

## 目录

### 宏观环境 1

[人民银行进一步支持境内外机构开展人民币跨境同业融资业务](#)

[人民银行等四部门联合印发意见 健全重点人群开发式金融帮扶长效机制](#)

[国家外汇管理局通报2026年1月外汇市场运行情况 跨境资金保持净流入](#)

### 监管指引 2

[中国人民银行 国家金融监督管理总局发布我国系统重要性银行名单](#)

[中国证监会发布《关于2025年首发企业现场检查情况的通报》](#)

[国家金融监督管理总局发布2025年四季度银行业保险业主要监管指标数据情况](#)

### 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

[锚定未来产业赛道，深化协同创新布局](#)

[上实环境公布2025财年业绩](#)

[沪港新兴产业基石基金正式开业](#)

## 宏观环境

### 人民银行进一步支持境内外机构开展人民币跨境同业融资业务

2026年2月26日，中国人民银行发布《关于银行业金融机构人民币跨境同业融资业务有关事宜的通知》（以下简称《通知》），旨在提升资本项目开放水平，发展人民币离岸市场。《通知》自发布之日起实施，主要内容包括：坚持“实质重于形式”原则，将账户融资、债券回购等境内外人民币资金融通业务全面纳入管理。设定净融出余额上限，并与银行资本或存款规模挂钩，通过宏观审慎参数进行动态调节，引导银行风险中性经营。明确真实贸易融资、境外人民币贷款等业务不计入净融出上限；支持具备国际结算能力的银行展业，由总行统一管理并建立预警机制。限制农村机构融出：规定农村金融机构原则上不得开展人民币跨境同业融出业务，仅具备特定资质的机构除外。此次政策实施提升了跨境融资管理的透明度，有利于离岸人民币流动性供给的稳定。在统一余额上限内，银行业机构可更灵活地调整业务结构，标志着全口径跨境融资宏观审慎管理体系得到进一步完善。

### 人民银行等四部门联合印发意见健全重点人群开发式金融帮扶长效机制

中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、农业农村部联合发布《关于统筹建立常态化金融支持机制助力防止返贫致贫和乡村全面振兴的意见》，旨在构建过渡期后常态化金融帮扶机制，持续提升金融支持的力度、精度和实效，扎实推进乡村全面振兴。

《意见》主要内容包括：一是健全重点人群开发式金融帮扶长效机制，调整优化脱贫人口小额信贷，常态化支持防止返贫致贫对象发展。二是建立分层分类的欠发达地区金融支持机制，加大对民族地区、革命老区、边疆地区等区域的金融资源倾斜力度。三是强化重点领域金融资源投入，做好粮油生产金融服务，开发供应链金融服务场景，扩大县域富民产业金融供给。四是强化金融服务能力建设，深化金融科技赋能乡村振兴示范工程，夯实农村基础金融服务。五是强化金融多业态协同，发挥债券市场融资功能，构建资本市场综合支持体系，继续实施企业上市“绿色通道”政策。六是强化政策保障和组织实施。充分发挥货币、信贷政策的激励作用，引导金融机构持续加大对乡村振兴领域尤其是防止返贫致贫对象和欠发达地区的信贷资源投入，建立健全常态化的金融帮扶政策效果统计与动态监测机制。

### 国家外汇管理局通报 2026年1月外汇市场运行情况跨境资金保持净流入

国家外汇管理局公布2026年1月我国外汇市场运行及跨境资金流动情况。主要内容如下：跨境资金延续净流入态势：1月我国跨境资金保持净流入，但受岁末年初需求集中释放后的季节性因素影响，规模较上月有所回落。结售汇与收付数据双降：1月银行结售汇顺差、非银行部门跨境资金净流入较上月分别下降20%和28%。主要渠道流量表现分化：货物贸易项下资金净流入环比下降27%；服务贸易项下资金净流出增长23%；证券投资项下资金净流入则保持平稳。市场交易规模概况：2025年12月，中国外汇市场总计成交28.17万亿元人民币；2025年全年累计成交规模达304.57万亿元人民币（等值42.64万亿美元）。外汇局表示，尽管国际金融市场波动加大，但我国外汇市场稳健运行的态势未变，近期企业收款和结汇增长放缓属于需求释放后的正常调整。

