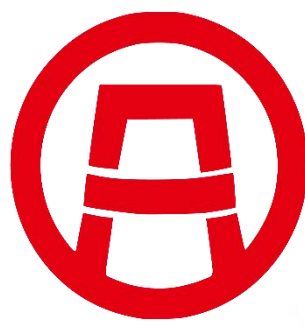




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第44期（总第484期）




双周评论

王威

当前国内积极财政政策精准发力，成为稳增长核心支撑。中央下达 **5000** 亿元地方债结存限额，专项债投向政府投资基金超 **500** 亿元，银行间市场发行超千亿稳增长专项债，多渠道保障资金供给。“两重”项目加速推进，**8000** 亿元支持 **1459** 个重点项目，带动基建投资增速回升。中小企业获多重扶持，政府采购超七成合同向其倾斜，政采融资、专项担保有效缓解融资难题。地方层面，河南拟发 **737.59** 亿元地方债，西咸新区 **282.81** 亿元项目签约，陕西争取 **235.2** 亿元中央投资，形成上下联动格局。政策既聚焦扩投资、促消费，又着力化解债务风险，为经济回升向好筑牢根基。

全球经济格局分化调整，贸易与财政政策成关键变量。美国推迟半导体关税、免除巴西部分农产品关税，政策摇摆引发产业链不确定性。欧洲方面，欧元区经济增长超预期但赤字扩大，欧盟推进数字主权建设，英国面临欧盟钢铁关税冲击，拟增发国债、考虑提高银行利润税应对财政压力。亚洲经济体挑战凸显，日本三季度 **GDP** 萎缩，拟推出千亿级财政刺激；韩国家庭债务高企，央行维持利率观望。德国 **5000** 亿基建基金吸引中企关注，但推进缓慢；土耳其、尼泊尔获国际资金支持，区域合作呈现新动向。各国政策聚焦自身发展，贸易保护与合作共赢博弈持续，政策协同效果影响全球复苏进程。



一、国内要闻

1. 发挥积极财政政策作用推动中国式现代化开创新局面
2. 增量财政资金支持地方完成今年经济社会发展目标
3. “两重”项目持续加力基建投资增速料提升
4. 保持财政政策取向不变力度不减
5. 财政政策多维度发力护航中小微企业发展
6. 央行11月24日招标发行450亿元央票
7. 年内专项债券投向政府投资基金合计规模已超500亿元
8. 银行间市场支持发行超千亿稳增长扩投资专项债
9. 前10月社融增量30.9万亿新动能相关贷款增速较快





一、国内要闻

10. 3亿政采融资为中小企业破局
11. 总投资282.81亿元！西咸新区57个重点项目集中签约，涵盖新能源等多领域
12. 河南拟发行737.59亿元地方债，用于984个基础设施、城乡发展项目等
13. 高端访谈 | 化解地方政府债务风险，财政货币政策如何协同发力？
14. 结存限额支持化债发行规模已逾1500亿
15. 今年国家发展改革委下达陕西省中央预算内投资235.2亿元 支持920个项目建设



二、国际要闻

1. 传特朗普计划推迟半导体关税 以避免中美贸易摩擦升级
2. 美国免除巴西部分农产品惩罚性关税
3. 欧盟委员会：欧元区今年经济增长将快于预期
4. 欧洲数字主权峰会在德国柏林举行
5. 英国拟反击欧盟钢铁新关税行业警告“或将重创百年根基”
6. 英媒：英国财政大臣考虑提高银行利润税税率
7. 财政压力下英国拟增发90亿英镑国债全年发行规模或创史上第二高
8. 法国去工业化加速工厂关闭潮再度加剧
9. 德国通过一项突破性财政改革，“5000亿基建基金”吸引在德中企关注

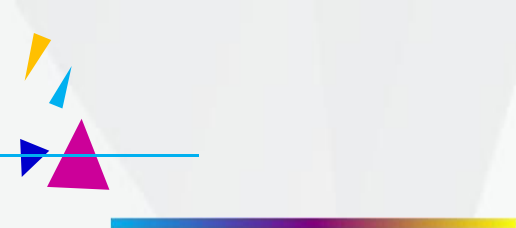




二、国际要闻

10. 日本央行加息路径更趋复杂经济萎缩强化财政刺激必要性
11. 韩国家庭债务高企叠加经济回暖央行转向观望
12. 欧洲复兴开发银行对塔投资累计达10亿欧元
13. 亚洲开发银行加快向土耳其提供资金支持，未来三年总额达70亿美元
14. 土耳其国家石油公司计划举债40亿美元以提升产量
15. 美国向尼泊尔MCC项目追加5000万美元赠款





1

国内要闻



1. 发挥积极财政政策作用推动中国式现代化开创新局面

财政是国家治理的基础和重要支柱。党的二十届四中全会全面擘画“十五五”时期我国经济社会发展蓝图，对发挥积极财政政策作用提出明确要求。如何以改革的思维、创新的精神，完整准确全面贯彻全会部署？本报记者采访了财政部党组书记、部长蓝佛安。

因时因势实施积极的财政政策，不断深化对财政宏观调控的规律性认识

记者：近年来我国财政政策主要取得哪些成效？我们对实施积极财政政策有哪些规律性认识？

蓝佛安：新时代以来，以习近平同志为核心的党中央审时度势，连续实施积极的财政政策，根据形势变化适时调整完善。近年来，面对错综复杂的国际形势和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，进一步加强超常规逆周期调节，统筹实施存量和增量政策，及时出台一揽子化债方案等举措，推动经济持续回升向好，有力服务中国式现代化建设。

回顾“十四五”，积极的财政政策成效明显。财政政策进一步增强与经济情景的适配性，从积极到更加积极，战略上更加主动、战术上更加精准，成为支撑经济平稳健康发展的重要力量。“十四五”时期，全国一般公共预算支出预计超过136万亿元，比“十三五”时期增长24%，集中财力办成许多大事要事。国家财政的民生导向更加鲜明，全国财政支出70%以上用于民生，五年间财政民生投入近100万亿元。财政应对风险挑战的能力进一步加强，安全发展根基更加稳固。这些成绩的取得，是新时代党的创新理论在财政领域的生动实践，深化了我们对积极财政政策的规律性认识。

一是注重协调推进逆周期和跨周期调节。既加强逆周期管理，推动经济运行在合理区间，又强化跨周期调节，着力解决经济结构性、深层次问题，增强中长期发展潜能。

二是注重供给侧和需求侧管理相辅相成。用好税收、政府采购、专项资金等政策，支持建设现代化产业体系，以创新驱动、高质量供给引领新需求。同时，把促进居民消费与扩大有效投资有机结合，推动形成需求牵引供给、供给创造需求的高水平动态平衡。





三是注重以改革的思路创新调控工具。创造性运用超长期特别国债、财政贴息等手段，不断丰富财政政策工具箱。将推进财税体制改革与加强财政宏观调控有机衔接，为畅通宏观调控传导、提升政策效能提供更有力的体制机制保障。

四是注重强化政策协同、形成合力。坚持运用系统观念设计和实施财政政策，加强与国家发展规划、重大战略对接，强化与金融、产业等政策协同，提高政策集成度，放大组合乘数效应。

五是注重把预期管理贯穿政策制定实施全过程。在保持宏观政策连续性稳定性基础上，主动识变应变求变，立足全局出台“合预期”甚至“超预期”的政策措施，提高政策透明度和可预期性，提振市场信心。

“十五五”时期更加有力有效实施积极的财政政策

记者：全会提出，“十五五”时期要发挥积极财政政策作用，财政部门有哪些考虑？

蓝佛安：“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，我国发展环境面临深刻复杂变化。从国际看，外部环境动荡不安，大国博弈更加复杂激烈，单边主义、保护主义抬头，世界经济增长动能不足。从国内看，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变，同时产业结构、商业模式、人口结构、财富分配等发生显著变化，一些领域风险尚未出清。这些对财政运行、宏观调控、财税改革等产生深刻影响，必须有效应对形势变化，从危机和困难中捕捉和创造机遇，切实提高财政政策效能、财政宏观调控能力和财政科学管理水平，更好推动高质量发展。

我们将紧紧围绕全会提出的重大目标、重大战略和重大举措，加强财政资金保障和财政政策支持，为基本实现社会主义现代化取得决定性进展提供有力保障。

第一，力度要给足。坚持积极取向，加强逆周期和跨周期调节，根据形势变化，合理确定赤字率和举债规模，组合运用预算、税收、政府债券、转移支付等工具，用好政策空间，保持支出强度，形成对经济社会发展的持续支撑。





第二，发力要精准。紧紧围绕高质量发展重点领域和关键环节，优化财政资源配置，加大对现代化产业体系、科技、教育、社会保障、农业农村、生态环保等方面的支持力度，把宝贵的财政资金花在刀刃上、用出效益来，不断提升经济发展质量。

第三，政策要协同。坚持运用系统观念设计和谋划财政政策，加强与货币、产业、区域等政策配合，提高政策制定和执行全过程的协同性，确保同向发力、同频共振，形成推动高质量发展合力。

牢牢把握扩大内需这个战略基点，支持建设强大国内市场

记者：全会对建设强大国内市场作出部署，这是构建新发展格局的重要举措。财政将从哪些方面发力？

蓝佛安：建设强大国内市场，是发挥我国经济优势的关键所在，也是“十五五”时期要推进的一项重点任务。财政将坚持扩大内需这个战略基点，从三个方面发力，推动供需动态平衡、畅通经济良性循环，加快构建新发展格局。

