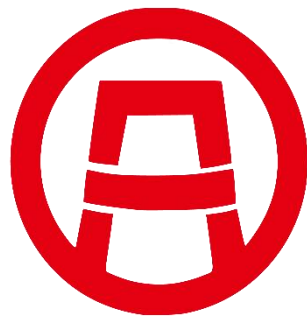




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第48期（总第488期）






一、国内要闻

1. 管好用好政府债券 5000亿地方“补给”正在落地
2. 固定收益深度报告：本轮化债有效释放信用风险
3. 下周新增债披露发行352亿
4. 财政部湖南监管局：赴邵阳市调研新增项目专项债券管理使用情况
5. 年内专项债券投向政府投资基金合计规模近850亿元
6. 兴业银行乌鲁木齐分行落地南疆首单“专项债+贷款”融资 开辟重大项目融资新路径
7. 湖北省咸宁市低碳和气候韧性城市发展项目获亚行执董会批准
8. 中央财办有关负责同志详解2025年中央经济工作会议精神
9. 平安银行成功发行首单科技创新债券，助力科技金融高质量发展





一、国内要闻

10. 黄建山：河南省债券市场始终保持良好发展态势
11. “十五五”新机遇下，创新债券如何走出新路径？
12. 年内发行规模飙涨 中小银行为何“扎堆”绿色金融债券？
13. 江苏省成功发行首单浮息金融债券
14. 国家发改委：多措并举促进投资止跌回稳 适当增加中央
预算内投资规模
15. 化债“加速度”：年内355家平台退出，信用风险管理迈
向“重塑期”



二、国际要闻

1. 特朗普签署行政命令 重申重返月球目标
2. 特朗普签署9010亿美元国防授权法案
3. 欧盟将投入10亿欧元用于联合防务研发
4. 法德分裂两大阵营，“欧洲对峙”可能上演，欧盟同南方
共同市场签署自贸协议要推迟？
5. 欧盟委员会计划明年上半年发行约900亿欧元债券
6. 欧盟加速能源基础设施建设以缓解电网瓶颈
7. 欧盟委员会提议扩大欧盟“碳关税”范围
8. 英国加大投入研发无人机技术等重点国防项目
9. 英国政府提供超1.2亿英镑援助，支持英力士苏格兰化工
厂

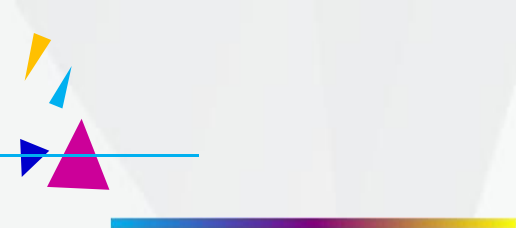




二、国际要闻

10. 法国2026年预算案“难产”！政治僵局阻碍财政进展 债务失控风险加剧
11. 德国追加7000万欧元对乌援助
12. 德国500亿欧元军购计划获批
13. 日本国会通过本财年补充预算案
14. 日本计划于2028年对纯电动汽车按车重加税
15. 韩国吹响货币保卫战号角！养老基金“上前线” 启动灵活对冲机制





1

国内要闻



1. 管好用好政府债券 5000亿地方“补给”正在落地

中央财政从地方政府债务结存限额中安排5000亿元“补给”地方，正在顺利落地。近期，多个省份明确了预算调整方案，对债券使用作出安排。5000亿元增量资金将向经济发展注入新的动能，有力支持地方完成今年经济社会发展目标任务，推动“十五五”良好开局。

作为财政政策的重要工具，政府债券在扩投资、稳增长中发挥越来越大的作用。按照预算，今年政府债券规模更加给力，综合运用地方政府专项债券、超长期特别国债等工具，新增规模达到11.86万亿元，比去年增加2.9万亿元。年底，中央财政又从地方政府债务结存限额中安排5000亿元，用于补充地方政府综合财力，以及经济大省符合条件的项目建设，精准支持扩大有效投资。

政府债券的发力，充分体现了财政政策“更加积极”的取向。今年以来各地持续加快债券资金使用，有力增强经济发展动能，推动经济持续回升向好。其中，8000亿元超长期特别国债支持1459个“硬投资”项目建设，覆盖新型城镇化、社会民生、高等教育提质升级等领域。4.4万亿元专项债券扩大投向领域和用作项目资本金范围，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房用作保障性住房等。

按照中央经济工作会议部署，明年要继续实施更加积极的财政政策。可以预期，预算、税收、政府债券、转移支付等财政政策工具将打出一套有力有效的“组合拳”，保持必要的支出强度，形成对经济社会发展强力支撑。其中，政府债券无疑会继续发挥重要作用。如何进一步管好用好政府债券，成为发挥财政政策效能的一个重要课题。

“十五五”规划建议提出，加快构建同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制。这就要求，一方面，科学有效管理好政府债务，发挥政府债券作用，促进高质量发展；另一方面，统筹发展和安全，切实防范化解地方政府债务风险。





优化政府债务规模结构，增强财政可持续性。实施更加积极的财政政策，既要充分发挥政府债务的作用，也不能“寅吃卯粮”，这就需要全面评估政府偿债能力、举债空间和债务风险，科学合理确定赤字率、举债规模。优化中央和地方政府债务结构，合理安排地方政府债务规模。一般国债、超长期特别国债、地方政府一般债券、专项债券规模等各类债券具有不同的功能、作用，通过优化结构、组合运用，更好地适应经济社会发展和宏观调控需要。

强化债券发行使用管理，提高政府债券效能。近年来我国持续加强政府债券发行、资金分配使用管理，形成法定债务“闭环”管理制度体系。严管理、提效能的空间还不小。专项债券方面，需要继续优化完善管理，健全“借、用、管、还”全生命周期管理机制，防止低效、无效投资，更好发挥强基础、补短板、惠民生、扩投资等积极作用。完善专项债券偿还机制，确保按时足额还本付息，防范偿还风险。超长期特别国债方面，也需要科学评估政策实施情况，优化完善政策安排，加强“两重”项目全生命周期管理，确保资金规范安全高效使用。

推进防范化解隐性债务，守住不发生系统性风险底线。近年来，化债工作持续推进，有序化解隐性债务存量、坚决遏制增量，债务风险有效缓释。新增隐性债务和虚假化债的现象仍时有发生，一些地方债务压力还较大。防范化解隐性债务风险不能松懈，需进一步完善全口径地方债务监测体系，推动建立统一的地方政府债务长效监管制度，对违法举债融资严肃追责问责。加快推动地方政府融资平台改革转型，严禁新设或异化产生各类融资平台。

统筹当前与长远、发展与安全，建立科学管理的长效机制，政府债券的作用将得到更加充分发挥，更有力保障国家重大战略和民生福祉，助力经济行稳致远。（本文来源：经济日报 作者：曾金华）

网站链接：

<https://qwgzyj.gqb.gov.cn/cj/2025/12-15/10533725.shtm>



2. 固定收益深度报告：本轮化债有效释放信用风险

新一轮化债政策的背景、规模与机制

2024 年下半年，面对地方财政压力加大、隐性债务风险暴露以及宏观经济增长动能偏弱的复杂局面，中国决策层果断推出了“近年来力度最大”的一揽子化债方案。本轮化债的核心目标是通过一系列财政工具，将短期、高息、不透明的地方政府隐性债务，转化为长期、低息、标准化的显性政府债务，从而实现“以时间换空间”，平滑偿债压力，修复地方政府的资产负债表，为稳增长和促改革腾挪出宝贵的财政空间。

执行进度

化债执行进度总体情况：总的来看，各项措施如期落地并持续显效。截至今年8 月底，一次性增加的6 万亿元专项债务限额，已累计发行4 万亿元。各地置换以后，债务平均利息成本降低超2.5 个百分点，可节约利息支出超过4500 亿元。今年以来，全国已发行新增地方政府专项债券2.78 万亿元，其中安排8000 亿元，补充政府性基金财力，专门支持地方用于化债。据DM 梳理不完全统计，全国范围内，已有超105 地率先实现“全域隐债清零”目标。

主要成效

1、 偿债压力显著减轻

通过“长换短、低换高”的债务置换，地方政府及城投平台的年均偿付压力大幅下降。2024 年以法定债务置换隐性债务以来，用于化债的地方债期限大幅延长，加权平均发行期限超过15 年、10 年及以上期限占比达九成。各地置换以后，债务平均利息成本降低超2.5 个百分点，可节约利息支出超过4500 亿元。城投企业2025 年底的平均发行成本已降至约2.34%的历史低位，债务结构得到极大优化。

“退平台”进程加速：在化债政策的推动和严格的监管要求下，城投平台的市场化转型和“退名单”进程明显加快，促使其逐步剥离政府融资功能，回归经营性主体的本源。2024 年10 月以来全国城投平台共退出459 家。



2、信用风险有效释放

本轮化债对金融体系信用风险的缓释起到了立竿见影的效果，主要体现在城投债市场和银行业风险敞口两个方面。

城投债信用利差大幅收窄：2024 年至2025 年，城投债信用利差经历了显著且持续的压缩。化债政策的强力推进，从根本上改变了市场对城投平台“信仰”的预期，尤其是对弱资质、高风险区域城投的违约担忧大幅降低。Wind 数据显示，2025 年全国城投债信用利差较2023 年平均下降了85 个基点。

区域与评级分化收敛：一个重要特征是，不同区域、不同评级城投债之间的利差急剧收窄。过去因地区财政实力差异而形成的巨大区域利差，在“一揽子化债”的无差别支持预期下被快速抹平。高收益的“网红”区域城投债吸引力下降，市场进入“资产荒”格局，投资者被迫接受更低的收益率。

银行风险敞口改善：银行是地方隐性债务的主要债权人。化债通过将高风险的城投贷款和非标资产置换为低风险权重的地方政府债券，直接降低了银行的风险加权资产，改善了其资产质量，并减少了潜在的不良贷款生成。

不良贷款率表现平稳：数据显示，尽管宏观经济承压，但2024 年至2025 年间，中国商业银行整体的不良贷款率（NPL）保持了稳中有降的态势。截至2025 年三季度，国有大行和股份行的不良率均为1.22%，同比均下降0.03%。

市场影响：社会情绪与市场风险偏好的提升

本轮化债向资本市场注入信心，在有效控制尾部风险后，化债政策与其他宏观政策协同发力，对提振社会整体情绪和提升资本市场风险偏好产生了积极的贡献。中央政府以显性信用介入并承担化解风险的责任，明确表达了防范系统性金融风险的坚定决心。这种“政府信用背书”的预期稳定了投资者对资产质量的看法，甚至被认为“基本解决了中国资产信用风险问题”。2024 年下半年以来，尤其是在“924”一揽子稳增长政策（化债是其中关键一环）出台后，投资者风险偏好出现了明显反弹。市场波动率虽高但趋势向上，赚钱效应开始显现，这表明市场的风险偏好发生了质的改变，投资者更愿意承担风险以换取潜在回报。





资金流向的“股债跷跷板”效应：化债政策的一个重要间接影响是，通过发行大量低息政府债置换高息资产，导致全社会“安全高收益”资产的供给大幅减少。在“资产荒”背景下，广谱利率水平持续下行。这迫使部分原先停留在固收类产品中的资金，为了寻求更高回报而重新审视权益市场，推动了资金从债市向股市的流动，形成了明显的“股债跷跷板”效应，为股市上涨提供了增量资金。

结论与展望

自2024年10月启动的新一轮化债工作，以其宏大的规模、清晰的路径和高效的执行，在过去一年多里取得了显著成效。它不仅有效释放了以城投债为代表的信用风险，稳住了金融体系的基本盘，同时与其他宏观政策相互配合，成功扭转了市场的悲观预期，提振了社会情绪，并引导资本市场的风险偏好稳步回升。

展望未来，在经济增长仍面临压力的背景下，如何平衡好化债带来的财政纪律约束与地方政府稳投资、促发展的现实需求，仍是长期课题。建立现代化的财政制度和可持续的地方政府投融资模式，是通向长期金融稳定与经济繁荣的根本之道。

网站链接：

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vReport_Show/kind/latest/rptid/819277890861/index.phtml

