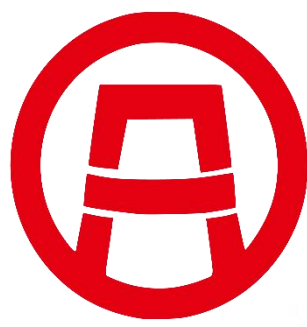




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第29期（总第469期）



一、国内要闻

1. 财政部：宏观政策将持续发力适时加力
2. 中国人民银行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》
3. 金融监管总局部署督导 保险业全力应对主汛期灾害
4. 北京楼市新政来了！符合条件家庭五环外购房不限套数
5. 城投退、产业进，这几大方向产投发债，更易获批
6. 央行今日开展7000亿买断式逆回购，短端收益率下行
7. 六大行响应消费贷贴息 财政+货币政策扩大受惠群体
8. 政策预期改善和市场风险偏好回升共振 两融余额时隔十年重返2万亿元
9. 券商最新私募资管规模达5.52万亿元 固收类产品占比超八成



一、国内要闻

10. 如何理解“增强国内资本市场的吸引力和包容性”
11. 城投债月度净融资-418亿元，连续五个月为负，城投转型进行中
12. 1.6亿罚单+退市！*ST高鸿造假落幕
13. 6500亿巨无霸并购诞生！A股重组五大新趋势引爆市场
14. 注册资本950亿 国铁集团成立新藏铁路公司
15. 新发国债等利息恢复征收增值税 国债利率定价基准作用进一步提高





二、国际要闻

1. 特朗普威胁对进口药品征250%关税 美媒：关税或打击制药行业
2. 美国将对印度输美产品征收额外25%关税
3. 特朗普政府暂停对加州大学洛杉矶分校近6亿美元拨款
4. 特朗普提名斯蒂芬·米兰出任美联储理事
5. 特朗普：将对进口芯片和半导体征收100%关税
6. 欧盟暂停对美关税反制措施 保留重启反制选项
7. 欧盟批准法国110亿欧元国家援助计划，支持海上风电发展
8. 法国上半年贸易逆差扩大至430亿欧元
9. 不满欧美贸易协议，德财长：我们应更强硬

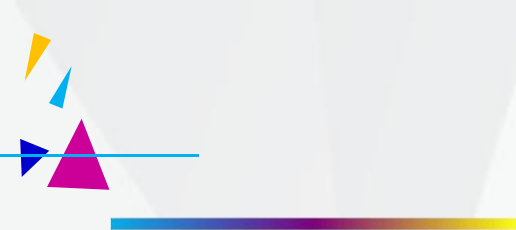




二、国际要闻

10. 北欧三国将向乌克兰提供5亿美元军事援助
11. 日本称美国确认将终止关税叠加并下调汽车关税
12. 韩国将取消外国游客医美退税 引业界对韩医疗观光吸引力下降担忧
13. 印媒：特朗普的关税威胁，打了印度官员一个“措手不及”
14. 巴西财政部长：可能将关键矿产和稀土纳入与美关税谈判议程
15. 巴西据悉考虑从国家开发银行基金中拨款55亿美元，支持受美国关税影响的企业





1

国内要闻



1. 财政部：宏观政策将持续发力适时加力

8月7日，标普国际信用评级公司发布报告，决定维持中国主权信用评级“A+”和展望“稳定”不变。财政部有关负责人表示，标普报告对中国经济增长韧性和债务管控成效高度认可，体现了对中国经济向好前景的信心。

该负责人表示，2025年上半年，中国政府积极应对急剧变化的外部环境，打好政策“组合拳”，保障经济运行稳中有进，主要经济指标表现好于预期，新质生产力积极发展，民生兜底保障进一步加强，中国经济展现强大活力和韧性。上半年，中国经济增速达到5.3%，比去年全年提高0.3个百分点。日前，国际货币基金组织将2025年中国经济增长率预期值提高至4.8%，较4月的预期上调0.8个百分点。

下半年，中国宏观政策将持续发力、适时加力，同时保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有力促进国内国际双循环，努力完成全年经济社会发展目标任务，实现“十四五”圆满收官。

从长远来看，该负责人说，中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜力大，支撑高质量发展的积极因素不断积累。中国特色社会主义制度优势、超大规模市场优势、完整产业体系优势、丰富人才资源优势都为经济持续健康发展提供了坚实保障。未来，中国将继续增强经济发展的内生动力，不断根据国内外形势变化，及时研究和动态调整政策储备，确保经济持续稳中向好，为世界经济发展贡献中国力量。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202508/t20250808_6505891.html

（2025年8月8日 中国证券报）



2. 中国人民银行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》

为深入贯彻党的二十届三中全会精神，落实全国新型工业化推进大会部署，加快金融强国和制造强国建设，近日，中国人民银行、工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》（以下简称《意见》）。

《意见》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨和防范化解金融风险的根本举措，聚焦新型工业化重大战略任务，以需求牵引深化金融供给侧结构性改革，强化产业政策和金融政策协同，为推进新型工业化、加快发展新质生产力提供高质量金融服务，坚持分类施策、有扶有控，推动产业加快迈向中高端，防止“内卷式”竞争。到2027年，支持制造业高端化智能化绿色化发展的金融体系基本成熟，服务适配性有效增强。

《意见》对照新型工业化重点领域，提出针对性支持举措。优化金融政策工具支持关键技术产品和攻关，多渠道为科技成果转化引入耐心资本，强化产业链重点企业综合金融服务，提升产业科技创新能力和产业链供应链韧性。发展科技金融、绿色金融、数字金融等五篇大文章，深化基于“数据信用”和“物的信用”的产业链金融服务模式，支持传统产业转型升级和培育壮大新兴产业。健全中西部承接产业转移有关授信管理机制和金融产品服务，推动金融资源向产业集群聚集和专业化发展，推进贸易结算、资金管理、投融资等一系列跨境金融服务便利化举措，支持产业合理布局和拓展发展空间，促进做强国内大循环。

《意见》加强金融服务能力和长效机制建设，促进保持制造业合理比重投入。健全金融机构服务制造业的内部机制安排，单列制造业信贷计划，针对细分行业和企业成长阶段特点制定差异化授信政策。双向培养科技产业金融复合型人才队伍，鼓励金融机构打造复合型的金融管理和团队。建立完善跨部门协同推进、政策激励约束、地方政策配套、风险协同防控等4方面机制，发挥结构性货币政策和宏观信贷政策引导作用，增强金融支持新型工业化的强度精度效度。





下一步，中国人民银行、工业和信息化部将会同有关部门全力推动《意见》各项举措落实落地，深化产融合作，完善金融支持新型工业化体系，为加快推进新型工业化提供更有力的金融支撑。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250805/herald/a7e1e6a0fedfdcaaf8cafdcf6fefe9ae.html>

（2025年8月5日 中国人民银行 ）



3. 金融监管总局部署督导 保险业全力应对主汛期灾害

7月以来，全国全面进入主汛期，极端降雨导致多地洪涝成灾。作为经济减震器和社会稳定器，保险业在自然灾害来临时通过分散风险、及时理赔、推动预防，能够有效减少人民群众生命财产损失，提高全社会整体抗风险能力。

近日，国家金融监管总局发布《关于全力做好主汛期灾害应对和保险理赔服务工作的通知》，要求各有关金融监管局、各财险公司、银保信公司、保险业协会做好主汛期灾害应对和保险理赔服务工作。

此外，国家金融监管总局党委委员、副局长丛林也先后赴北京市密云区大城子镇苍术会村、河南寨镇，河北兴隆县六道河镇周家庄村，现场查看受灾受损情况，督导保险理赔等金融服务工作。

各地金融监管局积极应对汛情

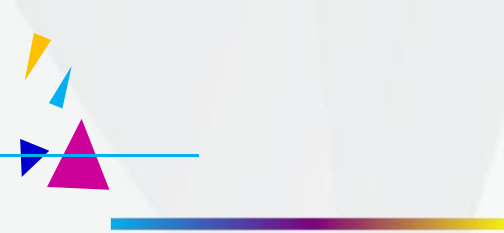
四川地形复杂，即使汛期总雨量偏少，但在降水集中时段，单场极端暴雨足以在短时间内引发严重洪涝灾害。因此，四川辖内多地金融监管局都靠前安排部署，在汛期来临前已启动应急响应机制，筑牢应急“防护网”。

泸州金融监管分局迅速组织辖内支局、银行保险机构下沉一线、跨前一步，全力支持防汛救灾工作。截至8月5日，辖内共建立金融绿色通道25个，派出流动服务车次19次，建立临时金融服务点9个，接到保险赔案562件，预估理赔金额1873.9万元，已完成理赔327件、579万元。

宜宾金融监管分局指导辖内各金融监管支局和各银行保险机构第一时间开展金融救灾服务工作。截至8月8日，全市保险机构累计接报案408件，估损金额1053.18万元，已赔付超568.43万元；全市银行机构累计发放救灾贷款15笔，金额575万元。

绵阳金融监管分局第一时间启动应急机制，与市防灾减灾委建立信息共享平台，推送预警信息44条。督导58家保险机构落实24小时值守。截至7月31日，全市共接汛期保险报案156件，已结案62件，已支付赔款62.35万元。





保险机构启动应急响应

在各地方政府及各地金融监管局指挥下，保险机构积极发挥保险的社会稳定器和经济减震器功能，全力以赴保障人民群众生命财产安全。

中国人寿集团旗下财险公司全国30余家省份分支机构先后进入防灾防汛应急工作状态，全力落实防汛救灾应急预案。截至8月3日，中国人寿集团旗下财险北京市分公司灾中派出农险、车险、非农非车险等查勘人员119人次，在重灾区长期驻扎6人，调度救援车辆88台次，成功施救被困车辆83台。

人保财险天津分公司成立39人的大灾理赔专项工作组，负责落实党委大灾工作要求。家财险组两人一队上门开展损失核定，第一笔赔款1200元3小时内到位；企财险组上门与中小企业助微保受损客户如药店、超市、民宿进行货品清点，第一笔赔款3小时内1500元到位。农险组利用无人机现场查勘农业设施大棚受损情况，最快一笔从报案至赔付仅用20分钟支付7万元赔款。

中国太保产险天津分公司也第一时间启动防汛应急响应机制，成立专项应急工作组，主动对接当地政府部门，做好防汛相关工作。中国太保产险天津分公司全体理赔人员迅速开展行动，于7月28日上午奔赴重点企业、低洼路段、老旧小区、农田等风险预警点开展巡检排查，提前向车主及企业负责人发送风险预警。

平安产险天津分公司也在上级监管单位指导下，成立暴雨灾害应急领导小组，启动极端天气专项监测及抢险救灾响应程序，为受灾区域客户提供包括预警、预赔、理赔、应急救援、生活物资支持等多项抢险救灾举措。截至8月4日10时，平安产险天津分公司共接本次灾害相关报案1497笔，其中车险371笔，财产险1126笔，已快速完成1024笔案件赔付。救灾期间协调20辆救援车，完成施救20余台受灾车辆，协助政府转移受灾群众140余人。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250808/herald/424e8821de0079fc9314f5546e65c7fd.html>

（2025年8月8日 21世纪经济报道）



4. 北京楼市新政来了！符合条件家庭五环外购房不限套数

北京市住房和城乡建设委员会、北京住房公积金管理中心联合印发《关于进一步优化调整本市房地产相关政策的通知》（以下简称《通知》），自2025年8月9日起施行。《通知》明确符合条件家庭在北京市五环外不再限制购房套数。

通知全文如下

各有关单位：

为促进房地产市场平稳健康发展，更好满足居民改善性住房需求，有效发挥市场机制作用，坚持首都城市战略定位，落实好城市总体规划，现就进一步优化调整房地产相关政策通知如下：

一、进一步优化住房限购政策

1. 符合本市商品住房购买条件的居民家庭（包括本市户籍居民家庭、在本市连续缴纳社会保险或个人所得税达到相关年限的非本市户籍居民家庭），在五环外购买商品住房（含新建商品住房和二手住房）不限套数。

