



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 88 期总第 1218 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2024 年 11 月 29 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	1
数字金融迎来顶层设计	1
有效降低全社会物流成本	1
10 月普惠金融景气指数发布	2
俄罗斯卢布汇率大幅走贬	2
美国三季度 GDP 增速放缓	2
货币市场	3
大额存单利率进入“1”时代	3
人民币汇率未来仍有升值空间	3
监管动态	4
银行小微金融监管评价办法发布	4
北京证监局明确并购重组监管要求	4
金融行业	4
第四届财联社 ESG 金融论坛成功举办	4
民营银行首现国资绝对控股	5
重点产业	5
“谷子经济”成资本市场新风口	5
“文旅+”展现文旅产业创新可能	5
地方创新	6
深圳：发布推动并购重组三年行动方案	6
苏州：金融资金助力养老产业发展	6
深度分析	7
特朗普重新执政对中国经济影响几何？	7



宏观经济

数字金融迎来顶层设计

11 月 27 日,中国人民银行、金融监管总局等 7 部门联合印发《推动数字金融高质量发展行动方案》。内容明确,到 2027 年底基本建成与数字经济发展高度适应的金融体系,形成数字金融和科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融协同发展的良好局面。整体看,《行动方案》从系统推进金融机构数字化转型、运用数字技术提升重点领域金融服务质效、夯实数字金融发展基础、完善数字金融治理体系、做好统筹协调和组织保障五个方面对做好数字金融作出部署。招联首席研究员董希淼对第一财经表示,中国数字金融将在后疫情时代迎来高质量发展阶段,甚至可能进入发展的黄金十年。但进一步发展数字金融要破除制度、机制、文化、监管等方面的约束。中国人民银行将与有关部门建立工作联动机制,加强政策协同和信息共享,建立健全数字金融统计和监测评估制度,总结推广有益经验和典型模式,推动行动方案各项举措落到实处,全力做好数字金融大文章,加快建设金融强国,巩固和拓展我国数字经济优势。

有效降低全社会物流成本

11 月 28 日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《有效降低全社会物流成本行动方案》,多部门有关负责人在国务院政策例行吹风会上介绍了有关政策措施。国家发展改革委副秘书长张世昕表示,近年来,我国社会物流成本水平总体保持下降态势,社会物流总费用与 GDP 的比率由 2012 年的 18%,降至 2023 年的 14.4%。综合来看,全社会物流成本仍有较大下降空间。有效降低全社会物流成本是要统筹降低物流成本和现代物流高质量发展,通过调结构、促改革,优化全社会物流资源配置,加强物流各环节协同衔接,全面提升物流体系运行效率,用尽可能少的物流费用支出,支撑尽可能多的经济产出。国家发改委已会同有关部门建立了有效降低全社会物流成本工作专班,重点加强跨部门、跨地区以及重要综合性问题沟通协调。下一步将积极发挥工作专班的作用,扎实推进《行动方案》贯彻落实,持续释放政策红利,营造有效降低全社会物流成本的良好市场环境和政策环境。

推动数字贸易改革创新发展的意见

11 月 28 日,《中共中央办公厅国务院办公厅关于数字贸易改革创新发展的意见》对外发布,从支持数字贸易细分领域和经营主体发展、推进数字贸易制度型开放、完善数字贸易治理体系、强化组织保障等方面提出 18 条具体举措从目标来看,意见提出,到 2029 年,可数字化交付的服务贸易规模稳中有增,占我国服务贸易总额的比重提高到 45% 以上;数字贸易基础设施布局进一步完善,适应数字贸易发展的体制机制基本建立,数字领域对外开放水平大幅提高,与国际高标准经贸规则对接全面加强。到 2035 年,可数字化交付的服务贸易规模占我国服务贸易总额的比重提高到 50% 以上;有序、安全、高效的数字贸易治理体系全面建立,制度型开放水平全面提高。从具体措施来看,“开放”是关键词。围绕“推进数字贸易制度型开放”“完善数字贸易治理体系”



