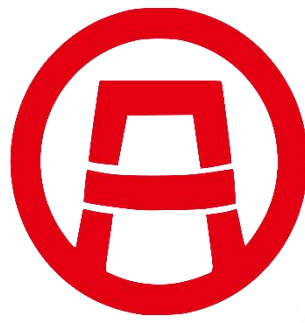




中财-安融地方财政投融资研究所  
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

# 财政投融资 研究资讯

2025年第31期（总第471期）





# 一、国内要闻

---

1. 两部门：对按照育儿补贴制度规定发放的育儿补贴免征个人所得税
2. 2025年1-7月财政收支情况
3. 上海资产管理协会召开座谈会 促进指数与量化投资规范发展
4. 着力“投资于人” 财政加码支持民生领域
5. 增值税留抵退税政策进一步完善，有哪些“变”与“不变”？
6. 河南：加快发展现代生产性服务业 做优做强金融“豫军”
7. 数字人民币债务领域应用场景持续拓展
8. 地方债发行延续高位，8月来发行规模近9000亿
9. 超10万亿存量PPP项目迎新政护航，多地已先行先试专项债偿还项目资金





# 一、国内要闻

---

10. 5000亿“准财政”工具将出，重点支持新兴产业、基础设施等
11. 更好发挥“两新”政策对扩大内需的推动作用
12. 海南调整2025年汽车置换更新补贴政策 增加“新车上牌地”限定条件
13. 万科上半年营收1053亿 将多措并举妥善解决到期债务
14. 央行上海总部：引导金融机构加大重点领域支持 优化促消费举措
15. 债券不香了 居民“钱袋子” 加速流向权益市场





## 二、国际要闻

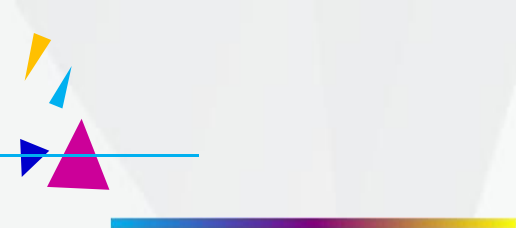
1. 标普：特朗普关税收入有望抵消税收法案影响，维持美国信用评级
2. 特朗普扩大钢铁和铝关税范围，新增407类产品
3. 特朗普迷上了“以股换补”！继英特尔后台积电、三星等芯片巨头或面临美国政府入股
4. 美国清洁能源前景遭重挫！特朗普豪言不再批准太阳能或风能项目
5. 美国和欧盟对汽车、药品等征收关税
6. 拉加德：美国关税政策拖累欧元区经济增长
7. 英国7月公共借款低于预期 新财年政府借款总额仍高于去年同期
8. 财政扩张与需求疲软双重打压！日本超长债收益率升至数十年高位
9. 韩国推出45.8万亿韩元的支持计划 重点支持电池、半导体和关键矿产等关键产业



## 二、国际要闻

10. 韩央行反对为推出韩元稳定币增发短期国债
11. 英媒：缓解“读书危机”，丹麦准备取消图书税
12. 沙特公共投资基金将其本地投资比例增至80%
13. 以色列内阁追加90亿美元财政预算 主要用于国防开支
14. 越南250个基建项目同日开（竣）工，总投资额将近1300  
万亿越南盾
15. 马来西亚国会下议院通过第十三个马来西亚计划





1

# 国内要闻



# 1. 两部门：对按照育儿补贴制度规定发放的育儿补贴免征个人所得税

## 关于育儿补贴有关个人所得税政策的公告

财政部 税务总局公告2025年第6号

为贯彻落实中央办公厅、国务院办公厅印发的《育儿补贴制度实施方案》有关规定，现就育儿补贴有关个人所得税政策公告如下：

一、对按照育儿补贴制度规定发放的育儿补贴免征个人所得税。

二、卫生健康部门与财政部门、税务部门建立信息共享机制。县级卫生健康部门按规定为申领补贴的人员办理个人所得税免税申报。

三、本公告自2025年1月1日起施行。  
特此公告。

财政部 税务总局  
2025年8月18日

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250820/herald/eedc9b0ecf8ad5f37ad4906151efala6.html>

（2025年8月20日 人民日报）



## 2. 2025年1-7月财政收支情况

### 一、全国一般公共预算收支情况

#### (一) 一般公共预算收入情况。

1-7月，全国一般公共预算收入135839亿元，同比增长0.1%。其中，全国税收收入110933亿元，同比下降0.3%；非税收入24906亿元，同比增长2%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入58538亿元，同比下降2%；地方一般公共预算本级收入77301亿元，同比增长1.8%。

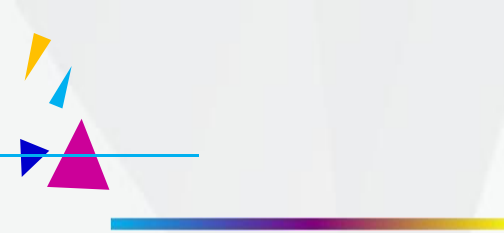
主要税收收入项目情况如下：

1. 国内增值税42551亿元，同比增长3%。
2. 国内消费税10213亿元，同比增长2.1%。
3. 企业所得税30566亿元，同比下降0.4%。
4. 个人所得税9279亿元，同比增长8.8%。
5. 进口货物增值税、消费税10300亿元，同比下降6.1%。关税1316亿元，同比下降6.5%。
6. 出口退税14065亿元，同比增长9.7%。
7. 城市维护建设税3105亿元，同比增长2.7%。
8. 车辆购置税1183亿元，同比下降18.4%。
9. 印花税2559亿元，同比增长20.7%。其中，证券交易印花税936亿元，同比增长62.5%。
10. 资源税1747亿元，同比下降1.6%。
11. 契税2694亿元，同比下降15%。
12. 房产税3201亿元，同比增长11.2%。
13. 城镇土地使用税1653亿元，同比增长5.8%。
14. 土地增值税2786亿元，同比下降17.8%。
15. 耕地占用税918亿元，同比增长3.1%。
16. 环境保护税190亿元，同比增长12.5%。
17. 车船税、船舶吨税、烟叶税等其他各项税收收入合计737亿元，同比增长0.9%。

#### (二) 一般公共预算支出情况。

1-7月，全国一般公共预算支出160737亿元，同比增长3.4%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出23327亿元，同比增长8.8%；地方一般公共预算支出137410亿元，同比增长2.5%。





10. 债务付息支出7573亿元，同比增长6.4%。

## 二、全国政府性基金预算收支情况

### （一）政府性基金预算收入情况。

1-7月，全国政府性基金预算收入23124亿元，同比下降0.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入2596亿元，同比增长8.8%；地方政府性基金预算本级收入20528亿元，同比下降1.8%，其中，国有土地使用权出让收入16950亿元，同比下降4.6%。

### （二）政府性基金预算支出情况。

1-7月，全国政府性基金预算支出54287亿元，同比增长31.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出7109亿元，同比增长4.5倍；地方政府性基金预算支出47178亿元，同比增长18.1%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出23572亿元，同比下降6.1%。

网站链接：

[https://gks.mof.gov.cn/tongjishuju/202508/t20250819\\_3970405.htm](https://gks.mof.gov.cn/tongjishuju/202508/t20250819_3970405.htm)

（2025年8月19日 财政部）



### 3. 上海资产管理协会召开座谈会 促进指数与量化投资规范发展

8月22日，上海资产管理协会主办的“指数与量化投资专业委员会筹备工作暨指数与量化投资规范发展座谈会”在上海召开，协会相关会员单位及邀请单位中的银行理财、保险资管、公募基金、私募基金、证券期货公司资管，财富管理、数智技术机构，上海、深圳、北京证券交易所及上海期货交易所、中国金融期货交易所等50余位专业技术专家参加会议。

协会副会长、国泰海通资管董事长兼总裁陶耿在会上表示，指数与量化投资是资本市场发展进程的必然阶段，是践行“理性、价值、长期”投资的重要业务领域，是资产管理业数字金融的重要技术构成，是服务实体经济、服务投资者的重要金融工具。协会根据今年工作计划，按照“成熟一家再建一家”的专委会组建原则，即将成立“指数与量化投资专业委员会”，助力推动投资者结构优化，强化受托责任和风险控制，促进资产管理业、指数与量化投资的规范发展。

与会专家围绕“全面正确地认识指数与量化投资，指数与量化投资积极践行‘理性、价值、长期’投资理念”“发展机构投资者，各类资产管理机构指数与量化投资业务发展状态、主要问题与困难”“人工智能时代指数与量化投资管理的技术融合发展，支持‘人工智能+资产管理’复合型人才培养”“指数与量化投资的合规与监管重点，风险管理与促进发展的建议”“指数与量化投资专业委员会的主要职能、促进作用、活动方式的建议”等进行了深入讨论。

协会秘书长韩康作会议小结表示，高度重视投资管理“驱动”与风险管理“制动”的统一。专委会未来工作任务将聚焦四个方向：一是专业新技术的学习应用与业内交流互助；二是强化受托责任与为投资者创造价值；三是合规自律、风险管理与监管政策建议；四是规范发展的生态建设与跨境交流合作。同时，在“跨业交流与监管沟通”“壮大机构投资者”“配合证券期货交易所”“人工智能技术赋能”“培育数智化人才”“投资者保护与数智科普”“丰富专业技术活动”等维度，发挥协会优势、体现工作特色。





协会荣誉会长李文表示，未来协会将继续坚持“为了会员、依靠会员、服务会员”，秉持“活动致胜”理念，围绕服务居民财富管理、服务资本市场高质量发展、服务实体经济与科技创新的发展要求，持续发挥行业专业组织作用，为指数与量化投资和资产管理业发展创造价值、贡献力量。

网站链接：

[https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202508/t20250823\\_6508635.html](https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202508/t20250823_6508635.html)

（2025年8月23日 中国证券报）



#### 4. 着力“投资于人” 财政加码支持民生领域

从近日财政部和各地发布的前7月财政收支情况看，今年以来，央地拿出真金白银“投资于人”，民生领域支出保障有力。专家建议，优化财政支出结构，强化基本民生财力保障，继续加大教育、医疗、养老、育儿等领域的财政支持力度。

财政部最新发布的数据显示，1-7月全国一般公共预算支出160737亿元，同比增长3.4%。分中央和地方看，1-7月，中央一般公共预算本级支出23327亿元，同比增长8.8%；地方一般公共预算支出137410亿元，同比增长2.5%。

从支出结构看，民生领域支出增速较快。数据显示，1-7月社会保障和就业支出增长9.8%，教育支出增长5.7%，卫生健康支出增长5.3%。

“财政支出结构持续优化，有力保障重点领域支出。”中诚信国际研究院院长袁海霞分析，前7月，社会保障和就业、教育、卫生健康支出合计支出超6万亿元，规模及增速均处于较高水平，且社保就业、卫生健康支出增速较上半年进一步加快。

国泰海通宏观首席分析师梁中华认为，7月卫生健康、社保就业支出增速领先，体现了财政支出更多“投资于人”、服务于民生的政策取向。

民生领域支出保障有力，这一特点在各地公布的前7月财政收支数据中得到印证。1-7月，北京市教育支出740.0亿元，增长7.9%，主要是适应学龄人口趋势变化，落实普惠性幼儿园财政补助政策，支持扩充中小学学位和市属高校双一流建设、新校区开办等；云南省社会保障和就业支出完成795.6亿元，教育支出完成696.3亿元，在地方一般公共预算支出中的占比分别为20.4%和17.9%。

近段时间以来，多项保障和改善民生的重要政策陆续出台，包括实施育儿补贴制度，中央财政将设立“育儿补贴补助资金”，今年初步安排预算900亿元左右；逐步推行免费学前教育，仅今年秋季一个学期全国财政将增加支出约200亿元；民政部与财政部联合发文明确在全国范围内组织实施向中度以上失能老年人发放养老服务消费补贴项目等。





“近期连续推出了包括育儿补贴、免保育教育费在内的一系列政策，不断减轻家庭生育、养育和教育成本。这一系列政策措施相互衔接、层层递进、不断完善，也是贯彻落实以人为本、投资于人的具体实践。”财政部副部长郭婷婷说。

在袁海霞看来，财政通过“真金白银”支持减轻育儿成本、提振消费，有助于惠民生、扩内需，体现出“投资于人”导向下，我国财政支出结构更加注重保障民生。同时，相关政策实施资金来源中，中央财政承担比例较高，也有助于减轻地方财政压力。

