



目录

宏观环境 1

[中办、国办联合印发《进一步保障和改善民生的意见》](#)

[国家发改委进一步降低征信服务收费标准](#)

[央行发布5月社会融资规模存量统计数据报告](#)

监管指引 2

[金融监管总局、上海市政府印发《支持上海国际金融中心建设行动方案》](#)

[证监会发布《期货市场程序化交易管理规定（试行）》](#)

[央行开展4000亿元买断式逆回购](#)

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

[上实集团与黑龙江省共商多领域合作](#)

[上实集团领导与上实环境共商“十五五”新蓝图](#)

[上实城开多社区获评上海市5A级青年中心](#)

宏观环境

中办、国办联合印发《进一步保障和改善民生的意见》

为进一步保障和改善民生，着力解决群众急难愁盼，推动民生建设更加公平、均衡、普惠、可及，经党中央、国务院同意，现提出如下意见：（一）有效扩大社会保障覆盖面。（二）加强低收入群体兜底帮扶。（三）全方位提高基本公共服务质效。（四）推行由常住地提供基本公共服务。（五）推动教育资源扩优提质。（六）推进优质医疗卫生资源共享。（七）大力发展“一老一小”普惠服务。（八）发展群众家门口的社区服务。（九）提高多样化生活服务品质。（十）促进包容共享发展。

各地区各有关部门要在党中央集中统一领导下，把党的领导贯彻到民生工作的各领域全过程，结合实际抓好本意见贯彻落实。提高预算内投资支持社会事业比重。加强重大民生政策跨部门统筹协调，在宏观政策取向一致性评估时注重从社会公平角度评估对社会预期的影响。科学评价民生政策实施效果，不搞层层分解和“一刀切”考核。

国家发改委进一步降低征信服务收费标准

近日，国家发改发布《国家发展改革委关于进一步降低征信服务收费标准的通知》称，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步降低企业经营成本，优化营商环境，促进实体经济发展和社会信用体系建设，依据《征信业管理条例》《中央定价目录》有关规定，就中国人民银行征信中心服务收费标准有关事项通知如下。

（一）商业银行等机构查询企业信用报告基准服务费标准每份9元，查询个人信用报告基准服务费标准每份1元。农村商业银行、农村合作银行、农村信用社、村镇银行、小额贷款公司、消费金融公司、融资租赁公司、融资性担保公司、民营银行、独立法人直销银行、内贸险承保机构等11类金融机构查询企业和个人信用报告实行优惠收费标准。（二）个人柜台查询自身信用报告，每年前2次免费，自第3次起的收费标准为每次5元，不得另行收取纸张费、打印费等其它费用。个人通过互联网查询自身信用报告免费。（三）应收账款质押登记收费标准每件每年15元，变更登记、异议登记收费标准每件每次5元，查询登记信息免费。（四）征信中心应严格执行国家规定的收费标准，每年4月底前将上年度经审计的财务报告、收支情况等报国家发展改革委(价格司)。

央行发布 5 月社会融资规模存量统计数据报告

初步统计，2025年5月末社会融资规模存量为426.16万亿元，同比增长8.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为262.86万亿元，同比增长7%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.19万亿元，同比下降31.5%；委托贷款余额为11.22万亿元，同比增长0.4%；信托贷款余额为4.36万亿元，同比增长5.4%；未贴现的银行承兑汇票余额为2.27万亿元，同比下降7.4%；企业债券余额为32.91万亿元，同比增长3.4%；政府债券余额为87.39万亿元，同比增长20.9%；非金融企业境内股票余额为11.87万亿元，同比增长2.9%。

从结构看，5月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的61.7%，同比低1个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.3%，同比低0.1个百分点；委托贷款余额占比2.6%，同比低0.3个百分点；企业债券余额占比7.7%，同比低0.4个百分点；政府债券余额占比20.5%，同比高2.1个百分点；非金融企业境内股票余额占比2.8%，同比低0.1个百分点。

（参考资料：中国政府网、中国人民银行、国务院）

监管指引

金融监管总局、上海市政府印发《支持上海国际金融中心建设行动方案》

为深入贯彻落实党中央、国务院关于加快建设上海国际金融中心的决策部署，进一步增强上海国际金融中心的竞争力和影响力，以金融高水平开放推动经济高质量发展，金融监管总局会同上海市人民政府联合印发《关于支持上海国际金融中心建设行动方案》（以下简称《行动方案》）。《行动方案》主要有五方面内容：