2. 成年单身人士按照居民家庭执行商品住房限购政策。

二、加大住房公积金贷款支持力度

1. 住房公积金个人住房贷款（以下简称“公积金贷款”）借款人（含共同申请人，下同）在本市无住房，且全国范围内无公积金贷款（含住房公积金政策性贴息贷款）或使用过1次公积金贷款并已结清的，执行首套住房公积金贷款政策。

2. 借款人使用公积金贷款购买二套住房的，最高贷款额度为100万元，最低首付款比例不低于30%。

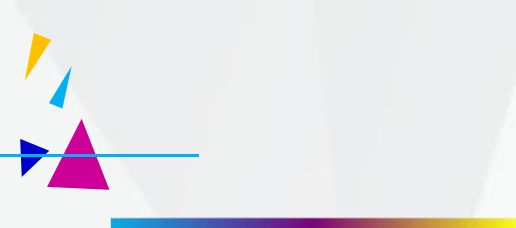
3. 借款人每缴存一年住房公积金可贷款15万元，缴存年限不够一整年的，按一整年计算。如借款申请人为已婚的，核算公积金贷款额度以夫妻双方中缴存年限较长的一方计算。

4. 支持缴存人在提取公积金支付购房首付款的同时申请公积金贷款。

本通知自2025年8月9日起施行，原有政策与本通知不一致的，以本通知为准。

北京市住房和城乡建设委员会
北京住房公积金管理中心
2025年8月8日





网站链接:

<https://www.cls.cn/detail/2110416>

(2025年8月8日 财联社)



5. 城投退、产业进，这几大方向产投发债，更易获批

近期，上交所发布《公司债券发行上市审核规则 适用指引第3号——审核重点关注事项》，中国人民银行、国家发改委等七部门联合印发金融支持新工业化政策，新的政策环境下，产投等新型国企平台，如何通过项目谋划实现新增发债，颇受市场关注。

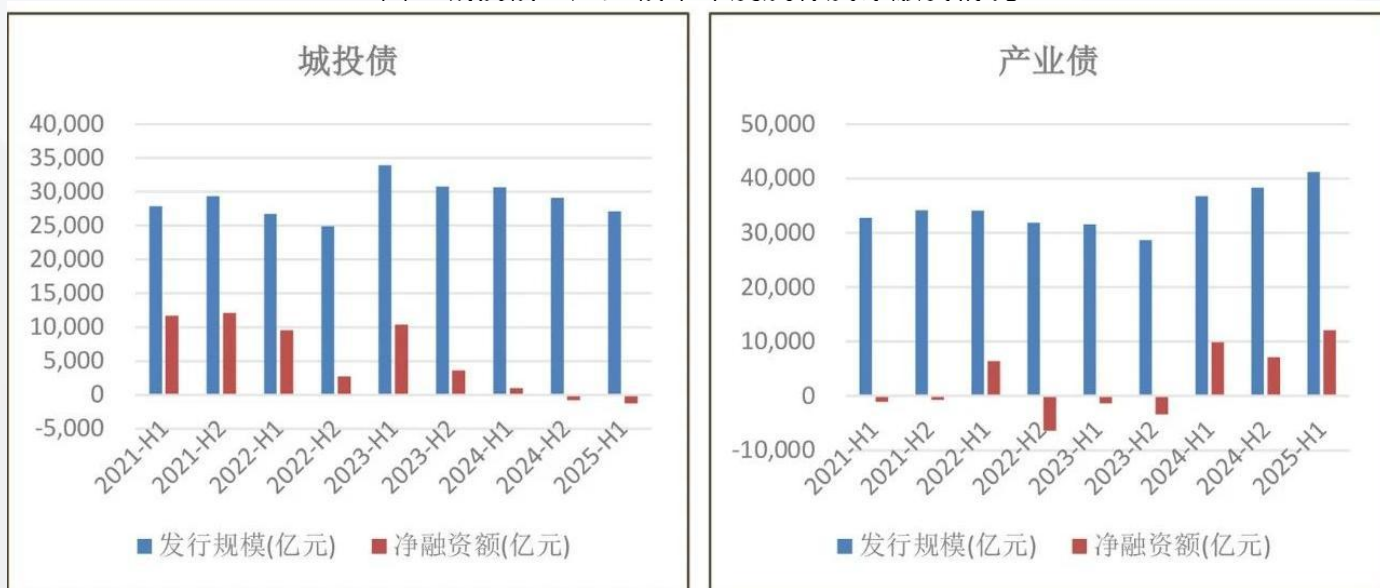
今年以来，城投债融资继续下滑，净融资为负，但产业债发行规模和净融资均明显增加。

哪些类型的产投融资项目更容易获批，新增用途债券将资金投向哪些项目，项目的收益性层面应满足哪些要求？8月7日，中证鹏元评级在一场直播中剖析了上述要害。从监管角度出发，同时结合市场上的发债实践分析，中证鹏元点出了几大方向产投发债，更易获批，主要包括：产业园区、交通基础设施、生态环保、保障性安居工程、新兴产业/新型基础设施、市政基础设施、“绿色”、“科创”等。

上半年城投债净流出千亿，产业债净融资破万亿

据公开数据显示，2025年上半年城投债发行规模2.8万亿元，同比下降11.55%，净融资额为-763.60亿元，呈现净流出状态。产业债规模进一步增加，发行规模为4.12万亿元，同比增长12.27%，净融资额为12081.16亿元。

图：城投债、产业债半年度发行及净融资情况



(数据来源：新世纪评级，财联社整理)





新世纪评级研报分析指出，城投债发行人行业集中度较高，主要分布于建筑装饰、综合、交通运输、商贸零售、公用事业、房地产等领域，上述行业发行支数和发行规模在城投债中的占比为95.24%和95.37%，除公用事业外，其他行业发行规模同比均下滑，降幅在12%-44%之间。

产业债发行人行业分布较分散，主要分布于公用事业、综合、非银金融、交通运输、建筑装饰、石油石化等领域，上述行业发行支数和发行规模在产业债中的占比为62.43%和68.12%，排在前列的公用事业和综合行业增幅明显，石油石化行业大幅增98.61%。

中诚信研报预计，未来隐性债务化解、“退重点省份”和“退平台”仍将加快推进，城投企业产业化转型仍将进一步提速，但转型质量参差不齐，需关注其转型过程中的政企关系重塑、“重投入、轻产出”带来的债务负担加重，警惕转型过程中陷入“假转型”导致的资金回收风险和区域发展拖累。

产投融资新逻辑：严守政策导向，平衡项目收益

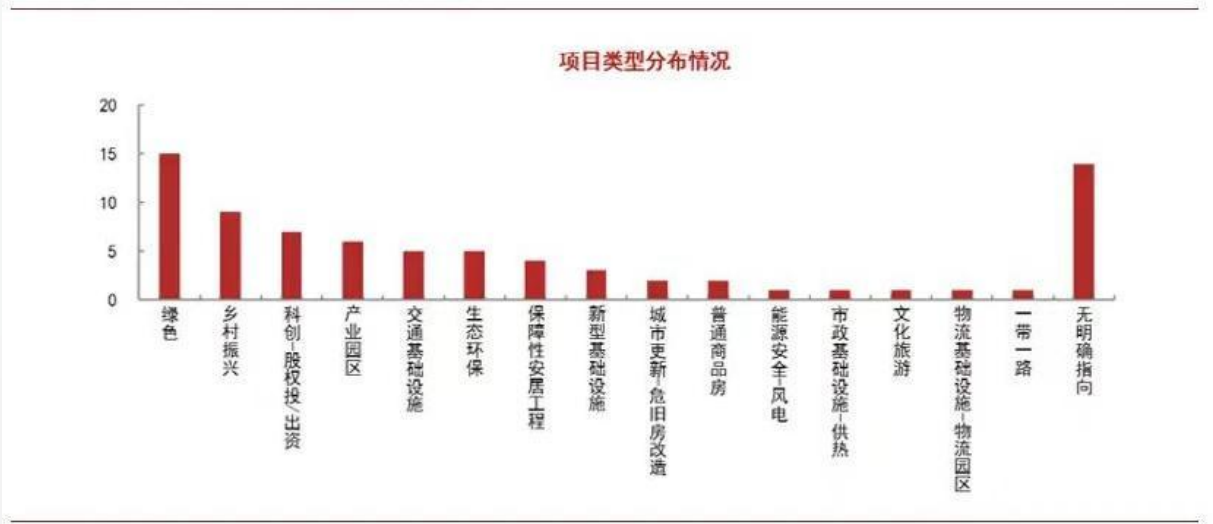
中证鹏元研究发展部副总经理袁荃荃7日在“债市鹏友汇”的直播中指出，从2025年发布的上述“新3号指引”表述来看，产投的发债项目必须符合政策导向和国家战略，这也是发债审核部门持认可态度的一大新增用途。

据中证鹏元整理的数据显示，自2025年以来的新增用途债券中，共有24只债券具备“绿色”、“乡村振兴”标签。其中公开发行的8只债券中，募集资金投向生态环保、市政基础设施、产业园区、交通基础设施等领域；另有16只为私募发行，未公开披露具体的项目类型。共有7只债券具备“科创”标签，募集资金用于科创项目、企业、基金等的股权投资或出资。此外，没有上述标签的债券中有31只债券的募集资金较多地投向产业园区、交通基础设施、生态环保、保障性安居工程，还有部分投向了城市更新、新型基础设施、新能源、文化旅游等领域。





图：新增用途债券募集资金投向分布情况



（数据来源：中证鹏元，财联社整理）

袁荃荃认为，目前已发行新增用途债券的募投项目主要包括产业园区、交通基础设施、生态环保、保障性安居工程、新兴产业/新型基础设施、市政基础设施、“绿色”、“科创”、无明确投向共10个类别。

其中，交通基础设施和生态环保类项目作为募投项目去申请发债新增的成功率较高，若项目与“乡村振兴”挂钩或进行绿色评估认证后，申请成功率或更高。产业园区类项目最为常见，尤其建议以较多布局高新技术产业、新兴战略产业的产业园区作为募投项目。新兴产业/新型基础设施类项目则不太常见，但考虑到其具备符合政策导向和国家战略的突出优势，因此很适合作为募投项目且申请发债的成功概率较高。

在募投项目的收益性层面，袁荃荃分析认为，对于“广义城投”而言，“项目有一定收益性但收益性不够高、债券存续期内净收益无法覆盖用于项目建设部分的债券本息”的情况比较容易出现。在此情况下，监管层面并未完全限制其发债新增，但要求发行人在申请发债之前进一步合理测算债券本息偿还资金缺口，并切实落实偿债保障相关安排。





“‘广义城投’以项目申请新增发债，一定要通过合规的方式来提升项目的收益性，将项目收入的财政补贴占比控制在50%以内，同时确保项目的税后内部收益率大于0；另外，项目若具备“绿色”“乡村振兴”“科创”的标签，在项目收益性层面的要求或可略低，但仍要确保不能低于最低监管要求。”袁荃荃建议。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2110520>

（2025年8月8日 财联社）



6. 央行今日开展7000亿买断式逆回购，短端收益率下行

今日，央行开展7000亿买断式逆回购。短端国债收益率下行，而长端国债收益率窄幅波动。具体来看：

国债期货收盘多数上涨，30年期主力合约跌0.02%，10年期主力合约涨0.03%，5年期主力合约涨0.02%，2年期主力合约涨0.01%。

银行间主要利率债收益率小幅下行，截至下午16:30分，10年期国债活跃券250011收益率下行0.05bp报1.687%，10年期国开债活跃券250210收益率下行0.4bp报1.786%，30年期国债活跃券2500002收益率上行0.45bp报1.9165%。

