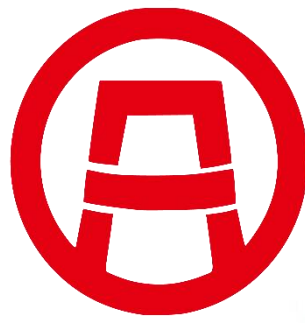


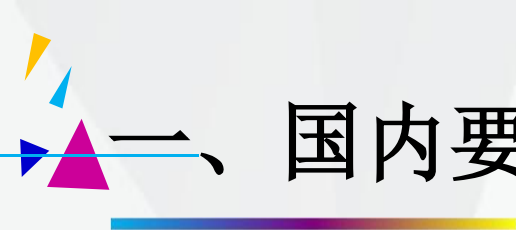


中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2026年第27期（总第516期）





一、国内要闻

1. 资金保障到位、先行指标回暖，下半年基建投资有望迎来拐点
2. 重大项目加快建设 中国投资修复获支撑
3. 透视“十五五”开局之年中国经济半年报
4. 上半年经济增长4.7%，更加积极有为的政策将适时出台
5. 对新型政策性金融工具特点和政策意义的探讨
6. 国新办举行新闻发布会 介绍2026年上半年货币政策执行和金融统计数据情况
7. 央行将开展1.4万亿元买断式逆回购操作 分析人士：后期有望持续加量续作
8. 财政部拟第二次续发行2026年超长期特别国债（四期）
招标面值总额800亿元
9. AI浪潮重塑供给结构 科技巨头成点心债发行端关键增量





一、国内要闻

10. 香港金管局宣布重开三批港元特区政府机构债券投标
11. 国家发展改革委安排3000万元支持吉林灾后应急恢复
12. 中央预算内投资3000万元支持辽宁暴雨洪涝灾后恢复
13. 国家发展改革委紧急安排3000万元中央预算内投资支持河北暴雨洪涝灾害灾后应急恢复
14. 国家发改委、自然资源部等部门联合印发 《海水淡化产业发展行动方案》
15. 陕西研究发挥股权投资基金支持战略性新兴产业作用





二、国际要闻

1. 伊朗局势升级推升美债收益率，美联储9月加息预期升温
支撑美元
2. 美国通胀意外降温引爆美债反弹 市场撤回美联储7月加息
押注
3. 英国投20亿英镑建设人工智能作战实验室
4. 英国设立创新基金帮扶残障群体就业
5. 英国扩大中小企业融资支持计划
6. 英国计划十年投260亿英镑升级海军基地
7. 产业投入靠增债，经济增长很乏力，IMF警告欧洲债务有
“爆炸性”风险
8. 日本5月减持美国国债创新高，日媒：或为外汇干预筹措
资金
9. 日本推动资金回流本土资产 分析师称短期内对债市与日
元提振效果有限

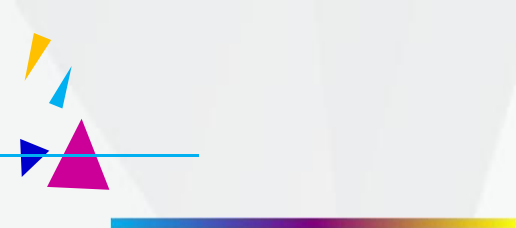




二、国际要闻

10. 韩国编制 2027 财年 800 万亿韩元创纪录预算，AI 芯片
税收成主要来源
11. 韩国拟将国家增长基金规模扩大至200万亿韩元韩拟斥两
千万亿巨资新建半导体产业集群
12. 波黑塞族共和国在建投资项目达74亿马克
13. 摩洛哥“2020-2030森林战略”：已融资5.8亿欧元资金
14. 全球感知 | 尼日利亚加速投资天然气基建项目 吸引私人
资本进入能源领域
15. 匈牙利OTP银行据悉考虑发行3年期点心债 规模10亿至15
亿元





1

国内要闻



1. 资金保障到位、先行指标回暖，下半年基建投资有望迎来拐点

国家统计局周三发布的数据显示，今年上半年，基础设施投资同比下降2.4%。分析人士指出，进入二季度，新增地方政府专项债发行节奏明显放缓，叠加存量资金与新建项目之间的有效接续不足、项目审批收紧，共同构成基建投资回落的主要原因。

不过，随着近期专项债发行显著提速，前期积压的项目需求有望重新释放，下半年基建投资增速有望迎来阶段性反弹。

今年的《政府工作报告》明确提到，拟安排新增地方政府专项债券4.4万亿元。一季度，新增专项债发行进度约26%，显著高于2024年和2025年同期。当季用于项目建设的新增地方债券规模也较大。在资金推动下，一季度基础设施投资同比增长8.9%。

进入二季度，资金投放力度明显减弱。企业预警通数据显示，上半年新增专项债累计发行约2.07万亿元，占全年4.4万亿元限额的47%，发行进度较2025年同期放慢约2个百分点，其中4月和5月发行量均低于2000亿元，拖累了整体节奏。

此外，分析人士指出，通常来说，一季度开工的项目成熟度较高，资金到位后能迅速转化为实物工作量，但进入二季度，固定资产投资项目储备和审核进入了阶段性接续期，新的优质项目还没完全准备好，出现了短暂的“项目空窗期”。同时，项目审批本身也面临全面收紧。

2026年4月，国务院办公厅印发了《关于深化投资审批制度改革的意见》，对政府投资行为进行全方位的规范。文件明确提出“实行政府投资项目决策终身负责制”，从根本上遏制盲目立项、违规超概算等现象，确保财政资金精准投放、高效使用。新规虽然在长期有利于提升投资质量，但在短期客观上延长了项目从策划到开工的“阵痛期”，导致部分新项目落地延迟。

下半年稳投资的底气，主要来自多层次资金保障体系。

6月以来，新增专项债发行明显提速，当月发行额超5700亿元，创今年以来单月最高值。





广发证券资深宏观分析师吴棋滢对界面新闻表示，随着新一轮财政发力开始，专项债将在三季度迎来发行高峰，基建类新增专项债发行规模将较二季度明显扩容。叠加2025年同期低基数效应，三季度专项债发行量同比增速有望达到30%，环比增幅同样可观。

“随着财政支出提速、专项债与新型政策性金融工具加快落地，能够实质性修复固定资产投资增速、扩充项目实物工作量。”吴棋滢说。

国家发展和改革委员会近期完成2026年第三批“两重”（国家重大战略实施和重点领域安全能力建设）项目下达，至此，全年8000亿元超长期特别国债已全部落地，覆盖1417个重大项目，投向科技创新、长江流域生态保护修复、长江沿线重大交通基础设施、城市地下管网、重大水利工程、西部陆海新通道、高等教育提质升级、“三北”工程等重点领域。

此外，今年的《政府工作报告》明确，将发行新型政策性金融工具8000亿元，这一政策工具预计将在下半年集中落地投放。中信证券宏观首席分析师杨帆对界面新闻分享了自己的测算，参考2025年同类工具的拉动系数，今年8000亿元新型政策性金融工具可带动总投资规模达11.6万亿元，重点投向城市更新、以及以水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网为代表的“六张网”等领域。

东方金诚首席宏观分析师王青对界面新闻表示，综合各类因素，下半年投资的资金保障充分。随着政策效应集中释放，预计全年基建投资增速将回升至4%-4.5%区间，成为稳投资和对冲经济下行压力的抓手。

基建投资的拐点，正在被高频数据逐步确认。

作为基建施工的“晴雨表”，挖掘机销量的反弹率先向市场传递了积极信号。中国工程机械工业协会数据显示，6月全国销售各类挖掘机25445台，同比增长35.3%；其中，国内市场销量10898台，同比增长33.9%，创下年内最佳单月表现。挖掘机销量走高，直接对应工程项目开工节奏加快，施工活跃度边际提升。





建筑业景气度指标同步印证拐点正在到来。6月土木工程建筑业商务活动指数升至55%以上，较上月回升超3个百分点；更具前瞻性的新订单指数回升至51%以上，结束连续11个月的收缩态势。中国物流信息中心分析指出，“六张网”及重大储备项目的需求已开始集中释放，随着前期下达的资金逐步拨付到项目端，基建订单有望持续扩容。

分析人士指出，与传统周期的总量刺激不同，本轮稳投资坚持“实体建设+制度改革”双线推进，在扩总量的同时更重调结构。

实体端，传统基建补短板与新型基建育动能并行。“两重”项目聚焦国家战略与安全领域，筑牢长期发展底盘。8000亿元超长期特别国债资金重点向科创、长江生态保护、城市地下管网等领域倾斜，凸显“调结构、补短板”双向发力的政策导向；与此同时，“六张网”新基建加速布局，成为投资增长的新引擎。

制度端，配套改革同步深化，破解长期机制性障碍。今年以来，国家发展改革委加快推进规划编制、政策制定、体制机制创新等措施，包括完善铁路投融资和价费机制，支持长江沿线城市开展污水处理收费模式改革，研究制定各类防洪工程设施稳定运用年限标准，深化农业水价综合改革等，高质量推进“两重”建设各项任务。

在投融资机制上，坚持政府引导与市场主导并举，拓展多元化资金渠道。在财政资金“四两拨千斤”的撬动作用下，政策性开发性金融工具、商业银行配套贷款、保险资金、产业投资基金等各类资金协同发力，形成“财政+金融+社会资本”多元投入格局。

网站链接：<https://www.jiemian.com/article/14766746.html>

（2026年7月15日 界面新闻）



2. 重大项目加快建设 中国投资修复获支撑

中新社北京7月15日电 (记者 刘文文)中国国家统计局15日发布的数据显示,上半年,全国固定资产投资同比下降5.7%;扣除房地产开发的固定资产投资下降2.7%。投资整体增速虽处负增长区间,但总量规模可观、结构持续优化。受访专家认为,随着重大项目加快建设、各项稳投资政策落地见效,下半年投资有望稳步修复。

从总量看,中国投资底盘依然稳固。国家统计局副局长毛盛勇表示,上半年固定资产投资规模达到22.6万亿元人民币,“这是一个非常庞大的数字”。

结构优化升级是上半年投资运行的另一大特点。数据显示,上半年高技术产业投资同比增长4.6%,细分赛道表现突出:航空、航天器及设备制造业,计算机及办公设备制造业,信息服务业投资同比分别增长23.3%、8.1%、15.5%。高端制造、数字信息等新兴产业投资活力充分迸发。

7月2日,银川算力产业园在宁夏银川举行启动运营仪式。图为银川算力产业园外貌。(无人机照片) 中新社记者 于晶 摄

与此同时,创新研发领域投入持续加码。上半年,知识产权产品投资同比增长9.4%,较一季度加快1.5个百分点。中央党校(国家行政学院)经济学教研部教授蔡之兵对中新社记者表示,这一系列数据表明,资金正加速向科技创新、高端产业等新领域、新赛道汇聚,投资结构优化、产业提质升级的特征愈发鲜明。

基础设施投资也在加快“蓄力”。4月召开的中共中央政治局会议明确,加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。

国家发改委国家信息中心研究员魏琪嘉表示,从当前城镇化进程以及需求结构升级的空间来看,投资潜力仍然巨大。以上述“六张网”建设为重要载体,有助于撬动各类资金,加快形成实物工作量。今年8000亿元“两重”(国家重大战略实施和重点领域安全能力建设)建设项目清单和2000亿元设备更新资金已全部下达,“六张网”建设正统筹推进。

在此背景下,近期多个重大项目密集上马,不仅直接拉动当期投资,也为长期发展积蓄了动能。





在数字算力基础设施领域，5月，全国首个算力装备产业园在无锡高新区正式开工。同月，中国首个大规模“算电协同”绿电直供项目——中国大唐中卫云基地50万千瓦光伏电站正式投运。6月，三峡水运新通道工程开工建设，这是三峡工程之后长江干线上集水利、航运、生态等功能于一体的最大综合性工程。

展望下半年，蔡之兵认为，投资增长存在多重有利因素。其一，政策资金持续发力，超长期特别国债和专项债加快发行使用，有望夯实基建投资底盘。其二，高技术投资增势延续，AI、新能源等赛道景气不减。其三，随着市场准入制度不断优化，民营企业预期趋于明朗，民间投资活力有望进一步释放。综合来看，下半年投资修复态势可期。(完)

网站链接：<https://www.chinanews.com.cn/cj/2026/07-15/10660082.shtml>

(2026年7月15日 中国新闻网)



3. 透视“十五五”开局之年中国经济半年报

7月15日，2026年中国经济半年报公布——上半年，国内生产总值（GDP）69.6万亿元，同比增长4.7%。

今年是“十五五”开局之年。面对外部环境变乱交织，国内一些新情况、老问题交织叠加，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门主动作为、综合施策，精准有效实施更加积极有为的宏观政策，因地制宜发展新质生产力，中国经济顶住压力延续了总体平稳、向新向优的发展态势，展现出强大的韧性和活力。

顶住压力，经济运行在合理区间

“上半年经济运行在合理区间，新动能快速成长”“对我国这样超大规模的经济体，实现4.7%的增长难能可贵”，国家统计局副局长毛盛勇评价道。

“稳”，是这份半年报的鲜明特点。

看经济增长：4.7%的增速符合全年经济增长预期目标，从增量看，上半年GDP较去年同期增长3.6万亿元，是近五年同期最大增量。

看就业：上半年，城镇调查失业率平均值为5.2%，和上年同期持平。

看物价：全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.0%，工业生产者出厂价格指数（PPI）比上年同期上涨1.5%，均处于温和上升水平。

看国际收支：上半年，我国货物贸易进出口历史同期首破25万亿元，外汇储备稳定在3.4万亿美元以上，人民币汇率比年初升值3%左右。

“稳”的背后，是各地区各部门靠前发力、实干担当，有效应对外部冲击挑战。

今年以来，财政金融协同促内需一揽子政策出台实施，全国服务业大会召开为推动服务业高质量发展注入新动力。3月份以来，面对国际能源价格波动，我国及时启动实施成品油价格调控机制，保供稳价有力有效，满足生产生活各类用能需求。夏粮产量今年首次突破3000亿斤，进一步夯实了粮食安全基础。

不少人注意到，二季度中国经济同比增长4.3%，季度增速出现回落。





毛盛勇表示，二季度增速回落主要是受短期因素和外部影响导致，经济运行平稳、向新向优的基本面没有变。

“4.3%是不变价的增长速度，从现价增长角度来看，今年二季度GDP的现价比去年二季度GDP的现价总量增长5.9%，增速比一季度快1个百分点。”毛盛勇说。

此外，二季度多项反映新动能的指标增速均比一季度加快，从月度走势看，工业、服务业、进出口等指标逐月向好。

“从这几个角度来看，对二季度增速波动要全面客观地看待和分析。”毛盛勇说。

观察大国经济，不仅要看增长之“量”，更要看转型之“效”、发展之“质”。

上半年，规模以上高技术制造业增加值、数字产品制造业增加值分别增长13.3%和12.3%；制造业增加值占GDP比重为26.2%，比三年前提高0.4个百分点；今年以来，规模以上工业企业利润保持两位数增长……

一组组数据、一条条曲线，勾勒出中国经济稳中有进、提质增效的坚实足迹。

“当前国际形势复杂多变，世界经济增长总体放缓，国际贸易也在放缓，多数国家通胀压力明显上升，在这种情况下，中国经济实现了质的有效提升和量的合理增长。”毛盛勇说。

国际货币基金组织（IMF）近期下调今年全球经济预期增速，同时上调中国全年经济增长预期0.2个百分点。在世界经济增长预期整体下调背景下，中国是为数不多增长预期获上调的主要经济体之一。