一是推动金融机构集聚，做优做强金融服务功能。推动银行保险机构进一步集聚上海，推动商业银行总行通过专设机构、对在沪机构授权等方式加大支持上海国际金融中心建设力度，引导在沪金融机构强化协同合作。二是做实“五篇大文章”，提高金融服务实体经济质效。提升科技金融工作质效，在依法合规前提下，支持上海积极探索适合科技企业特点的金融服务模式。三是扩大制度型开放，提升上海金融业国际化水平。坚持对标国际高标准经贸规则探索金融制度型开放，探索在上海自贸试验区开展以国际良好实践为基础的非居民贷款业务。四是提高监管水平，统筹金融发展和安全。推动在沪金融机构提高前瞻性风险管理能力，促进稳健经营。坚持包容审慎监管理念，支持聚焦服务实体经济和对外开放等重点领域组织实施金融创新试点，对金融创新试点探索实施尽职免责机制。五是完善政策配套，提高金融专业服务水平。加强党建与业务深度融合。深化金融法治建设，加强上海国际金融中心建设法治保障，大力支持上海金融监管局建设好上海金融消保中心，进一步完善上海金融营商环境。

证监会发布《期货市场程序化交易管理规定（试行）》

为落实《期货和衍生品法》《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》（国办发〔2024〕47号）要求，加强期货市场程序化交易监管，维护期货交易秩序和市场公平，证监会全面总结期货市场程序化交易监管实践经验，制定了《期货市场程序化交易管理规定（试行）》（以下简称《管理规定》），自2025年10月9日起实施。《管理规定》共7章37条，加强对期货市场程序化交易的全过程监管。一是明确程序化交易和高频交易的定义。二是明确程序化交易报告要求。三是加强系统接入管理。四是加强主机托管与席位管理。五是明确交易监测与风险管理要求。六是明确监督管理安排。七是明确对相关主体的适用安排。前期，证监会就《管理规定》向社会公开征求意见。各方对《管理规定》的基本思路、整体框架和主要内容基本认可。经认真研究，证监会对与《管理规定》相关的主要意见建议予以吸收采纳。后续，证监会将指导期货交易所和期货业协会制定出台相关业务细则，做好《管理规定》落地相关工作。

央行开展 4000 亿元买断式逆回购

近日，央行发布公告称，为保持银行体系流动性充裕，将于6月16日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展4000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月。这是央行启用买断式逆回购操作工具以来，首次在一个月内两次进行买断式逆回购操作。自6月起，央行首次对买断式逆回购业务的操作量、操作期限进行预告。6月5日，央行发布公告称，为保持银行体系流动性充裕，将于6月6日以固定数量、利率招标等中标方式开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月。据了解，公开市场买断式逆回购采用固定数量、利率招标、多重价位中标，回购标的包括国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等。操作对象为公开市场业务一级交易商，原则上每月开展一次操作，期限不超过1年。



国际市场

美国市场近期情况

总体来看，2025年6月上半月，美国市场呈现出复杂态势。一方面，美联储持续释放鹰派信号，官员多次强调抗通胀决心，这对市场预期产生了较大影响。数据方面，6月公布的美国制造业PMI初值降至46.3，为六个多月来新低，服务业PMI初值为54.1，也创五个月来新低，显示美国经济扩张步伐有所放缓。受此影响，美股市场出现明显波动。美东时间6月以来，标普500指数结束此前的连涨态势，在多日出现下跌，6月上半月累计跌幅达到一定程度，部分科技股和周期股领跌。VIX恐慌指数从月初的相对低位有所攀升，一度接近30，显示投资者对经济前景及美联储后续政策走向的担忧加剧。黄金价格则在市场不确定性增加的背景下，受到一定程度的追捧，价格有所上扬。同时，美元指数在6月上半月也呈现出震荡下行的趋势，一度跌破关键支撑位，反映出市场对美元资产信心的微妙变化。美国6月上半月的市场情况凸显了经济数据、货币政策与市场情绪之间复杂的互动关系，后续走向仍需紧密关注经济数据及政策动态。