方面提出了放宽数字领域市场准入、促进和规范数据跨境流动、积极参与数字贸易国际规则制定等具体细化措施。

10 月普惠金融景气指数发布

11 月 28 日,最新发布的 10 月普惠金融景气指数显示,10 月普惠金融景气指数达 48.8 点,与 9 月持平。当前我国经济运行稳中有进、稳中有升,一系列存量政策和增量政策协同发力、持续显效,推动经济回升向好的积极因素累积增多,金融支持经济作用持续显现。分维度来看,10 月,融资景气度指数为 53.9 点,环比上升 0.1 点。10 月份新发放企业贷款加权平均利率为 3.5% 左右,处于历史低位。10 月末,“专精特新”企业贷款、科技型中小企业、普惠小微贷款余额分别同比增长 13.6%、21%、15%,均高于同期各项贷款增速,显示银行信贷对小微企业、科技型中小企业等重点领域和薄弱环节的支持力度持续加大。10 月,经营景气度指数为 47.8 点,环比下降 0.1 点。伴随稳楼市、促消费、保民生等政策“组合拳”逐步落地显效,小微企业经营发展态势总体平稳。今年 1 至 9 月,小微企业享受税费减免 9461 亿元,同比增长 6.7%。在一系列有力政策的支持下,全国小微企业活力有效释放,发展信心不断增强。

俄罗斯卢布汇率大幅走贬

11 月 27 日,俄罗斯中央银行宣布,自本月 28 日至年底,央行将在预算规则框架内停止在国内市场购买外汇,以减少金融市场的波动,推迟的外汇购买计划将于 2025 年实施。另外,央行将继续在国内市场开展与国家福利基金挂钩的外汇销售业务。俄罗斯央行的行动背后是卢布汇率大幅走贬。当地时间 27 日,卢布对美元汇率一度跌至 114.5:1,创下自 2022 年 3 月 14 日以来的新纪录,对欧元及人民币汇率也均跌至 2022 年 3 月以来新低。俄央行宣布暂停购买外汇后,卢布开始走强。本轮卢布大幅贬值或与美国财政部对俄罗斯的新一轮制裁有关。美国财政部外国资产控制办公室(OFAC)宣布对俄罗斯天然气工业银行、50 多家俄罗斯中小银行、40 多家俄罗斯证券机构和 15 名俄罗斯金融官员实施制裁。中国人民大学经济学院教授王晋斌对澎湃新闻表示,对有助于俄罗斯保持外贸流动性的金融机构的制裁使得俄罗斯的贸易平衡进一步恶化,并对俄罗斯的经济带来负面影响,这是导致卢布下跌的重要原因之一。

美国三季度 GDP 增速放缓

11 月 27 日,美国商务部公布的修正数据显示,今年第三季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长 2.8%,较二季度增速有所放缓。具体来看,今年第三季度占美国经济总量约 70% 的个人消费支出增长 3.5%,为 2023 年第四季度以来的最快增速,但较首次预估数据下调了 0.2 个百分点。据美联社、彭博社等美国媒体报道,个人消费支出是拉动第三季度经济增长的主要因素。不过,美国第三季度 GDP 数据较第二季度的增长 3% 仍有所下滑。第三季度 GDP 报告显示,美国经济增长的韧性受到了持续的价格压力、高借贷成本和政治不确定性的考验。美联社报道称,被高物价激怒的美国选民对稳定的经济增长并不买账,当前物价仍比通胀开始回升之前的 2021 年 2 月高出约 20%,公众仍能感受到通货膨胀的压力。在此背景下推选出的新一届美国政府或将调整经济政策,但这可能给经济和通胀前景带来新的不确定性。



