



## 目录

### 宏观环境 1

[央行：实施好适度宽松的货币政策，择机降准降息](#)

[国务院办公厅关于做好金融“五篇大文章”的指导意见](#)

[2025年2月金融数据预测：社融增速预期阶段性回升](#)

### 监管指引 3

[国家金融监督管理总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》](#)

[五部门联合召开金融支持民营企业高质量发展座谈会](#)

[金融监管总局：坚决做好保交房工作](#)

### 国际市场 4

[美国市场近期情况](#)

[香港市场近期情况](#)

### 集团动态 5

[上实集团董事长冷伟清在全国政协经济、农业届联组会发言](#)

[上实集团与隧道股份共话高质量新发展](#)

[上实集团联合港科大设立香港生物科技基金](#)

## 宏观环境

### 央行：实施好适度宽松的货币政策，择机降准降息

3月13日，据央行网站，中国人民银行党委召开扩大会议，深入学习习近平总书记在两会期间的重要讲话精神和全国两会精神，研究部署贯彻落实举措。中国人民银行党委书记、行长潘功胜主持会议并讲话，各党委委员出席会议。

会议指出，过去一年，面对内外部的复杂严峻形势，以习近平同志为核心的党中央领航掌舵、果断决策，国务院统筹部署落实，全国人民攻坚克难，全年经济社会发展主要目标任务顺利完成。2025年政府工作报告科学提出了今年经济社会发展的总体要求、主要预期目标和宏观政策取向，全面部署了今年重点工作任务。中国人民银行要认真贯彻习近平总书记重要讲话精神和政府工作报告部署，注重目标引领，把握政策取向，讲求时机力度，强化系统思维，为推动经济持续回升向好营造良好的货币金融环境。

**一是实施好适度宽松的货币政策。**平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡、支持实体经济与保持银行体系自身健康性的关系。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

**二是加强重大战略、重点领域和薄弱环节的金融服务。**科学运用各项结构性货币政策工具，引导金融机构加力支持科技金融、绿色金融、普惠小微、养老金融等领域。研究创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新领域的投融资、促进消费和稳定外贸。

**三是稳妥有效防范化解重点领域金融风险。**探索拓展宏观审慎和金融稳定功能，维护金融市场稳定。支持资本市场稳定发展。继续做好金融支持融资平台债务风险化解工作。

**四是进一步全面深化金融改革开放。**加快完善中央银行制度，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，优化金融市场、金融服务和金融市场基础设施体系，完善金融法治。有序推进金融服务业和金融市场制度型开放，稳慎扎实推进人民币国际化。

**五是纵深推进全面从严治党。**从严从实抓好中央巡视整改和经济责任审计整改，强化整改成果运用。扎实开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育，推进党纪学习教育常态化长效化，坚持正风肃纪反腐相贯通，营造风清气正的政治生态。

### 国务院办公厅关于做好金融“五篇大文章”的指导意见

《意见》加强金融“五篇大文章”的顶层设计和系统规划，有利于形成财政、货币、监管政策合力，加强对金融机构的激励引导，使金融机构更好更具针对性地做好“五篇大文章”。

#### 做好金融“五篇大文章”路径明晰

金融“五篇大文章”是建设金融强国的重要抓手。2023年10月召开的中央金融工作会议首次明确提出金融“五篇大文章”。此后，围绕金融“五篇大文章”的政策文件逐步完善。例如，2024年5月，金融监管总局发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》；2025年2月，中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，金融监管总局、中国人民银行发布《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》。2025年政府工作报告提出，完善科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融标准体系和基础制度。

具体来看，《意见》提出做好金融“五篇大文章”的主要目标。到2027年，金融“五

“五篇大文章”发展取得显著成效，重大战略、重点领域和薄弱环节的融资可得性和金融服务供需适配度持续提升，相关金融管理和配套制度机制进一步健全。

与此同时，《意见》明确了金融“五篇大文章”重点领域和主要着力点。科技金融加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持，着力投早、投小、投长期、投硬科技。绿色金融坚持“先立后破”，统筹对绿色发展和低碳转型的支持。普惠金融完善多层次、广覆盖、可持续的体系，优化中小微企业、民营企业、乡村振兴、社会民生等普惠重点领域产品服务供给。养老金融强化银发经济金融支持，服务多层次、多支柱养老保险体系发展。数字金融加快推进金融机构数字化转型，健全数字金融治理体系。

### 立足职能定位各展所长

根据《意见》，要构建分工协作的金融机构体系。国有商业银行全面加大对金融“五篇大文章”领域的金融支持力度，当好服务实体经济主力军；中小银行选择金融“五篇大文章”中与自身定位和能力相契合的领域，提供专业化精细化金融服务；保险机构加强对金融“五篇大文章”重点领域的保险保障和投融资支持。

银行业金融机构需要坚守金融服务实体经济的定位，结合金融“五篇大文章”领域的具体需求创新金融产品和服务模式，加大专业人才建设和绩效考核力度，优化完善制度流程，强化风险管理，并且充分利用数字金融优势推动科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融高效发展。“五篇大文章”为保险机构提供了转型路径，解决了保险机构在建设金融强国大背景下的战略定位问题。保险机构要在转型发展中做好“五篇大文章”，发掘内部潜力，创新产品服务，加强投融资支持。此外，未来一段时间针对保险机构还需要“优环境、树标杆、强引领、做示范”。

