



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

财政投融资 研究资讯

2025年第28期（总第468期）



双周评论

杨华

在国内方面，7月30日召开的中共中央政治局会议充分肯定了今年以来经济运行稳中有进的总体态势。这从上半年多项经济数据得以印证。全国跨区输送电力最高达1.48亿千瓦，再创历史新高。7月份综合PMI产出指数50.2%，反映了企业生产经营活动保持扩张趋势。上半年保险业保费同比增长5.3%。尤其是短期健康险业务增长较快，反映出当前民生保障需求持续提升。上半年全国132家银行机构和32家理财公司累计新发理财产品1.63万只，较去年同期增长14.18%，累计募集资金36.72万亿元。投资者数量达1.36亿个，较年初增长8.37%。理财资金投向领域主要为绿色债券，“一带一路”、区域发展、扶贫纾困等专项债券，以及中小微企业等。预计下半年理财产品的存续规模将继续扩大。就区域来看，上半年北京信贷总量平稳增长，直接融资占比高，实体经济融资成本低位下行。服务消费与养老再贷款政策落地成为市场关注的热点话题。

金融市场对外开放步伐加快，跨境资产管理试点将于8月在海南自贸港试行。这是继QFII（包括RQFII）、沪港通、深港通、沪伦通等制度安排后，又一项允许境外投资者投资中国金融市场的路径。与此同时，交易商协会发布加强银行间债券市场发行承销规范的通知，以进一步规范市场秩序，加强发行承销自律管理。

发改委近期表示：下半年将继续推动稳就业、稳经济举措，进一步落实提升消费专项行动部署，培育服务消费新增长点；推进全国统一大市场建设，完善全国统一电力市场体系，清理整治市场准入壁垒，治理企业无序竞争等；加强统筹协调和要素保障，加快推动“两重”高质量建设。

在国际方面，本期重点关注了关税贸易战进展情况及相关国家提振本国经济举措。近期，美国针对69个国家和地区大规模调整了关税税率，税率为10%至40%不等。其中，适用15%税率的国家或地区有40个，适用19%或20%税率的国家或地区有10个。欧盟、日本、韩国等主要贸易顺差国接受15%关税并以对美大额投资为附带条件。与此同时，近日起美国对进口铜产品征收50%关税，对小额包裹暂停免税待遇。自8月6日起对巴西输美产品加征40%从价关税。

双周评论

美国国内动向，得益于关税收入的大幅增长缓解了减税政策下税收的减少，“大而美”法案通过后，近日美国财政部首次公布借款计划，三季度借款或超万亿，市场紧盯发债细节，或将影响债券市场走势。为应对极端气候影响，美国公用事业公司正加大电力系统投资，将从软硬件两个层面实施电网强化工程，以提高配电能力。美国加州高铁项目又陷“烂尾”泥潭，联邦政府或将不再为该项目提供任何资金。其背后折射出美国基建推进过程中两党之间、联邦与州之间的多重矛盾。近日布朗大学、哥伦比亚大学先后与特朗普政府达成协议恢复联邦资金支持。

近期，德国、韩国纷纷出台措施以提振本国经济。德国2026年预算草案公共投资规模再创新高，保障就业、提振经济活力成为首要目标。韩国拟探讨减轻对企业活动的过度处罚措施以促进投资，同时将加强对人工智能、可再生能源等尖端产业的培育。

一、国内要闻

1. 中共中央政治局召开会议 决定召开二十届四中全会 分析研究当前经济形势和经济工作 中共中央总书记习近平主持会议
2. 国家发改委：第四批690亿元国补10月下达
3. 央行发布六月金融市场运行情况，债券市场托管余额188.5万亿元
4. 国家统计局：7月份制造业PMI为49.3% 比上月下降0.4个百分点
5. 金融监管总局要求全力做好主汛期 灾害应对和保险理赔服务工作
6. 2025年1-6月全国国有及国有控股企业经济运行情况
7. 债市稳住股市虹吸“逆风局” 理财赎回未现“负反馈”
8. 海南跨境资管试点8月开闸 银行积极布局争饮“头啖汤”
9. 交易商协会出手！银行间债券市场发行承销自律再“打补丁”



一、国内要闻

10. 吉林融资担保：新增4宗重大诉讼及3宗被执行案件
11. 银行理财存续规模超30万亿元
12. 上半年保险业保费同比增长5.3%
13. 债券承销反内卷进行时，700元“地板价”乱象遭整肃
14. 土储专项债上量，今年已发行2600多亿，非自审自发省份或迎来集中发行
15. 人行北京分行：6月末房贷余额同比涨7.5%，年内增速逐月提升



二、国际要闻

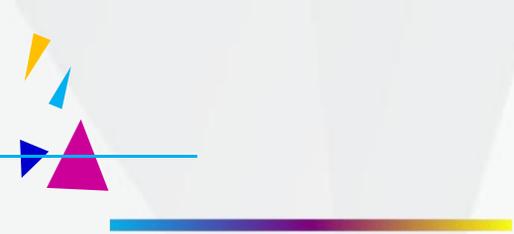
1. 美国公用事业公司拨出数十亿美元应对气候冲击
2. 美财政部2025年三季度借款或超万亿，市场紧盯发债细节
3. 美国加州高铁项目又陷“烂尾”泥潭
4. 美国布朗大学与特朗普政府达成协议恢复联邦资金支持
5. 针对铜产品、小额包裹和巴西 美国宣布多项关税措施
6. 特朗普政府大规模调整关税税率 国内反对声不断
7. 欧盟“割肉”避战：接受15%关税、追加6000亿对美投资
8. 德国内阁批准2026年预算草案 投资规模创纪录
9. 日本贸易谈判代表：美日5500亿美元协议仅1-2%属于实际投资



二、国际要闻

10. 日本两年期国债拍卖创9个月新高，收益率接近2008年高位引资金入场
11. 韩总统承诺将减轻对企业活动的过度处罚，以促进投资
12. 韩国对美全面开放贸易，还将专门为美设立造船专用资金
13. 阿根廷政府宣布下调农产品出口预扣税率
14. 泰国与美国达成关税协议
15. 印尼将从下月起提高加密货币交易税率





1

国内要闻



1. 中共中央政治局召开会议 决定召开二十届四中全会 分析研究当前经济形势和经济工作 中共中央总书记习近平主持会议

中共中央政治局7月30日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

会议指出，“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，我国发展环境面临深刻复杂变化，战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多，同时我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变，中国特色社会主义制度优势、超大规模市场优势、完整产业体系优势、丰富人才资源优势更加彰显，要保持战略定力，增强必胜信心，积极识变应变求变，集中力量办好自己的事，在激烈国际竞争中赢得战略主动，推动事关中国式现代化全局的战略任务取得重大突破。

会议强调，“十五五”时期经济社会发展要坚持马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观，全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，围绕全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴的中心任务，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，加快构建新发展格局，统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，推动人的全面发展、全体人民共同富裕迈出坚实步伐，确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展。

会议认为，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门积极作为、攻坚克难，加紧实施更加积极有为的宏观政策，我国经济运行稳中有进，高质量发展取得新成效。主要经济指标表现良好，新质生产力积极发展，改革开放不断深化，重点领域风险有力有效防范化解，民生兜底保障进一步加强，我国经济展现强大活力和韧性。





会议指出，当前我国经济运行依然面临不少风险挑战，要正确把握形势，增强忧患意识，坚持底线思维，用好发展机遇、潜力和优势，巩固拓展经济回升向好势头。

会议强调，做好下半年经济工作，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有力促进国内国际双循环，努力完成全年经济社会发展目标任务，实现“十四五”圆满收官。

会议指出，宏观政策要持续发力、适时加力。要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分释放政策效应。加快政府债券发行使用，提高资金使用效率。兜牢基层“三保”底线。货币政策要保持流动性充裕，促进社会综合融资成本下行。用好各项结构性货币政策工具，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等。支持经济大省发挥挑大梁作用。强化宏观政策取向一致性。

会议强调，要有效释放内需潜力。深入实施提振消费专项行动，在扩大商品消费的同时，培育服务消费新的增长点。在保障改善民生中扩大消费需求。高质量推动“两重”建设，激发民间投资活力，扩大有效投资。

会议指出，要坚定不移深化改革。坚持以科技创新引领新质生产力发展，加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业，推动科技创新和产业创新深度融合。纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。坚持“两个毫不动摇”，激发各类经营主体活力。

会议强调，要扩大高水平对外开放，稳住外贸外资基本盘。帮助受冲击较大的外贸企业，强化融资支持，促进内外贸一体化发展。优化出口退税政策，高水平建设自贸试验区等开放平台。





会议指出，要持续防范化解重点领域风险。落实好中央城市工作会议精神，高质量开展城市更新。积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序有效推进地方融资平台出清。增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头。

会议强调，要扎实做好民生保障工作。突出就业优先政策导向，促进高校毕业生、退役军人、农民工等重点群体就业。落实好惠民政策，健全分层分类社会救助体系。夯实“三农”基础，推动粮食和重要农产品价格保持在合理水平。巩固拓展脱贫攻坚成果，确保不发生规模性返贫致贫。始终把人民群众生命安全放在第一位，加强安全生产和食品安全监管，全力做好防汛应急抢险救灾，保障迎峰度夏期间能源电力供应。做好“十五五”规划编制工作。

会议指出，要充分调动各方面积极性。领导干部要树立和践行正确政绩观，按照新发展理念做好经济工作。企业家要勇立潮头，以优质产品和服务赢得市场竞争主动。各地区各部门要全面落实党中央决策部署，用好深入贯彻中央八项规定精神学习教育成果，为高质量发展提供强大动能。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2100693>

（2025年7月30日 财联社）



2. 国家发改委：第四批690亿元国补10月下达

财联社8月1日讯，国家发展改革委今日上午10时召开国家发展改革委新闻发布会，解读当前经济形势和经济工作。

国家发改委：第四批690亿元消费品以旧换新资金将于10月下达

国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人蒋毅表示，今年第三批690亿元支持消费品以旧换新的超长期特别国债资金已全部下达完毕，并将于10月按计划下达第四批690亿元资金，届时将完成今年3000亿元的资金下达计划。

国家发改委：目前处在人工智能应用落地的关键窗口期

蒋毅表示，目前社会各界应用人工智能的需求强烈，处在人工智能应用落地的关键窗口期。

国家发改委：两重建设项目清单8000亿元全部下达

蒋毅透露，今年“两重”建设项目清单8000亿元已全部下达完毕，中央预算内投资7350亿元已基本下达完毕。下一步将会同各部门各地方，加强统筹协调和要素保障，加快项目建设进度，高质量推动“两重”建设。同时，建立健全项目全生命周期管理机制，强化定期调度和事中事后监管，确保资金用到实处。

国家发改委：全国跨区输送电力最高达到1.48亿千瓦 创历史新高

蒋毅表示，今年以来全国最高用电负荷已经连续4次创历史新高，国家发展改革委会同各地方和重点企业提前布局，采取了一系列有力措施。在跨区协同方面，全国跨区输送电力最高达到1.48亿千瓦，再创历史新高。

国家发改委：将坚持和完善政企常态化沟通交流机制 解决民企实际困难问题

蒋毅表示，下一步，国家发展改革委将坚持和完善政企常态化沟通交流机制，持续深入听取民营企业意见建议，坚持点面结合，解决实际困难问题，久久为功，促进民营经济健康、高质量发展。





国家发改委：将根据地方推荐的情况 统筹考虑确定首批的国家级零碳园区建设名单

蒋毅表示，下一步，我们将根据地方推荐的情况，统筹考虑产业的代表性、综合的示范性、减排的潜力等因素，确定首批的国家级零碳园区建设名单。

国家发改委：常态化开展政策预研储备 将根据实际需要及时推出

国家发展改革委国民经济综合司司长周陈表示，上半年经济运行彰显强大韧性，内需对GDP增长的贡献率为68.8%，继续发挥增长动力作用，外贸进出口现强大韧性，装备制造业压舱石作用持续发挥，现代服务业加快发展。下一步，国家发展改革委将继续推动稳就业、稳经济若干举措陆续出台实施，保持政策的连续性、稳定性，增强灵活性、预见性，将外部的压力转化为内生动力，稳住经济大局；另一方面，国家发展改革委将加强经济监测预测预警，常态化开展政策预研储备，不断完善稳就业、扩内需的政策工具箱，根据实际需要推动，统筹今明两年政策衔接和工作衔接，着力稳就业、稳企业和市场预期，努力实现物价水平合理的回升，社会就业大局稳定和经济增长的优化状态。

国家发改委：落实提升消费专项行动部署 聚焦文旅、体育、养老、医疗等方面

周陈表示，今年服务消费持续走高，年初的《哪吒2》和人形机器人强势出圈，带火了研学、旅游、国货潮品等消费。下一步，国家发展改革委将着力推动增强消费能力，让大家肯消费，加快落实稳就业、稳经济，推动高质量发展的若干举措；培育服务消费新增长点，让大家能消费，落实提升消费专项行动部署，聚焦文化旅游、体育赛事等服务消费以及养老、医疗、托育等生活服务；持续优化消费功能，让大家愿意消费，积极培育国货潮品，大力发展人工智能家庭消费，加力创新应用产品，完善充电桩、商贸物流体系等消费基础设施，进一步推动消费投资良性循环。





国家发改委：坚决制止新兴领域盲目跟风、一哄而上、一哄而起

周陈表示，围绕纵深推进全国统一大市场建设，要更好统筹有效市场和有为政府，更好统筹做优增量和盘活存量。在盘活存量方面，重点推进重点行业产能治理。在新兴领域坚持鼓励创新、适度竞争；同时，坚决制止盲目跟风，坚决制止一哄而上、一哄而起形成一哄而散。传统领域将更加注重以创新驱动转型升级，防止出现低水平、同质化重复建设，加力破除“内卷式竞争”。此外，还要坚持适度超前、不能过度超前原则，建好用好基础设施，充分发挥多重效应。

国家发改委：研究制定纵深推进全国统一大市场建设行动方案

国家发展改革委体制改革综合司司长王任飞表示，全国统一大市场建设成效显著，1—4月份，全国省际贸易销售额占全部销售收入的比重为40.4%，较上年同期提高0.6个百分点。上半年全国跨省区交易电量同比增长了18.2%，占市场化交易电量的比例同比提高2.6个百分点。这些数据反映出市场的交易成本在降低、资源要素在更大范围内实现优化配置。下一步，国家发展改革委将发挥好牵头部门作用，研究制定纵深推进全国统一大市场建设行动方案。

