

目录

宏观环境 1

[中美日内瓦经贸会谈联合声明](#)

[中国人民银行等联合发布关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告](#)

[拟再批复600亿元！保险资金长期投资试点再扩围](#)

监管指引 2

[国家金融监督管理总局发布《关于做好2025年小微企业金融服务工作的通知》](#)

[中国证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》](#)

[中国人民银行发布《中国人民银行业务领域数据安全管理办法》](#)

国际市场 3

[美国市场近期情况](#)

[香港市场近期情况](#)

集团动态 4

[上实集团一季度经营稳中有进、稳中向新](#)

[上实环境2024年股东大会顺利召开](#)

[上海医药荣登“2025上市公司品牌价值”四大榜单](#)

宏观环境

中美日内瓦经贸会谈联合声明

2025年5月10日至11日，中美经贸高层会谈在瑞士日内瓦举行，中方牵头人国务院副总理何立峰与美方牵头人财政部长斯科特·贝森特、贸易代表贾米森·格里尔共同达成《中美日内瓦经贸会谈联合声明》，为缓解自4月以来的双边关税摩擦迈出重要一步。此次会谈源于美国自4月起对华轮番升级“对等关税”，将税率从34%先后提升至84%和125%，中国采取坚决正当反制措施，双方经贸往来和全球经济均面临严重冲击，美国股市市值蒸发超6万亿美元，中美4月贸易额暴跌21%，迫使双方通过平等对话寻求解决方案。

根据联合声明，双方承诺于5月14日前同步调整关税政策：美国将取消根据2025年4月8日第14259号行政令和4月9日第14266号行政令对华加征的91%关税，修改4月2日第14257号行政令中34%的“对等关税”，其中24%暂停实施90天，保留剩余10%，对华平均关税税率从145%降至30%（含20%“芬太尼关税”），降幅达79%；中国相应取消对美91%的反制关税，暂停实施24%的对等反制关税90天，保留10%关税，并暂停或取消4月2日起实施的非关税反制措施，对美平均关税税率从125%降至30%（含5%芬太尼反制关税），降幅达76%，但保留稀土等关键矿物出口管制。双方同意建立常态化磋商机制，协商可在中国、美国或双方商定的第三国进行，并设立工作层面磋商通道。此次达成的关税调整具有阶段性特征，24%的暂停关税将于8月12日到期，未来90天内双方需重点解决24%“对等关税”是否永久取消、美国以芬太尼问题为由加征的20%关税等议题，同时探讨供应链稳定、数字贸易规则等领域合作。

联合声明发布后，全球资本市场迅速作出积极反应，纳斯达克指数期货、富时中国A50期货等大幅上涨，反映出市场对贸易紧张缓解的期待。欧盟、印度等经济体密切关注后续进展，欧盟委员会称当前关税仍处高位，印度计划对美加征报复性关税以施压。中国外交部明确表示，希望美方以此次会谈为基础，彻底纠正单边加税的错误做法，中方将继续以合法手段维护自身利益，包括在WTO框架下起诉美方措施。此次会谈为中美经贸关系注入了阶段性稳定性，但能否推动双边关系从“休战”走向长期稳定，仍取决于双方在后续谈判中能否摒弃对抗思维，以相互尊重、互利共赢的原则深化合作。

中国人民银行联合发布关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告

党的二十届三中全会明确提出，要加快多层次债券市场建设，构建同科技创新相适应的科技金融体制。近日，中国人民银行、中国证监会联合发布关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告（中国人民银行 中国证监会公告〔2025〕8号，以下简称《公告》）。

《公告》是落实党的二十届三中全会精神的重要举措，有利于拓宽科技创新企业融资渠道，引导债券市场资金投早、投小、投长期、投硬科技，激发科技创新动力和市场活力，助力培育新质生产力。

