

目录

宏观环境	1
人民银行发布《2025年8月金融统计数据报告》	
国家外汇局宣布扩大跨境贸易高水平开放试点地区范围	
人民银行公布8月末社会融资规模存量	
监管指引	2
证监会发布《期货公司分类评价规定》	
国家金融监督管理总局修订发布《信托公司管理办法》	
证监会同意公募基金行业机构投资者直销服务平台正式启动运行	
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
上实集团一行调研走访富国资产管理	
上海医药发布2025年中业绩报告	
上实环境发布2025年中业绩报告	

宏观环境

人民银行发布《2025年8月金融统计数据报告》

人民银行12日发布《2025年8月金融统计数据报告》，数据显示，8月末，广义货币（M2）余额331.98万亿元，同比增长8.8%。狭义货币（M1）余额111.23万亿元，同比增长6%。流通中货币（M0）余额13.34万亿元，同比增长11.7%。前八个月人民币贷款增加13.46万亿元；人民币存款增加20.5万亿元。

8月末，广义货币（M2）余额331.98万亿元，同比增长8.8%。狭义货币（M1）余额111.23万亿元，同比增长6%。流通中货币（M0）余额13.34万亿元，同比增长11.7%。前八个月净投放现金5208亿元。

8月末，本外币贷款余额273.02万亿元，同比增长6.6%。月末人民币贷款余额269.1万亿元，同比增长6.8%。8月末，本外币存款余额329.96万亿元，同比增长8.8%。月末人民币存款余额322.73万亿元，同比增长8.6%。

国家外汇局宣布扩大跨境贸易高水平开放试点地区范围

为进一步促进跨境贸易收支便利化，提升外汇支持外贸稳定发展的服务质效，国家外汇管理局起草了《国家外汇管理局关于进一步便利外汇资金结算支持外贸稳定发展的通知（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。

《通知》提到，支持确有实需、经营主体合规状况良好且符合国家战略发展方向的地区，履行相关报备手续后，按规定实施跨境贸易高水平开放试点。《通知》还提到，支持审慎合规银行，将诚实守信、合规经营情况良好的跨境电子商务平台和外贸综合服务企业，及该跨境电子商务平台（外贸综合服务企业）服务的且经其推荐的诚信客户，纳入贸易便利化政策或高水平开放试点。银行可凭外贸综合服务企业推送的交易电子信息，为外贸综合服务企业及其委托客户办理跨境电商收结汇，及货物出口在境外发生的仓储、物流、税收等相关费用对外支付；也可将上述仓储、物流、税收等相关费用与出口货款进行轧差结算，同时按涉外收支管理信息规定办理实际收付数据和还原数据申报。

人民银行公布8月末社会融资规模存量

据人民银行初步统计，2025年8月末社会融资规模存量为433.66万亿元，同比增长8.8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为265.42万亿元，同比增长6.6%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.19万亿元，同比下降21%；委托贷款余额为11.15万亿元，同比下降0.6%；信托贷款余额为4.49万亿元，同比增长5.5%；未贴现的银行承兑汇票余额为2.12万亿元，同比下降4.1%；企业债券余额为33.47万亿元，同比增长3.7%；政府债券余额为91.36万亿元，同比增长21.1%；非金融企业境内股票余额为11.99万亿元，同比增长3.4%。

从结构看，8月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的61.2%，同比低1.2个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.3%，同比低0.1个百分点；委托贷款余额占比2.6%，同比低0.2个百分点；信托贷款余额占比1%，同比低0.1个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比0.5%，同比低0.1个百分点；企业债券余额占比7.7%，同比低0.4个百分点；政府债券余额占比21.1%，同比高2.2个百分点；非金融企业境内股票余额占比2.8%，同比低0.1个百分点。

（参考资料：中国人民银行、财政部、新华财经）

证监会发布《期货公司分类评价规定》

为贯彻落实党的二十届三中全会、中央金融工作会议和《国务院办公厅转发中国证监会等部门〈关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见〉的通知》要求，完善期货行业分类监管体系，更好分配监管资源，证监会修订了《期货公司分类监管规定》。

