



【本期摘要】

宏观方面：金稳会的召开确立了资本市场政策底；二季度政策有望密集出台

监管方面：《信托业保障基金管理办法》修订；金融支持浙江推动共同富裕

行业方面：行业集合信托规模、收益率双双提升，保障房、高速公路等公募REITs和新型储能的温控行业值得关注

集团动态：上实集团积极助力全市疫情防控；粤丰环保2021财年净利同比增长25.5%

特别关注：行业协会发布《2021年度中国信托业发展情况评析》，信托业新发展格局正在形成

目录

01 宏观环境

- 国务院召开金融稳定工作会议
- 二季度政策有望密集出台

02 监管动态

- 《信托业保障基金管理办法》修订
- 金融支持浙江推动共同富裕

03 行业发展

- 行业集合信托规模、收益率双双提升
- 公募REITs和新型储能的温控行业值得关注
- 《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》发布

04 集团动态

- 集团助力上海市疫情防控，相关企业业绩发布

特别关注：《2021年度中国信托业发展情况评析》

宏观环境

国务院金融委召开

3月16日刘鹤主持召开国务院金融委会议，研究当前经济形势和资本市场问题。会议强调，有关部门要切实承担起自身职责，积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。对市场关注的热点问题要及时回应。凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，保持政策预期的稳定和一致性。金融机构必须从大局出发，坚定支持实体经济发展，欢迎长期机构投资者增加持股比例。

金稳会喊话，央行、银保监会和证监会的即刻落实，这些都与2015年、2018年情况极其类似，将在短期极大提振市场信心，**A股和港股的政策底正式确立，但市场底仍需耐心等待**，更大的压力测试仍在不远的前方。从基本面来看，外部环境趋于恶劣，扩内需成效也待观察，规模以上企业盈利压力不减，上市公司整体业绩难有表现，但不乏转型升级、科技创新的结构性机会。从风险角度来看，地缘政治危机、美联储加息周期、地方财政吃紧、出口难度加大等将加大多区域多行业多企业的暴雷甚至破产可能，**行情节奏多变，多数人的获利难度依然不低。**

二季度有望成为经济支持政策出台密集期

我国经济稳增长压力加大，二季度将是政策出台密集期。二季度我国在国际环境更趋严峻，国内疫情多点扩散的不利环境下，经济发展将面临总需求收缩、结构性短缺、成本和价格上扬、经济金融风险抬头、市场预期不稳等多重困难和挑战。3月25日人民日报刊文《着力稳定宏观经济大盘》，强调经济运行合理区间的重要性，将稳增长放在了更突出的位置。考虑到3月和二季度各月的经济数据很可能表现不佳，在3月再次降息预期落空后，增值税留抵退税、商户租金减免、中小微企业流动性贷款乃至巨额的消费补贴、政府采购等大剂量、针对性政策有望广泛落地，服务稳增长和社会稳定运行。

监管动态

银保监会正修订《信托业保障基金管理办法》

3月25日，银保监会表示，正对《信托业保障基金管理办法》进一步修改完善后将适时发布。信托业保障基金成立于2014年，是我国金融安全网的重要组成部分，基金较好地发挥了行业互助保障作用，确保信托业持续稳健运行，总体风险可控，得到了市场参与者的广泛认可。修订后的办法优化了**基金筹集、使用、管理机制，增强了基金费率的科学性、合理性**，提升了基金的可持续能力，为处置高风险机构、维护信托投资人合法权益、推动信托业高质量发展奠定了坚实基础。

金融支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区的意见

3月18日，人行、银保监会、证监会、国家外管局、浙江省政府发布《关于金融支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区的意见》，意见指出，金融要服务实体经济高质量发展、坚持金融为民的宗旨、倡导金融向善的理念、防范系统性金融风险。涉及信托的主要是慈善信托和财富管理。一是发挥金融在第三次分配中的作用，大力发展慈善信托。二是支持金融机构稳健发展投资基金、理财产品、信托等多元化金融产品，构建与城乡居民需求相适应的多层次、多样化财富管理体系。

在第22期半月报中，我们预计**浙江有望成为全国信托业转型发展的风向标**。《浙江高质量发展建设共同富裕示范区实施方案（2021-2025年）》提出，要全面打造善行浙江

大力发展慈善信托，争取国家支持探索公益慈善组织设立信托专户，对慈善信托给予政策支持。浙江省慈善信托的规模和创新均领跑全国，随着信托业监管政策和浙江省行动方案的全面推进，未来信托同业在浙江地区开展各类信托产品创新都值得重点关注。

