



目录

宏观环境 1

[财政部出资5000亿元，四大银行融资方案公布](#)

[中国人民银行召开2025年内审工作会议](#)

[央行发布2025年3月金融数据，信贷与社融增量双超预期](#)

监管指引 3

[国家金融监督管理总局发布《商业银行代理销售业务管理办法》](#)

[证监会发布《上市公司监管指引第11号——上市公司破产重整相关事项》](#)

[国家金融监督管理总局、公安部联合印发《关于加强银行业保险业涉嫌犯罪案件移送工作的规定》](#)

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

[上实控股发布2024年年报](#)

[上海医药发布2024年年报](#)

[上海生物医药并购基金正式亮相](#)

宏观环境

财政部出资 5000 亿元，四大银行融资方案公布

3月30日，四家国有银行发布重磅公告。

建设银行公告称，本行董事会审议通过向特定对象发行A股股票方案等议案，拟引入财政部战略投资。本次发行的募集资金总额不超过人民币1050亿元（含本数），扣除相关发行费用后将全部用于补充本行的核心一级资本。

中国银行公告称，董事会审议通过向特定对象发行A股股票方案，发行对象为财政部，募集资金规模不超过1650亿元，扣除费用后用于增加核心一级资本。

交通银行公告称，公司拟向特定对象财政部、中国烟草及双维投资发行A股股票，募集资金规模不超过1200亿元，用于补充核心一级资本。财政部拟认购1124.20亿元，中国烟草拟认购45.79亿元，双维投资拟认购30亿元。该事项已通过公司董事会审议，尚需股东大会及类别股东大会审议通过和取得有关审批机关的批准或核准。

邮储银行公告称，拟向财政部、中国移动集团和中国船舶集团发行A股股票，募集资金规模为1300亿元，扣除相关发行费用后用于补充核心一级资本。财政部拟认购金额为人民币11,757,994.00万元、中国移动集团拟认购金额为人民币785,406.07万元、中国船舶集团拟认购金额为人民币456,599.93万元，认购金额将按照监管机构最终批复的募集资金规模确定。财政部、中国移动集团和中国船舶集团已与本行签订了附条件生效的股份认购协议，拟以现金认购本行本次发行的A股股票。

2025年政府工作报告提出，拟发行特别国债5000亿元支持国有大型商业银行补充资本。一般而言，商业银行补充核心一级资本主要依赖内源性途径如利润留存积累，以及外源性方式包括配股、定向增发、可转债发行和引入战略投资者等，而采用特别国债进行资本补充的方式并不常见。本轮注资是自2010年以来主要国有大行统筹推进的新一轮股权融资，旨在应对资产和内生资本补充速度剪刀差背景下的资本压力，核心一级资本仅能通过外部股权融资和内生利润补充，不能通过资本债券补充，而近年来国有大行息差和盈利承压，因此有必要寻求外部融资。

中国人民银行召开 2025 年内审工作会议

《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

3月14日，中国人民银行召开2025年内审工作会议。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻习近平总书记关于审计工作的重要指示精神，按照中国人民银行工作会议要求，总结2024年内审工作成效，部署2025年内审工作任务。中央纪委国家监委驻中国人民银行纪检监察组组长、中国人民银行党委委员曲吉山出席会议并讲话。

会议强调，习近平总书记对审计工作作出重要指示，深刻指出审计是党和国家监督体系的重要组成部分，充分体现了党中央对审计工作的充分肯定和殷切期望。中国人民银行各级内审部门要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻习近平总书记关于审计工作的重要指示精神，不断加深对中国特色社会主义审计事业规律性认识，更高质量开展内部审计工作，在中国人民银行治理体系中发挥更大建设性作用。

会议认为，2024年中国人民银行内审部门深入贯彻落实中央审计委员会会议精神，求真务实，忠诚担当，立足经济监督定位，聚焦服务保障央行工作大局开展审计，全面客观反映问题，立足实际提出建议，多措并举推动整改，各项工作成效显著。

会议要求，2025年中国人民银行内审工作，要深入贯彻党中央关于审计工作的重要部署，认真落实中国人民银行会议要求，围绕金融领域深化改革、中央巡视整改落实、机构改革工作部署、所属单位规范管理等重点任务加强审计监督，充分发挥审计在促进改革、推动整改、防范风险、规范履职方面的积极作用。坚持做深做实研究型审计，加强对普遍性苗头性问题的研究。进一步完善集中整改评估、典型问题通报和重点问题党委推动相结合的内部审计整改机制。增强监督部门横向协同和内审系统上下贯通，加强信息共享和整改共促。加强内部审计队伍建设，坚持文明审计和廉洁审计，锤炼扎实过硬的专业能力，勇于担当，奋发作为，以高质量内部审计监督为金融强国建设作出新的更大贡献。

央行发布 2025 年 3 月金融数据，信贷与社融增量双超预期

近日，中国人民银行公布了2025年3月金融统计数据报告。报告显示，3月末，广义货币（M2）余额219.42万亿元，同比增长11.8%，增速比上月末高0.3个百分点；狭义货币（M1）余额68.48万亿元，同比增长5.1%，增速比上月末高0.6个百分点。