（2025年12月17日 新浪财经）



3. 下周新增债披露发行352亿

发行预告

12月15日-12月21日地方债披露发行400.4亿元。其中新增债352.2亿元（新增一般债59.6亿元，新增专项债292.6亿元），再融资债48.2亿元（再融资一般债39.2亿元，再融资专项债9.0亿元）。

发行复盘

12月8日-12月14日地方债共发行1069.6亿元。其中新增债710.5亿元（新增一般债210.0亿元，新增专项债500.5亿元），再融资债359.0亿元（再融资一般债187.4亿元，再融资专项债171.6亿元）。

特殊债发行进展

截至12月14日，第五轮第二批特殊再融资债共披露20000.00亿元，第六轮特殊再融资债共披露2881.00亿元，下周新增披露0.00亿元。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1227.00亿元。

截至12月14日，2025年特殊新增专项债共披露13656.08亿元，2023年以来共披露25534.72亿元，披露规模前三分别为江苏2440.35亿元，湖北1377.69亿元，河南1325.34亿元。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1239.28亿元，河南759.60亿元。

网站链接：

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/819207867541/index.phtml

（2025年12月16日 新浪财经）



4. 财政部湖南监管局：赴邵阳市调研新增项目专项债券管理使用情况

近日，湖南监管局监管一处在赴邵阳市开展超长期特别国债资金使用情况核查期间，同步开展新增项目专项债券管理使用情况调研，并实地走访部分专项债券项目。

调研中，调研组全面了解了邵阳市专项债券项目入库、债券发行、债券资金使用与投后管理、还本付息等情况，并与当地财政、发展改革等部门进行了相关交流探讨。

下一步，湖南监管局将结合此次调研掌握的情况，进一步扩大调研广度和深度，聚焦当前专项债券项目管理重点、难点、热点，提出有针对性的政策建议，助力专项债券资金安全、规范运行，助推湖南经济社会高质量发展。

网站链接：

https://hn.mof.gov.cn/caizhengjiancha/202512/t20251217_3979339.htm

（2025年12月17日 中华人民共和国财政部）



5. 年内专项债券投向政府投资基金合计规模近850亿元

近段时间，多地陆续发行专项债券投向政府投资基金，俨然出现一波“小高峰”。

12月11日，深圳完成一批债券招标发行，其中发行了34.8亿元的专项债券拟用于深圳市政府投资引导基金。11月28日，广东发行100亿元专项债券注入广东省政府投资基金，当日还有四川、上海两地各发行50亿元专项债券分别注入成都创业投资基金，以及上海未来产业基金和浦江创源基金。

据记者不完全统计，截至12月15日，今年以来已有11地披露将专项债券投向政府投资基金，总规模达847.3亿元。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受记者采访时表示，多地发行专项债券投向政府投资基金，既为政府投资基金开辟了低成本、长周期的稳定资金渠道，又能撬动大量社会资本，适配相关项目的长周期资金需求。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷也对记者表示，多地加速发行专项债券投向政府投资基金，这也在拓展专项债券的使用范围，为次年的项目落地和实施提前蓄力。

从今年主要投向看，根据企业预警通数据，截至12月15日，今年发行的专项债券资金中，约26.6%投向市政和产业园区基础设施，约17.2%投向土地储备，约16.9%投向交通基础设施，约11.4%投向保障性安居工程，约11.2%投向教育、医疗卫生等社会事业，约6.1%投向农林水利，约1.1%投向新基础设施。

“从专项债券资金的用途来看，传统基建依旧投向的重点领域，对稳定经济运行起到了重要支撑。”朱华雷认为，新基础设施当前虽仅占1.1%，但已逐步纳入投向范畴，契合数字经济发展趋势。逐步开始聚焦科技创新、未来产业等领域，是专项债券用途的创新和突破





宋向清认为，市政和产业园区基础设施、土地储备、交通基础设施合计占比超60%，是资金投向的核心领域。后续优化可扩大对新兴领域的投入，提高新基建、战略性新兴产业的资金占比。同时，可拓宽专项债“自审自发”试点范围，提升发行效率，持续完善资金运作机制。

网站链接：

https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20251216/4351115_1.html

（2025年12月16日 证券日报）



6. 兴业银行乌鲁木齐分行落地南疆首单“专项债+贷款”融资 开辟重大项目融资新路径

近日，兴业银行乌鲁木齐分行为南疆一企业成功办理首笔以专项债券资金匹配项目资本金的融资业务，并配套获批2亿元项目贷款。

该笔业务标志着“专项债+银行贷款”融资模式在当地实质性落地，为重大项目建设开辟融资新路径。

该笔融资的及时到位，为其相关重大项目的推进提供了坚实的资金保障，展现了金融与实体经济深度融合的积极成效。

兴业银行乌鲁木齐分行紧跟政策导向与市场需求，深入剖析项目特点与企业实际困难，凭借对政策的准确把握与丰富的项目融资经验，精心设计融资方案，本次采用的“专项债+银行贷款”的融资模式通过以专项债资金匹配项目资本金，同步撬动贷款，依托全流程资金监管保障专款专用，有力推动了项目按时落地运营，实现了“债贷结合”的协同融资效应。

该行持续深化“专项债+银行贷款”综合金融服务模式的应用与推广。聚焦交通运输、能源水利、产业园区、民生保障等重点领域，为更多重大项目配备期限匹配、成本适宜、结构优化的融资组合，充分发挥专项债券“四两拨千斤”的引导带动作用。

兴业银行乌鲁木齐分行坚守服务实体经济本源，致力于成为地方政府与企业值得信赖的综合性金融服务伙伴，为推动实体经济高质量发展贡献专业力量。

网站链接：

<https://stcn.com/article/detail/3542236.html>

（2025年12月16日 证券时报）



7. 湖北省咸宁市低碳和气候韧性城市发展项目获亚行执董会批准

2025年12月10日，亚洲开发银行（以下简称亚行）执董会批准了湖北省咸宁市低碳和气候韧性城市发展项目。亚行将为项目提供约10.68亿元人民币（1.5亿美元等值）贷款，贷款期限为25年，含6年的宽限期。该项目将通过提供高效、智能、安全且具备韧性的交通系统与城市服务，提升湖北省咸宁市的宜居程度、生活便利性与可持续发展能力。同时，项目将通过完善跨部门协调机制、开展洪水建模分析、实施交通需求管控、推进道路安全评估、培育公众防灾减灾意识，以及搭建基于数字孪生技术的智能应急响应体系等举措，强化政府在韧性城市建设中的治理能力与机构履职效能，切实助力当地就业增收与民生改善。

网站链接：

https://g.js.mof.gov.cn/gongzuodongtai2019/xmdt/202512/t20251217_3979405.htm

（2025年12月17日 中华人民共和国财政部）



8. 中央财办有关负责同志详解2025年中央经济工作会议精神

新华社北京12月16日电 题：中央财办有关负责同志详解2025年中央经济工作会议精神

新华社记者

在“十四五”即将收官、“十五五”新程待启的关键时点，2025年12月10日至11日召开的中央经济工作会议备受瞩目。

当前经济形势怎么看？“十五五”新开局重点任务如何推进？聚焦舆论关注的热点问题，中央财办有关负责同志会后第一时间接受中央主要媒体采访，深入解读中央经济工作会议精神。

问：2025年我国交出怎样的经济“成绩单”？明年经济形势如何？

答：中央经济工作会议对今年经济工作进行全面总结，指出2025年是很不平凡的一年，我国经济顶压前行、向新向优发展，展现强大韧性和活力。

一是运行总体平稳、稳中有进。主要经济指标符合预期，预计全年经济增长5%左右、继续位居世界主要经济体前列，经济总量有望达到140万亿元左右。就业总体稳定，外贸较快增长、出口多元化成效明显。

二是现代化产业体系建设持续推进。新质生产力稳步发展，科技创新成果丰硕，人工智能、生物医药、机器人等研发应用走在全球前列。

三是改革开放迈出新步伐。全国统一大市场建设向纵深推进，综合整治“内卷式”竞争成效显现，资本市场较为活跃，自主开放有序推进。

四是重点领域风险化解取得积极进展。地方政府隐性债务有序置换，“保交房”任务全面完成，中小金融机构改革化险成效明显，守住了不发生系统性风险的底线。

五是民生保障更加有力。育儿补贴、学前一年免费教育等政策相继实施，社会保障水平持续提高。社会大局保持稳定。今年经济社会发展目标即将顺利实现，助力“十四五”圆满收官。





在充分肯定成绩的同时，会议分析了当前经济运行中存在的困难和挑战，指出我国经济发展中老问题、新挑战仍然不少，外部环境变化影响加深，国内供强需弱矛盾突出，重点领域风险隐患较多。我们要直面问题、正视挑战，看到这些大多是发展中的、转型中的问题，绕不开、躲不过，经过努力是可以解决的。

展望明年，世界经济有望延续温和增长态势，但变数较多。从国内看，我们面临的困难挑战不少，但经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大等长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变，中国特色社会主义制度优势、超大规模市场优势、完整产业体系优势、丰富人才资源优势将更加彰显。活跃的要素流动和创新为发展持续注入新动能，人流、物流、信息流、资金流保持较快增长态势，投资和消费增速明年有望恢复，产业转型升级加快，科技和产业创新进入成果集中爆发阶段，我国经济发展前景是十分光明的。

问：明年继续实施更加积极有为的宏观政策，财政政策和货币政策如何发力？

答：今年我国首次实施更加积极的财政政策，时隔14年再次实施适度宽松的货币政策，为推动经济持续回升向好发挥了重要作用。根据中央经济工作会议部署，明年我国继续实施更加积极有为的宏观政策。在政策取向上，坚持稳中求进、提质增效。

明年继续实施更加积极的财政政策——

政策力度上，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量。既着眼当前，用好用足财政政策空间，也为应对未来风险留有余地，确保财政可持续。重视解决地方财政困难，建立健全增收节支机制，增强地方自主财力，兜牢基层“三保”底线。

政策质效上，提高精准性和有效性。优化财政支出结构，强化国家重大战略财力保障，推动更多资金资源投资于人。统筹用好政府债券资金，更加注重惠民生、扩内需、增后劲。同时，严肃财经纪律，坚持党政机关过紧日子。

实施时机上，主动靠前发力。合理加快资金下达拨付，推动尽快形成实际支出和实物工作量。



明年继续实施适度宽松的货币政策——

一是把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，这是今年会议的新提法。货币政策将加强前瞻性、科学性调节，保持流动性充裕，保持社会融资条件相对宽松，促进社会综合融资成本低位运行，与其他政策举措形成合力，努力推动实现经济增长、物价回升等目标。

二是灵活高效运用多种货币政策工具。货币政策工具箱既包括降准降息，也包括其他短期、中期、长期流动性投放工具。明年将灵活搭配、高效运用多种工具，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

三是加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。继续用好用活结构性货币政策工具，着力畅通货币政策传导机制，持续提升金融服务实体经济的质效。同时，要继续平衡好内外部关系，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

问：内需发展现状如何？提振消费、扩大投资的空间和动力在哪里？

答：扩大内需是明年排在首位的重点任务。今年我国内需总体保持稳健，前三季度内需对经济增长贡献率达到71%。提振消费政策成效明显，扩大有效投资扎实推进。我们也注意到，近几个月消费和投资增速有所放缓，需要持续加力扩内需。

明年要把握消费的结构化变化，从供需两侧发力提振消费。当前，我国正在从以商品消费为主转向商品消费和服务消费并重，一些领域商品消费增速放缓，但文旅、养老、托育等服务消费需求旺盛。要以新需求引领新供给、以新供给创造新需求，促进供需更加适配。要制定实施城乡居民增收计划，促进高质量充分就业，继续提高城乡居民基础养老金，持续提升居民消费能力。要扩大优质商品和服务供给，大力发展消费新业态新模式新场景，培育壮大家政、旅居康养等万亿级消费新增长点。要有效释放消费需求潜力，持续清理不合理限制措施，支持有条件地区推广中小学春秋假，把职工带薪错峰休假落实到位。打造“购在中国”品牌，释放入境消费巨大增量空间。





