



目录

宏观环境	1
财政部等三部门发布海南自由贸易港全岛封关货物税收政策	
2025年上半年财政收支情况	
中国人民银行、农业农村部印发《关于加强金融服务农村改革 推进乡村全面振兴的意见》	
监管指引	2
金融监管总局召开系统党的建设工作会议	
国家金融监督管理总局发布《地方资产管理公司监督管理暂行办法》	
中国证监会拟修订《上市公司治理准则》 进一步强化“关键少数”责任	
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
上实集团与英大信托就深化合作举行座谈	
上实资本将成为微创医疗重要战略股东	
上实集团与信保基金就协同发展举行座谈	

宏观环境

财政部等三部门发布海南自由贸易港全岛封关货物税收政策

为稳步推进海南自由贸易港建设，财政部、海关总署、税务总局联合印发《关于海南自由贸易港货物进出“一线”、“二线”及在岛内流通税收政策的通知》《关于海南自由贸易港进口征税商品目录的通知》，明确海南自由贸易港全岛封关时的货物税收政策。

政策规定，海南自由贸易港与中华人民共和国关境外其他国家和地区之间设立“一线”，海南自由贸易港与中华人民共和国关境内的其他地区之间设立“二线”。一是在海南自由贸易港登记注册的独立法人企业，自由贸易港内符合条件的事业单位及民办非企业单位（以下称享惠主体）经“一线”进口征税商品目录以外的货物（以下称“零关税”货物）免征进口税收（包括进口关税、进口环节增值税和消费税）。二是“零关税”货物及其加工制成品在岛内享惠主体间流通时免于补缴进口税收。三是对“零关税”货物及其加工制成品经“二线”进入内地，以及流通至非享惠主体和个人时补缴进口税收。其中，对海南自由贸易港鼓励类产业企业加工增值达到或超过30%的货物，经“二线”进入内地免征进口关税。

上述政策的享惠主体将基本覆盖全岛有实际进口需求的各类企事业单位、民办非企业单位等，“零关税”商品范围扩大至约6600个税目，“零关税”商品比例达到74%。政策实施后，将进一步降低岛内企业生产成本，激发市场活力，大幅提升海南自由贸易港货物贸易自由化便利化水平，对于展示我国坚定不移扩大对外开放的决心、把海南自由贸易港打造成为引领我国新时代对外开放的重要门户具有重大意义。

2025年上半年财政收支情况

上半年，全国一般公共预算收入115566亿元，同比下降0.3%。其中，全国税收收入92915亿元，同比下降1.2%；非税收入22651亿元，同比增长3.7%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入48589亿元，同比下降2.8%；地方一般公共预算本级收入66977亿元，同比增长1.6%。

上半年，全国政府性基金预算收入19442亿元，同比下降2.4%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入2173亿元，同比增长4.8%；地方政府性基金预算本级收入17269亿元，同比下降3.2%，其中，国有土地使用权出让收入14271亿元，同比下降6.5%。全国政府性基金预算支出46273亿元，同比增长30%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出6308亿元，同比增长6.2倍；地方政府性基金预算支出39965亿元，同比增长15.1%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出20601亿元，同比下降6.4%。

中国人民银行、农业农村部印发《关于加强金融服务农村改革 推进乡村全面振兴的意见》

为深入贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，落实中央一号文件部署要求，学习运用“千万工程”经验，推动金融系统增强改革思维、用好改革办法，完善农村金融服务体系、提升金融资源配置效能，推进乡村全面振兴，近日中国人民银行、农业农村部联合印发《关于加强金融服务农村改革 推进乡村全面振兴的意见》。

（参考资料：中国人民银行、财政部、新华财经）

监管指引

金融监管总局召开系统党的建设工作会议

7月18日，金融监管总局召开系统党的建设工作会议。会议要求，坚决贯彻党中央关于加强金融系统党的建设决策部署，全面落实党建工作重点任务。持续强化政治建设，深化党的创新理论武装，切实提高政治能力。结合“四级垂管”实际，着力完善上下贯通、执行有力的组织体系，推动基层党组织全面进步、全面过硬。认真落实新时代党的组织路线，引领党员干部敢担当、善作为，不断提升监管队伍的纯洁性、专业性、战斗力。

