



高金智库要报

上海交通大学 上海高级金融学院
中国金融研究院

总 098 期
2025 年 12 月

2025 年上半年英国宏观经济金融政策及启示

【内容提要】2025 年上半年，英国经济处于“脱欧后结构转型深化期”与“全球通胀回落周期”的双重叠加阶段。在此背景下，面对经济增长动能不足、财政约束趋紧、国际环境复杂多变的三重挑战，英国政府及监管机构围绕货币、财政、金融监管、国际贸易四大核心领域，动态优化政策组合，着

力实现短期稳增长与长期调结构的动态平衡。本文系统解析英国四大宏观政策的调整脉络与实施成效，从经济、就业、产业、金融市场等多维度，全景呈现政策作用下其经济运行特征，同时深度剖析英国面临的外部挑战，并提炼其政策实践中可借鉴经验，提出针对性优化建议。

一、2025 年上半年英国宏观政策动态剖析

（一）货币政策：谨慎宽松与量化紧缩并行

2025 年上半年，英国央行（BOE）货币政策维持“谨慎宽松+持续缩表”的货币政策取向，以控制通胀、稳定市场预期为主要考量，核心目标仍是将通胀稳固锚定在 2%的政策目标。为平衡通胀控制与经济复苏，央行延续 2024 年启动的降息周期，上半年政策利率累计下调 50 个基点：从 1 月的 4.75%降至 2 月的 4.5%，5 月进一步下调至 4.25%，政策宽松力度温和可控。市场机构及央行均对降息持审慎态度。英国预算责任办公室明确基准利率不会急剧下调，预计 2026 年年中才逐步回归温和水平；毕马威等预测 2025 年下半年至 2026 年，基准利率有望降至 3.75%左右。从政策效果来看，英国通胀虽从 2022 年峰值 11%持续回落，但截至 2025 年 6 月仍高于 2%的目标水平，核心通胀粘性尚未完全消退。高利率环境虽有助于抑制物价上涨，但也对居民消费与企业投资形成抑制。

量化紧缩（QT）政策同步推进。为化解此前量化宽松带

来的资产负债表扩张风险，英国央行自 2022 年起推进量化紧缩（QT），2025 年上半年延续“债券到期为主、主动出售为辅”的操作模式。其资产购买基金（APF）规模峰值曾达 8950 亿英镑，预计截至 2025 年 9 月将降至 5580 亿英镑。从政策影响来看，QT 主要通过投资组合再平衡渠道作用于金融环境。自 2022 年 2 月 QT 启动至 2025 年 6 月末，10 年期英国国债利率累计上升 325 个基点，其中 QT 直接推动长期利率小幅上升 15-25 个基点。此外，期限溢价走高还受养老金需求变化、全球政策不确定性等多重因素影响。因此，英国央行将持续监测量化紧缩效果，并计划于 2025 年 9 月确定下一年度债券缩减目标。

（二）财政政策：战略转型与结构调整

2025 年上半年，英国工党政府完成重大财政战略转型，告别保守党主导的财政紧缩，进入“为未来投资”的扩张阶段。政策围绕三大支柱展开：2029 年前逐步增加部门经常性预算、将资本支出计划延长至 2030 年、聚焦公共健康、国家安全与地区经济发展三大优先领域^①。具体来看，2025 年英国春季预算案重点聚焦削减福利开支、增加国防预算和实施预算修复方案，以应对经济挑战和财政压力。

1.收入端：结构性增税与赤字预期上调

增税方面，2025 年 4 月起多项税制改革生效，包括雇主国民保险缴款税率上调 1.2 个百分点至 15%且起征点下调；

^①来源：财联社，英国计划加大关键领域投资。

资本利得税低税率提至 18%、高税率提至 24%；遗产税改为居民身份税制并冻结起征点至 2030 年；废除非英居籍税制，规范境外收入征税；优化国际员工个税征管，避免跨境收入重复征税。

债务与赤字调整方面，2025/26 年度国债发行规模定为 2992 亿英镑，英国预算责任办公室上调未来五年累计赤字预测 380 亿英镑，其中 2025/26 年度赤字上调至 361 亿英镑，标志财政纪律实质性放松。

2.支出端：缩减非核心开支，加码战略领域投入

2025 年上半年，支出结构呈现鲜明的“取舍”特征，通过压缩一般性支出集中资源投向关键领域^①：

一是削减非核心开支：削减福利预算 48 亿英镑，冻结部分福利标准至 2030 年；承诺到 2030 年削减 15%政府运营成本，每年节省 20 亿英镑。

二是重点领域加码：国防额外获批 22 亿英镑，目标 2027 年国防支出占 GDP 比重达 2.5%；国民医疗服务体系获每年 290 亿英镑新增预算；教育、住房领域分别新增 67 亿、超 50 亿英镑投入；未来五年计划新增 130 亿英镑基建投资，配套培育 6 万名技术工人。