行业发展

3月下半月行业集合信托业务发行规模、收益率双双提升

据用益信托网统计，本期（3月14日-3月27日）行业集合信托业务规模较上期增长14.9%（同比下降52%），受资管行业竞争、疫情管控等因素影响，发行弱势依旧。本期非标项目平均收益率7.03%，较上期提升0.08pt（同比下降0.04pt），保持小幅波动格局。

预计未来整体收益率仍将小幅波动。三点因素对未来收益率造成主要影响，一是央行为经济稳增长和缓解外部冲击都将维持流动性宽松局面，但市场总体的融资需求特别是对高成本资金的融资意愿不强；二是金融类业务仍将占据主导（本期占比56.2%），基础产业类业务仍是重要组成（本期占比23.7%，连续4个月超20%）；三是监管层持续呵护房地产融资环境，但鉴于额度有限且违约项目较多，发行仍存难度，预计产品端持续创新。

图1-行业集合信托每周发行规模（单位：亿元）

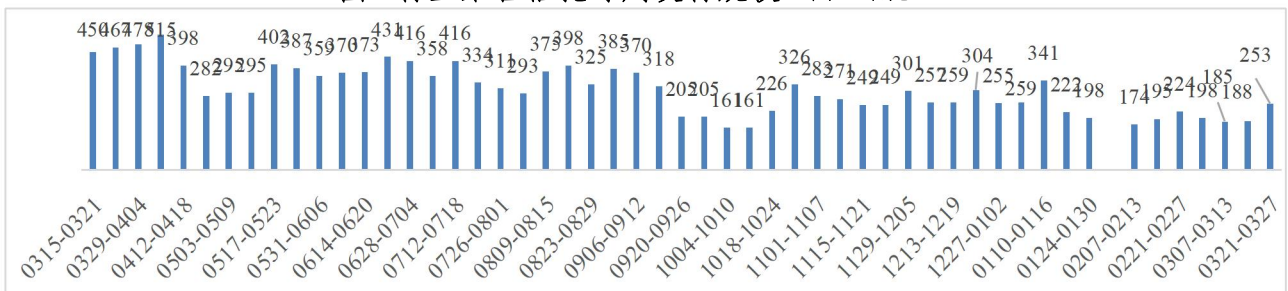
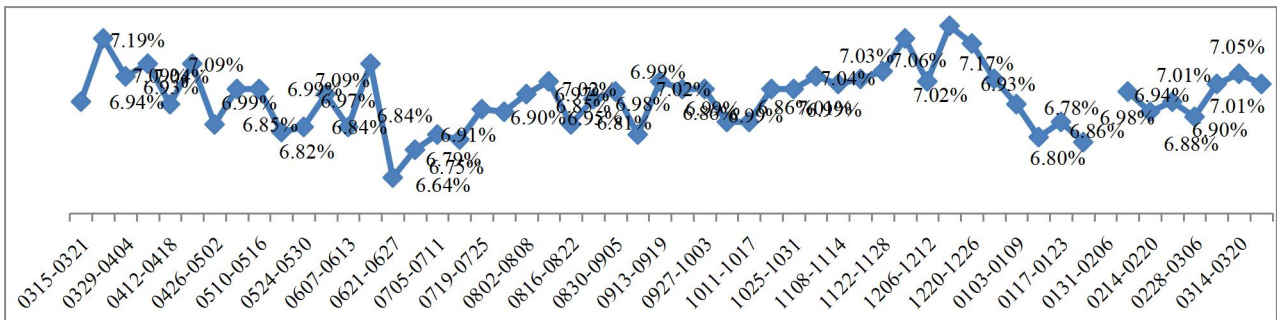


图2-行业集合信托业务每周平均收益率



信托业积极助力完善国家科技金融体系

中国信托业协会党委书记漆艰明表示，信托业正紧密围绕科创强国战略积极转型，以期更好发挥推动科技创新和实体经济转型的枢纽作用。

科技金融将呈现发展产业化、匹配多层次化和服务策略化等长期趋势。中国信托业协会将充分依托金融科技专委会平台，联合金融科技联合创新实验室，持续推动信托业进一步深化金融科技的应用发展。一是积极引导信托机构有序增加金融科技投入，加快提升行业整体的金融科技应用水平。二是着力推动行业数据要素市场体系建设，为信托业的数字化转型以及服务科技金融需要提供前瞻性的服务支持。三是紧密开展与行业金融科技联合创新联合实验室的联动，搭建专业人才库。四是深化行业互动交流，与其他金融同业自律组织联动，加大加深经验推广力度。

