



## 【本期摘要】

**宏观：**年内第三次存款降息启动，助力经济整体持续回升向好，全年实现GDP增速有望达6.1%

**监管：**《消费金融公司管理办法》征求意见，长期影响值得关注

**行业：**12月下半月行业集合信托业务发行量增价减，非标信托成立规模增长四成

**集团：**天津信托成功增资，荣获“年度社会责任贡献奖”；集团绿色、健康板块屡获殊荣

## 目录

### 01 宏观环境

- 经济整体持续回升向好
- 新一轮存款降息来临

### 02 监管动态

- 《消费金融公司管理办法》征求意见
- 逾十年来首批在港交所上市的美股衍生权证

### 03 行业发展

- 12月下半月行业集合信托业务量升价减
- 11月各策略标品信托收益率较前几个月显著回暖
- 《中国私人银行发展报告2023》发布

### 04 集团动态

- 天津信托未分配转增19亿元，注册资本增至36亿元
- 天津信托荣获2023年“年度社会责任贡献奖”
- 上实控股荣获“最佳基建及公共事业公司”大奖等

## 宏观环境

### 经济整体持续回升向好

12月15日，国家统计局公布11月经济数据，总体来看，国民经济持续回升向好。生产供给稳中有升，全国规模以上工业增加值同比增长6.6%，比上月加快2pt。市场需求持续改善，社会消费品零售总额同比增长10.1%，比上月加快2.5pt；全国服务业生产指数同比增长9.3%，比上月加快1.6pt。出口同比增长1.7%，成功转正、比上月加快4.8pt。

广发宏观跟踪12月各方产业动态，多项数据显示，整体复苏仍在持续增强。用能方面，前15日六大发电集团耗煤量均值同比回升2.6%。生产方面，前16日整车货运流量数据同比回升5.3%。消费方面，前10日乘联会口径乘用车日均零售量、批发销量同比回升7%、9%。出口方面，前10日国内港口完成货物、集装箱吞吐量同比增长12.3%、6.8%。

此外，今年以来持续告急的离岸人民币汇率也在11月至今大幅回调超3%，显示出国际资金对中国经济持续复苏的强大信心。

11月和12月上旬的整体数据表现较好，一定程度受益于去年同期疫情的基数影响，但同时也反映了中国经济持续恢复向好的大趋势，不仅全年GDP有望实现6%以上的增速（年度目标5%），也为明年继续实现高质量发展和信托行业转型升级奠定良好的基础。

### 新一轮存款降息来临

12月22日起，工农中建交邮下调存款挂牌利率。涉及通知存款、整存整取等多个存款品种。多家全国性股份制银行也将跟进调整。近两年居民存款持续快速增长，去年9月份以来，各家商业银行的存款挂牌利率已进行了三轮下调。预计明年仍有进一步下降空间。

持续降低存款挂牌利率有助于促进社会综合融资成本稳中有降，影响主要体现在三方面，一是助力银行缓解净息差压力保障利润贡献，兼顾稳健经营和服务实体经济；二是鼓励存款搬家，解决近年来储蓄持续较快增长的问题，促进消费和投资，有利于资产价格的维稳和财富产品的销售；三是固收产品的资产配置可能面临一定压力。

## 监管动态

### 《消费金融公司管理办法》征求意见

12月18日，国家金融监督管理总局就《消费金融公司管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，来进一步加强消费金融公司监管，防范金融风险，优化金融服务，促进行业高质量发展。相较过往管理办法，变化主要体现在三方面：

一是提高了公司申请设立条件，包括注册资本最低限额由3亿元提升至10亿元，新增关键岗位任职人员，主要出资人出资比例由原来的30%提高至50%，提升了金融机构与非金融企业作为出资人的条件。

二是划分为基础业务与专项业务。基础业务中存款业务新增接受股东所在集团母公司及其子公司的存款；借款机构新增境外金融机构股东，专项业务新增资产证券化业务。取消“代理销售与消费贷款相关的保险产品”业务。

三是全面提升经营管理要求。对公司治理、内控管理、风控管理、合作机构管理与消费者权益保护、品牌自主管理等提出了明确要求。并新增了拨备覆盖率、贷款拨备率、流动性比率、杠杆率、担保增信业务余额占比等监管指标。此外将对消费金融公司开展监管评级并据此采取分级监管措施。

