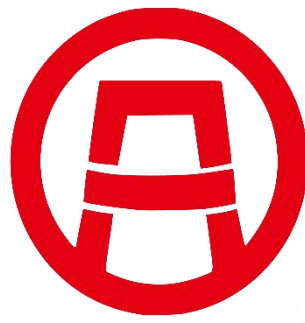




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2026年第24期（总第513期）



双周评论

温来成

在国内，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2026年6月22日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。市场预计，年初以来LPR报价一直“按兵不动”，背后是一季度宏观经济起步有力，预计下半年稳增长政策有望加码。2026年以来，券商债券融资持续升温。另据Wind数据显示，截至6月24日，年内已有72家券商累计发行境内债券1.20万亿元，站稳万亿元“关口”，行业扩表进程明显提速。其中，国泰海通以超1200亿元的发债规模居行业首位，中信证券、中国银河、广发证券等6家券商年内发债也达到了500亿元以上。从募集资金投向来看，发债券商主要将资金用于“借新还旧”，即偿还即将到期的债券本金。当前低利率环境降低了融资成本，券商抓住时间窗口锁定长期低成本资金以优化债务结构；另一方面，A股市场活跃带动两融、自营等资本消耗型业务扩张，券商资金需求显著增加，发债成为高效的流动性补充手段。此外，全面注册制下券商业务持续拓展，进一步激发了发债需求。这些资金市场的变化，也会对国债、地方政府债券的发行产生一定的影响。

在国际上，6月11日，10年期美债收益率盘中一度触及4.56%的阶段高位，随后在特朗普关于与伊朗达成协议的信号刺激下大幅回落，最终录得明显跌幅。截至当日尾盘，美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌7.72BPs报4.060%，3年期美债收益率跌8.4BPs报4.108%，5年期美债收益率跌9.17BPs报4.184%，10年期美债收益率跌8.92BPs报4.461%，30年期美债收益率跌7.48BPs报4.954%。这种情况表明，动荡的国际局势对金融市场的敏感影响。





一、国内要闻

1. 央行6月25日开展5000亿元MLF操作
2. 350个川渝共建重点项目前5月完成投资超2276亿元
3. 2026年1-5月甘肃工业投资和重点项目建设情况发布
4. 1—5月长治市固定资产投资运行分析：项目投资仍是实体经济核心支撑
5. 无锡经济发达镇和结对街道前5月省市重大项目完成投资超360亿元
6. 东莞多个产业项目取得关键进展，广合科技项目一期计划投资30亿元
7. 2026年度湖南省文化旅游和文物保护专项资金拟支持610个项目
8. 低利率窗口集体“补血” 券商年内发债超万亿
9. 6月LPR“按兵不动” 下半年稳增长政策有望加码





一、国内要闻

- 10. 21独家 | 中小银行发资本债需地方推荐函？知情人士：实为知悉函
- 11. 壮大长期资本耐心资本 护航AI产业发展
- 12. 畅通“募投管退”循环 助力耐心资本深耕科创赛道
- 13. 11万亿公积金改革破题 利率谁定、收益归谁、投向哪里？
- 14. 北京上半年宅地出让金340亿元，核心地块热度不减
- 15. 创新引领结构优化 稳投资政策料持续发力





二、国际要闻

1. 地缘变数反转 美债收益率日内冲高回落
2. 美将向波兰提供40亿美元军事贷款
3. 特朗普政府将提供175亿美元贷款 推动美国大型核电站建设
4. 英国政府成立量子增长联盟，12亿英镑采购量子计算机
5. 英国债券“综合行情带”正式上线 固收市场数据统一性与透明度迎来历史性突破
6. 英国政府利息支出创历年5月份最高纪录
7. 法国启动近10吉瓦海上风电招标项目以助推能源转型
8. 法国将追加投资用于发展人工智能
9. 德国拟斥资160亿欧元用于无人机防御

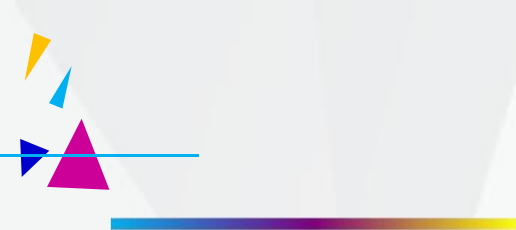




二、国际要闻

10. 伊朗战争余震改写信用债版图：德银减持欧元信用债，转向美元公司债避风港
11. 加拿大发布核能战略 拟大幅提升生产与出口能力
12. 警惕！高市政府酝酿食品消费税“归零”政策 日债收益率风暴或再度席卷全球股债
13. 日本央行加息至31年来高点 计划从明年4月起暂停缩减购债规模
14. 日本计划到2040年实现2.3万亿美元的公共与私人投资目标
15. 韩国1万亿美元养老基金暂停再平衡 巴克莱警告股汇波动加剧





1

国内要闻



1. 央行6月25日开展5000亿元MLF操作

人民网北京6月25日电（记者黄盛）中国人民银行（以下简称“央行”）公告表示，为保持银行体系流动性充裕，今日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元MLF操作，期限为1年期。

业内人士表示，6月有3000亿元MLF到期，这意味着6月MLF续作加量2000亿元，为连续两个月加量续作，加量规模较上月扩大1000亿元。考虑到6月两个期限品种的买断式逆回购缩量3000亿元，这意味着当月央行中期流动性操作合计缩量1000亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青分析说，6月中期流动性操作经历了“前收后放”的过程——6月5日3个月期买断式逆回购缩量3000亿元，6月15日6个月期买断式逆回购等量续作，6月25日1年期MLF加量2000亿元。其主要原因在于，6月初市场流动性延续偏松状态，央行通过包括7天期质押式逆回购、3个月期买断式逆回购等在内的各项短、中期公开市场工具，持续实施净回笼，引导市场利率向政策利率附近回升。

王青认为，6月MLF加量续作，除了市场流动性偏松局面扭转外，还有两个原因：一是受新增地方政府专项债发行提速带动，6月最后一周政府债券融资规模上升；二是银行将加快对基建投资和制造业投资的信贷投放节奏，推动投资止跌回稳。MLF加量续作，能够满足金融机构较长期限资金需求，支持政府债券发行及银行加大信贷投放力度。由此，6月MLF操作加量，体现了货币、财政政策协同，以及货币金融在支持实体经济方面适时、精准发力。

有业内人士表示，在市场流动性偏松阶段后，包括MLF在内的中期流动性政策工具将在整体上恢复加量续作，这也是货币政策延续支持性立场的一个重要发力点。

网站链接：<https://finance.people.com.cn/n1/2026/0625/c1004-40747232.html>

日期：2026年6月25日

新闻来源：人民网



2. 350个川渝共建重点项目前5月完成投资超2276亿元

6月23日，记者从市发展改革委获悉，成渝地区双城经济圈建设跑出加速度。今年1—5月，350个川渝共建重点项目累计完成投资2276.3亿元，投资完成率45.6%，超时序进度3.9个百分点，科创、现代产业、基础设施、生态、民生等领域标志性项目集中迎来关键节点，双城联动发展动能持续释放。

前5月，川渝科创、现代产业类重点项目完成投资1047.1亿元，一批国家级创新平台、先进制造项目加速落成投建。科研创新领域，重庆精密位移测量全国重点实验室、国家级（荣昌）生猪区域性种业创新基地核心育种区主体结构相继封顶，川渝两地种业、精密测量等前沿科创载体加速成型。产业集聚领域，高竹新区产业园二期南部片区标准化厂房全面封顶，璧山动力电池研究总院国家级电池测试验证中心主体完工，成渝两地新能源、高端装备、航空航天等战略性新兴产业集群加速提质扩容，产业链协同布局持续深化。

前5月，川渝现代基础设施、对外开放类项目投资1140.8亿元，一批重大交通、能源、开放平台项目实现突破性进展。重大交通工程迎来关键突破，成渝中线高铁全线正式启动铺轨；西渝高铁向阳二号隧道进口至1号横洞段顺利贯通，为全线贯通筑牢基础。能源保障网络持续完善，川气东送二线重庆段铜梁压气站工艺管道全线焊接完工，云阳建全抽水蓄能电站4台机组尾水压力钢管安装全部竣工。开放平台持续升级，永川综合保税区二期二批工程全面投用，西部陆海新通道成都南集疏运中心加快建设。

前5月，川渝生态环保、公共服务类重点项目完成投资88.4亿元。生态治理方面，重庆中心城区城镇污水管道更新改造核心片区雨污分流管网全线贯通，宜宾兴文县赤水河流域水源涵养和石漠化综合治理项目主体完工，成渝、川南生态联防联控成效凸显，区域生态屏障持续筑牢。民生公共服务领域，西部职教基地重庆文理学院本科校区顺利封顶，两江新区中医院迁建项目整体进度超90%，教育、医疗等优质公共资源加速跨区域共享，切实让双城经济圈建设成果惠及两地群众。

网站链接：https://www.cq.gov.cn/ywdt/jrcq/202606/t20260625_15775286_app.html

日期：2026年6月25日

新闻来源：重庆市人民政府网



3. 2026年1-5月甘肃工业投资和重点项目建设情况发布

一、工业固定资产投资完成情况

2026年1-5月，全省工业固定资产投资同比增长-10.4%，低于全国平均水平（0.1%）10.5个百分点，位居全国第22位，增速较上年同期下降23.8个百分点，较2026年1-4月下降8个百分点。

2021年以来全省工业和制造业固定资产投资增速(%)



（一）分行业投资情况

制造业投资增长10.3%，增速较上年同期提高5.8个百分点，较2026年1-4月回落16.7个百分点。采矿业投资增长5.4%，增速较上年同期提高13.6个百分点，较2026年1-4月回落10.4个百分点。电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资下降23.3%，增速较上年同期下降46.3百分点，较2026年1-4月下降4个百分点。

（二）分市州投资情况

3个市州工业投资正增长，甘南州（46.1%）、武威市（15.8%）、天水市（14.6%）。11个市州工业投资负增长，庆阳市（-1.5%）、定西市（-6.1%）、金昌市（-8.9%）、张掖市（-9.2%）、兰州市（-11%）、陇南市（-14.3%）、酒泉市（-18.2%）、白银市（-24.1%）、嘉峪关市（-24.5%）、临夏州（-32.6%）、平凉市（-38.3%）。





与2026年1-4月工业投资相比，天水市增速提高3.6个百分点。2个市州增速回落，甘南州回落7个百分点，武威市回落10.1个百分点。5个市州增速由正转负，定西市下降7.5个百分点，金昌市下降12.4个百分点，庆阳市下降14.8个百分点，陇南市下降23.2个百分点，兰州市下降25个百分点。2个市州增速降幅收窄，白银市收窄3.7个百分点，张掖市收窄2.4个百分点。

4个市州增速降幅扩大，临夏州扩大3.2个百分点，平凉市扩大5个百分点，酒泉市扩大11.9个百分点，嘉峪关市扩大13.2个百分点。

与上年同期工业投资相比，2个市州增速提高，甘南州提高9.5个百分点，武威市提高6.3个百分点。天水市增速回落4.2个百分点。9个市州增速由正转负，张掖市下降10.3个百分点，金昌市下降12.5个百分点，酒泉市下降21.5个百分点，嘉峪关市下降33.2个百分点，临夏州下降37.3个百分点，兰州市下降42.1个百分点，陇南市下降55.6个百分点，白银市下降64.7个百分点，定西市下降64.7个百分点。庆阳市增速降幅收窄1.5个百分点，平凉市增速降幅扩大36.1个百分点。

二、重点项目建设情况

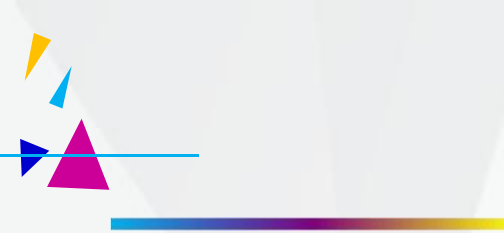
（一）500万元以上工业和信息化项目情况

2026年全省实施投资500万元以上工业和信息化项目共1232项，总投资8972亿元，当年计划投资2000亿元。1-5月，930个项目开工建设，完成投资517.9亿元，投资完成率25.9%。

（二）产业链项目情况

我厅监测的产业链重点项目共169项，总投资2704亿元，年度计划投资391亿元。1-5月，140个项目开工建设，完成投资124.7亿元，投资完成率31.9%。其中，石化化工产业链项目20项，完成投资32.1亿元；有色冶金产业链项目38项，完成投资34.4亿元；新材料产业链项目25项，完成投资18.3亿元；生物制药产业链项目23项，完成投资6.3亿元；装备制造产业链项目12项，完成投资8.7亿元；电子产业链项目39项，完成投资21.6亿元；信息产业链项目12项，完成投资3.2亿元。





（三）“三化”改造项目情况

我厅监测的“三化”改造项目共314项，总投资2677亿元，年度计划投资445亿元。1-5月，238个项目开工建设，完成投资111.4亿元，投资完成率25%。其中融合化项目93项，完成投资50.1亿元；智能化项目92项，完成投资20.3亿元；绿色化项目129项，完成投资41亿元。

网站链接：<https://gxt.gansu.gov.cn/gxt/jjyx/202606/174351764.shtml>

日期：2026年6月24日

新闻来源：甘肃省工业和信息化厅



4. 1—5月长治市固定资产投资运行分析：项目投资仍是实体经济核心支撑

今年以来，长治市紧紧围绕全省经济工作部署与全市“两区两城两高地”发展目标，扎实推进项目建设，但宏观经济承压复苏，区域固定资产投资增长动力走弱，整体呈现“逐月放缓、下行压力加大”的运行特征。

