



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26期（总第466期）



# 双周评论

温来成

在国内方面，政府债券发行，有效支持了社会融资规模的增加。7月14日，中国人民银行发布6月金融数据。数据显示，2025年6月末社会融资规模存量为430.22万亿元，同比增长8.9%。总体来看，金融总量保持合理增长，主要指标增速略有回升，支持实体经济力度稳固。其中，政府债券余额占比20.6%，同比高2.1个百分点。去年以来用于化债的特殊再融资专项债券保持较快的发行节奏，短期内会对贷款规模产生替代效应，下拉贷款增速，但长期看有助于缓释地方债务风险，畅通资金循环，增强经济增长动能，同时也有利于改善金融资产质量，增强服务实体经济的能力。在国债发行方面，下半年首批超长期特别国债发行，涉及30年期830亿元和20年期400亿元。长端利率在发行结果公布后一度震荡上行，随后快速转弱，各期限现券均有不同幅度回调。

在国际方面，欧洲投资银行（EIB）7月18日宣布，将推出一项总额为42.5亿欧元（约合49.5亿美元）的融资支持计划，用于为欧盟国家可再生能源生产、电力基础设施以及绿色技术发展等领域的大规模投资提供贷款和担保，以推动欧盟的绿色转型并提升欧盟企业的竞争力。这项计划将推动欧盟国家企业签订更多长期绿色能源采购协议，并为发展绿色技术的中小企业提供流动性支持。该计划还包括对风力涡轮机制造以及高风险创新型清洁能源项目的专项支持。这一融资计划将有助于创造就业、促进繁荣、降低能源成本。欧盟国家一直是绿色发展的支持者，其相关政策值得关注。

# 一、国内要闻

1. 七部门发文鼓励外商投资企业境内再投资
2. 上半年注册规模同比大涨165% 熊猫债成国际资本“香饽饽”
3. 上半年社融同比多增4.74万亿：政府债、季节性消费起支撑作用
4. 央行答21记者：用好科技创新债券风险分担工具推动市场发展
5. 上半年我国人民币贷款增加12.92万亿元
6. 中国经济上半年同比增长5.3%，储备政策将择机而出
7. 宏观政策协同发力 为经济稳定运行保驾护航
8. 间接融资主导转向股债联动 国有六大行旗下AIC将配齐
9. 年内险企增资发债超740亿元 “补血”方式多元化



# 一、国内要闻

10. 首批科创债ETF获追捧 中长期发展空间广阔
11. 债市涨跌互现，利率债长端陷窄幅震荡，后续短期行情或趋“鸡肋” | 机构要评
12. 央行征求意见，拟取消对债券回购质押券进行冻结规定，利率债短端迅速翻红
13. 财政部将于7月24日发行国债3150亿，利率债收益率振幅普遍不足0.5bp
14. 上半年GDP同比增长5.3%，债市情绪修复，主要利率债收益率全线下行
15. 下半年1230亿首批超长期特别国债发行结束，30年国债利率冲顶1.89%后回落



## 二、国际要闻

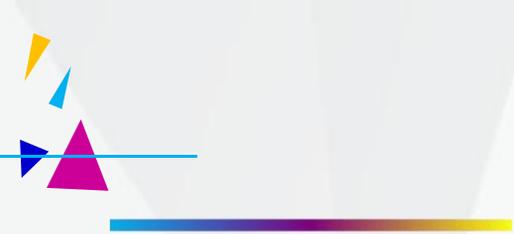
1. 30%关税迎来倒计时 特朗普贸易政策或重创欧洲出口引擎
2. 特朗普宣布700亿美元重磅计划，用于AI和能源基础设施建设
3. 众议院批准90亿美元减支计划 美国公共广播陷“断粮”危机
4. 欧盟拟对美国实施720亿欧元报复性关税，涵盖飞机汽车威士忌等商品
5. 欧盟公布2万亿欧元七年期预算案 筹资方案引争议？
6. 欧洲投资银行将为欧盟绿色转型提供融资支持
7. 欧盟通过对俄第18轮制裁方案 首次制裁俄在印度炼油厂
8. 食品和燃料意外推高英国通胀至3.6%，交易员坚定押注央行降息
9. 英国大力削减企业用电成本助力工业发展



## 二、国际要闻

10. 法国2026年预算框架力推财政削减
11. 瑞穗首席执行官：预计日本债市能够经受住波动考验！10年期国债收益率若失控上涨，将对日本财政造成不利影响
12. 日媒：韩国对美投资骤减90%，成亚洲对美国外国直接投资降幅最大国家
13. 韩国要投资25亿发展iLED显示，想摆脱中国对手追赶
14. 韩国政府拟在对美关税谈判中作“战略性让步”，韩农业界强烈反对
15. 泰国央行与财政部拟出手应对泰铢非基本面波动





1

# 国内要闻



## 1. 七部门发文鼓励外商投资企业境内再投资

国家发展改革委7月18日消息，国家发展改革委等七部门近日联合印发了《关于实施鼓励外商投资企业境内再投资若干措施的通知》。国家发展改革委有关负责人表示，通知是深化外商投资促进体制机制改革，更大力度吸引和利用外资的重要文件，有利于各有关方面更有针对性地开展工作，促进外商投资企业境内再投资。国家发展改革委将会同有关部门研究出台新版《鼓励外商投资产业目录》，引导外资更多投向先进制造业、现代服务业、高新技术、节能环保等领域。

### 降低初期用地成本

外商投资是推进高水平对外开放的重要内容，为发展新质生产力和实现中国式现代化发挥着重要作用。外商投资企业境内再投资是外商投资的重要组成部分，鼓励外资企业境内再投资对于更大力度吸引和利用外资具有积极意义。

上述负责人介绍，通知的主要内容包括：强化项目服务保障。明确各地根据实际情况建立外商投资企业境内再投资项目库，做好项目服务保障工作。符合条件的外商投资企业境内再投资项目可纳入重大和重点外资项目清单，并享受相应支持政策。

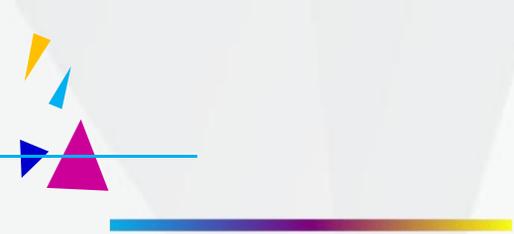
优化土地要素配置。支持外商投资企业在境内再投资时，灵活采用工业用地长期租赁、先租后让、弹性年期出让等方式，降低初期用地成本，具体方式按照现行鼓励支持政策执行。

优化简化有关办理流程。外商投资企业以全资方式在境内新设立的法人企业，申请办理其母公司已经获得的行业准入许可，对于符合基本条件的，行业主管部门可依法优化简化办理流程、缩短办理时间。

实施并落实支持政策。依法实施并落实相关税收支持政策，鼓励境外投资者在华再投资，促进形成更多有效投资。外商投资企业在中国境内再投资企业所投资的鼓励类项目，享受进口设备有关支持政策。

便利外汇资金使用。外商投资企业以合法产生的外汇利润、境外投资者以境内合法取得的外汇利润开展境内再投资的，相关外汇资金可以按规定境内划转。在符合外商投资准入特别管理措施且境内所投项目真实、合规前提下，外商投资企业以外汇资本金或其结汇所得人民币资金开展境内再投资，被投资企业或股权出让方无需办理接收境内再投资登记手续。





加大金融支持和创新力度。对符合条件的外商投资企业境内再投资所需的外方关联股东贷款、“熊猫债”，优化管理流程，纳入“绿色通道”管理。鼓励各类金融机构在依法合规、风险可控前提下创新产品和服务，为外商投资企业境内再投资提供金融服务和支持。

此外，通知明确了鼓励措施的适用情形，并对推动开展外资企业境内投资信息报告试点、加强部门间信息共享、优化促进外商投资的评价方式等提出了要求。

### 加强对外企再投资服务保障

“通知的出台再次表明了我們欢迎跨国公司长期投资、持续深耕中国市场的开放态度。国家发展改革委将会同有关部门加强协调和指导，做好通知的贯彻落实工作。”上述负责人表示。

谈及下一步工作，上述负责人表示，将坚持部门协调、央地联动。会同有关方面加大政策解读辅导力度，指导各地将促进外资企业境内再投资放在吸引和利用外资工作更加重要的位置，注重外资企业境内再投资对经济社会发展的实际贡献，推动鼓励措施落地见效。加强央地同向发力，鼓励各地方按照职责权限、结合实际细化工作举措，不断提升再投资便利度，加强对外资企业再投资服务保障。

做好实施情况跟踪。持续开展服务外资企业专项行动，继续通过地方调研、座谈会、一对一走访等形式，听取外资企业对各地执行情况的实际感受，研究解决政策实施过程中出现的新情况、新问题，并及时总结各方面促进外资企业扩大境内再投资的好经验、好做法，有效提升企业的获得感和满意度。

打好政策组合拳。切实发挥重大外资项目工作专班作用，适时推出新一批重大外资项目，将更多符合条件的再投资项目纳入清单管理和跟踪服务，开辟绿色通道推动项目加快实施。结合当前外资企业再投资时关注的重点领域，研究出台新版《鼓励外商投资产业目录》，引导外资更多投向先进制造业、现代服务业、高新技术、节能环保等领域以及中西部和东北地区，形成更大力度吸引和利用外资工作合力。

网站链接：

<https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202507/t2502512.html>

（2025年7月19日 中国证券报）



## 2. 上半年注册规模同比大涨165% 熊猫债成国际资本“香饽饽”

熊猫债正在从一个小众品种逐渐成为全球投资者青睐的优质资产。

记者近期从交易商协会获悉，2025年上半年，协会共完成1535亿元熊猫债注册，同比增长165%，发行规模为844亿元，其中外国政府类机构和国际开发机构发行235亿元，同比增长161%。

熊猫债，是指境外机构在中国境内市场发行的以人民币计价的债券，根据国际惯例，境外机构在一个国家发行债券时，一般以该国最具特征的吉祥物命名。熊猫债既是推动我国债券市场开放的重要举措，也是拓宽人民币跨境融资渠道，助力人民币国际化进程的重要工具。

近年来，在有利的政策及市场环境下，熊猫债市场不断提质扩容，市场规模屡创新高，展现出全球资本对人民币资产的信心与青睐。

中证鹏元研究发展部高级董事、资深研究院吴志武介绍，熊猫债市场发展可分为两个阶段，第一个阶段是，2005年到2015年之间，这一时期熊猫债市场发展缓慢，发行主体单一，发行规模很小，甚至部分年份陷入沉寂，比如2007年、2008年、2010年等没有债券发行。

吴志武指出，2016年后至今为熊猫债市场发展的第二个阶段，这一阶段熊猫债市场迎来了快速的扩容，每年发行规模均不低于500亿元，尤其是2022年到2024年间发行叠创新高，反映出熊猫债对境外机构的吸引力不断增强。其中，发行规模超过1000亿元的年份有2016年（1300亿元）、2021年（1064.5亿元）、2023年（1544.5亿元）、2024年（1948亿元）。

汇总业内观点来看，熊猫债市场近年来实现长足发展主要有三大原因：一是熊猫债监管制度不断完善，近年来监管部门从市场准入、发行定价、信息披露、中介服务、会计准则、资金使用、自律管理、投资人保护、适用法律等方面进一步完善了各项制度；二是在中美货币政策分化背景下，包括熊猫债在内的人民币债券收益率低于美国国债，融资成本优势凸显；三是人民币在跨境结算等方面机制的完善，为熊猫债募投资金跨境使用奠定了基础。





值得注意的是，2025年上半年，熊猫债市场呈现的一大特点是发行人结构优化，市场创新活跃。交易商协会表示，2025年上半年，国际开发机构、跨国企业熊猫债发行占比较上年同期上升23个百分点，发行人结构明显优化。中长期熊猫债发行占比为74%，较上年同期上升20个百分点。境外机构发行科技创新债券和绿色债券等创新产品86亿元，服务新质生产力和绿色发展。深化熊猫债定价配售机制优化试点，促进发行定价市场化。

展望未来，吴志武认为，随着人民币国际化的持续推进，熊猫债市场仍将迎来较快的发展。

一是，熊猫债市场将会继续迎来扩容。近年来随着中国与欧美发达国家利差的倒挂，熊猫债融资成本优势凸显，以及熊猫债监管制度的不断完善，熊猫债市场迎来了大扩容，考虑到目前熊猫债融资成本优势仍然明显，一方面中国国内实施适度宽松的货币政策，且欧美发达国家利率仍处于高点，中国与欧美的利差倒挂仍然存在，熊猫债市场仍将会迎来发展的机遇期

二是，熊猫债将会继续成为推进人民币国际化的重要支点。熊猫债市场的发展与人民币国际化形成双向促进作用。一方面，近年来，人民币国际地位和全球影响力不断提升，人民币在跨境交易中被更广泛地使用，以及随着人民币国际化机制的完善，增强了境内外主体持有、使用人民币的信心，从而推动了熊猫债市场的发展，另一方面，熊猫债市场的发展也增强了人民币的投融资功能，有利于推进人民币进一步成为国际结算、计价、储备货币，是推动人民币国际化的另一重要支点。

三是，熊猫债市场政策环境和监管制度将更为完善。熊猫债市场政策环境和监管制度不断完善和优化，成为近年来推动熊猫债市场发展的重要动力。考虑人民币国际化持续推进的需要，预计未来一段时间熊猫债的发行和交易规则将更为便利化，各类基础设施将进一步完善。比如，由于银行间和交易所债券市场的分割，在熊猫债监管政策、发行审批要求等方面存在不同，这提高了发行融资成本，需要进一步推动监管制度上的统一性、协同性。





四是，熊猫债发行主体将进一步优化，产品创新更为活跃。近年来随着熊猫债市场吸引力的增强，熊猫债发行主体结构更为优化，纯境外发行人明显增多，同时，随着创新债券品种发行的增多，熊猫债市场创新行动也更为活跃，从创新熊猫债品种来看，目前出现了两新、乡村振兴、可持续等多个品种，预计随着熊猫债市场的不断扩容，纯境外发行人将会不断增多，创新产品也将更为丰富。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250717/herald/d65acd39692692554df50a8ddfa96b43.html>

（2025年7月17日 21世纪经济报道）



### 3. 上半年社融同比多增4.74万亿：政府债、季节性消费起支撑作用

7月14日，中国人民银行发布6月金融数据。数据显示，2025年6月末社会融资规模存量为430.22万亿元，同比增长8.9%。总体来看，金融总量保持合理增长，主要指标增速略有回升，支持实体经济力度稳固。

其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为265.22万亿元，同比增长7%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.22万亿元，同比下降26.6%；委托贷款余额为11.18万亿元，同比持平；信托贷款余额为4.45万亿元，同比增长5.5%；未贴现的银行承兑汇票余额为2.08万亿元，同比下降7.4%；企业债券余额为33.13万亿元，同比增长3.5%；政府债券余额为88.74万亿元，同比增长21.3%；非金融企业境内股票余额为11.89万亿元，同比增长2.9%。

中信证券首席经济学家明明告诉记者，6月份的信贷总量与结构均呈现出边际改善之势。6月新增信贷2.24万亿元，同比多增约1100亿元，一方面源于政策刺激下实体融资需求边际改善，另一方面也和2024年6月低基数有关。拆分来看，企业中长贷结束了同比少增的情况，是本月金融数据的一大亮点；票据融资上，本次冲量特征并不明显。居民端，短贷和中长贷均有小幅多增，随着后续新一轮政策刺激来临，包括但不限于国补以及新型政策性金融工具的落地，未来有望持续看到信用扩张。