国家发改委：治理企业无序竞争 扎实开展市场准入壁垒清理整治行动

王任飞表示，围绕全国统一大市场建设，国家发改委将深化要素市场化配置改革，完善全国统一电力市场体系，培育全国一体化数据市场，协同推进统一开放的交通运输市场建设。同时，国家发改委将依法依规治理企业无序竞争，推进重点行业产能治理，规范招标投标，加强对中标结果的公平性审查，规范地方招商引资行为，加强招商引资信息披露，扎实开展市场准入壁垒清理整治行动。



国家发改委：将加快推动一批标志性改革举措落地见效

王任飞表示，为更好推动改革与发展的深度融合、高效联动，下一步，国家发展改革委将加快推动一批标志性改革举措落地见效。具体来看，王任飞介绍，要紧扣扩消费、稳经济深化改革，深挖潜力、提振消费；完善促进消费的政策体系，推动出台实施促进服务消费、首发经济、数字消费等举措，释放消费潜能；着力扩大有效投资，健全政府投资有效带动社会投资的体制机制，放大乘数效应。同时，以深化改革来塑造、引导预期，激发经营主体活力，增强国有企业核心竞争力，提升核心功能，研究促进民间投资发展的政策措施。总结核电领域引入民间资本经验，加大交通、能源、水利等领域向民间资本推介力度，促进民营经济发展壮大。

国家发改委：将进一步明确政府招商引资鼓励、禁止行为 依法依规整治企业无序竞争

王任飞表示，国家发展改革委将加快推动一批标志性改革举措落地见效，紧扣破解经济运行中的突出矛盾来深化改革。针对当前一些行业领域出现内卷、无序竞争等问题，要努力将有效市场和有为政府结合得更好，发挥好两者优势；统一政府行为尺度，进一步明确招商引资鼓励和禁止的具体行为，治理和防范有碍统一市场和公平竞争的各种行为和做法，依法依规整治企业无序竞争，引导企业提升产品品质、优质优价，推动市场竞争秩序持续优化。

国家发改委：持续完善全国统一电力市场体系 进一步统一规则、破除壁垒

王任飞表示，建设全国统一电力市场，是深化电力体制改革的关键任务，也是构建新型电力系统的重要支撑。今年以来，全国统一电力市场体系建设取得一系列成就，电力资源在更大范围优化配置的市场机制实现突破，国网、南网建立跨电网经营区常态化交易机制，实现了联网电力交易的软联通；电力现货市场即将实现基本全覆盖，现货市场有助于实时反应和调节供需，这既是电力市场体系建设的关键环节，也是重点难点所在。





目前全国已有25个省内市场均已开展现货交易，其中有6个省份已经实现正式运行。同时，统一的电力市场技术规则体系基本建立，目前已经形成以电力市场运行基本规则为基础，中长期现货普通交易规则为主干，市场注册、计量结算、信息披露为支撑的“1+6”规则体系。下一步，国家发展改革委还会根据市场的发展，不断丰富完善，持续完善全国统一电力市场体系，进一步统一规则，破除壁垒，拓展功能，扩大规模，为保证能源安全、低碳转型和经济增长提供更加有力的支持。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2103057>

（2025年8月1日 财联社）



3. 央行发布六月金融市场运行情况，债券市场托管余额188.5万亿元

6月份，债券市场共发行各类债券87939.5亿元。国债发行15903.9亿元，地方政府债券发行11753.2亿元，金融债券发行10738.7亿元，公司信用类债券发行14257.3亿元，信贷资产支持证券发行247.2亿元，同业存单发行34569.3亿元。截至6月末，债券市场托管余额188.5万亿元。6月份，银行间债券市场现券成交34.3万亿元，日均成交1.7万亿元，同比减少1.2%，环比增加6.2%。境外机构在中国债券市场的托管余额4.3万亿元，占中国债券市场托管余额的比重为2.3%。银行间同业拆借市场成交8.4万亿元，同比增长11.2%，环比增加26.0%；债券回购成交156.3万亿元，同比增加32.7%，环比增加20.4%。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2103054>

（2025年8月1日 财联社）



4. 国家统计局：7月份制造业PMI为49.3% 比上月下降0.4个百分点

国家统计局数据显示，7月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，比上月下降0.4个百分点，制造业景气水平有所回落。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读2025年7月中国采购经理指数。

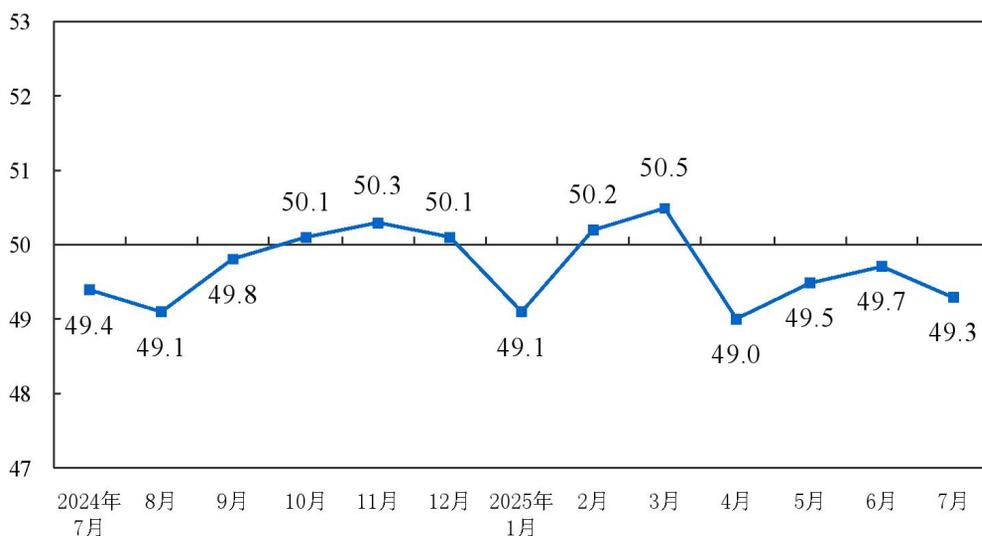
2025年7月中国采购经理指数运行情况

一、中国制造业采购经理指数运行情况

7月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，比上月下降0.4个百分点，制造业景气水平有所回落。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）

(%) 50%=与上月比较无变化



从企业规模看，大型企业PMI为50.3%，比上月下降0.9个百分点，高于临界点；中型企业PMI为49.5%，比上月上升0.9个百分点，低于临界点；小型企业PMI为46.4%，比上月下降0.9个百分点，低于临界点。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数均高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为50.5%，比上月下降0.5个百分点，仍高于临界点，表明制造业生产延续扩张。





新订单指数为49.4%，比上月下降0.8个百分点，表明制造业市场需求有所放缓。

原材料库存指数为47.7%，比上月下降0.3个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。

从业人员指数为48.0%，比上月上升0.1个百分点，表明制造业企业用工景气度略有回升。

供应商配送时间指数为50.3%，比上月上升0.1个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间继续加快。

表1 中国制造业PMI及构成指数（经季节调整）

单位：%

	PMI					
	生产	新订单	原材料库存	从业人员	供应商配送时间	
2024年7月	49.4	50.1	49.3	47.8	48.3	49.3
2024年8月	49.1	49.8	48.9	47.6	48.1	49.6
2024年9月	49.8	51.2	49.9	47.7	48.2	49.5
2024年10月	50.1	52.0	50.0	48.2	48.4	49.6
2024年11月	50.3	52.4	50.8	48.2	48.2	50.2
2024年12月	50.1	52.1	51.0	48.3	48.1	50.9
2025年1月	49.1	49.8	49.2	47.7	48.1	50.3
2025年2月	50.2	52.5	51.1	47.0	48.6	51.0
2025年3月	50.5	52.6	51.8	47.2	48.2	50.3
2025年4月	49.0	49.8	49.2	47.0	47.9	50.2
2025年5月	49.5	50.7	49.8	47.4	48.1	50.0
2025年6月	49.7	51.0	50.2	48.0	47.9	50.2
2025年7月	49.3	50.5	49.4	47.7	48.0	50.3

表2 中国制造业PMI其他相关指标情况（经季节调整）

单位：%

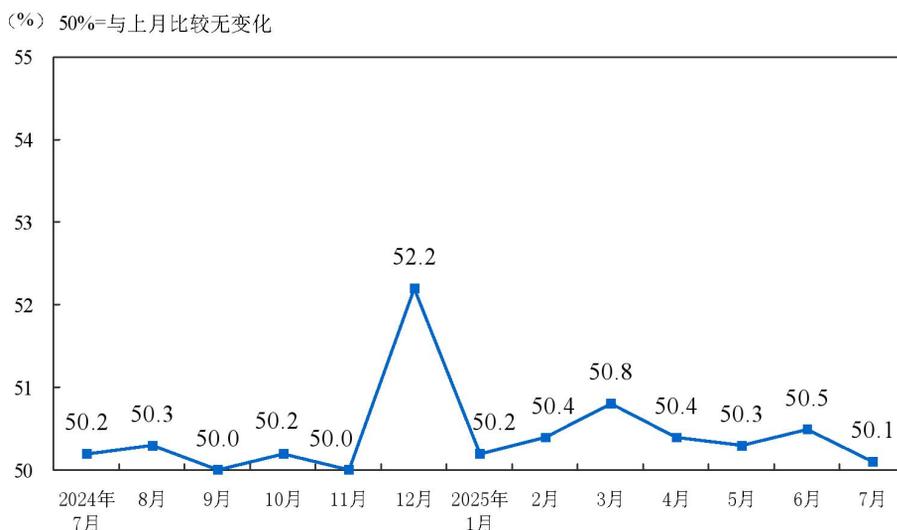
	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	出厂价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2024年7月	48.5	47.0	48.8	49.9	46.3	47.8	45.3	53.1
2024年8月	48.7	46.8	47.8	43.2	42.0	48.5	44.7	52.0
2024年9月	47.5	46.1	47.6	45.1	44.0	48.4	44.0	52.0
2024年10月	47.3	47.0	49.3	53.4	49.9	46.9	45.4	54.0
2024年11月	48.1	47.3	51.0	49.8	47.7	47.4	45.6	54.7
2024年12月	48.3	49.3	51.5	48.2	46.7	47.9	45.9	53.3
2025年1月	46.4	48.1	49.2	49.5	47.4	46.5	45.6	55.3
2025年2月	48.6	49.5	52.1	50.8	48.5	48.3	46.0	54.5
2025年3月	49.0	47.5	51.8	49.8	47.9	48.0	45.6	53.8
2025年4月	44.7	43.4	46.3	47.0	44.8	47.3	43.2	52.1
2025年5月	47.5	47.1	47.6	46.9	44.7	46.5	44.8	52.5
2025年6月	47.7	47.8	50.2	48.4	46.2	48.1	45.2	52.0
2025年7月	47.1	47.8	49.5	51.5	48.3	47.4	44.7	52.6



二、中国非制造业采购经理指数运行情况

7月份，非制造业商务活动指数为50.1%，比上月下降0.4个百分点，仍高于临界点。

图2 非制造业商务活动指数（经季节调整）



分行业看，建筑业商务活动指数为50.6%，比上月下降2.2个百分点；服务业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.1个百分点。从行业看，铁路运输、航空运输、邮政、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于60.0%以上高位景气区间；房地产、居民服务等行业商务活动指数均低于临界点。

图3 建筑业商务活动指数（经季节调整）

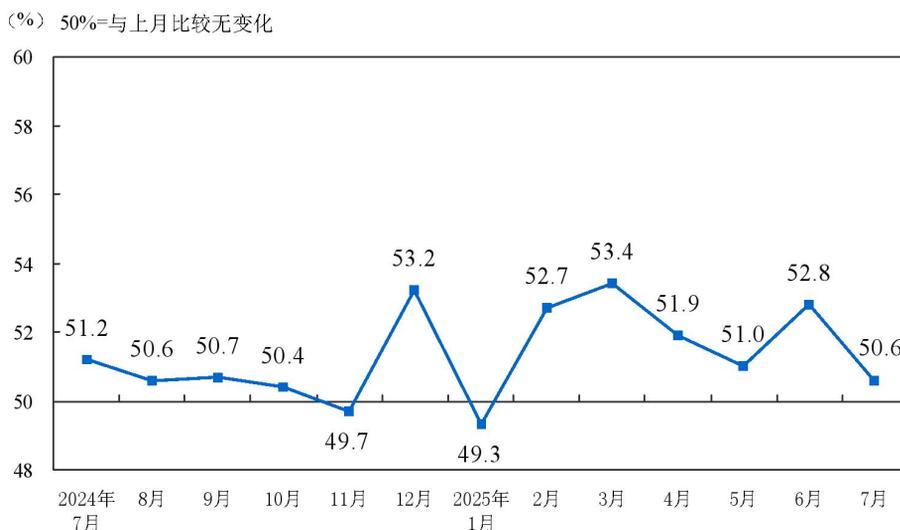
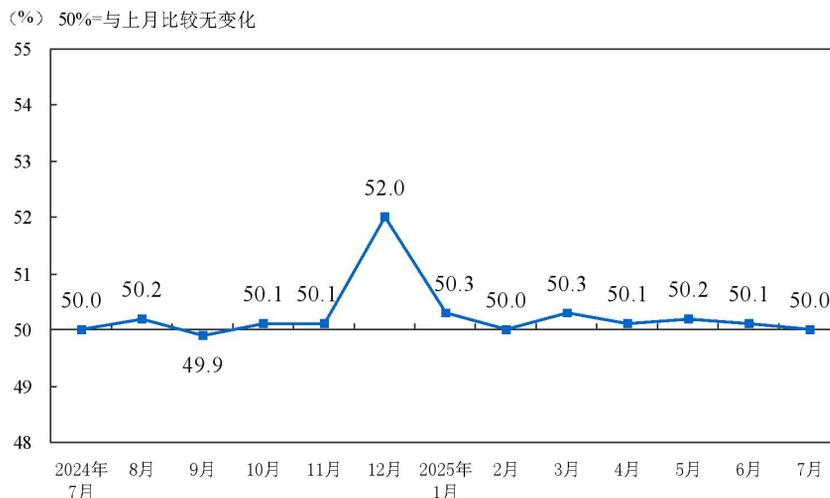


图4 服务业商务活动指数（经季节调整）



新订单指数为45.7%，比上月下降0.9个百分点，表明非制造业市场需求回落。分行业看，建筑业新订单指数为42.7%，比上月下降2.2个百分点；服务业新订单指数为46.3%，比上月下降0.6个百分点。

投入品价格指数为50.3%，比上月上升0.4个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平有所上涨。分行业看，建筑业投入品价格指数为54.5%，比上月上升6.2个百分点；服务业投入品价格指数为49.6%，比上月下降0.6个百分点。

