

中国侨商资讯

CHINESE CHAMBER OF COMMERCE INFORMATION

2025年第38期 | 总第752期

2025年9月22日出版



本期导读

中国侨联举办“党建引领·侨心向党”思政大讲堂专家辅导讲座

9月15日，中国侨联党组理论学习中心组（扩大）开展集体学习暨“党建引领·侨心向党”思政大讲堂第三次专家辅导讲座。中央组织部原常务副部长，原人事部部长、党组书记张柏林以“中央和国家机关领导干部要树立正确的成长观”为题进行授课。副主席程红，党组成员、副主席候选人高峰出席讲座。党组成员、副主席，直属机关党委书记连小敏主持讲座并讲话。

海外华商聚焦服贸会：为中外服务贸易注入新动能

9月13日，2025年中国国际服务贸易交易会正在北京举行。多位与会华商表示，服贸会在推动规则对接、展示创新成果、搭建合作桥梁上持续发力，为中外服务贸易合作注入新动能。

美联储降息释放哪些信号

美国联邦储备委员会9月17日宣布，将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4.00%至4.25%之间。这是美联储2025年第一次降息。此次降息决定的背后有哪些政策考量？能否为美联储缓解来自特朗普政府的压力？

中国侨商联合会



目 录

特别报道

中国侨联举办“党建引领·侨心向党”思政大讲堂专家辅导讲座 1

商会动态

河南省侨商会走进忆江南度假区 共探青年侨商发展之路 3

会员之声

穆彦魁：以创新驱动产业 引领健康中国新纪元 7

华侨华人

广州举办专题座谈活动 回望抗战中的“侨力量” 8

环球华商

海外华商聚焦服贸会：为中外服务贸易注入新动能 12

专题报道——美联储降息

美联储降息释放哪些信号？ 14

此次美联储降息有何不同？ 15

政策解析

四部门详解扩大服务消费政策措施 增加优质消费供给 加大信贷支持力度 20

政策速览

国办：进一步完善旅游市场综合监管机制 21

宏观经济

8月经济稳中有进显韧性 转型升级在持续 24

楼市观察

优化政策接连推出 楼市止跌回稳提振信心 25

民间投资

让民企敢投资 26

资本市场

一揽子政策落地显效 中长期资金筑牢稳市根基 27

特别报道

中国侨联举办“党建引领·侨心向党”思政大讲堂专家辅导讲座

9月15日,中国侨联党组理论学习中心组(扩大)开展集体学习暨“党建引领·侨心向党”思政大讲堂第三次专家辅导讲座。中央组织部原常务副部长,原人事部部长、党组书记张柏林以“中央和国家机关领导干部要树立正确的成长观”为题进行授课。副主席程红,党组成员、副主席候选人高峰出席讲座。党组成员、副主席,直属机关党委书记连小敏主持讲座并讲话。

讲座中,张柏林聚焦“对党绝对忠诚”、“敢担当善作为”、“发扬优良作风”、“坚持廉洁自律”等四个方面,系统深入地阐释了新时代背景下中央和国家机关领导干部应秉持何种成长观、以及如何牢固树立正确成长观。讲座立意高远、论述精辟,既具备深厚的理论根基,又富含生动的实践指引,引经据典、内容详实,展现出极强的政治性、理论前瞻性与实践指导性,对侨联干部更好地担当新时代重任具有重要的启示意义。

连小敏在主持会议时指出,党的十八大以来,以习近平同志为核心的党中央高度重视干部队伍建设,强调要建设一支宏大的高素质干部队伍,把“政治过硬、适应新时代要求、具备领导现代化建设能力”作为干部队伍建设的基本要求。广大侨联干部要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深刻领悟“两个确立”的决定性意义,增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”,不断提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力。努力走好“第一方阵”,做好“三个表率”,成为政治上的“明白人”、工作上的“实干家”、侨界群众的“贴心人”、纪律上的“规矩人”,为新时代侨联事业高质量发展奠定坚实基础。

中国侨联机关全体党员、干部,直属事业单位六级职员及以上、直属企业和社会组织班子成员及中层代表等共约120人参加了辅导讲座。(来源:9月15日中国侨联)

程红出席第四届“一带一路”侨商侨领交流合作大会

9月11日,以“智汇侨力 共创未来”为主题的第四届“一带一路”侨商侨领交流合作大会在广西南宁举行。来自22个国家和地区的侨商侨领、港澳同胞、工商界企业家、专家学者代表等150多人参加大会。

广西壮族自治区党委书记、自治区人大常委会主任陈刚会见中国侨联副主席程红和侨商侨领嘉宾代表。陈刚代表自治区党委、政府对侨联和广大侨商侨领长期以来关心支持广西发展表示感谢。他表示,广西上下正深入贯彻落实习近平总书记关于广西工作论述的重要要求,解放思想、创新求变,向海图强、开放发展,持续扩大对内对外开放,因地制宜发展新质生产力,奋力谱写中国式现代化广西篇章。当前,广西处在成型起势的关键阶段,



他希望中国侨联、广大侨商侨领一如既往关心支持广西发展，以“侨”为“桥”，在招商引资、招才引智上牵线搭桥，推动更多海内外优质企业和人才来桂发展，积极助力新时代壮美广西建设，携手共赢美好未来。

程红代表中国侨联对广西壮族自治区党委政府长期以来对侨联工作的支持和广大侨胞的关心表示感谢。她表示，广西是我国面向东盟开放合作的前沿和窗口、全国重点侨乡，区位优势独特，产业基础扎实，国家政策叠加，近年来经济社会发展取得新成果、展现新气象。中国侨联将进一步发挥桥梁纽带作用，团结带领广大侨胞把握广西发展机遇，引导更多侨资侨企关注广西、投资广西，办好明年的中国侨商投资（广西）大会，助力广西经济社会高质量发展和高水平对外开放。

开幕式上，程红副主席、自治区政协何辛幸副主席致辞，香港中华总商会会长蔡冠深、泰国中华总商会会长林楚钦作主旨发言，与会嘉宾围绕人工智能与产业融合、人工智能东盟应用等议题进行交流。

程红在致辞中指出，近年来，中国侨联团结引领广大侨胞实施“4530”行动，启动“侨助千企万品出海”行动，服务“一带一路”建设取得积极成效。本届大会围绕人工智能这一重点战略方向，主题鲜明，时代感强，是贯彻落实习近平总书记关于共建“一带一路”重要论述和关于广西工作重要指示的务实举措。她希望广大侨商侨领，一是聚焦扩大开放、增强内外联动，着力打造“一带一路”重要门户。充分利用广西作为中国 - 东盟桥头堡的区位优势和正在大力发展向海经济、加快建设沿边临港产业园区的契机，参与国际产业链供应链合作，为广西做活扩大开放这个“棋眼”贡献侨界力量。二是着眼创新发展、体现特色优势，服务新时代壮美广西建设。紧紧抓住全球科技革命和产业变革新趋势，积极促进中外技术交流、人才互动、项目合作，在打造引领东盟国家人工智能发展策源地和面向东盟的人工智能合作高地中展现侨的作为。三是深化人文交流、促进文明互鉴，助力构建中国 - 东盟命运共同体。充分发挥跨地域、跨文化的人脉网络优势，做中华文化的积极传播者、中外友好的务实推动者，为扩大广西与东盟国家在文化、科技、教育等领域合作，推动构建中国 - 东盟命运共同体注入更多侨力量。

何辛幸表示，广西将在中国侨联支持下，与广大侨商侨领共同落实好此次大会成果，深化产业融合发展，拓展东盟合作市场，促进人才交流培养，共同为构建更为紧密的中国 - 东盟命运共同体和高质量共建“一带一路”注入强劲的“侨”动力。

大会发布了共同推进中国 - 东盟人工智能创新合作倡议。与会嘉宾赴中国 - 东盟人工智能创新合作中心、广西华芯振邦半导体有限公司参观考察。

在桂期间，程红一行到柳州军博园参观飞虎队常设展览。她表示，要认真学习领会习近平总书记纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年大会上的重要讲话精神，深入挖掘华侨华人支援祖国抗战的感人故事，传承和弘扬伟大抗战精神和侨界光荣

传统，为强国建设、民族复兴广泛凝聚侨心侨力侨智。

中国侨联兼职副主席、广西壮族自治区侨联党组书记、主席陈洁英，中国侨联经济科技部负责同志参加有关活动。
(来源：9月13日中国侨联)

高峰出席福建福耀科技大学开学典礼并在福州调研

9月10日至12日，中国侨联党组成员、副主席候选人高峰在福建省福州市出席福建福耀科技大学开学典礼并致辞，并在福州调研。

9月12日，福建福耀科技大学2025级本科生开学典礼在学校明德堂举行。高峰在致辞中，首先代表中国侨联向福建福耀科技大学的全体师生表示热烈祝贺，向长期热心公益事业，捐资建校、造福桑梓的福耀集团董事局主席曹德旺先生表达了崇高的敬意。

他表示，教育是强国建设、民族复兴之基。习近平总书记指出，建设教育强国、科技强国、人才强国，是全党全社会的共同责任。中国侨联是党创立和领导的群团组织，是党和政府联系广大归侨侨眷和海外侨胞的桥梁和纽带，始终致力于团结和凝聚广大归侨侨眷和海外侨胞，为国家的发展贡献侨界力量。作为河仁慈善基金会的业务主管单位，中国侨联将一如既往地支持河仁慈善基金会和福耀科技大学，努力为强国建设、民族复兴伟业贡献力量。

在榕期间，高峰先后到福建华侨主题馆、沈绍安漆艺博物馆、长乐华侨博物馆、福耀集团进行考察调研。他强调，要充分利用好福建侨乡资源优势，发挥博物馆的文物保护传承和文化传播功能，向世界讲好中国故事、华侨故事、福建故事，为传承弘扬中华优秀传统文化、促进中外文明交流互鉴增添新的活力。在榕期间，高峰还与10余位参加中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年大会的闽籍华侨华人代表进行了交流，勉励大家要继续发挥好桥梁纽带作用，积极响应“一带一路”倡议，把祖国与住在国紧密联系起来，在推动经贸往来、人文交流和民心相通上作出更大贡献。

中国侨联基层建设部副部长刘景春，福建省侨联党组书记、主席陈式海，副主席齐志，党组成员、副主席兼秘书长刘思一，省侨联兼职副主席、沈绍安漆艺研究院理事长林正佳等分别陪同参加活动。
(来源：9月13日中国侨联)

