



## 【本期摘要】

**宏观：**2月宏观经济发展整体呈现复苏迹象，但全社会消费信心仍有进一步提振空间

**监管：**2023年度信托监管工作会议召开，切实推动信托业风险化解和转型发展；银保监会支持山东深化新旧动能转换，其风险处置思路对全国城投业务发展趋势具有示范效应

**行业：**2月上半月金融标品信托业务的业绩上行带动规模回暖萎缩；商业银行资本监管办法的实施可能对市场环境、业务发展和行业监管产生三方面影响；加快基层中医药服务体系建设对养老信托形成利好

## 目录

### 01 宏观环境

- 2月宏观经济发展整体呈现复苏迹象

### 02 监管动态

- 2023年度信托监管工作会议召开
- 银保监会支持山东高质量发展
- 香港与中东地区将有更多金融合作机会

### 03 行业发展

- 1月集合市场标品信托业绩大幅回暖
- 2月下半月行业集合信托业务量升价跌
- 商业银行资本监管思路有变

### 04 集团动态

- 粤丰环保连续两年荣获「InnoESG奖」
- 2023年我国将实施系列行动计划建强中医药服务体系

## 宏观环境

### 2月宏观经济发展整体呈现复苏迹象

根据广发宏观团队跟踪，宏观经济发展整体持续复苏，但房、车等大额消费仍待加强。全社会消费信心仍有进一步提振空间。预计两会之后仍将有推动前期刺激措施落地的动作，帮助宏观经济重回较高增速航道，但其它新增政策的推出力度将较前期有所减弱。

**能耗量、开工率、客运量、内需大宗价格等指标实现增长。**一是2月前两周发电量、耗煤量增速升至近一年高位。中电联统计，预计正常气候情况下，2023年全社会用电量同比增长6%左右。二是2月钢铁、煤炭、化工、汽车、纺织等多数行业开工率以回升为主。三是建筑工程复工速度较快。据百年建筑网基数据，截至2月21日，项目开复工率农历同比提升5.7pt。四是2月至今十大城市地铁客运量录得近两年来新高。截至2月24日，全国十大城市地铁客运量录得2021年5月以来新高。五是代表跨区域商务活动和人群流动的执行航班数量延续回升，2月同比自去年8月以来首度转正。六是2月焦煤、动力煤、螺纹钢、水泥等内需定价大宗商品以企稳上行为主。

**但也应看到，货运量、商品房销量、乘用车销量等指标表现仍弱于同期。**一是G7整车货运量依旧弱于去年同期。以农历年为坐标的对照节后至今（正月初七至二月初六）均值录得78.7点，弱于2022年同期。二是全国30城商品房成交依旧偏弱，按照农历年坐标，正月初七至今成交面积均值35.2万方，仍低于2022年的同期均值，但也应看到北京等主要城市二手房回升斜率加快。三是乘联会口径乘用车日均零售量领域尚未呈现景气回升，1-2月合并数据同比下降4.3%。

**上游物价指数有所下行。**一是2月原油、化工品、有色金属、粮食等全球定价大宗商品价格多数收跌。二是食品价格有所下行。2月猪肉价格延续下行，蔬菜、水果价格季节性回落，主粮价格整体震荡下行。

## 监管动态

### 2023年度信托监管工作会议召开

2月21日，2023年度信托监管工作会议召开。一是**持续推动优化法律制度建设环境。**推动完善信托法等行业法律法规建设，努力实现信托财产登记、信托税制等制度政策取得突破。二是要**进一步完善夯实信托监管制度框架**，包括出台《关于调整信托业务分类有关事项的通知》，推进修订集合资金信托资本管理等制度，研究制定资产服务信托管理制度，修订信托公司监管评级办法及评分体系，制定印发《关于规范信托公司异地部门有关事项通知》。三是推动信保基金改革方案尽快落地，实行双轨并行的基金处置机制等。

总体来看，2023年监管思路是对2022年长期定调的落实和深化。标品信托和家族信托是行业转型的确定方向，加大投入以把握时间窗口和加强同业交流以少走弯路是两大发展关键；加强风险防控的大背景下，加快中短期业务发展力度，全力创收以支持转型所需的战略投入，将成为具有长期、决定性的重要举措。

## 银保监会支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展

2月20日，银保监会发布《银行业保险业贯彻落实〈国务院关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见〉实施意见》，要求积极促进银行业保险业自身高质量发展与山东建设绿色低碳高质量发展先行区的有机契合，为支持中国式现代化山东实践提供强大金融动能。要求支持银行机构扩大制造业中长期贷款、信用贷款规模，支持山东打造国家级先进制造业集群。持续引导信托公司等非银机构回归本源主业。指导银行机构完善大型企业债务融资监测预警机制，提前制定接续融资和债务重组预案；积极配合地方推进重点企业风险化解及遗留问题解决；确保重点企业风险和担保圈风险一体化处置；积极配合化解地方政府债务风险，大力整治各类违法违规金融活动。