同在14日当天，中国人民银行副行长邹澜在国新办发布会上表示，从今年上半年的金融数据看，货币政策支持实体经济的效果是比较明显的。结构方面，下阶段将突出金融服务实体经济的重点方向，聚焦科技创新、扩大消费、民营小微等方面，强化政策协同联动，用好用足各项结构性货币政策工具，加力支持重点领域和薄弱环节。

#### 政府债发行、季节性消费需求支撑6月信贷回暖

从结构来看，政府债券发行对社融增速的拉动作用明显。





6月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的61.6%，同比低1.2个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.3%，同比低0.1个百分点；委托贷款余额占比2.6%，同比低0.2个百分点；信托贷款余额占比1%，同比低0.1个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比0.5%，同比低0.1个百分点；企业债券余额占比7.7%，同比低0.4个百分点；政府债券余额占比20.6%，同比高2.1个百分点；非金融企业境内股票余额占比2.8%，同比低0.1个百分点。

对此，有业内专家表示，去年以来用于化债的特殊再融资专项债券保持较快的发行节奏，短期内会对贷款规模产生替代效应，下拉贷款增速，但长期看有助于缓释地方债务风险，畅通资金循环，增强经济增长动能，同时也有利于改善金融资产质量，增强服务实体经济的能力。在金融供给日益丰富、直接融资加快发展的背景下，不宜简单通过贷款等单一融资渠道数据来判断金融支持实体经济的力度，社会融资规模比贷款更能全面反映金融总量服务实体经济的效果。

并且，随着一揽子稳就业稳经济政策措施逐步落地，工业生产、设备更新等领域有所回暖，家电、汽车补贴等“以旧换新”政策持续发力，社会预期有所改善，带动有效信贷需求释放。广东某农商银行表示，该行充分利用好降准降息政策，在利率定价上将支农支小再贷款利率下降部分充分传导至企业，叠加财政贴息等补贴政策，中小企业实际融资成本明显下降，用款提款意愿逐步增强。

此外，季节性消费需求集中释放也对信贷形成支撑。有市场人士反映，6月恰逢年中“618”促销的关键节点，加之暑期出行规划也迎来高峰期，住户消费需求集中释放，对相关金融产品和服务的需求也有所增加。

明明向记者表示，社融方面，得益于政府债继续发力拉动。6月新增社融约4.2万亿元，比上年同期多9000亿元；社融存量处于近一年来的高位水平，由于2024年同期低基数的影响，本月社融同比增速达到8.9%，较上月及进一步提升。企业债净融资约2400亿元，同比多300亿元，增幅较前月有所收窄。





政府债券净融资约1.35万亿元，同比多增约5000亿元，依然是拉动社融的主力；下半年政府债发行还将为社融提供有力支撑，但考虑剩余额度情况，支持的力度可能逐步放缓，届时信贷能否接力将对社融表现有重要影响。

他还指出，货币方面，M1和M2增速均有所上行。6月M2增长8.3%，较前月上行0.4pct；M1同比增长4.6%，较前月上行2.3pcts；M0同比增12.0%。去年4月监管叫停手工补息，企业活期受影响出现明显下滑，低基数背景下，带动6月M1增速上修。此外，6月信贷增速与社融增速有所上行，存款派生效应及化债政策持续推进，都有助于企业资金情况改善，对M1形成支持。M2同比增速提升，一部分原因在于季末理财资金回流；但是考虑到今年6月理财资金回流实际上弱于季节性，因此M2增速更多体现了银行负债端资金稳定性，对于未来整体流动性格局形成保障。

### 上半年社融同比多增4.74万亿元 普惠小微、“专精特新”贷款增速亮眼

据央行初步统计，2025年上半年社会融资规模增量累计为22.83万亿元，比上年同期多4.74万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加12.74万亿元，同比多增2796亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少638亿元，同比多减558亿元；委托贷款减少513亿元，同比少减404亿元；信托贷款增加1443亿元，同比少增1655亿元；未贴现的银行承兑汇票减少557亿元，同比少减1808亿元；企业债券净融资1.15万亿元，同比少2562亿元；政府债券净融资7.66万亿元，同比多4.32万亿元；非金融企业境内股票融资1707亿元，同比多493亿元。

有专家认为，当前主要经济体货币政策调整总体处于观望阶段，而我国适度宽松货币政策的基调并没有改变，未来货币政策的实施，也会观察和评估国内外经济运行状态来进行灵活把握。

我国经济结构加快转型升级，高质量发展扎实推进，在信贷增速受前期高基数影响有所放缓的同时，股票、债券等直接融资规模快速增长，融资结构不断优化，流向实体经济的总资金规模仍维持在高水平上。



## 强化利率执行监督 维护银行业竞争秩序

7月14日的国新办发布会上，中国人民银行副行长邹澜表示，从上半年的金融数据看，货币政策支持实体经济的效果是比较明显的。

一是金融总量合理增长。6月末，社会融资规模存量同比增长8.9%，广义货币供应量M2同比增长8.3%，人民币贷款同比增长7.1%。如果把地方专项债置换地方融资平台贷款的影响进行还原，按可比口径，贷款同比增速还要更高一些。

二是社会综合融资成本低位下行。1-6月，新发放企业贷款加权平均利率大约为3.3%，比上年同期低约45个基点，新发放的个人住房贷款利率约3.1%，比上年同期低约60个基点。

三是信贷结构持续优化。5月末，普惠小微贷款同比增长11.6%，制造业中长期贷款同比增长8.8%，科技贷款同比增长12%，这几项都高于全部贷款增速。四是金融市场韧性增强。在外部环境和全球金融市场发生较大变化的背景下，股债汇等主要金融市场保持平稳运行。

“从经济理论和实践经验看，货币政策的传导是需要时间的，已经实施的货币政策效果还会进一步显现。”邹澜表示，下阶段，人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，密切关注评估前期已实施政策的传导情况和实际效果，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，更好地推动扩大国内需求、稳定社会预期、激发市场活力，支持实现全年经济社会发展目标和任务。

邹澜指出，下阶段，人民银行将进一步落实好适度宽松的货币政策，抓好各项已出台的货币政策措施执行，提升金融服务实体经济的质效。

总量方面，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总量环境。





传导方面，强化利率政策执行和监督，更好发挥行业自律作用，维护银行业市场竞争秩序，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。

完善货币政策框架方面，进一步健全市场化的利率调控机制，优化货币政策中间变量，不断完善货币政策工具体系，健全可置信、常态化、制度化的政策沟通机制，更好服务高质量发展。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250714/herald/af9bda19867c3b9e944bf27c5b5e34f0.html>

（2025年7月14日 21世纪经济报道）



## 4. 央行答21记者：用好科技创新债券风险分担工具推动市场发展

今日下午3时，国新办举行新闻发布会，中国人民银行副行长邹澜，人民银行调查统计司司长闫先东、信贷市场司司长彭立峰、金融市场司副司长曹媛媛介绍2025年上半年金融统计数据情况答记者问。

在媒体提问环节，21世纪经济报道记者向曹媛媛提问：今年中国人民银行出台了支持科技金融的一系列增量政策，创新推出了债券市场“科技板”，目前进展和成效如何？下一步有何考虑？

曹媛媛表示，做好科技金融工作是落实创新驱动发展战略和金融服务实体经济的重要方面。今年，按照党中央、国务院决策部署，人民银行会同相关部门出台了两项增量措施：

**一是优化科技创新和技术改造再贷款**，截至2025年5月末，银行和企业签订的科技创新和技术改造贷款金额达到1.7万亿元，是2024年末的1.9倍；发放贷款余额6140亿元，累计支持1.5万家科技型中小企业实现首贷，为3983个重点领域设备更新项目提供了资金支持。

**二是建立债券市场的“科技板”**，从信贷、债券、股权等多方面，推动加快构建科技金融体制，目前政策实施已经取得了比较好的成效。债市科技板通过在债券发行交易制度上作出差异化安排，支持三类机构发行科技创新债券，一是金融机构，二是科技型企业，三是股权投资机构。截至6月30日，债券市场已经有288家主体发行科技创新债券约6000亿元，其中银行间市场发行超过4000亿元科技创新债券，既促进了新兴和未来产业培育发展，也为传统产业运用新技术成果提供了有力支持。

在科技创新债券的三类发行主体中，曹媛媛着重介绍了股权投资机构发行的科技创新债券。股权投资机构是投早、投小、投长期、投硬科技的重要力量，但是这些机构往往是轻资产的机构，同时投资周期比较长，以前这类机构较少通过发行债券进行融资，投资人对于这些股权投资机构发行的债券也比较审慎，他们的融资成本实际上也相对比较高。





曹媛媛强调，这次为支持股权投资机构发行债券，人民银行专门创设了科技创新债券风险分担工具，提供低成本再贷款资金，与地方政府、市场化信用增进机构一道，为股权投资机构发债提供担保、创设信用风险缓释凭证等一系列增量的支持。此外，风险分担工具也通过直接投资方式，支持科技创新债券的发行。

据其介绍，截至6月30日，银行间市场共有27家股权投资机构发行科技创新债券153.5亿元，其中特别需要说明的是，有5家民营股权投资机构获得了风险分担工具的增信，实现了三方面政策效果：

**一是债券期限更长。**通过一些含权的多样化的期限设置，这些股权投资机构得以发行5年期、最长10年期的债券，能够更好地匹配股权投资资金使用的特点和融资需求。

**二是发行成本更低。**这几家民营股权投资机构债券发行利率处于1.85%—2.69%的较低水平，市场认购非常踊跃。这里需要说明的是，由于这些股权投资机构发行的债券是由风险分担工具提供的担保，所以发行利率反映的是风险分担工具的信用，这样大大降低了民营股权投资机构的债券融资成本。

**三是有效促进创新资本形成。**成功发行债券的股权投资机构普遍投资经验比较丰富、管理业绩比较出色、管理团队也比较优秀，是投早、投小、投长期、投硬科技的重要力量。股权投资机构将发债资金用于私募股权投资基金的设立、扩募等，有效发挥了基金管理人的引领作用，也更好地带动了社会资本投资科创领域。

曹媛媛还称，下一步，人民银行将会同相关部门继续用好科技创新债券风险分担工具，发挥中央和地方合力，共同推动科技创新债券市场发展，培育完善支持科技创新的金融市场生态，为高水平科技自立自强提供更加有力的金融支持。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250714/herald/128f52b8cd0b1cba2ba98aa7fa420c10.html>

（2025年7月14日 21世纪经济报道）



## 5. 上半年我国人民币贷款增加12.92万亿元

初步统计，2025年6月末社会融资规模存量为430.22万亿元，同比增长8.9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为265.22万亿元，同比增长7%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.22万亿元，同比下降26.6%；委托贷款余额为11.18万亿元，同比持平；信托贷款余额为4.45万亿元，同比增长5.5%；未贴现的银行承兑汇票余额为2.08万亿元，同比下降7.4%；企业债券余额为33.13万亿元，同比增长3.5%；政府债券余额为88.74万亿元，同比增长21.3%；非金融企业境内股票余额为11.89万亿元，同比增长2.9%。

从结构看，6月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的61.6%，同比低1.2个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.3%，同比低0.1个百分点；委托贷款余额占比2.6%，同比低0.2个百分点；信托贷款余额占比1%，同比低0.1个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比0.5%，同比低0.1个百分点；企业债券余额占比7.7%，同比低0.4个百分点；政府债券余额占比20.6%，同比高2.1个百分点；非金融企业境内股票余额占比2.8%，同比低0.1个百分点。

注1：社会融资规模存量是指一定时期末（月末、季末或年末）实体经济从金融体系获得的资金余额。数据来源于中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、中央国债登记结算有限责任公司、银行间市场交易商协会等部门。

注2：自2023年1月起，中国人民银行将消费金融公司、理财公司和金融资产投资公司等三类银行业非存款类金融机构纳入金融统计范围。由此，对社会融资规模中“对实体经济发放的人民币贷款”和“贷款核销”数据进行了调整。

### 2025年上半年金融统计数据报告

#### 一、广义货币增长8.3%

6月末，广义货币(M2)余额330.29万亿元，同比增长8.3%。狭义货币(M1)余额113.95万亿元，同比增长4.6%。流通中货币(M0)余额13.18万亿元，同比增长12%。上半年净投放现金3633亿元。



## 二、上半年人民币贷款增加12.92万亿元

6月末，本外币贷款余额272.57万亿元，同比增长6.8%。月末人民币贷款余额268.56万亿元，同比增长7.1%。

上半年人民币贷款增加12.92万亿元。分部门看，住户贷款增加1.17万亿元，其中，短期贷款减少3亿元，中长期贷款增加1.17万亿元；企（事）业单位贷款增加11.57万亿元，其中，短期贷款增加4.3万亿元，中长期贷款增加7.17万亿元，票据融资减少464亿元；非银行业金融机构贷款增加331亿元。

6月末，外币贷款余额5609亿美元，同比下降10.6%。上半年外币贷款增加188亿美元。

## 三、上半年人民币存款增加17.94万亿元

6月末，本外币存款余额327.46万亿元，同比增长8.6%。月末人民币存款余额320.17万亿元，同比增长8.3%。

上半年人民币存款增加17.94万亿元。其中，住户存款增加10.77万亿元，非金融企业存款增加1.77万亿元，财政性存款增加1.25万亿元，非银行业金融机构存款增加2.55万亿元。

6月末，外币存款余额1.02万亿美元，同比增长21.7%。上半年外币存款增加1655亿美元。

## 四、6月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为1.46%，质押式债券回购月加权平均利率为1.5%

上半年银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交974.04万亿元，日均成交8.12万亿元，日均成交同比下降4.4%。其中，同业拆借日均成交同比下降24.7%，现券日均成交同比下降2.9%，质押式回购日均成交同比下降3.6%。

6月份同业拆借加权平均利率为1.46%，分别比上月和上年同期低0.09个和0.41个百分点。质押式回购加权平均利率为1.5%，分别比上月和上年同期低0.06个和0.39个百分点。

## 五、国家外汇储备余额3.32万亿美元

6月末，国家外汇储备余额为3.32万亿美元。6月末，人民币汇率为1美元兑7.1586元人民币。



## 六、上半年经常项下跨境人民币结算金额为8.3万亿元，直接投资跨境人民币结算金额为4.11万亿元

上半年，经常项下跨境人民币结算金额为8.3万亿元，其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为6.38万亿元、1.92万亿元；直接投资跨境人民币结算金额为4.11万亿元，其中对外直接投资、外商直接投资分别为1.46万亿元、2.65万亿元。

注1：当期数据为初步数。

注2：报告中的企（事）业单位贷款是指非金融企业及机关团体贷款。

注3：自2023年1月起，中国人民银行将消费金融公司、理财公司和金融资产投资公司等三类银行业非存款类金融机构纳入金融统计范围。

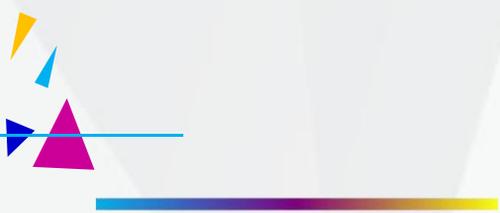
注4：中国人民银行自统计2025年1月份数据起，启用新修订的狭义货币（M1）统计口径。修订后的M1包括：流通中货币（M0）、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。按可比口径回溯后，2024年各月末M1可比余额和增速分别为：

