



【本期摘要】

宏观：12月经济数据表现总体趋好

监管：国务院常务会议研究发展银发经济；新《慈善法》出台，利好慈善信托发展

行业：1月上半月行业集合信托业务发行量价平稳，非标业务成立规模大增，知识产权信托发展空间广阔

集团：集团绿色、健康板块屡获殊荣

目录

01 宏观环境

- 12月经济需求端表现强于供给端

02 监管动态

- 新《慈善法》出台
- 国务院常务会议研究发展银发经济
- 香港交易所GEM（创业板）上市改革生效

03 行业发展

- 1月上半月行业集合信托业务量价平稳
- 知识产权信托业务发展方兴未艾
- 2023年资管各类产品中，信托权益表现较好

04 监管动态

- 上海医药位列中国企业500强新媒体指数榜医药第一
- 粤丰环保入选23年中国民营企业社会责任优秀案例
- 粤丰环保荣获年度固废最具社会责任投资运营企业等多项荣誉

宏观环境

12 月经济需求端表现强于供给端

1月3日，广发宏观发布2023年12月高频数据跟踪结果，总体来看，亮点大于不足，需求端有初步好转迹象，而供给端有所放缓。

能源方面，12月中电联口径数据显示，前三周燃煤发电企业日均发电量同比分别录得-3.2%、5.6%、18.4%，这三周两年复合增速逐步抬升。

地产方面，12月销售表现回暖，后两周修复斜率进一步加快。12月30大中城市日均成交面积41.2万方，10-11月日均成交分别为33.9、32.6万方。四周成交面积日均值分别为32.6、36.7、42.6、54.5万方。

出口方面，截至12月31日，国内港口完成货物、集装箱吞吐量分别同比增长7.1%、6.7%，中国沿海散货运价指数环比上行8.6%。

出行方面，十大城市地铁客运量日均值5882万人，较11月环比回落1.9%，12月执行航班数据环比小幅回落，国内执行航班（不含港澳台）日均值环比下行1.2%。

汽车方面，12月前24日乘联会口径乘用车日均零售量同比增长7%，前24日批发销量同比增长17%。

货运方面，12月整车货运流量数据环比回落，但同比增长7.9%，显示制造、建筑、出口等需求仍较活跃。

制造方面，12月工业部门开工率、发运率指标环比增速多数放缓。

大宗方面，12月焦煤期货价、环渤海动力煤现货价、螺纹钢期货价、玻璃期货价、全国水泥价格指数等内需定价大宗商品价格多数环比上涨。

12月整体数据表现较好，一定程度受益于去年同期疫情的基数影响，大宗价格趋于走强，PPI数据的筑底回升趋势逐步显现，这些都显示出实体经济稳中有升的表现，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。

监管动态

新《慈善法》出台

2023年12月29日，十四届全国人大常委会第七次会议表决通过关于慈善法修改的决定，自2024年9月5日起施行，这将对慈善信托发展产生重大影响。新《慈善法》解决了业内最为关心的慈善信托税收优惠问题，如新增“自然人、法人和非法人组织设立慈善信托开展慈善活动的，依法享受税收优惠”的条款。新《慈善法》还从受益人、信息统计、支出和管理费用、监督管理、法律责任等方面强化了对慈善信托的规范和约束。

业内认为，修改《慈善法》影响深远，一是为新时代通过慈善信托发展慈善事业指明了方向；二是通过对慈善信托各方参与者做出约束，在慈善信托发展的初期推动新时代慈善事业高质量发展；三是通过增加税收优惠条款，建立了扶持促进慈善信托发展的制度措施，吸引更多有意愿有能力的企业、社会组织和个人积极投身参与慈善事业。此外，还解决了慈善信托的税收优惠问题，同时明确慈善信托的年度支出标准，一定程度拉平了慈善组织和慈善信托在慈善事务中的标准，将更有利于信托公司和慈善组织在开展慈善活动时发挥自身的专业优势，进一步提升慈善事业运作效率。但也应看到，此次修订可建立一个合理收费的标准，目前慈善信托整体规模有限，而受托工作职责越来越复杂，期间越来越长，内容越来越专业化，需要投入更多资源，盈利难度加大是很难，估计未来会有更多可推动促进慈善事业发展的配套制度出台。

国务院常务会议研究发展银发经济

1月5日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究发展银发经济、增进老年人福祉的政策举措。会议强调，发展银发经济是积极应对人口老龄化、推动高质量发展的重要举措。要切实履行政府保基本、兜底线职责，加强老年人基本民生保障，增加基本公共服务供给。要运用好市场机制，充分发挥各类经营主体和社会组织作用，更好满足老年人多层次多样化需求，共同促进银发经济发展壮大。要持续完善相关政策措施，重点解决好老年人居家养老、就医用药、康养照护等急难愁盼问题。

