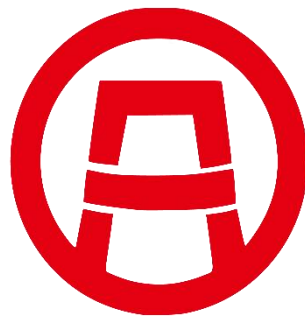




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第32期（总第472期）



双周评论

杨华

1-7月份，全国规模以上工业企业利润下降 1.7%，其中国有及国有控股企业营业收入与上年同期持平，但利润总额同比下降3.3%。打好提振消费组合拳、激发市场活力成为下半年经济工作的重点。国家将加快首发经济、数字消费、“人工智能+消费”等领域政策的出台实施，加快推进全国统一大市场建设，着力挖掘潜在增长点。同时加快治理部分领域无序竞争、市场失序等问题。8月以来，央行多维度公开市场操作，精准应对短期资金波动，以保障政府债券发行与实体融资需求。根据中国银行、建设银行、建设银行发布2025年中期业绩报告，各行上半年营收、净利润都较去年同期有一定程度增长，并在风险控制和保持资产质量平稳方面取得一定成效。值得关注的是，2025年以来，多地制定算力券、语料券、训力券、数据要素券等奖补机制，强化对人工智能产业的支持。

国际方面，美国关税政策对多国已经造成实质性影响。美国对印度加增50%关税生效击后造成印度多行业倒闭，9月16日美印重启贸易谈判。日本汽车及零部件、钢铁、化工等行业利润严重缩水；瑞士部分企业将业务转移至欧盟以降低关税风险；美国暂停对价值800美元及以下进口包裹免税待遇，欧洲多国邮政运营商宣布暂停寄往美国的包裹服务。近日，白宫宣布解除美联储理事丽莎·库克职务，美联储独立性面临崩塌风险，全球金融秩序迎来重构挑战；美国可再生能源行业受特朗普政策影响或将加剧电力短缺并推高电价。美联邦政府多次取消对加州高铁项目的联邦拨款，并对该项目已获批所有拨款重新审查。

一、国内要闻

1. 增强资本要素服务实体经济能力
2. 国家发展改革委表示 加快首发经济等领域政策出台实施
3. 2025年1-7月全国国有及国有控股企业经济运行情况
4. 国家统计局：1—7月份全国规模以上工业企业利润下降1.7%
5. 《可信数据空间创新发展报告（2025）》：可信数据空间将进入规模化发展阶段
6. 央行单月净投放创近半年新高
7. 中国银行高管称房地产不良实质新增已趋下降，将抢抓利率窗口提升境外业务贡献|直击业绩会
8. 建设银行高管预计今年房贷表现好于去年，“金融国补”后消费贷、经营贷望继续稳定增长|直击业绩会
9. 交通银行高管肯定降息后“居民投资需求回暖”，今年贷款增量目标不变，预计增幅持平去年|直击业绩会



一、国内要闻

10. 北京交通大学教授张向宏：要加快制定隐私保护计算、区块链、数场、可信数据空间等不同路线的技术标准
11. “拒量导流”成收入增量 助贷、持牌消金纷纷下场
12. 算力券、语料券、数据要素券 多地加大数据产业扶持补贴
13. 城投债本月净融资负401亿元，供给不足叠加交易资金热捧，短久期品种机会凸显
14. 营收增速大行之首！中国银行半年报，透露了哪些关键信息？
15. “存款搬家”加速！2万亿规模的理财公司，达到6家了





二、国际要闻

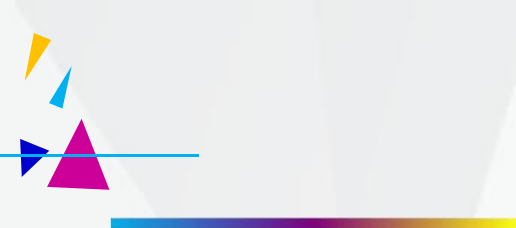
1. 美国可再生能源行业再遭特朗普打击！企业高管警告：将加剧电力短缺并推高电价
2. 特朗普政府再从加州高铁项目中撤回1.75亿美元资金
3. 美联储独立性面临崩塌风险 全球金融秩序将迎来重构挑战
4. 欧洲多国邮政暂停对美包裹寄递 美关税冲击跨境物流
5. 无惧特朗普关税大棒！欧盟捍卫数字税：规范本土经济活动是主权权利
6. 卢拉批欧盟投入8000亿欧元“重新武装欧洲”，却未用于抗击全球饥饿问题
7. 法国政府濒临倒台 政治危机引爆股债双杀 国债风险溢价竟超希腊
8. 加拿大称正与盟国研究关键矿产项目融资计划



二、国际要闻

9. 日本多地开征或拟征住宿税 用途包括建设旅游设施等
10. 美关税政策拖累日本多行业
11. 韩媒：与美核电合作，韩国担心“受辱”
12. 瑞士工业因美高关税计划将业务转移至欧盟
13. 挪威万亿主权基金撤资卡特彼勒！21亿美元持股清零，巴以冲突引发道德争议
14. 摩洛哥成为非洲和中东地区绿地投资最多国家之一
15. 美国对印度50%关税即将生效，莫迪称要不惜代价保护农民





1

国内要闻



1. 增强资本要素服务实体经济能力

国务院总理李强8月29日主持召开国务院常务会议，研究在全国部分地区实施要素市场化配置综合改革试点工作，部署开展县域普通高中振兴行动，审议通过《医疗卫生强基工程实施方案》。

会议指出，深化要素市场化改革是构建高水平社会主义市场经济体制的重要举措，是推进全国统一大市场建设的重要内容。要持续用力推进改革，发挥市场在资源配置中的决定性作用，促进要素价格市场决定、流动自主有序、配置高效公平。要激发技术要素创新活力，推进土地要素集约高效配置，引导人力资源要素合理流动，加快培育和完善数据要素市场，增强资本要素服务实体经济能力，健全资源环境市场制度建设。要聚焦重点领域和关键环节推进改革试点，引导试点地区因地制宜大胆创新，开展差别化改革探索，加快破除体制机制障碍。要做好对试点工作的统筹协调和指导服务，及时进行总结评估，形成可复制可推广的经验做法。

会议指出，建设好县域普通高中关系成千上万学子特别是农村孩子的成长成才。要科学优化资源配置，加快推动县域普通高中建设，适应城镇化进程和人口流动趋势，前瞻布局、远近结合，合理确定建设规模，多措并举增加学位供给。要补齐县域普通高中发展短板，完善学校建设标准，坚持硬件、软件一起抓，改善教学和生活条件，加强师资队伍建设，实施教育数字化赋能，全面提升办学水平。要树立科学教育理念，深化教学和评价改革，规范学校办学行为，积极营造有利于学生身心健康、全面发展的学习环境。

会议指出，实施医疗卫生强基工程，事关人民群众健康福祉。要把强化基层医疗卫生服务功能摆在更加突出位置，进一步优化服务内容，加强慢性病防治、康复护理等能力建设，提高基层常见病多发病诊治水平，便利群众就近就医，更好满足群众多层次、多样化、高品质健康服务需求。要推动医疗、医保、医药政策协同发力，加大对基层医疗卫生机构的投入倾斜力度，完善医保支付等政策，扩大用药种类，提升基层看病就医保障能力。

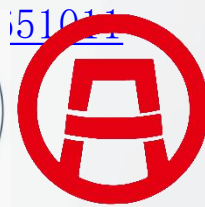
会议还研究了其他事项。

网站链接：

<https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202508/t2>

6.html

（2025年8月30日 新华社）



2. 国家发展改革委表示 加快首发经济等领域政策出台实施

8月29日，国家发展改革委多位相关负责人在新闻发布会上表示，将平稳有序实施消费品以旧换新政策，做好政策接续，加快首发经济、数字消费、“人工智能+消费”等领域政策出台和实施；抓紧研究出台促进民间投资发展的政策举措，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制；发挥好政府投资引导带动作用，支持人工智能发展。

打好提振消费组合拳

国家发展改革委新闻发言人李超表示，对于当前经济运行中存在的问题，国家发展改革委将会同有关部门，坚定不移实施扩大内需战略，进一步做强内循环、优化外循环、搞好双循环。

李超介绍，将打好提振消费组合拳，激发市场活力。开展大规模职业技能提升培训行动，全力促进高校毕业生、退役军人、农民工等重点群体就业，完善最低工资标准调整机制。平稳有序实施消费品以旧换新政策，做好政策接续，加快首发经济、数字消费、“人工智能+消费”等领域政策出台和实施，分类施策促进文旅、赛事、露营等服务消费。

大力挖掘潜在增长点，拓展投资增量。聚焦重点领域谋划储备一批发展所需、地方所能、群众所盼的重点项目，特别是对民生领域项目，研究进一步加大中央投资支持力度，减轻地方出资压力。抓紧研究出台促进民间投资发展的政策举措，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，对铁路、核电、油气管道等领域重大项目设定民间投资参股比例的最低要求，支持更多符合条件的民间投资项目发行基础设施REITs。

紧盯重点领域、重点任务，加快建设全国统一大市场。研究制定纵深推进全国统一大市场建设行动方案。强化妨碍全国统一大市场建设典型案例通报，持续推进市场准入壁垒清理整治行动，统一政府行为尺度，进一步规范地方招商引资行为。加快推进价格法修订，出台互联网平台价格行为规则，会同有关部门依法依规查处低于成本倾销、夸大和虚假宣传行为，加快治理部分领域无序竞争、市场失序等问题。





创新人工智能终端消费补贴方式

日前，国务院印发的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》明确，将开展“人工智能+”科学技术、产业发展、消费提质、民生福祉、治理能力、全球合作等六大行动。

“意见出台只是谋篇布局的第一步，后续还需要综合利用政策、资金、机制创新等多种方式体系化加快推进。”国家发展改革委高技术司副司长张铠麟在发布会上介绍，将抓好配套政策，围绕意见提出的6大行动若干重点行业领域，分别制定“人工智能+”具体实施方案，进一步细化各行业目标任务、重点方向和工作举措。同时，围绕安全治理、人才培养、国际合作等“软环境”方面制定政策指引，给行业应用以更为具体、清晰的政策指导，明确方向、划清底线、激发活力。

张铠麟表示，将发挥好政府投资引导带动作用，用好用足“两重”建设、“两新”政策、中央预算内投资、地方政府专项债券等，支持人工智能发展。不断优化智算资源布局，持续在算力等领域发放“人工智能券”，推动降低创新主体研发使用成本；在关键行业方向建设应用中试基地，加强行业共性、优势资源的汇聚，降低技术应用门槛；创新人工智能终端消费补贴方式，促进更多好用的人工智能技术产品惠及人民群众。

招投标改革稳步推进

招标投标市场是全国统一大市场的重要组成部分，也是影响营商环境的重要因素。

李超介绍，去年以来，针对交易壁垒难以破除、交易程序不够便利、违法乱象隐性变异、市场秩序不够规范等问题，国家发展改革委同有关方面，认真抓好《关于创新完善体制机制推动招标投标市场规范健康发展的意见》落实，加快推进招投标制度机制改革。

“一年多来，招投标改革稳步推进，经营主体反映强烈的突出问题逐步得到解决，特别是民营企业参与招投标更加积极。”李超表示，今年1至7月，工程建设领域中标民营企业达36.6万家，同比增长11.9%；民营企业中标项目数量占比达76%。





李超介绍，下一步，国家发展改革委将会同有关方面加快推进招标投标法修订，完善招标人主体责任落实、招标代理机构管理等制度机制，推广全国统一的远程异地评标和专家库共享技术标准，有序拓展招投标领域人工智能技术应用场景，强化监管机制创新，加大突出问题治理力度，推动招投标市场继续朝着规范健康的方向发展。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202508/t20250830_6510115.html

（2025年8月30日 中国证券报）



3. 2025年1-7月全国国有及国有控股企业经济运行情况

1-7月，全国国有及国有控股企业①（以下称国有企业）营业总收入与上年同期持平，利润总额同比②下降3.3%。

一、营业总收入。1-7月，国有企业营业总收入473110.9亿元，与上年同期持平。

二、利润总额。1-7月，国有企业利润总额24786.4亿元，同比下降3.3%。

三、应交税费。1-7月，国有企业应交税费34694.6亿元，同比下降0.4%。

四、资产负债率。7月末，国有企业资产负债率65.1%，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://zcgl.s.mof.gov.cn/qiyeyunxingdongtai/202508/t20250829_3971118.htm

（2025年8月29日 财政部）



4. 国家统计局：1—7月份全国规模以上工业企业利润下降1.7%

国家统计局发布数据显示，1—7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40203.5亿元，同比下降1.7%。