一是支持大力提振消费。要既着眼释放当期消费潜力，统筹用好财政补贴、贷款贴息等政策工具，扩大商品和服务消费，培育壮大新的消费增长点，打造消费新场景；又着眼增强长期消费能力，积极发挥税收、社会保障、转移支付等调节作用，加大“投资于人”的力度，多渠道增加居民收入，将惠民生与促消费更好结合起来。

二是着力扩大有效投资。统筹用好专项债券、超长期特别国债等资金，优化政府投资方向，围绕打基础、利长远、补短板、调结构加大力度，更多投向具有战略意义、有利于提高全要素生产率的项目，提高政府投资效益，坚决防止低效、无效投资。鼓励吸引民间资本参与重大项目建设，注重以政府投资带动社会投资，充分激发民间投资活力。

三是加快推进统一大市场建设。完善有利于市场统一的财税制度，通过规范税收优惠和财政补贴政策、加强政府采购管理等，破除地方保护和市场分割，防止“内卷式”竞争，营造公平公正的市场环境。



推进财政改革管理，加快构建高水平社会主义市场经济体制

记者：全会对加快构建高水平社会主义市场经济体制作出部署。请问财政将聚焦哪些方面发挥职能作用？

蓝佛安：加快构建高水平社会主义市场经济体制，需要形成既“放得活”又“管得好”的经济秩序。必须以财政宏观调控“有度”保障市场机制“有效”，进而让微观主体“有活力”。要有所为，财政资金向公共领域聚焦，向外溢性强、社会效益高的方面倾斜，弥补市场失灵。要有所不为，最大限度减少政府对资源的直接配置和对微观经济活动的直接干预，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。

“十五五”时期，我们将坚持改革赋能、管理挖潜，做到四个“更加注重”：

一是更加注重优化资源配置，提升财政科学管理水平，加强财政资源和预算统筹，深化零基预算改革，打破支出固化格局，优化财政支出结构，提高资金使用效益。

二是更加注重统筹效率与公平，积极发挥税收在促进高质量发展、社会公平、市场统一等方面的作用，完善地方税、直接税体系，保持合理的宏观税负水平。

三是更加注重调动中央和地方“两个积极性”，优化中央和地方财政关系，适当加强中央事权、提高中央财政支出比重，完善财政转移支付体系，增加地方自主财力。

四是更加注重统筹发展和安全，重点是加快构建同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制，在发展中化债、在化债中发展，增强财政可持续性。

网站链接：

<https://politics.people.com.cn/n1/2025/1115/c1001-40604260.html>

（2025年11月15日 人民日报）



2. 增量财政资金支持地方完成今年经济社会发展目标

“近期，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，结合当前财政经济运行情况，中央财政从地方政府债务结存限额中安排5000亿元下达地方。”财政部预算司一级巡视员、政府债务研究和评估中心主任李大伟在10月17日财政部召开的2025年前三季度财政收支情况新闻发布会上表示。

据了解，地方政府债务结存限额是指地方政府法定债务限额大于余额的差额，主要是地方通过加强财政收支管理、安排预算资金偿还到期法定债务形成的。近年来，在全国人大批准的地方政府法定债务限额内，经国务院同意，财政部适时安排一定规模的地方政府债务结存限额，用于支持地方化解存量政府投资项目债务、消化政府拖欠企业账款等。

与2024年相比，此次安排结存限额有两方面特点：一是力度有增加。总规模较上年增加1000亿元。二是范围有拓展。今年的5000亿元除用于补充地方政府综合财力，支持地方化解存量政府投资项目债务、消化政府拖欠企业账款外，还安排额度用于经济大省符合条件的项目建设，精准支持扩大有效投资，更好发挥经济大省挑大梁作用。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳对记者表示，四季度外部环境挑战性加大，基建投资的宏观经济“稳定器”作用会更加受重视。财政政策加力，为稳定四季度宏观经济运行提供关键支撑。

李大伟表示，目前各地正在抓紧履行有关程序，力争早发行、早使用、早见效。相关结存限额的使用，有助于巩固经济回升向好态势，有力支持地方完成今年经济社会发展目标任务。

“今年，为进一步发挥积极财政政策效能，保障重点领域重大项目资金需求，巩固拓展经济回升向好势头，财政部将继续提前下达2026年新增地方政府债务限额。”李大伟表示，一是工作进度上，抓紧履行有关程序，尽早下达限额，便于各地做好与2026年预算编制的衔接，支持重点项目2026年一季度建设资金需求。二是项目安排上，提前下达的限额重点支持党中央、国务院确定的重大战略、重点项目。






财政部将持续指导督促各地加快做好项目储备，抓紧推进项目前期工作，指导专项债券项目“自审自发”试点地区优化项目审核机制；联合国家发展改革委等部门加强非试点地区项目审核，进一步提高项目质量。三是使用方向上，提前下达的限额除用于符合条件的项目建设外，还继续支持各地按规定化解存量隐性债务和解决政府拖欠企业账款，推动地方财政平稳运行。

网站链接：

<http://finance.people.com.cn/n1/2025/1119/c1004-40606984.html#liuyan>

（2025年11月19日 证券日报）





3. “两重”项目持续加力基建投资增速料提升

11月18日，位于湖北省的房县至五峰高速公路房县段项目开工；11月17日，位于河南省的商丘机场开工建设……近期，多个“两重”建设项目陆续开工。

“两重”是指国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。日前召开的国务院常务会议提出，要把“两重”建设放在“十五五”全局中谋划和推进，牢牢把握战略性、前瞻性、全局性要求，强化部门协同，注重软硬结合，推动国家重大战略深入实施、重点领域安全能力稳步提升。

专家表示，作为扩大有效投资、培育新质生产力的重要抓手，“两重”建设将是稳增长政策的一个重要着力点。在相关项目建设的带动下，基建投资有望保持适度增速。

“两重”项目加快施工建设

房县至五峰高速公路房县段项目全长约31.6公里，建设工期4.5年，采用设计时速80公里、双向四车道高速公路技术标准建设。项目通车后，交通出行效率将大幅提升，十堰至神农架车程将实现1.5小时直达，十堰至宜昌车程将节省里程约100公里。

除房县至五峰高速公路房县段项目外，四季度，多个“两重”建设项目陆续开工。10月22日，甘川新通道G248线江果河至迭部段一级公路（先导段）开工，对于打通国家路网待贯通路段，构建甘川双通道格局，加速甘川旅游黄金大通道建设具有重要意义。11月17日，总投资约8亿元的商丘机场正式开工，建成后，将进一步强化商丘在全国综合交通网络中的重要节点地位，更好融入服务全国统一大市场建设。

2025年，“两重”建设共安排8000亿元支持1459个项目，涉及长江流域生态修复、长江沿线重大交通基础设施、西部陆海新通道、高标准农田、重大水利工程、城市地下管网等重点领域。国家发展改革委此前表示，今年8000亿元“两重”建设项目清单已全部下达完毕。





2026年是“十五五”规划开局之年。中国证券报记者梳理发现，多地正抢抓政策红利积极推进项目申报工作，整体呈现出申报热情高、聚焦政策导向精准储备项目的趋势。11月12日，扬州市发展改革委召开的2026年“两重”建设项目储备工作推进会提出，聚焦重大基础设施、民生工程和重点产业项目，紧扣“两重”政策导向，推动成熟项目尽早入库，及时动态更新，并强化软建设配套举措。北京市9月发布的关于征集2026年市重点工程的通知明确，做好重大项目储备，项目申报重点包括科技创新及现代化产业项目，聚焦人工智能、医药健康、智能网联汽车、空天技术、集成电路、智能装备与系统等战略性新兴产业项目，以及人形机器人、6G等未来产业项目。

建立资金与项目精准匹配机制

作为稳增长政策的着力点之一，“两重”建设的重要性正在进一步凸显。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受中国证券报记者采访时表示，国务院常务会议再提“两重”建设，意味着其将在“十五五”时期持续推进，而且为其提供资金支持的超长期特别国债发行规模有可能逐步扩大。未来五年，“两重”建设将作为扩大有效投资、培育新质生产力的重要抓手，同时也是积极财政政策的一个重要着力点。

中国国际经济交流中心科研信息部副部长刘向东表示，国务院常务会议强调“两重”建设，目的在于未来较长时期内加大对“两重”建设的支持力度，在托举经济增长的同时推动经济高质量发展。

“一方面，‘两重’建设项目符合国家长远发展方向，在‘十五五’规划中将具有战略性、前瞻性、全局性的重要地位，要统筹‘硬投资’和‘软建设’，强化部门协同，旨在提高‘两重’建设投资的有效性，兼顾全国协调发展，避免重复建设。另一方面，强调‘两重’建设，是主动应对国际环境变化、提升粮食、能源、产业等领域安全能力的关键举措，旨在增强抵御外部风险的能力。”刘向东说。





王青表示，未来的“两重”建设不仅要用好超长期特别国债资金，还将优化投融资机制，更多吸引民间资金参与，这是发挥政府投资撬动作用的一个重要方面，也是拓宽民间投资领域、优化营商环境的具体体现。

“推进‘两重’建设，需把握三个关键维度。”国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟分析，在资源配置上，要实现动态优化，不仅要保障资金的充足供给，更要建立资金与项目的精准匹配机制。在实施路径上，要注重系统集成，重大项目建设必须与制度创新、能力建设同步推进，基础设施等“硬件”投入需配套相应的管理机制、人才培养等“软件”支撑，形成相互促进的良性循环。在治理机制上，要强化协同效能，打破部门壁垒，建立跨领域、跨层级的协调机制，确保各类项目在规划、建设、运营全周期的协同性。

