



## 目录

### 宏观环境 1

[央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》](#)

[金融监管总局、央行联合发布《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》](#)

[财政部公布第三季度国债发行安排](#)

### 监管指引 2

[国家金融监督管理总局发布《商业银行市场风险管理办法》](#)

[证监会发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》](#)

[央行货币政策委员会召开第二季度例会](#)

### 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

[上实集团与安徽省六安市共商多领域合作](#)

[上海市国资委领导带队调研上实环境下属公司](#)

[上实资本荣获“36氪2025年度中国股权投资行业私募股权投资机构TOP100”](#)

## 宏观环境

### 央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，完善扩大消费长效机制，更好满足消费领域金融服务需求，近日中国人民银行、国家发展改革委、财政部、商务部、金融监管总局、中国证监会等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》。《意见》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入践行金融工作的政治性、人民性，引导金融机构从消费供给和需求两端强化金融服务，满足各类主体多样化融资需求，推动扩大高质量消费供给，助力释放消费增长潜能。

《意见》指出，要夯实宏观经济金融基础，支持居民就业增收，优化保险保障，积极培育消费需求。强化结构性货币政策工具激励，加大对服务消费重点领域信贷支持，发展债券、股权等多元化融资渠道。下一步，中国人民银行将会同有关部门加快推动《意见》各项政策实施落地，强化跟踪监测，指导金融机构持续加大消费领域金融支持力度，为更好发挥消费对经济发展的基础性作用提供有力金融支撑。

### 金融监管总局、央行联合发布《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》

为认真贯彻党的二十大和二十届三中全会精神、中央金融工作会议精神，落实《国务院关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》《国务院办公厅关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》部署，深入践行金融工作的政治性、人民性，切实做好普惠金融大文章，更好满足人民群众和实体经济多样化、普惠性的金融需求，于近日联合发布《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》，从优化普惠金融服务体系、巩固提升普惠信贷体系和能力、加强普惠保险体系建设、组织保障等方面出发，提出六部分16条措施。

《实施方案》强调，实现普惠金融高质量发展，必须加强党中央集中统一领导，供给多层次、多样化的普惠金融服务，不断提升普惠金融服务人民群众生产生活的能力和水平。下一步，金融监管总局、中国人民银行将扎实做好《实施方案》贯彻落实工作，全力推进普惠金融高质量发展，确保党中央、国务院关于普惠金融的重大决策部署落到实处。

### 财政部公布第三季度国债发行安排

财政部公布3季度将发行57只各期限国债，其中关键期限18只，短期贴现债22只，储蓄国债6只，超长国债11只。2025年第三季度，财政部将发行关键期限国债18只，其中7月份将续发4只国债，首发2只国债；8月份和9月份分别发行6只国债，其中各有2只为首发，其余均为续发。短债国债方面，7月将发行7只贴现债券，其中28天和63天各一只，91天3只，182天2只；8月将发行7只贴现债券，其中28天和63天各一只，91天3只，182天2只；9月将发行8只贴现债券，其中28天和63天各一只，91天4只，182天2只。储蓄国债方面，7月份将发行3年期和5年期电子式储蓄国债各一期；8月份则发行3年期和5年期凭证式储蓄国债各一期；9月份再次发行3年期和5年期电子式储蓄国债各一期。超长期债方面将发行11只，其中7月将首发20年和30年期各一只，续发30年期一只；8月份将续发50年期、30年期和20年期各一只，新发20年期一只；9月份续发30年、50年、20年和30年期各一只。2025年上半年财政部共发行98只（含续发）国债，同比减少8只，规模为78,880.80亿元。由于特别国债发行的原因，2025年上半年国债发行规模同比增加逾2万亿元，平均发行票面利率为1.5177%，同比下降44BPs。

（参考资料：中国政府网、中国人民银行、财政部）

## 监管指引

### 国家金融监督管理总局发布《商业银行市场风险管理办法》

为深入贯彻落实中央金融工作会议精神，加强资本监管、规范业务经营，推动商业银行提高市场风险管理水平，金融监管总局对《商业银行市场风险管理指引》进行了修订，形成《商业银行市场风险管理办法》（以下简称《办法》）。《办法》自印发之日起施行。

《办法》共五章四十三条，主要包括：一是明确市场风险定义。厘清《办法》适用范围，不再包括银行账簿利率风险相关内容，加强与《商业银行资本管理办法》《银行业金融机构全面风险管理指引》等制度衔接。二是强调完善市场风险治理架构。明确董事会、监事（会）和高级管理层的责任，界定三道防线的具体范围和职责，强调银行在集团并表层面加强市场风险管理。三是细化市场风险管理要求。要求银行对市场风险进行全流程管理，细化风险识别、计量、监测、控制和报告要求。完善内部模型定义以及模型管理、压力测试要求，匹配当前市场风险计量框架和管理实践。下一步，金融监管总局将加强督促指导，做好《办法》贯彻落实工作，引导银行提高市场风险管理能力。

### 证监会发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》

为深入贯彻党的二十届三中全会精神，认真落实中央金融工作会议、中央经济工作会议和《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》部署要求，深化资本市场投融资综合改革，增强科创板制度包容性、适应性，更好服务科技创新和新质生产力发展，中国证监会制定了《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》（以下简称《科创板意见》）。

《科创板意见》在持续抓好“科创板八条”落地实施的基础上，推出6项改革举措：一是对于适用科创板第五套上市标准的企业，试点引入资深专业机构投资者制度。二是面向优质科技型企业试点IPO预先审阅机制，进一步提升证券交易所预沟通服务质效。三是扩大第五套标准适用范围，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用。四是支持在审未盈利科技型企业面向老股东开展增资扩股等活动。五是健全支持科创板上市公司发展的制度机制。六是健全科创板投资和融资相协调的市场功能。下一步，中国证监会将组织上海证券交易所及市场有关各方扎实推进各项改革举措和示范案例落地，进一步促进科技创新和产业创新深度融合发展，更好服务中国式现代化。

