



## 目录

<b>宏观环境</b>	<b>1</b>
<a href="#">中央城市工作会议于7月在北京举行</a>	
<a href="#">财政部印发通知进一步加强国有商业保险公司长周期考核</a>	
<a href="#">上交所发布《科创成长层指引》</a>	
<b>监管指引</b>	<b>2</b>
<a href="#">国家金融监督管理总局发布《金融机构产品适当性管理办法》</a>	
<a href="#">证监会：始终把维护市场稳定作为监管工作首要任务，推动健全常态化稳市机制安排</a>	
<a href="#">财政部等三部门发布境外投资者以分配利润直接投资税收抵免政策</a>	
<b>国际市场</b>	<b>3</b>
<a href="#">美国市场近期情况</a>	
<a href="#">香港市场近期情况</a>	
<b>集团动态</b>	<b>4</b>
<a href="#">上实集团与平安银行就深化合作举行座谈</a>	
<a href="#">上海医药净利预增15亿，销售费两连降</a>	
<a href="#">上实集团领导深入临港新片区多项目开展工作调研</a>	

## 宏观环境

### 财政部印发通知进一步加强国有商业保险公司长周期考核

为落实中央金融办等6部门印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》有关要求，持续引导国有商业保险公司长期稳健经营，更好发挥保险资金的市场稳定器和经济发展助推器作用，进一步加强对国有商业保险公司长周期考核，根据《财政部关于印发〈商业保险公司绩效评价办法〉的通知》（财金〔2022〕72号）、《财政部关于引导保险资金长期稳健投资 加强国有商业保险公司长周期考核的通知》（财金〔2023〕89号）（以下统称《办法》）相关规定，现就有关事项通知如下：

一、《办法》中经营效益类指标的“净资产收益率”由“3年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式调整为“当年度指标+3年周期指标+5年周期指标”相结合的考核方式。其中，当年度指标为“当年净资产收益率”，权重为30%；3年周期指标为“3年周期净资产收益率”，权重为50%；5年周期指标为“5年周期净资产收益率”，权重为20%。

二、《办法》中经营效益类指标的“（国有）资本保值增值率”由“当年度指标”调整为“当年度指标+3年周期指标+5年周期指标”相结合的考核方式。其中，当年度指标为“当年（国有）资本保值增值率”，权重为30%；3年周期指标为“3年周期（国有）资本保值增值率”，权重为50%；5年周期指标为“5年周期（国有）资本保值增值率”，权重为20%。

### 上交所发布《科创成长层指引》

为了落实《中国证监会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》），进一步深化科创板改革，13日，上海证券交易所（以下简称上交所）正式发布了《科创板上市公司自律监管指引第5号——科创成长层》等配套业务规则。

上交所将坚决落实中国证监会的部署，扛起改革实施主体责任，全力推进《科创板意见》及配套业务规则的落地见效。一是抓好新制定修订业务规则的实施，强化规则与市场、业务、技术等改革要素的协调配套，尽快推动具有标志性意义的典型案例落地，扩大政策的示范带动效应。二是持续开展《科创板意见》及配套业务规则的宣传，解读改革目的、规则内容和监管要求，有利于市场主体更好理解和适用规则，最大程度凝聚市场共识。三是切实提升一线监管工作质效，强化投资者保护，采取有效措施全力维护市场平稳运行、防范化解市场风险，为改革平稳落地创造良好的市场环境。

### 中国人民银行与埃及中央银行签署合作谅解备忘录

2025年7月10日，在中国国务院总理李强和埃及总理马德布利的共同见证下，中国人民银行行长潘功胜与埃及中央银行行长哈桑·阿布达拉签署《中国人民银行与埃及中央银行关于双边金融合作、推动本币结算及在中央银行数字货币和数字创新领域开展合作的谅解备忘录》。本次谅解备忘录旨在加强双边金融合作，包括货币政策框架、金融市场、支付系统等领域的业务交流和信息共享；加强本币结算合作，促进两国经常账户交易和直接投资中的本币使用；加强央行数字货币与数字创新合作，包括信息交换、项目合作等。