提质增效，高质量发展向新向优

超过40%——这是以高端制造、数智经济、现代服务为代表的新动能对上半年经济增长的贡献率。

“走进工厂车间，智能生产线、工业机器人随处可见，新能源汽车、智能家电等逐渐普及，新产业、新产品、新需求不断构筑高质量发展的优势，为中国经济稳中向好提供坚实支撑。”国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司负责人王冠华说。





新产业支撑有力。上半年，与人工智能相关的智能车载设备制造等行业保持30%以上高增长。高端算力芯片和存储芯片需求爆发，规模以上工业企业的集成电路产量增长23.1%，平均每天生产集成电路超15亿块。

绿色低碳引领发展。上半年，生物质燃料加工、生物基材料制造行业分别增长33%、21.9%；新能源汽车零售渗透率连续三个月超过60%。

企业创新活力充沛。一大批“小巨人”企业深耕细分领域，既有效补齐产业链短板，也为经济发展注入新动能。6月下旬，世界经济论坛发布最新一批灯塔工厂名单，16家新增的全球灯塔工厂有半数来自中国。

“新旧动能接续转换节奏加快，新动能在不断成长壮大，日益挑起中国经济的大梁。”毛盛勇说。

坚持以需求牵引供给、以供给创造需求，超大规模国内市场亮点涌现，内需潜力持续释放。

可穿戴智能设备消费热度攀升，仓储会员店、无人值守商店等新零售蓬勃兴起，演唱会、体育赛事等“演艺+消费”模式持续升温……上半年，我国社会消费商品和服务零售总额同比增长2.7%，消费领域“新”意迭出。

“随着人们生活水平提高，服务消费日益成为释放消费潜能、拓展消费空间的重要领域，上半年服务零售额增速比商品零售额快4.2个百分点。县域商业体系和流通设施不断完善，乡村消费品零售额增速快于城镇1.3个百分点。”毛盛勇说。

上半年，尽管投资依然承压，但投资结构、质量效益等方面均显现出积极变化。

新兴领域“增动能”——各地持续加大新兴产业投入、布局未来产业赛道，新能源、人工智能、集成电路等领域投资增势明显。上半年高技术产业投资同比增长4.6%。

民生领域“补短板”——注重投资于物与投资于人紧密结合，扎实推进农业农村现代化建设和乡村全面振兴，上半年农业、渔业投资同比分别增长6.7%和12%。





“当前我国人均资本存量明显低于发达国家，差距也意味着发展潜力和空间，特别是传统产业改造升级、推进新兴产业和未来产业发展有旺盛的投资需求。”毛盛勇说。

真抓实干，实现全年主要预期目标有支撑

在长三角一体化示范区上海青浦片区，一座新型配电网示范工程正在建设——这是世界首座基于单台兆伏安级纳米晶高频变压器的10千伏柔性开关站。

当前，“六张网”和重点领域建设正在统筹推进实施，各地抢抓机遇、奋进作为，为实现“十五五”良好开局积势蓄能。

“从全年看，实现主要预期目标，特别是经济增长预期目标有着坚实的条件和支撑。”毛盛勇说。

从增长基础看，上半年我国经济增长4.7%，为全年主要预期目标特别是增长目标的实现奠定良好基础。

从发展动能看，新动能持续发展壮大，下半年预计继续保持良好态势，支撑经济、引领经济发展的动力依然强劲。

从行业表现看，传统行业加快改造升级，二季度下拉的个别行业短期影响逐步消除，预计后续将逐步恢复。

4月底召开的中央政治局会议从“用好用足宏观政策”“深入挖掘内需潜力”“加快建设现代化产业体系”等多个方面作出部近期，一系列政策举措为经济高质量发展注入更多动能——

国务院常务会议部署加快建设高效顺畅的现代流通体系；央行出台“完善短端利率调控机制”等多项政策措施；今年8000亿元“两重”投资建设项目清单和2000亿元设备更新资金已全部下达……

“前期出台的政策效果会不断显现，各地区各部门也会根据形势变化，有针对性出台更加精准的政策，推动经济平稳运行、向新向优发展。”毛盛勇说。

深化重点领域改革、扩大高水平对外开放，才能不断激发高质量发展动力活力。

深化投资审批制度改革、对地方财政补贴实施负面清单管理、建立企业信用状况综合评价体系……今年以来，聚焦民生所盼、发展所需，一批改革举措加快落地。





“通过政策支持和改革创新协同发力，在应对当前挑战的同时着力解决深层次矛盾，才能更好推动经济实现高质量发展。”国家发展改革委宏观经济研究院研究员张林山说。

近日，瑞士国际管理发展学院发布2026全球竞争力报告，中国排名升至第十二位。商务部数据显示，今年前5个月，全国新设立外商投资企业超2.5万家，同比增长5.3%，近4000家外资企业追加对华投资。

“十五五”时期是夯实基础、全面发力的关键时期。做好开局之年经济工作需要系统谋划、整体推进。

全国31个省份的“十五五”规划纲要全部发布；《实施就业优先战略“十五五”规划》《循环经济发展“十五五”规划》《扩大消费“十五五”规划》等各领域“十五五”规划陆续出台……各地各部门将长远战略转化为阶段性目标。

关于下阶段工作，毛盛勇说：“要持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，着力建设强大国内市场，加紧培育壮大新动能，加力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。”

凝心聚力谋发展，真抓实干开新局。

站在“十五五”的新起点，更加紧密地团结在以习近平总书记为核心的党中央周围，亿万人民砥砺奋进、干字当头，中国经济必将在坚韧前行中开辟更加光明的前景。

网站链接：<https://www.news.cn/fortune/20260716/d9987206498147fd90628df7aad921b8/c.html>

（2026年7月16日 新华社）



4. 上半年经济增长4.7%，更加积极有为的政策将适时出台

初步核算，上半年国内生产总值（GDP）约69.6万亿元，按不变价格计算，同比增长4.7%。分季度看，一季度GDP同比增长5.0%，二季度增长4.3%。

在全球人工智能投资热潮的带动下，二季度我国进出口表现亮眼，增速相较一季度进一步加快。但是，二季度多项主要经济指标增速较一季度有所回落。

7月15日，国家统计局副局长毛盛勇在国新办发布会上表示，上半年经济增长4.7%，为实现全年预期增长目标（4.5%—5%）打下良好基础。新动能对上半年经济增长的贡献率超过40%，且保持很好的发展态势。拖累二季度经济运行的个别行业，随着短期影响的消除，以及外部影响的趋弱，未来也会逐步恢复。中央会根据形势变化，有针对性地出台更加积极有为的政策，推动经济平稳运行。

新动能对经济增长贡献率超四成

上半年我国经济增长4.7%，增速符合全年预期增长目标，供给端增势较好，出口表现亮眼，内需数据偏弱。

从供给端来看，上半年，全国规模以上工业增加值同比增长5.4%，服务业增加值同比增长5.2%。从需求端来看，上半年，我国出口以人民币计价同比增长13.4%，社会消费品和服务零售总额同比增长2.7%，固定资产投资（不含农户）同比下降5.7%。

但是，二季度经济增长4.3%，较一季度回落0.7个百分点。除了出口增速在加快，二季度多项经济指标在回落。

中信证券首席经济学家明明对21世纪经济报道记者表示，上半年我国经济同比增长4.7%，增速符合全年经济增长预期目标。分产业来看，上半年一、二、三产业增速分别为3.7%、3.9%和5.2%，经济增长主要由第三产业支撑，第二产业增长贡献有所下降，主要在于外部地缘冲突下的油价扰动对石化行业产生影响，以及煤炭生产受国内短期因素的影响。





远东资信研究院副院长张林对21世纪经济报道记者表示，上半年经济增速呈现“前高后低”的态势，与市场预期基本吻合。因为年初外贸的高增长和政策靠前发力支撑一季度良好开局，二季度随着内需结构性矛盾的凸显，经济增速有所回落。从环比增速来看，二季度GDP环比增长0.9%，明显低于今年一季度（1.3%）和去年四季度（1.1%）的水平。

中金公司研究部首席宏观分析师张文朗表示，一季度经济动能改善，主要受外需和政策靠前发力的支撑。在AI带动下，二季度外需仍然保持较高增速。但是，一方面，中东冲突带来能源冲击、国内煤矿安全检查也给供给侧带来负面影响；另一方面，一季度政策靠前发力，到二季度政策效应有所减弱，与此同时，房地产市场仍在持续调整，内生需求整体偏弱。

需要指出的是，二季度我国经济向新向优发展的趋势没有改变。

国家统计局数据显示，以高端制造、数字经济、现代服务为代表的新动能，对上半年经济增长的贡献率超过了四成。上半年，装备制造业增加值同比增长9.3%，高技术制造业增加值增长13.3%，明显快于全部规模以上工业增加值的增速。上半年，3D打印设备、锂离子电池、工业机器人产品产量均实现两位数的快速增长。上半年，租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业生产指数同比增速均超过9%。

国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司负责人王冠华在国新办发布会上表示，经过多年的布局和发展，我国新兴产业逐步发展壮大、积厚成势。特别是全球人工智能技术变革带来了高端算力芯片和存储芯片的需求爆发，上半年我国规模以上工业企业的集成电路产量增长23.1%，产量规模达到2798亿块。这个数字非常庞大，换算下来，平均每天生产集成电路超过15亿块。芯片广泛应用于智能装备、电子产品当中，每天超过15亿块芯片的产出，不仅是数字的刷新，更是中国半导体产业发展动力的生动写照。

将出台针对性积极政策

尽管我国新兴产业在加快发展壮大，但是二季度经济下行压力加大，仍需宏观政策加以应对。





7月13日，中共中央政治局常委、国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，强调要做好下半年经济工作，加大逆周期调节力度，用好用足存量政策，预研储备增量政策，切实巩固拓展经济稳中向好态势。

展望下半年，年内既定政策还有较大释放空间，比如今年1.3万亿元超长期特别国债资金，下半年还有7500亿元额度；今年4.4万亿元地方新增专项债，下半年还有2.33万亿元的额度；今年8000亿元新型政策性金融工具，各地已经在积极储备项目，有待资金正式投放使用。

明明表示，二季度基建投资和制造业投资增速趋缓，与专项债发行偏慢、财政支出偏慢有关。6月以来，地方专项债发行明显提速，预计三季度会是项目建设类专项债发行的高峰期，这将有效提振下半年的投资。另外，新型政策性金融工具的投放以及“六张网”建设的加快，预计会明显提振算电协同等新基建投资，下半年投资有望实现止跌回稳。

当前，消费偏弱的态势也为外界所关注。

国家统计局数据显示，上半年，全国居民人均可支配收入约2.3万元，同比名义增长5.2%，扣除价格因素实际增长4.2%。从收入来源来看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长5.3%、6.5%、1.1%、5.8%。

张林表示，受物价温和回升带动，上半年GDP名义增速为5.4%，快于居民人均可支配收入名义增速；上半年GDP实际增速4.7%，也快于居民人均可支配收入实际增速。这些数据说明，居民端的修复进度慢于宏观总量，也印证了宏观与微观存在温差。财产净收入增长较慢，是居民收入的主要拖累项。背后主要有三方面原因：随着房地产市场的调整，来自房地产的租金和资产收益在下降；随着市场利率的下行，居民存款和理财利息收入增速放缓；二季度权益市场波动加大，散户的抗风险能力偏弱，容易在亏损后抛盘，也可能拖累居民财产性收入。





张林进一步表示，结合“上半年居民人均消费支出名义增长3.7%、实际增长2.7%”的数据来看，居民“存多贷少”的现象依然明显，居民倾向于多存款而非多消费，居民收入向消费转化的意愿在下降。考虑到财产性收入更容易转化为短期消费，建议政策层面进一步稳定房地产市场和权益市场，保持适度的存款利率，这样可能更有助于提振居民消费。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，为了实现全年经济增长目标，下半年稳增长政策需要适度发力。财政政策方面，加快政府债券发行和财政支出进度，加快推进8000亿元新型政策性金融工具的落地见效，不排除四季度增发政府债券的可能。货币政策方面，在各类结构性货币政策工具进一步加力、做好金融“五篇大文章”的同时，下半年央行可以择机实施降息降准，预计降息幅度为10个基点，降准0.5个百分点，这会推动企业和居民融资成本下降，是下半年促消费、扩投资、努力稳定房地产市场的一个重要发力点。

7月上旬，国家统计局原副局长盛来运在清华大学年中宏观论坛上表示，从下半年的内外部环境来看，还有很多不确定因素，要完成全年4.5%—5%的增长目标，在落实好既定存量政策的基础上，有必要再出台一些增量政策。增量政策必须加力，而且宜早不宜晚。下半年政策层面首先要稳住投资，比如“六张网”建设要加快落地。要扩消费，建议加大消费品以旧换新政策的力度，同时调整优化结构，把更多资金用在“投资于人”上，用在促进服务消费上，用在完善“一老一小”服务体系上。建议增发部分国债，用于加大房地产收储力度，以加快农民工的市民化。建议尽快加大收入分配改革力度，最好出台收入倍增计划，来更好地带动消费、扩大内需。

网站链接：<https://www.sfccn.com/2026/7-15/yMMDE1MThfMjE4MzEyMg.html>

（2026年7月15日 21世纪经济报道）



5. 对新型政策性金融工具特点和政策意义的探讨

本文回顾了2015年以来政策性金融工具的实践情况，剖析了新型政策性金融工具的特征和政策定位，并从制度常态化、强化市场导向、向产业赋能工具转变、加强项目全流程闭环管控、健全退出机制等方面，对政策性金融工具的运用提出优化建议。

政策性金融工具的历史实践

（一）基本概念

政策性金融工具是由国家开发银行（以下简称“国开行”）、中国进出口银行（以下简称“进出口行”）、中国农业发展银行（以下简称“农发行”）筹集资金，并由央行通过结构性货币政策工具（主要是抵押补充贷款，即PSL）支持设立的专项金融工具。其以资本金形式投向符合国家经济战略目标的项目，地方财政、商业银行及其他社会资本可对项目提供配套融资，财政可对专项金融工具予以贴息。

2015年国内宏观经济下行压力加大，亟须逆周期调节工具托底。在此背景下，政策性金融工具首次以专项建设基金的形式推出，后续经历了两轮政策演进。2026年《政府工作报告》明确提出，将发行8000亿元新型政策性金融工具，这是在“十五五”开局之年推出的重要稳增长和调结构举措，核心目标是通过“准财政”手段补充重大项目资本金，以应对固定资产投资增速下行和财政收支压力等挑战，服务高质量发展和新质生产力培育。