3.财政状况：赤字扩张，债务利息压力凸显

2025 年上半年，英国政府借款净额达 728.6 亿英镑，同比增加 17.1%；二季度政府净值负债占名义 GDP 比重达 281%。

^①来源：《2025 年英国春季预算案》

利息支出压力尤为突出，上半年中央政府利息支出 528.76 亿英镑，同比增 29.5%，占同期经常性收入的 62%；截至二季度，外债规模创历史新高，达 79562.84 亿英镑。

总体来看，上半年英国政府财政重点从一般性刺激转向结构性支持与战略投资。财政紧约束有助于维持债务可持续性，但对内需恢复支撑有限。政府以产业投资替代消费刺激的思路，有助于推动结构升级。

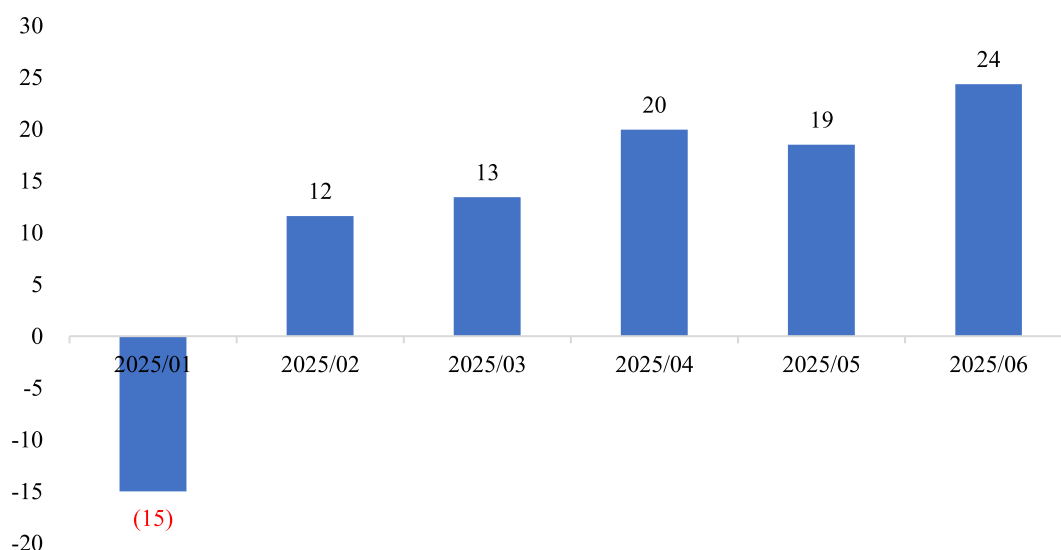


图 1 中央政府借款（十亿英镑）

来源：Wind，英国统计局

（三）金融监管政策：防风险与促创新的平衡

2025 年上半年，金融监管领域以“防风险+促创新”为核心，英国金融监管机构，主要包括英格兰银行下属的审慎监管局（PRA）与金融行为监管局（FCA）协同发力，通过强化体系韧性、差异化调整规则、规范新兴领域，动态平衡金融稳定与增强市场竞争力。

1.强化韧性与可持续发展

一是操作弹性（Operational Resilience）监管落地：2025年3月起，PRA与FCA联合推出的新版操作弹性规则正式生效，要求金融机构在IT故障、网络攻击、第三方服务中断等“严重但合理”干扰下，确保“重要业务服务”符合影响容忍度要求。监管层通过压力测试、CBEST网络韧性测试评估机构应对能力，并计划下半年就ICT与网络风险管理政策开展新一轮咨询，系统性提升行业抗风险能力。

二是可持续金融监管实质化：PRA要求资产规模较大的银行、资管机构2025年底前完成气候风险压力测试，并将结果纳入资本充足率评估；FCA细化ESG信息披露标准，明确区分“气候相关财务信息”与“可持续发展宣传内容”，防范“漂绿”行为。两类机构需每季度提交风险暴露报告，强化环境风险可追溯性。

2.差异化监管：松绑薪酬激励，收紧非银风险

一是银行业薪酬适度松绑：为增强伦敦金融城人才吸引力，2025年4月监管机构优化高管薪酬规则——允许企业按比例计算奖金递延份额，降低个人递延要求。巴克莱等机构同步跟进“降固定薪酬、提绩效奖励”改革，但监管明确奖金需与“风险调整后收益”挂钩，避免过度冒险。

二是非银机构（NBFIs）监管收紧：针对影子银行、对冲基金、金融科技平台等风险外溢隐患，FCA对资产规模超100亿英镑的NBFIs实施“穿透式监控”，要求按月报送杠杆

率、流动性覆盖率；PRA 将银行对非银机构的风险敞口上限从总资产 25% 下调至 20%，防范跨市场风险传导^①。

3. 新兴领域突破：数字资产纳入合规框架

2025 年 5 月，财政大臣里夫斯公布《加密资产监管立法草案》，首次将加密货币交易所、交易商、托管机构纳入 FCA 监管，要求其符合传统金融机构的透明度、消费者保护及运营韧性标准。草案明确：境外加密机构对英提供服务需设本地合规分支，用户资产需“第三方托管隔离”；同时英国与美国成立联合工作组，推动跨境加密交易标准统一，为创新划定合规边界。