（参考资料：金融监管总局、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《金融机构产品适当性管理办法》

为进一步规范金融机构适当性管理，加强金融消费者权益保护，金融监管总局发布《金融机构产品适当性管理办法》《办法》自2026年2月1日起施行。

《办法》共五章四十九条，对金融机构适当性管理义务进行规范。主要包括以下内容：一是金融机构应当了解产品，了解客户，将适当的产品通过适当的渠道销售给适合的客户。二是对于投资型产品，要求金融机构划分风险等级并动态管理；将投资型产品的投资者区分为专业投资者与普通投资者，对普通投资者进行特别保护，包括强化风险承受能力评估，充分履行告知义务，开展风险提示等。三是对于保险产品，要求金融机构进行分类分级管理，与保险销售资质分级管理相衔接，对投保人进行需求分析及财务支付水平评估。销售投资连结型保险等产品，还需开展产品风险评级和投保人风险承受能力评估。四是强化监督管理。金融机构及相关责任人员违反适当性管理规定的，金融监管总局及其派出机构可以采取监管措施、进行行政处罚。

### 证监会：始终把维护市场稳定作为监管工作首要任务，推动健全常态化稳市机制安排

为据证监会网站，近日，中国证监会党委召开扩大会议，证监会党委书记、主席吴清主持会议并讲话。会议强调，证监会系统要深入践行“马上就办、真抓实干”的作风，不折不扣抓好贯彻落实。

一要统筹“两个结合”。深刻把握马克思主义金融理论的中国化实践，借鉴全球经验，立足国情市情，牢记“国之大者”，更好推动资本市场理论创新、实践创新、制度创新，毫不动摇走好中国特色金融发展之路。

二要统筹政治性与专业性。坚持旗帜鲜明讲政治，坚决维护党中央集中统一领导，把党的领导贯穿到资本市场改革发展稳定全过程、各方面。牢牢把握资本市场监管工作的政治性、人民性，坚持以专业性为支撑和载体，持续锤炼过硬专业本领，更好推进防风险、强监管、促高质量发展各项工作。

三要统筹效率与公平。持续优化股债融资、并购重组等资本市场机制安排，促进要素向最有潜力的领域高效集聚，更好支持科技创新和产业创新融合发展。牢记我国资本市场中小投资者众多的最大市情，不断完善投资者保护制度体系，坚决维护市场“三公”。

四要统筹对内改革与对外开放。深入推进以“两创板”改革为抓手的新一轮全面深化资本市场改革，不断以改革优制度、增活力。全力抓好资本市场自主开放重点举措落地，以做强主场为方向，持续提升A股市场吸引力、竞争力。

### 财政部等三部门发布境外投资者以分配利润直接投资税收抵免政策

财政部、税务总局、商务部发布关于境外投资者以分配利润直接投资税收抵免政策的公告，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照企业所得税法及其实施条例有关规定，现就境外投资者以分配利润直接投资有关税收优惠政策进行公告。

境外投资者以中国境内居民企业分配的利润，在2025年1月1日至2028年12月31日期间用于境内直接投资符合条件的，可按照投资额的10%抵免境外投资者当年的应纳税额，当年不足抵免的准予向以后结转。中华人民共和国政府同外国政府订立的税收协定中关于股息、红利等权益性投资收益适用税率低于10%的，按照协定税率执行。

