

今年超长期特别国债发行圆满收官

□证券日报记者 韩昱

2025年超长期特别国债发行在10月14日圆满收官。

财政部当日发布的《国债业务公告 2025 年第 167 号》显示,2025 年超长期特别国债(四期)第三次续发行已完成招标工作。计划续发行 400 亿元,实际续发行面值金额 400 亿元,本次国债经招标确定的续发行价格为 95.41 元,折合年收益率为 2.24%。这是今年发行的最后一期超长期特别国债。至此,我国年内已累计发行 1.3 万亿元超长期特别国债。

与 2024 年的发行情况相比,今年我国超长期特别国债发行规模加大、节奏加快。从规模看,今年发行规模比去年增加 3000 亿元;从节奏看,今年首期债券和最后一期债券分别在 4 月 24 日、10 月 14 日发行,而 2024 年的首期债券、最后一期债券发行时间是当年的 5 月 17 日、11 月 15 日。

中信证券首席经济学家明明在接受记者采访时表示,2025 年超长期特别国债发行规模从 2024 年的 1 万亿元扩大至 1.3 万亿元,体现出财政对经济增长及需求拉动的支持。节奏方面,今年首发时间比去年提前约一个月,发行完毕时间也相应提前,这有利于集中资金投向关键领域。总体而言,这样的安排展现出财政政策主动担当的意图,也为地方储备项目更早拿到资金、提前进入建设状态提供了窗口。

“今年超长期特别国债发行具有三大特点:一是发行节奏提速,起始时间比上年提前近一个月;二是

使用方向灵活,有效支持‘两重’‘两新’加快推进;三是规模效益放大,资金总量比上年增长 30%,更好满足扩投资、促消费。”吉林省财政科学研究所所长、研究员张依群在接受记者采访时表示。

从期限来看,今年发行的超长期特别国债包括 20 年期、30 年期、50 年期 3 个品种;从规模来看,20 年期发行 3000 亿元、30 年期发行 8500 亿元、50 年期发行 1500 亿元。

“超长期特别国债的鲜明特点主要体现在‘超长期’,即期限特别长,都在 10 年以上。”中央财经大学财税学院教授白彦锋告诉记者,这有助于匹配更长生命周期的项目,为经济发展提供更多可靠的“耐心资本”。

今年 1.3 万亿元超长期特别国债中,有 8000 亿元用于更大力度支持“两重”项目建设,5000 亿元用于加力扩围实施“两新”政策。从资金下达情况看,国家发展改革委 9 月 30 日发布消息称,近日,国家发展改革委已会同财政部向地方下达了今年第四批 690 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金,至此,全年 3000 亿元中央资金已全部下达。此外,今年“两重”建设项目清单 8000 亿元也已下达完毕,支持设备更新的投资补助资金已下达 1880 亿元。

明明表示,超长期特别国债在当前阶段可为需要长期资金、回报周期长、投资体量大的基础设施、

产业升级、设备更新等项目提供稳定的财政支持。这有助于引导市场投资向重点领域集中,推动产业结构优化。同时,财政给予政策支持,让社会资本等可以更多地参与投资和运营,从而形成财政带动、市场跟进的合力。

“今年更加积极的财政政策持续发力,成为稳经济、稳增长、稳就业、促转型的重要力量,对稳市场、强信心、扩空间提供了强有力的支撑,可谓一点发力、多向受益。”张依群表示。

下一步如何更好发挥超长期特别国债资金使用效能?明明认为,一是可进一步严格项目遴选和绩效评价机制;二是可加快资金下拨节奏、简化审批流程;三是强化全过程监管机制,防止资金被挪用或项目进度滞后等。

白彦锋建议,加强顶层设计,防止国债资金在不同部门、不同地方之间“撒芝麻盐”;也要配套完善年度预算与中长期预算之间的关系,还要保证全生命周期的项目资金本息偿还,即统筹好近期与远期、资金使用与本息偿还之间的多方面关系。

“可进一步增强超长期特别国债资金投向的多样性、使用的灵活性、申报的便利性。”张依群表示,应高度关注超长期特别国债政策效应的机动性、灵活性、效益性,不仅要强化超长期特别国债在激活以“物”为代表的传统市场要素方面的作用,更要强化其在人力、技术等新型要素的作用效果。

52 只新基启动认购

权益类占比超八成

□证券时报记者 昌校宇

在近段时间 A 股市场持续走强的背景下,基金发行和认购也掀起热潮。

根据公募排排网数据统计,按认购起始日计算,本月中旬(2025 年 10 月 13 日至 10 月 19 日)全市场共有 52 只新基金启动认购,相比前一周的 24 只,环比大幅增长逾 116%,创下年内单周基金发行数量第二高。同时,新基金的平均认购周期也明显缩短,为 12.73 天,虽与前一周基本持平,但整体已较前期有所加快,这一变化反映出投资者对权益类资产的配置意愿正在增强。

排排网集团旗下融智投资 FOF 基金经理李春瑜对记者表示:“近期公募基金发行市场回暖、募集周期缩短,主要得益于多方面因素的共同推动。一方面,A 股市场表现强劲,结构性机会不断涌现,有效提振了投资者对权益类资产的配置热情;另一方面,公募基金在第三季度表现突出,主动权益类产品平均收益率达 25.93%,进一步增强了投资者的信心;此外,政策面的支持以及基金公司‘控量提质’的发行策略,也为市场注入了更多活力。”