推动基建投资增速回升

多位专家表示，在“两重”建设效应持续释放的背景下，伴随新型政策性金融工具对基建投资的拉动作用逐步显现，基建投资有望提速。

民生银行首席经济学家温彬表示，从资金来源看，5000亿元新型政策性金融工具资金已于10月底全部投放完毕，新盘活的5000亿元地方债结存限额中亦安排2000亿元专项债券额度专门用于支持部分省份投资建设。伴随项目资本金到位，基建投资增速有望边际回升。

王青表示，年底前基建投资增速有可能提升，基建投资的宏观经济“稳定器”作用将进一步凸显。“十五五”期间，在“两重”建设带动下，基建投资会保持适度增速，在补短板、强基础、持续推进经济转型升级的同时，切实发挥好逆周期调节作用。

浙商证券首席经济学家李超预测，往后看，微观主体投资信心有望逐渐修复，叠加新型政策性金融工具资金以及专门用于支持部分省份投资建设的专项债券额度落地使用等因素的影响，2026年第一季度固定资产投资增速有望企稳。





国家统计局新闻发言人付凌辉表示，我国投资潜力和空间依然巨大，对于投资增速的变化需要客观全面的认识。下阶段，要锚定高质量发展目标，继续优化投资结构，不断改善投资环境，进一步激发民间投资活力，推动投资健康发展，更好发挥投资在扩内需、优供给、惠民生方面的关键作用。

网站链接：

http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202511/t20251119_2587920.shtml

（2025年11月19日 中国经济网）



4. 保持财政政策取向不变力度不减

财政收支形势好转是经济整体向好的重要表现，尤其是税收收入实现持续增长。初步核算，今年前三季度国内生产总值同比增长5.2%。其中，作为国民经济重要支柱的制造业，前三季度制造业投资增速比全部投资高4.5个百分点；尤其是高技术制造业投资势头良好，信息服务业，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资同比增长幅度均较大。随着各项宏观政策落地，经济运行平稳，财政收入由降转升、逐季改善。受益于新兴产业表现良好、工业企业利润明显回升、提振消费政策拉动以及资本市场活跃等因素，税收收入稳步增长。

在财政收入回暖、收入结构优化以及政府债券发行的支撑下，财政支出保持较高强度，重点领域得到较好保障，更多投向民生领域，并“投资于人”。今年前9个月，作为3项典型的民生支出，社会保障和就业支出、教育支出、卫生健康支出的增速明显高出平均支出增速，且增幅均为近3年同期最高水平。特别是惠民生、促消费是当前财政政策的重点和主要发力方向，如消费品以旧换新政策继续优化、个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策持续推出，育儿补贴、免费学前教育等民生政策逐步推行等。与此同时，受益于超长期特别国债和专项债券加快发行，今年前9个月政府性基金预算支出同比大幅增长，主要投向重大项目建设和化解债务等，更有力扩大了有效投资和缓释了重点领域风险。

也要看到，当前广义财政收支增速有所放缓，未来仍需持续加力保障支出。从一般公共预算支出和政府性基金支出合计看，广义财政支出同比增速放缓至9月份的2.3%，剔除政府债券支出后，广义财政支出增长回落更大。今年更加积极的财政政策前置发力，前三季度政府债净发行同比多增4.28万亿元。这就造成目前的财政支出强度主要依赖财政收入增长及债券发行支撑，如果后续几个月财政收入叠加政府债供给一旦回落，在偏高基数下势必影响未来支出强度。尤其是外部环境不稳定性不确定性因素较多，我国经济运行仍面临不少风险挑战，应充分估计今后的困难。因此，未来宏观政策仍需持续发力、适时加力，保持更加积极的财政政策取向不变、力度不减。





目前，我国财政资源和举债空间仍然充裕，接下来，应加强形势的前瞻研判，通过“存量政策加快落地、增量工具适时推出”两手发力，持续释放财政政策效应。当前，要加快谋划、落实落细更加积极的财政政策，通过稳步扩大有效需求、保障和改善民生、推动创新发展，进一步增强经济与财政良性互动。统筹用好预算内投资、超长期特别国债、专项债等政策工具，加快政府债券发行、实物工作量形成。

还要持续用力防范化解隐性债务、拖欠企业账款等重点风险，并兜牢各地“三保”底线。做好财政政策储备，相继推出一批增量政策，主动靠前发力。如可推出新型政策性金融工具、提前下达部分新增债务限额、靠前使用化债额度、盘活政府债务结存限额等。必要时考虑出台新的增量政策。如近期中央从地方政府债务结存限额中安排5000亿元资金下达地方，用于支持地方化债、偿还政府拖欠企业账款，并扩大有效投资。随着新型政策性金融工具开始投放，将对今年四季度和明年年初基建投资形成支撑。此外，进一步强化财政政策与其他宏观政策协同联动，打好政策组合拳，巩固拓展经济回升向好势头。

网站链接：

<https://sxdj.gov.cn/ywsd/rdgc/1991318414051004418.html>

（2025年11月20日 陕西党建网）



5. 财政政策多维度发力护航中小微企业发展

中小微企业是经济活力的重要源泉，但也面临着融资难、融资贵、抗风险能力较弱等诸多挑战。而财政政策则可通过政府采购、融资担保等工具，为中小微企业纾困赋能，夯实其发展基础。

财政部11月12日公布的2024年全国政府采购简要情况显示，2024年，全国政府采购规模为33750.43亿元。在支持中小企业发展方面，全国政府采购授予中小企业合同金额为24230.91亿元，授予中小企业合同总金额占全国政府采购规模的71.79%。其中，授予小微企业合同金额15310.35亿元，占授予中小企业合同总金额的63.19%。

吉林省财政科学研究所所长、研究员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示，政府采购在实际操作中持续向中小企业倾斜，意味着有更多政府采购资金流向中小企业，这极大地增强了其生存发展能力，有效稳住了中小企业发展预期、扩大了发展空间，为稳市场、促就业、活经济发挥了重要作用。

“从相关数据来看，政府采购主要通过稳定订单供给、优化竞争环境、联动金融扶持等方式带动中小企业发展。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷告诉记者，大规模的订单直接为中小企业开辟了稳定的市场空间，帮助企业缓解订单不足的压力，保障其基本生产经营与现金流稳定。此外，多地政府搭建“政银企”合作体系，推出“政采贷”等金融产品，破解中小企业融资难、融资贵的问题，进一步缓解企业资金周转压力。

记者注意到，除运用政府采购政策促进中小微企业发展外，财政政策还从更多方面为其提供支持。财政部日前发布的《2025年上半年中国财政政策执行情况报告》显示，财政有力推动中小企业高质量发展。强化企业创新主体地位，深入实施专精特新中小企业奖补政策，对新一批1200多家“小巨人”企业给予奖补，带动梯度培育更多创新型企业。择优选取35个城市开展中小企业数字化转型城市试点工作，推动中小企业加快数字化转型步伐。





同时，在实施惠企助企政策方面，聚焦融资发展，持续指导全国政府性融资担保体系落实科技创新专项担保计划，加力引导金融资源支持科技创新企业融资发展。今年上半年，科技创新专项担保计划已支持2.2万户科技创新类中小企业获得贷款约900亿元。

张依群表示，今年我国实施更加积极的财政政策，通过加大相关企业扶持力度等举措，一方面稳住了中小企业的基本面，让更多中小企业可以从政府采购中获益，形成了针对中小企业的普惠效应；另一方面凝聚了中小企业的创新力，财政通过奖补、贷款贴息、担保等政策措施，持续加大对以专精特新中小企业和“小巨人”企业为代表的创新类中小企业支持力度，有效发挥中小企业技术新、机制优、经营活、质效高、成长快等优势，构建起引领培育我国科技创新的中小企业创新链、产业链、生态链。

朱华雷也认为，财政实施的专精特新中小企业奖补等多项政策，构建了覆盖企业经营、创新、转型等多维度的帮扶体系，既解决了中小企业当下的生存挑战，又为其长远发展奠定基础。同时，这也进一步支持了地方经济的增长，对促进国内经济发展具有积极意义。

网站链接：

<https://www.eeo.com.cn/2025/1117/767231.shtml>

（2025年11月17日 证券日报）



6. 央行11月24日招标发行450亿元央票

11月20日，中国人民银行发布公告，2025年11月24日（周一）中国人民银行将通过香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）债券投标平台，招标发行2025年第八期和第九期中央银行票据。

第八期中央银行票据期限3个月（91天），为固定利率附息债券，到期还本付息，发行量为人民币300亿元，起息日为2025年11月26日，到期日为2026年2月25日，到期日遇节假日顺延。

第九期中央银行票据期限1年，为固定利率附息债券，每半年付息一次，发行量为人民币150亿元，起息日为2025年11月26日，到期日为2026年11月26日，到期日遇节假日顺延。

以上两期中央银行票据面值均为人民币100元，采用荷兰式招标方式发行，招标标的为利率。

网站链接：

https://www.sohu.com/a/956462301_122014422

（2025年11月20日 央视财经）



7. 年内专项债券投向政府投资基金合计规模已超500亿元

越来越多的地方正在探索将专项债券投向政府投资基金。

中国债券信息网11月18日披露的文件显示，深圳将于11月24日进行一批债券的招标发行。其中，2025年深圳市政府专项债券（六十四期）计划发行总额65.20亿元，发行期限为10年，该期债券为新增债券，纳入深圳市政府性基金预算管理，募集资金拟用于深圳市政府投资引导基金。