商会动态

河南省侨商会走进忆江南度假区 共探青年侨商发展之路

9月16日，河南省侨商联合会青年委员会（以下简称“青委会”）组织成员们走进忆江南度假区，开启“承启未来，智汇江南”青年侨商精英交流与探索之旅，在我会秘书长柴



莉、青委会轮值主任王培雷和赵静的带领下，一行十余人在实地探访与深度座谈中凝聚智慧、共话发展。

实地探访：沉浸式感受度假区魅力

上午青委会成员准时抵达忆江南度假区，开启沉浸式参观之旅。从彰显品牌底蕴的1号楼大堂、承载发展脉络的品牌馆，到充满自然野趣的营地、独具特色的夜澜星舍，再到雅致静谧的红合院，每一处场景都让成员们直观感受到度假区的独特韵味与运营匠心，为后续交流奠定了生动的实践基础。

座谈交流：思想碰撞中探寻发展机遇

参观结束后座谈会正式拉开帷幕，本次座谈会由赵静主持，赵静首先热情介绍出席嘉宾，并向为此次活动提供场地支持的李孜敏女士致以诚挚感谢。

随后，王培雷发表致辞。他表示，新时代下青年侨商既是中华文化的传承者，也是中外经贸往来的推动者，此次相聚忆江南，正是希望成员们能在交流中分享智慧、激发创新火花、探寻合作机遇。他强调，青委会将持续以“传承侨商精神、激发创新活力、服务河南发展”为使命，打造学习共享、资源互通、产业共创的平台，助力青年侨商成长。

致辞过后，李孜敏围绕企业发展核心问题展开分享。针对“如何在时代变革中实现战略转型”，李孜敏分享道，接手初期项目基础薄弱，但她拒绝墨守成规，通过“对标学习法”——找准行业标杆、模仿学习再超越，推动项目从单一温泉区升级为国家级度假区，打破业态限制，实现持续升维。谈及女性特质对企业的助力，她坦言“谨慎”与“精打细算”是关键，投资决策中稳步探索，为企业稳健发展保驾护航。对于未来五到八年规划，她指出，要做好市场培训抵御周期冲击、培育企业“第三曲线”，更要依托智库打开视野，同时坚守文旅产品的“根与魂”——忆江南正是依托炎黄路与黄河文化公园，实现从产品到品牌的跨越，成长为行业标杆。李孜敏的分享引发成员们强烈共鸣，自由交流环节中，大家踊跃发言，围绕“如何借鉴成功经验推动自身企业发展”展开热烈探讨，思想碰撞间，诸多务实思路与合作方向逐渐清晰。

座谈会尾声，柴莉秘书长发表总结讲话。她高度肯定此次活动价值，认为此次走访之旅给让侨界青年学习到了创业者该有的创新与实干精神，这些正是当下青年侨商在事业发展中最需要汲取的力量。柴莉表示，河南省侨商会汇聚多行业优质资源，是一个跨行业、跨区域的广阔平台，未来，将持续发挥“桥梁纽带”作用：一方面，会持续组织此类交流活动，把行业标杆请进来，把大家带出去，让更多宝贵经验实现“共享互通”；另一方面，也会针对大家在企业发展中遇到的政策咨询、资源对接、市场拓展等需求，提供更精准、更务实的服务，助力大家破解发展难题，抓住河南高质量发展的机遇。

此次“承启未来，智汇江南”交流之旅，不仅让青委会成员收获了企业发展的宝贵经验，更搭建了友谊与合作的桥梁。未来，河南省侨商会青委会将继续搭建优质交流平台，凝聚青年侨商力量，为河南高质量发展注入更多侨界活力！（来源：9月19日中国侨商联合会）

聚焦出海 厦门市侨商会“九八”期间组织多场海外推介活动

9月9日-10日，第二十五届中国国际投资贸易洽谈会期间，厦门市侨商会积极组织会员企业参与多场海外推介会活动，包括海联会客厅·走进投洽会系列活动、泰国投资专题活动、未来投资大会等，充分发挥侨商桥梁纽带作用，助力会员企业把握全球投资新机遇，取得丰硕成果。

扬帆启航——解锁东南亚市场 共筑中泰投资新未来：泰国投资推介会

9月10日，由厦门市侨商联合会协办，海丝国际法商融合基地、泉州市法学会“一带一路”法治研究会指导，福建齐本律师事务所、海丝跨境企业及家族办公室发展中心、福建省水暖卫浴阀门行业协会等多家机构联合主办的“扬帆启航——解锁东南亚市场，共筑中泰投资新未来”主题交流会在厦门海上世界B栋成功举行。

本次研讨会特邀泰国投资促进委员会（BOI）广州办事处主任、东南亚工业园区代表及中泰法律专家，从BOI权威政策解读，到工业园区实地选择，再到法律风险防控与财税架构设计，多维度为出海（泰国）企业呈现清晰、全面的“泰国投资全景图”。泰国BOI广州办事处主任详细解读了投资优惠与准入条件。

WHA伟华泰国/越南工业区中国区首席代表赵迪先生分析泰国、越南两国园区优势与制造业潜力；泰国Blumenthal Richter & Sumet律师事务所中国区业务主任谢童心女士强调合规经营与风控机制的重要性；香港汇智集团福建市场总监、海丝家办中心财税专家林子龙先生则分享了企业出海架构设计与财税合规实务；海丝法商融合服务基地秘书处蔡瑞珠女士则介绍了海丝法商融合服务基地为企业出海提供跨境法律、知识产权等一站式护航服务。

海联会客厅 走进投洽会——RCEP国家/地区投资对接会

本次活动由中国国际投资贸易洽谈会组委会联络部、厦门市商务局联合主办，厦门海洋职业技术学院承办，厦门市经贸促进会和厦门市海外综合服务（马来西亚）工作站协办。马来西亚、印度尼西亚等6个RCEP国家的政府机构和企业代表依次开展投资推介，集中展现了区域内多元的投资潜力。各国代表围绕本国核心产业优势，重点推介了制造业、农业、能源开发、电子信息、新能源、港口物流等潜力领域，详细解读了投资优惠政策和服务配套，并结合区位优势、基础设施建设成果及投资便利化改革进展，为中国企业精准对接区域投资机遇提供了全面指引。

海联会客厅 走进投洽会——保加利亚专场对接会

本次活动由中国国际投资贸易洽谈会组委会联络部、厦门市商务局联合主办，厦门红大税务师事务所有限公司承办。保加利亚作为欧盟成员国及“一带一路”重要节点，凭借低成本制造业基地、欧盟市场准入优势及优惠税收政策，正成为中企布局欧洲的关键跳板。保加利亚专场对接会聚焦两国在基础设施、能源、科技创新、新能源汽车、农业食品、旅游、

中小企业等领域的合作，介绍了保加利亚的投资环境、战略优势及税收、金融等优惠政策，积极为两国企业创造更多合作机会，推动取得更多务实经贸成果。

海联会客厅 走进投洽会 ——拉美国家 / 地区投资对接会

本次活动由中国国际投资贸易洽谈会组委会联络部、厦门市商务局联合主办，厦门市海外综合服务（巴西）工作站承办。

阿根廷、巴西、墨西哥、智利等多国政府机构及企业代表出席推介，重点介绍了各国矿产资源、物流仓储、旅游地产等领域的投资机会与优惠政策。现场吸引了 40 余家中国企业参与对接，多家上市公司及成长型企业与拉美代表积极交流，围绕政策合规、本地化运营等议题展开务实洽谈。会议共促成 6 项初步合作意向，涉及矿产、农业及物流等领域，成效显著。

未来投资大会 ——非洲能源战略转型合作伙伴关系投资推介会

本次会议聚焦非洲能源转型与可持续发展，开幕式上联合国相关机构代表指出，非洲能源转型对破解能源困境、推动绿色工业化和实现全球可持续发展目标至关重要。在国别推介环节，坦桑尼亚、马拉维和埃塞俄比亚三国分别介绍了本国新能源发展规划、重点项目及外资优惠政策。

专题研讨中，多位国际机构及企业代表围绕“促进私人资本参与非洲能源转型”展开高层对话，分享在加强合作、提升投资效率、防范风险及推动融资多元化等方面的经验。会议作为“未来投资大会 2025”的系列活动之一，旨在汇聚国际力量，推动战略协作，共同构建更具可持续性和韧性的全球发展格局。（来源：9月16日中国侨商联合会）

湖南省侨商联合会到访四川省侨商联合会开展座谈交流

9月11日，湖南省侨商联合会常务副会长田刚率队到访四川省侨商联合会。四川省侨商会监事长莫中文，副会长王眉潮，省侨商会副会长兼秘书长余文彬，理事汤卫东，副秘书长黄桃及商会秘书处相关同志参加座谈交流。省侨商会副秘书长何俊鹏主持座谈。

莫中文监事长首先代表四川省侨商联合会对湖南侨商会一行的到访表示热烈欢迎，并介绍了四川省侨商联合会的基本情况。他表示，湖南地处中部，具有优越的地理区位、便捷的交通物流、丰富的自然资源、历史文化资源和产业资源。在文化旅游、轨道交通、现代农业、数字产业、新能源、空天海洋等产业领域为侨商创新创业提供了广阔空间和重大机遇。他希望两地侨商会进一步加强交流联谊，充分发挥跨省合作区域优势，整合资源，积极引导侨商参与成渝地区双城经济圈建设，在助力中西部经济社会高质量发展的过程中实现互利共赢。

副会长王眉潮谈到，餐饮是连接文化与民生的重要纽带，期待未来能与湖南侨商在饮食文化、食材供应链及品牌打造等方面探索合作机会，共同弘扬川湘美食文化。理事汤卫

东分享到，川湘两地城乡发展迅速，建设需求旺盛，希望双方建筑设计行业能加强互动，在绿色建筑、城市更新和项目设计上相互借鉴，促成具体项目落地。

田刚介绍了湖南省侨商联合会的发展概况，并对四川省侨商联合会自成立以来在服务地方经济、支持会员企业、维护侨商权益、推动公益慈善、引领侨商组织建设及规范内部管理等方面取得的成效表示高度赞赏。他希望以此次交流为契机，进一步搭建两地协作平台，深化优势资源共享，推动更多务实合作，共同为两地经济社会发展贡献侨界力量。

（来源：9月15日四川省侨商联合会）

美国内蒙古总商会一行来访北京侨商会

9月17日，美国内蒙古总商会会长于忠霞一行到访北京侨商会，双方围绕深化侨商组织交流、拓展合作领域展开友好座谈。北京侨商会副会长赵晓雯出席会议。

座谈中，赵晓雯副会长详细介绍了商会的基本情况，包括组织架构、会员构成及近年来在服务侨商发展、推动中外经贸文化交流、助力地方经济建设等方面取得的成绩。同时，赵晓雯副会长还向到访嘉宾推荐了首都北京在产业布局、营商环境、创新资源等方面的优势，欢迎美国内蒙古总商会及海外侨商把握北京发展机遇，深化多领域合作。