销售价格指数为47.9%，比上月下降0.9个百分点，表明非制造业销售价格总体水平较上月下降。分行业看，建筑业销售价格指数为49.2%，比上月上升0.9个百分点；服务业销售价格指数为47.7%，比上月下降1.2个百分点。

从业人员指数为45.6%，比上个月上升0.1个百分点，表明非制造业企业用工景气度略有改善。分行业看，建筑业从业人员指数为40.9%，比上月上升1.0个百分点；服务业从业人员指数为46.4%，与上月持平。

业务活动预期指数为55.8%，比上月上升0.2个百分点，持续位于较高景气区间，表明多数非制造业企业对市场发展保持乐观。分行业看，建筑业业务活动预期指数为51.6%，比上月下降2.3个百分点；服务业业务活动预期指数为56.6%，比上月上升0.6个百分点。



表3 中国非制造业主要分类指数（经季节调整）

	商务活动	新订单	投入品价格	销售价格	从业人员	业务活动预期
2024年7月	50.2	45.7	50.4	48.2	45.5	56.1
2024年8月	50.3	46.3	48.6	47.2	45.2	55.3
2024年9月	50.0	44.2	48.2	46.1	44.7	54.4
2024年10月	50.2	47.2	50.6	48.5	45.8	56.1
2024年11月	50.0	45.9	49.1	48.8	45.4	57.0
2024年12月	52.2	48.7	50.5	48.8	45.8	57.5
2025年1月	50.2	46.4	50.4	48.6	46.7	56.7
2025年2月	50.4	46.1	48.4	47.8	46.5	56.6
2025年3月	50.8	46.6	48.6	46.7	45.8	57.2
2025年4月	50.4	44.9	47.8	46.6	45.5	56.0
2025年5月	50.3	46.1	48.2	47.3	45.5	55.9
2025年6月	50.5	46.6	49.9	48.8	45.5	55.6
2025年7月	50.1	45.7	50.3	47.9	45.6	55.8

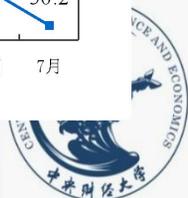
表4 中国非制造业其他分类指数（经季节调整）

	新出口订单	在手订单	存货	供应商配送时间
2024年7月	49.6	42.7	45.4	50.5
2024年8月	47.6	42.2	45.1	50.6
2024年9月	47.0	42.2	45.1	50.2
2024年10月	50.0	43.7	45.7	51.2
2024年11月	48.2	42.7	45.3	51.2
2024年12月	50.0	44.1	46.4	51.5
2025年1月	44.6	43.3	45.0	51.3
2025年2月	49.5	43.1	45.2	53.1
2025年3月	49.8	43.7	45.7	51.1
2025年4月	42.2	42.3	45.1	50.8
2025年5月	48.0	43.4	46.1	51.1
2025年6月	49.8	43.4	44.8	51.2
2025年7月	48.8	42.3	45.3	51.2

三、中国综合PMI产出指数运行情况

7月份，综合PMI产出指数为50.2%，比上月下降0.5个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张。

图5 综合PMI产出指数（经季节调整）





7月份制造业采购经理指数有所回落

非制造业商务活动指数保持扩张

——国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读2025年7月中国采购经理指数

2025年7月31日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。对此，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河进行了解读。

7月份，制造业采购经理指数为49.3%，比上月下降0.4个百分点；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%和50.2%，比上月下降0.4和0.5个百分点，均持续高于临界点，我国经济总体产出保持扩张。

一、制造业采购经理指数有所回落

7月份，受制造业进入传统生产淡季，部分地区高温、暴雨洪涝灾害等因素影响，PMI降至49.3%，制造业景气水平较上月回落。

（一）生产指数保持扩张。生产指数和新订单指数分别为50.5%和49.4%，比上月下降0.5和0.8个百分点，制造业生产活动继续保持扩张，市场需求有所放缓。从行业看，铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数持续位于扩张区间，产需两端较为活跃；化学原料及化学制品、非金属矿物制品等行业两个指数继续低于临界点，市场供需偏弱。

（二）价格指数继续回升。受近期部分大宗商品价格上涨等因素影响，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为51.5%和48.3%，比上月上升3.1和2.1个百分点，其中主要原材料购进价格指数自今年3月份以来首次升至临界点以上，制造业市场价格总体水平有所改善。从行业看，石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工等行业主要原材料购进价格指数和出厂价格指数明显回升，相关行业市场价格有所改善。

（三）大型企业持续保持扩张。大型企业PMI为50.3%，比上月下降0.9个百分点，其生产指数和新订单指数分别为52.1%和50.7%，均连续三个月位于扩张区间，大型企业保持较好生产经营态势；中型企业PMI为49.5%，比上月上升0.9个百分点，景气水平继续改善；小型企业PMI为46.4%，比上月下降0.9个百分点。





（四）新动能持续增长。从重点行业看，装备制造业和高技术制造业PMI分别为50.3%和50.6%，均持续高于临界点，高端装备制造业保持扩张；消费品行业PMI为49.5%，比上月下降0.9个百分点；高耗能行业PMI为48.0%，比上月上升0.2个百分点，景气度有所改善。

（五）市场预期回升。生产经营活动预期指数为52.6%，比上月上升0.6个百分点，制造业企业对近期市场发展信心有所增强。从行业看，汽车、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等行业生产经营活动预期指数均位于55.0%以上较高景气区间，相关企业对行业发展更为乐观。

二、非制造业商务活动指数保持扩张

7月份，非制造业商务活动指数为50.1%，比上月下降0.4个百分点，仍高于临界点。

（一）服务业商务活动指数总体稳定。服务业商务活动指数为50.0%，比上月略降0.1个百分点。从行业看，在暑期假日效应带动下，与居民出行和消费相关的铁路运输、航空运输、邮政、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于60.0%以上高位景气区间，业务总量较快增长；租赁及商务服务、生态保护及公共设施管理等行业商务活动指数均位于扩张区间，旅游相关行业市场较为活跃；房地产、居民服务等行业商务活动指数均低于临界点，景气度偏弱。从市场预期看，业务活动预期指数为56.6%，比上月上升0.6个百分点，表明多数服务业企业对市场预期较为乐观。

（二）建筑业商务活动指数回落。受近期部分地区持续高温、暴雨洪涝灾害等不利因素影响，建筑业施工有所放缓，商务活动指数为50.6%，比上月下降2.2个百分点。从市场预期看，业务活动预期指数为51.6%，比上月下降2.3个百分点。

三、综合PMI产出指数扩张放缓

7月份，综合PMI产出指数为50.2%，比上月下降0.5个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张。构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为50.5%和50.1%。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2101773>

（2025年7月31日 财联社）



5. 金融监管总局要求全力做好主汛期 灾害应对和保险理赔服务工作

金融监管总局财险司已向有关金融监管局、财险公司、银保信公司、保险业协会发布通知，要求全力做好主汛期灾害应对和保险理赔服务工作，优化理赔流程，加快理赔进度。

近日华东、华北、东北等地持续遭遇强降雨，引发洪涝和地质灾害，造成北京、河北、吉林、山东等地重大人员伤亡和财产损失。

金融监管总局明确，要提高政治站位，强化责任担当，加大资源投入，加强协同配合。要落实落细灾害应对预案，积极调集理赔资源，做好查勘理赔队伍、大额资金赔付等各项准备工作。要加大对受灾地区支持，支持北京、河北等地财险机构及时开展查勘定损，迅速做好保险理赔服务。要密切跟踪灾情进展，主动争取有关部门支持，尽快摸清保险标的受灾受损及保险保障情况，为赔付和预赔付工作打下坚实基础。

金融监管总局要求，要结合受灾地区实际情况，突出工作重点，细化工作安排，畅通绿色通道，主动靠前服务。要在做好自身安全防护前提下，科学开展现场查勘救援等工作，严防各类次生灾害。

同时，要充分运用车险大灾查勘互认结果机制，提高灾害受损标的查勘定损效率。要简化理赔手续，优化理赔流程，做到能赔快赔、应赔尽赔、合理预赔。要坚持“特事特办、急事急办”原则，在受灾程度较重地区，建立集中理赔点，方便灾区群众办理理赔手续，帮助受灾企业和群众尽快恢复生产生活。

网站链接：

<https://www.news.cn/money/20250731/77551e78de544be68fce8fb332e06a19/c.html>

（2025年7月31日 经济参考报）



6. 2025年1-6月全国国有及国有控股企业经济运行情况

1-6月，全国国有及国有控股企业①（以下称国有企业）营业总收入同比②下降0.2%，利润总额同比下降3.1%。

一、营业总收入。1-6月，国有企业营业总收入407495.9亿元，同比下降0.2%。

二、利润总额。1-6月，国有企业利润总额21825.3亿元，同比下降3.1%。

三、应交税费。1-6月，国有企业应交税费30026.4亿元，同比下降0.8%。

四、资产负债率。6月末，国有企业资产负债率65.2%，同比上升0.3个百分点。

①本月报所称全国国有及国有控股企业，包括国资委、财政部履行出资人职责的中央企业、中央部门和单位所属企业以及36个省（自治区、直辖市、计划单列市）的地方国有及国有控股企业、新疆生产建设兵团所属国有及国有控股企业，不含国有一级金融企业。所属行业包括农林牧渔业、工业、建筑业、交通运输仓储业、邮电通信业、批发和零售业、房地产业、信息技术服务业和其他行业。

②由于企业增减变动以及股权变化等客观因素影响，不同期间纳入全国国有及国有控股企业汇总范围的企业不完全相同。本报同比增长相关数据，由本期汇总范围内企业本年数据与同口径上年同期数据对比计算得出。

网站链接：

https://zcgls.mof.gov.cn/qiyeyunxingdongtai/202507/t20250729_3968913.htm

（2025年7月29日 财政部）



7. 债市稳住股市虹吸“逆风局” 理财赎回未现“负反馈”

近期，股债轮动行情下的资管产品资金流向成为市场焦点。

就在上周，沪指强势突破3600点，而同期的债市则经历多轮急跌急涨，但市场韧性已有明显增强。在这场股债“跷跷板”的轮动中，资金流向将如何演绎？

某东南沿海地区城商行理财业务人士告诉记者，近期债市渠道端的资金转向股市，目前只是市场作出的即时反馈，比如今年Reits的走向就和30年国债大调整的时间窗口基本一致。若后续股市赚钱效应不能持续下去，这种赎回很快就会停止；关键还是要看股市能否长期保持强势。

该人士进一步称，除非利率趋势性上行，固收类资管产品的压力始终可控。具体得看股市风向的偏好，如果红利资产走得好，债这边应该也能走得好；如果风险偏好走强、成长股飙涨，“那债就要有压力了。”

股债跷跷板下 固收资金涌入权益赛道

回顾近期的资本市场，股债一度跑出冰火两重天。固收市场方面，债市一扫今年上半年的“低利率、低波动”的姿态，上周走势可谓“小雨转暴雨”，10年期国债收益率从7月中旬的1.65%左右，在短短几个交易日内一路急速走高到7月25日的1.75%。



资料来源：DM数据





有业内人士向记者表示，资金面上，几个交易日的净回笼操作导致市场流动性趋紧、隔夜回购利率一度攀升至1.65%上方，以及权益市场同期表现强劲带来的资金虹吸效应，股债之间的“天平”一度明显倾斜，因而债市上周的走势“阴雨连绵”。

与此同时，权益表现十分亮眼。自7月23日早盘，沪指再度站上3600点，24日三大指数齐创年内收盘新高。“反内卷”浪潮持续发力下，A股市场走强的势头十足，不仅是银行股等高股息的资产，AI、新消费、创新药等板块也正多点发力。

不少专业人士认为，市场风险偏好回暖、需求端财政政策主线共振下，市场基本面预期出现边际修正，带动股市情绪向好，当前市场已从单纯依赖红利资产，转向消费医药龙头等盈利确定性板块的全面开花，市场信心明显回暖。

资管产品的资金流向直观反映着市场轮动。对于投资机构而言，当前股债市场的相对估值显示，股权风险溢价仍处于有利水平，这使得股票资产相比债券更具配置价值。随着股市交投热情持续升温，部分债市资金正被分流到权益市场。

据华创固收团队，7月23日债市的赎回潮信号被触发。2025年7月23日，中长期纯债基金净值已连续3日累计下跌15.1bp，触发赎回潮信号。7月24日，10年期国债活跃券盘中大幅上行4bp至1.748%，纯债基金申赎指数创去年10月9日以来新低。

但是，据CNEX债券分歧指数，近日在债市抛盘中占空头主力的是券商和基金两类型机构。分析人士称，基金和券商连续多日减持债券的抛售力度远超正常的止损操作，其背后很可能遭遇了来自银行理财的大额赎回。而此轮赎回风波，并非个人投资者客户集中的恐慌踩踏式赎回操作所致，而是出于银行理财在判断利率可能大幅上行时，对债基主动采取的提前防御性操作。并且在此期间，由于理财已提前赎回，其净值所受冲击相对较小，银行理财自身的债券型产品净值波动并不算太剧烈，整体规模仅小幅缩水。





资料来源：DM数据

招商固收团队也表示，与上两次债市调整不同的点在于，和年初相比，年内机构积累了一定的浮盈，对债市波动的抵抗能力增强，尚未出现理财赎回负反馈的现象。

从市场最新表现来看，资金撤出压力的确已缓解。截至7月31日发稿时，10年期国债利率基本回到了1.7%的点位。来自机构渠道端的“赎回潮”压力并没有持续太久，债市情绪已得到较好的修复。

多位债券投资人士也对记者称，债市的这场“逆风局”大概率不会一直持续下去，随着收益率下行空间再度打开，这波调整刚好给加仓上车腾出了窗口期机会。

稳健理财“迁徙”进行时：居民理财资金“急转向”

随着股市赚钱效应显现，居民理财市场正上演一场明显的“资金迁徙”。在无风险利率持续下行的背景下，传统的储蓄路径悄然改变——部分资金正从银行存款、债券型理财产品中流出，转而涌入股市等预期收益更高的领域。





某长三角地区城商行零售业务负责人向记者直言，以往十分畅销、被视为传统“避风港”资产的储蓄式国债，现在已经有些卖不动了，“以前都抢着买。”据他反映，这种普惠性质的理财产品，现在被一些客户认为收益略微薄，吸引力下降，虽然其票面利率虽仍高于同期定存利率，但“以前顾客每月10日排长队抢购的场景不见了”。

多位业内人士指出，以往偏好稳健收益的居民投资者对高回报投资的渴求明显增强，风险承受意愿持续提升，该趋势在大额存单市场表现尤为突出，部分投资者急于将定期存款、存单提前兑付，“转战”股市以追求更高收益的倾向有所提升。

