



目录

宏观环境 1

[世界银行发布2024年营商情况报告](#)

[中办国办印发《关于健全资源环境要素市场化配置体系的意见》](#)

[中国人民银行等联合召开科技金融工作交流推进会](#)

监管指引 2

[金融监督管理总局等八部门联合印发《支持小微企业融资的若干措施》](#)

[中国证监会修改《上市公司重大资产重组管理办法》](#)

[中国证监会发布量化交易管理新规及发行上市指引](#)

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

[上实集团谋划“十五五”在港发展](#)

[上药控股携手诺华中国达成战略合作](#)

[上实集团发布2025-2026数智化建设行动方案](#)

宏观环境

世界银行发布 2024 年营商情况报告

近日，世界银行发布旗舰报告《营商就绪情况2024年版》，旨在以更全面、公正、透明的方式评估全球商业和投资环境，同时采取非排名导向，聚焦问题查找与改革建议，避免“逐底竞争”现象出现。当前全球总体营商环境处于“停滞与不均衡改善”状态。

报告显示，全球私人投资放缓，营商环境发展失速。自2008年国际金融危机爆发以来，发展中国家的私人投资显著减速，2023年至2024年，人均私人投资增长预计仅为3.7%，为前20年平均水平的一半左右。有关数据表明，全球营商活力受到抑制，营商环境改善未能有效激发私营部门投资意愿。在报告统计的50个样本经济体中，在不同支柱及其具体方面表现差距较大。有些国家和地区企业注册只需3天，而有的国家和地区则需要80天或更久；有些国家和地区电力中断次数每月达4次，但也有高达22次的国家和地区；纳税申报时间在各个国家和地区之间也从几个小时到几周不等。尽管整体进展不明显，但个别国家和地区的亮点表现说明改革仍有可能。以上数据表明，全球营商环境的跨国差异并未趋于收敛，而是呈现分化扩大的趋势。

中办国办印发《关于健全资源环境要素市场化配置体系的意见》

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于健全资源环境要素市场化配置体系的意见》(以下简称《意见》)，深化资源环境要素市场化配置改革。意见要求，建立健全资源环境要素配额分配、市场交易、监督管理等制度，完善资源环境要素交易市场，健全权责清晰、运行顺畅、协同高效的资源环境要素市场化配置体系，促进资源环境要素支持发展新质生产力，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，加快经济社会发展全面绿色转型。

在健全价格形成机制方面，意见明确，坚持市场化原则，分类健全资源环境要素价格形成机制，充分反映市场供求关系、资源稀缺程度、环境损害成本，发挥价格杠杆作用，促进资源环境要素高效合理配置。依托资源环境要素交易市场，建立健全价格监测和信息发布等相关制度；在健全金融支持体系方面，意见明确，积极稳妥推进金融机构参与资源环境要素交易市场建设，引导金融机构在依法合规、风险可控、商业可持续的前提下，开发与资源环境要素相关的绿色信贷、绿色保险、绿色债券等金融产品和服务。

中国人民银行等联合召开科技金融工作交流推进会

近日，为贯彻落实党中央、国务院关于做好科技金融的决策部署，推动《加快构建科技金融体制有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》落实，中国人民银行、科技部、金融监管总局、中国证监会联合召开科技金融工作交流推进会。会议认为，近年来金融和科技部门通力协作，加强制度和市场体系建设，在债权、股权、保险等方面取得长足进步，科技金融服务的多样性和支持强度明显提升。会议强调，金融管理部门、科技部门和金融机构要深入贯彻党中央、国务院决策部署，落实落细构建科技金融体制的各项政策举措，探索构建同科技创新相适应的体制机制，全方位支持科技创新，大力投早、投小、投长期、投硬科技。加快科技创新和技术改造再贷款政策落实，激励引导金融机构扩大科技企业首贷融资和设备更新贷款投放。

