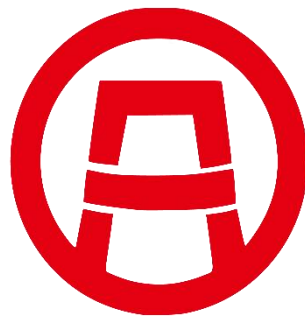




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第30期（总第470期）



双周评论

彭毅

在国内方面，7月新增社会融资规模为1.16万亿元，同比多增0.39万亿元。7月社会融资规模存量同比增速为9%，前值为8.9%。M1同比增速为5.6%，前值为4.6%；M2同比增速为8.8%，前值为8.3%。M1、M2增速均明显加快，反映社会流动性充裕，各项政策提振了市场信心。7月，地方政府债券继续保持较快的发行速度，发行量和净融资额环比、同比均增加。社会融资主要受政府部门融资支撑，信贷结构整体仍偏弱，居民企业融资需求不足。两项贷款贴息实施方案意在激发消费潜能和居民企业加杠杆意愿，但在当前基本面偏弱的背景下，预计信贷的改善进程仍将偏慢。8月1日财政部与税务总局发布的国债利息收入恢复征收增值税新政短期内将抬高新发行国债实际税后收益率，压制一级发行需求，推升新发利率中枢，长期有利于形成公平、统一的税收制度，更好发挥税收对收入分配的调节作用。

在国际方面，美国“对等关税”正式生效，中美单独实施90天缓冲期，非美发达经济体或将面临更大的出口冲击，全球产业链重塑加速启动。对欧盟日韩，除加征15%关税外还要求其额外向美国投资或购买巨额美国军事及能源产品，可能进一步削弱这些经济体的内需和产业链供给能力。对于美国自身，美国7月核心CPI环比上行至0.3%，符合市场预期，缓解了市场对通胀明显回升的担忧，核心通胀中受关税影响较大的核心商品通胀压力可控，进一步增强了市场对于美联储9月降息的信心。



一、国内要闻

1. 2025年第二季度中国货币政策执行报告
2. 830亿元！财政部拟发行30年期超长期特别国债
3. 扩内需财政金融齐发力 多部委详解消费贷“国补”
4. 国家统计局：1—7月份全国固定资产投资增长1.6%
5. 银行业二季度数据：资产规模突破467万亿，净息差降幅有所收窄
6. 央行今日开展5000亿元买断式逆回购 8月存单到期规模上升 持续呵护市场流动性
7. 7月末社融存量同比增长9% 金融支持实体锚定重点
8. 激发消费潜能 两项贷款贴息实施方案出炉
9. 提升包容性 资本市场多举措服务科创融资



一、国内要闻

10. 国企、险资成增持主力 中小银行密集增资扩股
11. 央行最新货政报告释放重要信息：宏观调控思路加快转变
服务业估值有进一步完善空间
12. 助贷新规前夜资金大迁徙：银行拒高息资产，信托资金走俏
13. 7月金融数据出炉：资金活化程度提升，融资成本持续下降
14. 国家统计局：上半年最终消费支出对经济增长贡献率达到52%
15. 做好“减震器” “稳定器” “十四五”期间保险业保障能力持续提高





二、国际要闻

1. 美国将不再提供电动汽车税收抵免，咨询机构预计销量“暴跌”
2. 几无先例！美政府从对华出口芯片“抽成”引哗然，多种政策疑成“创收手段”
3. 美国财政部增发短债引关注 华尔街预测九月流动性或将受限
4. 美国7月关税收入飙升 但还是没能堵上越扯越大的预算窟窿
5. 开源难节流更难 美国联邦债务突破37万亿美元
6. 特朗普政府将提高风电光伏税补门槛，数百清洁能源项目或夭折
7. 英拟对留学生征收附加费引争议 研究：每年反将损失6亿英镑
8. 德国推出1000亿欧元“德国基金”！撬动十倍私人资本，重点投资国防、能源领域

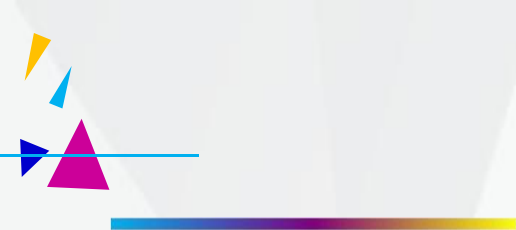




二、国际要闻

9. 俄罗斯经济或暂避衰退 国防支出成重要动力
10. 加拿大安省教师退休金上半年将美元敞口削减56% 加元同期强劲升值
11. 韩国公布210万亿韩元五年财政计划 聚焦AI等领域
12. 挪威1.9万亿美元主权财富基金卖出部分以色列资产！挪威去年承认巴勒斯坦建国，多次呼吁以色列向加沙提供更多人道主义援助
13. 印度国家投资与基础设施基金计划扩大资产规模至100亿美元
14. AI委员会批准250亿泰铢政府投资 强化布局设立9个AI中心
15. 巴西推出“巴西主权计划”应对美国加征关税





1

国内要闻



1. 2025年第二季度中国货币政策执行报告

今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，更加积极有为的宏观政策加紧实施，经济运行稳中有进，主要经济指标表现良好，展现出强大活力和韧性。上半年国内生产总值（GDP）同比增长5.3%，社会信心持续提振，高质量发展取得新进展。中国人民银行坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真落实党中央、国务院决策部署，货币政策适度宽松，强化逆周期调节，综合运用多种货币政策工具，服务实体经济高质量发展，为经济持续回升向好创造了适宜的货币金融环境。

一是保持货币信贷合理增长。5月降低存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元，并综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。引导金融机构充分满足实体经济有效信贷需求，提高资金使用效率，提升服务实体经济质效。二是推动社会综合融资成本下降。健全市场化的利率调控框架，5月下调政策利率0.1个百分点，下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点，降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，强化利率政策执行，带动存贷款利率下行。三是引导信贷结构调整优化。5月设立5000亿元服务消费与养老再贷款，增加科技创新和技术改造再贷款额度3000亿元，创设科技创新债券风险分担工具，加力支持提振消费、科技创新等重点内需领域，落实好存续的结构性货币政策工具，持续做好金融“五篇大文章”。四是保持汇率基本稳定。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，发挥好汇率对宏观经济、国际收支的调节功能，综合施策，促进预期平稳，在复杂形势下保持人民币汇率基本稳定。五是加强风险防范化解。稳妥有序化解重点领域金融风险，持续完善金融风险监测、评估、预警体系。

货币政策逆周期调节效果较为明显。金融总量平稳增长，6月末社会融资规模存量、广义货币供应量（M2）同比分别增长8.9%和8.3%，人民币贷款余额268.6万亿元。社会融资成本处于低位，1-6月新发放企业贷款和个人住房贷款利率同比分别下降约45个和60个基点。信贷结构不断优化，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定，6月末人民币对美元汇率中间价与上年末基本持平。





当前外部环境更趋复杂严峻，世界经济增长动能减弱，贸易壁垒增多，主要经济体经济表现有所分化，我国经济运行依然面临不少风险挑战。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，要保持战略定力，集中力量办好自己的事，推动事关中国式现代化全局的战略任务取得重大突破。下阶段，中国人民银行将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十届三中全会和中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚定不移走中国特色金融发展之路，进一步深化金融改革和高水平对外开放，持续推动金融高质量发展和金融强国建设，加快完善中央银行制度，进一步健全货币政策框架。平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡、支持实体经济与保持银行体系自身健康性的关系，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，强化宏观政策取向一致性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，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。

落实落细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，把握好政策实施的力度和节奏，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，持续营造适宜的金融环境。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。进一步完善利率调控框架，强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，持续强化利率政策的执行和监督，降低银行负债成本，推动社会综合融资成本下降。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率，防范资金空转，把握好金融支持实体经济和保持自身健康性的平衡。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，用好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。





坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，坚持市场在汇率形成中的决定性作用，增强外汇市场韧性，稳定市场预期，坚决对市场顺周期行为进行纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，维护金融市场稳定，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

网站链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5811138/index.html>

（2025年8月15日 中国人民银行）





2. 830亿元！财政部拟发行30年期超长期特别国债

财政部8月15日消息，财政部发布关于2025年超长期特别国债（六期）发行工作有关事宜的通知。通知显示，本期国债为30年期固定利率附息债，竞争性招标面值总额830亿元，不进行甲类成员追加投标。招标时间为2025年8月22日上午10:35至11:35。

根据财政部公告，本期国债自2025年8月25日开始计息，每半年支付一次利息，付息日为每年2月25日和8月25日，节假日顺延。2055年8月25日偿还本金并支付最后一次利息。

网站链接：

<https://jnzstatic.cs.com.cn/zzb/htmlInfo/101967.html>

（2025年8月15日 中证金牛座）



3. 扩内需财政金融齐发力 多部委详解消费贷“国补”

备受关注的个人消费贷款贴息政策和服务业经营主体贷款贴息政策日前正式落地。8月13日，国新办举行新闻发布会，介绍《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》和《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》有关情况，财政部、商务部、人民银行、金融监管总局等四部门相关负责人联合进行解读。

8月12日，上述两项贴息政策发布。根据实施方案，两项政策在贴息比例设定上保持一致：年贴息比例均为1个百分点，且贴息资金由中央财政承担90%、省级财政承担10%。

“对居民个人消费贷款和消费领域的服务业经营主体贷款实施贴息政策，这是中央层面首次实施，称之为消费贷款领域的又一次‘国补’是非常形象的。”财政部副部长廖岷表示，这是公共资金和金融工具结合产生的撬动效应，这些政策可以和正在实施的消费者以旧换新补贴等政策形成“组合拳”，让人民群众在消费过程中得到“国补”更多的实惠。

对此，财政部金融司司长于红解释称，两项贴息政策涉及的侧重点都是广覆盖、低门槛，也没有设置复杂的申请程序，尽量让大家做到“省钱又省心”，只需要满足一些基本的、必要的条件，就可享受政策的支持，确保精准发挥提振消费、扩大内需的政策效果。比如，服务业经营主体贷款贴息的条件，核心是要将贷款资金用于经营活动。

值得注意的是，此前中国人民银行设立了5000亿元服务消费与养老再贷款，激励引导金融机构加大消费领域信贷供给，而新的贴息政策也将与这一金融政策发挥联动效应。

“消费贷款利率由银行综合考虑资金成本、管理成本、风险溢价等因素，按照市场化原则自主确定，贴息部分由财政资金直接补贴给老百姓，在支持提振和扩大消费的同时，也兼顾了金融支持实体经济的可持续性。”中国人民银行信贷市场司负责人车士义透露，中国人民银行将配合财政部等部门抓好政策落实，强化政策合力，全力做好金融支持消费工作。





谈及为何将此次贴息比例定在1个百分点，上海金融与发展实验室首席专家曾刚表示，从政策设计来看，年贴息比例1个百分点属于温和适中的政策力度。这一标准既体现了财政政策的积极性，又保持了政策的可持续性。对比历史上类似政策，1个百分点的贴息幅度处于合理区间，既能产生实质性的成本降低效果，又避免了过度刺激可能带来的副作用。

在北京国家会计学院副院长李旭红看来，消费贷款的利息现在由财政贴息，这可以降低利息成本，老百姓对于各方面的民生支出、消费意愿也会更强，生活也将得到进一步改善。这也体现出我国以民生为导向的财政政策方向。

监管部门也将进一步防范贴息资金套取挪用风险。为保证相关政策的有效落实，廖岷表示，贷款经办机构对借款人授信时，要基于借款人的真实需求和信用状况，不得借贴息政策诱导消费者进行借贷。对于“专款专用”的财政贴息资金，财政部门也建立了与政府部门和经办机构之间的沟通联系机制，以便及时发现和解决贴息资金使用管理中存在的问题。政策执行期满后，将会同金融监管总局，组织对贷款经办机构贴息资金的申请、审核、清算等情况开展核查。