## 境内企业赴境外上市前须备案或需安全评估审查

2月17日，证监会发布《关于境内企业境外发行上市备案管理安排的通知》，实时停止受理股份有限公司(包括VIE)境外公开募集股份及上市(包括增发)的行政许可申请，改为接收备案沟通申请。内地企业往香港或美国等境外交易所上市，须向证监会备案备案文件应包括国务院有关主管部门出具的安全评估审查意见(如适用)。

证监会指出，过去有内地企业故意绕过监管到境外上市，违反了国家产业政策和危害国家安全。新政将更好支持企业依法合规到境外上市，利用两个市场、两种资源实现规范健康发展，预计对一级市场的整体股权投资环境影响不大。

## 香港与中东地区将有更多金融合作机会

2月初，香港行政长官李家超率团访问中东，沙特阿拉伯对香港金融及大湾区发展亦感兴趣，并签了十多项合作备忘录，并将尽快来港倾谈。迪拜亦将在香港成立迪拜商会并探讨大湾区发展机遇。另据国际投行消息，不少中东投资者有意以指数ETF、掉期或低风险的一揽子国企股等方式投资内地市场，并对大型中资金融股、中资互联网股、中国离岸债券、医疗健康、绿色经济、再生能源、制造业和金融科技等投资机会感兴趣。

预计香港金融机构将有更多机会与中东开展更大规模、更深入的合作，昭海金融作为上实集团在香港对外投资窗口，可充分发挥投行、财富管理以及证券承销业务等多牌照经营优势，把握这波中东投资浪潮，与天津信托强化境内外金融协同发展，也为香港国际金融中心的建设作出更大贡献。

注：国际市场部分内容由香港专业机构提供。

## 行业发展

### 1月集合市场标品信托业绩大幅回暖

用益研究院统计了1月的11332只标品，平均收益率为3.31%，较上月提升9.99pt，91.93%的产品获得正收益，创近年新高；股票、债券、组合基金和期货及衍生品策略的产品整体均实现正增长。其中期货及衍生品策略表现强于私募基金，债券、组合基金和期货策略表现介于公募、私募基金之间；股票策略收益率弱于公募、私募基金。

表1-2023年1月信托标品与基金业绩的收益率均值对比

策略	标品信托	公募基金	私募基金
股票策略	5.68%	7.04%	5.8%
债券策略	0.8%	0.64%	1.56%
组合基金策略	3.95%	4.81%	3.47%
期货及衍生品策略	5.83%	-	0.77%



## 2月下半月行业集合信托业务量升价跌

据用益信托网统计，本期（2月13日-2月26日）行业集合信托业务规模的周发行量117.6亿元，较上期下降11.1%（同比下降45%），仍处于近年低位，行业亟待转型破局。本期非标项目平均收益率6.65%，与上期下降8bp（同比下降27bp）。

预计节后发行规模持续好转，而收益率小幅震荡。从发行规模来看，奥米克戎疫情的边际影响式微，行业开门红期间展业活动趋于活跃；当期基础产业类业务热度有所降低，占比29.5%较上期降低11.2pt。金融类业务热度上升，本期占比58.9%较上期大幅提升28.8pt，回到近年常规区间。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；二是城投业务供给下降速度和金融类业务复苏速度有待观察；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，地产业务仍难有出色表现。