	1Y		2Y		3Y		5Y		7Y		10Y		超长债	
国债	1.3450	-0.75 50	1.3900	-1.00 47	1.4100	-0.80 11	1.5275	-0.45 237	1.6270	-0.30 452	1.6870	-0.05 776	1.9165	0.45 1633
	250008.JB		250012.JB		250005.JB		250003.JB		250007.JB		250011.JB		2500002.JB	
国开	1.4750	-0.75 136	1.4900	0.00 24	1.6050	-0.75 39	1.6600	-1.50 228	1.7450	-0.50 24	1.7860	-0.40 1501	1.9875	1.00 62
	250206.JB		210208.JB		230208.JB		250203.JB		210205.JB		250210.JB		210220.JB	
口行	1.4700	-0.50 9	1.5750	0.00 15	1.5950	-0.50 19	1.7050	-1.00 25	1.7450	-0.50 2	1.8150	-0.50 18		
	250304.JB		220315.JB		240313.JB		240315.JB		200311.JB		230310.JB			
农发	1.4825	-0.50 68	1.7300	0.50 23	1.6325	-0.75 21	1.7025	-1.00 71	1.7700	-- 3	1.8270	-0.30 62		
	250421.JB		09250409.JB		250413.JB		250415.JB		210410.JB		250420.JB			
地方债	1.4700	-- 2	1.4750	-- 1	1.4930	-- 2	1.6650	-- 2	1.7400	-- 6	1.8100	-- 2	2.0900	0.00 28
	2505514.JB		198462.JB		2471216.JB		199241.JB		199129.JB		2405622.JB		2505808.JB	

（数据来源：Wind，财联社整理）

一级发行情况如下：

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附息国债07(续3)	250007X3	7Y	1.6052	1.6259	3.38	6.22
25超长特别国债05(续2)	2500005X2	30Y	1.9576	-	3.6	1.76





交易所债券市场收盘，据Choice 数据统计显示，今日交易所市场非金信用债涨幅排行前五的分别是：H1碧地04、H1碧地03、22万科02、19道桥01、24德达01。具体如下：

交易所非金信用债涨幅TOP10							
代码	名称	最新收盘价	涨幅（%）	成交额（万元）	最新YTM	YTM涨跌BP	债券评级
149748	H1碧地04	10	6.38	0.01	0	0	AAA
149632	H1碧地03	10	6.38	0.01	0	0	AAA
149815	22万科02	96.4107	1.24	926.23	6.0936	-84.93	AAA
114470	19道桥01	62.5861	0.95	6804.13	3.9942	-46.06	AA+
271160	24德达01	102.81	0.79	10.28	2.6699	-10.47	AAA
115708	23产融K1	96.8	0.78	96.80	4.4242	-28.19	AA+
134342	25国恒02	100.0025	0.65	2000.05	3.1323	-14.41	
134123	24株循03	101.5	0.49	1218.00	3.4847	-22.7	
149931	22万科04	97.9972	0.49	382.01	4.1014	-13.96	AAA
149976	22万科06	98.0207	0.46	1459.17	4.2559	-12.82	AAA

据Choice 数据统计显示，今日交易所市场非金信用债跌幅排行前五的分别是：H8龙控05、PR安方债、19埔桥债、22国投K2、25中核K1。具体如下：

交易所非金信用债跌幅TOP10							
代码	名称	最新收盘价	涨幅（%）	成交额（万元）	最新YTM	YTM涨跌BP	债券评级
112801	H8龙控05	9.5	-60.42	0.94	0	0	AAA
152077	PR安方债	20.37	-8.86	4.07	3.3232	1972.71	AA
152342	19埔桥债	40.96	-2.71	12.29	1.8586	329.58	AAA
185805	22国投K2	109	-1.95	2.62	2.1759	32.54	
243100	25中核K1	99	-1.04	2.38	2.007	22.72	AAA
133895	24涪陵09	100.995	-0.68	2019.90	2.8356	12.78	
114813	20淮建03	100.2283	-0.59	3006.85	56.8584	804.32	
152175	PR鱼台01	20.6	-0.58	10.30	2.7895	86.84	AAA
148494	23桂投02	102.086	-0.57	2041.72	3.1956	18.77	
134223	25北新Y1	99.705	-0.46	1495.58	4.1707	9.27	AA+

长江固收称，8月MLF将到期3000亿元、买断式逆回购将到期9000亿元，考虑到当前仍有稳定预期需求，预计央行将延续对资金面的呵护态度。央行流动性投放预计仍将合理充裕，资金利率有望延续较低水平，但在防范“资金空转”的监管目标下，资金利率中枢或难以较7月初再进一步下行；月内，需关注政府债发行节奏带来的影响。

交易员称，今日发行的地方债利息收入需缴纳增值税，市场有一定避险和观望的情绪。发行平稳落地后，午后1.25%的隔夜资金利率被市场所关注，短期国债表现更好。





公开市场方面，央行公告称，8月8日以固定利率、数量招标方式开展了1220亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量1220亿元，中标量1220亿元。当日1260亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼40亿元。此外，央行今日开展7000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天），8月分别有4000亿元3个月期和5000亿元6个月期买断式逆回购到期。

资金面方面，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行0.06BP报1.3144%；7天期上行0.16BP报1.4356%；14天期下行1.01BP报1.4689%，创2023年1月以来新低；1个月期下行0.34BP报1.5256%，创2022年9月以来新低。

银行间回购定盘利率多数下跌。FR001持平报1.36%；FR007跌3.0个基点报1.46%；FR014跌1.0个基点报1.51%。

银银间回购定盘利率多数下跌。FDR001持平报1.32%；FDR007跌2.0个基点报1.45%；FDR014跌2.0个基点报1.48%。

回购利率方面，今日情况如下：

名称	最新	涨跌	时间
DR001	1.2821	3.21BP ▲	16:49:41
DR007	1.4500	0.00BP	16:44:39
DR014	1.4697	-3.03BP ▼	15:45:24
DR021	1.4900	0.00BP	14:30:14
DR1M	1.5500	0.00BP	14:05:46
DR2M	1.5100	-2.00BP ▼	11:56:01

（数据来源：Choice数据，财联社整理）





一级存单方面，今日3M期国股在1.50%-1.53%位置需求较好，1Y期国股报在1.61%-1.64%的位置。二级存单方面，6M国股成交在1.5400%附近（较昨日无变化），1Y国股成交在1.6150%的位置（较前一日下行1.25BP）。

	7D	14D	1M	3M	6M	9M	1Y
国有/股份制	1.4100 -- 9 25农业银行CD153 6D	1.4300 -4.00 5 24农业银行CD2... 13D	1.4600 -1.00 3 24中国银行CD0... 28D	1.5300 -1.00 4 25兴业银行CD1... 89D	1.5400 -- 4 25工商银行CD... 153D	1.6150 -- 2 25浦发银行CD... 242D	1.6150 -1.25 13 25工商银行CD... 343D
AAA	1.4300 -- 2 25长沙银行CD154 6D	1.4700 -- 3 24郑州银行CD2... 14D	1.4500 -- 3 25江苏银行CD1... 21D	1.4800 -- 1 24上海农商银行... 41D	1.6250 -- 1 25四川银行CD... 175D	1.6400 -- 2 25北京银行CD... 244D	1.6400 -- 3 25江苏银行CD... 340D
AA+				1.5700 -- 1 25四川天府银行... 34D			1.7100 0.00 1 25泰安农商银... 335D
AA							

网站链接：
<https://www.cls.cn/detail/2110285>
(2025年8月8日 财联社)



7. 六大行响应消费贷贴息 财政+货币政策扩大受益群体

7月31日，国务院常务会议提出，实施个人消费贷款贴息政策与服务业经营主体贷款贴息政策。随后国有大行陆续表态，将积极响应相关政策，助力消费升级与服务业焕新。

值得一提的是，虽然新政具体执行细则还未披露，但据公开信息显示，在此之前至少已经有三地实施了消费贷贴息政策，贴息幅度多在1.5%左右。

国有大行火速响应

国务院常务会议指出，对个人消费贷款和服务业经营主体贷款进行贴息，有利于通过财政金融联动的方式，降低居民信贷成本和服务业经营主体融资成本，更好激发消费潜力、提升市场活力。

国有大行第一时间响应。工商银行发布公告称，将坚持市场化、法治化原则，优化办理流程、简化手续，推动政策尽快实施；农业银行表示，将积极落实会议部署，按照有关部门要求，进一步简化申请流程，提升办理效率，加强资金合规使用，确保贴息政策精准高效直达广大消费者和服务业经营主体，及时将政策精准传导至千家万户。

建设银行表示，将按照上级单位有关要求，切实做好个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策的传导落实，让消费市场参与方更加便捷地获得国家政策红利，激发消费潜力，提升市场活力，以高质量金融服务助力扩大消费需求，提升消费能力，更好发挥消费在畅通国民经济循环、拉动经济增长中的积极作用；中国银行则表示，将全力抓好贴息政策的组织实施，推动政策尽快落地，以高效、精准、优质的金融服务，推动政策红利直达广大消费者和服务业经营主体，为激发国内消费潜力贡献金融力量。

8月4日，邮储银行也公告称，该行将积极开展个人消费贷款与服务业经营主体贷款贴息政策落地实施工作，扎实推动政策传导落地。邮储银行将发挥遍布城乡的网点网络优势，切实降低城乡居民消费信贷成本，全力确保国家政策红利及时、惠及消费者。

同日，交通银行表示，后续将积极贯彻落实国常会贴息政策要求，以数字化手段和创新金融产品支持提振消费，更好服务人民美好生活，精准滴灌商圈金融需求，切实发挥交行零售信贷在促消费、扩内需、惠民生方面的积极作用。





上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚指出，国常会部署的个人消费贷款和消费行业贷款贴息政策，核心是通过财政金融联动来提振消费、激活市场，旨在降低居民信贷成本和服务业经营主体融资成本，激发消费潜力，提升市场活力，对冲外需波动，促进经济增长，同时推动消费基础设施升级和服务能力提升，助力经济结构的长期转型。

记者注意到，在此之前已经有多地实施过消费贷贴息政策。据华创证券不完全统计，2024年来至少有四川、重庆、杭州余杭区三地开展个人消费贷贴息，其中四川实施时间早（2023年9月开始，延续至今）、范围广（全省范围）。三地均对符合一定条件的个人消费贷进行贴息，但实践各不相同：据四川省政府、重庆市商务委员会、杭州市余杭区财政局：四川限定购买的商品品类（汽车、电子产品、住房装修、家电家具4类）；重庆限定购买的商户（在限定的家装、家电、家具、厨卫等行业领域商户）；浙江余杭则对申请的人群作出限制（从低保边缘户到家庭年可支配收入10万元的家庭）。

未来或做大消费贷分母

招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼表示，今年以来，在一系列增量政策措施推动下，国内消费市场回升向好，但恢复的态势并不稳固，特别是居民消费需求仍然较为疲软，物价水平还在低位徘徊，市场信心和预期偏弱。从金融数据看，上半年住户贷款仅增加1.17万亿元，其中经营性贷款增加9239亿元，短期消费贷款增长缓慢。

显然，在稳增长的背景下，需要进一步释放消费潜力。东北证券发布研报指出，个人消费贷款贴息政策与服务主体贷款贴息政策，可以降低居民部门真实利率水平，抑制边际储蓄倾向，刺激当期消费。

董希淼也指出，贴息新政是提振消费的创新举措，需要进一步落实好细则，有三点可以注意，一是将贴息政策嵌入各类消费场景，并简化申请流程和手续；其次，对个人消费贷款贴息政策，应面向商业银行、消费金融公司等金融机构；对服务业经营主体贷款贴息，应覆盖国有、民企等各类所有制企业；再次强化与消费品以旧换新的“国补”、服务消费与养老再贷款等政策工具协同，形成叠加优势。





而对于银行等金融机构，贴息新政落地后，亦会受益。东北证券，贴息政策下，银行可以不去追寻下沉客户的同时，实现消费贷规模的上量，从而拉大分母，缓和不良率。增加的收益可以用来处理存量零售不良贷款。