国家统计局工业司统计师于卫宁解读2025年7月份工业企业利润数据。

2025年1—7月份全国规模以上工业企业利润下降1.7%

1—7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40203.5亿元，同比下降1.7%。

1—7月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额12823.4亿元，同比下降7.5%；股份制企业实现利润总额29742.5亿元，下降2.8%；外商及港澳台投资企业实现利润总额10216.7亿元，增长1.8%；私营企业实现利润总额11183.7亿元，增长1.8%。

1—7月份，采矿业实现利润总额4930.9亿元，同比下降31.6%；制造业实现利润总额30235.8亿元，增长4.8%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额5036.8亿元，增长3.9%。

1—7月份，主要行业利润情况如下：农副食品加工业利润同比增长14.5%，电气机械和器材制造业增长11.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长6.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长6.7%，通用设备制造业增长6.4%，电力、热力生产和供应业增长6.3%，专用设备制造业增长3.2%，汽车制造业增长0.9%，非金属矿物制品业下降5.6%，纺织业下降6.5%，化学原料和化学制品制造业下降8.0%，石油和天然气开采业下降12.6%，煤炭开采和洗选业下降55.2%，石油煤炭及其他燃料加工业同比减亏。

1—7月份，规模以上工业企业实现营业收入78.07万亿元，同比增长2.3%；发生营业成本66.80万亿元，增长2.5%；营业收入利润率为5.15%，同比下降0.21个百分点。

7月末，规模以上工业企业资产总计183.67万亿元，同比增长4.9%；负债合计106.26万亿元，增长5.1%；所有者权益合计77.41万亿元，增长4.6%；资产负债率为57.9%，同比上升0.2个百分点。

7月末，规模以上工业企业应收账款26.84万亿元，同比增长6.8%；产成品存货6.67万亿元，增长2.4%。





1—7月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为85.57元，同比增加0.24元；每百元营业收入中的费用为8.38元，同比减少0.08元。

7月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为74.0元，同比减少1.9元；人均营业收入为182.6万元，同比增加5.4万元；产成品存货周转天数为20.5天，同比增加0.2天；应收账款平均回收期为69.8天，同比增加3.7天。

7月份，规模以上工业企业利润同比下降1.5%。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2127027>

（2025年8月27日 财联社）



5. 《可信数据空间创新发展报告（2025）》：可信数据空间将进入规模化发展阶段

国家数据局8月29日消息，《可信数据空间创新发展报告（2025）》8月28日在2025中国国际大数据产业博览会“数据产业创新发展主题交流活动”上发布。报告称，可信数据空间总体上处于发展初期，在可持续运营路径探索、数据资源供给、互联互通等方面仍面临一些挑战。

展望未来，报告提出，在政策引导和市场需求双轮驱动下，可信数据空间将进入规模化发展阶段，在盘活数据资源、壮大数据产业生态、加速人工智能创新发展等方面展现出更大价值潜力，将逐步形成广泛互联、协同共赢的数据空间网络，构建起安全可信、高效协同的数据流通新范式，服务全国一体化数据市场建设。

今年，国家数据局组织开展了首批可信数据空间创新发展试点工作。报告系统梳理了我国可信数据空间的发展态势、推进路径和创新模式。试点项目正在积极拓展900多个应用场景，服务国民经济32个行业大类，打造数据规模化流通利用的新机制、新模式、新业态，我国可信数据空间从概念验证加速迈向实践落地的新阶段。

报告还总结了可信数据空间发展的四大亮点，具体而言，促进关键领域数据资源开放供给，助力人工智能发展；赋能10大领域创新发展，有力服务国家战略与民生需求；可信第三方汇聚产业力量，互信协作的产业生态加速形成，首批试点项目带动近7万家市场主体参与，初步形成涵盖数据资源、应用、服务、技术、安全、基础设施等六类数据企业的协同网络；探索构建“四位一体”规则框架，护航数据要素高效流通。

网站链接：

<https://jnzstatic.cs.com.cn/zzb/htmlInfo/103411.html>

（2025年8月29日 中证金牛座）



6. 央行单月净投放创近半年新高

8月25日，央行公开市场开展2884亿元7天期逆回购操作，当日2665亿元逆回购到期，实现净投放219亿元。同日，央行还以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元中期借贷便利（MLF）操作，为市场注入中长期流动性。8月以来，央行通过多维度、大力度的公开市场操作，精准应对短期资金波动，保障了政府债券发行与实体融资需求。

从近期央行释放政策信号来看，专家认为，一系列操作释放数量型货币政策工具持续加力的政策信号，政策重心或转向“落实落细”，在保持流动性充裕的同时，更注重灵活落地与精准传导。

8月以来，央行在中期流动性管理上显著加力，通过MLF与买断式逆回购“联动”，推动单月净投放规模创下2025年2月以来新高。一方面，8月有3000亿元MLF到期，此次MLF落地后，央行8月将通过MLF净投放3000亿元，为连续第6个月加量续做。另一方面，买断式逆回购操作同步形成补充：8月8日开展7000亿元3个月期操作，8月15日再度开展5000亿元6个月期操作，合计对冲当月4000亿元3个月期、5000亿元6个月期到期量后，买断式逆回购额外净投放3000亿元。

综合来看，两项工具在8月合计释放中期流动性6000亿元，为今年2月以来的最大净投放规模，继续展现出央行适度宽松的货币政策取向。

东方金诚首席宏观分析师王青指出，现阶段处于政府债券持续发行高峰期，监管层也在引导金融机构加大货币信贷投放力度。人民银行持续注入中期流动性，体现了货币政策与财政政策之间的协调配合，有助于推动宽信用进程，更好满足企业和居民的融资需求。

同时，王青表示，受“反内卷”牵动市场预期以及股市走强等因素影响，近期中长端市场利率普遍上行，银行体系流动性有所收紧，人民银行通过MLF等政策工具加大资金投放，有助于稳定市场预期，保持市场流动性充裕。此外，持续实施中期流动性净投放，也在释放数量型货币政策工具持续加力的政策信号。整体来看，尽管上半年宏观经济运行稳中偏强，但货币政策仍在延续支持性立场。





据Wind统计，本周（8月25日-29日）人民银行公开市场将有20770亿元逆回购到期。尽管面临超2万亿元大额逆回购到期，但业内人士普遍认为，结合央行“呵护”态度与多重支撑因素，央行还将继续加强短期市场流动性调节，保持流动性充裕。

“在上半年宏观经济稳中偏强，三季度外部波动及经济增长动能变化有待进一步观察的背景下，短期内降准的概率较小。”王青指出，央行更可能通过MLF和买断式逆回购等政策工具保持市场流动性充裕。这意味着接下来MLF还会加量续做，并结合买断式逆回购操作，持续向市场注入中期流动性。

王青预计，综合外部波动、国内物价及房地产市场走势，四季度初前后央行有可能再度实施降准降息，并适时恢复国债买卖。下半年市场流动性有望持续处于稳中偏松状态，市场利率上行空间不大。

中国民生银行首席经济学家温彬预计，下半年央行将继续做好分析监测，为经济回升向好营造适宜的货币金融环境，同时继续提前公告、整合披露相关操作，加强市场沟通、提高政策透明度。但他同时提出，央行虽未提及运用“存款准备金、公开市场操作、MLF、再贷款再贴现”等具体表述，但并不意味着年内降准一定不会落地，也不排除适时重启国债买入。

在中信证券首席经济学家明明看来，政策着力点将主要在于提高资金使用效率，实现经济和金融之间的良性循环。从8月初公开市场操作提前转为净投放，以及债券恢复征收增值税后呵护政府债发行、及时投放买断式逆回购等来看，流动性宽松还将持续。

网站链接：

<https://www.news.cn/money/20250826/16785c9c09ab4469806dcfbb7e87e4ac/c.html>

（2025年8月26日 经济参考报）



7. 中国银行高管称房地产不良实质新增已趋下降，将抢抓利率窗口提升境外业务贡献|直击业绩会

今日晚间，中国银行正式发布2025年中期业绩报告。官方数据显示，上半年，中行累计实现营业收入3290.03亿元，同比增长3.76%；实现归母净利润1175.91亿元，同比下降0.58%。

中国银行行长张辉、副行长武剑、董秘卓成文等于同期出席中期业绩发布会，就主要不良行业、资本市场新动向、资本补充等问题和投资者进行交流。

高收益资产占比显著提升，中行有信心为投资者创造更多价值

今日晚间，官方发布的数据显示，截至今年上半年末，中国银行资产总额36.79万亿元，比上年末增长4.93%。贷款和债券投资等高收益资产占比提升2.32个百分点。负债总额33.66万亿元，比上年末增长4.85%。客户存款占负债比重提升0.78个百分点。

中国银行相关高管指出，今年上半年，该行持续优化金融供给。截至6月末境内机构人民币贷款较年初增加1.41万亿元，增长7.72%。设备更新贷款余额超900亿元，投向制造业的贷款比上年末增长12.99%，战略性新兴产业贷款增长22.92%。民营企业贷款较年初新增5720亿元，增幅12.93%。个人消费贷款余额较年初增长15.42%。

在资产质量方面，中国银行表示，正强化资产质量管控，稳步推进不良化解，提高清收处置质效。6月末，集团不良贷款率1.24%，较年初下降0.01个百分点；不良贷款拨备覆盖率197.39%。

中国银行行长张辉在会议上指出，自股改上市以来累计分红超过9400亿元，自2015年来分红比例一直保持在30%的较高水平。而今年上半年资本市场回暖向好，沪深股市触底反弹，当前形势仍然向好。“中国银行有信心、有能力借助资本市场回暖的契机，为投资者创造更多的价值回报。”

张辉还表示，面对下半年压力，中国银行有信心积极应对，推动经营业绩保持整体平稳。在境内的低利率环境下，中行将持续改善资产负债的结构，同时进一步加大非利息收入的拓展力度。同时，面对境外可能进入美元的降息通道，要抢抓好目前境外利率的窗口期，努力提升境外业务的综合价值贡献。此外，在风险管控方面，将着力夯实重点领域的风控的能力建设，提高应对风险和资产质量的能力。





房地产实质新增同比已经出现下降趋势，对重点产业实施差异化策略

对于业内关注的贷款不良问题，副行长武剑表示，目前该行风险管控压力主要集中在房地产业、个人贷款和境外业务这三大领域。其中，房地产业仍是境内新发生不良的第一大行业，但实质新增同比已经出现下降趋势。他认为，随着房地产供需两端政策同向发力，预计房地产市场有望逐步止跌回稳。

武剑还指出，预计个人经营贷款、消费贷的资产质量在一段时间内仍将持续承压。目前该行已采取一系列措施，加强全流程风险管控，对相关资产进行严格管理。

在境外业务方面，武剑认为，尽管今年上半年新发生不良同比已经出现下降趋势，但外部环境不确定性仍未减弱。未来该行将进一步强化对重点领域和地区风险的研判和化解，加大对重点客户差异化的支持力度。

此外，对于贷款投向行业等问题，武剑表示，近一年来，中国银行重点关注新能源汽车、光伏等领域的产能治理，对行业信贷政策、客户信贷策略及时进行调整，坚持市场化、法治化的业务发展和风险管理理念，助力推动解决结构性矛盾。中国银行对重点产业实施差异化策略，对优质产能重点加以支持，合理控制对落后产能的授信。同时，支持产业内企业兼并重组。

此外，董秘卓成文表示，6月份，中行向财政部定向增发A股股票，募集资金总额达到1650亿元，扣除相关费用后，全部用于增加核心一级资本。在核心一级资本增加之后，也会相应提升其他各级资本的补充空间。“增资以后，上半年末我行的核心一级资本比率达到12.57%，为历史最高水平。我们将以此次核心一级资本的增资作为契机，发挥资本在经营管理中的基础性作用，进一步提高资本使用效率。”

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2131007>

（2025年8月29日 财联社）



8. 建设银行高管预计今年房贷表现好于去年，“金融国补”后消费贷、经营贷望继续稳定增长|直击业绩会

今日晚间，建设银行正式发布2025年中期业绩报告。官方数据显示，建行上半年经营收入3859.05亿元，同比增长2.95%，其中手续费及佣金净收入652.18亿元，同比增长4.02%；拨备前利润2901.03亿元，同比增长3.37%，净利润1626.38亿元。

建设银行行长张毅，副行长李建江、纪志宏等一众高管今晚出席中期业绩发布会，就资产质量、房贷业务、金融助力消费提振等问题和投资者进行交流。

风险抵补能力进一步增强

建设银行行长张毅介绍，上半年该行锚定“三稳”“三优”“三控”目标。在“三稳”方面，截至6月末，发放贷款总额27.44万亿元，较上年末增长6.20%，金融投资11.77万亿元，较上年末增长10.17%；核心负债增长稳健，吸收存款30.47万亿元，较上年末增长6.11%；关键指标表现稳健，净息差1.40%、ROA 0.77%、ROE 10.08%，资本充足率19.51%，核心指标继续保持均衡协调。

