

## 目录

### 宏观环境 1

中央金融办等联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》

中国人民银行等联合印发《关于金融领域在有条件的自由贸易试验区（港）试点对接国际高标准推进制度型开放的意见》

### 监管指引 2

中国证监会印发《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》

中国人民银行、中国证监会联合召开股票回购增持再贷款座谈会

中国证监会发布《中国证监会行政处罚裁量基本规则》

### 国际市场 3

美国市场近期情况

港股市场近期概况

### 集团动态 4

集团领导节前调研企业并安全生产检查

上海医药等成立上实二期生物医药创投合伙企业

上实资本2024年末连续领投6家上海生物医药企业



## 宏观环境

### 中央金融办等联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》

近日，经中央金融委员会审议同意，中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，为后续中长期资金入市明确了诸多务实举措。

主要举措包括：提升商业保险资金A股投资比例与稳定性，抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地；优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制，稳步提升社保基金股票投资比例；扩大基本养老保险基金委托投资规模；提高企业年金基金市场投资运作水平，鼓励企业年金基金差异化投资，提高权益类基金规模和占比。

与此同时，《实施方案》提出允许中长期资金作为战略投资者参与上市公司定增等优化资本市场投资生态的举措。

### 中国人民银行等联合印发《关于金融领域在有条件的自由贸易试验区（港）试点对接国际高标准推进制度型开放的意见》

1月22日，中国人民银行、商务部、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合印发《关于金融领域在有条件的自由贸易试验区(港)试点对接国际高标准推进制度型开放的意见》(下称《意见》)。《意见》提出，便利外国投资者投资相关的转移汇入汇出。

《意见》将在上海、广东、天津、福建、北京自由贸易试验区和海南自由贸易港等地区，以及党中央、国务院作出明确部署承担对外开放重要任务的合作平台先行先试，推动试点地区在更广领域、更深层次开展探索，实现自由贸易试验区(港)制度型开放、系统性改革成效、开放型经济质量的全面提升。

《意见》从六方面提出了**20条政策措施**。六个方面包括：允许外资金融机构开展与中资金融机构同类新金融服务；120天内就金融机构开展相关服务的申请作出决定；支持依法跨境购买一定种类的境外金融服务；便利外国投资者投资相关的转移汇入汇出；完善金融数据跨境流动安排；全面加强金融监管。

其中，新金融服务是指未在我国境内提供，但已在其他国家或地区提供和被监管的金融服务。《意见》明确，新金融服务的开展遵循内外一致原则。除涉及国家安全、金融安全等因素的特定新金融服务外，如允许中资金融机构开展，则应允许试点地区外资金融机构开展。

《意见》支持依法跨境购买一定种类的境外金融服务。《意见》明确，在粤港澳大湾区持续优化“跨境理财通”试点，支持粤港澳大湾区内地居民通过港澳金融机构购买港澳金融机构销售的合资格投资产品。扩大参与机构范围和合资格投资产品范围等。

为便利外国投资者投资相关的转移汇入汇出，《意见》提出，允许试点地区真实合规的、与外国投资者投资相关的所有转移可自由汇入、汇出且无迟延；在宏观审慎管理框架下，持续提升试点地区外商投资全流程交易便利性；支持试点地区将更多符合条件的外商投资企业纳入贸易投资便利化试点政策覆盖范围，提升外商投资企业结算便利化水平等。

下一步，中国人民银行将会同相关部门推动《意见》各项举措落实落地，认真做好自由贸易试验区(港)在金融领域试点对接国际高标准推进制度型开放工作，持续推动我国高水平对外开放。

## 监管指引

### 中国证监会印发《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》

近日，中国证监会印发《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》（以下简称《行动方案》）。

《行动方案》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻落实党的二十届三中全会、中央金融工作会议精神，扎实推进资本市场新“国九条”和中长期资金入市工作部署，坚持目标导向、问题导向，持续加强优质指数供给，不断丰富指数产品体系，加快优化指数化投资生态，强化全链条监管和风险防范安排，着力推动资本市场指数与指数化投资高质量发展。

《行动方案》的主要目标是，推动资本市场指数化投资规模和比例明显提升，加快构建公募基金行业主动投资与被动投资协同发展、互促共进的新发展格局；强化指数基金资产配置功能，稳步提升投资者长期回报，为中长期资金入市提供更加便利的渠道，助力构建资本市场“长钱长投”生态，壮大理性成熟的中长期投资力量。

《行动方案》是《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》中国证监会工作举措之一。下一步，中国证监会将推动系统内各单位、各部门协同发力，不断优化具体制度安排，持续激发市场机构活力，始终强化监管和风险防范，确保《行动方案》各项举措落实落地。

### 中国人民银行、中国证监会联合召开股票回购增持再贷款座谈会

近日，中国人民银行、中国证监会联合召开股票回购增持再贷款座谈会，进一步发挥政策工具稳定资本市场作用。中国人民银行党委委员、副行长宣昌能，中国证监会党委委员、副主席王建军出席会议并讲话。

股票回购和增持是国际通用的上市公司市值管理方法。为配合做好上市公司市值管理，2024年10月，中国人民银行遵循市场化、法治化原则，会同中国证监会、金融监管总局创设了股票回购增持再贷款政策工具，并结合市场关切不断优化政策工具，降低自有资金比例要求至10%，延长贷款最长期限至3年，鼓励银行发放信用贷款，便利银行和企业开展贷款业务，充分满足上市公司市值管理的融资需求。