网站链接：

<https://www.news.cn/money/20250814/6ac4bdafc0b14cff8d4e59d6b9719cc2/c.html>

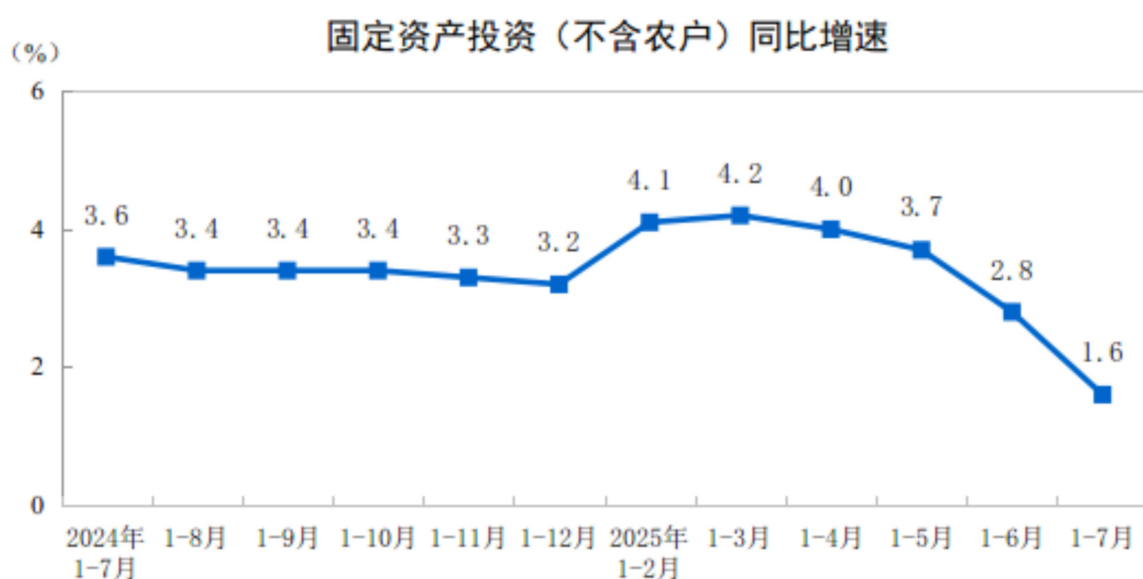
（2025年8月14日 经济参考报）



4. 国家统计局：1—7月份全国固定资产投资增长1.6%

财联社8月15日讯，国家统计局数据显示，2025年1—7月份，全国固定资产投资（不含农户）288229亿元，同比增长1.6%。分产业看，第一产业投资5646亿元，同比增长5.6%；第二产业投资104455亿元，增长8.9%；第三产业投资178128亿元，下降2.3%。

2025年1—7月份，全国固定资产投资（不含农户）288229亿元，同比增长1.6%（按可比口径计算）。其中，民间固定资产投资同比下降1.5%。从环比看，7月份固定资产投资（不含农户）下降0.63%。



分产业看，第一产业投资5646亿元，同比增长5.6%；第二产业投资104455亿元，增长8.9%；第三产业投资178128亿元，下降2.3%。

第二产业中，工业投资同比增长9.0%。其中，采矿业投资增长3.0%，制造业投资增长6.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长21.5%。

第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长3.2%。其中，水上运输业投资增长18.9%，水利管理业投资增长12.6%，铁路运输业投资增长5.9%。

分地区看，东部地区投资同比下降2.4%，中部地区投资增长3.2%，西部地区投资增长3.6%，东北地区投资下降3.0%。





分登记注册类型看，内资企业固定资产投资同比增长1.7%，港澳台企业固定资产投资增长3.5%，外商企业固定资产投资下降15.7%。

2025年1—7月份固定资产投资（不含农户）主要数据

指 标	同比增长（%）
固定资产投资（不含农户）	1.6
其中：国有控股	3.5
其中：民间投资	-1.5
按构成分	
建筑安装工程	-0.8
设备工器具购置	15.2
其他费用	-0.2
分产业	
第一产业	5.6
第二产业	8.9
第三产业	-2.3
分行业	
农林牧渔业	6.0
采矿业	3.0
制造业	6.2
其中：农副食品加工业	17.8
食品制造业	15.4
纺织业	14.1
化学原料和化学制品制造业	-4.7
医药制造业	-6.6
有色金属冶炼和压延加工业	4.9
金属制品业	9.5
通用设备制造业	14.8
专用设备制造业	4.6
汽车制造业	21.7
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	29.3
电气机械和器材制造业	-8.7
计算机、通信和其他电子设备制造业	2.2
电力、热力、燃气及水生产和供应业	21.5
交通运输、仓储和邮政业	3.9
其中：铁路运输业	5.9
道路运输业	-2.0
水利、环境和公共设施管理业	2.0
其中：水利管理业	12.6
公共设施管理业	0.5
教育	-4.6
卫生和社会工作	-6.7
文化、体育和娱乐业	3.0
分登记注册类型	
其中：内资企业	1.7
港澳台投资企业	3.5
外商投资企业	-15.7

注：此表中速度均末扣除价格因素。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2116029>

（2025年8月15日 财联社）



5. 银行业二季度数据：资产规模突破467万亿，净息差降幅有所收窄

8月15日，国家金融监督管理总局发布2025年二季度银行业保险业主要监管指标数据情况。数据显示，面对复杂环境，我国银行业展现出强劲韧性：总资产规模稳健增长，服务实体经济能力持续提升，风险防线更为牢固。

整体来看，二季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额467.3万亿元，同比增长7.9%，不良贷款率、拨备覆盖率、资本充足率等主要指标总体平稳。备受市场关注的净息差指标总体趋稳：2025年上半年，商业银行净息差为1.42%，较一季度下降0.01个百分点，降幅有所收窄。

银行业整体运行稳健

2025年二季度末银行业稳健运行。二季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额467.3万亿元，同比增长7.9%。金融服务持续加强，普惠型小微企业贷款余额36万亿元，同比增长12.3%；普惠型涉农贷款余额13.9万亿元，较上年末增加1.1万亿元。

整体来看上半年银行业保持稳健运行良好态势，不良贷款率、拨备覆盖率、资本充足率等主要指标总体平稳、稳中向好。

截至二季度末，商业银行（法人口径）不良贷款率降至1.49%，较上季末下降0.02个百分点；拨备覆盖率提升至211.97%，较上季末上升3.84个百分点；资本充足率达15.58%，较上季末上升0.30个百分点。这显示出行业发展呈现较强韧性，抵御风险和服务实体经济能力持续提升。

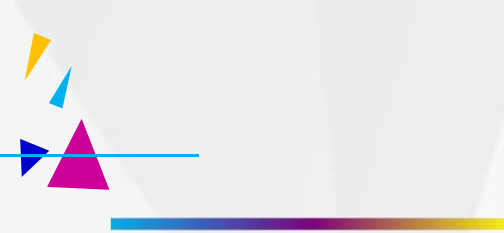
经营效率持续提升

在监管部门的引导下，银行机构持续优化定价能力，大力整治“内卷式”竞争，总体负债成本有所下降。

银行机构积极应对利润下行压力，通过内部挖潜等方式压降经营成本，持续改善经营效率。上半年，商业银行成本收入比30.2%，较上年全年下降5.3个百分点。

与此同时，备受市场关注的净息差总体稳定，降幅有所收窄。上半年，商业银行净息差1.42%，较一季度下降0.01个百分点。分机构类型来看，大型商业银行净息差为1.31%、股份制商业银行1.55%、城市商业银行1.37%、民营银行3.91%、农村商业银行1.58%、外资银行1.35%。





前瞻防控信用风险

银行机构加大拨备计提和不良处置力度，风险抵补能力整体充足，信贷资产质量总体稳定。

上半年银行业新计提拨备1.1万亿元，同比多计提579亿元。同时加大了处置不良资产处置力度，处置规模达1.5万亿元，同比多处置1236亿元。双重发力下，二季度末商业银行不良贷款率降至1.49%，拨备覆盖率升至211.97%，风险抵补“安全垫”增厚。

资本实力同步夯实。二季度末，商业银行资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别报15.58%、12.46%、10.93%，较上季度末全面提升0.30、0.28和0.24个百分点，风险抵御根基更为坚实。流动性指标亦同步向好，流动性覆盖率升至149.25%，较上季末上升3.05个百分点。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250815/herald/5aa534a64a223992045cdb595d410588.html>

（2025年8月15日 21世纪经济报道）



6. 央行今日开展5000亿元买断式逆回购 8月存单到期规模上升 持续呵护市场流动性

为保持银行体系流动性充裕，今日央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元6个月（182天）期限买断式逆回购操作。

鉴于8月有累计9000亿元买断式逆回购到期，而8月8日央行已开展过7000亿元3个月期限买断式逆回购操作，本月买断式逆回购将实现净投放3000亿元。

这也意味着央行买断式逆回购将实现连续3个月加量续作。业内人士对财联社记者表示，当前政府债券持续处于发行高峰期阶段，央行开展买断式逆回购操作将保持流动性充裕，有助于强化逆周期调节。

8月存单到期规模较大 央行呵护市场流动性

自6月央行打破月末公告惯例以来，央行持续在月初、月中提前预告并开展买断式逆回购操作。此次操作符合市场预期，今日，央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元6个月（182天）期限买断式逆回购操作。

中信证券首席经济学家明明认为，相较于6月、7月各2000亿元的买断式逆回购净投放规模，8月买断式逆回购加量操作，叠加OMO（公开市场操作）虽持续净回笼但整体资金面宽松，释放了相对宽松的政策信号。

东方金诚首席宏观分析师王青对财联社记者表示，8日8日央行开展7000亿3个月期买断式逆回购后，15日再开展5000亿6个月期买断式逆回购，显示当月央行共计超额续作买断式逆回购合计3000亿。此外，8月还有3000亿MLF到期，预计央行也有可能加量续作。

在王青看来，背后的主要原因在于，7月30日中央政治局会议要求加快政府债券发行使用，8月会继续处于政府债券发行高峰期；此外，当月存单到期规模较大，监管层持续强调“引导金融机构加大货币信贷投放力度”。

从本月流动性的扰动因素看，一方面存单到期规模较高，8月再度回升至3万亿元以上，关注到期续发压力；另一方面政府债供给压力延续，8月政府债发行或再度提速，7月政治局会议提及“加快政府债券发行使用”。





此次5000亿元的操作作为市场注入了中长期资金，有助于缓解银行间市场在8月中旬面临的资金回笼压力。“8月央行会继续通过MLF、买断式逆回购注入中期流动性。”王青表示。

7月信贷需求被提前透支 中期流动性或面临压力

近日发布的7月金融数据显示，7月为信贷小月，且6月提前透支了部分7月的需求，叠加暂时性的外生冲击因素扰动，单月信贷投放强度降低。

“7月新信贷信贷出现波动，主要6月受信贷透支，以及隐债置换等短期因素影响，8月新增信贷将有所恢复。这意味着8月在短期市场流动性继续处于较为稳定的充裕状态下，中期市场流动性有一定收紧压力。”王青指出。

从金融数据看流动性，市场增加了对于下半年降准降息的预期。银河证券研究预计三季度将再次调降政策利率10-20BP，从而引导LPR下行，并传导至贷款、存款利率的进一步下行。

上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚表示，中国人民银行仍可能通过降准、降息等多种货币政策工具，确保市场资金供应充足。未来一段时期内，预计市场流动性将保持相对宽松，银行间市场利率有望进一步下行，为实体经济提供更为有利的融资环境。货币政策将更注重精准性和针对性，通过结构性货币政策工具定向支持新质生产力发展、消费升级和小微企业发展。

“7月制造业PMI指数在收缩区间再度下行，结束了此前两个月的回升过程。这意味着近期经济下行压力有所加大。我们预计，四季度初前后央行有可能再度实施降准降息。”王青认为。

此外，央行也将积极调用流动性工具。民生银行首席经济学家温彬对财联社记者指出，下半年，央行将根据形势用好质押式逆回购、买断式逆回购、中期借贷便利（MLF）等流动性投放工具，营造适宜的货币金融环境，不排除适时开展公开市场国债买卖。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2116660>

（2025年8月15日 财联社）



7. 7月末社融存量同比增长9% 金融支持实体锚定重点

央行8月13日发布最新金融数据显示，7月末，社会融资存量规模、广义货币（M2）、人民币贷款同比分别增长9%、8.8%、6.9%，继续高于经济增速。业内专家指出，整体来看，7月末，社会融资存量规模、M2增速均保持在较高水平，体现了适度宽松的货币政策取向，为实体经济提供了适宜的货币金融环境。

受季节性因素、地方债务置换等因素影响，7月信贷增速有所放缓。数据显示，7月末人民币贷款余额268.51万亿元，同比增长6.9%，较去年同期“8.7%”的同比增速放缓了1.8个百分点。

业内专家表示，7月是传统信贷小月，因6月末是银行上半年业务考核关键时点，银行往往倾向于推动信贷增量前移。同时，6月也是企业半年期经营结算的重要时间窗口，大量企业面临贷款回收、债务偿还、资金清算等刚性需求，这种阶段性的资金流动高峰也会反映在信贷数据上。

此外，今年地方政府债券置换对贷款数据的影响依然较大。“还原相关影响后，7月人民币贷款增速仍明显高于GDP增速。”业内人士称，化解地方债务风险会对银行贷款产生置换效应，但长期看有利于缓释地方债务风险。

贷款规模保持合理增长的同时，信贷结构出现不少亮点。记者从央行获悉，7月末，普惠小微贷款余额为35.05万亿元，同比增长11.8%；制造业中长期贷款余额为14.79万亿元，同比增长8.5%，以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

从信贷资金价格看，贷款利率继续保持在低位，间接反映信贷较好地满足了企业与居民的融资需求。据央行披露，7月，新发放企业贷款利率约3.2%，新发放个人住房贷款利率约3.1%，分别较去年同期下降约45个和30个基点。“利率是资金供求关系的价格信号。贷款利率低位下行反映信贷供给相对充裕，实体经济有效融资需求得到满足，资金需求方获得银行信贷支持更加容易、成本更加优惠。”分析人士表示，经过2018年以来多次降息，贷款利率已经处于较低水平。

社融方面仍然保持在较高水平，体现了适度宽松的货币政策取向，为实体经济提供了适宜的货币金融环境。初步统计，7月末，社会融资规模存量为431.26万亿元，同比增长9%，增速比上年同期高0.8个百分点。其中，7月，社会融资规模增量为1.13万亿元，同比多增3613亿元。