在“三优”方面，上半年建设银行资产结构优化，贷款和债券余额占比近九成，聚焦提振消费、服务新质生产力、“两重”“两新”等重点领域，加大资源支持；负债结构优化，有效控制长期限、高成本存款，境内活期存款余额占比超四成；收入结构优化，轻资产、轻资本业务转型推动新兴领域收入持续增长，手续费及佣金净收入在经营收入中占比为16.90%；抓住金融市场有利机遇，优化投资交易策略，实现其他非息净收入340亿元，同比增长111.36%。

在“三控”方面，上半年建设银行成本管控更加深化，优化经营费用配置机制，精益管理取得实效，投入产出质效不断提升；风险管控全面加强，智能风控体系建设稳步推进，资产质量保持平稳。

“截至2025年6月末，我行不良贷款率1.33%，较上年末下降0.01个百分点，资产质量平稳可控。关注类贷款占比1.81%，较上年末下降0.08个百分点；拨备覆盖率为239.40%，较上年末提升5.8个百分点，风险抵补能力进一步增强。”张毅表示。





此外，张毅还介绍，今年以来，建行开展金融支持大规模设备更新专项行动，相关贷款累计投放超900亿元；实施消费金融专项行动，个人消费贷款余额6142亿元，较上年末增长863亿元，余额及增量均为同业第一。“同时，个人住房贷款投放量，个人消费贷款新增都在市场上保持领先的优势”。

全年房贷业务或好于去年，“金融国补”后消费贷、经营贷有望稳定增长

对于业内关注的房地产贷款风险问题，建设银行副行长李建江明确表示，在房地产领域，建行在满足行业合理的融资需求的同时，也在深入研判风险演化的趋势，不断强化监测，持续做好风险的靠前防范和有序化解。截至6月末，建设银行的房地产业不良贷款率较上年末下降0.05个百分点，保持了风险的平稳可控。

建设银行副行长纪志宏进一步表示，上半年该行房贷的受理量、投放量均比去年同期显著提升，贷款余额保持稳定。“预计今年全年房贷业务表现将会好于去年。”

对于业内关注的小微、零售类贷款问题，李建江指出，面对小微、普惠领域近年来整体风险演变的态势，建行在支持提振和扩大消费，落实小微企业融资协调工作机制的同时，也在加快完善风险管控机制，强化智能风控体系建设，推动数字化风控工具嵌入信贷的业务流程，持续优化业务准入、风险核查、监测预警、到期催收等关键环节的管理。“我们通过加强风险的源头和过程管理，持续提升风控的质效，以自身质量的总体稳定来保障业务稳健高质量的发展。”

此外，针对“金融国补”问题，张毅指出，个人消费贷款贴息政策与服务业经营主体贷款贴息政策发布以后，建设银行对此高度重视。总体判断，两项贴息政策出台会有效降低居民和经营主体借贷成本，撬动更多信贷资金精准投向消费领域，促进个人消费贷款及服务业经营主体贷款的有效增长。

张毅还表示，在相关政策的带动下，建设银行有信心在下半年继续保持个人消费贷款、个人经营贷款稳定增长。





此外，对于投资者关心的分红问题，建设银行也表示，该行坚持以持续、稳定的分红回馈广大投资者，上市以来累计分红超1.3万亿元，2023、2024连续两年分红超千亿元。2025年将进行两次分红，中期分红比例保持30%。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2131013>

（2025年8月29日 财联社）



9. 交通银行高管肯定降息后“居民投资需求回暖”，今年贷款增量目标不变，预计增幅持平去年|直击业绩会

交通银行今日发布中期业绩，并举办业绩说明会。上半年，该行实现营业收入1333.68亿元、归属于母公司股东净利润460.16亿元，同比分别增长0.77%、1.61%。截至6月末，交通银行资产总额达到15.44万亿元，较上年末增长3.59%。

上半年，交通银行的净息差是1.21%，同比下降了8个BP。“主要是资产收益率的下降速度大于负债付息率的下降速度。”交通银行执行董事、副行长周万阜在该行中期业绩说明会上解释，5月人民银行下调LPR10个基点。交通银行跟其他主要银行共同下调了存款挂牌利率，多个存款利率品种的下调幅度大于LPR的下调幅度。从短期来看，由于两方面同时下调，影响是相互对冲的、是中性的。

展望未来，周万阜表示，净息差还有往下探的压力，同时也要看到，在不再考虑新的LPR下调的情况下，越往后看会更有利于息差的稳定。

手续费和佣金净收入有好转，争取下半年的增幅更好

关于手续费和佣金净收入的情况，上半年交通银行同比负增长2.58%。周万阜指出，这一水平虽较去年有所改善，“但我们自己还不太满意”。展望全年，努力争取下半年增幅好于上半年。

为提升手续费和佣金净收入，周万阜指出，下半年交通银行将采用三项措施。第一，交行计划大力拓展资本市场相关的投行业务、资管业务、财富管理业务、托管业务，在前述领域加大创新，做好客户的服务，实现收入的增长。第二，交行会加强支付结算体系的建设，加强产品和服务的创新，提升这部分收入。第三，交行将通过提升境内外的业务联动，行市联动，为境外企业提供全方位的金融服务。在更好地服务企业走出去的同时，全力提升收入的贡献和多元化的收入结构。

上半年提前房贷提前还款情况同比下降，“居民投资的需求回暖是肯定的”

周万阜指出，上半年交行的零售信贷实现平稳的增长，到6月末交行零售贷款较上年末增加 779.53 亿元，增幅 2.83%。零售贷款占集团客户的贷款的比例也较上年同期有所上升，其中房贷较年初基本持平。消费贷保持稳定增长，增幅为16.82%，经营贷增长6.15%。





周万阜指出：“从数字来看，5月降息后居民投资的需求回暖是肯定的。5月央行下调存款利率后，理财产品的收益率对投资者的吸引力进一步增强，吸引了部分资金向理财产品回流，推动银行理财市场的规模的整体回升。”

他指出，6月当月交通银行的理财产品代销量是1516.92亿元，比上一个月增长1.73%；当月代销保险的业务量是38.91亿元，环比增长19.5%，当月非货公募基金销量105.06亿元，环比增长43.13%。

周万阜表示，上半年，受房地产市场下行、债务周期和宏观经济环境等综合因素的影响，交行零售贷款的资产质量管控压力有所上升。截至6月末，交行个人贷款不良贷款余额为378亿元，不良率是1.34%，较上年末上升了0.26个百分点。

对此，他进一步表示，零售贷款不良暴露风险是全行业性的。对比行业来看，交行的零售信贷风险管控压力算相对较好，但不能因此就放松对零售贷款不良贷款有效的管控。交通银行会加强全过程的风险管控。

整体对公投放已经超过全年计划目标的60%

交通银行执行董事、副行长殷久勇指出，从上半年实际贷款增长的情况看，整体投放进度符合预期，已经超过全年计划目标的60%。总体上来看，交通银行保持贷款的增量目标不变，预计全年境内行的人民币贷款的增幅应与2024年基本持平。

关于整个信贷的需求和项目储备情况，殷久勇表示，当前实体经济贷款需求较一季度有所减弱，交通银行与市场大多数同业一致，二季度至七月对公贷款增速放缓。为此，交行将重点转向信贷项目储备，重点领域覆盖国家“两重两新”、制造业、普惠金融、绿色发展、科技创新、乡村振兴等领域。从当前进度看，三四季度项目储备与总体需求保持平稳，但该行仍需应对临期业务增多、专项债发行及同业竞争带来的增长压力。

他进一步表示，交行将用足用好中央和监管部门的政策工具，抢抓政策窗口，围绕结构性货币政策工具、小微企业、民营企业并购贷款、房地产发展新模式等领域挖掘业务需求，实现量质双升。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2130978>

（2025年8月29日 财联社）



10. 北京交通大学教授张向宏：要加快制定隐私保护计算、区块链、数场、可信数据空间等不同路线的技术标准

“国家数据基础设施建设是一个循序渐进的过程，整体规划分为三步：第一步是试点示范，第二步是技术融合收敛，第三步是应用推广。”北京交通大学信息管理理论与技术国际研究中心(ICIR)特聘教授张向宏在接受财联社等媒体采访时表示。

8月28-30日，2025中国国际大数据产业博览会在贵州贵阳举办，财联社记者现场观察到，数据基础设施建设是本届会议的高频词。

对于资本市场来说，国家数据基础设施无疑是给产业链注入一剂强心针，将带动数据流通利用以及网络、算力、安全等设施的建设和升级。

国家数据局此前在新闻发布会上表示，数据基础设施每年将吸引直接投资约四千亿元，带动未来五年投资规模约两万亿元。

“数据产业链条的下游是垂域大模型在千行百业的应用；中下游是在基础大模型上加上大规模的行业高质量数据集，训练和调优而成的各种垂域大模型；中上游是在各行业采集汇聚的海量数据资源基础上，加工生产出的规模化、标准化、体系化高质量数据集；上游是各行各业的数据资源供给。而这条“数据资源—高质量数据集—垂域大模型—千行百业应用”数据产业链，都需要在数据基础设施中实现。”张向宏谈到。

据张向宏介绍，我国已率先探索并于去年发布《国家数据基础设施建设指引》，提出“数场、可信数据空间、数联网、隐私保护计算、区块链和数据元件”六条技术路线。目前，全国已有18个地区开展试点，25个地区推进互联互通，今年又新增42个试点，总体超过60个地区和行业同步推进。经过一年的探索，试点初步见效，在可信数据流通、跨区域跨行业互联互通，以及供需主体和中介服务的培育方面均取得积极进展。

张向宏进一步表示，国家数据基础设施建设是一个循序渐进的过程，整体规划分为三步：第一步是试点示范，第二步是技术融合收敛，第三步是应用推广。预计到2026年底第一阶段完成，2028年底能够基本形成横向联通、纵向贯通、协调有力的局面，到2029年之后，国家数据基础设施建设将迎来更大的发展与突破。





不过张向宏也强调，这一工作仍处于起步阶段，存在多方面差距。一方面，目前90%以上的数据属于涉隐涉密数据，无法在互联网环境直接流通；另一方面，上述六条技术路线的技术成熟度，到互联互通的实现水平，再到供需主体质量、应用场景丰富度和数据处理效率，都仍需提升。

张向宏建议，充分发挥有为政府和有效市场双重作用。一方面要加快制定隐私保护计算、区块链、数场、可信数据空间、数联网、数据元件等不同路线的技术标准，加大技术攻关力度，实现重点问题和关键环节的技术突破；另一方面要支持和鼓励地方、行业和企业大胆采用数据基础设施相关标准和技术路线，通过大规模应用不断降低成本，实现技术和标准基础设施化。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2130643>

（2025年8月29日 财联社）



11. “拒量导流”成收入增量 助贷、持牌消金纷纷下场

在获客成本高企背景下，互联网贷款机构将获得的而无法服务的客户“倒卖”出去，曾经一度被视为互联网金融优化成本的业务方向，但《中国经营报》记者发现，当下“拒量导流”大有走向收入增量的势头。

近期，一家上市助贷公司第二季度财报披露，第二季度公司科技赋能服务收入为8.30亿元，占当季总收入的23.1%。收入增长主要由于通过ICP（互联网内容提供商）促成的贷款量增加以及推荐服务业务增长。而其中的推荐服务业务就是“拒量导流”。

同时，记者从多家持牌消费金融机构处了解到，这些机构近年来的向外导流业务规模呈现不断增长趋势。

持牌机构做导流稳赚不赔

“拒量导流”指的是，机构分类后，在征得客户同意的前提下，将其信息合规地推送至合作的第三方平台，由后者根据自身风控模型进行再筛选。

资质不好的用户被“推荐”出去，是从前行业对“拒量导流”的刻板印象。

在过去，“拒量导流”通常默认助贷平台将服务不了的用户，比如年化利率在24%~36%的用户向比自身更次级的贷款平台导流，赚取一定的服务费，从而分摊一定的获客成本。

但现如今，情况却有了新的变化，导流出去的不一定是资质较差的客户。“拒量导流”正在成为金融机构平衡资本金与规模限制、成本与不良率压力之下的一个业务新出口。

一家持牌消费金融机构内部人士王如（化名）告诉记者，此前观点认为导流出的客群利率集中于24%~36%。但实际导流与利率的关联不绝对，更多取决于机构风控标准和资金成本，高利率用户可能因风控达标被机构留存，低利率用户可能因资金成本无法覆盖被导流。“比如用户期望利率是4%~5%，而我们家的资金成本无法覆盖。”