（参考资料：中国政府网、中国人民银行、中国财经）

监管指引

金融监督管理总局等八部门联合印发《支持小微企业融资的若干措施》

近日，为深入贯彻落实党的二十届三中全会和中央金融工作会议、中央经济工作会议精神，做好普惠金融大文章，进一步改善小微企业、个体工商户融资状况，金融监管总局、中国人民银行、中国证监会、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、税务总局、市场监管总局于近日联合印发了《支持小微企业融资的若干措施》。《若干措施》着重发挥监管、货币、财税、产业等各项政策合力，从增加融资供给、降低综合融资成本、提高融资效率、提高支持精准性、落实监管政策、强化风险管理、完善政策保障、做好组织实施等8个方面，提出23项工作措施。一是增加融资供给；二是降低综合融资成本；三是提高融资效率；四是提高支持精准性；五是落实监管政策；六是强化风险管理；七是完善政策保障；八是做好组织实施。各部门按照工作分工，抓紧制定出台政策细则。

中国证监会修改《上市公司重大资产重组管理办法》

近日，中国证监会发布了《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》，自公布之日起施行。本次对《上市公司重大资产重组管理办法》的修改主要包括以下内容：一是建立重组股份对价分期支付机制。将申请一次注册、分期发行股份购买资产的注册决定有效期延长至48个月。二是提高对财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度。三是新设重组简易审核程序。明确适用简易审核程序的重组交易无需证券交易所并购重组委审议，中国证监会在5个工作日内作出予以注册或者不予注册的决定。四是明确上市公司之间吸收合并的锁定期要求。对被吸并方控股股东、实际控制人或者其控制的关联人设置6个月锁定期，构成收购的，执行《上市公司收购管理办法》18个月的锁定期要求；对被吸并方其他股东不设锁定期。五是鼓励私募基金参与上市公司并购重组。对私募基金投资期限与重组取得股份的锁定期实施“反向挂钩”，重组上市中控股股东、实际控制人及其控制的关联人以外的股东的锁定期由24个月缩短为12个月。

中国证监会发布量化交易管理新规及发行上市指引

近日，证监会发布《证券市场程序化交易管理规定（试行）》以及《监管规则适用指引—发行类第10号》。《管理规定》坚持“趋利避害、突出公平、有效监管、规范发展”的总体思路，对证券市场程序化交易（即量化交易）监管作出全方位、系统性规定，是强化市场交易行为监管的重要举措。一是明确程序化交易的定义和总体要求。二是明确报告要求。三是明确交易监测和风险控制要求。四是加强信息系统管理，明确对程序化交易相关的技术系统、交易单元、主机托管、交易信息系统接入等监管要求。五是加强高频交易监管。六是明确监督管理安排。七是明确北向程序化交易按照内外资一致的原则，纳入报告管理，执行交易监控标准，其他管理事项参照适用本规定，具体办法由沪深证券交易所制定，另行公布。《指引》旨在强化拟上市企业行为约束，切实保护投资者利益。《指引》主要内容包括：一是要求发行人在招股说明书刊登致投资者的声明，说清上市目的、建立现代企业制度以及融资必要性等基本情况，督促发行人牢固树立正确“上市观”。二是明确“关键少数”可以就出现上市后业绩大幅下滑的情形作出延长股份锁定期的承诺，强化“关键少数”与投资者共担风险的意识。三是完善上市后分红政策的信息披露规则，以利于投资者形成稳定的回报预期。四是强化未盈利企业相关信息披露，要求其披露预计实现盈利情况等前瞻性信息，向投资者充分揭示未来发展前景，便于投资者作出决策。



