

市管重点新型智库

领导学刊

第 13 期
(总第 149 期)

苏州太湖书院
苏州太湖智库 主办

2025 年 8 月 5 日

全球金融市场深度调整值得重视

在全球经济持续波动和贸易政策不确定性的情况下，全球金融环境呈现出复杂多变的特点，全球金融稳定风险已显著上升。尤其是对贸易依赖较大的发展中国家，将面临出口减少、大宗商品价格下跌、融资环境收紧和债务负担加重等多重挑战，全球金融市场波动愈发频繁且剧烈。同时，加剧的贸易摩擦也加大了金融市场波动，进一步威胁发展中国家的融资能力和稳定性。

一、全球金融稳定风险显著上升

国际货币基金组织（IMF）发布的《全球金融稳定报告》指出，在全球金融环境收紧和经济贸易政策的不确定性下，全球金融稳定风险已经显著上升。具体表现在以下三个方面。

第一，尽管近期市场出现动荡，但一些关键板块的估值仍然很高，这意味着如果前景恶化，估值可能会进一步调整。由此造成的全球金融环境的进一步收紧，可能会对新兴市场的货币、资产价格和资本流动产生重大影响。第二，一些金融机构尤其是高杠杆机构，可能会在市场动荡下承压。随着对冲基金和资产管理行业的增长，它们的总体杠杆水平以及与银行部门的联系也在增加，引发人们对管理不善的非银行金融机构的担忧，认为其在面临追加保证金通知和赎回时，会被迫去杠杆。第三，主权债券市场可能面临进一步的动荡，这在政府债务水平很高的辖区尤其如此。市场运行面临更多挑战，加之核心主权债券市场热门杠杆化交易平仓，可能会导致进一步的波动。新兴市场经济体的实际融资成本已达到十年来的最高水平，现在，它们可能需要以更高成本为其债务再融资，并为财政支出提供资金。总体而言，投资者对公共债务的可持续性和金融部门的其他脆弱性的担忧可能会相互加强，进一步恶化。

《报告》还分析了地缘政治对全球资产价格的影响。比如，军事冲突等重大事件会导致股价大幅下跌并提高主权风险溢价，这种影响在财政空间或国际储备缓冲有限的新兴市场经济体中尤其明显。

二、全球投资和金融市场不容乐观

联合国发布的《2025年全球经济形势与前景年中更新》预计，2025年全球经济增长将放缓至2.4%，较2024年2.9%的增速明显

回落。对贸易依赖较大的发展中国家将面临出口减少、大宗商品价格下跌、融资环境收紧和债务负担加重等多重挑战。全球增长乏力进一步阻碍了可持续发展目标的实现，加剧贫困与不平等，并限制绿色转型投资。

在国际贸易方面，全球贸易增长将从 2024 年的 3.3% 骤降至 2025 年的 1.6%。在规避关税的短期推动后，2025 年下半年，商品贸易可能出现收缩。尽管数字化带动服务贸易保持韧性，但整体贸易疲软将影响运输、旅游等相关服务需求。

投资和金融市场同样不容乐观。由于贸易政策不确定性、利率高企与财政空间受限，全球投资增速疲软，影响未来生产率与经济增长。加剧的贸易摩擦也加大了金融市场波动，进一步威胁发展中国家的融资能力和稳定性。

通胀水平总体呈下降趋势，但降速减缓。2025 年，全球通胀预计为 3.6%，高于年初预测。供应端冲击仍是潜在风险，关税、供应链中断及气候变化等因素对物价构成上行压力。报告强调，需以货币、财政、供给侧和产业政策相结合的综合策略应对通胀挑战。

在宏观政策层面，央行面临在增长放缓与通胀风险之间艰难权衡。财政空间受限进一步削弱发展中国家应对外部冲击的能力。出口下滑、外汇收入减少与内需疲软对债务管理构成压力。

报告强调，当前全球经济面临高度不确定性，政策协调与国际合作对稳定全球经济、促进可持续发展尤为关键。

三、美债濒临“庞氏骗局”破产边缘

中国人民大学重阳金融研究院发布的《美国主权信用与债务困境：濒临破产的庞氏骗局？》报告剖析了美国债务问题的现状、成因及其对全球经济贸易、金融稳定的潜在风险，并提出中国应对美债陷阱的政策建议。

报告警告，美国国家信用正走向显性危机，2025年或成为美债崩盘的“元年”。同时，美国经济社会也面临崩溃的重大风险。

报告数据显示，美债已显现“庞氏骗局”特征：美债规模达GDP的123%，远超国际公认的60%警戒线；每年利息支出超1万亿美元，超过国防预算；2050年债务占比达166%。

报告认为，特朗普政府激进的贸易政策重创美国信用体系，触发美国股市、债市、汇市“三杀”，标志着“特朗普崩盘”拉开序幕。多项预测显示，美国2025年陷入经济衰退的可能性超过50%。这些危机使得美元体系脆弱性充分暴露，全球资本加速撤离美元资产，美债价格暴跌，金价刷新历史新高。

此外，世界出现“去美元化”浪潮。全球央行持续减持美债，2024年第三季度美元储备占全球官方外汇储备比例降至57.4%，创下30年来新低。人民币、黄金及新兴货币崛起，金砖国家探索资源背书货币，130余国推进央行数字货币，跨境结算体系加速重构。