不止王如所在的头部机构下场，在某腰部消费金融公司营销获客机构合作名单中，记者也看到了其他消费金融公司同业的身影。





有消费金融公司相关报告显示，2024年表内信贷资产规模增长及净息差持续走扩使得利息净收入同比有所增长，叠加资本金约束下表外联合贷及助贷业务显著增长使得手续费及佣金收入大幅增加，共同推动营业收入及净利润实现持续增长。该消费金融公司，2024年净利润同比增长22.05%。

前述报告还提到，该公司增加表外资产投放，包含助贷余额在内的管理口径贷款余额呈现较快增长态势，截至2024年年末，管理口径贷款余额同比增长32.94%。

根据报告，由于加大表外联合贷及助贷业务开展业务，使得该公司2024年手续费及佣金收入同比大幅增加66.30%。

或成行业标配

业内共识在于，导流业务本质是流量变现，盈利方式包括：用户推荐费、借款利息分成，如分润模式下用户借款后，平台收取利息收入的20%~30%作为佣金。

“2025年10月《商业银行互联网贷款管理暂行办法》落地之前，行业对导流业务敏感程度提升，机构都倾向于低调操作。”王如表示，当前仍属流量为王的时代，头部互联网平台均通过“借钱”板块导流，形成稳定收入来源。

他坦言，大部分含借贷板块的App均开展导流业务，规模因机构旗下小贷牌照、消金牌照的资本金、风控能力差异而不同，头部平台凭借场景与流量优势占据主导。“一个拿不准的客户，在分润模式下，如果用户借款记录表现良好，导流平台也可以‘收回来’自己经营。”

素喜智研高级研究员苏筱芮表示，在助贷新规逐步落地、助贷收费规则逐步趋紧的大背景之下，相较腰尾部机构而言，“拒量导流”能够在一些用户基数较多、流量优势明显的头部平台机构得到更好运用。

北京市社会科学院副研究员王鹏表示，贷款机构的“拒量导流”行为与推广成本和新客户质量带来的收益、合理分配资源相关。

他认为，“拒量导流”或将成为行业标配。“通过大数据助挖掘拒量客户价值，提高资源利用率；竞争促机构拓展渠道，‘拒量导流’可增收入与客户资源。”





博通咨询首席分析师王蓬博也认为，随着行业规模逐渐到顶以及竞争更加激烈，整体上会变为行业普遍采用的常态化运营手段。

王蓬博表示，信贷机构应该平衡“拒量二次开发”与“新增客群获取”的资源投入。信贷机构应基于自身发展阶段、数据能力与风险偏好进行动态资源配置。初期或扩张期应侧重新增客群以扩大规模，而成熟期可加大拒量导流投入以提升转化效率和边际收益。

网站链接：

http://www.cb.com.cn/index/show_jr6/cv/cv12523844284

（2025年8月26日 中国经营网）



12. 算力券、语料券、数据要素券 多地加大数据产业扶持补贴

2025年以来，多地制定算力券奖补机制，密集出台数据要素企业扶持政策，强化对人工智能产业的支持。其中，发放算力券、语料券、训力券、数据要素券。

《中国经营报》记者注意到，8月22日，北京市经开区发布2025年上半年算力券申报指南；8月9日，河南省人民政府印发《河南省支持人工智能产业生态发展若干政策措施》，明确“强化算力供给服务。建立以算力券为核心的算力平台运营结算分担机制，每年发放总规模不超过5000万元的算力券”。

“算力每投入1元，就能拉动3—4元的经济产出。除了互联网大厂具有较大规模的算力芯片储备外，像我们这种初创型企业，算力资源相当稀缺，也需要资金帮扶。”成都一家从事AI研发的中小型企业负责人对记者表示。

降低创新成本

2025年7月底，上海市经信委解读上海近期正式发布的《上海市进一步扩大人工智能应用的若干措施》（以下简称《举措》）。其中提到，政策直击企业核心痛点，以“算力、模型、语料”三轮补贴降低创新成本，释放6亿元算力券，支持企业租用智能算力，对符合条件的主体给予最高80%租金补贴，推动大模型训练与算力生态集聚。

有从事AI行业的业内人士表示，以上海为例，训练一个千亿参数模型就需要2000张A100显卡，同时连续运转三个月，仅电费就需80万元。算力券可以大幅降低智能算力的使用成本，系统性地支持企业研发和应用大模型，从而加快整个产业生态的集聚。

“我们希望通过人工智能算法来升级文创产品，这样还可以赋能上下游企业，全产业链产值达到500亿元。”济南平阴一家从事文创的企业负责人近期对记者说。

2025年3月，济南市大数据局党组书记、局长张熙在“济南人工智能创新应用大赛”上宣布，济南出台“五大礼包”解决了企业的燃眉之急，在算力方面提供100小时GPU资源，在算法方面提供100个AI前沿算法，在数据方面提供100T开放数据，在场景方面提供100个AI应用开放场景等。





2024年12月31日，山东省大数据局数字科技和基础设施建设处发布《山东省省级财政支持数据基础设施建设奖补资金实施细则》，提出“省级算力券奖补资金年度安排总额不超过3000万元”的奖补举措，以算力券为引爆点，撬动人工智能与实体经济融合。

2024年12月，国家发展改革委、国家数据局、财政部、人力资源社会保障部联合印发的《关于促进数据标注产业高质量发展的实施意见》提出，鼓励有条件的地方加大数据标注产业的支持力度，充分利用各地发放的数据券、算法券和算力券等，降低数据标注企业成本。

成都早在2023年便在全国首创算力券推动算力普惠。2023年1月，成都市新经济委、成都市经信局等4部门联合印发的《成都市围绕超算智算加快算力产业发展的政策措施》（成新经济〔2023〕1号）提出，将通过算力券支持企业创新发展。

成都市经济和信息化局人工智能产业处相关负责人向记者表示，算力券支持对象为具有主体资格，一是上年度主营业务收入在1000万元以上（含1000万元）的算力需求企业和科研机构、高校。二是联合算力供给方承接了国家级、省级人工智能重大产业化项目、“揭榜挂帅”项目、“卡脖子”技术攻关项目的牵头企业或机构。同时，要求申领单位应具备诚信状况良好，无在惩戒执行期内的科研失信行为记录，且未在相关社会领域信用“黑名单”有效期内。

此外，成都高新区也发放了1亿元算力券与1亿元模型券，通过降低企业创新成本优化产业生态。

多措施助力

记者注意到，对于人工智能企业而言，语料也是大模型产业中的关键基础底座。

亿欧智库《2025中国语料市场发展及榜单报告》显示，2025年，中国AI语料市场规模将历史性突破109亿元，年复合增长率高达25%，算力、语料、智能体三驾马车正重塑行业格局。

前述《举措》还提出，上海将推出1亿元的算力语料专项补贴券，旨在进一步推动AI技术的开源应用及智能体的发展。





记者注意到，除了语料券外，数据券、训力券也频频出现。2025年5月，山东印发《关于支持人工智能全产业链创新发展的若干政策措施》，创新推出算力券、模型券、语料券政策。山东省级财政2025年将投入10亿元左右支持人工智能创新发展。

2025年3月3日，深圳市工业和信息化局发布《深圳市加快打造人工智能先锋城市行动计划（2025—2026年）》指出，发放普惠“训力券”，依托重大项目和政策，支持企业、高校、科研机构低成本使用智能算力。

2024年8月，济南市大数据局、济南市财政局印发的《济南市数据资产入表数据要素券发放活动实施细则》显示，数据券是通过网络发放、流转、兑现的电子有价凭证。具有开展数据资产入表意愿和条件的企业可以申请成为数据券用户并可申领数据券，用于购买服务商提供的数据资产入表相关第三方服务，完成首单数据资产入表。

在宁波，相关申领主体已经可以通过“云闪付APP”拿到算力券。据了解，算力券发放实施细则由宁波市数据局主导推出，从申请到使用，全流程线上操作仅需5分钟。

多位地方从事数据产业人士表示，随着算力应用的普及，未来探索“算力银行”或成为可能。未来，数据部门可以通过资产证券化将算力租赁权转化为可交易金融产品，引导社会资本参与。

网站链接：

<http://www.cb.com.cn/index/show/jr6/cv/cv12523831281>

（2025年8月23日 中国经营网）



13. 城投债本月净融资负401亿元，供给不足叠加交易资金热捧，短久期品种机会凸显

8月以来，城投债市场整体承压，收益率普遍上行，近两周以来调整幅度加剧，中长久期、中低评级品种调整幅度更大，部分地区3-5年AA级城投债收益率上行8-10BP。相对而言，短久期品种回调幅度较低，成为债市调整下交易型资金热捧的投资选择。

根据市场分析人士的梳理，从近期市场调整行情来看，超5年期的中高等级信用债跌幅逾10bp，而1年期以内的仅不到7bp。而且从换手率来看，上周城投债换手率已从1.46%降至1.39%，不过短久期品种的流动性仍占优，成交占比仍可达34%。利率债出现阶段性企稳后，信用债补跌的压力陡然增大，不少机构放弃长久期品种的配置价值转而寻找短久期品种的套利机会，其中票息相对较高的城投债也成为市场资金关注的方向。

“上个月短久期城投债并不是我们的首选，在资金面宽松环境下，我们主要挖掘长久期利差凸点，寻找具备较高压缩潜力的价值洼地，此前超长债（20Y、30Y）的期限利差凸点一度成为市场的热点，主要因保险资金加仓长端资产，推动利差压缩，但目前我们普遍对长久期进行调整”，某股份行理财子人士对财联社表示。

“目前增配信用债的机构，主要集中在理财子公司”，财通固收分析师孟万林表示，从机构行为来看，保险公司、理财、其他产品类均是信用债市场的主要买盘，其中保险公司配置以5年以上品种为主，理财和其他产品类则以5Y以内较短期限为主。“基金在调整前期净买入后期净卖出，大行在这一轮后期，表现出一定规模的短债的配置，券商则是市场的主要卖盘”。

值得注意的是，除了需求旺盛外，城投债供给不足，也使得在近期债市调整阶段，城投债“每调买机”的策略仍得到延续。

Wind数据显示，进入8月以来，城投债市场净融资规模逐步下滑。8月至今发行规模2855.44亿元，净融资额-400.78亿元，已连续6个月融资净流出，且发行期限以1-3年为主，占比接近一半。

存量短期城投债的期限结构上，据孟万林统计，当前2Y估值在2.1%以上的城投债规模为13412.4亿元，占市场比例的16.4%，其中山东、江苏、四川、重庆、陕西、河南、贵州等省份存续规模较高。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2127404>

（2025年8月27日 财联社）



14. 营收增速大行之首！中国银行半年报，透露了哪些关键信息？

低利率环境下，中国银行的全球化业务布局、非息收入占比高的比较优势正在可比同业中持续凸显，带动营业收入增速成为国有大行中最高。

8月29日，中行发布的2025年中期业绩显示，今年上半年，集团实现营收3294亿元，同比增长3.61%。实现税后利润1261亿元、本行股东应享税后利润1176亿元，同比保持平稳且变动趋势较一季度改善。平均总资产回报率（ROA）0.70%，净资产收益率（ROE）9.11%。

先看一组经营数据：

1. 资产负债稳健增长。资产总额36.79万亿元，比上年末增长4.93%。贷款和债券投资等高收益资产占比提升2.32个百分点。负债总额33.66万亿元，比上年末增长4.85%。客户存款占负债比重提升0.78个百分点。境内人民币日均存款市场竞争力连年提升，外币存款领先优势扩大。

2. 客户基础增量提质。全量对公客户数、全量个人客户数、个人客户全量金融资产等业务规模稳步提升。客户结构优化，公司中型授信客户数比上年末增长13.48%，个人中高端客户占比提升0.16个百分点。

3. 风险防控扎实有效。不良贷款率、关注类贷款比率实现“双降”，拨备覆盖率达197.39%。首批完成1650亿元核心一级资本补充，核心一级资本充足率提升至12.57%，达到历史最高水平，风险抵补能力进一步夯实。

在当天举行的业绩发布会上，中行管理层多次提及加快推进低利率环境下转型发展。低利率环境是当前中国银行业面临的共同挑战，如何应对？各家银行各有侧重。抢抓资本市场回暖机遇拓宽非息收入、稳住净息差基本盘、持续巩固全球化优势则是中行的应对之道。

营收亮点足：非息收入贡献超三成

同比增长3.61%，中行营收增速保持在国有大行中较优水平。“在净息差收窄的不利影响下，我们的营收还能实现同比较好增长，这与中行的业务结构特点有很大关系。”中行行长张辉称。