据21世纪经济报道此前报道，商业银行目前在售的个人大额存单利率，已跟随持续下调的存款利率，整体跌至“1字头”。其中，部分银行的在售的大额存单利率，已与同期限普通存款产品利率持平，甚至低于一些零钱理财类产品收益，大额存单利率优势已不明显。此外，在银行降低负债成本、稳定净息差的背景下，银行已纷纷下架长期限大额存单，目前在售产品以1个月至2年期为主，5年期几乎不见踪影。

值得注意的是，上述城商行零售业务负责人向记者透露，大额存单的转让市场确实存在可观的套利机会。由于部分持有人急于变现，往往会折价转让，但转让价格仍远高于活期利率水平。对于受让方而言，接手的大额存单实际收益率通常高于银行新发行的同类产品，形成买卖双方共赢的局面。并且他表示，在降息潮持续深化和权益市场这阵子的强势表现作用下，这种资金操作趋势还在进一步强化。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250731/herald/74c7dc430c9b088d812422ee4e5fe824.html>

（2025年8月1日 21世纪经济报道）



8. 海南跨境资管试点8月开闸 银行积极布局争饮“头啖汤”

《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》（下称《实施细则》）将于8月21日正式生效。

近日，A股上市公司海马汽车（000572.SZ）在投资者关系平台上回复时表示，该公司参股的海南银行计划以“试点银行”和“销售机构”的角色申请参与跨境资管业务，目前正在积极推动申请材料准备工作。

海南银行是海南唯一的省级法人城市商业银行。此外，记者从业内获悉，目前，海南各大国有行以及部分股份行也正积极筹备跨境资产管理试点业务申请，主要系申请代销证券投资基金类产品。

不过，从目前进度来看，上述机构均处于申报材料准备阶段。后续海南金融监管局、海南证监局还将对相关材料进行审核，出具是否同意开展试点的书面意见，并通过官方网站及时公示试点机构名单。

根据《实施细则》，跨境资管业务涉及机构主体包括试点银行、发行机构和销售机构。其中，试点银行是指自贸港内为境外投资者开立用于投资试点资管产品账户，提供购买及赎回试点资管产品的资金划转、结算及汇兑服务的商业银行。发行机构是指注册在海南自贸港内，经国家金融监管总局、证监会等部门许可或者备案，具备发行资管产品资质的金融机构。销售机构则是指海南自贸港内经国家金融监管总局、证监会等部门许可，具备销售资管产品资质的法人金融机构或者金融机构的分支机构。

此外，《实施细则》还明确了试点业务的监管分工：人民银行海南省分行在人民银行指导下负责发行机构试点规模的管理，对账户开立、资金结算及划转、汇兑等进行监管；海南金融监管局、海南证监局按照职责分工负责试点机构的监管。海南省地方金融管理局负责试点工作的统筹、协调，落实地方相关金融风险化解处置责任等。

跨境资产管理试点是海南自贸港独有的金融开放政策。这也是继QFII（包括RQFII）、沪港通、深港通、沪伦通等制度安排后，又一种允许境外投资者投资于中国金融市场的路径。





业内人士认为，该试点有利于丰富跨境金融产品供给，为境外投资者投资境内市场探索新渠道。同时，也有利于吸引境内外资产管理机构到海南展业，助力海南自贸港建设。

在7月30日举行的中国人民银行海南省分行2025年第三季度新闻发布会上，人民银行海南省分行外汇管理处处长张园园表示，《实施细则》具有多项亮点。一方面是投资主体多元化，跨境资管试点面向全球的境外机构和符合条件的境外个人投资者。

另一方面是投资产品范围广，涵盖风险等级在R1-R4的公开募集证券投资基金、证券投资基金期货经营机构私募资产管理产品、保险资产管理产品等。

此外，投资账户也比较灵活，境外投资者可在海南自贸港内银行开立人民币银行结算账户（NRA账户）及自由贸易账户（FT账户）等，通过上述账户可以购买试点资管产品。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250731/herald/1ff67236b9d1aa1326a6df7923bd249e.html>

（2025年7月31日 21世纪经济报道）



9. 交易商协会出手！银行间债券市场发行承销自律再“打补丁”

7月30日，银行间市场交易商协会发布《关于规范银行间债券市场簿记建档发行及承销有关工作的通知》。

内容指出，针对当前市场存在的发行定价扭曲、非市场化发行、人为干预簿记发行过程等问题，为进一步加强发行承销自律管理，维护市场良好秩序，现就有关事项通知如下：

一、加强银行间债券市场承销报价管理。银行间债券市场主承销商应建立健全承销报价内部管理制度，综合评估项目成本、合理确定报价，不得以低于成本的承销费报价参与债券项目竞标。发行人应当按照市场化原则，合理设置比选评分指标，不得干扰主承销商独立、客观的报价决策。承销报价管理办法另行通知。

二、规范银行间债券簿记建档申购要求。鼓励投资人尽早提交申购需求。承销机构应使用符合《关于规范银行间市场交易即时通讯工具使用有关事项的通知》要求的即时通讯工具做好申购环节信息留痕。簿记建档截止时点前1小时内撤销申购订单或以修改形式变相撤销申购订单的，簿记管理人应实时进行公告，并在交易流通首日前向交易商协会书面报备。

三、完善债务融资工具簿记建档定价机制。发行人、主承销商应遵循市场化原则，在充分询价基础上合理确定簿记建档利率价格区间，利率价格区间应包含发行人可比债券利率或市场公允价格水平。主承销商开展余额包销的，应在规定的簿记申购时间结束后进行，包销规模不得挤占有效申购投资者认购规模，余额包销申购利率原则上应按照簿记建档利率区间上限确定。

四、强化债务融资工具发行信息披露。主承销商应高度重视债务融资工具发行与销售业务，提高市场化发行服务质量和规范化水平。债务融资工具涉及主承销商余额包销、自营投资的，发行人应在发行情况公告中披露相关情况，交易商协会将持续监测并定期公示。

五、加强债务融资工具分销管理。承销机构应按要求录入分销相关信息，并确保录入信息的真实、准确、完整。

六、优化债务融资工具注册发行阶段主承销商团机制。





发行人开展统一注册或分品种注册债务融资工具，可在注册阶段设立主承销商团，完成注册后不得新增主承销商团成员。已完成统一注册债务融资工具的，可根据实际情况选择换发注册通知书。

发行人发行短期融资券、超短期融资券、中期票据（含永续票据），可从主承销商团中选聘不超过两家担任当期主承销商。如单期发行规模在20亿元及以上且不足50亿元的，可选聘不超过三家担任当期主承销商；如单期发行规模在50亿元及以上的，可选聘不超过四家担任当期主承销商。

发行人发行定向工具、资产支持票据（含资产支持商业票据）、资产担保债务融资工具，可从主承销商团中选聘一家或多家担任当期债项主承销商。

民营企业注册各品种债务融资工具，可在注册阶段设立主承销商团，完成注册后可结合实际需要变更（含新增）主承销商团成员。每期发行时，可从主承销商团中选聘一家或多家担任当期债项主承销商。

七、加强银行间债券市场发行承销违规行为投诉举报。交易商协会接受对于发行承销过程中违反法律法规及自律规则等行为的投诉和举报，包括但不限于发行人和承销机构违规干扰债券发行定价、恶意排除市场化申购订单，主承销商以低于成本的承销费报价，发行人干扰主承销商承销费报价等行为。投诉和举报查实的相关情况将记入诚信记录档案，并适时进行公示。

21世纪经济报道记者注意到，就在今年6月16日，交易商协会发布关于加强银行间债券市场发行承销规范的通知，进一步规范市场秩序，加强自律管理。该通知共列出七方面规范要求，精准指向当前市场中存在的各类承销乱象。

然而，就在7月10日，某股份行公开发布的债券发行服务机构（主承销商）选聘采购项目中选结果公示显示，中信证券、中信建投、中国银河证券、广发证券、国泰海通证券及兴业银行等6家机构中标。其中值得关注的是，中国银河证券和兴业银行的中标预估服务费（含税）低至700元。





这一极端低价再度引发市场对债券承销环节是否已达到“过度内卷”现象的热议。7月21日，交易商协会发布公告称，在对该项目的自律调查中发现，发行人涉嫌存在引导价格等情形，协会正进一步查实。

有业内人士分析认为，此次监管动作直指债券承销市场长期存在的乱象：不少承销机构为抢占市场份额，不惜以超低费率向发行人“赔本赚吆喝”，这种恶性竞争在近年的券商承销业务中尤为突出。这种非理性竞争不仅导致市场定价扭曲，更可能成为人为干预簿记发行等违规行为的温床。而针对这一现象，交易商协会已快速响应，加速出台相关细则为该环节风险“打上补丁”。在其看来，这一举措实质上是监管对债券承销市场“过度内卷”现象的精准打击，避免机构为抢到“主承”头衔而开展一系列无序竞争，通过限制主承销商数量、规范提升定价透明度等措施，从根本上排除簿记建档发行环节可能存在的非市场化发债操作空间。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250731/herald/8ff686e96bc53346669054b147126149.html>

（2025年7月31日 21世纪经济报道）



10. 吉林融资担保：新增4宗重大诉讼及3宗被执行案件

吉林省信用融资担保投资集团有限公司发布公告称，公司作为担保机构，为客户借款提供担保，于近日新增4宗重大诉讼案件，另有3宗案件被执行。其中，4宗重大诉讼标的金额合计达3.147亿元，被执行案件中单笔执行标的最高为3.368亿元。相关案件已陆续开庭或进入执行程序，部分案件达成调解协议，公司及相关保证人需承担连带责任。

吉林省信用融资担保投资集团有限公司发布公告称，公司因多起金融借款合同纠纷被诉，法院判决其承担连带保证责任或一般保证责任，被执行金额合计约3.322亿元。相关案件已进入执行阶段，公司银行账户存款及相应财产被冻结、划拨或查封。

截至最新，吉林融资存续债券共3只，存续余额6.28亿元。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2103174>

（2025年8月1日 财联社）



11. 银行理财存续规模超30万亿元

银行理财市场存续规模站上了30万亿元关口。银行业理财登记托管中心7月25日发布的《中国银行业理财市场半年报告（2025年上）》（以下简称《报告》）显示，截至2025年6月末，银行理财市场存续规模达30.67万亿元，上半年累计为投资者创造收益3896亿元，较去年同期增长14.18%。

整体收益保持稳健

与市场规模持续上涨相对应，今年上半年，理财产品的整体收益保持稳健，累计为投资者创造收益3896亿元，较去年同期增长14.18%。其中，银行机构累计为投资者创造收益599亿元；理财公司累计为投资者创造收益3297亿元。2025年上半年，理财产品平均年化收益率为2.12%。

“随着存款利率下降以及居民预期改善，理财产品相较于定期存款的超额收益优势进一步凸显。”招联首席研究员董希淼说，预计2025年下半年理财产品的存续规模将继续扩大，有望突破前期高点。《报告》显示，今年上半年，全国共有132家银行机构和32家理财公司累计新发理财产品1.63万只，累计募集资金36.72万亿元。截至2025年6月末，银行理财市场存续规模为30.67万亿元。

从投资方向上看，固定收益类产品仍是主体。《报告》显示，截至2025年6月末，固定收益类产品存续规模为29.81万亿元，占全部理财产品存续规模的比例达97.2%，较年初减少0.13个百分点，较去年同期增加0.32个百分点。相比之下，混合类产品存续规模为0.77万亿元，占比2.51%，较年初增加0.07个百分点，较去年同期减少0.22个百分点；权益类产品、商品及金融衍生品类产品的存续规模相对较小，分别为0.07万亿元和0.02万亿元。

“近期，以债券为主要底层资产的固定收益类理财产品收益率上升明显，不过，面对市场波动和投资者多样化需求，银行和理财公司如何在安全性、收益性、流动性三者之间做好动态平衡，将是一个长期挑战。”董希淼说。





从运作模式上看，开放式理财产品已成主流。《报告》显示，截至2025年6月末，开放式理财产品存续规模为24.82万亿元，占全部理财产品存续规模的80.93%，较年初增加0.13个百分点，较去年同期增加1.06个百分点；封闭式理财产品存续规模为5.85万亿元，占全部理财产品存续规模的19.07%。

投资者数量达1.36亿个

随着银行理财产品存续规模上升，投资者数量也维持了增长态势。《报告》显示，截至2025年6月末，持有理财产品的投资者数量达1.36亿个，较年初增长8.37%。

从结构上看，个人投资者是绝对主体，数量为1.34亿个，占比高达98.66%，较年初新增1029万个；机构投资者数量占比小幅增长，数量为182万个，占比1.34%，较年初新增19万个。

银行理财投资者的风险偏好依然较低。《报告》显示，截至2025年6月末，在个人投资者中，数量最多的仍是风险偏好为二级（稳健型）的投资者，占比达33.56%；风险偏好为一级（保守型）和五级（进取型）的个人投资者数量占比较去年同期有所增加，分别增加1.03个百分点、1.25个百分点。

“接下来，投资者应基于自身投资经验、投资能力和风险偏好，做好适合个人和家庭的资产配置。”董希淼说，近期，由货币基金、债券基金和黄金基金构成的“新三金”投资组合受到投资者关注，如果投资者风险承受能力较强，可适当增配股票型基金、指数型基金以及股票、黄金等产品。如果投资者追求稳健收益，则可在存款之外，适当配置现金管理类理财产品、货币基金以及国债、保险等产品。“总之，投资者应平衡好风险和收益、短期和长期的关系，综合进行资产配置。”董希淼说。

除了为投资者创造收益，多家理财公司还着手规范“代销业务”，完善、健全理财产品的代理销售业务管理机制，以切实保障投资者合法权益。今年3月，国家金融监督管理总局发布《商业银行代理销售业务管理办法》，推动包括理财产品代销在内的商业银行代销业务规范有序发展。





“中邮理财始终牢固树立合规经营理念，严格落实主体责任，强化代销业务全流程管控。”中邮理财相关负责人说，一是严把机构准入关，从主体情况、风险管理、内控及反洗钱管理、销售管理、投资者合法权益保护等维度开展尽职调查，筛选符合要求的合格代销机构，在代销协议中明晰双方的权责义务，明确业务规范性开展的相关要求；二是做好持续监督管理，做好定期评估、跟踪管理等代销机构的存续期管理工作；三是协同做好客户服务，与代销机构明晰约定客户全流程服务陪伴机制，切实保障投资者合法权益，持续提升客户体验。

多途径支持实体经济

“截至2025年6月末，银行理财产品通过投资债券、非标准化债权、未上市股权等资产，支持实体经济资金规模约21万亿元。”银行业理财登记托管中心相关负责人说，今年上半年，理财产品积极响应国家政策号召，充分发挥资金优化配置功能，通过多种途径实现资金与实体经济融资需求对接。