消费金融公司的整体盈利能力将面临考验。从经营角度来看，消费金融公司主要服务中低收入等长尾客群，加强对合作机构的约束管理，将有效减少催收机构不规范催收侵害消费者合法权益的情况，但也可能影响对部分非优质客户的催收力度，长期来看，不良率可能面临显著提升。从管理角度来看，中小公司注资潮开启，内控、风控等各类管理活动成本也将提高，刀口向内的可能性增加。从竞争角度来看，能跨越大幅提升后市场准入门槛的新晋主体实力雄厚，使得优化融资端客户机构的难度进一步加大，或将推动费率端和服务端的价格战强度进一步提升，将进一步推动弱体机构退出市场。

## 逾十年来首批在港交所上市的美股衍生权证

12月18日，港交所官网发文，由于投资美股需求不断增加，在港交所买卖的美股指数结构性产品成交量上升，正是推出美股衍生权证的好时机。近日多只美股衍生权证在港交所上市，标的资产主要为苹果公司、谷歌和特斯拉等交易活跃的美国上市股票。为逾十年来首批在港上市的美股衍生权证，这标志着港交所在产品国际化方面迈出了重要一步。

这些新上市的衍生权证产品是由获港交所批准的金融机构、发行，并在港交所现货市场买卖。由于收益取决于其挂钩标的资产的表现，而挂钩标的资产可以是不同国家的股票、指数、固收产品、货币或一篮子资产等。因此增加了在港交所上市的美股衍生权证产品，不但丰富了以美股为标的资产的产品，还可加强港股市场的流动性。

注：国际市场部分内容由香港专业机构提供。

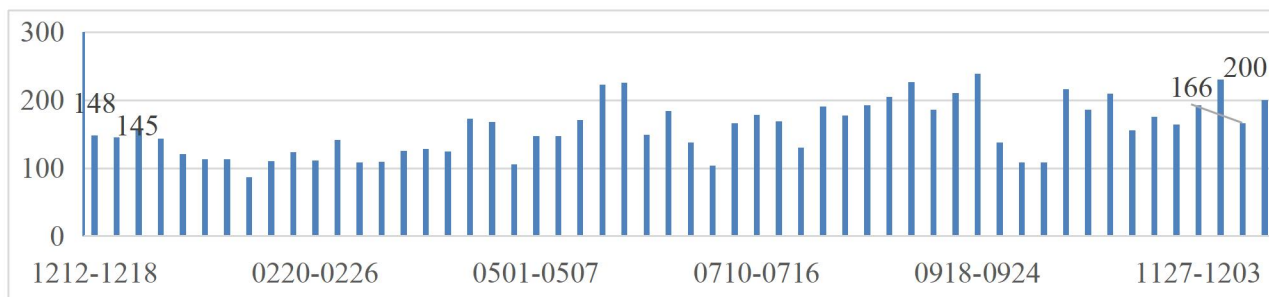
## 行业发展

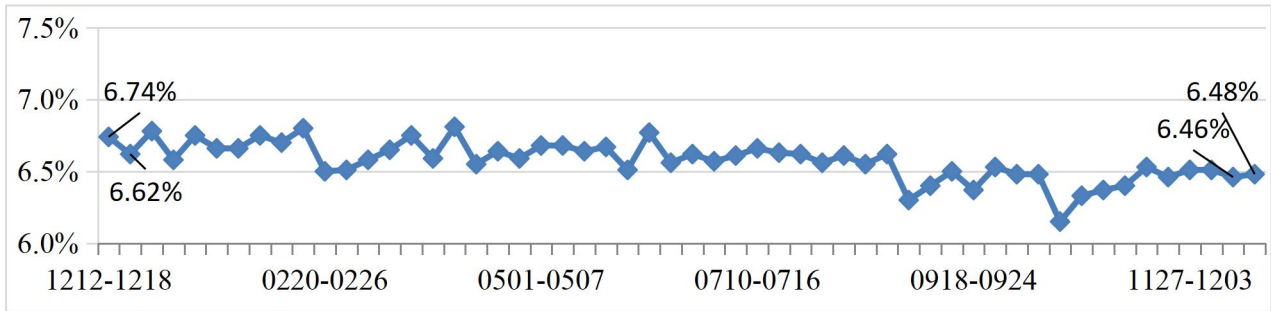
### 12月下半月行业集合信托业务量升价减

据用益信托网统计，本期（12月11日-12月24日）行业集合信托业务规模的周发行量183.2亿元，环比下降13.3%、同比增长25.2%，处于年内较高水平。本期非标项目平均收益率6.47%，较上期下降4bp（同比下降21bp）。

