



### 【本期摘要】

**宏观：**2023年社融增速、经济预期、地产表现有望获得提振，信托行业面临较好的发展局面

**监管：**《金融稳定法（草案）》发布，财政部加强地方融资平台管理，整体托底但仍存结构性风险

**行业：**1月上半月行业集合信托发行量价平稳，医药行业创新化、规范化发展趋势不变

**集团：**天津信托开门红期间喜讯不断

## 目录

### 01 宏观环境

- 社融规模增速小幅放缓，信托业结构持续优化
- 央行一季度问卷调查报告危中有机
- 2023年房地产工作要增信心防风险促转型

### 02 监管动态

- 《金融稳定法（草案）》发布
- 财政部加强地方融资平台管理，确保风险可控
- 香港与中东地区将有更多金融合作机会

### 03 行业发展

- 2022年，新增信托产品总件数同比增长15.8%
- 1月上半月行业集合信托业务量价平稳
- 国家药监局发文力促中药传承创新发展

### 04 集团动态

- 天津信托荣获“信登杯”三项大奖、“杰出慈善信托产品奖”
- 上海医药接连获得中国上市公司协会大奖

## 宏观环境

### 社融规模增速小幅放缓，信托业结构持续优化

社融增速与经济发展同步起伏。1月10日，央行发布《2022年社会融资规模增量/存量统计数据报告》，全年社融规模增量32万亿元，比上年多6689亿元；年末存量344.2万亿元，同比增长9.6%。12月新增社融1.31万亿元，同比少增1.05万亿元，略低于市场预期；存量增速9.6%，环比下降0.4pt。2022年经济同比显著趋弱，需求端萎靡，即使放水力度不小，社融增速仍小幅下行0.7pt。随着经济逐步复苏，2023年社融增速有望重回两位数。

融资类业务压降持续但力度和空间缩减。信托贷款增量减少6003亿元，同比少减1.41万亿元；增量占比-1.9%，同比高4.5pt；信托贷款余额为3.75万亿元，同比下降14%；余额占比1.1%，同比低0.3pt。2018年至今的融资类业务压降成效显著，预计后续信托贷款仍将下行但降幅仍将持续缩减。

### 央行一季度问卷调查报告危中有机

12月27日，央行公布四季度城镇储户、企业家、银行家的问卷调查报告，要点如下：

上下游价格小幅趋暖，内外需求仍待提振。企业家宏观经济热度指数、产品销售价格感受指数和原材料购进价格感受指数、出口订单指数和国内订单指数、资金周转指数和销货款回笼指数、经营景气指数和盈利指数都在低位徘徊但高于2020年上半年。

货币环境维持宽松，贷款需求结构分化。银行家宏观经济热度指数、银行业景气指数和银行盈利指数持续下行但高于2020年上半年，货币政策感受指数为68.0%，仍处于历史高点。贷款总体需求指数在历史底部震荡，其中制造业、批发零售业、地产业指数和大中型企业指标环比提升，基建业和小微企业指数小幅下降。

居民整体预期不振，物价上涨预期显现。收入和就业指数均不到50%且持续下行，物价预期和储蓄意愿均超60%，且不断上升。投资意愿创近年新低，仅15.5%。

### 2023年房地产工作要增信心防风险促转型

1月5日，住房和城乡建设部部长倪虹表示，2023年房地产工作主要围绕增信心、防风险、促转型关键词来进行。要重点抓好五件事：

（一）大力支持刚性和改善性住房需求。对购买第一套住房的，要大力支持。首付比、首套利率该降的，都要降下来。对购买第二套住房的，要合理支持。以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给予政策支持。对购买三套以上住房，原则上不支持。加大力度，增加保障性租赁住房供给和长租房市场建设，让新市民、青年人更好地安居。1月5日，央行、银保监会发布《关于建立新发放首套住房个人住房贷款利率政策动态调整长效机制的通知》。《通知》提出，新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。