会议强调，要进一步发挥党建引领作用，统筹做好防风险、强监管、促高质量发展各项工作。扎实推进中小金融机构改革化险，有效防范化解重点领域风险，严密防范和打击非法金融活动，牢牢守住风险底线。坚持聚焦实质风险、解决实际问题，规范金融机构经营行为，加强金融消费者权益保护，不断增强监管针对性和有效性。加力加劲支持经济运行向好向优，强化城市高质量发展金融供给，支持实施提振消费专项行动，加强有效投资融资保障，优化稳企业稳外贸金融服务，更好支持新质生产力发展，助力实现全年经济社会发展目标。

国家金融监督管理总局近日发布《地方资产管理公司监督管理暂行办法》

为深入贯彻落实中央金融工作会议精神，加强对地方资产管理公司的监督管理，促进行业规范健康发展，更好助力防范化解区域性金融和实体经济风险，经多方征求意见，国家金融监督管理总局近日制定发布了《地方资产管理公司监督管理暂行办法》。

《办法》共四章、四十五条，包括总则、业务经营与风险管理、监督管理、附则等。一是规范地方资产管理公司经营行为。明确业务范围、业务比例、经营区域、可收购资产范围等事项，推动地方资产管理公司聚焦主责主业、有效服务地方。规范地方资产管理公司不良资产收购及债权追偿、对外转让等处置行为。划定经营红线，明确地方资产管理公司不得从事约定本金保障和固定收益承诺、要求转让方承担回购义务、帮助金融机构等虚假出表掩盖不良资产、为融资平台提供融资通道新增地方政府隐性债务等经营行为。二是强化风险管理。明确集中度风险监管要求，规定地方资产管理公司对单一客户和单一集团客户的投融资余额不得超过自身净资产的10%、15%。明确流动性风险监管要求，规定地方资产管理公司持有的符合规定的优质流动资产应当不低于未来30天内的净资金流出。明确关联交易监管要求，规定地方资产管理公司对全部关联方的债权余额不得超过自身净资产的50%。规范外部融资，规定地方资产管理公司融入资金余额不得超过其净资产的3倍，防范风险外溢。

中国证监会拟修订《上市公司治理准则》 进一步强化“关键少数”责任

为进一步规范上市公司董事、高级管理人员和控股股东、实际控制人行为，推动提升上市公司治理水平，中国证监会拟对《上市公司治理准则》（以下简称《治理准则》）进行修订，现向社会公开征求意见。

中国证监会指出，随着市场的不断发展，公司治理实践日益丰富，治理制度日渐完善。《公司法》《关于完善中国特色现代企业制度的意见》等对进一步完善公司治理提出新要求。为督促公司经营管理层忠实、勤勉地履行职责，防范控股股东、实际控制人滥用控制地位损害公司及股东利益，有必要进一步强化董事、高级管理人员及控股股东、实际控制人等“关键少数”的责任，形成更加有效的激励约束机制。

国际市场

美国市场近期情况

总体来看，2025年7月下半月，美国市场在政策博弈与数据分化中呈现震荡格局。特朗普政府延续关税施压策略，7月23日宣布对贸易伙伴征收15%-50%分层关税，并与日本、印尼达成协议，将汽车关税降至15%、工业产品关税定为19%，但欧盟强硬反制，拟对930亿欧元美货加征30%报复性关税。政策不确定性加剧市场波动，经济数据方面，6月非农就业新增14.7万人超预期，但5月核心PCE物价指数同比仍达2.7%，通胀黏性制约美联储政策空间，7月会议维持利率不变，点阵图显示年内仅降息两次，鲍威尔强调需观察关税对通胀的滞后影响。商品市场波动加剧，ICE布油在7月25日反弹0.96%至68.48美元/桶，此前受关税引发的需求担忧压制；现货黄金因美元走弱微跌0.77%，但地缘风险提供支撑。贸易逆差压力未解，5月商品贸易逆差达966亿美元，出口环比降5.2%，随着8月1日关税暂缓期截止日临近，若美欧谈判破裂，商品出口或进一步承压。市场焦点转向8月关税落地情况，叠加6月核心PCE数据（预计7月31日公布）与美联储9月议息会议，不确定性仍主导短期走势。