（四）国际贸易政策：脱欧后全球经贸网络加速构建

英国以“多元化、务实化”为导向，通过发布战略、签署协定，破解脱欧后市场依赖难题，为企业拓展全球空间。

2025 年 6 月，英国发布脱欧后首份贸易战略，目标推动本国成为“全球最互联互通国家”，核心举措包括：

一是释放资金与融资支持：向企业释放 50 亿英镑发展资金，将英国出口融资局（UKEF）额度从 600 亿英镑提升至 800 亿英镑，推出“小额出口扶持计划”，为中小企业提供出口保险、简化海外订单融资流程；

二是强化贸易防御与规则主导：升级贸易保障工具，构建更灵活的贸易救济体系，抵御不公平贸易行为；推动国际

^①来源：the paypers: Rewriting the rule book: the UK's new era of financial regulation, 链接：[How UK financial regulation is changing in 2025](#)

资格互认，巩固“全球第二大服务出口国”地位；

三是聚焦绿色与多边合作：深化与挪威、日本等国的清洁能源合作，探索巴西、菲律宾等新兴市场绿色经济布局；加入“多方临时上诉仲裁安排（MPIA）”，践行 WTO 规则下的多边贸易体系。

与此同时，英国完成三项标志性贸易协定，直接惠及企业与民生：

一是英印自由贸易协定（7月签署）。脱欧后英国最重要双边协定之一，预计到 2040 年每年为英经济新增 48 亿英镑产值，双边贸易额增长 255 亿英镑；涵盖商品、服务、数字贸易等 26 章，允许临时工作者三年内仅在母国缴纳社保，降低跨境就业成本。

二是英美标志性贸易协定。美国当前唯一双边贸易协定，保障英国数十万岗位（西米德兰兹汽车工人、威尔士飞机制造从业者等），兑现“扶持本土企业、优先保就业”承诺。

三是英欧协定。大幅简化行政手续，解决具体贸易壁垒——苏格兰三文鱼出口欧盟更顺畅，威尔士香肠、羊肉馅出口限制取消，英国宠物跨境出行流程简化。

二、2025 上半年经济金融状况解析

2025 年上半年，英国经济呈现“短期反弹后回归常态”的特征：一季度 GDP 受临时因素推动小幅冲高，二季度随短期效应消退增速回落，潜在增长动能仍显疲软；通胀受能源拖累减弱回升，就业市场“失业率攀升但薪资粘性仍存”；产

业端以 AI 为核心的创新经济与军工产业加速扩张，成为亮点；外汇市场英镑升值缓解进口压力，但货物贸易逆差居高不下；金融市场受政策预期主导，债市短端收益率下行、股市板块分化显著。整体来看，经济复苏基础尚不稳固，面临增长动能、贸易平衡、政策传导等多重挑战。

（一）GDP：短期反弹依赖临时因素，潜在动能仍显疲软

2024 年下半年 GDP 停滞（环比 0%）后，2025 年一季度真实 GDP 环比跃升至 0.7%，超英国央行预期 0.1 个百分点）。这一增长主要是因为“关税前置”和“税收前置”。企业为规避美国二季度关税上调，提前扩大对美出口，制造业、批发服务业活跃。加之，4 月消费税、印花税上调前，汽车贸易、房地产行业提前发力等临时因素。进入二季度，临时因素消退后，经济增速回落至 0.2%，与英国央行对潜在增速的判断（0.1%-0.2%）基本吻合，反映政策传导效率受限，公共投资对私人部门的“挤入效应”尚未显现。英国央行预测未来四个季度 GDP 增速将维持在 1.25%左右，回升依赖家庭储蓄率下降。同时，当前经济存在闲置产能，劳动力市场逐步宽松，货币政策短期仍将抑制需求以推动通胀回落。

（二）CPI：能源拖累减弱推升整体通胀

6 月 CPI 同比 3.6%，高于 3 月(2.6%)及 5 月预期(3.5%)，自 2024 年 9 月触底后持续回升；核心商品、食品价格同比分别为 1.8%、4.5%，均高于疫情前水平（图 2）。究其原因，能源价格拖累显著减弱推升通胀升高——7-9 月家庭能源价格

上限 1720 英镑（同比高 10%），燃油价格回落仅仅对冲部分上行压力。英国央行认为，经济闲置产能将抵消部分物价与薪资粘性，预计 2027 年中期 CPI 回落至 2% 目标；未来两年通胀走势略高于此前预测，中期基本持平。