（二）扎实做好保交楼、保民生、保稳定工作。落实城市政府主体责任，做实“一楼一策”方案，确保支持政策精准落实到每个项目、每个购房人。

（三）着力化解房企风险。要以“慢撒气”的方式，稳妥化解房企资金链断裂风险。重点是增加房企开发贷、并购贷和购房人的按揭贷，满足合理融资需求。1月10日央行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会，要求引导优质房企资产负债表回归安全区间。

（四）努力提升品质、建设好房子。提高住房建设标准，打造“好房子”样板，为老房子“治病”，研究建立房屋体检、养老、保险3项制度，为房屋提供全生命周期安全保障。

(五) 合力整治房地产市场秩序。继续会同有关部门依法查处房地产开发、房屋买卖、住房租赁、物业服务等领域违法违规行，营造诚信守法、风清气正的市场环境。

预计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。前期受到疫情等影响的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，地产信托仍以结构性机会为主。看好中国前景的外资也间提供增量资金支持，一线和新一线城市的豪宅市场有望引来转机。

## 监管动态

### 《金融稳定法（草案）》发布

2022年12月30日，《金融稳定法（草案）》公开征求意见。

《草案》明确，维护金融稳定的目标是保障金融机构、金融市场和金融基础设施基本功能和服务的连续性，不断提高金融体系抵御风险和服务实体经济的能力，遏制金融风险形成和扩大，防范系统性金融风险。

《草案》强调，地方政府应当支持金融机构依法自主经营，不得违反规定干预金融机构的经营活动和人事任免等事项。《草案》规定，县级以上地方政府对可能影响区域稳定的金融风险，可采取支持金融机构清收处置资产和挽回损失，支持司法机关依法打击逃废债务行为；支持金融机构以市场化方式盘活存量资产、引入社会资本和实施债务重组。金融风险处置应当充分发挥市场配置资源作用，以市场化方式引入战略投资者、处置不良资产和补充资本。

金融稳定法明年有望出台，这将为守住不发生系统性金融风险底线发挥重要作用；同时为信托行业开展市场化的风险处置提供了法制保障，预计风险防控短期的整体性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、房企等主体的短期暴雷可能性虽不排除但总体仍相对可控，但中长期来看，实施全面风险防控仍将是重中之重。

### 财政部加强地方融资平台管理，确保风险可控

1月3日，财政部部长刘昆指出，财政部门坚持以“时时放心不下”的责任意识，加强政府债务管理，开“前门”、堵“后门”，牢牢守住不发生系统性风险的底线。目前我国政府债务余额占GDP的比重，低于国际通行的60%警戒线，风险总体可控。下一步，财政部将进一步打破政府兜底预期，分类推进融资平台公司市场化转型，推动形成政府和企业界限清晰、责任明确、风险可控的良性机制，促进财政可持续发展。1月5日财政部回复《关于进一步防范化解地方政府隐性债务风险的提案》时指出，未来将完善常态化监测机制，坚决遏制隐性债务增量，坚持中央不救助原则，健全监督问责机制，推动融资平台公司市场化转型。

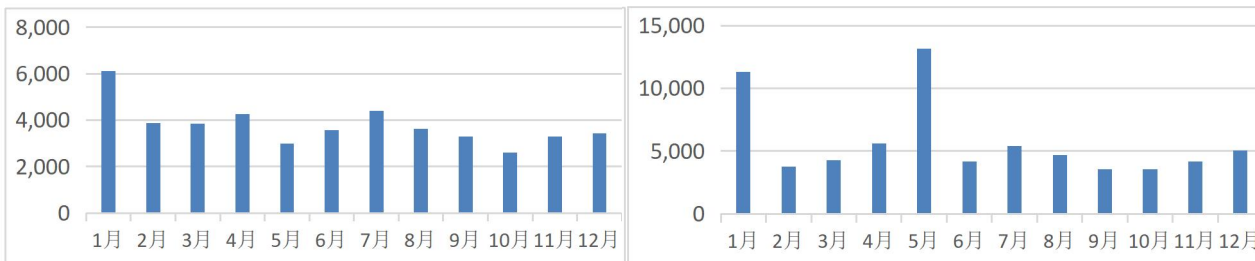
1月7日，银保监会主席郭树清表示，依法将各类金融活动全部纳入监管。既要管“有照违章”，也要管“无证驾驶”。积极配合化解地方政府隐性债务风险。严禁资管产品承诺固定回报或预期收益率。严格规范地方金融机构跨区域存贷款业务。