老龄化、高龄化正成为我国人口发展的长期趋势，养老金融是中央金融工作会议指出的金融支持实体五篇大文章之一。目前各类金融机构均参与养老产业发展，信托行业参与养老产业的路径不少但规模不大，主要分为养老金信托、养老消费信托、养老产业信托、养老慈善信托四种模式。总体来看，信托在普惠型的养老金主战场和常规化的养老产业投资领域，相较其他金融行业、房地产和专业养老机构均不占优势，既是由于信托公司的先天性缺陷所致，如专业化能力不足、私募客户受众局限、资金期限偏短且成本较高、产业资源储备不足等，也是因为未能有效发挥自身优势，如客户需求未充分洞见、资金未能灵活使用、产业资源未及早卡位或充分挖掘等。

香港交易所GEM（创业板）上市改革生效

香港GEM（Growth Enterprise Market）是香港交易所旗下的新兴企业市场，旨在为成长性公司提供融资机会，上市要求相对宽松。截至2023年9月，GEM共有约1700家上市公司，市值约2.5万亿港币。1月1日，GEM上市改革正式实施，主要包括简化转板机制，让发行人转往主板时毋须委任保荐人尽职审查或刊发达到招股章程标准的上市文件；为大量从事研发活动的高增长企业增设上市的新市值/收益/研发测试；将发行人控股股东禁售期缩短至12个月；取消强制季度汇报规定和划一GEM及主板发行人的其他持续责任。

新措施将进一步降低中小企业上市的门槛，减低发行人的合规成本，提升企业上市的吸引力。这将利好以投资银行为主业的昭海金融，未来上实集团及天津信托等成员企业可介绍内地正处于潜力中小企业，通过昭海金融来港通过GEM上市；也可为集团和天津信托境内有中小企资产配置需求的高净值客户提供更多潜力标的，为集团金融板块实现更高质量的沪港联动。

注：国际市场部分内容在香港专业机构提供。

行业发展

1月上半月行业集合信托业务量价平稳

据得益信托网统计，本期（12月25日-1月7日）行业集合信托业务规模的周发行量181.5亿元，环比下降0.9%、同比增长21.4%，已连续三期同比正增长。本期非标项目平均收益率6.39%，较上期下降8bp（同比下降29bp）。

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1月社融等流动性数据增速预计下降，但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)

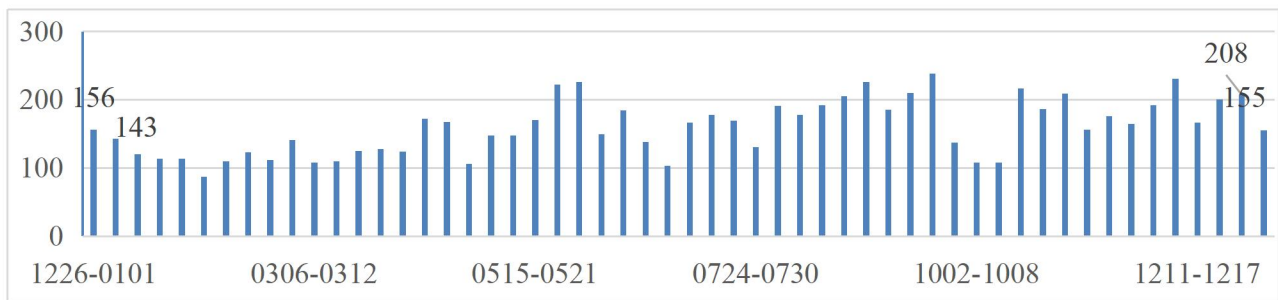
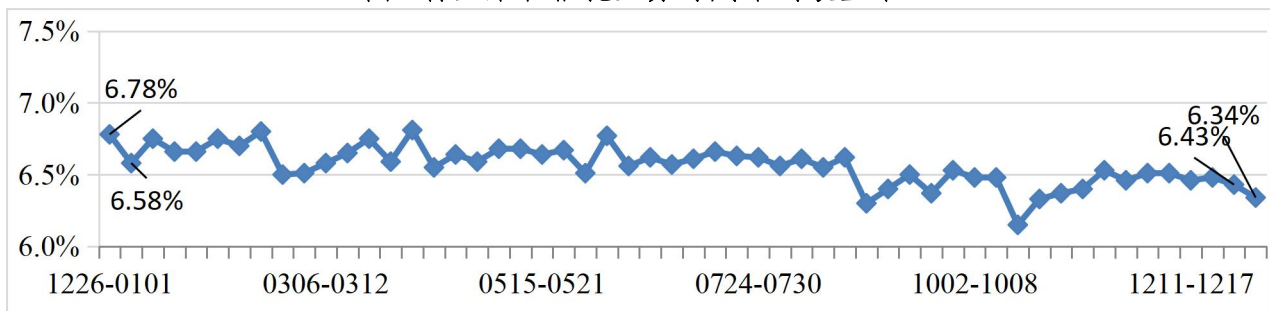