记者根据中国债券信息网各地官方披露的数据统计，今年以来已有北京、江苏、浙江、安徽等多地发行专项债券投向当地政府投资基金，合计规模超过500亿元。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示，专项债券投向政府投资基金是财政政策与产业政策深度融合的创新实践，体现了“政府引导+市场运作”的改革方向。短期看，这可以缓解地方财政压力，扩大有效投资；长期看，将为各地产业升级和科技创新提供“耐心资本”支持，是培育新质生产力的重要举措。

2024年12月份，国务院办公厅发布的《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》提出，“扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围”，包括实行专项债券投向领域“负面清单”管理等举措。

在实行专项债券投向领域“负面清单”管理的背景下，当前专项债的募集资金投向也日趋丰富，政府投资基金、土地储备、收购存量商品房等方面均有进展。

仍以政府投资基金为例，上述多地也陆续传出专项债券成功发行的消息。

比如，9月16日，安徽省政府专项债券（七十一期）成功通过公开招标方式发行，规模达50亿元，期限20年，票面利率2.38%。该期债券募集资金主要用于注资合肥市创业投资类政府投资基金，标志着财政部首批地方政府专项债券注资创业投资类政府投资基金试点在合肥市成功落地。

据了解，该专项债券精准聚焦支持“耐心资本”理念，明确发行期限设定为20年，充分匹配长期股权投资需求，为早期科技企业和硬科技领域提供持续稳定的资金支持。





陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷向《证券日报》记者表示，专项债券资金投向政府投资基金，从中长期看，这些资金能精准扶持本地优势产业、新兴产业，推动产业链完善，为地方经济发展注入新动能。同时，专项债券提供了长期稳定且低成本的资金，可吸引民间资本、保险资金等跟进形成合力，撬动社会资本共同参与地方经济建设，助力本地产业发展。

“下一步，建议各地加快完善配套制度，强化风险监控，确保这一创新模式规范可持续，真正成为推动高质量发展的重要引擎。”宋向清说。

网站链接：

<https://fund.eastmoney.com/a/202511203569120826.html>

（2025年11月20日 东方财富网）



8. 银行间市场支持发行超千亿稳增长扩投资专项债

新华财经北京11月20日电 日前，中国国新控股有限责任公司204亿元稳增长扩投资专项债发行，期限10年，票面利率2.3%。目前，专项债累计发行金额超千亿元，有效支持中央企业发挥国民经济骨干作用，加力服务国家政策落实和实体经济发展。

据交易商协会消息称，其积极支持中国国新、中国诚通在银行间市场发行稳增长扩投资专项债。2024年11月，首批500亿元稳增长扩投资专项债成功发行。在各方协作下，专项债后续发行工作稳步推进，截至目前共发行5期、金额合计1099亿元，其中中国国新发行734亿元，中国诚通发行365亿元。

专项债充分发挥市场资源配置作用，支持中央企业深化“两重”“两新”项目投资，覆盖重大设备更新及技术改造投资、重大科技创新项目投资、重大战略性新兴产业投资等重点领域，同时实现政策引领、金融助力和企业发展等多重目标，有力推动国家政策落地见效，服务实体经济高质量发展。

网站链接：

https://www.cnfin.com/zslb/detail/20251120/4338616_1.html

（2025年11月20日 新华财经）



9. 前10月社融增量30.9万亿新动能相关贷款增速较快

中国人民银行11月13日发布的金融统计数据报告显示，初步统计，2025年前10个月，社会融资规模增量累计为30.9万亿元，比上年同期多3.83万亿元；新增人民币贷款14.97万亿元。

今年以来，财政对经济增长及需求拉动的作用显著，也相应带动了社融规模的增长。前10个月，政府债净融资11.95万亿元，占社融增量近四成，同比多3.72万亿元。据市场人士测算，今年1—10月，政府债券累计发行规模约22万亿元，比去年同期多近4万亿元，企业债券融资也高于去年同期。

民生银行首席经济学家温彬对记者表示，在经济运行仍面临需求不足的挑战背景下，通过加大政府债券发行规模，能够支持重大项目和国家重大战略的实施，助力扩大需求、支撑经济。不少政府债券用于置换融资平台债务、清理拖欠企业账款等，也是政府部门适度加杠杆，帮助企业和居民部门稳杠杆的过程，有助于经营主体缓解资金压力、减轻债务负担。

国家金融与发展实验室最新季报显示，2025年更加积极的财政政策节奏快、力度大，政府部门加杠杆幅度连续五个季度保持在2个百分点以上。三季度，政府部门杠杆率上升2.2个百分点，从二季度的65.3%提高至67.5%。

在今年的社会融资规模增量中，除贷款外的其他融资方式占比已经超过一半。相应的，人民币贷款对社融的拉动作用有所弱化。数据显示，前10个月，对实体经济发放的人民币贷款同比少增1.16万亿元。

金融是经济的镜像，信贷结构的变化反映了实体经济不同领域和行业资金需求的变动。数据显示，今年以来，与新动能相关的贷款保持较快增速。10月末，普惠小微贷款余额为35.77万亿元，同比增长11.6%；制造业中长期贷款余额为14.97万亿元，同比增长7.9%，以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

权威专家表示，用社融观察金融总量，能更清楚看到资金支持的整体力度。从量、价两个维度观察，当前我国货币政策立场都是支持性的，为促进物价合理回升营造了适宜的货币金融环境。





10月末，社融存量的同比增速为8.5%，广义货币（M₂）增速为8.2%，东方金诚首席宏观分析师王青表示，受上年同期基数抬高影响，10月末M₂增速下行，但继续保持较快增长水平；当前存量社融增速仍处较高水平，显示金融体系对实体经济的支持力度较强。

温彬认为，考虑到当前我国人民币贷款余额已达270万亿元，社会融资规模存量达437万亿元，基数变大，未来金融总量增速有所下降是自然趋势。从信贷结构看，随着经济向高质量发展不断迈进，增长动能将由基建、房地产等传统领域向科技创新、绿色低碳等新兴领域逐步转换，在促内需、提消费的大方向下，居民端信贷也会逐步趋于稳定，这既是经济结构转型升级的自然结果，也是金融支持实体经济质效提升的体现。

央行本周发布的《2025年第三季度中国货币政策执行报告》显示，下阶段将实施好适度宽松的货币政策，保持社会融资条件相对宽松。

网站链接：

https://www.cnfin.com/hb-lb/detail/20251114/4334873_1.html

（2025年11月14日 证券时报）



10. 3亿政采融资为中小企业破局

近年来，市财政局积极落实自治区“助企行动”工作部署，通过政府采购合同融资全力支持中小企业发展，累计为企业提供合同融资服务3.09亿元，累计融资139笔，企业“融资难融资贵”问题得到有效缓解，为持续优化营商环境、推动区域经济发展注入活力。

市财政局积极宣传政府采购合同融资政策，推行政府采购电子履约保函，鼓励中标或成交供应商使用电子履约保函替代其他非现金方式缴纳履约保证金，有效缓解供应商资金周转压力。凡在内蒙古自治区政府采购云平台注册成为供应商的中小企业，均可以凭政府采购合同，通过云平台“政府采购金融服务”模块，直接向有关银行机构申请融资贷款。在政策推动下，各金融机构积极响应，纷纷创新推出金融产品，降低融资门槛，提高融资额度，为中小企业提供了更加便捷、高效的融资服务。

下一步，市财政局将持续深化政府采购制度改革，通过不断完善政策体系、优化服务流程等措施，为中小企业发展创造更加良好的政府采购市场环境，让更多的金融“活水”精准流向中小企业，为我市经济高质量发展贡献财政力量。

网站链接：

https://www.sohu.com/a/953542793_121106854

（2025年11月12日 搜狐新闻）



11. 总投资282.81亿元！西咸新区57个重点项目集中签约，涵盖新能源等多领域

11月19日，西咸新区举行2025年重点项目集中签约暨产业合作大会，57个项目现场签约，总投资282.81亿元。

西咸新区党工委书记刘国荣出席，新区管委会主任齐海兵致辞。新区党工委管委会班子成员，各新城、园办主要负责同志，各产业领域企业、链主企业、金融机构代表等共三百余人参加。

本次集中签约项目57个，总投资282.81亿元，涵盖了新能源、先进制造、科技研发等多个领域，投资规模大、科技含量高、市场前景好、带动能力强，高度契合新区构建“4+1”现代产业体系的方向，为西咸新区高质量发展注入更加强劲动力，为政企双方深化产业合作、提升发展能级奠定更加坚实的基础。

会上，新区投资合作局发布了推进产业招商高质量发展措施，新区发展改革和商务局、先进制造业促进局、行政审批与政务服务局分别就“十五五”期间西咸新区发展机遇、产业链培育体系、营商环境建设作交流发言。

近年来，西咸新区始终坚持产业立区，加快现代化产业体系建设，在产业聚链成群上奋力攻坚，实现经济发展量质齐升，成绩的取得离不开广大企业家的信任。

雷特尔电气有限公司董事长朱建锋说：“西咸新区构建了‘政产学研用金’深度融合的创新生态，以产业链思维进行前瞻性布局，形成了强大的产业协同效应，让我们能便捷地链接高校的前沿科研成果、吸引高端人才、对接金融资本。”

西安汇川技术有限公司总经理王洪敏说：“汇川技术项目见证了‘汇川速度’与‘西咸效率’的同频共振，我们将充分发挥技术优势和带动作用，与更多产业链上下游企业在数字能源领域开展深入合作，共同助力西咸新区打造国内领先的新能源储能产业高地。”