（参考资料：中国人民银行、财政部、新华财经）

## 监管指引

## 国家金融监督管理总局发布我国系统重要性银行名单

为构建覆盖全面的宏观审慎管理体系，强化系统重要性金融机构监管，中国人民银行与国家金融监督管理总局近期根据《系统重要性银行评估办法》，完成了2025年度我国系统重要性银行评估工作。本次共认定21家国内系统重要性银行，涵盖6家国有商业银行、10家股份制商业银行及5家城市商业银行。

根据系统重要性得分从低到高，参评银行被分为五组实施差异化监管。第一组包括民生、光大、平安、华夏、宁波、江苏、北京、南京、广发、浙商、上海银行等11家机构；第二组包含兴业、中信、浦发、邮储银行等4家机构；第三组为交通银行与招商银行；第四组由工、农、中、建四大国有行组成；第五组暂无银行进入。

下一步，监管部门将按照《系统重要性银行附加监管规定（试行）》要求，通过宏观审慎管理与微观审慎监管的合力，持续夯实附加监管基础。此举旨在促进系统重要性银行安全稳健经营，进一步提升金融体系韧性，从而更好服务实体经济的高质量发展。。

## 中国证监会发布《关于2025年首发企业现场检查情况的通报》

为2026年2月6日，中国证监会发布《关于2025年首发企业现场检查情况的通报》，旨在通过常态化现场检查严把资本市场入口关，督促发行人与中介机构强化质量意识。2025年全年，证监会共完成20家企业的检查处理工作，其中随机抽取企业16家，问题导向企业4家，涵盖主板8家、科创板9家及创业板3家。

从检查总体情况看，首发申请企业的申报质量显著提升。截至2025年底，16家随机抽取企业均未撤回上市申请，其中7家已通过上市委审核，市场前期存在的“一查就撤”乱象得到根本扭转。在检查机制上，监管部门对新受理企业坚持20%比例的随机抽取，对在审企业则针对重大存疑事项开展问题导向检查，严厉查处披露舞弊及财务造假行为

针对检查发现的问题，监管部门根据性质实施了分类处置：对2家涉嫌虚构业务等重大违法违规企业已立案稽查；对6家存在会计处理不当或关联方披露遗漏等质量缺陷的企业，分别给予通报批评或警示措施；对12家存在规范性瑕疵但不影响审核判断的企业，则督促其整改规范。下一步，证监会将持续统筹现场检查的覆盖面与有效性，坚持风险导向，不断提高拟上市企业申报质量并强化投资者权益保护。。

## 国家金融监督管理总局发布2025年四季度银行业保险业主要监管数据情况

2025年四季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额达480万亿元，同比增长8.0%，其中大型商业银行资产总额210.8万亿元，同比增长10.8%。同期，保险公司和保险资产管理公司总资产41.3万亿元，较年初增长15.1%。金融服务持续加强，银行业金融机构普惠型小微企业贷款余额37万亿元，同比增长11.0%，普惠型涉农贷款余额14.2万亿元，同比增长10.3%；全年保险公司原保险保费收入6.1万亿元，同比增长7.4%。商业银行信贷资产质量总体稳定，四季度末不良贷款余额3.5万亿元，不良贷款率1.50%，较上季末下降0.02个百分点；风险抵补能力整体充足，贷款损失准备余额7.2万亿元，拨备覆盖率205.21%，资本充足率15.46%。流动性指标保持平稳，流动性覆盖率157.99%，净稳定资金比例127.83%。保险业偿付能力充足，四季度末保险公司平均综合偿付能力充足率181.1%，核心偿付能力充足率130.4%，均高于监管标准。