## 2025年2月金融数据预测：社融增速预期阶段性回升

2025年2月地方政府债券净融资达1.27万亿元，前2个月用于置换隐性债务的地方债已发行了约1万亿元。隐性债务置换对2月对公信贷数据影响较大，预期对3月信贷数据也有不小的影响。预期2月对公短贷+1000亿，对公中长期+4000亿，票据融资+2000亿。

社融增速或阶段性回升。预测2月份社融增量2.5万亿（2024年2月社融增量1.5万亿），同比大幅多增，多增主要来自政府债券及企业债券净融资。预期2月对实体经济人民币贷款增量8500亿，未贴现银行承兑汇票-4000亿，企业债券净融资2500亿，政府债券净融资1.68万亿。预期2月末社融增速8.3%，环比回升0.3个百分点。展望2025年，预期新增贷款同比接近，政府债券净融资同比扩大，社融同比多增，社融增速可能先回升后回落，年末社融增速8%左右。

受非银同业存款定价规范落地及货币政策适度宽松定调等影响，2024年12月初-2025年1月初债券收益率大幅下降。不过，债市可能过度透支了2025年货币政策适度宽松的预期。认为，过往3年中国经济处于“房价及股市下跌—经济下行”的负循环之中。如今负循环接近尾声，社会预期企稳改善，消费可能逐步复苏。近期中、二线城市二手房成交明显回暖，房价或逐步止跌回稳，地产对经济的拖累有望减弱。2025年社融增速可能走平，投资增速有望平稳。此外，全球资本重估中国科技实力，股市明显回暖。财政政策发力之下，2025年经济可能企稳，2026年经济可能小反弹。

（参考资料：中国政府网、新浪财经、新华财经）



## 监管指引

### 国家金融监督管理总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》

为更好发挥股权投资对科技创新和民营企业发展的支持作用，3月5日，金融监管总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》（金办发〔2025〕19号，以下简称《通知》），进一步优化完善试点政策。

2024年9月，金融监管总局印发通知，将五家大型商业银行设立的金融资产投资公司股权投资试点范围由上海扩大至北京等18个城市，并纳入稳增长一揽子增量措施抓好落实，指导大型商业银行和金融资产投资公司推动试点落地见效。目前已实现18个城市签约全覆盖，签约金额超过3500亿元，取得积极成效。在总结试点经验的基础上，金融监管总局发布《通知》，从将金融资产投资公司股权投资范围扩大至试点城市所在省份、支持符合条件的商业银行发起设立金融资产投资公司和支持保险资金参与金融资产投资公司股权投资试点三个方面进一步扩大试点。

### 五部门联合召开金融支持民营企业高质量发展座谈会

为深入学习贯彻习近平总书记在民营企业座谈会上的重要讲话精神，落实党中央、国务院关于金融支持民营企业发展的决策部署，近日中国人民银行、全国工商联、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合召开金融支持民营企业高质量发展座谈会。

会议要求，要实施好适度宽松的货币政策，发挥好结构性货币政策工具作用，强化监管引领，引导金融机构“一视同仁”对待各类所有制企业，增加对民营和小微企业信贷投放。执行好金融支持民营经济25条举措，健全民营中小企业增信制度，加快出台规范供应链金融业务政策文件。强化债券市场制度建设和产品创新，持续发挥“第二支箭”的撬动引领作用。抓好“科创板八条”“服务现代化产业体系十六条”“并购六条”等政策落实落地，支持民营企业通过资本市场发展壮大。金融机构要强化金融服务能力建设，进一步畅通民营企业股、债、贷等多元化融资渠道，加大各类金融资源要素投入，将民营企业金融服务做实、做深、做精。

### 金融监管总局：坚决做好保交房工作

3月13日下午，金融监管总局党委召开扩大会议，传达学习习近平总书记在全国两会期间的重要讲话精神和全国两会精神，研究部署贯彻落实举措。总局党委书记、局长李云泽主持会议并讲话，党委班子成员出席会议。

会议指出，今年全国两会是在“十四五”规划即将全面收官、“十五五”规划谋篇布局关键时期召开的一次十分重要的会议。习近平总书记发表的重要讲话，高屋建瓴、主题鲜明、思想深邃、催人奋进，深刻阐述了事关党和国家事业发展的一系列重大理论和实践问题，具有很强的政治性、思想性、战略性、指导性，为做好当前和今后一个时期工作指明了前进方向，提供了根本遵循。全系统各级党组织要把深入学习贯彻习近平总书记重要讲话精神和全国两会精神作为当前重大政治任务，同学习贯彻习近平总书记在党的二十届三中全会、中央经济工作会议、中央金融工作会议和民营企业座谈会上的重要讲话精神贯通起来，紧扣防风险、强监管、促发展的工作主线，当好党中央决策部署的-execution者、行动派、实干家，坚决做到“总书记有号令、党中央有部署、监管见行动、金融出实效”。

