



【本期摘要】

宏观：12月政治局召开会议分析研究2024年经济工作，把握历史性机遇、防控流动性风险将成为明年信托公司的工作重点

监管：金管总局积极落实中央金融工作会议精神，国资委推进巡视整改专项治理工作

行业：12月上半月行业集合信托业务发行量价齐升，非标信托成立规模显著提升，标普认为城投债整体风险可控，支持央企发行绿色债券、创新发展专利商标质押融资业务前景广阔

同业：2023年至今，10家同业合计增资超160亿元

集团：天津信托创新服务实体经济发展，集团大健康板块和环保板块屡获殊荣

关注：信托行业在专利收（受）益权类知识产权、数据类资产及CCER等绿色资产领域探索服务模式值得关注

目录

01 宏观环境

- 分析研究2024年经济工作

03 行业发展

- 12月上半月行业集合信托业务量价齐升
- 支持央企发行绿色债券

02 监管动态

- 金管总局落实中央金融工作会议精神的主要工作
- 央行发布《债券估值业务管理办法》
- 香港和沙特的投资合作新里程

04 集团动态

- 天津信托荣获WUPO 2023中国破产与特殊资产行业多个奖项
- 天药集团再获“榜样天津——最具社会责任企业”
- 上海生物医药基金本年度连续斩获投中榜四项荣誉

宏观环境

2024年经济工作展望

一、会议要点概览

12月8日，中共中央政治局召开会议，分析研究2024年经济工作；会议认为，今年是全面贯彻党的二十大精神开局之年，以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全国各族人民，全面建设社会主义现代化国家迈出坚实步伐。

会议强调，做好明年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，全面深化改革开放，**推动高水平科技自立自强**，加大宏观调控力度，**统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革**，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，统筹高质量发展和高水平安全，切实增强经济活力、防范化解风险、**改善社会预期**，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，增进民生福祉，保持社会稳定。

会议指出，明年要坚持**稳中求进、以进促稳、先立后破**，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导。要以科技创新引领现代化产业体系建设，提升产业链供应链韧性和安全水平。要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环。要深化重点领域改革，为高质量发展持续注入强大动力。要扩大高水平对外开放，巩固外贸外资基本盘。要持续有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。要坚持不懈抓好“三农”工作，推动城乡融合、区域协调发展。要深入推进生态文明建设和绿色低碳发展，加快建设美丽中国。要坚持尽力而为、量力而行，切实保障和改善民生。

二、会议精神简析

“以进促稳”昭示政策取向将更为积极、灵活。今年以来，各方都期待国家能下达更有力的刺激政策或迈出更大幅的改革步伐，“以进促稳”的新提法不仅有利于**提振**今年以来由于预期差而导致的持续低迷的信心，还在财政、货币、产业、内需等领域的表述上更为积极，并明确了要通过**“增强宏观政策取向一致性”**来统一思想、坚定信心。其实涉及**“强化宏观政策逆周期和跨周期调节，积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，高水平安全”**等表述不仅反映出2024年政策力度和质效要求不弱于甚至局部强于2023年，也为面临外部剧烈冲击时预留下政策工具储备使用的巨大空间。这与本刊对中央金融工作会议对政策方向的解读基本一致。

“先立后破”昭示改革开放将加快走向深水区。“先立后破”是指先创造出新机制，在此基础上再打破旧机制，这将有助于纠偏新旧增长动能转换中执行层面过度压制旧动能，侵蚀经济基本盘的情况。2021年中央经济工作会议就曾强调**“调整政策和推动改革要把握好时度效，坚持先立后破、稳扎稳打”**，这也曾在推进**碳达峰碳中和**过程中有着重点体现，也积累了宝贵的成功经验。

“形成消费和投资相互促进的良性循环”的关键在于**服务**。经济高质量发展的落脚点在于扩大内需，扩大内需的关键在于以国民需求为导向，居民消费则是反映国民需求的实际证明，也是有效投资的正确指引。今年以来，服务业正成为消费端的核心增长点，1-10月，服务业零售额同比增长约20%，高技术服务业投资约11%，医疗保健、教育文娱、旅行餐饮、信息服务等消费领域也均有较好表现。