一、固定资产投资运行特点

（一）投资增速有所回落，基本盘面临挑战

1—5月，我市固定资产投资完成293.1亿元，同比下降5.8%，位居全省第八位，增速较1—4月回落3.9个百分点，目前稳投资工作面临挑战。

从项目结构看，全市项目投资（扣除房地产开发）完成257.3亿元，同比下降0.9%，总量占全部投资的比重为87.8%，是决定整体投资走势、夯实实体经济根基、驱动产业升级的核心支撑；从县区看，全市有6个县区增速为正增长，构成投资增长的“核心引擎”，其中屯留区、黎城县和沁县增速位列全市前三，展现出强劲的投资活力与增长动力。

（二）第一产业投资发力，成为重要增长支撑

1-5月，全市第一产业投资完成25.1亿元，同比增长58.4%，高于全市增速64.2个百分点，拉动全部投资增长3.0个百分点，成为拉动投资增长的核心引擎。从行业运行来看，第一产业投资呈现“林业拉动领跑、农业支撑强劲、畜牧业和渔业承压下滑”的特点。其中，林业完成投资7.7亿元，同比增长324.8%，拉动全部投资增长1.9个百分点；农业完成投资13.6亿元，同比增长65.3%，拉动全部投资增长1.7个百分点。同时，畜牧业完成投资3.5亿元，占第一产业投资比重14.1%，同比下降33.9%，拉动全部投资下降0.6个百分点，渔业投资完成0.2亿元，同比下降45.8%，拉动全部投资下降0.1个百分点，畜牧业和渔业增速下滑明显，是第一产业投资的短板领域。



（三）能源投资提质扩量，赋能产业行稳致远

1-5月，全市能源投资完成106.0亿元，同比增长18.4%，拉动全部投资增长5.3个百分点。从全市能源重点行业看，一是采矿业投资提质扩容。其中：煤炭开采和洗选业投资完成51.0亿元，同比增长6.3%，石油和天然气开采业投资完成5.6亿元，同比增长156.3%。以上两个行业共拉动全部投资增长2.1个百分点；二是电力新能源占比攀升。电力工业完成投资30.0亿元，同比增长18.5%，其中电力生产中的风力发电完成投资9.0亿元，同比增长60.5%，电力供应完成投资9.3亿元，同比增长139.1%，共拉动全部投资增长2.8个百分点，能源结构持续向绿转型。三是热力燃气保障有力。热力与燃气工业投资完成16.6亿元，同比增长86.3%，拉动全部投资增长2.5个百分点，民生能源保供投资稳步推进；四是高耗能行业投资持续收缩。石油加工、炼焦及核燃料加工业投资完成2.8亿元，同比下降45.2%，拉动全部投资下降0.7个百分点。

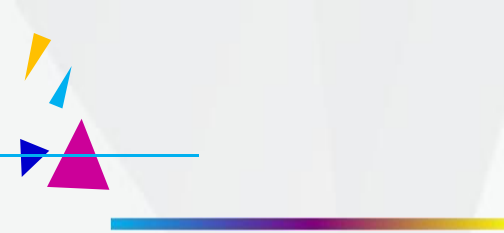
（四）基础设施稳中有进，量质齐升筑牢根基

1-5月，全市基础设施投资完成108.3亿元，同比增长12.5%，拉动全部投资增长3.9个百分点。分行业看，两大主力板块支撑作用凸显：电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资完成54.5亿元，同比增长35.6%；水利、环境和公共设施管理业投资完成38.9亿元，同比增长27.5%，以上两大行业拉动全部投资增长7.3个百分点。基础设施投资同比提升，有效弥补了产业投资领域的不足，发挥了关键的托底作用，同时进一步完善了城市功能与发展载体，为后续产业发展夯实了基础。

（五）民间投资承压下行，市场主体投资信心不足

1-5月，全市民间投资完成146.0亿元，同比下降7.2%，拉动全部投资下降3.7个百分点。其中：制造业和房地产业投资同比分别下降29.9%和29.6%，两个行业共下拉全部民间投资增速16.2个百分点，下拉全部投资增速8.2个百分点，成为制约民间投资增长的重要因素。民间投资呈现负增长态势，表明市场内生投资动能明显走弱，直接拉低全市投资整体增速。





二、投资增速持续回落的成因分析

（一）亿元以上项目投资增长动力不足

亿元以上项目（不含房地产和单纯购置项目）投资作为投资增长的“压舱石”，全市1-5月开工数量不足，亿元以上项目218个，比同期减少41个，同时建设进度缓慢，投资完成155.7亿元，同比下降9.9%，拉动全部投资下降5.5个百分点。大项目对投资的骨干支撑作用大幅减弱，缺乏体量足、带动强、见效快的重大项目引领，投资增长缺乏核心牵引力。

（二）制造业景气度明显下滑

制造业是产业投资的核心组成部分，也是培育新质生产力的关键领域，但全市1-5月制造业投资呈现负增长趋势，投资完成41.9亿元，同比下降36.2%，反映出先进制造、高端装备、新材料等制造业项目谋划不足、推进滞后，产业转型的主引擎动力缺失，工业经济转型升级步伐放缓。

（三）房地产开发投资持续低迷

从项目个数看，1-5月全市在库房地产项目共178个，比同期减少46个；从投资情况看，我市有投资量的房地产项目73个，比同期减少32个，其中，投资规模超亿元的房地产项目6个，比同期减少4个；从剩余总投资总量看，全市在库房地产项目剩余投资为264.3亿元，同比下降22.9%；从目前完成投资看，全市房地产开发投资完成35.8亿元，同比下降30.2%。表明库存项目收缩，供给支撑走弱，市场商品房去化偏弱，普遍放缓施工节奏，成为投资下行重要拖累项。



（四）交通运输业项目推进节奏放缓

1-5月全市完成14.3亿元，同比下降41.1%，其中道路运输业同比下降48.7%，下拉全市投资3.1个百分点。主要由于当前区域综合交通网络持续织密、逐步成型完善。随着存量重大工程相继落地完工，现阶段大体量新建接续项目储备偏少、跟进不足，项目梯次衔接出现断层。如潞州区的中交一公局国道208晋中长治界至屯留小河北段改扩建工程。二是随着综合交通网络持续织密、逐步成型完善。我市基建存量重大工程相继落地完工，现阶段大体量新建接续项目储备偏少、跟进不足，项目梯次衔接出现断层。如长治市去年推进的东南外环、国道208等项目陆续进入收尾、竣工阶段。

三、意见建议

（一）分类施策盘活存量在建项目，快速恢复实物工作量

针对存量项目建立专项台账，一项目一方案破解堵点。工业领域，协调金融机构稳妥化解重点企业债务查封问题，搭建银企纾困对接平台，保障钢铁技改、循环经济项目正常施工；对经营暂时承压但具备市场前景的制造企业，给予贴息、技改补贴政策支持，鼓励企业加快设备更新。基建领域，加快财政资金调度，优化工程款拨付流程，完善形象进度单配套财务入账机制，在合规前提下加快资金拨付，缓解施工企业回款难题；对进入中后期的基建项目，督促施工单位增配人员机械，抢抓施工窗口期，尽可能做大当期实物工程量。房地产领域，落实房企融资支持政策，合理满足房企合理融资需求，保障保交楼项目资金供给，稳定房地产建安投资规模。

（二）全力推进新项目储备转化，补齐投资增量缺口

强化项目全周期管理，建立常态化项目储备库，聚焦高端制造、新能源、绿色建材、民生基建等领域持续谋划储备优质项目。优化项目前期审批服务，加快意向项目转化为开工项目。加大招商引资力度，围绕本地钢铁、能源产业链开展精准招商，出台招商引资激励政策，吸引外部资本落地产业项目。



（三）拓宽多元资金渠道，强化项目资金要素保障

加快专项债发行与使用节奏，优先保障成熟度高、收益稳定的基建产业项目；积极争取上级各类产业扶持资金、技改专项资金，缓解地方财政配套压力。同时优化工程款支付管理，规范形象进度确认、财务入账流程，区分形象进度法、财务支出法两类统计口径，指导项目单位完善佐证资料，做到应统尽统。

（四）强化预期引导，稳定市场投资信心

常态化开展政策宣讲、银企对接、政企座谈，全面宣传产业扶持、融资纾困、技改补贴等惠企政策，稳定企业长期经营预期。加大优质项目宣传力度，展示区域产业转型、基础设施完善的长期发展潜力，提振民间资本、外来企业投资意愿，破除投资负向循环

网站链接：https://tjj.changzhi.gov.cn/sjfx/202606/t20260622_3178465.html

日期：2026年6月22日

新闻来源：长治市统计局



5. 无锡经济发达镇和结对街道前5月省市重大项目完成投资超360亿元

6月23日，全市服务经济发达镇发展推进会召开。会议强调，要深入学习贯彻习近平总书记在中央政治局会议上的重要讲话精神和对江苏工作重要讲话精神，认真落实省委常委会会议和省政府经济运行调度会议部署要求，牢固树立大抓基层的鲜明导向，引导推动全市经济发达镇聚力内涵式发展、强化增长极作用，为巩固拓展经济稳中向好态势夯实基础。市委书记杜小刚出席并讲话，市长蒋锋主持并提出工作要求。市领导王凯、张立军、周文栋、赵鞠，市政府秘书长陈寿彬参加会议。

会议深入分析今年以来全市经济发达镇和结对街道发展情况，强调要坚持问题导向和目标导向相结合，有力有效支持经济发达镇挑重担、扛重责，为确保“十五五”良好开局发挥应有作用、作出更大贡献。一要加强监测分析。紧扣省委、省政府明确的发展目标，按照经济大市“挑大梁”的发展定位，认真抓好任务细化、责任分解和跟踪监测，动态评估国家和省、市政策在基层的执行落实情况，对进度滞后、工作落后的领域找准症结、加力推进，确保各项目标、各级政策按序时进度落地见效。二要狠抓项目建设。深入落实省政府重大项目建设和投资专题调度会部署，健全项目内涵式评估、领导挂钩服务等推进机制，不断提高重大项目“五率”水平。坚持投资规模与经济规模相匹配、项目总量与项目质量相兼顾，紧扣六大新兴支柱产业、六大未来产业和“六张网”，狠抓项目投资，并加强对“两重”“两新”等项目的提前储备，确保项目梯次推进、接续有力。三要深化对外开放。认真落实国家《利用外资固稳促优行动方案》，全面融入和服务我省“一带一路”交汇点建设，统筹抓好外贸“五新”、外贸企业跨境服务等工作，深化开展“三个敲门行动”，支持外资企业利润再投、增资扩产，努力在链接全球资源、扩展合作空间中挖掘经济增长新潜能。四要加快产业转型。因地制宜合理布局本地主导产业，鼓励龙头企业开展高质量并购重组，把特色优势产业做精做深。同时，深入推进新一轮“智改数转网联”三年行动，推动人工智能深度嵌入制造业各核心环节，驱动本地制造业转型升级和智能经济发展。五要优化营商环境。





认真落实我市9.0版优化营商环境行动方案，扎实开展“换位跑一次”活动，持续完善企业常态化沟通交流机制，主动倾听企业诉求、扎实做好企业服务，更好把担当和自律统一起来，进一步构建亲清政商关系。六要强化责任落实。扎实开展树立和践行正确政绩观学习教育，深入推进群众身边不正之风和腐败问题集中整治，坚决防范和纠治新官不理旧账等突出问题。各级领导干部尤其是主要负责同志要善于学习、勤于思考、勇于担当，以强烈的责任心和使命感，创造扎实过硬的工作业绩。

会议对更好统筹发展和安全进行具体布置，强调要扎实推进太湖生态保护和综合治理，全力确保太湖安全度夏，实现更高水平的“两保两提”；要深化安全生产“六化”建设和“两张清单”平台运用，推进危化品、“厂中厂”等“一件事”全链条治理，尤其是充分发挥纪检、组织等部门“利剑”作用，构建起风险隐患全流程闭环处置和“监督的再监督”工作体系；要立足防大汛、抢大险、救大灾，进一步加强对城市易涝点、山体滑坡等重点部位和领域的巡查排查，确保全市安全平稳度汛；要密切关注、妥善化解金融债务等重点领域风险，守住不发生系统性风险底线。

会上，总投资64.48亿元的8个项目进行现场签约，涵盖新能源装备、新材料、精密部件等领域。市委编办、市发展改革委通报有关情况。12个经济发达镇先后发言并提出最新发展诉求。市有关部门单位针对各类诉求逐一答复。自我市建立服务经济发达镇发展工作机制以来，市各有关部门扎实有力做好经济发达镇各类诉求的收集、督办、反馈工作。截至目前，各镇累计提出的79项诉求中已解决62项，剩余17项已制定工作计划持续推进。





今年以来，我市经济发达镇和结对街道主要经济指标承压稳进，为全市经济高质量发展继续发挥了重要支撑作用。1—4月，规上工业总产值、限上单位批零销售额增速分别高于全市平均0.05和0.53个百分点，占全市比重较去年同期分别提高0.13和1.9个百分点。1—5月，共有14个项目列入省重大项目清单、占全市比重的25%，完成投资81.52亿元、占全市比重的28.8%；共有129个项目列入市重大产业项目清单、占全市比重的29.3%，完成投资285.82亿元、占全市比重的38.7%；共备案10亿元以上重大产业项目15个、占全市比重的33.3%，总投资651.63亿元、占全市比重的60.1%。

网站链接：<https://www.wuxi.gov.cn/doc/2026/06/24/4794815.shtml>

日期：2026年6月24日

新闻来源：无锡日报、无锡市人民政府网



6. 东莞多个产业项目取得关键进展，广合科技项目一期计划投资30亿元

奋楫争先，实干致远。进入6月份以来，全市增资扩产项目建设加速推进——广合科技60亿元智造总部项目签约落户麻涌、金富华南液冷板生产基地完成备案、吉嘉热控增资扩产项目用地成功摘牌、沃德智造中心圆满封顶、蓝思科技松山湖园区扩产工程本月内完成……一批涵盖AI算力、液冷散热、半导体材料、精密制造等战略性新兴产业领域的重大项目相继取得关键进展，为全市高质量发展注入了强劲动能。