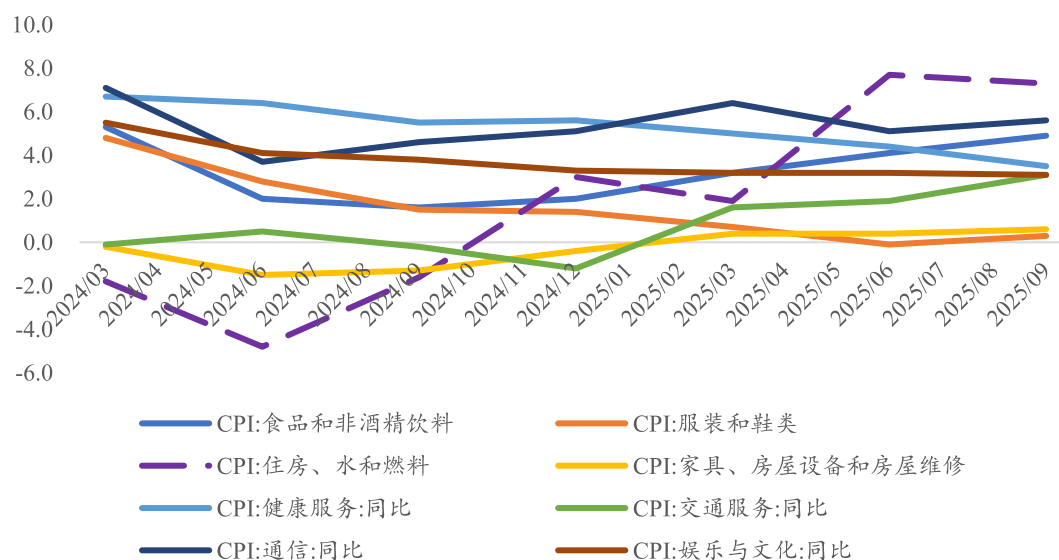


图 2 CPI 同比：分类

来源：Wind

（三）产业发展：创新经济与军工产业成为英国经济增长亮点

2025 年上半年，英国加强在创新经济和军工产业的投资力度。英国创新经济以 AI 为核心引擎，健康科技与金融科技构成创新经济“双支柱”。具体来看，上半年，风险投资（VC）总额 80.2 亿美元，较 2024 年下半年增长 3.1%，其中，健康科技聚焦 AI 药物研发，募资 23.5 亿美元；金融科技侧重区

区块链跨境支付与智能投顾，募资 23.2 亿美元^①。政策端通过《Mansion House 协议》、针对 8 个高增长领域的英国产业战略，以及 66 亿英镑创新计划，为创新企业提供支撑，但当前“企业规模化留存难”仍是关键挑战。

英国军工产业受欧洲安全局势推动而加速扩张。2025 年 6 月，国防部发布《战略防御评估报告》，投入超 10 亿英镑布局自主系统、无人战机等领域，推动“数字瞄准网络”建设以打通军种信息壁垒。英国国防部联合产业界，聚焦军需工业产能提升核心目标，一方面，通过增加国防预算撬动更多私人资本入局，推动军工产业跻身“国家增长引擎”之列；另一方面，明确提出打造“数字瞄准网络”（Digital Targeting Web），着力打通各军种间的信息壁垒，助力军队实现“机器速度”的快速响应。

（四）就业市场：失业率攀升，薪资增长放缓

2025 年上半年，英国就业市场呈现失业率攀升与薪资粘性并存的特征。失业率从 1 月 4.4% 升至 5-6 月 4.7%（图 3），为 2021 年以来最高水平，二季度就业人数减少 2.6 万；4 月雇主社保缴款（NICs）上调后，企业雇佣意愿受劳动力成本上升抑制。薪资增速逐步放缓但仍高于通胀。常规工资（不含奖金）5-7 月同比 4.8%，较 3-5 月 5.0% 回落，为 2022 年 5 月以来最低，实际工资增长 0.7%；分行业看，批发零售/酒店

^①来源：Dealroom.co, HSBC Innovation Banking, *2025 年第二季度英国投资报告*, 链接：[【dealroom.co-2025 研报】英国创新更新——2025 年第二季度 - 豆丁网](#)