	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月
余额（亿元）	1120120	1093158	1117433	1075084	1064391	1089170
同比增速	3.3%	2.6%	2.3%	0.6%	-0.8%	-1.7%
	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月
余额（亿元）	1051800	1049684	1055410	1054884	1076379	1113069
同比增速	-2.6%	-3.0%	-3.3%	-2.3%	-0.7%	1.2%

## 2025年上半年社会融资规模增量统计数据报告

初步统计，2025年上半年社会融资规模增量累计为22.83万亿元，比上年同期多4.74万亿元。





其中，对实体经济发放的人民币贷款增加12.74万亿元，同比多增2796亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少638亿元，同比多减558亿元；委托贷款减少513亿元，同比少减404亿元；信托贷款增加1443亿元，同比少增1655亿元；未贴现的银行承兑汇票减少557亿元，同比少减1808亿元；企业债券净融资1.15万亿元，同比少2562亿元；政府债券净融资7.66万亿元，同比多4.32万亿元；非金融企业境内股票融资1707亿元，同比多493亿元。

注1：社会融资规模增量是指一定时期内实体经济从金融体系获得的资金额。数据来源于中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、中央国债登记结算有限责任公司、银行间市场交易商协会等部门。

注2：自2023年1月起，中国人民银行将消费金融公司、理财公司和金融资产投资公司等三类银行业非存款类金融机构纳入金融统计范围。由此，对社会融资规模中“对实体经济发放的人民币贷款”和“贷款核销”数据进行了调整。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250714/herald/a9bec4fe1d19b2c652e1b27aaab765ed.html>

（2025年7月14日 21世纪经济报道）



## 6. 中国经济上半年同比增长5.3%，储备政策将择机而出

7月15日，国家统计局发布上半年经济数据。

初步核算，上半年国内生产总值66.05万亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%。分产业看，第一产业增加值3.12万亿元，同比增长3.7%；第二产业增加值23.91万亿元，增长5.3%；第三产业增加值39.03万亿元，增长5.5%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.4%，二季度增长5.2%。

尽管面临外部巨大冲击，上半年我国经济增长5.3%，实现平稳运行，为全年实现5%左右的目标打下良好基础。上半年5.3%的增长背后，主要在于宏观政策靠前发力、假期消费带动、“抢出口”效应等。

不过，在二季度消费和出口增速上行的基础上，二季度经济增速小幅回落至5.2%，主要在于投资的拖累，尤其是房地产投资降幅在扩大。另外，二季度GDP平减指数降幅有所扩大，反映出当前物价低迷、有效需求存在不足。

展望下半年，我国经济平稳运行仍有较好的基础。但是，考虑到“抢出口”透支部分下半年出口份额、去年四季度消费品以旧换新政策抬高基数、外部环境仍充满不确定性，下半年稳增长政策仍需加力，尤其需要更好地扩大内需。

### 二季度消费和出口“逆势”回升

面临美国加征高额关税的不利条件，二季度我国经济同比增长5.2%，表现好于外界预期，很重要的原因在于消费和出口“逆势”回升。

上半年，社会消费品零售总额同比增长5%，较一季度加快0.4个百分点，消费品以旧换新政策对手机、家电、汽车等重点商品消费增长带动作用明显。上半年，服务零售额同比增长5.3%，比一季度加快0.3个百分点，主要受假日消费、入境游等带动。另外，随着中国免签国家增多，“入境游”也对消费有一定拉动作用，像今年五一、端午假期，适用免签政策入境的外国人次同比分别增长72.7%、59.4%。





需要指出的是，6月当月社会消费品零售总额同比增长4.8%，较5月份回落1.6个百分点。民生证券首席经济学家陶川表示，由于今年“618”提前开启，部分消费前置到5月份，因此6月商品消费增速有所回落。具体来看，消费品“以旧换新”政策带动作用明显，家电、汽车等的零售额增长较快；受国际原油价格下降影响，石油及制品类形成主要拖累。

上半年，我国货物进出口总额21.79万亿元，同比增长2.9%。其中，出口13万亿元，增长7.2%；进口8.79万亿元，下降2.7%。二季度出口增速在进一步回升，上半年出口增长7.2%，较一季度回升0.3个百分点。面对美国加征高额关税，我国二季度出口维持相当韧性、表现亮眼。5月中旬中美经贸磋商取得积极进展，6月当月出口数据进一步改善，6月当月我国出口同比增长7.2%，较5月份回升0.9个百分点。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，上半年我国出口以美元计价同比增长5.9%，较去年同期增速加快2.2个百分点，主要原因在于，美国对外全面加征高额关税，导致一季度我国对美“抢出口”现象突出；二季度美国暂缓加征关税的窗口期内，我国对欧盟、东盟“抢出口”效应持续发酵。尽管二季度我国对美国出口大幅下降，但整体出口继续保持较高的增长，外需对经济增长的贡献不降反升，超出市场普遍预期。

二季度消费和出口表现较好，但是二季度经济增速相较一季度回落了0.2个百分点，主要在于投资的拖累。

上半年全国固定资产投资同比增长2.8%，相较一季度回落1.4个百分点，其中制造业、基建、房地产投资增速均较一季度有所回落。具体来看，上半年，制造业投资同比增长7.5%，总体依然维持较高的增速；基础设施投资同比增长4.6%，政府债券靠前发力对此有一定支撑作用；房地产投资同比下降11.2%，降幅进一步扩大。

中国银行研究院研究员刘晨表示，二季度房地产市场再度转弱，止跌回稳仍然面临压力。随着稳楼市举措的持续出台，一季度的土地、销售、价格等房地产指标有所好转。但是，二季度以来，房地产市场有所转弱。1-6月，房地产开发投资和商品房销售额分别累计同比下降11.2%和5.5%，跌幅较一季度分别扩大1.3和3.4个百分点。



## 下半年要“反内卷”还要“扩内需”

上半年经济运行平稳，好于外界预期。

今年上半年我国GDP规模为66.05万亿元，去年上半年最终核定的GDP规模为63.36万亿元，简单计算可以得出，2025年上半年GDP名义增速为4.25%，而上半年GDP实际增速为5.3%，可以得出上半年GDP平减指数约为-1%。这意味着以现价计算的名义增长，要低于实际增长，这会影响到微观主体的获得感。

远东资信首席宏观研究员张林对21世纪经济报道记者表示，上半年我国经济同比增长5.3%，这意味着只要没有非常显著的外部冲击，全年实现5%左右的增速目标问题不大。但是，上半年名义GDP增速为4.25%，与实际增速相差超过1个百分点，且这一差值连续三个季度走阔，而企业利润、居民工资、政府财政，皆是以名义收入计价，这意味着微观主体感受和宏观数据之间依然存在“温差”。

刘晨表示，国内有效需求不足问题仍需关注。居民“存多贷少”现象仍然明显。1-6月份，居民新增贷款、存款分别同比少增2900亿元、多增1.5万亿元。部分行业、部分企业“内卷式”竞争加剧，截至6月份，PPI同比已连续为负。

陶川表示，上半年GDP名义增速是4.3%，二季度名义GDP增速与实际GDP增速缺口拉大，反映出当前价格持续低位运行的态势。预计继中央财经委会议之后，“反内卷”将成为下半年经济工作的重要议题。

7月1日，中央财经委员会第六次会议指出，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。

展望下半年，稳增长的政策仍会持续推出。今年用于支持消费品以旧换新的3000亿元超长期特别国债，上半年已经下发超1600亿元资金，下半年还有近1400亿元“国补”资金有待投放。今年全年4.4万亿元新增专项债，上半年债券发行进度接近50%，下半年仍有超2万亿元资金待发行使用。





7月15日，国家统计局副局长盛来运在国新办发布会上表示，下半年中国经济保持稳定增长是有支撑的。上半年消费市场趋于活跃，下半年在消费政策的推动下会继续保持良好发展态势。上半年我国进出口增长2.9%，这是在二季度遭受外部巨大冲击情况下取得的，显示了贸易的韧性。今年以来，我国实行更加积极有为的宏观政策，发挥了托底作用。按照中央要求，近期有关部门加快推出下半年政策，会继续为经济稳定运行发挥关键支撑作用。同时，有关部门也表示，中国的政策“工具箱”丰富，也在加强政策储备，会根据市场变化适时推出。

需要指出的是，2024年消费品以旧换新政策大致从9月份开始落地，政策带动下，去年四季度汽车、家电、家具等商品消费增速明显提升，这一定程度上抬高了今年四季度的基数。另外，上半年出口超预期背后，在于部分出口提前释放，下半年出口也面临一定下行压力。

张林进一步指出，建议下半年适时推出准财政政策工具，利用政策性开发性金融工具加大财政支出力度。通过完全取消限售限购等措施持续稳住房地产市场，加快商品房销售以及商品房价格转正的节奏，避免财富损失效应持续伤害居民部门的资产负债表。持续扩大制度型开放，扩大免签政策，吸引外国消费者来华消费、来华投资，同时为我国企业的产能出海创造良好条件和政策引导。

刘晨表示，下半年宏观政策仍需进一步加力提效。尽快全面放开房地产销售限制性政策，完善优化收储政策，以更大决心和力度推动房地产市场止跌回稳。财政政策需持续用力、更加给力，突出投资于人导向，加大对民生、消费相关领域投资力度。进一步优化消费品以旧换新政策，提升商品与服务供给的质量和水平。伴随政府强化规范治理，以及光伏、水泥、汽车等行业协会采取自律行动，部分行业“内卷”问题有所缓解，未来应继续清理违反公平竞争审查的各类优惠政策，引导企业树立长期可持续经营理念，形成更加规范的市场竞争秩序。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250715/herald/290d2336dcdc0ddad8047e1f4cfc26b9.html>

（2025年7月15日 21世纪经济报道）



## 7. 宏观政策协同发力 为经济稳定运行保驾护航

国家统计局7月15日发布数据显示，初步核算，上半年国内生产总值660536亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%。国家统计局新闻发言人盛来运表示，今年以来，我国实行更加积极有为的宏观政策，发挥了托底作用。近期有关部门加快推出下半年政策，会继续为经济稳定运行发挥关键支撑作用。有关部门也表示，中国的政策“工具箱”丰富，也在加强政策储备，会根据市场变化适时推出。宏观政策协同发力，将为经济稳定运行保驾护航。

### 多措并举提振消费

上半年，市场销售增速回升，社会消费品零售总额同比增长5%，比一季度加快0.4个百分点。

“上半年社零累计同比增长5%，增速加快，显示年初消费品以旧换新政策加力扩围的促消费效应显著。”东方金诚首席宏观分析师王青说。民生证券研究院首席经济学家陶川同样表示，结构上看，依然是消费品以旧换新政策的带动作用凸显，家电、汽车等加力扩围品类零售额涨幅较大。

国家发展改革委此前介绍，消费品以旧换新方面，超长期特别国债资金支持力度为3000亿元，前2批共1620亿元资金已按计划分别于1月、4月下达，今年第三批消费品以旧换新资金将在7月下达。

“下半年还有1380亿元消费品以旧换新资金待下达，第三批资金将于7月下达，预计三季度将下达完毕，且四季度消费品以旧换新资金规模有可能进一步上调。”王青表示，预计在各项促消费政策综合作用下，下半年社零增速会进一步加快，全年有望达到6%。

专家表示，消费要持续健康发展必须要提高居民收入水平，进一步提振消费信心。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒表示，给二孩及以上家庭发放补贴以投资于“人”，可以实现多重政策效果。可推动“国资-财政-社保”联动改革，在不增加财政负担的基础上，增加国资收益上缴财政并专项用于社保体系建设，提高城乡居民养老金待遇，降低其预防性储蓄需求、释放消费潜力。此外，可将以旧换新补贴扩围至服务消费，促进服务消费发展。



## 加大对外贸企业支持力度

数据显示，上半年，货物进出口总额21.79万亿元，同比增长2.9%。其中，出口13万亿元，增长7.2%；进口8.79万亿元，下降2.7%。

国盛证券首席经济学家熊园表示，二季度出口保持强韧性，7月出口有望保持正增长。

“总的来看，今年上半年我国外贸顶压前行，规模稳中有增、质量优中有升，成绩实属不易。但也要看到，全球单边主义、保护主义上升，外部环境的复杂性、严峻性、不确定性增加，下半年我国外贸稳增长仍需要付出艰苦努力。”海关总署副署长王令浚说。

多位专家表示，短期内我国出口仍具韧性，但长期看，外部不稳定性因素较多，对我国外贸增长带来一定压力，稳外贸政策措施应加快出台，加大对外贸企业的支持力度。

一方面，可加大对外贸企业的财政支持力度。连平表示，沿海出口大省可设立专项应急基金，向受损企业提供低息贷款，缓解企业资金链紧张问题。对相关企业给予一定期限的税收减免，显著降低企业税负。对企业开展技术改造、设备更新、研发创新等项目给予税收优惠或专项补贴，支持企业提升产品附加值和国际竞争力。还可设立国际展会专项资金，对企业参加国际展会等给予一定费用补贴，助力企业开拓新兴市场。

“有关部门应积极支持金融机构加大对外贸等受损行业的融资支持力度，并给予适当贴息。”罗志恒说。

另一方面，要进一步优化外贸环境。中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东建议，强化出口信用保险覆盖，深化区域经贸规则对接，推动全链条数字化，为企业开展外贸提供更有利的条件。此外，推动货物贸易优化升级和服务贸易提质创新，努力稳住外需市场份额。

## 财政货币政策更加积极有为

今年以来，积极财政政策靠前发力，加大支出强度，加快支出进度，并加强对惠民生、促消费、增后劲领域的投入；人民银行坚持支持性的货币政策立场，灵活运用数量、价格、结构政策工具，有效支持经济持续回升向好和金融市场的稳定。





财政政策方面，预计有关部门将在存量财政政策之外，根据形势变化及时推出增量储备政策。一方面，用好用足既定财政政策工具、加快政府债券发行使用进度。“下半年，全口径下广义财政空间还有超7万亿元，其中赤字、专项债、超长期特别国债额度分别剩余4.03万亿元、2.24万亿元、7450亿元，‘余粮’充足。”民生银行首席经济学家温彬说。

另一方面，下半年增量财政政策可期。王青表示，下半年根据形势需要，财政政策有可能“三箭齐发”，即进一步上调目标财政赤字率、增加地方政府专项债和超长期特别国债发行。

罗志恒认为，可下调利率和税费成本以降低房地产交易成本；增加对地方的转移支付，帮助地方政府更大力度收储、减少供地等。

货币政策方面，需在适度宽松方向进一步发力，并保持市场流动性处于稳定的充裕状态。连平建议，货币政策继续释放积极信号，改善市场预期，加大逆周期调节力度，重启国债买卖操作，必要时降准0.5个百分点、降息0.2个百分点。

“节奏上，中国人民银行二季度货币政策委员会例会提出‘灵活把握政策实施的力度和节奏’，预计货币政策将根据经济数据、金融市场运行及外部环境变化动态调整、精准施策，并强化与财政政策的协调配合。”国海证券研究报告表示。

网站链接：

[https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202507/t20250716\\_6501826.html](https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202507/t20250716_6501826.html)