此外，贴息新政的贴息幅度和资金来源备受市场关注。华创证券分析师张瑜表示，参考上述三地的消费贷利率补贴，多在1.5%左右。如四川省为1.5%，重庆市初始标准为1.5%，后提升至2%，杭州市余杭区为不超过1.5%。资金来源主要为地方财政资金，例如：四川，贴息资金由省与市县按8：2 比例负担。杭州市余杭区，财政贴息不超过1.5%，其中省级财政承担60%，区级财政承担40%，其余部分由余杭农商行让利承担（要求贷款贴息后利率不高于3%）。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250805/herald/5741d4dcbdbdfd181744e3b0ef4e8350.html>

（2025年8月5日 21世纪经济报道）



8. 政策预期改善和市场风险偏好回升共振 两融余额时隔十年重返2万亿元

时隔十年，沪深北三市融资融券余额（简称“两融余额”）再次重返2万亿元。Choice数据显示，截至8月5日，沪深北三市两融余额达20002.59亿元。其中，沪市两融余额为10192.27亿元，深市为9748.1亿元，北交所市场为62.22亿元。

“当前两融余额的回升，不仅反映活跃资金的持续介入与市场自身的恢复，更是市场结构优化与交易行为趋于成熟的直接体现，而非泡沫式繁荣的重演。”中国银河证券首席策略分析师杨超在接受上海证券报记者采访时表示。

政策“组合拳”发力 两融余额稳步攀升

自2024年9月以来，政策“组合拳”接连落地，多措并举支持资本市场平稳健康发展。在此背景下，市场信心显著增强，推动两融余额自去年10月起向上攀升，截至今年7月末已连续10个月维持在1.7万亿元以上水平。

兴业证券经济与金融研究院资深策略分析师杨震宇向记者表示，本轮两融余额突破2万亿元与2015年存在本质区别。2015年基数低，余额一年内从4000亿元飙至2万亿元，市场过热；本轮则从去年9月1.37万亿元起稳步提升，节奏稳健。

“推动本轮两融余额突破2万亿元的核心动力，在于政策预期改善与市场风险偏好回升的共振。”杨超分析称：一方面，监管层密集释放稳定资本市场的政策信号，增量改革与制度优化预期不断增强，提振了投资者对中长期市场环境的信心；另一方面，资金流向呈现结构性特征。

从资金流向来看，按照申万一级行业分类，去年10月以来，电子行业以957.18亿元的融资净买入额居首位。计算机、机械设备、汽车、医药生物行业分别获得576.68亿元、463.50亿元、435.05亿元和426.14亿元的融资净买入额，位列第二至第五。累计共有16个行业的融资净买入额超过百亿元。

个股融资活跃，市场关注度较高个股受青睐。去年10月以来，东方财富以96.93亿元的融资净买入额居个股首位；比亚迪、江淮汽车、新易盛的融资净买入额均超过50亿元；累计有78只个股的融资净买入额超过10亿元，其中包括赛力斯、寒武纪、东山精密、三花智控等市场关注度较高的个股。





杨超认为，红利策略与科技成长板块的轮动表现吸引了结构性资金入场，杠杆资金在局部热点中的使用效率显著提升。同时，融资资金更倾向于追逐基本面稳健、具备长期逻辑的优质标的，显示出当前杠杆交易的理性化趋势。

杠杆率处于健康区间 机构看好后市韧性

多方数据显示，当前市场杠杆水平显著低于历史峰值，结构更趋健康。据开源证券分析师测算，当前两融余额占A股流通市值仅2.23%，两融交易额占A股流通交易额10.16%，两项数值在2015年峰值分别为4.73%和22.23%。

“当前市场两融余额上行，更多体现为结构性活跃与风险偏好回暖的结果。”杨超分析称，“相较2015年，本轮融资结构更趋理性，杠杆资金集中度与持仓周期明显改善，同时监管体系较2015年更加完善，防范过度杠杆的能力显著增强。”

中金公司研报表示，相比于2015年，当前股市总市值已大幅增长，两融余额与股市自由流通市值之比仍然处于相对较低的位置。如果在解决债务和改善资产负债表方面的政策力度加大，市场情绪仍有改善的空间。

就两融余额后续表现，开源证券信用交易部相关负责人向记者表示，当前两融余额仍有温和增长的空间，预计将进入一个“稳中有升”的平台期。杨震宇认为，A股公司盈利向好的中长期趋势较为确定，有助于股市逐步形成盈利和估值双驱动的良好发展格局，从而实现市场情绪的“保温”。同时叠加国内产业政策调整，供需结构不断优化，市场将迎来持续催化，有助于保持当前市场风险偏好。

杨超认为，两融余额重返2万亿元关口，为A股后续行情提供了积极信号。招商证券研报表示，市场整体赚钱效应持续增加，增量资金开始保持净流入的态势，市场在8月或走出先抑后扬趋势，并可能续创年内新高。

网站链接：

<https://www.news.cn/money/20250807/b3399a7e8b414363a1cac80e52d790de/c.html>

（2025年8月7日 上海证券报）



9. 券商最新私募资管规模达5.52万亿元 固收类产品占比超八成

近年来，券商资管业务稳健有序发展，逐步向特色化、专业化方向转型。中国证券投资基金业协会披露的最新数据显示，截至6月末，券商（包含资管子公司，下同）私募资管产品规模合计为5.52万亿元，创去年10月份以来的最高值。其中，固收类产品在存量规模和6月份新设产品规模中均占据较高比例。

具体来看，截至6月末，券商私募资管产品存量规模为5.52万亿元，较去年末增加了551.32亿元。其中，以主动管理为代表的集合资产管理计划规模为3.09万亿元，较去年末增长6.61%；单一资产管理计划规模为2.43万亿元，较去年末下降5.30%。同时，集合资产管理计划的占比从去年末的52.97%上升至55.91%。集合资产管理计划的规模、占比均实现上升，折射出券商正持续提升主动管理能力，推进资管业务转型。

从产品结构来看，固收类产品仍为券商私募资管产品中的主流。截至6月末，固收类产品规模为4.55万亿元，较去年末增加319.68亿元，占券商整体私募资管产品规模的比例为82.50%。同期，混合类产品规模为5754.08亿元，占比10.42%；权益类产品规模为3570.88亿元，占比6.47%；期货和衍生品类产品规模为336.18亿元，占比0.61%。

聚焦最新产品备案通过情况，固收类产品依然占据主导地位，6月份设立规模为308.16亿元，占当月全部新设私募资管产品规模的56.29%。

“在低利率环境下，固收类产品在稳健性和收益率方面均具有一定优势，风险较低，因此对投资者具有较强的吸引力，配置价值凸显。”东吴证券固收首席分析师李勇在接受《证券日报》记者采访时表示。展望后市，固收类产品规模有望保持增长态势，发展空间广阔，或成券商资管业务的重要发力点。

当下，券商私募资管产品管理规模分化较为明显。截至6月末，券商私募资管产品平均管理规模为581.14亿元，管理规模的中位数为216.21亿元。具体来看，管理规模在2000亿元以上的有7家券商，管理规模在500亿元至2000亿元之间的有24家，管理规模在200亿元至500亿元之间的有17家，管理规模在30亿元至200亿元之间的有29家，管理规模在30亿元以下的有18家。





近年来，随着资管业务营收韧性和增长潜力愈发凸显，券商不断加码资管业务布局，纷纷申请设立资管子公司，推进资管业务专业化运营、高质量发展，并积极申请公募基金管理业务资格，拓宽业务边界。

在行业竞争愈发激烈的背景下，券商正着力通过专业化运营、提升主动管理能力来打造资管业务特色优势。申万宏源表示，将加快转型创新步伐，通过做强主动管理和完善产品设计推动资管业务的主动化、公募化、权益化、差异化发展。南京证券则表示，公司将围绕客户需求，加快推进资管业务零售转型，完善和丰富主动管理产品体系，优化业务结构，提升主动管理能力及综合竞争力。

网站链接：

<https://www.news.cn/money/20250801/a710c4363bac4eb2ba7dd1a01a00c1bc/c.html>

（2025年8月1日 证券日报）



10. 如何理解“增强国内资本市场的吸引力和包容性”

7月30日召开的中央政治局会议指出“增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头”，备受市场关注。应该如何理解这一重要部署？

“吸引力和包容性”涵盖投资和融资

了解资本市场的人都知道，投资功能和融资功能是资本市场功能的一体两面，资本市场的健康发展离不开投资、融资功能的相辅相成。

党的二十届三中全会明确要求，健全投资和融资相协调的资本市场功能；2024年中央经济工作会议强调，深化资本市场投融资综合改革；本次中央政治局会议提出增强国内资本市场的吸引力和包容性……

一系列重要部署一以贯之、一脉相承，为资本市场高质量发展提供了有力遵循。“增强国内资本市场的吸引力和包容性”，更是在国内外复杂形势变化下精准把握当前资本市场发展的关键问题。

中国资本市场学会秘书长魏刚指出，增强国内资本市场的吸引力和包容性，首先是增强对投资者的吸引力，提高市场内在稳定性，提升上市公司质量和投资价值，加强投资者合法权益保护，全面增强投资者获得感。同时，更好发挥资本市场支持科技创新和新质生产力发展的重要作用，着力增强制度的包容性、适应性和吸引力，有针对性地满足科技型企业的现实需求，推动科技创新和产业创新融合发展。

当前，全球主要市场都在主动适应科技发展趋势，加大体制机制创新，在持续吸纳优质企业、改进监管服务的同时也促进了二级市场的活跃和走强。

针对包容性增强会否造成IPO大规模扩容的担忧，记者了解到，监管部门将继续严把发行上市入口关，做好逆周期调节，不会出现大规模扩容的情况。

着力巩固资本市场回稳向好势头

市场稳定、有活力是资本市场有吸引力的重要前提。

去年9月以来，“努力提振资本市场”“稳住股市”“持续稳定和活跃资本市场”“巩固资本市场回稳向好势头”等一系列重要部署坚定有力。





今年以来，各方共同努力，从政策对冲、资金对冲、预期对冲等方面打出一揽子稳市“组合拳”，资本市场经受住了超预期的外部冲击，市场韧性增强，预期改善，回稳向好的态势不断巩固。

还要看到，未来一段时间，资本市场内外部环境仍然错综复杂，困难挑战不少，但经济高质量发展的确定性、宏观政策预期的确定性、中国资产估值修复的确定性等为保持市场平稳健康运行提供了基础和条件。

积极因素正在不断集聚。在中山大学岭南学院教授韩乾看来，随着新“国九条”等举措持续落地见效，更加注重提高市场内在稳定性、更加注重提升上市公司吸引力、更加注重回报投资者的市场生态加快形成，资本市场“稳”的基础更加牢固。

估值相对低、股息率较高等优势也在进一步凸显，“中国资产”配置价值上升。今年上半年，外资净增持境内股票和基金101亿美元，特别是5月和6月，净增持规模增加至188亿美元，透露出全球资本配置人民币资产的意愿在增强。

中国银河证券首席经济学家章俊指出，战略性力量储备和稳市机制建设进一步加强，中长期资金入市步伐稳健，公募基金改革扎实推进等“稳”的力量还在不断汇聚，全力巩固资本市场回稳向好势头。

进一步全面深化资本市场改革是关键

资本市场是改革的产物，也是在改革中不断发展壮大的。

不可否认，当前资本市场在投资端、融资端还存在一定程度的吸引力和包容性不足问题。如资本市场支持科技创新和产业转型升级的作用发挥仍不够充分，上市公司结构尚不合理，投资者获得感还有待提升，资本市场对中长期资金吸引力仍有进步空间等，需要坚持用改革的办法破解问题。

去年以来，证监会加快推进投融资综合改革，推动一批标志性改革取得突破。





投资端改革方面，推动中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市的堵点痛点。推动公募基金高质量发展行动方案发布，行业机构从“重规模”向“重回报”转变。今年以来，社保、保险、年金等中长期资金累计净买入A股超过2000亿元。持续推动上市公司分红回购，2024年至2025年7月底上市公司实施分红4.2万余亿元、回购2300余亿元，创历史新高。