【重磅落户】

广合科技60亿元智造总部项目落户麻涌

6月22日，广合科技（001389.SZ）对外公告，计划在东莞麻涌镇投资建设“广合科技东莞智造总部项目”，投资总额60亿元，其中固定资产投资50亿元，主要从事高端装备印制电路板的生产、制造、研发和销售。

根据签署的投资协议，项目一次性供地，分两期投资建设：一期占地面积约200亩，计划投资30亿元，其中固定资产投资25亿元，预计在48个月内完成；二期占地面积约235亩，计划投资30亿元，其中固定资产投资25亿元，二期项目不晚于2031年完成固定资产投资。

据悉，广合科技在算力服务器PCB赛道出货量中国大陆第一、全球第三，2024年深交所主板上市，2026年港交所主板上市，完成A+H两地上市布局。公司表示，本项目有利于完善公司产业布局 and 保持企业长期、持续发展，进一步提升高端印制电路板产能，满足客户市场需求，增强市场竞争力和盈利能力，巩固行业地位。据了解，广合科技2021年已在东莞设立全资子公司——东莞广合数控科技有限公司，位于望牛墩镇临港工业园，注册资本1亿元，主要为广州两厂提供机加工配套服务，本次再加码布局东莞，充分彰显了东莞产业吸引力。



【项目备案】

金富华南液冷板生产基地项目完成备案

6月17日，东莞市金富华南智能制造有限公司《金富华南液冷板生产基地项目》备案办结。项目位于厚街镇，投资14783.25万元，对现有厂房进行升级改造，建筑面积1.2万平方米。项目完成后主要进行冷板、接头及相关结构件等产品的精密加工及配套生产，达产后预计年生产液冷散热组件180万套，预计年产值约3亿元。

东莞市金富华南智能制造有限公司隶属于金富科技股份有限公司旗下全资子公司，负责华南液冷板基地投建，专为集团液冷业务配套冷板精密加工，补齐上游制造环节。据了解，金富科技（003018.SZ）成立于2001年，总部位于东莞厚街镇，于2020年在深交所上市，是国内塑料防盗瓶盖领域的龙头企业。2026年公司确立“包装+液冷散热”双轮驱动战略，通过全资子公司布局液冷管路、冷板、分水器等算力散热核心部件，切入AI服务器、数据中心液冷赛道。公司近期推出3亿元定增方案，投建华南液冷板生产基地并同步扩产现有液冷组件产能，持续强化液冷热管理一体化制造能力，打造第二增长曲线。

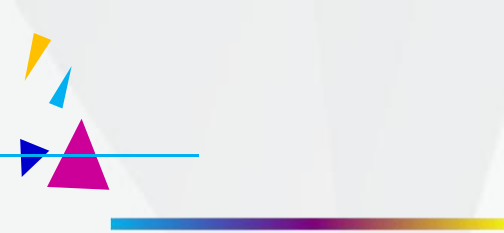
【用地摘牌】

东莞吉嘉热控科技有限公司增资扩产项目用地成功摘牌

6月15日，东莞吉嘉热控科技有限公司增资扩产项目用地成功摘牌。项目位于塘厦镇沙湖社区，总投资2亿元，用地面积约20.01亩。该项目主要从事液冷设备研发、制造、销售及现场交付一体化服务，将建成生产车间、研发楼、办公楼等附属设施。

据介绍，东莞吉嘉热控科技有限公司成立于2022年，是一家专注于AI产业基础设施液冷设备的研发、生产、现场交付一体化高新技术企业。核心产品涵盖CDU（冷量分配单元）、RDHX（机房级换热器）、TTV（温度验证系统）、冷板、QD（快速接头）、漏液检测绳、Manifold（集流部件）等全系列系统及配套零部件。公司已获评国家高新技术企业，通过质量管理体系、知识产权管理体系认证；目前累计拥有专利31项，含发明专利9项、实用新型专利21项、外观设计专利1项；主要客户包括英伟达、台积电、字节跳动、百度、富士康等国内外头部企业。





【主体封顶】

沃德智造中心圆满封顶

近日，位于万江街道的广东沃德精密科技股份有限公司（以下简称“沃德精密”）迎来重磅里程碑时刻，旗下沃德智造中心封顶仪式圆满举行。

沃德智能制造中心是东莞市重大项目之一，也是沃德精密坚守实业初心、深耕智造赛道的重大布局。该项目将引入超精密五轴加工中心、全自动柔性生产线、数字化检测平台等国际顶尖设备，构建研发、生产、检测“三位一体”的智能制造体系。该项目投产后预计年产值突破10亿元，新增就业岗位800个，将为东莞乃至大湾区高端精密智能装备、智能制造产业链提质升级注入强劲动能。

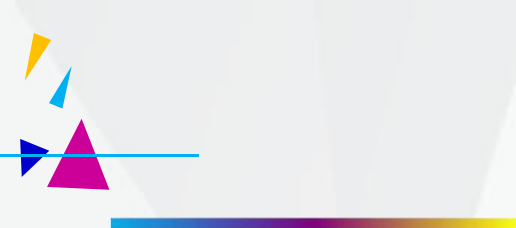
【投产达产】

蓝思科技松山湖园区扩产工程本月内完成

近日，蓝思科技在互动平台回答投资者提问时表示，其东莞松山湖园区的扩产工程预计于本月内完成。此次扩产旨在迎接国内外头部客户的验厂，以满足订单落地需求。扩产业务重点聚焦智能汽车及AI算力领域，包括智能座舱、中控屏零部件以及AI服务器相关结构件（如AI机柜、液冷散热等）。来自产业链信息，英伟达等技术团队计划在6月中下旬进行验收，以匹配下半年新平台的出货高峰。

据了解，蓝思科技松山湖园区位于东莞松山湖高新技术产业开发区，是蓝思科技在华南的核心生产基地，主要承载AI及消费电子精密零组件制造业务。此次扩产将进一步提升松山湖制造端的承接能力，巩固东莞在精密制造领域的产业链竞争优势。





【结束语】

聚力攻坚正当时，实干兴莞勇争先。广合科技、金富科技、沃德精密、蓝思科技等一批优质实业企业纷纷加码布局东莞，充分彰显了市镇持续优化的营商环境和广大企业深耕莞邑、增资扩产的坚定信心。下一步，我市将纵深推进“九大行动”落地见效，持续以“投资强基、实干兴莞”为导向，强化重大项目全周期服务保障，推动更多优质项目早落地、早建设、早投产、早达效，一步一个脚印将“智创优品、和美宜居”宏伟蓝图转化为可感可触的实景画卷，奋进跑出高质量发展“东莞加速度”。

网站链接：https://im.dg.gov.cn/gkmlpt/content/4/4552/post_4552829.html

日期：2026年6月24日

新闻来源：东莞市工业和信息化局





7. 2026年度湖南省文化旅游和文物保护专项资金拟支持610个项目

湖南省文旅厅会同省文物局、省财政厅组织2026年度省文化旅游和文物保护专项资金申报工作。经申报、初审、评审、党组会审议和省财政厅程序性审核，拟对610个项目予以支持。项目资金涉及文化旅游发展、文物保护和入境旅游奖励等方向，体现财政专项资金对文旅公共服务和产业发展的支持。

网站链接：https://hunan.gov.cn/zqt/zcsd/202606/t20260622_34009013.html

日期：2026年6月22日

新闻来源：湖南省文化和旅游厅、湖南省人民政府门户网站



8. 低利率窗口集体“补血” 券商年内发债超万亿

2026年以来，券商债券融资持续升温。Wind数据显示，截至6月24日记者发稿，年内已有72家券商累计发行境内债券1.20万亿元，站稳万亿元“关口”，行业扩表进程明显提速。其中，国泰海通以超1200亿元的发债规模居行业首位，中信证券、中国银河、广发证券等6家券商年内发债也达到了500亿元以上。

业内人士表示，低利率环境下，券商抓住时间窗口锁定长期低成本资金以优化债务结构。与此同时，券商近年来经营规模持续扩大、管理风控有所改善，2026年发债节奏有望保持稳步推进、有序增长的态势。

年内券商发债已破万亿元

进入6月，券商发债“补血”步伐并未止歇。6月22日晚，东吴证券发布公告称，公司已于近日收到中国证监会关于公开发行公司债券注册的批复，同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过350亿元公司债券的注册申请。6月以来，还有东兴证券、西部证券与东北证券同步披露短期融资券发行结果。此外，申万宏源、国信证券也在当月发布了公司债挂牌上市公告。

今年以来，券商发债节奏明显加快、规模亦“水涨船高”。Wind数据显示，截至6月24日记者发稿，今年以来已有72家证券公司累计发行境内债券12013.11亿元，合计发债数量达到536只。与去年同期的6260.69亿元相比，今年以来券商发债规模同比增长超91%。

从机构类型来看，本轮券商发债潮呈现出显著的头部集中特征。Wind数据显示，截至6月24日，国泰海通以1274亿元的发债规模居行业首位，中信证券、中国银河、广发证券、中信建投分别以963亿元、830亿元、698亿元、682亿元紧随其后，位列行业前五。华泰证券、招商证券年内发债规模也达到了500亿元以上。规模位列行业前十的券商机构，年内合计发债融资6897.81亿元，占全行业总额近六成。

东方财富证券分析师王舫朝认为，在现有监管框架下，券商应积极探索长周期、低成本、稳定性的融资来源，逐步优化负债结构，为扩表筑牢财务基础。头部券商在风控能力、业务结构和资本效率上具备显著优势，应是此次加杠杆的主力军。





从募集资金投向来看，发债券商主要将资金用于“借新还旧”，即偿还即将到期的债券本金。如东吴证券此前披露的债券募集说明书显示，本次募集资金扣除发行费用后，202亿元用于偿还即将到期的公司债券本金，148亿元用于补充流动资金。

与此同时，券商发债融资也在逐步从单纯“补流”转向兼顾资本补充、业务转型和风险管理的综合安排。不少券商在募资说明书中提及，资金将投向重资本消耗业务，如融资融券、股票质押、衍生品及做市业务等。

紧抓低利率“窗口”优化融资结构

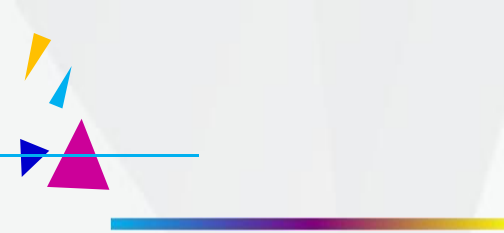
券商密集发债的背后，是多重要素共同作用的结果。排排网财富研究总监刘有华分析称，一方面，当前低利率环境降低了融资成本，券商抓住时间窗口锁定长期低成本资金以优化债务结构；另一方面，A股市场活跃带动两融、自营等资本消耗型业务扩张，券商资金需求显著增加，发债成为高效的流动性补充手段。此外，全面注册制下券商业务持续拓展，进一步激发了发债需求。

西部金融研究院院长陈银华也表示，今年以来A股市场交投回暖、两融余额维持高位，做市、场外衍生品对冲、机构主经纪商等重资本业务条线加快扩张，亟需长期稳定资金来源。当前利率中枢偏低，券商主动加强资产负债管理，用中长期债券置换到期高成本债务，发债成为补充资金的最优选择。

总体来看，当前券商发债正处于低利率窗口期，融资成本整体维持在低位水平。期限短、流动性好的证券公司短期融资券颇受发行市场青睐。据悉，近期中国银河、浙商证券发行的短期融资券票面利率均低至1.49%，华福证券和华安证券也分别达到1.50%和1.52%。Wind数据显示，截至6月24日，年内证券公司短期融资券的发行已经达到了2558.20亿元。

此外，券商境外融资也在同步提速，如华泰证券于今年2月成功发行一笔100亿港元零息可转换债券，该债券可转换为约5.08亿股H股，成为年内募集规模最大的境外债券。





券商次级债评级迎来上调潮

在发债规模大幅增长的同时，6月以来，多家券商债券信用评级迎来少见的集中上调，而在过去两年内每年仅有个别券商债券信用评级出现上调。

具体来看，6月18日，联合资信对中金财富的13只债券信用等级从AA+上调至AAA，主体评级维持AAA不变。此前，联合资信将东北证券的9只债券信用等级从AA+上调至AAA。此外，华安证券有7只债券、浙商证券有1只债券信用等级也分别从AA+上调至AAA。

业内人士表示，伴随券商近年来资本实力扩充、管理风控改善，尤其2025年经营规模扩大，经评级机构跟踪评估后，次级债的债项评级也随之上调。

2025年，伴随着A股市场行情升温，证券行业营收净利双双大幅增长，资本实力持续增强。中国证券业协会最新公布的券商2025年度经营数据显示，150家证券公司2025年度实现营业收入5411.71亿元，实现净利润2194.39亿元，同比均呈两位数增速。150家证券公司总资产为14.83万亿元，净资产为3.34万亿元，净资本则达到了2.44万亿元，同比增幅同样超过了10%。

联合资信金融评级二部认为，2026年作为“十五五”规划开局之年，政策层面将聚焦资本市场改革，提升资本市场的包容性和适应性，这有助于增强资本市场的稳定性和积极性。在政策引导“慢牛”行情下，证券公司现有业务规模满足且高于监管各项标准，2026年发债节奏将保持稳步推进、有序增长的态势。

网站链接：<https://www.news.cn/money/20260625/4782fb1d2fb64b87843e1ea13a70b74b/c.html>

（2026年6月25日 经济参考报）



9. 6月LPR“按兵不动” 下半年稳增长政策有望加码

中国人民银行（以下简称“央行”）授权全国银行间同业拆借中心公布，2026年6月22日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。专家表示，年初以来LPR报价一直“按兵不动”，背后是一季度宏观经济起步有力，预计下半年稳增长政策有望加码。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，上月LPR报价公布以来，主要政策利率保持不变。这意味着6月LPR报价的定价基础稳定，已在很大程度上预示当月LPR报价会继续“按兵不动”。同时，受年初部分贷款重定价等因素影响，一季度末商业银行净息差为1.40%，较上年末下行0.02个百分点。这意味着从稳息差角度看，当前报价行缺乏主动下调LPR报价加点的动力。