3月份，人民币贷款增加4.24万亿元，同比多增8700亿元。分部门看，住户贷款增加2.12万亿元，其中，短期贷款增加8775亿元，中长期贷款增加1.24万亿元；企（事）业单位贷款增加2.24万亿元，其中，短期贷款增加1.18万亿元，中长期贷款增加1.14万亿元，票据融资减少687亿元；非银行业金融机构贷款减少171亿元。

3月社会融资规模增量为5.91万亿元，比上月多增2.41万亿元，比上年同期少增1.31万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加4.16万亿元，同比多增7171亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加336亿元，同比多增113亿元；委托贷款减少17亿元，同比少减112亿元；信托贷款减少69亿元，同比少减13亿元；未贴现的银行承兑汇票减少1575亿元，同比少减2365亿元；企业债券净融资2997亿元，同比少增4221亿元；政府债券净融资1.23万亿元，同比少增1.01万亿元；非金融企业境内股票融资1366亿元，同比多增222亿元。

从整体来看，3月金融数据呈现出以下特点：

一是信贷投放力度加大，实体经济资金支持力度增强。3月人民币贷款增量创下历史新高，反映出在经济持续复苏、政策引导有力的背景下，实体经济的融资需求较为旺盛，金融机构对实体经济的支持力度不断加大。

二是社融增量超预期，结构有所优化。尽管社融增量同比有所减少，但环比大幅多增，显示出金融对实体经济的支持在不断恢复和加强。同时，社融结构有所优化，人民币贷款仍是社融的主要支撑，政府债券融资在财政政策前置发力的背景下有所放量，而表外融资继续萎缩，企业债券融资有所恢复但仍处低位。

三是货币供应量增速回升，流动性合理充裕。M2和M1增速均有所上升，表明市场流动性保持合理充裕，为经济的稳定增长和金融市场的平稳运行提供了有力保障。

展望未来，随着经济的持续复苏和政策的进一步调整优化，金融数据有望继续保持稳定增长。同时，金融机构将进一步加大对实体经济的支持力度，优化信贷结构，提高金融服务的精准度和有效性，为经济的高质量发展提供有力支撑。

（参考资料：中国政府网、中国人民银行、每日经济新闻）

监管指引

国家金融监督管理总局发布《商业银行代理销售业务管理办法》

为加强对商业银行代理销售业务监督管理，促进代理销售业务健康有序发展，金融监管总局近日发布《商业银行代理销售业务管理办法》（以下简称《办法》），自2025年10月1日起施行。

《办法》共八章54条，包括总则、代销业务内部管理制度、合作机构管理、代销产品准入管理、销售管理、代销产品存续期管理、监督管理和附则。主要内容包括强化商业银行对合作机构和产品准入的管理责任，明确合作机构准入审查和产品尽职调查要求；规范商业银行代理销售行为，对销售渠道、销售人员管理、产品展示、适当性管理、风险提示等作出具体规定；强化商业银行在代销产品存续期应尽的义务。

规范商业银行代理销售业务，是金融监管总局贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持以人民为中心的价值取向，统筹推进防风险、强监管、促发展，切实提升监管实效的重要举措。强化代销业务监管，有利于督促商业银行强化风险管理，持续提升合规经营水平，切实保护金融消费者合法权益。

证监会发布《上市公司监管指引第11号——上市公司破产重整相关事项》

2024年12月31日，最高法和证监会联合印发《关于切实审理好上市公司破产重整案件工作座谈会纪要》（法〔2024〕309号）。作为配套文件，证监会制定了《上市公司监管指引第11号——上市公司破产重整相关事项》（简称《指引》），自发布之日起实施。

《指引》明确证监会对上市公司破产重整中涉及证券市场相关事项进行监督管理；证券交易所对上市公司破产重整中的信息披露进行自律管理。要求上市公司对是否存在退市风险、资金占用违规担保、信息披露或规范运作重大缺陷进行自查并披露。《指引》进一步明确重整计划中的权益调整要求，规定资本公积转增比例不得超过每十股转增十五股；重整投资人入股价格不得低于市场参考价的五折，市场参考价按重整投资协议签订日前二十、六十或一百二十个交易日均价之一确定；要求重整投资人按是否取得控制权分别锁定三十六个月、十二个月。同时，《指引》明确不得在重整计划实施的重大不确定性消除前，提前确认债务重组收益。

国家金融监督管理总局、公安部联合印发《关于加强银行业保险业涉嫌犯罪案件移送工作的规定》

为深入贯彻落实中央金融工作会议精神，建立健全银行业保险业涉嫌犯罪案件移送工作机制，依法打击金融犯罪，防范化解金融风险，金融监管总局会同公安部联合制定了《关于加强银行业保险业涉嫌犯罪案件移送工作的规定》（以下简称《规定》），并于2025年3月28日正式公布施行。