中行的业务结构有何特点？拆解来看，非利息收入增速快、占比高，是助力中行营收增长的鲜明优势。

“中行手续费等非利息收入占营收比重超过三成，且近年来对集团的贡献度稳中有升，有力对冲了降息环境的挑战。”中行副行长蔡钊称。

上半年，中行实现非利息收入1146.02亿元，同比增加234.33亿元，增长25.70%。非利息收入在营收中的占比为34.79%，同比提升6.11个百分点。

据蔡钊介绍，中行非利息收入之所以能取得如此高的增速，主要得益于做对了以下三方面：

一是抢抓资本市场先机，做大财富管理收入。基金代销手续费增长4%，代理理财手续费3.3%，贵金属收入增长37%，保险代销量和手续费收入大幅向好。同时，把握住港股市场活跃和近期境内资本市场回暖机遇，在港澳地区的保险、股票、基金等代理业务手续费增长实现翻番。

二是做优综合金融服务，稳住手续费基本盘。对公国内结算手续费增5.8%，债券手续费增25.3%；发挥外贸外汇业务优势，对私的国际结算手续费增13%，即期结售汇手续费增2.2%。

三是把握金融市场机会，保持其他非息收入贡献。在利率汇率波动的形势下，做好代客资金交易业务拓展，带动整个集团的净交易收入稳步增长。配合本外币债券市场走势，择机开展波段操作，带动金融投资收益稳中有增。

对于下阶段如何进一步夯实非利息收入优势，中行仍将从上述三方面着手。蔡钊透露，一方面，将继续通过积极顺应资本市场向好趋势，丰富全集团、全市场开放式财富管理平台，提升全方位的创收能力；另一方面，围绕市场日益增长的账户管理和结算需求，强化交易银行全链条服务，稳步提升结算类业务这种具有压舱石作用的收入贡献占比；此外，把握低利率环境下全球资管行业扩容机遇，提升结售汇、国际结算、托管业务收入，在金融市场波动中把握业务机会。



净息差态势稳：资产负债、境内境外多管齐下

在全行业净息差不断收窄的趋势下，净利息收入承压是各家银行面临的共性问题，为稳住净利息收入下滑态势，中行从资产负债两端积极调结构、控成本，其中不乏阶段性的亮点成效。

上半年，集团净息差1.26%，较上年下降14个基点，比一季度下降3个基点，净息差的季度环比降幅大幅收窄。

中行年报显示，一方面坚持量价协同发展，强化存款成本管控，付息负债平均付息率下降33个基点；另一方面持续优化业务结构，债券平均投资余额在生息资产中占比提升2.4个百分点，境内人民币中长期贷款平均余额在境内人民币客户贷款占比为72.51%，保持较高水平。

展望下半年的净息差趋势，张辉表示将持续加强存贷款管理，随着人民币定期存款逐步到期，负债成本下降的积极因素将逐步显现；持续优化产品结构，在待发薪、快捷支付、第三方存管等重点低成本负债类产品方面制定了战略性推进方案，目前已初见成效，低成本负债规模会逐步扩大。在贷款方面，将进一步加大对公中型授信客户这类综合收益较高的客户的拓展力度。

此外，相比于其他大行，中行的境外业务布局广、规模大，尽管美联储降息在即，但当前美元利率仍处高位，这对中行挖潜外币净利息收入提供了有利契机。

“我们会积极把握美元利率目前仍处于阶段性高点的窗口机遇，加大外币债券投资的投资力度，丰富债券投资品种、适度拉长投资周期，有效锁定较高的资产收益率。”张辉称。

网站链接：

<https://www.stcn.com/article/detail/3312890.html>

（2025年8月30日 证券时报网）



15. “存款搬家”加速！2万亿规模的理财公司，达到6家了

7月“存款搬家”现象加速，近期引起热议。多份券商研报认为，居民部分存款正向基金、理财等资管产品迁徙。

近日央行公布的7月金融数据显示，7月份居民部门新增存款减少1.1万亿元，而非银机构存款增加2.14万亿元。据中信证券研究所测算，今年7月银行理财规模环比超预期增长约2万亿元至32.67万亿元，这一增幅超过了2018年至2024年历年7月增长均值1.75万亿元。

券商中国记者从业内汇总的独家数据也直接印证了这一趋势。数据显示，7月末规模排名前14的理财公司（单家存续规模均超1万亿元），均较6月末实现净流入，单月增长规模合计约1.77万亿元。其中四大国有银行旗下理财公司规模增幅更为显著，较上月净增长约达8800亿元，相当于上述14家合计增长规模的一半。

银行业理财登记托管中心7月25日发布的报告显示，截至今年6月末，银行理财市场存续规模达30.67万亿元。也就是说，加上记者获取的14家理财公司净流入规模数据，在剩余的理财公司只要没有发生大规模余额减少的少数情况下，银行理财市场规模很可能在7月末已经突破了32万亿。

具体来看，7月增幅明显的机构主要来自于国有大行旗下理财公司。其中，农银理财7月增长超3100亿元，单月增幅达18%，增长规模和增速在32家理财公司中位列第一。同时，建信理财单月增幅超2000亿元，单月增幅达14.5%；其次是工银理财、中银理财，单月净增均超1700亿以上。其余单月净增超1000亿的公司中还分别包括信银理财、招银理财、光大理财、浦银理财和交银理财，合计共5家。

在如此快速增长的情况下，2万亿规模以上的理财公司成员迅速扩容，农银理财、工银理财和中银理财几乎同时完成向2万亿大关的冲锋，截至7月末，这三家公司存续规模分别为2.07万亿、2.04万亿和2.04万亿元，三者差距明显缩小。也就是说，现在两万亿俱乐部一共有六家：招银理财、兴银理财、信银理财、农银理财、工银理财、中银理财。





值得一提的是，光大理财在连续快速增长的情况下，规模超过1.9万亿元，成为2万亿理财阵营的下一位“候选人”。

面对规模持续攀升的理财市场，强者恒强的“马太效应”加剧。一边是具有理财公司牌照的机构实现快速净增，另一边未成立理财公司的中小银行正遭遇规模整改压降的倒计时（部分地区金融监管部门要求辖内未设立理财公司的中小银行需在2026年底，将存量理财业务清理完毕）。

现在的动态是，限时出清存量理财业务的重压下，有区域中小银行打算“抱团取暖”。

近期财联社报道称四川省内的成都银行、成都农商银行和四川银行计划联合申设银行理财公司，相关工作已经展开。对此，记者对三家银行均发出问询，有两家均明确称目前无确切消息，如有后续将会及时公告，一切以公告为准。另一家银行的高管告诉记者“方案一直在变”，记者进一步询问，“方案具体是什么？究竟有没有联合申设的打算？”该高管没有进一步回复。

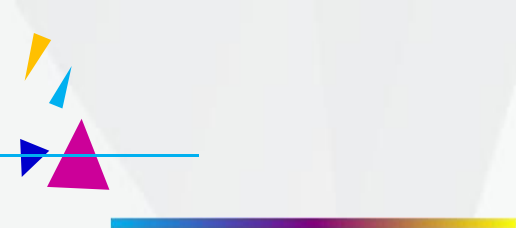
据券商中国记者不完全统计，截至今年6月末，在已披露上半年理财业务报告的68家中小银行中，有61家机构较年初规模下降，其中有20家下降幅度超过20%。仍存续有自营理财的中小银行已降至180家，相比年初减少23家。另一方面，对比年初数据，今年上半年末新发行自营理财的银行数量已减少45家。

网站链接：

<https://www.stcn.com/article/detail/3308472.html>

（2025年8月29日 证券时报网）





2

国际要闻



1. 美国可再生能源行业再遭特朗普打击！企业高管警告：将加剧电力短缺并推高电价

美国可再生能源企业高管警告称，美国总统特朗普对太阳能和风能项目的抨击可能会提高消费者的能源价格，并破坏本已紧张、难以满足快速增长的电力需求的电网。

特朗普长期以来一直声称风力发电涡轮机不美观且危及鸟类、太阳能装置占用过多土地。上周三，特朗普表示其政府将不再批准太阳能和风能项目，这是他上任以来对可再生能源行业发起的最新攻击。特朗普在社交平台上发文称：“我们不会批准风能或破坏农田的太阳能。美国的愚蠢日子结束了!!!”

特朗普的声明似乎证实了业界的担忧，即内政部将阻止太阳能和风能项目的联邦许可。内政部长Doug Burgum上个月接管了所有许可审批权，美国清洁能源协会批评此举为“阻碍”，称其为“前所未有的政治审查”。

当被问及是否会为太阳能和风能建设颁发新许可时，内政部一位发言人表示：“不会偏袒那些对美国人民毫无意义或可能危害社区或环境的大型不可靠项目。”

可再生能源开发商Arevon、Avantus和Engie North America的高管表示，内政部阻止许可将减缓整个太阳能和风能行业的发展。这些高管称，即使是私人土地上的太阳能和风能项目，如果影响水道或动物物种，也可能需要美国鱼类及野生动物管理局的批准。根据能源研究公司Enverus的数据，这三家公司是美国前十的可再生能源开发商。

太阳能和电池存储开发商Arevon的首席执行官Kevin Smith表示，扼杀可再生能源将加剧迫在眉睫的电力供应短缺、损害电网、并导致消费者电价上涨。他表示：“我认为并非所有人都意识到短缺会有多严重。这些政策变化正使短缺问题变得越来越棘手。”

可再生能源企业的高管表示，内政部的官僚作风以及特朗普对铜和钢铁征收进口关税带来的成本上升造成了市场不稳定，使得规划变得困难。

太阳能和电池存储开发商Avantus的首席执行官Cliff Graham表示：“在了解情况之前，我们不想签署合同。我可以做任何你们要求的事情并维持可行的业务，我只需要规则明确并落实到位。”





全球能源公司Engie美国子公司Engie North America的首席可再生能源官David Carroll表示由于关税和监管不确定性，正将其在美的计划投资削减50%。他表示，Engie可能会进一步削减投资计划。他表示，像Engie这样的跨国公司长期以来一直将美国视为世界上最稳定的商业环境之一，但这一评估在Engie的董事会和整个行业中正在发生变化，“美国商业市场的稳定性不再真正是黄金标准了”。

Kevin Smith表示，由于金属关税，太阳能和电池存储项目的成本增加了高达30%。他指出，许多可再生能源开发商正在与公用事业公司重新谈判电价，以弥补成本的突然飙升，因为项目在财务上不再可行。

特朗普的《大而美法案》将在2027年底终止对太阳能和风能项目的两项关键税收抵免。这使得情况更具挑战性，因为投资税收抵免支持新的可再生能源建设，生产抵免则促进清洁电力生产。

对此，Kevin Smith表示，这些税收抵免惠及消费者，它们的终止以及关税带来的成本上升将意味着家庭和企业面临更高的电费账单。

Cliff Graham表示，随着多年来利率和关税的提高，其太阳能电价已大致翻倍，达到每兆瓦时60美元。他表示，当税收抵免取消后，价格将再次飙升至每兆瓦时100美元左右。他补充称：“小型制造商、小公司以及家庭式企业将看到他们的电费上涨，这将开始迫使小企业退出行业或市场。”

据悉，明年7月之前开始建设的可再生能源项目仍符合税收抵免资格。Arevon、Avantus和Engie正在推进当前在建的项目，但本十年后期项目的前景不太明朗。

Kevin Smith表示，从2026年下半年到2028年，随着新项目不再符合税收抵免资格，美国的新可再生能源发电量将大幅下滑。他表示：“无法承担财务风险的中小型参与者，其中一些将会消失，该行业建设的项目将会减少。”





随着科技公司为训练人工智能系统而建设的数据中心导致电力需求激增，更少的可再生能源发电厂可能会增加限电或停电的风险。PJM Interconnection是美国最大的电网，负责协调13个州和哥伦比亚特区的批发电力。该机构已警告电力供应紧张，因为上线的新发电量太少。

Kevin Smith表示，可再生能源是能够最快速满足需求的电力来源。根据Enverus的数据，等待接入电网的电力中超过90%是太阳能、电池存储或风能。他表示：“电力需求很大程度上将来自新能源领域，否则就无法满足。”

白宫发言人Anna Kelly则表示，特朗普优先考虑石油、天然气和核能，将其作为“为国家供电最有效和最可靠的工具”。她表示：“特朗普总统为投票支持实施其‘美国优先’能源议程的美国人民服务——而不是为拜登的‘绿色新骗局’补贴即将结束而悲伤的太阳能和风能高管。”

然而，由于供应问题，新的天然气发电厂需要五年才能上线，新的核能设施需要十年，而且没有新的燃煤电厂在规划中。

Kevin Smith表示，公用事业公司可能不得不在某个时候拒绝数据中心，因为没有足够的剩余电力来运行它们，而且没有人愿意冒医院、学校和家庭停电的风险。他表示：“数据中心和AI领域的恐慌可能还要大约12个月才会出现，那时他们开始意识到在他们计划建设数据中心的一些地区无法获得所需电力。”这位拥有芝加哥大学MBA学位、在能源行业工作35年的高管补充称：“然后我们会看到发生什么。政策可能会逆转，试图尽我们所能进行建设并将电力送上电网。”