预计后续发行规模和收益率有望维持震荡格局。从发行规模来看，宏观环境和投融资整体较为平稳，存款利率降低、股市与房市持续萎靡以及居民暂无更好理财手段将为发行规模的稳定提供一定支撑，但受部分同业兑付困难舆情影响仍将对发行规模形成有力压制。从收益率来看，两点因素或有影响：一是12月社融等流动性数据增速预计仍将理想，存款利率降低对信托产品销售有所促进；二是35号文对城投业务供给的影响和金融类业务复苏有待观察。

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**


## 11月各策略标品信托收益率较前几个月显著回暖

11月A股板块走势分化，债市收益率先下后上，商品市场表现普遍不佳。

用益研究院统计了11月的13436只标品，平均收益率为0.28-0.83%，较上月提升111bp，71.7%至41.4%的产品获得正收益，占比较上期提升30.3pt；股票、组合基金、期货及衍生品的策略产品的收益率4个月来首次转正，债券策略产品的收益率显著提升。

对标公募、私募的本期同策略收益率均值，股票、债券策略信托产品收益率低于私募基金但高于公募基金整体水平；组合基金的策略产品收益率低于公募、私募整体水平；期货及衍生品的策略信托产品盈利且强于公募、私募整体水平。

**表1-2023年各月信托标品收益率均值对比**

策略	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
股票策略	5.68%	-0.38%	-0.51%	-1.44%	-2.15%	0.71%	1.78%	-3.05%	-0.86%	-1.83%	0.03%
债券策略	0.8%	0.35%	0.46%	0.33%	0.25%	0.16%	0.30%	0.16%	0.02%	0.1%	0.42%
组合基金策略	3.95%	-0.76%	0.03%	-0.51%	-0.90%	0.79%	1.59%	-1.5%	-1.59%	-1.03%	0.22%
期货及衍生品策略	5.83%	-0.71%	-0.39%	-1.1%	-0.77%	-0.49%	1.29%	-2.62%	-0.63%	-1.69%	1.88%

**表2-2023年11月信托标品收益率均值与档期基金业绩对比**

策略	标品信托	公募基金	私募基金
股票策略	0.03%	-0.36%	1.62%
债券策略	0.42%	0.14%	0.67%
组合基金策略	0.22%	0.28%	1.5%
期货及衍生品策略	1.88%	-0.76%	0.8%

## 《中国私人银行发展报告2023》发布

近日，《中国私人银行发展报告（2023）暨私行服务高质量发展专题研究》由中国银行业协会和清华大学五道口金融学院共同编写、发布。

私人银行不断探索发展新动能，资产管理规模有效增长。截至2022年底，中资私人银行机构资产管理规模达21.7万亿元，同比增长11.8%。私人银行客户数为157万人，增长率达10.9%。工农中建交和招商、平安等银行资产管理规模均超过1万亿元，构成了引领行业发展的第一梯队。工商银行私人银行客户数达22.6万户、资产规模达2.6万亿元，位列国有商业银行私人银行规模首位。招商银行私人银行以4.7万亿元位列行业榜首。

客户结构转换趋势明显，高工薪人群、年轻人群占比上升。实业企业家在高净值人群中占比有所下降但依然最高。企业高管、专业人士等高工薪人群占比持续提升。高净值人群整体呈现年轻化趋势，30岁以下高净值人士占比10.7%，较去年增加3.3pt。传承浪潮仍在持续，企业接班、财富继承等需求庞大且紧迫。

财富管理整体稳中求进，跨境配置重心向东迁移。在全球经济增速放缓预期叠加中美利差走扩的影响下，高净值人群增配了存款、银行理财、保险，并提升了境外资产配置，显著增配了黄金等高避险类资产。部分高净值人群降低了对二级市场股票以及股票类基金的配置。蕴含对冲策略的结构性理财产品受到高净值人群的欢迎。在跨境资产配置方面，中国香港是高净值人群最为偏好的投资目的地。关注美国的高净值人群比例较往年有所下降。越来越多的高净值人群青睐新加坡这一投资目的地。

多元方案管理家业传承风险，公益慈善成为重要一环。高净值人群不仅关注有形资产传承，也关注优秀价值观、家族传统等无形资产传承，复合的传承目标促使高净值人群需要根据自身实际情况进行高度定制化、个性化的安排。大额保单、家族信托和家族办公室是高净值人群最常使用的传承工具，用以管理家业传承风险。近六成受访者已进行或计划参与慈善捐赠，教育与扶贫是被提及频率最高的话题。传承家庭价值观、加强家庭内部凝聚力、提升企业形象等也是高净值人士从事慈善捐赠的重要驱动因素。

### “数据要素×”三年行动计划发布

12月15日，国家发改委就《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）（征求意见稿）》公开征求意见。