（2025年7月16日 中国证券报）



## 8. 间接融资主导转向股债联动 国有六大行旗下AIC将配齐

金融资产投资公司（AIC）队列再添新。7月16日晚间，邮储银行发布公告称，拟出资100亿元发起设立中邮金融资产投资有限公司（以下简称“中邮投资”）。这意味着，6家国有大行旗下AIC将“配齐”。

自今年3月份，国家金融监督管理总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》，支持符合条件的商业银行发起设立AIC以来，年内已有招商银行、中信银行、兴业银行等3家全国性股份制银行筹建AIC获准。

业内人士表示，银行系AIC开展股权投资，有助于利用母行的客户资源、运营网络资源、跨境资源和风险控制资源，与股权投资的专业性形成互补。

### 商业银行AIC“迎新”

AIC股权投资试点扩容之前，我国共有工银金融资产投资有限公司、农银金融资产投资有限公司、中银金融资产投资有限公司、建信金融资产投资有限公司和交银金融资产投资有限公司5家AIC，分别由5家国有大行全资设立。随着邮储银行此次宣布拟发起设立AIC，6家国有大行在AIC领域均有布局。

邮储银行公告显示，此次出资发起设立中邮投资，资金来源为该行自有资金，投资尚需取得有关监管部门的批准。中邮投资将严格遵循各项法律法规及监管规定，建立完善的公司治理结构，在做好风险管理基础上开展各项业务。

“本次投资是本行响应国家号召、服务科技强国建设的重要举措，有利于本行提升综合服务能力，做好金融‘五篇大文章’，打造科技金融生力军，进一步发挥对科技创新和民营企业的支持作用，助力新质生产力发展，更好服务实体经济。”邮储银行在公告中表示。

全国性股份制银行方面，今年以来，兴业银行、中信银行、招商银行等3家全国性股份制银行也已先后拿到AIC牌照，成为市场化债转股及股权投资试点业务重要的生力军。从资本实力来看，前述三家商业银行获准筹建的AIC注册资本分别为100亿元、100亿元、150亿元。





上述三家商业银行均在相关公告中提到设立AIC对支持科创企业及自身经营的积极影响。包括有利于围绕重点领域开展市场化债转股及股权投资业务，发挥股权投资对科创企业、民营经济支持作用，帮助企业降低杠杆率，增强银行自身的综合化经营能力和高质量发展。

### 增强股权投资能力

当前AIC股权投资试点不断扩围，试点范围已由上海扩大至北京、天津、上海、重庆、南京、杭州、合肥、济南、武汉、长沙、广州、成都、西安、宁波、厦门、青岛、深圳、苏州等18个城市。AIC牌照也从国有大行扩展至全国性股份制商业银行。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，AIC扩容标志着商业银行金融服务范式从间接融资主导转向股债联动。

“当前AIC阵容持续扩大，银行系股权投资进入加速发展阶段。这既是政策推动科技金融发展的结果，也为银行转型提供了新机遇。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏告诉记者，银行机构可以通过AIC开展投贷联动综合服务，触达传统信贷难以覆盖的科创企业，为科技企业提供全生命周期的金融服务。

记者与业内人士交流了解到，AIC股权投资业务在推动科技金融发展的同时，还面临着诸如资本来源受限、投资标的稀缺、退出渠道不畅等挑战。

“AIC股权投资风险权重较高，对银行资本充足率形成压力，加上银行缺乏股权投资经验，因此需强化投研团队建设。”娄飞鹏建议，银行还需要完善内部投资决策、风险管理等机制，提升股权投资能力。同时，需加强与地方政府及国资平台合作，探索通过并购重组等多元化退出路径。

在田利辉看来，AIC未来发展需实现三方面突破，一是制度上，需建立“长周期考核+容错机制”，鼓励投资硬科技早期项目；二是能力上，打造“产业+金融”复合型团队，借助AI技术提升估值与风控水平；三是生态上，推动资金来源多元化，引入险资、养老金，并打通S基金等退出渠道。对于全国性股份制银行等后来者，需强化差异化定位，例如聚焦区域特色产业，增强与头部PE（私募股权投资）和VC（风险投资）合作互补能力。





“长远来看，AIC有望成为耐心资本的载体，助力中国经济从‘要素驱动’转向‘创新驱动’。”田利辉表示。

网站链接：

[https://www.cs.com.cn/yh/04/202507/t20250718\\_6502434.html](https://www.cs.com.cn/yh/04/202507/t20250718_6502434.html)

（2025年7月18日 中国证券报）



## 9. 年内险企增资发债超740亿元 “补血”方式多元化

险企对资本补充的需求持续处于高位。据《证券日报》记者梳理，今年以来截至7月17日，险企合计“补血”规模已超740亿元（部分境外发行债券规模按发稿日汇率换算，下同）。受访专家表示，未来，随着保险保障需求的持续释放，预计险企对资本的需求整体将保持增长态势，补充资本的方式将更加多元化和市场化。

### 探索多元化资本补充方式

保险公司的资本，通常指保险公司的注册资本和实际资本，是保险公司运营的基石，而增资和发债是保险公司进行资本补充的两大主要手段。

具体来看，年内有9家险企获批增资，合计增资额137.15亿元，12家险企发行了资本补充债或永续债等债券，合计发债规模603.5亿元。

近年来，除传统的股东增资和发行资本补充债方式外，保险公司纷纷探索多元化资本补充方式。

近日，国家金融监督管理总局四川监管局发布行政批复，同意锦泰财产保险股份有限公司（以下简称“锦泰财险”）通过资本公积转增注册资本方式，将注册资本由约23.79亿元增至约31.88亿元。

锦泰财险的案例并非个例。5月份，鼎和财产保险股份有限公司发布公告称，拟以公司资本公积金向全体股东按持股比例同比例转增注册资本，注册资本从约46.43亿元增加至60亿元，增资金额合计约13.57亿元，各股东持股比例不变。

中国精算师协会创始会员徐昱琛告诉《证券日报》记者，相较于传统的股东增资，资本公积转增注册资本不涉及外部资金的流入和股权结构的调整，而是对原有资本会计科目的调整，将原本记为资本公积科目的资金调整为注册资本。保险公司通过资本公积转增注册资本的方式来增加资本金，是为了支持业务发展。例如，通过上述调整后，保险公司注册资本规模随之提升，有助于其开展一些对险企注册资本有要求的业务。





从影响来看，北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示，因为资本公积转增注册资本不直接增加公司的现金流，更多体现在账面上的调整，因此其对公司经营的影响，主要体现在满足监管要求、稳定偿付能力指标方面，为业务发展提供合规空间。而外部增资，除了提升资本实力外，往往还关联着资金的实际注入，能直接支持公司扩大业务规模或进行战略投资。但同时，它也可能关联到控制权的稀释或经营策略的调整。

### 资本补充需求或持续增长

除增资外，保险公司通过发行债券进行资本金补充的路径也逐渐多元化。例如，今年一季度，保险公司相继发行了8只永续债；6月份，中国平安117.65亿港元境外零息可转债完成发行。

对于险企探索多种资本补充方式的原因，杨帆表示，这与保险公司经营环境变化及资本补充需求紧密关联。在行业转型和市场竞争加剧的背景下，保险公司特别是中小险企在规模扩张和业务创新上面临较大压力，需要更强的资本实力作为支撑。同时，监管政策也在引导保险公司优化资本结构，提高资本使用效率。此外，外部融资环境的变化，如资本市场波动或融资成本变化，也可能促使险企寻求更多元化的内部资本补充途径。

同时，监管部门也鼓励险企拓宽资本补充渠道。例如，去年底发布的《关于强监管防风险促改革推动保险业高质量发展行动方案》提出，持续强化“报行合一”监管，推进行业降本增效，提升内源性资本积累能力。研究优化股东资质和持股比例要求，增强外源性资本补充吸引力。支持财险机构增资扩股和发行资本补充工具，增强抗风险能力。

展望未来，杨帆认为，随着保险保障需求的持续释放和保险产品的不断创新，预计险企对资本的需求整体上仍将保持增长态势。从方式上来看，未来险企补充资本的方式将更加多元化和市场化，并更加注重与自身战略目标的关联。对于中小险企而言，除了常规方式，如何有效利用行业协同或区域资源，探索特色化的资本补充路径，将是其未来需要重点关注的方向。

网站链接：

<https://www.cs.com.cn/bx/202507/t202507>



## 10. 首批科创债ETF获追捧 中长期发展空间广阔

从7月7日首发，到当天全部结束募集，再到7月10日全部成立，首批科创债ETF的发行节奏堪称火速。据统计，这批基金合计募资规模达289.9亿元，多只产品募资金额触及30亿元规模上限，部分基金更是启动比例配售。

### 10只基金全部一天结募

据了解，首批科创债ETF共包括10只基金，分别挂钩三类科创债指数，富国基金、南方基金、招商基金、华夏基金、易方达基金、嘉实基金6家基金公司旗下科创债ETF跟踪中证AAA科技创新公司债指数；博时基金、广发基金、鹏华基金旗下科创债ETF跟踪上证AAA科技创新公司债指数；景顺长城基金旗下科创债ETF则跟踪深证AAA科技创新公司债指数。

回顾首批科创债ETF的发行，从上报发行材料获接收到基金成立，全程耗时不到一个月。6月18日，10只基金的上报材料获接收；7月2日，10只基金获批发行；7月7日，10只基金开启首发。值得注意的是，原本只有7只产品定档为当天结束发行。最后，另外3只基金宣布提前结募，也就是说，10只基金全部仅一天完成首发募集；7月10日，10只基金全部成立，合计募资近290亿元。

其中，科创债ETF富国、科创债ETF博时在首募期间均募资超过30亿元规模上限，并启动比例配售，前者配售比例约96.58%，后者配售比例为99.272%。其它几只基金虽未触及比例配售，但募集规模也非常接近30亿元规模上限。科创债ETF鹏华募资29.94亿元，科创债ETF南方募资29.93亿元，科创债ETF招商募资29.91亿元，科创债ETF广发募资29.68亿元，科创债ETF华夏募资29.61亿元，科创债ETF嘉实募资29.59亿元，科创债ETF易方达募资28.22亿元，科创债ETF景顺募资23亿元。

从有效认购总户数方面看，首批10只科创债ETF的认购户数全部都超过1000户。认购户数最多的为科创债ETF富国，有效认购总户数6041户；招商基金、博时基金、景顺长城基金旗下科创债ETF有效认购总户数均超4000户；嘉实基金、鹏华基金、易方达基金旗下科创债ETF有效认购总户数超3000户。科创债ETF广发有效认购总户数超过2600户，南方基金、华夏基金旗下科创债ETF认购户数则不足2000户。在业内人士看来，户数越少往往意味着“大户”越多。



## 各方参与热情较高

部分基金公司人士表示，首批科创债ETF的发行，是基金公司在政策支持下的一次快速布局。从7月2日产品获批，到7月7日发行并一日售罄，代表了市场参与各方对科创债ETF这一创新产品的高度重视。

南方基金认为，科创债ETF的发行对于推进公募行业填补“科技金融”债券基金领域的空白以及助力推动科技金融高质量发展、深入践行“科技金融”大文章具有重大意义，也为年金、保险、理财子、私募等专业机构以及个人客户投资场内科创债提供了更加透明和高效的参与方式，未来发展前景较为广阔。

博时基金认为，当前，科创公司债成交流动性中枢有所上移，随着相关基金规模持续扩容与投资者参与度上升，成分券流动性有望进一步提升。科创公司债受到政策导向支持，是未来信用债供给的重要来源，其发行规模也有望持续扩容。随着各类投资者的不断加入，科创债指数基金中长期的发展空间广阔。

科创债ETF广发基金经理洪志认为，以ETF为载体布局科创债指数具有三大特点：一是费率和门槛较低，如科创债ETF广发的管理费率叠加托管费率仅每年0.2%，同时允许以小额资金参与高门槛的科创债市场，降低了投资者的交易成本和投资门槛。二是分散风险。科创债ETF跟踪的是一篮子信用评级为AAA的科创债券，通过指数化投资有效地分散了单一债券违约风险对基金净值的潜在冲击。三是流动性优势，交易便捷。ETF可在二级市场像股票一样买卖，流动性远高于单只债券，且相关ETF做市商提供双向报价，能够提升交易效率。

## 债券类ETF快速发展

今年以来，债券类ETF发展出现明显提速。一方面，新产品加速问世，发行规模也较为可观。今年年初，首批8只基准做市信用债ETF发行成立，合计募资超过200亿元。记者了解到，首批科创债ETF刚刚成立不久，就有多家基金公司表示在筹备第二批科创债ETF申报。Wind数据显示，截至7月12日，包括首批科创债ETF在内，全市场已成立的债券类ETF接近40只，其中接近半数成立于今年。





另一方面，债券类ETF规模也出现明显扩容。根据Wind数据统计，截至7月12日，目前全市场已上市交易的债券类ETF规模已超过3900亿元，相较于去年末已实现翻倍式增长。

从单只产品来看，截至7月12日，全市场已上市交易的29只债券类ETF中，已有约半数基金规模超过100亿元。其中，政金债券ETF、短融ETF最新规模更是均超过500亿元。

平安基金基金经理王郅曾在接受中国证券报记者采访时表示，2025年，债市波动加大或是大概率的事，这也将使得债市投资可能更注重把握波段交易机会，交易频率可能增加。他认为，在此情形下，具备交易属性的低费率债券ETF产品或迎来新机遇。就目前体量而言，债券ETF规模还有相当大的发展空间。

网站链接：

[https://www.cs.com.cn/tzjj/jjdt/202507/t20250714\\_6501284.html](https://www.cs.com.cn/tzjj/jjdt/202507/t20250714_6501284.html)

（2025年7月14日 中国证券报）



## 11. 债市涨跌互现，利率债长端陷窄幅震荡，后续短期行情或趋“鸡肋” | 机构要评

**上海国利货币经纪：债市涨跌互现，成交量维稳**

今日债市涨跌互现，成交量维稳。国债期货10Y主力合约低开窄幅震荡，最终全天收跌0.08%，振幅0.083%。国债方面：1年国债250001成交在1.3275-1.33；3年国债250005成交在1.3975-1.41；5年国债250003成交在1.5025-1.5125；7年国债250007成交在1.5975-1.605；10年国债250004成交在1.683-1.689；30年国债2400006成交在1.902-1.91。

公开市场方面：央行今日开展1875亿元7天期逆回购操作，因今日有847亿元7天期逆回购到期，当日实现净投放1028亿元。

**金信基金固收：利率债长端陷窄幅震荡，后续短期行情或趋“鸡肋”【偏空头】**

近期利率债长端承压，窄幅震荡。我们认为核心驱动因素包括三点：一是，资金宽松与政策预期博弈，央行本周累计净投放1.4万亿流动性，但市场对下旬政治局会议的政策增量存疑，部分机构提前避险，压制长端表现。二是，权益市场分流资金，A股权重股上涨，上证指数高开，直接分流债市资金，加剧利率债抛压。三是，海外利率环境施压，美联储理事库格勒表态“短期内不应降息”，10年期美债收益率反弹至4.34%附近，市场担忧“股债汇三杀”风险外溢，间接制约国内利率下行空间。

展望后市，预计低波震荡延续，短期行情趋“鸡肋”。10年期国债收益率在1.66%附近已横盘一周，税期后若无新催化，窄幅震荡或延续至政治局会议前。同时也应该密切关注政策信号，7月下旬政治局会议对财政、货币政策的表述可能打破僵局，同时，财政部拟于7月24日发行3150亿元国债，应关注市场承接能力。当然，若DR001回落至1.4%以下，中短端利率或进一步下行，曲线陡峭化有可能进一步加深。