图1-行业集合信托每周发行规模（单位：亿元）

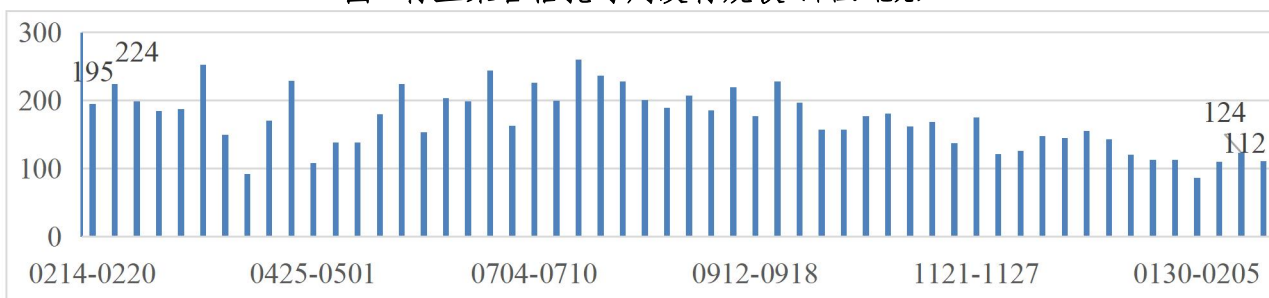
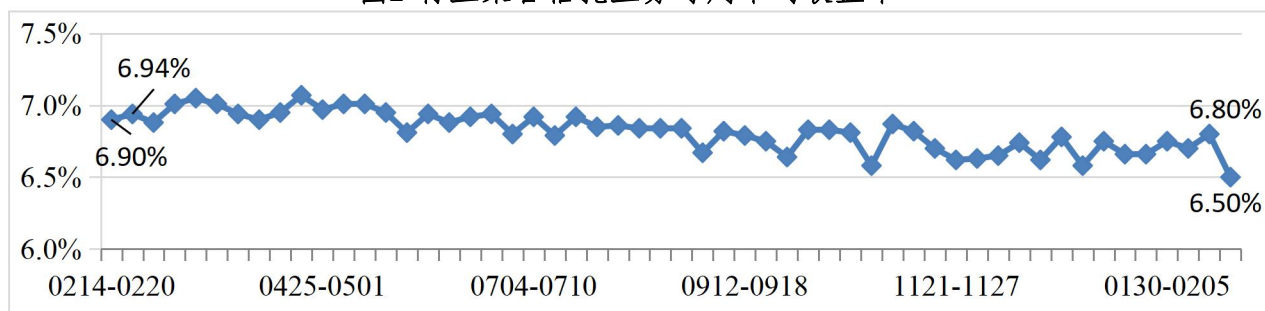


图2-行业集合信托业务每周平均收益率



## 商业银行资本监管思路有变

2月18日，银保监会、人民银行发布《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》，围绕构建差异化资本监管体系，修订重构风险加权资产计量规则、完善调整监督检查规定，全面提升信息披露标准和内容。预计这将在不降低资本要求，保持银行业整体稳健的前提下，激发中小银行的金融活水作用，减轻银行合规成本。

《征求意见稿》按照业务规模和风险差异，将银行划分为三个档次，匹配不同的资本监管方案：规模较大或跨境业务较多的银行，对标资本监管国际规则；资产规模和跨境业务规模相对较小的银行实施相对简化的监管规则；规模小于100亿元的商业银行，进一步简化资本计量并引导聚焦服务县域和小微。业内普遍认为，新规施行后银行业资本充足水平将总体稳定。农业银行田继敏表示，这将有利于促进大中型银行提高风险计量的精细化水平，并适度减轻小型银行资本计量负担。

《征求意见稿》全面修订风险加权资产计量规则，重点优化风险暴露分类标准，增加风险驱动因子，细化风险权重，如针对房地产风险暴露中的抵押贷款设置多档风险权重。浦发银行有关人员认为，将对商业银行投资地方政府一般债券给予较低的风险权重、相应的资本占用也较低。另外，上调银行同业债权风险权重将增加同业内资金流转成本，引导资金转向实体经济。

站在信托公司角度，一旦新政实施，可能对市场环境、业务发展和行业监管产生三方面影响。一是小型银行资本计量负担减轻，一方面融资需求降低，另一方面也将导致银行放贷冲动增加，**提高市场整体流动性而压制资金价格，对于实体经济健康发展和资本市场估值水平都构成长期利好**。二是资本占用的降低或将推升银行对地方债需求，也将大幅分流信托公司的传统非标融资的市场需求，信托城投业务的安全性大幅提升，而市场容量和利率水平面临加速下滑压力，**优质城投业务将愈发稀缺**。三是随着商业银行资本监管新规落地，预计差异化的资本管理内容也将在信托公司机构分类监管中体现，资本管理也将与业务的风险构成等因素加强挂钩。

## 2023年我国将实施系列行动计划建强中医药服务体系

2月25日，2023年全国中医药局长会议召开，2023年，我国将实施一系列行动计划或政策举措，建强中医药服务体系，提升基层中医药服务能力。

2022年3月，国家中医药管理局等十部联合印发《基层中医药服务能力提升工程“十四五”行动计划》。为了让群众在家门口获得更优质的中医药服务，今年我国将全面实施计划，并印发基层中医馆服务能力提升建设标准和“中医阁”建设标准，编制《基层中医药适宜技术手册（2023年版）》，推进全国基层中医药工作示范市创建和示范县建设；同时，将启动基层卫生技术人员中医药培训行动计划，提升基层中医药人员能力和水平。

## 粤丰环保连续两年荣获「InnoESG奖」

粤丰环保继2021年勇夺「InnoESG奖」之「ESG关怀奖」后，2022年再获颁「ESG奖」。「InnoESG奖」由社群创客基金（SocietyNext Foundation）于2019年创立，推崇「以人为本」的ESG策略，旨在表彰通过可持续措施改变社会并积极参与公益事务的企业，鼓励其在革新核心业务的同时，致力采纳ESG相关政策。