



【本期摘要】

宏观：2023年经济工作，信心、内需、安全有望成为年度关键词，预计2023年经济发展整体趋好

监管：《银行保险机构公司治理监管评估办法》发布

行业：资产证券化业务和家族信托增长显著；12月上半月行业集合信托发行量价双降

集团：天津信托、天药集团、粤丰环保、生物医药产业基金喜讯不断

关注：三季度行业报告发布，规模稳中略降、信托投向“两升三降”，经营效益面临考验

目录

01 宏观环境

- 2023年度宏观经济预测与展望

02 监管动态

- 银行保险机构公司治理监管评估办法发布
- 纳斯达克、纽交所将放宽直接上市 DPO融资规则
- 资产证券化业务和家族信托增长显著

03 行业发展

- 12月上半月行业集合信托业务量价双降

04 集团动态

- 天津医药集团获得“榜样天津”榜单多项殊荣
- 粤丰环保连续两年荣获「ESG领先企业奖」
- 天津信托慈善信托获“2022年度优秀慈善信托计划”奖
- 特别关注：2022年三季度信托行业报告

宏观环境

2023年度宏观经济预测与展望

明年要全面贯彻落实党的二十大精神，扎实推进中国式现代化，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。要加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平。要推进高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资。要有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线。

一是明年全力加快经济发展，增长目标有望高于今年。预计今年全年经济增长约3%，显著低于2022年5.5%的年初目标，为确保十四五规划顺利达成，明年GDP增速目标设定有望达6-7%，更好统筹疫情防控和经济社会发展，着力扩大国内需求，将为目标达成提供有力支持，以有效实现经济整体好转，并起到大力提振市场信心的作用。

二是资本市场上涨预期提升，有望助推标品信托业务的未来发展。近期的中央经济工作会议将公布政策举措明细，大量超预期礼包值得期待，短期来看资本市场上涨预期有望大幅提升，年末行业标品信托有望迎来冬天里的一把火，加快标品业务的募资、发行进度对抢占明年业务发展先机至关重要。央企国企、涉及安全的上市公司有望获得较好发展。

三是央企国企在投资端的有利拉动，将成为明年非标回暖的动力。我国仍然处于城市化的高峰时期和乡村振兴的起步阶段，全社会固定资产投资具有很大的增长潜能。上期半月报指出，十四五期间，投资驱动将逐步取代出口，成为推动经济稳增长的重要力量。央企国企一方面将成为基建、制造业投资领域的关键力量，从而带动内需、拉动消费，因此加强与央企国企合作成为明年基建投向的非标业务发展的关键所在。

四是明年楼市有望迎来短期、局部的小幅回暖，但地产信托仍难乐观。前期已大幅加大政策端的购房支持。未来一方面，近年来疫情发展一定程度压制了刚需的看房行为，加之未来更好统筹疫情防控和经济社会发展，优化疫情防控政策后，有效刚需将得到一定释放，但存量累积巨大且投资需求难以提振，地产信托仍将处于长期低迷。另一方面，探索持续石油人民币等全面深化改革开放举措，将进一步丰富我国外资来源，提供增量资金支持，一线和新一线城市的豪宅市场有望引来转机。

五是风险防控的短期压力或将不再进一步放大。流动性充足的政策导向持将为更多市场主体有效纾困，全力发展经济的导向有望提升短期、局部监管的容忍度，城投、房企等风险主体的短期风险可能性有望缩减，但中长期来看，全力加大风险防控力度仍将是发展过程中的重中之重。

监管动态

《银行保险机构公司治理监管评估办法》发布

11月30日，银保监会发布《银行保险机构公司治理监管评估办法》，以进一步加强银行保险机构公司治理监管，切实提升公司治理监管评估工作质效。要点如下：

一是扩展评估对象。评估对象从商业银行和保险公司扩展至农村合作银行、金融资产管理公司、金租公司、企业集团财务公司、汽车金融公司、消金公司及货币经纪公司。

二是进一步优化评估机制。根据评估分类结果，差异化配置评估资源，每年至少开展一次评估，但对评估结果为B级（良好）及以上的机构，可适当降低评估频率。采取非现场评估和现场评估相结合的方式，其中现场评估应每3年实现全覆盖。