融资端改革着力提升包容性。继去年推出“科创板八条”之后，今年科创板改革继续瞄准包容性发力，重启第五套上市标准、设立科创成长层等。资本市场一系列持续深化发行上市、并购重组、股权激励的包容性改革深入推进，引导各类要素资源加快向创新领域集聚。

记者了解到，证监会未来将围绕增强资本市场的吸引力和包容性，进一步全面深化资本市场改革开放，统筹推进投融资综合改革和投资者权益保护，着力巩固资本市场回稳向好势头。健全稳市机制，增强市场监测监管和风险应对的有效性、前瞻性，加强预期引导。推动深化科创板改革“1+6”政策措施落地，推出深化创业板改革的一揽子举措，持续推进债券、期货产品和服务创新。从资产端、资金端进一步固本培元，大力推动上市公司提升投资价值，更大力度培育壮大长期资本、耐心资本等。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202508/t20250808_6506057.html

（2025年8月8日 新华网）



11. 城投债月度净融资-418亿元，连续五个月为负，城投转型进行中

随着大规模债务置换加速推进，城投也在加快市场化转型，城投债融资继续呈现收缩态势。

财联社据相关渠道统计，7月城投债净融资-418亿元，连续第5个月为负，但融资缺口环比有所收窄。此外，机构统计市场情况还显示，7月城投债市场呈现“融资旺盛、审批提速与终止上升”并存的特征。

财联社据第三方平台“城投之家”与东方金诚数据统计，7月城投债融资规模持续收缩，当月发行量2644亿元，环比、同比分别减少16.0%和20.2%；净融资连续第5个月为负，融资缺口环比收窄274亿元至-418亿元，同比走阔527亿元。

2025年以来，城投债共计发行31,136.10亿元，总偿还额累计32,612.05亿元，净融资-1,475.97亿元。城投债发行量同比下降16.9%至2.05万亿元，净融资缺口同比扩大1572亿元至-3289亿元。

分主体评级来看，1-7月累计，AAA级、AA+级和AA级城投债发行量同比分别下降26.2%、14.9%和12.1%，净融资均累计为负。

终止项目规模方面，7月，城投公司债终止审查规模为126.01亿元，较上月明显上升，与2024年6月相比，同比下降74.68%。当月共有20家城投企业的公司债项目被终止审查，较上月增加4家，计划发行额合计176.41亿元，环比增加100.39亿元。1-7月累计，城投企业被终止审查公司债项目合计66个，计划发行总额744.30亿元，较上年同期减少1790.21亿元。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳对财联社表示，今年以来，中央继续完善和落实一揽子化债方案，大规模债务置换加速推进，监管新规强化审核标准，倒逼城投加快市场化转型。在此背景下，7月城投债融资环境继续保持严格基调。

冯琳表示，预计城投债供给将持续收缩。从近期政策来看，7月30日中央政治局会议指出，积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序有效推进地方融资平台出清；8月1日，财政部通报6起地方政府隐性债务问责典型案例。这表明监管层对化债政策基调不变、力度不减，城投融资仍受到严格监管的同时，城投平台也将加速市场化转型。





国金证券固收团队在研报中分析，7 月城投债市场呈现“融资旺盛、审批提速与终止上升”并存的特征，反映了当前政策引导与风险防控平衡下的市场分化格局。在化债的背景下，城投融资环境呈现出的这种“融资总量宽松与结构收紧”状态不难理解：一方面，注册与审批的宽松信号，显示出政策对于城投合理融资需求的支持，为城投化解存量债务、接续项目提供了窗口；另一方面，终止项目持续上升反映出弱资质主体的融资渠道仍受限制。

此外，国金证券还表示，市场资源将向财政稳健的区域与转型成效显著的主体集中，信用分层趋势持续深化，这种分化既是政策稳步推进的结果，也是城投平台市场化转型过程中的必然阵痛。

评级机构中证鹏元表示，2025年上半年，城投债市场在“防风险”与“促发展”再平衡的政策基调下运行。“99号文”明确了城投平台退出标准和时间表，加速平台转型进入深水区。地方AMC新规切断了城投非标腾挪通道，特殊再融资债券发行已接近尾声，而新增专项债发行显著提速。整体来看，城投债券融资环境持续收紧，境内发债审核更加严格，境外融资也逐步纳入了统一规范。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2109911>

（2025年8月8日 财联社）



12. 1.6亿罚单+退市！*ST高鸿造假落幕

上市公司造假被重锤！证监会开出1.6亿元天价罚单，*ST高鸿及其9名责任人集体领罚。

根据证监会8月8日官网消息及上市公司公告，*ST高鸿长期开展无商业实质的笔记本电脑“空转”“走单”业务，存在严重财务造假与欺诈发行，被给予行政严惩。其中，上市公司*ST高鸿被罚1.35亿元，9名涉事董监高被罚75万元至750万元不等。身为“首恶之首”的*ST高鸿董事长、时任总经理付景林被罚最重，不仅被罚款750万元，而且被市场禁入。

值得注意的是，亿元重罚只是起步！

一方面，*ST高鸿涉嫌触及重大违法强制退市，深交所将依法启动退市程序。这意味着，强制退市或已成为*ST高鸿难以扭转的结局。

另一方面，*ST高鸿及其主要责任人将被移送公安机关，后续很可能面临刑事严惩。

另一个颇为值得关注的细节是：此次*ST高鸿造假案被重罚的，不只是上市公司及其“首恶”，还有配合造假的第三方。

*ST高鸿连续多年造假得以成行，与南京庆亚贸易有限公司（以下简称“南京庆亚”）实控人江庆组织开展的笔记本电脑虚假贸易业务密切相关。有鉴于此，江庆被认定与*ST高鸿共同违法，并且处罚力度与*ST高鸿董事长、时任总经理付景林相似——罚款700万元、市场禁入10年。

需要注意的是，此次江庆被罚是近期造假第三方行政处罚第二例，并且距离第一例越博动力案间隔不到2个月。

21世纪经济报道记者了解到，配合造假第三方被同步严惩正在成为监管新趋势。证监会正双管齐下加强对造假第三方的约束力度，包括推动出台《上市公司监督管理条例》，从行政法规方面明确证监会对造假第三方进行行政处罚的权力；将配合造假线索移交相关部门或属地政府依法处置等。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250808/herald/9bcl30cd3110a33dladbec9a983e3475.html>

（2025年8月8日 21世纪经济报道）



13. 6500亿巨无霸并购诞生！A股重组五大新趋势引爆市场

央企并购重组浪潮再起。继中国船舶吸收合并中国重工后，日前，中国神华抛出重磅计划——拟收购13家能源企业股权，覆盖煤炭开采、煤电、煤化工、物流运输全链条，打造超级能源航母。

这是一次规模可观的收购计划。根据受访人士分析，其推出是对并购重组新规“鼓励引导头部上市公司立足主业，加大对产业链上市公司的整合”的积极响应。

此次中国神华系列收购所用资金，拟由上市公司发行股份及支付现金购买国家能源集团持有的相关资产并募集配套资金。

值得注意的是，央企大手笔战略并购，仅是当前上市公司并购重组的新特点之一。除此以外，伴随2024年9月24日“并购六条”、2025年5月《上市公司重大资产重组管理办法》的修订实施等，A股并购重组市场系列新趋势日渐清晰。

这些趋势包括产业整合支持力度加大，监管包容度提升，跨行业转型升级加速等。

此外，对于市场颇为关注的亏损上市公司能否收购其他企业，从实践来看审核严格，但对于有助于补链强链、提升关键技术水平的优质资产，即使未盈利，也有望得到市场及监管机构的认可。2025年6月通过审核的芯联集成发行股份收购芯联越州72.3333%股权，收购双方均处亏损状态。

趋势一：全产业链整合创纪录

此次中国神华重大重组是2025年规模最大的央企并购案，总资产规模将超过6500亿元。

其计划收购的13家公司包括：国家能源集团国源电力有限公司、中国神华煤制油化工有限公司、国家能源集团新疆能源化工有限公司、国家能源集团乌海能源有限责任公司、国家能源集团包头矿业有限责任公司、国家能源集团陕西神延煤炭有限责任公司、山西省晋神能源有限公司、内蒙古平庄煤业（集团）有限责任公司、国电建投内蒙古能源有限公司、神华煤炭运销有限公司、国家能源集团港口有限公司、国家能源集团航运有限公司、国家能源集团电子商务有限公司。





收购完成后，中国神华将构建起一体化的运营体系。上游新增亿吨级优质煤炭产能，实现资源总量“跨越式增长”，地理布局与现有资源形成互补。中游注入煤制油化工技术平台（含百万吨煤直接液化、60万吨煤制烯烃项目），推动清洁转化。下游整合港口、航运资产，打通“煤矿—铁路—港口—用户”自主物流网络，提升“西煤东运”通道效率。

实际上，此番中国神华重大重组，既是央企战略并购的体现，也是产业整合的实例。加大产业整合支持力度，正是监管层的鼓励方向。当前有关产业整合的具体支持政策可以概括为五个方面：

鼓励头部上市公司立足主业整合产业链上市公司；

完善限售期规定，支持非同控下上市公司间的同行业、上下游吸并，以及同控下上市公司间吸并；

支持传统行业上市公司并购同行业或上下游，合理提升产业集中度；

支持私募基金以促进产业整合为目的依法收购上市公司；

支持沪深北交易所上市公司开展多层面合作，打造特色产业集群。

趋势二：跨行业并购加速

如果说产业并购一直以来都是政策鼓励方向，那么，合理的跨行业并购则是自2024年9月“并购六条”发布以来，新获政策明确支持的并购类型。

根据Wind数据，2024年“并购六条”发布后，已有超过30单跨行业并购公告，标的大部分属于半导体、高端制造等科技类行业企业。关联方资产注入在整合方面难度更小，已有松发股份交易审核通过。

什么样的跨行业并购容易成功？

根据投行资深人士分析，需要同时满足四大特征：上市公司规范运作，符合传统产业转型升级的合理逻辑，收购后有助于塑造第二增长曲线，具备后续整合管控的能力。





2025年初以来，已经有多单跨行业并购获批或过会。比如，松发股份收购恒力重工100%股权于4月过会，该收购为同一实控人控制的下属资产整合。

值得注意的是，盲目跨界并购依然是禁止方向。

趋势三：中小股东保护成关键底线

“并购六条”明确，支持上市公司结合产业发展需要，收购补链强链、提升关键技术水平的优质未盈利资产。这为收购优质亏损标的“开口子”，规定推出近一年来，践行情况如何？

目前，已有发行股份购买亏损标的项目通过审核，半导体标的占多数。

典型如思瑞浦发行股份收购创芯微100%股权，标的属于集成电路设计行业。首次披露时标的公司报告期内均亏损，审核期间实现最近一期盈利；捷捷微电、芯联集成、晶丰明源相关并购亦属此类。

非半导体行业也有披露案例。分众传媒拟以发行股份及支付现金的方式购买新潮传媒100%股权即是案例之一。分众传媒和新潮传媒属于同行业，合并旨在充分实现协同发展，且广告投放方式与AI技术挂钩，标的公司目前尚未实现盈利，但亏损幅度持续收窄。

一个值得关注的信号是，新推出的亏损标的收购项目中，方案设计上体现了对中小股东的保护措施。

以晶丰明源收购四川易冲100%股权为例，公司在并购重组公告中提到，为更好地保护中小股东利益，若财务投资人愿意参与本次业绩对赌，将在定价原则基础上提高交易对价，即比照交易中财务投资人股份对价中最高交易单价定价，以补偿因参与业绩对赌增加的潜在风险。

记者了解到，上市公司收购亏损标的需要满足两大前提：设置中小投资者利益保护相关安排即是其中之一；另一前提为不影响上市公司持续经营能力。



趋势四：政策松绑，亏损企业也能“买买买”