政府债券增长依然是拉动社融增长的“主力”。中国民生银行首席经济学家兼研究院院长温彬表示，今年更加积极的财政政策对经济支持力度加大，政府债券发行节奏明显提前，与适度宽松的货币政策形成合力，带动社会融资规模保持较高增速。他同时指出，尽管政府债券发行短期内对贷款有一定替代效应，但长远看，随着财政政策持续发力，发挥财政乘数效应拉动总需求，促进财政、金融与实体经济良性循环，“一石多鸟”效应正加快显现。

金融总量数据还折射出我国资金循环效率提高。7月末，M2同比增长8.8%，增速比上年同期高2.5个百分点；狭义货币（M1）同比增长5.6%，M2与M1的同比增速“剪刀差”为3.2个百分点，自6月以来总体收窄，反映资金活化程度提升、循环效率提高。

“相对于包含定期存款的M2，M1主要包括现金、企业和居民活期存款，以及支付宝和微信钱包等随时可用的‘活钱’。”业内专家表示，今年以来二者“剪刀差”明显收窄，与经济活跃度提升的趋势相符，表明各项政策有效提振了市场信心。

多家中小制造业企业向记者反映，过去贷款利率最高达到6.5%左右，现在只有过去的一半，这对企业盈亏的影响是很大的。同时，融资成本下降对提振预期、扩大需求也有积极作用。一家东部省份科技企业表示，这些年一直想更新设备提升产能，但因资金成本压力未有行动，银行对其给予20基点的利率优惠之后，该企业立即申请贷款用于启动新生产线，支持更好地开拓市场。

“今年宏观政策的总体基调是更加积极有为，各种宏观政策也明显靠前发力，积极的财政政策加快了政府债券发行节奏，‘两重’‘两新’政策也在加力扩围。”业内专家表示，按照7月30日中央政治局会议精神，下半年宏观政策还将保持连续性和稳定性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，国内经济循环有望更加顺畅，经济持续回升和有效信贷需求合理增长也是有保障的。

网站链接：

<https://www.news.cn/money/20250814/ae270c6a7596464d81b225f9f341a312/c.html>

（2025年8月14日 经济参考报）



8. 激发消费潜能 两项贷款贴息实施方案出炉

在国务院常务会议提出“部署实施个人消费贷款贴息政策与服务业经营主体贷款贴息政策”后，具体实施方案正式出炉。8月12日，记者从有关部门了解到，《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》和《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》正式印发，对于支持范围、贴息标准等方面做出细化部署。

记者注意到，实施方案发布后，农业银行率先响应，于同日发布关于个人消费贷款贴息工作的公告，表示会按照市场化、法治化原则，自2025年9月1日起，对符合实施方案要求的个人消费贷款实施贴息。

个人消费贷款的贴息支持范围为2025年9月1日至2026年8月31日期间，居民个人使用贷款经办机构发放的个人消费贷款（不含信用卡业务）中实际用于消费，且贷款经办机构可通过贷款发放账户等识别借款人相关消费交易信息的部分，可按规定享受贴息政策。贴息范围包括单笔5万元以下消费，以及单笔5万元及以上的家用汽车、养老生育、教育培训、文化旅游、家居家装、电子产品、健康医疗等重点领域消费。对于单笔5万元以上的消费，以5万元消费额度为上限进行贴息。

根据《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》，同时符合以下条件的贷款可享受贴息政策：一是由经办银行向餐饮住宿、健康、养老、托育、家政、文化娱乐、旅游、体育8类消费领域服务业经营主体发放。二是在《提振消费专项行动方案》公开发布之日起至2025年12月31日期间签订贷款合同且相关贷款资金发放至经营主体。三是贷款资金合规用于改善消费基础设施和提升服务供给能力。

贴息标准方面，对于经办银行向服务业经营主体发放的贷款，财政部门按照贷款本金对经营主体进行贴息，贴息期限不超过1年，年贴息比例为1个百分点，中央财政、省级财政分别承担贴息资金的90%、10%。单户享受贴息的贷款规模最高可达100万元。个人消费贷款年贴息比例为1个百分点，且最高不超过贷款合同利率的50%，中央财政、省级财政分别承担贴息资金的90%、10%。





受访专家指出，选择个人消费贷和服务业经营贷作为当前贴息的重点，体现了实行精准施策的宏观调控思路。

“贴息政策的核心是通过财政金融联动来提振消费、激活市场。政策聚焦‘服务业经营主体’与‘个人消费’供需两端，将通过降低服务业经营主体融资成本和居民信贷成本，激发消费潜力，提升市场活力。”上海金融与发展实验室主任曾刚表示，对居民个人而言，可以减轻消费支出压力；对餐饮、家政、养老服务机构等服务业经营主体而言，可以降低融资成本，有助于其扩大经营规模、增加服务供给。

曾刚认为，针对相关贷款的贴息政策，银行业应精准对接需求，扩大政策覆盖面：一方面，针对个人消费端，梳理汽车、家电、文旅等重点消费场景，设计相匹配的贴息贷款产品，明确贴息后贷款利率、额度、期限等核心要素，简化申请流程。另一方面，针对服务业经营主体，聚焦餐饮、家政、托育等行业的中小微企业，主动摸排融资需求，提供定向贷款支持，并清晰告知贴息政策细则。

为助力释放消费增长潜能，今年以来政策持续加码。中国人民银行等六部门6月联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，从支持增强消费能力、扩大消费领域金融供给、挖掘释放居民消费潜力、促进提升消费供给效能、优化消费环境和政策支撑保障等六个方面提出19项重点举措。

记者注意到，今年以来，已有多家银行持续加大消费贷款和服务业贷款的支持力度。交通银行研究制定了《支持提振消费专项行动方案》，推出个人贷款整体品牌“交银惠贷”，服务业贷款方面创新推出信用类个人经营贷产品“惠商贷”，并针对商圈、文旅等场景推出特色贷款服务，如“民宿贷”等，精准对接市场需求。

农业银行则持续做好提振消费专项行动政策对接，制定实施专项行动方案，丰富金融产品，创新场景布局，优化服务政策，支持消费品以旧换新。2025年上半年，农业银行个人消费贷款投放超过3100亿元。





贴息政策将进一步降低消费信贷成本，市场也关注在“反内卷”背景下未来利率的走势。在中国银行研究院研究员李一帆看来，商业银行消费贷利率受到监管政策、市场供求以及自身经营发展需要等多方面因素的影响，前期监管引导银行避免进行过度的价格竞争，从而共同营造良好的行业生态，保障相关贷款业务可持续发展，预计未来有关贷款产品的利率将保持在适宜水平。

网站链接：

<https://www.news.cn/money/20250813/d8dab00d74ea43fa8769ae83fa7f250c/c.html>

（2025年8月13日 经济参考报）



9. 提升包容性 资本市场多举措服务科创融资

作为连接“科技-产业-金融”的重要枢纽，资本市场在金融运行中“牵一发而动全身”。日前召开的中共中央政治局会议提出，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。今年来，从IPO、并购重组再到债券市场，支持科创企业融资的政策举措密集出台，不断提高资本市场的包容性，增强资本市场服务科创型企业融资的能力。

近日发布的《关于金融支持新型工业化的指导意见》提出，对突破关键核心技术的科技企业，适用上市融资、并购重组、债券发行“绿色通道”；引入长期资金和发展耐心资本；支持新一代信息技术等新兴产业符合条件的企业在多层次资本市场融资等。今年5月，科技部等7部门印发的《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》提出，发挥资本市场支持科技创新的关键枢纽作用；加大力度支持符合条件的科技型企业上市融资；集中力量支持重大科技攻，优先支持取得关键核心技术突破的科技型企业上市融资，持续支持优质未盈利科技型企业发行上市等。

政策支持下，科创企业特别是优质未盈利企业进入资本市场的渠道正在不断拓宽。Wind统计数据显示，按照网上发行日期计算，2025年以来，A股市场共计有60家企业完成了发行，募集资金达到626.55亿元。其中，科创板、创业板企业合计达到29家，占比近半。

为更好发挥科创板改革“试验田”作用，今年6月，证监会推出了进一步深化改革的“1+6”政策措施，在科创板设置科创成长层，并重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市。同时，在创业板正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市。证监会近日强调，要深化改革激发多层次市场活力，推动科创板改革举措落地，推出深化创业板改革的一揽子举措，持续推进债券、期货产品和服务创新。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对记者表示，当前全球科技竞争加剧，我国经济亟须从要素驱动转向创新驱动。增强资本市场包容性，要通过制度改革为“硬科技”企业开辟融资通道。以科创板为例，允许未盈利企业上市，正是针对芯片、生物医药等长周期行业特性而设计的。





这种包容性不仅降低了科技企业融资门槛，更通过资本市场的风险共担机制，为研发活动提供持续资金支持。数据显示，新一代信息技术、新材料行业上市公司近五年营收复合增长率分别达12.5%和17.9%，印证了资本市场对科技创新的“加速器”作用。

清华大学国家金融研究院院长、清华大学五道口金融学院副院长田轩表示，资本市场是现代金融体系的核心，通过增强资本市场的吸引力和包容性，能够有效激发市场活力，吸引更多国内外长期资金进入实体经济领域，为经济增长注入新动能。巩固资本市场的回稳向好势头，不仅有助于优化资源配置，还能提升企业融资效率，支持科技创新和产业升级，从而推动高质量发展。

日益活跃的并购重组市场，为上市公司向新质生产力方向转型升级提供了重要支持。去年9月，证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（即“并购六条”），积极支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组，包括开展基于转型升级等目标的跨行业并购、有助于补链强链和提升关键技术水平的未盈利资产收购，以及支持“两创”板块公司并购产业链上下游资产等。

8月11日，至正股份通过重大资产置换、发行股份及支付现金的方式取得AAMI的股权及其控制权、置出上海至正新材料有限公司100%股权并募集配套资金获审核通过。至正股份表示，通过本次交易，公司将加快向半导体新质生产力方向转型升级，切实提高上市公司质量，补足境内半导体材料的短板，促进汽车、新能源、算力等新兴产业的补链强链。

在债券融资方面，资本市场服务科技创新的能力也被进一步激发。为拓宽科技创新企业融资渠道，引导债券市场资金投早、投小、投长期、投硬科技，中国人民银行、证监会5月7日联合发布了关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告，在政策的支持下，科技创新债券市场快速扩容。Wind数据显示，截至8月11日，全市场自5月7日公告发布以来，已累计成功发行科技创新债684只，发行规模高达8806亿元。7月，首批10只科创债ETF上市，通过其高度聚焦的投资主题设计，吸引各类资金精准投向科创重点领域，为科创企业拓宽了融资来源、降低了融资成本并提高了融资效率。





田利辉表示，进一步增强资本市场对科技创新的适配性，关键在于构建“精准匹配、动态调节”的制度生态。具体来说，一是深化多层次市场体系，区分企业不同发展阶段需求；二是丰富金融工具，推出科创债、知识产权证券化等产品，满足轻资产科技企业融资需求；三是强化“长钱长投”，引导养老金、险资等长期资金优化考核周期，鼓励投早投小。同时，需严把信息披露质量关，对研发投入强度、专利数量等创新指标实施差异化披露标准，避免“伪科技”企业套利。最终，通过“包容性制度设计+市场化资源配置+严格监管”三者协同，推动资本市场从“规模扩张”转向“质量跃升”，为新质生产力发展提供坚实支撑。

网站链接：

<https://www.news.cn/money/20250813/be55f580d1a0489ea2653c76b57acbc8/c.html>

（2025年8月13日 新浪财经）



10. 国企、险资成增持主力 中小银行密集增资扩股

中小银行正迎来新一轮密集“补血”。Wind数据显示，今年以来，包括青岛银行、张家口银行、廊坊银行、日照银行、保定银行等在内的超二十家中小银行纷纷采取增资举措。其中，参与上述银行增持的股东大多为国资以及部分董监高人员。对此，业内专家表示，中小银行被增持，反映出股东对公司未来发展的信心，向市场释放积极信号。未来应不断优化政策和市场环境，拓宽符合条件的中小银行的资本补充渠道。

多家银行增资扩股密集推进

8月8日晚间，成都银行发布《关于实际控制人控制的股东增持计划进展暨增持计划调整的公告》表示，拟对原增持计划进行调整，改为不设定增持价格区间，并延长实施期限。

从调整情况来看，从原来的不超过17.59元/股的增持价格，调整为取消价格上限，同时还将增持金额设定为不低于6.99亿元、不高于13.99亿元，延长实施期限至12个月，并将根据成都银行股票价格波动情况及资本市场整体趋势，择机实施增持计划。

江苏银行股东更显急迫。7月10日，江苏银行发布公告称，该行高级管理人员、部分董事、监事及全行中层以上干部，原定自2025年4月10日起6个月内通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式完成的增持计划，已提前完成。

另外，近期浙江多家农商行增资获批复。7月15日，国家金融监督管理总局丽水监管分局披露信息显示，青田农村商业银行、松阳农村商业银行、莲都农村商业银行、遂昌农村商业银行、云和农村商业银行、景宁农村商业银行等多家农商银行增加注册资本获批复。其中，莲都农村商业银行将增加注册资本1682.37万元，由5.61亿元变更为5.78亿元；青田农村商业银行将增加注册资本1680.85万元，由5.6亿元变更为5.77亿元；遂昌农村商业银行将增加注册资本860.67万元，由2.15亿元变更为2.24亿元。