表1-2021-2023年12月政治局工作会议要点对比

	2021年	2022年	2023年
召开时间	12月6日	12月6日	12月8日
年度总结	我国经济发展保持全球领先地位，国家战略科技力量加快发展，产业链韧性和优势得到提升，改革开放向纵深推进，民生保障有力有效，生态文明建设持续推进	发展质量稳步提升，科技创新成果丰硕，改革开放全面深化，就业物价基本平稳，粮食安全、能源安全和人民生活得到有效保障，保持了经济社会大局稳定	我国经济回升向好，高质量发展扎实推进，现代化产业体系建设取得重要进展，科技创新实现新的突破，改革开放向纵深推进，安全发展基础巩固夯实，民生保障有力有效，全面建设社会主义现代化国家迈出坚实步伐
发展目标	全面深化改革开放，坚持创新驱动发展，推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续改善民生，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，保持社会大局稳定迎接党的二十大胜利召开	着力推动高质量发展，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步	着力推动高质量发展，全面深化改革开放，推动高水平科技自立自强，加大宏观调控力度，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，统筹高质量发展和高水平安全，切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，增进民生福祉，保持社会稳定，以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业
政策基调	稳字当头、稳中求进。宏观政策要稳健有效；微观政策要激发市场主体活力	坚持稳字当头、稳中求进，加强各类政策协调配合	坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节。要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导
财政政策	积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续	积极的财政政策要加力提效	积极的财政政策要适度加力、提质增效
货币政策	稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕	稳健的货币政策要精准有力	稳健的货币政策要灵活适度、精准有效
产业政策	结构政策要着力畅通国民经济循环，提升制造业核心竞争力，增强供应链韧性	产业政策要发展和安全并举	提升产业链供应链韧性和安全水平
科技创新	科技政策要加快落地，继续抓好关键核心技术攻关，强化国家战略科技力量，强化企业创新主体地位，实现科技、产业、金融良性循环	科技政策要聚焦自立自强。要加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平	要以科技创新引领现代化产业体系建设
扩大内需	实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力	要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用	要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环
地产	要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环		
改革开放	改革开放政策要增强发展动力，有效推进区域重大战略和区域协调发展战略，抓好要素市场化配置综合改革试点，扩大高水平对外开放	要推进高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资	要深化重点领域改革，为高质量发展持续注入强大动力 要扩大高水平对外开放，巩固外贸外资基本盘
风险防范		要有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线	要持续有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线
三农			要坚持不懈抓好“三农”工作，推动城乡融合、区域协调发展
绿色低碳			要深入推进生态文明建设和绿色低碳发展，加快建设美丽中国
社会民生			社会政策要兜住民生底线，社会政策要兜牢民生底线，要坚持尽力而为、量力而行，切实保障和改善民生

监管动态

金管总局落实中央金融工作会议精神的主要工作

12月3日，国家金融监督管理总局党委书记、局长李云泽接受新华社记者“切实提高金融监管有效性 妥善应对各类金融风险挑战”专访。李云泽局长指出，将从以下四方面贯彻落实中央金融工作会议精神。

一是持续提升监管有效性。全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，坚决做到“长牙带刺”，持续提升监管的前瞻性、精准性、有效性和协同性。

二是实现金融监管全覆盖。始终坚持金融特许经营、持牌经营原则；严密防范一般商事行为异化为非法金融活动、衍生出金融风险；牵头建立兜底监管机制。

三是要有效防范化解金融风险。坚持目标导向、问题导向，坚决打好攻坚战和持久战，重点是加快推进中小金融机构改革化险。坚持稳妥有序，抓住当前有利时机，坚持市场化法治化原则，加大力度推进风险处置。分类精准施策，推动“一省一策”“一行一策”“一司一策”制定风险处置方案。深化标本兼治，引导资管、非银等机构坚守定位、差异化发展。

四是当好金融消费者合法权益的坚定捍卫者。将加快构建“大消保”工作格局，督促金融机构严格执行金融产品、销售渠道、目标客户“三适当”要求，畅通渠道落实分级办理，标本兼治化解突出矛盾。

央行发布《债券估值业务管理办法》

12月2日，中国人民银行发布《银行间债券市场债券估值业务管理办法》，要求提高估值技术和透明度，鼓励估值机构多元化竞争，更好地保护投资人权益。

债券市场是我国金融市场的重要组成部分，也是信托公司开展标品业务的重要资产来源，目前我国银行间市场已初步建立债券估值产品体系，但仍存在估值方法透明度不够、对单一估值依赖度较高和估值公允性不够等问题，一定程度制约了标品信托高质量发展。