三是进一步完善评估指标。进一步丰富党的领导、股东股权、关联交易、董事监事高管人员的提名和履职等方面的关键指标，并优化指标权重、精简指标数量。建立指标动态调整机制，根据最新监管制度和工作需要，及时更新调整。

四是进一步加强结果应用。在明确根据评估结果采取分类监管措施的基础上，进一步压实监管责任和机构主体责任，将等级为D级及以下的机构列为重点监管对象，对其存在的重大风险隐患进行早期干预、及时纠正，坚决防止机构“带病运行”。

公司治理至关重要而《办法》未提及信托公司，反映出相关内容或将在分类监管办法中体现，天津信托的公司治理走在行业前列，未来有望为分类评级提供更多支持。

纳斯达克、纽交所将放宽直接上市 DPO 融资规则

近日，纳斯达克公司获美国证监会批准可放宽直接上市（DPO）的资本筹集限制，以鼓励更多公司利用直接上市方式上市，纽约证券交易所也将很快跟进。

DPO是指无需发行新股，只需简单登记股票，即可直接上市自由交易。证券的发行者不借助或不通过承销商，在互联网发布上市信息、传送发行文件，直接公开发行公司股票，不像IPO有烦琐的申报注册程序和严格的信息披露要求，将上市公司与投资者直接联系起来。选择DPO上市，第一是上市限制少，省流程，时间快；第二是投资人没有锁定期，方便减持。修订后的规则将令DPO更具吸引力，因为现在可发行新股而不仅是旧股，并以超出其注册声明范围的价格进行买卖。目前约11家企业在美国直接上市。（该部分由香港专业机构提供）

11月，资产证券化业务和家族信托增长显著，驱动行业当月规模环比上升

中信登数据显示，11月行业新增初始登记信托产品3302笔，环比增长26.9%，同比增长14.5%；初始募集规模4174亿元，环比增长17.5%，同比下降32.7%。

图1-行业新增完成初始登记信托产品（笔）

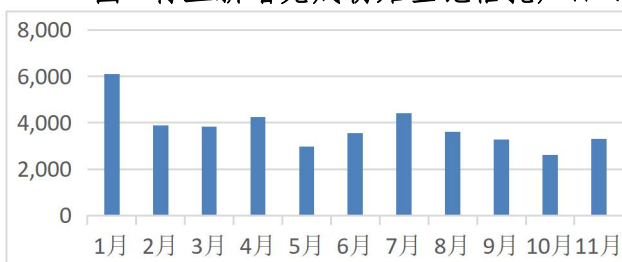
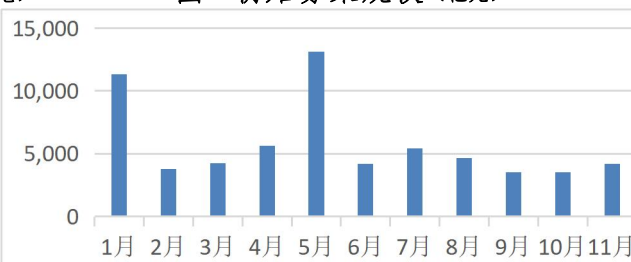


图2-初始募集规模（亿元）



资产证券化业务增长显著。新增信托公司作为直接发行机构的资产证券化信托业务规模701亿元，环比增长88.8%；其中新增ABN业务规模288亿元，环比增长215.5%。

家族信托规模增长超两成。新增家族信托规模87.3亿元，环比增长24.4%。

行业发展

12月上半月行业集合信托业务量价双降

据用益信托网统计，本期（11月28日-12月11日）行业集合信托业务规模的周发行量124亿元，较上期下降21%（同比下降55.7%），仍处于年内较低水平且呈现趋势走低，城投业务旺季不旺和奥米克戎疫情扩散是主要原因。本期非标项目平均收益率6.64%，与上期下降2bp（同比下降47bp）。