2022年保障房、高速公路等领域的公募REITs发展值得期待

3月19日，证监会指出，推动基础设施REITs健康发展是“十四五”规划的重要部署，对于有效盘活存量资产、创新投融资机制、拓宽权益融资渠道、增强资本市场服务实体经济能力等具有重要意义。近期，REITs被标普评为受新冠疫情影响最小的行业之一。

3月23日，华夏中国交建高速公路封闭式基础设施证券投资基金正式获批，这是2022年首单获批公募REITs、行业首单央企高速公路REITs项目，以湖北武汉至深圳高速公路的嘉鱼至通城段项目为底层资产。高速公路行业受宏观经济波动影响较小，具有抗风险能力较强、现金流量充裕、投资收益较为稳定等特点，受到市场广泛欢迎。

目前申报进度较快的项目基本为保障房、人才安居房项目，3月深圳市人才安居集团发布了保障性租赁住房基础设施REITs资金托管和监管银行评选项目公开评选的通知。未来市场有望迎来更多类似资产，为信托业转型带来更多的资产发行、投资认购的机会。

《“十四五”新型储能发展实施方案》发布

3月21日，国家发改委、能源局印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，《方案》要求，到2025年，新型储能由商业化初期步入规模化发展阶段，具备大规模商业化应用条件。到2030年，新型储能全面市场化发展。

新型储能是构建新型电力系统的重要技术和基础装备，对于加快推进新能源行业发展具有重大意义。《方案》较去年7月国家发改委、能源局《关于加快推动新型储能发展的指导意见》有了进一步深化，市场空间的预估也明显提升。安全是储能核心要求，温控是关键环节，涉及温控安全的企业将受到更多关注。此外涉及电化学储能的降本增效、火电与核电机组抽汽蓄能的工程化应用、兆瓦级飞轮储能的技术性能提升以及氢储能、热（冷）储能的关键性突破等领域的投融资机会也可重点关注。

《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》发布

3月11日，国务院应对新冠疫情防控综合组公布《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》，决定推进“抗原筛查、核酸诊断”的监测模式。在动态清零的防控总方针下，核酸检测基础上叠加抗原检测作为补充手段，能够提高基层和重点区域的“早发现”能力。

截至2月15日，10家国产企业的抗原试剂获得美国FDA认证，400多家获得欧盟CE认证。2021年我国新冠抗原检测试剂出口货值超700亿元，抗原测试方案的试行有望打开国内市场，但仍受国内疫情走向、防控策略选择、同业价格竞争等多重因素影响。目前万孚生物、华大因源、金沃夫生物、华科泰生物、诺唯赞5款新冠抗原检测试剂率先获批，有望占据筛查阶段的市场先机，我司业务团队可关注前述企业发展，探索投融资合作机会。

集团动态

上实集团积极助力全市疫情防控

3月以来，上海疫情防控形势复杂严峻，对上海医疗防疫物资保障、农产品供应和交通保畅任务构成挑战。上实集团充分发挥自身产业优势，旗下企业实现疫情防控和经营工作两不误，其中上海医药做好抗疫医疗物资供应保障，三条高速公路确保正常运营，两家污水处理厂保证运营稳定，上实东滩农业公司加班加点确保农产品市场供应，上实服务积极服务社区楼宇疫情防控，全力服务上海疫情防控大局，切实履行国企担当。

粤丰环保2021财年净利同比增长25.5%

3月22日，港股粤丰环保发布2021财年年报，实现营业收入68亿港元，同比增长36.2%，归母净利润13.2亿港元，同比增长25.5%。

粤丰环保专注于设计、建设及营运垃圾焚烧发电厂，同时透过收购及优化垃圾焚烧发电项目，以达到最佳效能。2017年以每股3.5港元向上实控股发行3亿股新股，2019年携手上实环境及宝武集团于上海市投资、建设及运营宝山垃圾焚烧发电项目。

乐普心泰全球首款全降解封堵器上市

乐普心泰（上海生物医药基金持股0.97%）与国家心血管病中心、中国医学科学院阜外医院与四川大学国家生物医学材料工程技术研究中心联合研发的全球首创MemoSorb®全降解封堵器系统正式上市。该产品适用于心脏室内隔缺损的治疗，创新使用了可降解材质，能大幅降低并发症。根据Forest Sullivan统计，中国先天性心脏病封堵器市场规模预计从2020年2.9亿元增至2025年的4.9亿元；乐普心泰是我国该领域最大的厂商，市场份额38.5%，凭借较强的研发创新能力，有望将进一步夯实巩固封堵器市场地位。