事实上，上述银行增资扩股只是一个“缩影”。今年以来，包括青岛银行、张家口银行、廊坊银行、日照银行、保定银行等在内的多家城商行纷纷采取增资举措。另外，已有浙江稠州商业银行、山西银行、兰州银行、秦皇岛银行、莱商银行、泰安银行等十余家中小银行资本补充工具发行获批，拟通过发行二级资本债券或无固定期限资本债券，补充银行资本实力。





“银行股整体处于破净状态，估值较低，对部分长线投资者具有吸引力。大股东等长期资金往往更注重稳定性和分红收益率，银行股的防御性特征符合其投资偏好。”对此，中国银行研究院研究员杜阳在接受《经济参考报》记者采访时表示，大股东或高管增持往往被视为对企业未来发展充满信心的信号，有助于稳定市场预期，防止股价过度波动，也是进行市值管理的重要策略之一。

地方国企、险资成增持主力

7月22日，吉林省财政厅发布2025年第六批吉林省政府债券发行结果，宣告年内首笔中小银行专项债落地。据悉，吉林省拟组建省级农商行并统一法人，而该笔中小银行专项债合计发行总额260亿元，将经由吉林金控集团以间接入股的方式，全部用于吉林农村商业银行股份有限公司（下称“吉林农商银行”）的资本补充项目。

除地方政府以专项债券形式补充中小银行资本金外，国企是增持银行股的又一主力。近日青岛银行发布公告称，其股东青岛国信发展（集团）有限责任公司（以下简称“青岛国信集团”）拟通过子公司增持该行股份。公开信息显示，青岛国信集团是青岛市人民政府授权青岛市国资委履行出资人职责的国有独资公司，源于1988年成立的青岛市能源投资公司。

事实上，近年来，在中小银行增资扩股过程中，一大趋势是地方政府以及相关国企在其中承担着重要角色。兴业研究金融业研究部相关报告指出，“部分各地国有企业，尤其是地方中小银行存量股东国企，通过对银行增资扩股等方式，补充银行资本和置换不良资产。”从另一角度而言，引进地方国资进行增资扩股这一方式，不仅有助于增强银行资本实力，也有助于优化地方中小金融机构股权结构。

值得一提的是，在国资大手笔增持银行股的案例中，不乏险资的身影。比如，平安人寿举牌的三家公司，全是来自银行板块，其中三次举牌招商银行H股，农业银行H股和邮储银行H股各两次。瑞中人寿举牌一次中信银行H股，新华人寿举牌一次杭州银行。



拓宽多元“补血”渠道

资本是银行经营的核心要素，不仅关乎风险抵御能力，也直接影响信贷投放能力和业务拓展空间。随着监管对资本充足率的要求日益严格，以及中小银行自身支持地方经济、服务实体经济、拓展新业务领域的需求，资本补充成为一项紧迫任务。

为此，近年来商业银行大都通过发行“二永债”、增资扩股、定向增发等方式补充资本。不过，近期部分银行盈利能力承压导致内源性资本补充空间受限，从而转向发债这一外源性资本补充渠道。而在内源性补充能力不足和外源性补充渠道狭窄的双重压力下，中小银行资本补充面临严峻挑战。

对此，上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚建议，应不断优化政策和市场环境，拓宽符合条件的中小银行的资本补充渠道，完善资本市场政策，支持符合条件的中小银行发股上市融资；继续扩大银行资本工具的投资人范围，引入更多的合格投资主体，扩大投资银行资本债券的投资人群体。

在招联首席研究员董希淼看来，中央金融工作会议强调“拓宽银行资本金补充渠道”，现阶段中小银行资本嗷嗷待“补”。应加快建立支持中小银行资本补充长效机制，拓宽中小银行资本补充渠道，创新资本工具，提高中小银行资本补充能力，有效开展资本特别是核心一级资本补充。

“尽管股东增持、国资注资等方式能在短期内为银行‘输血’，快速缓解资本充足率压力，但难解决长期问题，若银行经营持续亏损或资产质量恶化，资本仍会快速消耗，还是需要建立利润留存、内外协同的长效机制。”上述券商分析人士坦言。

网站链接：

<https://www.news.cn/money/20250813/349364974c7a47a8b59b02170f043cd3/c.html>

（2025年8月13日 新华网）



11. 央行最新货政报告释放重要信息：宏观调控思路加快转变 服务业估值有进一步完善空间

今日央行发布2025年第二季度中国货币政策执行报告。谈及下一阶段货币政策主要思路，报告指出，落实落细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，把握好政策实施力度和节奏等。

业内专家对财联社记者表示，下一步实施好适度宽松的货币政策，关键还是抓好落实，对前期政策的传导情况和实际效果要密切跟踪，保持连续性，增强灵活性，充分释放政策效应。同时，巩固拓展经济回升向好势头，需要强化宏观政策取向一致性，进一步发挥政策合力。

货币政策更加注重金融服务实体经济的质效

“面对上半年复杂严峻国际环境以及诸多不确定性，货币政策组合拳与其他宏观政策相互配合，为推动经济回升向好持续营造适宜的环境。”对于二季度货政报告总结的上半年货币政策执行情况，业内专家对财联社记者表示。

就上半年货币政策实施效果，市场人士表示，近些年货币政策一直是支持性的，2020年以来人民银行已累计降准12次，累计下调政策利率9次，带动1年期和5年期以上LPR分别下降115个、130个基点。这些政策举措，既有总量保障也有结构优化、价格引导，既有传统工具的拓展优化，也有新工具的探索创新，在注重部门协调的同时，也强调外界沟通。

在业内专家看来，二季度货政报告体现了在经济结构转型升级过程中，人民银行逐步转变宏观调控思路，支持推进结构优化，货币政策更加注重金融服务实体经济的质效。

上述专家对财联社记者分析，去年下半年以来，央行每期货政报告都会安排金融“五篇大文章”相关主题专栏，体现了引导金融机构做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章的政策导向。在宏观调控思路上也注重落实中央金融工作会议关于“盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率”的要求。



提升金融服务质效仍是未来信贷投放主线

央行发布的二季度货政报告中，四篇专栏聚焦信贷结构优化和金融支持实体经济高质量发展。

业内专家对财联社记者分析称，从微观视角看，人民银行从多个维度着手优化信贷结构。大部分新增贷款投向新动能和扩内需相关领域，新增贷款结构已由2016年的房地产、基建贷款占比六七成，转变为目前的科技、绿色、普惠、养老、绿色等领域贷款占比六七成。

“当前贷款期限提升有助于为实体经济高质量发展提供稳定的资金支持。”业内专家指出，短期贷款主要用于企业日常运行和资金周转，中长期贷款更多用于投资和扩大再生产。近年来，人民银行持续引导金融机构优化信贷期限结构，增加中长期贷款投放。

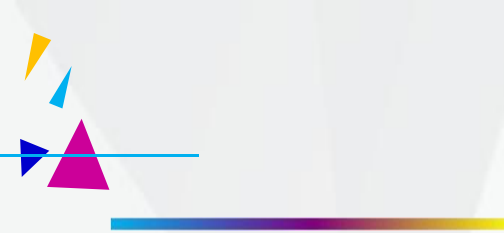
二季度货政报告显示，近十年来我国人民币中长期贷款占比上升了近11个百分点，制造业中长期贷款增速持续快于全部贷款增速。贷款主体中企业贷款占比也稳步上升，在每年新增贷款中，企（事）业单位贷款占比持续上升。

“居民贷款以房贷为主，近年来我国房地产市场深度调整，居民贷款购房需求减弱，但各类新的增长动能不断涌现，相应的企业贷款需求稳步增加。这种结构转变也是我国经济增长动能和经济增长模式转换的体现。”业内专家称。

近年来，大量信贷资源投向科技领域。报告指出，目前我国居民人均消费支出结构中的服务消费占比低于50%，还有较大增长空间。

业内专家对财联社记者表示，发展普惠金融是人民银行长期坚持的主线，支持科技创新也是未来改善金融服务的重点方向。从宏观视角看，需求较强领域的服务消费供给不足是当前我国促消费面临的突出矛盾，这也为未来金融支持促消费指明了方向。金融部门要支持推动改善高品质服务消费供给，以高质量供给创造有效需求，助力释放消费增长潜能。





宏观调控思路转变效果逐步显现

5月人民银行推出服务消费和养老再贷款工具，近期国家又宣布新中国成立以来首次大范围、普惠式、直接性向群众发放育儿补贴，并将对个人消费贷款和服务业经营主体贷款进行贴息。

在业内专家看来，这些都表明我国宏观政策思路在加快转变，更加关注惠民生、促消费。央行二季度货政报告体现宏观调控思路转变效果逐步显现。

“我国已逐步迈入高质量发展阶段，经济结构转型升级，居民消费尤其是高质量的服务消费空间巨大，有助于实体经济供求动态平衡。”业内专家对财联社记者分析，国际经验表明，随着人均收入水平提高，居民消费结构将逐渐从商品消费主导向服务消费主导转变，美国、日本等主要发达经济体均表现出这一趋势，未来服务消费有望保持蓬勃发展势头，是当前和今后一个时期推动经济增长的重要引擎。

“从GDP核算角度看，我国服务业估值有进一步完善和改进空间，比如自有住房、公共医疗卫生服务等方面。”业内专家称。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2116923>

（2025年8月15日 财联社）



12. 助贷新规前夜资金大迁徙：银行拒高息资产，信托资金走俏

今年10月1日，国家金融监管总局发布的《关于加强商业银行互联网助贷业务管理提升金融服务质效的通知》将正式实施。这份被业内称为“助贷新规”的政策激起的涟漪，正在金融生态链中悄然扩散。

21世纪经济报道记者调查发现，在距离新规正式实施不足2个月的当前，一场助贷行业的资金迁徙正在悄然进行：在监管明确要求控制综合融资成本、严管收费行为并推行名单制管理的背景下，银行与消费金融公司正优化布局，将资源向头部合规平台倾斜；在助贷行业资金面临收缩的背景下，信托、商业保理等资金提供方，正在成为填补助贷机构资金缺口的重要选项。

高息资产融资成本陡增

2025年4月1日，国家金融监督管理总局发布了助贷新规，其中对持牌金融机构的资金流向提出了更明确的要求，以促使市场资金成本形成合理梯度。

文件第六条规定直指银行等资金方与助贷平台的合作费用与综合融资成本：“商业银行应当在合作协议中明确平台服务、增信服务的费用标准或区间，将增信服务费计入借款人综合融资成本，明确综合融资成本区间，同时明确平台运营机构不得以任何形式向借款人收取息费，增信服务机构不得以咨询费、顾问费等形式变相提高增信服务费率。”

这一监管要求通过明确控制综合融资成本，直击了助贷行业的痛点。21世纪经济报道记者从助贷业内了解到，当前助贷平台以规模为界，存在多个阶梯利率：以600亿元规模为分界线，600亿以上的助贷平台，无论是自有流量的头部平台，还是客群稳定的非自有流量平台，定价普遍在24%以下；600亿以下的腰部及以下平台则多以利润为导向，大多以36%资产为主、24%资产为辅；而规模低于300亿的平台，仍在追求规模扩张，坚持高定价策略，风险水平相对偏高。





本次综合融资成本的规范直接指向了定价24%+的这部分产品。多名助贷行业业内人士告诉21世纪经济报道记者，尽管2020年最高人民法院曾明确将民间借贷利率司法保护上限调整为一年期LPR的4倍（依据最近的1pr测算，为12%），但对于金融机构借款的利率，司法实践多以24%为分界线：当借款人以贷款人主张的利息、复利、罚息、违约金等总计超过年利率24%的部分，可请求法院调减。

目前在新规政策引导下，银行与消费金融公司正将资源向更符合监管导向的助贷机构倾斜，助贷行业内的资金流向出现了显著的分层：

首先，最直接的冲击落在了高息资产端。年化综合成本达36%的助贷机构几乎全部被银行、消费金融机构拒之门外。一位华北地区城商行零售业务负责人对21世纪经济报道记者坦言：“这类资产信用风险与监管压力双高，基本不做考虑。”

但年化利率24%以上资产的资金供给目前并未消失，但成本出现明显抬升。华南某助贷公司从业人士对记者透露：“很多24%以上的资金还没完全撤出，但银行，尤其是中小银行、民营银行资金端停止供给，让助贷机构不得不转向其他资金渠道，市场价格比去年涨了2-3个百分点，部分甚至高出5个百分点。”

与高息资产的融资困境形成对比的是，24%及以下的相对优质资产陷入了“红海竞争”。助贷机构中的流量巨头凭借庞大客群与数据优势，在与资金方的合作中牢牢掌握议价权，进一步挤压了中小助贷机构的生存空间。

与此同时，名单制也令助贷机构的资金遇到难处。助贷新规要求银行对合作机构实行名单制管理，目前商业银行和消金公司正在反复衡量，严谨制定出台合作的助贷机构名单。其中大厂助贷平台、头部互金助贷平台、持牌机构助贷平台等最具实力、经营相对合规稳健的平台是金融机构首选的合作平台，腰部以下助贷平台挤出效应明显。