于忠霞会长对北京侨商会的接待表示感谢，并高度认可北京侨商会在服务侨商、促进交流方面的工作成效。她明确表态，未来美国内蒙古总商会将进一步加强与北京侨商会的沟通联系，积极搭建两地侨商交流合作平台，在经贸往来、文化互鉴、人才对接等领域深化协作，共同为推动中美民间交流与务实合作贡献侨商力量。

随同来访的还有：美国内蒙古总商会执行会长于丽娜、常务副会长潘晓东、商会秘书长孙蓓，理事、北京树美术馆联合创始人刘霞陪同出席活动。

（来源：9月19日中国侨商联合会）

会员之声

穆彦魁：以创新驱动产业 引领健康中国新纪元

9月8日至11日，第二十五届中国国际投资贸易洽谈会在福建厦门举办。9月8日，党和国家领导人向第二十五届中国国际投资贸易洽谈会致贺信强调，作为世界经济增长的主要贡献者和稳定锚，中国将坚定不移扩大高水平对外开放，促进贸易和投资自由化便利化，继续和世界分享自身的发展机遇，为全球发展注入更多正能量和确定性。中国愿同各方一道，携手推动普惠包容的经济全球化，共创繁荣发展的美好未来。



扩大双向投资、共促全球发展。透过投洽会，我们看到了开放中国与世界的良性互动。益海嘉里金龙鱼总裁穆彦魁应《人民日报》邀约，畅谈“投资中国”背后的故事。

穆彦魁介绍，益海嘉里金龙鱼的主营业务是厨房食品及油脂科技产品的研发、生产与销售，目前在中国有 80 多个已投产生产基地、180 多家工厂，每年加工量近 5000 万吨。

益海嘉里金龙鱼母公司丰益国际集团是世界先进的农业综合型跨国粮油企业集团之一，益海嘉里金龙鱼的营收占丰益国际的一半以上，并保持持续增长。穆彦魁表示，益海嘉里金龙鱼坚定看好中国市场潜力，对中国未来发展充满信心。截至 2024 年底，益海嘉里金龙鱼已在中国投资约 1000 亿元。2018 年至今，丰益国际在中国的累计投资额超过之前 30 年投资总和的 2 倍多。

2009 年 11 月，益海嘉里金龙鱼在上海建立研发中心，目前已累计投资几十亿元。经过十几年的探索，益海嘉里金龙鱼创新推出的水稻循环经济模式，实现了水稻及副产品的充分开发利用。以稻壳开发利用技术为例，如果把每年中国产的所有稻壳变成生物质能源，可替代约 1800 万吨标煤，减少大量二氧化碳排放。

益海嘉里金龙鱼也在推广中央厨房园区新模式。在中央厨房园区里，入驻的上下游头部企业将共享原料采购、物流配送、研发、质量管理、配套设施等资源。目前，益海嘉里金龙鱼已在中国建立了 7 个中央厨房生产基地。

随着生活水平不断提高，中国消费者越来越重视饮食健康，功能性健康食品的市场潜力巨大。益海嘉里金龙鱼依托粮油食品产业的深耕，加大功能性健康食品研发生产。例如传承中国食养文化，汲取“食药同源、寓医于食”的智慧，从天然食物中提取食药同源营养物质，打造针对特定人群的健康食品。

当前，中国正大力提振消费、全方位扩大国内需求。益海嘉里金龙鱼将进一步发挥品牌、研发与生产基地优势，生产更多满足消费者需求的产品，为健康中国建设贡献力量。益海嘉里金龙鱼期待与更多中国企业深化合作，共同把握全球大健康产业机遇，以开放共赢推动产业协同发展，携手开创产业新未来。

(来源:9月16日 益海嘉里)

华侨华人

广州举办专题座谈活动 回望抗战中的“侨力量”

9月16日，由广州市归国华侨联合会指导，广州华声杂志社与广州市华侨历史学会联合主办的“烽火淬丹心‘家书’连五洲——回望抗日战争中的‘侨力量’”专题座谈交流活动，近日在广州中山纪念堂举行。与会嘉宾、侨史学者等围绕如何深度挖掘华侨抗战历史资源，创新宣传海内外同胞共御外侮的英雄史诗，传承忠勇报国、守望正义、情系桑梓

的华侨精神，同时进一步提升侨刊在传播和弘扬华侨爱国精神、华侨文化等方面作用展开研讨交流。广州市侨联党组成员、副主席童慧和市管一级调研员伍芬应分别向“父辈的故事”口述史项目口述人、项目合作支持单位广州华侨博物馆和广州市广播电视台广播融媒创新中心代表、侨刊代表，赠送了广州华声杂志社推出的抗战胜利 80 周年纪念特刊。自不同领域的侨界代表围绕主题开展交流与探讨。暨南大学教授、广东华侨华人研究会会长张振江剖析了华侨华人与抗日战争的联系；“父辈的故事”口述史项目口述人陈耿凡、庄祝胜等人讲述了归侨先辈抗战的英勇事迹；广州市侨联海外顾问、英国岭南文商总会执行主席薛方亮分享其日前在中山纪念堂观看阅兵活动电视直播的感想。

广东省期刊协会侨刊乡讯专业委员会副主任兼秘书长方李瑾表示，侨刊乡讯应深入挖掘华侨在抗战时期的感人故事，将华侨华人的爱国情怀、奋斗精神展现给广大读者。中山纪念堂管理中心主任李红波提到，中山纪念堂与华侨华人渊源深厚，80 年前的今天，这里见证了广东地区日军签字投降这一重大历史时刻，意义深远。

来自广州本地的侨刊社代表充分交流，表示要继续深入挖掘和利用华侨文化资源，通过侨刊乡讯这一平台，将华侨华人的爱国精神和奋斗故事传播得更广、更远。

（来源：9月18日《广州日报》）

2025 华语律师大会（华语律师深圳行）举办 以侨为桥护航企业出海

日前，2025 华语律师大会（华语律师深圳行）活动在深圳前海启动。来自 70 多个国家和地区的华语律师、海外侨领、专家学者及深圳企业、有关行业协会代表等 500 多人齐聚一堂，围绕“全球产业协同与国际法律服务的创新合作”主题进行交流，深入探讨如何更好以侨为桥，护航中资出海企业开拓国际市场。

中国侨联法顾委常务副主任、中国法学会原副会长张鸣起说，中国在推进高水平对外开放、深度参与全球治理、加速推进高质量共建“一带一路”中，“侨”的力量愈发凸显。华语律师作为海外侨胞中的专业人士，在促进国际经贸规则对接、推动跨境法律协作、参与国际争端解决等方面发挥着重要作用。他期望，广大华语律师积极参与涉外法治建设，加强对国际规则和国别法律的深入研究，主动融入高质量共建“一带一路”大局，共同维护好海外侨胞和中资企业在海外的正当权益。

“深圳以华语律师大会为载体，积极探索涉外法律服务新路径，为广东乃至全国企业‘走出去’提供了坚实法治保障。”广东省侨联党组书记、主席李丰表示，下一步将与深圳一道，进一步建立健全涉外法律服务工作机制，强化涉外法律服务队伍建设，不断完善为侨服务体系，主动服务高质量共建“一带一路”和粤港澳大湾区建设。



本次活动作为“同·行”——深圳侨务助企行动计划和大力发展涉外法律服务业的举措之一，由深圳市侨办、市侨联、市司法局、前海管理局联合主办。活动现场，启动了粤港澳大湾区律师“三人行”计划、公益法律咨询活动，深圳市司法局、前海管理局分别就深圳涉外法律服务和前海营商环境进行推介。吕康毅、朱轶凡、何君尧三位律师围绕以优质法律服务护航企业出海等主题进行了分享。

活动期间，还设置了“同·行”——深圳侨务助企行动产品展，共有 112 家企业携超 200 款展品参展；举办了公益法律咨询、跨境仲裁交流、企业国际化合规、跨境法律合作交流、国际法律服务合作交流等 5 场专场交流活动，还组织华语律师分别走进深圳市福田区、宝安区、龙岗区、坪山区、光明区开展交流对接。（来源：9 月 18 日南方网粤洋记）

马来西亚全国华人文化节落幕

9 月 13 日，第 40 届马来西亚全国华人文化节在柔佛州新山市落幕。马来西亚国家团结部副部长莎拉斯瓦蒂在闭幕式上代表总理安瓦尔致辞表示，华人文化节有助于促进马来西亚族群和谐与团结，并帮助年轻一代理解文化的重要性。

本届华人文化节自今年 6 月启动华人文化火炬传递以来，已先后在柔佛州各地举办丰富多彩的华人文化活动。当日闭幕式上，由柔佛州各地精选的华人文艺表演汇聚一堂，涵括舞蹈、武术、舞狮、二十四节令鼓等，充分展示马来西亚华人文化风采。

本次华人文化节主办方柔佛州中华总会会长林家全表示，希望借由华人文化节团结华社，弘扬和传承中华文化。马来西亚中华大会堂总会会长吴添泉也表表示，本届文化节不但在华人社群获得广泛响应，也获得马来西亚各族群积极参与，盛况空前。

马来西亚全国华人文化节于 1984 年首度举办，由各州华社轮流主办，秉持“文化自强”精神，以传承中华文化为宗旨。马六甲中华大会堂在闭幕式上接过文化节会旗，并将在明年承办下一届全国华人文化节。（来源：9 月 14 日中国新闻网）

“万里同心”特展开幕 南侨机工后人忆抗战岁月

9 月 15 日，“万里同心——海外华侨与中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争纪念特展”在海口开幕。展览以“铭记历史、缅怀先烈、珍爱和平、开创未来”为主题，通过大量珍贵文献与历史影像，系统呈现海外华侨在抗战中所作出的重大贡献。

海口市南侨机工眷属联谊会会长罗长英家中有六口人都是南侨机工。罗豫川年轻时在马来西亚生活优渥，家族已在当地侨居数代，经营一家咖啡馆。罗长英表示，那里成为当地华侨青年聚集并动员抗战的重要场所，为南侨机工招募和侨界捐资捐物奠定了基础。

1939年，罗豫川响应爱国侨领陈嘉庚的号召，决定回国抗战。尽管原本并不掌握驾驶技术，他仍专门赴机械行学习驾驶和修车技能，最终于当年7月成功报名，成为3000余名南侨机工中的一员。他们经新加坡集合，转道越南西贡，乘火车辗转进入云南昆明，投身滇缅公路的抗战物资运输工作。“祖父不仅承担军用物资运输，还参与运送桐油等军需物资。”罗长英回忆祖父所述告诉记者，为躲避日军轰炸，车队只能在夜间闭灯行驶，“头车尾系白布，后车凭微弱反光跟进，道路险恶、事故频发，对驾驶员技术要求极高”。