需要特别注意的是，对于市场颇为关注的问题：亏损企业能否收购其他企业？

从实践来看，答案是肯定的——亏损企业不仅可以收购盈利企业，也可收购亏损企业，但对于收购双方的要求均颇为严格。

芯联集成定增收购芯联越州72.3333%股权，收购双方均处于亏损状态。不过，二者均属于硬科技企业，并且具有较强的业务协同性。芯联集成为科创板半导体行业上市公司，标的公司芯联越州拥有8英寸硅基晶圆产线，2023年开始规模量产，产能利用率有待提升，高折旧、高研发投入导致亏损。

“相较于盈利稳定的上市公司，亏损上市公司收购企业要求很高。根据我们摸索，至少需要符合四大特征：收购方亏损为短期现象，并非经营不善导致，最好为硬科技企业；收购标的市场前景好、盈利空间大，同样以硬科技企业为佳；收购双方具有很强的业务协同性，合并后能够实现业务赋能；收购方具备足够的资本实力，收购后不会导致资金困难。”某券商投行并购业务负责人分析道。

该人士同时提醒道，徘徊在退市边缘的企业，尤其是亏损企业和“戴帽”企业，发布并购报告意图通过收购实现自救的情况虽存在，但此类收购往往难以成行。监管层鼓励的并购重组需要以“寻求第二增长曲线”“产业整合”等为目的，试图借助收购保壳的行为仍为严监管领域。对于濒临退市企业、“戴帽”企业所发的并购重组公告，投资者需要理性看待，切勿盲目投资。

趋势五：监管包容度空前，业绩承诺安排更为自主

除了前述颇受市场关注的四大趋势，并购重组监管包容度全面提升，同样是值得关注的信号。

监管包容度提升体现在多个方面，最为典型之处有二：支付方式更为灵活，业绩承诺安排更为自主。

一方面，监管层推动股份对价分期支付机制，注册决定有效期延至48个月。分期发行的股份锁定期自首期结束起算，强化信息披露与中介核查。同时鼓励综合运用股份、定向可转债、现金等支付工具。目前，利用此类工具进行并购重组的上市公司已有多家。





另一方面，此前实践中上市公司进行并购重组多进行业绩承诺。“并购六条”重申，上市公司向第三方购买资产的，是否设置承诺安排可自主协商。目前，多个并购重组案例未设置业绩承诺，2024年11月8日完成交割的亚信安全收购其子公司亚信科技20.316%股权即为一例。

与此同时，并购重组包容度提升还体现在多个方面：

支持以多元化评估方法为基础协商确定交易作价；

综合考虑运营模式、研发投入、业绩增长、同行业可比公司及可比交易定价情况；

适当提高对并购重组形成的同业竞争和关联交易的包容度；

建立重组简易审核程序，用好“小额快速”等审核机制，对突破关键核心技术的科技型企业并购重组实施“绿色通道”；

私募基金投资满48个月的，第三方交易锁定期由12个月缩短至6个月，重组上市锁定期由24个月缩短至12个月，鼓励长期资本参与并购。

此外，上市不满3年的科创板上市公司，成为监管支持的吸收合并对象，此信号同样值得关注。在2025年6月18日发布的科创板“1+6”新政中，监管支持上市公司聚焦做优做强主业，吸收合并上市不满3年的科创板上市公司。

网站链接：

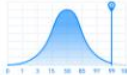
<https://www.21jingji.com/article/20250806/herald/41b8d9bce467ec278a5392c1a86ab45b.html>

（2025年8月6日 21世纪经济报道）



14. 注册资本950亿 国铁集团成立新藏铁路公司

近日，新藏铁路有限公司成立，法定代表人为马殷军，注册资本950亿人民币，经营范围含建设工程施工、建设工程监理、铁路运输基础设施制造、公共铁路运输、餐饮服务、住宿服务、房地产开发经营、旅游业务、工程管理服务、对外承包工程、信息咨询服务等。

工商信息		导出		天眼查	
企业名称	新藏铁路有限公司				
法定代表人	马 马殷军	登记状态 ①	存续	天眼评分 ⑦	99分 
		成立日期	2025-08-07		
统一社会信用代码 ②	91540000MAETDG2N49	注册资本 ②	9500000万人民币	实缴资本	-
工商注册号	-	纳税人识别号 ③	91540000MAETDG2N49	组织机构代码 ③	MAETDG2N-4
营业期限	2025-08-07 至 无固定期限	纳税人资质	-	核准日期	
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）	行业	铁路运输业	人员规模	-
参保人数	-	英文名称	-		
登记机关	西藏自治区市场监督管理局	注册地址 ④	西藏自治区拉萨市城关区功德林街道北京西路21号-1 附近公司		
经营范围 ⑦	许可项目：建设工程施工；建设工程监理；铁路运输基础设施制造；公共铁路运输；餐饮服务；住宿服务；房地产开发经营；旅游业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）一般项目：铁路运输辅助活动；铁路运输设备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；工程管理服务；对外承包工程；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；装卸搬运；计量技术服务；通用设备修理；铁路运输基础设施销售；建筑工程用机械销售；政府采购代理服务；采购代理服务；再生资源回收（除生产性废旧金属）；生产性废旧金属回收；健康咨询服务（不含诊疗服务）；非居住房地产租赁；住房租赁；物业管理；广告设计、代理；广告制作；广告发布；平面设计（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）				

股东信息显示，该公司由中国国家铁路集团有限公司全资持股。

网站链接：
<https://www.cls.cn/detail/2109973>
(2025年8月8日 财联社)





15. 新发国债等利息恢复征收增值税 国债利率定价基准作用进一步提高

近日，财政部、国家税务总局发布公告称，自2025年8月8日起，对在该日期之后（含当日）新发行的国债、地方政府债券、金融债券的利息收入，恢复征收增值税。

在实施路径上，本次政策调整采取了“新老划断”的方式。根据公告，即对在2025年8月8日之前已发行的国债、地方政府债券、金融债券（包含在2025年8月8日之后续发行的部分）的利息收入，继续免征增值税直至债券到期。

本次政策调整的一大背景是，在国债发行初期，为提高投资者认购积极性和国债资金筹集效率，培育国债市场，我国出台了国债利息收入免征营业税政策。2016年，“营改增”改革后将免征营业税改为免征增值税，并将地方债利息收入和金融机构持有金融债券取得的利息收入纳入免征增值税的范围。

国债、地方债和金融债是银行和资管机构的重要持仓品种，此次政策调整不可避免将影响其税后的债市收益。中金公司研究部分析师东旭指出，针对8月8日起的新发债券，银行等机构自营投资将适用于6%的税率，资管类产品适用于3%的税率。

对象	品种	资本利得		利息收入	
		增值税	所得税	增值税	所得税
银行自营	国债及地方债	6%	25%	免→6%	免
	金融债	6%	25%	免→6%	25%
	同业存单	6%	25%	免	25%
	铁道债	6%	25%	6%	12.5%
	信用债	6%	25%	6%	25%
公募基金	国债及地方债	免	免	免→3%	免
	金融债	免	免	免→3%	20%（暂免）
	同业存单	免	免	免	20%（暂免）
	铁道债	免	免	3%	10%（暂免）
	信用债	免	免	3%	20%（暂免）
资管产品	国债及地方债	3%	25%	免→3%	免
	金融债	3%	25%	免→3%	25%
	同业存单	3%	25%	免	25%
	铁道债	3%	25%	3%	12.5%
	信用债	3%	25%	3%	25%

信息来源：记者综合各大券商研报、税务局官网整理





中信证券首席经济学家明明进一步指出，本次恢复增值税政策落地后，包括理财、信托、公募基金在内的资管产品适用的增值税税率将显著低于银行自营部门，未来后者通过委外公募基金进行相应债权投资的意愿可能会有提升。

个人投资者方面，国家税务总局官网于8月1日披露的一则政策指引显示，自然人购买新发行国债、地方政府债券、金融债券取得的利息收入，可以按照有关规定适用相关增值税免税政策，即截至2027年12月31日，对月销售额10万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税。

财政部主管媒体《中国财经报》发文解读称，此次政策调整采用“新老划断”原则，存量债券及后续续发部分的利息收入仍免征增值税至到期，整体对市场影响有限。中国人民银行有关数据显示，2024年政府债券与金融债券存量和新发行规模分别为122万亿元和33万亿元，新发行债券规模占存量规模的比例不足30%。

《中国财经报》还援引专家观点称，影响债券市场利率影响因素由多种因素组成，且市场定价处于动态调整。当前债券市场以机构投资为主，对市场具有理性判断，不会因某一政策变化有太大浮动。此外，金融机构开展同业存款、同业借款、同业存单等同业往来业务取得的利息收入可继续适用相关增值税免税政策，对相关机构也没有影响。

记者注意到，经过周末发酵，国债等利息收入恢复征收增值税的消息对债市影响的影响整体较为有限，整体市场波动处于可控范围。截至8月4日国债期货收盘，30年期主力合约涨0.08%，10年期主力合约涨0.02%，5年期主力合约跌0.01%，2年期主力合约基本持稳。现券方面，截至发稿，银行间主要利率债收益率小幅上行，10年期国债活跃券250011收益率上行1.25bp报1.7075%，30年期国债活跃券230023收益率上行1.75bp报1.9275%。





增强国债利率定价基准作用

多名机构人士认为，本次政策调整旨在顺应形势变化，健全有利于社会公平、市场统一的税收制度。例如，财通证券首席经济学家、固收分析师孙彬彬分析称，在债券市场发展初期，由于市场容量较小，可能会存在发飞、延期、甚至流标的情况，因此考虑到配合财政和金融做支持，我国对相关品种免征利息部分的增值税。但伴随着我国债券市场持续发展壮大，债券发行和交易规模持续增长，此前出台的相关债券利息收入免征增值税政策的目标已经实现，有必要审时度势对政策进行调整优化。

又如，财信金控首席经济学家伍超明告诉记者，过去对国债等债券利息收入免税，旨在提高投资者认购积极性和资金筹集效率，快速壮大债券市场。但随着我国债券市场规模已位居世界第二，“资产荒”背景下国债等资产吸引力大幅提升，免税政策历史使命已基本实现，有必要根据形势变化缩小不同债券之间的税负差异，健全有利于高质量发展、社会公平、市场统一的债券利息收入增值税制度。

再如，安融信用评级有限公司首席经济学家周沅帆告诉记者，经过多年的发展，政府债券一级市场、二级市场交易已在我国债券市场占较大规模，国债“金边债券”地方政府债券“银边债券”的声誉已牢固树立。因此，当前已没有必要继续通过政府债券减免税收政策刺激政府债券的发行和流通。且目前我国政府债券利息兑付规模逐年递增，大规模的政府债券利息收入享受免税待遇，不利于发挥税收对收入分配的调节作用。

伍超明还称，本次政策调整还有利于防范债市风险过度累积，增强国债利率定价基准作用。此前税收减免在壮大债券市场的同时，也产生了一些市场“扭曲”，亟需纠偏。恢复国债等的利息收入增值税，一方面有利于降低国债等债券资产的吸引力，防范资金过度集聚债市，降低利率风险；另一方面，也有助于更好发挥国债收益率曲线的定价基准作用，为利率市场化推进提供坚实支撑。





还有债市分析人士告诉记者，缩小不同债券品种的税负差异，有助于更好地发挥国债收益率曲线的定价基准作用。当前利率债因免税优势，在债牛行情下被部分投机机构过度炒作，导致成交价持续走高；而一些流动性较弱的信用债个券则因“砸在手里的风险”而无人问津，本次政策调整有利于更好地全面提升债券市场的融资功能。短期内，政策可能刺激市场对老券的需求；长期来看，债市交易盘相较配置盘的活跃度将提高，定价更充分的同时，信用债等资产的性价比有望提升。

天风证券固收首席谭逸鸣认为，本次政策调整或蕴含了引导资金流向、优化资金配置效率的意图。2024年以来央行已就长债收益率快速下行及潜在利率风险多次与市场沟通，本次政策调整或可适度降低债券相对其他类型资产的吸引力，进而使得部分资金转向风险资产、实体经济等其他投资领域。