明年要着眼惠民生增后劲，推动投资止跌回稳。当前投资出现下滑，但我国在科技创新、产业升级、基础设施、改善民生等方面还有不少短板弱项。要把投资于物和投资于人相结合，统筹提振消费和扩大投资，加快建设停车场、充电桩、旅游公路等消费基础设施，提高养老、托育、医疗等民生类投资比重，高质量推进城市更新，着力扩大有效投资。要有效发挥政府投资带动作用，用好中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等资金，优化实施“两重”项目，靠前实施具备条件的“十五五”重大项目，发挥重大工程牵引带动作用。要激发民间投资活力，落实好进一步促进民间投资发展的若干措施，支持民营企业参与铁路、核电等领域重大项目，引导民间投资向高技术、服务业等新赛道拓展，以更实举措增强民间投资信心。

我们相信，通过投资消费联动、政府市场协同，明年完全有条件推动内需实现持续增长。

问：如何理解会议关于建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心的重大部署？

答：党的十八大以来，习近平总书记亲自谋划、亲自部署、亲自推动北京、上海、粤港澳大湾区国际科技创新中心建设。习近平总书记在中央经济工作会议上提出，将北京国际科技创新中心拓展至京津冀，将上海国际科技创新中心拓展至长三角四省市。这是党中央着眼于提升国际科技创新中心全球影响力、竞争力作出的重大部署。

过去几年三大中心建设成效显著，对支撑我国创新能力提升发挥了重要作用。三大中心建设启动以来，大力加强原始创新，产出一批原创性成果，集聚形成若干先进制造业集群，辐射引领作用持续显现。北京、上海、广东2024年研发投入强度分别达到6.58%、4.35%、3.6%。2025年全球百强创新集群排名中，深圳—香港—广州、北京、上海—苏州分别位居第1、第4、第6位。





拓展国际科技创新中心建设范围，有利于更好推动科技创新和产业创新融合发展。京津冀、长三角、粤港澳大湾区是我国高质量发展重要动力源。推动国际科技创新中心扩围，更好整合创新资源，持续放大其在原始创新策源、高端产业引领、科技成果转化等方面作用，有利于形成科技创新和产业创新联动互促局面，不断催生新质生产力，为高质量发展提供强有力支撑。

三大中心建设扩围提质，必将成为我国迈向科技强国的重要战略支点。有关方面正在制定北京（京津冀）、上海（长三角）国际科技创新中心建设方案，将围绕战略科技力量布局、重大任务部署、体制改革试点、产业集群联合培育等，推出一批务实举措。我们相信，随着各项举措逐步落地，三大中心必将成为创新引领中国式现代化的样板和标杆。

问：当前纵深推进全国统一大市场建设还存在哪些难点和堵点？综合整治“内卷式”竞争方面有哪些新手段？

答：我国具有超大规模市场优势，但现实经济活动中仍存在一些扭曲市场机制、妨碍公平竞争现象，特别是“内卷式”竞争问题突出，全国统一大市场建设仍然面临不少卡点堵点，影响经济循环畅通。

习近平总书记今年7月在中央财经委第六次会议上就纵深推进全国统一大市场建设作了明确部署。有关部门出台实施了一系列政策和改革举措，推进全国统一大市场建设取得积极进展，一些行业产品价格已经明显回升。但也要看到，这项工作不是一蹴而就的，是持久战。

这次中央经济工作会议对统一大市场建设作了进一步部署。明年要采取更具针对性的措施，进一步增强统一大市场的建设成效，实现各类资源要素高效配置。

市场层面，要持续完善市场运行规则。加快制定全国统一大市场建设条例，搭建起统一大市场的基础性制度架构，完善市场准入、公平竞争、质量标准等基础制度。着力破除要素获取、资质认定、招标投标、政府采购等方面壁垒，使要素资源能在更大范围内自由流动，提高市场运行效率。





政府层面，要持续规范地方政府经济促进行为。针对一些地方在招商引资中违规提供税费、土地、电价等优惠，甚至举债搞补贴，要加快出台地方招商引资鼓励和禁止事项清单，划清红线底线。坚决纠治通过“抽屉协议”等方式变相违规招商。要持续规范涉企执法行为，完善行政裁量权基准制度。要着力整治一些领域的招标投标乱象，清理不合理限制，防止出现地方保护。完善有利于统一大市场建设的统计、财税、考核制度，推动树立和践行正确政绩观。

企业层面，要深入整治“内卷式”竞争。要加快完善重点行业产能调控机制，加强动态监测预警，既让落后产能有序退出，也让新增优质产能平稳接续。要强化综合治理，加强行业自律、标准引领，综合运用信用监管、价格执法、反垄断和反不正当竞争等监管手段，着力规范市场竞争秩序，形成优质优价、良性竞争的市场生态，更好发挥市场机制优胜劣汰功能。

总之，纵深推进全国统一大市场建设，必将有效畅通我国经济循环，进一步激发超大规模市场优势潜力，持续增强经济发展内生动力和活力。

问：明年围绕推动贸易平衡发展、优化营商环境、扩大吸引外资将有哪些“组合拳”？

答：中央经济工作会议对扩大高水平对外开放作出系列部署。其中，围绕稳步推进制度型开放，明年将推出三方面举措。

一是有序扩大服务领域自主开放。扩大服务业市场准入和开放领域，深化优化服务业扩大开放综合试点示范，完善跨境服务贸易负面清单管理制度，提升现代服务业开放水平。

二是打造形态多样的开放高地。以自贸试验区提升战略为引领，优化自贸试验区布局范围、提升创新引领发展能级，对接国际高标准经贸规则，更好发挥制度型开放“试验田”作用。落实好海南自由贸易港封关运作。

三是推动商签更多区域和双边贸易投资协定。推动商签更多高标准自贸协定，积极纳入高水平经贸规则，灵活务实拓展经贸伙伴关系网络，落实对非洲建交国实施零关税等开放措施。





围绕促进外贸提质增效，明年在推进贸易投资一体化、内外贸一体化发展、市场多元化发展，积极发展服务贸易、数字贸易、绿色贸易的同时，将研究出台专项政策，扩大优质消费品进口，支持关键设备、技术和零部件进口。实现国际收支基本平衡是我们的政策目标。明年将围绕“共享大市场·出口中国”主题举办超百场进口促进活动，以更大力度扩大进口。继续发挥重要展会平台作用，常态化举办进博优品交易会，持续培育国家进口贸易促进创新示范区。

围绕持续优化营商环境扩大吸引外资，明年将以深化外商投资促进体制机制改革为牵引，新推出一批优化外商投资环境的政策措施。进一步放宽市场准入，扩大增值电信业务、生物技术等领域开放试点，落实好“准入又准营”要求，着力破解市场准入中“大门开、小门不开”的问题。优化外商投资支持政策，促进外资境内再投资，支持外资企业加快本地化生产、参与产业链上下游配套协作。完善支持外资在华设立研发中心的配套政策。健全外商投资服务保障体系，围绕外资企业关注的要素获取、资质许可、标准制定、政府采购等方面，全面落实国民待遇。完善多层次、常态化沟通交流机制，帮助外资企业排忧解难。

问：如何纵深推进区域协调发展？支持经济大省挑大梁有何新部署？

答：区域协调发展是中国式现代化的内在要求，是高质量发展的战略支撑。下一步，纵深推进区域协调发展，重点要做好几方面工作。

一是制定实施区域发展战略“十五五”实施方案。有关部门将结合当前和未来一个时期产业结构、人口结构等方面变化趋势，组织编制若干实施方案，进一步推动东、中、西、东北四大板块协同发展，巩固提升京津冀、长三角、粤港澳大湾区高质量发展动力源作用，高标准高质量推进雄安新区建设现代化城市，提升成渝地区双城经济圈发展能级，推动长江中游城市群等加快发展。





二是指导地方因地制宜发展新质生产力。要推动各地准确把握在全国发展大局中的战略定位，坚持“因地制宜”，立足地方自身资源禀赋、产业基础，精准培育、发展壮大新质生产力，更好发挥比较优势，探索特色化差异化发展路径。

三是推动城乡融合发展。深入推进以人为本的新型城镇化，科学有序推进农业转移人口市民化。推动县域经济高质量发展。分类推进以县城为重要载体的城镇化建设，学习运用“千万工程”经验，分类有序、片区化推进乡村振兴。

四是有序促进区域联动发展。在硬联通方面，推进跨区域跨流域大通道建设，强化区域基础设施互联互通。在软联通方面，健全区域间规划统筹、产业协作、利益共享等机制，深化跨行政区合作。实施国家产业转移发展提升工程，促进重点产业在国内有序转移。

经济大省是全国发展大局的“压舱石”“顶梁柱”。针对经济大省走在前、挑大梁的实际困难问题，一是支持经济大省大胆改革创新，深入推进要素市场化配置改革，更充分激发民营经济、中小企业活力。支持发展外贸新业态新模式，大力推进高水平对外开放。二是支持经济大省提升科技创新能力，加快推动传统产业转型升级，“一省一策”培育新兴支柱产业和未来产业。支持在文化旅游、教育体育、家政养老、餐饮住宿等重点领域打造多元化消费场景，健全城市更新多元化投融资模式。三是加强经济大省人才培养集聚，强化土地、能源、环境、数据等要素保障。

同时，统筹支持经济大省挑大梁和区域协调发展的关系，坚持全国一盘棋，不搞“政策洼地”，形成各地区优势互补、联动发展的生动格局。

问：明年围绕坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型将有哪些新部署？

答：今年9月，习近平总书记宣布新一轮国家自主贡献目标，首次提出覆盖全经济范围、包括所有温室气体的绝对量减排目标，展现了我国积极应对气候变化方向不变、力度不减的坚定决心。根据中央经济工作会议部署，明年将从五方面持续发力，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，增强绿色发展动能。





一是积极稳妥推进碳达峰。明年是从能耗双控全面转向碳排放双控的第一年，要进一步夯实碳排放统计核算基础，实施碳排放总量和强度双控制度。煤炭和石油是我国能源消费和碳排放的主体，要深入推进重点行业节能降碳改造，稳步推动煤炭和石油消费达峰。要加强全国碳排放权交易市场建设，健全温室气体自愿减排交易制度。

二是加快建设新型能源体系。“十五五”规划建议首次在五年规划中提出建设能源强国，意义重大。明年要制定能源强国建设规划纲要。持续提高新能源供给比重，加快清洁能源基地建设，推动新增用电主要由新能源发电满足。全面提升电力系统互补互济和安全韧性水平，建设智能电网和微电网。积极拓展清洁能源应用场景，扩大绿电应用，建设一批零碳园区、零碳工厂。

三是加快发展绿色低碳产业。要完善财税、金融、投资等支持政策，培育氢能、绿色燃料等新增长点。实施固体废物综合治理行动，构建源头减量、过程管控、末端利用和全链条无害化管理的固体废物综合治理体系，强化再生资源循环利用，大力发展循环经济。

四是持续推进污染防治攻坚和生态系统优化。深入打好蓝天、碧水、净土保卫战，强化新污染物治理。同时，统筹推进重要生态系统保护和修复重大工程，扎实推进“三北”工程攻坚战，加强重点湖泊治理，实施自然保护地整合优化，加快构建以国家公园为主体的自然保护地体系。

五是提高应对极端天气能力。明年要加强气象监测预报预警体系建设，进一步完善监测手段，提高预报精准度，加强气象预警与灾害预警联动，加紧补齐北方地区防洪排涝抗灾基础设施短板，提高防灾减灾能力。

问：当前就业市场供强需弱，如何推进高质量充分就业？





答：今年以来，党中央把稳就业摆在更加突出的位置，各地区各部门加大稳就业工作力度，全国就业大局总体稳定，1至11月城镇新增就业超过1200万人，提前完成年度目标任务；城镇调查失业率均值5.2%，低于5.5%的调控目标。但也要看到，受出口结构变化、产业结构转型升级、新技术发展等多方面因素影响，就业形势面临一些新变化新挑战，需要高度重视。