**浙商银行FICC：债市走势纠结，资金正寻收益“高地”【偏中性】**

近期，股债在短时间上仍然有跷跷板效应，但拉长时间看两者出现持续分叉走势的可能性不高。主要还是在债券收益率低位持续徘徊的情况下，部分资金在寻找相对高回报资产，但也并未完全转向相对高风险资产。因而近期呈现出债市增量资金可能有所不足，上涨动力一般的局面。





权益市场虽然相对债市还有吸引力，但也并未对债市形成大规模的抽水效应。后续有可能继续呈现权益相对低波动温和上涨和债市继续震荡的格局。短期内我们继续认为债市胜率较高，但赔率仍然一般，趋势不明朗的情况下机构对“卷”价差的精细度会越来越高，短线行情往往呈现来也匆匆去也匆匆的特征。

### **国盛固收：中短债利率修复基本到位，后续或恢复正常走势【偏多头】**

国盛固收在研报中指出，年初以来，中短债利率表现持续偏弱。虽然一季度债市显著调整之后，3月中下旬到目前，大部分利率都已经再度回落，但中短利率修复幅度相对偏低。时间拉长，可以看到今年中短利率债相对偏弱的表现，实际上是去年以来中短利率债相对偏强的修复。去年中短利率相对偏强的表现更多是由于央行对长端利率风险的提示以及购买国债所致。目前来看，中短利率债相对利差基本上修复到去年上半年水平附近，相对来看基本修复到位。因此后续中短利率债或将恢复正常走势。从利差角度来看，中短债或不会继续相对偏弱，至少会跟随市场大势。另一方面，如果央行开启国债买卖，依然对短债有至关重要的影响。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2089739>

（2025年7月18日 财联社）



## 12. 央行征求意见，拟取消对债券回购质押券进行冻结规定，利率债短端迅速翻红

央行发布重磅文件，就取消对债券回购的质押券进行冻结的规定征求意见，国债期货收盘多数下跌，30年期主力合约跌0.22%，利率债短端品种快速下行。具体来看：

国债期货30年期主力合约跌0.22%报120.460元，10年期主力合约跌0.08%报108.790元，5年期主力合约跌0.05%报105.990元，2年期主力合约持平于102.434元。

银行间主要利率债收益率多数上行，截至下午16:30分，10年期国债活跃券250011收益率上行0.3bp报1.665%，10年期国开债活跃券250210收益率上行0.6BP至1.741%，30年期国债活跃券2500002收益率上行0.4BP至1.872%。

	1Y		2Y		3Y		5Y		7Y		10Y		超长债	
国债	1.3425	-0.75 36	1.3850	0.00 47	1.4025	-0.45 57	1.5075	-0.05 140	1.6020	0.45 343	1.6650	0.30 632	1.8710	0.30 1512
	250008.IB		250006.IB		250010.IB		250003.IB		250007.IB		250011.IB		2500002.IB	
国开	1.4710	-0.40 70	1.5800	0.00 32	1.5800	-0.25 27	1.6060	0.10 178	1.7250	0.00 17	1.7410	0.60 1337	1.9050	0.25 35
	250206.IB		09240202.IB		230203.IB		250203.IB		220205.IB		250210.IB		210220.IB	
口行	1.4700	0.00 15	1.5850	-0.25 9	1.5950	-0.25 5	1.6600	0.25 1	1.7460	0.35 20	1.7800	0.00 19		
	250304.IB		220315.IB		240313.IB		240315.IB		220310.IB		240311.IB			
农发	1.4750	0.00 24	1.4900	0.00 15	1.6055	0.30 22	1.6600	0.25 42	1.7500	0.50 10	1.7830	0.30 90	1.9650	0.50 1
	250421.IB		190408.IB		250413.IB		250415.IB		220405.IB		250410.IB		210430.IB	
地方债	1.4600	-- 1	1.4500	-- 1			1.6300	-- 2	1.6325	-0.50 4	1.7575	-- 6	2.0400	-- 21
	2405412.IB		2105877.IB				2305541.IB		2371035.IB		2405736.IB		2505674.IB	

(资料来源: WIND, 财联社整理)

业内人士指出，日间市场继续看股做债逻辑，30年国债起开低走收跌0.22%。资金情绪有所转松，R001利率已经回到1.4%下方，权益市场抽水效果不重，所以债市仍能维持横盘震荡。现券振幅空间过窄，市场向久期要收益的倾向明显，30年现券交易量大幅高于10年国债国开。下午四点左右，央行发布取消对债券回购的质押券进行冻结的规定征求意见稿，利率债短端品种迅速翻红，30年国债收益率先下行1bp后又迅速反弹回1.8725%附近。





7月18日，央行就《中国人民银行关于修改部分规章的决定（征求意见稿）》公开征求意见。《决定》主要包括以下内容，一是明确上海清算所是债券登记托管结算机构的法定地位。二是为便于公开市场买卖国债等货币政策操作和促进债券市场高水平对外开放，取消对债券回购的质押券进行冻结的规定。三是根据现行实践，修改金融债券信息披露管理的有关规定。

下周央行公开市场将有17268亿元7天期逆回购到期。具体来看，7月21日（周一）、22日（周二）、23日（周三）、24日（周四）和25日（周五）分别有2262亿元、3425亿元、5201亿元、4505亿元和1875亿元的7天期逆回购到期。此外，7月22日（周二）有1200亿元的2个月的国库定存到期；7月25日（周五）有2000亿元的1年期MLF操作。

银银间回购定盘利率表现分化。FDR001持平报1.47%；FDR007跌4.0个基点报1.49%；FDR014涨4.0个基点报1.55%。

银行间回购定盘利率多数下跌。FR001跌4.0个基点报1.5%；FR007跌4.0个基点报1.5%；FR014涨2.0个基点报1.61%。

银存间回购利率多数下行：

名称	最新	银存间质押式回购	
		加权平均	均价涨跌BP
DR001	1.3719	1.4594	-0.41
DR007	1.5300	1.5067	-1.56
DR014	1.5500	1.5646	2.91
DR021	1.5400	1.5629	-5.03
DR1M	1.5200	1.5260	-5.40
DR2M	-	0.0000	0.00

（资料来源：WIND，财联社整理）

一级市场方面：

进出口银行一期金融债已结束招标，25进出清发007(增发6)期限3年，中标利率为1.563%，全场倍数4.28，边际倍数2.87。





存单方面，今日3M期国股在1.50%-1.53%位置需求较好，较前一日下行1bp，1Y期国股报在1.6125%-1.625%的位置，较前一日下行0.25bp，AAA级存单方面，9M成交在1.63%，1Y成交在1.7%的位置。

	7D	14D	1M	3M	6M	9M	1Y
国有行	24交通银行CD238 1.4500 -1.00▼	24农业银行CD193 1.4700 -0.04▼	25建设银行CD045 1.5000 -1.92▼	24农业银行CD209 1.5300 0.00	25交通银行CD005 1.5800 -0.25▼	25工商银行CD019 1.5850 -0.49▼	25农业银行CD219 1.6250 -0.25▼
股份行	25中信银行CD126 1.4600 0.93▲		25中信银行CD206 1.5150 -0.50▼	24中信银行CD263 1.5150 0.48▲	25光大银行CD041 1.5500 0.50▲	25中信银行CD077 1.6000 -0.88▼	25浦发银行CD184 1.6175 -0.25▼
AAA	25宁波银行CD097 1.4500 -3.85▼	24南京银行CD189 1.4800 -1.91▼	25江苏银行CD120 1.5100 -2.00▼	24广州农村商业银行.. 1.5250 -0.75▼	25北京银行CD078 1.5550 -1.00▼	25厦门银行CD020 1.6300 0.00	25甘肃银行CD080 1.7000 0.00
AA+				25四川天府银行CD1.. 1.6000 -0.04▼	24天津滨海农村商行.. 1.7200 -0.50▼		

(资料来源: Choice, 财联社整理)

网站链接:

<https://www.cls.cn/detail/2089538>

(2025年7月18日 财联社)



### 13. 财政部将于7月24日发行国债3150亿，利率债收益率振幅普遍不足0.5bp

央行单日净投放3605亿元，对冲税期走款的流动性收紧。国债期货收盘多数上涨，30年期主力合约跌0.02%报120.730元，利率债振幅有限，较多活跃券持平开盘价，具体来看：

国债期货收盘多数上涨，30年期主力合约跌0.02%报120.730元，10年期主力合约涨0.02%报108.885元，5年期主力合约涨0.02%报106.045元，2年期主力合约涨0.01%报102.440元。

银行间主要利率债收益率多数下行，截至下午16:30分，10年期国债活跃券250011收益率持平报1.659%，10年期国开债活跃券250210收益率下行0.05bp至1.7345%，30年期国债活跃券2500005收益率报1.882%。

	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	超长债
国债	1.3500 250008.IB -0.50 29	1.3825 250012.IB -0.25 71	1.4075 250005.IB 0.00 33	1.5050 250003.IB -0.25 125	1.5980 250007.IB -0.19 166	1.6590 250011.IB 0.00 655	1.8820 2500005.IB -- 1332
国开	1.4750 250206.IB 0.00 49	1.5650 220208.IB 0.50 12	1.5850 230208.IB -0.25 31	1.6025 250203.IB -0.25 159	1.7275 220210.IB 0.00 33	1.7345 250210.IB -0.05 954	1.9000 210220.IB 0.00 31
口行	1.4775 240302.IB -- 7	1.5750 240303.IB -0.20 9	1.5950 240313.IB 0.00 10	1.6575 240315.IB 0.00 10	1.7400 220310.IB 0.00 9	1.7775 240311.IB -0.15 14	
农发	1.4775 250421.IB -0.25 29	1.5750 240403.IB 0.00 15	1.6030 250413.IB 0.05 16	1.6575 250415.IB 0.00 25	1.7125 210405.IB -- 7	1.7775 250420.IB -0.25 84	1.9600 210430.IB -- 2
地方债	1.4450 234819.IB -- 1	1.5250 25055555.IB -0.75 2	1.4000 173597.IB -- 2	1.6185 2271985.IB -- 2	1.6900 234895.IB -- 3	1.7750 2505225.IB -0.25 5	2.0375 2505615.IB -- 37

数据来源：Wind，财联社整理

业内人士指出，银行间资金情绪仍然偏紧，短端收益率继续下行动能不足。债市交投活跃度进一步萎缩，截至下午四点10年期国开活跃券成交量不足900笔，利率债日内振幅普遍不足0.5bp。下午权益市场对债市压制作用仍在，但边际效果正在减弱，30年国债期货和现券基本收在开盘价附近。



财政部将于7月24日招标发行多只国债，分别为续发30年期830亿元超长期特别国债、新发1年期1240亿元和5年期1080亿元记账式附息国债。合计3150亿。

公开市场方面，央行公告称，7月17日以固定利率、数量招标方式开展了4505亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.4%，投标量4505亿元，中标量4505亿元。Wind数据显示，当日900亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放3605亿元。

资金面方面，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行0.3BP报1.463%；7天期持平报1.504%；14天期下行0.6BP报1.553%；1个月期下行0.1BP报1.539%。

银行间回购定盘利率多数上涨。FR001涨1.0个基点报1.54%；FR007持平报1.54%；FR014涨4.0个基点报1.59%。

银银间回购定盘利率多数下跌。FDR001跌1.0个基点报1.47%；FDR007持平报1.53%；FDR014跌4.0个基点报1.51%。

银存间回购利率涨跌不一：

名称	银存间质押式回购		
	最新	加权平均	均价涨跌BP
DR001	1.4816	1.4641	-0.48
DR007	1.5268	1.5223	-0.68
DR014	1.5200	1.5355	-2.11
DR021	1.6500	1.6132	2.69
DR1M	1.5800	1.5800	0.33
DR2M	1.5200	1.5200	152.00
DR3M	-	0.0000	0.00
DR4M	-	0.0000	-155.00

(资料来源：WIND，财联社整理)

一级市场方面：

利率债招标结果					
债券名称	债券代码	期限(年)	中标收益率(%)	全场倍数	边际倍数
25国开06(增发22)	250206X22	1Y	1.3787	4.17	6.33
25国开08(增发9)	250208X9	5Y	1.5542	3.2	153.29
25国开15(增发8)	250215X8	10Y	1.6825	3.01	7.68



## 利率债招标结果

债券名称	债券代码	期限(年)	中标收益率(%)	全场倍数	边际倍数
25国开清发02(增发20)	09250202Z20	3Y	1.5368	3.55	1.95
25国开清发04(增发20)	09250204Z20	7Y	1.6699	10.18	1.1

存单方面，今日3M期国股在1.50%-1.54%位置需求较好，较前一日上行1bp，1Y期国股报在1.615%-1.63%的位置，较前一日变化不大，AAA级存单方面，9M成交在1.64%，1Y成交在1.64%的位置。

	7D	14D	1M	3M	6M	9M	1Y
国有行	25农业银行CD130 1.4700 0.08▲	25建设银行CD190 1.5000 5.00▲	25农业银行CD155 1.5300 2.00▲	24农业银行CD223 1.5350 1.00▲	24建设银行CD397 1.5450 -1.99▼	25邮储银行CD026 1.6100 -1.00▼	25中国银行CD043 1.6175 -1.25▼
股份行	25恒丰银行CD117 1.4800 -0.47▼	24兴业银行CD208 1.4700 -3.00▼	25民生银行CD110 1.5300 0.05▲	25兴业银行CD160 1.5425 -0.75▼	25华夏银行CD128 1.5450 -0.52▼	25光大银行CD083 1.6175 0.10▲	25浦发银行CD184 1.6200 0.00
AAA	25广州银行CD011 1.4600 -2.12▼	25宁波银行CD059 1.5200 2.44▲	25南京银行CD032 1.5300 0.05▲	25长沙银行CD111 1.5300 -1.01▼	25杭州银行CD107 1.5650 -0.06▼	25徽商银行CD062 1.6400 -0.42▼	25江苏银行CD115 1.6400 0.00
AA+				25廊坊银行CD064 1.7000 -0.01▼	25赣州银行CD059 1.6000 -0.50▼		25嘉兴银行CD076 1.6800 -1.00▼

(资料来源: Choice, 财联社整理)

网站链接:

<https://www.cls.cn/detail/2088326>

(2025年7月17日 财联社)



## 14. 上半年GDP同比增长5.3%，债市情绪修复，主要利率债收益率全线下行

国家统计局公布数据显示，中国6月社会消费品零售总额42287亿元，同比增长4.8%，前值增6.4%。今日权益市场走弱，主要利率债收益率全线下行，国债期货收盘全线上涨，30年期主力合约涨0.47%。具体来看：

国债期货30年期主力合约涨0.47%报120.760元，10年期主力合约涨0.18%报108.890元，5年期主力合约涨0.13%报106.025元，2年期主力合约涨0.04%报102.418元。

银行间主要利率债收益率全线下行，截至下午16:30，10年期国债活跃券250011收益率下行1.01bp报1.656%，30年期国债活跃券2500002收益率下行1.3bp报1.862%，10年期国开活跃券250210收益率下行1.5bp报1.731%。