《办法》的实施将提高债券估值产品及估值机构的规范性和专业性，促进估值更客观、更精准地反映市场真实价格，可作为信托公司开展标品信托信用评级的重要参考，但鉴于信托行业的公司经营和业务发展特质，对标大资管行业的头部企业，加快建设公司内部信用评级体系仍应是应对严酷市场竞争的必然选择。

香港和沙特的投资合作新里程

12月7日，香港政府、港交所与沙特的未来投资倡议研究所合办首届PRIORITY亚洲峰会，港交所主席史美伦指出，在双向资金流中可见，全球首15大资产管理规模主权基金中，其中有5个位于亚洲，6个位于中东，两地的互联互通尚未被充分发挥，现在是促进双方资本和商业交流的好时机。

同日，投资推广署和沙特投资部签署合作谅解备忘录，标志两地在投资推广交流方面的新里程。香港拥有背靠祖国和联通世界的独特优势，将继续发挥超级联系人和增值人的角色，协助内地和沙特企业引进来和走出去。而沙特是海湾地区龙头经济体，也是世界外来直接投资重要来源地，双方在推动招商引资方面将有更深及更广的合作。

注：国际市场部分内容 by 香港专业机构提供。

行业发展

12月上半月行业集合信托业务量价齐升

据用益信托网统计，本期（11月27日-12月10日）行业集合信托业务规模的周发行量211.4亿元，环比、同比分别增长28.5%、71%，处于年内较高水平。本期非标项目平均收益率6.51%，较上期提升5bp（同比下降13bp）。

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，行业正逐步适应业务三分类的实施，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，三点因素或有影响：一是11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；二是城投业务供给下降和金融类业务复苏的速度有待观察；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）

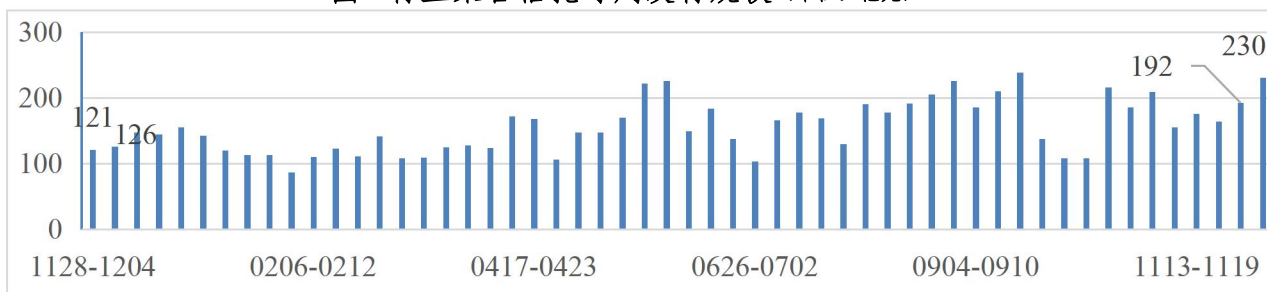
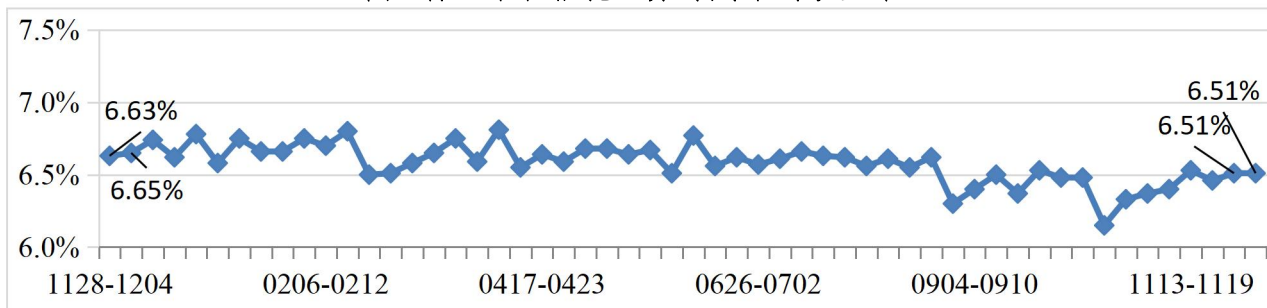