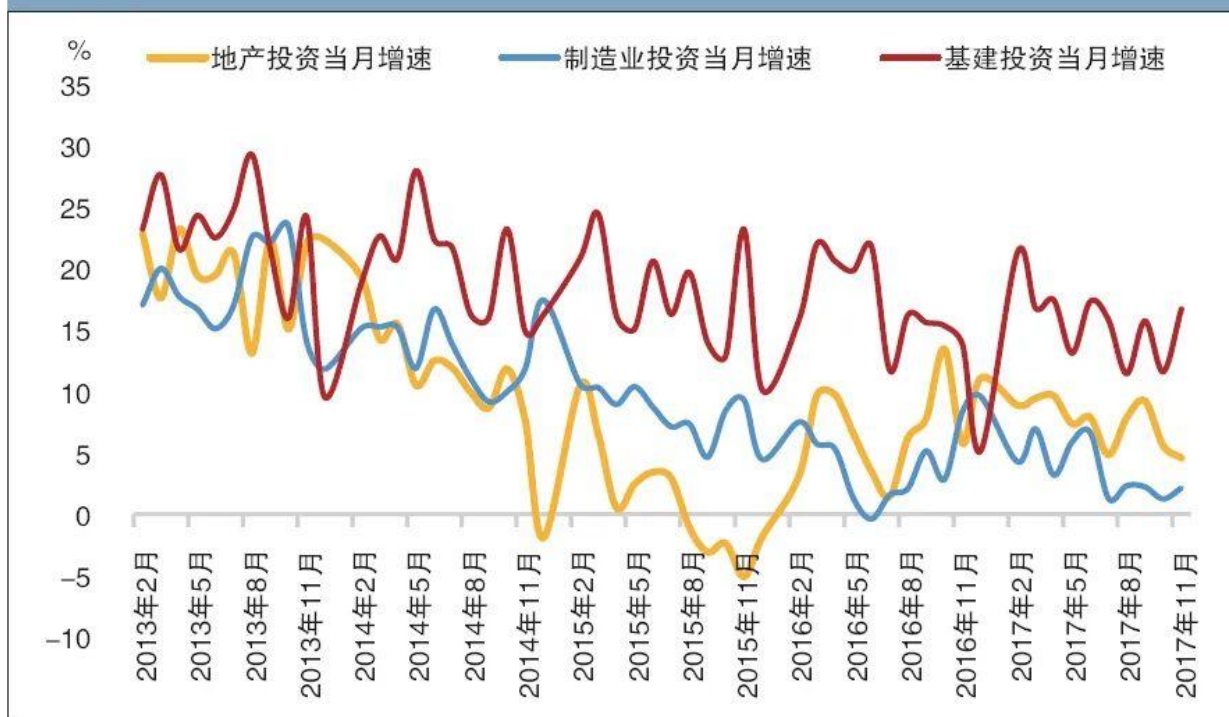
（二）实践情况

在2015—2017年、2022年和2025年，我国已有三轮政策性金融工具的投放经验，历经专项建设基金、政策性开发性金融工具和新型政策性金融工具的演变。

2015—2017年，国开行、农发行定向发行专项债券募集资金，分七批共投放超2万亿元专项建设基金，主要用于棚户区改造、传统城建等传统基建领域，财政予以贴息，杠杆效应为4—5倍。该举措旨在应对经济结构性调整和周期性下行压力背景下基建项目的资本金缺口问题，可通过稳定基建投资增速对冲地产和制造业投资增速的下行（见图1）。



图 1 2015—2017 年地产、制造业和基建投资增速



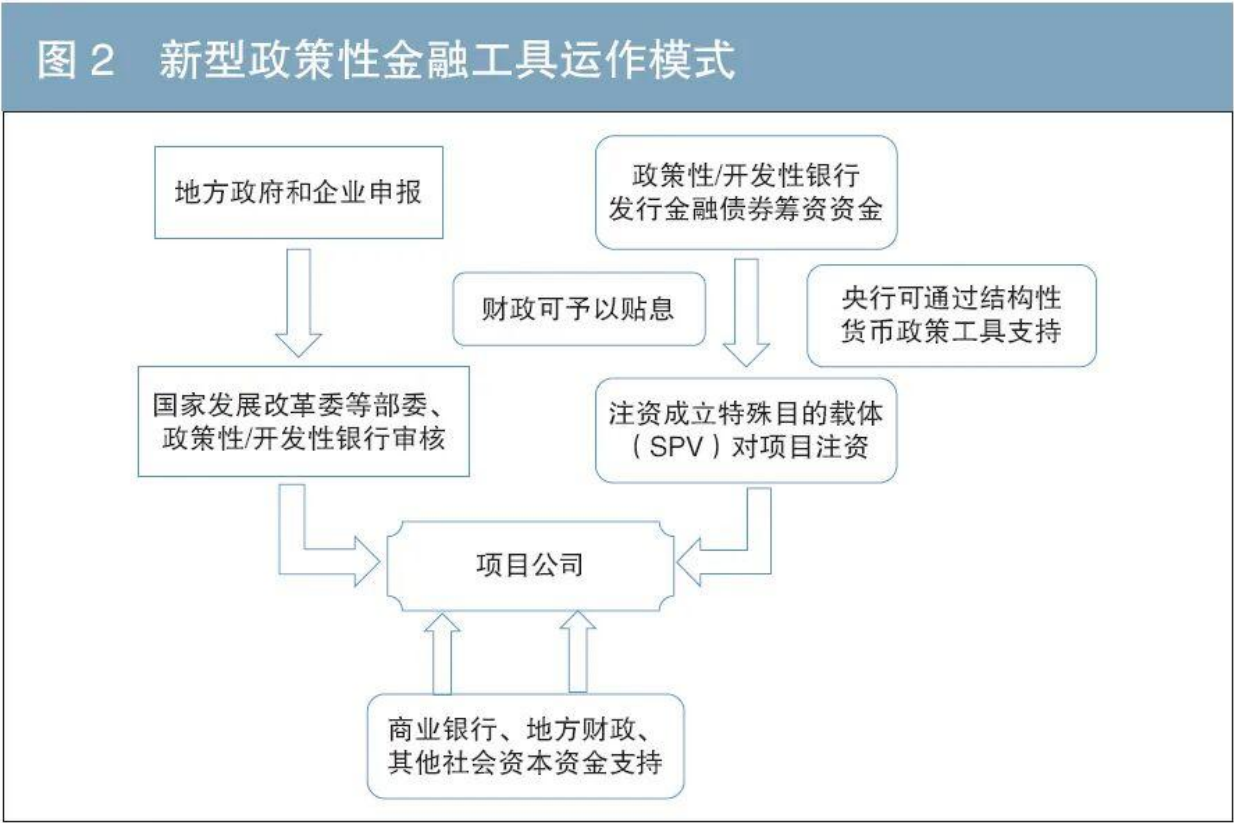
资料来源：Wind

2022年，国开行、农发行和进出口行设立 政策性开发性金融工具，通过发行金融债券和央行PSL筹集资金，成立基础设施基金，两轮合计投放 7399亿元。资金主要投向三类项目：一是交通水利能源、信息科技物流、地下管廊、高标准农田、国家安全等五大基础设施重点领域项目，二是重大科技创新领域项目，三是可由地方政府专项债投资的项目。此后，老旧小区改造、省级高速公路等也被纳入支持范围，中央财政予以适当贴息。2022年，政策性开发性金融工具共支持重大项目2700余个，涉及项目总投资超过9万亿元，撬动倍数为10—12倍，对于应对疫情冲击下的经济增长下行压力发挥了补短板、改善民生的作用。





2025年，国开行、农发行和进出口行首次设立 5000亿元 新型政策性金融工具，通过发行债券或运用央行PSL资金（如有必要）等方式筹集资金（见图2）。各家分别注册成立相应的政策性金融工具公司（特殊目的载体），通过股东贷款、权益性投资等方式给项目注资。相关资金重点投向数字经济、人工智能、低空经济、消费基础设施、绿色低碳、农业农村、交通物流、市政园区等八大领域，向民营企业倾斜，并全部用于补充项目资本金，财政可予以贴息。截至2025年10月末，3家机构共支持2300多个项目，项目总投资约7万亿元，撬动倍数大体为14倍。



资料来源：作者整理





总体来看，过往三轮政策性金融工具表现出功能不断成熟、投向领域不断完善、资金来源多样化、杠杆效应提升等演进特征（见表1）。

表 1 2015 年以来的政策性金融工具特点对照				
名称	专项建设基金	政策性开发性金融工具	新型政策性金融工具	
出台时间	2015—2017 年	2022 年	2025 年	2026 年
出台背景	面临经济“三期叠加”下行压力	疫情时期，经济下行压力增大	支持科技创新，扩大消费	
规模	七批，2 万亿元	7399 亿元	5000 亿元	8000 亿元
资金来源	政策性 / 开发性银行定向发行专项债券	政策性 / 开发性银行发行金融债， 央行 PSL 给予部分支持	政策性 / 开发性银行发行金融债， 可获得央行 PSL 支持	
是否财政贴息	中央财政贴息	中央财政贴息	地方财政贴息	暂不确定
投向领域	棚户区改造等传统基建领域	交通、水利、能源等新基建领域	数字经济等新质生产力相关领域	
杠杆效应	4—5 倍	10—12 倍	14 倍	待定

资料来源：作者根据公开信息整理

新型政策性金融工具的特征和政策定位

（一）兼具政策性与商业性，引导资源配置，放大政策效应

新型政策性金融工具兼具公共政策属性与市场化金融功能。其依托国家信用，服务国家政策目标，通过市场化运作方式，引导资金流向政策支持的领域，促进国家发展战略目标的实现。

从政策性来看，新型政策性金融工具的特征体现为两点。第一，新型政策性金融工具具有“准财政”属性，其资金来源包括政策性 / 开发性银行发行债券、央行PSL操作，且财政可以给予一定的贴息，资金实际成本在1%—2%，远低于商业银行普通贷款。同时，投资期限往往可以达到10年以上，明显长于银行普通信贷。第二，新型政策性金融工具不以追求利润最大化为首要目标，而是紧密围绕国家战略、产业发展需要，支持诸如数字经济、人工智能、消费场景建设等领域。这些领域对国家长期发展至关重要，但建设周期长，投资收益高度不确定或回报率较低，因而社会自发投资意愿不足，商业银行贷款难以匹配。





从商业性特征来看，新型政策性金融工具采用市场化运作模式，按照自主决策、自负盈亏、自担风险等市场化原则，以及保本微利的经济目标予以操作。政策性 / 开发性银行设立的特殊目的载体仅作为财务投资者行使股东权利，不参与项目的实际建设与运营。

在政策性与商业性相结合的方式下，政策性资金的投入向市场表明了国家政策支持的方向，可以增强社会资本的信心，引导社会资金流向。在实践中，政策性资金以资本金形式注入项目后，通常能够撬动数倍甚至10余倍的商业性机构资金，形成注资与市场化融资的联动。

（二）是积极财政政策的有力补充，助力稳投资与调结构

从历史经验来看，政策性金融工具的推出通常伴随着经济增速下滑及固定资产投资增速的大幅回落，往往具有显著的逆周期特征，对政府债券等财政工具形成有力补充。近年来，面对转型升级发展带来的复杂结构性问题，宏观政策仅立足于社会总需求管理已经不能完全满足经济治理的需要。此时，新型政策性金融工具肩负起稳增长与调结构的双重使命，更加适配当前的经济发展需求。

2015年推出的专项建设基金以逆周期调控为主要目的，投向棚户区改造等传统基建领域；2022年推出的政策性开发性金融工具兼具托底经济、补短板、惠民生的作用，将交通、能源、高标准农田、国家安全基础设施等重点建设领域纳入投资范围；2025年以来，推出的新型政策性金融工具加大了对数字经济、人工智能、低空经济等新质生产力领域和便民商业设施、文旅体育设施、消费物流设施等消费基础设施领域的投资。此外，新型政策性金融工具与中央提出的科技金融等“五篇大文章”形成战略契合，既能有效提升投资活力，又能赋能产业结构迭代升级，积蓄未来发展新动能，将扩大内需战略与供给侧结构性改革深度融合。





在经济高速增长时期，我国部分地方政府为追求短期经济和就业指标的较好表现而大量举债，虽然推动了经济快速增长，但导致地方债务增速过快，隐性债务风险大幅提高。近年来，中央财政加大化债支持力度，安排地方政府发行置换债偿还隐性债务，为地方财政发力腾挪空间。尽管如此，在土地出让收入大幅下滑的背景下，部分地方政府缺乏优质税源，自主财力有限，对地方政府债券筹资和中央财政转移支付依赖度较高，上述财政资源较多用于解决存量问题，缺乏地方配套资金撬动社会资本进行新增项目投资，短期内难以形成明显的实物工作量。同时，近年来地方政府债券的大量增发，也令地方政府显性债务出现较大幅度上升。而新型政策性金融工具由政策性 / 开发性银行自负盈亏、自担风险，无须地方政府出具还款承诺或承担兜底责任，且相较于地方政府专项债可用于项目资本金的比例不超30%的上限约束，该工具可全部用于项目资本金，带动投资能力相对更强。

（三）发挥政策性金融工具引导聚集金融资源的优势，进一步支持新质生产力发展

新质生产力以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能，这些技术所需资金规模较大，普遍具有投入周期长、风险不确定性强、轻资产化等特征。这决定了其融资需求不同于传统产业，给传统低风险偏好的抵押担保融资模式带来挑战。

相较而言，新型政策性金融工具的资金符合科技创新所需的长期资本和耐心资本特征。随着投向结构的不断升级，当前新型政策性金融工具的资金已延伸至数字经济、人工智能等新质生产力领域。作为项目资本金的先行投入，新型政策性金融工具不仅能引来更多的资金，而且有望吸引更多产业资源参与，为科技创新提供产业协同、生态构建、市场拓展等支持，实现由对新质生产力的单一融资支持向集孵化培育、资本支持产业转化于一体的系统化支持路径转型，为企业科技创新注入更强动力。



（四）财政金融协同的创新载体

新型政策性金融工具的实践探索为新时代财政金融协同提供了创新载体。在货币政策的保驾护航之下，在不增加政府债务的同时，其发挥出准财政资金“低成本、长期限”的优势，构建起“财政引导投向、金融放大效能、激活市场主体”的协同链条，形成“1+1>2”的政策合力，推动有为政府与有效市场更好地结合，为高质量发展注入持久动能。

对运用新型政策性金融工具的政策建议

一是建立政策性金融工具的常态化运用机制。在2025年及之前，政策性金融工具不属于常态化财政金融手段，缺乏常态化、长期化运用规则的保障。同时，因出台的历史背景不同，政策性金融工具所针对项目的筛选标准差异较大，工具出台后通常要求快速投放，当地方符合标准的优质项目储备不足时，会存在为了争取资金而凑数申报的情况，而银行短期内或无法全面了解项目情况，最终导致资金使用效率不高。笔者建议，针对政策性金融工具的常态化使用建立明确的运作规则和机制，每年的投向领域、投向标准、额度分配等根据宏观经济形势变化作出调整，同时保持一定的政策连续性、稳定性，避免出现因标准大幅变化导致地方储备项目错配。

二是强化政策性金融工具运用的市场化导向。新质生产力的培育与资本市场发展深度融合，伴随新一轮科技革命和产业变革的加速推进，实体经济尤其是战略性新兴产业、未来产业，迫切需要更加灵活、包容、适配创新发展的融资支持体系。当前，政策性金融工具的资金投放方式仍以股东借款、直接股权投资等为主，且大多设有刚性回购条款，市场化运作空间有限，投资适配性不足。笔者建议，推动政策性金融工具创新投资运作模式，探索可转债、夹层投资、股债联动等多元化投资方式，提高投资方式的灵活性。同时，同步推进政策性金融工具的资金来源多元化建设，以匹配资金运用的灵活性，逐步降低对政策性金融债的依赖，有序引入保险资金、社保基金、政府引导产业基金、市场化产业基金等长期低成本社会资本，持续提高社会资本的参与比例，充分发挥各类资本优势，以市场化机制更好赋能新质生产力高质量发展。