图2-行业集合信托业务每周平均收益率



知识产权信托业务发展方兴未艾

随着新技术、新业态的快速发展,知识产权成果的管理和利用已成为建设创新型国家战略的重要组成部分。2019年国务院发布《深入实施国家知识产权战略加快建设知识产权强国推进计划》,提出“鼓励信托公司综合运用股权、债权、投贷联动、产业基金、知识产权信托等方式开展知识产权投融资业务”。

知识产权信托以其财产独立、风险隔离、跨市场配置等优势为知识产权成果转化提供一种新途径。据不完全统计,目前参与知识产权信托业务的公司12家,参与机构数量不到全行业67家信托公司的18%,知识产权信托市场尚属于初期阶段,存在信托财产登记制度缺失、业务模式单一、应用场景融合的局限性等问题。

2023年12月末,金监总局资管机构监管司首次发文,提出要发挥信托投融资机制灵活特点,鼓励发展知识产权信托,为不同阶段的科技创新企业提供有效资金支持。以土地为核心的抵押品是过往几十年资产交易的定价基准和信用核心,资管司的发文为未来金融机构加快转型,尽快建立展业和风控的创新模式提供了明确的政策指引,未来随着中信登等行业基础设施逐步推动知识产权信托财产登记制度逐步完善和知识产权信托产品估值体系持续构建,知识产权信托有望成为信托行业新的业务增长点。

2023年资管各类产品中,信托权益表现较好

21资管+分析了大资管各行业2023年收益情况,总体来看,银行理财超9成正收益且波动减小,近6成基金浮亏,券商及信托权益表现较好。

行业表现方面,受制于A股整体羸弱表现,大部分产品平均回报为负,仅券商集合理财产品、银行理财平均回报为正收益。追求低波稳健、绝对收益标签的银行理财表现比公募基金要突出,再次凸显了两大资管子行业的不同定位和特性。2023年,超9成银行理财实现正收益,近6成公募基金浮亏。券商资管表现“逆市”:权益类优、债券类弱。信托暴雷产品兑付迎进展,权益标品表现尚可。保险资管的纯债型产品表现亮眼。

产品收益方面，权益类产品大多处于浮亏状态，其中以券商集合理财、信托产品的权益类产品表现相对较佳。纯债型产品平均回报在2-4%，其中以纯债型保险资管产品平均回报最高，达3.69%，以纯债型理财产品净值波动最小，最大回撤平均值仅-0.14%。

波动性指标，公募基金平均最大回撤幅度最大、银行理财最大回撤最小。截至12月25日，公募基金、保险资管产品、券商集合理财、信托产品和理财公司存续理财产品的最大回撤平均值为-12.89%、-6.24%、-4.29%、-3.19%、-0.69%。

集团动态

上海医药位列中国企业500强新媒体指数榜医药行业第一

日前，国资委新闻中心联合清华大学新闻研究中心、清博指数、中国企业联合会、中国经济网、《中国企业家》杂志共同发布 2023 年度中国企业新媒体指数榜，该榜以“2023 年中国企业 500 强”、中央企业为标本进行研究，以期全面评测中国企业、中央企业媒体融合传播的全网影响力与宣传价值。上海医药位列 2023 中国企业 500 强新媒体指数榜第 152 位，较上一年上升 10 位，继续位居医药行业第一。

粤丰环保入选2023年中国民营企业社会责任优秀案例

12月27日，全国工商联在十三届二次执委会议暨民企助推云南高质量发展大会上，发布了《中国民营企业社会责任报告（2023）》，粤丰环保凭借在社会履责实践方面的亮眼表现，入选 2023 年中国民营企业社会责任优秀案例。近年来，粤丰环保积极响应碳达峰及碳中和的号召，将企业决策和运营与 13 项联合国可持续发展目标及行业责任相结合，在上至环境卫生及废弃物管理，下至飞灰及炉渣处理的产业链上，通过最优技术和方法，最大程度减少甲烷和其他温室气体排放，并通过服务社会、支持行业发展，增进对可持续发展目标的贡献。

粤丰环保荣获年度固废最具社会责任投资运营企业等多项荣誉

日前，在 E20 环境平台“2023 年度（第十五届）固废企业评选”中，粤丰环保获评“2023 年度固废最具社会责任投资运营企业”荣誉奖项。在 E20 环境平台发起的“垃圾焚烧标杆比选暨垃圾焚烧质量分级及领跑者评价”中，粤丰环保成功进入城镇生活垃圾焚烧发电厂精细化、低碳化、社会化、系统化、枢纽化运营服务榜单，展示了公司在管理、技术、能效等电厂运营上的标杆优势与引领效应。