法国政治危机向金融市场蔓延

11 月 28 日，据外媒报道，法国酝酿中的政治危机正在向金融市场蔓延。周四，法债收益率首次达到与债务缠身的希腊相同的水平。周四早些时候，10 年期法债和 10 年期希腊国债之间的利差已经降至零。周四早盘中，10 年期法债收益率一度触及 3.025%，10 年期希腊国债收益率为 3.030%。投资者持有法债的收益率与持有欧元区外围国家和债务缠身的经济体政府债券的收益率相同，显示出投资者对法国政治动荡的担忧程度。目前由总理米歇尔·巴尼耶领导的法国政府正努力为其 2025 年预算争取支持，该预算旨在削减支出和增税，以遏制法国不断扩大的预算赤字。法国左翼联盟新人民阵线（New Popular Front）已表示，如果总理巴尼耶试图强行通过预算案，将对政府进行不信任投票。该预算案包括价值 600 亿欧元（约合 633 亿美元）的增税和削减开支。极右翼的国民大会（National Rally）威胁要在不信任投票中支持左翼，此举将导致政府倒台，并使法国陷入进一步的政治和经济不确定性。

货币市场

大额存单利率进入“1”时代

11 月 27 日，融 360 研究院发布的《2024 年 10 月银行存款利率报告》显示，10 月银行整存整取定期存款各期限平均利率环比降幅超 20BP，大额存单各期限平均利率也均环比下跌，作为“揽储利器”的银行大额存单利率也渐次下行至“1”字头。监管层引导利率下行，推动实体经济等融资成本下降，存款利率呈现下行趋势。10 月 LPR 调整之后，中小银行利率迅速跟进国有大行下调。当前，国有大行存款利率各期限已经全面进入“1”字头时代，国有股份行的只有 3 年和 5 年定期存款利率还在“2”以上，中小银行中短期利率也已进入“1”字头时代。《报告》显示，2024 年 10 月，银行整存整取存款 3 个月期平均利率为 1.268%，6 个月期平均利率为 1.471%，1 年期平均利率为 1.588%，2 年期平均利率为 1.701%，3 年期平均利率为 2.061%，5 年期平均利率为 2.027%。融 360 研究院高级分析师艾亚文指出，随着存款利率的下调，银行的净息差将受到挤压，在低利率时代的市场竞争中，银行可能采取其他举措来吸引存款。

人民币汇率未来仍有升值空间

11 月 28 日，中国银行研究院发布的《2025 年经济金融展望报告》指出，今年人民币汇率波动中走升，未来仍有升值空间。报告表示，2024 年人民币对美元汇率整体先贬值、后波动升值，与上年人民币在波动中贬值的走势大不相同。从人民币对一篮子外国货币加权平均指数来看，10 月至 11 月中旬，中国外汇交易中心人民币汇率指数一路走升。升值原因在于美联储货币政策外溢影响减弱，同时 9 月底以来中国一揽子增量政策持续发力显效，推动经济基本面回升向好，对人民币汇率走势起到重要支撑。展望 2025 年，中行研究团队认为，人民币汇率仍有升值空间。一方面，发达经济体政策的外溢影响将继续减弱，新一任美国总统任期内或继续主张“弱美元”政策，以促进美国贸易出口。处于高位的美元指数将逐步回落，人民币等非美货币汇率的外部承压将继续减弱。另一方面，跨境资本将进一步向境内有序回流。在人民币汇率升



值预期下，外资认为人民币金融资产有较大升值空间，已连续增配中国 A 股、人民币债券。

监管动态

银行小微金融监管评价办法发布

11 月 27 日，金融监管总局发布《银行业金融机构小微企业金融服务监管评价办法》，以科学评价银行业金融机构小微企业金融服务工作开展情况和成效。《办法》共六章 30 条，明确了评价体系、评价机制、评价流程、评价结果运用等内容。《办法》明确，小微金融监管评价体系由信贷总体投放情况、成本及风险情况、服务结构优化情况、激励约束机制情况、合规经营及内控情况、服务地方经济情况等评价要素构成。各项评价要素下设若干评价指标。每项评价要素的得分通过对评价指标的打分，结合监管人员的专业判断综合得出。评价得分由各部分要素各自得分相加产生。同时，金融监管总局负责普惠金融职能的司局在每年开展小微金融监管评价前，可根据小微企业金融服务有关政策法规最新要求和实践需要，结合当年小微企业金融工作重点，牵头对评价范围、评价要素、评价指标、评价标准、分值权重等作必要和适当的调整，制定年度《银行业金融机构小微企业金融服务监管评价指标表》。