在日军频繁空袭、道路与桥梁屡遭炸毁的极端环境下，南侨机工以惊人的勇气和智慧守护着这条抗战“生命线”。罗长英表示，桥梁被炸后，他们甚至用船只捆绑搭建浮桥，不顾生死，竭力保障物资畅通。“他们所展现的坚强意志、奉献精神 and 深厚爱国情怀，至今仍深深影响着我们。”展览现场，一幅幅历史照片生动再现南侨机工与其他海外华侨在抗战中的英勇事迹，吸引不少观众驻足观看。

海南省侨联副主席苏燕表示，这场特展不仅是对抗战历史的回望，更是对华侨先辈赤子丹心的崇高致敬。虽身处异国他乡，广大海外华侨始终心怀家国，以实际行动诠释“天下兴亡，匹夫有责”的深刻内涵。她呼吁以本次展览为契机，弘扬“爱国爱乡、开拓创新、包容并蓄、无私奉献”的华侨精神，凝聚侨心、汇集侨智、发挥侨力，共同助力海南自贸港建设。

（来源：9月16日人民网）

汕头大学开展老挝潮籍华侨华人口述史

近日，汕头大学区域国别与华侨华人研究院在老挝开展第四个国别口述历史采集工程，记录多位潮籍杰出华侨华人的故事，以此加深对老挝华人社群的文化与贡献的理解。汕头大学区域国别与华侨华人研究院院长郑慕强带领团队近距离访谈并记录多位老挝华侨华人的奋斗故事。郑慕强院长表示，老挝潮籍侨胞的历史是一部有待聆听的档案。本项目细致记录老挝潮籍侨胞跨越山河、异国打拼的创业历程，及其家族传承、融入住在国社会、回馈桑梓等篇章。

汕头大学法学院副教授李松表示，每一次访谈都是在打捞散落的历史记忆。口述史不仅为学术研究积累素材，更为中老两国的民间友好历史留下最真挚、最鲜活的民间见证。除访谈外，调研团队还走访了多个标志性地点。在寮都公学触摸老挝华文教育的历史脉搏；在永珍善堂体悟守望相助的同胞情谊；在华助中心见证超越地域的慈善精神；在潮州会馆与中华理事会感受侨团的时代担当。通过此次田野实践，同学们将课堂所学与侨社现实紧密结合。团队成员郑锐彬、陈思彤、张春晖称：“与前辈侨领的亲切交流，让我们对‘爱国、爱乡、爱家人’的潮侨精神有了更为立体和深刻的理解，这是一次触动心灵的学术之旅。”此次调研所采集的成果将进行系统梳理并归入口述历史档案，最终编纂为专著《老挝潮籍华侨华人口述史》。老挝中国总商会副会长姚勇担任该研究项目总顾问。（来源：9月16日新华网）



美国洛杉矶中华总商会 2025 年度新任董事局成员就职

9月19日，美国洛杉矶中华总商会近日举办新一届董事局就职典礼。洛杉矶高等法院法官刘馨仪 (Linda Sun) 为新董事局成员主持宣誓仪式。

洛杉矶县警察局局长卢纳 (Robert Luna) 出席典礼并发表演讲。他表示，维护社区安全是警方义不容辞的责任，警方将与包括洛杉矶中华总商会在内的各社区组织紧密合作，共同营造安全、和谐的生活环境，让每一位居民都能安心生活、工作。

洛杉矶中华总商会会长兼主席庄佩源表示，商会历经 127 年风雨，从成立之初到如今，一路克服无数艰难险阻，发展到现在的规模，离不开每一位成员的付出。自 1988 年起，庄佩源加入洛杉矶中华总商会已有 37 年。自 2009 年担任商会会长一职，他先后担任 10 年会长、9 年主席。他表示，今次再以会长身份为大家服务，深感责任重大。社团组织想要成功，必须坚持团队精神，团结实现互利共赢。谈及商会活动，庄佩源表示，商会的金龙大游行、华埠小姐等活动历史悠久。筹备这些活动时，组委会致力于让活动更完善，面对来自不同民族和文化背景的活动参与者及众多不同声音，商会始终坚持彼此尊重、相互理解，秉持公平初心合作共赢。庄佩源强调，洛杉矶中华总商会扎根当地多年，一直是两国商界的沟通桥梁，未来将与各位同仁一起，坚守‘凝聚侨心、服务侨商’的初心，对内加强会员企业间联系，实现资源共享、共同攻克难题；对外积极发声，推动两国经贸交流稳步前行，让华人企业的声音在国际舞台上更响亮。希望齐心协力将商会建设为大家更坚实的依靠，也为这片土地的繁荣贡献更多力量。 (来源：9月19日中国侨网)

环球华商

海外华商聚焦服贸会：为中外服务贸易注入新动能

9月13日，2025年中国国际服务贸易交易会正在北京举行。多位与会华商表示，服贸会在推动规则对接、展示创新成果、搭建合作桥梁上持续发力，为中外服务贸易合作注入新动能。本届服贸会共有 85 个国家和国际组织设展办会，其中 25 个国家和国际组织在主题展设展。

巴西巴中经贸交流中心中国区代表姚红辉指出，服务贸易在全球经济中分量渐重，在数字经济、电商等新业态迭代背景下，各国对规则对接、营商环境优化、标准统一需求迫切。服贸会搭建的专业平台，为解决服务贸易发展问题提供契机。“服贸会不仅助力参与者了解各地区服务贸易发展、制定合规规则，还能以包容性机制弥补地区发展不平衡。”

第三次参加服贸会的中非文化促进会副主席张华谢表示，服贸会是交易平台，也是中

国数字技术与创新能力的展示窗口。云计算、大数据、跨境电商等数字服务释放着服务贸易活力，对海外华商来说是一次角色升级的机遇。服贸会不同于聚焦货物贸易的广交会，也有异于侧重消费端进口的进博会，其从金融结算、国际物流、知识产权保护等链条切入，为中国企业出海提供“软实力”支撑。从 AI 优化物流、管理海外仓，到知识产权注册与保护，再到告别“白牌”模式，不少企业在服贸会现场寻求“软实力”支持，突破“价格竞争”与“流量依赖”。

荷兰科技企业家协会副秘书长吕绍蔚表示，服贸会正从“展示窗口”升级为“交易平台+场景枢纽”，其“文商旅体+夜间经济”的融合模式，让参会者获得沉浸式体验的同时，也有效提升了合作成交效率。在吕绍蔚看来，服贸会的独特价值源于国家级平台属性。它不仅释放明确的政策信号，还通过展、会、谈和场景的一体化布局，汇聚高浓度行业资源，提高要素对接精准度。

对海外华商而言，服贸会是“多功能桥梁”。作为市场准入窗口，它帮助华商快速触达中国政策与产业生态，明晰合作方向；作为项目对接平台，它精准匹配供需，加速合作落地；作为品牌放大器，它助力华商在中外服务贸易领域提升知名度、拓展合作空间，这样的平台价值，对开展跨国合作格外重要。（来源：9月16日中国新闻网）

侨商侨领相聚广西防城港 共享人工智能发展新机遇

9月12日，“2025年侨商侨领广西行”系列活动重要组成部分——五洲筑梦·海外华侨华人防城港联谊大会在广西防城港市举办。来自全球五大洲22个国家和地区的近200名侨商侨领、侨团负责人、知名企业家和专家学者共叙乡情友谊、共商合作大计、共谋发展新篇。

本次大会由广西壮族自治区侨务办公室、广西壮族自治区归国华侨联合会、中共防城港市委员会、防城港市人民政府共同主办，以“侨聚港城 共享人工智能发展新机遇”为主题。

大会期间共达成10个合作项目，包括8个产业类项目和2个贸易类项目，总投资额48.41亿元（人民币，下同），涵盖人工智能+、制造业、城市综合体、文旅、跨境电商、进出口贸易等多个领域。自2019年首次举办以来，“五洲筑梦”联谊大会已成功举办七届，累计签约项目金额近600亿元，成为海外侨胞与家乡情感互联、事业互促的重要桥梁。

防城港市委常委、市委统战部部长黎家迎表示，本次大会旨在发挥侨乡优势，引导侨商侨领参与共建“一带一路”，务实推进侨商侨领与防城港的交流合作，抢抓人工智能发展的历史性机遇；充分发挥侨乡资源优势，广泛凝聚侨心侨智侨力，助力防城港市高水平开放和高质量发展。防城港市作为广西重点侨乡和面向东盟开放合作的前沿城市，拥有42万海外侨胞和200多家侨资企业，是“一带一路”西部陆海新通道的重要枢纽和门户城市。



防城港市委副书记陆辉介绍，当前，防城港正依托国际医学开放试验区、东兴国家重点开发开放试验区、钦防产业协作区、中国—东盟产业合作区防城港片区等多个国家级平台，持续释放政策红利，发展机遇前所未有。陆辉在此间向广大侨胞发出邀约：到防城港共享“向海经济”的蓝海机遇，共享“人工智能+”的创新机遇，共享“边海联动”的政策机遇。

广西壮族自治区党委统战部副部长陈洁表示，希望广大侨胞充分发挥联通中外、资源广泛的独特优势，将自身发展与国家战略、广西建设、防城港机遇紧密结合，在“一带一路”和“人工智能+”等领域深化务实合作，实现互利共赢。广西将持续优化营商环境，落实惠侨惠企政策，为广大侨胞提供优质服务和发展保障。

广西壮族自治区侨联副主席秦伟鹏充分肯定广大侨胞在广西现代化建设中的独特作用。他表示，侨联将继续发挥桥梁纽带作用，支持海内外广大侨胞融入祖（籍）国发展大局，竭诚为广大侨胞创新创业提供更多机遇、创造更优环境、打造更多平台，更好地凝聚侨心、汇集侨智、发挥侨力，在共建“一带一路”和人工智能新赛道上展现更大作为，助力广西高质量发展。

广西侨商联合会执行会长，迪拜 DUUP 建材集团董事长、中渡资产管理有限公司董事长王渡升表示，防城港人工智能产业正在快速落地，在港口、钢铁、医疗等领域的应用成效显著。他呼吁海内外广大侨商把握防城港发展机遇，积极参与现代化临港工业城市建设，实现个人事业与家乡发展的双赢。（来源：9月13日中国新闻网）

专题报道——美联储降息

美联储降息释放哪些信号？

美国联邦储备委员会9月17日宣布，将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4.00%至4.25%之间。这是美联储2025年第一次降息，也是继2024年三次降息后再次降息。此次降息决定的背后有哪些政策考量？能否为美联储缓解来自特朗普政府的压力？美联储货币政策未来走向何方？

