

目录

宏观环境 1

[中国人民银行发布2025年金融统计数据报告](#)

[财政部等五部门联合实施中小微企业贷款贴息政策](#)

[国家外汇管理局进一步完善国内外汇贷款外汇管理有关事项](#)

监管指引 2

[中国证监会发布《衍生品交易监督管理办法（试行）（征求意见稿）》](#)

[中国证监会进一步扩大期货市场开放品种范围](#)

[国家金融监督管理总局发布《行政许可实施程序规定》](#)

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

[上实集团接待崇明区委书记一行](#)

[上海医药完成收购上海上实集团财务有限公司10%股权](#)

[上海实业控股与上实财务订立三年期金融服务协议](#)

宏观环境

中国人民银行发布 2025 年金融统计数据报告

近日，中国人民银行发布2025年金融统计数据报告显示，2025年末社会融资规模存量为442.12万亿元，同比增长8.3%。2025年全年社会融资规模增量累计为35.6万亿元，比上年多3.34万亿元。12月末，广义货币(M2)余额340.29万亿元，同比增长8.5%。狭义货币(M1)余额115.51万亿元，同比增长3.8%。流通中货币(M0)余额14.13万亿元，同比增长10.2%。全年净投放现金1.31万亿元。本外币存款余额336.14万亿元，同比增长9%。月末人民币存款余额328.64万亿元，同比增长8.7%。本外币贷款余额275.74万亿元，同比增长6.2%。月末人民币贷款余额271.91万亿元，同比增长6.4%。全年银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交2180.31万亿元，日均成交8.79万亿元，日均成交同比增长2.1%。12月末，国家外汇储备余额为3.36万亿美元。12月末，人民币汇率为1美元兑7.0288元人民币。2025年，经常项下跨境人民币结算金额为17.86万亿元，其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为13.72万亿元、4.14万亿元；直接投资跨境人民币结算金额为8.46万亿元，其中对外直接投资、外商直接投资分别为3.11万亿元、5.35万亿元。

财政部等五部门联合实施中小微企业贷款贴息政策

财政部等五部门联合实施中小微企业贷款贴息政策，有关主要政策内容如下：

适用对象：投向相关重点领域产业链及其上下游产业的全部中小微民营企业固定资产贷款，中小微民营企业参与项目使用的新型政策性金融工具资金。

投向领域：支持新能源汽车、工业母机、医药工业、医疗装备、基础软件和工业软件、民用大飞机、服务器、移动通信设备、新型显示、仪器仪表、工业机器人、轨道交通装备、船舶与海洋工程装备、农机装备等相关重点产业链及上下游产业，科技服务、物流服务、信息和软件服务、节能环保服务、生产性租赁服务、商务服务等生产性服务业领域，农、林、牧、渔、农副产品加工业领域，以人工智能等为代表的新兴领域。

贴息标准：对2026年1月1日起经办银行发放的、符合条件的中小微民营企业固定资产贷款和中小微民营企业参与项目使用的新型政策性金融工具资金，中央财政按照贷款本金给予年化1.5个百分点、期限不超过2年的贴息支持，单户贴息贷款规模上限5000万元。政策实施期限暂定1年，后续可视情延长。

国家外汇管理局进一步完善国内外汇贷款外汇管理有关事项

近日，国家外汇管理局起草了《国家外汇管理局关于进一步完善国内外汇贷款外汇管理有关事项的通知（征求意见稿）》（以下简称《通知》），现向社会公开征求意见。

《通知》共十三条，主要内容包括：一是明确概念定义及管理边界，重点规范境内金融机构向境内非金融机构发放的以外币计价结算的贷款。二是进一步完善账户管理，明确国内外汇贷款的账户管理原则及收支范围。三是进一步简化结、购汇管理，遵循按需、便利原则，如借款人确实无法按期收汇且无其他外汇资金，可凭相关真实性证明材料直接到银行办理购汇偿还国内外汇贷款，由购汇经办银行进行真实性、合规性审核。四是进一步明确国内外汇贷款资金用途管理。五是进一步明确贷款人数据报送要求，强化事中事后监管。六是对于实际操作中可能出现的境内机构之间涉及外币的其他类型债权债务，如境内融资租赁业务的外币计价结算、外汇质押人民币贷款业务，进一步明确相关管理原则。