今年前三季度，西咸新区（直管区）地区生产总值增长5.6%，规上工业总产值增长18.4%，进出口总额增长53.6%，主要经济指标增速均位列全市开发区前列。





下一步，新区将始终秉持“重商、亲商、安商、富商”的理念，为企业提供优质的全周期服务，让大家在西咸创业放心、工作开心、生活舒心。

网站链接：

https://www.toutiao.com/article/7574627487541133824/?&source=m_redirect

（2025年11月20日 今日头条）



12. 河南拟发行737.59亿元地方债，用于984个基础设施、城乡发展项目等

11月20日，河南省财政厅披露新一期政府债发行文件。在国务院批准的总规模内，2025年河南省政府一般债券(十三至十四期)、专项债券(九十二至一百零四期)、再融资专项债券(二十三期)拟发行总额为737.5865亿元，品种为记账式固定利率附息债券。

其中，7年期新增一般债券计划发行47.788亿元；5年期、7年期、10年期、15年期、20年期、30年期新增专项债券分别计划发行33.4065亿元、26.455亿元、31.2945亿元、75.527亿元、2.61亿元、408.0772亿元；10年期再融资一般债券计划发行55.7924亿元；20年期、30年期再融资专项债券分别计划发行30亿元、26.6359亿元。本期债券招标时间为11月26日，11月27日开始计息。

募集资金投向方面，专项债券(九十二至九十三期)未披露一案两书，募资用于多个市区县政府投资项目，计划发行规模为43.9757亿元、52.1644亿元，期限均为30年。

2025年河南省政府再融资专项债券(二十三期)——2025年河南省政府专项债券(一百零五期)，募资用于置换存量隐性债务，计划发行规模为26.6359亿元，期限为30年。

2025年河南省政府一般债券(十四期)、2025年河南省政府再融资专项债券(二十二期)——2025年河南省政府专项债券(一百零四期)，募资用于偿还存量债务，计划发行规模为55.7924亿元、30亿元，期限分别为10年、20年。

2025年河南省政府一般债券(十三期)用于河南省基础设施项目建设；2025年河南省政府专项债券(九十四至一百零三期)，主要用于城乡发展、社会事业、棚户区改造等领域。

网站链接：

<https://bond.10jqka.com.cn/20251120/c672628255.shtml>

(2025年11月20日 同花顺)



13. 高端访谈 | 化解地方政府债务风险，财政货币政策如何协同发力？

地方政府债务问题不仅关系到财政的可持续性，也可能传导至金融系统，引发系统性风险，进而影响经济的平稳运行。在化解这一风险方面，财政政策与货币政策的协同发力至关重要，且存在多条可行的路径，需要宏观政策取向的一致性作为根本保障。

地方政府债务风险的根源在于其融资平台的过度扩张，以及由此导致的信贷资源挤占和金融风险积累。研究表明，地方融资平台杠杆率普遍高于普通企业，其融资成本远超投资回报，且缺乏稳定的经营性收入，这使得地方融资平台不得不通过“借新还旧”来维持资金链，为基建项目提供资金融通。这种行为不仅挤占了普通企业的信贷资源，导致贷款利率和商业银行资金使用成本上升，一旦融资平台债务违约，还可能引发商业银行资产负债表的恶化，从而显著增加金融风险。因此，化解地方债务风险的根本，在于打破这种不健康的融资循环，并在此基础上构建更可持续的融资模式。

在化解地方政府债务风险方面，财政政策应承担主体责任，并进行结构性优化以增强其可持续性。

首先，应在地方政府的绩效考核机制中引入地方债务指标，并对经济增长与地方债务进行联动考核。这有助于纠正地方政府过度追求GDP增长而忽视债务风险的冲动，引导其更加注重债务的可持续性和发展质量。

其次，财政政策应加大对地方政府债务的硬约束，遏制新增隐性债务，并逐步化解存量债务。这可能包括严格控制地方政府举债规模，规范地方政府融资行为，以及推动地方融资平台市场化转型，剥离其政府融资功能。

同时，中央财政可考虑对地方债务风险较高的地区提供必要的支持，但这种支持必须与地方的财政整顿和改革措施挂钩，避免产生新的道德风险。

此外，优化财政支出结构，提高财政资金使用效率，将有限的财政资源更多地投入到具有长期效益、能产生稳定现金流的基础设施和公共服务项目，而非短期见效但回报率低的项目，也是提升财政可持续性的重要途径。





货币政策在化解地方债务风险中应发挥配合和支持作用，尤其需要加快调控框架由混合型向价格型转型。通过市场化利率机制引导信贷资源配置，而非过度依赖行政指令或数量控制，能够更有效地将资金引导至实体经济，降低无效投资，从而从根本上缓解地方政府融资平台的资金需求。

具体的路径包括：一是保持稳健偏松的货币政策环境，为地方政府债务的置换和展期提供适度的流动性支持，避免因短期流动性紧张而引发系统性风险。二是优化利率传导机制，通过市场利率的引导，降低地方政府及其融资平台的综合融资成本，减轻其债务负担。三是创新结构性货币政策工具，精准支持具有较高投资回报率、符合国家战略导向的优质项目，避免资金流向低效或高风险领域。

宏观审慎政策作为第三支柱，在应对地方债务风险中具有不可或缺的独特作用。以逆周期信贷调节为代表的宏观审慎管理，通过抑制信贷市场的顺周期性，能够有效防止融资平台债务过度膨胀，提升金融系统的稳定性。宏观审慎政策的介入，为财政货币政策制定创造了更多空间，从而有助于实现“稳增长”和“防风险”的政策目标。

具体的路径包括：一是加强对地方政府融资平台贷款的宏观审慎管理，设定更严格的资本充足率、拨备覆盖率和杠杆率要求，限制银行对高风险地方融资平台的敞口。二是完善房地产金融宏观审慎管理，控制房地产泡沫，因为房地产市场的波动往往与地方政府土地财政和融资平台债务密切相关。三是建立健全地方政府债务风险预警和处置机制，通过压力测试、风险评级等手段，提前识别和应对潜在风险。

财政政策、货币政策与宏观审慎政策的协同发力，需要建立高效的协调配合机制，确保政策取向的一致性。





鉴于地方政府债务问题的复杂性和系统性，单一政策难以奏效，多部门、多政策的协调配合是关键。这包括加强财政部、中国人民银行、金融监管机构以及地方政府之间的沟通协调，建立信息共享平台和常态化会商机制，确保各项政策在目标、工具和时序上保持一致，形成政策合力。例如，在债务置换过程中，财政部门负责债务额度审批、发行和偿还管理，货币部门提供流动性支持和利率引导，金融监管部门则加强对金融机构参与债务置换的风险管理。同时，还需要进一步厘清中央和地方的事权与财权关系，从体制机制上解决地方政府过度依赖土地财政和举债发展的动力问题。

网站链接：

https://www.sohu.com/a/955999081_121117077

（2025年11月19日 搜狐新闻）



14. 结存限额支持化债发行规模已逾1500亿

发行预告

11月17日-11月23日地方债披露发行1846.59亿元。其中新增债1026.68亿元（新增一般债203.57亿元，新增专项债823.11亿元），再融资债819.91亿元（再融资一般债466.63亿元，再融资专项债353.28亿元）。

发行复盘

11月10日-11月16日地方债共发行2850.66亿元。其中新增债1519.16亿元（新增一般债125.18亿元，新增专项债1393.99亿元），再融资债1331.50亿元（再融资一般债854.25亿元，再融资专项债477.25亿元）。

特殊债发行进展

截至11月16日，第五轮第二批特殊再融资债共披露19962.24亿元，第六轮特殊再融资债共披露1511.11亿元，下周新增披露399.68亿元。第五轮第二批披露规模前三的省份或计划单列市分别为江苏2511.00亿元，湖南1288.00亿元，河南1189.24亿元。

截至11月16日，2025年特殊新增专项债共披露12918.17亿元，2023年以来共披露24796.81亿元，披露规模前三分别为江苏2440.35亿元，新疆1311.70亿元，湖北1297.69亿元。2025年披露规模前三的省份或计划单列市分别为江苏1289.00亿元，广东1027.48亿元，云南729.97亿元。

网站链接：

<https://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vReportShow/kind/lastest/rptid/816700552540/index.phtml>

（2025年11月17日 新浪财经）



15. 今年国家发展改革委下达陕西省中央预算内投资235.2亿元支持920个项目建设

11月14日，记者从陕西省发展和改革委员会获悉，截至目前，陕西省共争取2025年中央预算内投资55批次、235.2亿元，较去年增长61.5%，支持陕西省构建现代化基础设施体系、新型城镇化和乡村振兴、建设现代化产业体系、增进民生福祉、推动绿色发展等35个投向领域920个项目建设，为全省稳增长、调结构、补短板、惠民生工作提供有力支撑。

今年以来，陕西省发展和改革委员会认真落实陕西省委、省政府安排部署，持续深化开展“四个走出去”活动，建立“两个联系”制度，紧盯国家政策变化，加强市县和部门政策指导，持续强化项目谋划储备，全力争取国家资金支持。精准谋划，部分重点领域争取资金增长明显。召开中央预算内投资专题培训视频会议，指导地方吃透政策要求、抢抓窗口期、高质量作好项目谋划储备，城市更新、乡村振兴等领域专项争取资金额大幅高于去年。严格标准抓前期工作，申报项目质量进一步提高。