根据中央经济工作会议部署，明年将继续强化就业优先政策导向，实施稳岗扩容提质行动，着力促进高校毕业生、农民工、退役军人等重点群体就业，确保就业大局总体稳定。

一是提高经济发展对就业的带动力。坚持就业优先，强化财政、货币、投资、消费、产业等各类政策对就业的带动作用。加大对建筑、住宿餐饮等劳动密集型行业的政策支持，加强科技创新、产业发展、就业稳定、民生改善相协同，推动构建就业友好型发展方式。统筹用好失业保险金稳岗返还、就业创业补贴等支持政策，加力就业岗位挖潜扩容。

二是着力稳定重点群体就业。明年高校毕业生将达到1270万人，再创历史新高，还有大量农民工、退役军人等重点群体需要就业。要加大政策支持力度，强化择业和用人观念引导，支持更多高校毕业生到城乡基层、中小微企业就业创业。要稳定农民工就业，压实劳务输入地和输出地稳就业工作责任，统筹支持返乡入乡创业和就地就近就业。做好退役军人就业服务保障。

三是大力开展职业技能培训。聚焦高精尖产业与急需紧缺、就业容量大的行业，开展更多专项培训。针对新技术发展对就业影响，开展劳动者就业转岗培训。发挥好龙头企业、链主企业、公共实训基地、职业院校和培训机构作用，深入实施大规模职业技能提升培训行动，健全终身职业技能培训制度。

四是推动灵活就业、新就业形态健康发展。加强灵活就业和新就业形态劳动者权益保障制度建设，鼓励支持参加职工保险，扩大新就业形态人员职业伤害保障试点。营造公平就业环境，努力消除性别、年龄等就业歧视和不合理限制。





五是加强就业形势分析与监测预警。跟踪分析重点领域、重点行业、重点地区、重点群体就业情况，加强对就业形势的穿透式分析研判，及时排查化解苗头性倾向性风险隐患，加强就业政策储备。

问：着力稳定房地产市场，明年会采取哪些措施？

答：房地产关联性强、涉及面广，社会上关注度很高。今年以来，我国新房和二手房交易总量基本稳定，房价降幅持续收窄，区域市场走势出现分化，各城市房价涨跌不一。房地产开发投资延续下降态势，这是各地消化库存、严控增量的结果，是房企应对当前市场形势的理性选择，对此要客观分析、正确看待。

一方面，要看到我国房地产高质量发展仍有较大空间。

从刚性需求看，2024年我国常住人口城镇化率为67%，而户籍人口城镇化率不足50%，新落户农民工、新毕业大学生等“新市民”刚性住房需求有待持续释放。

从改善性需求看，尽管我国城镇住房总量已经不小，但区位分布、持有结构不均衡，相当部分城镇居民住房满意度还不够高，存在“以旧换新”“以小换大”的改善性需求。不少城市反映，一些群众卖旧房买新房的意愿上升，今年二手房交易占比已从2021年的28%提高至45%，“好房子”总体不愁卖，说明改善性需求潜力还很大。

从很多发达国家房地产业发展历程看，在城镇化进入稳定期后，每年仍有数量可观的住房需求，房地产业增加值在GDP中的占比始终保持在相当比例。我们在城市更新特别是危旧房和城中村改造方面还有很多工作要做，更好满足城镇居民刚性和改善性住房需求的任务还不少，房地产高质量发展仍有可观前景。

另一方面，要以构建新模式为牵引推动房地产高质量发展。中央经济工作会议对着力稳定房地产市场、加快构建房地产发展新模式作出部署。下一步，重点要抓好几件事。





一是从供需两端发力稳市场。供给端要严控增量、盘活存量，鼓励收购存量商品房用于保障性住房等合理用途，加快消化库存，同时有序推动“好房子”建设。需求端要采取更多针对性措施，充分释放居民刚性和改善性需求。

二是积极推动房地产企业转型发展。支持房企加快从以新房销售为主向更多持有物业、提供高品质多样化居住服务转型。同时，要进一步发挥“保交房”白名单制度作用，支持房企合理融资需求。

三是加快构建房地产发展新模式。改革完善房地产开发、融资、销售等基础制度，合理把握房地产发展新模式各项基础制度出台时机，深化住房公积金制度改革，渐进推开立“新”破“旧”，推动新旧模式平稳转换。

网站链接：

https://www.toutiao.com/article/7584632739647734314/?&source=m_redirect

（2025年12月17日 今日头条）



9. 平安银行成功发行首单科技创新债券，助力科技金融高质量发展

12月17日，平安银行在银行间市场成功发行全市场首单挂钩LPR的浮动利率科技创新债券，本次债券发行规模65亿元，期限3年，发行利率1.85%，募集资金将定向用于科技贷款投放。

平安银行相关负责人介绍，此次科技创新债券的发行，既是平安银行落实中央经济工作会议、中央金融工作会议，践行金融工作的政治性、人民性，响应国家“科技强国”战略的具体举措，也是深化产品创新、完善科技金融服务矩阵的重要实践，旨在通过专项融资工具，将金融资源精准导入科技创新核心领域，助力科技型企业攻克技术难关、加速发展壮大。

平安银行将科技金融提高到全行战略地位，纳入全行“对公做精”五大重点方向之一，从战略高度予以重视，在人、财、物等方面给予政策支持，逐步建立“客群+政策+产品+渠道+组织+资源”经营体系。在组织体系上，基于自身禀赋，发挥总分联动优势，打造“1+12+N”总分支组织体系，在总行设立总行科技金融中心，在深圳、北京、上海、广州等12个重点区域设立分行科技金融中心，并组织认证N家科技特色支行及专业团队，为科技型企业提供专业化、特色化综合金融服务；同时，创新制定了科技金融风险政策，并持续加强金融产品和服务迭代，推出“科创贷”“创投贷”“上市贷”等特色产品，为科技企业提供接力式、多元化金融服务；持续加大资源配置力度，建立科技金融尽职免责机制，提升一线“愿贷、敢贷”积极性。截至2025年9月末，平安银行科技企业客户数28,859户，同口径较上年末增长9.5%；科技贷款余额2,975.29亿元，同口径较上年末增长6.6%。

未来，平安银行将持续深化“客群+政策+产品+渠道+组织+资源”经营体系，不断优化金融供给，加大对科技企业、国家重大战略、国民经济重点领域的支持力度，共同书写科技创新与经济高质量发展的新篇章。

网站链接：

https://www.sohu.com/a/966730317_114984

（2025年12月18日 钛媒体）



10. 黄建山：河南省债券市场始终保持良好发展态势

12月18日，2025债券市场高质量发展大会在郑州启幕，来自政、企、学、研等领域的债券生态圈代表，共话债市创新之道。中国证监会债券监管司副司长黄建山出席并致辞。他表示，河南省债券市场始终保持良好发展态势，市场规模不断扩大，融资结构持续优化。下一步，中国证监会债券监管司将继续支持河南省企业充分利用股票、债券、ABS和REITs市场的多类型金融工具融资发展，支持盘活存量和扩大有效投资，更好服务河南省经济社会发展。

前11个月，交易所债券市场累计发行各类债券超15万亿元

“今年以来，交易所债券市场发展取得明显成效。”黄建山介绍，今年前11个月累计发行各类债券超15万亿元。非金融企业债券托管规模15.8万亿元、占全市场比重超52%，已成为实体企业直接融资的重要渠道。同时，证监会债券司推动深化债券注册制改革，推出债券续发行机制，加强做市激励，将信用债ETF纳入回购质押库，前11个月现券及回购交易超540万亿元，流动性合理充裕，市场运行质效持续提升。

其中，科技创新债券取得新成效。黄建山表示，2021年，交易所市场率先推出科创债，2022年证监会联合国务院国资委发布支持央企发行科创债的通知，健全服务支持机制。今年5月，证监会联合人民银行发布支持发行科创债的公告，完善配套支持措施。数据显示，自2021年以来，交易所市场已累计发行科创债超2.03万亿元。科创可转债已落地2单，拓宽非上市科创企业融资渠道。今年，交易所市场推出科创债ETF，深受市场青睐，目前已上市两批共24只，规模超2500亿元。

值得注意的是，交易所债券市场积极服务国家战略和重点领域。前11个月，交易所市场累计发行绿色债、乡村振兴债、中小微企业债、“一带一路”债等专项品种超1700亿元；服务扩大内需战略，支持符合条件的消费领域企业发行债券、ABS和REITs融资超630亿元；落实“两个毫不动摇”方针，支持民企债券融资超880亿元。





黄建山介绍，企业债券自2023年划入证监会以来，发挥了很好的功能作用，企业债、铁道债保持常态化发行，有力支持了重大工程、重大项目建设。

此外，证监会债券司稳步推动ABS和REITs市场高质量发展，目前已上市87只REITs，募集资金规模、市值均超2000亿元；稳妥发布商业不动产REITs公告并向社会公开征求意见、启动试点，公募REITs市场建设迈出新步伐。此外，前11个月ABS累计发行约1.26万亿元，推出低空经济等领域ABS产品，有力支持盘活存量和扩大有效投资。

网站链接：

<https://news.qq.com/rain/a/20251218A04G9L00>

（2025年12月18日 顶端新闻）



11. “十五五”新机遇下，创新债券如何走出新路径？

汇聚各方力量，激荡创新思潮。12月17日，作为2025债券市场高质量发展大会先行会议，创新债券专场会议在郑州举办，这也是该大会首次设立创新债券专场。

债券市场是金融市场的重要组成部分，对经济高质量发展至关重要。创新，则是债券市场持续发展的核心动力。“十五五”时期，债券市场将迎来哪些新机遇？创新债券如何走出新路径？活动现场，来自全国及省内的地方国企、金融机构、服务机构及发债企业代表等汇聚一堂，通过发布报告、案例分析、主题演讲、圆桌对话等形式，论道创新债券市场的发展趋势与未来机遇。

思想立会，论道创新债券发展新路径、新模式

近年来，我国创新型债券市场发展迅猛，绿色债券存量已位居世界前列，科创票据、乡村振兴票据等持续扩容，一系列“首单”创新产品不断涌现。河南作为经济大省，进一步发展创新型债券市场具有重要意义。现场，与会嘉宾围绕“创新”主题，共同来探索债券市场创新发展的新路径、新模式。

“近年来，河南债券市场亮点纷呈、成效显著，债券发行规模居中部前列，产业类国有企业已成为省内债券发行主力，科创债、绿色债等创新品种扩容速度加快。”河南日报社党委委员、副总编辑万川明在致辞时表示，河南日报社将持续深化主流媒体系统性变革，打造更高效的信息传播平台、更便捷的资源对接渠道、更专业的金融服务生态，让媒体成为债券市场高质量发展的“传播者”“连接器”和“赋能者”。

“随着多层次债券市场体系的不断完善，其在压降实体经济融资成本、优化融资结构、拓展融资渠道等方面发挥着重要作用。”财达证券常务副总经理胡恒松在致辞时介绍，截至目前，财达证券已累计协助河南省企业实现债券融资402.9亿元。下一步，财达证券将依托“投行+投资+投研”发展模式，强化与监管部门、地方政府、地方国企、金融机构的协同联动，共建透明规范、开放包容、充满活力的债券市场生态圈。





浦发银行郑州分行党委委员、副行长黄姗姗介绍，立足河南这片发展沃土，随着区域经济结构优化升级与战略机遇叠加，债券市场在服务制造业升级、基建提质、乡村振兴等领域的作用愈发凸显，也为金融机构践行使命、深耕服务提供了广阔空间。今年以来，浦发银行落地河南省首单央企科创债、首单“绿色+科创”双标债、首单 AAA 国企股权投资机构类科创债等多笔首单创新业务。

报告发布，为行业发展提供思路与参考

会上，《2025年河南省地方政府投融资平台转型发展报告》（以下简称《报告》）正式发布，河南省投融资平台转型发展评价结果同步揭晓。

记者了解到，《报告》由地方政府投融资研究中心联合中国城投50人论坛、城投之家共同发布，系统梳理了河南省区域概况、债务情况、投融资平台转型进展及启示等内容，为行业发展提供思路与参考。

《报告》显示，近几年河南省政府债务规模持续增长，城投平台有息债务规模增速则趋于放缓。截至2024年末，河南省政府债务余额2.13万亿元，其中一般债务0.66万亿元，专项债务1.47万亿元；全省城投有息负债为2.93万亿元，规模位居全国第7位。

