



目录

宏观环境 1

[中央政治局会议，释放这些重要信号！](#)

[中国人民银行召开落实金融“五篇大文章”总体统计制度动员部署会议](#)

[财政部表态将采取“更积极有为”的宏观政策](#)

监管指引 2

[国家金融监督管理总局修订发布《银行业金融机构董事（理事）和高级管理人员任职资格管理办法》](#)

[证监会发布《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》](#)

[中国人民银行等联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》](#)

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

[上海上实首单科创票据成功发行](#)

[上海医药发布2025年一季度报](#)

[数字赋能环境健康新生态，上实擎画天蓝地绿新篇章](#)

宏观环境

中央政治局会议，释放这些重要信号！

面对国际经贸形势变化，近期政治局会议对地产高质量发展提出了系列的组合制度创新要求。这是在当前国际大背景下，以内部确定性对冲外部不确定性的战略安排。

对内：房地产高质量发展是经济结构转型的核心抓手。

通过稳定房产，有利于改善居民资产负债表结构，有利于居民树立消费信心，在新的制度创新与政策创新加持下，实现“稳定地产、稳消费、稳股市”三稳定。

结构性优化：从“增量扩张”到“品质竞争”：本次中央政治局会议首次提出“加大高品质住房供给”，并将“加快构建房地产发展新模式”置于更靠前的政策位置。高品质的产品创新要求与新模式的产业升级要求相结合，标志着房地产行业正从大规模的数量驱动型发展转向高质量的品质驱动型发展，与中国经济高质量发展的要求相匹配，也与中国百姓过上美好幸福生活的需求相匹配。因此，建设绿色、有机、环保、生态、安全的高质量、高标准好房子，是实现地产供给侧改革的必由之路。

制度性创新：化解风险与新模式构建并行：政治局会议强调“持续巩固房地产市场稳定态势”，政策重心从“止跌回稳”转向“巩固成果”。地方政府化债、房企债务风险化解（如保交楼专项借款）与城市更新专项债等工具协同合力，才能避免并化解系统性风险。同时，现房销售试点、保障性住房再贷款等制度创新，为“市场+保障”双轨制奠定基础。

需求端激活：以品质升级撬动内需潜力：当前房地产已进入“由数量向质量转型”阶段，政治局会议将高品质住房与城市更新作为扩大内需的关键抓手。通过房票政策、公积金利率下调等工具，释放改善性需求；通过城中村改造（预计拉动数万亿投资）和保障性住房收购，盘活存量资产并稳定地方财政。

对外：地产稳定是国际经贸新形势的“战略储备”。

地产稳定，可增强内部确定性，对冲外部不确定性：政治局会议首次提出“国际经贸斗争”，强调以高质量发展的确定性应对国际经贸等领域不确定性的冲击。房地产作为直接关联金融、建材等60余个行业的产业，地产稳定直接关乎居民就业、消费增长与投资者信心。政治局会议提出“适时降准降息”“创设新型政策性金融工具”，旨在通过宽松货币政策与创新结构性工具（如服务消费再贷款），宽松信贷再加上积极财政政策，稳住内需基本盘。

地产稳定，可避免系统性风险外溢，维护金融稳定：美国“关税冲击”升级背景下，资本市场波动与产业链外迁风险有一定迹象。政治局会议要求“持续稳定和活跃资本市场”，而地产股的企稳对A股市场稳定和投资者信心修复至关重要。同时，银行系统贷款的质量与地产业发展密切相关。地产股稳定，对内直接助力房企现金流改善（如2025年前4月重点城市土拍溢价率升至20%），对外可缓解美元债违约压力，降低国际评级机构对中国金融体系的负面评估，有利于降低对外融资成本。