（参考资料：中国人民银行、财政部、新华财经）

监管指引

中国证监会发布《衍生品交易监督管理办法（试行）（征求意见稿）》

为贯彻《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（国发〔2024〕10号，以下简称《若干意见》）部署要求，落实《中华人民共和国期货和衍生品法》（以下简称《期货和衍生品法》）规定，促进衍生品市场规范健康发展，中国证监会在总结实践经验的基础上，起草形成了《衍生品交易监督管理办法（试行）（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》），现向社会公开征求意见。

衍生品交易是指互换合约、远期合约和非标准化期权合约及其组合的交易，具有管理风险、配置资源、服务实体经济的积极作用。《期货和衍生品法》将衍生品交易纳入法律调整范围，并授权中国证监会对相关内容作出具体规定。《若干意见》提出稳健有序发展期货和衍生品市场，要求完善对衍生品等重点业务的监管制度。制定本办法是落实党中央、国务院决策部署的具体举措，是推进《期货和衍生品法》相关规定落地实施的要求。

《征求意见稿》主要内容包括：一是明确办法的适用范围，中国证监会依法监管的衍生品交易及相关活动适用本办法。二是明确衍生品市场管理风险、配置资源、服务实体经济的功能定位，以及参与衍生品交易活动的基本原则。三是明确衍生品合约的开发条件及程序。四是明确各类衍生品合约的基本交易规则。五是明确履约保障制度。六是明确交易者适当性标准。七是加强衍生品监测监控与跨市场监管。八是明确衍生品交易禁止性与限制性要求。九是加强衍生品经营机构监管。十是加强衍生品交易场所、衍生品结算机构、衍生品交易报告库等衍生品市场基础设施监管。十一是明确监督管理和法律责任。

中国证监会进一步扩大期货市场开放品种范围

近日，证监会根据《境外交易者和境外经纪机构从事境内特定品种期货交易管理暂行办法》（证监会令第116号）的有关规定：

新增确定14个期货期权品种为境内特定品种。具体包括：上海期货交易所镍期货、镍期权；郑州商品交易所对二甲苯期货、瓶片期货、短纤期货、精对苯二甲酸期权、对二甲苯期权、瓶片期权、短纤期权；广州期货交易所碳酸锂期货、碳酸锂期权；上海国际能源交易中心20号胶期权、低硫燃料油期权、国际铜期权。

国家金融监督管理总局发布《行政许可实施程序规定》

为进一步规范金融机构行政许可实施程序，优化工作流程，金融监管总局修订发布了《国家金融监督管理总局行政许可实施程序规定》（以下简称《规定》），自2026年3月1日起施行。

《规定》主要内容包括总则、申请与受理、审查、决定与送达、退出程序、法律责任、附则等七个章节，共五十条。《规定》适应金融监管体制改革需要，明确分级分类办理机制，进一步完善了行政许可工作流程。《规定》的发布有利于提高总局系统行政许可工作规范性，压实金融机构主体责任，提升市场准入工作质效。

公开征求意见期间，社会公众从条款理解、文字表述以及操作环节等方面提出了很好的意见和建议，金融监管总局进行了认真研究，完善了部分条款表述，下一步将做好对行政许可申请人的培训和指导工作，提高市场准入工作服务水平。

国际市场

美国市场近期情况

2026年1月下半月，美国市场呈现出先抑后扬的震荡走势，最终推动标普500指数于1月28日收报6,978.60点，创下历史收盘新高。下半月开局，市场延续了上半月在7000点整数关口前的震荡整理，指数于1月16日收于6,940.01点，并在1月20日一度大幅下挫至6,796.86点，部分原因是地缘政治紧张局势对市场情绪造成冲击。然而，随后公布的一系列积极宏观经济数据为市场提供了关键支撑：1月制造业PMI初值小幅改善至51.9，服务业PMI则持稳于52.5；同时，更早发布的2025年11月核心PCE物价指数同比增长2.8%，月度环比仅增0.2%，而2025年12月CPI环比增长0.3%，同比增长2.7%，这些数据共同强化了通胀受控、经济具备韧性的“软着陆”叙事，抵消了增长担忧。受上述因素推动，市场风险偏好回升，标普500指数自1月21日起连续反弹，以苹果、微软为首的科技权重股强势上涨，足以引领标普500指数突破历史高位。总体而言，1月下半月市场成功消化了波动并创下新高，其核心逻辑在于向好的经济数据与企业盈利，暂时压过了地缘政治噪音带来的扰动，为第一季度奠定了谨慎乐观的基调。