面对银行、消费金融资金的收紧或成本上升、名单制下的挤出效应，600亿以下的助贷机构正在急切寻找资金“替补队员”。





“核心资金提供方还是银行和消金，除此之外的都算非主流资金提供方。”上述华南某助贷平台从业人士直言，但在资金整体收紧的大环境之下，信托、商业保理、小贷等资金提供方，正日益信成为填补资金缺口的重要选项。

托资金成银行的“替补队员”？

在这场资金迁徙当中，一度因成本劣势淡出主流视野的信托资金，近期再度活跃于消费金融市场。某助贷平台专业人士向21世纪经济报道记者证实了这一变化，并表示：“随着新规落地临近，面临资金压力的助贷机构都在筹备多套预案，信托资金便是方案之一。”

实际上，信托行业与助贷行业的联系由来已久。“消费金融业务算是信托的传统业务，一般信托公司都有专门部门来做。最近几年整体规模已经很大了，算是行业的主要收入来源之一。”某央企信托机构研究员向21世纪经济报道记者表示。

经其介绍，2015年央行等十部委就发布了《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》，明确支持了互联网消费金融，为信托参与提供了政策依据。2017年《关于规范整顿“现金贷”业务的通知》（141号文）要求现金贷款业务需要持牌经营，促使互联网平台寻求与银行、信托合作。彼时银行和消费金融公司业务转型尚未完成，审批流程长、资金供给慢，而信托凭借决策链条短、资金充裕等优势，成为助贷市场关键资金供给方。2018年资管新规要求打破刚兑、压缩通道业务，在房地产信托、政信业务受限背景下，信托公司亟需新增长点，消费金融信托遂成转型重点，整体规模迅速突破万亿。

不过，随着体量庞大且利率较低的银行资金涌入助贷市场，在2020年前后，信托资金逐渐退出了主流舞台，但依旧占据着不小的规模，截至2024年末，包括外贸信托、国通信托、华鑫信托、渤海信托等在内的主要市场玩家，其消费金融业务余额还保持在百亿级别。





近期出现的信托资金回流助贷行业的现象，与中小银行、民营银行的资金供给缩减直接相关。某科技公司专业人士向21世纪经济报道记者分析，助贷新规出台后，不少中小银行、民营银行的资金投放显著收缩，这为信托资金的回流创造了空间。

信托资金在助贷市场活跃度提升的另一重要原因，与其业务发展需求相关。

某信托机构从业人士向本报记者表示：“这类资产的收益水平相对具有竞争力，且底层资产有小而分散的特征，通过提高资产覆盖率的风控手段，能够有效缓释受让本金的风险，因此获得多家信托公司的重视和布局。尤其是与头部助贷平台合作的资产包，尽管收益率较低但更质量更优，正成为业内较为关注的业务来源。加之当前市场利率下行，存在结构性的‘资产荒’，信托公司也在着力寻找消费金融领域的业务机会。”

值得注意的是，信托资金更倾向于与头部平台合作，并未明显介入年化综合成本24%以上的资产领域。上述信托机构人士向本报记者透露，近年来行业内的信托评审普遍秉持谨慎求稳的原则，风控合规要求较以往显著提高，这也导致整体业务规模出现阶段性收缩。

“实际上能够发行消费金融类信托产品，特别是公开资产支持证券（ABS）的机构，无论是业务链条上的参与方还是底层资产包，其合规风控标准都相对较高，不会过度下沉。”上述信托机构人士补充道。

与此同时，信托资金的合作门槛并不低。某中小助贷平台人士就向21世纪经济报道记者透露，信托资金的成本显著高于银行、消费金融公司等资金方，其资金成本一般在5.5%左右，加上托管费用后，综合成本区间在6%至7%之间。

资金迁徙的多样渠道

在信托之外，商业保理公司、融资租赁公司等资金渠道也被助贷机构纳入视线，成为资金补充的选项，但监管收紧的大背景下，其“补位”空间正被压缩。





一位接触保理业务的专业人士透露，涉足消费金融的保理公司主要有两类：一是具有从事助贷业务、消费金融业务背景的民营保理公司，多涉及医美等场景；二是运营商体系下的保理公司，参与手机分期等业务。

上述专业人士介绍了保理资金参与助贷业务的业务模式，他称典型操作方式是“构建保理的法律关系，转让助贷平台应收账款”。对此，他举例说明，在正常的消费分期中，资金是借给自然人，由自然人分期还款给金融机构。而保理模式则需构建以应收账款转让为前提的架构。一般的操作流程是：保理公司先向买方（消费者）授信；随后，卖方（商户）基于保理公司的授信，与买方签订分期支付消费品对价的协议；同时，卖方将其对买方的债权转让给保理公司。通过这一系列步骤，即可利用保理业务架构实现消费场景业务的开展。

然而，保理资金流入助贷行业的空间实则有限。上述华南某助贷机构专业人士指出：“首先商业保理机构只能开展保理业务，不具备发放贷款资格。因此，只能通过转让助贷平台的应收账款的方式开展业务，且多应用于有场景的消费贷体系。”他进一步表示，保理资金在助贷领域要达到上亿规模非常困难，因其需针对具体项目向银行融资。

但为了规避相关风险，这类业务正计划被纳入监管负面清单。据媒体报道，近日一份全国性的商业保理管理办法已下发机构征求意见，核心导向是引导保理公司回归本源，专注企业应收账款领域，明确禁止“基于消费应收账款开展名为保理实际为消费贷的融资业务”。21世纪经济报道记者从业内获悉，大型商业保理企业确实已收到该文件，但目前仍处于行业内部征求意见阶段，暂未对外公开。

但这份征求意见稿也传递出了一个重要信息：过去部分保理公司利用政策漏洞从事的类消费贷业务将被规范。

除保理公司外，融资租赁公司的“擦边球”消费贷业务也在逐步纳入监管的整顿范围之内。上述保理行业业内人士还透露，除保理公司外，近些年随着地方金融组织监管趋严，部分地区的监管参照金融租赁公司的监管规定，将商租公司除乘用车以外的消费场景业务也逐步纳入监管整顿范围内。





助贷新规逐步落地的大背景下，资金迁徙仍在悄然进行。中小助贷平台因客群及业务特性，受银行等机构收缩资金的影响最大，正积极在市场上寻找新的资金供给。

“新规实施前的过渡期内，助贷平台对资金需求确实存在，但目前断言这些资金流向将成为主要趋势仍为时尚早。”多名业内人士向21世纪经济报道记者强调，不过他们也指出，面临短期资金压力的平台确实会转向信托、商业保理等渠道寻求解决方案，毕竟填补资金缺口是最迫切的现实需求。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250815/herald/1e2bd591c3b7bc8bacdafd3b88627922.html>

（2025年8月15日 21世纪经济报道）



13. 7月金融数据出炉：资金活化程度提升，融资成本持续下降

8月13日，央行发布2025年7月金融统计数据和社会融资规模数据报告。数据显示，7月末，社会融资规模、广义货币M2、人民币贷款同比分别增长9%、8.8%、6.9%，继续高于经济增速，金融对实体经济支持的力度仍然比较大。

专家表示，今年以来，我国经济保持了稳中有进、稳中向好的发展态势，上半年主要宏观经济指标运行良好，GDP同比增长5.3%，比去年同期和全年均提升了0.3个百分点，这是支撑金融总量合理增长的根本因素。反过来，货币信贷总量的合理平稳增长，也有利于满足实体经济主体的有效融资需求，支持经济持续回升向好。

M1-M2剪刀差明显收窄，资金循环效率提升

2025年7月末，广义货币(M2)余额329.94万亿元，同比增长8.8%。狭义货币(M1)余额111.06万亿元，同比增长5.6%。流通中货币(M0)余额13.28万亿元，同比增长11.8%。前七个月净投放现金4651亿元。

相对于包含定期存款的M2而言，M1中主要包括现金、企业和居民活期存款，以及支付宝和微信钱包等随时可用的“活钱”。M1主要是企业日常经营周转资金。大企业实力雄厚，资金融通能力较强，通常不需要保持较多的流动资金，更加注重资金的使用效率和盈利能力。相反，中小企业资金融通能力较弱，在正常情况下会预留较多的周转资金以应对各种不确定性。

相比于6月，7月M1余额略有下降。专家指出，“近年来，部分领域出现无序竞争，一些大企业凭借市场优势拖欠中小企业账款，并转用于理财，实际上是占用了一部分上下游企业的资金，上下游中小企业为降低财务成本，尽可能地把活期存款等流动资金压降到最低水平，一定程度上也会影响M1的增长。”

值得关注的是，当前M2和M1增速剪刀差为3.2个百分点，较去年9月高点低了11个百分点，总体呈现收窄态势。作为经济周期中的领先指标之一，“M1-M2 增速差”既能够反映企业信贷扩张和利润改善情况（企业活期存款相对定期存款的变化），又能够反映居民消费和储蓄搬家情况（居民存款向企业活期存款转移）。





业内专家表示，“今年以来M1-M2剪刀差明显收窄，体现资金活化程度提升、循环效率提高，各项稳市场稳预期政策有效提振了市场信心，与经济活动回暖提升的趋势是相符合的。”

初步统计，2025年7月末社会融资规模存量为431.26万亿元，同比增长9%，比上月高0.1个百分点，比上年同期高0.8个百分点。今年，更加积极的财政政策对经济支持力度加大，政府债券发行节奏明显提前，与适度宽松的货币政策形成合力，带动社会融资规模和货币信贷保持合理增长。上半年政府债券累计发行13.3万亿元，其中，国债发行7.89万亿元，同比增长36%；2万亿元置换存量隐性债务的地方专项债额度也发行了约1.8万亿元。在政策合力带动下，上半年社会融资规模保持较高增速。

整体上看，7月末，社会融资规模、M2增速均保持在较高水平，体现了适度宽松的货币政策取向，为实体经济提供了适宜的货币金融环境。“观察金融总量不能只看贷款，要更多观察社会融资规模、M2这些更全面的指标。”有专家表示，随着金融市场创新和直接融资发展，企业融资渠道日益多元化，加上政府债券发行扩容提速，贷款作为企业融资渠道之一，越来越难以完整反映金融支持实体经济的成效。

2010年前后，央行推出社会融资规模指标，包含贷款、政府债券和企业债券、股票、非标等广泛的融资渠道，能够更全面刻画金融总量增长的全景，相对而言更具分析价值。专家认为，目前我国宏观调控关注社会融资规模、M2增速与经济增长和价格总水平预期目标相匹配，没有对贷款提出具体要求，且将社会融资规模前置，也是基于这样的背景。

人民币贷款余额同比增长6.9%，综合融资成本下降

数据显示，7月末人民币贷款余额268.51万亿元，同比增长6.9%。需要注意的是，贷款增量存在明显的季节特征。比如，年初开门红的时候贷款就会增长较旺，而7月则是明显的信贷小月，历史上每年7月制造业、建筑业PMI平均水平分别比6月低1.2个、1.1个百分点。同时，部分银行工作人员在业绩考核压力下，倾向于将半年末前后的信贷投放前置到6月完成，也对7月贷款读数带来一定扰动。





一方面，6月恰逢金融机构半年报披露，部分机构会出现短期调整信贷投放节奏、拉高6月数据的情况，这种“冲时点”的做法在以往年份也常常出现，从经营的角度看有一定的内在逻辑。另一方面，6月也是企业半年期经营结算的重要时间窗口，大量企业面临货款回收、债务偿还、资金清算等刚性需求，这种阶段性的资金流动高峰也会反映在信贷数据上。业内专家表示，“观察贷款数据不能只看当月增量或环比变化，还应从贷款的累计增量、余额增速等维度综合分析。从余额增速看，7月末贷款余额增速仍明显高于名义经济增速，反映了一段时间以来信贷对实体经济的支持力度是稳固的。”

贷款增长既与中长期经济结构转型升级、对资金需求总体更加轻型化的宏观背景有关，也受到直接融资发展、企业融资渠道日益多元化的影响，还叠加地方债务置换、中小银行化险、专项债使用效率提高等因素。多家银行向记者反映，目前很多政府和企业更倾向于用债券融资解决基础设施等项目的资金需求。有市场研究估算，化债、化险因素对当前贷款增速的影响超过1个百分点。去年11月以来，地方债务置换影响贷款约2.6万亿元，中小银行改革化险对贷款的影响也接近7000亿元，还原上述因素影响后，7月末贷款增速会进一步提升。

此外，金融机构破除内卷式竞争会挤出虚增空转贷款，促进金融支持实体经济质效更高、更可持续。专家表示，金融机构淡化规模情结是一个持续的过程，目前有越来越多的银行正在转变经营思路，从“比规模、比增速”转向“比服务、比精准”，以更可持续的方式支持实体经济。这会对金融总量数据产生“挤水分”效应，在虚增空转贷款被挤出的同时，经营主体获得了更为精准、优质、高效的金融服务，实体经济的真实融资需求得到了更充分的满足。