地产稳定，可强化对外谈判筹码，以高质量的“内循环”支持“外循环”的定价权：地产产业链的上游从铁矿石、钢铁、有色、化工、水泥、建材，到中游的道路、电力、供水、煤气，再到下游的家装、家电、家具、汽车等，地产产业链占GDP比例很高，如果加上金融业，占比更高。地产业稳健运行促进内需稳定，可为国际经贸新形势提供回旋空间。政治局会议提出“统筹国内经济工作与国际经贸斗争”，意味着通过内需市场培育（如城市更新投资、高品质住房消费）减少对外部市场的依赖，同时以“超大规模经济体”优势

增强谈判话语权。

地产“量稳质升”是内外双循环的战略支撑点：政治局会议为房地产定调“巩固稳定”与“高质量发展”双主线，对内通过结构优化与制度组合创新重塑行业发展第二增长曲线，对外以提升地产业及其它产业的高质量发展与内需发展双维护的产业韧性。短期看，地产业稳定高质量发展需金融系统降准降息、需要财政系统扩大专项债发行并对存量收购细则及廉租房屋规则等政策落地；中长期看，通过“好房子”产品标准设计与普及、城市更新资金闭环（如专项债+PSL）等长效机制，形成供给侧的高质量与幸福生活的有效需求相结合。

中国人民银行召开落实金融“五篇大文章”总体统计制度动员部署会议

近日，中国人民银行召开落实金融“五篇大文章”总体统计制度动员部署会议，深刻认识金融“五篇大文章”统计工作的重要意义，全面部署制度落地工作。中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新出席会议并讲话。

会议指出，做好金融“五篇大文章”统计工作是落实党中央、国务院决策部署的重要环节，是精准掌握金融服务实体经济情况、有效开展考核评价工作、科学制定金融政策的重要依据。中国人民银行牵头制定金融“五篇大文章”总体统计制度，同时建立健全各细分领域统计制度，构建了科学、系统、全面的“1+N”统计制度体系。各金融机构、金融基础设施机构积极响应，提前筹备，有序推进数据报送，为深入开展金融“五篇大文章”统计工作夯实了基础。

会议要求，金融系统要切实提高政治站位，增强责任担当意识，继续攻坚克难，推动金融“五篇大文章”统计制度落地见效，形成坚实的政策支持基础。金融机构要认真落实金融“五篇大文章”相关统计制度，统筹协调本单位资源，加强相关部门的协调配合，严格落实数据质量主体责任，强化源头数据质量管理，形成从业务到统计的全链条工作保障。中国人民银行各分行要加强对辖内金融机构统计工作的指导，确保金融“五篇大文章”统计制度的各项要求精准传达到辖内机构，严格落实数据审核责任，强化统计检查刚性约束，统筹开展现场检查与非现场督导。

财政部表态将采取“更积极有为”的宏观政策

近日，世界银行（以下简称世行）在美国华盛顿举行发展委员会第111次会议，审议通过了《就业：通往繁荣之路》报告。会议由发展委员会主席、瑞典财政部长伊丽莎白·斯特万森主持，来自世行25个选区的理事代表、世行行长彭安杰、国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃、世界贸易组织总干事恩戈齐等出席。财政部部长、世行中国理事蓝佛安与会并发言，财政部副部长、世行中国副理事廖岷陪同参会。中方呼吁世行等国际组织倡导非歧视原则、自由贸易原则等，共同维护开放合作的国际环境。蓝佛安指出，中国是全球经济一体化的受益者也是贡献者，近年来中国对全球经济增长的贡献率保持在30%左右。在当前复杂外部环境下，中国将采取更加积极有为的宏观政策，推动实现全年预期增长目标，继续为全球经济带来稳定和动力。中国坚持改革开放的基本国策，已对所有建交的最不发达国家产品给予零关税待遇，并愿进一步敞开大门，与全球共享中国的超大规模市场，实现互利共赢。