《规定》共六章36条，从总体要求、案件移送与法律监督、涉案证据认定与移送、协作配合与督办、信息共享与通报等方面，对银行业保险业涉嫌犯罪案件移送工作进行了系统化、全流程规范。一是加强行刑衔接工作质效，切实形成金融监管与公安机关整体合力。二是健全案件移送机制，明确刑事处罚和行政处罚的衔接工作机制。三是聚焦重点领域，强化大案要案联合督办。四是打通涉刑案件行政处罚工作“堵点”，明确公安机关依法为行政执法工作提供必要支持协助。五是建立常态化工作联络和案件信息共享机制，加快推进移送工作信息化建设。

国际市场

美国市场近期情况

总体来看，特朗普政府继续强化“美国优先”政策框架，3月18日签署《能源基础设施振兴法案》，批准二叠纪盆地至墨西哥湾的原油管道扩建工程，并放宽页岩气开采的甲烷排放限制，推动能源板块单周上涨4.2%。移民政策方面，国土安全部启动“边境行动2.0”，扩大快速遣返适用范围并暂停H-1B签证加急处理，科技行业劳动力成本压力骤增。贸易领域呈现“威慑与暂缓”并行的策略，3月20日宣布对墨西哥钢铁制品加征25%关税以施压北美自贸协定重新谈判，但推迟原定针对印度制药业的报复性关税，标普500指数受此影响回升1.5%。值得注意的是，特朗普于3月31日突然宣布将于4月2日实施“无差别对等关税”政策，覆盖所有贸易伙伴国，引发VIX恐慌指数盘中飙升至22.7，纳斯达克指数尾盘急挫2.1%。尽管政策反复导致市场波动加剧，但财政部同步释放300亿美元制造业回流补贴，推动工业股逆势走强，卡特彼勒股价创三个月新高。



图1 标准普尔500指数

香港市场近期情况

恒生指数在22500点至23000点区间波动，市场呈现“内需提振、外压犹存”的分化格局。具体来看，高股息策略持续受捧，能源与公用事业板块单周涨幅达3.8%，消费电子与半导体板块受益于全球AI硬件需求激增，中芯国际等企业股价单月累计上涨12%，带动恒生科技指数收复年初跌幅。政策层面，香港特区政府3月22日联合内地监管部门推出“跨境数据流通试点计划”，允许大湾区金融机构在合规前提下共享企业信用数据，刺激金融科技股单日跳涨4.2%。南向资金延续强劲流入态势创年内新高，其中生物科技ETF及新纳入港股通的东南亚矿业公司成为配置重点。值得注意的是，腾讯3月29日公布千亿级“AI+云计算”东南亚扩张计划，带动恒生科技指数单日反弹2.3%，但全球芯片巨头业绩不及预期仍导致板块波动加剧。整体而言，市场流动性较上月提升12%，日均成交额重回1200亿港元上方，显示投资者对政策红利与估值修复的双重预期逐步升温。



图2 恒生指数

集团动态

上实控股发布 2024 年年报

近日，上实控股(363.HK)发布2024年年度报告。报告期内，公司秉持“稳中求进、守正创新”的发展理念，确保各项核心业务实现稳定运营和发展。全年录得总体收入289.18亿港元；股东应占溢利为28.08亿港元；派末期股息每股52港仙，全年派息率达36.4%。

集团在产融结合方面有所突破。年内以人民币18.64亿元出售杭州湾大桥23.0584%股权，收到的部分款项认购获配的158,284,000份REIT份额，约占基金总份额的15.8284%，剩余的7.23%股权以现金形式收回。此举有助本集团提升资产流动性及市场化。年内，集团各项业务稳健发展。基建环保业务录得盈利26.29亿港元，较上年度上升13.3%；消费品业务年度盈利贡献达6.43亿港元，同比大增71.8%。



图3 上实控股2024年年报图示节选

上海医药发布 2024 年年报

近日，上海医药(601607.SH)发布2024年年度报告，报告期内，公司营业总收入为2752.51亿元，较去年同报告期营业总收入增加149.56亿元，实现5年连续上涨，同比较去年同期上涨5.75%。归母净利润为45.53亿元，较去年同报告期归母净利润增加7.85亿元，同比较去年同期上涨20.82%。2024年，上海医药荣获《财富》“世界500强”“全球制药企业50强”“全球品牌价值药企25强”“中国化药企业TOP100”“中国ESG上市公司先锋100”等多项荣誉。未来，上海医药将继续秉承“筑牢底盘，做强核心，创新突破”的战略方针，以打造世界一流企业为目标，为人类健康事业贡献更多“上药力量”。

上海生物医药并购基金正式亮相

3月25日，在2025上海全球投资促进大会上，上海市国资委正式发布国资并购基金矩阵，总规模达到500亿元以上，将聚焦国有经济布局优化、结构调整和本市重点产业领域强链补链，发挥国有资本引领带动作用。上海市国资委党委书记、主任贺青表示，组建国资并购基金矩阵是深入实施上海国企改革深化提升行动的重要举措。

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。