评价结果显示，河南投资集团有限公司、郑州城市发展集团有限公司、郑州金水投资集团有限公司、河南东龙控股集团有限公司分别位列河南省的省级、地市级、区县级、开发区级榜单第1位。其中，河南投资集团有限公司较去年上升1位，其余3家位次与去年相同。

“未来产业化转型是地方国企的重要发展出路。”中国城投50人论坛成员、财达证券企业融资部副总经理王玺钦表示，可以从产业与资产、产业与地方、产业与融资三方面，做好产业化转型。

主题分享，AI赋能地方债务管理长效机制建设

“十五五”时期，债券市场将迎来哪些新机遇？





上海财经大学财税投资学院教授、财政部专家工作室成员毛捷围绕“十五五”时期地方债务管理长效机制建设作主题分享。他通过多维分析，认为有必要借助AI大模型，在地方债务的信息整理和比较研究方法等方面进行创新和探索。

他建议，构建权责清晰、成本共担的跨区域公共物品供给机制，消除因支出责任不均衡造成的债务负担。构建多层次、市场化的债务化解工具箱，拓展基于市场逻辑的化债方式，推动风险化解从“行政主导”向“市场运作”转型。加快推进地方政府存量资产证券化、基础设施REITs试点工作。

随后，中国银行间市场交易商协会市场创新部高级主管李秋菊、深交所债券业务中心市场培育主管武磊分别围绕“银行间市场服务科技创新发展”“深交所创新债券产品政策介绍”主题，开展业务交流。


主题分享环节，浦发银行总行投资银行部债券与资产证券化处处长郦楠介绍，在数智化战略引领下，浦发银行重点布局科技金融、供应链金融、普惠金融、跨境金融、财资金融等五大领域，其中科技金融居于首位。在创新债券领域，浦发银行积极发挥“桥梁”作用，致力于衔接监管政策导向与市场需求动态。

中诚信绿金科技（北京）有限公司副总裁高卫涛围绕“ESG债券发展与创新”展开分享。他介绍，截至2024年底，国内已累计发行绿色债券超过2600只，总规模约4.16万亿元，资金主要投向可再生能源、清洁能源、清洁交通、污染治理等领域。在“双碳”目标和政策推动下，ESG债券已从融资工具升级为支持产业绿色转型的综合金融工具，中诚信正通过产品创新助力市场发展。

观点碰撞，看创新债券如何为产业转型注入资本动能

当前，我国正处在推动高质量发展、培育新质生产力的关键时期。债券市场作为多层次资本市场的重要组成部分，其产品创新与体系完善，对于引导金融活水精准灌溉实体经济、助力产业转型升级具有不可替代的作用。





精准灌溉实体经济、助力产业转型升级具有不可替代的作用。

近年来，国家大力提倡发展科创债券、绿色债券等创新债券，健全多层次债券市场体系，旨在通过丰富债券市场产品体系、完善配套支持机制，引导金融资源精准支持实体经济转型，为培育新质生产力和实现高质量发展提供资本支撑。

现场，以“‘十五五’新局：创新债券赋能产业新路径”为主题开展了圆桌对话。财达证券企业融资部总经理彭红娟担任主持人，北京理工大学信息披露与公司治理研究中心主任、博士生导师张永冀，郑州城发安居科技有限公司总经理管家民、中诚信信用分析(北京)有限公司研究总监杨小静，河南中豫信用增进有限公司增信业务二部总经理吴润萌等围绕多层次债券市场的构建对于我国资本市场高质量发展有何关键意义，“十五五”产业转型大背景下创新债券品种如何赋能企业发展等主题，深入探讨创新债券如何为产业转型注入资本动能、为区域经济高质量发展搭建桥梁。

本次专场活动由河南日报报业集团、财达证券、浦发银行郑州分行主办，河南日报社财经全媒体中心、大河财立方、中原大禹资本、财立方保理承办。

网站链接：

https://www.sohu.com/a/966515089_120109837

（2025年12月18日 大河财立方）



12. 年内发行规模飙涨 中小银行为何“扎堆”绿色金融债券？

临近年底，商业银行绿色金融债券的发行热度依然不减。12月17日，枣庄银行发布公告，将发行9亿元3年期绿色金融债券，募集资金专项用于符合《绿色金融支持项目目录（2025年版）》的绿色产业项目。近日，威海银行、上饶银行等多家地方城商银行也相继发布了绿色金融债券发行公告。

整体来看，2025年以来，商业银行发行绿色金融债券积极性明显提升。Wind数据显示，2025年1月1日至12月17日，53家商业银行发行70只绿色金融债券，合计发行规模达5418亿元，同比增幅超过173%，呈现井喷之势。尤其中小银行发行积极性持续上升。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜分析指出，中小银行扎堆发行绿色金融债券背后有多重驱动因素。从政策红利方面看，央行将绿色债券纳入合格抵质押品范畴，由地方财政提供贴息支持，同时绿色信贷增速被纳入宏观审慎评估（MPA）考核体系，城农商行通过“以债促贷”模式能够快速做大规模并满足监管要求。

盘古智库高级研究员余丰慧也表示，监管机构出台了一系列支持绿色金融发展的政策措施，如中国人民银行的绿色贷款专项支持工具等，鼓励金融机构加大对环保、节能、清洁能源等领域的资金投入。

同时，业务发展使得融资需求增加，也是今年以来中小银行绿色金融债券发行“爆发”的重要原因之一。余丰慧强调，随着社会对环境保护意识的增强以及绿色产业市场的快速发展，相关项目的融资需求显著增加。“中小银行通过发行绿色金融债券不仅能拓宽融资渠道，还能优化资产负债结构，满足资本充足率要求，并在一定程度上提升品牌形象和社会责任感。”

柏文喜也表示，绿色贷款的风险权重为75%，较同期限普通企业贷款低25至50个百分点；发行绿色金融债券募资再投放绿色信贷，可有效放大杠杆、节省资本，这对资本补充渠道相对狭窄的中小银行尤其具有吸引力。

柏文喜还表示，负债端“锁息”需求迫切。今年2月绿色金融债券平均票息一度低至1.7%，中小银行借此低息窗口锁定3至5年期负债，以对冲存款定期化带来的付息压力。





此外，区域竞争加剧也是重要推手。在地方“双碳”项目清单制管理下，抢先发债意味着能够提前锁定财政配套资金、央企合作资源及优质客户，从而形成“发债—拿项目—再发债”的正向循环。

此外，发行端的火热也传导至二级市场。从近期数据看，绿色债券保持着较高的市场流动性。根据新世纪评级的最新研报，2025年10月，存续绿色债券月度成交金额为872.10亿元，虽环比小幅下降，但同比仍增长6.79%。其中，绿色金融债券成交金额为389.80亿元，同比增长幅度高达72.16%，显示出该类品种交投的活跃度提升。

随着绿色资产的快速扩容，如何确保资金真正用于绿色项目、防范“洗绿”风险，并平衡商业可持续性，成为银行必须面对的课题。对此，银行业已着手建立系统的管理机制。柏文喜表示，在项目筛选阶段，多数银行设立“绿色项目池”，引入生态环境部《绿色债券支持目录（2025版）》与地方碳减排清单的双重白名单标准，贷前由外部第三方机构出具绿色认证报告，贷中在信贷管理信息系统（CMIS）中标记绿色标签并占用专项额度。环境效益评估方面，遵循“可计算、可核查、可验证”原则，以项目年减排二氧化碳吨数、节能量、替代化石能源量为核心KPI，并建立“绿色绩效—授信利率”挂钩机制——若贷后一年实际减排量低于预测值80%，将对客户利率上浮50个基点并追回财政贴息。

余丰慧也指出，为确保募集资金投向符合要求，银行在项目筛选、环境效益评估及后续风险管理方面建立了一系列针对性机制。例如，制定严格的项目准入标准，优先选择具有明确减排目标和技术可行性的项目；引入第三方专业机构进行环境效益评估，确保项目实施后能够达到预期的减排效果；同时加强贷后管理，定期跟踪项目进展和环境绩效。

余丰慧进一步强调，为了避免“洗绿”风险，银行需要强化信息披露，提高透明度，接受公众监督。

网站链接：

<https://news.qq.com/rain/a/20251217A06EJZ00>

（2025年12月17日 中国经营网）



13. 江苏省成功发行首单浮息金融债券

近日，江苏银行股份有限公司在全国银行间债券市场成功发行江苏省首单浮动利率金融债券。本期债券发行规模50亿元，期限3年，首期票面利率1.87%，挂钩7天期存款类机构间质押式回购加权平均利率（DR007）60日均值，每季度调整一次。本期债券不仅是江苏省内首单浮动利率金融债券，同时也创下城商行同类债券发行规模的历史纪录。

浮动利率债券有助于发行人降低中长期融资成本波动，提升资产负债管理精细化水平；也为投资者提供了具备利率风险管理功能的配置工具，丰富市场产品供给。其与DR007这一重要市场基准利率挂钩并定期调整的机制，进一步畅通了市场利率向实体经济传导的渠道，是深化利率市场化改革、健全市场化利率形成和传导机制的有益实践。今年以来，人民银行江苏省分行高度重视、积极引导辖内法人金融机构按照市场化原则，自主选择挂钩基准利率发行浮息债券，切实提升了金融服务实体经济质效。

下一步，人民银行江苏省分行将继续坚守金融服务实体经济根本宗旨，持续加强政策引导与市场培育，支持更多金融机构探索发行浮息债券等创新融资工具。围绕科技创新、绿色低碳、普惠小微等重点领域，充分发挥债券市场的融资与定价功能，推动江苏债券市场高质量发展，为谱写“强富美高”新江苏现代化建设新篇章贡献更多金融力量。

网站链接：

<https://nanjing.pbc.gov.cn/nanjing/117525/2025121716474766532/index.html>

（2025年12月17日 中国人民银行江苏省分行）



14. 国家发改委：多措并举促进投资止跌回稳 适当增加中央预算内投资规模

据国家发改委消息，12月12至13日，全国发展和改革委员会在北京召开。会议坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实中央经济工作会议决策部署，按照党中央和国务院部署要求，总结2025年发展改革工作，研究部署2026年发展改革重点任务。国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁作工作报告，委党组成员出席会议。

会议指出，今年是很不平凡的一年，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国经济顶压前行、向新向优发展，实现质的有效提升和量的合理增长，年度和“十四五”规划目标任务即将顺利完成。发展改革系统坚决贯彻落实党中央和国务院决策部署，扎实推动各项工作。一是做好经济分析和政策研究，加强经济形势研判，强化逆周期调节，推动出台稳就业稳经济政策举措，持续优化宏观政策取向一致性评估。二是做好中长期规划和年度计划，做好“十五五”规划《纲要》起草，推进重点领域规划编制实施，加强对地方规划编制的指导，高质量编制实施年度计划。三是做好投资管理和项目建设，统筹用好中央预算内投资等各方面资金，扎实推进“两重”建设，加力支持“两新”工作，设立投放新型政策性金融工具，进一步促进民间投资发展。四是做好改革和创新，纵深推进全国统一大市场建设，深入开展市场准入壁垒清理整治行动和招标投标领域突出问题系统整治，加力化解重点产业结构性矛盾，颁布实施民营经济促进法，加快推进关键核心技术攻关，深入实施“人工智能+”行动，持续提升利用外资和境外投资质量，高质量推进共建“一带一路”。五是做好综合统筹和综合平衡，统筹推动区域战略深化实施和区域联动融合发展，支持经济大省挑大梁，有序推进城乡协调发展，深入推进以人为本的新型城镇化建设，积极稳妥推进碳达峰碳中和，有效做好能源供应保障，全力以赴稳定就业，扎实做好重要民生商品保供稳价，稳步加强基本公共服务。





会议强调，发展改革系统要深刻领会习近平总书记在中央经济工作会议上提出“五个必须”的重要内涵，准确把握明年经济工作的总体要求，结合职能扎扎实实做好明年发展改革重点工作。一是编制实施好“十五五”规划。深入领会党中央战略意图，坚持因地制宜，提高规划质量，加强规划内容审核衔接，把党的二十届四中全会《建议》确定的各项决策部署和工作要求落到实处。

