

## 目录

<b>宏观环境</b>	<b>1</b>
<a href="#">中美关税博弈加剧，全球市场震荡</a>	
<a href="#">中国人民银行召开2025年会计财务工作会议</a>	
<a href="#">央行发布2025年一季度社会融资规模增量统计数据报告</a>	
<b>监管指引</b>	<b>2</b>
<a href="#">国家金融监督管理总局印发《关于促进金融资产管理公司高质量发展 提升监管质效的指导意见》</a>	
<a href="#">证监会就《证券投资基金托管业务管理办法（修订草案征求意见稿）》公开征求意见</a>	
<a href="#">金融监管总局、中国人民银行、中国证监会联合发布《关于推进金融纠纷调解工作高质量发展的意见》</a>	
<b>国际市场</b>	<b>3</b>
<a href="#">美国市场近期情况</a>	
<a href="#">香港市场近期情况</a>	
<b>集团动态</b>	<b>4</b>
<a href="#">上实城开发布2024年年报</a>	
<a href="#">上实发展发布2024年年报</a>	
<a href="#">尹弘会见上实集团董事长冷伟青一行</a>	

## 宏观环境

### 中美关税博弈加剧，全球市场震荡

近期，美中关税关系持续升级，引发全球市场高度关注。2025年4月2日，美国政府宣布对华商品加征34%关税，叠加此前20%的税率，实际综合关税税率升至54%，覆盖电动汽车、半导体等关键领域，涉及对华贸易规模约5500亿美元。中方迅速回应，于4月10日起对原产于美国的所有进口商品加征34%关税，并精准打击美国国防工业及半导体产业链。此外，中国商务部将斯凯迪奥等11家美国实体列入不可靠清单，暂停其进出口及在华投资，反制力度空前。美方进一步施压，特朗普于4月7日威胁称，若中方未在48小时内撤回34%关税，将自4月9日起追加50%关税，使总税率达104%。中方外交部明确表示“不惹事、不怕事”，强调单边霸凌行为违反WTO规则，并通过世贸组织争端解决机制提起诉讼，呼吁美方纠正错误。从经济影响看，美国农产品、能源及制造业遭受“精准打击”，而中国通过扩大东盟市场及内需挖掘缓冲冲击，对美出口占比降至15%以下。全球产业链加速重构，特斯拉等企业向墨西哥转移产能，但美国对越南等国加征46%关税加剧了区域不确定性。

综合而言，美中关税战已演变为大国综合实力的全方位对抗，短期内僵局难破，长期可能推动全球经济“双轨制”分化。信托行业需密切关注政策落地对跨境投资、产业链布局及资产价格的连锁反应，尤其警惕关税边际效应递减下的市场波动及滞胀风险，同时关注中国内需提振与“一带一路”深化带来的结构性机遇。

### 中国人民银行召开 2025 年会计财务工作会议

近日，中国人民银行召开2025年会计财务工作会议。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十届三中全会和中央经济工作会议精神，按照中国人民银行工作会议要求，总结2024年会计财务工作，分析当前形势，部署下一阶段重点工作。中国人民银行党委委员、副行长陶玲出席会议并讲话。

会议认为，2024年中国人民银行会计财务条线认真贯彻党中央、国务院决策部署，落实党委工作要求，积极保障中央银行有效履职和机构改革任务实施，全力开展中央巡视、中央审计整改，全面加强从严管理，扎实推动所属单位规范管理，各项工作取得明显成效。

会议要求，2025年会计财务工作，要立足中国人民银行职责，继续认真落实中央巡视、中央审计整改要求，持续加强财务资源合规高效管理，全面深化从严管理监督，不断健全所属单位管理制度，着重强化所属单位重大事项管理和内部治理，扎实推进下属机构清理规范，做好不动产有效配置和利用。坚持党建引领与作风建设，锻造忠诚干净担当的高素质专业化会计队伍，为中央银行履职提供坚实保障。