北京证监局明确并购重组监管要求

11 月 27 日，北京证监局与北京市委金融办联合举办北京辖区并购重组座谈会，搭建上市公司与未上市企业、并购基金等相关主体的对接平台，激活首都资本市场并购重组活力，推进首都经济发展向新质生产力方向转型升级。辖区 77 家上市公司、15 家未上市企业、16 家证券公司及并购基金、北京上市公司协会参加会议。北京证监局局长贾文勤表示，北京辖区拥有众多的优质资产，鼓励市场主体规范运用并购重组等方式实现资源优化配置。她提出四项监管要求：做好谋划，围绕企业的战略定位和核心竞争力，谋定而后动；做好调查，确保并购标的的财务状况、经营成果和未来发展前景符合预期；促进协同，做好对并购标的的整合，实现协同发展、效能提升；务必合规，依法履行信息披露义务，警惕相关风险。下一步，北京证监局与北京市委金融办将持续开展监管协作，做好并购重组相关监管服务工作，加强服务北京“四个中心”建设，坚持“五子联动”融入新发展格局，不断推进首都资本市场健康稳定发展。

金融行业

第四届财联社 ESG 金融论坛成功举办

11 月 28 日，第四届财联社 ESG 金融论坛在北京成功举办。来自政府机关、上市公司、金融机构和高校代表等 100 余人就 ESG 诸多热点问题进行了深入讨论。国家金融监督管理总局原一级巡视员叶燕斐指出，金融机构要做好绿色金融，首先要关注融资企业在应对气候变化、生物多样性、污染物排放等方面的表现。其次，要关注企业



在“双碳”方面有切实可行的转型计划和转型规划。另外，也要关注企业在行业中的 ESG 方面的整体排名，做好横向评估。第四，也要关注企业过往在 ESG 方面的推进程度，做好纵向评估。叶燕斐建议称，首先，生态环境部门可以考量建立信息共享的平台，包括碳排放信息、生物多样性、污染物排放等。其次，对于企业而言，应当重点关注高水平技术创新水平、国家经济安全贡献度、共同富裕等。第三，要重点关注企业在内部治理方面的表现。第四，金融机构要帮助企业构建有效的申诉回应机制。最后，关注企业的 ESG 评价也要和自身的商业利益结合。

民营银行首现国资绝对控股

11 月 28 日，国家金融监督管理总局披露关于安徽新安银行股份有限公司变更股权事宜的批复，同意三家国资企业以受让方式持有新安银行股份。其中，合肥兴泰金融控股（集团）有限公司将受让新安银行 6 亿股股份，持股比例 30%，受让后将成该行第一大股东。据批复，安徽地方国资合计持有新安银行股份将达 51%。这意味着，新安银行将成为地方国资绝对控股的银行，这也是民营银行发展 10 年来首现国资控股。新安银行相关人士表示，股权转让涉及多方面因素，此次股权转让后，该行股东数量由 4 家增至 6 家，股权结构得到进一步优化。江西裕民银行也于今年 8 月获监管批复，南昌金融控股有限公司取代正邦集团成为该行第一大股东。招联首席研究员董希淼表示，近期引入国有资本的新安银行、裕民银行，成立之后发展一直较为缓慢，资产总额较小，而大股东自身经营情况不佳，难以进行有效增资。引入国有资本和股东，增强资本实力，有助于两家民营银行改革化险，努力保持发展的稳健性。

重点产业

“谷子经济”成资本市场新风口

近日，以二次元文化为代表的“谷子经济”持续受到资本市场热炒，短时间内多只热门概念股大涨。例如，“谷子经济”概念龙头泡泡玛特近期持续上涨，自年内最低点算起，股价累计涨幅已超 400%。此外，广博股份 9 天 7 个涨停板。一些此前重仓“谷子经济”概念股的基金产品也获益颇丰。“谷子经济”前景如何？根据前瞻产业研究院数据，中国二次元产业规模从 2016 年的 189 亿元增长至 2023 年的 2219 亿元，复合增速达到 42%。预计 2023 年至 2029 年，中国二次元产业规模将以每年 18% 的速度继续增长，规模有望达到 5900 亿元。东海基金研究员朱瑞认为，近期 IP 经济、新消费领域中的“谷子经济”火爆，本质是一种“悦己消费”与“口红效应”。“谷子经济”具备用户基础广泛、用户年轻化、市场空间高速增长、IP 资源附加值高、产品形态多元化等特征。以年轻人为主体的消费群体对二次元文化的热爱和追捧，使得他们愿意为喜爱的 IP 相关的“谷子”产品付费，市场规模很大。