特别关注

2021年度信托业发展情况评析

3月22日，中国信托业协会发布《2021年度中国信托业发展情况评析》，报告认为，四年来的行业规模下行已转为逐步企稳，业务结构发生显著变化，新发展格局正在形成。2021年成为对信托业长期发展具有历史意义的关键时间窗口。相关内容摘要如下：

一、行业发展态势企稳回升

经营指标逐步企稳。2021年末全行业信托资产规模余额20.6万亿元，较上年末20.5万亿元增加600亿元，增长约0.3%，这是行业规模自2018年步入下行期以来的首次年度止跌回升。同时，行业实现营业收入1208亿元、利润总额602亿元，分别同比变化-1.6%、+3.2%，总体保持平稳。

资本实力大幅增强。在行业转型背景下，信托公司通过增资、转增资本等方式充实资本实力，提升自身应对风险能力。2021年末全行业固有资产8753亿元，所有者权益7033亿元，实收资本3256亿元，信托赔偿准备金346亿元，以本轮转型起点（2017年末）为参照，四项指标分别增长33%、34%、35%、57%，资本实力全面大幅提升。

二、信托业务结构显著调整

来源结构发生实质变化。2018-2021年信托财产来源持续呈现“一降两升”趋势，即单一资金信托的规模和占比大幅下降，集合资金信托的规模和占比稳定提升，财产权信托的规模和占比越居第二。



信托功能发生重大变化。2021年末主动管理信托规模增至12.1万亿元，同比增长6.9%；占比升至59%。其中投资类信托四年间规模总计增加2.3万亿元，总增幅达38%，成为主动管理信托的主要产品形式。

信托投向分布稳中有变。2021年末全行业资金信托规模为15万亿元，其中工商企业类投向占比约28%，继续位居第1。证券市场投向占比由第5跃至第2。

三、新发展格局正在形成

新旧动能转换基本完成。经过2018-2021四年间调整，信托业务的功能和结构已经发生了深刻变化，通道类业务大幅压降、融资类信托和投资类信托此消彼长、标品业务蓬勃发展，“融资类信托+通道信托”旧有发展模式已经发生根本变化。

信托本源价值更加凸显。随着信托融资功能逐渐淡化，其资产管理功能、财富管理功能和社会服务功能将更为显著，成为信托业新发展格局下的主导功能。

新分类监管体系逐步完善。以资金信托、服务信托、公益慈善信托为基本框架的监管基础逐步明确，相关细则也将陆续推出。

为促进共同富裕发挥作用。我国已经步入中高收入阶段财富管理需求以及家族、慈善等社会服务需求，将为共同富裕发挥更大作用。

表1-近五年信托行业主要财务指标及业务结构变动情况

年度		2017	2018	2019	2020	2021
一、主要财务指标						
信托规模（万亿元）		26.3	22.7	21.6	20.5	20.6
经营收入（亿元）		1191	1141	1200	1228	1208
利润总额（亿元）		824	732	727	583	602
实收资本（亿元）		2418	2654	2842	3137	3256
二、信托业务来源						
单一资金类 （万亿元）	金额	12.0	9.8	8.0	6.1	4.4
	占比	45.7%	43.3%	37.1%	29.9%	21.5%
集合资金类 （万亿元）	金额	9.9	9.1	9.9	10.2	10.6
	占比	37.7%	40.1%	45.9%	49.7%	51.5%
管理财产类 （万亿元）	金额	4.3	3.8	3.7	4.2	5.5
	占比	16.5%	16.6%	17.0%	20.4%	27.0%
三、信托业务投向（按功能分类）						
主动管理类 （万亿元）	金额	10.6	9.5	11.0	11.3	12.1
	占比	40.4%	41.6%	50.7%	55.2%	58.8%
融资类 （万亿元）	金额	4.4	4.4	5.8	4.9	3.6
	占比	16.9%	19.2%	27.0%	23.7%	17.4%
投资类 （万亿元）	金额	6.2	5.1	5.1	6.4	8.5
	占比	23.5%	22.5%	23.7%	31.5%	41.4%
事务管理类 （万亿元）	金额	15.7	13.3	10.7	9.2	8.5
	占比	59.6%	58.4%	49.3%	44.8%	41.2%
四、信托业务投向（按行业分类）						
工商企业		27.8%	29.9%	30.6%	30.4%	27.7%
金融机构		18.8%	16.0%	14.0%	12.2%	12.4%
基础产业		14.5%	14.6%	15.7%	15.1%	11.3%
证券投资		14.2%	11.6%	10.9%	13.9%	22.4%
房地产		10.4%	14.2%	15.1%	14.0%	11.7%
其他		14.3%	13.7%	13.7%	14.5%	14.5%