地方层面正因地制宜，加大惠民政策供给力度。福建省日前印发的《关于推动建设生育友好型社会的若干措施》提出，按照国家育儿补贴制度要求，制定福建省落实育儿补贴制度实施方案；加强儿童医院、妇幼保健机构和综合性医院产科、儿科建设；推进学前教育普及普惠发展，鼓励有条件的幼儿园开设托班招收2-3岁幼儿。

助力企业稳岗保就业，广西财政厅落细落实“降、返、补”等政策措施，上半年统筹6.7亿元，减征失业保险费和工伤保险费22.4亿元，全力为企业松绑减负，持续稳固就业基本盘。多地财政部门联合人社部门开展“技能照亮前程”行动，河北省明确，2025年至2027年底，全省开展各类补贴性职业技能培训60万人次以上。

专家认为，后续财政支出将更重“投资于人”，加大民生领域投入保障力度。

中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于进一步保障和改善民生 着力解决群众急难愁盼的意见》提出，各地要强化责任落实，坚持尽力而为、量力而行，优化财政支出结构，强化基本民生财力保障，持续完善教育、卫生健康、社保、就业等重点民生领域支持政策，切实兜住兜牢民生底线。

在中国银河证券首席经济学家章俊看来，应进一步优化财政支出结构，加大对教育、医疗、住房等领域支持力度，不断增进民生福祉，切实体现“投资于人”的发展理念。





从政策层面看，财信证券报告认为，在需求端，兼具提高福祉、缩小差距和减轻刚性支出负担三重效应的民生补贴政策有望稳步加码并常态化，医疗、教育、养老、住房等方面惠民生政策亦值得期待；供给端“投资于人”力度有望进一步增强，以补齐公共服务短板、增加有效服务供给。

网站链接：

[https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202508/t20250823\\_6508601.html](https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202508/t20250823_6508601.html)

（2025年8月23日 中国证券报）



## 5. 增值税留抵退税政策进一步完善，有哪些“变”与“不变”？

22日，财政部会同税务总局对外发布公告，明确了关于完善增值税留抵退税政策的多项安排。其中，对制造业、科学研究和技术服务业、软件和信息技术服务业、生态保护和环境治理业等4个行业按月全额退还期末留抵税额，并调整部分行业退税比例和条件。

近年来，我国持续完善增值税留抵退税政策。在业内人士看来，财税等宏观政策需要相机抉择、适时调整。为适应经济社会发展新形势，此前因时因势阶段性实施的增值税留抵退税政策，也需要进一步调整完善，建立起常态化留抵退税制度。

根据此次发布的公告，自2025年9月起，对制造业、科学研究和技术服务业、软件和信息技术服务业、生态保护和环境治理业等4个行业实施按月全额退还期末留抵税额政策。对其他行业按照一定条件和比例退还留抵税额。允许符合条件的纳税人全额缴回已取得的留抵退税或即征即退、先征后返（退）税款后，重新选择今后适用政策。

中国财政科学研究院公共收入研究中心主任梁季表示，根据公告，对制造业、科学研究和技术服务业、软件和信息技术服务业、生态保护和环境治理业，以及房地产业的留抵退税政策保持不变。除上述行业外，对其他行业设置了退税条件和比例。

“可以看到，留抵退税政策进一步调整完善，保持制造业、房地产业等领域政策的一致性和连贯性，突出对制造业、科技创新和绿色发展等国家发展战略的支持导向，提升政策精准性。”梁季说。

根据公告，可申请留抵退税的条件是：大多数行业的纳税人需在申请退税前连续6个月期末留抵税额均大于零，且第六个月留抵税额与申请退税前一税款所属期上一年度12月31日相比期末新增留抵税额不低于50万元。

梁季表示，这样的政策安排，是对“偶发性”留抵税款的退税设置条件。“这不仅符合国际惯例，也有利于减轻征纳双方的退税管理成本。同时，纳税人未退还的留抵税额还可结转下期继续抵扣。”





此外，根据公告，纳税人还可以重新选择享受留抵退税或增值税即征即退、先征后返（退）政策，但一旦选择后36个月内不得变更。

梁季表示，为纳税人提供留抵退税或即征即退、先征后返（退）“二选一”的政策设计，一方面，给予纳税人更多选择权，让纳税人可以根据经营实际择优选择适用政策，并加强风险防范；另一方面，有助于更好维护政策的公平性，增强政策协同。设置36个月内不得变更，则有利于引导纳税人理性选择适用政策，有助于降低政策实施成本，提高政策确定性。

网站链接：

[https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202508/t20250822\\_6508530.html](https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202508/t20250822_6508530.html)

（2025年8月22日 新华社）



## 6. 河南：加快发展现代生产性服务业 做优做强金融“豫军”

河南省人民政府网站8月22日消息，近日，河南省人民政府办公厅印发《河南省加快发展现代生产性服务业行动计划》。其中提到，力争到2027年，全省生产性服务业发展能级明显提升，增加值占服务业比重提高3个百分点左右，新增规模以上生产性服务业经营主体2000家。

行动计划提出，构建高效能现代物流体系。深入实施降低社会物流成本专项行动，提速提质建设物流枢纽、骨干冷链物流基地等重大基础设施，积极争创国家物流枢纽经济区和国际物流枢纽中心。加快拓展高铁物流线路，接续实施内河航运“11246”工程，不断优化运输结构、完善多式联运体系。推动物流领域智能化升级和绿色化改造，高标准完成国家物流数据开放互联试点任务，加快零碳车队、零碳物流园区建设。深化物流业与先进制造业融合发展，一体规划、同步推进产业布局与交通物流基础设施建设，支持物流企业为制造业提供线边物流、供应链一体化服务等个性化解决方案，加快培育省级枢纽经济先行区。到2027年，现代物流业规模突破9000亿元，新增1—2个国家物流枢纽、1—2个国家综合货运枢纽补链强链城市，铁路、水路货运周转量较2024年分别增长5.7%、10%左右，3A级以上物流企业超过400家，社会物流总费用与生产总值的比率持续低于全国平均水平1个百分点。

扩大高适配生产性金融服务领域。扎实做好金融“五篇大文章”，完善地方中小金融机构治理机制，做优做强金融“豫军”。支持郑州商品交易所加快品种工具创新，打造国际衍生品交易所和大宗商品定价中心。支持中原股权交易中心积极争取开展私募基金份额转让试点，持续提升股份转让、融资对接、培育孵化等服务功能。制定促进政府投资基金发展措施，鼓励社会资本设立私募股权二级市场基金。深入推进科技金融增量扩面降价提质，探索“股贷债保”联动，实施科技型企业首贷破冰、信用贷扩面行动，统筹推进知识产权质押融资、证券化和保险等工作，更新修订质押融资奖补办法，开展知识产权质押融资入园惠企市（县）行活动。高效运转支持小微企业融资协调机制，构建全省一体化融资信用服务平台体系，推广“信易贷”融资模式，推进“一链一策一批”中小微企业融资促进行动。到2027年，社会资规模增量和新增贷款分别达到1.4万亿元、7000亿元，科技、绿色、普惠小微贷款增速持续高于各项贷款增速。





激活高价值数据资源。制定加快数据资源开发利用政策，健全数据资源开发利用全流程框架体系，建设国家数据要素综合试验区，布局建设一批数据产业集聚区。实施“数据要素×”行动，建立健全公共数据共享开放机制，建设一批高质量行业数据集，支持企业探索市场化、场景化数据授权使用、分享收益新模式，做强郑州数据交易中心。加快人工智能应用，布局建设重点行业领域垂直大模型，鼓励发展工业智能体服务，做大智能制造、智慧安防、智能检测、智能传感等产业规模。到2027年，数字经济规模突破2.6万亿元，培育10个左右数据产业集聚区，郑州数据交易中心累计交易额突破100亿元。

网站链接：

<https://jnzstatic.cs.com.cn/zzb/htmlInfo/102563.html>

（2025年8月22日 中证金牛座）



## 7. 数字人民币债务领域应用场景持续拓展

日前，湖南省人民政府办公厅发布《关于做好湖南金融“五篇大文章”服务经济高质量发展的实施意见》（以下简称《意见》），提及探索数字人民币应用于连环债清偿。

经梳理，2025年以来已有北京、广州、上海等多地发布数字人民币试点工作发展计划，总体来看，各地对数字人民币的布局呈现出政策导向明确、技术架构成熟、应用场景多元化、区域差异化发展等特点。

### 探索应用于连环债清偿

《意见》提及加快推进连环债清偿改革工作，探索数字人民币应用于连环债清偿，建立资金直达链尾模式。同时，扩展移动支付场景应用，稳妥推进数字人民币应用，拓展数字人民币应用场景，扩大数字人民币使用规模。

“探索数字人民币应用于连环债清偿，建立资金直达链尾模式，旨在通过数字人民币的技术优势和制度保障，提升债务清偿的效率与透明度，从而更好地服务地方经济高质量发展。利用数字人民币支持点对点的实时清算可以有效提高资金流转效率。同时，数字人民币基于区块链技术具备可追溯性，用于连还债清偿可增强资金使用的透明度。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示。

记者注意到，近年来多地均在积极探索数字人民币在债务领域应用。2025年3月份，上海市财政局官网在2025年预算报告解读（一）中表示，积极推进数字人民币在该市财政国库管理领域的创新应用。该市财政局积极会同人民银行上海市分行开展探索研究，经过多次调研论证，确定在商业银行柜台发行本市地方债的分销环节试点应用数字人民币，为投资者提供数字人民币钱包的支付方式。2024年5月份，在柜台发行的30亿元地方债分销期内，首笔以数字人民币进行结算的地方债柜台业务在上海落地。这是在全国范围内，首次实现数字人民币在地方债柜台业务中的创新应用。





南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，数字人民币应用于连环债清偿与上海地方债分销试点，两者核心差异在于应用场景与目标。连环债清偿是聚焦债务链条的“后端治理”，通过智能合约实现自动清偿，解决历史债务积压问题。地方债分销试点则属于债券市场的“前端创新”，以数字人民币钱包为支付渠道，拓宽个人和中小机构投资者参与渠道，提升市场活跃度。在技术层面，连环债需深度嵌入智能合约规则，而地方债分销更依赖支付便捷性。总之，前者是债务风险化解的“手术刀”，后者是金融市场的“扩音器”，均体现了数字人民币的场景适配能力。

### 应用场景不断拓展

2025年以来，数字人民币多领域持续发展，离不开各试点地区的政策支持。年内多地发布数字人民币试点工作发展计划，部署内容不断细化，持续推动数字人民币生态不断扩容、应用场景持续拓宽。比如，今年1月3日，中共广州市委金融委员会办公室印发的《关于进一步推动广州市数字人民币工作行动方案》提出，加强试点监测分析和工作总结，探索在尚未落地应用场景的领域实现突破，争取至2026年底，基本实现数字人民币应用场景特定区域全覆盖。

中国（上海）自贸区研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者表示：“目前各地数字货币发展布局计划呈现出试点推广加速、技术创新驱动、应用场景多元化等特征，未来将朝着更广泛应用以及技术安全升级等方向发展。”

田利辉总结认为，当前各试点地区数字人民币发展布局呈现场景多元化、技术驱动协同和监管与创新平衡三大特征。一是从零售消费向政务支付、债券市场、债务清偿等领域延伸，形成“基础+创新”双轮驱动；二是依托区块链、智能合约等技术，推动金融基础设施升级；三是试点地区均强调“稳妥推进”，通过风险隔离机制防范系统性风险。预计数字人民币未来趋势将聚焦生态闭环构建，从支付工具向信用管理、资产确权等高阶功能拓展，最终形成“数字人民币+数字金融”的新型经济循环。





关于数字人民币未来发展趋势方面，刘斌表示：“一是应用场景持续拓展且多元化，数字人民币将进一步渗透到更多民生领域和商业场景，提升金融服务效率；二是跨境支付重要性持续凸显，多边央行数字货币桥项目的推进，将助力数字货币重构跨境支付规则。”

网站链接：

<https://www.news.cn/money/20250822/ccf1a32c63684c5cb2defa4296e524a2/c.html>

（2025年8月22日 证券日报）



## 8. 地方债发行延续高位，8月来发行规模近9000亿

8月以来，地方债发行保持高位运行。截至8月22日，企业预警通数据显示，全月发行总额达8950.39亿元，延续三季度融资发力态势。其中专项债发行6294.59亿元，占比70.33%，江苏省特殊新增专项债发行表现突出，年内累计规模达1189亿元，成为全国首个特殊新增专项债突破千亿的省份，占全国该品种发行总量的12.36%。