国际市场

美国市场近期情况

特朗普的政策实施初步展现了竞选时的承诺，涵盖了加强移民控制、扶持传统能源产业、放松商业监管、推进政府架构改革以及推行“美国优先”的外交方针。特朗普还公布了一系列倾向于贸易保护的政策措施，如考虑设立对外税务机构、关注贸易失衡问题、打击不公平和潜在的贸易操纵行为，尽管尚未启动具体的关税措施，市场信心得到了一定程度的提振。但就在3月10日，美股迎来“黑色星期一”，三大主要股指均大幅下挫——标准普尔500指数下跌约2.7%，道琼斯工业平均指数下跌约2.1%，科技股为主的纳斯达克综合指数更是下跌4%，美股总市值较近期高点缩水近4万亿美元。3月11日，美股跌势延续，标准普尔500指数下跌0.76%，纳斯达克指数下跌0.18%，道琼斯工业指数下跌1.14%。投资者恐慌情绪不断蔓延，美股未来走势不确定性加剧。

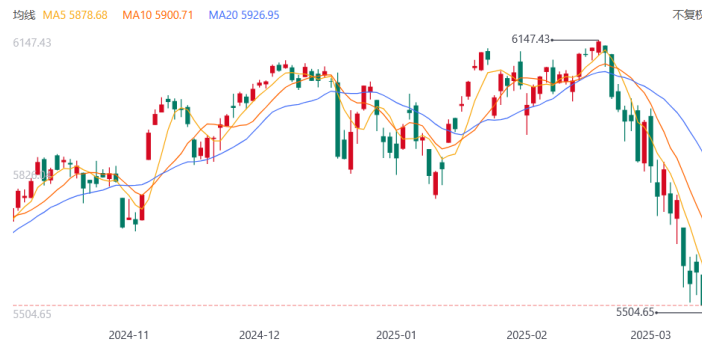


图1 标准普尔500指数

香港市场近期情况

恒生指数在23000点附近震荡。具体来看，大型红筹股和中概股表现出色；从行业表现分析，受全球新能源汽车需求增长推动，电池材料板块单月涨幅超过15%，而地产股则因市场对政策宽松预期而同步上涨5.6%。香港特区政府3月10日携手中国人民银行推出“粤港澳大湾区跨境金融互联互通计划”，向港股通注入2500亿元人民币专项资金，促使南向资金单周净流入高达620亿港元，刷新2023年以来的纪录。在美联储加息步伐放缓、离岸人民币汇率突破6.75的背景下，港股高股息资产受到外资青睐，消费品与医药板块市盈率回升至近五年平均水平。同时，证监会宣布将港股通合格股票范围扩大至包括ETFs及未有盈利的生物科技公司，此消息推动港交所股价单日飙升8%，本地券商股表现强劲。尽管科技板块受到全球科技巨头业绩波动的影响，但腾讯、京东等科技巨头公布的大规模云计算投资计划，带动恒生科技指数连续三周收涨，市场流动性呈现明显改善迹象。



图2 恒生指数

## 集团动态

### 上实集团董事长冷伟清在全国政协经济、农业届联组会发言

生物医药产业的创新发展，关系国计民生和国家战略，两会期间引起社会各界热切关注和代表委员热烈讨论。第十四届全国政协委员、上实集团董事长冷伟青指出，近年来，我国生物医药产业快速发展，人工智能技术与基因技术等前沿生物技术取得突破性进展的可能性不断提升，但整体来看仍处于跟跑阶段，核心装备与技术对欧美依赖度较大。

冷伟青表示，在全链条支持创新药发展实施过程中，释放创新企业内生动力，推动创新成果产业化，解决“最后一公里”是成败关键。企业作为创新药发展全链条中重要的一环，要深化“产学研医资保”合作，以大数据和人工智能为引擎，加快促进产业链开源创新，实现科技、人才和数据高水平循环，进一步优化我国生物医药产业创新生态。



图3 第十四届全国政协委员、上实集团董事长冷伟青在会上讲话

### 上实集团与隧道股份共话高质量新发展

近日，集团总裁张芊带队赴隧道股份，与隧道股份党委副书记、总裁葛以衡就深化交流合作、服务城市建设，共同推动国资国企高质量发展进行深入交流。会谈中，双方表示将以本次交流为契机，聚势谋远、双向赋能，充分发挥各自资源优势，为上海乃至全国经济社会发展作出新的更大贡献。未来双方可聚焦智慧基础设施，在港及海外发展等领域拓展合作，共同拥抱数智化时代的美好未来。

### 上实集团联合港科大设立香港生物科技基金

近日，由上实集团与香港科技大学（以下简称“港科大”）联合发起的香港生物科技基金在香港正式设立。此次设立的香港生物科技基金由上实资本担任管理人，基金目标规模6亿港元，将聚焦香港及大湾区，专注于生物科技早期创新项目。未来，基金将充分发挥产业生态赋能、沪港资源协同等差异化优势，重点关注香港科技大学等顶尖高校的优势学科成果转化，为全球医疗健康产业注入创新动能。

**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。