《公告》从丰富科技创新债券产品体系和完善科技创新债券配套支持机制等方面，对支持科技创新债券发行提出若干举措。主要包括：一是支持金融机构、科技型企业、私募股权投资机构和创业投资机构（以下简称股权投资机构）发行科技创新债券。科技创新债券含公司债券、企业债券、非金融企业债务融资工具等。二是发行人可灵活设置债券条款，鼓励发行长期限债券，更好匹配科技创新领域资金使用特点和需求。三是为科技创新债券融资提供便利，优化债券发行管理，简化信息披露，创新信用评级体系，完善风险分散分

担机制等。四是将科技创新债券纳入金融机构科技金融服务质效评估。五是鼓励有条件的地方提供贴息、担保等支持措施。

下一步，中国人民银行、中国证监会将持续完善科技创新债券配套支持机制，引导债券资金更加高效、便捷、低成本投向科技创新领域，提升债券市场服务科技创新能力。

拟再批复 600 亿元！保险资金长期投资试点再扩围

近日，金融监管总局局长李云泽在国新办发布会上表示，稳住楼市股市对提振社会预期、畅通内需循环具有重要意义。4月25日中央政治局会议，再次对稳定楼市和股市提出了明确要求。金融监管总局坚决贯彻落实党中央、国务院部署要求，协同打好“组合拳”，积极做好相关工作。

李云泽表示，稳楼市方面，金融监管总局扎实推动城市房地产融资协调机制扩围增效，支持打赢保交房攻坚战。目前，商业银行审批通过的“白名单”贷款增至6.7万亿元，支持了1600多万套住宅的建设和交付，有力保障了广大购房人的合法权益，为房地产市场止跌回稳提供了重要支撑。房地产市场的积极变化在信贷数据上也有所体现。今年一季度，房地产贷款余额增加7500多亿元，其中新增个人住房贷款创2022年以来单季最大增幅，住房租赁贷款同比增长28%。最近一些来华的头部国际投资机构也认为中国房地产市场的投资价值正在逐步显现。下一步，将加快完善与房地产发展新模式相适配的系列融资制度，包括房地产开发、个人住房、城市更新等贷款管理办法。指导金融机构继续保持房地产融资稳定，有效满足刚性和改善性住房需求，强化对高品质住房的资金供给，助力持续巩固房地产市场稳定态势。

稳股市方面，李云泽表示，金融监管总局充分发挥保险资金作为耐心资本、长期资本的优势，加大入市稳市力度。前期，开展了保险资金长期投资改革试点，为股市提供了真金白银的增量资金。上个月，金融监管总局又上调了保险资金权益类资产投资的比例上限，进一步释放投资空间。下一步，还将推出几条具体措施，继续支持稳定和活跃资本市场。一是进一步扩大保险资金长期投资的试点范围。近期拟再批复600亿元，为市场注入更多的增量资金。二是调整偿付能力监管规则，将股票投资的风险因子进一步调降10%，鼓励保险公司加大入市力度。三是推动完善长周期考核机制，调动机构的积极性，促进实现“长钱长投”。

保险资金长期投资试点再扩容600亿元，将直接为资本市场引入中长期增量资金，增强市场稳定性。同时，有助于引导险资聚焦科技创新、先进制造等领域，加速培育新质生产力，并缓解险企偿付压力与会计波动约束，推动“长钱长投”机制深化，实现险资增值与市场稳健“双赢”。当越来越多的投资者将投资标的转向竞争优势明显、治理结构优良、具有良好商业盈利模式的公司后，股票市场质地好的公司也将得到市场持续追捧，而质地差的公司市场关注度将越来越低，逐步退出市场。综合之下，资本市场上市公司的结构将得到持续优化。

（参考资料：中国政府网、中国人民银行、央广网）

监管指引

国家金融监督管理总局发布《关于做好 2025 年小微企业金融服务工作的通知》

为全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，深入贯彻落实中央经济工作会议和全国金融系统工作会议部署，引导金融机构做好普惠金融大文章、提升小微企业金融服务质效，金融监管总局近日印发了《关于做好2025年小微企业金融服务工作的通知》。《通知》指出，2025年小微企业金融服务工作，要坚持稳中求进工作总基调，牢牢把握金融工作的政治性和人民性，深化支持小微企业融资协调工作机制，提升金融机构服务效能，实现小微企业金融服务“保量、提质、稳价、优结构”，助力稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好。《通知》要求银行业金融机构完善激励约束机制，加强内部资源保障，及时优化组织机构设置，加强人员配备，落实尽职免责政策。要求保险公司加强顶层设计和战略规划，开发推广适应小微经营主体需求的保险产品，提升咨询、核保、理赔等服务效率。《通知》还围绕部门协作、信用信息共享、经验做法宣传等方面提出了工作要求，推动增强协同发展效能，形成小微企业金融服务良好生态。

