

我国修改银行业监督管理法 拟加强消费者权益保护

据新华社电 银行业监督管理法修订草案8月25日提请全国人大常委会会议二次审议。草案二审稿进一步压实银行业监督管理机构保护银行业消费者的职责,完善相关制度,并针对实践中存在的银行业金融机构从业人员挪用客户资金等违法行为专门予以规制。

具体来看,草案二审稿增加规定,国务院银行业监督管理机构负责统筹银行

业消费者权益保护工作,建立健全银行业消费者权益保护制度,建立健全银行业消费者投诉处理机制和消费纠纷多元化解机制。

同时,草案二审稿增加列举银行业金融机构及其从业人员不得实施侵害消费者合法权益的行为,包括不得通过挪用资金等方式侵害存款人和其他客户合法权益,不得强制捆绑、强制搭售产品或者服

务,不得违反适当性管理规定向存款人和其他客户提供不符合其风险承受能力的产品,不得采取不正当手段催收等。

围绕立法目的,草案二审稿在第一条中增加规定“提高金融服务实体经济质效”。同时,因当前银行业金融机构类型不一,各机构在资产负债规模等方面存在较大差异,草案二审稿规定,银行业监督管理机构根据机构类型、资产负债规模、风

险水平、系统重要性等因素,对银行业金融机构实施分类分级监督管理。

为给防范化解银行业金融风险提供更为有力的法律制度支撑,草案二审稿将第四章“监督管理措施”拆分成“监督管理措施”和“风险处置”两章,明确银行业金融机构风险处置的央地分工,强化风险处置措施,明确存款保险基金管理机构等参与风险处置的方式。

稳居全球第一

我国日均词元调用量
激增至近175万亿

本报讯 国家数据局最新数据显示,2026年6月,我国日均词元调用量激增至近175万亿,稳居全球第一。按中国14亿人口平均计算,相当于每人每天调用12.5万个词元。今天的每一次对话、每一次生成,都对应着真实的算力消耗。但这条路也正被快速铺平——芯片迭代、算法优化、单位算力成本持续下探。规模越大,单位成本越低。到那时候,用户规模的优势就会真正显现出来。(财闻)

马云、蔡崇信 连续增持阿里巴巴

本报讯 马云、蔡崇信与管理层继续出手增持阿里巴巴。

8月25日,据记者了解,随着阿里发起配售融资,阿里巴巴创始人马云连日增持阿里港股,总额已超6亿港元,表达对阿里AI前景的坚定看好。

此外,据港交所信息,阿里巴巴集团主席蔡崇信昨日再次增持72万股阿里巴巴港股,均价约113.47港元/股,耗资约8200万港元。截至收盘,阿里巴巴收涨1.51%,报114.20港元/股。

据了解,这是阿里新股配售后,蔡崇信以个人名义连续第二个交易日出手,累计增持达1.6亿港元。

在此前一日,阿里集团高管联手增持。蔡崇信当日买入72万股阿里巴巴港股,均价约112港元/股,耗资约8000万港元;CEO吴泳铭买入35万股阿里巴巴港股,均价约111.6港元/股,耗资约4000万港元。两人合计增持107万股,总金额约1.2亿港元。

8月24日上午,阿里巴巴宣布完成800亿港元(约102亿美元)新股配售定价,发行价为每股普通股112.70港元,共配售7.1亿股。配售所得款项净额将100%用于投资全栈AI能力,加强AI基础设施建设。

据悉,中金公司、汇丰、摩根士丹利、瑞银参与了本轮新股配售。欧洲、亚洲等地区的主要主权基金也参与了此次认购。

阿里巴巴8月20日发布2027财年第一季度财报显示,截至2026年6月30日的季度,阿里巴巴集团收入为2689.53亿元,同比增长9%,其中AI相关产品年化收入(ARR)超495亿元;营利方面,报告期内为151.61亿元,同比下降57%。(证时)

智能体支付应用 自律公约发布

据新华社电 8月24日,中国支付清算协会发布《智能体支付应用自律公约》,在强化行业自律、保护消费者合法权益等方面作出一系列安排,旨在促进智能体支付应用安全、合规、可持续发展。

当前,人工智能技术加速迭代演进,部分支付清算机构已开展智能体支付探索实践,但行业缺乏统一、可参考的标准规则。为响应相关诉求,中国支付清算协会在中国人民银行指导下,制定并发布《智能体支付应用自律公约》,旨在通过柔性自律治理手段凝聚行业共识,助力行业守正创新发展。

记者了解到,在智能体管理方面,公约要求会员单位基于“了解你的客户(KYC)”进一步探索建立“了解你的智能体(KYA)”机制。在授权管理方面,公约要求会员单位明确智能体支付应用的授权边界,与用户签订责任清晰的授权协议。在防范风险方面,公约要求会员单位建立分级分类管理机制,通过交易限额等方式加强资金安全管理。