分析信贷增长不宜仅关注“量”，要有多元视角，重视信贷扩张的“质”。近年来，央行持续引导金融机构加大对重点领域和薄弱环节的信贷支持力度，着力做好金融“五篇大文章”，结构性货币政策工具牵引带动作用持续增强。7月末，普惠小微贷款余额为35.05万亿元，同比增长11.8%，制造业中长期贷款余额为14.79万亿元，同比增长8.5%，以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。





此外，综合融资成本下降。经过2018年以来多次降息，贷款利率已经处于较低的水平，今年以来又进一步有所下行，7月利率低位运行，新发放企业贷款利率约3.2%，新发放个人住房贷款利率约3.1%，分别较去年同期下降约45个和30个基点。这反映出信贷供给相对充裕，资金需求方获得银行信贷支持更加容易、成本更加优惠。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250813/herald/86508d8438618ce929637d4ec23e6fa4.html>

（2025年8月13日 21世纪经济报道）



14. 国家统计局：上半年最终消费支出对经济增长贡献率达到52%

国务院新闻办公室今日上午10时举行新闻发布会，请国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长付凌晖介绍2025年7月份国民经济运行情况，并答记者问。

国家统计局：上半年最终消费支出对经济增长贡献率达到52%

付凌晖在国新办发布会上表示，上半年最终消费支出对经济增长贡献率达到52%，比上年全年提升7.5个百分点。1-7月份，货物进出口总额同比增长3.5%，货物周转量、旅客周转量均保持较快增长。随着全国统一大市场建设纵深推进，依法依规治理企业无序竞争，促进内外贸一体化发展，大力激发经营主体活力，国内国际双循环将进一步畅通。

国家统计局：尽管外部不稳定不确定因素较多 但我国推进高水平对外开放不会改变

今年以来面对国际贸易环境的急剧变化，我国货物进出口展现出较强韧性和活力。下半年，我国出口增长仍然具有不少有利条件：一是外贸多元化成效继续显现；二是出口商品的竞争力增强；三是广大外贸企业活力较强。总的来看，尽管世界经济增长乏力，外部不稳定、不确定因素较多，对我国外贸发展带来一定压力，外贸企业经营困难增多，但我国推进高水平对外开放不会改变、产业体系完整的优势明显等将继续支撑外贸稳健发展。

国家统计局：下阶段价格合理回升的基础将不断夯实

近期扩大国内需求、国内统一大市场建设的稳步推进，依法依规治理企业无序竞争等推动了部分市场供需关系改善，价格出现了一些积极变化。从工业品出厂价格（PPI）来看，7月份PPI环比降幅出现3月份以来首次收窄。下阶段，尽管外部环境复杂多变，但随着更加积极的宏观政策显效，提振消费专项行动继续发力，依法依规治理企业无序竞争，推进重点产业重点行业产能治理，经济新动能成长壮大，价格合理回升的基础将不断夯实。

国家统计局：人工智能大模型的广泛应用显著提升了算力需求 带动服务器产量大幅增长

新质生产力积极发展。各地区各部门积极推进科技创新和产业创新融合发展，培育壮大新质生产力，新增长点不断拓展。高技术产业较快增长，对经济支撑作用持续增强。





产业数字化智能化转型在加快，促进了新兴行业发展，1-7月份数字产品设备制造、智能无人飞行器制造均保持较快增长。人工智能大模型的广泛应用显著提升了算力需求，带动服务器产量大幅增长。

国家统计局：下阶段 扩大国内需求、纵深推进全国统一大市场建设等政策效果会继续显现

总的看，7月份居民消费价格运行总体稳定，积极变化继续显现，但市场仍然供强需弱，价格低位运行。下阶段，扩大国内需求，纵深推进全国统一大市场建设等政策效果会继续显现，促进价格总水平合理回升的有利因素将继续累积。

国家统计局：投资增长面临的压力是阶段性的 我国投资空间潜力依然巨大

总的来看，我国投资规模继续扩大，投资结构不断优化，投资增长面临的压力是阶段性的，对此要全面看待。从未来发展看，我国投资空间潜力依然巨大，我国人均资本存量与发达国家相比仍有较大差距，未来加快发展新质生产力，促进城乡区域协调发展，补齐民生短板，都需要加大投入。下阶段要坚持高质量发展不动摇，纵深推进全国统一大市场建设，进一步优化投资环境，调动各方面投资积极性，激发民间投资活力，扩大有效投资，促进供给结构的持续优化，推动经济平稳健康发展。

国家统计局：7月份智能无人飞行器制造、智能车载设备制造增加值分别增长80.8%和21%

在数字化时代，数字技术作为关键驱动力日益赋能千行百业。7月份，规模以上数字产品制造业增加值同比增长8.4%，人工智能快速发展与实体经济融合更加紧密，应用场景不断丰富，各种智能终端产品日渐普及。7月份智能无人飞行器制造、智能车载设备制造增加值分别增长80.8%和21%，工业机器人、民用无人机等智能化产品产量分别增长24%和18.9%。





国家统计局：要大力培育新质生产力 促进传统行业转型升级

7月份工业生产总体平稳，发展质量继续提升，但外部环境负担严峻，部分行业供求矛盾仍较突出，工业企业盈利依然承压。下一阶段工业生产发展向好具有较多的有利条件，要着眼长远，进一步扩大国内需求，强化创新驱动，大力培育新质生产力，促进传统行业转型升级。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2116089>

（2025年8月15日 财联社）



15. 做好“减震器”“稳定器” “十四五”期间保险业保障能力持续提高

保险，连接各行各业、关系国计民生，是促进经济发展、改善民生保障、助力共同富裕的有力手段。

2024年我国保险业原保险保费收入较2020年增长超25%，2025年6月末总资产较2020年末增长68%。“十四五”期间，保险业风险保障能力与服务实体经济质效不断增强，经济减震器、社会稳定器功能凸显。

保障和改善民生能力加强

被诊断为心律失常性心肌病后，武汉市民卢先生的孩子进行了心脏移植手术，合计花费超36万元。

“医保报销了约13万元，余下的费用对我们仍是不小的负担。”卢先生说，幸好此前为孩子投保了多款商业医疗险产品。初期治疗结束后，卢先生向中国人寿提出理赔申请，一周后便获赠20.76万元。

这是保险为万千百姓提供保障的一个缩影。2024年，人身保险业赔付支出1.2万亿元，较2020年增长88.08%；财产保险业赔付支出1.1万亿元，较2020年增长57.14%。

“‘十四五’期间，保险业保障和改善民生的惠及面稳步扩大，服务能力不断提升，监管制度体系持续完善。”金融监管总局人身险司相关负责人介绍，保险业积极发展商业保险年金、商业长期护理保险，优化新业态、新市民等保险保障供给，着力健全普惠保险体系，更好服务民生需求。

在防灾减灾方面，保险业积极做好理赔工作，持续改进风险减量服务。2021年对河南等地强降雨赔付116亿元，2023年对京津冀等地强降雨赔付126亿元，2024年对湖北等地低温雨雪冰冻灾害、超强台风“摩羯”等赔付110亿元……

为更好应对重大灾害，自去年起，巨灾保险已实现我国常见自然灾害全覆盖和最低保障金额翻倍。目前已有20多个省份开展综合性巨灾保险试点。2024年，中国城乡居民住宅巨灾保险共同体为全国6439万户次居民提供了22.36万亿元巨灾风险保障。

服务实体经济质效提升

从国家重大战略、重点领域到薄弱环节，从实验室到田间地头，保险为实体经济的方方面面提供着风险保障。





湖南省永州市宁远县柏家坪镇油茶园里，郁郁葱葱的油茶树硕果累累。“我们为油茶园投保了平安产险在当地创新推出的油茶天气指数保险产品，今年2月遭遇低温天气后获赔，有效减少了损失。”湖南省康德佳林业科技有限责任公司负责人刘石峰说。

“扩面、增品、提标”是近年来我国农险发展的写照。金融监管总局财险司相关负责人介绍，2021年到2024年，我国农险保费收入从976亿元增长到1483.7亿元，主粮作物保险保障水平和覆盖面不断提高，地方特色农险产品持续发展、稳步推广，农险数智化水平和投保理赔精准性不断提升。

当前，保险服务实体经济取得新成效。

推进科技创新，中国集成电路共保体成立以来累计提供风险保障约4.2万亿元，2024年科技保险为科技创新活动提供保险保障约9万亿元；促进社会治理，环境污染责任保险已在31个省区市开展，新安责险实施办法覆盖至八大高危领域；稳定内外贸易，内贸险共保体组建，2020年以来中国出口信用保险公司承保金额超4.9万亿美元……

作为耐心资本，保险资金还发挥着长期投资优势。青岛胶州湾跨海大桥、新疆哈密光伏电站……近年来，越来越多大型工程 and 项目建设获得了保险资金支持。

“十四五”期间，保险业积极开展先进制造、科技创新、绿色低碳等领域投资。2020年末到今年一季度末，保险公司资金运用余额已从21.68万亿元增至34.93万亿元。

重点领域改革步履不停

上线仅6个多月就服务承保超88万辆新能源车、保额达8889.5亿元，助力解决高赔付风险新能源车投保难题……今年1月“车险好投保”平台的上线运行，是对我国首个新能源车险指导意见的落实，也是我国车险综合改革不断深化的缩影。

车险综合改革实施至今，消费者车均保费2773元，较改革前下降21.2%；交强险保额由12.2万元提升到20万元，三责险平均保额达252万元，较改革前大幅提升。

“十四五”期间，在加强顶层设计、出台新“国十条”的基础上，保险业持续深化重点领域改革——





金融监管总局发文建立人身保险产品预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制，推进人身保险业第四套经验生命表编制工作，引导行业提升产品定价精准性；强化“报行合一”要求，推动保险公司压降经营成本；落地人身保险个人营销体制改革方案；加快上海国际再保险中心建设，促进我国再保险市场高质量发展……

专家认为，一系列改革举措的落地，推动险企实现规范化运营、特色化经营和精细化管理，在提升行业竞争力与抗风险水平的同时，更好服务国家战略全局、提升社会治理效能、保障和改善民生。

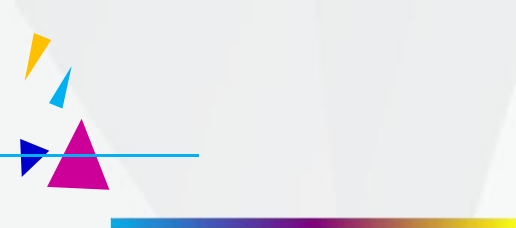
金融监管总局相关负责人表示，下一步，将继续统筹做好防风险、强监管、促高质量发展各项工作，发挥保险业的经济减震器和社会稳定器功能，大力提升保险保障能力和服务水平，推进金融强国建设，服务中国式现代化大局。

网站链接：

<https://www.news.cn/money/20250812/2fcce89f39d34cd69647b96873a899ea/c.html>

（2025年8月12日 经济参考报）





2

国际要闻



1. 美国将不再提供电动汽车税收抵免，咨询机构预计销量“暴跌”

日前，美国政府宣布从今年9月30日起将不再为电动汽车提供税收抵免。为了在最后期限前享受每辆7500美元的税收抵免，美国消费者正在竞相购买电动汽车。

另据公开数据显示，7月电动汽车销量占当月全部乘用车总销量的比例达到9.1%，创下历史新高。另外，美国7月二手电动汽车销量也接近36700辆，同样创下单月新高。

对此美国考克斯汽车咨询公司预计，第三季度可能会创下电动汽车销量纪录，而今年第四季度美国电动汽车销量可能会“暴跌”。

五矿证券则在研报中分析认为，海外针对当地市场的不同用车需求和技术发展现状，判断插混在美国市场需求有限，在欧洲则有相对较好的前景。

网址链接：

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

（2025年8月11日 环球网）



2. 几无先例！美政府从对华出口芯片“抽成”引哗然，多种政策疑成“创收手段”

英国《金融时报》11日援引知情人士的消息报道称，为取得对中国市场的半导体出口许可，英伟达公司和超威半导体公司（AMD）已与美国政府达成一项非同寻常的协议，同意将在中国市场销售收入的15%上交给美国政府，这种交换条件被认为是“前所未有”的。复旦大学美国研究中心副主任宋国友告诉《环球时报》记者，这是本届美国政府深涉企业业务经营的又一表现，一系列相关行为将不可避免地冲击美国所谓自由市场经济秩序，损害市场交易规则，也让与美国打交道的外国企业越来越感受到美国营商环境的不确定性，并极大地增加了市场成本。

报道援引包括一名美国官员在内的知情人士的话称，这两家芯片制造商接受了这一财务安排，作为上周获得中国市场出口许可的条件。英伟达同意交出H20芯片在中国销售收入的15%，AMD也将从其MI308芯片的收入中提供相同比例给美国政府。两名知情人士称，特朗普政府尚未决定如何使用这笔资金。

今年4月，英伟达的H20芯片和AMD的MI308芯片等一起被禁止向中国出口。《金融时报》上周五报道称，英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋与特朗普上周再次会面。在那两天后，美国商务部8日开始发放H20芯片出口许可证。前述匿名美国官员还透露，特朗普政府也已开始向AMD颁发芯片出口许可证。

报道引述相关出口管制专家的话称，此前从未有美国公司同意支付部分收入以获得出口许可证，但这一安排符合特朗普政府的一贯做法，即敦促企业采取国内投资等措施以避免关税，并为美国带来就业和收入。