“文旅+”展现文旅产业创新可能

近日，由中旅资源资产交易中心、国奥控股集团股份有限公司联合主办的首届中国文旅民宿产业博览会暨全域文旅跨界合作发展峰会在京举行，其间举办了“全域旅



游与新质生产力融合发展”主题论坛，嘉宾从多元角度以主旨演讲和圆桌对话的形式，呈现“文旅+”跨界生活画卷，共同分享了不同行业领域与文旅产业融合发展的心得。主题论坛中，嘉宾从新质生产力、城市夜经济、存量资产盘活、食品健康、银发康养等多元角度，以主旨演讲和圆桌对话的形式，分享不同行业领域与文旅产业融合发展的心得。在全民大众体育跨界融合发展研讨会上，隆重推出奥运带动体旅融合、大众高尔夫、全民马拉松、新兴匹克球等运动与文化、休闲、旅游产业融合的主题研讨，突出休闲娱乐、社会参与、文化发展、健康导向，探讨如何通过体育主题出行、创新赛事打造、大众体育场馆的开发建设等途径，进一步拉动地区的经济合作发展，更期待引发关联产业跨界渗透、转型升级的深度思考。

地方创新

深圳：发布推动并购重组三年行动方案

11月27日，深圳市委金融办发布《深圳市推动并购重组高质量发展的行动方案（2025-2027）（公开征求意见稿）》，成为“并购六条”发布以来，地方首次披露并购重组政策全文。具体来看，此次征求意见稿主要包括总体目标、建立上市公司并购重组标的项目库、支持上市公司向新质生产力方向转型发展、持续推进上市公司高质量规范发展、联通香港资本市场打通境内外并购资源、支持上市公司开展并购业务“走出去”、丰富上市公司并购重组融资渠道、打造上市公司并购重组服务一流中心、培育壮大并购重组专业化服务机构、构建上市公司并购重组人才汇聚高地、提升大湾区并购重组辐射影响力、加强对并购重组活动的风险防控、强化并购重组联席会议机制和保障措施等14项内容。业内人士看来，行动方案将助力深圳以先进制造业为主的“20+8”产业集群发展，并购重组从长期来看有利于上市公司增强核心竞争力，从而为股东创造持续稳定的回报，推动中国资本市场的高质量发展。

苏州：金融资金助力养老产业发展

11月27日，在第三届长三角数字金融产业国际创新周系列活动之养老金融大会上，苏州市人民政府副秘书长金晓虎表示，苏州市各级政府高度重视养老事业发展，积极打造“苏式颐养”养老服务体系，各类金融资金积极助力养老产业发展。苏州市早于2016年5月设立苏州市养老服务业发展引导基金，目前已助力数十家康复、护理及养老机构运营发展壮大。与此同时，各家银行积极参与建设苏州综合金融服务平台，不断加大对苏州养老产业的融资支持，头部险企也纷纷在苏直投各类养老社区项目。金晓虎举例称，苏州本土法人寿险机构东吴人寿积极参与第三支柱养老保险试点，创新发展商保年金业务，近几年在销具有养老保险属性的产品49款，商保年金业务存量准备金余额达87亿元，公司还积极探索居家养老、机构养老、医养协助等服务场景，培育孵化区域化、特色化养老服务体系，并投资设立苏州东吴基石康养产业基金，专注于养老、医疗、大健康产业及其他相关高科技新兴产业领域的投资支持。

深度分析

特朗普重新执政对中国经济影响几何？

连平（中国首席经济学家论坛理事长，
广开首席产业研究院院长兼首席经济学家）

来源：中国首席经济学家论坛

北京时间 11 月 6 日，2024 年美国大选结果揭晓，共和党候选人特朗普以较为明显的优势击败民主党候选人哈里斯，再次入主白宫，成为美国第 47 任总统。不仅如此，共和党还同时控制了美国参、众两院，这将为美国经济和中国经济带来一系列重要影响和变化，未来几年国际经济利益格局将发生重大调整。