	1Y		2Y		3Y		5Y		7Y		10Y		超长债	
国债	1.3650	0.50 50	1.3900	-1.75 70	1.4100	-1.00 46	1.5010	-1.20 206	1.5950	-1.50 436	1.6560	-1.01 986	1.8615	-1.35 1740
	250008.IB		250012.IB		250010.IB		250003.IB		250007.IB		250011.IB		2500002.IB	
国开	1.4800	-0.75 58	1.5650	-2.25 20	1.5825	-2.00 57	1.6000	-1.50 298	1.7220	-1.05 52	1.7305	-1.55 1464	1.8950	-1.25 9
	250206.IB		220208.IB		230208.IB		250203.IB		220205.IB		250210.IB		210220.IB	
口行	1.4725	-0.75 13	1.5350	-2.00 9	1.6000	-- 16	1.6700	-1.50 15	1.7400	-1.00 21	1.7775	-1.25 39		
	250304.IB		240312.IB		250303.IB		200310.IB		220310.IB		240311.IB			
农发	1.4825	-0.75 101	1.5800	-1.00 12	1.5900	-2.00 26	1.6550	-2.25 60	1.7400	-2.00 15	1.7775	-1.25 120	1.9650	-- 3
	250421.IB		240403.IB		240413.IB		250415.IB		220405.IB		250410.IB		210430.IB	
地方债					1.5900	-- 1	1.6250	-- 1	1.6800	-- 2	1.7675	-1.25 4	2.0400	-1.00 9
					199302.IB		198268.IB		2505358.IB		2471218.IB		2405184.IB	

(资料来源：WIND，财联社整理)

业内人士指出，央行今日开展买断式逆回购操作1.4万亿，单日全口径净投放1735亿元，市场对收紧流动性担忧有所缓解。银行间流动性下午转松，利率债短端收益率修复1-1.5bp左右。上午经济数据公布后，权益市场走弱，债市情绪修复，10年和30年国债收益率下行1bp左右，国债期货高开高走，30年主力合约收回前两个交易日跌幅，最后收涨0.47%。





国家统计局公布数据显示，上半年国内生产总值660536亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%。中国6月社会消费品零售总额42287亿元，同比增长4.8%，预期增5.6%，前值增6.4%。中国上半年固定资产投资（不含农户）同比增长2.8%，预期增3.7%，前值增3.7%。1-6月份，全国房地产开发投资46658亿元，同比下降11.2%。6月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，降幅比上月扩大0.1个百分点。其中，上海上涨0.4%，北京、广州和深圳分别下降0.3%、0.5%和0.6%。二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降0.2%和0.3%，降幅均与上月相同。

公开市场方面，央行公告称，以固定利率、数量招标方式开展了3425亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.4%，投标量3425亿元，中标量3425亿元。Wind数据显示，当日690亿元逆回购到期及1000亿元MLF到期，据此计算，单日全口径净投放1735亿元。

资金面方面，Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行12.0BP报1.535%；7天期上行3.1BP报1.546%；14天期上行4.4BP报1.579%；1个月期上行0.3BP报1.541%。

银行间回购定盘利率全线上涨。FR001涨10.0个基点报1.6%；FR007涨5.0个基点报1.6%；FR014涨4.0个基点报1.6%。

银银间回购定盘利率全线上涨。FDR001涨11.0个基点报1.55%；FDR007涨4.0个基点报1.58%；FDR014涨3.0个基点报1.58%。

银存间回购利率多数上涨：

银存间质押式回购				
名称	最新	加权平均	均价涨跌BP	
DR001	1.3459	1.5331	10.91	
DR007	1.5700	1.5696	3.36	
DR014	1.5800	1.5786	1.77	
DR021	1.6000	1.5756	2.56	
DR1M	1.5600	1.5183	-5.41	
DR2M	-	0.0000	0.00	

（资料来源：WIND，财联社整理）



## 一级市场方面：

利率债招标结果

债券名称	债券代码	期限（年）	中标收益率（%）	全场倍数	边际倍数
25国开02(增发5)	250202X5	2Y	1.4996	3.72	1.04
25国开08(增发8)	250208X8	5Y	1.5524	3.96	1.35
25国开15(增发7)	250215X7	10Y	1.6815	2.87	5.17

利率债招标结果

债券名称	债券代码	期限（年）	中标收益率（%）	全场倍数	边际倍数
25农发清发12(增发12)	09250412Z12	2Y	1.5426	4.43	2.95
25农发清发09(增发10)	09250409Z10	2Y	1.6396	4.44	1.6
25农发清发07(增发15)	09250407Z15	7Y	1.7036	6.19	4.17

存单方面，今日3M期国股在1.53%-1.56%位置需求较好，较前一日下行0.5bp，1Y期国股报在1.62%-1.6325%的位置，较前一日下行1bp，AAA级存单方面，9M成交在1.65%，1Y成交在1.65%的位置。

	7D	14D	1M	3M	6M	9M	1Y
国有行	24交通银行CD238 1.5400 4.00▲	25建设银行CD190 1.5000 3.00▲	24工商银行CD084 1.5000 2.45▲	25邮储银行CD020 1.5300 -0.50▼	24交通银行CD392 1.5650 -1.24▼	25中国银行CD033 1.6100 -2.00▼	25建设银行CD289 1.6200 -1.00▼
股份行	24兴业银行CD203 1.5000 3.50▲	25渤海银行CD040 1.5200 2.00▲	25民生银行CD114 1.5500 -0.95▼	25华夏银行CD163 1.5300 -1.08▼	25广发银行CD034 1.5650 -1.50▼	25中信银行CD123 1.6250 -1.50▼	25浙商银行CD079 1.6500 -1.00▼
AAA	25江苏银行CD078 1.5100 2.13▲	25上海银行CD014 1.5100 -1.00▼	25成都银行CD065 1.5400 -0.95▼	24北京银行CD101 1.5400 -1.82▼	25九江银行CD073 1.6200 0.00	25徽商银行CD115 1.6500 -1.00▼	25南京银行CD149 1.6500 -1.50▼
AA+		25绍兴银行CD030 1.5000 -1.16▼					25福建海峡银行CD1... 1.6900 -1.00▼

（资料来源：Choice，财联社整理）

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2072809>

（2025年7月15日 财联社）



## 15. 下半年1230亿首批超长期特别国债发行结束，30年国债利率冲顶1.89%后回落

今日早盘，下半年首批超长期特别国债发行，涉及30年期830亿元和20年期400亿元。长端利率在发行结果公布后一度震荡上行，随后快速转弱，截至下午1时，超长期国债利率波动，从最高上行1.4bp至1.89%后，又下行至1.883%，各期限现券均有不同幅度回调。

业内人士指出，当前宽地产预期、股市跷跷板效应或阶段性扰动债市情绪，但低利率长期逻辑并未变化。在基本面和资金面的逻辑驱动下，今年特别国债发行规模更大，节奏更快，可以把握30Y-10Y利差走扩的机会。

上周一，财政部公告了今日30年期830亿元和20年期400亿元的超长期特别国债发行事宜。公告显示，该两只特别国债招标时间为7月14日上午10:35至11:35。7月15日开始计息，每半年支付一次利息。发行手续费为各承销团成员承销面值的0.06%。

财联社注意到，今日为下半年首个超长特别国债发行日。早盘招标结果显示，20年期品种和30年期品种中标利率分别为1.92%和1.9%，相较今年4月24日首发的20年期和30年期特别国债中标利率1.98%和1.88%呈现分化趋势，其中20年期发行利率下行6bp，而30年期发行利率反而上行2bp。

利率债招标结果						
债券名称	债券代码	期限	加权利率(%)	边际利率(%)	全场倍数	边际倍数
25贴现国债41	259941	91D	1.211	1.2473	3.28	1.48
25超长特别国债04	2500004	20Y	1.92	-	4.03	2.5
25超长特别国债05	2500005	30Y	1.9	-	3.15	6.6

受此影响，国债现券收益率在结果公布后加速上行，超长期国债回调幅度较大。截至12时，10年期国债活跃券250011收益率现报1.6725%上行0.65bp，30Y特别国债2500002现报1.89%，上行幅度高达1.4bp，不过，受今日央行公开市场净投放1197亿元呵护特别国债投放，资金情绪整体稳健，午盘后长端利率走势开始转弱，不少资金抢筹回调下的超长期国债现券。

据财政部预算安排，2025年我国超长期特别国债拟发行规模达1.3万亿元，较2024年增加3000亿元，其中8000亿元用于更大力度支持“两重”项目，5000亿元用于加力扩围实施“两新”政策，包括3000亿元支持消费品以旧换新，2000亿元支持设备更新。





从发行进度上看，2025年超长期特别国债的发行于4月24日启动，比2024年提前约三周。上半年已完成5550亿元的发行额度，占全年额度的42.69%。据此计算，今年下半年超长期特别国债发行总规模为7450亿元，并且将集中在三季度发行，据财政部此前安排，四季度仅有10月10日招标发行一期30年期超长期特别国债。

财联社注意到，今年下半年多只超长期特别国债招标时间比原定计划均有所提前，供给有所加快。此外，上周国家发改委城市和小城镇改革发展中心表示，允许人口流入城市利用超长期特别国债等资金，加大闲置存量土地回收和存量商品房收购力度，市场对于后续地产政策增量的预期抬升，使得持续横盘一个月的国债利率市场迎来了短暂向上的调整。

中信固收分析师周成华表示，当前宽地产预期、股市跷跷板效应或阶段性扰动债市情绪，但低利率长期逻辑并未变化。市场调整持续时间或有限，超调或蕴藏部分机会。

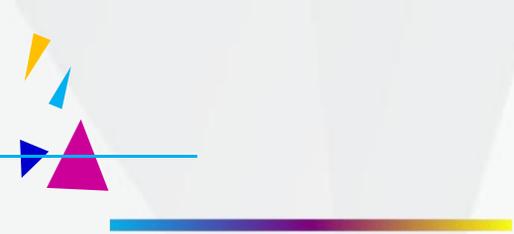
也有业内人士指出，当前债市长期的主逻辑依然是基本面，中期的主逻辑依然是资金面，这二者都不支持债市大幅调整，这种行情下，配置盘拉长久期保持高仓位躺吃票息或是较好的策略，不过如果长端小幅回调，依然是短线交易盘比较好的做多机会。今年单期特别国债规模更大节奏更快，可以把握30Y-10Y利差走扩的机会。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2084186>

（2025年7月14日 财联社）





2

# 国际要闻



# 1. 30%关税迎来倒计时 特朗普贸易政策或重创欧洲出口引擎

美国总统特朗普威胁对欧洲商品加征30%关税的举措一旦实施，将成为改变欧洲游戏规则的重大事件。这不仅会摧毁整个跨大西洋贸易体系，还将迫使欧洲重新审视其出口导向型经济模式。

周一在布鲁塞尔集会的欧洲各国部长仍坚信，他们能在8月1日最后期限前说服特朗普悬崖勒马，达成维持1.7万亿美元双边贸易关系基本完整的协议。

但特朗普对欧盟态度的反复无常——他时而称欧盟为友好伙伴，时而又指责其专为摧毁美国而设——使得30%关税的威胁至今阴云不散。

欧盟贸易负责人马罗什·谢夫乔维奇在向27个成员国部长和官员通报最新进展时表示，“若实施30%关税，我们习以为常的跨大西洋贸易关系将几乎难以为继，”“这实质上等同于贸易禁令。”

欧盟官员原本希望通过将基准关税维持在现行10%水平，并对汽车等关键行业给予额外豁免来限制损失。去年美国吸纳了欧盟五分之一的出口，是其最大贸易伙伴。特朗普耿耿于怀的是其中商品贸易造成的2350亿美元逆差，尽管美国在服务贸易上享有顺差。

从药品、汽车到机械、葡萄酒，欧洲出口商品若因关税变得过于昂贵，其对美国消费者的影响将立竿见影。

巴克莱经济学家估算，若欧盟商品面临平均35%关税(包括互惠关税和行业关税)，加上布鲁塞尔方面10%的反制措施，欧元区产出将萎缩0.7个百分点。

这将吞噬欧元区本就微薄的大部分增长，很可能迫使欧洲央行将2%的存款利率进一步下调。

巴克莱经济学家表示，“通胀可能更长时间低于2%的目标水平，促使采取更宽松的货币政策——到2026年3月存款利率或降至1%。”

德国经济研究所IW早前估算，20%-50%的关税将在2028年前给德国4.3万亿欧元经济造成逾2000亿欧元损失。

虽然百分比看似不大，但这类损失仍可能颠覆总理弗里德里希·梅尔茨推行减税、加大长期被忽视的基础设施投资计划。





梅尔茨周末谈及30%关税时表示，“我们将不得不推迟大部分经济政策努力，因为这会影响全局，直击德国出口行业核心。”

长远来看，这引发更严峻问题：欧洲如何弥补经济活动损失以获取税收和就业，从而支撑从养老保障到军事重整的诸多雄心？

尽管欧盟在贸易多元化政策下已与新伙伴达成初步协议，但正如拖延已久的欧盟-南方共同市场大型贸易协定所显示的，要最终落定仍困难重重。

“欧盟没有现成的替代市场可开拓，”欧洲政策中心智库分析师瓦尔格·福克曼谈及传统自贸协定漫长复杂的谈判周期时表示。

有观察家认为，与特朗普的对峙正是欧盟完成拖延已久的单一市场改革、提振内需、降低约占产出半壁江山的出口比重的契机。

国际货币基金组织估算，欧盟内部阻碍经济活动自由流动的壁垒相当于44%的商品关税和110%的服务关税。十余年来，建立更自由跨境资本市场等改革提议进展甚微。

福克曼谈及各国法规网络时表示“说来容易做起来难。深化改革的共识尚未形成。这些壁垒本就是成员国为自身利益设置的。”

这一切将如何影响欧盟未来不足三周的谈判策略尚待观察。但目前欧盟仍坚持既定路线：保持对话开放，同时准备反制措施。有欧洲观察家指出，或许能说服特朗普达成协议的一点是：持续的不确定性本身可能推迟这位美国总统心心念念的美联储降息时机。

“贸易战最新进展表明，要就关税‘着陆区’达成共识需要更长时间...这当然增加了包括美联储在内的各方不确定性，”安盛首席经济学家吉尔·莫埃克表示，“随着这轮新的交锋...快速降息的呼声更难自圆其说。”

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1317890.html>

（2025年7月15日 智通财经）



## 2. 特朗普宣布700亿美元重磅计划，用于AI和能源基础设施建设

7月15日，特朗普在卡内基梅隆大学宣布将投入700亿美元用于AI和能源基础设施建设。该计划由公共与私营合作出资，黑石集团承担25亿美元用于数据中心和能源基础设施建设，同时有大量联邦拨款支持电网升级、培训项目及AI生态搭建。计划涵盖新建数据中心、扩展电力产能、升级公共电网等关键设施，并辅以AI培训项目与学徒制安排，首批项目已在16个联邦指定站点启动，通过简化审批流程加快项目批准。

该计划旨在响应AI算力增长带来的能源需求。近年来，AI算力爆发式增长，对计算与能源基础设施提出挑战。美国最大电网PJM因AI数据中心用电激增面临“供不应求”，电容量拍卖价格飙升800%。美国能源信息署预计，2025年至2026年全美电力需求将创历史新高，主要推动力是数据中心（其中AI成分占主导）。这为投资计划提供了迫切性背景，AI产业不仅需要硅芯片，更需要可持续、高密度的电力供应。此轮投资还将带动AI相关就业增长，预计“数千个新岗位”将出现，涵盖数据中心建设、后期运营、AI培训及研发等方面。