H20芯片是英伟达为遵守美国政府出口管制，专为中国市场设计的AI加速器。据《纽约时报》报道，根据研究机构伯恩斯坦的数据，到今年年底，英伟达H20芯片在华销售额预计超过150亿美元，而AMD的MI308芯片的销售额预计达到约8亿美元，这将为美国政府带来超过20亿美元的收入。

据《华尔街日报》报道，AMD未回应置评请求。英伟达在一份声明中表示，“我们遵守美国政府为我们参与全球市场制定的规则”，“虽然已有数月未向中国发货H20，但我们希望出口管制规则能让美国在中国和世界范围内参与竞争”。





《纽约时报》称，美国商务部以收取销售分成为条件向企业发放出口许可证的情况几无先例，但这种非传统的交易方式与特朗普政府不断强化干预美国公司国际业务运营的角色相吻合。今年6月，特朗普政府批准日本制铁收购美国钢铁时，便附加了“黄金股”条件，即政府通过持有企业股份来干预企业运营，这种做法极为罕见。此外，特朗普政府还利用关税作为手段，促使制造业回流美国。

据路透社报道，曾在前总统拜登执政期间担任商务部顾问的菲利普斯-罗宾斯批评了收取两家芯片公司收入以换取向其发放出口许可的做法。他表示：“如果报道属实，这表明政府正在拿国家安全的保障换取财政收入。”

据《华尔街日报》报道，有知情人士透露，在特朗普上周因英特尔首席执行官陈立武与中国企业的关系而要求其辞职后，后者预计于当地时间11日到访白宫。其中一名知情人士称，陈立武希望能展现自己对美国的忠诚，并承诺把维系英特尔的制造能力当成国家安全要务加以重视，从而赢得特朗普的认可。

“是关税，还是创收？”《纽约时报》11日质疑道，特朗普政府向全球发起的关税攻势也引发同一个问题，即相关政策的最终目标究竟是什么。报道称，关税常被描述为“重新平衡全球贸易”的一种方式，但正如特朗普在社交媒体上宣布“对等关税”生效时所说的，这同时也被认为是一种“创收手段”。

宋国友认为，从宏观层面来看，所谓“对等关税”也是美国政府干预并扰乱全球经贸规则和经贸秩序的表现。而这种违反世贸组织规则、损害世贸组织成员正当合法权益的单边主义，不仅破坏全球产业链、供应链的稳定，也必将损害各国企业和消费者的利益，给世界经济复苏带来极大的不确定性。

当被问及如何看待英伟达和AMD同意向美国政府上缴在华芯片销售收入的15%以换取对华出口许可证时，中国外交部发言人林剑8月11日表示，在美输华芯片问题上，中方已经多次表明了立场。中国外交部此前表示，中方反对将科技和经贸问题政治化、工具化、武器化，对中国进行恶意封锁打压的立场是一贯的、明确的。这种做法扰乱全球产供应链的稳定，也不符合任何一方的利益。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/4Ns5uc>

（2025年8月12日 环球网）



3. 美国财政部增发短债引关注 华尔街预测九月流动性或将受限

据彭博社等外媒报道，随着美国财政部加大国库券发行规模以补充现金储备，市场参与者正密切关注融资市场可能出现的流动性受限迹象。自上月国会提高债务上限以来，美国财政部已发行约3280亿美元短期美债用于重建现金余额，这一举措或将抽离金融体系中的资金，使市场更容易受到意外事件的冲击。尽管美联储最新数据显示银行准备金仍维持在约3.33万亿美元的充裕水平，为资金市场提供了必要缓冲，但业内预计9月下半月情况可能发生变化。

据Wrightson ICAP分析，由于国库券持续发行以及9月中旬季度企业缴税到期，美国财政部一般账户（TGA）现金余额预计将从目前的约4900亿美元增至8600亿美元，导致银行准备金余额自新冠疫情以来首次持续降至3万亿美元以下。该机构高级经济学家Lou Crandall在报告中指出，当准备金供应进入特定区间时，隔夜市场条件的日常波动将值得高度关注，特别是劳工节之后。他同时表示，只有当美联储总准备金余额持续低于2.8万亿美元时，准备金下降才会对隔夜市场产生明显影响。

美联储理事Christopher Waller此前曾表示，美联储应将银行准备金水平降至约2.7万亿美元。当前市场正密切关注所谓“最低充足准备金水平”——这一关键指标将决定美联储在不影响隔夜资金市场运作的前提下，能够将资产负债表缩减到何种程度。

值得注意的是，随着美联储隔夜逆回购工具（RRP）使用量持续下降，准备金在衡量融资市场状况方面的重要性日益凸显。RRP作为反映市场“多余流动性”的指标，主要体现系统内剩余准备金规模。过去三年美联储持续缩表过程中，RRP一直是银行超额准备金的晴雨表，但其规模随资产到期和负债总量下降不断收缩。自7月末短暂飙升后，RRP余额重回下行通道，近期仅有一个交易日高于1000亿美元。花旗集团策略师预计，到8月底RRP使用量可能接近零。

网址链接：

<https://finance.huangniu.com/article/4Ns09GMJSWu>

（2025年8月12日 环球网）



4. 美国7月关税收入飙升 但还是没能堵上越扯越大的预算窟窿

美国关税收入在7月创出新高，但新的进帐没能阻止当月预算赤字进一步扩大，表明联邦政府仍面临着财政挑战。

财政部周二发布的数据显示，上个月收取的关税飙升至280亿美元，同比大增273%。与此同时，经日历调整后，当月预算赤字达到2910亿美元，较去年同期扩大了10%。

随着本财年即将在9月结束，美国势必再次面临巨额赤字。在截至7月的10个月，缺口总额已达1.63万亿美元。财政部官员在电话中表示，在经日历调整并剔除2024年收到的递延税款影响后，这一数字比上年收窄了4%。

本财年迄今，美国关税收入已达1420亿美元。回溯6月，关税收入的增加帮助美国实现了罕见的月度盈余270亿美元，为2015年以来同月首次。财政部长斯科特·贝森特预计，2025年全年的关税收入可能达到3000亿美元。他8月7日在MSNBC的节目上说，到2026年“有机会可能会更高”。

尽管如此，大多数经济学家和无党派的国会预算办公室都预计，总统唐纳德·特朗普上个月签署成法的标志性税收和支出法将在未来十年加剧美国的财政赤字。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/08/13075252384961.shtm>

[ml](https://usstock.jrj.com.cn/2025/08/13075252384961.shtm)

（2025年8月13日 金融界）



5. 开源难节流更难 美国联邦债务突破37万亿美元

据美国财政部最新公布的数据，美国联邦债务总额在8月11日突破37万亿美元大关。自今年1月债务上限恢复，美国财政部援引“特别措施”以来，该国的总债务一直大致维持在36.2万亿美元左右，直到最近通过的和解法案将债务上限提高到5万亿美元。

新华财经在5月份曾有篇财经分析，假设按过去三年的平均日增速度，到2025年9月1日左右，美国联邦债务将达到37万亿美元。看来这一预测低估了美国政府的花钱速度，这一重要时刻提前了20天。在2024年11月下旬首次突破36万亿美元大关后不到8个月，联邦债务总额达到了37,004,817,625,842.56美元。

美国负责任的联邦预算委员会主席玛雅·麦金尼斯12日对此称：“联邦债务总额达到37万亿美元，再次令人震惊地提醒人们联邦财政的糟糕状况。支出和收入严重失衡，每年接近2万亿美元，而且还在上升，国会没有解决这种不平衡，而是一直选择让事情变得更糟。”

据新华财经统计，截至2025年8月11日，美国联邦债务比1年前增加了1.87万亿美元，比5年前增加了10.49万亿美元，比10年前增加了一倍，约18.84万亿美元（下图）。按照美国财政部从1993年4月1日开始公布的债务数据，美国联邦债务总额从4万亿美元增加到37万亿美元，32年间，平均每年增加1万亿美元以上。

麦金尼斯认为，37万亿美元的债务是一个令人难以置信的数字，几乎没有先例。更具经济意义的数据，公众持有的债务占产出的比例也在接近创纪录水平。目前美国联邦债务是GDP的100%，比二战后的任何时候都要高，而且还在迅速上升。

而实际上，2024财年，美国联邦债务占GDP的123%，超过了国际货币基金组织对发达经济体建议的100%门槛。美国国会预算办公室预计，在当前政策下，到2035年，这一比例将达到133%。如果不进行重大改革，到2055年，债务将飙升至GDP的156%。

雪上加霜的是，美国今年仅在利息成本上就要花费1万亿美元。利息现在是财政支出预算中的第二大项目，超过了整个国防预算和医疗保险。





据美国国会预算办公室的估计，联邦政府在过去一年（2024年8月至2025年7月）共借款1.9万亿美元，相当于美国GDP的6.5%左右。而在目前的水平上，由于支出增加和收入增长停滞，每年近2万亿美元的滚动赤字正在推动美国联邦债务激增。

数据显示，美国政府2025年7月的赤字为2890亿美元，比2024年7月增加了450亿美元。国会预算办公室估计，联邦政府在2025年7月的收入为3390亿美元，比2024年7月增加了90亿美元。与2024年7月相比，关税收入增长了252%，但消费税收入下降了44%。2025年7月的支出为6280亿美元，比2024年7月高出540亿美元。

过去12个月，美国政府的名义总收入为5.2万亿美元，而此前同期为4.8万亿美元。过去12个月的名义支出为7.1万亿美元，而此前同期为6.4万亿美元。

统计显示，美国联邦债务从5万亿到10万亿花了差不多12年，从10万亿到20万亿花了9年，而从36万亿到37万亿仅仅用了263天的时间，比中国、日本、德国和英国的经济总量加起来还要多。以美国3.37亿的人口数量来计算，37万亿美元的联邦债务使得每个美国人背负了逾10万美元债务。

再次引用一下美国第40任总统罗纳德·里根的话，“我们没有万亿美元的债务，因为我们的税收不够；我们有万亿美元的债务，是因为我们花得太多。”

网址链接：

https://www.cnfin.com/gs-1b/detail/20250813/4285319_1.html

（2025年8月13日 新华财经）



6. 特朗普政府将提高风电光伏税补门槛，数百清洁能源项目或夭折

美国财政部下周即将发布的税收指导政策正威胁着全美数百个清洁能源项目的财务可行性。这一决定可能颠覆现有规则，加剧特朗普政府对风能、太阳能产业的政策收紧态势。

核心争议源于清洁能源税收抵免资格认定标准的调整。长期以来，若开发商在特定截止日期前完成项目计划成本5%以上的支出，即可被视为符合“在建”条件并获得税收补贴。但特朗普上月签署行政令，要求财政部大幅提高这一门槛，或要求开发商提供更多施工进度证明。分析指出，若新规落地，许多依赖税收抵免实现盈利的项目将面临资格丧失风险，甚至可能被迫取消。

自今年年初以来，价值数十亿美元的新工厂和清洁能源项目被取消、推迟或缩减，截至6月，共和党选区的投资额达117亿美元。分析发现，超过16500个工作岗位流失，其中近12000个位于共和党选区。

彭博新能源财经数据显示，目前全美尚未开工的风能、太阳能项目就超过2500个，总装机容量相当于约383个核反应堆。这些项目大多处于前期开发阶段，对政策变动尤为敏感。Advanced Energy Advisors首席执行官罗纳·雷施警告，即便部分项目能通过调整满足新规，其利润率也将遭受重创，而电力成本的上涨压力可能最终转嫁至消费者端。

特朗普政府的政策转向已通过多重渠道显现。除税收规则调整外，联邦土地新开发禁令、撤销拜登政府沿海水域风力涡轮机预留决定，以及否决爱达荷州大型风电场规划等举措，均构成对可再生能源行业的系统性施压。

与此同时，美国环境保护署提议撤销温室气体危害公众健康和福利的认定，这表明美国环境保护署将不遗余力地以牺牲太阳能和风能为代价来支持化石燃料的发展。

由于数据中心和人工智能应用的不断增长，电力需求正在快速增长，这导致仍在承受更大范围通胀压力的美国人的账单支出增加。与此同时，天然气涡轮机项目积压，而新的核电项目也需要多年时间才能实现。安永会计师事务所税务专家布莱恩·墨菲指出，这种政策紧缩与当前电力需求激增、电价上涨的市场环境形成矛盾，作为唯一能快速规模化满足需求的能源类型，风能太阳能的发展受阻或将推高整体用电成本。





政策制定层面正上演着复杂的党内博弈。特朗普在推动税改法案时，曾通过延长风能、太阳能税收抵免逐步淘汰期限的条款，换取部分共和党参议员的支持；但同时又与极右翼众议院自由党团达成协议，利用行政权力削减税收优惠以争取其投票。

这种双重策略导致财政部指导方针的制定陷入两难：根据参议院协商条款，2026年7月前符合“在建”条件的项目可获四年建设期以及税收抵免，否则需在2027年底前投产；而总统行政令则要求项目在明年截止日前完成“实质性部分”建设，并防止人为加速资格认定。