此次降息有何考量。美联储主席鲍威尔9月17日在新闻发布会上表示，美国就业市场疲软是他和其他政策制定者当前的首要考虑因素。当前，美国就业增长放缓，通胀居高不下，加之关税对物价影响仍在进一步显现，美国经济面临多重不确定性。此次降息反映美联储对就业情况的担忧甚于通胀风险。美国劳工部9月5日公布的非农业部门就业数据显示，8月美国非农就业人数仅增加2.2万人，较7月修正后的7.9万人大幅下降且远低于市场预期。美国劳工部9日发布的初步修订数据显示，2024年4月至2025年3月美国新增就业岗位比最初统计的少91.1万个，表明美国就业市场的实际表现比此前数据显示的更为疲软。与此同时，美国整体通胀率仍高于美联储2%的长期目标。美国劳工部11

日公布的数据显示，8月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨2.9%，为今年1月以来最大涨幅，通胀有所“升温”。参加此次货币政策会议的美联储官员对今年年底通胀率的中位数预测值为3%。美国帕特南投资管理公司首席市场策略师埃伦·黑曾说，尽管通胀率预计到年底将达到3%，高于美联储2%的目标，但美联储决策者们“认为就业下行风险有所增加，因此他们似乎更关注劳动力市场状况”。

特朗普政府会满意吗？观察人士认为，此次降息虽符合外界预期，但从特朗普政府过去几个月的表态来看，显然难以缓解白宫对美联储的不满。由于特朗普政府此前频繁施压美联储降息，《华尔街日报》日前发表评论文章认为，本次美联储议息会议处于一个“不同寻常的政治时刻”，是近年来“最奇特”的会议之一，而会议结果显示，鲍威尔成功促成了美联储内部“团结”。由于担忧特朗普政府关税政策推动通胀回升，美联储今年以来一直“按兵不动”，将利率维持在较高水平。此次虽然降息，但幅度远未达到特朗普的要求。特朗普7月曾表示，美联储设定的利率水平至少偏高300个基点。他认为，美联储将利率长期维持在“过高水平”拖累了美国经济。此次议息会议上，由特朗普提名、刚刚出任美联储理事的白宫经济顾问委员会主席斯蒂芬·米兰投了唯一反对票。他认为，此次降息幅度应该达到50个基点。米兰在就任美联储理事后还继续担任白宫经济顾问委员会主席。美国国会民主党籍参议员伊丽莎白·沃伦指出，米兰作为美联储理事的政策独立性值得怀疑。休·约翰逊经济咨询公司董事长兼首席经济学家休·约翰逊认为，特朗普政府可能继续对美联储施压，要求其大幅降低短期利率。

还有多大降息空间？美联储决策机构联邦公开市场委员会在议息会议后发表声明说，在考虑进一步调整联邦基金利率目标区间时，公开市场委员会将仔细评估后续数据、不断变化的经济前景及风险平衡。美联储利率预测“点阵图”显示，美联储官员对今年剩余两次政策会议累计降息幅度的中位数预测值为50个基点，同时预计2026年将仅降息一次。芝加哥商品交易所美联储观察工具17日公布的数据显示，美联储在10月会议上宣布再次降息25个基点的概率为87.7%，较前一日的74.3%有所上升。分析人士认为，虽然降息使借贷成本下降，有助于刺激家庭与企业需求、支撑就业，但关税、移民等政策持续对企业和消费者信心带来负面影响，美国经济或难以逆转整体放缓的趋势。此外，降息和关税可能形成叠加效应，使美联储控制通胀的目标更难实现。安永-博智隆公司经济学家格雷戈里·达科说，美联储可能采取“更为谨慎”的态度，2025年加息次数或少于两次。德意志银行美国首席经济学家马特·卢泽蒂表示，鲍威尔和美联储“希望保持中立立场，审慎行事，依赖数据，并为未来的政策预留所有选项”。（来源：9月18日新华社）

此次美联储降息有何不同？

9月16日至17日，美联储召开FOMC例行会议，决定下调联邦基金利率目标区间

25个基点至4.00%~4.25%，会议声明、经济预测和美联储主席鲍威尔新闻发布会内容表明，今年剩余两次会议可能再各降25个基点。对此可从三重视角观察本次降息。

本次降息有何不同？

历史总有相似但不会重复。去年美联储也是9月开始降息，一次降息50个基点，这次则是25个基点。从历史上看一次降息25个基点是常态，只有衰退等异常情况下才一次降息50个基点或以上。对比去年，本次降息背景有以下不同：

其一，这是在更接近中性利率情况下的降息。中性利率是指既不刺激经济也不限制增长的利率水平，它是无法事先观察到或精确计算出来的，只能事后经历了才发现，事先只能大概推算。去年9月美联储降息前利率超过5%，为20年来最高，限制性是很明显的，加之去年夏天美国就业也是呈明显走弱之势，所以一次降息50个基点。经过去年三次降息后，目前利率比去年低了100个基点，限制性有所减弱。按照美联储官员包括鲍威尔多次的说法，目前利率是“适度”限制性的，也就是说降息的空间不大，而且目前经济状况也不需要大力度刺激，因此这次不宜再像去年那样一次降息50个基点，否则后面降息空间更小。

其二，这是在美国通胀下降进程停滞情况下的降息。去年夏天，美国通胀呈持续下降趋势，2024年8月、9月PCE价格指数分别为2.3%和2.1%，接近甚至可以说达到美联储的2%通胀目标，所以9月开始降息。今年以来除年初短暂停滞外，3月起也恢复下降趋势，4月PCE通胀再次降至2.1%。如果不是美国政府实施所谓“对等关税”政策，可能已经实现通胀目标且早已恢复降息。但从5月开始特别是6月至今，美国通胀再次小幅反弹并显示黏性，下降进程停滞。美联储因担心关税推升美国通胀而推迟降息，经过数月观察认为关税影响并不显著才恢复降息，但美国关税对通胀最终影响幅度和持续时间仍不确定，尚需继续观察。

其三，这是在完成五年一次货币政策框架审查情况下的降息。从今年1月起，美联储开展了五年一次的货币政策框架审查，并于前不久结束。鲍威尔上月在杰克逊霍尔全球央行年会上作了总结说明，美联储也于同日发布修订后的《长期目标和货币政策策略声明》。这次货币政策框架审查最重大的成果是放弃平均通胀目标制，取消“补偿”策略，重申2%的长期通胀目标。在此基础上，重新厘定了其双重使命即充分就业和价格稳定之间的关系：修订版声明指出，充分就业是“在价格稳定背景下可长期维持的最高就业水平”。鲍威尔强调：“我们继续相信为就业设定数字目标是不明智的，因为充分就业的最高水平不能直接测量，并且由于与货币政策无关的原因随时间变化。”这次FOMC会议是美联储货币政策框架审查结束后的第一次会议，部分反映了其成果：降息决定是在美国关税对通胀影响不显著、对通胀下降信心恢复的基础上，美国就业恶化风险凸显，为防止滑落到恶化程度而作出的。

其四，这是在美国联储独立性受到挑战情况下的降息。这是比降息本身更为市场关注的首要问题。据央视相关报道，今年以来，白宫频频指责美联储特别是鲍威尔行动太迟，要

求大幅降息 3 个百分点。在解雇鲍威尔失败后，白宫以美联储装修费用为由施压，以贷款欺诈为由解雇理事库克，提名白宫经济顾问米兰接替突然辞职的理事库格勒，并迅速推进参议院确认通过。但解雇库克遭到法庭驳回，库克仍正常参会投票。该案已上诉至最高法院。这次会议在当天临近召开才正式确认与会人员的，会议进程和结果表明美联储是依据经济状况和专业判断独立作出的决策。

为何 9 月才降息？

从美国近两个月的经济数据特别是就业数据看，市场预计 7 月会议降息是最佳时点。当时贸易谈判有所进展，经济面临的不确定性减小，关税对美国通胀影响并不显著，美国就业疲软走弱已经有所显示且已持续一段时间。从政策前瞻性角度考虑，应该在那个时候降息。

鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上演讲强调，一方面，美联储继续相信货币政策必须是前瞻性的并考虑其对经济影响的滞后性。但由于美国通胀高于目标已经持续 4 年多，为避免再犯控制通胀不力的错误，出于谨慎考虑，又继续观察了一个多月，看到美国就业进一步走弱到恶化边缘，确认美国关税对通胀影响仍不显著，才先是在 8 月下旬通过上述演讲释放降息预期，再于本次会议作出决定。这看起来更为稳妥，但前瞻性似嫌不足。另一方面，美国就业疲软尚未达到恶化程度，经济总体仍有韧性，现在降息还来得及。美国劳工部 9 月 9 日公布非农就业数据年度基准初步修正结果显示：从去年 4 月到今年 3 月非农就业人数下修 91.1 万，下修幅度过半，为 2000 年以来最大，相当于每月平均少增近 7.6 万，说明不仅这两个月新增就业趋于停滞，该状况实际上去年较早就已经开始。同时也再次说明新增就业数据既不可靠也不太重要，尤其是目前统计调查回复率较低，用于计算新企业创造就业数量的模型有问题，美联储数据依赖式决策面临更大挑战。鲍威尔在新闻发布会上说：“我不想过分强调非农就业人数的增长，但这确实是表明劳动力市场正在真正降温的迹象之一。这意味着现在是时候在我们的政策考量中纳入这一因素了。”

比非农就业数据更重要的是失业率，美国失业率已经连续两个月上升至 4 年来最高水平，值得警惕，但上升幅度不大，均为 0.1 个百分点，4.3% 仍属较低水平。据美国商务部最新数据，美国 8 月零售销售环比超预期增长 0.6%，连续 3 个月增长；经 CPI 调整后的实际零售销售同比增长 2.1%，连续 11 个月增长，表明美国经济总体上仍较稳健，降息并不很紧迫，幅度也不必大。

本次降息对经济的影响

一般来说，正如加息会增加借款成本，减少货币供应，进而减缓经济增长；降息则相反，会降低借款成本，增加货币供应，进而促进经济增长。美联储降息的政策工具是降低银行隔夜贷款利率，银行进而降低作为信用卡及其他贷款关键参考的基础贷款利率，长期利率也随之趋向下降，而长期利率又影响抵押贷款利率。在不同背景下降息对经济的影响又有不同，具体传导机制和细节是复杂的，经济反应也是滞后和多变的。历史上当美联储开



始降息时，通常经济已经出现衰退或者面临较大风险，但这次与去年都显然不是。

降息有益于贷款者。信用卡利率密切追踪美联储设定的隔夜贷款利率，会因此略有下降，进而有助于增加消费支出，使用浮动利率贷款的小企业也将节省利息支付。

比降息本身更重要的是预期。在降息之前，预期已经形成并发挥作用了。美国借贷成本最近几个月呈下降趋势，特别是在令人失望的就业报告发布后，美联储降息预期升温，借贷成本由此进一步下跌。上周美国抵押贷款利率跌幅为 1 年来最大——美国最大的房贷公司房地美 30 年期固定贷款平均利率为 6.35%，低于上一周 6.5%，房屋再融资需求开始激增。今后进一步降息的预期也将继续发挥类似作用。