### 央行发布 2025 年一季度社会融资规模增量统计数据报告

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，初步统计，2025年一季度社会融资规模增量累计为15.18万亿元，比上年同期多2.37万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加9.7万亿元，同比多增5862亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少967亿元，同比多减2490亿元；委托贷款增加55亿元，同比多增1050亿元；信托贷款增加531亿元，同比少增1452亿元；未贴现的银行承兑汇票增加5300亿元，同比少增202亿元；企业债券净融资5251亿元，同比少4729亿元；政府债券净融资3.87万亿元，同比多2.52万亿元；非金融企业境内股票融资962亿元，同比多199亿元。

（参考资料：财政部、中国人民银行、每日经济新闻、新浪财经）

## 监管指引

### 国家金融监督管理总局印发《关于促进金融资产管理公司高质量发展 提升监管质效的指导意见》

为深入贯彻落实党中央关于金融工作的决策部署，进一步强化金融资产管理公司监管，防范化解风险，促进金融资产管理公司高质量发展，国家金融监督管理总局印发了《关于促进金融资产管理公司高质量发展 提升监管质效的指导意见》（以下简称《指导意见》）。

《指导意见》从总体要求、完善公司治理、坚守主责主业、强化风险防控、提升监管质效等方面，提出促进金融资产管理公司高质量发展的十六条意见措施。《指导意见》明确了金融资产管理公司发展与监管工作应遵循的指导思想和基本原则，要求金融资产管理公司不断强化党的领导和党的建设，完善公司治理机制建设，建立健全激励约束机制。

《指导意见》提出，金融资产管理公司要聚焦发挥特色功能，加快培育核心竞争力，做强做优不良资产收购处置业务，服务化解中小金融机构、房地产等领域风险，促进实体经济健康发展。要持续加强风险管理和内控机制建设，强化存量风险资产处置，严控增量业务风险，加强资产负债和流动性管理，推进瘦身健体。

### 证监会就《证券投资基金托管业务管理办法（修订草案征求意见稿）》公开征求意见

为贯彻落实中央金融工作会议和新“国九条”关于加强监管、防范风险、推动高质量发展的精神，进一步优化证券投资基金（以下简称基金）托管行业生态，压实托管人责任，切实保护投资者利益，支持托管人依法创新组织架构，中国证监会修订了《证券投资基金托管业务管理办法》（以下简称《托管办法》），现向社会公开征求意见。

现行《托管办法》于2020年7月由中国证监会和原银保监会联合修订发布，对丰富基金托管行业生态并强化基金托管人责任发挥了积极作用。近年来，行业形势、监管环境进一步变化，也暴露出一些新的问题，如行业集中趋势更加明显，个别托管机构背离业务本源或未切实履责，托管机构的市场化退出机制不尽完善等。为从制度上解决上述问题，在充分总结实践经验的基础上，中国证监会对《托管办法》进行了修订。。

### 金融监管总局、中国人民银行、中国证监会联合发布《关于推进金融纠纷调解工作高质量发展的意见》

为贯彻落实中央金融工作会议精神，进一步健全完善金融消费纠纷多元化解机制，坚持把非诉讼纠纷解决机制挺在前面，在金融领域践行新时代“枫桥经验”，金融监管总局、中国人民银行、中国证监会近日联合发布《关于推进金融纠纷调解工作高质量发展的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》共7部分23条，涵盖银行业、证券业、保险业等领域金融纠纷调解业务。

《意见》坚持问题导向，旨在完善金融纠纷调解各项工作基础，拓展功能作用，提升工作整体效能，基本实现金融纠纷调解制度完备精细、金融纠纷调解组织规范专业、金融纠纷调解渠道畅通高效、各方参与金融纠纷调解工作主动充分、人民群众满意度和获得感显著提升的工作格局。

《意见》的制定发布，是金融领域深入贯彻党的二十大精神、坚持以人民为中心价值取向的重要举措，是推进社会治理能力现代化、提升金融领域矛盾纠纷化解法治化水平的现实需要，对增强人民群众获得感具有重要意义。