目前全国特殊再融资债发行已临近尾声，特殊专项债接棒成为地方新增融资主力。从年内已披露的已发待发特殊再融资债规模来看，截至8月20日合计已达19366.57亿元，占计划规模（2万亿）的比重约为96.8%，仅湖南（200亿元）、河南（175亿元）、贵州（84亿元）与湖北（174亿元）仍存在待发额度。

特殊新增专项债方面，据华安固收团队统计，年内累计已发待发规模9622.83亿元，已超过去年全年水平（8777.76亿元），发行较大的为经济相对发达的大省，其中江苏省特殊新增专项债发行表现突出，年内累计规模达1189亿元，成为全国首个特殊新增专项债突破千亿的省份，云南（730亿元）、四川（583亿元）、湖南（542亿元）等省份紧随其后。

从二级市场角度来看，随着一级市场供给加速，地方债利息收入恢复征收增值税后带来的“新老划断”也让地方债利差出现走阔趋势，不过从期限上看存在分化。

“部分短期地方债（如1年期）因剩余期限短、税负影响小，新老券利差仅1-3BP，甚至出现倒挂，而30年期的地方债新券利差可达6-10BP，长期品种对税收差异或更敏感”，有机构人士表示，这与超长债本身流动性溢价较高、机构配置需求刚性有关，从8月8日后银行间市场老券换手率来看已较新券更为活跃，部分银行、保险等自营机构更倾向于增持地方债老券以锁定免税收益，同时获取套利空间。

不过随着近期债市迎来新一轮急跌，地方债发行利率均值也继续上行，整体幅度仍高于同期国债表现。国金固收分析师李豫泽在研报中表示，从利差角度看，近一周10年及以上地方债发行利率与同期限国债利差较前一周明显走阔，10年和30年地方债发行利差均已上升至18bp以上，仅7-10年地方政府债指数跌幅小于同期限国债与超长信用债。





在业内人士看来，随着债市调整下地方债新券发行利率维持高位，短期内配置盘对老券的抢筹可能进一步压低其收益率，加剧期限利差走阔，不过在新券存量增加和流动性改善下，地方债利差或存逐步收窄趋势，“长期来看新老券种维持5-8BP的税收补偿或较为合理，当前地方债相较国债的利差而言性价比并不算高”。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2122977>

（2025年8月22日 财联社）



## 9. 超10万亿存量PPP项目迎新政护航，多地已先行先试专项债偿还项目资金

作为我国基础设施建设与公共服务领域的重要模式，政府和社会资本合作（PPP）项目历经十余年发展，已形成超10万亿元存量规模。

随着近日2025年8月国务院办公厅转发财政部《关于规范政府和社会资本合作存量项目建设和运营的指导意见》（国办函〔2025〕84号，下称“84号文”）的落地，存量PPP项目迎来系统性规范方案，标志着在经历机制转型后，PPP模式进入存量与增量协同发展的新阶段。

在业内人士看来，新文件在PPP项目资产处置、融资支持、履约要求方面进一步细化了实操规定，不仅有效缓解PPP项目付费拖欠的行业痛点，也有助于高效盘活沉淀资金，降低参与各方的融资经营压力，后续PPP项目的服务质量和运营效率或将得到显著提升。

### 存量处置路径清晰，破解融资与付费难题

近年来，PPP领域政策持续优化。2023年11月，《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》（国办函〔2023〕115号）推出，明确以特许经营模式为核心的新机制，将PPP项目范围限定为使用者付费项目。新旧机制转换下，超10万亿元存量项目的规范处置成为关键议题。

据财政部数据，截至2022年底，财政部PPP管理库项目达10346个，投资额超16万亿元；国家发展改革委监测平台显示，同期录入项目8057项，总投资11.6万亿元。据了解，这些存量项目中，既有接近完工的在建工程，也有已进入运营期的项目，因政策衔接不畅，普遍面临三大困境：一是融资受阻，金融机构对存量项目信贷审批趋于谨慎，部分已签协议贷款未能按时发放；二是政府付费拖欠，地方财政压力下，部分项目运营补贴未能按合同履行，社会资本现金流承压；三是项目推进缓慢，部分项目因建设内容不合理、成本失控陷入停滞。

84号文作为继2023年“存量项目处理意见”后的规范性文件，进一步细化了操作路径，其核心是以“问题导向、分类施策”为原则，分类分级推进项目。具体来看，针对接近完工的项目加速验收运营，而对于推进缓慢的项目则压缩规模、严控成本，同时对于2024年底前尚未开工的项目原则上不再采用PPP模式。





此外在财政支持方面，84号文明确地方政府可统筹一般债券、专项债券用于存量项目政府支出。

第三方机构法询金融撰文指出，目前云南、内蒙古、湖南等地已先行先试，其中云南安排369亿元专项债用于存量PPP项目建设及拖欠账款解决，湖南安排200亿元专项债解决拖欠企业账款，而内蒙古则专项安排50亿元化解项目风险。在法询金融研究员杨瑾看来，通过专项债置换原PPP项目的政府支出责任，将隐性债务转化为法定显性债务，可降低财政履约风险，同时加快项目建设运营，保障社会资本权益。

“需要注意的是，以专项债资金承接存量PPP项目必须符合专项债券投向领域要求，并能确保项目全生命周期收支平衡，专项债券发行规模仍需满足专项债券发行覆盖倍数1.2倍以上的要求”，杨瑾认为，这旨在为项目后续专项债券还本付息留足空间，同时收益预估应且仅应当以项目本身的运营收入为基础，避免债务进一步扩大。

“84号文核心之一就是破解了项目融资与付费的瓶颈”，有业内人士对财联社表示，针对存量项目普遍面临的融资困境，84号文提出了市场化解决方案，其中已签贷款协议的项目需按约放款，未签协议的项目由金融机构自主确定信贷条件，且不得要求政府出具承诺文件，严防新增隐性债务。

“这有效缓解了因政策衔接问题导致的融资停滞现象”，杨瑾表示。PPP项目近年来一度“谈之色变”，很大原因在于项目存在收益能力评估不足的风险，不具备稳定收益回款难让社会资本方持续垫付建设成本，稳健运营便很难维系，对此，针对政府付费履约问题在文件中同样得到重点回应。

文件要求地方政府将支出责任纳入预算，按绩效结果及时付费，严禁以拖延验收、延迟评价等方式拖欠。其中对确认的拖欠账款，需依据《保障中小企业款项支付条例》等法规妥善解决。这一要求直指近年行业痛点——据多地财政人士反馈，2023年以来地方财力收缩导致的付费拖欠，曾让不少社会资本陷入现金流困境。

此外，文件鼓励通过调整投资回报率、延长合作期限、挖掘收费潜力等方式，平衡项目收益与财政压力。例如，对应收费未收费项目，可在论证后启动收费机制等。



## 规范中谋发展，筑牢PPP模式可持续发展根基

值得注意的是，与此前政策相比，84号文虽删除“未纳入监管的中介机构不得开展业务”的规定，但实际上强化了第三方专业机构的作用。在合规审查环节，会计师事务所、律师事务所会参与存量项目合同梳理，帮助识别隐性债务风险，此外在绩效评价中，第三方机构也需依据行业标准制定指标体系，确保付费与服务质量挂钩。

有咨询业内人士表示，今年来其承接的存量PPP项目中期评估业务同比有较为明显的增长，主要业务均涉及建设内容优化、融资结构调整等。比如某省份高速公路PPP项目，通过第三方机构评估，压缩不必要配套工程投资超10亿元，既符合84号文成本控制要求，又保障了项目可持续性。在该人士看来，文件指导下，第三方专业服务或将成为连接政府、社会资本与金融机构的重要纽带，推动各方在市场化框架下达成共识。

从2014年模式推广到2023年新机制转型，再到2025年存量规范方案落地，PPP模式逐步从“规模扩张”转向“质量优先”。84号文通过分类处置、融资支持、履约要求的细化规定，为超10万亿元存量项目提供了合规路径。

随着政策红利逐步释放，存量项目正重归稳健运营轨道。业内人士预计，未来两年将有超80%的在建存量项目按规范完工，已运营项目服务质量与运营效率将显著提升。在此过程中，PPP模式在基础设施补短板、公共服务提质增效中的作用，将以更可持续的方式持续显现。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2121975>

（2025年8月21日 财联社）



## 10. 5000亿“准财政”工具将出，重点支持新兴产业、基础设施等

自今年5月以来，多地围绕新型政策性金融工具开展政策宣讲会或者项目筹备会。近期，部分地方更是进一步梳理出入库项目清单，明确了申报基金的金额。

从地方透露信息来看，新型政策性金融工具的资金规模为5000亿元，重点投向新兴产业、基础设施等领域，具体包括数字经济、人工智能、低空经济、消费领域、绿色低碳、农业农村、交通物流、城市基础设施等，国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行等政策性银行参与其中。

不仅地方在积极准备，中央政府层面也在释放信号，将加大稳投资的力度。8月18日，国务院第九次全体会议表示，要加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用，适应需求变化更多投资于人、服务于民生，积极促进民间投资。8月1日，国家发展改革委相关负责人表示，近期，国家发展改革委将报批加快设立投放新型政策性金融工具。

财达证券常务副总经理胡恒松对21世纪经济报道记者表示，新型政策性金融工具定位为“准财政”工具，由发改部门筛选项目清单，政策性银行发行金融债融资提供项目资本金，财政部提供贴息支持。区别于2022年政策性开发性金融工具，本次新型政策性金融工具使用范围更加广泛，有交通物流、消费领域基础设施，但更加侧重于提振消费和新兴产业领域。

### 多地完成项目储备

8月19日，湖北咸宁市召开2025年新型政策性金融工具项目储备申报工作专题研究会。会议指出，重点从市“十五五”规划储备项目库中精准匹配，筛选出持续巩固基础、破解发展堵点难点问题的项目。从现有重点工业企业项目中精准匹配，围绕传统产业转型升级，筛选出与工业领域“拨改投”工作相结合的企业智改数转、产能扩规项目。从具有高技术含量的新招引、新开工项目中精准匹配，筛选出具有高技术含量、事关长远发展的项目。





8月13日，广东省梅州市高新区举行新型政策性金融工具政策宣讲会。会议指出，要精准对接国家战略，认真研究国家政策性金融工具的支持重点和申报要求，围绕园区主导产业、基础设施短板以及企业发展需求，精心谋划包装一批科技含量高、社会效益好、带动性强的优质项目。

7月底，山西省晋城市沁水县发展和改革委员会和科技局组织召开新型政策性金融工具项目谋划推进会。会议指出，全县共储备11个项目，总投资133.69亿元，新型政策性金融工具资金需求21.86亿元。从领域看，交通和物流、城市更新、绿色低碳转型等领域储备项目较多。与国开行、农发行初步对接，已筛选4个项目，资金需求1.49亿元。

7月25日，山西省发展改革委召开新型政策性金融工具项目谋划推进会。会上，国开行山西分行、农发行山西分行、进出口银行山西分行三家政策性银行相关负责人分别介绍了新型政策性金融工具相关开展情况，山西省11市发展改革委和省国资委介绍了项目谋划储备情况，并就项目谋划、储备、申报等问题进行了交流研讨。

南京浦口区发改委积极推进新型政策性金融工具项目储备，截至7月15日，新增国有平台入库储备项目12个，总投资达42亿元，申报基金金额3.9亿元，为项目建设储备了充足“弹药”。浦口区发改委紧扣新型政策性金融工具重点支持的数字经济、人工智能、绿色低碳等八大领域，结合各园区平台功能定位，挖掘推出IC集成电路研创园、浦口原子极产业园、水墨大埭景区提档升级等一批优质项目。与此同时，浦口区发改委还积极梳理民营企业项目资源，推动18个民营企业项目成功入库，总投资149.6亿元，申报基金约15亿元。

4月25日，中央政治局会议首次指出，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。5月以来，河南、四川、浙江、江苏、湖南、广东、山东、北京等多地陆续召开新型政策性金融工具的宣讲会或者项目储备会，旨在摸排盘点项目资源，做好与政策性银行的对接工作，以期更好地利用该部分资金。





新型政策性金融工具，对解决项目建设资本金不足、降低项目融资门槛、扩大有效投资、推动产业升级等方面均有积极意义，是2025年下半年稳投资、促创新的重要举措。

从上述地方信息来看，地方围绕新型政策性金融工具储备的项目，既有国企，也有民企；投向领域既有交通物流、城市更新等基础设施项目，还包括数字经济、人工智能、绿色低碳等产业项目。