《报告》显示，截至2025年6月末，理财产品投资资产合计32.97万亿元，同比增长7.31%；负债合计2.29万亿元，同比增长12.23%；理财产品杠杆率为107.45%，较去年同期增加0.41个百分点。

那么，理财资金投向了哪类金融市场以及哪些重点领域？从资产配置的角度看，由于理财产品仍以固定收益类产品为主，其投向债券类、非标准化债权类资产、权益类资产余额分别为18.33万亿元、1.82万亿元、0.78万亿元，分别占总投资资产的55.6%、5.52%、2.38%。其中，截至2025年6月末，理财产品持有信用债12.79万亿元，占总投资资产的38.79%，占比较去年同期减少2.34个百分点；持有利率债0.99万亿元，占总投资资产的3.01%。

从投向的重点领域看，理财资金投向绿色债券规模超3200亿元，投向“一带一路”、区域发展、扶贫纾困等专项债券规模超1000亿元，为中小微企业发展提供资金支持超5万亿元。此外，今年上半年，市场累计发行ESG（环境、社会和公司治理）主题理财产品81只，截至2025年6月末，ESG主题理财产品存续余额超3000亿元，市场存续专精特新、乡村振兴、大湾区、绿色低碳等主题理财产品超200只，存续规模超1000亿元。





值得注意的是，为了做好“养老金融”大文章，个人养老金理财产品通过配置长期资产支持实体经济，分享市场发展红利，为投资者带来持续收益。截至2025年6月末，据测算，个人养老金理财产品为个人养老金份额的投资者实现收益超3.9亿元（含浮盈），平均年化收益率超3.4%。

具体来看，今年上半年，共有3家理财公司新发行5只个人养老金理财产品，进一步丰富了产品体系，更好满足投资者的养老需求。自个人养老金业务开展以来，6家理财公司已累计推出35只个人养老金理财产品，由21家销售机构代销。截至2025年6月末，产品个人养老金份额余额超151.6亿元，较年初增长64.7%，开立个人养老金理财产品行业信息平台账户的投资者超143.9万人，较年初增长46.2%。

网站链接：

<https://www.news.cn/money/20250730/e247031a7f904d85a5e1b98803493490/c.html>

（2025年7月30日 经济日报）



12. 上半年保险业保费同比增长5.3%

国家金融监督管理总局近日发布的数据显示，上半年保险行业实现原保险保费收入（以下简称“保费收入”）约3.74万亿元，同比增长5.3%。其中，人身险公司取得保费收入27705亿元，同比增长5.4%；财产险公司取得保费收入9645亿元，同比增长5.1%。

对于下半年保费增长走势，业内人士预计，人身险公司保费或将受到保险产品预定利率下调的显著影响，而财产险公司可能延续非车险保费增速高于车险保费增速的局面。

人身险公司6月份保费大增

数据显示，上半年人身险公司实现保费收入约2.77万亿元，同比增长5.4%。与去年同期12.95%的保费增幅相比，今年上半年保费收入增长有所减缓。不过，从6月份单月来看，人身险公司保费收入同比增速高达16.3%，显著高于上半年整体增速。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对记者表示，政策调整预期导致的市场营销策略变化，对不同时期人身险公司保费收入影响显著。去年9月1日和10月1日起，人身险产品分两批下调预定利率或最低保证利率（以下统称“预定利率”），在此之前，市场预期较为充分，同时，各人身险公司在市场营销方面也抓住窗口期大力推动产品销售，因此，去年上半年人身险公司保费收入基数较高。这种政策调整前的保费波动，在今年也有体现，例如，6月份单月人身险公司保费收入同比增速显著高于上半年整体增速，也与人身险产品预定利率上限即将再次下调有密切联系。

保险产品预定利率下调通常意味着产品价格上涨或收益下降。业内人士表示，在每一次正式调整前，市场保费收入呈现波峰状态，这是正常现象。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对记者表示，行业上一次预定利率下调后对市场销售形成了短期压力，但在银行存款利率持续下调的背景下，储蓄型保险产品仍相对有市场优势；同时，个险渠道复苏及银保渠道期缴产品发力等因素，也对上半年人身险公司保费收入形成支撑。





从人身险产品预定利率变化趋势来看，根据中国保险行业协会7月25日发布的人身保险产品预定利率研究值以及动态调整机制，人身险公司需及时下调新产品预定利率最高值，并在两个月内平稳完成新老产品切换工作。目前，已有多家险企公告称将于8月31日24时起停止预定利率“超限”产品的投保申请。业内人士认为，目前至8月底是当前在售较高预定利率产品销售的窗口期，预计8月份人身险保费仍将保持较高增长，但9月份至年底的保费收入则可能承压。

财产险公司健康险保费增长快

数据显示，上半年财产险公司共取得保费收入9645亿元，同比增长5.1%。其中，车险保费为4505亿元，同比增长4.5%。车险保费占财产险公司总保费的46.7%。

作为财产险公司的主力险种，近年来，车险整体保持平稳增长。同时，随着新能源汽车在新车销售中的占比持续提升，新能源车险保费成为车险增量业务的绝对主力。记者获得的独家数据显示，上半年，新能源商业车险签单保费约661.7亿元，同比增长41.44%，远高于全行业车险（包括商业车险和交强险）保费3.27%的同比增速；新能源商业车险已结赔付额同比增长33.32%，也远高于全行业车险整体已结赔款（同比下降1.68%）。

天职国际会计师事务所保险咨询主管合伙人周瑾认为，未来新能源车险在新车保险业务中的占比将持续提升，同时，由于目前其整体的综合成本率还较高，对财产险公司整体经营形成一定压力，不同公司也采取了不同策略，整体来看，预计新能源车险的市场格局会向有数据和经验优势的头部险企集中。

财产险公司除了可以经营财产险业务，还可以经营意外险、短期健康险等人身险业务。周瑾对记者表示，车险虽然是财产险公司的主力业务，但上半年其保费增速低于行业整体增速，主要原因在于财产险公司的健康险和责任险保费增长相对更快，尤其是财产险公司发力短期健康险业务，拉升了整体保费增长。





从上半年财产险公司各细分业务板块来看，健康险保费达1609亿元，为非车险业务的第一大险种，约占财产险公司保费总收入的16.7%，保费同比增速为9.08%，远高于财产险公司保费整体增速。同时，意外险保费收入同比增长12.36%，但其绝对额较低，为291亿元。龙格认为，财产险公司的非车险业务保费增长较快，尤其是短期健康险业务增长较快。反映出当前民生保障需求持续提升，同时，财产险公司深化非车险战略取得较好成效。

网站链接：

<https://www.news.cn/money/20250729/7be3ef14879649e1834301a5580a8ee3/c.html>

（2025年7月29日 证券日报）



13. 债券承销反内卷进行时，700元“地板价”乱象遭整肃

债券承销“反内卷”持续。《关于加强银行间债券市场发行承销规范的通知》（下称《规范通知》）发布一个半月后，银行间债券市场再迎承销新规。

7月30日，中国银行间市场交易商协会发布《关于规范银行间债券市场簿记建档发行及承销有关工作的通知》（下称《通知》），针对当前市场存在的发行定价扭曲、非市场化发行、人为干预簿记发行过程等问题，进一步加强自律管理。

此前，针对广发银行二级资本债发行承销招投标问题，交易商协会已启动了对相关方的自律调查。有债市人士对第一财经表示，基于对规模份额排名的追求，承销商以低价赚规模的现象在过去并不罕见，但当前有愈演愈烈的趋势。“随着地产、城投行业调整，优质发行人比例抬升，带动整体费率下行，加上发行利率也在下降，可能是‘内卷’加剧的一个原因。”一位资深债市研究人士表示，强化监管有助于市场规范运行，对各方都有好处。

低价承销愈演愈烈

《通知》共七条内容，其中首条即要求加强银行间债券市场承销报价管理。

文件要求，银行间债券市场主承销商应建立健全承销报价内部管理制度，综合评估项目成本、合理确定报价，不得以低于成本的承销费报价参与债券项目竞标。发行人应当按照市场化原则，合理设置比选评分指标，不得干扰主承销商独立、客观的报价决策。

早在一个半月前，交易商协会就针对市场成员近期反映的低价承销费、低价包销、拼盘投资、利益输送等问题发布了《规范通知》。其中强调，承销机构不得以低于成本的承销费率报价参与债券项目竞标。

在《规范通知》发布后不久，广发银行2025~2026年二级资本债项目成为首个被交易商协会“点名”的低价承销案例。

7月11日，交易商协会宣布对6家主承销商启动自律调查。协会监测到，在广发银行2025~2026年度二级资本债券项目中，银河证券、广发证券、兴业银行、国泰海通证券、中信建投证券、中信证券等6家主承销商中标承销费引发市场关注。





7月21日，交易商协会宣布加强对广发银行等发行人的自律调查。“近期，交易商协会在对广发银行2025~2026年度二级资本债券项目6家中标主承销商自律调查过程中发现，发行人广发银行涉嫌存在引导价格等情形，协会正进一步查实。下一步，协会将加强对发行人相关行为的规范，对存在此类行为的发行人坚决予以惩处和打击。”交易商协会称。

据了解，广发银行上述二级资本债发行规模为350亿元，承销服务以竞争性磋商方式招标。天眼查披露的招投标资料显示，上述6家机构以承销服务费总额63448元中标。以此粗略计算，平均每家机构收取的服务费用仅1万元出头，平均承销费率仅0.02‰。

其中，中标服务费最高的是中信建投3.5万元，其次是中信证券2.1万元，国泰海通、广发证券中标服务费分别为4998元、1050元，而银河证券、兴业银行中标价则低至700元。

这一明显低于成本价的承销报价引起业内外广泛讨论。前述资深债市研究人士表示，规模排名是很多发行人选择承销商的重要参考指标，因此承销商对规模排名非常重视，当面对债券发行规模较大、发行主体资质较优的项目时，承销商以低价赚规模的现象过去一直都有，央企债券和部分金融债在提升承销份额排名方面具有明显优势。

“但多数还是会顾及成本底线，700元明显无法覆盖团队差旅这些基本费用成本，一般万元以下基本就是不怎么赚钱的。”上述债市人士表示，近年来，随着房地产和城投行业调整，过去一些高费率、发行人资质较差的项目明显减少，加上发行利率不断降低，承销费率也随之下移，这可能进一步加剧了低价承销的内卷乱象。

第一财经注意到，这已经不是广发银行债券首次以低价承销“出名”。2022年广发银行二级资本债券发行服务机构（主承销商）招标结果显示，彼时6家中标机构里，国泰君安中标费率为0.02‰，中信证券、广发证券、招商银行广州分行中标费率为0.01‰，光大证券、中银国际证券中标费率分别为0.005‰、0.0046‰。2023~2024年该行金融债券发行招标中，6家中标承销商的服务费用最高为中金公司的60万元，最低为银河证券的5000元，其余4家机构承销费用在2万元至10万元不等。





其他金融机构发债过程中也有类似情况。比如，江西银行2020年无固定期限资本债券发行招标结果显示，承销费用共计1.5万元，由海通证券、国开证券、平安证券、中信建投证券4家中标机构均摊，平均每家为3750元。资料显示的中标（成交）价格分别是0.1‰、0.15‰、0.2‰、0.45‰。

全方位围堵承销乱象

除对低价承销费三令五申外，《通知》还从多个维度规范债券承销环节乱象，包括规范银行间债券簿记建档申购要求、完善债务融资工具簿记建档定价机制、强化债务融资工具发行信息披露、加强债务融资工具分销管理、优化债务融资工具注册发行阶段主承销商团机制等。

其中，在优化主承销商团机制方面，文件要求，发行人开展统一注册或分品种注册债务融资工具，可在注册阶段设立主承销商团，完成注册后不得新增主承销商团成员。已完成统一注册债务融资工具的，可根据实际情况选择换发注册通知书。

对于主承销商团构成，文件针对发债类型和具体金额作出了详细规定。《通知》要求，发行人发行短期融资券、超短期融资券、中期票据（含永续票据），可从主承销商团中选聘不超过两家担任当期主承销商。如单期发行规模在20亿元及以上且不足50亿元的，可选聘不超过三家担任当期主承销商；如单期发行规模在50亿元及以上的，可选聘不超过四家担任当期主承销商。

同时，发行人发行定向工具、资产支持票据（含资产支持商业票据）、资产担保债务融资工具，可从主承销商团中选聘一家或多家担任当期债项主承销商。不过，民营企业注册各品种债务融资工具，可在注册阶段设立主承销商团，完成注册后可结合实际需要变更（含新增）主承销商团成员。

《通知》再次重申了债券发行的市场化定价规则。其中提到，发行人、主承销商应遵循市场化原则，在充分询价基础上合理确定簿记建档利率（价格）区间，利率（价格）区间应包含发行人可比债券利率或市场公允价格水平。主承销商开展余额包销的，应在规定的簿记申购时间结束后进行，包销规模不得挤占有效申购投资者认购规模，余额包销申购利率原则上应按照簿记建档利率区间上限确定。





此前，《规范通知》就提出，发行人、承销机构（包括主承销商和承销商）应按照市场化原则开展发行承销，公平对待所有投资者，不得事先约定债券发行利率，不得以“返费”等手段扭曲市场价格，不得以代持、互持等方式谋取不正当利益。同时，主承销商应充分保障投资者合法权益，不得将包销变相作为主动投资争揽客户的手段。承销机构开展余额包销应当报价公允、程序合规，并严格按照发行文件披露的方式确定余额包销利率。余额包销不得挤占有效申购投资者认购规模，余额包销利率不得低于投资者有效申购利率上限。

《通知》自8月11日起执行。值得注意的是，《通知》强调，承销报价管理办法另行通知。这也意味着，针对承销报价自律规范的配套细则有望进一步完善。

而根据《规范通知》，交易商协会对银行间债券市场实施自律管理，定期监测债券发行承销业务情况，并进行市场评价。对违反相关自律规则及通知的，交易商协会将根据违规情形予以自律管理措施或自律处分。涉嫌违反法律、行政法规的，交易商协会将移交有关部门处理。相关情况将记入诚信纪录档案，并适时进行公示。

《通知》则明确“加强银行间债券市场发行承销违规行为投诉举报”。文件称，交易商协会接受对于发行承销过程中违反法律法规及自律规则等行为的投诉和举报，包括但不限于发行人和承销机构违规干扰债券发行定价、恶意排除市场化申购订单，主承销商以低于成本的承销费报价，发行人干扰主承销商承销费报价等行为。投诉和举报查实的相关情况将记入诚信记录档案，并适时进行公示。