三是推动政策性金融工具由常态化融资工具向产业转型赋能工具转变。当前，政策性金融工具多局限于单一资金投放功能，大部分停留在“给钱放贷”的传统融资层面，对企业经营、产业培育、资源对接等增值服务不足，未能充分发挥政策金融的撬动与赋能作用。笔者建议，推动政策性金融工具充分发挥“头雁效应”，促进资金要素与产业资源深度融合，围绕企业及项目全生命周期发展需求构建多层次的资金体系，在不同发展阶段提供定制化金融服务，吸引适配的金融机构、政府平台、科研院所等机构参与，更加有效地支持企业创新，提高技术成果向商业成果的转化效率，为培育更多具有自主创新能力的企业精准发力。

四是加强政策性金融工具项目全流程闭环管控。当前，政策性金融工具在项目管理中存在一些问题，如全生命周期风控体系尚不健全，对资金流向、建设进度、经营效益等关键环节跟踪不够精准，动态预警能力不足等，容易出现资金使用不规范、资金挪用、项目偏离预期等风险隐患。笔者建议，健全项目全流程跟踪管理机制，立足行业属性、项目类型、业态特征，量身构建覆盖项目全生命周期的监控指标体系。紧盯资金拨付流向、项目建设进度、投资收益兑现、运营管理成效等关键环节，实施常态化实时监控。从严核查资金使用的合规性、必要性与合理性，常态化排查违规占用、闲置沉淀、擅自挪用等行为，从源头防范化解各类风险，保障政策性金融资金安全稳健运行。





五是健全政策性金融工具的市场化退出机制。当前，新型政策性金融工具缺乏规范的退出标准，以股权回购为主要退出路径，跨部门协同联动和多方风险分担机制尚不完善。笔者建议，健全顶层制度设计，明确差异化的退出安排（包括期限、触发条件和定价等），例如针对项目生命周期的不同节点，允许投资人按不同的回报率进行退出。同时，丰富市场化退出路径，对具备稳定经营性收入的项目，可支持通过股权回购、股权转让、资产证券化、发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）等方式退出；对科技创新和新质生产力类项目，可通过产业基金、政府投资基金、长期资本接续等方式实现资金循环；对公益性较强、回报周期较长的项目，应提前明确补贴机制、使用者付费安排和风险分担机制，但不得形成地方政府兜底承诺。此外，强化跨部门政策协同，统筹好财政资金、专项债与政策性金融工具的资金衔接节奏，构建政银企风险共担机制，促进资金良性循环与可持续运作。

（作者：中邮保险资管固定收益投资部总经理 徐正光，中邮保险资管固定收益投资部投资经理 张辰尧，中邮保险资管固定收益投资部投资经理 庞尔慧，本文原载《债券》2026年6月刊）

网站链接：<https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260716/44416171.html>

（2026年7月16日 新华财经）



6. 国新办举行新闻发布会 介绍2026年上半年货币政策执行和金融统计数据情况

国务院新闻办公室于2026年7月15日（星期三）下午3时举行新闻发布会，请中国人民银行新闻发言人、副行长邹澜，中国人民银行货币政策司司长谢光启，中国人民银行新闻发言人、调查统计司司长闫先东介绍2026年上半年货币政策执行和金融统计数据情况，并答记者问。以下为文字实录。

国务院新闻办新闻局局长、新闻发言人 寿小丽：女士们、先生们，大家下午好！欢迎出席国务院新闻办新闻发布会。今天下午我们继续进行经济数据例行发布。今天非常高兴邀请到中国人民银行新闻发言人、副行长邹澜先生，请他为大家介绍2026年上半年货币政策执行和金融统计数据情况，并回答大家关心的问题。出席今天新闻发布会的还有，中国人民银行货币政策司司长谢光启先生，中国人民银行新闻发言人、调查统计司司长闫先东先生。下面，我们首先请邹澜先生作介绍。

中国人民银行新闻发言人、副行长 邹澜：各位媒体朋友，下午好！感谢大家长期以来对人民银行工作的关注和报道！我主要就2026年上半年人民银行货币政策执行情况和金融统计数据，向大家作个简要介绍。

2026年以来，人民银行认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，继续实施适度宽松的货币政策，在存量政策接续发挥作用的基础上，年初出台了一系列结构性货币政策举措，近期，潘功胜行长在陆家嘴论坛上又宣布了改革完善货币政策框架的几项措施。各项举措已加快推进并落地显效，为经济平稳增长、高质量发展和金融市场稳定运行创造适宜的货币金融环境。

一是保持银行体系流动性充裕。综合运用逆回购、中期借贷便利、买卖国债等多种货币政策工具，保持流动性充裕。上半年，央行各项工具投放量有效对冲了缴纳存款准备金、现金投放等因素带来的1万亿元流动性缺口，货币市场隔夜利率DR001前6个月均值为1.31%，总体运行平稳。为更好满足银行体系短期的流动性管理需要，增强货币市场利率调控的精准性、有效性，6月底我们在公开市场操作中还增加了隔夜逆回购操作品种，进一步丰富了工具箱，并将临时正、逆回购的操作利率区间宽度由70个基点收窄至50个基点。此外，还创设了境外央行回购工具，便利境外央行类机构的人民币流动性管理和人民币债券资产配置，近期已完成首笔操作。





二是推动社会综合融资成本低位运行。年初，下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点。持续推进明示企业贷款综合融资成本工作，降低融资中间费用。强化利率政策执行和监督，更好发挥市场利率定价自律机制作用，维护市场公平竞争秩序，提升银行自主理性定价能力。

三是加大对重点领域的金融支持。出台并落实好一系列结构性货币政策措施，扩大工具规模和支持范围、完善政策要素，进一步助力经济结构转型优化。增加科技创新和技术改造再贷款以及支农支小再贷款额度，单设1万亿元民营企业再贷款，激励引导金融机构加大相关领域信贷投放。积极实施一次性信用修复政策，支持符合条件的逾期人群高效便捷重塑信用。

四是维护金融市场平稳运行。坚持市场供求在汇率形成中的决定性作用，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。鼓励金融机构提升汇率避险服务水平。近期在上海自贸区开展离岸人民币交易试点，6家银行总行可以直接和境外主体进行人民币外汇交易，促进在岸和离岸人民币市场融合。继续实施支持资本市场稳定发展的两项工具，持续维护资本市场稳定运行。高质量建设债券市场“科技板”，合并设立科技创新与民营企业债券风险分担工具，银行间市场数据报告库正式挂牌，促进债券市场平稳运行。

从上半年金融数据看，货币政策支持实体经济的效果是比较明显的。一是金融总量合理增长。6月末，广义货币供应量M2同比增长8.0%，社会融资规模存量同比增长7.4%，两项指标增速均继续高于名义GDP增速。上半年，人民币贷款新增10.72万亿元，债券融资新增8.51万亿元，债券融资比重提升，金融体系对实体经济支持稳固。二是社会综合融资成本处于历史较低水平。6月，新发放企业贷款加权平均利率约为3.0%，比上年同期低约20个基点；新发放个人住房贷款利率约为3.1%，与上年同期基本持平。三是信贷结构继续优化。6月末，普惠小微贷款余额同比增长8.3%；工业中长期贷款余额同比增长5.9%；不含房地产业的服务业中长期贷款余额同比增长9.2%，均高于全部贷款增速。四是金融市场运行平稳。资本市场持续活跃。债券市场平稳运行，目前10年期国债收益率运行在1.73%左右。人民币汇率稳中有升。6月末，人民币对一篮子货币较上年末升值4.7%，对美元汇率较上年末升值3%。





下阶段，人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好货币政策实施的力度、节奏和时机，加大逆周期和跨周期调节力度，着力扩大内需、优化供给，增强经济发展内生动力，不断巩固拓展经济稳中向好势头，有效支持“十五五”实现良好开局。

我先简要介绍这些，接下来我和同事们愿意回答大家的提问。

寿小丽：谢谢邹行长的介绍，下面进入提问环节，提问前请通报一下所在的新闻机构。

新华财经记者：潘行长在陆家嘴论坛上提出，要完善短端利率调控机制、推动货币政策框架向价格型转型。请问，央行在利率调控机制上的探索和优化有何考虑？谢谢。

邹澜：谢谢您的提问。潘行长在今年陆家嘴论坛上宣布了完善短端利率调控机制的两项具体措施，最近大家对这个问题比较关心，借这个机会我再做个简要介绍。

第一项是完善临时正、逆回购工具使用机制。临时正、逆回购工具确定了一个利率区间，当短端市场利率持续突破这个区间时，人民银行会及时开展必要的流动性操作，可以有效减少市场利率的波动。这次主要有三个优化：一是操作利率有所调整。原来临时正、逆回购分别在政策利率上减20个基点和加50个基点，宽度是70个基点，我们进一步优化为政策利率上下各25个基点，收窄为50个基点的对称区间。这既反映了货币市场短端利率运行更加平稳，也体现了央行对短端利率调控更加精准。二是触发条件更加明确。DR001持续突破临时回购操作利率时，人民银行将启动相应操作，促使DR001运行在区间之内。三是操作时间窗口提前。临时正、逆回购操作时间优化为下午的3:00至3:30，比之前提早1小时，这主要是回应一级交易商的需求，给金融机构留出更多应对时间，与回购交易集中在下午3:30之前的交易习惯更好衔接。





第二项措施是在公开市场常规操作中增加隔夜逆回购操作品种。近些年，货币市场回购交易中，隔夜品种的占比已接近90%，隔夜融资已成为金融机构流动性管理的重要手段，市场需求也很大，特别是在月末等短期需求波动较大的时点。为进一步完善利率调控机制、丰富工具期限品种，人民银行增加了隔夜逆回购操作，更好匹配金融机构短期流动性需求，并在6月底开展了首次操作，6月29日和30日两天分别操作3000亿元和6000亿元。隔夜逆回购操作在一些特殊时点可以起到“削峰填谷”的作用，部分机构的短期流动性需求可能只有两三天，央行若仅开展7天期逆回购操作，流动性会有一定淤积，这时候开展隔夜逆回购操作，可以提高流动性管理效率、降低金融机构成本。目前，隔夜逆回购操作看重的不是利率，而是对超短期流动性的调节能力。现阶段7天期逆回购操作利率还是主要政策利率，从实践效果看也较好地发挥了市场定价锚的作用。

上述两项措施有利于增强央行流动性管理和短端利率调控的精准性、有效性。落地后，短端利率平稳运行，6月末隔夜利率DR001是1.36%，从近些年季末时点来看，波动是比较小的。

这里我还想再说明一下，公开市场操作的量变化比较大，期限品种也比较多，这主要是由于影响银行流动性供求的因素较为复杂，财政收支、准备金缴存、现金投放等都会有重要影响。人民银行会统筹考虑这些因素变化，合理安排公开市场操作的品种和规模，有时会回笼、有时会投放，最终是保持流动性总量处于合适水平，从而促进短端利率在政策利率附近平稳运行。某次操作量的多少，是服务于流动性总量调控的需要，不宜根据单次操作量的多少来判断央行的政策取向。相对于央行的操作量，短端市场利率水平是一个更适宜的观测指标。

下一步，人民银行将继续平稳有序推动货币政策操作框架的改革完善，更好引导市场隔夜利率在政策利率附近平稳运行。结合一级交易商需求，研究逐步增加隔夜逆回购的操作频率，并和市场做好沟通。谢谢。





中央广播电视总台央视记者：我想了解一下，今年上半年结构性货币政策工具的使用情况，民营企业再贷款、科技创新再贷款执行的情况如何？另外想了解一下，后续是否会针对重点领域继续创新工具？谢谢。

中国人民银行货币政策司司长 谢光启：感谢您的提问。结构性货币政策工具是人民银行对金融机构提供的一种市场化激励机制，目的是引导信贷结构的优化。它的作用机理是这样，当金融机构对需要政策支持的重点领域、薄弱环节发放贷款以后，就可以从人民银行获得利率比较优惠的再贷款。目前，结构性货币政策工具已经覆盖了金融“五篇大文章”的五个领域。

今年1月份，人民银行推出了一系列结构性货币政策的举措，通过降低利率、增加额度、拓展范围等方式来加力支持经济的重点领域、薄弱环节。比如设立了1万亿元民营企业再贷款，把民营中型企业纳入了再贷款政策支持范围。增加了科技创新和技术改造再贷款的额度，合并设立了科技创新与民营企业债券风险分担工具，拓展了碳减排支持工具和服务消费与养老再贷款等工具的支持范围。同时，还下调了结构性工具利率0.25个百分点，这都是加大激励的力度。

记者刚才问到民营企业再贷款和科技创新与技术改造再贷款的实施情况，我做一个补充介绍。

关于民营企业再贷款。这项政策年初推出以来，人民银行积极组织政策宣讲，2月份开展了首次操作，6月份还启动了线上化操作，这样大大提升了民营企业再贷款的业务办理效率。目前，民营企业再贷款的余额已经超过了7600亿元，它的发放对象是地方法人金融机构。从激励的效果来看，今年一季度末，地方法人金融机构发放的中小微民营企业贷款比今年年初增幅是4.2%，比金融机构的各项贷款较年初增幅约高1个百分点。从利率来看，一季度地方法人金融机构发放的中小微民营企业贷款的加权平均利率比去年同期下降了45个基点，降幅也比金融机构各项贷款利率的降幅多24个基点。





关于科技创新和技术改造再贷款。目前，这项工具总额度1.2万亿元，主要作用是激励金融机构加强对中小型科技企业 and 大规模设备更新的金融服务，也是取得了不错的效果。截至今年4月末，银行发放的科技创新和技术改造贷款已经达到了1.5万亿元，其中科技创新贷款是2188亿元，有2.1万户之前没有贷款的科技型中小企业实现了首次贷款，这些企业往往是处于初创期、成长期，有了首次的贷款记录以后，后续的融资就会容易很多。技术改造和设备更新贷款目前余额发放了1.3万亿元，累计为8250个重点领域设备更新项目提供了资金支持。贷款的加权平均利率约为2.7%，也是比较低的，有效激发了投融资需求。这项工具在金融侧和产业侧都有比较好的反映，今年科技型中小企业贷款保持了20%左右的比较高的增长速度，据统计，前5个月，设备工器具购置投资同比增长9.3%，增速比上年同期提高了2.2个百分点。

下一步，人民银行将继续发挥结构性货币政策工具的激励引导作用，以市场化方式引导金融机构优化信贷结构，同时加强货币政策与财政政策的协同配合，畅通货币政策传导，我们还会持续做好对结构性货币政策工具的评估和完善优化，发挥好它的作用。谢谢。

彭博新闻社记者：请问央行如何看待全球通胀和主要经济体货币政策在下半年的走向？对于中国和人民币汇率会带来哪些影响？谢谢。

邹澜：谢谢您的提问。今年以来，地缘政治冲突推升国际能源价格，全球通胀水平有所抬升，国外一些经济体央行货币政策趋向调整。6月，美联储维持利率政策不变，但释放鹰派信号；欧央行预防性加息25个基点；日本央行继去年12月后再次采取了加息行动。目前，国际原油价格较前期明显回落，美欧等经济体即使货币政策立场转向，预计调整幅度也会相对温和。当然，近期中东地缘形势复杂多变，全球通胀形势和主要经济体货币政策走向有一定的不确定性。