美国经济和美国金融市场会受到冲击吗？美联储降息进程会受到影响吗？中美贸易会出现什么新变化吗？人民币汇率将迎来升值还是贬值？中美经济会彻底“脱钩”吗？……本文拟针对上述问题作出相应回答。

一、特朗普当选对美国经济有利有弊

特朗普重新当选有利于美国就业增长和经济复苏。从两党候选人在竞选中提出的国内经济和社会政策看，双方存在明显不同：民主党候选人哈里斯在一定程度上延续了拜登政府的基本政策思路，重点是“富人和大企业加税、穷人减税”、提高社会和医疗保障、对移民采取温和管理等，其社会福利色彩较重，有利于带动消费增长。而特朗普的政策目标重心则主要放在增加就业上，其提出的“对内降低企业税率、对外加征关税、弱势美元、限制移民”等政策组合，根本目的在于减少进口、扩大出口和制造业投资，以增加美国国内就业。短期来看，特朗普和哈里斯的政策主张都有可能一定程度上推动美国经济复苏，只不过前者更注重刺激投资和出口，后者侧重于驱动消费引擎。事实上，回顾过去 40 多年美国经济的成长轨迹，除 80 年代初、2008-2009 年、2020 年等特殊危机时段，两党的“经济业绩”并无明显差距，这很大程度上也是美国经济内生韧性所决定的。





短期内有利于美国金融市场恢复平稳运行。本次美国大选双方自去年就开始启动竞选活动，中间出现过“换帅”、枪击等事件，双方势均力敌，民意高度分裂，选情持续胶着，同时俄乌、中东等地缘政治冲突推波助澜，导致近期美国 and 全球金融市场避险情绪持续攀升，对美国股票市场、债券市场、外汇市场等造成一定扰动。随着特朗普最终胜选，预计市场避险情绪短期内将得到较大缓解。后续如果特朗普的企业减税、放松金融和产业监管等政策主张能逐步落地，美国股市、债市等有望进一步得到提振。

中期内不排除美国通胀压力会有所反弹。由于特朗普的加征关税、弱势美元、限制移民等政策主张不同程度上会成为进口商品价格和国内工资水平上涨的推手，有可能刺激通胀反弹。其结果是，美联储不但无法持续降息，甚至不得不考虑重新加息，这将导致明后年美国经济和美股下行风险大增。从实际数据来看，截至今年 9 月，美国 CPI 同比增长 2.4%，已降至 2021 年 3 月以来最低水平，但仍高于市场预期的 2.3%；核心 CPI 同比更是从 8 月的 3.2% 反弹至 3.3%，高于市场预期的 3.2%。尽管特朗普可能寄希望于通过上台后大规模开采国内页岩油来降低能源消费成本，从而抑制通胀反弹，但从政策产出来看，或许难以在短时间内奏效。

二、对中国经济带来严峻挑战

对于中国而言，特朗普再次上台，叠加共和党同时控制参、众两院，未来四年美国非但不会改变对华遏制的整体立场，反而有可能进一步加码竞争和对抗，激化双边矛盾，为中国经济带来诸多挑战和压力。

首先，中美经贸关系不确定风险上升。从特朗普首个任期的表现来看，其经济政策和对华政策的短视性、局部性、突发性、对抗性等特点表现较为明显。由于其不愿意通过对话沟通、机制交流等常规渠道来管控中美经贸关系中的分歧，而倾向于采取极限施压的策略来加剧矛盾和冲突，因此，中美经贸关系在其第一任期呈现出较大的不确定性。从特朗普此次大选中的对华政策来看，基本特点并未发生根本转变，其第二任期不可预测的风险依然相对较高。