预计发行规模和收益率仍将较为低迷。从发行规模来看，未来几个月奥米克戎疫情仍将持续扩散，实体经济融资需求仍严重不足，而资金供给端的政策性金融和商业银行均“应放尽放”，全力下沉服务企业、基建、房地产，因此对基础产业、工商企业、房地产等信托业务形成较强的挤出效应。而金融类业务本期占比69.5%，较前期下降但仍是主流。从收益率来看，三点因素或有影响，一是央行仍有进一步放松可能；二是金融业务占比仍将高位；三是监管持续呵护地产融资环境，但多数地区销售疲弱整体抑制投资意愿，地产业务边际趋好但仍难有出色表现。

图3-行业集合信托每周发行规模（单位：亿元）

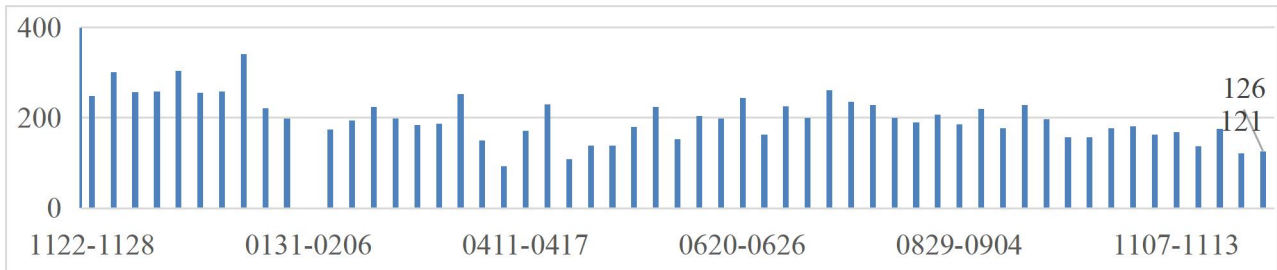
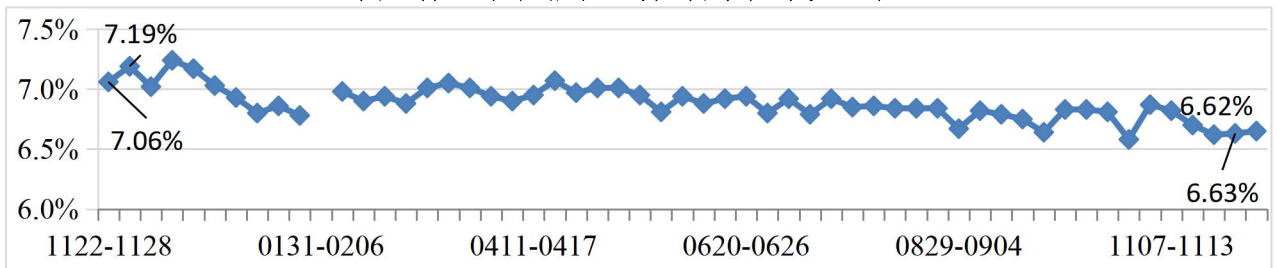


图4-行业集合信托业务每周平均收益率


集团动态

天津医药集团获得“榜样天津”榜单多项殊荣

12月8日，2022（第十二届）“榜样天津”企业社会责任主题推选活动颁奖会举行，活动主题是“相信榜样的力量”，千余家企业报名参与，最终推选出68家“榜样企业”。天津医药集团及津药达仁堂、京万红、六中药、达仁堂、乐仁堂、隆顺榕分别荣获最具社会责任企业年度大奖、非凡十年·特别贡献企业、城市民生贡献企业、匠心服务企业、绿色发展企业等奖项。

上海生物医药基金投资企业荣登奇璞榜、36氪榜、清科榜

12月2-3日，“2022中国健康产业创新峰会暨第四届奇璞奖颁奖典礼”举办，展示和表彰中国健康产业的“奇璞”，即深具社会和经济意义的创新项目。投资企业轶诺药业荣获「2022奇璞种子奖TOP10」，硅基仿生荣获「2022医疗器械创新奇璞提名奖」。