面对复杂多变的国际形势，人民币汇率总体走势平稳，保持双向波动。截至6月末，人民币对美元汇率较上年末升值3%，反映人民币对一篮子货币汇率变动的中国外汇交易中心（CFETS）人民币汇率指数同期升值4.7%。这是外汇市场供求作用的结果，也反映了市场对中国宏观经济更有信心。目前，人民币对美元汇率运行在6.8元附近，大致处于近些年的中值水平。

向前看，影响人民币汇率的因素较为多元，推动升值和贬值的因素都有，人民币汇率预计会继续双向波动。国际上，地缘政治风险突出，主要经济体货币政策存在变数。国内看，中国经济基本面稳中向好，高质量发展持续推进，外汇市场韧性不断增强，市场参与主体适应汇率波动的能力也逐步提升。今年前5个月，企业外汇套期保值比例升至34.4%，比2025年提高4.5个百分点，以人民币开展跨境贸易结算的比例大约是30%。

下一步，人民银行将密切关注国际经济金融形势变化，实施好适度宽松的货币政策，为经济持续向好向优创造适宜的货币金融环境。同时，坚持市场在汇率形成中的决定性作用，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。谢谢。

第一财经记者：请问今年上半年社会融资规模和货币供应量有何亮点？在信贷投放方面，总量和结构上有何特点？谢谢。

中国人民银行新闻发言人、调查统计司司长 闫先东：感谢您的提问。今年以来，人民银行按照党中央、国务院决策部署，认真贯彻落实中央经济工作会议精神 and 《政府工作报告》要求，继续实施适度宽松的货币政策，保持流动性充裕，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。

从上半年数据看，金融总量平稳增长，对实体经济支持力度进一步加强。6月末，我国社会融资规模余额462.06万亿元，同比增长7.4%；广义货币供应量M2余额356.71万亿元，同比增长8%；金融机构人民币各项贷款余额282.63万亿元，同比增长5.2%。





社会融资规模增量合理增长，金融体系较好地满足了实体经济的资金需求。上半年，社会融资规模增量为20.84万亿元。从结构看，一是金融机构对实体经济的信贷支持力度稳固。上半年，金融机构对实体经济新发放人民币贷款扣除偿还额后的净增加10.76万亿元。二是企业直接融资同比多增较多，占比明显上升。上半年，非金融企业债券净融资2.07万亿元，同比多9167亿元；非金融企业股票融资2933亿元，同比多1224亿元。两者合计占社会融资规模增量的11.3%，比上年同期高5.6个百分点。三是金融体系积极配合财政政策，政府债券净融资保持较高水平。上半年，政府债券净融资6.44万亿元。其中国债净融资2.69万亿元；地方政府专项债券净融资3.44万亿元。四是表外融资有所回落。上半年，信托贷款、委托贷款和未贴现的银行承兑汇票合计减少2490亿元，同比多减2862亿元。

金融体系对实体经济信贷支持保持较高水平，结构持续优化。分借款主体看，企（事）业单位贷款是信贷增长的主体。上半年，企（事）业单位贷款增加11.13万亿元，其中中长期贷款增加5.55万亿元，表明金融持续为实体经济提供稳定的资金来源；住户经营贷款增加6890亿元，显示金融机构持续加大对个体工商户和小微企业主生产经营活动的资金支持。从投向结构看，贷款流向重点领域和薄弱环节。6月末，普惠小微贷款余额同比增长8.3%；工业中长期贷款余额同比增长5.9%；不含房地产业的服务业中长期贷款余额同比增长9.2%，以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

下阶段，人民银行将继续贯彻落实党中央、国务院决策部署，实施更加积极有为的宏观政策，增强政策的前瞻性灵活性针对性，综合运用多种政策工具，畅通货币政策传导机制，引导金融机构加力支持重点领域，为实体经济运行提供良好的金融支撑。谢谢。

美国国际市场新闻记者：信贷增速下降和债券融资上涨是否是未来的趋势，这对货币政策的制定和传导会产生怎样的影响？近期M0增速保持高位主要原因是什么？5月居民贷款同比下跌，央行在居民资产负债表修复方面有什么考虑？谢谢。





谢光启：感谢您的提问。今年上半年人民币贷款增速有所放缓，债券融资特别是企业债券融资明显增加，上半年企业债券净融资2.07万亿元，同比多9167亿元。我们认为，上述融资结构变化可能是长期性、趋势性的，反映了中国经济结构深度调整和经济增长动能新旧转换，也反映了金融体系的动态适配和金融供给侧结构性改革持续深化。未来一段时期，货币信贷将继续从外延式扩张转向内涵式发展，贷款“降速提质”可能成为宏观运行的新常态之一。可以从这么几个角度来看：

一是从经济发展阶段来看，随着我国经济从高速增长转向高质量发展，金融服务实体经济不只体现为宏观金融总量的持续扩张，还会体现为质效的提升。比如当前，金融“五篇大文章”领域新增贷款占比已提高了70%以上，企业贷款利率也降到了3%左右的历史低位，比较低了，金融对实体经济的支持力度仍然比较稳固。

二是从结构变迁来看，主要包括产业结构和融资结构两个方面。从产业结构方面看，这些年新质生产力蓬勃发展，但对银行的贷款依赖度较低。而房地产、基础设施等传统的重资产行业信贷密集，但增长放缓。新兴领域贷款要先填补上传统领域下降的部分，才能在贷款总量上表现出净增。从融资结构方面来看，早些年我国融资结构以银行贷款为主导，金融市场的规模较小。近年来，金融市场持续发展，融资渠道更加丰富和多元，债券、股票等融资方式相应会对银行贷款形成良性的替代和分流。2025年社会融资规模增量中，贷款占比为45%；债券和股票融资的占比合计为47%，首次超过贷款。这种结构变化在金融总量数据上就会体现为社会融资规模以及广义货币供应量的增速会高于贷款的增速。

此外，还有一些别的因素也会影响到贷款的数据。比如，近些年地方政府隐性债务化解过程中会置换掉一部分的贷款。一些中小金融机构的化险也会核销掉一部分贷款，这些都会对贷款的增量产生一定的影响。银行更加重视发放贷款满足实体融资需求的实际效果，主动回收“即贷即收”“先存后贷”的贷款，也会在特定时点影响贷款同比增速。





面对经济结构和融资结构变迁，人民银行正持续优化完善货币政策框架，逐步淡化数量型中介目标，推动货币政策框架从数量型调控为主向价格型调控为主转型，着力营造适宜的货币金融环境。现在单一的贷款指标并不能完整反映实体经济获得融资的状况，建议大家可以将贷款和债券加总起来一起观察，同时更多关注利率、融资结构等全面反映社会融资条件的指标。

关于M0和居民贷款。M0是流通中的现金，增长速度与企业和居民支付习惯、交易环境以及现金需求有一定关系。居民贷款中有较大比重是按揭贷款，随着居民主动适度“去杠杆”，付息支出和债务有所减少，居民资产负债表也会动态变化。谢谢。

21世纪经济报道记者：不少居民、企业通过理财、基金等资产管理产品开展投资。想请问一下，今年上半年资产管理产品运行的具体状况。谢谢。

闫先东：感谢您的提问。今年以来，资管产品规模保持较高增速。6月末，资管产品资产合计为124.8万亿元，同比增长12.7%，余额比年初增加4.6万亿元。其中，银行理财34.8万亿元，公募基金42.9万亿元，资产管理信托25.3万亿元，保险、券商、基金、期货、金融资产投资公司资管产品合计21.8万亿元。

从资金来源看，非金融企业的募集资金增长较快，住户部门仍是资管产品增量资金的主要来源。6月末，资管产品从非金融企业募集的资金同比增长24.7%，连续四个月同比增速超过20%，余额比年初增加3319亿元，同比多增3538亿元；从住户部门募集的资金同比增长7.7%，余额比年初增加1.1万亿元。

从资金运用看，各类底层资产增长有所分化，其中债券呈现同比多增较多态势。6月末，资管产品持有同业存款和存单合计28.5万亿元，同比增长10%；持有债券38.2万亿元，同比增长8.4%，增速连续上升，余额比年初增加2.2万亿元，同比多增1.1万亿元；持有股票9.5万亿元，同比增长26.2%。





从以上数据看，资管产品规模增速、从非金融企业募集资金增速、持有同业存款和存单回流银行体系的资金增速，都在不同程度上明显高于社会融资规模、广义货币供应量、金融机构存贷款等金融总量增速，人民银行将进一步加强监测分析，强化利率政策执行和监督，对削减货币政策传导效果的不合理市场行为加强规范。谢谢。

香港大公文汇传媒集团记者：今年以来，货币政策有力支持了经济的高质量发展和金融市场的平稳运行。想请问人民银行下半年将如何增强前瞻性灵活性和针对性，继续实施好适度宽松的货币政策？谢谢。

邹澜：谢谢您的提问，我来回答这个问题。今年以来，人民银行按照党中央、国务院的决策部署，实施好适度宽松的货币政策，保持流动性充裕，支持经济向新向优和“十五五”良好开局。总的看，反映金融运行的重要宏观金融指标充分体现了适度宽松的货币政策状态，社会融资条件较为宽松，金融服务实体经济的质效不断提升。刚才向大家报告的部分6月金融数据也是一个很好的印证。

下半年，人民银行将认真落实好中央部署，增强货币政策前瞻性灵活性针对性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，强化逆周期和跨周期调节，为经济稳定增长、高质量发展和金融市场平稳运行创造适宜的货币金融环境。

数量方面，人民银行的工具箱非常丰富，包括存款准备金、逆回购、中期借贷便利、国债买卖等等。其中，降准主要侧重于投放长期流动性，逆回购、中期借贷便利等主要提供短、中期的流动性。实践中，我们会根据流动性管理需要，适当选择并合理搭配这些工具，保持流动性充裕，引导社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

利率方面，今年以来，中国经济延续了总体平稳、向新向优的发展态势，展现出强大的韧性活力，但经济持续稳中向好的基础还需要进一步巩固。从物价来看，受外部输入性因素影响，PPI回升相对比较明显，但CPI涨幅比较温和。后续，我们将根据宏观经济运行情况、物价走势和宏观调控的需要，引导调控好利率水平，促进社会综合融资成本低位运行。





同时，人民银行将继续发挥好结构性货币政策工具等其他货币金融政策的作用。刚才我们光启司长也作了比较详细的介绍。要以金融供给侧结构性改革为主线，持续提升金融服务实体经济的质效，优化信贷结构。一方面，落实好年初出台的一系列结构性货币政策措施，不断完善工具设计和管理，必要时还可根据市场需求增加工具额度并优化政策要素，加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。另一方面，引导金融机构科学评估风险，分类施策、有扶有控，提高资金使用效率。谢谢。

海报新闻记者：市场高度关注融资成本变化，请问2026年上半年企业和住户部门新发放的贷款利率有什么样的结构特点？谢谢。

闫先东：近年来，人民银行持续规范市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本处于历史低位水平。2026年以来，新发放贷款利率延续了下行趋势：

一是企业贷款利率下行。6月，企业新发放贷款加权平均利率约3%，比上年同期下降约0.2个百分点；普惠小微新发放贷款利率为3.57%，比上年同期下降0.16个百分点。分行业看，主要行业新发放贷款利率都在下行，其中，制造业企业、基建行业企业、批发和零售业企业新发放贷款利率分别是2.74%、2.95%和3.24%，分别比上年同期下降0.22、0.18和0.14个百分点。

二是住户贷款利率低位平稳运行。当前，个人住房新发放贷款利率保持较低水平，带动个人住房存量贷款利率下行。6月，个人住房新发放贷款利率约3.1%，与上年同期基本持平。6月末，个人住房存量贷款利率比上年同期下降了0.13个百分点。谢谢。

香港经济导报记者：我们注意到，潘行长在陆家嘴论坛和香港货币与固定收益峰会均提到要发展人民币离岸市场，请问人民银行将从哪些方面发力来推动人民币离岸市场发展？谢谢。

谢光启：感谢您的提问。党的二十届三中全会明确提出“发展人民币离岸市场”，建设具有资产配置和风险管理功能的人民币离岸市场，有助于充分满足各类主体全球使用人民币的需求，是推动人民币国际化的重要一环。人民银行将从以下几个方面推动人民币离岸市场的发展。





一是保持离岸人民币流动性充足、稳定。目前主要有四大类渠道保障离岸人民币流动性供给，首先是央行层面的货币互换，包括香港金管局基于常备互换安排推出的人民币业务资金安排，近期增加到了5000亿元。其次是市场层面，包括境外主体境内发债、债券回购，境内主体投资境外债券、股票，以及外汇掉期交易等。第三是银行层面，包括人民币清算行提供流动性、境外银行通过跨境贷款以及同业融资向境外企业和银行提供资金。第四是企业和个人层面，包括跨境贸易、直接投资、企业对外放款、资金池等方式。人民银行将持续优化相关机制安排，覆盖短中长期限，向离岸市场提供稳定、多层次的人民币流动性支持。

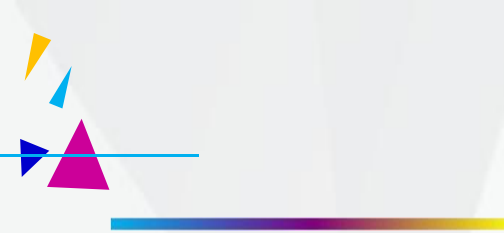
二是丰富离岸人民币资产池。人民银行将继续常态化发行央行票据并支持财政部进一步提高离岸人民币国债发行规模，丰富发行期限，增加优质资产供给。通过市场的健全和完善，吸引主权机构、金融机构、跨国企业等主体发行人民币债券，丰富多元化资产供给。

三是活跃离岸人民币金融产品交易。发展离岸回购业务，活跃离岸人民币国债、央行票据的二级市场交易，鼓励金融机构做市，通过跨境回购、债券通、基础设施互联互通等方式加强在岸和离岸市场联通，推动离岸人民币金融资产定价向在岸市场靠拢。支持推出离岸人民币的国债期货，发展利率掉期市场，更好满足市场主体的利率风险对冲需要。

四是丰富离岸金融基础设施服务。指导中国外汇交易中心与香港金管局、香港证监会合作，建设综合性金融交易平台，提供债券、货币、外汇等金融市场交易的基础设施服务。

此外，刚才邹行长也介绍了，今年6月份，人民银行在上海自贸区开展了离岸人民币外汇交易试点，6家银行总行可以利用中国外汇交易中心的平台直接和境外主体进行人民币外汇交易，这项举措有助于促进在岸和离岸市场更加联通、融合发展，推动高水平对外开放。这项试点政策落地以来，市场反响也是比较积极正面的，交易量显著增加，取得了较好进展。谢谢。





寿小丽：还有一位记者，最后一个问题。

金融时报记者：我们注意到，当前熊猫债市场扩容速度较快，境外发行人参与意愿持续提升。请问，央行在支持熊猫债发行方面有哪些考量？

邹澜：感谢您的提问。最后一个问题我来回答。熊猫债券是外国政府、国际开发机构、大型的跨国机构等境外机构在中国境内发行的人民币债券。近年来，人民币在跨境贸易、投融资等领域使用更加广泛，境外主体对人民币的融资需求增强。