图2-行业集合信托业务每周平均收益率



支持央企发行绿色债券

12月8日，证监会和国务院国资委联合发布《关于支持中央企业发行绿色债券的通知》，提出以下要求：一是要完善绿色债券融资支持机制，发展节能降碳、环境保护、资源循环利用、清洁能源、生态保护修复和利用、基础设施绿色升级等产业，鼓励发行中长期债券，提供融资便利，便利债券回购融资支持机制，优化中介机构监管评价考核，推进绿色投资理念。二是助力央企绿色低碳转型和高质量发展，推进绿色低碳转型，发挥央企绿色科技创新主体作用和绿色低碳发展示范作用；三是发挥央企绿色投资引领作用，引导绿色发展重点领域资金供给，支持开展绿色领域基础设施REITs试点。

绿色金融是中央金融工作会议提出的做好五篇大文章之一，央企是实现碳达峰碳中和目标的关键主体，也是绿色债券发行的主力军。绿色债券2016年启动试点以来，交易所市场累计发行已超7000亿元，募资投向资源节约与循环利用、污染防治、清洁能源、生态保护等领域。

集团动态

天津信托荣获WUPO 2023中国破产与特殊资产行业多个奖项

12月3日，以“破·焕新经济发展，立·重塑经济价值”为主题的年度“无破大会”举办，发布了国内首份《中国破产数字化研究报告》及中国破产与特殊资产行业首个权威名册《WUPO 2023 中国破产与特殊资产行业年度名册》。

天津信托成功入选 WUPO 2023 中国破产与特殊资产行业【50家卓越金融服务机构】、【50个卓越品牌】、【50个经典案例】三个名册，为入选数量最多的金融机构之一。公司风险处置服务信托业务带头人周正源获【TOP30·年度菁英领先人物】表彰。

本届“无破大会”由中国破产与特殊资产领域数字化科技服务品牌“破易云”和国内知名公益性法律智库“法度研究院”主办，对超4685家品牌深度调研后共同推出。

天药集团再获“榜样天津——最具社会责任企业”

12月7日，2023（第十三届）“榜样天津”企业社会责任主题推选活动颁奖会举行，天津医药集团再次荣获“最具社会责任企业”。本届活动由天津海河传媒中心联合市政府合作交流办、市民政局、市规划和自然资源局、市国资委等联合举办，主题是“榜样聚梦想 奋进高质量”，529家企业进入初选，最终推选出61家获奖企业。

天津医药集团携旗下企业津药达仁堂集团、津药郁美净集团荣获“最具社会责任企业”；达仁堂制药厂、第六中药厂、隆顺榕制药厂、京万红药业荣获“城市民生贡献企业”；乐仁堂制药厂、天津药业研究院荣获“责任创新企业”。

上海生物医药基金本年度连续斩获投中榜四项荣誉

12月8日消息显示，上海生物医药基金已连续三年荣登PE/VC业界最受瞩目的年度榜单之一的投中榜。本年度，上海生物医药基金荣耀入选“2022年度投中榜”的核心主榜单，并累计获得4项投中榜荣誉：「2023年度最佳国资投资机构TOP50」、「2022年度中国最佳私募股权投资机构TOP100」、「2022年度中国最佳生物医药领域投资机构TOP30」、「2022年度中国最佳医疗器械领域投资案例TOP10」。

康恒环境再获中国建设工程鲁班奖

11月27日，中国建筑业协会发布《关于公布2022~2023年度第二批中国建设工程鲁班奖（国家优质工程）入选名单的通知》，由康恒环境与柳州市水务投资集团有限公司共同投资建设的柳州市生活垃圾焚烧处理工程，荣获中国建设工程质量最高荣誉之一“鲁班奖”，这是康恒环境项目第三次获此殊荣。

柳州项目总体规划日处理生活垃圾3000吨，配置4*750吨/日焚烧线，配套2*35MW汽轮发电机组及烟气净化系统，年绿色发电量约4.3亿度，相当于16万户居民年用电量。

上海生物医药基金投资圣因生物

近日，专注于研发RNAi创新疗法的圣因生物宣布达成超8000万美元的A+轮融资。本轮融资由腾讯投资、元生创投领投，上海生物医药基金参与投资。募资主要用于加速针对心血管及代谢性疾病、免疫介导性疾病等药物管线的IND申报和临床试验等。圣因生物由核酸药物领域国际资深科学家团队创立于美国波士顿，并先后启动苏州研发中心及上海临床运营中心。核心团队都拥有在大型制药公司和生物技术公司的多年经验，建立了具有自主知识产权的核酸药物化学修饰平台和肝内肝外递送技术平台，治疗领域覆盖心脑血管及代谢疾病、免疫介导性疾病、神经系统疾病等。