### 侧重支持新兴产业

近些年，为了应对经济下行压力，通过推出政策性金融工具来稳投资并不少见。

2022年6月底，国务院常务会议提出，推出政策性、开发性金融工具支持重大项目建设。到2022年10月末，便通过国家开发银行成立的国开基础设施投资基金、中国农业发展银行成立的农发基础设施基金、中国进出口银行成立的进银基础设施投资基金公司，累计投放了7400亿元。该项政策工具用于补充重大项目资本金，有利于满足重大项目资本金到位要求，撬动更多资金参与，尽快形成实物工作量。该政策性金融工具重点投向三类项目，分别是五大基础设施重点领域（交通水利能源、信息科技物流、地下管廊、高标准农田、国家安全基础设施）、重大科技创新、其他可由专项债投资的项目。项目筛选上，由国家发展改革委同中央和地方相关部门，梳理形成备选项目清单，并推荐给政策性银行；政策性银行按照市场化原则，自主决策、独立评审，开展项目对接投资。

国家发展改革委投资所研究员吴亚平对21世纪经济报道记者表示，新型政策性金融工具是“准财政”工具，由政府确定资金投向领域，要按市场化方式进行运作。如同2022年政策性开发性金融工具，其运作模式是类似的，主要通过股东贷款、股权投资等方式给项目注资，坚持财务投资人的定位。由于涉及后续还款的问题，因此要求项目本身有一定经营性收益。

胡恒松表示，预计这次新型工具的落实，除了与政策性信贷配合外，可能会更加注重与专项债的配合，新型政策性金融工具注重前端补资本金，专项债主攻项目后端建设。





从6、7月份投资数据来看，稳投资确实需要加力。受房地产市场深度调整、外需存在不确定性、投资收益下降等多因素影响，1-6月份全国固定资产投资同比增长2.8%，1-7月份投资增速进一步回落至1.6%，投资面临不小的下行压力。

吴亚平表示，从6、7月份投资运行情况来看，确实有必要加快推出新型政策性金融工具。通过该“准财政”工具，推动形成更多实物工作量，扩大有效益的投资。通过加大逆周期调节，尤其是加大基础设施、科技创新、产业创新等领域投资，有助于推动经济回升向好，从长期供给侧看还有助于优化供给结构。

尽管外界期待“准财政”工具加力，但是市场上仍然存在一定担忧。比如，政策性银行更擅长基建投资，而新兴行业的投资需要更专业的判断。另外，“准财政”工具如何提高资金效益，同时避免增加地方隐性债务压力，也是外界关注的焦点。

胡恒松表示，政策初衷是通过率先投资重点行业，带动民间资本跟进，要更好地发挥这项工具的作用，资金投向要以“收益”为核心，无论投向何领域，以收支平衡为首要标准，尽量规避公益性强、回报低的项目。另外，要通过市场化运作分散风险，降低政府隐性负债压力；以政策性资金引导社会资本参与，放大资金效能。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250821/herald/34f63b1255d912b3b4905b10b9969243.html>

（2025年8月21日 21世纪经济报道）



## 11. 更好发挥“两新”政策对扩大内需的推动作用

22日召开的国务院常务会议听取实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策情况汇报，围绕更好发挥“两新”政策对扩大内需的推动作用作出系列部署。

会议指出，大规模设备更新和消费品以旧换新政策，在稳投资、扩消费、促转型、惠民生等方面取得明显成效。要在对政策实施情况进行认真总结评估的基础上，加强统筹协调，完善实施机制，更好发挥对扩大内需的推动作用。

国家发展改革委宏观经济研究院研究员张林山表示，会议肯定了“两新”政策实施以来取得的积极成效，同时对下一步工作提出明确要求。进入下半年，加强统筹协调、完善实施机制，持续做好进展调度、督促落实、跟踪问效，有利于推动资金合理有序分配、提高资金使用效率，推动政策效应进一步释放。

今年以来，我国增加资金规模，加力扩围实施“两新”政策。近期，今年第三批消费品以旧换新资金690亿元已下达，第四批同等规模资金将于10月接续发力；今年超长期特别国债支持设备更新的1880亿元投资补助资金也已下达完毕。

会议提出，要严厉打击骗补套补行为，确保补贴资金用到实处、见到实效。要进一步强化财税金融等政策支持，创新消费投资场景，优化消费投资环境，综合施策释放内需潜力。

商务部研究院流通与消费研究所所长董超说，“两新”政策旨在惠民利企，依法严厉打击骗补套补行为，需要相关部门提升核验手段、强化监管水平。推进“两新”政策落实，还需财政政策、税收政策、金融政策等一系列配套政策协同发力，进一步打通供需堵点、优化营商环境，从而更好释放内需潜力。

网站链接：

[https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202508/t20250822\\_6508572.html](https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202508/t20250822_6508572.html)

（2025年8月22日 新华社）



## 12. 海南调整2025年汽车置换更新补贴政策 增加“新车上牌地”限定条件

海南省商务厅8月23日发布公告，调整2025年海南省汽车置换更新补贴政策。

### 海南省商务厅关于调整2025年海南省汽车置换更新补贴政策的公告

根据国家消费品以旧换新工作统一部署和我省有关工作安排，经研究，现对2025年海南省汽车置换更新补贴政策调整如下：

#### 一、调整内容

自2025年8月25日起，在《2025年海南省汽车置换更新补贴实施细则》（琼商消〔2025〕3号）基础上增加补贴限定条件：对新车购买时间为2025年8月25日后（含当日，以《机动车销售统一发票》载明的开票日期为准）的个人消费者，所购新车应在海南省注册登记上牌；在补贴申请审核期间，所购新车应登记在申请人名下。

#### 二、有关说明

本次汽车置换更新补贴政策调整仅为在原政策基础上增加“新车上牌地”限定条件，并要求所购新车在补贴申请审核期间应登记在申请人名下，为原政策的有效补充。相关补贴标准、申报流程及其它条件要求仍按照《2025年海南省汽车置换更新补贴实施细则》（琼商消〔2025〕3号）执行。

感谢大家对海南省汽车置换更新活动的关注和支持，后续政策如有调整，将另行公告。

特此公告。

海南省商务厅  
2025年8月23日

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2123840>

（2025年8月23日 财联社）



### 13. 万科上半年营收1053亿 将多措并举妥善解决到期债务

8月22日晚间，房地产头部企业万科（000002.SZ）公布了2025年半年报。从其披露的财报来看，万科业绩仍承受一定压力。

今年上半年，万科实现营业收入1053.2亿元，归属于上市公司股东的净亏损119.5亿元，同比分别下降26.2%和21.3%。

分业务类型看，营业收入中，来自房地产开发及相关资产经营业务的营业收入为844.4亿元，占比80.2%；物业服务营收170.9亿元，占比16.2%。

对于上半年业绩出现亏损，万科方面介绍，这主要是因为房地产开发项目结算规模显著下降，毛利率仍处低位。同时，结合行业、市场和经营环境变化，考虑到业务风险敞口升高，其新增计提了资产减值。再者，部分大宗资产交易和股权交易价格，低于账面值。

虽然业绩承压，但万科于报告期内落实主体责任，妥善解决到期债务，上半年公开债全部如期兑付。

对于下半年的安排，万科管理层在与投资者交流中介绍，在金融机构、国资大股东及合作伙伴支持下，公司将稳步推进改革化险工作，逐步消化风险，但彻底化解仍需“以时间换空间”。

万科方面进一步表示，公司将增收节支、降本增效、尽力减亏，加强应收款项清收，依靠自身努力，公司有信心、有能力应对挑战，全力以赴争取妥善化解到期债务，推动公司重归健康发展的轨道。

#### 开发项目结算规模回落 毛利率处于低位

就上半年公司业绩仍然承压，万科管理层8月22日在与投资者交流时坦陈，公司当前的业绩，受到开发业务结算规模下滑和毛利率仍在低位等因素影响，随着过往高地价项目进入结算，公司毛利承受了较大压力。

“另外，公司2025年上半年对部分资产计提了减值，部分大宗资产交易和股权交易价格低于账面值，这些因素都加大了亏损。”万科管理层在与投资者交流时表示。





财报显示，2025年上半年，万科实现销售面积538.9万平方米，销售金额691.1亿元，同比分别下降42.6%和45.7%。扣除税金及附加前，该公司房地产开发及相关资产经营业务的毛利率，为8.7%。

值得一提的是，借助各类支持性政策，万科形成了存量盘活的系统性打法。为推动资源盘活，其尝试了多种方式。

对于商办占比较高的地块，万科结合城市实际需要，通过“收储、调规、再出让”的方式进行盘活。与此同时，其开展资源置换工作，通过整售商办资产，置换住宅项目，实现多方共赢。其还通过项目股权退出，自持转销售等方式，实现资源盘活及资金回收。

另外，万科还充分利用专项债收购存量土地与存量商品房，截至目前，万科已向政府申报36个，其中15个已纳入市级清单。

“天津有一个项目，已与土地整理中心签订专项债收储框架协议。”万科方面透露。

通过一系列打法，该公司上半年库存去化及存量盘活，取得较为明显的成效。

万科方面介绍，报告期内，公司持续加大库存资源去化力度，针对现房、尾盘、车位、商办实行销售品类专项管理。今年上半年，年初现房实现销售176亿元，准现房销售183亿元，车位商业及办公销售81亿元。其还推动尾盘项目快速去化，上半年实现69个尾盘项目清尾。

据了解，今年上半年，万科通过存量盘活优化和新增产能近百亿，盘活回款近60亿元，2023年以来已盘活货值约785亿元，累计实现新增销售超200亿元。

记者了解到，万科当前仍在大力推动旗下资产周转速度，以尽快盘活存量。这其中，万科在北京即加快了部分持有资产的出售。

据北京万科8月20日公布的信息，其持有的有北京翠湖国际项目8号楼办公产品5层及地下仓储1层不动产，计划对外以1.21亿元的价格对外出售。本次出售的目标资产中，1-5层为办公，面积3418平方米；负1层为仓储，面积138平方米。





同时，北京万科还计划出售持有的北京万科雲庐7套商业不动产，以及北京翡翠西湖商业3套。据其披露的信息，雲庐7套商业产权面积565.95平方米，出售总价约1979万元；翡翠西湖3套商业产权面积513.73平方米，总价约562万元。

在此之前，北京万科已完成了金域缙香家园商业资产的出售。据北京万科7月7日公示信息，公司持有的该目标资产于2025年6月通过招投标竞价形式完成出售，最终成交价约4730元。

此外，今年6月万科完成对上海金桥万创中心项目的出售，接手者为一家国企。该项目是一个位于金桥的产业园区项目，总建筑面积11万平方米。

### **将加速销售回款 争取增量流动性机会**

业内人士认为，虽然万科业绩仍承受一定压力，但在各方支持及自身多措并举之下，报告期内其顺利完成公开债务兑付。

今年上半年，万科获得各类金融机构支持，期内合并报表范围内新增融资和再融资249 亿元（不含股东借款）。截至目前，万科顺利完成243.9亿元公开债务偿还，2027年之前已无境外公开债到期。

“第一大股东深铁集团也积极为公司提供流动性支持，目前已累计向公司提供238.8亿元的股东借款，且借款利率和抵质押率均优于市场惯例水平。”万科方面称。

就公司如何解决后续到期债务压力，将如何应对的问题，万科管理层介绍，一方面，公司将继续通过加速销售回款、动态管控开发节奏、合理平衡收支，力争经营性现金流为正，同时进一步发挥好经营服务类业务的造血功能。另一方面，公司将继续落实收敛聚焦，根据市场条件灵活采用市场化转让、资产证券化、战略引战、扩大合作等策略，充分实现资产价值，适时补充流动性。

“此外，除经营和交易创造的现金流之外，我们将继续积极争取与金融机构的合作与支持，稳定存量融资规模，继续争取增量流动性机会，以时间换空间。”万科管理层称。





据悉，在做好销售与交付的基础上，万科坚持存量资源盘活为主导、精准投资为补充的投资策略。

就销售情况而言，今年上半年万科销售金额691亿元，同比降幅较为明显，这主要因为新盘供应较少，以存量资源去化为主。

从资源总量来看，截至2025年中期，万科未结算的待开发项目、在建项目和存量土地合计建筑面积超过6000万平方米，在积极盘活和有效供应下，仍可维持一定的在建和存货规模。

尽管今年供货总量不多，但万科新入市的项目仍然取得了不错的销售表现。万科管理层介绍，温州璞拾云洲、成都都会甲第、成都锦上扬华、天津东庐等多个存量盘活项目，首开实现9成及以上的认购去化。