在这一背景下，人民银行遵循市场化、法治化、国际化的原则，优化注册发行、信息披露、资金使用等机制安排，为境外发行人参与熊猫债券市场提供稳定的制度环境，便利境外机构开展融资。2026年上半年，熊猫债券发行超过1600亿元，同比增长69%。截至2026年6月末，熊猫债券已累计发行超过1.3万亿元，发行主体有110多家，覆盖了亚、欧、非、南美、北美五大洲的24个国家和地区。

从发行主体来看，越来越多的国际知名机构参与到熊猫债券市场。亚投行、亚开行这些国际开发机构，德意志银行、法国农业信贷银行、拜耳等大型的跨国机构已经成为熊猫债券市场的经常性外国发行人。近年来，匈牙利、哈萨克斯坦等外国政府机构，摩根士丹利、瑞士银行、巴西书赞桉诺等大型跨国机构相继参与中国熊猫债券市场，巴西、印尼等国政府也在准备发行熊猫债券。

从投资者来看，熊猫债券在我国获得了商业银行、基金、理财等境内投资者的广泛认可，境外机构投资者由于更了解熊猫债券的发行主体，也把熊猫债券作为主要的投资交易品种。熊猫债券市场活跃度逐步提升，2026年上半年，熊猫债券累计成交3426亿元，同比增长49%；参与熊猫债券交易机构2493家，同比增加599家。





国际机构发行人民币计价的熊猫债券，募集资金投向跨境贸易结算、实体项目投资、产业链资金周转等实体经济领域，表明了对我国制度环境、发展预期以及人民币的充分认可，也进一步丰富了全球投资者的人民币资产配置渠道，形成可持续的人民币使用生态。下一步，人民银行将继续稳步推动熊猫债券市场高质量发展，便利境外机构参与境内熊猫债券的发行和交易。谢谢。

寿小丽：谢谢各位发布人，谢谢各位记者朋友的参与，今天的新闻发布会就到这里，大家再见。

网站链接：<https://jrj.sh.gov.cn/ZXYW178/20260716/78fb9d5f18d449dea71b098e1cd299ce.html>

（2026年7月16日 国新办发布会报道（上海金融转载））



7. 央行将开展1.4万亿元买断式逆回购操作 分析人士：后期有望持续加量续作

7月14日，人民银行公开市场业务操作室披露，为保持银行体系流动性充裕，2026年7月15日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展14000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（184天），到期日为2027年1月15日（遇节假日顺延）。

统计结果显示，7月15日将有9000亿元6个月期买断式逆回购到期。当日操作后，该期限买断式逆回购将净投放5000亿元，余额对应增至6.1万亿元。

观察近期买断式逆回购动态，从缩量操作到等量续作，再到持续增量操作，呈现出逐渐放量态势。

东方金诚首席宏观分析师王青分析，后期买断式逆回购有望持续加量续作，支持政府债券发行和银行配套信贷投放。这也是下半年货币政策加大逆周期调节力度的一个重要发力点。

7月份买断式逆回购共计净投放7000亿元

7月15日，央行将开展14000亿元买断式逆回购操作，期限6个月，考虑到届时对应到期9000亿元，因而7月份6个月期买断式逆回购加量续作规模5000亿元。

王青分析认为，这是6个月期买断式逆回购近五个月来首次加量续作，且加量规模较大。考虑到本月3个月期买断式逆回购已加量续作2000亿元，这意味着7月份两个期限品种的买断式逆回购共计净投放7000亿元，上月为净回笼3000亿元。

王青认为，7月份两个期限品种的买断式逆回购均恢复净投放，有两个直接原因：首先，在前期央行公开市场各项操作适度调减等带动下，近期市场利率回升。其中，DR001（银行间市场存款类机构以利率债为质押的隔夜回购加权平均利率）和DR007（银行间市场存款类机构以利率债为质押的7天期回购加权平均利率）都已升至政策利率（1.4%）附近，1年期商业银行（AAA级）同业存单到期收益率也有一定幅度上行。这意味着前期市场流动性偏松局面已经扭转。7月份买断式逆回购恢复净投放，有助于保持市场流动性充裕，避免市场利率过度上行，进而稳定市场预期。其次，从前两周数据看，预计7月份政府债券融资将显著放量。这样来看，7月份买断式逆回购恢复加量续作，有利于支持政府债券顺利发行，体现货币政策与财政政策协同。





中信证券首席经济学家明明团队分析认为，7月份以来资金整体稳健，但7月份税期较早，而中旬资金整体呈现边际收紧趋势；本周人民银行公开市场操作转向净投放，同时6个月期买断式逆回购从上月的等额续作转向5000亿元的大幅净投放，一方面是对冲近期流动性波动，另一方面也起到了稳定市场信心的作用。

货币市场DR007近日整体有所抬升

资金面上，7月14日DR001收盘价报1.3850%，DR007收盘价报1.4192%。日线走势显示，两项利率近日整体有所抬升。

从银行间同业拆借来看，7月14日DIBO001（隔夜存款类机构间同业拆借加权平均利率）报1.4051%，DIBO007（7天期存款类机构间同业拆借加权平均利率）报1.4145%，两项指标水平近日也整体抬升。

从资金投向实体经济端看，初步统计，2026年前5个月社会融资规模增量累计为17.48万亿元，比上年同期少1.16万亿元。5月份人民币贷款净增5200亿元。

近日，人民银行货币政策委员会召开2026年第二季度例会，研究了下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，增强政策前瞻性、灵活性、针对性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。保持流动性充裕，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。

王青判断，三季度宏观政策逆周期调节力度将有所加大，其中会包括加快政府债券发行，推进8000亿元新型政策性金融工具落地生效等。这意味着后期买断式逆回购有望持续加量续作，支持政府债券发行和银行配套信贷投放。这也是下半年货币政策加大逆周期调节力度的一个重要发力点。

往后看，王青分析，伴随此前高油价对全球经济的拖累效应逐步显现，以及外部经贸环境还有不确定性，下半年我国出口增速有高位下行趋势，而国内消费、投资需求需要提振。后期稳增长政策有望持续加力，除恢复中期流动性净投放外，下半年货币政策在降息降准方面也有一定空间。





明明团队判断，7月份央行操作宽松力度加大，预计后续MLF（中期借贷便利）和国债买卖等长期流动性工具投放也可能维持相对积极的操作方式。

每日经济新闻

网站链接：<https://finance.cctv.cn/2026/07/15/ARTIgtGnXEFtt7ls4dVDgoOF260715.shtml>

（2026年7月15日 央视网）



8. 财政部拟第二次续发行2026年超长期特别国债（四期） 招标面值总额800亿元

据财政部消息，财政部拟第二次续发行2026年超长期特别国债（四期）。本次续发行国债为30年期固定利率附息债。本次续发行国债竞争性招标面值总额800亿元，不进行甲类成员追加投标。本次续发行国债票面利率与之前发行的同期国债相同，为2.23%。本次续发行国债的起息日、兑付安排与之前发行的同期国债相同。自2026年6月25日开始计息，按半年付息，每年6月25日（节假日顺延，下同）、12月25日支付利息，2056年6月25日偿还本金并支付最后一次利息。招标时间为2026年7月15日上午10:35至11:35。招标结束至2026年7月16日进行分销，7月20日起与之前发行的同期国债合并上市交易。

网站链接：https://www.sohu.com/a/1048547217_120988576

（2026年7月10日 上海证券报）



9. AI浪潮重塑供给结构 科技巨头成点心债发行端关键增量

新华财经北京7月16日电（王菁）2026年过半，离岸人民币债券市场交出一份亮眼答卷。最新数据显示，截至6月30日，今年以来点心债发行规模为9456.50亿元，净融资额达到3520.76亿元，市场持续处于净扩容状态；存量总额达2.40万亿元，同比增长40.27%。

从月度走势看，6月发行量高达2295.87亿元，创年内单月新高；4月为阶段性低点，发行860.77亿元。按当前趋势延续，全年发行规模超越去年、再创历史新高或已无悬念。

曾因单笔规模小、期限短而被冠以“点心”之名的离岸人民币债券，正以不可忽视的体量，成为全球债券市场中愈发重要的组成部分。

科技企业加速入场，带动发行结构与成本优化

从存量结构看，金融机构依然是发行主力。业内人士分析，金融机构因国际业务需要，天然存在人民币流动性管理需求；随着中国对外贸易国际占比提升，国际金融机构需要更好地匹配资产负债币种结构。此外，金融机构信用资质普遍较强，更容易获得投资者认可，发行成本也相对较低。

然而，上半年点心债市场的核心增量，并非来自传统的金融机构，真正令人瞩目的变化来自中资科技企业。例如，京东集团首次发行100亿元点心债，品种包括5年期75亿元和10年期25亿元，票面利率分别为2.05%和2.75%，认购倍数达3.1倍；快手科技首次发行35亿元点心债；6月，腾讯在香港发行150亿元点心债，包括110亿元人民币10年期票据（票息2.5%）和40亿元人民币30年期票据（票息3.1%），创下2025年以来全球最大规模点心债发行纪录。三家互联网大厂通过点心债为AI基础设施融资合计接近300亿元。

中证鹏元国际评级部董事左一鸣指出，互联网大厂发行点心债的核心驱动力在于AI资本开支的加速扩张带来了长期资金需求的大幅增加。对互联网大厂而言，发行点心债具备多重优势，中资企业的境内资本开支主要以人民币结算，发行点心债可直接与支出端匹配，降低汇率波动对财务的影响。





当前，点心债融资成本优势同样不可忽视。2026年上半年，点心债加权平均发行利率已降至1.4%，较2025年的1.89%下降0.6个百分点，较2024年的2.4%下降超过1个百分点。在当前中美利差倒挂的背景下，点心债融资成本优势持续凸显，吸引大量发行主体转向离岸人民币市场融资。

另从期限结构看，2026年点心债加权平均发行期限为2.93年，较2025年的2.65年和2024年的2.1年延续拉长态势，显示市场对长期品种의承接能力正在增强。

国际化进程提速，外资与险资共筑需求新动能

点心债近期更深刻的变化在于市场格局的重塑。

今年1至4月，点心债中国大陆以外发行主体占比首次突破20%。美国、英国、印尼、中国香港、法国为主要境外发行地，合计贡献约15%份额。外资发行人来源地已从2020年的13个增至2025年的25个，几乎翻倍。94%以上外资发行主体集中于BBB-及以上投资级，信用质量整体稳健。

值得关注的是，主权债领域同样迎来里程碑。4月，葡萄牙公共债务管理机构通过私募方式成功发行首笔点心债，规模19.9亿元人民币、期限8年、票面利率1.765%，成为欧元区首个发行离岸人民币债券的主权国家。法国开发署、瑞典出口信用公司、芬兰地方融资公司等政府开发银行、出口信贷机构及地方政府融资平台相继入场。

“点心债的政府债板块正从以中资财政部离岸国债和香港特区政府债券为主的单一架构，加速转向涵盖发达国家主权、超国家机构、政策性金融机构等多元发行人并存的新格局。”前述投资人士称。

华泰证券研究所所长张继强表示，外资发行点心债扩容是融资成本优势、人民币升值和人民币国际化共同驱动的结果。左一鸣也认为，外资机构发行主体占比提升，表明点心债正从“离岸融资补充工具”逐步演变为全球人民币资产配置的核心载体。





德意志银行中国离岸债务资本市场主管王磊则从市场深化的角度提出了进一步展望。他认为，除了吸引更多非中资发行人参与，如果能在信用结构和资本结构上进一步下沉，包括引入更多的非投资级企业债券发行、金融和保险机构发行的次级债券等，将有助于市场深度的进一步深化，并一定程度提升人民币债券的总体收益率水平和吸引力。

“此外，创立离岸人民币债券指数，帮助境外机构投资人建立投资人民币债券市场的标杆，也将吸引更多优质国际基金的参与。”王磊补充道。

当然，需求端同样迎来重要变量。6月，中国人寿、平安人寿、太保寿险等6家寿险公司首批获准开展“南向通”债券投资，保险资金跨境债券投资新通道正式开启。泰康资产等机构已完成首笔投资，重点聚焦以点心债为代表的离岸人民币债券。

业内专家指出，保险资金优先选择点心债，主要因其以人民币计价、无汇率错配风险，且存量规模快速增长，这为险资提供了充足的可选池。

二级市场方面，2026年上半年点心债收益率中枢整体下移，3年期离岸国债收益率较年初下行22个基点至1.34%，呈现低位窄幅震荡、中枢缓步下移的态势。从指数表现看，2026年1至4月彭博点心债指数持有收益率达到1.22%，显著优于境内可比债券的0.83%。

展望下半年，市场人士认为，低成本优势将持续推动发行扩容；境内企业“走出去”步伐加快、境外机构对人民币融资需求上升、离岸市场基准利率曲线的建立与完善，都将进一步推动点心债市场稳步增长。但内部结构分化或将持续——城投点心债可能延续“总量稳中有降、资质持续分化”格局，优质城投平台将维持稳定供给；优质产业主体，特别是科技龙头企业，或将成为点心债市场的核心增长来源。





总体而言，2026年上半年点心债市场在发行规模、主体结构、期限多样性等方面均取得显著进展，正从传统的离岸人民币补充融资工具，逐步演变为境内外机构优化负债结构、拓展人民币资金来源的重要选择。随着人民币国际化深化与离岸市场基础设施完善，点心债有望形成与中资美元债进一步互补的多元融资体系。

编辑：王柘

网站链接：<https://m.cnfin.com/yw-lb//zixun/20260716/4441263>

[1.html](#)

（2026年7月16日 新华财经）





10. 香港金管局宣布重开三批港元特区政府机构债券投标

【财华社讯】7月17日，香港金融管理局公布，将于2026年7月22日(星期三)重开三批港元特区政府机构债券进行投标，包括20年期、7年期及3年期债券。有关安排有助于丰富香港债券市场产品序列，促进市场流动性，进一步巩固香港作为国际金融中心的地位。

网站链接：<https://www.163.com/dy/article/L225QB6R0519QIKK.html>

(2026年7月17日 财华网)



11. 国家发展改革委安排3000万元支持吉林灾后应急恢复

7月15日，国家防灾减灾救灾委员会针对第9号台风“巴威”及强降雨对吉林省造成的严重影响，启动国家四级救灾应急响应。

为贯彻落实习近平总书记关于防汛救灾工作的重要指示精神，根据《国家自然灾害救助应急预案》和吉林省灾害损失情况，国家发展改革委紧急安排中央预算内投资3000万元，支持吉林省做好台风暴雨洪涝灾害灾后应急恢复，重点用于灾区受损道路、水利等基础设施和学校、医院等公共服务设施灾后应急恢复建设，推动尽快恢复正常生产生活秩序。

来源：国家发展改革委微信公众号

编辑：张钊

网站链接：<https://news.qq.com/rain/a/20260715A07P5Z00>

（2026年7月15日 腾讯网）



12. 中央预算内投资3000万元支持辽宁暴雨洪涝灾后恢复

近期，受强降雨影响，辽宁沈阳、抚顺等地遭遇暴雨洪涝灾害。7月14日，国家防灾减灾救灾委员会启动国家四级救灾应急响应。

为贯彻落实习近平总书记关于防汛救灾工作的重要指示精神，根据《国家自然灾害救助应急预案》和辽宁省灾害损失情况，国家发展改革委紧急安排中央预算内投资3000万元，支持辽宁省做好暴雨洪涝灾害灾后应急恢复，重点用于灾区受损道路、水利等基础设施和学校、医院等公共服务设施灾后应急恢复建设，推动尽快恢复正常生产生活秩序。