图1 2026年1月下半月标准普尔500指数

香港市场近期情况

2026年1月下半月，香港恒生指数在触及上半月高位后，进入了一个震荡整理的阶段，市场整体呈现先抑后扬的格局。下半月伊始，市场从高位回调，恒生指数从1月16日的收盘价26,844.96点开始下行调整，并在1月23日收于26,749.51点。市场情绪一度偏向谨慎，根据香港交易所的期货数据，在1月16日的交易中，恒指期货合约的全日波动区间下探至25,180点。板块表现显著分化，在1月16日，地产分类指数和公用事业分类指数成为少数收涨的板块，而金融与工商业分类指数则随大市下跌。临近1月末，市场情绪在1月28日明显回暖，当日恒生指数午间休盘时大涨2.21%，恒生科技指数亦上涨1.74%。盘面上，石油石化、消费及电信服务板块领涨，其中中港石油涨幅超过34%。南向资金在当日上午也呈现净买入状态。此外，前一夜（1月27日）的夜期交易已预示了市场的强势，恒生指数主连夜盘收涨0.43%。



图2 2026年1月下半月恒生指数

集团动态

上实集团接待崇明区委书记一行

1月23日下午，崇明区委书记李峻一行到访上实集团，与上实集团董事长冷伟青围绕深化区企协同、锚定绿色健康赛道、共谱高质量发展新篇章展开深入交流。

冷伟青对崇明区委、区政府长期以来的支持表示感谢。她表示，崇明世界级生态岛的独特禀赋既是践行“美丽中国”“健康中国”战略的重要载体。当前崇明加速打造的生态农业、文旅康养、绿色智造主导产业体系，与上实集团在崇明东滩构建的“现代新农业、生态农文旅、高端医康养”协同发展格局高度契合，与集团“绿色健康照见美好未来”的使命愿景同频共振。李峻指出，崇明区和上实集团同心同向、相亲相融，在生态建设、产业发展等方面深度合作、互利共赢，创造了政企合作发展的新标杆，对上实集团为崇明世界级生态岛建设作出的积极贡献表示衷心感谢。期待双方牢牢抓住轨道交通22号线（崇明线）等重大基础设施建设机遇，进一步强化资源整合、深化协作层次、拓展合作范围，共同打造更加紧密、更高质量的合作格局，共同创造“十五五”时期政企合作发展的新标杆。

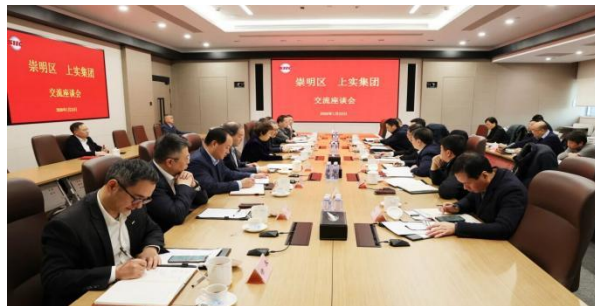


图5 上实集团与崇明区开展交流座谈会

上海医药完成收购上海上实集团财务有限公司 10%股权

近日，上海医药发布相关公告披露，截至2026年1月12日，公司与上海实业东滩投资开发(集团)有限公司、上海上实集团财务有限公司已共同申请办理并完成股权变更登记手续，且公司已按照《股权转让协议》的约定向上实东滩一次性支付全部股权转让对价，公司持有上海上实集团财务有限公司的股权比例由30%增加至40%，未导致公司合并报表范围发生变更。此次股权受让属于集团内部的资源整合，旨在加强金融平台与核心产业板块的协同，优化集团内部的资金管理和资源配置。

上海实业控股与上实财务订立三年期金融服务协议

1月14日，上海实业控股公告，与关联方上实集团财务有限公司订立三年期《金融服务协议》，有效期至2028年12月31日。协议含存款、信贷等服务，其中存款年度上限100亿元，构成需独立股东批准的主要持续关连交易。此次合作旨在依托上实财务牌照优势，为上实控股旗下公司提供高效低成本金融服务，所有条款均遵循市场化公平原则。上实控股董事会表示，上实财务经营稳健，合作可实现金融服务多元化，降低财务成本，强化集团协同效应。

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。