业增速最高（6.4%），金融服务业最低（3.0%）。尽管如此，薪资增速仍高于通胀，“薪资-物价螺旋”风险尚未完全解除。

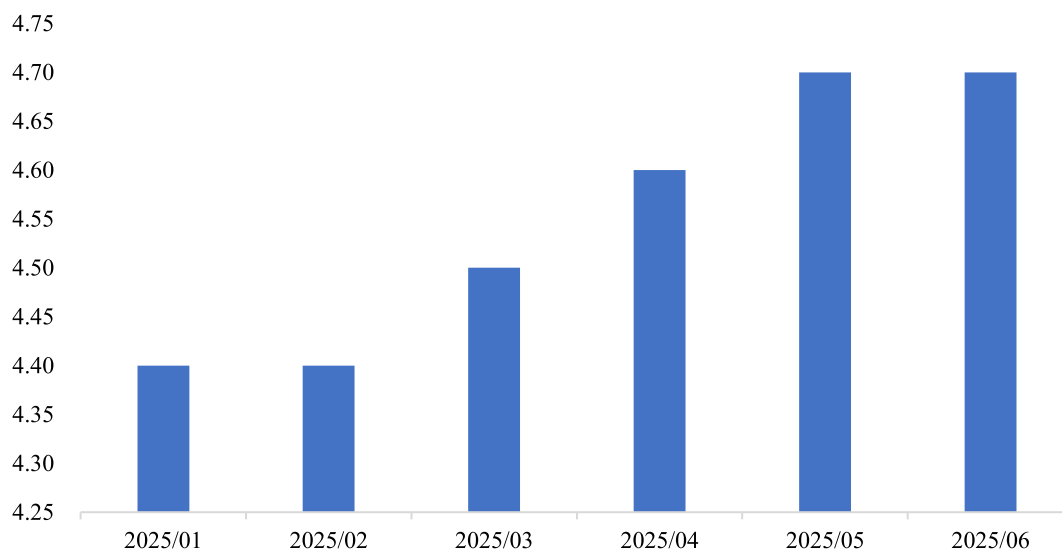


图3 英国上半年失业率：%

来源：Wind

（五）外汇与进出口市场

2025年上半年，英镑升值缓解进口压力。据Wind数据显示，英镑兑美元从1月初1.2152升至6月末1.37，累计升值10.7%，这一走势带来两大积极效应：一是有效降低了进口成本，对能源、原材料依赖度较高的行业利好尤为显著。英国石油（BP）在半年报中提及，英镑每升值1%，公司运营成本可下降约0.8%。二是提升了英国资产的吸引力，2025年上半年英国股市实现国际资本净流入23亿英镑，扭转了2024年净流出45亿英镑的低迷态势。

贸易结构分化显著。出口端，2025年上半年，货物贸易逆差扩大至GDP的6.5%，6月单月逆差208亿英镑，出口

环比降 5.9%，对欧盟、非欧盟出口均下滑，主因机械、化学品、燃料出口减少。进口端商品占比超 70%，主要为能源、汽车、医药，服务占比 30%，以旅游、金融为主；受部分中间品进口减少影响，货物进口降 1.2%至 795 亿英镑。

跨境投资方面，外资聚焦创新领域，英国国际吸引力稳步彰显。2025 年上半年，外国直接投资（FDI）38.1 亿英镑（图 4），集中流向 AI、新能源等战略领域，这与政府创新政策形成呼应，也反映出全球资本对英国高增长赛道的认可。

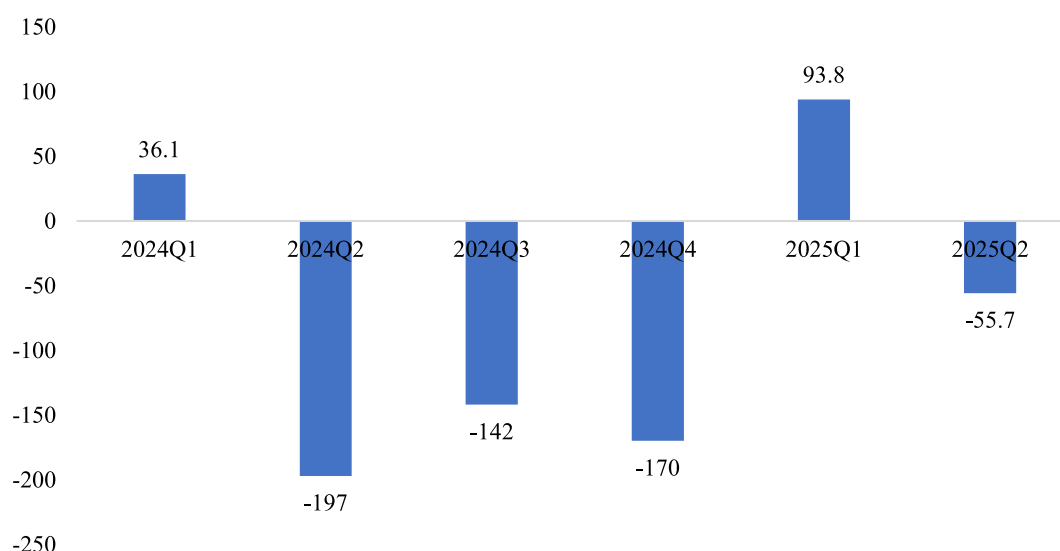


图 4 英国外商直接投资规模（亿英镑）

来源：Trading Economics

（六）金融市场：政策预期主导市场分化，债市、股市表现差异显著

2025 年上半年，英国金融市场受货币政策预期、汇率波动及外部冲击（如美国关税政策）影响，呈现“债市短端下行、股市结构分化”的特征。国债市场，2025 年上半年，10

年期国债收益率在 4.36%-4.92% 震荡，6 月末收 4.44%（累计微涨 7.9 基点），反映“通胀韧性与增长疲软”的平衡预期。相较之下，2 年期国债收益率从 1 月 4.59% 降至 6 月末 3.81%，累计降 78 基点，主因市场对央行降息预期升温；30 年期收益率维持 5.0%-5.6%，与 10 年期利差扩大，反映财政可持续性担忧（图 5）。