国际市场

美国市场近期情况

特朗普政府主导的新一轮关税战役给美国通胀数据带来暂时性的冲击而非长期趋势冲击。5月14日中美关税“双向松绑”（中国对美税率降至10%，美国取消对华91%关税）推动贸易活动激增。然而，5月20日众议院通过《2025年税收与财政法案》，提前十年终止户用光伏30%税收抵免，导致清洁能源板块重挫：Sunrun暴跌37%，SolarEdge和Enphase分别下跌25%及18%，光伏项目停工率升至25%。传统能源领域则呈现分化态势。尽管页岩油企业因WTI油价持续低于60美元/桶（低于盈亏平衡点）而承压，美国原油日产量较年初下降26.4万桶，但核电产业因5月23日特朗普签署加速核反应堆审批行政令迎来爆发，反映资本对政策红利的高度敏感。美国本土制造业仍面临成本压力，4月CPI同比上涨3.8%，零售商库存见底引发的“抢货潮”进一步推高通胀。市场情绪呈现波动收敛态势，VIX恐慌指数月末企稳于14.2，显示投资者对政策反复的适应性增强。



图1 标准普尔500指数

香港市场近期情况

恒生指数在21800点至22500点区间震荡，市场呈现“新股活跃与板块分化”的双重特征。大型H股受益于南向资金持续流入及IPO热潮推动，单周涨幅达3.2%，中资券商因“中长期资金入市计划”落地获险资增持而上涨1.8%，国际投行则受美联储降息预期延后承压。南向资金大幅流向资讯科技板块，单周净买入额超180亿港元，中芯国际获重点加仓。汽车行业因新能源车保值率骤降及退订潮冲击持续承压；零售与地产疲软，核心区商铺租金预计全年跌5%，五一黄金周旅客量创新高但零售销售额同比下滑6.5%，奢侈品与百货板块表现低迷。中央“中长期资金入市计划”推动险资增持金融股超100亿港元，中国平安单周涨3.5%；香港特区政府优化上市规则，吸引中东主权基金及12家东盟企业提交赴港上市申请，叠加宁德时代募资356.6亿港元并获超额认购150.2倍，创年内全球IPO规模之最。



图2 恒生指数

集团动态

上实集团谋划“十五五”在港发展

近日，上实集团在港召开“十五五”在港发展专项规划研讨会，谋篇布局“十五五”时期“沪港联动、功能强化”战略举措，推进国际化经营发展。集团总裁张芊主持会议并作工作部署，副总裁黄海平、徐有利、楼军、杨秋华，首席金融与投资官谷峰，总监周予鼎、陈津竹参会。作为上海唯一总部在港中资企业，集团要牢牢把握这一使命，服务国家战略，发挥香港优势，推动集团发展。在香港“由治及兴”、建设“三中心一高地”新一轮发展机遇下，要充分利用香港内联外通的国际资本、技术和人才等优势，为香港繁荣稳定、上海企业国际化发展作出积极贡献。



图5 上实集团在港召开“十五五”在港发展专项规划研讨会

上药控股携手诺华中国达成战略合作

近日，上药控股与全球医药巨头诺华公司中国区正式签署多款眼科产品战略合作协议。此次合作中，诺华中国将借助上药控股全渠道整合营销服务优势和广泛的市场覆盖能力，加速其抗感染和青光眼成熟产品下沉至非目标市场终端，让更多患者及时用上优质药物；而上药控股则凭借诺华中国的品牌影响力与产品优势，凭借这些产品卓越的临床效果和安全性，进一步完善眼科领域的服务体系，强化在专科用药领域的市场竞争力。

上实集团发布 2025-2026 数智化建设行动方案

近日，上实集团正式发布《2025-2026数智化建设行动方案》，以“基础先行、数据驱动、管控穿透、智能加持”为原则，通过“1愿景、2目标、3聚能、4支撑”的数智化战略框架，力争以数智化重塑管理体系、升级产业格局。方案明确构建三级联动数字化组织体系，编制“十五五”数智化规划，建设统一云平台、数据中台、统一身份和门户三大核心底座，完善覆盖“战略-投资-资产-人事-财务-风险-综合”七大主线的十大职能管控系统，围绕生命健康板块推进智能制造与智慧研发、环境健康板块深化智慧水务与巡检机器人应用，旨在让数字经济成为集团发展新质生产力引擎，赋能高效能治理与高质量发展。

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。