为争取更多项目通过国家审核，进一步加强项目前期辅导，通过集中评审、邀请行业主管部门共同审核、组织第三方评审等方式严格把关，不断完善申报项目资料，为争取国家资金和项目后期顺利实施打下基础。精细管理，项目全流程监管水平全面提高。进一步加强项目监管力度，制定《中央政策性资金投资项目事中事后监管办法》，规范中央资金项目实施和资金使用，保障和提高中央政策性资金投资效益，项目推进管理迈上新台阶。

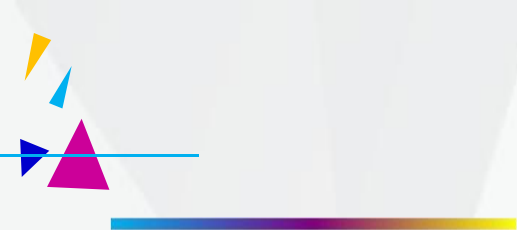
下一步，陕西省发展和改革委员会将持续开展政策培训，指导市县加强项目储备谋划，进一步加强同国家发展改革委沟通衔接，积极争取国家2026年中央资金支持，会同有关部门加快推进2025年已支持项目开工建设，尽快发挥中央资金效益。。

网站链接：

https://sndrc.shaanxi.gov.cn/sy/xwxx/mtfg/202511/t20251117_3585907.html

（2025年11月15日 陕西省改革和发展委员会官网）





2

国际要闻



1. 传特朗普计划推迟半导体关税 以避免中美贸易摩擦升级

美国官员私下表示，他们可能不会很快实施早就承诺要实施的半导体关税措施，这可能会推迟特朗普总统经济议程中的一个重要内容。据两位直接了解此事的人士以及另一位了解相关对话的人士透露，这些信息是在过去几天内传达给政府和私营企业相关利益方的。第四位关注此事的人士也表示，美国政府正采取更为谨慎的态度。

据两位知情人士透露，特朗普的助手们在芯片关税问题上正在拖延时间，他们正努力避免因贸易问题与中国产生冲突，因为那样可能会导致双方重新爆发贸易战，并扰乱关键的稀土矿产的供应。

这些人士警告称，在美国政府正式批准之前，任何决定都不是最终的，并且还表示可能会随时实施高达三位数的关税。

特朗普在 8 月份曾表示，美国将对进口半导体征收约 100% 的关税，但对在美生产或已承诺在美生产的公司予以豁免。私下里，在过去的几个月里，华盛顿官员曾告诉人们，政府很快就会推出这些关税。但随着政府继续就时间安排和其他细节进行辩论，这一指导方针现已发生变化。

白宫发言人和美国商务部官员在被问及相關讨论时，均否认政府改变了其立场。

发言人Kush Desai说道：“特朗普政府仍致力于利用一切行政权力手段，将对我们国家和经济安全至关重要的制造业迁回国内。任何匿名来源提供的与此相悖的报道都只是假新闻。”

美国商务部官员表示：“商务部在半导体 232 关税方面的政策没有变化。”他们既没有说明自特朗普政府初期以来威胁实施的关税将在何时最终确定，也没有提供其他任何细节。

目前对特朗普而言是一个敏感时期，这位共和党总统正面临着美国消费者对假日购物季价格日益增长的焦虑，提高进口半导体的税收可能会增加消费者购买相关电子设备的成本，从冰箱到智能手机都可能受到影响。媒体9月份报道称，特朗普政府正在考虑一项计划，该计划还将根据每台电子设备中芯片的数量来征税。





特朗普上周取消了对200多种食品的关税，但他同时表示，进口税并未对通胀产生显著影响。美国政府停摆导致近期消费者价格数据延迟发布，但自前总统拜登执政以来，通胀率一直高于美联储的目标水平。

特朗普一直认为，关税可以重振美国国内工厂数十年来流失到包括中国在内的其他国家的就业岗位。今年4月，特朗普政府宣布对药品和半导体进口展开调查，试图对这些产品征收关税，理由是过度依赖外国生产会构成国家安全威胁。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1371603.html>

（2025年11月20日 智通财经）



2. 美国免除巴西部分农产品惩罚性关税

美国总统特朗普20日签署行政令，宣布免除巴西部分农产品适用对巴西产品加征的惩罚性进口关税。

根据白宫公布的信息，此次新增免除惩罚性关税的产品主要包括咖啡、牛肉、茶叶、以及水果、坚果、调料和化肥门类产品，总共涉及约250个8位海关商品编码下产品。

这一关税调整从美国东部时间13日凌晨开始生效，美国海关与边境保护局将据此返还生效后已经征收的关税。

特朗普在行政令中表示，自己在10月6日与巴西总统卢拉通话，并同意就关切的问题进行谈判。这些谈判现在进行中。有关建议认为，鉴于与巴西政府的谈判已经取得初步进展等，一些巴西农产品不应再适用额外的从价税。

特朗普在7月30日签署多项行政令，指责巴西政府对前总统博索纳罗进行“政治迫害”等，从8月6日起对巴西输美产品加征40%从价关税。

此外，特朗普14日签署行政令，从美国东部时间11月13日起不再对部分农产品征收所谓“对等关税”。

网址链接：

https://www.cnfin.com/dzlb/detail/20251121/4338949_1.html

（2025年11月21日 新华财经）



3. 欧盟委员会：欧元区今年经济增长将快于预期

欧盟委员会周一表示，欧元区经济在2025年增长将快于预期，主要受益于今年上半年预期关税上调前出口激增所带来的推动。该机构称，欧元区今年GDP预计增长1.3%，高于4月预测的0.9%以及2024年0.9%的增速。2026年，增速将小幅放缓至1.2%，略低于4月预测的1.4%，随后将在2027年重新加速至1.4%。

此外，报告指出：“通胀正接近欧洲央行的目标，融资环境也有所改善。”委员会表示，欧元区的CPI将从去年的2.4%放缓至2025年的2.1%，并在2026年降至1.9%。

不过，公共财政状况预计将恶化。欧元区总体预算赤字将从去年的GDP占比3.1%升至3.2%，并在2026年扩大至3.3%，2027年增至3.4%。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hglb/detail/20251117/4336399_1.html

（2025年11月17日 新华财经）



4. 欧洲数字主权峰会在德国柏林举行

欧洲数字主权峰会18日在德国柏林举行，来自欧洲的900多名政策制定者、行业领袖、投资者、研究人员以及社会组织代表出席。

根据德国政府官网发布的声明，此次峰会嘉宾由德国和法国共同邀请。面对当前的地缘政治局势，两国希望通过此次峰会发出强烈信号，即推动欧洲在计算基础设施、人工智能和量子技术等关键数字领域实现更高层次的自主性。

峰会提出了一系列举措，旨在推动欧洲创新解决方案和数字基础设施建设，增强欧洲韧性，减少技术依赖，并保护欧洲的战略资产。

两国共同确立了七个战略性且前景广阔的重点领域，以提升欧盟竞争力并构建欧洲的数字主权。其中包括：打造更简化、更有利于创新且具竞争力的欧盟监管框架；呼吁欧盟委员会为最敏感的数据制定最高等级的保护标准；成立联合工作组推进欧洲数字主权建设；以及推动前沿人工智能领域的突破性创新等。

欧洲多家企业在峰会框架下承诺，将为欧洲数字发展投入超120亿欧元。德国总理默茨宣布，德国政府将加大公共部门对欧洲本土数字产品和服务的采购力度。国家应成为数字系统建设中的“锚定客户”。

默茨指出，欧洲的数字主权对欧洲的价值体系、经济竞争力、安全与防务都至关重要。对欧洲而言，数字主权意味着能够在整个价值链按照欧洲的利益和需求塑造技术。作为一个共同体，欧洲必须在法律框架、采购以及投资程序上实现协调统一。

法国总统马克龙表示，此次数字主权峰会释放出明确信号，欧洲具备引领数字时代的实力。欧洲正在加速推动本土创新，坚持强有力的数据保护，并呼吁建立公平的市场环境。当前，公共与私营部门需要共同努力，开发并广泛采用欧洲技术。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/1119/10518314.shtml>

（2025年11月19日 中新网）



5. 英国拟反击欧盟钢铁新关税 行业警告“或将重创百年根基”

英国政府正在研究在首相斯塔默无法与欧盟达成缓和钢铁关税影响的协议时，采取反制措施，以应对欧盟拟议的钢铁保护升级。据知情人士透露，英国国内金属行业警告称，欧盟的计划可能引发英国钢铁业“历史上最严重的危机”。

欧盟上月提出，将现有外来钢铁的免关税配额削减近一半，并把超额部分的关税提高至50%，是目前的两倍。英国方面正在考虑加快自身钢铁保障措施的替换并收紧进口配额，这些措施原定于明年6月到期。

英国政府在声明中强调其对钢铁行业的支持，包括为英国钢企争取进入美国市场的优惠待遇，并称将继续探索更强有力的贸易措施，以防止“不公平行为”冲击本国钢铁生产。“我们正持续与欧盟进行接触，讨论其最新宣布的措施。”

知情人士未透露英国可能采取的具体反制手段，但任何升级都将标志着英国在过去几年中罕见地走向贸易对抗。此前，英国一直试图避免卷入由特朗普政府关税政策引发的全球性贸易摩擦。

英国政府一位官员表示，欧盟提高对英国钢铁的关税，违反了双方今年5月达成的“重置协议”精神。当时斯塔默与欧盟委员会主席冯德莱恩在伦敦联合声明，强调两方致力于“自由、可持续、公平、开放的贸易”及供应链安全。