而自2022年以来，万科所有新项目均纳入全周期投后管理，新项目投资兑现度达85%

与此同时，万科加快建设经营性不动产的资产证券化通路。今年上半年，万科旗下中金印力消费REIT底层资产杭州西溪印象城客流同比增长超5%，项目出租率约99%。另外，万科Pre-REIT基金再次取得进展，其与中信等知名机构携手成立了万新金石（厦门）住房租赁基金，收购泊寓旗下项目，推动业务由重变轻。

开源证券分析师表示，万科借助大宗交易、REITs 发行、金融支持政策等，积极化解经营压力。

“考虑到公司情况，未来业绩释放存在不确定性。我们期待万科能够安全穿越周期，构筑房企发展新模式。”上述分析师称。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2123597>

（2025年8月22日 财联社）



## 14. 央行上海总部：引导金融机构加大重点领域支持 优化促消费举措

据央行上海总部公告，8月19日，中国人民银行上海总部召开2025年下半年工作会议，深入学习贯彻党的二十大、二十届二中、三中全会以及2025年下半年中国人民银行工作会议、国家外汇管理局工作交流会精神，总结2025年以来工作，分析当前形势，部署下一阶段任务。

值得关注的是，会议提出，“落实好一揽子货币政策措施，引导金融机构加大对重点领域的支持力度”、“优化金融促消费举措”。

此前，央行在2025年下半年会议也重点提及，突出服务实体经济重点方向。具体包括，做好金融“五篇大文章”，指导金融机构提升金融服务专业化精细化水平。用好科技创新和技术改造再贷款政策，推动科技型中小企业贷款较快增长，加大“两重”“两新”等重点领域的融资支持力度。支持化解重点产业结构性矛盾，促进产业提质升级。合理保障外贸企业融资需求。加强应收账款电子凭证业务监管与风险防范。

优化金融促消费举措方面，8月12日，财政部联合商务部、中国人民银行、金融监管总局等相关部门发布了《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》，是中央财政首次对个人消费贷款进行贴息。两项贴息政策的目的是要通过进一步强化财政和金融协同，撬动更多信贷资金精准投向消费领域，降低居民和经营主体的信贷成本，在保障和改善民生的同时，通过提振消费畅通经济循环。

央行信贷市场司负责人车士义在国新办会议表示，下一阶段，央行将配合财政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：一是引导加大服务消费领域信贷投放力度；二是优化居民消费金融的产品和服务。

对于下半年的工作重点，央行上海总部还指出，要更大力度推动金融改革创新。围绕助力上海国际金融中心建设、加快建成具有全球影响力的科技创新高地等要求，主动承担更多先行先试和攻坚突破任务，积极开展前瞻性、创新性研究。要不折不扣抓好政策贯彻落实。





同时，扩大人民币跨境使用。深化银行外汇展业改革。完善企业汇率风险管理服务。常态化做好支付便利性提升工作。要有力有效履行好全国性职能。配合做好IMF上海区域中心在沪运营相关准备工作。

此外，做好受益所有人信息查询管理系统接入及试点工作。要持之以恒防范化解金融风险。建立上海总部金融安全协调工作机制。持续防范化解重点领域、重点机构风险。开展央行金融机构评级，配合做好金融风险早期纠正工作。运用科技赋能提升金融稳定履职质效。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250820/herald/3ad49fe74e358ef9e4f6a04ef23ebee1.html>

（2025年8月20日 21世纪经济报道）



## 15. 债券不香了 居民“钱袋子” 加速流向权益市场

8月股债赛道加速轮动，不少理财投资者感到“有些迷茫”。低利率背景下，以往作为安心之选、习惯性放在银行的存款和大额存单，现在看来略显鸡肋，低波动资产的收益率薄得不够看了。

再叠加去年全年大债牛行情对收益率下行空间的透支，曾被视作“稳稳的幸福”、“持有即赚钱”的债券理财产品，如今顺风局也已过；包括现金类和债券类在内的固收类理财产品，现今正黯然失色。

低风险保守稳健理财“不香了”，怎么办？近期权益市场强势高涨之下，一部分高风险偏好投资人群选择跑步入场、加注股市投资。

这阵子，准备“冲一波”大A的资金趋势在年轻理财投资者中尤为普遍。某在校大学生理财爱好者向记者称，“目测形势一片大好、All in了军工和机器人板块”。另一位大学生股民态度则更为谨慎：称个人加仓科技并看好消费电子，作好短线操作的准备、“踩好时机进场和撤离”。

### 固收稳赚“潮水”退去

回顾市场行情，股债上演着冰火两重天。步入8月，权益市场强势爆发，8月18日当天，沪指创10年新高，北证50创历史新高，A股市值总和首次突破100万亿元大关。8月21日发稿当天早盘，A股市场再度上攻，沪指再创近十年以来新高，直攻3800点。截至当天午间收盘，上证指数报3779.52点，年初至今累计上涨12.51%，赚钱效应极为火热。

相比之下，跷跷板天平倾斜，债市前几日遭遇“暴雨”。继上半年低利率低波动“没啥看头”、甚至有“事倍功半”加倍费劲之感，债市8月迎来一波急速调整。10年国债收益率自8月15日低位1.72%到8月21日发稿当天一度上行至1.79%，直逼1.8%的关键点位。

其间，利率债个别活跃券单日最大上行幅度一度达到6BP之多，跌势之急令投资者直呼“猝不及防”。底层资产走势相向而行，投向股债的资管产品自然也表现迥异。





产品业绩方面，首先，得益于股市的“争气”表现，权益型基金表现尤为亮眼。记者查阅Wind最新数据，截至8月21日发稿，全市场976只股票型基金今年以来平均总回报达到21.87%，这个数字较去年同期的-10.77%大幅提升了32.64个百分点。聚焦近日，股票型基金最近一周的平均回报为3.35%，相比去年同期的-0.64%提升3.99个百分点，相比以往，的确可谓吸引力大增。

截止日期: 2025-08-21 投资类型: 普通股票型基金

| 序号   | 基金代码      | 基金简称    | 今年以来      |       | 最近一周     | 最近一月     | 最近三月      |
|------|-----------|---------|-----------|-------|----------|----------|-----------|
|      |           |         | ↓总回报(%)   | 同类排名  | 总回报(%)   | 总回报(%)   | 总回报(%)    |
| 1    | 022690.OF | 华安医药生物A | 111.80    | 1/976 | 1.33     | 7.62     | 42.15     |
| 2    | 022691.OF | 华安医药生物C | 111.22    | 2/976 | 1.33     | 7.59     | 41.97     |
| 3    | 006603.OF | 嘉实互融精选A | 97.86     | 3/976 | -1.10    | 3.86     | 40.88     |
| 4    | 020232.OF | 嘉实互融精选C | 97.21     | 4/976 | -1.10    | 3.83     | 40.63     |
| 5    | 019916.OF | 富国医药创新A | 97.14     | 5/976 | 0.06     | 7.51     | 37.04     |
| 6    | 019917.OF | 富国医药创新C | 96.38     | 6/976 | 0.05     | 7.46     | 36.82     |
| 7    | 001230.OF | 鹏华医药科技A | 93.86     | 7/976 | 0.60     | 6.22     | 33.80     |
| 8    | 017900.OF | 鹏华医药科技C | 93.37     | 8/976 | 0.60     | 6.18     | 33.67     |
| 总和   |           |         | 22,613.31 | -     | 3,465.03 | 8,543.92 | 17,497.37 |
| 最大   |           |         | 111.80    | -     | 13.00    | 29.74    | 72.10     |
| 最小   |           |         | -10.19    | -     | -1.91    | -1.45    | -5.93     |
| 中位数  |           |         | 20.23     | -     | 3.27     | 7.17     | 15.58     |
| 算术平均 |           |         | 21.87     | -     | 3.35     | 8.26     | 16.92     |

资料来源：Wind，21世纪经济报道梳理

几家欢喜几家愁。与权益基金的火热形成鲜明对比，债券基金今年以来交出的“成绩单”大不如前。投资者不难发现，现下债基收益普遍变薄，甚至个别产品已然出现负收益，让去年安心持有的客户也“尝到了亏钱的滋味”。据Wind数据，截至8月21日发稿，全市场3325只中长期纯债基金今年以来平均总回报仅为0.45%，这个水平较去年同期的2.44%大幅下滑了1.99个百分点，收益缩水明显。

值得关注是，最近一周债基平均回报为-0.20%，相比去年同期的-0.03%下降0.17个百分点，短期表现同样不尽如人意，债基管理者和投资者今年面临的收益困境已十分明显。



截止日期: 2025-08-21

投资类型: 中长期纯债型基金

| 序号   | 基金代码      | 基金简称      | 今年以来     |           | 最近一周    | 最近一月      | 最近三月   |
|------|-----------|-----------|----------|-----------|---------|-----------|--------|
|      |           |           | 总回报(%)   | 同类排名      | 总回报(%)  | 总回报(%)    | 总回报(%) |
| 1    | 000015.OF | 华夏纯债A     | 0.95     | 833/3325  | -0.09   | -0.12     | 0.17   |
| 2    | 000016.OF | 华夏纯债C     | 0.70     | 1307/3325 | -0.10   | -0.15     | 0.07   |
| 3    | 000032.OF | 易方达信用债A   | 0.89     | 945/3325  | -0.10   | -0.32     | 0.29   |
| 4    | 000033.OF | 易方达信用债C   | 0.64     | 1439/3325 | -0.10   | -0.35     | 0.19   |
| 5    | 000037.OF | 广发景宁纯债A   | 1.10     | 606/3325  | -0.24   | -0.32     | 0.30   |
| 6    | 000053.OF | 鹏华永诚一年定开  | 0.49     | 1729/3325 | -0.17   | -0.34     | 0.25   |
| 7    | 000074.OF | 工银信用纯债一年A | 1.04     | 685/3325  | -0.16   | -0.22     | 0.38   |
| 8    | 000077.OF | 工银信用纯债一年C | 0.81     | 1086/3325 | -0.11   | -0.23     | 0.29   |
| 总和   |           |           | 1,608.08 | -         | -713.13 | -1,337.12 | 28.54  |
| 最大   |           |           | 5.42     | -         | 0.67    | 1.24      | 3.59   |
| 最小   |           |           | -4.19    | -         | -1.85   | -4.03     | -4.25  |
| 中位数  |           |           | 0.53     | -         | -0.19   | -0.34     | 0.06   |
| 算术平均 |           |           | 0.45     | -         | -0.20   | -0.38     | 0.01   |

资料来源：Wind，21世纪经济报道梳理

再来看银行理财产品的表现。7月以来，银行理财收益率出现了全面下滑，这主要因为银行理财的客户大多偏好保守，所以产品持仓配置以固收类底层资产为主。现在遇到了两个难题：一是降息导致的利率进一步走低，二是债市波动较大，这两个因素一同影响理财产品收益，使其在大胆配置权益的基金产品面前“显得更为乏力”。

华宝证券8月20日的研报显示，7月现金管理类产品近七日年化收益率在1.35%，环比下降9.81个基点；同期，货币型基金近7日年化收益率报1.21%，下降了10.77个基点。其他产品表现也不理想：纯固收产品年化收益率为1.87%，下降0.79个百分点；固收+产品年化收益率为1.76%，下降0.82个百分点。全市场理财破净率指标7月更是回升至3.04%，环比上升1.3个百分点。

在当前市场环境下，主要投向债券的理财产品确实面临着不小的收益压力，因而，该类投资者还需做好心理准备、适当调整收益预期。

居民存款“搬家忙”

居民财富正在上演一场“资金大迁移”。随着股市回暖赚钱效应显现，加上存款利率持续走低，大家的“钱袋子”正在重新调整配置。





先看存款市场：自5月降准降息后，存款产品明显“不香了”。市场普遍认为，目前商业银行在售的大额存单利率已经全面进入“1时代”，部分产品利率甚至和普通存款、零钱理财的收益相差无几，大额存单的利率优势正在消失。

曾经备受追捧的稳健理财正在“失宠”。此前某长三角城商行的零售负责人告诉记者，就连以往“一债难求”的储蓄国债现在也卖不动了。虽然国债利率仍比定期存款高，但客户普遍觉得收益太薄，以往每月10号排长队抢购的热闹场景已经不复存在。

种种迹象表明，在低利率时代，传统的保本理财正在失去吸引力，居民财富资金寻找着新的投资去向。传统储蓄路径悄然改变——一部分资金从银行存款、债券型理财产品流出，转向股市等预期收益更高的领域。有投资者提前兑付定期存款或存单，“转战”股市追求更高收益，股民跑步入场现象突出。

央行7月金融数据显示：居民存款减少1.1万亿元，企业存款减少1.46万亿元，而非银存款增加2.14万亿元，创历史同期新高。专业人士分析，这与银证转账入股市密切相关，表明老百姓的资金正加速流向权益市场。