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1334169.html>

（2025年8月25日 智通财经）



2. 特朗普政府再从加州高铁项目中撤回1.75亿美元资金

美国运输部长肖恩·达菲（Sean Duffy）于周二宣布，从加州高铁项目中撤回1.75亿美元资金。而就在一个月前，该政府刚取消了对该项目的40亿美元联邦拨款。

达菲指出，加州高铁整体计划中的四个相关子项目将失去资金支持，包括轨道延伸工程、立体交叉设施建设、设计工作以及马德拉市（Madera）高铁站的修建。他表示，该高铁项目至今已耗资150亿美元，并称其为“劳民伤财的无用项目”（boondoggle）。

“二十年来，加州连一段高铁轨道都没能铺成，”达菲在一份声明中表示，“这种浪费到此为止了。从今天起，美国民众不会再为加州这场失败的试验投入资金。相反，交通部将把重点放在‘让出行重拾活力’上，投资那些管理完善、有望将高铁等项目变为现实的工程。”

周二当天，达菲还指示美国联邦铁路管理局（FRA），对该项目已获批的所有拨款进行重新审查。

今年7月，联邦铁路管理局发布报告称，加州高铁项目的可行性存在“重大问题”，包括据称无法按期完工、涉嫌违反合同条款等。随后，特朗普政府便取消了对该铁路管理局的全部联邦资金支持。

加州方面已于7月对美国交通部提起诉讼，称其上述行为“非法”。而达菲回应称，加州州长加文·纽瑟姆“根本不知道一个能正常运作的政府该是什么样子”。

加州高铁项目的最初构想源于2008年该州通过的一项投票提案，原计划实现旧金山与洛杉矶之间不到3小时的通勤，连接两地；但后来项目规模缩减，仅计划建设默塞德市（Merced）至贝克斯菲尔德市（Bakersfield）之间一段170英里（约274公里）的线路。

根据联邦铁路管理局的数据，目前版本的项目计划预计耗资约220亿美元，预计完工时间为2033年。

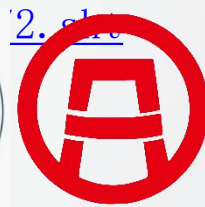
此前，加州高铁管理局曾表示，其项目资金大部分来自州政府，而非联邦政府。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/08/2707>

[ml](#)

（2025年8月27日 金融界）



3. 美联储独立性面临崩塌风险 全球金融秩序将迎来重构挑战

当美国总统的政治意志与现代货币体系的基石——央行独立性——发生剧烈碰撞，全球金融市场迎来了一场撼动制度根基的风暴。当地时间周一深夜，白宫突然宣布解除美联储理事丽莎·库克的职务，理由是其涉嫌抵押贷款欺诈。这一事件不仅挑战了美联储作为独立机构的传统地位，更暴露了美国货币政策正面临前所未有的政治干预风险。

库克的解雇案是特朗普试图重塑美联储治理结构的最新举措，若成功，将使美联储七人理事会中特朗普任命的成员占据多数，从而可能改变美国货币政策的制定方向。此举不仅引爆了美国国内关于宪法权限与制度边界的激烈争论，更在全球投资界投下震撼弹。

市场目光聚焦于一个前所未有的命题：一旦行政权力成功突破美联储历经七十余年构建的独立性“防火墙”，将对全球金融稳定、美元信用体系乃至世界经济秩序产生何种深远而危险的连锁反应？这不仅是一次人事更迭，更是一场对现代央行治理原则的严峻考验。

这场风暴的核心人物是64岁的经济学家丽莎·库克，作为首位非裔女性美联储理事，她由拜登提名、2022年获参议院确认，任期原定至2038年。特朗普近日动用总统权力，以她早年任教授期间涉嫌在房贷申请中虚假申报主要住所为由，突袭宣布罢免。然而，法律界普遍指出，《联邦储备法》仅允许总统在理事存在渎职或重大过失等“正当理由”时予以解职，而此类任职前未经司法认定的行为从未被纳入先例。

更具争议的是，特朗普在宣布罢免的同时，已提名其亲信经济顾问斯蒂芬·米兰接任。若提名成功，结合此前任命的沃勒与鲍曼，特朗普将掌控美联储七人理事会的多数席位，彻底重塑货币政策格局。

库克的代理律师阿贝·洛厄尔明确回应，此次罢免缺乏法律依据，库克将拒绝离任并诉诸法律途径捍卫职位。专家强调，“正当理由”通常限于任职期间的严重不当行为，而库克所涉房贷问题发生于多年之前，且尚无定论。





司法先例进一步强化了理事职位的独立性。2025年5月，最高法院在项裁决中重申美联储为具有独特传统的准私营实体，对其官员提供特殊保护；同年2月，法院也曾限制总统解雇独立检察官的权力，体现出对行政干预的司法制衡趋势。因此，特朗普此举极可能面临司法挑战，最终结果或将由联邦法院裁定。

特朗普此举的政治动机昭然若揭。自2025年1月再度执政以来，他多次公开批评美联储主席鲍威尔拒绝降息，甚至威胁将其罢免。其核心诉求是将基准利率从4.25%-4.5%大幅下调至1%，以缓解联邦政府高额债务的利息负担。然而，美联储坚持利率决策须综合评估通胀与就业，尤其警惕其自身关税政策可能带来的滞后性通胀压力，拒绝屈从政治压力。此次对库克的罢免行动，实为特朗普试图打破央行独立性、掌控货币政策主导权的关键一步。

美联储自1913年创立以来，始终将独立性视为其制度根基。其设计初衷源于深刻的历史教训：19世纪末至20世纪初的多次银行危机暴露了缺乏“最后贷款人”的致命缺陷，而公众对金融集权的长期警惕又催生了独特的分权架构——12家地区联储银行分散权力、理事会14年超长任期跨越多届政府、FOMC表决权多元分配，形成人事、财政、司法与治理上的四重“防火墙”。

根据《联邦储备法》第10条，总统仅可在理事存在“渎职或重大过失”等“正当理由”时予以罢免，政策分歧不得作为解职依据。1935年最高法院在“汉弗莱执行人案”中明确裁定，总统无权因政策理念不同解除联储官员职务，确立了央行独立性的司法基石。

然而，特朗普政府以库克早年房贷问题为由启动罢免程序，却刻意规避关键法律程序——罢免须经法院裁定“正当理由”成立。此举已引发法律诉讼预期，或将最终诉至最高法院。

特朗普的策略远不止于个案施压，而是系统性重塑美联储权力结构的三重布局：其一，人事控制——提名亲信斯蒂芬·米兰接替库克，并拟任命盟友戴维·马尔帕斯，若成功将掌控七人理事会四席，形成多数派；其二，法律挑战——借争议案例试探司法边界，试图扩大总统解雇权；其三，机制渗透——研究干预地区联储主席连任机制，利用理事会背书权施压异见者。





这一系列行动植根于特朗普经济团队的核心叙事：他们认为美联储在2008年危机前监管失职，危机后却权力膨胀，并将近年通胀与金融动荡归咎于其反应迟缓。更广泛地，这是特朗普将“忠诚派”安插进独立监管机构（如NLRB、EEOC）的延续，旨在全面掌控行政体系中的“独立权力节点”。

历史表明，美联储独立性是遏制政治性短视、维护长期经济稳定的基石。一旦货币政策沦为债务纾困工具，通胀失控与信用崩塌的风险将显著上升。如今，这一历经百年危机淬炼的制度正面临严峻考验，其走向不仅关乎美国，更牵动全球金融秩序的稳定。

市场对特朗普罢免美联储理事库克的反应呈现出撕裂格局：短期利率下行，长期利率跳升，两年期美债收益率跌至3.7%，而30年期收益率逆势上扬至4.936%，利差扩大至三年高位——这一背离凸显投资者的双重预期：短期内政治压力或迫使美联储降息，但长期通胀失控风险因制度独立性动摇而急剧上升。

外汇市场同步承压，美元指数年内已下挫9%。尽管美股屡创新高，资本外流趋势却持续加剧。LSEG Lipper数据显示，自5月以来，全球资金持续撤离美国主题基金；外国官方机构亦在抛售美债，仅截至8月20日当周就减持356亿美元。东京福冈金融集团策略师佐藤达也坦言：“做空美国资产虽难，但持有更需勇气。”

黄金则成为恐慌的晴雨表，现货金价突破3393美元 / 盎司，创两周新高。荷兰国际集团首席经济学家布洛姆警告：“央行独立性的瓦解，终将由更高的通胀和利率买单。”资产定价逻辑正在重构，传统避险与风险资产齐跌，系统性风险显著累积。

长期来看，市场对美联储独立性受损的预期正在形成，市场尚未完全消化特朗普可能进一步“清洗”美联储官员的潜在威胁。瑞穗证券策略师Shoki Omori指出，当前定价已反映9月降息概率上升，但美元与美债的走势将取决于白宫对美联储施压的激进程度。

这些市场反应表明，投资者正面临政策政治化与市场回报之间的权衡困境。一方面，特朗普政府施压美联储降息可能带来短期市场机会；另一方面，美联储独立性受损可能引发长期通胀风险和美元贬值压力，影响资产配置策略。





美联储的独立性不仅关乎美国货币政策的公信力，更是全球金融稳定的基石。作为世界最大央行，其决策通过“美元霸权”深刻影响全球经济。特朗普政府对美联储人事的强势干预，正侵蚀美元作为全球储备货币的信任基础。

当前局势面临三大关键节点：一是联邦法院对罢免库克合法性的裁决，将决定特朗普能否实质性“掌控”理事会；二是9月FOMC会议的政策动向，市场亟需判断新权力结构下是否出现政策转向；三是2026年地区联储主席的续任投票，将成为检验白宫对美联储体系渗透深度的试金石。

摩根大通首席经济学家费罗利指出，未来可能呈现三种情景：若司法否决罢免，短期提振市场但制度隐患仍在；若达成政治妥协，不确定性暂缓但治理缺陷未除；最危险的是全面对抗，可能引发美债评级下调与美元结构性贬值，对二战以来的国际货币体系构成严峻挑战。

分析认为，在此背景下，投资者必须在政治驱动的短期收益与长期系统性风险之间谨慎权衡。资产配置需更趋多元与灵活：既可参与降息预期下的风险资产机会，也应增持黄金、人民币资产等避险工具，以对冲美元贬值与通胀回升的双重威胁。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20250827/4292643_1.html

（2025年8月27日 新华财经）



4. 欧洲多国邮政暂停对美包裹寄递 美关税冲击跨境物流

美国从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。受此影响，欧洲多国邮政运营商近日纷纷宣布暂停寄往美国的包裹服务。分析人士指出，美国政府单方面取消低价值货物免税待遇的做法，正引发跨境物流和中小企业连锁反应，给全球邮政合作体系带来不确定性。

根据此前公布的欧美贸易协议细节，从欧盟寄往美国的包裹与大多数欧盟输美产品一样，将被征收15%的关税。这意味着，美国对外长期实行的“低值免税”政策即将失效，全球跨境电商和邮政体系面临调整。

法国邮政集团22日宣布，受美国关税政策影响，该集团自本月25日起将暂停向美国寄送包裹，价值低于100欧元的私人礼品包裹除外。

德国邮政全资持有的敦豪公司22日宣布，暂停通过邮政渠道向美国寄送商业货物和部分私人包裹，仅价值不超过100美元的礼品快递可继续寄送，但受到严格管制。敦豪表示，由于关税征收方式及相关操作细节尚未明确，暂无法保证邮政包裹顺利通关，因此采取暂停措施。

英国皇家邮政公司表示，将自26日起暂停向美国的寄送服务，在经过一至两天的过渡期后启用新系统，届时将在邮资和关税基础上加收手续费，以支付美国清关服务相关的额外费用。

意大利邮政公司23日宣布暂停处理寄往美国的商品类包裹，普通信件和“国际特快专递”服务仍可使用，但成本显著上升。

在北欧地区，芬兰邮政19日表示，因美国海关尚未明确缴税方式，且各国邮政企业尚未建立相应系统，暂停对美寄递是唯一可行方案。瑞典政府和丹麦政府合资的北欧邮政公司也宣布，自23日起暂停向美国和波多黎各寄递含货物的邮件。





在中东欧地区，捷克邮政宣布自22日起停止接收部分对美包裹。波黑邮政部门22日宣布，自当天起不再受理任何寄往美国的邮政物品。拉脱维亚邮政宣布，自23日起无限期停止接收寄往美国的小包裹和包裹货件。斯洛文尼亚邮政宣布，自22日起暂停接收发往美国的信件和包裹，无论价值多少。克罗地亚邮政宣布，自26日起暂停所有寄往美国的包含商业货物的货件。保加利亚邮政警告说，寄往美国的包裹将面临严重延误或退回，部分物品需重新寄送。