## 行业发展

### 2022年，新增信托产品总件数同比增长15.8%，但总规模、单均规模均下降

中信登数据显示，12月行业新增初始登记信托产品3444笔，环比增长4.3%，同比下降12.9%；初始募集规模5055亿元，环比增长21.1%，连续3个月上升，但仍同比下降45.7%。全年新增产品45296笔，同比增长15.8%；初始募集规模68739亿元，同比下降13.6%；单均募集规模1.5亿元，同比下降25.4%，除5月外，各月单均募集规模均同比下降。

图1-2022年行业新增完成初始登记信托产品（笔） 图2-2022年行业初始募集规模（亿元）



基建投向大幅增长是年后冲刺的关键动因。12月，新增投向基础产业的信托规模为902亿元，环比、同比增长48.6%、1.7%；占比环比、同比提高3.3pt、8.3pt。

消费信托和受托境外理财信托增速较快。12月，消费信托产品募集金额169亿元，环比上升33%，同比上升201.4%。新增受托境外理财信托（QDII）类产品募集金额36.6亿元，环比上升159.2%，同比上升205%。

### 1月上半月行业集合信托业务量价平稳

据用益信托网统计，本期（12月26日-1月8日）行业集合信托业务规模的周发行量149亿元，较上期增长2.1%（同比下降41.8%），仍处于较低水平，奥米克戎疫情扩散是主要原因。本期非标项目平均收益率6.68%，与上期持平（同比下降30bp）。

预计发行规模有望边际好转，而收益率仍较低迷。从发行规模来看，1-2月奥米克戎疫情仍将肆虐，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，但行业开门红效应将使得展业活动趋于活跃，连续两期的基础产业类业务占比超20%，“小阳春”行业可期。金融类业务本期占比62%，处于一年来低位。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过半；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）

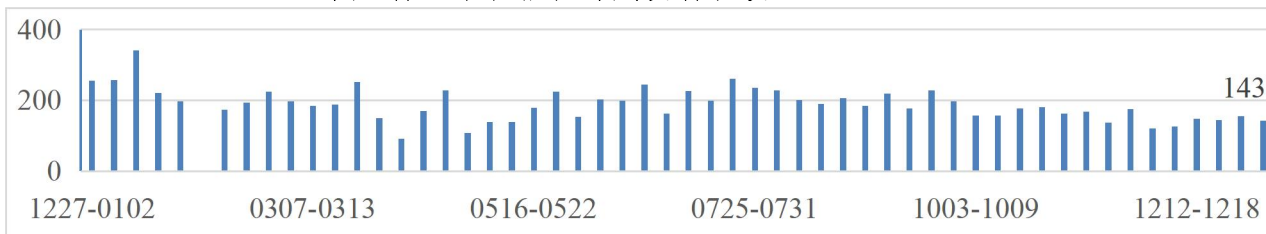
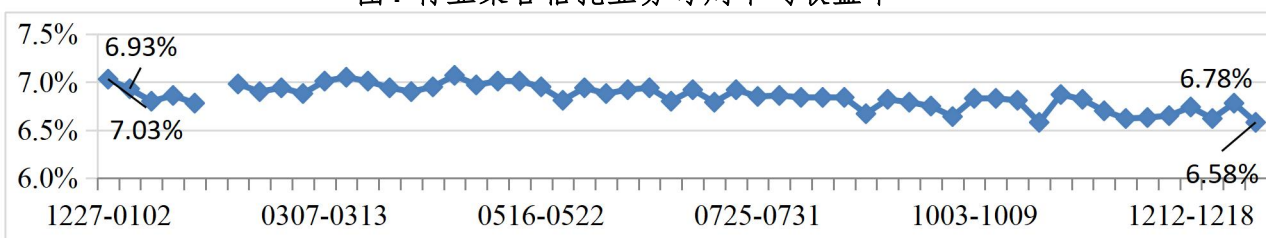