南京一位个人投资者向记者表示，自己当下非常关注权益市场，觉得资金和政策的协同作用对盘面形成了有效支撑。“目前我主要聚焦券商和科创方向，特别是以科创板为代表的AI产业、创新药、机器人及军工产业正快速迭代发展，散户配置机会不断涌现。从国防军工板块来看，结合交付结算的季节性规律，当前正处于胜率较高的黄金窗口期，在未出现重大变量前，赚钱效应大概率会持续下去。”

不过，多名业内人士提醒，投资者需保持理性。虽然股市走热带来可观回报率，但投资者在切换赛道时仍需审慎评估自身风险承受能力。市场波动率加大的情况下，必须做好风险收益平衡，同时要特别关注产品流动性，即能否随时低成本变现。以货币基金为例，虽然当前收益率相对较低，但其T+0的流动性优势依然显著。投资者应当根据自身收益预期、风险承受能力和资金使用需求，做好均衡配置。





市场热度也引发了部分从业者的担忧。某银行理财子公司业务人员对记者坦言：“近期债市持续调整，而股市异常火热，导致很多投资者忽视基本面分析。也有少部分客户仍被套在前期高点买入的股票基金中，对当前A股涨势的持续性抱有怀疑态度。我们担心若股市持续走强，固收类产品的吸引力将进一步下降，那些追求保本的低风险投资者可能面临资产配置困境。”

针对当前市场特点，一位大型股份行客户经理称，在A股创年内新高之际，“固收+”策略迎来了布局良机。对于希望增厚收益的投资者，推荐关注一些运作稳健的老牌固收+产品，这类R3风险等级的产品能较好实现股债之间的均衡配置。

某国有行长三角地区支行理财经理则告诉记者，他观察到按日开放的产品这一阵表现大多欠佳，主要受市场波动加剧和客户频繁赎回的双重冲击。虽然短期债市面临调整压力，但从中长期来看，债券的票息收益仍具有确定性保障。

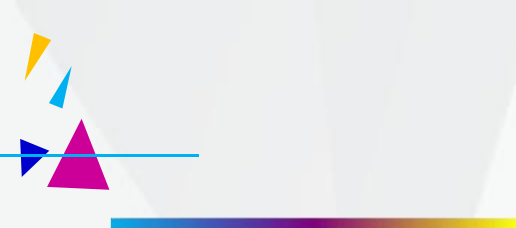
对于仍希望将债券理财作为资产配置底仓的投资者，上述人士建议，在确保可用资金闲置的前提下，选择封闭期3-6个月的中长期产品。因为这类产品不仅能一定程度规避短时市场波动，而且债券本身的到期利息特性，使得这类产品在仍能为客户提供稳健收益。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250821/herald/859a1a4ee53d4b4c10b1fe87c0679fb7.html>

（2025年8月21日 21世纪经济报道）





2

## 国际要闻



## 1. 标普：特朗普关税收入有望抵消税收法案影响，维持美国信用评级

标普全球表示，预计美国总统特朗普广泛的关税政策将为联邦政府带来“可观”收入，这些收入将“大体抵消”其近期颁布的重大税收与支出法案可能导致的收入减少。

周一，标普全球援引这一前景，维持对美国长期主权债务的 AA + 评级，以及对“短期主动主权信用”的 A-1 + 评级。

但该公司警告称：“如果本已高企的赤字进一步扩大，反映出政界无力控制支出增长或无法应对税法变更对收入的影响，我们可能在未来两到三年内下调评级。”

标普还提醒，若政治动态削弱美国制度的稳定性、长期政策制定的有效性或美联储的独立性，评级也可能“面临压力”。

标普全球称：“这进而可能危及美元作为全球主要储备货币的地位——而这是一项关键的信用优势。”

自 1 月重新入主白宫以来，特朗普对来自其他国家的进口商品广泛征收高额关税。

7 月，特朗普所谓的“宏伟美丽法案”正式生效。该法案削减联邦政府支出，同时降低税率。7月21日，国会预算办公室估算，2025 年至 2034 年间，该法案将导致联邦预算赤字净增加 3.4 万亿美元。国会预算办公室当时表示：“据估算，赤字增加是由于直接支出减少 1.1 万亿美元，同时收入减少 4.5 万亿美元。”

周一，标普全球称：“在实际关税税率上升的背景下，我们预计可观的关税收入将大体抵消近期财政法案可能带来的疲软财政结果，该法案既包含税收和支出的削减，也包含增加。”

上周，美国财政部表示，受特朗普关税政策影响，7 月美国关税收入增加近 210 亿美元。但财政部数据显示，同月联邦预算赤字增长了近 20%。

但标普全球表示，其“前景仍保持稳定，这反映出我们预计美国经济将持续展现韧性；货币政策执行可信且有效；财政赤字虽高但未进一步扩大，这支撑了政府净债务的增加；同时债务上限提高了 5 万亿美元。”

标普称：“稳定的前景表明，我们预计尽管财政赤字状况不会显著改善，但未来几年也不会出现持续恶化。”





该公司表示：“这包含了我们的观点，即国内外政策的当前变化不会削弱美国经济的韧性和多样性。”

“进而，包括强劲关税收入在内的广泛收入增长，将抵消因减税和增支导致的任何财政下滑。”

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/08/20073352550944.shtml>

（2025年8月20日 金融界）



## 2. 特朗普扩大钢铁和铝关税范围，新增407类产品

特朗普政府悄然扩大了钢铁和铝关税的覆盖范围，新增 400 多个产品类别，适用税率为50%，极大地拓展了其贸易议程中这一领域的影响力。

新关税于周一正式生效，扩大了美国总统特朗普此前宣布的对这些重要大宗商品的征税范围。目前关税清单涵盖灭火器、机械、建筑材料和特种化学品等产品，这些产品要么含钢铁或铝，要么被钢铁或铝制品包装。

“汽车零部件、化学品、塑料、家具组件 —— 基本上，只要有金属光泽、含金属，或与钢铁、铝沾点边的产品，可能都在清单上。” 德迅国际货运代理有限公司海关副总裁布莱恩·鲍德温在领英上谈及这份扩大后的清单时写道。

他还表示：“这不仅仅是又一项关税，更是对钢铁和铝衍生品监管方式的战略性调整。”

美国商务部周二称，新关税涵盖 407 个新增产品类别。

商务部负责工业和安全事务的副部长杰弗里·凯斯勒在一份声明中表示：“今日的举措扩大了钢铁和铝关税的覆盖范围，堵住了规避关税的途径，支持美国钢铁和铝产业的持续振兴。”

该机构发布的文件中，新增产品类别仅通过对应的特定海关编码标识，而非产品实际名称。例如，商务部将灭火器产品类别仅标注为“8424.10.0000”，这一 10 位编码淹没在数百个其他 10 位编码之中。

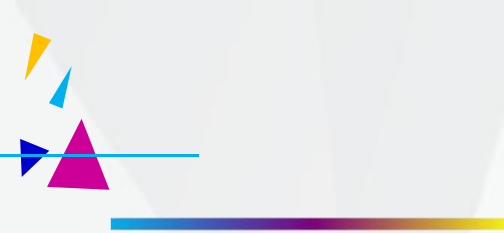
这种格式使得公众难以全面了解周一扩大后的关税所影响的所有产品。但专家表示，其影响将是巨大的。

密歇根州立大学供应链管理教授贾森·米勒在领英上写道：“根据我的统计，以 2024 年进口商品的一般海关价值计算，钢铁和铝关税现在至少影响 3200 亿美元的进口商品。”他继续说道：“这将给本已攀升的价格增添更多成本推动型通胀压力，7 月的生产者物价指数（PPI）数据已显示国内生产商正在提价。”

特朗普多次依靠特定行业关税来推行其全面的贸易议程。

6 月，特朗普宣布将对大多数国家的钢铁和铝进口关税提高一倍至 50%，这给依赖这些重要大宗商品的企业和美国贸易伙伴带来了广泛的不确定性。





白宫表示，对新增产品征收关税 “不应令人意外”。

白宫发言人库什·德赛在一份声明中说：“总统在 2 月就呼吁建立新的钢铁和铝产品纳入程序。工业和安全局在 4 月确立了新的产品纳入程序，企业在 5 月中旬提交了产品纳入申请。因此，数月来一直很明确，新产品可能会被视为钢铁和铝的衍生品。”

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/08/20073452550946.shtm1>

（2025年8月20日 金融界）



### 3. 特朗普迷上了“以股换补”！继英特尔后台积电、三星等芯片巨头或面临美国政府入股

有媒体援引知情人士透露的消息报道称，美国商务部长霍华德·卢特尼克(Howard Lutnick)正在研究联邦政府对于那些获得《芯片法案》实际资金补助并宣布将在美国建造芯片工厂的芯片制造巨头们持有股权的可能性。

知情人士表示，美国政府“以股换补”计划可能扩围至英特尔之外的其他芯片制造公司——即希望以芯片公司的股权换取数十亿美元的美国政府《芯片法案》资金补助，这也意味着不仅英特尔有望获得美国政府股权支持，台积电等在美国宣布建造大型芯片工厂的芯片制造巨头们也有望获得美国政府股权支持，而不是此前拜登政府所承诺仅提供《芯片法案》资金补助。

据了解，除英特尔外，美光、台积电以及三星均是《芯片法案》的最大受益者。知情人士表示，特朗普赞善这一创意，卢特尼克将领导这一进程，美国财长贝森特也将参与。

据媒体报道，一位白宫官员和一名知情人士表示，在已经计划的以美国政府持股换取对于美国老牌芯片巨头英特尔(INTC.US)现金补助的计划基础上，卢特尼克正在探索特朗普领导下的美国政府如何能在基于对美光(MU.US)、台积电(TSM.US)以及三星(Samsung)等芯片制造巨头们的《芯片法案》补贴资助中来换取股权。据悉，大部分《芯片法案》补贴资金目前尚未发放给芯片公司。

除英特尔外，存储芯片制造巨头美光是《芯片法案》现金补助的受益最大的美国本土公司。台积电拒绝置评。美光、三星以及白宫发言人目前均未回应置评相关传闻的请求。

白宫新闻秘书卡罗琳·莱维特(Karoline Leavitt)当地时间周二证实，美国商务部长卢特尼克正在与英特尔管理层共同推进一项由美国政府持有10%股份的重要交易。她对记者们表示：“特朗普总统希望从国家安全和经济角度将美国的需求放在首位，这是一个前所未有的创意。”

尽管卢特尼克早些时候在CNBC上接受采访时表示，美国政府并不想告诉英特尔如何运营芯片制造工厂，但任何此类投资都将是史无前例的，并将开启美国对大型芯片企业影响力的新纪元。过去，美国政府也曾在经济动荡和不确定时期入股企业，以提供现金并重建市场信心。





在今年早些时候的类似举措中，特朗普在被承诺获得一项“黄金股” (golden share) 股权后，批准了日本钢铁巨头新日铁收购美国钢铁公司的交易；该“黄金股”将在未经总统同意的情况下，阻止这些公司削减或推迟承诺的投资规模，以及阻止将工厂产能或岗位转移至美国境外，或在特定时间前关闭或停摆美国工厂。

两位消息人士称，美国财政部长斯科特·贝森特 (Scott Bessent) 也参与了有关以《芯片法案》资金入股芯片公司的讨论，但由卢特尼克主导该进程。美国商务部负责监管总额527亿美元、正式名称为《芯片与科学法案》的《芯片法案》 (CHIPS and Science Act)。该法案原本旨在为先进研究提供资金，并向在美国建设芯片工厂的本土以及外国芯片公司提供现金补助。

消息人士表示，卢特尼克一直在推动基于股权的方案，并补充称特朗普赞同这一创新思路。

美国商务部在去年年底敲定了对三星高达47.5亿美元、美光62亿美元以及对于台积电的66亿美元的现金补贴，用于补贴这些芯片巨头在美国国内建造大型芯片制造工厂。

今年6月，卢特尼克表示，美国商务部正在重新谈判一部分前美国总统乔·拜登对半导体公司的现金补助，称这些补助“过于慷慨”。他当时指出，美光已提出增加其在美国芯片制造工厂的投资。

特朗普又多了一条“搞钱”的路子

从“黄金股”、“移民金卡”到对华AI芯片“付费换取出口许可证”，再到最新的上述计划——即入股那些宣布将在美国建厂的芯片巨头们，对于极度善于“搞钱”的特朗普政府而言，此举不仅能够给那些芯片巨头在美国建厂提供资金援助，还能够基于这些股权实现在史无前例AI浪潮驱动下的芯片需求复苏背景下的巨额长期收益。