同时，加强经济监测预警分析，完善政策工具箱，加强预期管理，做好今明两年政策衔接、工作衔接，推动政策靠前发力，实现良好开局。二是多措并举促进投资止跌回稳。充分发挥“两重”建设、新增地方政府专项债券等各类政府投资资金作用，适当增加中央预算内投资规模，继续发挥新型政策性金融工具作用，不断提高投资效益。面向“十五五”谋划实施重大工程项目。进一步明确投资规则，扎实做好前期工作，加强投资项目调度。深入实施促进民间投资发展的若干措施，有效激发民间投资活力。三是提振消费要出实招出新招。优化实施消费品以旧换新政策，积极扩大服务消费，加快清理消费领域不合理限制性措施，推动消费供给提质升级。四是综合整治“内卷式”竞争和培育发展新动能。完善重点行业产能治理和重大基础设施调控，大力培育壮大新兴产业和未来产业，培育壮大若干新兴支柱产业，深化拓展“人工智能+”行动，补齐科技服务业短板，完善低空经济产业生态，深入推进数字经济高质量发展。五是进一步全面深化改革。研究制定全国统一大市场建设条例，协同推进“准入、场景、要素”一体化改革。持续抓好招商引资、招标投标等方面重点问题整治，坚决破除各类壁垒障碍。更大力度发展民营经济，大力推动民营经济促进法配套制度建设。六是深入扩大高水平对外开放。稳步扩大制度型开放，统筹做好“引进来”和“走出去”，推动共建“一带一路”高质量发展。七是以双碳为引领加快推进全面绿色转型。稳步实施碳排放总量和强度双控制度，完善配套制度，强化评价考核，严控新增“两高”项目。八是更大力度保障就业和改善民生。





会议强调，要做好岁末年初重点工作，关心困难群众生产生活，全力做好供暖季保暖保供和重要民生商品保供，抓好秋冬种生产，加强迎峰度冬煤电油气运保障，组织协调做好春运工作。会议还对地方关注的经济社会发展重点问题进行了回应。

会议要求，发展改革系统要更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围，深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，进一步深刻领悟“两个确立”的决定性意义，不断增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，按照党中央和国务院部署，树立和践行正确政绩观，坚持实事求是、因地制宜，坚持抓落实、求实效，以钉钉子精神推动发展改革各项工作迈上新的台阶，确保“十五五”实现踏踏实实的良好开局。

国家发展改革委秘书长、副秘书长，各厅、司、局、室负责同志，驻委纪检监察组负责同志，国家粮食和物资储备局、国家能源局、国家数据局负责同志及相关司局主要负责同志，各委属单位主要负责同志，宏观院相关研究所主要负责同志，国家发展改革委驻外经济参赞，各省、自治区、直辖市，计划单列市，新疆生产建设兵团发展改革委主要负责同志参加会议。有关部门负责同志，相关企业及金融机构负责同志列席会议。

网站链接：

<https://www.yicai.com/news/102956978.html>

（2025年12月13日 第一财经）



15. 化债“加速度”：年内355家平台退出，信用风险管理迈向“重塑期”

化债“加速度”：年内355家平台退出，信用风险管理迈向“重塑期”

财联社12月19日讯在防范化解地方债务风险的政策主线下，2025年地方融资平台“减量提质”已进入深水区。财联社结合最新统计数据及多家机构研报发现，随着隐性债务置换工作的系统性推进，融资平台退出与转型步伐明显加快。

截至2025年12月19日，年内确认退出的城投平台数量已达355家。业内分析指出，当前化债工作已从早期的“应急响应”阶段过渡至“稳在当下”与“重塑发展”并重的关键期，平台退出不仅仅是名单的减少，更是信用风险有效释放与区域融资结构重构的过程。

“退平台”数据透视：总量攀升与区域分化

财联社据企业预警通及公开数据统计，截至2025年12月19日，2025年全年已确认退出的城投平台数量达到355家。

分区域来看，重点与非重点化债省份呈现出差异化的推进节奏。据财联社统计，非重点化债省份年内退出数量合计215家，其中山东省以42家的退出数量位居榜首，江苏省、浙江省分别以32家、21家紧随其后。

重点化债省份方面，年内合计退出140家，其中贵州省表现尤为突出，年内退出数量高达67家，占重点省份退出总数的近一半；青海、云南及重庆等地亦有显著进展。

从主体信用等级分布看，低信用等级主体仍是退出的“主力军”。统计显示，在2025年退出的355家平台中，无评级主体与AA级主体合计占比接近七成。

近期8省明确公布“平台退出”计划，各地表现亮眼

财联社据相关渠道统计，2025年11月1日至12月19日期间，共有8省明确提出“平台退出”计划，多地表示力争今年实现融资平台全部退出。

安徽省方面表示，2024年以来累计发行政府债券置换存量隐性债务超千亿元，利率水平下降超2.5个百分点，预计五年内可累计减少利息支出150亿元以上。随着隐性债务被置换清零，安徽全省超过7成的融资平台公司已完成转型退出，逐步实现自主经营、自负盈亏。





吉林省的化债工作被财政部作为首批典型案例推广。截至2025年9月末，吉林全省存量隐性债务余额下降近90%，融资平台数量压降比例超70%，经国家专班复核评估，已符合退出债务重点省份条件。

湖南省常德市通过“六个一批”缓释政策，全市已累计缓释存量债务180亿元；抢抓国开行“项目贷”置换经营性债务，守住了债务不爆雷的底线。

上述最新案例，是各地积极推动融资平台退出的工作缩影。

化债路径解构：从“应急”走向“产业化重塑”

对于当前“退平台”热潮背后的逻辑，华源证券在深度报告中提出了“三阶段化债路径”的观点。研报认为，地方化债通常经历“应急响应—稳在当下—谋划长远”三个阶段。

当前，随着一揽子化债政策的落地，多数地区已度过流动性极度紧缺的“应急”时刻，正处于利用政策窗口期实现债务结构优化的“稳在当下”阶段，并逐步向通过国企改革实现高质量发展的第三阶段过渡。

这一观点在各地的执行中得到了验证。远东资信的跟踪报告显示，随着5000亿元地方政府债务结存限额的集中落地，不仅置换了存量隐性债务，更为平台转型腾挪了空间。

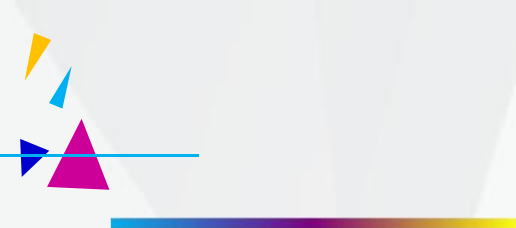
综合来看，2025年355家平台的退出不仅是数字的累积，更标志着地方债务管理已从单纯的规模控制转向深度的结构调整。在政策护航与市场倒逼的双重作用下，地方融资平台正在经历一场前所未有的“出清”与“重生”。

网站链接：

https://www.toutiao.com/article/7585523084719850010/?&source=m_redirect

（2025年12月19日 财联社）





2

国际要闻



1. 特朗普签署行政命令 重申重返月球目标

当地时间12月18日，美国白宫发表声明称，总统特朗普当日签署了一项行政命令，为“美国优先”的太空政策制定了愿景，“以确保美国在太空探索、安全和商业领域引领世界”。

据白宫网站消息，该命令要求美国人到2028年重返月球，在2030年前建立永久月球前哨站的初始设施，指示在月球和轨道上部署核反应堆，并确保“有能力发现、识别和应对美国太空利益面临的各種安全威胁”。

消息还称，该命令通过升级发射基础设施和开发商业途径，以在2030年前取代国际空间站，从而刺激私营部门的创新和投资。

此外，该命令指示总统科学技术顾问协调国家太空政策工作，并指示联邦各部门和机构共同执行该命令，包括简化采购流程、实施相关的太空安全战略，确保拥有适当的人力资源来实现相关目标。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/12-19/10536389.shtml>

（2025年12月19日 中新网）



2. 特朗普签署9010亿美元国防授权法案

美国总统特朗普18日在白宫签署2026财年美国国防授权法案。

该法案授权约9010亿美元的国防项目支出，将美军人员薪资上调3.8%，纳入裁撤多元化与气候项目、提升武器采购效率、紧急边境军事权力等多项特朗普政府推行的优先事项，同时要求美国保持在欧洲的驻军规模，并继续向乌克兰提供军事援助。

美国舆论认为，这份国防授权法案在战略表述上大体呼应了白宫近期发布的国家安全战略报告，但在“执行边界”和“地区优先级”上设置了一道制度性护栏。

法案规定，除非事先征求北约盟友意见，并认定撤军符合美国国家利益，否则五角大楼必须在欧洲维持至少7.6万名美军及主要军事装备。法案还授权，在未来两年每年拨款4亿美元，用于生产援助乌克兰的武器装备。

美国智库大西洋理事会分析指出，在欧洲问题上，国防授权法案是在通过“踩刹车”的方式，阻止华盛顿将资源从欧洲-大西洋地区转移出去。

此外，法案罕见地废除了2003年伊拉克战争和1991年海湾战争的战争授权，但并未废除2001年反恐战争授权。美联社认为，在特朗普政府近期加大对委内瑞拉施压的背景下，此举是国会试图重新收回部分战争决策权的信号。

《外交政策》杂志评论说，国防授权法案呈现出一种“耐人寻味的组合”：美国国会两党在多个方面回应了白宫试图单方面重塑美国全球军事力量部署的做法，通过法案强调了国会的监督权。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/12-19/10536514.shtml>

（2025年12月19日 中新网）



3. 欧盟将投入10亿欧元用于联合防务研发

欧盟委员会17日发布新闻公告说，欧盟将在2026年“欧洲防务基金”工作计划下，投资10亿欧元用于联合防务研发，以加强欧洲在防务创新和能力建设方面的集体行动。

根据计划，2026年项目将围绕成员国商定的优先领域和重点方向资助31个联合科研与开发课题，覆盖核心防务能力、未来技术与防务创新等领域，并继续对中小企业提供有力支持。

欧盟表示，自2021年“欧洲防务基金”启动以来，已支持224个项目，总投资约40亿欧元。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20251217/4352326_1.html

（2025年12月17日 新华财经）



4. 法德分裂两大阵营，“欧洲对峙”可能上演，欧盟同南方共同市场签署自贸协议要推迟？

法国BFM电视台15日报道称，欧盟原计划在20日与包括巴西、阿根廷等成员国在内的南方共同市场（简称南共市）签署自由贸易协议，然而法国方面明确表示“不可接受”，要求推迟该协议的签署。据法新社16日报道，目前法国总统马克龙已经获得意大利总理梅洛尼的支持，联手抵制该协议在本周通过。法新社称，在距离签字仪式倒计时仅数天之际，一场“欧洲对峙”可能即将上演。

“有史以来最大的贸易协议”

BFM电视台报道称，欧盟委员会主席冯德莱恩计划于12月20日前往巴西的伊瓜苏市与南方共同市场签署自由贸易协议，此举须在本周内获得欧盟成员国的事先批准。德国《商报》称，欧盟-南方共同市场自贸协议若正式签署，将创建一个覆盖约7.7亿人口的全球性自由贸易区。英国《金融时报》15日称，这有望成为欧盟有史以来达成的最大贸易协议。

德国《时代周报》称，德国政府希望布鲁塞尔尽快批准该协议，由于其核心内容是取消双方针对彼此的大部分关税，欧盟委员会预计协议生效后，将使欧盟对南方共同市场的出口增长高达39%，其中欧洲主要出口汽车和化工产品等产品，而南方共同市场主要向欧洲国家供应农产品以及关键原材料。

德国《商报》的报道援引德国总理默茨的话称，同南方共同市场的自贸协议是提升欧洲竞争力的重要一步。德国出口商有望受益于更低的关税，开拓新的市场。此外，该协议还将向美国发出信号，表明欧盟正变得更加独立。德国工商大会认为，在美国日益推行“孤立主义”的背景下，欧盟绝不能错失与南美重要贸易和原材料伙伴建立更紧密联系、消除现有贸易壁垒的机会。路透社称，一些欧洲国家急需在遭遇美国关税重创之际开拓新的市场，寻找新的贸易盟友。