图4-行业集合信托业务每周平均收益率



## 国家药监局发文力促中药传承创新发展

1月4日，国家药监局印发《关于进一步加强中药科学监管 促进中药传承创新发展的若干措施》，主要措施包括加强中药材质量管理，强化中药饮片、中药配方颗粒监管，优化医疗机构中药制剂管理，完善中药审评审批机制，重视中药上市后管理，提升中药标准管理水平，加大中药安全监管力度，推进中药监管全球化合作。当前中医药行业面临药材种植不规范、难以标准化，中药创新乏力、中医药专家匮乏、流通环节监管不够完善，以及临床试验欠缺、知识产权保护不力等问题和瓶颈。《措施》的出台将对中药管理的标准化和规范化发展起到极大助力。在产品领域，监管对中药质量、流通等环节的管控力度进一步加大，有利于杜绝中医药饮片等基础原材料以假乱真、以次充好等现象，更好保障药品的后期疗效；在产业领域，将促进中药材产业链各环节深度融合，推动中医药进一步规范化、集聚化、自动化、智能化、国际化，促进中医药产业高质量发展。

### 集团动态

#### 天津信托荣获“信登杯”三项大奖

1月3日，中国信登发布2022年“信登杯”评优结果，对全国所有信托机构从信登服务生态圈建设情况、规范运营管理配合度、业务开展参与度、行业生态构建贡献度四方面进行综合评价，评选出“信登杯”2022年优秀机构与个人。天津信托荣获“信托登记优秀机构”和“信托业标准化监管数据优秀报送机构”，运营部邱莹荣获优秀信托登记联络员。

#### 天津信托荣获“杰出慈善信托产品奖”

2022年12月30日，第11届金融界领航中国年会落幕，2022金融界领航中国“金智奖”评选结果正式揭晓。天津信托积极落实信托业务新分类要求，将公益慈善信托作为创新发展的重要业务方向，发挥慈善信托功能优势，持续支持乡村振兴、教育发展、艺术文化、疫情防控、生态保护等慈善活动，荣获“杰出慈善信托产品奖”。

#### 上海医药接连获得中国上市公司协会大奖

上海医药凭借行业领先的综合实力和突出成绩，接连被中国上市公司协会授予两项大奖“上市公司董办最佳实践奖”及“上市公司监事会卓有成效奖”。“上市公司董办最佳实践奖”评选征集活动由中国上市公司协会组织开展；“2022年上市公司监事会最佳实践案例”征集活动评价体系涵盖了监事会法定职能涉及的履职内容、监督方式、监督结果的运用等45项指标，通过上市公司自荐、入围筛选、专家评委打分、诚信核查后选出。

#### 康恒环境再获“中国固废十大影响力企业”殊荣

2022年12月28日-29日，“2022(第十六届)固废战略论坛”在深圳召开。康恒环境连续六年蝉联“中国固废十大影响力企业”殊荣。截止2022年底，公司为全国超70个城市提供固废处置服务，日处理生活垃圾超10万吨，约占全国的10%。同时，康恒环境西安高陵项目荣获低碳化与社会化标杆电厂称号，成为全场唯一“双标杆”垃圾焚烧发电厂项目。

#### 粤丰环保荣获中国公益节「2022年度责任品牌奖」

在第十二届中国公益节中，粤丰环保荣获“2022年度责任品牌奖”，以表彰企业在日常运营中承担社会责任、推动公益发展，为可持续发展领域作出了积极的贡献。作为领先的城市综合环保及卫生服务供应商，粤丰环保一直专注于垃圾焚烧发电及提供智慧城市环境卫生及相关服务，助力国家实现碳达峰及碳中和的愿景，达至永续发展。