金融机构表示，股票回购增持贷款产品受到上市公司和主要股东广泛欢迎。2024年全年，上市公司披露回购增持计划近3000亿元。政策工具实施以来，已有超300家上市公司发布使用银行贷款回购增持公告，市值百亿以上公司占比超四成，政策工具的带动效应逐步显现，对维护资本市场稳定运行、提振市场信心发挥了重要作用。

### 中国证监会发布《中国证监会行政处罚裁量基本规则》

1月17日，证监会发布《中国证监会行政处罚裁量基本规则》（以下简称《裁量规则》），自2025年3月1日起施行。这是证监会首次出台专门的行政处罚裁量标准规则，明确行政处罚梯次，统一各执法机关裁量标准。

《裁量规则》明确了裁量阶次和裁量情节，明确相关处罚规则，建立主要负责人批准或者集体讨论制度，并落实“立体追责”和“行刑衔接”要求，明确“先刑后行”“先刑后行”“刑事回转”三种情形处理方式。下一步，证监会将严格贯彻落实党中央、国务院关于依法行政的一系列决策部署，进一步规范统一行政处罚裁量标准，保障执法公平透明，落实好《证券法》《行政处罚法》和《裁量规则》各项规定，尽快形成导向明确、逻辑清晰、科学完备、有效管用的行政处罚裁量体系。

国际市场

### 美国市场近期情况

**特朗普正式宣誓就任美国第47任总统：**总体来看，特朗普目前实施的政策兑现了部分竞选时的承诺，包括收紧移民、支持传统能源、松绑监管、政府体制改革、美国优先的外交政策等。特朗普也宣布了一些贸易保护主义倾向的措施，包括研究成立对外税务局、关注贸易逆差、不公平贸易行为、潜在贸易操纵等，但并没有立刻实施关税计划，市场情绪有所提振。此外，特朗普威胁可能从2月1日起对加拿大和墨西哥商品加征25%的关税，对中国商品加征10%的关税，并在世界经济论坛上呼吁OPEC国家降低石油成本，要求全球下调利率。



图1 标准普尔500指数

### 港股市场近期概况

近日恒生指数在20000点附近震荡，分市值和股票性质来看，大型H股涨幅最大；分行业看，资讯科技股与金融股涨幅最大，但目前港股科技板块未来的EPS预计维持震荡，上行动能不明显。分行业看，南向资金仍然大幅流向资讯科技板块。在内地低利率、港汇偏强的环境下，港股红利策略具有一定避险属性。1月22日，中央金融办等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，引导中长期资金进一步加大入市力度，这或对港股市场的内险股、中资券商股等板块产生积极影响，同时也为港股市场带来了更多的资金支持和市场活力，促进市场的长期稳定发展。



图2 恒生指数

## 集团动态

### 集团领导节前调研企业并安全生产检查

1月26日，上实集团董事长冷伟青、总裁张芊分别走访调研天津信托等重点企业，就发展中的重点难点问题，同与会的企业经营团队等深入分析研究，提出明确要求。



图5 集团领导调研天津信托上海管理总部并开展节前安全检查

在天津信托上海管理总部，集团领导慰问并勉励了公司干部职工。在听取公司经营情况和转型发展工作汇报后，冷伟青肯定了天津信托在过去一年风险防控、公司治理和业务拓展等方面做出的努力，并强调，未来发展中，天津信托作为集团重要持牌金融机构，要以二次创业的的决心和勇气，迎难而上，攻坚克难，抢抓机遇，转型发展，成为集团金融版块旗舰店；要在集团“12345”战略框架下，找准自身定位，塑造特色优势，创造更大价值，争做集团科技创新和产业升级的“超级增值人”；要加快落实“四措并举”各项措施任务，加快优化业务结构和资产质量，强身健体、练好内功，为未来发展夯实基础；要进一步优化治理机制，健全风险防控体系，扎实推进高质量发展；要持续深化人才选拔、培养机制体制改革，激发各类人才干事创业活力。

### 上海医药等成立上实二期生物医药创投合伙企业

上海上实二期生物医药创业投资合伙企业（有限合伙）成立，执行事务合伙人为上海上实资本管理有限公司，出资额5亿元，经营范围为创业投资（限投资未上市企业）。合伙人信息显示，该合伙企业由上海医药旗下上海生物医药前沿产业创新中心有限公司、上海国孚领航投资合伙企业（有限合伙）、上海奉贤生物科技园区开发有限公司等共同出资。

### 上实资本 2024 年末连续领投 6 家上海生物医药企业

上实资本正式宣布完成了对橙帆医药、微知卓生物、赛德迪康等6家上海地区的生物医药企业的领投。这一系列投资举措体现了上实资本在行业中的活跃度，通过对这6家企业的领投，可以窥见上实资本聚焦硬核科技、聚焦上海产业、聚焦孵化转化的投资特色。6家企业均为上海本地成长、本地发展的前沿科技企业，是上海多层次促进生物医药高质量发展政策下的创新成果。截至目前，上实资本在管包括上海生物医药基金、生物医药创新转化基金I期/II期、香港生物科技基金在内的多支基金，同时也正积极筹备上海生物医药并购基金及全球医疗基金等，初步形成覆盖生命科学及医疗健康垂直领域前中后期、境内外多币种的股权投资基金矩阵。已投资企业50余家，领投项目占比80%，撬动社会资本达220亿，充分展现了其在行业中的影响力和引领力。