本次修订将标题由《期货公司分类监管规定》调整为《期货公司分类评价规定》。主要修订内容包括：一是完善扣分机制。明确原则上以生效监管措施为依据实施扣分，消除重复扣分情形，合理设置扣分梯度，促进发挥多种监管手段的综合惩治效果。二是优化加分体系。完善服务实体经济能力指标，将市场竞争力指标调整为三大类9项指标，全面评价期货公司各项业务开展情况、整体盈利水平和资本实力。三是删除部分指标。删除“加权调整后日均机构客户权益总额”“成本管理能力”“净资产收益率”等指标，适应行业发展现状。四是调整专项评价。将专项评价整合和优化为3项，分别为服务国家战略、党建与文化建设、信息技术建设。五是调整特殊激励。对配合监管部门开展风险处置、连续3个评价期内持续合规状况和风险管理能力无扣分、与其他期货公司合并等情形予以加分激励。

国家金融监督管理总局修订发布《信托公司管理办法》

为贯彻落实中央金融工作会议精神，推动信托行业坚持信托本源，深化改革转型，有效防控风险，金融监管总局修订发布了《信托公司管理办法》。主要修订内容如下：

一是聚焦主责主业，坚持信托本源。结合信托公司业务实践，突出信托主业，调整业务范围。明确立足受托人定位，规范开展资产服务信托、资产管理信托和公益慈善信托业务。坚持“卖者尽责，买者自负；卖者失责，按责赔偿”，打破刚性兑付。二是坚持目标导向，强化公司治理。明确信托公司要深化党建与公司治理有机融合。加强股东行为和关联交易管理。建立科学的内部考核机制和激励约束机制。推行受益人合法利益最大化的价值取向，加强信托文化建设。三是加强风险防控，规范重点业务环节。督促信托公司以受托履职合规性管理和操作风险为重点加强全面风险管理。明确信托业务全过程管理要求。四是强化信托监管要求，明确风险处置机制。提高信托公司最低注册资本。强化信托公司资本和拨备管理。加强行为监管和穿透监管。落实分级分类监管要求。提升风险处置和市场退出的约束力和操作性。

证监会同意公募基金行业机构投资者直销服务平台正式启动运行

近日，为贯彻落实《推动公募基金高质量发展行动方案》，提升服务投资者水平，证监会同意公募基金行业机构投资者直销服务平台（以下简称FISP平台）正式启动运行。

FISP平台是证监会授权中国结算建设并运营的行业性服务平台，基金管理人、基金托管人应当接入FISP平台，并可借助FISP平台开展基金直销业务。FISP平台通过制定统一业务标准、对接多元主体、汇集行业直销力量，为各类机构投资者投资公募基金提供了集中式、标准化、自动化的“一站式”全流程数据信息交互服务，有效解决了公募基金行业传统直销业务运营成本高、效率低、风险大等问题，有利于提高行业直销业务服务水平，更好支持各类中长期资金入市。欢迎广大机构投资者通过FISP平台开展公募基金投资业务。下一步，证监会将督促中国结算持续做好FISP平台建设运营工作，不断优化完善平台功能，着力提升服务质量，切实为广大机构投资者提供更加规范、高效、便捷、优质的服务。

国际市场

美国市场近期情况

总体来看，2025年9月上半月，美国市场在贸易反制升级与政策不确定性中延续震荡格局。9月1日印度对美农产品加征40%报复性关税正式生效，覆盖大豆、玉米等核心品类，美国农业协会随即提起诉讼指控政府贸易政策失当；与此同时，中美24%关税暂停协议进入执行首月，但美国贸易代表办公室突然宣布对欧盟汽车配件启动301调查，政策反复加剧市场避险情绪。商品市场波动加剧，WTI原油受全球需求疲软与库存增加双重压制，9月12日跌至61.8美元/桶，创三个月新低；现货黄金则在美联储降息预期与地缘避险推动下持续走强。贸易压力持续显现，8月制造业PMI虽微升至48.7但仍处收缩区间，新订单指数与就业指数分化凸显供需矛盾。经济数据呈现悖论，8月CPI同比2.9%超预期而初请失业金人数激增至26.3万，市场对美联储9月16-17日议息会议的政策预期剧烈摇摆，利率期货显示降息概率从月初的35%飙升至月末的62%，短期波动中枢随政策博弈升级持续上移。