协会有关负责人介绍,公约将保护消费者合法权益摆在突出位置,要求会员单位积极开展消费者教育,通过建立投诉受理机制切实维护消费者合法权益;为消费者提供便捷的智能体支付应用关闭、信息查询的通道,保障其自主选择权。

公约还提出,会员单位应坚持开放合作,共同维护公平、开放、健康的智能体支付应用生态,不得通过排他合作、强制捆绑、低价补贴等方式限制用户选择,不得扰乱市场秩序。

协会有关负责人表示,在智能体自主发起支付交易的应用落地实施前,会员单位应向中国支付清算协会报备,充分开展业务有效性、技术安全性、伦理符合性等方面评估验证,配套人工服务、风险监控、舆情监测、应急处置、回退机制等保障措施,防范智能体支付应用风险。

霍尔木兹海峡通行商船数量 降至3个多月来新低

本报讯 船舶追踪机构克普勒公司最新数据显示,24日仅有两艘商船通过霍尔木兹海峡,降至5月初以来最低水平。

数据显示,24日仅有一艘超大型天然气运输船和一艘超大型原油运输船从阿曼湾进入霍尔木兹海峡,远低于过去10天日均14艘的通行量。

霍尔木兹海峡是全球能源运输“咽喉”,此前承担全球约五分之一的原油和成品油运输,也是重要的液化天然气运输通道。

巴基斯坦三军新闻局25日发表声明说,巴陆军参谋长穆尼尔与内政部长纳克维结束了对伊朗为期一天的访问,巴伊双方重点围绕防止局势进一步升级、重新开放霍尔木兹海峡以及加快结束冲突的措施进行了全面讨论。

卡塔尔半岛电视台援引国际海事组织的数据称,自今年2月底美以伊冲突爆发以来,霍尔木兹海峡已发生68起“事件”,平均2.6天发生一起,其中多数被归类为“袭击”。这些“事件”已造成至少20名海员及港口工人死亡,另有35人受伤,1人失踪。

(新华 中新)

中国国际纺织面料及辅料博览会开幕

8月25日,中国国际纺织面料及辅料(秋冬)博览会在国家会展中心(上海)开幕。本届博览会展览面积24万平方米,汇聚来自国内外的数千家纺织行业参展商。图为工作人员(右)在展台上与参观者交流讨论。(新华)



美国财政部加码“救市” 为何市场不看好？

面对30年期美债收益率突破5.3%、创下19年高位,美国财政部选择干预,长端利率应声而落。但是,几个交易日后,首次干预的效果很快被市场消化,美债收益率快速反弹,美国财政部则再次释放“加码”干预的信号。

8月24日,美国财政部长贝森特再度确认,将于9月9日正式执行新一轮回购操作。8月19日,贝森特宣布将长债回购规模翻倍。截至发稿,30年期、10年期美债收益率为5.237%、4.71%,其近期最高点分别为5.336%、4.746%。

美债收益率飙升对应着美债价格下跌。这一轮中长期美债价格快速下跌释放了什么信号?美国财政部的“救市”行动能达成所愿吗?美联储会作何反应?

“靠嘴”干预? 会否动用TGA资金?

美国债券投资者正时刻关注着贝森特关于债市干预的信息。

8月19日,美国财政部宣布,在9月9日至11月4日期间,将单次长期国债回购规模上限从20亿美元至少翻倍至40亿美元。仅仅一天后,贝森特在接受CNBC采访时进一步强化了其“干预主义”立场,称40亿美元并非“硬约束”,必要时上限可继续上调。8月24日,贝森特重申了这一计划,并强调将继续执行常规国债标售。

目前,市场正高度关注财政部是否会动用其手头约9500亿美元的财政部一般账户(TGA)资金来支持回购。TGA本质上是联邦政府的支票账户,用于支付政府日常运作费用,例如联邦雇员工资、国防合同以及财政部的利息和本金债务。截至上周三,其余额约为9500亿美元。中金公司表示,从机制上看,财政部回购长债不能无限制消耗TGA;若TGA资金消耗殆尽,则仍需要通过增发短债弥补资金缺口,虽可改变美债期限结构,但对收益率的实质影响或有限。

华泰证券分析师易恒指出,距离8月3日财政部上调三季度再融资规模至7390亿美元过去仅半个多月,此次回购调整显得颇为仓促,缺乏计划性,且截止日设定在2026年中期选举后一天,难免引发市场对其政治动机的猜测。此外,贝森特主导下的美国财政部干预带有较强博弈与投机色彩,常在长债收益率上行时点出手,但实际投入规模有限,主要依靠信号扰动市场;若市场看穿这套模式,财政部公信

力将受损。

长期美债收益率为何飙升

华尔街知名投资人Stanley Druckenmiller在《华尔街日报》发表署名文章指出,30年期美债收益率冲高是高赤字、通胀持续超标、充分就业环境下市场的客观定价。当前美债市场并未出现拍卖失败、交易失灵等流动性危机,美国财政部动用流动性工具干预市场,偏离了其定位,实质是对利率水平的直接干预。