国际市场

美国市场近期情况

总体来看，2025年7月上半月，美国市场在关税政策调整与经济数据博弈中呈现震荡整理态势。特朗普政府7月7日宣布将14国输美产品关税生效时间从7月9日推迟至8月1日，税率维持25%-40%，短期缓解市场焦虑但长期不确定性仍存。经济数据方面，6月核心PCE物价指数同比升至2.9%，超出市场预期，通胀粘性引发关注；6月非农就业新增18.7万人，高于预期但劳动参与率下降0.3个百分点，劳动力市场韧性减弱。股市呈现先抑后扬，7月3日因关税推迟消息道指涨1.2%、标普500涨0.8%，7月12日受通胀数据影响三大指数跌超0.5%，全月上半月累计微涨0.3%。美债收益率曲线陡峭化趋势放缓，30年期与5年期利差收窄至95个基点，反映市场对美联储7月降息预期降温（当前概率降至28%）。商品市场方面，国际原油价格震荡上行，ICE布油涨2.1%、NYMEX WTI原油涨1.8%，受中东地缘紧张支撑；现货黄金价格跌0.7%，美元指数反弹制约涨幅。贸易数据显示，6月商品贸易逆差扩大至982亿美元，出口环比下降2.1%，进口环比上升1.3%，贸易压力持续。



图1 标准普尔500指数

香港市场近期情况

2025年7月上半月，香港市场在港汇波动与政策博弈中呈现震荡格局，恒生指数围绕23690-24506点区间波动，全月上半月累计微跌0.8%，但7月11日受科技股大涨提振单日反弹1.8%，显示市场韧性。行业方面，科技股成为核心驱动力，恒生科技指数在7月11日大涨3.1%，年内涨幅扩大至26%。港汇方面，港元汇率在7月4日触及7.85弱方兑换保证，金管局单日买入296亿港元干预，银行体系总结余降至1145亿港元，但随后汇率稳定在7.8499附近，市场情绪未受显著冲击。宏观环境下，内地稳增长政策持续发力，自贸区扩容及个体经济升级措施提振市场信心，而美国关税政策暂缓期延长至8月1日，短期缓解外部压力。高股息策略在震荡中发挥防御作用，标普港股通低波红利指数股息率达6.02%，吸引险资等长期资金配置，相关ETF年内涨幅达18.5%。



图2 恒生指数



## 集团动态

### 上实集团与平安银行就深化合作举行座谈

7月2日下午，上实集团总裁张芊会见到访的平安银行行长冀光恒一行，双方就进一步深化合作举行座谈。张芊对冀光恒一行来访表示热烈欢迎，并简要介绍了上实集团改革发展情况。近年来，上实集团坚定不移走市场化道路，聚焦生命健康、环境健康主赛道，科技+金融+产业协同发展，全力打造世界一流绿色健康产业投资控股集团。平安银行是全国性股份制银行，经营特色鲜明。期待未来双方在已有合作的基础上，拓宽新的潜在合作领域，实现互利共赢。冀光恒表示，平安银行及其母公司平安集团高度重视在上海拓展业务，除银行业务外，保险业务亦取得较好经营业绩，希望未来围绕上实集团核心产业，探索双方合作从银行业向保险业延伸。



图3 平安银行与上实集团工作交流会

### 上海医药净利预增 15 亿，销售费两连降

7月10日，上海医药公告显示，公司预计2025年上半年实现净利润为44.50亿元，同比增加15.08亿元，涨幅约52%。

对此，上海医药解释称，公司完成收购上海和黄药业有限公司（以下简称“和黄药业”）10%股权的交割手续，公司合计持有和黄药业股权比例从50%变更至60%，并将其纳入合并报表范围，公司对其会计核算由合营企业的权益法核算变更为按子公司核算。根据会计准则规定，上市公司投资收益上涨。在业绩提高的同时，上海医药也在“降本”，2023年和2024年，公司销售费用连续两年下降。2025年一季度，公司销售费用再降16.11%。

### 图6 上海医药公告上实集团领导深入临港新片区多项目开展工作调研

近日，上实集团董事长冷伟青率队赴临港新片区，对集团多个项目开展工作调研。在上实城开临港在建项目上实听海，集团领导一行详细考察施工现场，听取项目进展情况汇报。在上药控股临港大健康产业园区，集团领导一行深入园区现场，实地查看物流仓库、自动化高架立体库等设施，详细了解园区标准化建设与数智化转型成效，并听取企业经营发展、临港项目建设情况汇报。

**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。