11月29-30日，由36氪举办的“WISE2022新经济之王”大会举办，上海生物医药基金

投资企业硅基仿生、镁信健康荣获「WISE2022 新经济之王 大健康领域年度企业」，上药云健康荣获「36氪2022年度数字化创新服务商」。

11月25日，“2022 清科Venture50初评榜单”披露，投资企业予果生物入围「2022 Venture50风云榜300强」，艾科脉入围「2022 Venture50新芽榜150强」。

粤丰环保连续两年荣获《彭博商业周刊/中文版》「ESG领先企业奖」

粤丰环保日前宣布，连续两年于国际权威财经杂志《彭博商业周刊/中文版》主办、德勤协办的「ESG领先企业大奖」的「企业组别二：市值少于200亿港元」（注：市值以企业最近的财政年度完结日作计算准则）中获颁2022年「ESG领先企业奖」，充分突显了集团于ESG领域的卓越表现获得专业认可。

「ESG领先企业大奖」旨在表扬 ESG方面有杰出表现的上市公司与资产管理机构，鼓励企业贯彻执行 ESG策略，共同推动对环境和社会产生正面影响的可持续发展。

天津信托慈善信托获“2022年度优秀慈善信托计划”奖

12月7日，天津信托设立的天信世嘉·信德生态环境保护慈善信托荣获由证券时报社主办的“2022（第十五届）中国优秀信托公司评选活动”中的“2022年度优秀慈善信托计划”奖，旨在为改善生态环境及为减碳环保作出贡献。

该计划由天津信托负责受托管理环境民事公益诉讼案的调解金，资金专项用于修复生态环境或者建设生态环境保护项目；由环保领域的精英和专业代表组建的信托决策委员会决策资金投向及使用事宜，并筛选执行机构负责执行符合环保公益目的的项目；由富有环保领域经验的监察人监督资金使用和项目情况；从而共同达到财产独立、决策及时、执行专业以及公开透明的效果。

特别关注

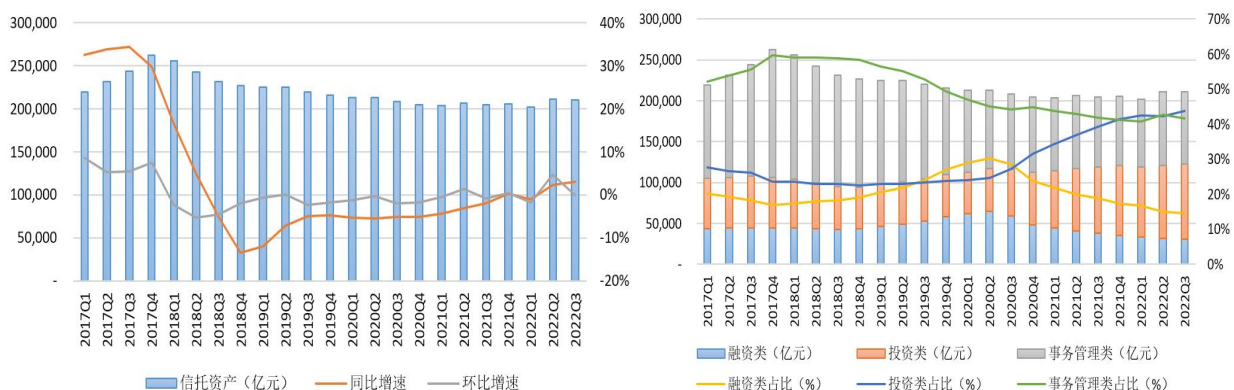
2022年三季度行业报告：信托投向“两升三降”，经营效益面临考验

12月12日，中国信托业协会发布《中国信托业发展评析（2022年第三季度）》。总体来看，资产规模企稳回升，投向领域“两升三降”，但营业收入、利润总额与人均利润同比均明显下滑，经营效益面临严峻考验。