欧洲邮政联盟在一份声明中说，美国新规生效在即，但“核心问题和流程尚未定义”，关税征收机制、必要申报信息、与美国海关的对接方式等仍存在巨大不确定性。声明警告说，若无法在新政生效前找到合规解决方案，其成员企业“可能被迫暂时限制或暂停通过邮政网络向美国寄送含货物的邮件”。

维也纳经济和商业大学运输与物流管理研究所所长塞瓦斯蒂安·库默尔表示：“实施暂停是因为存在太多不确定性，企业担心后续成本非常高昂。”这些成本包括可能的仓储费用，以及可能因美国海关不接受包裹而需退回货物。

业内人士指出，美国取消低值免税待遇不仅影响欧美间包裹流通，也波及全球邮政网络。波黑邮政部门表示，在万国邮政联盟框架下尚缺乏与美国新政相匹配的技术和操作系统，难以完成相关信息申报与费用征收。由于无法满足新规要求，合作的航空承运人也已暂停运送寄往美国的邮件。

专家认为，受冲击最大的将是依赖跨境电商的小微企业。意大利一消费者权益组织负责人路易吉·达尼埃莱说：“这是特朗普政府加征关税的直接结果，而欧盟在谈判中的被动，使关税最终落到消费者和企业头上。”

网址链接：

<https://www.news.cn/world/20250824/198521d066ca4d1690c2dd6871b14443/c.html>

（2025年8月24日 新华网）



5. 无惧特朗普关税大棒！欧盟捍卫数字税：规范本土经济活动是主权权利

当地时间周二，欧盟反击了美国总统特朗普关于海外数字监管不公平的说法。此前一天，特朗普再次挥舞关税大棒，威胁要对那些对社交媒体、电子商务等在线服务征税的国家征收关税和实施其它惩罚措施。

据央视新闻报道，在美国总统特朗普威胁对他国数字监管举措采取关税报复后，欧盟方面26日表示，欧盟及其成员国有主权权利在本土制定经济活动规则。

欧盟委员会首席发言人葆拉·皮尼奥当天在新闻发布会上说：“规范本土的经济活动是欧盟及其成员国的主权权利。”这一问题并不在欧美贸易协定的框架协议之中，“两者是完全不同的问题”。

特朗普周一威胁要对美国先进技术和半导体出口实施限制，并提高关税，以报复各国对美国公司征收的数字服务税，但他没有具体指明是哪个国家。他在社交媒体上发帖称，这些国家采取的措施“都是为了伤害或歧视美国科技”。

“有了这个真相，我通知所有征收数字税、立法、规则或条例的国家，除非这些歧视性行为被消除，否则我作为美国总统，将对该国出口到美国的产品征收大量额外关税，并对我们高度保护的技术和芯片实行出口限制。”特朗普写道。

数字服务税是针对数字企业提供数字服务征收比例税的一种新兴税种，是指一国政府对数字企业提供的搜索引擎、网络广告等数字服务所产生的收入征税。目前，许多国家，特别是欧洲国家，正对数字服务提供商的销售收入征税。

特朗普长期以来一直抱怨欧盟对美国科技巨头（包括Alphabet旗下谷歌、苹果公司和Meta）的科技和反垄断监管，并指责欧盟的《数字服务法》和《数字市场法》等规则具有歧视性，并针对美国。

今年4月，欧盟委员会认定美国苹果公司和元宇宙平台公司违反欧盟《数字市场法案》，并对两家公司分别处以5亿欧元和2亿欧元罚款。





欧盟委员会科技事务发言人托马斯·雷尼耶周二也为数字税进行了辩护，他表示，欧盟数字规则覆盖范围广泛，并非专门针对美国公司。他表示，《数字服务法》和《数字市场法》均适用于在欧盟运营的所有平台和公司，无论其设立地点在哪里。

最新的分歧出现之际，欧盟正准备本周公布立法，正式确定与美国达成的联合贸易框架的细节，该框架将取消对某些美国出口产品的关税。在此之前，美国不会将针对欧盟汽车和汽车零部件27.5%的关税降至此前商定的15%。

美欧贸易协议受到了多个欧盟成员国的批评，负责处理欧盟贸易事务的欧盟委员会此前曾称，该协议不对称，不利于欧盟。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/08/27090752723984.shtml>

（2025年8月27日 金融界）



6. 卢拉批欧盟投入8000亿欧元“重新武装欧洲”，却未用于抗击全球饥饿问题

据俄罗斯塔斯社报道，巴西总统卢拉26日严厉批评欧盟，称其批准8000亿欧元军事开支，却不将这些资金用于抗击全球饥饿问题。

“欧盟已经批准投入8000亿欧元用于重新武装所有成员国，而我们（发展中国家）会用这笔钱来消除饥饿或保护森林。”卢拉说。

塔斯社称，卢拉还以加沙冲突为例，重申联合国结构需要改变，并表示将继续推动重塑全球治理体系。

报道提到，这并非卢拉首次公开反对欧洲军事开支。早在今年5月，卢拉就曾将欧盟国家及其盟友——尤其是日本——的“重新武装”速度形容为“疯狂”。

今年3月初，欧盟委员会主席冯德莱恩在布鲁塞尔欧盟特别峰会上宣布金额总计约8000亿欧元的“重新武装欧洲”计划。此举被视为欧盟试图摆脱“安全附庸”地位、重塑战略自主的关键一步，也是被迫之举。然而，这一计划能否让欧洲真正构建起共同防御能力，既受制于历史惯性的路径依赖，也面临着现实约束的重重困境。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/404wJAwmNH>

（2025年8月27日 环球网）



7. 法国政府濒临倒台 政治危机引爆股债双杀 国债风险溢价竟超希腊

法国总理弗朗索瓦·贝鲁已提议举行针对该国政府最早可能于下月倒台的信任投票。这一消息引发法国资产抛售潮，投资者纷纷对冲政治不确定性加剧的风险。

极右翼政党“国民联盟”、左翼政党“不屈法国”及绿党均明确表示，将在9月8日的信任投票中反对政府；社会党则称不会支持现任政府。若多数议员对贝鲁投出反对票，他将被迫提交政府辞呈。

法国前任总理米歇尔·巴尼耶的任期仅维持90天，若此次法国政府再度倒台，将凸显总统埃马纽埃尔·马克龙地位的脆弱性。2024年，马克龙所在政党及其盟友已彻底失去议会多数席位，而玛丽娜·勒庞领导的“国民联盟”在此次议会选举中成为国民议会第一大党，目前正呼吁举行新的议会选举。

贝鲁周一在巴黎举行的新闻发布会上对记者表示，“没错，这存在风险，但最大的风险是无所作为，”“若我们缺乏勇气，就无法走出当前困境。”

受政治风险冲击，法国10年期国债收益率上涨9个基点至3.51%，领跌全球债市。法国与德国10年期国债的利差扩大5个基点，收于75个基点，创下今年4月以来的最高水平，而7月末这一利差仅为65个基点。

目前，法国10年期国债收益率已跻身欧元区最高行列，甚至超过希腊、葡萄牙等曾深陷欧洲主权债务危机核心的国家。经过周一的波动，法国10年期国债收益率仅比意大利低约8个基点。

彭博经济研究分析师安东尼奥·巴罗索与让·达尔巴认为，“反对党似乎倾向于否决信任动议。除非他们改变立场，否则本届政府必将倒台。”

股市方面，巴克莱编制的“法国本土风险敏感股篮子”（涵盖受政府预算等国内因素影响较大的企业）周一下跌2.9%。

贝鲁此次提议信任投票，意在巩固执政支持——此前他提出的440亿欧元（约合510亿美元）削减开支与增税计划遭遇阻力，而他认为该计划对避免法国公共财政陷入危机至关重要。此外，他还提议取消法国两个公共假日，这一举措也遭到反对党嘲讽。





贝鲁表示，马克龙已同意让议会提前复会，以便政府提交相关计划并举行信任投票。

“我们显然会对弗朗索瓦·贝鲁政府投不信任票，”勒庞在社交媒体上发文称，“弗朗索瓦·贝鲁显然没有意识到，经过八年马克龙执政，法国民众已充分认清国家陷入的经济与金融危机。”

在马克龙于国际舞台上步履维艰之际，法国国内问题也在不断加剧。上月，马克龙与德国总理弗里德里希·默茨、英国首相基尔·斯塔默等人共同造访白宫，恳请美国总统唐纳德·特朗普继续支持乌克兰。与此同时，欧洲多国与美国之间还在进行一场激烈的贸易战。

巴黎当前的政治动荡引发外界质疑：本届政府还能维持多久？马克龙是否会倾向于再次提前举行议会选举，以巩固自身支持基础？

法国下一届总统选举定于2027年4月或5月初举行。只有在马克龙无法履行总统职责或主动辞职的情况下，选举时间才可能改变——而马克龙此前已表示，不会在任期结束前辞职。

为在夏季休会期间争取支持，贝鲁已于7月提前公布2026年预算大纲。他特意取消休假，主要留在巴黎，并开通名为“FB Direct”的YouTube频道，用以解释其税收与支出政策选择。

但这些努力未能有效争取民意，贝鲁的支持率已跌至马克龙执政期间历任总理的最低水平。此外，政治争议还可能引发街头抗议，社交媒体上一则呼吁在9月10日“全面封锁”的倡议，已获得多个政治团体的支持。

“若我们选择假装问题不存在，就永远无法摆脱困境，”贝鲁强调，“无论是作为一个国家还是一个社会，我们都无法逃避——因为我们的自由与主权正处于危险之中。”

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1335018.html>

（2025年8月26日 智通财经）



8. 加拿大称正与盟国研究关键矿产项目融资计划

加拿大能源与自然资源部长蒂姆·霍奇森（Tim Hodgson）周二表示，加拿大正与盟国合作推动关键矿产项目的融资计划，这种模式类似于美国政府与MP Materials公司的合作案例，旨在实现对海外供应链的多元化战略。

霍奇森明确指出，此举主要针对外实施出口管制的关键矿产，这些限制措施已对七国集团和北约国家的工业生产造成影响。

霍奇森表示：“各位将会看到我们与盟国共同探索类似模式的交易方案。”

与美国MP Materials项目不同的是，加拿大计划采取差异化合作路径。霍奇森特别强调：“我们致力于与合作伙伴共同建立产能共享机制，将产出分配给盟国市场。”

值得注意的是，MP Materials公司于7月10日宣布与美国国防部建立合作伙伴关系，共同建设稀土磁铁国内供应链体系，旨在降低对海外资源的依赖程度。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/08/27075352720381.shtml>

（2025年8月27日 金融界）



9. 日本多地开征或拟征住宿费 用途包括建设旅游设施等

日本媒体24日报道，日本不少地方政府已开始或计划向酒店和传统旅馆征收住宿费。

根据共同社当天发布的调查结果，42个地方政府已开始或计划征收住宿费，超过90个地方政府正认真考虑开征这项税。

地方政府征收住宿费需要获得中央政府批准。截至7月底，35个地方政府的征税计划已获批，其中12个已开始征收，其余23个计划最晚2026年开征。至少7个地方政府已完成对征税条例的制定，准备报批。

许多地区设定的税额为每人每晚约200日元（约合9.8元人民币），针对部分高档住宿设施的税额可达每人每晚1000日元（48.8元人民币）或更高。

另外，728个地方政府表示“有兴趣”开征住宿费；506个表示“不感兴趣”；60个考虑过但最终决定不征收。

关于住宿费的用途，537个地方政府选择用于“建设旅游设施”，其他获选较多的答案包括旅游推广、保护历史景观和自然环境、改善外国游客接待设施。

一些地方政府对开征这项税有顾虑，包括若不能清晰说明税收用途则难以获得纳税人支持，或者加重小型住宿设施经营者的负担。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/402lwEK68GM>

（2025年8月24日 环球网）



10. 美关税政策拖累日本多行业

日本财务省近日发布的贸易统计数据及主要上市公司财报显示，美国关税政策对日本经济产生显著负面影响，汽车及零部件、钢铁、化工等多个行业利润严重缩水，中小企业普遍担忧美国加征关税将引发减产等连锁反应。

数据显示，日本对美国汽车及零部件等出口明显下滑，导致日本7月对美出口额同比下降10.1%至1.73万亿日元（1美元约合147日元），连续4个月同比下降。由于日美贸易协议有关将输美汽车及汽车零部件关税下调至15%的内容尚未实施，目前日本输美汽车仍面临高达27.5%的关税。受此影响，7月日本对美汽车出口额同比下降28.4%至4220亿日元，出口量同比减少3.2%至12.35万辆。

