



【本期摘要】

宏观：7月下旬，政治局会议召开，全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度；加快民营经济发展、促进民间投资的政策大礼包出台，带来新机遇

监管：各省级金融监管局统一挂牌，标志金融监管体制改革进入新阶段

行业：7月下半月行业集合信托业务发行量价小幅下降，标品业务翻倍拉动成立规模增长过半

集团：天津信托荣获破晓奖“2022年度优秀服务商”奖项，也是唯一获奖的信托公司

目录

01 宏观环境

- 政治局会议将进一步推动经济复苏
- 促进民营经济发展
- 促进民间投资发展

02 监管动态

- 各级金融监管局统一挂牌
- 证监会召开系统年中工作座谈会

03 行业发展

- 7月下半月行业集合信托业务量价齐降
- 港交所与印尼证券交易所签署合作备忘录

04 集团动态

- 天津信托荣获破晓奖“2022年度优秀服务商”奖项
- 上海生物医药基金荣登融中榜、母基金周刊榜

宏观环境

政治局会议将进一步推动经济复苏

会议指出，当前经济运行面临国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻等困难挑战。经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程，长期向好的基本面没有改变。

会议强调，做好下半年经济工作，要全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心，大力推动现代化产业体系建设，加大民生保障力度，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

会议指出，要切实防范化解重点领域风险，**适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱**，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。**要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。要加强金融监管，稳步推动高风险中小金融机构改革化险。**

总体来看，会议内容和市场走势完全符合前期半月报和三季度展望的预期。站在信托行业角度，下半年经济仍处于复苏周期，且有众多政策支持，仍是大力发展传统业务的窗口期和加快推进转型业务的机遇期。

会议明确指出“**制定实施一揽子化债方案**”，更多大行有望介入置换债务，将进一步加快化解地方政府债务问题，在为部分地区城投业务提供了安全垫的同时也加速缩窄了业务空间，把握时间窗口加快展业步伐显得更为重要。

会议明确指出“**适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策**”，说明在多数地区“房主不炒”已不再是市场供需的主要矛盾，住建部要求，进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施都将加速唤醒部分实际购买需求，存量房地产信托业务的整体风险化解有望加速；但也应看到，众多中小型房企及项目出清仍是大势所趋，相关风险处置服务信托业务在未来一段时间仍有淘金机会。“积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设”有望成为未来一段时期一二线城市地产业务重要组成。

“**全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度**”的众多配套政策出台，正推动资本市场的热情持续升温，前期市场谨慎派纷纷翻多，A股日成交量已重回万亿元，证券投资业务对信托行业规模、营收的贡献有望趋势性提升。

“**大力推动现代化产业体系建设**”，信托行业的灵活工具库在服务加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业方面大有可为。

消费回暖趋势不变，6月份，服务业商务活动指数 52.8%，业务活动预期指数 60.3%，服务业的景气为消费金融、预付费业务、养老业务带来了相对较好的发展环境。截至 7 月 27 日，根据《国际金融报》记者统计，今年马上、兴业、海尔、中原、湖北等 5 家消费金融机构累计发行规模 108 亿元，已超过 2022 年全年发行总规模，预计下半年 ABS 发行或仍有望平稳增长。

促进民营经济发展壮大

7月19日，中共中央、国务院发布《关于促进民营经济发展壮大的意见》，提出持续优化民营经济发展环境；加大对民营经济政策支持力度；强化民营经济发展法治保障；着力推动民营经济实现高质量发展等相关内容，有利于引导民营企业通过自身改革发展、合规经营、转型升级不断提升发展质量，促进民营经济做大做优做强。《意见》的出台将对进一步稳定企业家预期起到一定作用，后续更多实施细则值得关注。

促进民间投资工作

7月24日，发改委印发《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》，要求推动民间投资高质量发展。

一是明确工作目标，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程、重点产业链供应链项目建设。力争将全国民间投资占固定资产投资的比重保持在合理水平。

二是聚焦重点领域，明确交通、水利、清洁能源、新型基础设施、先进制造业、现代设施农业等鼓励民间资本参与的重点细分行业。

三是健全保障机制，建立全国重点民间投资项目库，对接银行，优化民间投资项目的融资支持，鼓励民间投资项目发行基础设施领域 REITs。

今年上半年民间投资超预期下滑，与政策全力支持形成鲜明反差，究其原因，地产业务一直在民企投资中占主导地位，这既是惯性使然，也是多数民企仍未找到投资方向所致。随着政府进一步明确新时代的市场供求缺口，预计更多民企会加强研究、加快进入交通、水利、清洁能源、新型基础设施、先进制造业、现代设施农业等领域。

监管动态

各级金融监管局统一挂牌

7月20日，国家金融监督管理总局31家省级监管局和5家计划单列市监管局、306家地市级监管分局统一挂牌，标志着金融监管体制改革迈出重要步伐，机构改革和人员转型进入新阶段。

证监会召开系统年中工作座谈会

7月24-25日，证监会召开2023年系统年中工作座谈会，党委书记、主席易会满作题为《坚定信心 稳中求进 奋力推进中国特色现代资本市场建设》的工作报告。会议指出，这次中央政治局会议提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”，体现了党中央对资本市场的高度重视和殷切期望。证监会系统要切实将思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来，从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，协同发力，确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位。会议强调，要科学合理保持IPO、再融资常态化，统筹好一二级市场动态平衡。预计注册制的实施将更趋于严格、规范，大幅降低二级市场投资者的扩容预期。

会议强调，要认真贯彻《关于促进民营经济发展壮大的意见》，支持民营企业通过资本市场实现高质量发展，提升平台企业常态化监管水平，推动平台企业规范健康持续发展。预计将继续为民企创造良好的投融资环境，民企上市融资比例仍将占有较高比例。