一、总体规模与运用方式变化

（一）信托规模总体企稳。截至2022年3季度末，信托资产规模余额为21.07万亿元，同比增长0.63万亿元，增幅3.1%，环比略降356亿元，反映出信托行业经五年的持续调整，信托业务的功能和结构开始发生变化，已迈入新的发展阶段。

图5-左：信托规模变化；右：投向结构变化（单位：亿元，%）



(二) 运用方式变化持续。投资类信托业务延续快速发展势头。截至3季度末投资类信托余额为9.22万亿元，较年初增长0.72万亿元，增长8.4%；占比上升4.5pt至43.8%，保持在信托资产功能分类的首位。在监管压力下，三季度末融资类信托规模为3.08万亿元，较年初规模下降0.51万亿元，降幅14.1%，占比下降4.3pt至14.6%。事务管理类信托逐步规范为服务信托后规模企稳，3季度末为8.78万亿元，较年初规模增长0.31万亿元，增长3.7%，占比微降0.17pt至41.65%。

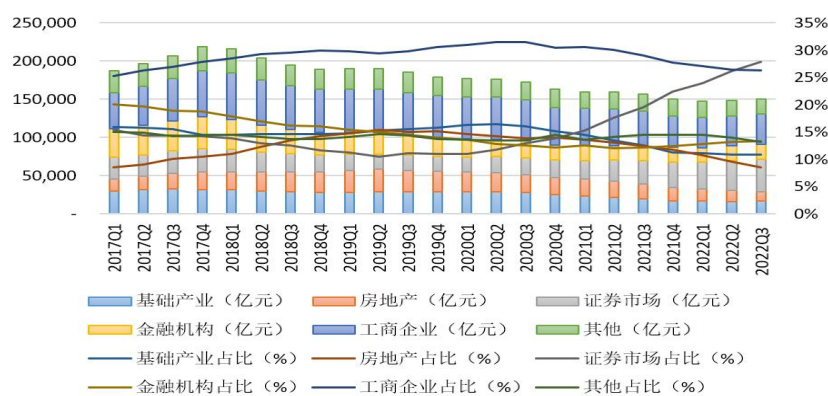
二、资金信托投向结构变化

截至3季度末，行业资金信托规模为15.01万亿元，同比下降4.2%，但连续两季度环比增长，从结构看，主要特征有：

(一) 投向证券市场、金融机构的规模和占比持续提升。截至2022年3季度末，投向证券市场的资金信托规模为4.18万亿元，同比增长1.12万亿元，增幅36.8%，占比提高8.4pt至27.9%。投向金融机构的资金信托规模为2万亿元，同比增长5.3%，较年初规模增长7.1%；占比上升1.2pt至13.3%。上述变化说明理财资金配置由非标类资产向标准化资产转移的趋势明显，加快做强做优做大证券市场类信托业务已基本成为行业转型共识。

(二) 投向工商企业、基础产业、房地产领域的规模和占比进一步下降。一是投向工商企业的资金信托规模3.95万亿元，较年初下降5%，占比下降2.7pt至26.3%。二是投向基础产业的资金信托规模为1.63万亿元，较年初降低3.6%；占比下降1.7pt。三是投向房地产的资金信托规模为1.28万亿元，较年初降低27.3%；占比下降3.9pt至8.5%。可见，实体经济增速回落、投融资需求减弱、房地产等重点领域风险暴露，对信托业务的传统投向领域带来一定影响。

图6-资金投向的信托规模和占比变化



三、经营业绩明显承压

(一) 经营收入降幅收窄。2022年3季度，行业累计实现经营收入674亿元，同比下降199亿元，降幅22.8%较1季度收窄5.4pt，呈企稳态势。信托收入、投资收益和利息收入分别同比下降13.4%、12.9%和7%。

(二) 利润降幅高于收入。截至2022年3季度，全行业累计实现利润总额为383.01亿元，同比下降174亿元，降幅31.2%，受资产损失计提影响下降幅度略高于经营收入。

(三) 下阶段主要业务方向。预计未来行业将持续创新提升服务实体经济能力，大力拓展社会财富管理服务功能，进一步深化信托公司改革创新，统筹防范化解风险与创新发展，持续推进行业转型发展。