国际市场

美国市场近期情况

总体来看，特朗普第二任期的政策框架已初步成型，在延续首任期“美国优先”基调的同时，更强化了对国内经济结构的干预力度。4月2日正式实施“对等关税”政策，对中国商品加征104%关税、欧盟20%、日韩25%，并设立10%的最低基准关税；尽管政策力度空前，但市场反应呈现显著分化。短期情绪受关税落地冲击，4月3日美股三大指数单日暴跌超5%，纳斯达克进入技术性熊市，标普500能源板块逆势上涨7.3%。美元指数在4月14日跌破100关口，创三年新低，反映出资本对“关税-通胀-衰退”循环的担忧。政策不确定性仍主导市场走向。特朗普威胁若墨西哥不配合移民管控，将从5月1日起对其汽车出口加征25%关税；同时要求美联储在6月前降息50个基点，与鲍威尔“观望通胀”的立场形成冲突。这些举措使得4月上半月的市场波动率（VIX指数）维持在35以上，创2020年以来新高，投资者正加速从美元资产转向黄金和日元等避险标的。



图1 标准普尔500指数

香港市场近期情况

恒生指数在21000点附近震荡，市场呈现“政策驱动与板块分化”的特征。分市值来看，大型H股受益于内地政策支持及南向资金持续流入，单周涨幅达2.1%；分行业看，资讯科技板块延续强势，受一季度香港IPO市场复苏提振，AI与生物科技新股表现活跃，推动板块整体上涨1.8%。金融股则因港交所一季度业绩预期向好及内地险资配置需求增加，涨幅居前，中资券商股单周上行1.5%。值得注意的是，尽管市场流动性改善，但科技板块盈利预期仍存分歧。机构预测恒生科技指数全年EPS增速或维持5%-7%区间，短期内上行动能受限，部分投资者转向估值更具吸引力的二线蓝筹。楼市方面，4月上半月新盘成交量同比锐减七成，开发商降价促销策略收效有限，地产股承压下行，拖累恒生指数尾盘收跌0.8%。总体而言，政策红利与资金流入支撑市场韧性，但板块分化加剧。分析师指出，若美联储年中启动减息周期，港股或进一步受益于全球流动性宽松，高股息资产与科技龙头仍为配置主线。



图2 恒生指数

集团动态

### 上实城开发布 2024 年年报

近日，上实城市开发（00563.HK）发布2024年度报告。报告期内，公司全年整体合约销售额达人民币39.33亿元；整体收入达124.40亿港元；税前盈利为2.15亿港元，股东应占亏损为3.31亿港元。股东应占亏损主要由于年内交付项目中毛利率较高的项目较去年有所减少，叠加销售单价因市场情况下调，以及年内就物业项目确认若干减值亏损所致。上实城开紧跟市场变化的步伐，灵活调整策略，以高效的执行力稳步推动业务向前发展，成功克服宏观环境带来的挑战。未来将秉持稳中求进的发展方针，以上海为核心，持续拓展其他核心一、二线城市，强化业务的多元布局，并适时增加优质的土地储备，专注打造具竞争力的高品质项目，稳步推进投资性物业业务，巩固本集团在上海房地产市场的领先地位。



图3 上实城开2024年年报图示节选

### 上实发展发布 2024 年年报

近日，上实发展（600748.SH）发布2024年年度报告，报告期内，公司实现营业收入24.94亿元，同比下降74.70%。归属于上市公司股东的净亏损2.91亿元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损3.73亿元。基本每股亏损0.16元。公司在2024年年度报告中指出，面临的外部经济压力和内部挑战加大，房地产行业整体仍处于下行周期。公司在房地产开发销售和物业服务等领域努力推进重点目标，并进行了风险管控。在项目建设方面，公司保持了稳健的推进，多个重要项目如上海青浦海源别墅和宝山吴淞创新城等有序进行。

### 尹弘会见上实集团董事长冷伟青一行

近日，江西省委书记尹弘在南昌会见了上实集团董事长冷伟青一行。省领导陈敏、夏文勇出席。尹弘指出，上实集团是一家具有国际化、市场化、专业化资本运作和产业经营能力的国有企业，与江西在医药健康、污水处理等领域有着深度合作。希望上实集团充分发挥产业链完备、运营经验丰富和资本运作等优势，努力实现互利共赢、共同发展。冷伟青表示，上实集团在赣产业稳健发展离不开江西省委省政府的支持与关怀。江西产业根基深，营商环境好，上实集团将密切关注合作契机，为沪赣经济高质量发展贡献力量。

**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。