该计划对能源产业影响显著。核电审批将加速，核监管委员会对新核反应堆项目实行快速审批，部分决策无需传统安全评估程序。同时，特朗普政府简化油气和矿业项目审批流程，美西地区油气开发规则调整，大幅提升开采效率。此外，“大而美”法案削弱可再生能源补贴，导致风电和光伏项目放缓，而油气企业因政策支持获得更多融资渠道和市场关注。电网投资也将显著增加，以应对AI中心对电力需求的激增。

网址链接：

<https://stock.jrj.com.cn/2025/07/16083751723673.shtml>

（2025年7月16日 金融界）



### 3. 众议院批准90亿美元减支计划 美国公共广播陷“断粮”危机

随着众议院批准一项规模达90亿美元的削减支出计划，美国联邦政府对公共电视和广播机构长达半个世纪的资助戛然而止。该计划的出台受到了埃隆·马斯克曾领导的“政府效率部”（DOGE）的启发。

该法案以216票赞成、213票反对的投票结果在众议院获得通过。周四早些时候，这项法案在美国参议院以51票赞成、48票反对的结果获得通过，目前正等待美国总统唐纳德·特朗普签署。除了削减11亿美元的公共广播资金外，该法案还终止了一系列对外援助项目，并关闭了美国和平研究所。

白宫预算主任拉塞尔·沃特表示，他计划向国会提交更多此类“快速通道”措施。这些措施利用了撤销程序，在参议院只需50票即可通过，而通常处理年度开支法案所需的票数是60票。

他并未具体说明削减资金将集中在哪些领域，但美国政府已在住房和城市发展部、卫生和公共服务部以及教育部等多个部门进行了大规模裁员，这样国会可以正式收回未动用的资金。

为美国公共广播系统（PBS）和全国公共广播电台（NPR）提供资金的美国公共广播公司将从10月1日起失去所有联邦资金。大型城市电台可能能够依靠增加的赞助和捐赠生存，但规模较小的农村广播公司预计将关闭。

共和党人几十年来一直试图取消对PBS和NPR的资助，他们表示，这两个组织对保守派产生了偏见，已经偏离了最初的使命。

民主党人警告称，几十年来首份撤销法案的通过威胁到年度两党拨款程序。他们认为，与共和党达成协议，却在后续法案中发现自己的优先事项被削减，这使得达成协议几乎变得不可能。

参议院少数党领袖查克·舒默表示：“拉塞尔·沃特已经公开表明了自己的想法。他表示自己甚至希望国会减少两党合作。他想要彻底改变国会的运作方式，破坏权力的平衡，颠覆我们的整个宪法。”

民主党人表示，这种激烈的争论可能导致僵局，并最终导致10月1日政府关门。





共和党人表示，对于政府关门一事无需太过担忧。他们指出，舒默在3月份曾发出过威胁，但最终并未导致政府关门，足够多的民主党人支持将政府资金期限延长至9月30日的临时措施。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1319369.html>

（2025年7月18日 智通财经）



## 4. 欧盟拟对美国实施720亿欧元报复性关税，涵盖飞机汽车威士忌等商品

欧盟委员会已拟定一份针对美国商品的报复性关税清单，涉及商品总价值达720亿欧元(约合840亿美元)，涵盖波音飞机、汽车、波旁威士忌及多种工业与农产品。

此举旨在回应美国总统特朗普此前提出的关税威胁，包括计划自8月1日起将欧盟商品关税税率提升至30%。欧盟贸易负责人马罗斯·塞夫科维奇表示，拟议税率“实际上具有禁止性”，可能对跨大西洋贸易关系造成显著冲击。

据欧盟委员会披露，这份长达206页的关税方案经与企业及成员国协商后，最终将覆盖范围从最初提议的950亿欧元调整至当前规模，且明确排除军事进口类商品。

清单重点聚焦工业产品领域，涉及金额超过650亿欧元，具体包括：价值近110亿欧元的飞机相关产品、逾94亿欧元的机械设备、80亿欧元的汽车及60亿欧元的农产品。此外，精密仪器、玩具及休闲设备、运动枪械、乐器等商品亦在征税范围内。

欧盟委员会主席冯德莱恩宣布，欧盟将对美国的关税反制措施实施时间推迟至8月初，以便有更多时间进行协议谈判。同时，欧盟也将继续准备进一步的反制措施。美国总统特朗普威胁自8月1日起对从欧盟进口的商品分别征收30%关税，这一决定引发了欧盟的强烈不满和内部质疑。

受影响的汽车制造商涵盖美欧主要车企，包括通用汽车(GM.US)、福特(F.US)、Stellantis(STLA.US)、特斯拉(TSLA.US)、以及大众和丰田(TM.US)等跨国企业。与酒精饮品相关的上市企业则涉及喜力(HEI.US)、百威英博(BUD.US)等知名品牌。

在这场贸易战中，汽车产业成为受冲击最严重的领域之一。美国汽车制造商如特斯拉、福特等表示担忧，认为关税将提高成本、降低销量，并可能引发裁员。欧洲汽车制造商如大众、宝马等也面临销售额可能因关税而损失数十亿欧元的风险。全球汽车业风险加剧，供应链不稳，消费者可能面临汽车价格上涨的压力。

此次关税措施的规模与覆盖范围，凸显出美欧贸易摩擦的进一步升级。欧盟方面强调，该清单的制定严格遵循世界贸易组织规则，但同时也警告称，这种以牙还牙的关税战将不可避免地双方经济产生深远影响。





面对美国的关税威胁，欧盟正积极寻求与其他贸易伙伴的合作，以多元化其贸易关系。欧盟贸易谈判团队负责人谢夫乔维奇表示，欧盟应对与美国关税争端的策略之一，是与“志同道合的伙伴”展开合作，并将其贸易关系多元化。

世界贸易组织警告称，美国的关税政策可能导致全球商品贸易量萎缩，对全球经济产生负面影响。WTO总干事伊维拉表示，美国的关税政策违反了WTO的核心原则，并正在摧毁全球经济。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1318110.html>

（2025年7月15日 智通财经）



## 5. 欧盟公布2万亿欧元七年期预算案 筹资方案引争议？

当地时间16日，欧盟委员会公布了2028至2034年新预算提案，总额达2万亿欧元，较目前1.21万亿欧元预算实现显著增长。该预算案将重点放在国防建设、经济竞争力提升及农业补贴改革三大领域。

欧盟预算事务委员塞拉芬在新闻发布会上介绍，新预算案将大幅提升国防和航天领域的拨款至1310亿欧元，达到现有水平的五倍。同时设立总额为4510亿欧元的新欧洲竞争力基金，重点用于支持欧洲国防工业发展、技术创新及推动工业向清洁能源转型。此外，预算案还为农民拨款3020亿欧元，为欧盟最不发达地区拨款2180亿欧元，并为全球合作项目拨款2000亿欧元。

该预算案的大部分资金来自欧盟成员国政府，不过欧盟委员会提出了几种筹集更多资金的方案，包括对在欧年净营业额超过1亿欧元的公司征收新税，该提议已遭到多个成员国质疑。

该预算案需获得所有成员国和欧洲议会的批准和签署才能生效，目前德国因预算规模问题持保留态度，法国则因国内财政赤字飙升对增加投资表示谨慎。

有分析认为，预算案最终落地或面临多重挑战。欧盟必须在多个优先事项之间寻求平衡，并考虑欧美贸易关系紧张局势。此外，欧盟成员国在资金分配、优先事项确定和出资义务方面预计也将存在明显分歧。

网址链接：

<https://news.cctv.com/2025/07/17/ARTImSl3166dZDmISquWLNk5250717.shtml>

（2025年7月17日 央视网）



## 6. 欧洲投资银行将为欧盟绿色转型提供融资支持

欧洲投资银行（EIB）18日宣布，将推出一项总额为42.5亿欧元（约合49.5亿美元）的融资支持计划，用于为欧盟国家可再生能源生产、电力基础设施以及绿色技术发展等领域的大规模投资提供贷款和担保，以推动欧盟的绿色转型并提升欧盟企业的竞争力。

在当日于丹麦首都哥本哈根举行的欧盟竞争力理事会（COMPET）部长级非正式会议（Informal Meeting of Ministers for Competitiveness）上，欧洲投资银行行长纳迪娅·卡尔维尼奥（Nadia Calviño, President of the EIB）公布了这一计划。她介绍说，上述融资支持计划预计将为欧洲的绿色技术领域撬动180亿欧元投资，从而为欧盟加大对绿色技术投资、增强工业竞争力和加快绿色转型做出贡献。

卡尔维尼奥表示，具体来说，这项计划将推动欧盟国家企业签订更多长期绿色能源采购协议，并为发展绿色技术的中小企业提供流动性支持。该计划还包括对风力涡轮机制造以及高风险创新型清洁能源项目的专项支持。这一融资计划将有助于创造就业、促进繁荣、降低能源成本。

在此次会议上，丹麦工商与金融事务大臣莫滕·博斯科夫（Danish Minister for Business, Industry and Financial Affairs Morten Bødskov）警告说，高昂的能源成本和供应链不确定性正在威胁欧洲企业的竞争力。据统计，2008年至2021年期间，欧盟国家诞生了47家“独角兽”企业（估值超过10亿美元的公司）。但上述企业中，迄今已有40家将总部迁出欧盟国家。

欧洲投资银行是欧盟的投资银行，为全球最大的超国家贷款机构之一。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20250718/4271388\\_1.html](https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20250718/4271388_1.html)

（2025年7月18日 新华财经）



## 7. 欧盟通过对俄第18轮制裁方案 首次制裁俄在印度炼油厂

欧盟外交与安全政策高级代表卡拉斯18日在社交媒体上表示，欧盟成员国当天正式批准对俄罗斯第18轮制裁方案。其中，欧盟首次对俄罗斯石油公司在印度的最大炼油厂实施制裁。

卡拉斯说：“欧盟刚刚通过迄今针对俄罗斯最严厉的制裁方案之一。我们将进一步削减克里姆林宫的战争预算，制裁105艘‘影子舰队’船只及其辅助船只，并限制俄罗斯银行的融资渠道。”

西方国家指责俄罗斯利用油轮等商用船只逃避西方制裁，将这些商用船只称为“影子舰队”。

她说，此轮制裁还包括禁止“北溪”天然气管道相关活动、降低石油价格上限、对俄罗斯军事工业施加更大压力，以及阻止无人机技术出口等措施。

欧盟委员会主席冯德莱恩在社交媒体上写道，此轮制裁主要打击“俄罗斯战争机器的核心”，包括银行业、能源业与军工产业，还包括新的动态油价上限机制。她表示，对俄施压仍在继续，制裁将持续至俄乌冲突结束。

爱沙尼亚外交部发表声明说，此轮制裁的核心措施之一是将俄石油价格上限从每桶60美元降至47.6美元。此后价格上限将每六个月评估一次，确保始终比市场均价低15%。欧盟还针对第三国使用俄石油加工的精炼产品实施进口禁令。

此前，由于担忧禁止进口俄能源影响本国经济，斯洛伐克曾六次反对此轮制裁方案。斯洛伐克总理菲佐17日在社交媒体上说，斯洛伐克已获得欧盟关于潜在天然气短缺、价格上涨、运输费等方面援助的保证。他指示斯洛伐克代表批准对俄第18轮制裁措施，因为继续阻止此轮制裁与斯洛伐克作为欧盟成员国的利益不相符。

网址链接：

<https://www.news.cn/world/20250718/7fc4f40bf1e44996a02842e548f45baf/c.html>

（2025年7月18日 新华网）



## 8. 食品和燃料意外推高英国通胀至3.6%，交易员坚定押注央行降息

英国通胀率因食品价格上涨意外升至2024年1月以来最高水平，给英格兰银行持续降息计划带来压力。英国国家统计局最新数据显示，6月消费者价格指数(CPI)从前值的3.4%升至3.6%，超出经济学家及英国央行此前预测的维持不变预期。数据发布后，英镑对美元汇率短暂上涨0.2%，报1.3412美元。

统计局代理首席经济学家理查德·海斯分析指出，此次通胀反弹主要源于机动车燃料价格降幅收窄。与去年同期相比，今年6月燃料价格仅呈现小幅下跌，而去年同期的降价幅度显著更大，这一基数效应直接推高了整体通胀水平。

尽管当前3.6%的通胀率仍远高于央行2%的调控目标，但英国央行认为此次上升具有暂时性，预计年底前将出现逆转。支撑这一判断的依据包括近期经济活动趋冷及劳动力市场疲软态势，这些因素可能减缓消费者价格上行压力。

值得注意的是，作为央行重点监测的国内通胀指标，服务业通胀率6月维持在4.7%的高位，超出市场预期。同时，对家庭通胀预期影响显著的食品与非酒精饮料价格同比上涨4.5%，成为推动CPI上升的重要分项。这两项数据表明，尽管整体通胀存在回落预期，但核心领域的价格压力仍未显著缓解。

面对复杂局面，英国央行行长安德鲁·贝利近期释放政策信号。他表示，自4月工党政府上调工资税及最低工资标准导致企业用工成本增加后，英国就业市场已出现明显降温，岗位流失速度加快。

若劳动力市场持续恶化，央行将在8月7日召开的货币政策委员会会议上进一步降息25个基点，且年内可能再度采取行动。目前金融市场已充分消化该预期，交易员认为下次会议降息概率高达90%。

此次通胀数据公布后，市场正密切关注英国经济“软着陆”的可能性。尽管央行强调短期扰动因素，但服务业通胀黏性及食品价格持续高位仍构成挑战。未来政策走向将取决于劳动力市场降温速度与通胀回落节奏的平衡，而8月初的利率决议将成为关键观察窗口。

网址链接：

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

(2025年7月16日 智通财经)



## 9. 英国大力削减企业用电成本助力工业发展

英国政府18日公布一系列重大举措，旨在削减企业用电成本，为英国工业发展注入动力。这一战略决策被视为推动英国经济增长、提升工业竞争力的关键一步。

根据英国政府发布的相关文件，自2027年起，英国将正式实施“工业竞争力计划”。该计划预计将惠及约7000家高耗能企业，为其降低用电成本，最高降幅可达25%。这一举措将显著减轻高耗能企业的运营负担，增强其在国际市场上的竞争力。

同时，英国政府还决定大幅提升钢铁、陶瓷、玻璃、铝等电力密集型企业的电网接入费用减免比例，帮助这些企业进一步降低成本。为保障重点项目能够快速并网，英国政府将于2025年底前设立“电网接入加速服务”，协调各方力量，解决项目并网过程中可能遇到的难题。

英国首相斯塔默指出，这一系列能源成本改革措施标志着英国经济“进入新阶段”，将为企业提供明确的发展方向和长期的稳定性，有助于扭转以往短期主义与政策碎片化的局面。

据了解，该战略所需资金将通过能源系统结构调整和碳定价机制筹集。除能源政策外，英国政府还推出了一系列配套措施，包括扩大英国商业银行对中小企业的投融资支持，以缓解中小企业融资难问题；加强职业技术培训，为企业培养和输送更多专业技术人才，保障人才供给。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/07-18/10450158.shtml>