文件提出，到2026年底，数据要素应用场景广度和深度大幅拓展，在经济发展领域数据要素乘数效应得到显现，打造300+个示范性、显示度高、带动性广的典型应用场景，数据产业年均增速超过20%，数据交易规模增长1倍，场内交易规模大幅提升。

意见明确了数据要素×智能制造、智慧农业、商贸流通、交通运输、金融服务、科技创新、文化旅游、医疗健康、应急管理、气象服务、智慧城市、绿色低碳等12个数据要素的应用方向，提出加大中央预算内投资支持力度、鼓励金融机构加大信贷支持力度、引导和鼓励社会资本投向数据产业，支持数据商、第三方专业服务机构上市融资。推动将满足资产确认条件的数据资源，计入无形资产或存货，推动数据资产化。

数字经济产业发展空间广阔。2022年，我国数字经济规模达50.2万亿元，同比增长10.3%；数字经济占GDP比重相当于第二产业占国民经济的比重，达到41.5%。2022年中国数据交易行业市场规模为877亿元，同比增长42%，预计2023年、2026年超1000亿元、2000亿元。当前场外交易仍是主流，但场内交易增速明显更快。产业数字化产业仍将是数字经济的核心领域，数字产业化产业也将为信托行业带来创新机遇，

## 集团动态

### 天津信托未分配转增19亿元，注册资本增至36亿元

经公司股东大会审议通过和天津金融监管局批复同意，天津信托以未分配利润转增注册资本，公司注册资本从17亿元增至36亿元，股权结构不变。这将有利于提升公司的注册资本行业排名和市场合作中的品牌形象，助力公司转型发展。

### 天津信托荣获2023年“年度社会责任贡献奖”

近日，“2023年度金融行业品牌风云榜评选”揭晓，天津信托荣获“年度社会责任贡献奖”。由津云主办的金融行业品牌风云榜已连续成功举办十五届，是展示天津金融行业发展风貌的重要行业盛会。

## 上实控股荣获“最佳基建及公共事业公司”大奖

12月6日，在“第八届智通财经资本市场年会暨上市公司颁奖典礼”上，上海实业控股荣获“最佳基建及公共事业公司”奖项。本次论坛由智通财经与同花顺财经联合主办，“最佳基建及公共事业公司”奖项用以表彰公司治理结构健康、行业地位显著、主营业务良好，能为投资者提供持续、稳定价值回报的基建及公共事业行业港美股上市公司。

## 集团两家企业入选【中国环境企业50强榜单】

12月14日，由环境商会主办的“2023中国生态环境产业高峰论坛暨环境上市公司峰会”开幕，会上发布【2023中国环境企业50强榜单】，上实集团旗下上实环境（第11）、粤丰环保（第16）名列其中。2023年榜单以企业申报为基础，以真实数据为依据，结合上规模环境企业调研，按照2022年度营业收入总额降序排列产生。

## 粤丰环保连续3年上榜“中国环境企业50强”

12月14日，由环境商会组织评选的“2023中国环境企业50强”榜单在“2023中国生态环境产业高峰论坛暨环境上市公司峰会”上揭幕。粤丰环保连续第3年荣登2023中国环境企业50强榜单，排名第16位，较2022年提升了9位。

自2018年起，环境商会每年发布中国环境企业50强榜单，今年已是连续第五年发布。凭借其科学化、系统化、品牌化，该榜单在业界具有较高的公信力和权威性。

## 上实资本入选保险资金投资的私募股权投资基金管理人评价A类名单

12月27日，中国保险资产管理业协会发布2023年保险资金投资的私募股权投资基金管理人评价结果，从机构投资者角度，完成了对187家私募基金管理人的年度评价工作，评价结果分为A、B、C、D四类，上实资本顺利入选A类名单。

## 津药达仁堂荣获中药领域多项大奖

12月9日，由中国中药协会主办的“中国中药产业高质量发展暨第四届中国中药品牌建设大会”在北京召开。津药达仁堂入选2023年度中成药工业TOP100榜单第17位，并在2023年中药创新品牌企业评选中荣获第10名。

12月15日-19日，首届中医药生态大会暨中医药产业博览会举行。会上发布了“2023年中成药企业综合竞争力指数Top50”、“2023年中药饮片品牌发展指数Top30”榜单，津药达仁堂均实力登榜。

## 津药郁美净荣获【十大国民品牌创新案例】

12月2日至5日，2023年中国企业家博鳌论坛在海南博鳌举办。郁美净在3日举办的2023年中国新消费发展大会上亮相，并获得了【十大国民品牌创新案例】奖。