网 站 链 接：<https://finance.sina.com.cn/roll/2026-07-14/doc-inihuhka8518470.shtml>

（2026年7月14日 新浪财经）



13. 国家发展改革委紧急安排3000万元中央预算内投资支持河北暴雨洪涝灾害灾后应急恢复

央视网消息：据国家发展改革委微信公众号消息，近期，河北省部分地区遭遇强降雨过程，引发洪涝灾害。7月13日，国家防灾减灾救灾委员会启动国家四级救灾应急响应。

根据《国家自然灾害救助应急预案》和河北灾害损失情况，国家发展改革委紧急安排中央预算内投资3000万元，支持河北做好暴雨洪涝灾害灾后应急恢复，重点用于灾区受损道路等基础设施和学校等公共服务设施灾后应急恢复建设，推动尽快恢复正常生产生活秩序。

网站链接：https://m.gmw.cn/2026-07/13/content_1304531831.htm

（2026年7月13日 新华社）



14. 国家发改委、自然资源部等部门联合印发 《海水淡化产业发展行动方案》

中新网北京7月17日电 (记者 阮煜琳)自然资源部等部门印发的《海水淡化产业发展行动方案》明确，到2030年，全国海水淡化工程总规模达到450万吨/日以上，新增海水淡化工程规模150万吨/日以上。

记者从自然资源部获悉，为贯彻落实《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》关于壮大海水淡化等海洋新兴产业相关部署，加快推进海水淡化产业高质量发展，近日，国家发展改革委、自然资源部、水利部联合印发《海水淡化产业发展行动方案》(以下简称《行动方案》)。

《行动方案》聚焦水资源节约保护与海洋强国建设战略目标，坚持市场化推进原则，以拓展应用场景为主线，以强化科技创新为动力，以健全政策标准为保障，部署实施城市水安全强韧性、海岛及船舶供水提能级、工业利用扩规模、科技创新补短板、产业链协同增效能、绿色低碳促转型、国际合作助共赢等7大行动，促进海水淡化科技与产业创新深度融合，推动海水淡化产业链全面提质升级，不断提升海水淡化水规模化利用水平。到2030年，全国海水淡化工程总规模达到450万吨/日以上，新增海水淡化工程规模150万吨/日以上。

下一步，国家发展改革委、自然资源部、水利部将会同有关部门全力推动《行动方案》各项任务举措落实落地，加强统筹协调，督促指导沿海地区结合实际，强化责任落实，细化工作安排，做强做优做大海水淡化产业，提升水资源安全保障能力，助力海洋经济高质量发展和海洋强国建设。

网 站 链 接：<https://www.chinanews.com/sh/2026/07-17/10661283.shtml>

(2026年7月17日 中国新闻网)



15. 陕西研究发挥股权投资基金支持战略性新兴产业作用

近日，陕西省发展改革委组织召开股权投资基金支持战略性新兴产业发展专题座谈会。陕西省发展改革委党组成员、副主任温志刚主持会议并讲话。国资基金管理机构、市场化创投机构业务负责同志以及省创业投资协会代表参加会议。

会上，各参会单位结合运营实际，紧扣畅通“科技—产业—金融”良性循环、培育壮大新质生产力主线，围绕新兴产业投资布局、投资项目分层管理、政府投资基金示范引领和投向评价管理等方面进行深入发言，并结合一线经验提出意见建议。

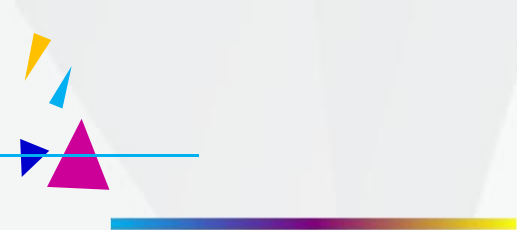
温志刚指出，近年来陕西省股权投资、创业投资制度保障不断完善，行业规模稳步扩大，基金效能有效释放，生态得到持续优化。温志刚强调，下一步各方要聚焦关键方向精准发力，强化多级资源联动衔接，抓实优质大型项目储备招引，加快出台政府投资基金重点投资领域清单，深化政府投资基金投向评价管理机制，提升行业运营能力水平，不断优化决策审批流程，拓宽基金融资退出渠道，更好发挥股权投资基金特别是政府投资基金耐心资本、战略资本、创新资本重要作用，为全省战略性新兴产业高质量发展注入持久动力。鼓励各类基金管理机构加强与“陕北资本”衔接合作，积极布局半导体与集成电路、航空航天、人工智能、先进材料、生物医药等战略性新兴产业以及光子与量子、具身智能、6G网络设备、氢能、可控核聚变等未来产业。

陕西省发展改革委财金处、投资处、高技术处、工业处和项目办负责同志参会。

网站链接：https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/dt/dfdt/202607/t20260715_1406514.html

（2026年7月15日 山西省发展改革委）





2

国际要闻



1. 伊朗局势升级推升美债收益率，美联储9月加息预期升温支撑美元

汇通财经APP讯——周一，全球债券市场延续调整走势，美国国债收益率全线上扬。随着美国与伊朗之间的军事冲突持续升级，国际油价明显走高，市场重新担忧能源（850101）价格上涨可能加剧美国通胀压力，从而推动投资者进一步上调对美联储收紧货币政策的预期。

数据显示，对货币政策最为敏感的美国两年期国债收益率一度升至4.24%，较前一交易日上涨约3个基点，创下2025年2月以来最高水平；与此同时，10年期美国国债收益率升至4.59%，同样上涨约3个基点，反映市场整体利率中枢继续上移。

近期中东局势成为影响全球金融市场的重要变量。据市场调查显示，美国与伊朗周末继续发生军事冲突，市场担忧霍尔木兹海峡航运安全受到影响。霍尔木兹海峡承担全球约20%的海运原油运输，一旦运输持续受阻，将进一步推高国际油价，并增加全球通胀压力。

国际油价上涨意味着能源（850101）、运输及制造成本可能同步上升，市场因此担忧此前逐步缓解的通胀压力可能再次反弹。在这一背景下，投资者重新调整对于美联储货币政策路径的判断。最新利率掉期市场显示，市场目前几乎已经完全计入美联储9月加息的预期，而一周前市场预计加息的概率约为66%，反映投资者对未来政策预期出现明显变化。

美债收益率持续攀升，也进一步支撑美元表现。随着短端收益率快速走高，美元资产吸引力有所增强，资金继续流向美国国债和美元，全球外汇及大宗商品市场因此受到一定影响。对于黄金等无息资产而言，高收益率环境提高了持有成本，而对于美元兑日元、美元兑加元等货币对，则形成较强支撑。

市场人士认为，目前金融市场对中东局势的敏感度明显提高。澳大利亚国民银行利率策略主管肯尼斯·克朗普顿表示，投资者此前并未预期局势会重现今年3月的高度紧张状态，但随着周末军事行动持续升级，以及能源（850101）基础设施再次受到冲击，市场风险偏好明显下降，投资者重新开始计入更多地缘政治风险。





本周市场焦点将集中于美国6月消费（883434）者物价指数（CPI）。如果通胀数据继续高于市场预期，将进一步强化市场对于美联储加息的押注，美债收益率及美元可能继续走高；反之，若通胀出现明显放缓，则可能缓解市场对进一步收紧政策的担忧，推动债券收益率回落，并改善全球风险资产表现。

从市场技术表现来看，美国两年期国债收益率突破此前整理区间后继续走高，短期维持强势上行结构，显示市场对于货币政策预期持续调整。10年期国债收益率同步站稳阶段性高位，中长期收益率曲线整体有所抬升，市场风险偏好仍偏谨慎。短期来看，在美国CPI数据公布前，债券收益率预计仍将维持高位波动，若通胀继续超预期，不排除收益率进一步刷新阶段性高点；若通胀降温，则收益率或迎来技术性回调。

网址链接：

<https://fe.10jqka.com.cn/20260713/c678132810.shtml>

（汇通网 2026年7月13日）



2. 美国通胀意外降温引爆美债反弹 市场撤回美联储7月加息押注

美国6月通胀数据意外大幅降温，促使市场迅速调整对美联储货币政策的预期。美国国债周二大幅上涨，交易员纷纷撤回对美联储最快7月加息的押注，并将加息预期推迟至9月或10月。

美国劳工部当天公布的数据显示，美国6月消费（883434）者价格指数(CPI)环比下降0.4%，创2020年以来首次月度下滑，降幅也明显好于市场预期。这一数据公布后，市场普遍认为，美联储将获得更多时间观察通胀走势，而无需在本月采取加息行动。

受此影响，美国国债价格全面上涨。其中，对货币政策最为敏感的2年期美债收益率一度下跌14个基点至4.14%，创去年8月以来最大单日跌幅，随后收窄部分跌幅，尾盘仍下跌约10个基点。与此同时，美股三大股指普遍上涨，美元兑主要货币全线走弱。

CreditSights投资级债券及宏观策略主管Zach Griffiths表示：“今天公布的通胀数据基本排除了美联储7月加息的可能。虽然通胀仍高于目标，中东局势也持续恶化，这份数据足以让美联储继续保持观望。”

不过，当天稍晚，美联储主席凯文·沃什在国会听证会上继续释放鹰派信号，使债市涨幅有所收窄。

沃什表示，美联储仍将坚定致力于把通胀降至2%的目标，并强调，不能因为单月通胀数据改善就认为问题已经解决。

尽管如此，市场仍普遍预计，美联储将在7月29日召开的议息会议上维持联邦基金利率目标区间于3.50%至3.75%不变。

数据显示，剔除食品和能源（850101）价格后的核心CPI6月环比意外持平，也进一步缓解了市场对通胀持续升温的担忧。

Brandywine Global Investment Management投资组合经理Tracy Chen表示，最新通胀数据将减轻美联储今年加息的压力，但随着伊朗局势持续紧张，市场仍未完全摆脱风险。

事实上，近期中东冲突一度显著推升市场对加息的预期。自今年2月底美国与伊朗冲突升级以来，国际油价持续上涨，投资者担忧能源（850101）价格上涨将重新推高通（QCOM）胀，并迫使美联储进一步收紧货币政策。

尤其是在美联储主席沃什上月首次主持议息会议后，多位官员接连发表鹰派讲话，市场一度预计美联储最快可能于7月恢复加息。





本周一，美联储理事克里斯托弗·沃勒表示，如果通胀数据再次“火热”，应考虑“近期”加息。受此影响，利率期货市场一度反映7月加息25个基点的概率接近50%。

不过，随着最新CPI数据公布，市场迅速调整预期。目前，交易员普遍预计，美联储更有可能在9月或10月采取下一次加息行动。

值得注意的是，尽管此次通胀数据好于预期，但市场认为未来通胀仍存在反复风险。受霍尔木兹海峡局势再度紧张影响，布伦特原油价格已回升至每桶85美元附近，较本月初低点上涨近20%，能源（850101）价格重新走高可能再次推升通胀压力。

太平洋（601099）投资管理公司经济学家Tiffany Wilding表示，最新通胀数据无疑让不少美联储官员松了一口气，虽然不会彻底关闭未来加息的大门，至少为美联储继续观望提供了更多空间。

网址链接：

<https://bond.10jqka.com.cn/20260715/c678180045.shtml>

（智通财经 2026年7月15日）



3. 英国投20亿英镑建设人工智能作战实验室

伦敦7月11日电 (记者 欧阳开宇)英国国防部11日推出人工智能作战实验室建设计划，依托长期防务合同全面升级陆军训练体系，依靠智能技术重塑演习模式，以此应对不断演变的现代战场风险。

该项目计划投入20亿英镑(约182亿元人民币)，由本土多家防务企业组成联合体共同承接研发与运维工作，上下游联动诸多本土配套厂商，在带动军工产业发展的同时，稳定保障一批本土技术岗位，还同步推出青年技术学徒项目，也为退役军人开辟技术就业路径。

据称，英军集体训练的转型，核心便是依托数字化人工智能作战实验室。平台融合实景演练、虚拟仿真与战场数据分析多项功能，借助人工智能研判战场态势，科学评判官兵实战表现，适配从小型班组到大型编队的多层次指挥训练需求。英军在系统搭建中吸纳多地实战经验，强化多国协同演练能力。

英国国防部表示，人工智能可以有效提升部队训练真实度与实战水准，帮助官兵适应信息化高强度作战环境。后续英国还将持续加码前沿军事技术投入，不断完善数字化训练体系，依托智能装备补齐陆军实战短板，稳固自身防务安全能力，契合本国中长期国防建设整体规划。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2026/07-11/10657586.shtml>

(中国新闻网 2026年7月11日)



4. 英国设立创新基金帮扶残障群体就业

伦敦7月14日电 (记者 欧阳开宇)英国就业与养老金部14日宣布,推出总额6000万英镑“就业通道创新基金”,助力残障人士及慢性病患者就业,该项目隶属35亿英镑专项就业扶持计划。

基金申报将于今年9月开放,全英企业、公益机构、科创团队均可竞标,试点新型就业帮扶模式。目前英国有280万人因健康问题失业,每年造成2120亿英镑经济损失。

项目设专家评审组,残奥会名将塔妮·格雷-汤普森女男爵牵头,吸纳各界残障权益、科技行业代表,保障残障群体意见优先纳入方案筛选。政府将依托AI等数字化工具升级就业服务。

英国政府表示,原有福利制度阻碍残障人群就业,本次基金号召各界共创帮扶方案。英国科技行业协会对此表示支持,认为相关技术可破除职场壁垒,拓宽企业人才来源。

该举措同步配套福利金调整、保障试工权益、严打福利欺诈等多项福利改革,完善民生就业保障体系。

网址链接:

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2026/07-14/10659185.shtml>

(中国新闻网 2026年7月14日)



5. 英国扩大中小企业融资支持计划

新华财经伦敦7月14日电（记者张亚东）在经济增长乏力、中小企业融资困难之际，英国政府宣布扩大对中小企业的融资支持。

据英国政府网站消息，2022年，英国政府推出了“增长担保计划”，为英国中小企业提供融资支持。在这一计划实施的这些年中，尽管已经为中小企业提供了37亿英镑的融资支持，但仍有众多中小企业无法获得必要的融资支持，制约着企业的发展。

英国政府现在推出的增长促进措施是，在现有的基础上，进一步扩大中小企业的覆盖面，从现有的每年8000家中小企业，扩大到2028—29财年每年20000家；对中小企业的营业规模上限进一步提高，从现在的每年4500万英镑，提高至5400万英镑。

数据显示，该计划实施以来，已经为英国中小企业提供了37亿英镑的贷款支持。这一计划的扩展目标是，到2028—29财年，每年新增中小企业融资支持20亿英镑。这将使该计划支持的中小企业贷款总额达到每年33.5亿英镑，是目前13.5亿英镑规模的两倍以上。

英国财政大臣蕾切尔·里夫斯指出，这一计划为英国经济增长奠定了更坚实的基础。中小企业是英国经济及各地区增长的支柱，但在经营过程，难以获得充足的财政支持。这一计划的推出，就为解决这一问题而开展，将为英国中小企业释放增长潜力。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260714/4439875_1.html

（新华财经 2026年7月14日）



6. 英国计划十年投260亿英镑升级海军基地

伦敦7月14日电 (记者 欧阳开宇)英国政府14日发布消息，推出为期十年的海军基地大规模升级计划，总投资额达到260亿英镑，对本国核心海军码头、停靠设施与临港基建进行系统性改造。