（2025年7月18日 中新网）



## 10. 法国2026年预算框架力推财政削减

法国总理贝鲁公布2026年预算计划框架，目标是在2026年节省支出438亿欧元，并将赤字降至国内生产总值（GDP）的4.6%，以推动中长期财政整顿。

该框架主要聚焦财政削减，提出一系列措施建议，包含“停止债务”和“促进生产”和两项主要行动计划。

其中，“停止债务”计划在4年内逐步将债务拉回平衡轨道，以实现到2029年将赤字降至GDP的2.8%的目标，重回欧盟《稳定与增长》公约规定的3%以下区间。根据该计划，债务偿还和国防之外的国家支出冻结在2025年的水平，确保2026年的财政支出不超过2025年。

贝鲁表示，自2026年起，国家将减少3000个公共部门岗位。其中，部分“无效、分散国家行动”的国家机构将被撤销或减少人员编制，共计削减1000至1500个岗位。贝鲁还提出将制定一项规定，使三分之一的退休公务员不再被接替。

“促进生产”计划中，法国政府重点提出，将通过取消两个公共假日来增加国家的生产和活动。贝鲁建议取消复活节星期一（Easter Monday）和5月8日（第二次世界大战“欧洲胜利日”），但他也表示愿意考虑其他方案。

在社会支出方面，贝鲁计划将2026年定为“空白年”，意味着社会福利、养老金等指标的年度涨幅均被冻结，以节省约70亿欧元。贝鲁呼吁，法国政府还计划将2026年医保支出增幅减半，至50亿欧元。为实现这一点，患者年度药品免赔额将翻倍至100欧元；对于长期疾病，“与所报告疾病无关”的药物自2026年起将不再享受全额报销。

贝鲁在15日的讲话中表示，法国过度负债问题严重，已成为该国“无法摆脱的诅咒”，迫使国家“每月借钱支付养老金或公务员工资”。“每一秒，法国的债务会增加5000欧元……法国已经成为世界上花费公共资金最多的国家”，他说，并呼吁全体法国人为削减赤字和债务作出“集体努力”。





预算框架公布后，立即招致法国反对党的强烈批评。法国极右翼党派国民联盟领导人勒庞要求贝鲁修改框架内容，否则该党将对政府发起不信任动议。法国极左翼党派“不屈的法兰西”领导人梅朗雄则指责该框架“让大众买单，以保护富人”，呼吁各党派“停止幻想和空谈”，对政府发起不信任动议。

2024年，法国赤字占国内生产总值（GDP）的5.8%。截至2025年一季度末，法国公共债务与GDP之比已达114%，而2024年的比重是113%。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20250716/4269592\\_1.html](https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20250716/4269592_1.html)

（2025年7月16日 新华财经）



## 11. 瑞穗首席执行官：预计日本债市能够经受住波动考验！ 10年期国债收益率若失控上涨，将对日本财政造成不利影响

瑞穗金融集团首席执行官表示，日本国债市场的动荡不太可能蔓延至10年期品种。

“我没有看到10年期区域出现任何动荡，”这家日本第三大银行的首席执行官Masahiro Kihara在伦敦接受采访时称。“只要10年期没问题，我认为就没问题。”

就在Kihara发表评论数小时后，10年期日本国债收益率触及2008年以来高位1.595%，这增加了债券市场波动可能导致企业和消费者借贷成本上升的风险。7月20日参议院选举前执政党和在野党做出各种承诺，令外界担心财政纪律可能受到削弱，长债收益率的升势尤为明显。

Kihara表示，政府计划减少长债发行，增加10年期或更短期限债券发行，这对市场有利。他补充道，日本央行放慢量化紧缩步伐的计划也将起到积极作用。

不过他也警告，10年期国债收益率若失控上涨，将对日本财政造成不利影响。他表示，日本央行称中性隔夜利率大致在1%-1.5%，而10年期国债收益率可能升至2%-2.25%左右。

“这个水平还可以，但如果超过3%左右，就会对预算造成损害，”他说。

Kihara指出，由于日本寻求加息，而美国准备降息，他预计日元兑美元汇率将升至135。他没有给出预测的具体时间表。周二东京市场早盘，日元兑美元报147.74。

在采访中，他对瑞穗的盈利前景表示乐观，并暗示即便贸易战可能抑制经济增长，该行仍有望实现年利润1万亿日元（68亿美元）的长期目标。

即使面临贸易僵局，Kihara仍然对该行前景持乐观态度。

“这种不确定性不会永远持续下去，”他说。最终，企业“会适应这个新世界，这将给企业和我们带来很多机遇。”

网址链接：

<https://bank.hexun.com/2025-07-15/220192630.html>

（2025年7月15日 和讯网）



## 12. 日媒：韩国对美投资骤减90%，成亚洲对美国外国直接投资降幅最大国家

在全球对美投资总体回落的背景下，韩国成为亚洲对美国外国直接投资（FDI）降幅最大的国家。2024年亚洲国家对美国新增投资总额同比下降40%，其中韩国更是骤减90%，减幅居亚洲之首。相较之下，日本则逆势扩大在美支出。

据《日本经济新闻》援引美国经济分析局（BEA）最新数据报道，2024年美国吸收外商直接投资总额为1510亿美元。其中，来自亚洲的投资为232亿美元，同比下降40%；来自欧洲的投资为967亿美元，保持主导地位。在亚洲国家中，日本对美新增投资为180亿美元，较上一年有所增长；中国投资为5.89亿美元，同比减少9%；而韩国对美新增投资仅为5.62亿美元，同比锐减90%，成为拉低亚洲对美直接投资的主要因素。

分析认为，韩国对美投资锐减的背后既有前期投资集中、市场饱和的原因，也受到电动汽车电池等关键产业需求回落、美国政策不确定性增加等多重因素的影响。曾担任现代、三星等韩企在美运营顾问的唐·索瑟顿表示，韩国企业已在美国进行大量前期投资，部分项目正在落地运营，但电池等领域的市场需求低于预期，一些原定合作也被迫中止。

由于已经做出了许多承诺，特别是在电池和可再生能源领域，韩国企业正在评估市场。索瑟顿称，这在外国直接投资中并不少见。初期扩张迅猛，但如果市场不如预期强劲，就可能出现回调。

从美国角度来看，韩国曾是美国最大的投资国。英国《金融时报》此前报道称，根据联合国贸易和发展会议的数据，韩国在2023年承诺对美投资金额（215亿美元）方面位居第一。

韩国对美投资的减少一方面反映出项目阶段性转换，另一方面也与美国近期政策风向的变化密切相关。特朗普再次就任美国总统后，明确表示将中止对半导体企业的财政补贴，并取消用于发展绿色能源的资金。同时，美政府频繁释放提高关税的信号，进一步加剧外资企业的不确定预期，令包括韩国企业在内的多国投资方陷入观望。





数据显示，2025年一季度美国吸收的FDI，从上一季度的799亿美元骤降至528亿美元。与此同时，特朗普政府推出新一轮关税措施，市场避险情绪随之升温。在新建投资方面，亚洲国家总额为12亿美元，较以往显著下滑。

报道称，也有部分亚洲企业仍努力维持扩张计划。例如，现代汽车集团已宣布未来将在美追加210亿美元投资；日本制铁6月完成对美国钢铁公司140亿美元的收购交易。但整体来看，亚洲资本正在重新评估美国市场的长期可持续性 & 政策风险。

网址链接：

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

（2025年7月15日 环球时报）



### 13. 韩国要投资25亿发展iLED显示，想摆脱中国对手追赶

7月15日，据《韩国时报》报道，韩国产业通商资源部宣布，将在2032年前投资4840亿韩元（约25.16亿人民币）用于开发无机发光二极管（iLED）显示技术，旨在为韩国显示行业寻找新的增长引擎。

韩国产业通商资源部称，这笔投资将用于开发包括Micro LED、量子点和nano LED在内的iLED技术，并将培育韩国产业生态系统。

iLED技术被认为是下一代显示技术，相较于目前的有机发光二极管（OLED），iLED在使用寿命、亮度和能效方面更具优势。

韩国显示产业协会4月15日宣布，将全力支持无机发光显示器（Inorganic Light-Emitting Display）的研发（R&D）项目，以及有机发光二极管（OLED）的超差异化研发项目，助力政府相关研发计划的推进。

据《eet-China》报道，该项目支持范围涵盖外延生长技术、芯片转移与接合技术、增强现实（AR）和扩展现实（XR）高分辨率设备研发，以及相关基础设施建设等多个领域。

韩国产业通商资源部表示，尽管韩国在OLED市场保持全球领先地位，但在iLED技术方面却落后明显，iLED显示屏严重依赖外国制造的LED芯片和材料。

推进小组将在整个研发项目及基础设施建设中发挥核心协调作用，负责各课题间的紧密衔接、协同效应的最大化、技术的普及应用，以及供应链构建战略的制定与实施。

据《韩国时报》报道，预计到2035年，全球无机发光二极管（iLED）市场规模将从2026年的10亿美元增长到320亿美元。

与此同时，作为韩国显示产业支柱的OLED技术，也在积极推进旨在实现超差异化的支持项目。

据《eet-China》报道，OLED超差异化研发项目聚焦于：适用于极端环境的移动OLED显示技术、用于XR设备的硅基有机发光二极管（OLEDoS）技术、超逼真光场显示技术等，这些项目共同构成了提升韩国在汽车、元宇宙等未来新兴产业市场准入门槛的战略性支持体系。





近些年，中国大陆显示产业已经取得长足进步，例如液晶显示（LCD）已经占据全球市场主要份额，OLED技术也在紧追韩国厂商，三星等巨头的份额正在被蚕食。

韩媒报道，为开发能够摆脱中国等竞争对手追赶的转型技术，韩国显示产业协会还将推进以下项目：实现超薄高可靠性元件结构、设计下一代大尺寸柔性面板、开发高附加值OLED应用技术等。

韩国显示产业协会副会长李栋旭（音译）称：“启动OLED超差异化研发以及无机发光显示器基础研发项目，将是在当前中美贸易战等急剧变化且不稳定的贸易环境中，助力我们掌握核心技术竞争力、维护自主主权的实质性突破口。”

网址链接：

[https://m.guancha.cn/economy/2025\\_07\\_16\\_783126.shtml](https://m.guancha.cn/economy/2025_07_16_783126.shtml)

（2025年7月16日 观察者网）



## 14. 韩国政府拟在对美关税谈判中作“战略性让步”，韩农业界强烈反对

据多家韩媒报道，韩国政府正在考虑在对美关税谈判中就部分农产品进口限制作出“战略性让步”，以换取与美国达成更广泛贸易协议的空间。相关表态引发农民团体强烈反弹，指责政府在对美谈判中“默认农畜产业必须让步”。

韩国产业通商资源部通商交涉本部长吕翰九于7月5日至10日访问华盛顿，同美国贸易代表办公室（USTR）、商务部等高层官员就关税、非关税壁垒、数字贸易和产业合作等问题进行磋商。吕翰九14日举行记者会介绍此访结果时说，距离美国拟于8月1日对韩商品加征“对等关税”仅剩不到20天，韩国已进入“选择与决断的时刻”。他表示，敏感领域应予以保护，但也应在更大范围的谈判框架下就其他领域展开灵活磋商。

美国政府正对包括韩国在内的贸易伙伴施加压力，要求扩大美国产能源与农产品进口，并撤除“阻碍美方出口的非关税壁垒”。在农产品领域，美国要求韩放宽对美30月龄及以上牛肉的进口限制、扩大大米进口配额、允许进口转基因土豆，并放宽苹果、蓝莓等水果的检疫程序等。

韩联社报道称，尽管韩方尚未对美方要求作出实质性回应，但相关信号已引发国内高度警惕。韩国全国韩牛协会对吕翰九的发言表示“愤怒”，认为政府“将农畜产业的牺牲视为理所当然”。全国农民会总联盟则警告称，若政府无视农民的反反对，将掀起“第二轮韩美FTA（自贸协定）斗争”和“第二次疯牛病烛光示威”。韩国继承农业经营人中央联合会则计划16日在首尔总统府前举行紧急记者会，抗议政府推动放宽农产品进口限制。

据韩国《中央日报》报道，地方议会也相继发声反对。庆尚北道议会、青松郡议会与全罗北道长水郡议会均通过决议，要求政府立即终止有关美国产苹果进口的审议。农业主管部门农林畜产食品部表态谨慎，强调在苹果等水果的检疫过程中仍存在风险，尚难判断可否解除现行限制。





韩美围绕农产品进口的博弈由来已久。美方长期批评韩方在市场准入与检疫流程方面设限，构成事实上的非关税壁垒。尽管大部分美国产水果已享受关税减免，但苹果、梨等仍因未满足韩方病虫害检疫标准而被限制进口。韩美自贸协定生效以来，美方多次在年度《国家贸易评估报告》中列举相关问题，敦促韩方整改。

《韩民族日报》评论称，韩美FTA实施十余年来虽整体提升了出口与制度透明度，但红利主要集中在大型出口企业。非正式劳动者、小农户和地方产业链往往未能受益。李在明政府不仅要在对外谈判中争取有利条件，更应细致筹划如何应对协商之后对弱势群体的冲击，以实现贸易政策的公平与可持续。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/4NVg5QzcaVW>

（2025年7月16日 环球网）



## 15. 泰国央行与财政部拟出手应对泰铢非基本面波动

据泰国央行副行长 Roong Mallikamas 近日透露，该国央行与财政部正在积极讨论如何解决泰铢汇率波动与经济基本面不符的问题。其中，黄金价格对泰铢的影响成为了讨论的一个焦点。

Roong Mallikamas 指出，金价作为影响泰铢走势的非基本面因素之一，当局正在寻找降低两者之间相关性的方法。不过，她并未详细说明具体措施或实施的时间表。

她强调：“泰铢应当扮演减震器的角色，而不是放大市场冲击。我们必须解决这些非基本面因素带来的问题。”

泰国投资者习惯于在黄金上涨后将其出售，并将获得的美元收益兑换为本国货币，这通常会在黄金抛售期间为泰铢提供支撑。然而，这种行为模式也导致了泰铢汇率受到非经济基本面因素的影响。

在过去的一年里，泰铢累计升值约11%，成为亚洲表现最为强劲的货币之一。与此同时，国际金价在今年4月创下历史新高，进一步加剧了泰铢汇率的复杂性。面对这种情况，泰国央行和财政部认识到需要采取行动来稳定汇率，以保护经济免受不必要的波动影响。

6月底，泰国央行副行长 Piti Disyatat 曾表示，央行已经做好了充分准备，以应对泰铢汇率可能出现的过度波动，并将采取必要措施控制任何与经济基本面脱节的走势。他强调：“我们确实密切关注泰铢，尽量不让其波动太大。”

Disyatat 进一步解释说，如果泰铢的波动是由非基本面因素、投资组合看法或与宏观基本面脱节的情绪驱动的，那么央行将会采取行动来降低这种波动性。

泰铢兑美元今年已上涨约5.5%。泰铢的升值趋势引发了泰国企业界的担忧，他们呼吁政府采取措施放缓泰铢的涨势，以此来支持出口和旅游业的发展。对于泰国而言，泰铢的强势可能会对其出口和旅游业的国际竞争力造成不利影响。一些部长和商业团体因此建议泰国央行考虑让泰铢贬值，以便为这两个关键行业提供支持。





面对这些压力，泰国央行重申了其承诺，即维持汇率稳定，并确保金融市场的健康运行。不过，央行也意识到需要平衡各种经济目标，包括防止资本流动的剧烈变化和维持国内经济的稳定性。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hslb/detail/20250716/4269482\\_1.html](https://www.cnfin.com/hslb/detail/20250716/4269482_1.html)

（2025年7月16日 新华财经）