图1 标准普尔500指数

香港市场近期情况

2025年9月上半月，恒生指数在25013-26585点区间震荡攀升，整体呈现扩容态势，日均成交额约2500亿港元，首周受利好刺激一度放量至3802亿港元，后随市场消化情绪回落，但仍高于8月水平。分市值来看，大型蓝筹股中高股息标的表现突出，能源、银行板块龙头逆势走强，中国神华半月股息率维持8%以上，汇丰控股凭借稳定派息获资金青睐；而小型成长股分化加剧，科技细分领域龙头持续领跑。行业方面，科技板块强势回升，恒生科技指数半月上涨5.3%，半导体、人工智能相关成分股表现活跃。南向资金延续积极布局态势，半月净买入超600亿港元，重点加仓互联网龙头与科技制造标的。港汇脱离“弱方兑换保证”压力区保持稳定，汇率在7.81-7.83区间窄幅波动，外资对港股配置节奏加快，金融股获持续增持。宏观环境方面，内地制造业PMI延续扩张态势提供基本面支撑，香港与内地市场互联互通机制优化效果显现，高股息策略依旧有效，公用事业、电讯板块股息率维持4%以上，为震荡市中的投资组合提供防御性配置选择。



图2 恒生指数

集团动态

上实集团一行调研走访富国资产管理

近日，香港中企协会名誉会长、上海分会会长、上实集团董事长冷伟青，香港中企协会执行会董、上海分会常务副会长、上实集团执行董事姚嘉勇一行在港调研走访富国资产管理有限公司，与富国基金管理有限公司助理总经理黄纪亮座谈交流。

冷伟青介绍了上实集团历史发展沿革以及近年来在港产业布局情况。她表示，富国香港深耕香港资本市场多年，资产管理经验丰富，在充分竞争的市场机制和开放的文化氛围中成长壮大。当前，香港中企协会上海分会正围绕“会员所需、分会所能”，进一步完善上海分会体制机制，搭建载体平台，赋能上海在企业深度融入香港新一轮发展机遇。上实集团正围绕制定“十五五”在港发展规划，不断夯实在港发展布局，期待未来双方进一步加强交流合作，共同构建“专业化、市场化、国际化”高质量发展的新格局。



图3 上实集团与富国资产管理座谈会

上海医药发布 2025 年中业绩报告

2025年上半年，上海医药营收保持稳健增长，达到1415.93亿元，同比增长1.56%。单季度来看，第二季度公司实现营收708.3亿元，同比增长2.27%，环比增长0.11%。净利润方面呈现大幅增长态势，归母净利润达到44.59亿元，同比增长51.56%。但扣除非经常性损益的净利润为21.00亿元，同比下降22.38%。盈利能力指标出现分化，公司毛利率为10.55%，同比下降1.05个百分点。净利率为3.53%，同比上升0.95个百分点。医药工业实现销售收入121.60亿元，同比下降4.50%。该板块贡献利润11.50亿元，同比下降12.35%。工业板块的毛利率为55.79%，远高于其他业务。医药商业实现销售收入1294.33亿元，同比增长2.17%。商业板块贡献利润17.94亿元，同比增长0.06%。分销业务是公司的核心支柱，收入达1295.64亿元，占总收入的91.50%。

上实环境发布 2025 年中业绩报告

2025年上半年，上海实业环境实现营业收入31.77亿元，同比下降4.4%。单季度来看，核心业务保持稳健运营，污水处理、固废焚烧发电等各类项目超250个，整体设计处理规模达1360万吨/日。净利润方面呈现逆势增长态势，归母净利润达到3.44亿元，同比增长7.1%。盈利能力指标展现优化趋势，融资结构持续改善，财务费用3.50亿元，同比下降12.5%。EBITDA利息保障倍数4.14倍，同比增长0.8倍。现金流状况改善显著，经营活动产生的现金流量净额为6.31亿元，现金余额达40.1亿元，资本结构保持稳健。

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。