“年初以来LPR报价一直‘按兵不动’，背后是一季度宏观经济起步有力，再加上近期出口继续高增，以高技术制造业为代表的新质生产力领域加速发展，这意味着尽管二季度以来国内投资、消费势头转弱，但当前稳增长迫切性仍然不高，宏观政策保持定力。总体上看，当前货币政策继续处于观察期，是6月政策利率和LPR报价保持不动的根本原因。”王青说。

“一季度我国GDP增速达5.0%，落在年度目标上沿，政策进入观察期；宏观经济虽然呈现K型复苏，消费、房地产仍偏弱，但社会融资成本已处历史低位，继续降低LPR的紧迫性不强。”招联首席经济学家董希淼表示。

王青预计，下半年稳增长政策有望加码，实施政策性降息的可能性较大，估计降息幅度会在10到20个基点左右，进而带动LPR报价跟进下调。这是下半年促消费扩投资、有效对冲外部不确定性的重要发力点。

“贷款定价基准有望从单一LPR向多元化体系演进。”董希淼认为，央行近期表示，国际经验表明贷款利率基准需适配不同借款主体与融资场景，目前我国LPR减点贷款占比已近50%，直接融资比例提升倒逼定价精细化。预计未来贷款定价将以LPR为核心，逐步参考国债利率等多重基准，以提升货币政策传导效率。

网站链接：<https://www.news.cn/money/20260623/ac5f6323cf7a4b3bac0fb13cef80861c/c.html>

（2026年6月23日 经济参考报）



10. 21独家 | 中小银行发资本债需地方推荐函？知情人士：实为知悉函

近日，有市场传言称，地方城商行、农商行申报资本补充债券，还须取得属地政府出具的推荐函，方能进入监管审批通道。

对此，知情人士在21世纪经济报道记者求证时表示，该传言是市场误读，没有让地方政府兜底的意思，只是地方作为股东应该知晓发行资本债的情况，也应该知悉资本债有触发减记的情形。要求属地地方政府出具的不是“推荐函”，而是“知悉函”，只是一个正常的信息沟通环节。

上述人士进一步解释，此举是让地方政府作为主要股东或实际控制人，全面掌握所属金融机构的重大资本运作事项，做好风险监测与属地责任衔接，绝不是要求地方政府为企业发债兜底或提供隐性担保。

网站链接：<https://www.21jingji.com/article/20260603/herald/7149ac77070bed066ea54cfce815b195.html>

（2026年6月3日 21世纪经济报道）



11. 壮大长期资本耐心资本 护航AI产业发展

当前，以人工智能（AI）为代表的新一轮科技革命和产业变革正在引发全球变革，并掀起了投资热潮。然而，一个核心问题也随之浮现：面对科技企业漫长的研发周期与不确定性，资本如何与之匹配？在2026年夏季达沃斯论坛期间，中外专家就此达成共识，人工智能等新兴技术的发展，需要更大规模的耐心资本“长情”相伴。

新兴技术的发展往往伴随着资本的投入。国务院《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》明确提出，加大人工智能领域金融和财政支持力度，发展壮大长期资本、耐心资本、战略资本。

“所有的投资，尤其是高科技领域的投资，本质上都是一个长周期的过程。”中国国际经济交流中心（CCIEE）资深专家委员会委员朱民指出，回顾科技企业的发展历程，投资者在创业初期往往追求极高的估值倍数，而到了后期，市场则更看重成熟的商业模式与巨大的规模效应，这是市场的普遍规律。正因如此，耐心资本和长期资本的存在，不仅合理，而且至关重要。

汉博巍非执行董事阿努莉卡·阿朱福（Anulika Ajufo）指出，传统风险投资的投资周期通常只有5到7年。当面对10到15年的投资期限时，传统的基金往往难以发挥有效作用。近年来，针对新兴技术和前沿科技，市场上涌现出了不同类型的新型投资工具，这些工具或是由政府担保以换取更长的投资周期，或是由其他长期资本提供支持。

2025年，《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》正式出台，特别强调要发展壮大长期资本、耐心资本，更好发挥政府投资基金的引导带动作用。国家发展改革委财政金融和信用建设司司长赵怀勇在2026年夏季达沃斯论坛现场表示，政府投资基金要成为服务国家经济社会发展大局的战略资本，成为建设现代产业体系的智慧资本，成为支持高水平科技自立自强的创新资本，起到投资风向标和放大器的作用，进而带动整个社会资本共同推动创新和创业发展。





“政府给我们的考核目标是以十年为周期的，近十年我们的滚动收益率超过了8.5%。”中国投资有限责任公司副总经理兼首席策略官、副首席投资官郭向军认为，耐心资本不仅要服务好实体经济，支持科技创新和产业变革，还需要承受一定的短期波动，取得跨越周期的收益。

S基金的重要性也将日益凸显。阿朱福表示，当投资者面对一家极具潜力的优质公司，且该公司只需跨越几个关键里程碑便能实现目标估值与规模化商业落地时，投资者自然会希望在投资组合中继续持有这些资产。然而，这往往伴随着现实博弈：为了顺利募集下一期基金，投资者不得不向LP（有限合伙人）展示DPI（投入资本分红率）。在这一现实博弈下，新兴投资工具能否兼顾长期目标至关重要。

尽管资本在努力向“长”看齐，但贝恩资本合伙人兼中国区主席竺稼指出，耐心资本之间也存在显著差异。他强调，长期投资本质上是由一系列阶段性节点构建而成。因此，对于管理他人资金的受托人及市场型投资者而言，采取“投入资金后被动等待数十年”的策略是不切实际的。

“真正的长期视角并非消极等待，而是在保持长远眼光的同时，必须对局势进行密切追踪与动态评估，以确保项目能够按照预期的进度稳步推进。”竺稼表示，这是长期投资中不可或缺的关键环节。

红杉中国合伙人周逵同样强调对趋势判断的重要性。“我们在运作早期投资需要5—8年甚至更长时间去做判断，尤其是对于创新投资而言，要非常专注，才有可能专业，才有可能特别早地认识到一些趋势。”周逵表示，红杉资本从20多年前就在关注新经济，而新经济的最大驱动力是移动互联网和人工智能，实际上它们都是逐渐展现出“精彩”的。对于创新投资来说，不仅要提早对产业趋势做推演和判断，还要理解创业者，并在投资过程中敢于下“重注”。

网站链接：https://epaper.stcn.com/con/202606/25/content_2942366.html

（2026年6月25日 证券时报）



12. 畅通“募投管退”循环 助力耐心资本深耕科创赛道

支持国资基金与社会资本优势互补，引导养老金、保险资金等加大股权投资力度；畅通“募投管退”循环；推动私募基金行业在规范中发展、在发展中提升……资本市场深化改革的脉络愈发清晰：以制度完善激活长期资金，以多元退出激发资本活力，以规范发展夯实行业根基。这一系列部署，精准回应了资本逐利的天然属性与科技创新长周期特性之间的适配难题。

当前，从中央到地方，政策举措正密集落地，通过资金端、投资端、退出端的协同发力，打通“科技—资本—产业”循环的“最后一公里”。随着“募投管退”全链条生态持续优化，耐心资本将更加主动、坚定地深耕科创赛道，持续陪伴科技企业成长壮大，为我国科技自立自强和产业转型升级注入源源不断的金融动能。

拓宽资金来源 多路资本浇灌硬科技

壮大耐心资本，首要之举在于拓宽资金来源，引导更多“长钱”“稳钱”进入股权投资市场。

近期，一个标志性事件是陕西社保科创基金在西安签约。基金规模100亿元，将在投资中聚焦现代化产业体系建设，坚持智能化、绿色化、融合化方向，瞄准未来科技和产业发展制高点，强化对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持，积极支持运用新技术改造提升传统产业，服务实现高水平科技自立自强、发展新质生产力、提升产业链韧性和安全自主可控。

社保基金会表示，将加大实业投资力度，以更加有为的投资运营、更加有效的资源配置、更加优质的资金供给支持科技创新和产业创新融合发展。





在地方层面，各地政府投资基金也在加速回归“耐心资本”定位。近日印发的《山东省政府投资基金布局规划和投向指导办法（试行）》明确要求，政府投资基金要带头做耐心资本，着力“投早、投小、投长期、投硬科技”，推动更多初创企业加快成长为科技型企业。湖北省人民政府办公厅日前印发《武汉市激发产业创新活力专项行动方案》提出，制订武汉市创业投资类基金管理办法，武汉市政府投资引导基金投资设立的种子、天使投资基金出资比例可提高至50%以上，存续期最长可达15年，分别承担最高不超过投资总额80%、60%的亏损，对直投单个项目最高允许100%亏损，年度投入种子基金、天使基金或者直投科创项目的资金规模不低于当年财政基金投入的20%。

私募股权与创投基金已深度嵌入科技创新融资链条。

中信建投证券金融工程及基金研究首席分析师姚紫薇表示，国内私募股权与创投基金累计投资项目达到23.7万个，形成股权资本13.7万亿元，且近九成科创板上市公司在上市前获得私募股权、创投基金支持。

畅通循环梗阻，打通“募投管退”全链条

培育壮大耐心资本，不能仅靠机构自发转型，更需要监管部门、国资、金融机构等协同发力，完善顶层设计。从最新监管部署来看，支持国资与社会资本优势互补、引导养老金和保险资金加大股权投资力度、畅通“募投管退”循环，是政策发力的重点方向。

养老金、保险资金等中长期资金入市空间仍然广阔。

粤开证券首席经济学家罗志恒建议，激活保险、养老等长期资金活力。可推动养老基金试点投资科技创新领域的专项基金，形成“养老基金+科技基金”的合作模式。可设立专项激励政策，对投资于早期科技企业的保险、养老资金，给予一定比例的税收减免或财政补贴。

退出渠道不畅，是制约耐心资本形成良性循环的核心瓶颈。





招商基金首席经济学家李湛表示，畅通“募投管退”良性循环的核心在于打通退出堵点，需统筹发挥股票市场、债券市场“科技板”、并购重组市场、私募股权二级市场的协同作用，全方位提升科技企业直接融资效率，为创业投资和产业资本提供多元化、常态化退出渠道。

构建“1+N+X”体系，更好服务新质生产力培育

壮大耐心资本、畅通资本循环，离不开完善的行业制度体系保驾护航。证监会近期表示，坚持规范为先，认真落实国办发布的《关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》，抓紧健全准入、持续监管、风险化解、服务发展等“1+N+X”制度体系，推动行业在规范中发展、在发展中提升。

当前国内私募股权、创投行业快速扩张背后，仍存在投资短期化、赛道同质化、资金来源不稳定等发展痛点。

川财证券研究所所长陈雳认为，指导意见针对性推出全方位政策组合拳。在资金端，指导意见明确“多渠道拓宽私募股权基金、创投基金资金来源，多维度培育和发展耐心资本，推动耐心资本与科技创新深度融合”，从源头上扩充股权创投长期资金供给；在登记备案等环节，重点支持“投早、投小、投长期、投硬科技的私募股权基金和创投基金以及整合关键核心技术、战略性新兴产业的并购基金”，从准入环节引导资本流向创新前端；在退出端，明确“进一步畅通多元退出渠道”，回应行业长期诉求。

市场预期，随着私募基金“1+N+X”制度体系逐步落地，募有广源、投有方向、管有标准、退有出路的全链条资本市场服务体系日趋成熟，为我国在全球科技竞争中赢得主动提供坚实的金融支撑。

中信证券金融产品分析师郭佳昕认为，对私募股权和创投基金而言，政策支持耐心资本与科技创新深度融合，有望引导更多资金流向硬科技和战略性新兴产业。

银河证券宏观联席首席分析师许冬石认为，政策明确支持投早、投小、投长期及硬科技方向的私募股权和创投基金，科技类私募基金或迎来更明确政策支持，推动资金流向关键技术领域。

网站链接：<https://www.stcn.com/article/detail/3975929.html>

（2026年6月23日 上海证券报）



13. 11万亿公积金改革破题 利率谁定、收益归谁、投向哪里？

李达（化名）在北京一家互联网公司工作，入职快10年了，公司一直按12%的最高比例为他缴纳公积金，10年间，账户余额累计超过了60万元。

李达的计划是在行业积累足够经验后，回老家开一家同行业的公司。父母在老家有住房，他暂时没有买房的打算。

他现在发愁的是：如果不买房、不装修，这60万公积金怎么办？如果他想把钱取出来作为创业启动资金，按现行政策，他必须在离职后通过“非本市户籍人员销户提取”才能一次性取出。

“辞职哪有这么容易。手里有足够的现金才好辞职，现在辞职才能拿到足够的现金。”李达半开玩笑地说。他不明白的是，如果公积金本来就是属于他的钱，为什么提取要设置这么多门槛？

李达的烦恼不是个例。根据住建部等部门发布的《全国住房公积金2024年年度报告》，2024年住房公积金实缴人数1.76亿人，全年提取人数8127万人，占实缴人数的46.1%。也就是说，在2024年，缴存公积金的1.76亿人中，超过一半的人没有提取过账户里的资金。

同样值得关注的是：2024年公积金提取率（提取额占缴存额）为76.15%，这意味着不到一半的人提取了超过四分之三的资金，使用集中在少数人身上。也就是说，像李达这样“账户里有钱、但不知道怎么用”的缴存人，并不是少数。

他们不买房、不装修，或者暂时不需要动用这笔钱，但把这笔钱一直锁在公积金账户里，按1.5%的年利率计息，他们也未必愿意。

积极的变化正在发生。2026年6月5日，住建部发布《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》（下称《征求意见稿》）。这是该条例自1999年发布以来的第三次修订。