长期来看对债市影响中性

多位债市人士表示，本次调整短期内可能带来交易机会，但长期来看对债市影响中性。从市场结构看，我国债券市场存量规模庞大，新发债券占比相对较小，加之政策采取新老划断方式实施，本次恢复增值税的整体影响较为有限。同时，由于利息收入适用增值税的最低档税率，恢复征税应不会给覆盖新发债券的资管产品投资者增加很大的负担，未来还需观望对市场参与主体的传导反应和债市长期定价情况。

还有多名交易人士和研究人士向记者表示，由于新老划断，存量债券（老券）具有税收优势，新券（新发行国债等债券）与老券的利差可能走阔，可能会出现抢配老券的情况。

广发证券首席经济学家郭磊坦言，由于政策在8月8日之后实施，在此之前交易买卖的老券都具有税收优势，由于对新券的定价尚未清晰，部分配置机构不排除会适度抢配老券。但相对于这一一次性冲击，三季度基本面的数据影响更为关键。孙彬彬也认为，债市受到一次性冲击之后，后续走向关键还是要看宏观总需求、“资产荒”格局和货币政策基调和流动性水平的变化情况。





华西证券首席经济学家、固收分析师刘郁则坦言，在此背景下，银行可能会追加更大规模的委外投资。目前公募基金投资信用债、政金债等债券所获资本利得无需缴纳所得税，其他机构如银行自营、券商资管、理财等机构需缴纳25%的所得税。这意味着，对于银行而言，若让公募基金代其配置，可享受利息增值税减半，资本利得增值税减免、所得税双免的多重优势。

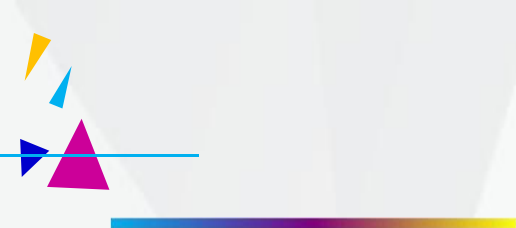
明明进一步告诉记者，由于新发国债等的利息将征收增值税，因此在一级市场发行时投资人会要求相对更高的收益率。考虑到货币政策要加强与财政政策的协同配合，出于配合国债发行、控制政府部门融资成本的目的，预计央行还将保持适度宽松的货币政策，为后续政府债券顺利发行营造良好环境。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250804/herald/783fb9327c3f2592bf071b08492bdf1a.html>

（2025年8月4日 21世纪经济报道）





2

国际要闻



1. 美国通过“稳定币法案”，引多方警惕

当地时间5日，美国总统特朗普表示，美国对进口药品征收的关税最终可能达到250%。

特朗普表示，首先将对进口药品征收“小额关税”，并在一年到一年半的时间里提高税率到150%，之后升至250%。他表示，希望药品“能在我们国家生产”。

美媒称，这是特朗普迄今为止威胁征收的最高关税税率。不过，鉴于特朗普多次发出威胁后又改变主意，他最终是否会制定这一巨额关税尚不确定。7月初，他曾威胁要对药品征收200%的关税。

美国消费者与商业频道(CNBC)称，过去几十年里，美国国内药品产量急剧萎缩，特朗普计划出台这些关税，希望激励制药公司将生产业务转移到美国。

不过，美媒也指出，这些计划恐将对制药行业造成打击。制药业曾发出警告称，关税可能会推高成本，阻碍在美国的投资并扰乱药品供应链，使患者面临风险。

今年4月，美国政府对进口药品等发起232调查，调查这些进口产品对国家安全的影响。

对此，中国商务部新闻发言人曾表示，美方做法是典型的单边主义和保护主义行径，不仅损害他国权益，破坏以规则为基础的多边贸易体制，也无益于本国产业发展。

网站链接：

<https://www.chinanews.com.cn/cj/2025/08-06/10459948.shtml>

(2025年8月6日 中新网)



2. 美国将对印度输美产品征收额外25%关税

美国总统特朗普6日签署行政令，以印度“以直接或间接方式进口俄罗斯石油”为由，对印度输美产品征收额外的25%关税。

根据白宫当日发布的公告，特朗普称俄罗斯政府的行为和政策继续对美国国家安全和外交政策构成异常威胁，为应对俄乌冲突带来的国家紧急状态，“对直接或间接进口俄罗斯石油的印度征收额外从价关税是必要和合适的。”

公告表示，除一些例外情况外，新的关税措施将在行政令公布21天后实施。

根据特朗普在7月31日签署的行政令，美国将从8月7日开始对印度输美商品征收25%的关税。与6日公布的关税叠加后，印度输美商品将总体适用50%的关税税率。

特朗普此前已经以印度购买俄罗斯石油为由威胁大幅提高对印度输美商品适用的关税税率。他指责印度不仅大量购买俄罗斯石油，还在二级市场上销售获取大额利润，为俄罗斯战争机器提供“燃料”。

印度外交部在6日发布声明重申，美国对印度加征关税等行为“不公平、不正当和不合理”，印度将采取所有必要措施保护其国家利益。

印度外交部声明说，印度进口俄罗斯石油基于市场因素，整体目标是为了确保印度14亿人的能源安全。印度外交部此前表示，在俄乌冲突爆发后，印度开始从俄罗斯进口是由于传统的供应被转移到欧洲，美国在那时积极鼓励印度从俄罗斯进口以强化全球能源市场稳定。

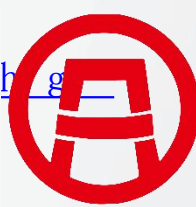
特朗普在4月初公布所谓“对等关税”措施后，尽管美国一度有望很快与印度达成贸易协议，但双方在关税和非关税壁垒上的分歧导致贸易谈判陷于困境，印度从俄罗斯进口石油近期成为美国重点攻击的目标。

特朗普近期不断施压俄罗斯，要求其与乌克兰达成停火协议，并在7月29日提出10天的期限。美国以印度进口俄罗斯石油而对印度产品加征关税也被视为是美国对俄施压的一部分。

网站链接：

https://www.cnfinet.com/20250807/4281866_1.html

（2025年8月6日 新华财经）



3. 特朗普政府暂停对加州大学洛杉矶分校近6亿美元拨款

美国加利福尼亚大学洛杉矶分校校长胡里奥·弗伦克6日在一份声明中说，特朗普政府已暂停对该校总额约5.84亿美元的联邦资金支持。

据美媒报道，该校成为美国首个因被指控在“反犹主义”及招生政策方面违反联邦民权法规而遭联邦政府暂停拨款的公立大学。

弗伦克在声明中说，如果这些资金持续被冻结，对该校乃至全美都将是“毁灭性的打击”。他此前表示，这些资金涵盖了美国国家科学基金会、国家卫生研究院及其他联邦机构资助的多个研究项目。而联邦政府在给校方的通知中声称，暂停拨款的理由是“反犹主义”和偏见。

加州大学系统新任主席詹姆斯·米利肯同日也发表声明说，冻结拨款之举并不能真正应对“反犹主义”问题，联邦政府削减拨款将对挽救生命、推动经济增长、强化国家安全的创新研究造成“致命打击”。

特朗普政府今年1月上台后，对哈佛大学、哥伦比亚大学等高校的所谓“反犹主义”状况进行全面审查，要求高校根除“反犹主义”，废除向少数族裔倾斜的招生政策等，否则将被削减或冻结联邦拨款。

网站链接：

<https://www.news.cn/20250807/e245ded4ace1439eb78dd2d233715d08/c.html>

（2025年8月7日 新华网）



4. 特朗普提名斯蒂芬·米兰出任美联储理事

美国总统特朗普7日下午宣布，提名美国白宫经济顾问委员会主席斯蒂芬·米兰（Stephen Miran）出任美国联邦储备委员会理事一职，以填补美联储理事阿德里安娜·库格勒（Adriana D. Kugler）突然辞职留下的空缺。

特朗普在社交媒体上表示，米兰的任期将持续到2026年1月31日，同时还将继续寻找长期填补这一职位的人选。

库格勒1日致信特朗普，宣布自己从8日起辞任美联储理事职务，她的任期原本在2026年1月31日到期。2023年9月开始就任现职的库格勒将回到乔治城大学担任教职，但她没有透露辞职的原因。

米兰被认为是影响特朗普第二总统任期贸易政策的关键人物之一，他提出备受争议的“海湖庄园协议”（Mar-a-Lago Accord）等概念，并曾将美国军事存在与美元体系定义为“全球公共产品”，要求其他国家通过接受美国关税政策等方式为此承担“公平份额”。

1984年出生的米兰从哈佛大学获得经济学博士学位，特朗普第一任期时曾在美国财政部担任负责经济政策的高级顾问一职。

美联储网站信息显示，美联储理事会的7名理事由美国总统提名，并需得到美国参议院的确认。美联储理事的完整任期长达14年。

网站链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20250808/4282583_1.html

（2025年8月7日 新华财经）



5. 特朗普：将对进口芯片和半导体征收100%关税

美国总统特朗普6日表示，将对所有进口芯片和半导体征收100%关税，“正在美国建厂”的企业除外。据美国CNBC电视台报道，这项针对特定行业的新关税政策表明，特朗普正在加大对企业的施压力度，要求他们在美国生产产品。但具体细节尚未公布。

据报道，特朗普当天下午在白宫椭圆形办公室表示，“我们将对芯片和半导体征收高额关税，但对苹果这样的公司来说，好消息是，如果你在美国建厂，或者已明确承诺在美国建厂，那么毫无疑问，将不会被征收这项关税。”他补充说，“换言之，我们将对芯片和半导体征收约100%的关税。但如果企业在美国本土建厂，就不会被收费。”

据路透社报道，特朗普还表示，“如果出于某种原因，你说要建厂却没有建，那么我们会追溯计算（关税），累计起来后向你征收，你必须支付，这是肯定的。”报道称，这些言论并非正式的关税政策发布，特朗普也没有提供更多细节。CNBC电视台称，特朗普此前曾暗示，对芯片和半导体的关税措施可能最快于下周实施。

基于美国的《2022年芯片与科学法案》，美国时任总统拜登领导下的商务部去年成功说服了五家尖端半导体公司在美国设立芯片工厂。该部门表示，去年美国生产的半导体芯片约占全球的12%，低于1990年的40%。

路透社称，全球企业及各国政府将受到何种冲击，目前尚不明确。台积电为大多数美国公司生产芯片，并在美国设有工厂，因此其大客户如英伟达不太可能面临关税成本的增加。生产尖端AI图形处理器的英伟达也计划在美国投资数千亿美元。

另据《华尔街日报》报道，当天下午，苹果公司首席执行官库克出现在白宫椭圆形办公室并宣布，在2月份承诺的5000亿美元基础上，将在未来4年内向美国本土研究和制造额外投资1000亿美元。据分析师称，苹果公司2月份的承诺只是重新包装了其在美国的大部分现有支出计划。且早在特朗普上一任期，苹果公司就作出过类似承诺。与该公司对生产其几乎所有设备的中国、印度和东南亚等地的供应链投资相比，其在美国制造业的投资仍然相形见绌。





中关村信息消费联盟理事长项立刚7日在接受《环球时报》记者采访时表示，美国动用关税大棒向企业施压，人为要求芯片制造业回流美国，无疑会扰乱整个产业已经形成的全球布局，破坏产业链的安全性和稳定性，降低生产效率，对全球产业不利。而芯片制造需要基建、人力、水电等各方面的支持，这也将对美国形成考验。芯片和半导体已成为几乎所有行业的关键零部件。项立刚说，额外的关税可能会推高美国消费者购买智能手机到家用电子产品等所有产品的价格。

网站链接：

<https://world.huanqiu.com/article/4NoqaxTcJ0Q>

（2025年8月8日 环球网）



6. 欧盟暂停对美关税反制措施 保留重启反制选项

欧盟委员会发言人奥洛夫·吉尔当地时间8月5日表示，欧盟决定暂停原定于8月7日生效的对美关税反制措施。另有欧盟高级官员表示，欧盟仍保留重启反制措施的选项。

吉尔表示，欧盟正在与美国接触，落实双方上月达成的贸易协议。鉴于此，欧盟委员会当天通过了必要的法律程序，暂停原定于8月7日生效的对美关税反制措施。

连日来，欧盟多个成员国对欧美近期达成的贸易协议表示不满，认为欧盟表现过于软弱，应该更加强硬，双方达成的协议也仍有许多需要明确的地方。据悉，目前美欧双方正在细化达成的框架协议。