中国证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》

落实2024年9月26日中央政治局会议“稳步推进公募基金改革”决策部署，中国证监会于近日公开印发《推动公募基金高质量发展行动方案》。行动方案坚持党对公募基金行业的全面领导，突出行业发展的政治性与人民性，坚持以投资者为本的发展理念，以强监管、防风险、促高质量发展为主线，探索建立适合中国国情、市情的公募基金发展新模式；坚持问题导向、目标导向，提出一系列回应市场和社会关切的改革措施，着力督促基金公司、基金销售机构等行业机构从“重规模”向“重回报”转变，形成行业高质量发展的“拐点”。行动方案共提出25条举措，重点如下：一、优化主动管理权益类基金收费模式。二、强化基金公司与投资者的利益绑定。三、提升行业服务投资者的能力。四、提高公募基金权益投资的规模和稳定性。五、一体推进强监管防风险促高质量发展。下一步，中国证监会将平稳有序推进各项政策举措落实落地，促进行业持续提升服务居民财富管理、服务资本市场改革发展稳定、服务实体经济和国家战略的能力。

中国人民银行发布《中国人民银行业务领域数据安全管理办法》

为贯彻党中央、国务院关于数据安全的决策部署，落实《中华人民共和国数据安全法》，进一步夯实数据安全的法治基础，指导督促金融从业机构依法依规开展涉及货币信贷、宏观审慎、跨境人民币、银行间市场、金融业综合统计、支付清算、人民币发行流通、经理国库、征信和信用评级、反洗钱等中国人民银行业务领域数据（以下简称“业务数据”）处理活动，近日，中国人民银行发布《中国人民银行业务领域数据安全管理办法》（中国人民银行令〔2025〕第3号，以下简称《办法》），自2025年6月30日起施行。

《办法》共七章五十六条：第一章明确《办法》制定依据、适用范围、管理原则、工作机制等；第二章对数据资源目录、分类分级、制度建设、操作规程等方面作出规定；第三章对数据收集、存储、使用、加工、传输、公开、删除等环节明确安全管理规定；第四章从数据存储保护、数据备份、数据传输安全、算法风险防控等方面明确安全技术规定；第五章对数据处理活动的风险监测、通报预警、评估与审计、事件分级、响应处置等方面作出规定；第六章对中国人民银行及其分支机构的监督管理责任落实和数据处理者违反规定行为的处置作出规定；第七章对术语定义、解释权、施行日期作出规定。



国际市场

美国市场近期情况

总体来看，特朗普第二任期政策在5月上半月延续“美国优先”基调，呈现三大特征：一是强化移民与能源政策，通过《移民管控强化法案》遣返超15万非法移民，推进得州页岩油开采权拍卖并撤销拜登政府数据隐私框架；二是深化经贸干预，5月4日对境外电影加征100%关税，12日要求药企按发达国家标准降价（预计降幅59%-90%）；三是调整地缘策略，15日解除对叙利亚制裁以获取石油资源。12日中美暂停24%关税推动美股暴涨，纳指创3月新高，但14日制药股暴跌拖累道指转跌，显示板块矛盾加剧。国内通胀边际缓和但压力犹存，3月核心PCE同比2.6%，但鸡蛋价格仍高企至5.8美元/打。全球贸易体系加速重构，中美关税综合税率降至30%但保留10%基准税率，欧盟对美钢铝加征25%报复性关税，芝加哥大豆期货周跌7%。特朗普威胁6月起对墨西哥汽车出口加征25%关税，并要求美联储6月前降息50个基点，与鲍威尔“维持利率”立场冲突。5月上半月VIX指数维持32以上，投资者加速从美元资产转向黄金、日元避险。