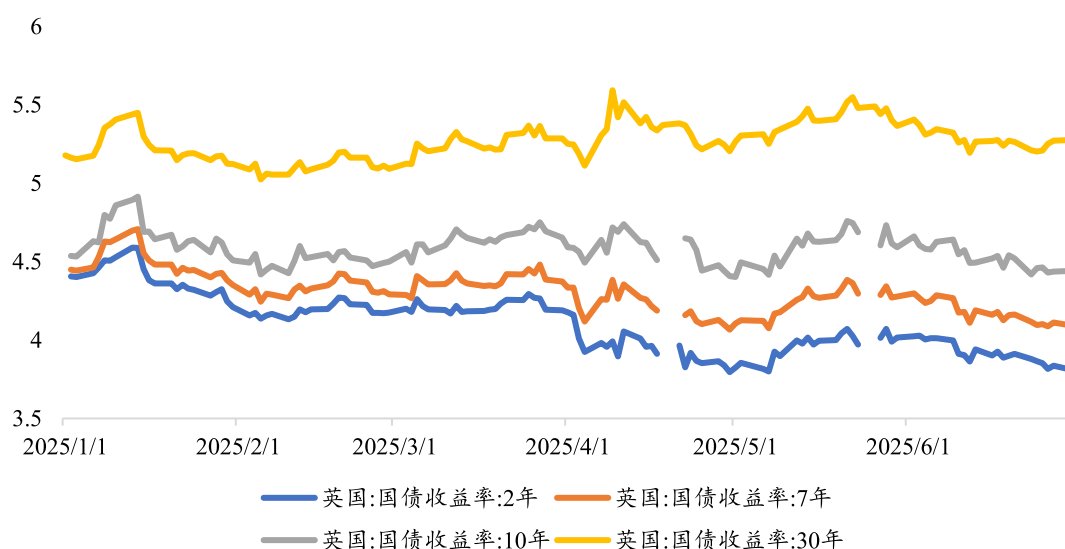


图 5 国债收益率

来源：Wind

股票市场，富时 100 指数上半年涨 4.1%，板块分化显著：能源板块受益油价回升，医疗领域受健康科技投资推动表现突出；但消费板块需求疲软，房地产因高利率承压。市场波动主要受以下四大因素驱动：一是央行降息预期推升估值；二是 4 月美国关税冲击，富时 100 指数 4 月 7 日单日下跌 5%；三是英镑升值削弱海外收益；四是通胀的反复加剧政策的不确定性。6 月 CPI 反弹至 3.6%，远高于央行 2% 的目标，

导致货币政策委员会内部出现明显分歧（图 6）。

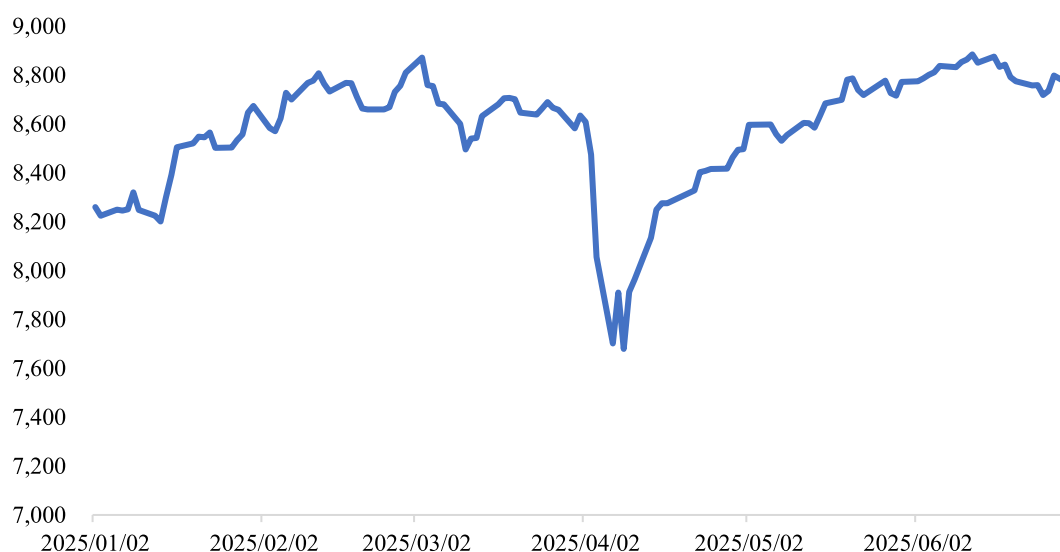


图 6 富时 100 指数

来源：Wind

三、全球贸易政策不确定性下的挑战与应对

2025 年上半年，全球贸易受主要经济体政策调整、地缘风险及利率波动多重冲击，不确定性显著上升。英国作为高度开放经济体，直面关税壁垒波动、能源成本高企等压力，贸易政策聚焦“短期缓冲冲击、长期筑牢韧性”双目标，通过多元布局、政策协同与结构性改革三大路径主动应对。