《征求意见稿》主要修改了三方面内容：一是放宽了提取范围，明确将自住住房装修、支付物业费纳入可提取住房公积金的情形；二是扩大覆盖人群，明确灵活就业人员可自愿参加住房公积金制度；三是打破地域限制，推动住房公积金互认互贷。





《征求意见稿》的发布，让围绕公积金制度的讨论再度升温。在众多声音中，三个更深层的问题尤其值得关注：公积金改革如何更好释放居民的消费潜力？近11万亿存量资金趴在账上只有1.5%的利息，有没有更好的增值路径？公积金的存、贷款利率，到底该由谁说了算？

公积金改革的促消费逻辑

长期以来，公积金的功能定位是作为政策性住房金融工具，主要服务于购房这一单一场景。但随着中国住房从总量短缺转为总量基本平衡，人民群众的住房需求已经从“有没有”转向“好不好”，公积金原有的功能定位已难以满足多元化的住房消费需求。

在此背景下，《征求意见稿》将提取情形从6种拓展至9种，新增装修自住住房、支付物业费等情形，同时增加了“经国务院批准的其他住房消费情形”作为兜底条款。这正是从制度层面推动公积金从“购房专用”走向“居住全周期覆盖”。

公积金改革之所以能够提振消费，其核心逻辑在于“释放被动储蓄”。华泰证券研究所所长张继强近期撰文指出，公积金的强制缴存规定抬高了居民部门在初次分配中的储蓄率，职工工资的5%—12%被锁定在公积金账户中，直接降低了当期可支配收入和消费倾向。对宏观经济而言，本次改革有助于将这部分沉淀资金转化为即期消费能力。

这一逻辑在数据层面亦有支撑。据东吴证券首席经济学家芦哲测算，通过租房提取扩容、使用场景拓展、贷款利率下调三条路径，公积金改革每年可释放约5151亿元资金。按70%的消费倾向计算，理论上可拉动3606亿元消费，提升居民消费增速0.7个百分点。

芦哲进一步向记者表示，公积金改革要更好地促进消费，关键不是把公积金简单变成一般消费资金，而是让它更多承担居民刚性的居住支出，从而释放工资性现金流。

在其看来，公积金改革促消费仍待破解的难题主要有三个。其一是资金池的区域错配，一些地区资金沉淀较多，另一些人口流入地贷款和提取压力较大，地区封闭管理难以提高整体效率。





其二是提取放宽后的流动性约束，若租房、装修、物业等需求集中释放，部分资金本就紧张的城市可能面临更大压力，需要建立省级乃至全国层面的调剂机制。

其三是制度公平性问题，公积金制度容易形成“低收入缴存者补贴较高收入贷款者”的逆向分配，未来需要在存款收益、贷款优惠、提取便利和覆盖扩围之间重新平衡。

58安居客研究院院长张波也曾告诉本报记者，跨区域资金难以统筹调剂是公积金当前最大的制度性障碍之一。还有房地产从业人士指出，公积金提取条件放宽后如何防范资金被挪作他用、如何确保提取与真实消费场景对应，是执行层面需要重点解决的问题。

11万亿公积金的增值之问

与此同时，关于公积金存量资金如何保值增值的讨论，也随着《征求意见稿》的发布再度升温。根据《全国住房公积金2024年年度报告》，截至2024年末，全国住房公积金缴存余额达到10.9万亿元。2020年这一数字为7.3万亿元，四年间增长近50%。

尽管余额增长迅速，但住房公积金的增值幅度极为有限。根据有关规定，职工住房公积金账户存款利率按一年期定期存款基准利率执行，目前为1.50%。2026年1月，人民日报评论部曾在官微发文指出，现在公积金账户存款年利率才1.5%，“如果用不上，这笔钱的收益，大概率跑不赢通胀”。

这个收益率也远低于社保基金等长期资金的回报水平。截至2024年末，社保基金自成立以来年均投资收益率达7.39%，两者相差近6个百分点。

二者收益率差距的直接原因是投资范围不同：住房公积金只能“存银行和买国债”，而社保基金的投资范围覆盖股票、债券、股权、基金等十一大类资产。

备受关注的是，此次《征求意见稿》将住房公积金的投资范围从国债扩展至政策性金融债。对此，张继强撰文指出，这一调整虽然幅度有限，但打开了住房公积金投资渠道的制度窗口。





他建议，后续若能放开至地方政府专项债、高等级信用债等固定收益品种，不仅可以提升缴存人的实际回报，也能为金融市场提供稳定的长期资金来源。他还坦言，考虑到十万亿级沉淀资金的保值增值需求，投资范围扩容仍有优化空间。

投资方向之外，更大的争议在于公积金增值收益的归属。根据现行《条例》及此次《征求意见稿》，公积金属于职工个人所有，但缴存人却无权参与增值收益的分配与用途决定。

现行《条例》规定，增值收益主要用于贷款风险准备金、公积金中心管理费用和廉租住房建设补充资金；《征求意见稿》进一步将用途拓宽至公租房筹集运维、房屋全生命周期安全管理等领域。虽然用途扩大了，但增值收益的决策权和分配权仍掌握在管理机构手中，缴存人未能参与。

国务院发展研究中心市场经济研究所副所长陈道富告诉记者，无论是讨论公积金的投向还是增值收益归属，首先要明确公积金的性质，即这笔资金到底是存款、是基金，还是一个特殊的信托计划，法律上始终没有给出明确界定。

陈道富认为，虽然现行条例明确了公积金“缴存人所有”的归属原则，但资金汇集之后，所有权如何体现、收益如何分配、风险由谁承担，这些在制度层面尚缺乏清晰的安排，各方的权责利就难以理清，建议未来在改革中一并统筹考虑。

公积金存、贷款利率由谁来定？

本次《征求意见稿》的另一大关注点是，公积金利率的调整机制可能会发生变化。作为利率体系的一部分，公积金存、贷款利率的制定和调整自制度诞生伊始即由央行主导，此次《征求意见稿》将“由中国人民银行提出”更改为“国务院住房城乡建设主管部门商国务院财政部门、中国人民银行提出”。

陈道富向记者指出，公积金存、贷款利率是中国利率体系的重要组成部分。如果公积金被定义为存款性质，按照人民银行法，存贷款利率就应由人民银行统一管理。利率调整机制可以更加灵活，但应当放在整个利率宏观调控框架下运行。





陈道富进一步解释，如果公积金利率脱离央行管理框架，由行业主管部门主导定价，就会形成市场分割。利率本应是统一的价格信号，一旦各个领域各自定价，整个利率体系就被割裂了。

不过陈道富也强调，利率归谁管，最终取决于公积金资金性质的界定。“如果定性为信托或基金，就不归央行管了；只要是存款性质，就应当纳入相应的利率管理体系。”

张波告诉记者，公积金应用的场景在增多，利率设定的灵活度也要相应提升，从而更好统筹公积金存、贷款利率和增值收益分配，避免公积金资金池收支失衡，更好实现支持全链条居住消费和民生保障的平衡。

还有货币政策研究人士认为，公积金利率本质上属于利率体系的一部分，应与整体利率体系协同。在利率市场化改革的大框架下，公积金利率一直与整体利率政策同步调整，若从体系中拆出，可能出现利率体系“碎片化”的问题。如果定价权分散在不同部门，缺乏统一协调，市场资金价格信号被割裂，出现“利率双轨”甚至“多轨”局面。

从现实层面来看，目前公积金贷款利率的调整节奏已经明显偏慢。自2022年以来，公积金贷款利率仅出现过三次下调，而商业贷款利率随LPR每月报价动态调整。2024年，公积金贷款在个人住房贷款市场中的份额已不足两成，超过八成的购房人选择商业银行贷款。2026年上半年，部分城市首套商贷利率已逼近3%，公积金2.6%的利率优势正在不断收窄。

华创证券研究所联席所长、固收首席分析师周冠南撰文指出，我国已基本形成以央行政策利率为中枢的完整利率传导体系，公积金利率的调整需要与现行利率体系及央行货币政策整体方向保持一致。公积金贷款作为居民部门中长期贷款的重要组成部分，若其利率决定与调整脱离央行统一政策框架，可能影响货币政策向实体经济的有效传导。

网站链接：https://m.21jingji.com/article/20260624/herald/299a57cf5ad2ca2f436368ee1dd820fd_zaker.html

（2026年6月24日 21世纪经济报道）



14. 北京上半年宅地出让金340亿元，核心地块热度不减

中指研究院的数据显示，上半年，北京共成交21宗涉宅用地，成交规划建筑面积合计121.97万平方米，土地出让金合计340.11亿元。在土地供应“提质缩量”的主动调控下，上半年北京宅地市场整体呈现出“总量收缩、结构分化、核心高热”的鲜明特征。

数据显示，上半年，北京共成交21宗涉宅用地，成交规划建筑面积合计121.97万平方米，同比下降48%；土地出让金合计340.11亿元，同比下降66%；成交楼面价为27885元/平方米；平均溢价率3.55%，较去年同期下滑3.6个百分点。

土拍热度方面，板块分化极为突出。21宗地块中7宗溢价成交，其中4宗溢价率超10%，通州九棵树南地块、丰台太平桥、蒲黄榆、桥南及亦庄新城等核心地块热度较高。通州九棵树南地块吸引保利发展、招商蛇口、绿城、建发、中海5家房企竞拍，经线上5轮、现场173轮竞价，最终由招商蛇口以20.95%溢价率竞得。核心地块竞争热度不减，彰显头部房企对北京优质资产的坚定看好。

相比之下，昌平、顺义、大兴外围及怀柔、密云等远郊地块则全部底价成交，区域冷热分化依旧突出。

中指研究院高级分析师范诒杰表示，在土地供应“提质缩量”导向下，政府主动缩减供应规模，但提高了核心区优质地块的供给质量，多宗低密度、配套成熟的宅地入市。房企端则普遍采取“聚焦核心、规避风险”的谨慎投资策略，资金高度集中于去化确定性强、利润空间可期的优质地块，导致底价成交与高溢价竞拍并存的格局。

展望下半年，范诒杰预计，北京宅地市场将延续“提质缩量”策略，海淀、丰台等核心区域有望推出更多优质宅地，优质地块竞拍热度有望延续，溢价成交宗数或有所增加；但远郊及外围地块仍面临较大去化压力，底价成交仍是主流，结构性分化行情短期难以改变。

网站链接：<https://www.stcn.com/article/detail/3976912.html>

（2026年6月24日 证券时报网）



15. 创新引领结构优化 稳投资政策料持续发力

“六张网”等基础设施建设加快布局、高技术产业投资增势较好……今年以来，投资结构持续优化，发挥了强基础、促转型的重要作用。

为进一步推动投资增速回升，专家建议加快政府债券发行使用、增强民间资本参与意愿。展望下半年，在政策、资金的有力支持下，后续基建投资有加速空间，新质生产力相关投资有望维持高增。

投资结构向新向优

6月8日，三峡水运新通道工程破土动工，作为“十五五”时期开工建设的首个国家重大标志性工程，该项目静态总投资约772.08亿元，建成后将大幅提升航运效率。

今年以来，包括三峡水运新通道、广州新机场在内的一批重大基建项目开工建设或刷新“进度条”，发挥了扩大有效投资、拉动内需稳增长的重要作用。国家统计局数据显示，1—5月份，交通运输、仓储和邮政业投资增长7.1%。其中，水上运输业、航空运输业投资分别增长23.3%和21.7%。

作为今年投资的重点，“六张网”等基础设施建设正加快布局。算力网和新一代通信设施等新基建有序推进，1—5月份信息传输业投资增长30.4%。

各地因地制宜发展新质生产力，带动技术进步、产业升级领域投资持续保持较快增长，成为投资数据中的亮点。1—5月份，高技术产业投资同比增长4.5%，拉动全部投资增长0.4个百分点。

其中，人工智能、新能源快速发展，1—5月份，集成电路制造业、锂离子电池制造业投资分别增长11%、24.9%，信息服务业投资增长13.8%。东方金诚首席宏观分析师王青认为，这主要得益于全球AI投资热潮带动芯片出口高增，叠加国内数据中心等AI基础设施建设提速，也体现出高技术制造业投资对整体投资的支撑作用持续强化，制造业投资结构不断优化。





粤开证券首席经济学家罗志恒观察到，制造业内部新旧动能分化明显，资金持续流向AI、算力、电子、航空航天等高景气方向。同时，1—5月设备工器具购置增长9.3%，知识产权产品投资增长9.3%，说明企业从过去的建厂房、上产线、扩大产能，转向设备更新、自动化改造、软件数据库、研发和知识产权投入，投资结构上呈现“提质增效”的特征。

投资空间广阔

今年5月，投资数据有所波动，但也要看到，我国投资空间依然广阔。正如国家统计局新闻发言人付凌晖所说，新型城镇化建设、推进乡村振兴、新质生产力发展、公共服务提升等都需要投资的支持，从而为实现高质量发展打下坚实基础。

近段时间以来，政策层面密集点题“六张网”、城市更新等领域，地方也在加紧谋划相关项目。如，四川提出，国家将出台“六张网”相关规划和实施方案，要紧密跟踪对接最新要求，把有基础、有潜力的项目充分挖掘出来，争取更多资金、政策、要素的倾斜支持；深圳提出，要聚焦重点，靶向发力提升“六张网”规划建设能级和水平。

据业内人士测算，相关领域投资空间巨大。中金公司研究员邓巧锋认为，“六张网”和城市更新是“十五五”基建投资的重要方面，其中地下管网、新型电网和算力网或是结构性增量空间较大的领域。世邦魏理仕中国区战略顾问部负责人肖伟表示，《城市更新“十五五”规划》提出的多项重大工程覆盖面广，整体市场体量可观，预计在15万亿元至20万亿元量级，将成为“十五五”时期拉动内需的重要支撑。