对于美国就业问题，降息会有积极的改善作用但比较有限。美国就业增长疲软甚至停滞除高利率的限制性作用外，还有一个重要因素是企业因美国关税政策带来的不确定性保持谨慎观望，不敢扩大招聘，今后随着不确定性减少，形势趋于明朗化，情况或可改善。

此外更为基础性的因素是劳动参与率降低至 1977 年以来除疫情期间外最低水平。今年美国人达到传统 65 岁退休年龄的人数为历史新高，许多人提前离开了劳动力市场；移民在劳动力中的比例高于本土美国人，但由于本届美国政府的移民管制政策，移民数量大幅下降，他们留下的一些缺口特别是农业、建筑业等行业的工人短缺并不容易填补。这些问题是货币政策难以发挥作用的，尽管美联储降息备受关注和欢迎，但不宜期待太多。

美联储制定实施货币政策是政府经济职能的重要体现。但在市场经济特别是成熟完善的市场经济中，市场整体发挥着更为基础性、决定性的作用。下一步就算白宫成功使得美联储按自己意愿降息，也只能是降低短期利率，长期利率还是将由市场决定且会上升，反而增加美国政府融资成本。

（来源：9 月 19 日《21 世纪经济报道》）

作者：孙长忠（清华大学全球私募股权研究院研究员）

全球风险偏好改善 新兴市场将迎配置窗口

北京时间 9 月 18 日凌晨，美联储将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点到 4.00% 至 4.25% 之间。根据美联储主席鲍威尔在新闻发布会上的发言，机构普遍认为，此次降息为“预防式”降息，即美联储并不会进入持续性的降息周期，而是为了预防潜在风险，前瞻性实施相对温和的降息举措。从历史经验看，“预防式”降息开启后，全球各类核心资产中，股票资产走势最为强劲，新兴市场有望迎来配置窗口。

利好股票资产表现

在美股市场，“降息交易”已演绎近一个月。自美联储主席鲍威尔 8 月 22 日在全球央行年会上意外“转鸽”后，投资者便开始大幅押注美联储 9 月降息。一段时间以来，“宽松交易”持续主导美国市场：美债利率和美元回落，黄金上涨，美股回调后反弹。

当地时间9月17日，美股三大指数收盘时涨跌互现——道琼斯指数收涨，且盘中创下新高，而纳斯达克指数、标普500指数微跌。美债利率和美元走高，黄金下跌。从美联储降息落地后的走势来看，美股多空博弈较激烈，但一日涨跌是情绪的体现，而降息对于市场的影响将是一个更为长期的过程。中金公司首席海外策略分析师刘刚在研报中表示，当前市场和各类资产计入的降息预期已经不少，因此短期内“宽松交易”可能暂缓。

从资产影响来看，彭博基金研报称，长短端美债利率已较为充分地计入降息结果，短期美债赔率有所下降，但随着后续降息的进一步演进，如果出现鸽派降息的情况，美债利率的陡峭化仍有可能发生。对于美股而言，贸易政策对盈利影响的不确定性依然存在。但市场对科技板块的增长预期仍然较高，叠加美联储降息对估值的支撑，有盈利支撑的高质量成长风格表现仍然可期。

国泰海通证券研报分析称，美联储降息会显著影响股债汇资产走势，但商品价格涨跌规律不明显。在“预防式”降息情形下，美股权益资产的胜率更高，其中道指受降息的提振最为明显，其次是标普500指数、纳斯达克指数。历史上的数次完整降息周期内，美元表现强弱不一，人民币走势独立，日元、欧元则大概率升值。大宗商品价格与美联储降息的关系较弱，但国际金价的上涨弹性更高。

资金或进一步流入新兴市场

对于以中国市场为代表的新兴市场而言，美联储开启降息周期也意味着配置窗口的打开。在全球风险偏好改善的情况下，降息有望推动部分国际资本流入新兴市场。

景顺亚太区全球市场策略师赵耀庭在研报中表示，当前新兴市场股票具有较好的投资价值。投资者不妨保持多元化投资组合，并有选择性地增加对新兴市场股票及新兴市场本币债券的配置。赵耀庭表示，美联储在年内降息可能导致美元走弱，并为亚洲各地央行进一步降息提供空间。从历史上来看，美元走弱、亚太地区货币政策宽松及油价回落，为新兴市场跑赢发达市场提供了有利的环境。鉴于目前新兴市场股票估值仅为发达市场的三分之一，新兴市场股票具有良好的投资价值。

方正证券研报表示，美联储降息整体利好中国资产：首先，国内货币政策宽松空间打开，美联储年内或有3次降息，中美利差有望收窄，为国内央行货币政策创造有利外部条件；其次，历史经验显示，美联储降息周期启动后，国内权益资产超额收益明显，主要指数中创业板指领涨，各类风格中成长风格表现突出。

刘刚同样认为，中国市场短期有望受海外流动性提振，小盘股和成长风格或占优。在当前市场情绪已较为乐观的情况下，投资者可关注算力、机器人、果链等科技板块，家装、家具、家电等领域，以及与投资相关的机械和有色金属行业。（来源：9月19日《上海证券报》）

政策解读

四部门详解扩大服务消费政策措施 增加优质消费供给 加大信贷支持力度

9月17日，国新办举行新闻发布会，介绍扩大服务消费有关政策措施。四部门有关负责人表示，将通过竞争性评审方式在全国选择50个左右人口基数大、带动作用强、发展潜力好的消费新业态新模式新场景试点城市，增加优质消费供给；出台住宿业高质量发展、铁路与旅游融合发展等一系列政策文件；深入实施“人工智能+”行动，推动人工智能在服务消费等领域加快应用；实施旅游景区强基焕新行动等。

促进服务供给提质扩容

开展消费新业态新模式新场景试点城市建设，是顺应当前消费升级趋势，着眼于解决优质供给不足短板作出的决策部署。商务部服务贸易和商贸服务业司司长孔德军表示，下一步，商务部将通过竞争性评审方式在全国选择50个左右人口基数大、带动作用强、发展潜力好的消费新业态新模式新场景试点城市，增加优质消费供给，创新和丰富多元化消费场景，推动新的消费业态不断涌现、消费活力进一步提升，更好满足人民群众多样化、差异化消费需求，为经济高质量发展提供有力支撑。

国家发展改革委就业收入分配和消费司司长吴越涛表示，将重点从三个方面促进服务供给提质扩容。一方面，推动企业向“新”，激发创新动能。深入实施“人工智能+”行动，推动人工智能在服务消费等领域加快应用，赋能大中小各类服务企业。另一方面，推动行业向“优”，提升服务水平。在托育、养老、家政、旅游等重点领域实施“信用+”工程，健全守信激励和失信惩戒机制，让消费者更放心。此外，推动市场向“活”，营造良好环境。扎实推进全国统一大市场建设，清理整治市场准入壁垒，为各类企业特别是中小企业营造公平的市场准入环境。

形成政策“组合拳”

对于服务消费领域的金融支持政策，中国人民银行信贷市场司负责人杨虹表示，今年以来，人民银行出台多项政策，扩大高质量信贷供给，加大对消费行业经营主体的首贷、续贷、信用贷、中长期贷款支持力度，强化金融支持提振和扩大消费的促进作用。截至7月末，全国服务消费重点领域贷款余额2.79万亿元，同比增长5.3%，比年初新增1642亿元，前7个月的新增贷款比去年全年新增贷款多630亿元。杨虹称，下一阶段，人民银行将与商务、发改、文旅、财政等部门一道，抓好已出台的各项政策落实，切实将政策实惠传导至服务消费领域经营主体和消费者，提升人民群众的获得感。

关于促文旅消费政策，文化和旅游部产业发展司司长缪沐阳表示，下一步，将实施旅游景区强基焕新行动，改善旅游服务品质和消费体验。深入实施“百城百区”“百城千站”

文旅消费行动计划，引导更多资金、资源投向文旅消费。推广“即买即退”措施，吸引更多境外游客来华旅游、购物。孔德军表示，商务部还会出台住宿业高质量发展、铁路与旅游融合发展等一系列政策文件，形成政策“组合拳”。（来源：9月18日《中国证券报》）

政策速览

国办：进一步完善旅游市场综合监管机制

近日，《国务院办公厅关于进一步加强旅游市场综合监管的通知》发布。为进一步建立健全职责明确、协同高效、保障有力的旅游市场综合监管机制，统筹政府与市场、发展与安全，着力解决扰乱旅游市场秩序、侵害游客权益等突出问题，优化旅游市场消费环境，改善游客消费体验，推动旅游业高质量发展，《通知》围绕依法落实旅游市场监管责任、完善旅游市场综合监管机制、全面提高旅游市场综合监管水平、增强旅游市场综合监管保障能力等方面提出了16条具体举措。

《通知》指出，依法落实旅游市场监管责任。围绕旅游经营事前事中事后全流程监管，文化和旅游部牵头负责旅游市场综合监管的统筹、协调等工作。县级以上地方人民政府要对本行政区域的旅游市场监督管理进行统筹协调，营造诚信、公平、有序的旅游市场环境。按照“属地管理、部门联动、各司其职、齐抓共管”的原则，明确各相关部门在旅游市场综合监管中的职责。各相关部门按照职责分工做好指导、协调、规范、监督检查等工作，加强信息沟通，强化联动协同，提升综合监管效能。（来源：9月16日人民网）

国务院印发《关于全国部分地区要素市场化配置综合改革试点实施方案的批复》

日前，国务院印发《关于全国部分地区要素市场化配置综合改革试点实施方案的批复》，同意自即日起2年内开展北京城市副中心、苏南重点城市、杭甬温、合肥都市圈等10个要素市场化配置综合改革试点，原则同意有关实施方案，并全文印发向社会公布。

批复要求，方案实施要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，以综合改革试点为牵引，深入推进要素市场化配置改革，完善要素市场制度和规则，着力破除阻碍要素自由流动和高效配置的体制机制障碍，保证各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护，推动要素质量逐步提高、生产要素畅通流动、各类资源高效配置、市场潜力充分释放，为促进新质生产力发展、纵深推进全国统一大市场建设、