（一）核心挑战：双重压力制约外贸发展

一是美国关税政策波动的直接与间接冲击。尽管英美双边关税短期缓解，但长期风险犹存。2025 年 5 月美英达成贸易协定后，美国对英汽车、钢铝等商品关税从 25% 降至 10%，并为汽车设定每年 10 万辆进口配额，短期利好汽车零部件出口。但耶鲁大学数据显示，美国消费者整体平均有效关税

达 17.8%（1934 年以来最高），美英协定对降低关税的实际作用微乎其微^①。且美国要求英国满足钢铝供应链安全等条件才给予“最惠国”税率配额，政策不确定性仍存。

同时，全球增长放缓压制外需空间。受美国关税扰动，IMF 预测 2025 年一季度全球 GDP 增速降至 2.1%，而 2024Q4 为 2.2%。受益于前期进口前置效应消退后的净贸易修复，亚特兰大联储 GDPNow 模型在 2025 年 6 月 9 日对英国 Q2 的实际 GDP 环比折年率预测为 3.8%，但同期对私人国内最终销售（PDFS）的增速预测由一季度的 3.0% 下调至 2.5%，显示内需边际放缓^②。欧元区同样受贸易前置效应消退影响，二季度 GDP 仅增长 0.1%，而欧盟作为英国第一大货物出口市场，其增长乏力进一步挤压英国出口空间。

二是能源与供应链的成本端挤压。英国作为欧洲第二大天然气供暖依赖国、第五大天然气发电依赖国，2024 年 10 月至 2025 年 1 月能源价格上限累计上调 11.2%，2700 万户家庭年度账单较俄乌冲突前高出 600 英镑。能源咨询机构康沃尔洞察预测，因俄罗斯对欧输气中断，2026 年初价格上限将进一步上调，可能引发新一轮成本危机。

同时，供应链中断放大进口不确定性。红海危机导致亚欧航运时间增加 10-15 天、成本暴涨 400%，俄乌冲突扰动能

^①来源：财新，耶鲁大学报告：对华关税仍高于最优水平美国 GDP 或降 0.7 个百分点，2025 年 5 月 17 日，链接：[耶鲁大学报告：对华关税仍高于最优水平美国 GDP 或降 0.7 个百分点 金融频道 财新网](#)。

^②来源：[Expectations for Q2 U.S.GDP Growth: Analysis and Atlanta Fed GDP Now Forecast-Roan Capital Partners](#)。

源运输通道，叠加全球半导体短缺，英国汽车制造业等行业受制于原材料与零部件供应不足。

（二）应对策略：多维发力构建贸易韧性

针对外部挑战，英国政府与监管机构从贸易布局、宏观政策、金融协调、结构改革四方面发力，平衡短期冲击应对与长期韧性构建：

一是多元化合作伙伴，降低单一依赖。英国与印度于2025年5月达成、7月正式签署自由贸易协定：英国对印出口商品平均关税从15%降至3%，90%商品获关税削减，85%商品将在十年内实现零关税^①。预计到2040年，双边贸易额每年增加255亿英镑，英国GDP每年增长48亿英镑^②，航空航天、科技等产业将直接受益。同时，商贸部在贸易战略中明确“供应链多元化”思路，重点支持中小企业提升出口能力、合规水平，帮助其识别全球市场机会，缓冲单一市场关税波动影响。

二是适度灵活调整宏观政策。货币政策“以通胀为锚”灵活宽松。英国央行上半年累计降息50个基点以提振经济，但6月因CPI反弹至3.6%（高于2%目标）暂停降息，通过精准调控为贸易企业营造稳定的货币环境。

三是结构性改革，夯实长期贸易竞争力。英国聚焦生产率提升与可持续发展。2025年上半年新增财政投资投向技术

^①新华网：[英国与印度正式签署双边自贸协议-新华网](#)

^②新浪财经：[英镑 GBP USD 暴走预警！255 亿贸易新引擎点燃，印度敞开大门|英国 新浪财经 新浪网](#)

创新、基础设施、绿色能源转型等领域，同时优化支出结构，通过削减福利开支、增加国防预算。促进产业升级与财政平衡，增强经济应对外部冲击的底层韧性。

四、对华启示

2025年上半年，英国以“货币政策审慎宽松、财政结构转型、监管创新平衡、贸易多元布局”为核心的政策组合，凸显“风险可控优先、长期转型为重”的治理思路。在全球经济不确定性上升的背景下，其政策实践为中国推动高质量发展、应对内外挑战提供了重要参考，核心启示集中于政策调控精度、金融体系韧性、开放战略优化与增长动能培育四大领域。

（一）政策调控：以审慎平衡筑牢稳定根基

英国在“通胀—增长—债务”三角中的权衡实践，为中国优化宏观政策提供三重借鉴：

一是，货币政策方面，精准发力守牢物价底线。英国在增长承压下仍避免过度降息，以防通胀反弹。对中国而言，在化解通缩压力的同时，也需警惕国际能源价格波动等输入型通胀压力，审慎把握调控节奏，优先运用定向降准、再贷款等结构性工具支持实体经济，形成经济内生动力，引导通胀达到合理范围，守住稳定底线。