其次，美国有可能将中国作为最主要对手和假想敌。从哈里斯和民主党的竞选纲领来看，虽然将中国也视为美国的战略竞争对手，但并非最首当其冲、最紧要的对手，短期内俄罗斯和伊朗才是美国最主要的对手和假想敌。因此，哈里斯在谈及美国与中国展开竞争时，强调并不需要寻求中美冲突。而共和党中的极端派则从国际政治博弈和经济竞争双重角度出发，将中国定位于最主要竞争对手和假想敌的角色。这种理念在第一任期后半段已经深刻地影响了特朗普。从特朗普对待俄乌冲突的态度看，他并不认为俄罗斯是美国主要的对手。特朗普在竞选中提出对所有国家加征 10% 的关税，但针对中国加征 60%-100% 的高额关税，某种程度上正是将中国视为最主要竞争对手和假想敌理念的投射。

再次，中美贸易可能出现断崖式下跌的风险。在中美贸易方面，自特朗普首个任期掀起贸易摩擦后，美国针对中国出口实施并强化贸易保护的政策倾向已难以逆转。但相对而言，拜登政府的贸易保护政策尚有一定节制，对中美贸易的影响是局部性、结构性和渐进式的。如 2024 年美国主要针对中国太阳能电池、电动汽车、医疗产品等部分出口商品加征关税。这部分商品在中国对美出口结构中的占比较为有限。因此，2023 年中国对美出口总额虽有一定下降，但依然维持在 4577 亿美元的高位，中美贸易逆差也仍高达 3104 亿美元。相比之下，特朗普将中美贸易关系视为对华施压的重要手段，上台后有可能对中国商品实施全面和较大力度的加征关税措施。初步测算，此举如实施，未来可能导致中美贸易下降 5-10 个百分点。此外，在中美科技合作方面，与民主党坚持打造“小院高墙”，重点限制中国在半导体、人工智能（AI）和量子等领域与美国企业和高校开展技术合作不同，特朗普上台后，中美科技合作或将在各个



领域都受到明显限制。

再其次，人民币汇率短期内有可能出现一定波动。美国大选前后，乃至特朗普正式施政前，由于不确定性较高，美元在避险情绪推动下可能阶段性走强，由此将对非美货币带来压力，导致人民币等货币的汇率集体波动。特朗普后续如出台对华加征关税等限制性措施，也可能在一定程度上对外汇市场投资者预期形成扰动，推动人民币汇率阶段性贬值。类似情况在 2018-2019 年中美贸易摩擦期间中也曾经多次出现过。但从更长的时间维度来看，人民币汇率主要还是受中美经济基本面影响。随着一揽子宏观政策逐步落地，中国经济将平稳复苏，增长会走出低谷；外资将不断流入更加开放的中国市场，出口产业的韧性将有助于我国对美保持贸易顺差，人民币汇率水平稳定将会获得市场认可。从货币政策环境看，与 2018-2019 年美联储利率水平较高不同，未来一段时间，美国货币政策总体上处于降息阶段。值得注意的是，特朗普的政策考量存在一定的矛盾，既希望美元贬值以支持出口，又主张美联储不要过快降息；而关税大棒最终还可能带来进口产品涨价，从而推高通胀。事实上，美联储货币政策又并非是美国总统可以安全左右的，因此未来美国的相关政策存在较大变数，人民币不太可能面临持续的贬值压力。而我国相关政策工具箱内调节人民币波动的工具还不少，有能力保持人民币汇率在合理的区间内基本稳定，人民币不会出现持续大幅贬值。

最后，由于中美之间缺乏明确的共同利益，不排除未来“脱钩”的风险进一步上升。与民主党候选人重视清洁能源、环境保护、医疗卫生等领域的国际合作不同，特朗普的对外政策表现出较明显的孤立主义，既奉行贸易和科技保护主义、排斥清洁能源应用，也不太关注医疗卫生、环境保护、打击犯罪等领域的国际合作，或导致未来四年中美之间合作的空间进一步被压缩，甚至造成双方事实上的“脱钩”。

三、中国如何有效破局？

作为当今世界最大的两个经济体，中美扮演着全球经济“领头羊”的角色，可谓“和则两利、斗则两伤”。双方保持稳定关系，增进接触、负责任地管控分歧，不但符合两国各自利益，为两国企业带来更多机遇，为两国人民带来更多福祉，同时对全球和平与繁荣也至关重要。对于中国而言，面对新挑战和新变局，应当更有创造性和务实地探索中美未来新的合作领域。