报告提出，面对美债“庞氏骗局”下的崩盘风险，中国需筑牢金融防火墙，建立监测预警机制，推动世界降低对美元依赖，

优化外储结构，提高国内消费力，加速产业链区域化布局，扩大人民币在大宗贸易结算占比等，主动引领全球合作共赢，破局美债陷阱。

四、金融系统要加快改革步伐、继续提升体系韧性

清华五道口全球金融论坛发布的《中国金融政策报告 2025》认为，我国及时有效实施宏观金融调控和管理，加大逆周期调节力度，提高政策精准性，支持实体经济回升向好和金融市场稳定运行。

《报告》分析了当前中国金融发展面临的挑战和机遇。一方面，从外部形势来看，一是当前中国金融改革处于新的重要关口，全球经济波动加剧，国际贸易秩序重构，地缘风险开始上升。美国对世界其他国家的施压手段可能会从关税领域向货币和金融领域不断延展。二是金融安全与监管领域的挑战，各国监管改革尤其是美国监管改革会对全球金融体系的稳定产生影响，数字货币领域的进展会对传统金融体系构成挑战。三是科技革命对全球金融格局的重塑，如人工智能（AI）技术在金融领域的广泛应用使得当前全球金融体系进入技术更新迭代的周期。另一方面，就内部发展而言，一是国内内需不稳，在就业增收、生产经营、地方财政等方面面临多重压力。二是新旧动能的转换，新兴产业出现过剩或者投资过热形成新问题，要警惕新旧动能断档失速风险。三是包括房地产和地方政府债务以及中小金融机构风险等在内的金融风险问题依旧存在。总体而言，我国金融系统要在内外部压

力中加快改革步伐，继续提升体系韧性。

对于未来持续深化金融体制改革，《报告》认为，需从五个方面推进。一是优化金融资源的配置，最为重要的是保持稳定的金融环境。二是加快完善中央银行制度，畅通货币政策传导机制。三是筑牢金融稳定保障，加强监管，推动监管兜底机制与早期纠偏制度的建设。四是恪守金融本源，提升金融的服务质效。五是着力推进金融高水平开放，加快建设金融强国。

五、我国新质金融服务规模不断扩大

首都金融服务商会、中央财经大学金融创新与风险管理研究中心和资产证券化研究中心、新世纪管理科学与工程研究院联合发布的《中国新质金融服务能力发展报告（2024年）》指出，新质金融是在数字经济时代，以科技创新为核心驱动力、以服务新质生产力为目标的新型金融形态。它通过融合数字技术、重构金融生态、优化资源配置，为战略性新兴产业、未来产业以及传统产业升级提供高效优质金融支持。

《报告》显示，近年来，我国金融机构通过创新产品、优化服务、深化合作，全面助力新质生产力发展，呈现良好发展态势，并取得了显著成效。2024年，我国新质金融服务规模突破12.3万亿元，占社会融资总量比重提升至16.8%，增速连续3年超30%，区域协同加速，中西部新质金融资源占比从2020年的7%提升至2024年的21%，但“领域冷热不均”“区域发展不均衡”以及“监管适配滞后”等问题仍然存在。

《报告》认为，2024年是新质金融从“政策驱动”转向“系统重构”的里程碑。展望未来，新质金融发展需要政府、市场、社会多方协同，在守住风险底线的前提下，通过制度创新、技术创新、模式创新、监管优化等多维度协同发力，有效破除制约新质金融高质量发展的障碍，全面支持技术创新与产业升级，最终建成与高质量发展相适应，具有中国特色的现代金融服务体系。

六、针对中小企业建立多层次融资服务体系

新华社研究院中国企业发展研究中心与中小企业数据研究院联合发布的《2024年中国中小企业融资发展报告》显示，2024年我国中小企业规模持续扩大，高质量发展成效显著。中小企业融资市场整体呈现稳步增长态势，但中小企业融资仍面临难题，需建立多层次融资服务体系。

《报告》选取1001358家中、小型企业作为分析对象，样本群体覆盖86个二级行业。《报告》显示，2024年中小企业融资市场整体呈现稳步增长态势，样本企业融资存量规模达77615.02亿元，同比增长11.4%，但增速较上年放缓2.79%；增量方面，2024年新增融资规模为7940.14亿元，同比下降8.26%。

《报告》认为，这与宏观经济形势的复杂多变、金融市场环境的变动、政策调整以及中小企业自身经营状况的分化等诸多因素有关。一方面，经济下行可能使金融机构在放贷时更加谨慎，对中小企业的融资需求进行更为严格的审核；另一方面，中小企业自身在市场竞争加剧、成本上升等压力下，可能在融资决策上

也更加审慎，或者其自身条件难以满足金融机构的放贷标准。

2024 年是新一代信息技术产业融资提速之年，国家战略先导性产业融资增速呈高增长态势。《报告》指出，过去三年，高技术制造业中长期贷款、科技型中小企业贷款均保持 20% 以上增速，科技型中小企业获贷率从 35% 提升至 50%，资金重点投向信息技术、人工智能、物联网、车联网、生物技术等重点产业，覆盖科技型、创新型、专精特新等中小企业，科技型企业全生命周期金融服务进一步增强，逐渐形成“科技—产业—金融”良性循环，预计未来融资规模将长期保持高增长趋势。

报：刘小涛书记、吴庆文市长、李亚平主任、朱民主席、黄爱军副书记，
市委常委、副市长；市发改委、文广新局、民政局，市科协、社科联、
社会组织党委。

责任编辑：柴永鹏 联系电话：18896954159 65519639（传真）

地址：苏州市吴中区胥口镇灵山路 609 号 共印：70 份