港交所与印尼证券交易所签署合作备忘录

7月26日，港交所宣布与印尼证券交易所签署合作备忘录，合作开拓不同的战略领域的机遇，当中包括两国企业跨境上市、产品开发、推动亚洲ESG及可持续金融方面等，一起推动双方金融市场发展。

东盟是近年来全球经济增长最快的地区之一，香港和印尼的双边贸易和投资关系密切，香港亦是印尼第三大外国直接投资来源地，而印尼则是香港第六大东盟商品贸易伙伴，所以加强两地合作将有很大潜力。港交所与印尼证券交易所将在两地企业跨境上市、产品开发及推动亚洲ESG和可持续金融方面探索合作机遇，值得关注的是**共同推进上市公司在两家交易所进行双重挂牌**，印尼公司会先在港交所上市。

这将为上实集团和天信境内外的高净值客户和财管业务提供更多东盟国家的优质投资标的；亦为昭海金融带来更多来自更多东盟国家的资管、投行等业务机会。

注：国际市场部分内容由香港专业机构提供。

行业发展

7月下半月行业集合信托业务量价齐降

据用益信托网统计，本期（7月17日-7月30日）行业集合信托业务规模的周发行量150亿元，较上期减少13.1%（同比减少35.5%）。存款利率降低、股市有所起色，居民暂无更好理财手段或是近期发行规模不低的要因。本期非标项目平均收益率6.63%，较上期下降1bp（同比下降66bp）。

预计后续发行规模和收益率有望继续维持震荡格局。从发行规模来看，宏观环境和投融资整体较为平稳，信托行业对业务三分类的正式实施早有准备，发行规模有望继续保持平稳。从收益率来看，三点因素或有影响，一是社融等流动性数据增速处于近年高位，存款利率降低对信托产品销售有所促进；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）

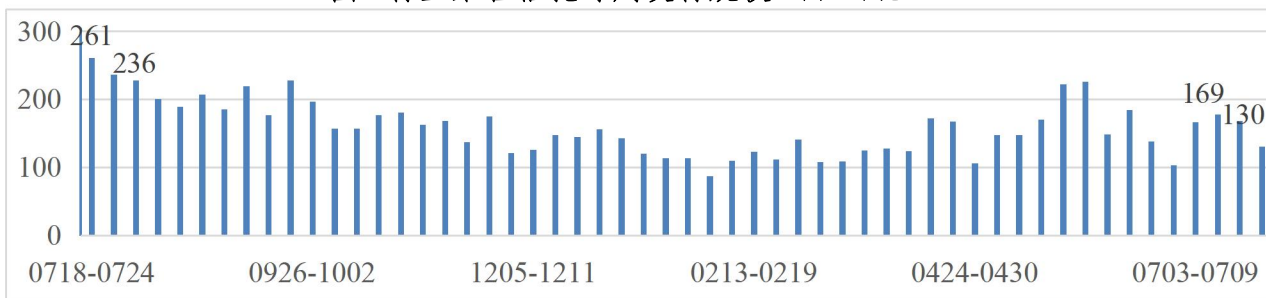
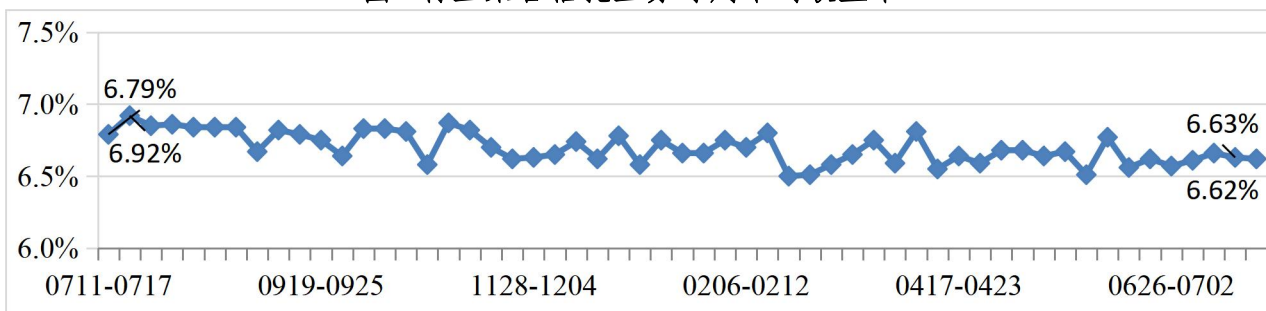


图2-行业集合信托业务每周平均收益率



集团动态

天津信托荣获破晓奖“2022年度优秀服务商”奖项

7月22日，全国工商联并购公会与资产界联合主办的“2023首届中国企业纾困与破产重整投资峰会暨“破晓奖”颁奖典礼”举行，天津信托凭借多年来在企业市场化重组服务信托和企业破产服务信托方面的卓越表现和创新能力，荣获破晓奖“2022年度优秀服务商”奖项，也是信托行业的唯一获奖企业。

上海生物医药基金荣登融中榜、母基金周刊榜

7月21日中国股权与产业投资领域极具影响力的综合性榜单“融中榜”在第九届中国产业投资峰会揭晓，上海生物医药基金凭借在生物医药领域的深度布局荣获「2022-2023年度中国医疗健康领域最佳投资机构 TOP 30」，连续两年荣登融中榜。

7月7-8日，“2023投资机构软实力排行榜”在“2023母基金年度论坛”上揭晓。上海生物医药基金荣获「2023年投资机构软实力排行榜医疗健康 TOP 20」，连续两年荣登母基金周刊软实力榜单。该榜单由母基金周刊针对中国股权投资行业全范围覆盖调研，对投资机构各项能力进行综合评价所得。