随着AI智能体等突破式AI应用工具渗透至全球各行各业带来天量级“AI推理端算力需求”，意味着AI芯片、HBM存储系统、企业级SSD以及高性能网络与电力设备等AI算力基础设施领域需求的未来前景仍将是星辰大海。企业们对于提高效率和降低运营成本的迫切需求，在近期可谓极大力度推进AI应用软件两大核心类别——生成式AI应用与AI智能体的广泛应用，其中AI智能体的出现，意味着人工智能开始从信息辅助工具演变为高度智能化的生产力工具。





全球持续井喷式扩张的AI算力需求，加之美国政府主导的AI基础设施投资项目愈发庞大，并且科技巨头们不断斥巨资投入建设大型数据中心，很大程度上意味着对于长期钟情于英伟达以及AI算力产业链的投资者们来说，席卷全球的“AI信仰”对于算力领军者们的股价“超级催化”远未完结，他们押注英伟达、台积电与博通所主导的AI算力产业链公司的股价将继续演绎“牛市曲线”。

世界半导体贸易统计组织(WSTS)近日公布的最新半导体行业展望数据显示，全球芯片需求复苏有望在2025年至2026年继续上演，并且自2022年末期以来需求持续疲软的模拟芯片有望踏入强劲复苏曲线。

WSTS预计继2024年强劲反弹之后，2025年全球半导体市场将增长11.2%，总价值将达到7009亿美元，主要得益于AI GPU主导的逻辑芯片领域以及HBM存储系统、DDR5 RDIMM与企业级数据中心NAND所主导的存储领域持续强劲的势头，预计这两个领域都将实现强劲的两位数增长，这得益于人工智能推理系统、云计算基础设施和最前沿消费电子等领域的持续强劲扩张需求。

存储芯片霸主SK海力士近日发布的预测数据显示，该芯片公司对于用于人工智能领域的HBM存储系统的全球增长预期持乐观态度，并且预计在未来10年内HBM市场规模将以每年至少30%的速度增长。

网站链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1331925.html>

（2025年8月20日 智通财经）



## 4. 美国清洁能源前景遭重挫！特朗普豪言不再批准太阳能或风能项目

美国总统唐纳德·特朗普当地时间周三表示，即使美国部分地区的电力需求已显著超过供给，他领导下的美国联邦政府也不会选择批准太阳能或风能发电项目。“我们不会批准任何风能或‘毁农’的太阳能(farmer destroying Solar)，”曾抱怨太阳能占地面积过大并且长期以来支持传统石油燃料反对清洁能源的特朗普在 Truth Social 上发文称。“美国的愚蠢时代结束了!!!”

在此之前，美国联邦政府于上个月收紧了对可再生能源项目的联邦许可。许可流程现已全面集中在内政部长道格·伯格姆的办公室，也就是说伯格姆拥有关于美国联邦可再生能源项目的最终决定权。

可再生能源公司们普遍担心，这些项目将不再能够获得曾经是正常业务流程中的联邦许可。特朗普本人在周三发表的言论很可能加剧这些关于可再生能源的担忧情绪。

特朗普本人甚至将美国电价上涨归咎于可再生能源。随着煤电等资源退役、而科技巨头们所主导的大型AI数据中心，以及其他前沿科技行业快速发展带来愈发紧张的电力供应，美国最大电网系统 PJM Interconnection 的电力基准价格已大幅上涨。

PJM Interconnection 在上月举行的一次电网系统拍卖中，新增电力容量的价格较去年大幅上涨了22%。PJM目前覆盖美国中大西洋地区以及中西部和南部部分地区的共计13个州。

但根据劳伦斯伯克利国家实验室的统计数据，太阳能与电池储能系统是能够最快缓解供需缺口的电力供给源头，因为它们占据了连接电网并网项目的绝大多数。

自上任以来，特朗普对可再生能源发起了全面攻势。他所主导的在美国国会涉险通过的“大而美法案”(即One Big Beautiful Bill Act)规定，到2027年末全面终止风能和太阳能的投资税收抵免与生产项目税收抵免。这些抵免的实际规模可谓在近年来美国可再生能源的扩张中发挥了关键作用。

可再生能源公司的一些代表表示，美国总统特朗普对钢铁和铜征收的高额关税也大幅提高了太阳能和风能项目的成本。此外，美国农业部周二终止了该政府部门对于农田上的大型太阳能项目的支持。





对于一些正在建设的超大规模AI数据中心而言，可再生能源被打压意味着这些美国科技巨头的碳排放雄心壮志将遭受打压，并且很可能导致数据中心电力成本急剧上升。谷歌、微软等大型数据中心对于清洁能源的无比强劲需求，主要在于全球脱碳化大趋势之下，聚焦于零排放与清洁属性的风电、地热等可再生资源或将是未来全球发电体系的最重要源头。

AI数据中心可谓AI时代最核心的大型基础设施建设项目，对于ChatGPT、Claude等生成式人工智能应用软件的效率运作以及GPT系列等AI大模型更新迭代至关重要。规模随AI芯片等算力基础设施猛烈需求而呈指数级扩张的高耗能AI数据中心背后离不开电力供应体系这一核心基础，这也是“AI尽头是电力”这一市场观点的由来。

值得注意的是，加利福尼亚州等美国州政府可能在州域内继续审批并推动不少海上风电与大型太阳能项目——前提是项目不需要联邦用地或关键联邦许可。加州作为民主党深蓝州，一直与特朗普政府公开唱反调，比如在特朗普公开支持传统燃料之际，有着“清洁能源急先锋”称号的加州继续推进大规模风电与光伏项目。

但落在美国联邦土地（比如BLM 管理的公地）上的风能与太阳能项目、或涉及联邦许可证/资金触发NEPA审查的项目，仍会受联邦政府层面的“不开绿灯”所掣肘。

发电厂选址/建设大多由各州主导（隶属联邦政府的FERC并不审批绝大多数清洁能源发电设施；它主要管输电、批发电价和水电等特定领域）。因此，在私人或州有土地上建设的光伏/风电，主要走州级与地方法程序即可。

加州还专门扩了州级“快车道”：2022 年的“AB 205”法案赋予加州能源委员会(CEC)一个“自愿选择加入”的州级认证通道，可对 $\geq 50\text{MW}$  的光伏/陆上风电、 $\geq 200\text{MWh}$  的储能等清洁能源项目实施加速环评与许可，并且在州政府审批层面行使快速的专属审核与管辖。

网站链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/c.html>

（2025年8月21日 智通财经）



## 5. 美国和欧盟对汽车、药品等征收关税

美国和欧盟周四公布了贸易框架的新细节，包括备受争议和预期的制药和半导体关税。

经过数周的激烈谈判，布鲁塞尔和华盛顿终于在上月底达成了一项贸易协议，规定欧盟对美国出口商品征收15%的全面关税。根据协议，欧盟还承诺购买价值7500亿美元的美国能源，并在美国至少再投资6000亿美元。

当时，欧洲许多政界和商界领袖对该协议的不平衡表示担忧。有几个问题仍未得到解答，包括美国总统特朗普征收行业关税的一些商品将适用何种关税税率。

周四的声明终于透露了更多细节，而此时，许多其他贸易伙伴仍在等待和谈判，以明确各自与美国的贸易协议。

欧盟贸易专员马洛斯·塞夫科维奇星期四在宣布这一消息后表示，“这是美国向任何伙伴提供的最优惠的贸易协议。”

“但这并不是结束。这是开始。这个框架是第一步，它可以随着时间的推移而发展，覆盖更多的行业，改善市场准入，并进一步加强我们的经济联系，”他补充说。

声明的要点包括，美国承诺“对欧盟原产商品适用美国最惠国关税（MFN）中的较高税率，或15%的关税（包括最惠国关税和互惠关税）。”

从9月1日起，美国将只对来自欧盟的几种商品征收最惠国关税，包括“不可获得的自然资源（包括软木塞）、所有飞机和飞机零部件、仿制药及其成分和化学前体”。

据美国政府一位高级官员说，包括木材、半导体和药品在内的几项所谓的232条款关税已被限制在15%的关税上限内。这远低于特朗普有时威胁的税率，以及对半导体征收100%的关税。

与此同时，声明指出，欧盟打算“取消对所有美国工业产品的关税，并为广泛的美国海鲜和农产品提供优惠的市场准入”。这在最初的框架中已经被广泛地涵盖。

该声明还包括对欧盟能源采购和投资承诺的见解，此前有人质疑这些承诺的可行性，以及如果承诺没有实现可能产生的影响。





一位高级政府官员指出，最新的声明重申了欧盟计划中的支出数字，包括人工智能芯片、能源和在美国的更广泛投资，但将其描述为有意和预期的，而不是保证的承诺。

星期四的声明还指出，欧盟计划“大幅”增加对美国军事和国防设备的采购，尽管欧洲已承诺提高自己的防御能力。

值得注意的是，最新的协议没有对欧盟的数字服务法案进行修改，该法案包括对大型科技公司的监管，长期以来一直是特朗普在贸易谈判中争论的焦点。

塞夫科维奇周四指出，数字行业被排除在贸易谈判之外。

他还回答了有关葡萄酒和烈酒行业的问题，这些行业不在协议范围内。欧盟贸易专员表示，虽然在这个问题上与华盛顿达成协议并不容易，但“这些大门不会永远关闭”。

欧洲制药行业——美国药品进口的最大来源——也将面临最高15%的关税上限。关键是，该税率不会叠加在其他欧盟范围内的关税之上。

特朗普政府还同意，从9月1日起，其最惠国药品定价政策只适用于仿制药。该指令旨在通过将美国药品价格与其他发达国家通常较低的价格挂钩来降低美国药品价格。

早在今年4月，特朗普政府就对医药产品发起了所谓的232条款调查，以审查进口对国家安全的影响。最近几周，特朗普威胁要对制药行业征收高达250%的关税，并向主要公司发出最后通牒，要求它们降低美国药品价格。

特朗普长期以来一直严厉抨击该行业所谓的“滥用”定价做法，同时敦促企业将制造业务迁至美国，以提振国内生产。

美国政府一位高级官员说，美国和欧盟周四表示，他们已同意对运往美国的欧洲汽车和汽车零部件征收15%的有条件关税，但前提是布鲁塞尔方面提出降低工业关税的立法。

这位官员补充称，仅仅通过欧盟立法降低工业品关税，就足以启动这种权衡。

“在汽车方面，美国和欧盟打算接受并相互承认对方的标准，”美国和欧盟在周四发表的一份联合声明中说。





根据7月底达成的贸易框架条款，欧盟表示将取消对美国工业产品征收的“已经很低”的关税

特朗普在上月底发表讲话时称赞最初披露的框架协议是有史以来最大的贸易协议，并承诺“对汽车很好”。

对汽车和汽车零部件征收15%关税的前景，与美国总统要征收30%关税的威胁相比，有了大幅降低。它还将欧洲汽车行业目前的关税税率从27.5%降低了近一半。

行业组织此前曾对与关税现实相关的成本表示深切担忧。

代表620多家德国汽车行业企业的德国汽车工业协会（VDA）警告称，美国对汽车产品征收15%的关税将“使德国汽车企业每年损失数十亿美元，并在转型过程中给它们带来负担。”

网站链接：

<https://finance.jrj.com.cn/2025/08/22081152600947.shtm1>

（2025年8月22日 金融界）



## 6. 拉加德：美国关税政策拖累欧元区经济增长

欧洲央行行长拉加德20日在世界经济论坛国际商业理事会活动上表示，受美国关税政策影响，欧元区三季度经济增速预计放缓。

拉加德表示，当前全球经济充满挑战。截至目前，尽管世界经济保持增长，欧元区经济也展现出一定韧性，但这主要是受到高关税政策对经济活动的扭曲效应影响。今年一季度，进口商为了规避关税上调影响，在政策生效前增加库存，国际贸易和投资活动客观上推动了经济增长。

拉加德说，受此影响，欧元区对美国出口占比较高的行业，如制药业一季度增长超过预期。但随着加征关税政策生效，这种影响正在逆转，欧元区经济增长放缓趋势在二季度已经显现，预计三季度将继续走弱。