此次改造重点覆盖朴茨茅斯、德文波特、克莱德三大海军主力基地，内容包含船坞泊位翻新、舰艇维修厂房扩建、官兵配套设施新建以及专业战备训练场地搭建，全方位提升舰艇维护效率、远洋部署能力与后勤保障水平。

英国国防部称，承担英国海基核威慑任务的克莱德基地成为此次投资核心，将依托大额资金完善核潜艇运维体系，同步拉动苏格兰西海岸军工产业，创造大量高端技术岗位。

除海军岸线工程外，英国同步追加配套资金，落实空军海上巡逻机、预警机长期维保合同，稳固防务领域就业与技能培养体系。英国国防部还完成关键油料码头收购，扩充海军战略油料储备，盘活本土大型干船坞资源，强化战时海上后勤韧性。

英国国防部称，当前全球安全局势日趋复杂，大规模基建投入意在补齐海军硬件短板，支撑新一代战略核潜艇、主力战舰常态化部署运行。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2026/07-15/10659416.shtml>

（中国新闻网 2026年7月15日）





7. 产业投入靠增债，经济增长很乏力，IMF警告欧洲债务有“爆炸性”风险

彭博社13日报道称，面对人口老龄化、能源转型等严峻问题带来的财政压力，许多欧洲国家采取的“零敲碎打”式债务应对策略已难以为继。国际货币基金组织（IMF）的一份最新报告表示，“如果支出压力长期得不到解决，许多欧洲国家的债务状况可能会陷入失控的恶性循环。”彭博社7月初进行的一项调查显示，经济分析师们将欧元区2026年经济增长预期下调至0.5%。低于上月预计的0.7%，也低于欧洲央行基准情景中的0.8%。

欧洲各国大幅增加借贷

“由于人口老龄化、绿色能源技术革新和防务领域的战略性投资压力与日俱增，欧洲的公共债务水平正加速攀升。”IMF警告称，以欧洲当前的债务水平，若不加快实施商业和劳动力改革、增加税收、抑制社会支出和提升政府效率来削减赤字，将面临“爆炸性”债务风险。

IMF欧洲部副主任赫尔格·伯格和欧洲部副司长安德鲁·霍奇进一步分析说，人口老龄化推高了欧洲养老金和医疗保健支出。与此同时，随着各国政府为应对战争和为地缘政治紧张局势做准备，国防和能源转型方面的成本也在上升。在此背景下，欧洲各国大幅增加借贷，许多成员国的公共债务变得难以承受。

英国、法国和比利时尤其受到关注，这些国家的借款规模都已达到或超过其经济总量。据比利时《布鲁塞尔时报》10日报道，欧盟委员会预测，欧元区公共债务在2026年或占GDP的90.2%，到2027年将占GDP的91.2%。

IMF分析师表示，“各国政府应转向更加审慎、更具前瞻性的财政战略，将改革、财政整顿结合起来，并在必要时就公共服务范围及其融资方式作出更根本性的选择。”

西班牙债务方案引发分歧

彭博社报道称，IMF这项分析进一步强化了近期一系列关于主权国家财政脆弱性的警告。针对当下债务情况，彭博社援引经济学家的话表示，大多数国家仍然需要进行财政调整。一些负债累累的国家可能不得不更进一步，考虑采取更激进的措施。





在7月初举行的欧元区财长会议上，西班牙尝试推动欧盟以成员国名义，要求每年额外举债8500亿欧元。美国“政治新闻网”对此报道称，“西班牙最新债务方案恐导致欧盟内部的分歧。”主张扩大开支的法国、西班牙等国家，与对债务共担充满担忧的德国、荷兰等国，已形成明显的立场对立。

据报道，欧盟于2021年启动首个联合债务计划后，由于内部各国之间的经济状况与信用评级存在差异，一些负债累累的成员国可以从欧盟委员会较低的借贷成本中获益，而债务相对较低且信用评级良好的国家“得不到任何好处”。此举导致关于“债务公平”的争议持续不断。

除西班牙之外，一些国家针对债务高企问题也已采取行动，但经济学家们表示：“财政选择将变得越来越受限、充满争议且影响深远。若继续以零敲碎打或被动应对的方式，即许多国家采取的‘得过且过’的做法来应对这些挑战，将会造成严重的后果。”

专家：债务难解困局或将长期持续

对于欧洲目前债务问题，北京外国语大学区域与全球治理高等研究院教授崔洪建14日接受《环球时报》记者采访时表示，欧债问题的核心症结在于欧洲长期经济增长乏力，多数国家增速长期低于1%，财政增收空间狭窄，一边支出持续扩张，一边财政收入萎缩，债务负担不断累积。“尽管全球多个主要经济体处于高负债状态，但欧洲属于旧债叠加新增支出，压力更为特殊：企业盈利低迷、市场化融资渠道收缩、战略性产业投入只能依靠政府财政托底。”他说。

此外，当前欧洲内部仍然存在显著的发展矛盾。崔洪建表示，欧洲各国深知债务风险高企，却又急于在AI、新能源等战略产业与中美竞争，认为若缩减公共投资，产业将被中美彻底拉开差距，只能依靠增债来加码产业投入，陷入债务持续膨胀的恶性循环。他认为，相较债务风险，欧洲各国当下更看重国防安全与全球产业竞争力，权衡之下只能短期持续扩张财政、增发债务，因此，债务难解的困局或将长期持续。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/4SNl7r6Q2d5>

（环球时报 2026年7月15日）



8. 日本5月减持美国国债创新高，日媒：或为外汇干预筹措资金

中新经纬7月15日电 据日经中文网15日报道，5月日本持有的美国国债比上月减少667亿美元(约10.8万亿日元)。单月减持规模创下2022年9月以后3年零8个月来的最大纪录。这一时期正值日本政府和日本银行(央行)买入日元、卖出美元进行外汇干预的阶段。

美国财政部14日公布的国际资本流动报告(TIC)显示了这一情况。截至5月底，日本持有的美国国债余额为1.1143万亿美元，较4月底减少667.5亿美元。在各国中，日本的减持规模最大。

如果按债券期限来看减持规模的构成，日本减持的美国长期国债为69亿美元，短期国债为597亿美元，短期国债占此次减持的绝大部分。

日本财务省的统计数据显示，日本政府和日本央行在4月28日至5月27日期间实施了11.7349万亿日元的外汇干预。日经中文网指出，日本有可能通过出售作为外汇储备的美国短期国债来筹措卖出美元的资金。

报道提到，2022年9月，日本政府和日本央行也曾实施过买入日元、卖出美元的外汇干预。美国财政部的国际资本流动报告不仅包含政府和中央银行等公共机构的数据，还涵盖了民间数据。

网址链接：

<https://www.jwview.com/jingwei/html/07-15/679451.shtml>

(中新经纬 2026年7月15日)



9. 日本推动资金回流本土资产 分析师称短期内对债市与日元提振效果有限

新华财经北京7月15日电 日本政府推动养老基金和个人投资者增加对国内市场配置，被视为有望在长期提振日本债券和日元，但分析人士认为，若财政和货币政策方向不发生变化，短期内不太可能产生显著影响。

Nuveen全球投资策略师兼宏观信贷主管劳拉·库珀表示，财政政策和加息路径仍需要更加明确。日本央行减少购债、政府债券发行规模增加，以及期限溢价重新建立仍将主导市场前景。摩根士丹利三菱日联证券包括Koichi Sugisaki在内的策略师表示，养老基金对超长期日本国债的购买规模可能不会像市场最初预期的那样大幅增加。他们认为，日本政府此次倡议更可能着眼于鼓励整个金融体系增加国内投资，而非专门引导资金流向国债。他们表示：“因此，从国内债券市场角度来看，这项宣布更像是一种口头干预，其主要作用是让资金回流风险持续存在于市场视野之中。”

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260715/4440748_1.html

（新华财经 2026年7月15日）



10. 韩国编制 2027 财年 800 万亿韩元创纪录预算，AI 芯片税收成主要来源

IT之家 7 月 13 日消息，韩国政府周一表示，将编制 2027 财年规模超过 800 万亿韩元（IT之家注：现汇率约合 3.6 万亿元人民币）的创纪录财政预算，资金来源将主要依靠蓬勃发展的 AI 芯片产业带来的税收增长。

韩国企划财政部长朴洪根（Park Hong-keun）在国家财政战略会议上表示，这项预算将通过增加税收收入以及压缩财政支出来筹措资金。相比之下，韩国 2026 财年（不含补充预算）的财政支出计划为 727.9 万亿韩元（现汇率约合 3.28 万亿元人民币）。

韩国政府表示，半导体（881121）、AI 数据中心和物理 AI 三大“超级项目（Mega Projects）”将成为财政投入的最高优先事项。同时，政府将通过大规模调整现有财政支出结构来腾出资金，而不是单纯依赖税收增加。

韩国总统李在明表示，政府将采取一切可行措施，确保企业投资项目按计划推进。李在明说：“当前新增的税收收入是一项宝贵资源，应当在全球 AI 主导权竞争即将决定胜负的关键时期发挥作用。”

朴洪根表示，政府计划通过全面审查自主性支出（Discretionary Expenditures）和法定支出（Mandatory Expenditures），并削减绩效不佳的项目，重组约 50 万亿韩元（现汇率约合 2253 亿元人民币）财政支出，规模约为上一年的两倍。

韩国政府还宣布，将设立“未来应对基金”（Future Response Fund）作为战略投资平台，把高于长期趋势水平的新增税收收入单独划拨出来，重点投资四大领域：青年、未来增长引擎、区域发展和人才培养。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260713/c678131919.shtml>

（IT之家 2026年7月13日）



11. 韩国拟将国家增长基金规模扩大至200万亿韩元

7月15日，韩国金融服务委员会表示，计划在未来五年内将国家增长基金的规模扩大至200万亿韩元（约合1341亿美元）。

该基金于去年底启动，旨在扶持人工智能、半导体和可再生能源等战略性高科技产业。最初计划从公共和私营部门筹集至多150万亿韩元。

根据公开资料整理，韩国金管委现计划将该基金规模扩大50万亿韩元，并将受益范围扩大到航空航天等新兴战略产业的企业。

韩国金融服务委员会补充说，此举将使每年的投资额超过40万亿韩元，以确保韩国在先进领域的竞争力。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20260715/573619.html>

（观点网 2026年7月15日）



12. 波黑塞族共和国在建投资项目达74亿马克

波黑网站bl-portal7月8日报道。波黑塞族共和国财政部长佐拉.维多维奇表示,目前该实体正在实施的投资项目总值达74亿马克(约合43亿美元)。这些项目将有助于推动实体经济增长、扩大民众消费(883434)、提高民众生活水平。

她表示,政府举债主要用于基础设施等重点项目投资,目前公共债务占国内生产总值(GDP)的约34%至38%,低于塞尔维亚、克罗地亚等周边国家,整体债务水平处于地区较低水平。维多维奇还表示,塞族共和国财政运行稳定,自2018年以来养老金、工资、退伍军人补贴及社会福利均按时发放,没有出现延迟支付情况。

网址链接:

<http://news.10jqka.com.cn/20260710/c678109227.shtml>

(商务部网站 2026年7月10日)



13. 摩洛哥“2020-2030森林战略”：已融资5.8亿欧元资金

摩洛哥Les Eco网站7月6日报道，摩洛哥国家水务和森林局(ANEF)于7月2日召开会议，评估“2020-2030年摩洛哥森林战略”执行情况，该战略由穆罕默德六世国王于2020年启动，旨在推动林业(884004)现代化，增强生态系统韧性。

融资方面，在十余家国际技术和金融合作伙伴的支持下，目前已筹集超5.8亿欧元，其中近1.75亿欧元已拨付，约占承诺资金总额的40%。这些资金用于支持森林生态系统恢复、生物多样性保护与增值、流域治理、林业(884004)产业链发展、农村居民生活改善、林业(884004)治理及机构能力建设等项目。

“2020-2030年摩洛哥森林战略”围绕四大核心方向，推动林业(884004)深度转型。一是重塑参与式管理模式，将林区居民置于核心位置，建立500多人的地方协调员队伍，成立200多个林业(884004)组织，让社区成为林业(884004)遗产保护与增值的主要参与者。二是实施空间功能差异化规划，推进10个国家公园的增值开发，启动生态旅游产业链，并推动狩猎权承包等市场化运作。三是推动ANEF向专门管理局模式转型，依托新“森林法”和人力资源改革，实现岗位区分与职能转型，为各项工程的推进奠定制度基础。四是对核心业务进行投资和现代化改造，面对900万公顷森林的可持续管理需求，全面推进现代化，涵盖60万公顷造林计划、管护承包推广，以及核心业务数字化和营林技术升级等工作。

网址链接：

<http://news.10jqka.com.cn/20260710/c678102789.shtml>

(商务部网站 2026年7月10日)



14. 全球感知 | 尼日利亚加速投资天然气基建项目 吸引私人资本进入能源领域

新华财经上海7月10日电（谢贤保）据中经社“全球感知”信息平台监测，尼日利亚联邦政府正加快推进天然气基础设施项目投资，以开拓国内天然气市场、推动工业化进程，并吸引私人资本进入能源领域。

据当地媒体10日报道，尼日利亚中游和下游天然气基础设施基金（MDGIF）执行董事奥卢沃勒·阿达马（Oluwole Adama）近日在阿布贾举行的尼日利亚石油天然气能源周会议上透露，该基金已在全国投资113个天然气基础设施项目，涵盖8个天然气处理设施、15个压缩天然气 / 液化压缩天然气（CNG/LCNG）母站、86个子站及4个液化石油气仓库。目前，上述项目处于不同建设阶段，部分将于2026年底前投产，其余预计2027年第一季度完成投建。

据了解，该基金依据尼日利亚2021年《石油工业法》设立，旨在优先支持具备商业可行性的项目，扩大国内天然气利用、支持燃气发电、缩小基础设施缺口、促进清洁交通并吸引私人投资。

阿达马表示，投资天然气基础设施将提升工业竞争力、改善能源可及性、支持发电并创造就业。他强调，政府需通过稳定政策、可预测监管和风险分担机制，降低投资风险，撬动私人资本参与。

据他介绍，该基金已收到超过350个项目提案，但许多尚未具备投资条件。投资者在申请融资前，需完成可行性研究、工程设计、环境审批及天然气供应协议等前期准备工作。

据悉，尼日利亚已探明天然气储量超过200万亿立方英尺，但加工、运输和分销设施不足制约了国内利用。联邦政府正持续推动“天然气十年”倡议及《石油工业法》落地实施，以扩大天然气利用并支撑工业增长。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260710/4438707_1.html

（新华财经 2026年7月10日）



15. 匈牙利OTP银行据悉考虑发行3年期点心债 规模10亿至15亿元

7月13日据报道，匈牙利规模最大的商业银行OTP银行公开股份有限公司据悉考虑发行3年期点心债，规模约为10亿至15亿元人民币。

点心债即离岸人民币债券，此次发行若成行，将是OTP银行在离岸人民币市场的又一动作。

根据公开资料整理，OTP银行此前已于2025年6月成功发行9亿元绿色点心债，期限3年，发行收益率3.500%，成为首家公开发行业绿色离岸人民币债券的匈牙利企业。

此外，OTP集团近期已在香港交易所设立EMTN计划，成为首家在港交所设立该计划的欧盟银行，为其面向亚洲机构投资者的债券发行铺平道路。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20260713/572876.html>

（观点网 2026年7月13日）