一是加快内需特别是服务消费发展。建立收入增长长效机制，健全各类生产要素参与分配的体制机制，多渠道增加居民收入来源；加快推进新型城镇化建设步伐，扩大服务消费需求增长的基数和增量；加快推进农村土地制度改革，大幅提升农民服务消费能力；改革相关税制，提升中高净值群体的消费意愿；放宽服务业准入门槛，推动服务业转型升级，培育服务消费新热点；加大投资力度，通过基础设施建设完善各类服务消费的供给体系和配套设施等。只有自身体格强健，才有能力抵御外部击打。

二是加大力度拓展出口多元化发展空间。大力发展与发展中国家的贸易和投资往来，尤其注重与“一带一路”沿线、中东欧、中亚、南亚、拉美等地区的贸易联系，扩大发展中国家地区的贸易朋友圈，开拓国际市场并扩大出口份额。支持跨境电商拓展和海外仓建设，积极应用虚拟现实和大数据等技术，智能对接供采，以促进跨境电商贸易的渠道多元化和手段多样化。

三是扩大开放，进一步改善国际营商环境。推进高水平对外开放，对接高标准国际经贸规则，完善产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用等市场经济基础制度，进一步减少外商投资准入负面清单，引导更多外资投向先进制造业、现代服务业以及高新技术、节能环保等领域，为外资创造更广阔的市场空间、营造更好的营商环境。

四是加快国内制造企业的“出海”步伐。特朗普当选后，其关注的首要目标是增加就业，在“让制造业回流美国”政策的推动下，美国企业对海外投资很有可能在**全球范围内大幅度收缩，对此，中国可积极鼓励和扶持国内企业“出海”，既包括传统



制造企业“出海”，也包括生物医药、新能源、智能制造等领域的先进制造企业“出海”；从“出海”目的地来看，不但可以进军美国企业收缩或退出的东盟、中东、欧洲等地区和“一带一路”沿线国家，甚至还可进军美国本土市场，通过加大对美投资来增进双方经济融合度，让美国单方面的“脱钩”实际上变成不可能，同时还能带动国内原材料和零部件等上游产品出口。

主要品类	金额(亿元)	占比(%)
1. 机械/电气/音像/电子设备及零部件	14997.12	42.61
含：智能手机	2709.58	7.70
平板电脑	1780.89	5.06
锂电池	955.09	2.71
音像设备及零部件	1214.62	3.45
2. 家具/坐具/灯具/玩具等杂项制品	4605.33	13.09
3. 纺织品/鞋服/羽发等制品	4301.94	12.22
4. 金属及其制品	1978.63	5.62
5. 塑料/橡胶及其制品	1829.49	5.20
6. 运输设备及零部件	1451.57	4.12
含：载人电动汽车	30.42	0.09
全地形车	26.88	0.08
高尔夫球机动车	40.55	0.12
小客车	78.86	0.22
摩托车/脚踏车	105.12	0.30
无人机	18.00	0.05
7. 低值简易通关商品	1301.01	3.70
8. 化学品及化工品	1145.73	3.26
9. 光学/计量/医疗仪器及零部件	834.50	2.37
10 木纸制品	597.92	1.70

数据来源：海关总署，广开首席产业研究院

五是允许人民币阶段性适度贬值。特朗普重新上台后，随着国际环境不确定性和不稳定性的上升，都将在增大人民币汇率弹性的同时带来贬值压力，这种区间的移动具体受市场预期变化和供求关系直接影响。此时，运用各种政策工具守住某一数值关口没有必要。适当的贬值能够很好地对冲和缓和外部冲击，让宏观政策可以腾出手来，针对国内需求和供给、总量和结构等各方面问题更好地进行应对，以较低的成本顺利达成政策目标；同时，对于国内出口企业而言，也是面对外部不公平市场环境的一种自发保护。相关企业应秉持汇率中性原则，理性谨慎规避汇率波动风险。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。