构建高水平社会主义市场经济体制提供坚强支撑。

批复明确，有关省级人民政府要切实承担主体责任，加强组织实施，围绕深化要素协同配置、提升要素配置效率、探索新型要素配置方式、优化新业态新领域要素保障、促进服务业高质量发展等目标，聚焦重点领域和关键环节推进改革试点，坚持问题导向、从实际出发，分类施策推进改革，明确工作要点、任务分工和成果形式，统筹做好支持保障，结合当地实际情况和新业态新领域发展需要，因地制宜大胆创新，开展差别化改革探索，及时跟踪评估试点效果、总结推广经验做法。重大事项及时请示报告。

批复强调，国家发展改革委要牵头做好统筹协调和指导服务，会同国务院有关部门积极支持指导试点地区抓好方案落实，做好风险管控和应对处置，总结提炼制度成果，形成可复制可推广的经验做法，力求抓出改革成效。（来源：9月11日新华社）

国家外汇管理局：进一步提升跨境投融资便利

日前，国家外汇管理局发布《国家外汇管理局关于深化跨境投融资外汇管理改革有关事宜的通知》，在外商直接投资（FDI）、跨境融资外汇、资本项目收入支付等方面进行了优化，进一步提升跨境投融资便利。其中明确，允许外商直接投资项下外汇利润境内再投资，同时缩减资本项目收入使用负面清单，取消不得用于购买非自用住宅性质房产限制。

具体来看，在深化跨境投资外汇管理改革方面，《通知》取消外商直接投资前期费用基本信息登记。取消外商投资企业境内再投资登记，将在部分省市试点的外商投资企业境内再投资免登记政策扩大至全国。允许外商直接投资项下外汇利润境内再投资。将在部分省市试点的境内非企业科研机构接收境外资金（“科汇通”）政策扩大至全国，便利非企业科研机构吸引利用外资。在深化跨境融资外汇管理改革方面，《通知》提出，扩大跨境融资便利，将高新技术、“专精特新”和科技型中小企业的跨境融资便利化额度统一提高至等值1000万美元。将部分依托“创新积分制”遴选的符合条件的企业的跨境融资便利化额度进一步提升至等值2000万美元。简化相关登记管理，对于参与跨境融资便利化业务的企业在签约登记环节不再要求免于提供上一年度或最近一期经审计的财务报告。

此外，《通知》还进一步优化资本项目收入支付便利化政策，其中明确，缩减资本项目收入使用负面清单，取消不得用于购买非自用住宅性质房产限制。优化资本项目外汇收入支付，允许银行在统筹便利化服务和风险防范前提下，依据客户合规经营情况和风险等级等自行决定便利化业务事后随机抽查的比例和频率。

针对境外个人境内购房结汇支付政策，《通知》指出，允许境外个人在满足房地产主管部门及各地购房资格条件下，在取得房地产主管部门的购房备案证明文件之前，凭购房合同或协议先行在银行办理购房所涉外汇资金结汇支付，后续再向银行补交购房备案证明文件，

便利境外个人境内购房结汇支付。境内购房结汇支付便利不改变境外个人境内购房政策。

(来源：9月16日《经济参考报》)

《经营主体登记申请及代理行为管理办法》正式施行

9月15日，市场监管总局会同中国人民银行制定的《经营主体登记申请及代理行为管理办法》正式施行。办法进一步规范登记申请和代理行为，防范虚假登记，对接国际反洗钱规则，提升登记注册质量，维护良好市场秩序。

一是规范登记联络员及代理人条件，明确法律义务。登记联络员应当由经营主体任命或者指定内部工作人员担任，代表经营主体办理登记、备案事项。登记代理人应当具备登记注册专业知识，直接接受经营主体委托，原则上不得兼任经营主体的登记联络员。其中，登记代理人应当如实记载执业情况，妥善保存执业记录等资料，不得从事虚假登记行为，不得扰乱市场秩序。

二是新建登记代理人信息管理制度，有效强化登记申请真实性要求。市场监管总局负责建设全国经营主体登记注册代理人信息系统，记录并归集、公开全国登记代理人、相关机构负责人、从业人员、代理业务、依法被限制申请经营主体登记的人员等相关信息。登记代理人应当通过全国经营主体登记注册代理人信息系统表明其代理身份，对当次登记涉及的相关人员或者组织进行身份核验，规范登记申请行为。

三是强化登记代理违法行为监管，进一步依法加大惩戒力度。完善监督惩戒机制，明确虚假登记一般性罚则和从重性罚则。对提交虚假材料或者采取其他欺诈手段隐瞒重要事实取得经营主体登记的，登记机关可视情形将有关人员列为直接责任人；自相关登记被撤销之日起3年内，登记机关对于直接责任人作为登记联络员或者登记代理人提交的登记申请不予登记。

(来源：9月15日新华网)

证监会发布期货公司分类评价规定

日前，证监会发布修订后的《期货公司分类评价规定》，2025年9月12日起施行。本次修订将标题由《期货公司分类监管规定》调整为《期货公司分类评价规定》。主要修订内容包括：一是完善扣分标准。明确扣分依据，对期货公司扣分，原则上均需以生效的监管措施等法律文件为依据，按照措施扣分。完善监管措施类型和对应分值。消除重复扣分。规定还将股东、实控人违规行为纳入对公司的评价，督促相关主体遵守期货公司监管法律法规。二是优化加分标准。优化完善服务实体经济能力指标，增加“产业客户日均持仓”指标，调整“机构客户日均持仓”指标，对评价期内期货公司服务产业客户、机构客户情况进行评价，

突出对产业客户参与商品期货市场以及机构客户参与金融期货市场的支持。重塑市场竞争力加分体系,将市场竞争力指标调整为三大类9项指标,全面评价期货公司各项业务开展情况、整体盈利水平和资本实力。三是删除部分评价指标。删除“成本管理能力”“净资产收益率”两项指标,鼓励期货公司加大投入,规模化经营;删除“期货公司加权调整后日均客户权益总额排名行业中位数以下的,不得评为A类”等限制性条件,以适应期货公司业务范围的增加。四是调整专项评价。将“保险+期货”由服务实体经济评价移至专项评价,作为服务国家战略专项评价的一部分;将党建与文化建设专项评价写入《规定》,并将交易者教育并入党建与文化建设专项评价。五是调整特殊情形激励评价。对期货公司配合监管部门开展风险处置、期货公司最近3个评价期内持续合规状况和风险管理能力无任何扣分、期货公司与其他期货公司合并等情形予以加分激励。(来源:9月16日新华网)

宏观经济

8月经济稳中有进显韧性 转型升级在持续

9月15日日发布的8月份经济数据显示,国民经济运行保持总体平稳、稳中有进。国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长付凌晖在国新办新闻发布会上表示,随着宏观政策持续发力,三季度经济运行稳中有进的发展态势有望保持。

8月份,早稻小幅增产,秋粮播种面积稳中略增,长势总体正常,畜牧业生产保持稳定;规模以上工业增加值同比增长5.2%,继续保持较快增长;服务业生产指数同比增长5.6%,增势好于工业。内需继续扩大。8月份社会消费品零售总额同比增长3.4%,以旧换新相关商品零售额继续保持较快增长;前8个月服务零售额同比增长5.1%,增速快于商品零售额增速。投资方面,1—8月份固定资产投资同比增长0.5%,其中制造业投资增长5.1%,明显快于全部投资。与此同时,经济转型升级持续,创新引领作用突出,人工智能蓬勃兴起,数字化赋能加快,相关行业较快增长。8月份,智能车载设备制造、电子元器件及设备制造增加值分别增长17.7%、13.1%。现代服务业增势较好,信息传输软件和信息技术服务业、租赁和商务服务业生产指数分别增长12.1%和7.4%。绿色转型步伐稳健,新能源汽车、汽车用锂离子动力电池产量分别增长22.7%、44.2%。财信证券首席经济学家袁闯表示,8月份经济发展质量持续提升,结构性亮点突出。付凌晖外部环境不稳定不确定因素较多,我国经济运行仍面临不少风险挑战。

中国民生银行首席经济学家温彬认为,随着一揽子增量政策实施后去年四季度基数抬升,下一阶段政策还需适时加力。付凌晖表示,宏观政策发力显效,改革开放持续深化,国内国际双循环逐步畅通,将支撑经济平稳运行和向好发展。随着提振消费专项行动深入实施,

消费品以旧换新政策继续优化，育儿补贴、免费学前教育等民生政策逐步推行，将有助于增强居民的消费能力和消费意愿。中秋和国庆假日即将到来，将进一步带动假日消费，消费有望继续扩容提质。同时，新兴领域发展潜能持续释放，将有利于拓展经济发展空间，促进新旧动能转换。进一步深化改革开放，依法依规治理企业无序竞争，推动重点行业产能治理，持续优化营商环境，高水平建设自贸试验区，将继续激发经营主体活力，增强发展动力。随着一系列支持民营经济发展和促进民间投资政策措施的落实落地，民营经济发展环境持续优化，将有利于拓展民间投资发展空间，支撑民间投资增长。（来源：9月16日《证券日报》）

楼市观察

优化政策接连推出 楼市止跌回稳提振信心

国家统计局最新发布数据显示，8月，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格同比降幅总体继续收窄；与此同时，商品房销售、去库存及企业资金面均呈现积极改善信号。稳定预期，激活需求，优化供给，化解风险……随着一系列支持政策落地，去年四季度以来，房地产市场预期得到改善，需求加快释放。上海证券报记者实地调研发现，在持续优化的政策助力下，部分区域房地产市场止跌回稳态势渐起。更为重要的是，实实在在的政策举措，为市场注入了底气，市场信心有所提振。

政策“组合拳”激活市场需求

不久前，北京对住房限购及住房公积金政策进行优化调整，取消五环外商品住房限购套数限制，并加大公积金贷款支持力度，进一步为房地产市场注入活力。紧随其后，上海、深圳也进一步放宽限购政策。政策出台后，市场需求被进一步激活。记者在实地调研中了解到，房地产市场的活跃度明显提升。今年以来，北京等地的二手房市场也较为平稳。北京住建委数据显示，1-8月，北京二手房累计成交11.5万套，同比增长10%。其中，8月，北京二手住宅网签量为13331套，环比增长4.3%。去年9月26日中央政治局会议召开以来，支持房地产政策“组合拳”接连出击：下调房贷利率和首付比例；降低交易税费；推出城市房地产融资协调机制；各地因城施策、精准施策，大力支持居民刚性和改善性住房需求……上海易居房地产研究院副院长严跃进表示，政策“组合拳”持续发力是关键因素。

中指研究院指数研究部总经理曹晶晶表示，从限购放宽，到降低购房门槛，再到减轻房贷利息负担；从出台“好房子”规范标准，到加快消化存量商品房，再到补贴优惠……政策红利正不断激发潜在需求转化为直接的购买力。