换言之,美国财政部的干预并未对症下药,它无法改变长期收益率飙升背后的多重结构性因素:美国经济增长持续高于趋势水平、通胀长期高于政策目标、AI繁荣带来的巨额融资需求,以及中东地缘局势紧张等。

Druckenmiller认为,流动性工具无法化解财政基本面矛盾,只能延后问题,难以扭转利率走势。

据华泰测算,受关税退税、新增军费及大美丽法案财政宽松影响,美2026年财政赤字率可能维持在6%左右的高位,政府债务占GDP比例难以下降。

中金公司认为,扩大长债回购对美债供需格局的直接影响相对有限,更多发挥稳定市场预期信号作用。财政部无法像美联储一样直接创造准备金,若进一步扩大回购,资金仍需通过融资获得,可能主要通过增发短债来弥补,进而改变美债期限结构,类似于美联储过去的“扭曲操作”。

贝森特与沃什: “合流”还是“分化”

除了贝森特,决定美债走向的还

有另一位重要人物——美国货币政策主导者美联储主席沃什。

当前,两位美国重量级官员各有各的烦恼。如果说贝森特的烦恼是国债收益率太高了,那么沃什的烦恼就是通胀水平太高了。两人均面临各自的信誉风险,谁能帮得了谁?

中金公司表示,美国财政部的回购能够在一定程度上改善长债供需和市场流动性,但要真正压低长端利率,关键仍在于改善投资者对美国财政和货币政策的预期。

东吴证券认为,近期美债长端收益率上行,一方面受到美国财政赤字、长债供给以及AI企业发债等因素影响,另一方面,沃什对美联储通胀框架的调整及政策沟通方式,也加剧了市场对美联储抗通胀信誉的担忧,进一步推高期限溢价。

东吴证券进一步指出,更关键的是,当前的基本面并不支持压低利率。历史上,QE或“扭曲操作”均用于经济衰退或通缩时期。而当下美国经济过热、通胀高企,人为压低无风险利率等同于实施变相货币宽松,与沃什试图控制的加息前置逻辑背道而驰。

8月28日,沃什将在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话。

大公国际分析师表示,相较简单的鹰鸽信号,市场更关注沃什就美联储与财政部的政策边界、协同规则释放的表态。即便讲话释放鸽派信号,长端美债收益率也只会迎来短暂情绪回调,财政赤字、国债供给以及期限溢价等结构性因素会约束收益率趋势下行,利率实质性回落仍要看财政端能否改善。若7月PCE通胀并未大幅偏离市场预期,本次讲话对美债市场的影响力权重将高于单月通胀数据。(澎湃)



A股缩量 市场观望

本报讯 8月25日,市场午后震荡回升,沪指小幅飘红。截至收盘,沪指涨0.19%,深成指跌0.35%,创业板指跌1.00%。全市场超4200股上涨,两市成交额1.83万亿元,继上周五的18922亿元后,再创下半年新低。板块来看,创新药、CRO概念回暖,农业板块全天强势,液冷服务器概念大幅反弹,零售、旅游等消费股强势。下跌方面,贵金属、锂矿等资源股大幅回调。

“地量”之下,想看到市场走出大阳线,是比较难的。一是最能带动指数上涨的科技股,也最需要流动性。二是少了增量资金参与,场内资金也只能来回“倒腾”,市场缺乏向上的合力。

但盘面亦有积极信号,首先,科技股盘中出现了止跌迹象。昨午午后三大指数短暂集体翻红,主要贡献方正是寒武纪、中芯国际、工业富联等权重股。其次,经过整个7月和8月前半周的演绎,市场“风格再平衡”有了明显进展。非科技股与科技股的“超跌反弹”已先后完成,二者接近或已经站在同一起跑线上。目前“高估”“低估”不再是最主要的资金轮动标准。

业内人士认为,当下市场各方的情绪,是“观望多于恐慌”,或者说,情绪先于指数企稳。短线而言,在真正的“放量修复”出现之前,仍适合先以震荡筑底结构看待,于轮动中把握机会。

机构观点

中信建投:A股宏观托底、结构震荡的市场格局有望延续,在政策底与经济底不断夯实下,指数发生系统性大跌的概率有限;伴随中报全部落地,市场重心将逐步切换至下半年政策预期及行业景气度线索,短期宜采取均衡配置思路,在坚守高景气科技成长主线时,搭配低估值防御品种平滑组合波动,耐心等待市场企稳。

中信证券:进入银行财报季,预计整体情况符合预期。投资视角看,上周银行板块兼具相对和绝对收益,跑赢多数行业;展望三季度,预计息差和资产质量等核心变量将保持稳定,全年盈利修复趋势积极,叠加宏观叙事等长期逻辑仍在继续演绎,全年绝对收益仍将延续。(海报 澎湃)