（参考资料：财政部、中国人民银行、第一财经、财联社）

国家金融监督管理总局修订发布《银行业金融机构董事（理事）和高级管理人员任职资格管理办法》

为进一步强化对银行业金融机构董事（理事）和高级管理人员（以下简称高管人员）的监督管理，严把准入关口，金融监管总局修订发布了《银行业金融机构董事（理事）和高级管理人员任职资格管理办法》（以下简称《办法》），自2025年6月1日起施行。

修订后的《办法》包括总则、任职资格条件、任职资格核准与报告、金融机构的管理责任、监管机构的持续监管、法律责任、附则等七章共四十五条。主要修订内容包括：一是秉持过罚相当原则，调整监管处罚对高管人员任职的影响，进一步区分处罚类型明确影响期限。二是压实金融机构主体责任，要求金融机构健全高管人员选拔任用程序和标准，明确金融机构及拟任高管人员应当对任职资格申请材料 and 报告材料的真实性、完整性负责。三是其他修订事项，包括对适用报告制的任职资格管理事项予以规范，统一明确报告事项时限要求；与相关法律法规和监管制度加强衔接，完善部分任职资格基本条件表述等。

《办法》的修订发布实施，有利于进一步提升高管人员任职资格管理质效，督促高管人员恪守诚信、履职尽责、廉洁从业，严格防范高管人员“带病流动”，促进金融机构依法合规经营和高质量发展。

证监会发布《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》

为进一步加强上市公司信息披露暂缓与豁免行为的监管，保护投资者的合法权益，证监会制定了《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》（以下简称《规定》），自2025年7月1日起实施。

《规定》的主要内容，一是明确两类豁免范围，一类是国家秘密或者其他公开后可能违反国家保密规定、管理要求的信息，另一类是商业秘密或者保密商务信息。二是规定三种豁免方式，包括豁免按时披露临时报告，豁免披露临时报告，以及采用代称等方式豁免披露定期报告、临时报告中的有关内容。三是压实公司责任，要求制定披露豁免制度，不得以涉密为名进行宣传，对豁免披露事项进行登记管理并定期报送登记材料。四是强化监管约束，对未按规定建立制度、不符合条件豁免披露，甚至利用豁免披露从事内幕交易、操纵市场的，依规处理。

中国人民银行等联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》

为深入贯彻落实习近平总书记考察上海重要讲话和中央金融工作会议精神，深化金融制度型开放，加大金融支持“走出去”企业和“一带一路”建设力度，近日，中国人民银行、金融监管总局、国家外汇局、上海市人民政府联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》（以下简称《行动方案》）。

《行动方案》着眼于更好发挥上海国际金融中心在服务构建新发展格局中的特殊作用，支持各类主体更加安全、便捷、高效参与国际竞争与合作，从提高跨境结算效率、优化汇率避险服务、强化融资服务、加强保险保障、完善综合金融服务等五方面提出18条重点举措，对上海加快建设国际金融中心具有重要意义。下一步，中国人民银行、上海市人民政府将会同相关部门推动《行动方案》各项举措落实落地，进一步提升跨境投融资便利化，不断增强上海国际金融中心的竞争力和影响力，推动经济高质量发展和高水平对外开放。

国际市场

美国市场近期情况

总体来看，特朗普政府于4月初宣布的“对等关税”政策虽部分兑现了其竞选时“美国优先”的贸易承诺，但在全球引发连锁反应后，政策实施节奏出现调整：对部分国家（如加拿大、墨西哥）的关税在USMCA框架下豁免或延迟执行，而对中国商品的实际税率因叠加效应攀升至54%。尽管市场一度因关税延迟90天的传闻短暂反弹，但供应链结构性调整的压力持续显现，汽车、化工等行业成本激增，标普500指数较月初高点仍累计下跌超10%。值得注意的是，特朗普政府外交策略显现“交易主义”特征：一方面威胁对欧盟汽车加征20%关税，另一方面与韩国现代等企业协商投资换豁免，试图以“关税杠杆”重塑贸易规则。这种“边施压边谈判”的模式虽暂缓了全面贸易战的爆发，但全球去美元化与多边合作深化（如中国-东盟贸易额同比增长12.5%）的长期趋势，正悄然动摇美国主导的贸易体系根基。