此前，欧盟已通过对美商品反制清单，用于一旦与美国谈判失败时，对包括大豆、飞机、汽车、威士忌等在内的一系列美国商品加征关税。

网站链接：

<https://news.cctv.com/2025/08/05/ARTIhEeEAxBgoVFLiKDaRlih250805.shtml>

（2025年8月5日 央视网）





7. 欧盟批准法国110亿欧元国家援助计划，支持海上风电发展

欧盟委员会8月5日宣布，批准一项规模110亿欧元、旨在支持海上风电发展的法国国家援助计划。该计划用于支持三座浮动海上风电场的建设和运营。每座风电场预计装机容量约为500兆瓦，发电量约为2.2太瓦时，相当于45万户法国家庭的年用电量。

网站链接：

<https://www.jiemian.com/article/13135055.html>

（2025年8月5日 界面新闻）



8. 法国上半年贸易逆差扩大至430亿欧元

在贸易紧张局势加剧导致的经济低迷背景下，法国贸易逆差持续扩大。根据法国海关7日发布的数据，今年上半年法国贸易逆差达到430亿欧元，较2024年下半年增加44亿欧元。

法国海关报告显示，今年上半年，法国进口同比增长1.9%，高于出口0.7%的同比增幅，是导致贸易逆差扩大的原因。

报告指出，仅今年第二季度，法国的贸易逆差就达到229亿欧元，较第一季度增加了28亿欧元。造成这一现象的主要因素包括能源价格和电力出口额下降、航空产品和船舶出口额下降，以及医药产品进口大幅增长，达到“历史最高水平”。

报告还指出，过去12个月，法国贸易逆差累计达817亿欧元。报告补充说，自4月初美国加征关税以来，法国对美出口同比“略有下降”，与去年同期相比未出现显著下滑，目前从趋势上“尚无明确看出关税的影响”。

法国负责对外贸易的部长级代表洛朗·圣-马丁在接受《世界报》采访时表示，贸易逆差向法国发出了真正的警告信号，尤其是在欧盟与美国达成新贸易协议、形成新的全球格局之后。他呼吁法国和欧洲采取行动，提升竞争力，“加快步伐”，以免落后。

网站链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20250808/4282568_1.html

（2025年8月8日 新华财经）



9. 不满欧美贸易协议，德财长：我们应更强硬

德国副总理兼财政部长克林拜尔4日在华盛顿表示，欧盟在与美国的贸易谈判中表现得过于软弱，应该更加强硬。他认为，双方上个月达成的协议仍有许多需要澄清的地方。

“作为欧洲人，我们必须更强硬。”克林拜尔在和美国财政部长贝森特会晤前说，“这样我们在面对美国时就可以变得更加自信。不是对抗美国，而是和美国对话”。

克林拜尔认为，应尽快解决欧美间的贸易冲突。“尽管我今天不是来谈判的，这是欧盟委员会的任务，但我和贝森特的沟通有助于澄清一些事情。”

克林拜尔说：“我认为重要的是，德国方面要持续发出明确信号：我们希望与美方密切合作、寻求对话，不回避困难，研究如何共同解决问题。”

美国总统特朗普和欧盟委员会主席冯德莱恩7月27日在位于英国苏格兰南艾尔郡的特恩贝里高尔夫球场共同宣布，美欧达成新贸易协议。在与冯德莱恩举行非正式会晤后，特朗普透露了新协议的部分细节，包括美国将对欧盟输美产品征收15%的关税、欧盟将对美增加6000亿美元投资及购买价值7500亿美元的美国能源等。

网站链接：

<https://www.news.cn/20250805/1515b6944a184ca69e0c4b4388ae5776/c.html>

（2025年8月5日 新华网）



10. 北欧三国将向乌克兰提供5亿美元军事援助

挪威政府5日发表声明说，挪威、瑞典和丹麦将联合向乌克兰提供总额为5亿美元的军事援助。

声明说，该军援计划属于北约和美国提出的“乌克兰优先需求清单”计划的一部分，其中挪威将提供15亿挪威克朗（约合1.35亿美元）的资金支持。

声明还说，“乌克兰优先需求清单”计划旨在确保乌克兰快速获得美国的武器和物资。这将加强乌克兰防空能力，其中包括为“爱国者”防空系统提供更多导弹等。

挪威首相约纳斯·加尔·斯特勒在声明中说，这是北约和美国推出的一项举措，“它有助于确保乌克兰迅速获得关键军事装备”。

美国总统特朗普此前曾多次表示，美国对乌军援将由欧洲盟友买单，但没有透露具体方案。

网站链接：

<https://www.news.cn/world/20250805/3cf32784f3104da2ba71ce2dc887b0ee/c.html>

（2025年8月5日 新华网）



11. 日本称美国确认将终止关税叠加并下调汽车关税

日本首席贸易谈判代表赤泽亮正周四表示，美国确认其将停止对日本叠加普遍性关税，并按照承诺下调汽车关税。

赤泽亮正在与美国商务部长霍华德·卢特尼克和财政部长斯科特·贝森特会谈后发表了上述言论。在美日上月达成的贸易协议的细节引发疑虑之际，这个消息在一定程度上让众人松了口气。

赤泽亮正说，对于在有口头协议情况下仍对日本实施了叠加规则一事，美国官员表示了歉意，并称华盛顿将退还多缴的税款。赤泽亮正在会谈后表示，双方尚未就具体实施时间表达成一致。

目前为止，美方还未就最新会谈发表官方评论。

特朗普政府周四开始实施一系列新关税，而日本被征收了高于预期的关税。虽然差异可能很小，但这种混乱再次引发了对首相石破茂的批评。因为选举失利，石破茂近来已然面临下台呼声。

“我们已确认，美方将在采取措施修订关于普遍性关税的行政命令时颁布另一道命令，以降低汽车及汽车零部件的关税，”赤泽亮正说。“我们将继续通过所有可用方式和渠道，敦促美方”落实到位。

他还表示，目前尚不清楚这些命令将于何时发布，但他不认为会拖上六个月或一年之久。

在叠加机制下，对日本的15%关税是在现有关税基础上额外征收的。赤泽亮正称，一旦日本获得豁免，原先税率低于15%的商品关税将变为15%，原先高于15%的商品则维持不变。

对日本经济更为要紧的是，汽车制造商现在被征收27.5%的关税，即原先的2.5%加上新的25%。

“日本企业的损失每天都在增加，”赤泽亮正表示，并补充说部分公司一小时损失1亿日元（67.9万美元），但未说出具体公司名字。

“就此而言，我们的立场没有任何改变。我们正在寻求美国尽快发布行政命令，哪怕是早一天、甚至早一刻也好，”他表示。

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/08/08110252290783.shtm1>

m1

（2025年8月8日 金融界）



12. 韩国将取消外国游客医美退税 引业界对韩医疗观光吸引力下降担忧

自2026年1月1日起，外国游客在韩国接受医美服务时将无法申请退税。7月31日，韩国政府审议通过了《2025年税制修改案》。其中一项重要内容是决定不再延长对外国游客医美服务的增值税退税特例，相关政策将于今年12月31日正式到期，引发业界对韩国医疗观光吸引力下降的担忧。

据韩媒报道，为推动与韩流相关的高附加值医疗旅游，韩国政府自2016年4月起施行限期性医美退税措施。外国游客若在韩国指定医疗机构接受医美服务，可在离境时申请退还10%的增值税。单人退税额通常在10万至20万韩元（1000韩元约合5元人民币）不等。

根据韩联社援引韩国保健产业振兴院发布的数据，2024年访韩就诊外籍患者为117万人。其中，共有91.91万名外国患者使用海外发行的银行卡在韩医疗机构消费，医疗相关总支出达1.41万亿韩元，人均支出约152.9万韩元。其中医美退税申请累计达101万件，退税金额为955亿韩元。

韩国医疗和旅游业界普遍呼吁政府延长退税政策。《首尔经济》援引业内人士分析指出，韩国医美产业的“性价比”优势是吸引外国游客的核心竞争力，一旦退税取消，访客数量恐大幅减少。

也有观点认为，缺乏制度性优惠可能促使部分机构与顾客通过现金结算等方式规避税费，进而带来监管难度和透明性问题。韩国保健福祉部计划与税务部门进行协商，争取将限时延长，以为政策留出进退空间。

网站链接：

<http://korea.people.com.cn/n1/2025/0804/c407882-40535898.html>

（2025年8月4日 人民网）



13. 印媒：特朗普的关税威胁，打了印度官员一个“措手不及”

据印度媒体报道，当地时间5日，美国总统特朗普接受美媒采访时表示，将在“未来24小时内大幅提高”对印度输美商品的关税，理由是印度“存在高贸易壁垒且持续购买俄罗斯石油”。

据《印度商业在线》报道，印度政府正竭力遏制美方关税威胁可能引发的经济影响，新德里官员“目前对如何回应感到手足无措”。

报道还称，特朗普最新的激烈言论打了印度官员一个“措手不及”。新德里一名匿名官员透露，特朗普将印度称为“死亡经济体”，指责其关税壁垒“令人反感”，并指责“印度漠视乌克兰人的困境”，这些言辞极为反常，相当于言语上的侮辱。该官员还称，印度政府没有应对此类公开攻击的现成方案，称事态发展已令印美关系承压。

报道提到，印度政府正为面临高关税挑战做准备，试图减轻潜在经济损失。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/08-06/10459943.shtml>

（2025年8月7日 中新网）



14. 巴西财政部长：可能将关键矿产和稀土纳入与美关税谈判议程

巴西财政部长费尔南多·阿达4日表示，巴西可能在与美国就其对巴西产品加征关税问题进行谈判时，讨论将关键矿产资源和稀土元素的开发纳入议程。

“巴西应在双边贸易中发挥更大作用，特别是在战略性投资方面。我们拥有关键矿产和稀土资源，而美国在这些矿产上并不富裕。我们可以建立合作协议，在技术领域共同推动高效电池的生产。”阿达在接受BandNews电视台采访时表示。

阿达还提到，数据中心领域也是巴西与美国可以联合开发的板块之一。他指出，巴西在数据处理和存储中心的能源供应方面具备优势。

此前，美国驻巴西大使馆临时代办加布里埃尔·埃斯科巴曾向巴西矿业研究院代表表示，美国有意与巴西就被视为战略性的矿产达成合作协议。

此消息被公开后，巴西总统卢拉谴责美国试图介入巴西战略性矿产资源，明确强调巴西对本国自然资源拥有主权。

据巴西矿业和能源部数据，巴西拥有全球第二大稀土储量，占国土面积的约25%。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20250805/4280763_1.html

（2025年8月5日 新华财经）



15. 巴西据悉考虑从国家开发银行基金中拨款55亿美元，支持受美国关税影响的企业

据知情人士称，巴西政府正考虑从国家开发银行BNDES管理的基金中拨出约300亿雷亚尔（约合55.4亿美元），以支持受到美国对巴西商品征收高额关税打击的本土企业。

巴西正准备对受到美国50%关税打击的行业采取救济措施，预计将于下周初公布相关计划。

消息人士称，这些提议包括从BNDES所谓的出口担保基金（Export Guarantee Fund）中抽调资金，为受影响的巴西企业提供信贷额度。该基金持有约500亿雷亚尔资金，很少动用。

据消息人士透露，这些贷款取决于企业能否保持在巴西的就业人数。作为交换，他们可以利用降低的利率和宽限期来偿还他们所欠的债务。

其中一名消息人士表示：“这是一只盈余且具有流动性的基金。细节正在敲定中。”

其中两位消息人士称，巴西政府也在权衡其他信贷计划。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/08/08093752288388.shtm1>

（2025年8月8日 金融界）