拉加德表示，虽然美国仍将是欧洲的重要贸易伙伴，但欧洲也应发挥出口型经济优势，进一步推动经贸关系多元化。

网站链接：

<https://www.news.cn/20250820/7c1c14ed9f1841b692081e1eceb526ab/c.html>

（2025年8月21日 新华网）



## 7. 英国7月公共借款低于预期 新财年政府借款总额仍高于去年同期

对于英国政府来说，7月的公共借款低于市场预期，可以暂时缓解一下财政压力。

英国国家统计局21日公布的数据显示，7月，英国政府的公共借款数量为11亿英镑，较上年同期低23亿英镑，是近三年同期英国政府借款数量最低的。

7月英国政府借款数量低于去年同期，主要原因是政府在所得税的收入上高于去年同期。数据显示，7月，英国政府的所得税收入为155亿英镑，高于去年同期的27亿英镑。

但英国政府的财政压力明显在增加。在截至7月的财政年度里，英国政府的公共借款总额已经达到600亿英镑，高于上个财年同期的67亿英镑。截至7月底，英国政府的净债务与GDP的比例为96.1%，较去年同期高0.5个百分点。

为缓解财政压力，从今年4月开始的财政年度里，英国政府增加了企业主的国民保险税率等。现有的数据显示，英国政府的财政压力并没有得到明显缓解。

网站链接：

[https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20250821/4289814\\_1.html](https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20250821/4289814_1.html)

（2025年8月21日 新华财经）



## 8. 财政扩张与需求疲软双重打压！日本超长债收益率升至数十年高位

由于市场对财政扩张的持续担忧以及主要投资者需求减弱，日本超长期政府债券收益率攀升至数十年来的高点。

周四，20年期国债收益率升至2.655%，创下自1999年以来的最高水平。30年期国债收益率也攀升至3.185%，逐渐逼近同年该期限债券首次推出以来的历史最高点。

此番波动源于投资者对财政刺激政策的预期——执政联盟在7月参议院选举失利后可能加大债券发行规模，令本就承压的长期债券雪上加霜。与此同时通胀担忧持续施压超长期债券，迫使日本央行面临更大加息压力。投资者需求也在持续减弱。日本证券业协会数据显示，7月外资对10年以上期限国债的净购买额降至4800亿日元(约合33亿美元)，仅为6月规模的三分之一，表明海外投资者在年初大举买入后正在撤退。

SMBC日兴证券高级利率策略师Ataru Okumura在周四的一份报告中写道：“外资本是2025年上半年超长期日债的主要需求来源，其净买入额锐增令人担忧收益率曲线长端未来可能出现波动。”

彭博策略师Mark Cranfield表示：“日本国债期货未平仓合约近期增加表明，激进交易员愈发确信——10月加息概率已从五成可能性发展为完全定价，这一预期将在植田和男回国前持续强化。”

网站链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1332631.html>

(2025年8月21日 智通财经)



## 9. 韩国推出45.8万亿韩元的支持计划 重点支持电池、半导体和关键矿产等关键产业

韩国政府发布声明称，今年将推出总额为45.8万亿韩元的支持计划，以增强供应链弹性，结合低利率融资和公私基金，重点支持电池、半导体和关键矿产等关键产业。韩国政府将提供总计45.8万亿韩元的低利率政策融资，其中包括来自供应链稳定基金（Supply Chain Stabilization Fund）的10万亿韩元、韩国进出口银行（Export-Import Bank of Korea）的13.3万亿韩元、韩国产业银行的18万亿韩元和韩国中小企业银行（Industrial Bank of Korea）的4.5万亿韩元。此外，还将推出两支公私投资工具：一支规模为1.8万亿韩元的基金，专注于龙头企业；另一支规模为6,000亿韩元的基金，主要针对材料、零件和设备领域的中小企业和中型企业。这些措施将优先考虑对经济安全至关重要的行业，包括电池、芯片、关键矿产、能源、制药和生物技术，以及物流基础设施。

网站链接：

<https://news.fx678.com/202508201550182460.shtml>

（2025年8月20日 汇通财经）



## 10. 韩央行反对为推出韩元稳定币增发短期国债

据韩联社8月19日报道，韩国银行向国会提交书面答辩时表示，如果为了韩元稳定币而发行短期国债，将会对金融市场产生负面影响，明确拒绝了上周韩资本市场研究院提出的主张。据悉，韩资本市场研究院高级研究委员金弼圭11日在首尔汝矣岛举行的“稳定币与短期国债”研讨会上表示，应为引入韩元稳定币做好适当的基础准备。他指出，若引入韩元稳定币，为提高其支付稳定性和价值储藏功能，需要有准备资产，而能发挥此功能的就是用于弥补政府短期资金缺口的短期国债。尤其是短期国债在利率剧烈波动或市场需求变化的情况下风险较低，有助于提高财政资金筹措和运用的效率。

网站链接：

[https://kr.mofcom.gov.cn/jmxw/art/2025/art\\_ee0a2ea59f0244c3a37ed5ea8f0552c9.html](https://kr.mofcom.gov.cn/jmxw/art/2025/art_ee0a2ea59f0244c3a37ed5ea8f0552c9.html)

（2025年8月21日 商务部）



## 11. 英媒：缓解“读书危机”，丹麦准备取消图书税

据英国广播公司20日报道，丹麦政府宣布将取消对图书销售征税，以应对全国范围内的“读书危机”。

丹麦针对图书销售环节征收的增值税高达25%，是全球该类型税率最高国家之一，远高于同为北欧国家的芬兰、瑞典和挪威。这一税收导致丹麦图书价格较高，增加了民众的阅读成本。

经济合作与发展组织（OECD）发布的数据显示，丹麦15岁青少年中有25%无法充分理解短文，表现已低于OECD成员国平均水平。丹麦文化部长恩格尔-施密特直言这是一场“正在蔓延的读书危机”。丹麦政府文学工作小组负责人汤姆森指出，这些数据“相当令人震惊”，提升青少年阅读能力已变得极为重要。分析表明，丹麦青少年阅读能力下降的主因是“有太多其他娱乐方式让他们分心”。

报道称，取消图书税预计将使丹麦政府每年减少约3.3亿丹麦克朗（约合3.7亿元人民币）的财政收入。但恩格尔-施密特表示，此举是在投资丹麦人民的文化和未来，他希望减税能让更多书籍“离开书架”，被公众捧在手上。汤姆森表示，取消图书增值税只是推动民众加强阅读的其中一项措施。文学工作小组还研究了包括如何促进丹麦文学的出口并推动图书市场的数字化，以及取消税收对作家收入可能产生的影响等议题。丹麦政府希望通过取消图书税等举措，在未来几年内扭转“读书危机”的恶化趋势。

网站链接：

<https://world.huanqiu.com/article/400PooEC7o0>

（2025年8月22日 环球网）



## 12. 沙特公共投资基金将其本地投资比例增至80%

《经济报》8月13日报道，沙特公共投资基金(PIF)管理的资产在过去一年中增长了19%，到2024年底达到3.42万亿沙特里亚尔（9130亿美元），主要得益于其对沙特公司的投资组合。

《经济报》根据该基金的数据分析指出，自2016年重组以及王储穆罕默德·本·萨勒曼担任该基金董事会主席以来，其资产已较2015年的5700亿里亚尔水平增长了500%以上。截至2024年底，该基金的国内投资已增至其管理资产的80%，超过2.7万亿里亚尔。其全球投资则降至17%，价值5910亿里亚尔，剩余份额则归入国库。

网站链接：

[https://jedda.mofcom.gov.cn/jmxw/art/2025/art\\_7208a72159e0449cbfaaf2ad55307865.html](https://jedda.mofcom.gov.cn/jmxw/art/2025/art_7208a72159e0449cbfaaf2ad55307865.html)

（2025年8月20日 商务部）



### 13. 以色列内阁追加90亿美元财政预算 主要用于国防开支

以色列总理内塔尼亚胡领导的内阁19日晚表决批准追加2025年度国家预算310亿新谢克尔（约合90亿美元），主要用于国防开支。

追加预算案需获得以色列议会批准。据以媒先前报道，以色列2025年度国家预算为7560亿新谢克尔（约合2248亿美元），其中国防预算达1100亿新谢克尔（约合327亿美元），创历史新高，约占国内生产总值的9%。

据《以色列时报》报道，新增预算中，16亿新谢克尔（约合4.73亿美元）将用于支持对巴勒斯坦加沙地带的人道主义援助。这引发多名内阁成员和一些在野党议员反对。

同时，根据追加预算案，以色列将从明年开始削减政府部门预算。据以媒报道，极右翼议员伊塔马尔·本-格维尔担任部长的国家安全部受预算削减影响最大，他本人对于本部门预算被砍和向加沙地带提供援助公开表达不满。

《以色列时报》报道指出，以色列在加沙地带的军事行动已经导致当地基本服务崩溃，按照国际法，以色列有责任促进人道主义援助物资进入这一战区。

世界卫生组织近日指出，以色列的封锁使加沙地带民众陷入饥饿和疾病的深渊。7月，加沙地带有近1.2万名5岁以下儿童被确诊为急性营养不良，创下有记录以来最高月度数字。联合国人权事务高级专员办事处下属机构15日说，5月27日至8月13日，加沙地带至少1760人在试图领取救济时丧生。

网址链接：

<https://www.news.cn/20250820/9ae217a1fe64489a954b2ccb982bb677/c.html>

（2025年8月20日 新华网）



## 14. 越南250个基建项目同日开（竣）工，总投资额将近1300万亿越南盾

越南250个工程项目19日扎堆举办开工或竣工仪式，这些项目的总投资额将近1300万亿越南盾（1万越南盾约合2.7元人民币）。越通社援引经济学者的话预计，大规模工程项目的集中开、竣工将在2025年为越南贡献超过18%的GDP增长份额。彭博社报道称，面对全球不确定因素增多，且政府仍在就贸易协定细节与美进行磋商，越南正加紧推进实现今年GDP增长8%的目标。

此次举办仪式的250个项目按领域划分，有59个交通基础设施工程项目、44个民用与城市工程、57个工业工程、36个技术基础设施、22个保障性住房项目、6个农业与农村发展项目、3个文化与体育项目、12个教育项目、1个国防项目以及10个医疗卫生项目。

其中，越南军队工业电信集团在胡志明市的研发中心是一个“超大型”项目，总投资额达10万亿越南盾，重点聚焦于半导体、人工智能和数据领域。其他项目还包括投资6.8万亿越南盾的Rach Mieu 2号桥、1.57万亿越南盾的风电项目，以及岬港79.8万亿越南盾的商业娱乐园项目。

除上述项目外，越南预计12月启用南部同奈省的隆城国际机场——该国最大机场，旨在缓解胡志明市新山一国际机场的拥堵问题。越南政府还计划年底前新增3000公里高速公路。

据《日经亚洲评论》报道，此次的基础设施工程项目规模大约相当于越南国内生产总值的10%，越南国家财政将提供37%资金，其余63%来自其他渠道。彭博社报道提到，这其中也包括部分外资企业投资。

越南政府总理范明政19日表示，此次开、竣工的工程项目具有重要战略意义，在“扭转局面、实现转型”国家战略性基础设施方面发挥着关键作用。《日经亚洲评论》报道称，越南的国家经济至今高度依赖出口和外国直接投资，使其易受外部冲击影响——例如美国近期实施的所谓“对等关税”，越南旨在通过基础设施建设刺激内需，降低这种脆弱性。

泰国《国家报》报道称，越南正谋求效仿韩国等经济体成为“亚洲经济小虎”，但仍然面临人口老龄化、气候威胁，以及从低成本制造业向高科技产业和绿色能源转型等重大挑战。





《日经亚洲评论》报道表示，越南正经历近40年来最大规模的“革新”，政府加速推进机场、铁路和高速公路等大型基建项目，同时提供更多激励政策和支持，旨在振兴越南的私营部门，释放经济增长潜力。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/4NzXsyCBE0e>

（2025年8月21日 环球网）



## 15. 马来西亚国会下议院通过第十三个马来西亚计划

马来西亚国会下议院21日通过政府此前提交的“第十三个马来西亚计划”，这一马来西亚未来五年发展蓝图将于明年开始执行。

该计划当日在国会下议院以简单快捷的口头表决顺利通过，这意味着其在下议院确定获得过半数支持，不需进行投票表决。

“马来西亚计划”是马来西亚政府制定的经济发展规划，每五年一期。“第十三个马来西亚计划”规划了从2026年到2030年的马来西亚发展蓝图，以促进经济增长、提高民众生活水平和增进治理能力为三大基本方向。

根据计划，马来西亚在未来5年将投资6110亿林吉特(1林吉特约合0.24美元)促进各领域发展，并力争在2030年成为高收入国家。

在野党议员在计划辩论期间质疑该计划缺乏亮点。马来西亚经济部代理部长阿米尔在总结发言时称，自7月31日该计划提交国会以来，马来西亚股指上涨约70点，体现市场对该计划的肯定。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/08-21/10469053.shtml>

(2025年8月21日 中新网)