农产品开放成为矛盾焦点

然而，作为欧盟主要成员国的法国试图阻止这个协议的签署。法国经济、财政和工业、能源与数字主权部部长莱斯屈尔14日在接受采访时表示：“以目前的形式，这份协议是无法接受的。”法国总理府随后也发表声明，要求欧盟推迟协议签署的最后期限，以争取“欧洲农业获得合法的保护措施”。





“这份协议草案激怒了许多农民，他们计划17日前往欧盟总部所在地抗议”，法国电视一台报道称，如果协议获得批准，欧盟有望出口更多的汽车、机器和葡萄酒；但也将推动更多的南美牛肉、家禽、糖和蜂蜜进入欧洲。欧洲农民谴责这种竞争可能会破坏本已脆弱的欧洲农业产业。不少法国农民担心，由于农产品进口配额的增加，欧洲市场的农产品价格将暴跌。法国农业、农食和粮食主权部部长热纳瓦尔接受采访时也表示反对立即签署这一自贸协议。

法国不仅自身反对，还在欧盟内寻找盟友。路透社15日称，意大利总理梅洛尼已和法国总统马克龙达成共识，联手推迟欧盟-南方共同市场自由贸易协议的最终投票。波兰、匈牙利、奥地利和爱尔兰等国也表态支持法国。

南美国家担心谈判生变

目前，德国、西班牙和一些北欧国家明确表示支持该协议尽快达成。BFM电视台称，欧盟委员会发言人奥洛夫·吉尔坚持要求在年内签署协议：“这项协议对欧盟而言，无论从经济、外交、地缘政治角度来看都至关重要。”

在南美洲，欧洲的犹豫不决日益引发不满和不解。欧盟是巴西农产品的第二大客户，仅次于中国。巴西外交官认为，这一始自1999年的贸易谈判已经延宕已久，若再推迟到明年，或会引发欧洲对该条约的更多反对意见，而且欧洲农民已经得到了相当大的优待。欧盟委员会于今年9月宣布，将对受该贸易协议约束的牛肉、家禽、大米和鸡蛋等农产品实施“加强监测”机制。巴西农业和畜牧业联合会国际关系主管苏梅·莫里表示，这些“保障措施”可能会限制巴西对欧洲市场的出口，这与该协议的自由贸易主旨相悖。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/4PZYud6cy7x>

（2025年12月17日 环球网）



5. 欧盟委员会计划明年上半年发行约900亿欧元债券

欧盟委员会12月16日宣布，计划在2026年上半年发行约900亿欧元债券，债券募集资金将用于支持乌克兰以及向成员国提供贷款等。相关资金将通过“下一代欧盟”计划、“欧洲安全行动”机制等发放。欧盟委员会表示，在2024至2027年间，向乌克兰提供高达330亿欧元的贷款。

分析人士认为，在欧盟内部对动用俄罗斯被冻结资产支持乌克兰存在分歧的情况下，此次大规模发债计划，旨在为乌克兰提供持续且稳定的资金支持。

网址链接：

<https://news.cctv.com/2025/12/17/ARTILgKCDrbQwINdp0trbMX8251217.shtml>

（2025年12月17日 央视新闻）



6. 欧盟加速能源基础设施建设以缓解电网瓶颈

欧盟计划加快跨境能源基础设施建设，疏通电网瓶颈，推动新输电线路落地。尽管当前欧盟成员国大量部署低成本可再生能源，但电网扩容和改造滞后，导致风电、光伏发电受限、电力浪费增加，并推高用电成本。目前，欧洲能源价格是中国和美国的2至3倍，严重影响其产业竞争力。

欧委会拟编制草案开展集中规划，加速关键跨境电力项目实施。根据草案，50亿欧元电网投资将为能源系统节约80亿欧元成本。若不尽快采取行动，2040年前电网限制将迫使欧盟减少310太瓦时可再生能源利用率，相当于2023年欧盟家庭用电量的一半。

为解决审批长期滞后问题、提升项目推进效率，欧委会还拟修改相关法规，包括对部分能源基础设施项目豁免环境评估，小型可再生能源及储能项目无需环境许可、电网相关审批时限缩短，新建电动车充电设施最长六个月自动获批等。

网址链接：

https://ro.mofcom.gov.cn/jmxw/art/2025/art_7f7d39079e3c465e97778a0046b8f660.html

（2025年12月17日 商务部）



7. 欧盟委员会提议扩大欧盟“碳关税”范围

欧盟委员会17日公布碳边境调节机制（CBAM）的调整方案，拟在现有机制基础上扩大覆盖范围、强化反规避措施。相关政策将自2026年1月1日起逐步落地。

欧盟的碳边境调节机制又称“碳关税”，计划对从碳排放限制相对宽松的国家和地区进口的水泥、钢铁等产品征税。该机制从2023年10月起进入过渡期，为企业提供过渡安排。

根据欧盟委员会提出的调整方案，将把碳边境调节机制从目前主要覆盖的铝、水泥、电力和钢铁等基础材料进一步延伸至钢铁和铝密集型下游产品，新增范围总计180种下游产品，涉及机械、五金与金属制品、车辆零部件、洗衣机等家用电器以及建筑设备等行业。

在反规避措施方面，欧盟委员会提出把消费前铝、钢等金属废料纳入碳边境调节机制核算，并提高对相关报告的要求，当报告中数据不可靠时要求提供额外证据，以增强相关商品可追溯性、应对虚报排放强度等问题。

此外，欧盟委员会计划设立“临时脱碳基金”用于支持欧盟本土生产商，其中部分资金来源于成员国在2026年至2027年碳边境调节机制下的证书销售收入。

欧盟公告表示，碳边境调节机制正式实施后进口商需就相关商品内含的碳排放承担相应碳成本，同时，欧盟碳排放交易体系下欧盟企业的免费配额将逐步取消，相关安排将持续到2034年。

欧盟碳边境调节机制自提出以来引发批评。贸易伙伴认为该机制在实施中可能把欧盟内部减排成本向外部转嫁，抬高发展中国家相关产业对欧出口的合规与成本负担，并可能在数据核算与认证要求等方面形成新的“绿色贸易壁垒”，进而对全球产业链供应链和多边贸易规则的公平性带来影响。

网址链接：

https://www.cnfin.com/yw-lb/detail/20251217/4352329_1.html

（2025年12月17日 新华财经）



8. 英国加大投入研发无人机技术等重点国防项目

英国国防创新机构15日宣布，将在一年内投入超过1.42亿英镑，用于无人机及反无人机技术等重点国防项目研发，以强化英国国防能力并支持本土国防企业发展。

英国国防创新机构称，这笔资金其中一部分将用于无人机及反无人机技术研发，应对“无人机入侵威胁”，保护英国本土及盟友安全。其余资金将投向多个重点项目，包括为海军研发“亚瑟王神剑”人工智能无人潜艇；补充“龙火”激光武器系统研发投入，该系统将于2027年安装到45型驱逐舰上；研发全尺寸自主直升机、空射协同无人机等新型装备。

英国国防创新机构于今年7月由国防大臣希利宣布成立，是英国国防部内部的创新核心机构，年度专项预算不低于4亿英镑。该机构采用新型合同模式，助力英国企业快速推进创新原型产品规模化。

希利表示，这一投资响应了《战略防务评估报告》的要求，旨在让英国军队处于北约创新前沿。

英国政府强调，此次投资不仅将提升英国在新安全威胁下的本土安全与国际影响力，还将推动国防产业成为经济增长引擎。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/12-16/10534091.shtml>

（2025年12月16日 中新网）





9. 英国政府提供超1.2亿英镑援助，支持英力士苏格兰化工厂

英力士集团12月16日宣布，将在英国政府的支持下向苏格兰奇茅斯化工厂投资1.5亿英镑，其中7500万英镑由英国政府提供贷款担保，5000万英镑由政府拨款。

声明称，这项投资将用于升级关键生产设备、提高能源效率、减少排放并增强工厂的竞争力，并保障超500个高技能直接就业岗位，使该厂能够继续为英国经济提供至关重要的原材料。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/13774705.html>

（2025年12月17日 界面新闻）



10. 法国2026年预算案“难产”！政治僵局阻碍财政进展 债务失控风险加剧

法国议会一个委员会未能就2026年预算达成一致，导致对完整财政计划的讨论被推迟到新的一年，这加剧了人们对法国政府如何控制赤字的担忧。

据悉，当地时间周五上午，由七名国民议会议员和七名参议员组成的委员会迅速放弃了协调预算草案的努力，因为两院和不同的政治团体之间仍然存在严重分歧。法国总理勒科尔尼(Sebastien Lecornu)表示，他很遗憾一些议员缺乏达成协议的意愿。他在社交平台上发文称：“议会无法在今年年底前为法国通过一份预算。我对此深表遗憾，我们的同胞不应承受由此带来的后果。”

尽管如此，法国不会面临美国式的政府停摆风险，因为它可以通过紧急立法来维持关键支出和税收。法国政府本周早些时候警告称，目前已获批准的财政法案内容只会将2026年的财政赤字降至占经济产出的5.3%，低于今年的5.4%。在最初的计划中，勒科尔尼设定的目标是将赤字降至4.7%，但此后他表示赤字应控制在5%以内。

但与此同时，法国央行行长维勒鲁瓦(Francois Villeroy de Galhau)警告称，如果修复公共财政的计划未能使明年的赤字占经济产出的比例降至5%以内，法国可能会面临市场负面反应。周五，法国十年期国债相对于德国同期限国债的收益率溢价约为71个基点，此前在10月一度升至超过89个基点。

法国债务状况恶化 欧元区经济引擎失能将拖累欧元？

信用评级机构KBRA的数据显示，法国2024年GDP增速放缓至1.1%，2025年预计进一步放缓至0.8%。经济产出明显受到法国国内需求疲软、投资不振以及与地缘政治和贸易碎片化相关的持续不确定性拖累。

积极的一面是，法国通胀率已大幅回落，在经历长期价格压力后为家庭提供了一定喘息空间。数据显示，法国11月通胀率仅为0.8%，远低于欧洲央行目标水平，也低于欧元区通胀率2.4%。

法国经济保持了温和的增长，但高企的公共赤字和长期的政治僵局正日益制约其发展。尽管随着通胀缓解和融资条件改善，经济增长有望温和复苏，但评级机构和银行警告称，财政整顿乏力与立法僵局已成为法国经济前景的结构性特征。





KBRA上周将法国长期主权评级下调至AA-。该机构指出，法国赤字持续高企且债务轨迹恶化，虽将展望从负面调整为稳定，但警告若缺乏果断改革和支出约束，法国主权信用指标将持续承压。

KBRA主权评级高级总监Ken Egan表示：“尽管法国拥有非比寻常的流动性获取渠道，但碎片化的政治环境正通过阻碍实质性财政整顿、维持高企的赤字水平，对信用指标构成压力。”

财政进展的主要制约因素在于法国日益分裂的政治格局。法国总统马克龙在其第二任期接连遭遇预算僵局、议会绝对多数席位丧失，以及通过关键立法的难度不断加剧等诸多困境。推进财政改革的努力，包括备受争议的2023年养老金改革(原预计到2027年可实现每年110亿欧元的节省)，因政府寻求脆弱的议会支持而被推迟或搁置。据悉，改革调整方案现预计仅在2026年实现1亿欧元的成本节约。

Ken Egan警告称，政策方向的不确定性正在“为法国主权债务增加溢价”，反映出投资者日益谨慎的态度。他补充称，尽管可能出现政治凝聚力有限的插曲，但“整体格局仍是持续分裂的局面，几乎没有缓解迹象，甚至可能进一步加剧”。

公共财政仍是最脆弱的部分。国际货币基金组织(IMF)预测，法国债务占GDP比重将从2025年的约116%升至2030年的近130%，与欧元区多数国家的财政整固路径背道而驰。与此同时，不断攀升的利息支付正加剧财政负担。法国财政部预计，2026年债务偿付成本将激增至593亿欧元(2020年为362亿欧元)。法国还持续面临基本预算赤字，预计2026至2030年间将达3.4%，这削弱了其稳定债务轨迹的能力。