此外，设备更新领域投资需求将继续释放。国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超介绍，目前已分两批下达设备更新资金1851亿元，共支持11000多个项目，总投资超过8400亿元，6月底前将下达今年全部2000亿元设备更新项目清单。



发挥政府投资引导带动作用

当前，投资增速下降仍值得关注。展望下半年，专家建议采取有力举措，发挥政府投资引导带动作用，激发民间投资活力。政策支持下，基建投资仍将发挥托底作用，高技术、新质生产力相关投资有望维持高增长。

从基建投资来看，王青认为，在“十五五”开局之年会有一批重大项目集中开工，基建项目储备充分。资金方面，今年单列并上调地方政府专项债券项目建设额度，投放8000亿元新型政策性金融工具。这些都意味着后续基建投资会获得有效资金保障，预计下半年基建投资有加速空间。

在制造业投资方面，招商证券宏观首席分析师张静静表示，全球AI资本开支扩张带动电子链、算力链、电力设备和通信设备需求提升，国内政策继续支持设备更新、技术改造、工业互联网、智能制造和关键产业链补短板，两者叠加使得部分高技术制造行业仍有较强资本开支动力。

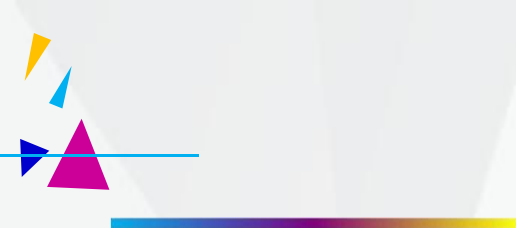
为进一步推动投资增速回升，中诚信国际研究院院长袁海霞建议，加快政府债券发行使用，并做好政策性金融工具的快速衔接。同时储备增量政策，做好年内政策衔接，并根据经济形势适时适度增加政策性金融工具额度，盘活结存专项债额度，扩大财政支出力度。

罗志恒认为，投资政策要更加注重有效投资和民间资本信心。后续投资应更多流向新型基础设施、城市更新、公共服务补短板、设备更新、科技创新和新质生产力相关领域。同时，要发挥政府投资的引导作用，改善民营企业预期，降低制度性交易成本，稳定政策环境，增强民间资本参与意愿。

网站链接：https://www.cs.com.cn/xwzx/01/2026/06/25/detail_2026062510020281.html

（2026年6月25日 中国证券报）





2

国际要闻



1. 地缘变数反转 美债收益率日内冲高回落

新华财经北京6月12日电（王菁）当地时间周四（6月11日），美债市场经历了高度戏剧化的一天。投资者在通胀数据、地缘局势与油价三重因素的交织下反复权衡，10年期美债收益率盘中一度触及4.56%的阶段高位，随后在特朗普关于与伊朗达成协议的信号刺激下大幅回落，最终录得明显跌幅。

截至当日尾盘，美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌7.72BPs报4.060%，3年期美债收益率跌8.4BPs报4.108%，5年期美债收益率跌9.17BPs报4.184%，10年期美债收益率跌8.92BPs报4.461%，30年期美债收益率跌7.48BPs报4.954%。

当日的市场演化，始于前一日公布的生产者价格指数（PPI）数据，变于午后特朗普突发的中东立场反转。美国5月PPI环比大幅上涨1.1%，远高于市场预期的0.7%，同比增速达到6.5%，为2022年11月以来最高。核心PPI环比上涨0.4%，略低于预期的0.5%，同比增速维持在4.9%不变。整体通胀的底色并未改变，能源价格同比飙升超过两成，汽油价格一年内涨幅超过40%。

不过，真正令债券收益率从日内高点掉头转向的，是地缘政治最新动向。稍早，特朗普宣布取消对伊朗的空袭和轰炸计划，表示与伊朗的谈判已提升至最高领导层并获批准，和平谈判已进入最终文件协调阶段，最早可于本周末在欧洲举行签字仪式。

相关消息刺激美债收益率全线进一步下挫，30年期收益率一举跌破5%的整数关口至4.95%附近，而这在不久前还是交易员眼中的关键阻力位和“卖出点”。

业内人士指出，当前美股与经济数据已接近“负相关”交易区间，市场不再将经济数据强劲简单理解为盈利改善，而是进入“经济越好→货币政策越紧→股市压力越大”的定价逻辑。与此同时，宏观经济压力预计在6月份维持高位，待检验的变量包括6月经济数据走势、新主席沃什上任后的首次议息会议，以及地缘政治局势的后续演变。

此外，最新CME美联储观察数据显示，美联储到6月维持利率不变的概率为98.4%，降息25个基点的概率仅1.6%；到7月维持利率不变的概率为89.1%，累计加息25个基点的概率升至9.5%，降息25个基点的概率仅1.5%。





高盛首席美国经济学家表示，市场基本已彻底放弃2026年的降息预期，并将最后两次降息的时间点大幅推迟至2027年6月和12月，同时将加息概率从10%上调至20%。中金公司则维持美联储年内不降息、不加息的基准判断，认为当前通胀仍以能源冲击等结构性因素为主，周期性通胀尚不明显。

中长期来看，美债市场的核心变量仍未出现根本性转折。在通胀高企、就业紧俏、地缘风险持续发酵的背景下，能源价格高位运行的格局短期内难以改变。而美联储新任主席沃什所主张的“利率作为宏观调控主力、量化宽松为极端情况备胎”的政策理念，若在下周的6月FOMC会议上进一步释放信号，可能意味着低利率时代的正式落幕，其对全球流动性环境与大类资产配置逻辑的重塑效应，将在未来数月持续显现。

网址链接：https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260612/4425626_1.html

（新华财经 2026年6月12日）



2. 美将向波兰提供40亿美元军事贷款

据CCTV国际时讯，美国负责军备控制和国际安全的副国务卿迪南诺6月12日表示，美国将向波兰提供40亿美元的外国军事融资贷款，用于采购美制军事装备。据波兰通讯社报道，迪南诺当天在波兰瓦斯克空军基地举行的F-35战机接收仪式上宣布这一贷款安排。他在接受采访时说，美国对波兰提供的外国军事融资贷款总额将由此增至近200亿美元。波兰于2020年签署采购32架美制F-35战机合同，总价值46亿美元，相关战机按计划于2024年至2030年间交付。波兰副总理兼国防部长科西尼亚克-卡梅什5月22日在社交媒体上宣布，3架F-35战机已抵达波兰，这是首批正式驻扎在北约东翼的第五代战机。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260613/c677441347.shtml>

(财闻 2026年6月13日)



3. 特朗普政府将提供175亿美元贷款 推动美国大型核电站建设

特朗普政府将提供175亿美元贷款，用于支持公用事业公司订购西屋电气公司(Westinghouse Electric Co.)设计的反应堆设备，此举旨在重振美国大型核电站建设。美国能源部周二宣布的这笔资金将以有条件的形式提供，最多包含五笔贷款，面向将各建造两座反应堆的公用事业公司及其他能源企业。美国能源部表示，西屋电气已与七家潜在合作方签署意向书，相关项目均已确定建设地点。该部门表示，在最终确定名单前不会披露相关公用事业公司的名称。美国总统唐纳德·特朗普将核反应堆视为数据中心和经济增长的核心电力来源。他去年签署的行政令要求到2030年美国有10台大型传统核反应堆在建，并提出将全国核电装机容量增加三倍至400吉瓦的目标。

网址链接：

<https://www.weiyangx.com/468759.html>

（央视网 2026年6月25日）



4. 英国政府成立量子增长联盟，12亿英镑采购量子计算机

6月15日消息（云青）近日，英国科学、研究与创新国务大臣帕特里克·瓦兰斯勋爵（Patrick Vallance）宣布成立量子增长联盟，该联盟将汇集英国包括金融、制药、能源、国防和电信在内的主要公司，为未来的量子应用做准备，并帮助刺激该技术的国内市场。

瓦兰斯在伦敦科技周发表讲话时表示，在对量子技术进行了十多年的公共投资后，该国现在面临着帮助量子科技公司扩张、保持英国总部和确保早期客户的任务。

“如果你想让这个国家的增长高于平均水平，你必须做对。”瓦兰斯说，“这就是为什么科学、研究和创新是政府增长使命的核心，也是工业战略的核心。”

量子科技是英国工业战略确定的六项优先技术之一，其他五项是人工智能、半导体、工程生物学、先进连接技术和网络安全。

此外，英国政府已宣布了12亿英镑采购大型量子计算机的计划，这一努力旨在为开发该技术的公司提供信心。瓦兰斯将采购计划作为国内量子企业创造早期市场的机制。

ProQure是英国政府推出的首创性量子计算采购计划，全称为“ProQure：扩大英国量子计算规模”。该计划邀请企业提交提案，与政府合作提供最先进的量子计算原型机，目标是识别最有前景的企业并邀请它们提供更大规模的量子计算机。

网址链接：

<https://www.c114.com.cn/4app/3542/a1312165.html>

（C114通信网 2026年6月15日）



5. 英国债券“综合行情带”正式上线 固收市场数据统一性与透明度迎来历史性突破

新华财经北京6月22日电（王菁）当地时间6月22日，英国债券市场“综合行情带”（Consolidated Tape）正式上线运行，这一系统将原本分散在多个交易平台和场外交易场所的债券交易数据统一归集，投资者即日起可以通过单一数据流获得实时、标准化的价格和交易量等信息。

业内人士对新华财经解释称，此举标志着英国成为北美以外首个拥有债券交易数据统一汇总系统的国家，这距离美国TRACE（交易报告与合规引擎）系统的推出已过去二十余年。

打破数据碎片化 系统覆盖98%交易量

长期以来，英国债券交易数据散落于不同来源，市场参与者难以完整把握市场全貌。新系统聚合了所有英国交易场所及获批发布机构（Approved Publication Arrangements，简称APA）的债券交易数据，覆盖范围包括英国国债和其他主权债券、公司债券，币种涵盖英镑、美元和欧元。

据悉，运营机构ETS Connect UK系Etrading Software旗下子公司，通过2025年启动的两阶段竞标程序获得英国金融行为监管局（Financial Conduct Authority，简称FCA）授权，运营期限为五年。FCA将在合同期内全程监督，确保数据质量与可靠性。

同时，系统基于亚马逊云服务（Amazon Web Services，简称AWS）云原生基础设施构建，采用符合FIX交易社区（FIX Trading Community）推荐实践的统一应用程序编程接口（API）标准，以简化接入流程并保障公平访问。

上线之初，按名义交易价值计算，该系统已实现98%的市场覆盖率。ETS Connect UK首席执行官萨桑·达内什（Sassan Danesh）表示，ETS Connect与FCA及咨询委员会协商确定了上线所需的覆盖率阈值，最终远超市面预期。不过，交易所交易票据（Exchange-Traded Notes，简称ETN）和交易所交易商品（Exchange-Traded Commodities，简称ETC）不在覆盖范围之内。

“目前几乎所有主要数据提供方均已接入，唯一尚未接入的TP ICAP也已承诺将于8月31日完成接入。”达内什透露称。





实际上，“综合行情带”的推进并非坦途。过去数年间，因监管障碍、固收市场场外交易（Over-the-Counter，简称OTC）特性，以及合同暂停和法律挑战等问题，项目多次陷入停滞。达内什向行业媒体坦言，最终推动英国取得突破的，是FCA愿意果断行动。批发市场评估（Wholesale Markets Review）赋予了监管机构所需的授权，而英国财政部要求FCA建立债券综合行情带的指令，则提供了穿透多年行业僵局的立法清晰度。

FCA市场执行总监西蒙·沃尔斯表示，“良好的市场运行在健全的信息之上。综合行情带的推出，首次为投资者提供了清晰、可靠且全面的英国债券交易视图。英国是全球固收发行与交易的领导者，这是增强英国作为领先金融中心竞争力的又一重要成果。”

行业反响热烈 中小机构“信息鸿沟”有望缩小

数据咨询公司Neudata指出，自主决策型固收管理机构、专注信用债的对冲基金以及拥有大量债券配置的长期资管机构将成为这一计划的最大受益者。尤其对于中小型机构而言，“过去只有能够负担多个数据源成本的机构才能获得的全面市场视图，如今可以以较低成本获得”。

达内什也强调，目前一家中等规模的资管机构在执行公司债券交易时，往往对前几个小时的市场实际成交价格存在重大不确定性，“综合行情带”将从根本上改变这一状况。从市场细分来看，投资级公司债、英国国债及其他主权债券领域或将是首批最直接的受益者，因为这些板块交易活跃，能够产生连续且有意义的信号。当然，买方机构、流动性提供者、非银做市商及电子化交易公司同样将获益。

在定价与接入方面，ETS Connect采取分层收费模式：年收入低于5000万英镑的金融科技公司（fintech）和小型机构可免费使用；规模较大的机构按收入分层，每月费用从6英镑到300英镑不等。

达内什认为，定价与接入模式是行情带能否被广泛采用的关键。“你可以建造技术卓越的数据基础设施，但如果接入模式定价错误，‘综合行情带’就无法实现其公共利益目标。一个只有前二十家资管机构才负担得起的行情带，不是市场基础设施，而是巩固现有优势的高端产品。”





目前，英国金融业对这一里程碑事件反响积极。英国金融（UK Finance）市场董事总经理戴维·罗（David Raw）指出，作为全球领先的债券市场，英国债券市场将从这一发展中显著受益。另类投资管理协会（Alternative Investment Management Association，简称AIMA）市场、治理与创新副总监阿尼卡·拉奥（Aniqah Rao）指出，“综合行情带”将提高透明度，支持更高效的操作，并有助于减少市场碎片化。

欧洲金融市场协会（Association for Financial Markets in Europe，简称AFME）固收董事总经理维多利亚·韦伯斯特（Victoria Webster）评价称，“这是提升固收市场透明度和可及性的重要一步。设计良好的‘综合行情带’可以增强价格发现、支持流动性，并为投资者和发行人带来更高效的场景。其长期优化和公信力将关键取决于所提供数据的质量、一致性和可用性。”