图1 标准普尔500指数

香港市场近期情况

2025年7月下半月，恒生指数在24500-25700点间震荡上扬，整体延续强势格局，成交额显著放大至日均2406亿港元创历史峰值。分市值来看，大型蓝筹股与中型成长股双线活跃。行业方面，科技股延续高景气，恒生科技指数ETF份额创历史新高，蔚来、理想汽车等成分股半月内涨幅超12%，同时“反内卷”政策驱动传统行业估值修复，光伏、造纸等板块因产能削减预期出现补涨。南向资金持续流入，单月净买入超2000亿港元，重点加仓互联网龙头、医药及新能源标的，凸显对科技与绿色经济的长期布局。港汇虽再度逼近“弱方兑换保证”水平，但市场情绪未受扰动，美元走弱预期下外资加速回流新兴市场。宏观环境方面，内地二季度GDP同比增长5.2%超预期，政策组合拳（如沪深港通优化、债券通升级）持续释放流动性红利，高股息策略在震荡中仍具防御价值，银行、能源等板块股息率维持5%以上，吸引险资等长期资金驻守。



图2 恒生指数

集团动态

上实集团与英大信托就深化合作举行座谈

7月29日，集团总裁张芊一行赴京，拜访英大国际信托有限责任公司。英大信托总经理吕阳表示，希望未来与上实集团及天津信托加强交流，深化合作，实现共赢。会上，张芊介绍了上实集团的发展历程及战略布局，作为上海市属重点国企及香港窗口公司，上实集团正聚焦“生命健康”与“环境健康”两大主赛道，推动“科技+金融+产业”深度融合，致力于打造世界一流的绿色健康产业投资控股集团。英大信托作为行业龙头，在产融合作、供应链金融等方面具有行业标杆地位，诸多经验和实践值得天津信托学习，也希望双方能够进一步加强交流合作。

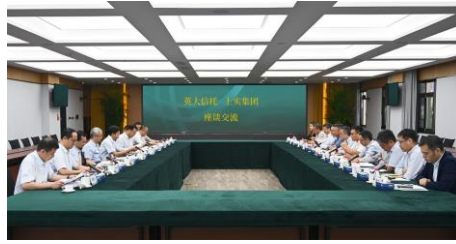


图3 英大信托与上实集团工作交流会

上实资本将成为微创医疗重要战略股东

。微创医疗7月25日公告，董事会已获 Otsuka Medical Devices Co., Ltd.告知，2025年7月25日，卖方订立若干买卖协议，据此，卖方有条件同意向若干买方出售总计约2.91亿股公司股份。买方包括上海上实资本管理有限公司旗下的基金。公告称，作为上实集团旗下主动基金管理平台，上实资本自成立以来，立足上海、联动香港、面向全球，积极探索生物医药、绿色环保等战略新兴产业的投资机遇。



（於開曼群島註冊成立的有限公司）
（股份代號：00853）

一名主要股東的建議股份售出

本公司乃由微創醫療科學有限公司（「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」）自願作出。

本公司董事會（「董事會」）已獲 Otsuka Medical Devices Co., Ltd.（「賣方」，於本公告日期為本公司主要股東，連同其股東，統稱「大股東」）告知，於二零二五年七月二十五日，賣方訂立若干買賣協議（「該等協議」），據此，賣方有條件同意向若干買方出售合共290,670,408股本公司股份，於各種情況下，均須遵守該等協議各自的條款及條件。買方包括上海上實資本管理有限公司（「上實資本」）旗下的基金，We'Fron Capital Limited（於本公告日期為本公司主要股東）及本公司管理層層層投資平台。

作為上實集團旗下主動基金管理平台，上實資本自成立以來，立足上海、聯動香港、面向全球，積極探索生物醫藥、綠色環保等戰略新興產業的投資機遇。通過多幣種、全階段、基金組陣佈局，深度服務國家戰略與生物醫藥高地建設。

董事會衷心感謝大家長期以來對本公司的支持，並對上實資本旗下基金的加入表示熱切地期待。董事會認為，上實資本將成為本公司的重慶戰略股東，依託其國資背景和產業資源，在符合市場規則和戰略協同的前提下，助力本集團核心業務拓展及構建戰略聯盟，追求更卓越的公司治理水平，為本集團的持續創新、高質量發展與規模擴張提供支持。

图3 微创医疗公告

上实集团与信保基金就协同发展举行座谈

7月29日，集团总裁张芊一行赴京，拜访中国信托业保障基金有限责任公司。信保基金总裁张利他指出，天津信托在股权结构优化、团队建设及业务转型方面成效显著，展现出新的发展活力。信保基金愿与上实集团深化合作，共同促进信托行业健康可持续发展。张芊表示，信保基金长期以来在维护信托行业稳定健康方面发挥了重要作用，对天津信托给予了大力的支持，希望未来信保基金在天津信托创新发展过程中，给予更多的指导和帮助。

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。