“好房子”助推市场回暖

记者在调研中了解到，北京、上海、杭州、武汉等多地房地产企业，不断提升优质项



目供给，部分楼盘将“好房子”作为主要卖点，成交量和成交速率显著高于一般楼盘。曹晶晶分析称，今年以来，不同城市、不同产品销售分化显著，“好城市”与“好房子”表现出一定韧性，其中一线城市成交量修复强于二三线城市。一季度，房地产市场延续修复态势，一线城市销售增幅继续领先，虽然二季度以来市场动能有所转弱，但房地产库存去化态势正稳步推进。国家统计局最新发布数据显示，从商品房库存看，8月末商品房待售面积比7月末减少317万平方米，连续6个月减少。

克而瑞集团董事长丁祖昱表示，在当前各地新房市场普遍供小于求的客观情况下，全国库存压力有望持续改善，并且随着城市高质量发展的推进，土地要素使用率不断提升，库存结构有望迎来进一步改善。中国房地产数据研究院执行院长陈晟表示，应以“好房子”为抓手，全面升级房屋作为人的生活居住空间的质量水平，进而推动整个行业转型。

加快构建房地产发展新模式

近日，河南出台“新十二条”支持住房消费，其中提出加大收购存量商品房用作保障房力度，且可使用住房公积金增值收益收购存量商品房用作公租房。同时，金融机构可创新个人住房信贷模式，面向无房青年群体推出匹配度更高的特色住房金融产品，更好满足青年群体多元化住房信贷需求。河南推出的系列举措，正是全国各地加快构建房地产发展新模式的探索行动之一。近期发布的《中共中央 国务院关于推动城市高质量发展的意见》再次明确，加快构建房地产发展新模式，更好满足群众刚性和多样化改善性住房需求。陈晟表示，下一步要从供需结构、产品升级、房地产生产和服务整体行业统计模式等根本问题入手，建立房地产发展新模式。

中指研究院政策研究总监陈文静表示，加快构建房地产发展新模式，重点是适配需求的高质量供给。今年以来，政策进一步从短期提振转向长效机制构建，尤其是住房供应体系的完善推进，为市场平稳健康发展奠定了基础。丁祖昱认为，随着房地产发展新模式顶层设计的不断完善，地方稳市场政策的持续推出显效，未来房地产行业有望迎来更多积极变化。

（来源：9月19日《证券日报》）

民间投资

让民企敢投资

稳经济大盘，民间投资的重要性再度被强调。9月12日，国务院常务会议指出，要实施一批务实举措，进一步激发民间投资活力、促进民间投资发展。相关措施直指企业关切的突出问题，从扩大准入、打通堵点、强化保障等多方面入手，旨在让民营企业敢投资、有回报。

民间投资是稳增长、调结构、促就业的重要支撑力量。2025年以来，民间项目投资

整体平稳增长。从中央到地方，对民营经济的相关支持力度进一步加大。如，山西省发布的 2025 年第一批向民间资本推介项目名单，共有项目 60 个，计划总投资 622 亿元，计划引入民间资本 227 亿元。北京市出台 59 条措施支持民营经济发展，并明确表示 2025 年安排面向民间资本推介重大项目总投资不低于 2000 亿元，持续激发民间投资活力。此次会议部署进一步促进民间投资发展的若干措施，具有很强的针对性，无疑将进一步有效提振民企信心，促进民间投资健康发展。

在投资领域上，会议明确，要拓宽民间投资空间，支持民间资本加大新质生产力、新兴服务业、新型基础设施等领域投资。这意味着，民间投资将在国家鼓励的前沿领域获得更多机会。新质生产力涉及科技创新、先进制造等领域，新兴服务业包括科技服务、信息服务等，新型基础设施则涵盖人工智能、工业互联网、物联网等，涉及诸多产业链，能够显著拉动经济增长。

在强化保障上，会议在招投标、政府采购、预算内投资打出组合拳。会议提出，要严格落实招标投标领域相关制度规定，保障中小企业政府采购预留份额，加大中央预算内投资等对民间投资项目的支持力度。这表明，民间投资项目将获得更多中央预算内投资的支持，中小企业将在政府采购中获得更多份额。招投标领域的制度规定将进一步落实，确保公平竞争环境。2024 年 8 月，国家发展改革委等四部门已专门印发文件，决定建立以统计数据为基础，以重点项目为抓手，以政策为支撑的促进民间投资资金和要素保障工作机制。

国家统计局数据显示，2025 年上半年民间投资在制造业和基础设施方面分别增长 6.7% 和 9.5%。不难看出，制造业和基础设施领域是民间投资的主战场。8 月 29 日，国家发展改革委召开新闻发布会表示，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，对铁路、核电、油气管道等领域重大项目设定民间投资参股比例的最低要求。

让民营企业不但有得选，也能投得好。会议强调，要营造公平竞争市场环境，破除限制民间投资的各种隐性壁垒，加强创新支撑和融资支持，完善服务体系，让民营企业敢投资、有回报。拓宽投资空间、强化保障措施、破除隐性壁垒，这些措施将为民营企业营造更好发展环境。随着政策落地见效，民间投资有望稳步回升向好，为经济发展提供更强动力。

（来源：9 月 13 日中新社《三里河》）

资本市场

一揽子政策落地显效 中长期资金筑牢稳市根基

自 2024 年 9 月 24 日“一揽子金融支持经济高质量发展的改革举措”落地以来，资本市场改革风劲，“1+N”政策体系渐次落地，系统性重塑了市场的基础制度和监管底层逻辑。

辑。市场预期和信心明显改善。今年以来 A 股企稳回升，交易日趋活跃。当前，稳的力量还在不断汇聚。在谋划“十五五”时期资本市场重点任务举措时，证监会表示要持续巩固资本市场回稳向好势头，不断增强市场的吸引力和包容性，积极倡导长期投资、价值投资、理性投资理念。中国银河证券首席经济学家章俊表示，市场稳定成效初显，政策重心已转向结构性增效，强调以深化改革释放市场内生动力，持续健全常态化的稳市机制安排，将为资本市场高质量发展创造更加良好的环境。

聚力助市场稳健前行

股市是经济的“晴雨表”，市场稳定对于改善市场预期、提振投资者信心以及促进消费和投资至关重要。尤其是在面对不确定性日益增多的外部发展环境所带来的冲击和挑战时，维护资本市场平稳运行就显得尤为重要。

自 2024 年 9 月 24 日以来，金融监管部门形成了稳定资本市场的合力，中央汇金公司在前增持指数基金，央行在后提供流动性支持，这一搭配模式在过往多次被验证是应对资本市场短期超调最有力的有效举措之一。全国社保基金、证券投资基金、保险机构以及各类投资者积极跟进，一大批上市公司回购增持，今年以来，中国资产价格走出了一条格外引人注目的上升曲线。

特别是中国人民银行创设的证券、基金、保险公司互换便利，以及股票回购增持再贷款两项结构性货币政策工具，通过逆周期调节，在资本市场被明显低估时，便利市场参与方使用两项工具提供的低成本资金购买股票，阻断市场走弱的负向循环，是增强资本市场内在稳定性的重要制度创新。据不完全统计，截至目前，超 500 家上市公司、主要股东公告使用贷款回购增持股票，贷款金额上限合计超过 1200 亿元。在校正资本市场超调、稳定市场预期方面发挥了一定的作用。

粤开证券首席经济学家罗志恒认为，当前稳定市场的组合拳，既有监管机构的预期引导和规则调整，又有市场“真金白银”的支持，稳市机制建设从被动应对迈向主动管理，更加重视宏观政策取向一致性，资产价格稳定被纳入货币政策视野，类“平准基金”作用的发挥，有利于校正资本市场超调、稳定市场预期，支持资本市场长期健康发展。

引活水为市场添活力

中长期资金是维护市场长期稳定健康运行的“压舱石”和“稳定器”，构建“长钱长投”市场生态，是资本市场的重点任务之一。过去一年间，股指的震荡上行与中长期资金持续的流入相伴相生。保险和银行理财增量资金进场步伐加快，新基金发行全面提速，企业年金入市比例增加……资本市场的“虹吸效应”，让各类资金从四面八方汇集而来。

一组数据更为直观，今年上半年，中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险等五大上市险企的股票投资金额合计达 18464.29 亿元，较年初增长 28.71%；公募基金总规模突破 35 万亿元，其中，ETF 总规模突破 5 万亿元，年金投资资产净值较

2024年年底增长约0.69万亿元。

这与政策的推动密不可分。以《关于推动中长期资金入市的指导意见》发布为始，监管部门持续引导保险资金、社保基金、养老保险、企业年金、公募基金等中长期资金加大入市力度，特别是长周期考核机制的建立，提高了中长期资金入市的意愿。以公募基金为例，随着公募基金高质量发展行动方案落地，基金投资业绩全面实施三年以上长周期考核，主动权益类基金收费模式持续优化，公募基金投资行为稳定性提高，基金经理在投资策略选择上更注重长期投资收益。

南开大学金融学教授田利辉指出，在长周期考核机制下，机构投资者会更加关注企业的基本面和长期发展潜力，市场资金逐步向优质资产集中，促使优质企业获得更多资金支持。同时，中长期资金入市将显著优化投资者结构，提升机构投资者占比，进而提升A股市场的整体质量和稳定性。

建机制增强市场吸引力

要持续巩固资本市场回稳向好势头，有必要进一步健全稳市机制，持续激发市场发展的内生动力。从政策面看，稳市政策工具储备充足，“短期流动性支持+中长期改革红利释放”为稳市政策提供支撑。

要构建中长期资金“愿意来、留得住”的市场环境，还需要在“增强市场的吸引力和包容性”方面下功夫。据了解，证监会将把全面深化资本市场改革推向前进，更大力度培育壮大长期资本、耐心资本，加快构建支持“长钱长投”的政策体系，扎实推进中长期资金入市和公募基金改革；以深化科创板、创业板改革为抓手，以发展多元股权融资为重点，健全覆盖各类企业发展全生命周期需求的股债期产品和服务体系，更好服务新质生产力发展。

罗志恒建议，继续提升各类中长期资金入市规模和占比，更大力度“引长钱”，持续提升上市公司质量，引导上市公司完善治理、改善绩效、加大分红回购力度，强化投资者回报，以高回报稳资金活市场。从资产端、资金端进一步固本培元，推动各项改革举措平稳落地，取得可感可及的改革成果。

（来源：9月17日《证券时报》）



主办：中国侨商联合会

编辑部地址：北京市朝阳区建外街道金和东路 20 号院
世界华商中心 6 层

邮编：100020

邮箱：huashanghui@VIP.126.com

网址：<http://www.qiaoshang.org.cn>

准印证号：京内资准字 1013--L0040 号

※ 免责声明：本刊所选资讯和本刊编辑撰写的资讯分析并不代表本刊立场，也不构成投资建议。