KBRA在其报告中警告称：“融资成本上升和支出压力加大意味着，真正的财政整顿将需要持续多年的努力。”尽管政府收入占GDP的比重仍高达51%以上，但考虑到法国已经是经合组织(OECD)国家中税负占GDP比例最高的国家之一，进一步提升的空间有限。此外，支出方面的结构性压力预计将持续存在，尤其是在养老金和国防领域。





虽然存在诸多弱点，但KBRA强调法国仍保持着卓越的融资灵活性。法国国债受益于深度流动性、多元化的投资者基础以及该国在欧元区的核心地位。即使在政治不确定性加剧的情况下，这些因素仍持续支撑着顺畅的市场准入。该评级机构认为，强劲的市场准入与疲弱的财政基本面之间的这种平衡，决定了法国在迈向2026年的发展前景。

尽管流动性降低了短期风险，但KBRA警告称，如果没有持续的财政整顿和更大的政治稳定性，法国的债务负担可能会继续保持上升趋势，从而限制中期政策灵活性。

至于对欧元的影响，法国的可能问题不会让欧元崩盘，但或许会让欧元“跛脚”。它给欧元贴上了一张“内部治理风险”的标签，使其长期估值承受压力，并在市场动荡时更容易成为被抛售的对象。未来，欧元的上行动能不仅取决于欧洲央行的货币政策，更取决于以法国为首的成员国能否展现出真正的财政改革和政治治理能力。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1383961.html>

（2025年12月19日 智通财经）



11. 德国追加7000万欧元对乌援助

德国联邦经济合作与发展部18日宣布，将向乌克兰追加7000万欧元的计划外资金，用于支持该国分散式能源与供暖供应。这笔资金预计可在短期内为约260万名乌克兰民众提供供暖、供水和电力保障。

自今年10月以来，俄罗斯对乌克兰能源基础设施发动多轮密集攻击，导致多地出现长期限电、供暖中断和供水系统受损。德国联邦经济合作与发展部长阿拉巴利·拉多万在一份声明中指出，这是俄乌冲突以来乌克兰经历的第四个冬天，也是形势最为严峻的一个冬季。她强调，德国将继续通过具体行动提供冬季援助，坚定地站在乌克兰一边。

根据联邦经济合作与发展部公布的方案，其中5000万欧元将通过德国国际合作机构实施，用于为各地方社区采购分散式电力和供暖所急需的物资。另有2000万欧元将通过德国复兴信贷银行提供给联合国儿童基金会，用于保障近1300所学校、幼儿园以及10家医院的供暖和电力。联合国儿童基金会估计，此举可使约40万名儿童在冬季继续接受教育。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/12-18/10536266.shtml>

（2025年12月18日 中新网）



12. 德国500亿欧元军购计划获批

德国国防部17日宣布，联邦国防军总额约500亿欧元的军备采购计划当天获联邦议院（下议院）预算委员会批准。

国防部当天发布公报说，联邦议院预算委员会批准的军购项目涵盖陆、海、空、网络和太空等多个领域，包括士兵服装与装备、“箭”式反导系统、“爱国者”防空系统、“美洲狮”步兵战车、“斯波克”雷达卫星系统以及其他各类武器装备。

按照德国法律，单项金额超过2500万欧元的大额军购项目须得到联邦议院预算委员会批准。

公报说，当天共30个大额军购项目获批。联邦议院预算委员会今年共批准103个此类项目，总金额达829.8亿欧元。过去三年获批的重大采购项目总金额高达1884亿欧元，超过此前8年（2015年至2022年）之和。

公报说，这一资金规模表明，德国正积极推进联邦国防军的装备现代化。

网址链接：

<https://www.news.cn/world/20251218/492924e89b9b48da9f6431b8e332ec8b/c.html>

（2025年12月18日 新华网）



13. 日本国会通过本财年补充预算案

日本政府2025财年（2025年4月至2026年3月）补充预算案当天获国会参议院批准。由于众议院此前已通过这一补充预算案，参议院的批准意味着该补充预算案在日本国会获得通过。

与上年度的补充预算案相比，高市早苗内阁以应对物价上涨、促进经济增长为名而编制的补充预算案规模扩大了三成多，被日媒称为疫情后最大规模补充预算案。根据财务省公布的文件，该补充预算的财政支出规模达18.3万亿日元（1美元约合155日元），其中64%将靠新发国债筹措。

该补充预算旨在落实高市内阁上月提出的经济刺激计划。文件显示，以减税、补贴等应对物价上涨措施为主要内容的“生活安全保障及物价对策”开支达8.9万亿日元；以加强AI研发、造船及宇宙战略等为主要内容的“危机管理投资及成长投资”占据6.4万亿日元；强化防卫及外交有关开支为1.7万亿日元。

日本媒体和专家认为，高市早苗醉心大规模开支，回避对财源问题的讨论，回避对根本问题的改革，不仅将助长日元贬值倾向、推动物价进一步上涨，还会加剧日本国债乏人认购的形势，令日本国债和货币的可信度大打折扣。其经济政策不可能给日本经济带来持续增长。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hb-lb/detail/20251216/4351535_1.html

（2025年12月16日 新华财经）



14. 日本计划于2028年对纯电动汽车按车重加税

12月16日，日本政府与执政党联合公布汽车税制修正草案，确定自2028年5月1日起对私人纯电动乘用车（EV）及插电式混合动力车（PHEV）按车重加征新税，税额叠加于既有汽车重量税，车重越大税负越高。该措施旨在让对道路磨损更重的EV承担相应养路成本，并拟纳入2026年度税制改革大纲。

据了解，新税适用于2028年5月1日后接受车检的车辆，课税方式与现有重量税同步征收。日本市场在售EV中，高端进口车型普遍整备质量更大，价格亦随重量递增，因此高档车将成为新增税负的主要承担者。政府希望借此拓宽道路维护财源，同时平衡燃油车与电动车之间的税费差距。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20251216/531239.html>

（2025年12月16日 观点网）



15. 韩国吹响货币保卫战号角！养老基金“上前线” 启动灵活对冲机制

随着韩国与今年以来持续走弱的韩元汇率进行激烈斗争，该国的国有级别养老金基金组织有望在未来承担更重要金融体系角色，以确保汇率稳定。在韩元汇率(兑美元)接近16年来最低位且市场对“美元结构性短缺/韩元单边走弱”形成强劲预期之际，韩国政府把国民年金(NPS)从“被动的大型美元买家”转化为“准官方的外汇市场供需调节器”，用其超大体量交易去修复在岸美元供需失衡并强化韩国政府释放出的力争提振韩元的政策信号。

全球最大规模养老基金之一的韩国国民年金公团(National Pension Service, 即NPS)即将更灵活地进行对冲交易，以帮助确保货币稳定，主要因为该国政府正在与韩元疲软作斗争，其管理委员会周一在一份声明中表示，但未作进一步的详细说明。该基金还将其与韩国央行(Bank of Korea)达成的650亿美元外汇掉期协议的期限再延长一年，至2026年末。

在持续的股票市场资金外流和海外市场投资推动该货币在今年下半年暴跌8%之后，韩国政府正寻求多项举措来支撑韩元。作为该国最大规模机构投资者且拥有大约5420亿美元海外资产的NPS，常常通过对冲与外汇协同操作来帮助对冲韩元的下行压力。

对于韩国政府来说，支撑韩元汇率可谓迫在眉睫，否则随着韩国承诺的对于美国投资高达3500亿美元开始落地，韩元汇率颓势可能开始陷入难以挽救的境地。根据韩国政府与特朗普政府在10月底达成的贸易协议，由于韩国承诺将赴美投资高达3500亿美元，因此美国将把对韩国商品的关税上限定为15%，从此前的25%对等关税大幅削减。

“由于NPS交易规模非常大，其对外汇市场的影响显著，”来自首尔国民银行(Kookmin Bank)的资深经济学家李珉赫表示。“这些措施可以缓解近期在岸外汇供需全面失衡的不利局面。”

更灵活的对冲政策给予韩国国民年金更大的空间或者回旋余地来进一步支撑韩元。目前，其将战略与战术对冲资产比例合计上限设在其全球资产配置的约15%，并通过包括卖出美元远期合约在内的多种方式来具体执行。





因此对于NPS而言，具体抓手有两个：一是延长与韩国央行的650亿美元外汇掉期，使NPS的“买美元需求”更多通过央行储备的内部通道满足，减少其在即期市场直接买美元对汇率的冲击；二是放宽/灵活化对冲安排，在关键点位通过远期/即期等方式释放美元供给(或减少美元需求)，以更低“显性干预”成本实现稳汇。

NPS之所以计划在此时此刻开始逐渐加码，背后是多重压力叠加：外资对韩国股市的阶段性流出、居民与机构持续加大海外资产配置、以及企业持汇行为共同推升美元需求；同时央行在韩元偏弱与房价波动约束下，货币政策腾挪空间有限，因此更依赖“非利率工具”来平滑汇率波动、压制通胀与市场恐慌预期。

此外，韩国国内政治与治理层面的不确定性仍在发酵，稳定金融市场情绪与风险溢价的需求比以往时期更强；借助NPS这一“政策协同主体”出手，既能形成更强的市场信号，也更便于韩国央行在不频繁动用直接干预手段的情况下，持续提供稳定框架。

战略对冲

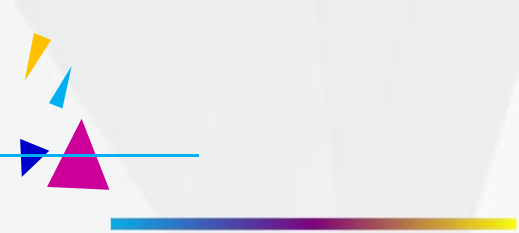
特别是，针对NPS现已释放将采取更灵活方式的战略外汇对冲框架，此前有媒体在去年12月报道称，如果汇率达到相较其20多年长期平均水平显著偏离的程度，该基金有义务对其外币类持有资产最多对冲10%，这也意味着更灵活机制下10%可能不再是特殊时期的对冲上限。

本次NPS声明与央行透露的所谓“更灵活”信号，更可能体现在触发与执行层面(频率、速度、工具、在战略/战术之间如何分配)而不一定等同于立刻把10%上限上调。

与此同时，该掉期安排允许国民年金直接从韩国央行系统获取其所需美元，从而有助于降低外汇即期市场对美元货币的实际需求。

本月，NPS已重启卖出美元以支撑韩元。韩元周二下跌0.3%，至约1,472韩元兑1美元。韩国这一主权货币与美元之间的交易汇率已经接近自2009年以来的最弱水平。





对冲水平

来自花旗集团(Citigroup Inc.)的经济学家表示，NPS主导的类似这种模式的新对冲方式预计将在约1,470至1,475韩元附近触发美元大规模抛售。

“外汇市场稳定措施需要应对两个至关重要的权衡条件：如何在保持触发条件广泛且灵活的同时最大化政策信号效应，以及如何在对外汇对冲的显性成本与其潜在收益之间取得平衡，”花旗驻首尔经济学家金镇旭在一份研究报告中写道。

来自Woori Bank的经济学家闵京元表示，如果这种灵活的处理方式意味着在当前战略外汇对冲10%上限附近拥有更大的回旋空间，那么它可能具有重要意义。他强调，要对市场产生更大规模的影响，对冲比例需要更加动态化地进行管理。

如果国民年金(NPS)“更加灵活”，意味着战略外汇对冲不再被当前“最多对冲10%海外资产”的框架卡得那么死(例如：触发条件更宽、启动更快、操作空间更大，甚至在10%附近有更大弹性)，而在于对冲比例要能随汇率与美元供需紧张程度更频繁、更主动地上调/下调，那么NPS就能在韩元走弱时卖出更多美元/增加对冲，对汇率稳定的实际贡献会明显提升。

网址链接：

https://m.zhitongcaijing.com/article/share.html?content_id=1382028

(2025年12月16日 智通财经)