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，市场呈现“政策托底与外部扰动交织”的复杂格局。分市值来看，大型H股受益于南向资金持续涌入及内地政策支持，单周涨幅达2.8%；分行业看，资讯科技板块受AI商业化加速及部分企业一季报超预期提振，整体上涨3.5%，但机构预测全年EPS增速仍维持6%-8%区间，上行动能受制于全球供应链压力。金融股表现分化，中资券商股因中央金融办推动的“中长期资金入市计划”落地而上涨2.1%，但国际投行板块受美联储降息预期延后影响承压。政策层面，香港特区政府4月22日联合内地监管部门推出“跨境数据流通2.0计划”，允许大湾区金融机构共享企业碳排放数据，刺激绿色金融板块单日跳涨4.3%。此外，“中长期资金入市”政策进一步落地，内地险资通过港股通增持金融与消费板块超100亿港元，内险股中国平安、友邦保险单周涨幅分别达3.8%和2.6%。楼市方面，4月下半月新盘成交量同比下滑65%，开发商加速推出“零首付”促销政策，但地产股仍普遍下跌，恒生地产指数月内累计跌幅达8.7%。



图2 恒生指数

集团动态

上海上实首单科创票据成功发行

近日，上海上实集团在中国银行间市场成功发行 15 亿元 5 年期用途类科创票据，认购倍数达 2.11 倍，最终票面利率 2%，创上海区域本年度同期限科创票据历史新低。此次发行牵头主承销商为浦发银行，联席主承销商为中国建设银行、平安银行、中国光大银行及南京银行。上实集团将以此次科创票据发行为契机，持续深耕科创领域，充分发挥资金的杠杆作用与产业的集聚效应，培育发展新动能，助力集团高质量发展！

上海医药发布 2025 年一季报

近日，上海医药集团股份有限公司（601607.SH；02607.HK）发布 2025 年第一季度报告。报告期内，公司实现营业收入 707.63 亿元，其中：医药工业实现销售收入 58.85 亿元；医药商业实现销售收入 648.78 亿元。公司实现归母净利润 13.33 亿元，其中：工业板块贡献利润 5.32 亿元；商业板块贡献利润 8.34 亿元；主要参股企业贡献利润 1.96 亿元。扣非净利润实现 12.63 亿元。报告期内，公司坚持创新驱动，有序推进新药研发，加快深化创新生态圈建设，新产品陆续获批上市，中药业务传承与创新并举；医药商业创新业务持续发力，进口总代、创新药服务、CSO、器械大健康等业务继续保持亮眼增长。

数字赋能环境健康新生态，上实擎画天蓝地绿新篇章

近日，上实集团董事长冷伟青带队赴湖北省武汉市，拜访武汉市市长盛阅春，并对集团在汉企业开展工作调研。盛阅春对冷伟青一行表示欢迎，感谢上实集团为武汉经济社会发展作出的贡献。希望上实集团充分发挥自身优势，加大在汉投资力度，深化双方在环境保护、生命健康、城市更新、金融投资等领域务实合作，更好助力武汉转型发展。我们将持续打造市场化、法治化、国际化一流营商环境，为企业在汉发展提供更好的服务。

冷伟青表示，武汉区位优势突出，科教资源丰富，产业基础良好，具有巨大的发展潜力。多年来，上实集团在武汉市深耕医药、环境等业务领域，得到了市委市政府大力支持与帮助。展望未来，上实集团期待与武汉市进一步深化医药与环境领域的合作，提升能级，共同推动产业创新转型，合力书写跨区域协同、政企共赢的高质量发展新篇章。



图3 冷伟青带队拜访武汉市市长盛阅春

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。