图1 标准普尔500指数

香港市场近期情况

恒生指数在21500点至22500点区间宽幅震荡，5月上半月香港市场呈现“政策托底与外部冲击交织”的复杂格局，核心矛盾集中于内地政策红利释放与全球流动性收紧的博弈。中长期资金入市加速，中央金融办“险资港股通增持计划”首周落地，内地险资通过港股通净买入金融、消费板块超100亿港元，中国平安（+3.8%）、友邦保险（+2.6%）领涨内险股。大型H股获南向资金持续净流入，单周涨幅2.8%，工商银行、建设银行等权重股因人民币汇率企稳及股息率优势获配置；资讯科技板块受AI商业化加速提振，腾讯控股、美团-W一季报超预期推动板块上涨3.5%。南向资金单月净流入达520亿港元，创2023年以来同期新高，凸显内地机构对港股低估值板块的战略配置。港元汇率逼近1美元兑7.85的弱方兑换保证，金管局通过市场操作注入320亿港元流动性，维持银行体系总结余在1500亿港元以上。



图2 恒生指数

集团动态

上实集团一季度经营稳中有进、稳中向新

近日，上实集团召开 2025 年一季度经营分析会。会议贯彻落实习近平总书记考察上海重要讲话精神和中央政治局会议精神，深入研判当前经营形势，部署下阶段重点工作。集团董事长冷伟青作总结讲话，总裁张芊主持会议并作工作部署。集团领导班子成员，各直（代）管企业、各职能部门相关负责人参加会议。会议贯彻落实习近平总书记考察上海重要讲话精神和中央政治局会议精神，深入研判当前经营形势，部署下阶段重点工作。集团董事长冷伟青作总结讲话，总裁张芊主持会议并作工作部署。集团领导班子成员，各直（代）管企业、各职能部门相关负责人参加会议。



图5 上实集团召开2025年一季度经营分析会

上实环境 2024 年股东大会顺利召开

近日，上海实业环境控股有限公司（股票代码：BHK.SG；0807.HK）以新加坡、香港两地连线的方式，成功召开 2024 年度股东大会。上实环境董事会主席周予鼎先生、执行董事汲广林先生、执行董事王希望先生、执行董事杨兴先生、独立董事潘剑鸣博士、独立董事安红军先生以及独立董事钟铭先生悉数出席本次会议。在会议中，与会股东及股东代理人以投票表决的方式，正式审议通过了 2024 财年的董事报告及经审财务报表、分红派息方案、下一财年审计师的委任等多项决议案。会上，股东们对过去一年上实环境的精细化运营与卓越管理给予高度赞誉。董事们围绕公司发展战略、派息政策等关键议题，与股东代表展开深入沟通与交流，并衷心感谢各位股东长期以来的信任与支持。

上海医药荣登“2025 上市公司品牌价值”四大榜单

近日，以“数智升维·品牌共振”为主题的2025第九届中国上市公司品牌价值榜发布会圆满召开，上海医药凭借卓越的品牌影响力与行业引领力，荣登“2025中国上市公司品牌价值榜TOP100”“2025中国上市公司品牌价值活力榜TOP100”“2025长三角地区上市公司品牌价值榜TOP100”“2025中国上市公司长三角地区年度品牌先锋”四大榜单。在数智化浪潮与健康需求升级的双重驱动下，上海医药以“持续创新、持续突破、持续担当”为行动纲领，走出了一条商业价值与社会价值共生的品牌升维之路。

免责声明：本报告由天津信托有限责任公司编制，仅供合格投资者参考。报告内容基于公开资料整理，本公司力求确保信息的准确性和完整性，但不报告中的任何观点、结论或建议承担任何法律责任。报告中的信息仅供参考，不构成投资建议。合格投资者在做出投资决策前，应充分了解信托产品的风险，并根据自身情况谨慎决策。本公司不对合格投资者因使用报告所导致的任何损失承担责任。报告版权归属本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式复制、传播或引用。本公司保留对报告内容进行修改的权利，恕不另行通知，特此声明。