网站链接：

<https://m.yicai.com/news/102752504.html>

（2025年7月31日 第一财经）



14. 土储专项债上量，今年已发行2600多亿，非自审自发省份或迎来集中发行

土储专项债发行提速后已产生了积极的效果，缓解了城投的流动性压力。

财联社最新统计，今年已累计发行土储专项债2600多亿元，二季度开始上量。目前，已发行土储专项债的省市均为专项债自审自发试点地区，业内预计，非自审自发省份土储债可能迎来一轮集中发行期，三季度土储债发行或进一步上量，2025年最终发行规模可能在6000亿左右。

收储公示规模已超5000亿，土储专项债上量

财联社据企业预警通数据统计，截至最新，有27个省市公示了收购存量闲置土地项目的具体信息。项目累计覆盖4658块宗地，资金规模（含拟定）达5180.70亿元。

在广州市今年初首次公布收储项目后，各地积极响应。目前，广东、重庆、江西、河南和安徽五地已公布的收储项目资金规模居前。其中，广东省以614.14亿元的资金规模位居首位，涉及地块294宗；重庆市以571.36亿元紧随其后，涉及地块404宗。

浙商证券固收分析师杜渐指出，披露的收储对象显示，城投与地方国企占比在60%以上，而民企占比较少，基本不涉及发债民营地产企业。即专项债资源或向地方城投平台和国企倾斜，优先缓解区域自身债务压力，民企受限于收储价格等因素，可能获益相对有限。

部分收储地块项目的最新动态显示，已获得专项债融资支持。随着隐债置换债的发行渐入尾声，新增专项债发行提速，用于土地收储的专项债发行也开始上量。

今年2月，北京与广东率先尝试发行土储专项债，但此后发行较慢，1-4月累计只发行了500多亿元，使得土储专项债发行规模与各地收储项目公示规模存在较大差距。

5月以来，土储专项债发行加速。目前，已有上海、浙江、广东、湖南、福建、安徽、山东、北京和四川九省市发行了用于收购闲置土地的专项债，发行金额合计2638.96亿元。其中，上海以462.48亿元位居第一，浙江（含宁波）445.13亿元次之，广东431.35亿元。





在2024年11月自然资源部印发《关于运用地方政府专项债券资金收回收购存量闲置土地的通知》后，新一轮土储专项债的工作即开始启动。今年3月，自然资源部和财政部再次联合发布《关于做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作的通知》，进一步细化了资金使用主体、专项债审核流程、资金和收益平衡机制等具体安排。

杜渐预计，三季度土储债发行或进一步上量，非自审自发省份土储债可能迎来一轮集中发行期。上半年土储专项债发行规模不大，已发行的9个省市均为专项债自审自发试点地区。2025年土储发行规模可能在6000亿元左右，自审自发省份预计发行规模约3000亿元。

本轮收储向城投倾斜，土储专项债缓解流动性压力

与2019年上一轮土储专项债的主要用于土地开发有所不同，本轮重启发行的土储专项债还可用于收购存量闲置土地。

上银基金固定收益部研究员李星仪在上银基金公号上指出，已发行的土储专项债正向作用在于：一是用专项债资金置换高息负债，缓解城投的利息滚续压力；二是收储地块通过规划调整（如商改住）提升溢价空间，从而盘活资产。

“但在实施过程中也出了一些挑战。如定价分歧，部分省份出现政企价格拉锯，平均谈判周期超4个月；由于项目主要由城投参与，市场化机构占比不足；部分项目存在收益缺口，需财政补贴覆盖。”李星仪表示。

华泰证券固收研究团队认为，地方收储对城投平台倾斜比例较高，亦能在一定程度上缓解城投现金流压力。相比各省收储公示规模，土储专项债实际发行进度仍偏慢，后续或还将有数千亿级待发行，预计三季度土储专项债的整体发行进度有所加快。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2100617>

（2025年7月30日 财联社）



15. 人行北京分行：6月末房贷余额同比涨7.5%，年内增速逐月提升

2025年7月29日，中国人民银行北京市分行、国家外汇管理局北京市分局举行2025年第三季度新闻发布会，重点围绕2025年上半年北京市金融统计数据、做好金融“五篇大文章”、经理国库40周年、推进跨境贸易高水平开放试点等工作介绍政策落实情况和工作成效。人行北京市分行调查统计处副处长刘前进介绍，上半年北京地区信贷总量平稳增长，信贷结构持续优化，实体经济融资成本低位下行，有力支持首都经济高质量发展。

推进服务消费与养老再贷款政策落地是市场关注的热点话题。此次记者从发布会上了解到，今年5月，人民银行设立服务消费与养老再贷款，以促进扩大服务消费供给、提振服务消费需求。人行北京市分行信贷政策管理处副处长李媛在答问环节对记者表示，再贷款工具设立以来，该行多措并举指导金融机构用好服务消费与养老再贷款。截至6月末，辖内银行发放符合政策支持的服务消费重点领域和养老产业贷款80.4亿元，支持市场主体近3000户。

企业贷款加权平均利率同比下降40个基点

据介绍，今年以来，人行北京市分行坚决贯彻中央经济工作会议精神和《政府工作报告》部署，按照人民银行总行各项工作要求，落实好适度宽松的货币政策，强化逆周期调节，运用多种货币政策工具组合，为首都经济稳中向好持续营造适宜的货币金融环境。

刘前进介绍，上半年北京社会融资规模增量为14177.2亿元，比上年同期多8829.8亿元。

从结构来看，人行北京市分行持续发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，引导信贷结构进一步优化，金融对重点领域和薄弱环节的支持精准有力。一方面，积极的财政政策提前发力，金融体系强化配合，政府债券融资同比多增；另一方面，金融对实体经济的信贷支持力度稳固，北京金融机构对实体经济发放的人民币贷款增加5380.4亿元，在社会融资规模增量中的占比为38.0%，同比多增4011.0亿元。此外，北京金融总量中直接融资占比高，资本市场对实体经济支持显著。





此外，数据显示，北京区域各项贷款平稳增长。6月末，人民币各项贷款余额12.08万亿元，同比增长7.3%，增速比一季度末高2.2个百分点，为近10个月来最高。其中，中长期贷款增加2755.8亿元，为实体经济提供了稳定的资金来源。住户贷款余额同比增长6.0%，增速比一季度末高1.0个百分点，其中，个人住房贷款余额同比增长7.5%，增速比一季度末高4.0个百分点，今年以来增速呈逐月提升态势。

在推动实体经济融资成本继续下行方面，刘前进表示，人行北京市分行强化利率政策执行和监督，推动北京社会综合融资成本下降。6月，北京地区金融机构一般贷款加权平均利率为3.29%，同比下降34个基点。企业贷款加权平均利率为2.52%，同比下降40个基点。

在存款方面，数据显示，6月末人民币各项存款余额25.54万亿元，同比增长2.4%，比年初增加9838.0亿元，同比多增777.1亿元。其中，住户存款余额同比增长9.5%，增速比一季度末低0.4个百分点；非金融企业存款余额同比增长6.5%，增速比一季度末高2.4个百分点。

推进服务消费与养老再贷款落地

5月9日，人民银行设立服务消费与养老再贷款，旨在激励引导金融机构加大对住宿餐饮、文体娱乐、旅游、教育、居民服务等服务消费重点领域及养老产业的金融支持力度。

“我们积极推动该项政策在北京落地，促进扩大服务消费供给、提振服务消费需求。”人行北京市分行信贷政策管理处副处长李媛表示。

数据显示，截至6月末辖内银行发放符合政策支持的服务消费重点领域和养老产业贷款80.4亿元，贷款加权平均利率在3%左右（低于一般贷款加权平均利率3.29%和普惠小微贷款加权平均利率3.8%），支持市场主体近3000户。其中，新发放养老产业贷款18.4亿元。

在推进并指导金融机构用好服务消费与养老再贷款方面，李媛介绍了具体措施：





一是发挥部门合力，与市民政局、市商务局、市文旅局、市体育局等行业主管部门及北京市老龄产业协会等建立对接机制，梳理摸排有融资需求的项目和企业名单；

二是加大政策传导力度，联合北京金融监管局、北京市老龄产业协会等部门组织多场对接会，深入解读宣讲服务消费与养老再贷款政策；

三是强化机制保障，针对该工具涉及领域较广的特点，指导北京地区26家符合再贷款支持范围的银行机构明确内部责任分工，建立健全统计制度，确保贷款行业分类真实准确；同时优化信贷审批流程，创新金融产品和服务，确保政策优惠精准传导至市场主体。

数据显示，北京市目前已有24家金融机构接入资金流信息平台。截至6月末，这些银行机构通过该平台累计查询资金流信用信息超3万笔，依托资金流信用信息为近2万户企业发放贷款140亿元，其中信用贷款占比达30%。

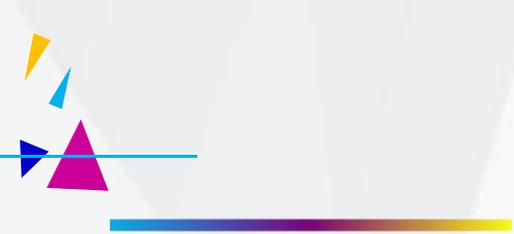
李媛表示，下一步将激励引导辖内银行继续用好服务消费与养老再贷款等政策工具，加大对服务消费企业和养老产业的支持力度，将金融政策同产业、财政政策有效融合，让更多市场主体实实在在地享受到政策红利。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250730/herald/185e87a37b63e2459edad055de5c531c.html>

（2025年7月30日 21世纪经济报道）





2

国际要闻



1. 美国公用事业公司拨出数十亿美元应对气候冲击

随着电网为躲避极端天气带来的威胁而向地下转移，美国监管机构批准了另一轮数十亿美元的支出计划。创纪录的高温预测和飓风预报使美国电网处于高度戒备状态。据彭博新能源财经分析，佛罗里达州、德克萨斯州和加利福尼亚州面临天气干扰带来的高风险，但这些州也是准备最充分的州。

公用事业公司正在大力投资加强电力系统。佛罗里达州监管机构批准了Duke Energy Florida和Florida Power & Light (FPL)的风暴防范计划，预计2026年至2028年的总支出为64亿美元，其中仅明年就计划支出近22亿美元。在德克萨斯州，Oncor已承诺在未来几年内投入约30亿美元，用于加强其配电网。虽然大部分成本将转嫁给用户，但用户将受益于服务可靠性提高。

电网强化工作的重点之一是将空中架设的输电线路改为地下铺设。尽管初期成本较高，但埋设线路或“地下化”可在极端天气事件中显著缩短停电时间并降低恢复成本。其他措施，如更换电杆和植被管理，可提供短期、针对特定条件的缓解方案。

物理升级仍然至关重要，但不足以满足更动态、更分散的电网的需求。人工智能驱动的智能电网和预测性维护工具能够更早地检测到中断，并更快地从停电中恢复。随着这些能力的扩展，软件解决方案将重塑公用事业公司监控和运营电网的方式。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/07/29144952049126.shtml>

(2025年7月29日 金融界)



2. 美财政部2025年三季度借款或超万亿，市场紧盯发债细节

周一，美国财政部称，因7月初政府现金储备偏低且未来现金流入预计减少，2025年第三季度（7月至9月）将净借入超1万亿美元，远高于4月公布的5540亿美元预期值，此次公布的1.007万亿美元“可流通净借款”大致符合华尔街分析师预测。

这是7月4日“大而美”法案通过后财政部首次公布借款计划，该法案将总借款上限上调5万亿美元，使财政部得以重新发债筹资。此前受债务上限限制，财政部主要靠消耗现金储备维持运转，截至7月3日，政府现金储备仅3130亿美元，不及去年同期一半，这解释了借款预期大幅上调的原因。

同时，财政部预计2025年第四季度净借款将达5900亿美元，虽低于三季度，但仍处高位，凸显美国政府偿债和维持开支的双重压力。如今，财政部的“融资公告”备受华尔街关注。

本周三，财政部将公布此轮借款的详细结构安排，包括国债发行时间与期限分布，这将深刻影响债券市场走势。市场普遍预期，财政部将维持长期债券发行量不变，加大短期国库券销售力度，此举虽能避免锁定高利率长期债务，但会加大政府短期利率波动风险。维持长期债务发行稳定虽可等待美联储降息以锁定低成本融资，但长期利率未必随美联储降息同步下降。

此外，特朗普政府的减税政策使联邦政府税收减少，给财政收入带来长期压力。尽管近期关税收入大幅增长部分缓解了压力，但由于各国贸易协议变动，关税收入能否持续保持高位仍存疑问。

网址链接：

<https://finance.huanqiu.com/article/4NgmiKpjioY>

（2025年7月29日 环球网）



3. 美国加州高铁项目又陷“烂尾”泥潭

最近，一拖再拖的美国加利福尼亚州高铁项目又起波折。美国总统特朗普日前在社交媒体上发文称，联邦政府将不再为该项目提供任何资金。美国交通部同日宣布，将取消加州高铁项目约40亿美元联邦拨款。对此，加州州长纽森表示强烈反对，称加州高铁管理局正就此事对联邦政府提起诉讼。

自2008年获批以来，加州高铁项目多次受到工期延误和资金短缺困扰。专家指出，其背后折射出的，是美国基建推进过程中两党之间、联邦与州之间的多重矛盾。

基建领域的“老大难”

一段时间以来，围绕加州高铁项目，美国联邦政府与加州政府争吵不断。

美国总统特朗普近日在社交媒体上称这条高铁是“骗局”“烂摊子”，表示美国纳税人将正式停止为加州“灾难性高价、通往虚无的高铁计划”买单。美国交通部长肖恩·达菲称，“纽森州长和加州的高铁烂摊子就是政府无能、甚至可能腐败的典型”。

对此，加州州长纽森强硬回击，称加州将“采取一切手段同特朗普的非法行径展开斗争”。他在一份声明中表示，特朗普终止拨款的举动是“又一场旨在惩罚加州的政治闹剧”，将“危及真正的就业和生计”。他还指出，提起诉讼是为了“阻止特朗普破坏美国唯一一条正在积极建设的高速铁路”。

今年6月，美国交通部发布报告称，加州高铁项目存在工期拖延、成本超支、管理不善等问题，“17年花了160亿美元，却连一条轨道都还没铺”。加州高铁管理局强烈反对交通部的结论，认为“这些结论具有误导性”“未反映出加州在建设高铁方面取得的重大进展”，称该项目符合联邦拨款要求，能够在2033年底前在加州中央谷地启动有限客运服务。