行业焦虑在财政部政策发布前达到顶点。代表太阳能制造商的Boundary Stone Partners合伙人迈克·卡尔直言，当前指导方针已成为业界“最关键变量”。爱荷华州共和党参议员查克·格拉斯利等保守派势力则以确认提名人作为筹码，向政府施压要求政策符合“国会立法原意”。截至最新消息，相关谈判仍在持续，而财政部的最终裁决或将决定数千亿美元清洁能源投资的去留。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1329708.html>

（2025年8月14日 智通财经）



7. 英拟对留学生征收附加费引争议 研究：每年反将损失6亿英镑

据英国《卫报》近日报道，英国内政部近期发布的移民白皮书中提出，拟对国际学生缴纳的学费征收6%的附加费用。

此前，英国高校来自国际学生的收入就已因签证限制政策收紧出现下滑，而学费附加费政策的拟实施，将让本就承压的当地高校陷入更深困境。在应对该政策时，高校面临两难选择：若将附加费成本转嫁给留学生，可能削弱英国教育的国际竞争力；若自行消化部分或全部费用，则会直接导致收入缩水。两种应对路径本质上都会造成院校经济收益下滑。

从具体损失来看，有研究数据显示，一旦该政策落实，英格兰地区的高校每年或将承受逾6亿英镑（1英镑约合人民币9.73元）的资金损失。此外，英国内政部预估附加费实施初期，每年可能减少1.4万名学生赴英就读，且各高校普遍认为实际情况很可能将大于预估数值。

从具体院校受冲击情况来看，英国高等教育政策研究院（Higher Education Policy Institute, Hepi）整理的数据显示，该政策将对伦敦大学学院（UCL）、曼彻斯特大学等院校造成显著冲击。据核算，国际学生每年缴纳的学费总额约为103亿英镑，意味着附加费可为政府带来6.21亿英镑的财政收入。而具体到院校层面，伦敦大学学院需缴纳4300万英镑，曼彻斯特大学为2700万英镑，帝国理工学院2200万英镑，牛津大学1700万英镑。尤其值得注意的是，此政策还将波及那些高度依赖国际学生收入的院校，如赫特福德大学和伦敦艺术大学。

政策引发的另一核心争议在于资金流向，对于该问题，高校负责人希望大部分资金能够再度回流至高等教育领域。虽然英国政府表示，附加费所筹资金将专项用于“高等教育与技能体系”发展，具体细节将在秋季预算中明确。但英国高等教育政策研究院主任尼克·希尔曼（Nick Hillman）直言，当下局势存在极大不确定性，资金走向并不明朗。他进一步指出：“附加费的初衷是扩充政府的教育储备资金，但资金能否返还、返还后怎么用都还不明确。向英国富有竞争优势的教育行业加征高额新税，却没有清晰的使用规划，实属不当。在高校系统开展新学年筹备工作之际，这项附加费为高校增加了现实负担。”





英国大学联盟（Universities UK）首席执行官薇薇安·斯特恩（Vivienne Stern）也表示了对该政策的担忧：“我们恳请政府审慎考量对国际学生学费征收附加费的影响——这不仅牵涉各所大学的发展，更关乎英国作为留学目的地的核心吸引力。”

网址链接：

<https://lx.huanqiu.com/article/4NtSk0lcqtv>

（2025年8月13日 环球网）



8. 德国推出1000亿欧元“德国基金”！撬动十倍私人资本，重点投资国防、能源领域

德国经济部近期宣布，将推出一项名为“德国基金”的大规模投资计划。该基金总规模达到1000亿欧元，约合1160亿美元。这一举措旨在加强德国在国防、能源和关键原材料等战略领域的安全保障。德国政府将为该基金提供至少100亿欧元的初始公共资金，目标是通过这一杠杆撬动高达十倍的私人资本参与投资。该基金计划与德国及欧洲的私人投资者合作，重点关注增长、创新和竞争力等关键领域。

德国财政部目前正与德国复兴信贷银行进行谈判，以筹集这笔初始的公共资金。该基金采用混合投资模式，介于传统国家补贴和市场驱动的风险资本之间。这种设置为国际投资者提供了政府认可的保障，从而释放更多投资资源。基金将吸引包括风险投资和家族理财室在内的国内外投资者参与。

能源基础设施将成为该基金的核心投资领域之一。德国政府目前持有电网运营商50Hertz和TransnetBW的股份，并正在考虑收购荷兰电力公司TenneT在德国的资产。此类投资的目标是巩固国家对电力传输网络的控制权。国防工业同样是基金关注的重点领域。德国政府正在就收购欧洲武器制造商KNDS的少数股权进行谈判，并就收购蒂森克虏伯防务业务股权一事进行了讨论。

这一投资基金的推出背景是德国经济连续两年出现萎缩。作为欧洲最大经济体，德国正面临严峻的经济挑战。该基金被视为默茨政府重振经济增长的重要举措之一。地缘政治风险的加剧也是推动该基金设立的重要因素。德国政府希望通过这一措施保护关键供应链的安全。

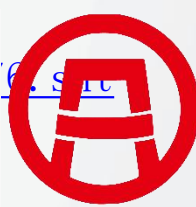
该基金还承载着提振国内资本市场的使命。在德国，私营企业长期以来对高风险项目投资较为谨慎，特别是中小企业领域，这在一定程度上限制了投资潜力的释放。德国基金的设立有望改变这一局面。前总理朔尔茨政府时期发起的一只旨在投资重要矿产项目的基金预计也将被纳入新基金，用于投资德国和国外的重要矿产项目。该基金预计将在9月或10月正式启动，一旦开始运作，其投资覆盖范围可能会进一步扩大。

网址链接：

<https://finance.jrj.com.cn/2025/08/1108>

[ml](#)

（2025年8月11日 金融界）



9. 俄罗斯经济或暂避衰退 国防支出成重要动力

数据显示，尽管受到超高利率的压力，俄罗斯经济上一季度可能恢复增长，躲过了衰退。受调查的经济学家中位数预期显示，第二季度国内生产总值同比增长1.5%。这意味着俄罗斯经济环比也出现增长，避免了连续第二个季度收缩——这是技术性衰退的定义。

这一反弹表明，尽管企业对高昂的信贷成本和俄罗斯央行紧缩货币政策下需求暴跌的焦虑日益加剧，官员们仍在努力实现经济软着陆。不过，剩余的增长动力在很大程度上仍由政府支出推动，尤其是在国防领域，而经济的其他部分则持续降温。俄罗斯联邦统计局将于周三晚些时候公布第二季度 GDP 数据。

网址链接：

<https://finance.jrj.com.cn/2025/08/13132152395466.shtm1>

（2025年8月13日 金融界）



10. 加拿大安省教师退休金上半年将美元敞口削减56% 加元同期强劲升值

随着加元兑美元飙升，安大略省教师退休金计划（OTPP）上半年将其对美元的敞口削减了56%。

这家养老金表示，截至6月底，其对美元的净敞口为402亿加元（292亿美元），为2021年年中以来的最低水平。作出这一调整之时，加元兑美元录得近十年来最强劲的上半涨幅，动力来自于动荡的美国贸易政策。

“我认为，美元今年对所有加拿大投资者均构成不利因素，”该机构的资产配置首席投资官Stephen McLennan周一在采访中表示，“我们不仅已调整对今年的预期，也调整了对未来几年的看法。”

加拿大的养老金机构是全球最大的美国资产持有者之一，这意味着加元兑美元汇率的不利变动可能会削弱投资回报。美元走弱会削弱加拿大基金在美国资产上的投资回报，因此OTPP等大型投资者要对冲相关敞口，以缓和潜在冲击。

OTPP的总外币净敞口已从2024年底的1420亿加元降至994亿加元，主要源于对美元的敞口下降。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/08/13074452384904.shtm1>

（2025年8月13日 金融界）



11. 韩国公布210万亿韩元五年财政计划 聚焦AI等领域

韩国公布了一项2026-2030年的财政计划，规模达210万亿韩元（约合1520亿美元），旨在支持总统李在明的核心承诺，资金将来自强化的收入措施和更高的支出效率。韩国总统国家事务规划委员会周三宣布了该计划，将在创新、增长、社会福利和外交政策等领域的123个项目中分配资金，其中包括对人工智能的重大投资——政府目标是成为全球前三的人工智能强国。其他优先领域还包括生物技术、医疗健康和国防等。这一支出计划是李在明6月赢得临时选举后的首份政策大纲，这位自由派领导人在竞选时承诺改善民生负担能力和平等问题。债券市场可能会密切关注该计划，因其可能影响政府在经济放缓背景下的财政管理能力。此外，韩国经济还面临来自美韩贸易协议的阻力，该协议对韩国出口商品全面征收15%的关税。

网址链接：

<https://finance.jrj.com.cn/2025/08/13135852396017.shtml>

（2025年8月13日 金融界）



12. 挪威1.9万亿美元主权财富基金卖出部分以色列资产！ 挪威去年承认巴勒斯坦建国，多次呼吁以色列向加沙提供更多人道主义援助

在公众强烈抗议之下，挪威1.9万亿美元的主权财富基金已放弃对11家以色列公司的投资，并在终止与以色列外部管理者的所有合同。

挪威央行投资管理公司最近几个月面临的压力加大，反映出国内对巴勒斯坦加沙地带民众所遭受苦难的担忧。该基金在声明中表示，截至今年6月持有约61家以色列公司的股份。

公司首席执行官Nicolai Tangen表示，“面对非常特殊的冲突局势，我们采取了这些措施。”他将加沙发生的事情描述为“一场严重的人道主义危机”。此前，挪威财政部对这家基金在以色列的持股情况进行了审查。

挪威央行投资管理公司主要追踪指数，但也保留了一些主动管理的空间。该基金表示，将终止在以色列的所有主动管理。其在以色列的总持股量占基金的0.1%，撤资前约有20亿美元。该基金已出售了11家不属于指数的公司的全部股票，将继续投资于该指数中的部分以色列公司，但不是全部。

在最近的一项民意调查中，78%的受访者表示，他们希望该基金排除那些不尊重人权的公司。该基金此前因他们在约旦河西岸的活动已排除了11家公司。

挪威去年5月承认巴勒斯坦建国，并多次呼吁以色列向加沙提供更多人道主义援助。

网址链接：

<https://bank.hexun.com/2025-08-12/220849844.html>

（2025年8月12日 和讯网）





13. 印度国家投资与基础设施基金计划扩大资产规模至100亿美元

8月14日，印度国家投资与基础设施基金（NIIF）计划在未来30个月内将管理资产规模从49亿美元翻倍至100亿美元，以应对全球对印度城市基础设施建设需求的激增。

该基金管理合伙人维诺德·吉里指出，这一扩张源于基础设施领域的巨大资金缺口。NIIF总部位于孟买，获得印度政府及淡马锡控股有限公司、阿布扎比投资局和AustralianSuper Pty等全球投资者支持。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20250814/504803.html>

（2025年8月14日 观点网）



14. AI委员会批准250亿泰铢政府投资 强化布局设立9个AI中心

据泰媒报道，近日，泰国国家AI委员会召开2025年第二次会议，由副总理兼数字经济与社会部长巴瑟主持，会议批准国家AI发展计划关键措施，包括设立9个人工智能卓越中心，涵盖教育、农业、健康、旅游、制造业、泰语大模型等领域，并新增1个安全与保障中心。会议还通过了2026-2027年不低于250亿泰铢的政府投资预算，用于推动AI基础设施和实际应用，要求各中心于2025年9月前完成子领域发展计划，强化国家AI生态系统发展。

网址链接：

https://th.mofcom.gov.cn/jmdt/art/2025/art_75051b96ba4c4b6dbd7f9c521ef8442f.html

（2025年8月12日 商务部）



15. 巴西推出“巴西主权计划”应对美国加征关税

巴西总统卢拉13日在巴西利亚宣布启动“巴西主权计划”，力推多种措施应对美国加征关税影响，以保护巴西出口、保障就业、鼓励战略领域投资和保障经济持续发展。

据巴西总统府当天发布的公告，“巴西主权计划”包括：巴西政府将从出口担保基金划拨300亿雷亚尔(约合55.6亿美元)作为信贷支持，优先为受美国关税影响严重的企业提供低息贷款，中小企业也可获批贷款。同时，政府将允许受损严重企业推迟缴纳联邦税款，并对原计划向美出口商品的企业延长退税期限，推动其产品销往其他国家。政府将推动出口担保制度现代化，加大对中高技术 and 绿色经济出口企业的担保力度。政府还将简化公共采购程序，以支持受到冲击的农产品和食品加工企业。

公告称，巴西将设立国家就业监测委员会，掌握受美方关税措施影响企业及相关供应链的就业情况，加强劳工权益保护，保障就业岗位稳定。

公告称，巴西将与美国之外的贸易伙伴加强合作，减少对美出口依赖。目前，巴西已完成与欧盟、欧洲自由贸易联盟的谈判，正与阿联酋、加拿大谈判，并与印度、越南保持对话。过去不到三年，巴西已开辟397个新出口市场。

巴西政府重申，将继续与美保持建设性对话，通过谈判解决分歧，以维护两国企业、劳工和消费者权益；巴西还通过参与世界贸易组织事务，坚定履行维护多边主义的承诺。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/08-14/10464680.shtml>

(2025年8月14日 中新网)