欧盟方面则回应称，将与所有自贸伙伴“本着诚意”沟通相关措施及其影响，并继续强调寻求解决全球钢铁产能过剩问题的“集体方案”。

预计斯塔默将在本周南非举行的二十国集团(G20)峰会上与多位欧洲领导人会面。此外，英国仍在寻求妥协，以加入欧盟旗舰防务基金，而欧盟此前要求英国最高支付67.5亿欧元才能参与。

英国已被卷入欧盟保护钢铁产业的行动背景中。欧盟正在应对美国总统特朗普实施的全球50%钢铁关税，这导致欧盟担忧来自亚洲国家的廉价钢材涌入欧洲市场。

欧盟目前实施的钢铁保障机制为临时措施：一旦配额用尽，大部分进口钢材将被征收25%关税。该机制将在明年6月到期，欧盟正努力建立更为长期的监管体系。





英国今年早些时候声称，脱欧后不再受欧盟贸易政策约束，因而获得了美国25%的较低关税待遇。然而，与此同时，英国也失去了欧盟的保护，暴露在欧洲钢铁政策变化的风险之下。

英国政府的一项评估显示，欧盟的新措施将对英国仅存的少量钢铁产能造成显著影响。欧盟仍是英国钢铁行业最关键的出口市场，去年超过四分之三的英国成品钢出口流向欧盟。

英国钢铁协会总干事Gareth Stace曾在10月警告：“这或许是英国钢铁行业史上最大的危机。政府必须全力利用与欧盟的贸易关系，为英国争取独立配额，否则可能面临灾难。”

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1370269.html>

（2025年11月18日 智通财经）



6. 英媒：英国财政大臣考虑提高银行利润税税率

据英国每日电讯报报道，英国财政大臣里夫斯正在考虑在预算案中对银行业利润进行最后一刻的征税。尽管财政大臣正在考虑提高银行利润税的水平，但目前对银行征费（一项单独的年度收费）的调整仍被排除在外。

此前，里夫斯放弃了在她预算中提高所得税的计划。她现在预计将通过一系列较小的变动在下周提高税收。提高银行业利润税的提议是在今年早些时候由时任副首相Angela Rayner向财政大臣提出的。

一位消息人士称，尽管里夫斯希望保护金融业，但许多银行由于降息而获得了利润增长，财政部官员最近对这一想法表现出高度兴趣，他们正试图了解征税对贷款业务的任何连锁影响。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20251118/4336626_1.html

（2025年11月18日 新华财经）



7. 财政压力下英国拟增发90亿英镑国债全年发行规模或创史上第二高

债券交易员正在为英国政府通过发行更大规模国债以筹集更多资金做准备。根据一项对14家一级交易商的调查，预测中值显示，英国政府将在本财政年度比英国债务管理办公室(DMO)于4月公布的计划多发90亿英镑(约合118亿美元)的英国国债，使得全年国债发行规模提高至3081亿英镑，为2021年以来的最高水平。这也将是有史以来第二高的年度发债规模——仅次于大流行期间纾困计划迫使政府大幅提高借款。

据悉，英国债务管理办公室通常会在预算案公布时同时更新国债发行预测。英国财政大臣蕾切尔·里夫斯将于11月26日发布2025年秋季预算案。由于她自行制定并在近几周反复强调的财政规则，里夫斯必须在提交预算案前紧急寻找策略，填补数十亿英镑的公共财政缺口。这意味着她要么大幅削减支出，要么违背竞选宣言中不提高特定税收的承诺，或是两者兼而有之。如果投资者对预算案不满，英国国债可能会被抛售。

英国国债目前已成为财政担忧的焦点。继9月部分期限国债收益率创27年新高后，伴随财政紧缩的预期，英国国债在上月创下近两年来最佳表现。尽管如此，英国国债收益率仍在主要发达国家中居首。

在秋季预算案公布前夕，投资者正如履薄冰。上周里夫斯放弃预算案中提高所得税的计划，引发市场剧烈波动，英国国债收益率在上周五创7月以来最大涨幅。

本次预算案是这位财政大臣为政府财政创造缓冲空间的机会，以遵守日常支出由税收覆盖的财政规则，并平息债券市场担忧。一个重要问题是：究竟能建立多少缓冲？消息人士上周透露，里夫斯的目标区间为150亿至200亿英镑。接受调查的银行的预测中位数则为150亿英镑。

值得一提的是，即便借款规模预计增加，投资者仍会关注英国债务管理办公室可能取消部分预定的债券发行计划。此前英国官员在今年前期集中发债，仅用八个月就完成年度目标的近75%。





劳埃德银行市场洞察主管Sam Hill表示：“即使提高发行目标，仍有可能取消当前部分排定的发行操作。”他指出，最多可能取消六场国债拍卖。

与此同时，花旗集团欧洲利率策略主管Jamie Searle则假设，英国财政大臣能够创造额外缓冲，同时推出有助于降低通胀的措施。这反过来可能让英国央行更快降息。Jamie Searle认为：“预算案公布当天最终可能会成为英国国债的利好时刻。”

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1371680.html>

（2025年11月20日 智通财经）



8. 法国去工业化加速工厂关闭潮再度加剧

据法国《新工厂》杂志披露，2025年法国去工业化趋势加速，关闭或濒临关闭的工厂数量连续第二年超过新建工厂数量。

报道称，今年1月至11月中旬，法国新增工业园区80个，现有工厂扩建项目57个。与此同时，108家工厂关闭或面临关闭风险，其中近三分之二已进入清算程序或宣布永久停产。

报道指出，需求持续疲软、生产成本不断上涨以及国际竞争压力加剧，使经营基础薄弱的企业面临更大压力。今年第三季度法国企业破产数量同比上升10%。

从行业分布来看，几乎所有工业领域均受到冲击。今年，食品工业受影响最大，共有16家工厂关停或处于风险之中。汽车、建筑材料、冶金以及纺织服装等行业也遭到重创。根据法国公共投资银行（Bpifrance）数据，目前法国纺织品进口依赖度高达97%，纺织业产值仅占法国国内生产总值约2.7%。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hglb/detail/20251116/4335795_1.html

（2025年11月16日 新华财经）



9. 德国通过一项突破性财政改革，“5000亿基建基金”吸引在德中企关注

8个月前，德国通过了一项突破性的财政改革，设立价值5000亿欧元的基建基金，用于交通、医疗、能源、教育和数字化等领域，以应对经济困境。这是该国数十年来规模最大的投资项目。目前这项巨额基金正受到多国企业关注，其中也包括在德中企。“德国仍然是中国企业的重要投资目的地之一。”德国《商报》近日报道称，一项由德国中国商会和毕马威会计师事务所联合开展的调查显示，40%在德中资企业认为该基金将带来新的商业机会。

此次调查共104家在德中资企业接受了问卷调研。根据调查结果，40%的受访企业希望参与这项5000亿欧元的基建计划。其中，中企关注的重点领域包括：数字化（51%）、能源（48%）和电动汽车（35%）等。德国中国商会执行主席陈隆建对此表示：“中国在复杂基础设施项目方面拥有广泛经验，并希望中企将这种专业能力带入与德国的合作之中。”他强调：“在公平透明的框架下，可以产生高质量的项目，为双方带来长期价值。”

尽管5000亿欧元的基建基金自推出以来引发多国企业的关注，但“实际投资仍然寥寥无几”。据《商报》报道，在调查的百余家在德中国企业中，仅有15%的企业正在寻求与德国伙伴开展合作，10%的企业计划参与公开招标。其原因在于，高成本和监管障碍仍限制着相关企业的投入意愿。其中，73%的受访企业认为高劳动力成本和严格的劳动法规是经营中的最大挑战；53%将监管复杂性视为严重问题；27%认为官僚流程繁琐。

同样值得关注的是，该基建基金的推动情况不尽如人意。据德国《每日新闻》报道，基建基金当前“更多是在被挪用，而不是被明智地使用”。新一届联邦政府上任近半年以来，这一专项基金推进缓慢。

多家研究机构警告称，这笔资金可能并未被用于最初规划的领域。德国伊弗经济研究所所长福斯特在播客中表示：“这关乎人们对财政政策的信任，而这种信任已经被动摇。”德国经济研究所（IW）所长许特也警告不要将专项基金变成“资金调配站”。





“但对已在德运营的中国企业来说，德国仍是欧洲最重要的投资目的地之一。”调查显示，有意在欧洲投资的中国企业中，41%计划扩大在欧洲业务，其中21%选择德国，其次是匈牙利（18%）和波兰（12%）。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/4PDtwwdMVza>

（2025年11月21日 环球网）



10. 日本央行加息路径更趋复杂 经济萎缩强化财政刺激必要性

日本内阁府于11月17日发布的初步数据显示，2025年第三季度日本实际国内生产总值（GDP）环比下降0.4%，按年率计算下降1.8%，这是自2024年第一季度以来经济首次出现季度负增长，亦为六个季度以来的首次萎缩。尽管收缩幅度略优于市场预期的年率萎缩2.5%，但这一转折凸显出美国关税政策冲击与内需疲软正共同拖累日本经济复苏步伐，并为日本央行货币政策正常化进程增添变数。

外部需求与住房投资成主要拖累

初步报告显示，外部需求（净出口）成为三季度经济下行的主要压力源，使GDP减少0.2个百分点。这一转变与第二季度外部需求贡献0.3个百分点形成鲜明对比，反映出美国对日本加征关税的冲击已在实际贸易活动中显现。尽管今年7月美日达成协议将关税税率设定为15%，低于最初威胁水平，但仍远高于特朗普上台前的2.5%，对汽车等重点行业造成显著压力。