### 央行货币政策委员会召开第二季度例会

近日，中国人民银行货币政策委员会召开了2025年第二季度（总第109次）例会。会议分析研判国内经济金融形势，对下一步金融领域重点工作作出部署。会议建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，灵活把握政策实施的力度和节奏。对于房地产市场，会议从上次例会的“推动房地产市场止跌回稳”改为“持续巩固房地产市场稳定态势”，并指出要加大存量商品房和存量土地盘活力度。在利率方面，会议建议强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策执行和监督。二季度以来，央行全方面下调各项结构性政策工具利率。会议指出，要加力支持科技创新、提振消费，做好“两重”“两新”等重点领域的融资支持。用好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款，探索常态化的制度安排，维护资本市场稳定。

## 国际市场

## 美国市场近期情况

总体来看，2025年6月下半月，美国市场在政策与经济数据交织影响下波动前行。特朗普政府持续推进经济政策调整，6月20日暗示可能进一步调整部分行业关税，市场对此反应敏感。此前，5月核心PCE物价指数同比上升2.7%，略超预期，加剧了市场对通胀及政策走向的担忧。受此影响，股市走势跌宕起伏。6月27日，道琼斯工业指数上涨1%，标普500指数上涨0.52%，纳斯达克指数上涨0.52%，均创历史新高。但此前市场也历经震荡，投资者情绪谨慎同时，美债收益率曲线“陡峭化”趋势明显，30年期与5年期美债收益率差值达102个基点，为2021年以来最高水平，反映市场对美联储降息预期增强。商品市场方面，国际原油价格小幅下跌，ICE布油下跌0.52%，NYMEXWTI原油下跌0.26%；现货黄金价格跌逾1%。美国6月26日公布的5月商品贸易逆差初值为966亿美元，5月商品出口环比下降5.2%，创2020年以来最大降幅，凸显美国经济面临的压力。随着特朗普政府90天“关税暂缓期”临近，7月9日若贸易协议未达成，“对等关税”将生效，届时美国市场不确定性将进一步增加。



图1 标准普尔500指数

## 香港市场近期情况

2025年6月下半月，恒生指数在23800-24400点间波动，整体呈上扬态势，6月24日涨幅达2.06%，收于24177.07点，成交额显著放大。分市值来看，大型蓝筹股与中型H股均表现活跃，腾讯等大型股因业绩预期向好稳步上涨，中型股中的创新药企和新兴消费企业涨幅居前，如某创新药研发企业股价半月内涨幅超15%。行业方面，科技股持续发力，恒生科技指数表现亮眼值得关注的是，南向资金流入依旧强劲，持续布局消费与医疗健康板块，对行业优质标的增持明显，凸显对这些行业长期价值的认可。港汇虽一度逼近“弱方兑换保证”水平，但未影响市场整体情绪。在宏观环境下，内地经济数据向好、政策持续发力，为港股市场提供有力支撑，高股息策略仍受部分投资者青睐，在市场震荡时发挥一定防御作用，助力稳定投资组合。



图2 恒生指数

## 集团动态

### 上实集团与安徽省六安市共商多领域合作

近日，安徽省六安市委书记方正、市长刘洪洁率六安市党政代表团到访上实集团，与上实集团董事长冷伟青、总裁张芊就深化双方产业合作开展座谈。冷伟青代表集团对六安党政代表团一行到来表示热烈欢迎，并介绍，当前，上实集团正按照“立足香港、依托上海，服务国家战略、走国际化道路”战略定位，坚定不移走市场化道路，全力打造世界一流绿色健康产业投资控股集团。方正表示，六安市是长三角一体化发展城市、上海市对口合作城市，近年来上海市对六安的社会经济发展给予了很大支持。上实集团综合实力强，双方有着广泛的合作基础和空间，未来可在医药、基建等领域深化产业合作，互利共赢。



图3 六安市与上实集团工作交流会

### 上海市国资委领导带队调研上实环境下属公司

近日，上海市国资委副主任姚汝林带队，调研上实环境下属凯发新泉水务（泰州）有限公司。上实集团副总裁杨秋华，上实环境董事会主席、复旦水务董事长周予鼎等陪同。调研组一行实地考察泰州公司的运营现场，深入了解企业工艺流程和生产经营情况。周予鼎主席汇报了上实环境的经营情况、业务开展和未来规划，详细介绍公司在水务环保领域及社会责任履行等方面的工作进展。市国资委领导对公司深入贯彻长三角一体化发展战略和生态文明建设的举措予以肯定，鼓励公司扎扎实实做好企业发展、队伍建设等各项工作，为保障区域水安全、促进可持续发展作出更大贡献。互利共赢。

### 上实资本荣获“36氪 2025 年度中国股权投资行业私募股权投资机构 TOP100”

近日，36氪2025年度“中国股权投资行业投资机构”系列名册重磅发布。上实资本荣登核心主榜单，并斩获多项荣誉，彰显了业界对公司一如既往的支持与认可：中国股权投资行业私募股权投资机构TOP100和中国最具成长力股权投资机构TOP10。面对资本市场深化改革的新机遇，伴随产业升级加速和退出渠道多元化趋势，上实资本将坚持价值投资理念，持续优化投资策略、提升管理效能，为推动行业进步和实体经济发展贡献专业力量。

**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。