国际市场

美国市场近期情况

2026年2月下半月，标普全球美国综合PMI初值由1月的53.0降至52.3，触及十个月低点，显示出私人部门扩张速度放缓，呈现出制造业与服务业双双减速的疲态。美国市场在关税政策不确定性与关键通胀数据博弈的背景下，延续了月初以来的震荡走势。2月12日，受人工智能板块估值过高及政策风险担忧影响，纳斯达克指数曾重挫约2%，引发科技股剧烈调仓，至2月27日收盘，标普500指数报收于6878.88点，当月累计下跌0.87%，创下自2025年3月以来最大单月跌幅，较1月创下的6978.60点历史高点回落1.43%。尽管英伟达在2月26日公布了超预期的财报，但其股价当日仍遭遇大幅波动，拖累大盘表现。通胀端压力依然具有粘性，2月20日公布的1月核心PCE物价指数同比上升2.5%，虽较2025年高点有所回落，但受“**One Big Beautiful Bill**”法案及关税滞后效应影响，进口商品成本上升正逐步向消费端传导，导致1月CPI同比上涨2.4%。美联储在1月底维持基准利率在3.50%-3.75%区间不变后，内部对于2026年的降息路径产生显著分歧，2月公布的会议纪要显示政策制定者对通胀反复保持高度警惕，市场避险情绪随之波动。至2月底，尽管市场对全年盈利增长仍抱有12%的乐观预期，但贸易壁垒引发的供应链成本增加与劳动力支出增长，正使美联储在维持经济韧性与实现2%通胀目标的平衡中面临严峻考验。



图3 标准普尔500指数

香港市场近期情况

2026年2月下半月，港股市场延续震荡调整格局，恒生指数在26000点至27000点区间反复波动，截至2月27日报26630.54点，全月下跌2.76%，恒生科技指数累计下跌10.15%，较去年高点回调超20%进入技术性熊市。期间市场走势跌宕起伏，科技股整体承压，腾讯控股2月以来跌近14%，美团受亏损预警等因素影响市值跌破5000亿港元，阿里巴巴跌超12%。AI概念股表现分化，智谱等生成式AI公司股价大涨，传统互联网巨头则因盈利担忧走弱。南向资金持续逆势布局，2月以来累计净流入约905亿港元，创近三个月新高，重点加仓腾讯、美团、小米等科技龙头。板块轮动特征明显，煤炭、钢铁、有色金属等周期板块表现强势，创新药板块月底有所反弹。



图4 恒生指数

集团动态

## 锚定未来产业赛道，深化协同创新布局

2月25日上午，上实集团董事长冷伟青、总裁张芊带队赴臻格生物、君实生物走访调研，共话生物制造产业高质量发展路径。调研团队实地考察了临港生产基地、质量控制实验室及数字化管理中心，围绕CDMO全链条服务、核心技术攻关及国际化产能布局等议题展开深度研讨。张芊表示，此次调研为集团精准深化生物制造产业布局提供了重要启发，将进一步整合核心优势，推动产业链深度融合。冷伟青强调，作为上海生物医药产业“链主”企业，上实集团将坚守科技创新与长期主义，以资本赋能核心技术攻关，全力助力上海建设国际领先的生物制造产业集群。



图5 臻格生物座谈交流现场

## 上实环境公布 2025 财年业绩

近日，上实环境发布 2025 财年业绩公告。公司全年实现收入人民币 70.73 亿元，股东应占净利润人民币 6.10 亿元，同比增长 0.9%，高质量发展根基持续夯实。面对复杂多变的外部环境，公司各项业务稳中有进，毛利率提升至 34.8%，财务费用同比下降 13.9%，运营效率持续改善。上实环境始终践行“绿水青山就是金山银山”发展理念，深耕水务环保主业，不断提升精细化管理水平，为股东创造长期稳定回报。作为上实集团在环保领域的重要布局，上实环境的稳健发展不仅是其服务国家生态文明建设的具体实践，更是助力上实集团绿色低碳转型、实现可持续发展目标的重要支撑。

## 沪港新兴产业基石基金正式开业

2月23日，由上实集团与国泰海通共同发起设立的沪港新兴产业基石基金正式开业，进入实质运作阶段。作为全国首支上海市级市场化运作的证券类港股基石基金，该基金目标总规模30亿港元，首期规模10亿港元，将聚焦集成电路、生物医药、人工智能上海三大先导产业，专项支持优质企业赴港上市，构建“上海产业+香港资本”的高效联通机制，打造沪港合作新标杆。基金采用创新“双管理人”模式，由上实资本（香港）与海通国际资产管理有限公司共同管理，实现沪港协同运营。作为上实集团在港金融投资的重要主体，上实资本（香港）始终践行“沪港联动、一体运作”策略，基石基金的设立不仅是其服务沪港协同发展的深化，更是服务上实集团在港发展主责的具体实践。

**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，但不对报告中的任何观点、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。