日本经济新闻社日前对东京证券交易所主板市场中1069家企业进行的统计结果显示，美国加征关税给日本多个行业造成广泛影响，今年第二季度上述企业合计净利润时隔3年出现下降，同比减少12%至12.3万亿日元。其中，汽车及零部件行业受损最严重，二季度利润下滑约9800亿日元，降幅为45%。本田因关税成本大幅增加，净利润下降50%。

受美国关税政策和市场疲软双重冲击，日本钢铁行业二季度陷入亏损，东京制铁公司被迫下调本财年（2025年4月至2026年3月）业绩预期。化工行业二季度利润下降25%。三菱化学集团业绩明显承压，该集团首席财务官木田稔表示：“特朗普政府的关税政策导致客户信心下降，其负面影响超出预期。”

不仅大型企业明显感受到美国关税冲击，抗风险能力较弱的中小企业压力更大。大阪一家钢铁相关企业负责人表示，为应对关税带来的成本上升，汽车及钢铁巨头可能转向海外供应商，中小企业或将面临订单减少与就业岗位压缩的风险。行业人士指出，若大型企业为应对美国关税冲击推迟设备投资，中小供应商订单量将大幅萎缩。

以中小企业为主的食品行业也已受到波及。位于日本京都市的玉乃光酒造股份有限公司海外销售额约占其总收入的10%。该公司二季度对美销售额同比减少30%，其主要原因是美国进口商因担心关税上调和市场不确定性削减订单。该公司社长羽场洋介表示，公司正拓展替代市场，以减少对美国市场的依赖。





大阪商工会议所7月底就美国关税政策对中小企业影响进行的一项调查显示，表示“已经产生影响”的中小企业占11%，担心“订单将减少”的中小企业占50%，较4月调查时增加12个百分点。

分析人士认为，美国关税政策正在破坏自由贸易体系，日本中小企业必须加强预判、提前布局，以应对风险。

网址链接：

<https://www.news.cn/20250826/a3070c03c8a14cee85b36f92b097ac4e/c.html>

（2025年8月26日 新华网）



11. 韩媒：与美核电合作，韩国担心“受辱”

综合韩联社、《朝鲜日报》《中央日报》等韩媒报道，韩国总统李在明于当地时间8月25日在华盛顿与美国总统特朗普举行会谈，核电合作有望成为此次韩美峰会的重要议题。美国方面明确表示希望韩国企业参与其核能复兴计划，但韩国业界普遍担忧，与美国西屋电气签订的协议带来的技术依赖和市场限制正导致韩国的核电出口版图萎缩。

据《朝鲜日报》报道，若双方就核电达成协议，合作规模可能超过韩美造船合作项目。韩国水电与核电公司（简称“韩水核电”）正与西屋电气筹划成立合资企业，谋求携手进入美国及第三国市场。韩水核电社长黄柱镐已随同李在明出访，并将会见西屋电气高层。若韩美领导人就此达成一致，核电项目有望被纳入韩国对美3500亿美元投资基金的一部分，韩企也将直接参与美国政府推进的核能扩张计划。

韩联社报道称，特朗普提出到2030年前启动10座大型核电站建设，并在2050年前将核电装机容量从目前的100吉瓦提升至400吉瓦。由于美国自1979年三哩岛泄漏事故以来不曾新建核电站，本土供应链几近崩溃，因此美方在与韩国能源部门沟通时明确表示，希望韩企直接参与美国境内核电建设项目。美方还认为，今年1月韩水核电和韩国电力公社（简称“韩电”）与西屋的知识产权纠纷已化解，双方政府在出口管制原则上也达成共识，为合作铺平了道路。

不过，韩国国内对核电出口前景的担忧日益加剧。韩联社称，韩水核电与韩电被爆今年1月在与西屋电气达成的协议中，同意支付高额专利费和设备分包费用，并接受市场划分。据《中央日报》披露，该协议规定韩水核电每出口一座机组，需向西屋提供约6.5亿美元的设备、劳务合同。并支付约1.75亿美元的技术使用费，期限长达50年。即便未来韩国独立研发小型模块化反应堆（SMR），也必须接受西屋的“技术自主验证”。

这一“秘密协议”在国会引发强烈反弹，被批是“卖国协议”。金融市场也迅速反应，斗山能源、韩电技术等核电股价大幅下跌。韩联社称，尽管部分证券分析师认为市场反应过度，但投资者对韩国核电产业自主性受限的担忧难以缓解。《京乡新闻》称，这是一份“拱手相让”的合同，并强调韩国虽在开发、施工和运营方面具备世界一流水准，但若长期依赖西屋的技术认证与分包框架，最终可能沦为利润微薄的“亏本生意”。





目前，韩国业界密切关注韩水核电能否通过与西屋电气的合资企业真正进入欧美市场，拓宽在发达经济体的市场空间。但舆论普遍认为，韩美核电合作短期不可避免地要面对利益分配与主导权之争。韩国国内还有言论指出，若合资架构的主导权完全落入西屋电气之手，“第二次屈辱协议”的风险难以避免。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/403oUE0QyY0>

（2025年8月26日 环球网）



12. 瑞士工业因美高关税计划将业务转移至欧盟

瑞士工业协会Swissmem日前表示，美国对瑞士商品大幅加征关税，正令瑞士工业陷入严重困境。数据显示，行业订单在第二季度环比下降13.4%。经调查，近三分之一（31%）的企业考虑将业务转移至欧盟。

Swissmem代表瑞士机械、电气和金属等产业，涵盖迅达（Schindler）、斯塔德勒（Stadler）、皮拉图斯（Pilatus）等大型企业，以及众多中小企业。

Swissmem总干事布鲁普巴赫指出：“我们正处在一个危险的下行漩涡，而美方关税的冲击只会加剧这一趋势。”第二季度时关税尚未正式生效，仅仅是征收威胁就已引发市场不确定性。

根据该协会8月7日发布的一项针对1400家会员企业的调查，近三分之一的企业计划将部分业务转移至欧盟。美国对瑞士商品征收的关税高达39%，显著高于对德国及其他欧盟产品征收的15%。协会担忧，欧盟未来可能采取防护措施，限制来自瑞士等第三国的低价进口。

数据显示，瑞士对美出口在一季度同比增长5.3%，但在二季度下降3.1%。上半年整体工业品出口同比下滑0.9%，其中亚洲市场表现尤为低迷，出口额同比大跌16.8%。此外，强势瑞郎也令出口承压。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20250826/4292249_1.html

（2025年8月26日 新华财经）



13. 挪威万亿主权基金撤资卡特彼勒！21亿美元持股清零，巴以冲突引发道德争议

挪威主权财富基金8月25日宣布一项重大决定，将从美国工程机械制造商卡特彼勒公司撤资。这标志着该基金因巴以冲突相关争议而对美国企业采取的首次撤资行动。同时，该基金还决定从五家以色列金融机构撤资，包括哈波利姆银行和隆美银行等主要金融机构。

挪威央行投资管理机构在官方声明中表示，撤资决定基于道德层面的考量。该机构认为这些企业在战争和冲突中助长了对个人权利的严重侵犯行为，存在不可接受的风险。截至6月30日，该基金持有卡特彼勒1.17%的股份，价值达21亿美元，现已全部清仓。对五家以色列银行的持股总价值为6.61亿美元。

卡特彼勒公司成立于1925年，总部设在美国得克萨斯州，是全球重型机械制造领域的知名企业。该公司在工程机械、矿用设备、非道路用柴油和天然气发动机等领域占据领先地位。作为道琼斯工业平均指数30只成分股之一，卡特彼勒在制造加工板块具有重要代表性。截至周一美股收盘，该公司总市值超过2000亿美元。

挪威基金的伦理委员会指出，卡特彼勒的推土机被以色列当局用于大规模非法拆毁巴勒斯坦财产。委员会强调，该公司产品被用于实施大规模、系统性违反国际人道法的行为，而公司未采取任何措施阻止这种用途。以色列国防部此前宣布，一批由美国运送的数十台卡特彼勒D9军用推土机等设备已抵达以色列海法港。

网址链接：

<https://finance.jrj.com.cn/2025/08/26165452701016.shtm1>

[m1](#)

（2025年8月26日 金融界）



14. 摩洛哥成为非洲和中东地区绿地投资最多国家之一

8月24日，摩洛哥Hespress网站报道，英国《金融时报》发布的《2025年外国直接投资报告》显示，2024年非洲和中东地区绿地投资排名中，摩洛哥以总数178个位列绿地项目数量排行榜首位，埃及则以470亿美元占据该地区投资总额排行榜第一。

报告认为，虽然埃及吸引外来投资总额较高，但投资均衡性差，仅集中于少数大型投资项目；南非经济体量庞大，但吸引投资能力不佳；海湾国家虽然在投资额方面仍占主导地位，但油气资源投资过于集中。相比之下，摩洛哥吸引外资分布较为均衡，主要集中在汽车、可再生能源和信息技术三大领域。其中，丹吉尔地中海自贸区和国际大型车企联合构建的汽车产业链持续吸引全球投资，摩洛哥对太阳能和风能的有效利用使其成为该地区能源转型的先行者，卡萨布兰卡和拉巴特在数字服务和外包领域的蓬勃发展助推摩洛哥转变为地区国家信息技术高地。此外，摩洛哥基础设施建设完善、劳动力素质较高、政府监管有效等亦是该国吸引外来投资的重要因素。

网址链接：

https://ma.mofcom.gov.cn/jmxw/art/2025/art_fc281cellb404f7eaf687668836b93b5.html

（2025年8月27日 商务部）



15. 美国对印度50%关税即将生效，莫迪称要不惜代价保护农民

美东时间8月25日，美国国土安全部发布预告通知，拟自8月27日零时起对印度商品加征50%关税，适用于所有进口供消费，或仓储提取供消费的印度商品。

根据特朗普在7月31日签署的行政令，美国从8月7日开始对印度输美商品征收25%的关税。随后他又在8月6日临时加码，以印度进口俄罗斯石油为由，对该国输美产品征收额外的25%关税。

面对特朗普的指控，印度政府拒绝妥协，明确将继续购买俄罗斯石油。美国代表团原计划于8月25日到29日前往印度继续进行贸易谈判，但该行程已取消。新的日期尚未商定好。

特朗普强势要求印度降低其农产品关税，尤其是玉米、大豆等转基因产品及乳制品。据悉印度农村人口占其总人口的60%以上，另外，印度小企业数量接近800万，就业人数1.206亿，主要集中在服装制造商、汽车零部件制造商和食品加工企业等家族企业。

印度总理莫迪多次回应，印度农民的利益在任何情况下都不会受到损害，自己也已准备好就此付出沉重代价。本周一，他在印度重要商埠艾哈迈达巴德的公开讲话中重申，印度政府不会允许对小企业主、农民和牲畜饲养者造成任何伤害。这是美印谈判中不能触碰的红线。

为了促成俄乌和解，白宫方面威胁对俄罗斯实施新制裁，包括针对第三方能源买家的二级关税。

上周，印度政府就俄罗斯能源贸易问题做出了最终决定，将继续购买俄罗斯石油。双方已签订长期供油合同，短期内不会停止交易。两国还可能在核能领域进一步合作，俄罗斯也愿意与印度分享航天专业技术。两国超过九成的贸易结算已经转为本币进行。

印度方面批评美国就购买俄石油问题专门针对印度“不公平且毫无道理”，因为从冷战时期开始至今，印度先后与苏联和俄罗斯均保持了密切联系，特别是军事和能源领域。根据官方口径，过去5年间俄印贸易额增长近6倍，印度已是俄罗斯三大贸易伙伴之一。

在印度国内，悲观情绪开始蔓延。MSCI印度指数已连续第四个月跑输MSCI新兴市场指数。据花旗估计，美国50%的关税税率可能会使印度GDP增长率减少0.6至0.8个百分点。





印度出口组织联合会主席拉尔罕警告，美国的新关税将对印度出口造成重创，可能影响联合会成员对美国近55%的出口。英国经济研究机构凯投宏观的分析师预计，一旦美国关税生效，印度今明两年的经济增长都将下滑0.8个百分点。

莫迪近期已推出消费税削减措施。印度还政府在8月18日推出了临时豁免措施，暂停征收11%的棉花进口关税，有效期至9月30日。有分析指出，此举表明印度方面愿意解决美国在农业关税方面的关切，美国棉农将从中获益，印度纺织服装业也迎来喘息之机。

另外，新德里方面正采取多元化外交努力，包括推进与多国的自由贸易协定，处理与邻国的地缘经济关系。莫迪将于8月31日至9月1日访问中国，并出席上海合作组织天津峰会。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/13245603.html>

（2025年8月26日 界面新闻）