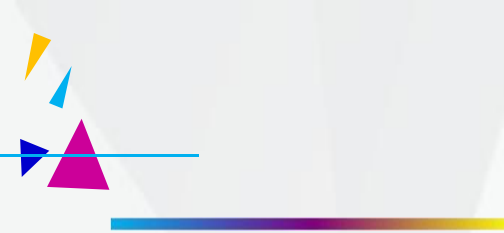
与此同时，住房投资季度环比大幅下滑9.4%，成为拖累经济的另一关键因素。分析人士指出，这部分源于建筑业监管政策调整带来的临时性影响，预计市场后续将逐步复苏。占日本GDP一半以上的私人消费支出三季度仅微增0.1%，较第二季度0.4%的增速明显放缓，显示物价上涨对实际消费能力的侵蚀仍在持续。

经济收缩强化刺激计划必要性 财政压力加剧

面对经济收缩压力，日本首相高市早苗主导的新政府正加快推进财政应对措施。据披露，其经济刺激计划规模将超过17万亿日元（约合1100亿美元），旨在缓解生活成本上涨冲击，并加强人工智能、半导体等增长领域投资。该方案预计于11月21日经内阁会议批准后最终确定。

然而，大规模财政支出亦加剧市场对日本债务状况的担忧。日本的债务规模已达其国内生产总值（GDP）约两倍，而利率上升趋势将进一步推高政府偿债成本。国际货币基金组织（IMF）此前已警告日本必须整饬财政，避免债务进一步扩张。





日本央行加息路径面临更复杂局面

三季度经济数据的疲弱，为日本央行的货币政策走向投下新的变量。尽管日本央行在1月将政策利率从0.25%上调至0.5%后，已连续多次会议维持利率不变，且其10月货币政策会议纪要显示有委员认为加息条件“几乎已经满足”，但此次经济收缩无疑强化了观望理由。

分析人士指出，经济疲软将支持日本央行将下次加息推迟至明年的观点。日本央行行长植田和男此前强调，一旦看到物价与工资上涨的“良性循环”，就会加息。然而，实际工资停滞与个人消费下降表明这一循环尚未稳固。此外，高市早苗政府被观察人士认为更倾向于财政扩张与宽松货币政策，这可能进一步制约央行政策正常化节奏。

短期刺激与长期结构性挑战并存

短期内，日本政府有望通过扩张性财政政策托底经济，但美国关税政策的持续影响、国内人口结构性问题以及巨额公共债务等中长期结构性挑战依然严峻。日本经济正面临内外部压力的双重考验，其能否在政策支持与结构性改革间找到平衡，避免陷入更深层次衰退，将是未来几个季度的关键观察点。

网址链接：

https://www.cnfin.com/ywlb/detail/20251117/4335982_1.html

（2025年11月17日 新华财经）



11. 韩国家庭债务高企叠加经济回暖央行转向观望

受政府房地产市场调控措施影响，韩国家庭债务增速在2024年第三季度有所放缓，但总体规模仍维持在历史高位。这一趋势叠加近期经济数据改善，正促使机构普遍预期韩国央行将在较长时间内维持现行利率水平。

据初步统计，第三季度韩国家庭总信贷环比增长0.8%，增加14.9万亿韩元，增幅较上一季度收窄。其中，抵押贷款增加11.6万亿韩元，其他类型贷款（包括信用贷款和证券保证金贷款）增加3000亿韩元。韩国央行货币及金融统计组组长金敏秀指出，继第二季度家庭贷款较快增长后，政府于2024年6月和10月相继出台的市场降温措施已显现效果。

尽管债务扩张速度放缓，韩国家庭债务绝对水平依然高企，构成系统性金融风险。在此背景下，货币政策立场趋于谨慎。摩根士丹利经济学家Kathleen Oh在最新报告中表示，韩国央行可能将维持政策利率不变直至2026年底。她已放弃此前关于韩国央行可能在11月27日政策会议上降息的预测，并认为当前宽松周期的终端利率将维持在2.50%的现有水平。她指出：“近期积极的经济增长背景以及对支持增长缺乏紧迫感的态度，已基本削弱了此前释放的鸽派信号。”她补充称，鉴于贸易局势缓和及美韩贸易协定降低了出口下行风险，韩央行可能会将2026年经济增长预期从1.6%上调至1.8%。

穆迪分析11月12日发布的报告亦持类似观点。该机构经济学家Dave Chia指出，由于家庭债务与高企的房价构成主要担忧，韩国央行可能将降息时点推迟至2026年第一季度。他强调，近期通胀回升及第三季度GDP增长超预期表明，韩国央行并不急于进一步放宽货币政策。经季节调整的10月失业率从9月的2.5%微升至2.6%，仍处于低位；制造业就业人数在连续四个月下降后出现增长。

韩国央行行长李昌镛11月12日在接受采访时重申，包括政策方向在内的货币政策调整将取决于数据表现。他表示：“考虑到负产出缺口，我们的官方立场是维持货币宽松周期。但降息幅度、时机乃至政策方向的调整，都将取决于我们即将看到的新数据。”





当被问及韩国央行是否与美联储政策脱钩时，李昌镛回应称，韩国政策路径仍由国内状况驱动，不过美国降息将为韩国央行独立行动提供“更大空间”。针对近期股市表现，他指出涨势主要受对AI和半导体产业的乐观情绪驱动，虽承认存在估值担忧和市场波动，但认为市场过热的证据有限，因市净率仍低于全球同业水平。


韩国央行今年最后一次议息会议定于11月27日举行。综合当前家庭债务压力、经济增长韧性及就业市场稳定等多重因素，市场普遍预期基准利率将维持不变。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20251118/4336820_1.html

（2025年11月18日 新华财经）





12. 欧洲复兴开发银行对塔投资累计达10亿欧元

日前，在“哈特隆投资-2025”论坛开幕式上，欧洲复兴开发银行（EBRD）驻塔办事处负责人霍尔格·维费尔表示，该行对塔投资累计达10亿欧元（约合11.6亿美元），其中88%的投资用于基础设施建设，主要包括道路设施、供水系统、废物处理系统的现代化改造等。截至目前，该行已在塔实施185个项目。

网址链接：

https://tj.mofcom.gov.cn/jmxw/art/2025/art_d8ca432b010e47f1998d0cc73860a48a.html

（2025年11月17日 商务部）



13. 亚洲开发银行加快向土耳其提供资金支持，未来三年总额达70亿美元

亚洲开发银行近日宣布，计划加快向土耳其的资金拨付进度，未来三年内将向土耳其提供总额70亿美元的项目融资。

亚洲开发银行行长神田真人表示，长期以来，土耳其企业在亚行资助的亚洲及太平洋地区项目中发挥了重要作用，展现出强大的技术与管理能力。亚行正开启“直接支持土耳其发展优先事项的新时期”。截至目前，土耳其企业通过亚行承接的合同总额已超40亿美元，仅2024年就达2.4亿美元。

据介绍，基于土耳其在亚洲开发银行成员体系中的地位调整，双方合作已进入新阶段，土耳其公私部门均能更直接地获得亚行的产品与服务支持。根据规划，亚行决定向土耳其提供总计70亿美元的融资，其中2025年计划拨付10亿美元、2026年和2027年分别拨付30亿美元。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/13643956.html>

（2025年11月17日 界面新闻）



14. 土耳其国家石油公司计划举债40亿美元以提升产量

土耳其国有能源公司土耳其石油公司（Turkiye Petrolleri A 0）计划发行最高40亿美元的伊斯兰债券，以推动其油气产量提升，包括黑海天然气生产项目和土耳其东南部加巴尔油田开发计划，这是该公司首次进行此类国际债券发行。土耳其计划将黑海主要油田萨卡里亚的天然气产量从目前的950万立方米/日提升至2028年的4500万立方米/日，土耳其东南部加巴尔油田产量从2024年的5.7万桶/日增至今年的8.1万桶/日。土耳其石油公司还计划与美国大陆资源公司及跨大西洋石油公司合作开发该地区非常规油气储备。

网址链接：

https://tr.mofcom.gov.cn/jmxw/art/2025/art_8becb46f84384238a7a82ad08149cb40.htm

（2025年11月18日 商务部）



15. 美国向尼泊尔MCC项目追加5000万美元赠款

美国与尼泊尔近日共同宣布，将为“千年挑战计划”（MCC）尼泊尔项目追加5000万美元赠款援助。这一举措使该项目总金额达到7.47亿美元，成为尼泊尔基础设施领域史上规模最大的单笔国际赠款。根据最新安排，美方出资总额将增至5.5亿美元，而尼泊尔政府出资额保持1.97亿美元不变。此次增资将重点用于推进三大核心工程：建设315公里400千伏输电骨干网及关键变电站、加强尼泊尔国内电网系统以提升供电可靠性，以及拓展跨境电力贸易，助力尼泊尔向印度、孟加拉国出口剩余水电。美国驻尼泊尔使馆表示，此举体现了美方对尼泊尔经济转型的长期承诺。MCC官员指出，增资将有效应对建设成本上涨的挑战，确保这一旗舰能源项目按时推进，同时引入美国在能源基建领域的先进技术和经验。尼泊尔官方对增资决定表示欢迎，认为这将加速实现该国成为区域电力出口大国的目标。目前，多条输电线路和变电站建设已取得进展，此次资金补充将有力保障项目整体进度，推动这一标志性能源合作项目稳步落实。

网址链接：

https://np.mofcom.gov.cn/jmxw/mshz/art/2025/art_43a5770697fc43948c55fe5db5429fe5.html

（2025年11月19日 商务部）