二是，财政政策方面，需质效优先，保障可持续性。英国通过“增税节流+定向投资”推动产业升级，但严控赤字规模。中国可借鉴“结构性财政”思路：以专项债、政策性金

融工具聚焦新基建、绿色产业等长期赛道；强化地方政府隐性债务管控，压缩非刚性支出，提高科技与民生投入占比，平衡短期刺激与长期偿付能力。

三是，加强预期管理，透明沟通稳定市场预期。英国央行每季度发布《货币政策报告》披露决策逻辑，提前引导市场预期。通过财政大臣的“数据+逻辑+指引”沟通机制，对财政进行可持续评估。借鉴英国经验，央行可加强通胀、就业等指标前瞻预测，财政部门明确中长期支出规划，减少市场对政策方向的误判，避免短期情绪波动放大经济波动。

（二）金融监管：以韧性建设防范系统性风险

英国针对金融市场脆弱性的监管升级，为中国强化体系弹性提供实践路径：

一是强化非传统风险应对能力。英国聚焦网络风险、关键服务中断等场景完善弹性机制。中国可结合产业数字化趋势，建立金融科技操作风险应急预案，对支付系统、跨境结算等关键领域开展压力测试，提前筑牢抗冲击防线。

二是筑牢非银金融监管防线。英国通过“月度报送+穿透式监控”及风险敞口限制（从25%降至20%）防范跨市场风险。中国需进一步，统一资管产品分类与估值标准，杜绝“多层嵌套”；明确互联网金融合规边界；建立非银机构与银行间的风险隔离机制，防范风险外溢。

三是平衡创新发展与风险防控。英国将加密资产机构纳入监管框架，既防“伪创新”又留发展空间。对中国而言，

在数字人民币、区块链金融、AI 投研等新领域，中国可探索“监管沙盒+负面清单”模式：在深圳、上海等试点测试数字人民币、AI 投研等新业务；明确禁止虚拟货币交易等违法活动，引导创新在合规轨道运行。

（三）开放战略：以多元布局提升抗风险能力

英国应对美欧市场依赖的“破局”实践，为中国优化开放布局提供关键参考：

一是深化贸易伙伴多元化。英国通过英印自贸协定、CPTPP 合作降低对美欧依赖。对中国而言，在 RCEP 生效、“一带一路”高质量发展背景下，深耕东盟、中东等新兴市场，以跨境电商、海外仓扩大绿色家电等出口；推动签署数字、绿色贸易协定，抢占规则制高点；借助进博会构建“双向开放”格局。

二是构建全链条风险应对体系。英国以“前置出口+供应链重构”对冲关税风险、全球需求放缓等外部冲击。我国外贸企业可从三方面强化企业抗风险能力：一是建立“预警-避险-保障”机制：实时跟踪主要经济体贸易政策变化，提供精准解读；二是推广跨境人民币结算与汇率避险工具；三是引导龙头企业在东南亚、拉美布局备用产能，降低单一供应链依赖。

三是把控金融开放节奏与安全。在全球利率转向和资本成本上升背景下，英国资本流动波动加剧。审慎借鉴英国经验，中国需坚持“渐进式开放”：完善跨境资本“宏观审慎+

微观监管”双支柱，用外汇准备金率等工具平滑短期波动；加强境外机构投资监测，防范投机性冲击；扩大大宗商品人民币结算，增强金融自主权。

（四）结构性改革：以动能转换夯实增长根基

英国聚焦创新与绿色的转型举措，为中国培育潜在增长力提供路径：

一是以“科技-金融”协同突破技术瓶颈。借鉴英国《Mansion House 协议》，针对 8 个高增长领域的英国产业战略，以及 66 亿英镑创新计划经验，中国需：一是加大基础产业，如半导体、量子计算等的研究投入，突破核心技术壁垒；二是畅通科技企业融资渠道。依托科创板、北交所支持硬科技企业融资；制定有针对性的财税等政策，引导信贷与风投资流向早期创新项目。

二是培育“政策+市场”驱动的绿色经济。参考英国“能源暴利税+碳定价+可再生能源投资”的协同政策，中国的绿色转型需注重“政策引导+市场驱动”的绿色发展格局：扩大碳市场覆盖行业，引入有偿配额机制；壮大绿色信贷、债券规模，支持风光储项目；延续新能源汽车购置税减免等政策，激活消费端动力，形成“生产-消费”双向推动格局。

三是以制度创新降低结构性成本。英国通过流程优化与技能培训降本增效。对我国而言，需从“营商环境、基础设施、劳动力市场”三方面发力：简化行政审批，降低企业合规成本；完善中欧班列等物流网络，破除区域贸易壁垒；开

展数字经济、先进制造领域定向技能培训，缓解劳动力供需错配。

本期指导：刘晓春，上海交通大学中国金融研究院（高金智库）副院长、
上海交通大学上海高级金融学院兼聘教授

本期执笔：胡素素，上海交通大学上海高级金融学院智库研究助理

文字编辑：程冠男，高金智库编辑部

责任编辑：汪 洋，高金智库研究部