图1 标准普尔500指数

香港市场近期情况

2025年6月上半月，恒生指数在23200-24100点区间宽幅震荡，上半月累计微涨0.9%，盘中于6月8日触及24056点阶段高位，日均成交额达1850亿港元。分市值看，中型H股延续活跃，生物医药、新能源板块的中型标的平均涨幅3.2%，康希诺生物、时代天使等个股区间涨幅超7%；大型蓝筹股中，腾讯、汇丰因外资回流带动，分别上涨2.8%和3.5%。资金流向显示“南向主导”特征：上半月南向资金净流入720亿港元，其中科技板块获380亿港元增持，美团、腾讯分别获140亿港元和120亿港元净买入。值得注意的是，高股息策略在美联储降息预期下持续受捧，恒生高股息ETF（513690）上涨1.8%，中国神华、长江电力因股息率超5.5%获险资加仓。宏观层面，内地5月CPI同比涨2.1%、PPI降幅收窄，宽松货币政策持续（MLF利率维持2.75%），港汇在7.76强方区间稳定运行。市场关注点聚焦6月15日美国对华关税复审及美联储议息会议，短期或因外部政策波动加剧震荡，但机构认为港股在中报业绩预增（金融、消费板块EPS预期上调4.2%）支撑下，中期仍具修复动能。

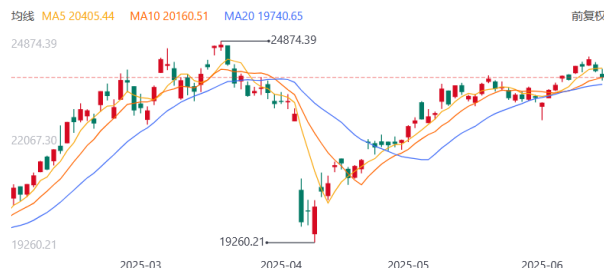


图2 恒生指数

集团动态

上实集团与黑龙江省共商多领域合作

近日，黑龙江省副省长王岚在哈尔滨会见了上实集团董事长冷伟青一行，双方回顾合作历程，凝聚发展共识，共商合作蓝图。黑龙江省政府副秘书长田林，省住建厅厅长高起生，龙江银行董事长姜春洁参加会见。王岚对冷伟青一行的到访表示欢迎，对上实集团在龙江水环境治理中彰显的国企担当和专业能力给予充分肯定并指出当前全省正加快构建现代化产业体系，全力推动创新、绿色和高质量发展。冷伟青对黑龙江省长期以来的支持表示感谢。未来，上实集团将在做优做精现有合作项目的基础上，聚焦环境健康和生命健康核心主赛道，发挥科技、产业和金融协同发展优势，实现双方互利共赢、共同发展。



图5 黑龙江副省长王岚会见冷伟青一行

上实集团领导与上实环境共商“十五五”新蓝图

近日，上实集团董事长冷伟青一行调研上实环境龙江环保，与企业经营班子共商“十五五”高质量发展路径。座谈会上，集团领导对上实环境自总部成立以来，在战略布局和公司治理等领域取得的进步给予肯定。针对龙江环保未来发展，冷伟青表示，立足当下，要以核心竞争力提升为抓手，进一步深化优化产品服务，提升运营效率，强化成本管控，加速数智化转型升级，打造可复制推广的“龙江方案”；通过机制创新构建人才培养生态，激活企业发展内生动力，推动公司在集团环境健康主赛道上发挥示范引领作用。

上实城开多社区获评上海市 5A 级青年中心

近日，近日，上实城开保障性租赁住房社区阡集·汇社区、莘社区青年中心获评“上海市5A级青年中心”。上实城开已在闵行、徐汇等地区完成阡集社区布局，上市供应5500余套高品质长租公寓，成为青年人才来沪发展的“第一站”。上实城开正在积极打造“阡集”青年长租公寓品牌，秉持“以人为本”的核心发展理念，通过社交让青年“被看见”，通过机制让青年“被赋能”，通过生态让青年“被需要”，为上海青年发展型城区建设持续注入上实城开的青春力量。

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。