从新发行基金的结构来看,权益类产品占据了绝对主导地位。在本月中旬启动认购的 52 只基金中,权益类产品共有 43 只,占比超过八成。其中,股票型基金发行数量最多,达到 32 只,占新发行基金总量的六成以上。

从策略类型来看,被动指数型股票基金成为主流,本月中旬该类产品共发行 23 只。业内人士分析称:“这类产品由于成本较低、透明度高,愈发受到投资者的青睐。在 A 股市场走强的大背景下,不少投资者更倾向于通过指数产品获取市场整体收益。”增强指数型基金和普通股票型基金的发行数量相对较少,分别有 6 只和 3 只。

混合型基金方面,本月中旬共有 11 只产品启动认购,其中,偏股混合型基金有 10 只,作为权益类产品的重要补充,这类产品通常可以通过灵活调整仓位来把握市场结构性机会,同时分散单一行业风险。灵活配置型基金仅有 1 只,数量较少。

此外,本月中旬共发行 2 只公募 REITs(不动产投资信托基金)产品。深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品部经理朱润康对记者表示:“公募 REITs 底层资产与实体经济紧密相关,其平稳发行也反映出资本市场对基础设施领域的持续关注,为投资者提供了更多元的配置选择。”

债券型基金方面,本月中旬共有 3 只产品启动认购,包括 2 只混合二级债基和 1 只中长期纯债基金。朱润康认为:“在当前的利率环境下,债基保持稳定供给,满足部分保守型资金的需求,但整体占比偏低,显示出资金更倾向于流向权益类资产,股债之间的‘跷跷板’效应较为明显。”另有 4 只 FOF(基金中的基金)产品本月中旬新发。

从发行公募机构来看,本月中旬共有 40 家机构旗下的新基金启动认购。其中,32 家机构仅有 1 只产品“上新”,另有 8 家机构发行不少于 2 只产品,其中华安基金、华夏基金、汇添富基金和中欧基金等头部公募机构均有 3 只产品进入募集期。

邮票鉴赏



《故宫博物院建院一百周年》纪念邮票发行

中国邮政于 2025 年 10 月 10 日发行《故宫博物院建院一百周年》纪念邮票 1 套 2 枚,邮票图案名称为:器载文枢、丹青永续。全套邮票面值 2.40 元,计划发行数量为套票 490 万套,版式 2-69.3 万版。

故宫博物院,成立于 1925 年 10 月 10 日,是在明清皇宫及其收藏基础上建立起来的集古代建筑群、宫廷收藏、历代文化艺术为一体的大型综合性博物馆。它是中华五千年文明的重要承载者,中华优秀传统文化的汇聚地。

本套邮票采用平面设计结合手绘方式表现,整体色调沉稳古朴,风格雅致素简,既保留了传统文物与建筑的历史厚重感,又通过现代设计美学提升了视觉表现力与艺术观赏性。第一枚“器载文枢”,以“金嵌珍珠天球仪”为主体视觉元素,画面上方巧妙融入故宫神武门及周边宫殿群,直观展现出故

宫建筑群气象万千的宏大气势,将文物之美与建筑之雄完美结合。第二枚“丹青永续”,以《千年和合轴》为核心内容,“和合”二字承载着中华民族和谐包容、兼收并蓄的哲学思想,传递出中华优秀传统文化历经千年传承、在新时代焕发新生的精神内核。

邮票采用高精度胶版工艺印制,体现出文物的质感和古画的韵味。一图的“金嵌珍珠天球仪”造型独特,工艺精湛。二图的标题和官标与下方的海水江崖图案相得益彰。在紫外灯照射下,荧光效果在提升邮票防伪性能的同时,提高了邮票的美观性。

该套邮票由尹晓飞设计,干止戈编辑,北京邮票厂有限公司胶印工艺印制。(中国邮政集团有限公司邮政业务部)

理财热榜

基金选邮储 专业更安心
产品全 费用低 到账快

2025 邮储银行 让美好发生

邮储银行 基金选邮储 专业更安心

邮储银行 基金选邮储 专业更安心

邮储银行 基金选邮储 专业更安心

邮储银行 基金选邮储 专业更安心

邮储银行 基金选邮储 专业更安心

交通银行 国有大行

2025年10月14日宣

存通知存款 享闲钱增利

1.045% 1天通知存款 5万元(含)起

1.075% 7天通知存款 5万元(含)起

存定期存款 做岁月伙伴

1.100% 三个月定期存款 5万元(含)起

1.120% 六个月定期存款 5万元(含)起

1.130% 一年定期存款 5万元(含)起

1.140% 二年定期存款 5万元(含)起

1.170% 三年定期存款 5万元(含)起

1.170% 五年定期存款 5万元(含)起

存大额存单 求稳每一步

1.10% 3个月大额存单 20万元(含)起

1.130% 6个月大额存单 20万元(含)起

1.140% 1年期大额存单 20万元(含)起

1.175% 3年期大额存单 20万元(含)起

以信为砢
诚实守信