此外，由Ediphy的FairCT运营的欧盟范围内的债券“综合行情带”计划，以及英国和欧洲股票市场的“综合行情带”项目，仍在推进之中。达内什展望称，如果英国“综合行情带”后续运行取得成功，欧盟在《金融工具市场条例II》下的同类项目或也能交付可比结果，那么全球固收数据视图将逐步成形。

网址链接：

https://www.cnfin.com/cjfx-lb/detail/20260622/4430107_1.html

（新华财经 2026年6月22日）



6. 英国政府利息支出创历年5月份最高纪录

据路透社报道，由于债务利息支出大涨，英国中央政府今年5月份的公共借款数量大幅超过去年同期水平。

英国国家统计局日前公布的数据显示，5月份，英国政府的公共借款为233亿英镑，超出去年同期水平54亿英镑，也比英国政府预算责任办公室(OBR)此前估计的177亿英镑借款多56亿英镑。

英国政府公共借款大幅增加，原因是政府在债券利息上的支出明显增加。数据显示，5月份，英国中央政府支付的利息支出达117亿英镑，较去年同期增加了41亿英镑，创英国历年5月的最高纪录。

在从4月份开始的财年里，英国政府的公共借款已达463亿英镑，超出上年同期水平89亿英镑。

自2008年国际金融危机以来，英国经济增长长期低于历史均值。英国一直存在公共基础设施建设延误和成本超支问题，国家医疗服务(881175)体系也面临结构性人力短缺与医疗需求上升的双重压力。

然而英国历届政府为避免激烈的社会和政治冲突，倾向于通过政策微调弥补财政缺口，而非进行系统性税制与公共支出重构。由此形成的缺口只能通过举债填补，因而逐步推高了英国政府的债务水平。当前，英国公共债务规模约为2.9万亿英镑，每年利息支出超过1000亿英镑。

与此同时，近年来，英国10年期国债收益率升至2008年金融危机后新高，30年期国债收益率创下1998年以来最高水平，市场对英国债务风险的担忧推高了融资利率。数据显示，利率每上升0.1个百分点，英国政府每年就多支付数亿英镑利息。

有研究机构在报告中表示，由于对英国公共财政可持续性的担忧，英国国债收益率可能进一步攀升。目前英国政府面临较高的领导权不确定性，投资者的焦点将集中在英国的财政政策前景上，这可能会增加长期政府债券的风险溢价。Tradeweb数据显示，英国30年期国债收益率攀升9.6个基点，最新报5.540%。





此外，英国目前通胀率高于2%的政策目标，英国央行持续维持高基准利率，直接带动了国债利息支出上涨，进一步放大了付息压力。英国每年有大量到期债务需要通过发行新债置换，叠加持续的财政赤字，每年需新发数千亿英镑国债，在高利率环境下，新发行债务的利息成本显著高于存量债务，持续推高整体利息支出水平。

英国央行6月18日表示不加息，将基准利率维持在3.75%。英国央行此前公布的官方数据显示，5月英国年度通胀率维持在2.8%，远高于该行设定的2%的目标。英国央行在一份声明中说：“我们的工作是在确保通胀上升不会持续，且不会对经济产生持久影响。”

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260623/c677632604.shtml>

（经济参考报 2026年6月23日）



7. 法国启动近10吉瓦海上风电招标项目以助推能源转型

新华财经巴黎6月12日电（记者崔可欣）法国政府11日宣布启动名为“AO10”的海上风电招标项目，计划在法国沿海地区新增近10吉瓦海上风电装机容量，以推动建设更加充足、低碳和自主的能源体系。

法国政府表示，该项目是欧洲迄今规模最重要的海上风电开发项目之一，标志着法国海上风电发展将“实现规模跃升”，旨在2035年前显著提升发电能力，增强能源主权。据当地媒体报道，该项目装机规模相当于目前近海装机容量的约五倍，也相当于约六座法国电力公司（EDF）EPR核反应堆。

该项目共包括11个标段，新增装机容量约一半为固定式海上风电，另一半为浮式海上风电。项目具体细则将由法国能源监管委员会（La Commission de régulation de l'énergie, CRE）于12日公布。

据悉，此次招标的加权平均电价为每兆瓦时100欧元，合同期限为25年。法国政府表示，为维持这一电价水平，项目将优先支持现有风电场扩建，以控制接入输电网络的成本。

根据法国今年2月公布的第三版《多年期能源规划》（PPE3），法国计划到2035年将海上风电装机容量提升至15吉瓦，到2050年进一步提高至45吉瓦，而目前法国海上风电装机容量仅约2吉瓦。该规划旨在降低石油和天然气在法国终端能源消费中的占比，加快发展以电力为主的低碳能源。

当地媒体报道，受PPE3出台延后及海上风电竞标进度滞后影响，法国海上风电行业一度面临项目储备不明、投资和招聘放缓等压力。此次大型招标启动，被普遍视为法国重振海上风电产业、加快能源转型的重要举措。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260612/4426079_1.html

（新华财经 2026年6月12日）



8. 法国将追加投资用于发展人工智能

据新华社，法国总理勒科尔尼16日宣布，政府将在“法国2030”投资计划框架下追加6.55亿欧元投资，用于推动人工智能（885728）发展，并推进人工智能（885728）工具在公共服务中的应用。

勒科尔尼当天通过社交媒体发布视频说，这笔资金将重点支持人工智能（885728）基础设施、算力、科研、企业及相关产业链建设。他表示，法国政府希望让这场技术革命惠及法国民众，同时增强公共服务能力。

此外，勒科尔尼宣布，法国国内安全总局已决定终止与美国帕兰蒂尔技术公司的合同，并选定法国沙普斯视觉公司作为替代方案。他表示，法国“不能接受在数字领域形成新的战略依赖”，应该“建立真正的自主能力”。

网址链接：

<http://news.10jqka.com.cn/20260616/c677512390.shtml>

（财闻 2026年6月16日）



9. 德国拟斥资160亿欧元用于无人机防御

德国国防部长皮斯托里乌斯6月16日说，德国计划投资约160亿欧元，用于提升联邦国防军的无人机（885564）防御能力，以及加快在各军种内组建反制无人机（885564）攻击的快速反应部队。皮斯托里乌斯说，德军正采购各类无人机（885564），用于侦察、执行行动并防御攻击型无人机（885564）。他表示，将以“高度战略性和针对性”为部队装备无人机（885564），重点在于快速有效地采购合适的设备，并在部队开展训练。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260617/c677528878.shtml>

（财闻 2026年6月17日）



10. 伊朗战争余震改写信用债版图：德银减持欧元信用债，转向美元公司债避风港

来自欧洲金融巨头德意志银行（DB）（Deutsche Bank AG）的信用市场策略师们近日表示，欧洲公司债容易受到伊朗战争余波的负面冲击，预计投资级债券和垃圾债的利差都将在年底前进一步扩大。在德意志银行（DB）看来，欧洲信用债的基本面暴露更偏“能源（850101）与贸易成本冲击”，美国信用债则更偏“AI投资周期（883436）与科技现金流支撑”，持续上演的广泛通货膨胀、不断上涨的运输成本、存储芯片（886042）短缺和持续的关税政策不确定性都是不利因素，尤其是在欧洲。

由Steve Caprio牵头的信用策略师们目前在其全球配置中强调，相较于美元信用债而言选择“减持”欧元计价信用债市场。他们在周一发给客户们的一份报告中写道，虽然Claude开发者Anthropic主导的“人工智能（885728）颠覆主题”是美国信用债市场面临的一项重大风险，但“伊朗战争相关的余波正在更快显现”。

他们在研究报告中写道：“在欧洲持续黏性的通胀、不断上升的航运成本、可能影响关键周期（883436）性以及广义上科技行业的存储芯片（886042）短缺，以及持续存在的关税政策不确定性，都是逆风因素，尤其是在欧洲信用债市场。”“至少，直到年底的前景都意味着更大程度的分化和一定程度的债券市场利差扩大。”

策略师们表示，对于欧元计价的高评级债券，到年底信用利差可能扩大近20个基点，至95个基点。他们写道，该地区的垃圾债预计将扩大77个基点，至345个基点。

策略师们补充写道，欧洲制造商们在2022年俄乌冲突导致的能源（850101）价格飙升期间之所以能够成功挺过去，是因为疫情后劳动力市场反弹以及欧洲央行采取了罕见的宽松货币政策，但“如今这两者都已不复存在”且通胀持续高企。

对于美元投资级债券，他们预计到年底利差扩大的幅度更为温和，为10个基点，至82个基点。垃圾债预计将扩大39个基点。

策略师们写道：“在美国，我们的担忧没有那么尖锐，但更加结构性。美国是人工智能（885728）顺风与人工智能（885728）逆风的混合体，而眼下人工智能（885728）相关的所有顺风因素都强于我们的预期。”





策略师们写道，在欧洲次投资级领域，未来两到三年，单B评级企业面临“远高于历史平均水平”的债券和贷款到期压力；如果总融资成本上升半个百分点，其中44%的企业将显著转为负自由现金流。

伊朗战争余波或将大规模冲击欧洲信用债

美国和伊朗最高领导层在周一表示，双方已达成一项重新开放霍尔木兹海峡的临时停火协议，美伊政府官员们定于周五在瑞士会面，正式签署该协议。

美伊达成的这一项重磅协议无疑将缓解能源（850101）供应层面的重大风险和价格持续上行压力，但重建船东、保险公司和炼油商们的增长与价格稳定信心则必然将需要更长时间。霍尔木兹开放预期确实已经在压低油价的战争溢价，但是“复航需要数月、通胀压力缓和但未消失”的金融市场预期仍在搅动股票市场、加密货币等风险资产定价，尤其是贸易运输链、保险链与投资者信任链不会随着美伊暂时停火协议而同步修复。

一些资深分析师还重点表示，许多买家也已经通过锁定北美能源（850101）替代供应和能源（850101）运输路线多元化来适应这场供给扰动，以及在核问题仍然留待后续的当前背景下，仍然因担忧美伊和平谈判再度破裂而谨慎观望霍尔木兹海峡能源（850101）贸易，这些都意味着中东石油与液化天然气（885430）贸易不会简单地回到战前状态。

欧洲制造业、化工（850102）、汽车、航空、工业品（850100）和消费（883434）链条对进口能源（850101）、海运物流和外部需求更敏感；一旦油气价格、航运保险、运费和库存成本维持高位，企业利润率会被压缩，现金流覆盖利息的能力下降，投资级债和高收益债利差自然更容易走阔。欧洲央行官员奈格尔此前也提醒，即便霍尔木兹很快重开，石油供应恢复到战前水平仍可能需要数月，通胀降温势头不会立刻到来。





所谓“伊朗战争余波/余震”，不是指战事本身继续升级，而是指战争已经留下并会继续传导的二阶段负面冲击：油气价格仍处高位、霍尔木兹海峡保险航运信任恢复慢，因此保险费和运输成本下不来、供应链重新绕路、企业补库存、存储芯片（886042）短缺冲击周期（883436）行业、关税不确定性延续，以及央行因通胀黏性而无法迅速宽松。美伊初步协议后油价下跌，但航运保险业仍对穿越霍尔木兹保持谨慎，全面恢复至战前通行预计还需数周，超过100艘油轮仍在海湾等待更明确的安全信号。

在德银分析师团队看来，美国信用债也有AI颠覆风险，但AI资本开支、云计算（885362）、半导体（881121）强劲需求，加之数据中心建设进程加速和大型科技企业现金流正在提供更强的信用缓冲；欧洲信用债面对的则是成本端冲击更快、盈利弹性更弱、再融资压力迫切的组合。德银表示，在霍尔木兹重开但能源（850101）贸易尚未完全正常化之前，信用市场应更重视区域差异、成本传导能力、再融资期限结构和AI现金流护城河，而不是简单追逐高利差/高收益率。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260615/c677476448.shtml>

（智通财经 2026年6月15日）



11. 加拿大发布核能战略 拟大幅提升生产与出口能力

新华财经渥太华6月22日电（记者林威）加拿大能源与自然资源部22日发布核能战略，旨在扩大其本土核电建设并推动相关技术与资源出口，全面提升该国在国际核能领域的地位。

根据该战略，加拿大计划在其境内新建多达10座大型核反应堆。其中2座将于2035年前开工，另有5座计划在2040年前进入规划或开发阶段。此外，该国还将推进小型模块化反应堆的运行建设，以及微型反应堆的示范运行和在偏远社区的部署。

在国际合作与技术出口方面，该战略提出，到2040年加拿大重水铀反应堆技术将开拓至少4个新的国际市场，并在未来15年内与6至10个新兴核能市场建立合作。

在核燃料出口与投资方面，加拿大计划于2027年前对铀矿开采投资政策进行审查和更新，以吸引外国资本，力争到2035年实现铀出口量较2024年翻一番。

据加拿大能源与自然资源部网站公布的信息，目前该国共运营17座重水铀反应堆，分布在安大略省和新不伦瑞克省，核能发电约占该国总发电量的13%。其重水铀反应堆技术已出口并应用于韩国、罗马尼亚、阿根廷、印度等国的反应堆。

网址链接：

<https://m.eeo.com.cn/2026/0623/926202.shtml>

（新华财经 2026年6月23日）



12. 警惕！高市政府酝酿食品消费税“归零”政策 日债收益率风暴或再度席卷全球股债

日本首相高市早苗领导的执政党仍在重点讨论是否将食品消费（883434）税降至零，意味着执政党基本上搁置了将税率小幅降至1%的潜在提议；后者对零售商们而言更容易实施。日本执政党继续讨论将食品消费（883434）税从当前8%降至0%，本质是高市政府用财政减税对冲生活成本压力、提振居民实际购买力和消费（883434）信心。