加州高铁项目堪称美国基建领域的一个“老大难”。2008年，加州批准了90亿美元的建设资金，计划建设一条连接旧金山与洛杉矶的高速铁路，线路长约1287公里，成本预估330亿美元。然而，该项目自启动以来就备受争议，又因预算飙升、资金短缺等问题一再延期。目前，项目建设重点放在“缩减版”中央谷地275公里的首段工程上，预计耗资超过350亿美元，仍高于整个工程的最初预算，工期也延后至2033年。





目前，加州高铁项目进展依旧缓慢。今年2月，部分共和党议员致信联邦政府称，该项目仅完成了约35公里的填土工程和11座立交桥结构。根据加州高铁管理局日前公布的最新进展，主要桥梁和轨下基础设施已接近完工，但轨道铺设和信号系统建设尚未全面启动，预计通车时间不会早于2030年。

共识始终难以达成

复旦大学美国研究中心教授韦宗友在接受记者采访时分析，特朗普政府此番威胁取消加州高铁项目联邦拨款，至少有三重考虑：一是经济层面。特朗普政府上台后致力于削减政府开支。在他看来，该项目耗资巨大且完工遥遥无期，近乎“烂尾”，不应继续投入资金。二是政治层面。加州作为民主党自由派“大本营”，与特朗普所属的共和党保守派在意识形态上尖锐对立，且加州及纽森本人在非法移民等问题上与联邦政府冲突激烈。特朗普政府此举带有明显的党争色彩。三是权力层面。此举是联邦与州政府权力博弈的体现——特朗普政府意在扩大联邦政府权力、削弱州政府权力，这与他此前压制州政府的一贯行为逻辑一致。

尽管有分析称，美国航空业和公路交通发达，降低了建设高铁的必要性，但是，一条高铁在规划17年后仍未铺设一条轨道，无疑折射出美国在基础设施建设及政治决策执行中的诸多痼疾。

美国《新闻周刊》近日刊文分析，基础设施工程成本高昂、回报周期漫长，高铁的特性决定了它需要沿线各州众多利益相关方的支持。在美国，这种共识始终难以达成。更棘手的是联邦政府的摇摆态度。过去8年里，联邦政府在支持与反对高铁之间“反复横跳”。保守派一直支持削减加州高铁的资金，特朗普首个任期内就抨击高铁是“绿色灾难”，要求加州返还数十亿美元的联邦拨款。拜登政府上台后又恢复了全部资金。

韦宗友进一步分析，项目受阻还源于现实障碍。比如：美国缺乏高铁建设的相关技术与熟练工人，土地征收和补偿引发诸多纠纷，多部门参与的行政审批与环境评估流程繁琐等，都导致工期不断延误和预算大幅超支。同时，加州高铁项目被视为绿色基础设施，符合民主党重视的气候变化及减排议题，但这显然不是共和党政府所关心的。





据《纽约时报》报道，根据加州铁路部门的一份声明，州和联邦法律下的各种许可要求、冗长且重复的州和联邦环境审查程序、与这些审查相关的法律诉讼以及项目资金不足等因素共同导致成本增加、延误和低效的交付。连纽森也坦言，“项目最大的延误在于征用2270处地产，并最终完成环境工程审批”。

仍面临诸多不确定性

目前，美国国内围绕加州高铁项目的争议还在继续。美国“政治新闻网”近日报道称，加州政府或将同美国联邦政府就此展开一场旷日持久的法庭大战，特朗普和纽森之间的争端也将进一步升级。

不少观点对该项目前景持悲观预期。据彭博社披露，早在今年2月份公布的一份报告就显示，该项目不太可能在2033年前实现首期客运目标。在美国政府宣布最新决定前，该项目就面临财务困境：报告显示中央谷地区域存在65亿美元的资金缺口。

据《纽约时报》报道，在过去4年里，加州几乎用完了2008年批准的建设资金。如果再失去联邦政府的拨款，该项目几乎无法完成，甚至无法完成中央谷地有限的初始路段。一项2025年初的民调显示，超过53%的加州选民“对高铁项目失去信心”，只有28%的人认为“它最终能完成并投入使用”。

分析人士指出，倘若中央谷地段最终无法贯通并形成可运营的线路，那么此前投入的数十亿美元资金很可能付诸东流，甚至会沦为土地资源、公共信任以及气候承诺的“三重浪费”，引发民众对政府公共服务能力的质疑。

但加州方面坚称“项目正在取得实质性进展”，表示“虽然联邦合作至关重要，但绝大多数的资金来自州政府。州长纽森提交的预算案计划未来20年每年至少投入10亿美元，足以保障首段工程完工。”据《洛杉矶时报》报道，目前项目已花费的经费中，约82%来自州政府，18%来自联邦拨款。

不过，一些参与该建设项目的专家也表示，虽然该州或许能够在现有资金的支持下稳步推进建设，但在未来10年内交付运营列车的可能性似乎微乎其微。





韦宗友认为，面对联邦资金的撤出，加州方面可能采取的应对措施相对有限。加州或许会缩减项目规模，优先完成在建线路的后续工程，并依靠增加州政府支出、吸引私人资本或发行州债券获取资金支持。鉴于联邦政府政策的摇摆性，若未来民主党政府上台执政，不排除恢复资金的可能性。但目前看，该项目仍面临诸多不确定性，完工时间有可能继续推迟，未来大概率也只能实现局部运营。

网址链接：

https://paper.people.com.cn/rmrbhwb/pc/content/202507/29/content_30091242.html

（2025年7月29日 人民日报）



4. 美国布朗大学与特朗普政府达成协议恢复联邦资金支持

美国布朗大学30日宣布，该校已与特朗普政府达成协议，以恢复联邦政府提供的科研经费。此外，针对该校的3项反歧视审查也已结束。

布朗大学在一份声明中说，根据协议，该校现有科研项目的资助和拨款将被恢复，其中包括5000多万美元未到账的联邦科研经费，该校也重新获得申请联邦科研经费的资格。同时，该校承诺10年内向学校所在地罗德岛州的就业培训机构提供5000万美元资助。

布朗大学校长克里斯蒂娜·帕克森在给全校师生的公开信中公布了协议细节。她称，最终达成的和解协议保障了学术自主权，协议不包含任何向联邦政府支付的款项或罚款。

自今年1月特朗普再次入主白宫，美国政府要求国内一批知名高校调整政策，根除所谓的“反犹太主义”，废除向少数族裔倾斜的招生政策等举措，高校如不调整政策将面临资金被削减。4月，特朗普政府宣布将冻结布朗大学5.1亿美元的联邦合同和拨款。

布朗大学是美国8所知名的常春藤盟校之一。7月23日，另一所常春藤盟校、位于纽约市的哥伦比亚大学宣布已与联邦政府达成协议，将支付逾2亿美元和解金，以恢复联邦政府对该校的科研经费支持。

网址链接：

<https://www.news.cn/world/20250731/e77927a488854b79b275b8f4504cf41a/c.html>

（2025年7月31日 新华网）



5. 针对铜产品、小额包裹和巴西 美国宣布多项关税措施

美国总统特朗普7月30日签署多项行政令和公告，从8月1日起对进口的铜半成品和铜含量高的衍生品统一征收50%的关税，从8月29日起暂停对价值800美元及以下的进口包裹给予免税待遇，从8月6日起对巴西输美产品加征40%从价关税。

根据美国白宫网站7月30日发布的事实清单，特朗普当日签署公告，从8月1日起对进口的铜半成品和铜含量高的衍生品统一征收50%的关税。

公告称，对进口铜加征关税的依据是《1962年贸易扩展法》第232条款，针对的产品包括铜管、铜线、铜棒和铜片等半成品以及管件、电缆、连接器和电气元件等衍生产品，未来还将把更多铜衍生产品纳入关税适用范围。

美国联博资产管理公司研究部门负责人鲍勃·布拉克特表示，美国所消费大部分铜依赖进口，“关税不会激励合适的经济行为而只会增加美国制造商的成本”。

特朗普当日还签署行政令，从8月29日起暂停对价值800美元及以下的进口包裹给予免税待遇，届时小额包裹需缴纳适用的所有税费，但符合豁免条件的国际邮政包裹免于征税。

根据特朗普当日签署的另一份行政令，美国将从8月6日起对巴西输美产品加征40%从价关税，但巴西飞机、坚果、橙汁和一些金属产品将被豁免。该措施生效后，大部分巴西输美产品面临的关税税率将提高到50%。

巴西总统卢拉在《纽约时报》7月30日刊登的专访中表示，如果特朗普威胁对巴西征收的关税落地，巴西政府将考虑对部分美国产品征收报复性关税。巴西计划和预算部长西蒙娜·特贝特当天批评美国推行单边主义和贸易保护主义，强调巴西不会在战略选择上作出妥协。

网址链接：

<https://www.news.cn/20250731/f1f33b72105c4ed2a1aa9729f1e3dbba/c.html>

（2025年7月31日 新华网）



6. 特朗普政府大规模调整关税税率 国内反对声不断

白宫31日晚发布公告说，美国总统特朗普当日援引1977年美国《国际紧急经济权力法》（IEEPA）等法律签署行政令，调整从69个贸易伙伴进口商品所适用的从价关税税率。

白宫发布的附件一信息显示，包括欧盟在内，绝大多数这些贸易伙伴的商品在进入美国市场时将适用从10%至40%不等的所谓“对等关税”税率。其中，适用15%税率的国家或地区有40个，适用19%或20%税率的国家或地区有10个。

公告表示，新的关税税率将在行政令发布7天后开始实施，但有些情况则例外。一些附件中的贸易伙伴已经同意或接近完成与美国达成贸易和安全协议，但在这些协议完成并正式确认前仍将适用新的税率。通过转运以逃避关税的物品将适用40%的从价关税并接受其他处罚和税费等。

值得注意的是，公告说，除另有明确规定外，没有被列入附件一的贸易伙伴商品将适用10%的额外从价关税。来自中国产品所适用的关税税率不受这一行政令的影响。

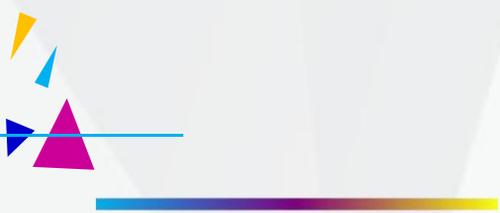
特朗普表示，该行政令同样旨在应对大规模和持续商品贸易逆差对美国国家安全和经济带来的威胁以及在4月2日行政令中所宣布的国家紧急状态。

特朗普此前先后致信20多个贸易伙伴的领导人，称将从8月1日起对这些贸易伙伴征收20%至50%不等的关税。他还表示有意对超过150个美国次要贸易伙伴统一加征关税。

特朗普政府援引1977年美国《国际紧急经济权力法》等法律对贸易伙伴加征关税不仅遭到多个贸易伙伴的声讨和报复，在国内也遭遇企业和州政府发起的多个诉讼，并在5月被美国国际贸易法院裁定违法。31日，美国联邦巡回上诉法院法官在此案相关上诉案口头辩论中对特朗普这一做法的合法性表示怀疑，但当日未作出裁决。

此外，多个民主党籍参议员31日举行新闻发布会对特朗普加征关税和对贸易协议夸大其词等做法进行抨击。参议院少数党领袖舒默说，美国企业需要确定性，但从中得到是混乱和通胀。他说：“特朗普的关税贸易战是对美国人民的一场贸易战。”





参议院金融委员会主席罗恩·怀登 (Ron Wyden) 表示，特朗普最近公布贸易协议的做法是“腐败的配方”，关税的真正代价将在未来数月得到充分体现。怀登和其他议员正在提出法案，以明确总统的应急权力不能被用于对美国人从其他国家购买的商品加征关税。他说，国会和法院必须清楚表明关税“过山车”需要停止。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20250801/4279070_1.html

(2025年8月1日 新华财经)



7. 欧盟“割肉”避战：接受15%关税、追加6000亿对美投资

经过数月艰难谈判，美国与欧盟最终达成协议，欧盟大部分输美商品（包括汽车）将面临15%关税，成功避免了可能对全球经济造成重创的贸易战。

这项协议在特朗普原定加税生效日前不到一周达成，德国总理默茨、意大利总理梅洛尼等多位欧洲领导人迅速予以肯定，称其“具有可持续性”。

特朗普与欧盟委员会主席冯德莱恩上周日在其苏格兰特伦伯里高尔夫俱乐部宣布协议，但未公布完整细节或发布书面文件。

“这是史上最大规模的协议，”特朗普表示。冯德莱恩则补充称这将带来“稳定性”与“可预见性”。

消息公布后，欧元在悉尼早盘交易中兑十国集团货币全线上涨，兑美元现货汇率上涨0.3%至1.1773，上周累计涨幅已达1%。

根据协议，欧盟输美商品关税将远高于欧盟对美国商品的征税标准。冯德莱恩表示，此举旨在重新平衡对美贸易顺差。但这种不对等条款激怒了部分欧洲行业组织，德国主要游说团体指责协议“向大西洋两岸紧密依存的经济体释放致命信号”。

两位领导人对协议关键条款的表述也存在分歧。特朗普称15%关税适用于“汽车及其他所有商品”，但不含药品和金属。“钢铁铝材维持现状，”他补充道，“药品与本协议无关。”

而冯德莱恩在后续记者会上明确表示，15%税率将覆盖药品、芯片和汽车，且不会叠加行业特别关税。“金属关税将被削减，并实施配额制度，”她强调。

“制药业适用15%税率。至于美国总统未来对全球药品贸易的决策，那属于另一议题。”冯德莱恩表示，“整体税率不容小觑，但这已是我们能争取到的最佳结果。”

特朗普则透露，欧盟同意购买7500亿美元美国能源产品，在现有基础上追加6000亿美元对美投资，向美国商品开放零关税市场，并采购“大量”军事装备。冯德莱恩称欧洲酒类关税尚未确定，但将很快解决。

知情人士透露，欧盟承诺扩大对美投资，是制药与半导体行业获得15%税率的关键。会晤前，欧盟预期其输美药品也将面临15%关税，这类商品曾是谈判主要难点。





彭博经济研究估算，若无此协议，美国平均实际关税税率将在8月1日从现行的13.5%升至近18%，新协议将该数字降至16%。

数月来，特朗普以缩减贸易逆差为由，持续以高关税威胁多国。这种不确定性令各国神经紧绷——5月他曾威胁对近所有欧盟商品征收50%关税，后降至30%，这种压力反而加速了谈判进程。虽然新协议意味着欧盟商品进入美国将面临更高关税，但避免了1.7万亿美元跨境贸易卷入战火的全球性风险。

特朗普宣称，协议目标是促进美国本土生产，扩大美企进入欧洲市场机会。冯德莱恩承认谈判部分动机是重构贸易秩序，但强调这对双方都有利。

“起点是贸易失衡，”她表示，“我们希望通过调整维持跨大西洋贸易，作为全球前两大经济体，本该保持良好贸易流动。”