对于今年以来收益率屡创新高的日本长期限国债市场而言，真正的风险不是技术上把税率设为0%还是1%，而是财政系统可信度和愈发庞大的日本国债市场供给预期。如果将食品消费（883434）税降至零，日本财务省的一份预测数据显示，每年将造成约5万亿日元的税收损失。

若食品消费（883434）税降至零，投资者们会要求更高期限溢价，进而推动10年及以上长期日本国债再度攀升，而日本长期限国债收益率抬升带来的债市庞大溢出效应，对于AI超级牛市主导的全球股市牛市行情而言可能间接带来巨大负面扰动。简言之，日本食品税归零如果有可信融资安排，是“消费（883434）刺激+股市再通胀”的利好；如果缺乏资金来源，则可能演变为“日债抛售+全球期限溢价上行”的黑天鹅级别风险事件，进而对全球热门AI科技股和高估值风险资产形成折现率扰动。

高市政府财政宽松倾向再度牵动全球金融市场

“就我刚刚听到的讨论场景来看，焦点仍然集中在零税率上，”自民党税制调查小委员会主席山际大志郎周一在一次会议后对记者表示。“没有谈到1%。”

日本执政党在2月大选竞选期间承诺，将加快讨论暂停征收食品税两年的相关重大问题，并以推进最终的实施与落地为目标。

“许多与会者强调了履行该承诺的重要性，”山际表示。他的最新言论表明，尽管外界担心零售商们更新收银机和会计系统需要时间，执政党可能更愿意围绕全面暂停征税形成基础共识。这些担忧在一个跨党派政策小组内部引发了异常激烈辩论，一些与会者提出将税率降至1%，认为这是一个更现实的替代方案，因为所需改动较少。





无论采取哪种措施，都可能重新引发全球投资者们重大担忧，即高市政府在国家财政支出方面过于宽松。日本财务省测算数据显示，将食品消费（883434）税降至零，每年将造成约5万亿日元(大约310亿美元)的税收损失。

高市政府最近重申支持最初的大选提议。本月早些时候，当她在国会被问及实施食品零税率问题时，她表示自己仍强烈致力于兑现竞选承诺。

山际表示，周一的这场重要会议显示，与会者对于是否实施以及如何实施该措施存在一系列显著不同观点，这凸显出一些额外挑战。

他强调，一些执政党议员呼吁加快引入可退还税收抵免，另一些议员则敦促为农业、渔业和餐饮企业提供支持，因为如果真的实现暂停征税，这些行业可能会受到颇为不利影响。

高市财政宽松若导致日本国债收益率失控，全球股债市场将再一次面对日本收益率冲击

日本执政党继续讨论将食品消费（883434）税从当前8%降至0%，本质是高市政府用财政减税对冲生活成本压力、提振居民实际购买力和消费（883434）信心。若实施两年食品税率归零，短期会改善家庭可支配收入，利好日本内需链条，包括零售、食品、餐饮、便利店、消费（883434）服务以及部分旅游相关板块;这也是为什么“高市交易”此前能推动日本股市风险偏好升温。

据了解，此前高市早苗在胜选后重申暂停食品税两年的承诺，并称不会通过大规模新增发债来实现;市场当时一方面押注财政刺激利好股票资产，另一方面也警惕资金来源不清引发债市收益率反弹。

对日本国债市场而言，真正的风险不是技术上把税率设为0%还是1%，而是财政可信度和供给预期。日本2026财年创纪录的122万亿日元预算中，约四分之一依赖发债，约22%来自消费（883434）税;暂停8%食品税每年将造成约5万亿日元收入损失，而降至1%也可能每年损失约4万亿日元。





因此，如果政府不能清楚说明资金来源，投资者会要求更高期限溢价，特别是中长期和超长期日债更容易承压。此前高市减税承诺已经引发债市紧张，今年早些时候，10年期日本国债收益率曾在两天内创纪录跳升18.5个基点至2.380%，一举创下27年高位;Invesco近期发布的研究报告指出，10年期日债收益率从2.18%短短几日内大幅升至2.35%，显示债券投资者对高市早苗政府“减税+增支”组合高度敏感。

温和情形下，日本减税会增强日本内需、抬升名义增长预期，叠加公司治理改革、AI半导体（881121）资本开支预期扩张、日元阶段性企稳，可能继续支撑日股并外溢到亚洲风险资产;然而，财政可持续性担忧可能引发日元进一步走弱，推高进口价格并稀释减税对家庭的正面好处。

值得投资者们注意的是，极端负面情形下，如果高市早苗减税政策被市场视为财政纪律失守且缺乏可信资金来源，日债收益率上行、日元再度贬值、进口通胀反弹，反而会迫使日本央行更难放松甚至更偏鹰派，并大幅推高全球长端国债收益率，尤其是可能大举推高长期限美债收益率曲线，而10年期及以上美债收益率再度狂飙，对于AI超级牛市主导的全球股市牛市行情而言可能带来巨大负面扰动。

网址链接：

<https://bond.10jqka.com.cn/20260615/c677477936.shtml>

（智通财经 2026年6月15日）



13. 日本央行加息至31年来高点 计划从明年4月起暂停缩减购债规模

新华财经北京6月16日电（马萌伟）周二亚洲交易时段盘中，日本央行打出“加息+停缩”组合拳，宣布加息25个基点至1.00%并决定从2027年4月起维持每月债券购买规模不变。这些决策此前已受到经济学家和市场参与者的普遍预期。

消息公布后，美元兑日元短线上扬，日经225指数涨超0.5%，触及历史新高。

半年来首次加息

日本央行最新利率决议显示，将目标利率由0.75%上调至1.00%，为1995年以来最高水平；并暗示未来将进一步恢复正常的货币政策。此前，日本央行已连续三次会议按兵不动。

声明称，央行将根据经济活动、物价和金融状况的发展，继续提高政策利率；预计在政策利率调整后，宽松的金融环境仍将维持，并继续坚定地支持经济活动。

日本经济已温和复苏，尽管局部仍表现出一些疲软。在考虑政策调整的时机和步伐时，将评估实现基准预测情景的概率以及潜在风险。与前一段时间相比，经济出现严重放缓的风险似乎有所降低。日本经济的发展总体上符合日本央行的基准预测情景。

近几个月，日元持续走弱，加剧了日本的通胀问题。日本央行称，在当前时期，需要特别关注中东局势的未来走向对金融市场、外汇市场、经济和物价的影响；必须关注全球AI相关需求以及未来外汇走势对日本经济和物价的影响。

本月，日本央行在没有行长出席的情况下召开政策会议，此次会议以7票对1票做出利率决定，审议委员高田创和田村直树对有关物价前景的描述表示反对，浅田统一郎对利率决定持反对意见。

高田创表示，消费者物价指数（包括基础性通胀）的涨幅水平总体上已达到物价稳定目标；田村直树认为基础性通胀水平已基本与物价稳定目标保持一致。浅田认为，关于中东局势的影响，生产和就业的下行风险大于物价的上行风险，因此央行宜维持当前的政策指引。



暂停缩减购债规模

日本央行表示，在今天举行的货币政策会议上，日本央行政策委员会审议了日本国债市场的发展状况及运行情况，并讨论了未来购入国债的方针。原则上，长期利率应由金融市场形成，因此央行以可预测的方式进行国债购买是适当的，同时需保留足够的灵活性，以支持国债市场的稳定。

基于这一思路，日本央行决定采取以下措施：将从现在起至2027年第一季度期间，原则上每自然季度减少约2000亿日元的日本国债月度购买计划额度。自2027年4月起，其日本国债月度购买额度将维持在约2万亿日元。如果长期利率快速上升，日本央行将采取灵活应对措施，例如增加日本国债购买规模，开展日本国债固定利率购买操作（这两项操作均可不受日本国债月度购买计划的限制），以及开展以集合担保为对象的资金供应操作。

此外，日本央行今后不会对日本国债直接购买计划进行中期评估。不过，央行准备在货币政策会议上，根据日本国债购买的基本思路以及日本国债市场走势等其他因素，在认为必要时调整日本国债的购买速度。

日本三井住友银行首席外汇策略师HIROFUMI SUZUKI表示，日本央行本次利率决议虽然有一票反对意见，这有点令人意外，但由于该票来自长期以温和立场著称的政策委员会成员浅田统一郎，因此对外汇市场并未产生重大影响。事实上，此前的关注点主要在于是否会有提出50个基点的加息，但官员并未提出此类提议。就未来加息路径而言，这对风险资产价格是积极的，因为这表明可能避免出现大幅加息。日本央行很可能继续以大约每六个月到一年一次的渐进式方式上调利率。如果通胀加速或日元进一步走弱，下一次加息的时间可能会提前。

SOMPO高级经济学家Masato Koike表示，目前需要关注的关键点是，我们能获得多少关于未来加息节奏的线索，以及中东和平协议在多大程度上影响了这一预期。日本央行对进一步加息的立场将成为市场关注的焦点。与此同时，副行长内田真一通常不愿留下任何余地，因此不确定是否真的会有太多指引信息。日本央行似乎有意避免发表任何可能被解读为坚定承诺的言论。

网址链接：https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260616/4427318_1.html

（新华财经 2026年6月16日）



14. 日本计划到2040年实现2.3万亿美元的公共与私人投资目标

6月20日，据财闻海外资讯，日本计划到2040年在17个战略领域实现约2.3万亿美元(约合370万亿日元)的公共与私人投资。这项投资计划最早将于下周公布，将重点投资人工智能（885728）(AI)、芯片和太空开发等领域，以刺激私营部门投资。

日本政府正在考虑建立一个多年预算框架，以确保对经济安全至关重要的投资获得稳定资金支持。部分投资可能通过过渡性债券(bridging bonds)融资。过渡性债券用于满足临时资金需求，发行时会明确具体的偿还手段，使负债累累的日本政府在增加支出的同时，仍能保持财政纪律。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260620/c677591794.shtml>

（财闻 2026年6月20日）



15. 韩国1万亿美元养老基金暂停再平衡 巴克莱警告股汇波动加剧

巴克莱银行（BCS）表示，韩国国民年金公团(NPS)暂停投资组合再平衡的举措加剧了韩国股市的波动，并给韩元带来了更大的压力。

巴克莱银行（BCS）经济学家Bum Ki Son表示：“暂停再平衡虽让NPS和韩国综合股价指数(KOSPI)获得更高收益，但代价是市场波动性显著上升。养老基金向来被视作金融市场的稳定器，然而此次NPS调整运作规则，反倒放大了市场波动。”

养老基暂停再平衡，韩股波动加剧

NPS是韩国最大的养老基金，也是韩国股市第一大持股机构。今年1月，该机构临时豁免了一项规定：当资产配置比例偏离预设区间时，必须对投资组合进行再平衡。当时NPS管理委员会警告称，在市场大幅波动的环境下，若持续调整仓位——尤其是韩股持仓超出目标区间时——会对本土股市及外汇市场造成巨大影响。

受人工智能（885728）行情升温、存储芯片（886042）需求激增推动，韩国股市飙升，但保证金走高以及伊朗战争局势的发展引发了剧烈的市场波动。在基准股指KOSPI于1月飙升24%、创下单月最大涨幅纪录后，投资者为对冲市场波动支付了史上最高的溢价；而这一纪录随后在4月被31%的涨幅所打破。

随着KOSPI指数延续涨势，继续领跑全球主要股指，NPS上月将截至2026年年底的本土股票配置目标从今年1月刚公布的14.9%上调至20.8%，并海外股票配置目标从37.2%下调至34.7%。官方数据显示，该基金一季度本土股票投资收益率达21.7%；截至3月31日，其资产管理总规模达1526.1万亿韩元(约合1万亿美元)。

Son表示：“我们开展了情景假设分析，测算若NPS照常执行再平衡操作，截至5月底其收益率仅为11.1%。”

Son指出，尽管收益表现优异，但如果不进行再平衡，投资组合的波动性要高得多。他还补充说，暂停再平衡也加剧了Kospi的波动性，“因为NPS在3月市场过热期间没有卖出，在6月以来市场回调阶段也没有买入。”





针对巴克莱的分析，负责监管NPS的韩国保健福祉部回应称：“该基金管理委员会之前的决定是为了提高基金的盈利能力和稳定性，同时考虑到加强韩国资本市场基本面的努力，包括对《商业法》的修订。”

该部门还表示：“巴克莱银行（BCS）的报告在很大程度上依赖于过度假设，以及未经充分验证的因果关系分析。”

尽管本月KOSPI指数有所回调，但今年迄今仍上涨约93%，市场剧烈震荡的问题愈发受到关注。本周早些时候，韩国股市在暴涨与暴跌之间反复切换，KOSPI200指数波动率指标创下历史新高。

外资跑步离场，韩元“压力山大”

Son表示，虽然NPS将外汇市场压力作为暂停再平衡的原因之一，但这一决定反而给外汇市场带来了“巨大的压力”。

他分析称：“NPS暂停再平衡，实际上将调仓压力转移给了境外投资者。外资从韩国股市撤资，进而催生了巨额美元需求，加剧了汇市波动。”

今年以来，全球基金已从韩国股市净卖出787亿美元股票。分析师认为，三星电子、SK海力士等龙头股大幅上涨，导致外资持仓触及监管上限，被动减仓是资金外流的主要原因。

本月早些时候，尽管韩国政府承诺将抑制过度波动，韩元仍跌至2009年以来的最低水平，凸显了部分亚洲货币因伊朗战争及其引发的能源（850101）冲击而面临的压力。本周，韩国当局宣布计划打击投机性外汇交易，这有助于推动韩元强劲反弹。

Son最后表示：“投资组合再平衡操作将于7月恢复，届时NPS能否严格依照规则执行调仓，将成为影响韩元走势的关键因素。该机构已释放信号，由于降低了每日再平衡限额，再平衡力度将会减弱。这可能会加剧韩国股市的波动，并给韩元带来更大的压力。”

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260612/c677432367.shtml>

（智通财经 2026年6月12日）