这份协议为布鲁塞尔与华盛顿之间持续数月的紧张穿梭外交画上句号。本月初特朗普发出30%关税威胁时，双方已接近达成协议。欧盟曾准备对约1000亿欧元（1170亿美元）美国商品加税——相当于美国对欧出口额三分之一——以应对谈判破裂的最坏情况。

过去一周，欧美谈判代表全力聚焦协议文本，冯德莱恩亲赴特朗普高尔夫庄园会晤的决定，使僵局迎来戏剧性突破。据讨论内容，钢铝进口将实施配额制：低于阈值适用较低税率，超出部分仍维持50%税率。欧盟还寻求对未来行业特别关税设置上限。

欧盟数周来已表现出接受15%左右不对称税率的意愿，以换取关键产业关税豁免。特朗普政府目前对汽车征收25%关税，钢铝及铜产品税率则达50%。印尼、菲律宾、日本等亚洲出口国已谈判达成15%-20%对等税率，欧盟将日本汽车15%关税协议视为可借鉴的突破。美国与瑞士、韩国等的谈判仍在继续。

特朗普表示“正与三四个国家磋商协议”，但对经济规模较小或贸易关系次要的经济体，将直接发函确定税率。今年4月，特朗普曾宣布对几乎所有贸易伙伴加税，宣称要重振美国制造业、弥补减税成本并纠正“损害美国工人”的经济失衡，后在市场恐慌中暂缓实施。





这位美国总统数十年来对全球贸易体系的批评，尤其尖锐指向欧盟——他指控该组织成立初衷就是“算计”美国。事实上欧盟二战后成立旨在维护欧洲大陆经济稳定。特朗普还多次抨击欧盟27国的非关税壁垒，包括增值税、数字服务税以及安全环保法规等。

一位欧盟高级外交官透露，数周谈判考验了欧盟接受不对称结果的意愿，但这也为继续对话而非升级冲突提供了机会窗口。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20250728/4275775_1.html

（2025年7月28日 新华财经）



8. 德国内阁批准2026年预算草案 投资规模创纪录

德国财政部7月30日宣布，联邦内阁已批准2026年联邦预算草案，公共投资被列为政府财政政策重点，投资规模继2025年后再次创下新高。

德国副总理兼财政部长克林拜尔表示，联邦政府将公共投资与结构性改革作为财政政策核心，首要目标是保障就业，提振经济活力。

根据草案内容，2026年德国联邦政府计划总支出为5205亿欧元，比上一年增长3.5%；公共投资规模将达到1267亿欧元，再创历史新高。资金将重点投向交通基础设施、住房建设、数字化发展和国防安全等领域。部分资金将来自今年3月获联邦议院批准设立的基础设施特别基金，该基金总规模达5000亿欧元。

分析人士指出，即便使用特别基金也难以缓解财政资源紧张的局面。德国经济研究所当天发表声明说，当前经济增长乏力，税收收入未达预期，联邦政府出台的减税等经济刺激措施进一步加剧各级政府财政压力，导致财政缺口扩大。

草案显示，2027年至2029年间，德国联邦财政预计将出现1720亿欧元预算缺口。

按照程序，该草案将在今年年底前提交联邦议院审议并表决。

网址链接：

<https://www.news.cn/world/20250731/bd9b8d92932944d5bf3291534dacda9a/c.html>

（2025年7月31日 新华网）



9. 日本贸易谈判代表：美日5500亿美元协议仅1-2%属于实际投资

日本首席谈判代表赤泽亮正近日表示，日本预计其与美国达成的5500亿美元资金安排中，仅有1%-2%属于实际投资，其余部分将以贷款和贷款担保的形式提供。美日双方将按照9:1的比例分配投资收益。他补充称，日本最初曾提议收益分配比例为5:5。

赤泽指出，日本通过与美国达成的贸易协定，预计将节省约10万亿日元（约合680亿美元）的关税支出。他解释称：“通过让美国获得90%的投资收益而非50%，我认为日本的损失最多也就是几百亿日元左右。有人批评说‘你们出卖了日本’，但这种说法是错误的。”

对于贷款部分，日本将仅收取利息收入；而对于贷款担保，只要没有违约事件发生，日本也将仅收取担保费用。“从这部分来看，日本其实是在赚钱。”赤泽表示，日本希望在特朗普任期内完成这笔资金的部署。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20250728/4275958_1.html

（2025年7月28日 新华财经）



10. 日本两年期国债拍卖创9个月新高，收益率接近2008年高位引资金入场

日本周二进行的两年期国债标售结果引发市场关注。此次拍卖创下自去年10月以来的最高需求水平，在短期债券收益率接近2008年全球金融危机以来高位的背景下，投资者参与热情显著升温。

数据显示，本次标售平均投标倍数达到4.47倍，不仅高于上月的3.90倍，也超过过去12个月3.99倍的平均水平。另一个反映需求强度的指标，尾部价差(即中标价与最低接受价的差距)收窄至0.005，较上次拍卖的0.012明显改善。

二级市场随即作出反应，两年期国债价格应声上涨，收益率小幅回落两个基点至0.82%。尽管此次收益率回调幅度有限，但与近期短期及长期债券收益率整体上行趋势形成对比。

值得关注的是，此次标售恰逢日本央行即将召开政策会议之际，周三至周四的会议预计维持基准利率0.5%不变，但据知情人士透露，央行官员认为年内存在再次加息的可能性。

Resona资产管理公司首席基金经理藤原隆指出：“两年期国债拍卖结果反映出市场对日本央行加息预期的定价已较为充分。当前收益率水平既体现了政策收紧预期，也为持有该债券提供了合理回报空间。”不过他同时强调，强劲标售需求或难逆转收益率的整体上行趋势。

市场定价显示，用于衡量未来短期利率预期的“风险中性收益率”已攀升至0.7%，创近四个月新高。这一动向与隔夜指数掉期市场反映的预期相呼应，交易员预计日本央行年底前加息概率已从本月初的57%升至约75%。此前日本与美国达成的贸易协议成为关键催化因素，协议将关税水平控制在低于市场担忧的15%区间，一定程度上消除了日本央行决策的不确定性。

当前市场仍存在两大关注点：一是日本央行在通胀控制与经济增长间的平衡，二是政治局势变动对财政政策的影响。自民党领导联盟在参议院选举中失去多数席位后，首相石破茂的执政前景面临考验。

市场担忧若政府转向更宽松的财政政策(如增加支出或减税)，可能加剧长期债务供给压力，进而推高长期国债收益率。不过石破茂历来以财政纪律严格著称，其政策倾向被视为对债券市场相对友好。





整体来看，此次两年期国债标售结果既验证了市场对货币政策正常化的预期，也反映出投资者在短期利率上行周期中的配置需求。尽管政治不确定性仍存，但贸易协议落地与央行加息预期的逐步明朗化，正推动日本债券市场进入新的定价阶段。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1323022.html>

（2025年7月29日 智通财经）



11. 韩总统承诺将减轻对企业活动的过度处罚，以促进投资

韩国总统李在明周三承诺，将成立一个政府特别工作组，探讨如何减轻对企业活动的过度处罚，以帮助减少监管障碍，促进投资。

李在明概述了他所称的“务实、以市场为导向”的政府的一系列措施，包括放宽过时的规定，限制过度处罚，同时鼓励公司提高股东价值。

他在一个紧急经济评估特别工作组的会议上表示：“现在是时候解决人们的担忧了，即违反信托的指控被过度应用，阻碍了商业活动。”

“为了使企业经营活动不因过度的经济处罚而受到抑制，政府将立即成立整顿对策小组。”

为了培育新的增长引擎，他还呼吁迅速建立一个100万亿韩元（724亿美元）的公私基金，投资于尖端产业，包括人工智能和可再生能源。

他还指出了投资和资源集中在首都圈的负面影响，强调了地区均衡增长的重要性。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/07/30143752081778.shtml>

（2025年7月30日 金融界）



12. 韩国对美全面开放贸易，还将专门为美设立造船专用资金

在8月1日关税协商最后期限临近之际，白宫又敲定了与一大重要盟友的贸易协议。

据央视新闻报道，美东时间7月30日，美国总统特朗普发文称，美国将对韩国征收15%的关税，包括汽车在内。同时，韩国将对美全面开放贸易，接受包括汽车、卡车和农产品。

值得指出的是，韩国将向美国提供3500亿美元，用于由美方拥有并控制的投资项目。此外，韩国还将采购价值1000亿美元的液化天然气或其他能源产品，并承诺再投资一笔大额资金，用于其本国投资目的。韩国总统李在明两周后访美，随后正式公布细节。

当天晚些时候，李在明透露，上述3500亿美元投资中有1500亿将作为韩美造船合作专用资金。总统办公室政策室长金容范进一步说明，韩国不会向美国进一步开放大米和牛肉市场。

据悉为推进与美国的关税谈判，韩国政府本周早些时候已协调其国内企业制定千亿美元级的对美投资计划，以作为减少美韩贸易逆差的一部分。

政府消息人士透露，韩国在谈判中专门提出对美国造船业投资，并称该提议为“让美国造船业再次伟大”（MASGA），内容包括由韩国机构支持的贷款和担保等。

韩国造船厂在新型船舶的研发和制造上拥有世界领先的技术优势，尤其是在液化天然气运输船还是甲醇动力船方面。

该投资计划正是借鉴了邻国日本的做法。

根据日美已经达成的协议，美国将向日本征收的新关税由初定的25%降至15%（包括汽车在内的所有商品），而日本则将向美国投资5500亿美元，而美国将获得其中90%的利润。白宫方面称，5500亿美元将重点关注半导体设计和制造、天然气和新造船厂。

美国商务部长卢特尼克和财政部长贝森特分别在接受媒体采访时透露，日本之所以能够获得优惠关税，关键正是在于日本方面提出了该创新性的融资安排，有利于其占据优势的汽车工业。

特朗普此前宣布对韩、日等国输美产品征收25%关税（8月1日生效），韩国方面希望争取关税豁免或降低，但双方在农业领域分歧严重。与日本不同，韩国并未在进口美国农产品方面妥协。





根据2023年的数据，韩国货物出口占其GDP的比重达37.6%，在G20国家中最高。该国主要进口产品有原油、半导体、天然气、石油制品、半导体零部件、钢板、煤炭、通讯器材、电缆等；主要出口车及零部件、半导体、有线无线通讯器材、船舶、石油制品、平板液晶显示器、个人电脑、影视器材等。

公开资料显示，中国、美国、越南是韩国前三大贸易伙伴国。2024年，韩自美进口额为721亿美元，对美出口额为1287亿美元，韩方顺差566亿美元。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/13111102.html>

（2025年7月31日 界面新闻）



13. 阿根廷政府宣布下调农产品出口预扣税率

阿根廷总统米莱26日宣布永久下调农产品出口预扣税率，其中牛肉和家禽肉的出口预扣税率从6.75%降至5%。

7月26日，米莱在阿根廷第137届国际畜牧、农业和工业展览会（La 137^a Exposición de Ganadería, Agricultura e Industria Internacional）开幕式上宣布，将永久下调牛肉、家禽肉、玉米、高粱、葵花籽、大豆及其副产品六类农产品的出口预扣税率。其中，牛肉与家禽肉的出口预扣税率从6.75%下调至5%，玉米和高粱从12%下调至9.5%，葵花籽从7.5%下调至5.5%，大豆从33%下调至26%，大豆副产品则从31%降至24.5%。

米莱表示，农业是阿根廷经济中最具生产力的产业，但过去20年来背负了沉重税负，这一政策旨在提振农业部门，激励生产增长。

目前，难以准确评估下调农产品出口预扣税率对国家财政收入和农业产出的具体影响。一些经济学者认为，取消出口预扣税率所造成的财政空缺将通过其他税收增加得以弥补，整体农业产值有望因减税而上升。

“随着农产品产量上升，增值税和所得税的征收也将增加，而这些税款将返还给各省。”供职于阿根廷农业发展基金会（Fundación Agropecuaria para el Desarrollo de la Argentina FADA）的经济学家安东内拉·塞马代尼（Antonella Semadeni）说。

当地媒体指出，该政策标志着米莱政府在逐步取消出口税方面迈出了新的一步。

网址链接：

https://www.cnfin.com/dz-lb/detail/20250728/4275756_1.html

（2025年7月28日 新华财经）



14. 泰国与美国达成关税协议

泰国总理府发言人集拉育1日向媒体透露，泰国已与美国达成关税协议，自8月1日起，出口至美国的泰国产品关税将从36%下调至19%。

集拉育表示，这一举措提升泰国产品在美市场的竞争力，巩固了泰国的出口基础，有助于提升国家整体经济韧性，并增强投资者信心。

此前，美国总统特朗普于7月7日致函泰国领导人，称美国对泰国输美所有商品征收36%的关税，自8月1日起生效。

新的关税协议达成后，泰国副总理兼财政部长披猜1日在社交媒体上撰文称，关税税率降低将有助于保持泰国的全球竞争力，增强投资者信心，并为经济增长和增加收入创造机会。

披猜同时表示，泰国经济仍存在挑战，必须加快经济调整，建设更加稳定、有韧性的经济体，以应对未来的全球挑战。

泰国商会主席颇吉表示，泰国政府要在技术、金融、营销和贸易创新方面制定更多措施，帮助泰国企业拓展新市场。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/08-01/10457544.shtml>

（2025年8月1日 中新网）



15. 印尼将从下月起提高加密货币交易税率

根据印尼财政部的一项新规定，印尼将从8月1日起提高加密货币交易的税率，对海外交易所托管的交易征收更高的税率。

加密货币已成为这个东南亚最大经济体的一种流行投资选择，在那里它们可以合法交易，但不能用作支付手段。

监管机构的数据显示，2024年印尼加密资产的总交易价值比一年前增加了两倍，达到650万亿印尼盾（约合396.7亿美元）。2024年，该国加密货币交易所的用户超过2000万，超过了股票市场的投资者数量。

根据新规定，在国内交易所出售加密资产的卖家必须按交易价值缴纳0.21%的税，高于此前的0.1%，而在海外交易所出售加密资产的卖家则需缴纳1%的税，高于此前的0.2%。

然而，买家将不再需要缴纳增值税（VAT）。根据之前的规定，买家将支付0.11%至0.22%的增值税。

印尼还将加密资产开采的增值税税率从1.1%上调至2.2%。

对加密货币挖矿征收0.1%的特别所得税税率被取消，从2026年起，这类收入要么要缴纳个人所得税，要么要缴纳企业所得税。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/07/30152152083029.shtml>

（2025年7月30日 金融界）

