

### 【本期摘要】

**宏观：**2022年国民经济顶住压力实现持续发展，2023年年初经济运行稳步回升

**行业：**银保监会召开2023年工作会议，今年或将成为信托行业加速转型的时间窗口期；1月下半月行业集合信托发行量跌价稳，标品金融业务萎缩，非标基建业务快速起量；2022年慈善信托家族信托较快增长

**财富：**《2022年中国慈善信托发展报告》发布，全球存托凭证（GDR）为中国企业海外融资新路径

**集团：**集团总裁周军在两会呼吁建设医药大产业集群

## 目录

### 01 宏观环境

- 2022年国民经济成绩单发布
- 年初经济运行稳步回升

### 02 行业监管

- 银保监会召开2023年工作会议
- 12月集合市场成立遇冷，标品信托大幅收缩
- 1月下半月行业集合信托业务量跌价稳

### 03 信托财富

- 《2022年中国慈善信托发展报告》发布
- 家族信托行业和头部企业均实现高速增长
- 全球存托凭证（GDR）为中国企业海外融资新路径

### 04 上实动态

- 上实集团总裁周军在两会呼吁建设医药大产业集群
- 康恒环境荣获中国循环经济协会科技奖一等奖
- 镁信健康完成C+轮融资，引入战略投资方汇丰集团

## 宏观环境

### 2022年国民经济成绩单发布

2022年，实现GDP121万亿元，同比增长3%。面对风高浪急的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，国民经济顶住压力持续发展，经济总量再上新台阶，就业物价总体稳定，人民生活持续改善，高质量发展取得新成效，经济社会大局和谐稳定。第一、二、三产业增加值分别同比增长4.1%、3.8%和2.3%。一、二、三、四季度国内生产总值分别同比增长4.8%、0.4%、3.9%和2.9%。

2022年，多个领域取得了来之不易的成绩。全年粮食增产丰收，畜牧业生产稳定增长；工业生产持续发展，高技术制造业和装备制造业较快增长；服务业保持恢复，现代服务业增势较好；市场销售规模基本稳定，基本生活类商品销售和网上零售增长较快；固定资产投资平稳增长，高技术产业投资增势较好；货物进出口较快增长，贸易结构持续优化；居民消费价格温和上涨，工业生产者价格涨幅回落；就业形势总体稳定，城镇调查失业率有所回落；居民收入增长与经济增长基本同步，农村居民收入增长快于城镇；人口总量有所减少，城镇化率持续提高。

2023年中国经济将实现整体性好转。2023年中国将坚持稳中求进工作总基调，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，努力保持合理的经济增长，保持物价和就业总体稳定。着力扩大国内需求，推动产业链供应链循环畅通，支持民营经济健康发展，深化国有企业改革，欢迎更多外资来华，防范化解经济金融风险。经过努力，2023年中国经济将实现整体性好转，增速达到正常水平是大概率事件，预计今年进口会明显增加，企业会加大投资力度，居民消费会回归常态。

### 年初经济运行稳步回升

国务院常务会议要求持续抓实当前经济社会发展工作，推动经济运行在年初稳步回升。会议指出，要针对需求不足的突出矛盾，乘势推动消费加快恢复成为经济主拉动力。推动帮扶生活服务业企业和个体工商户纾困、促进汽车等大宗消费政策全面落地。组织开展多样的促消费活动，促进接触型消费加快恢复。合理增加消费信贷。因城施策用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼工作。

从1月消费端实际运行情况来看，形势喜人、超过预期。

旅游、餐饮、电影等接触性场景市场均迎来“开门红”。据文化和旅游部数据，今年春节假期春运客流总量超2.2亿人次；日均出入境41万人次，同比增长120.5%；国内游3.1亿人次，同比增长23.1%，恢复至2019年同期的88.6%；实现国内旅游收入3758亿元，同比增长30%，恢复至2019年同期的73.1%。据商务部商务大数据监测，春节假期，全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长6.8%。中国烹饪协会数据显示，今年春节假期受访餐饮企业营业收入同比上涨24.7%，较2019年春节上涨1.9%；客流量同比上涨26%，与2019年春节基本持平。电影票房67.6亿元，位居影史春节档第二。预计在疫情威力不再的前提下，上述市场仍将延续两位数增长。

二手房市场的暖意则更为明显。从带看量看，贝壳50城二手房带看量较去年春节期间提升28%。从成交量看，贝壳重点50城二手房成交量比去年春节增加了57%。从需求热度来看，春节假期，中国70城二手房日均需求热度相比1月出现明显上涨。贝壳研究院认为，预计一季度市场会保持复苏，珠三角及京津冀重点城市表现好于其他城市群。

## 行业监管

### 银保监会召开2023年工作会议

1月13日，银保监会以视频形式召开2023年工作会议。会议要求，推动2023年银行保险监管工作再上新台阶。

一是全力支持经济运行整体好转。把支持恢复和扩大消费摆在优先位置。做好对投资的融资保障，支持社会领域加快补短板。大力发展普惠金融，全面推进乡村振兴。

二是努力促进金融与房地产正常循环。坚持“房住不炒”定位，落实“金融十六条”措施，“因城施策”实施差别化信贷政策，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。

三是加快推动中小银行改革化险。鼓励多渠道补充中小银行资本。

四是积极推动信托等非银机构聚焦主业转型发展。引导信托公司发展本源业务，持续拆解“类信贷”影子银行。加快推进金融资产管理公司改革。

五是有效应对信用风险集中反弹。督促银行机构做实资产分类，加大不良资产处置力度。积极配合化解地方政府债务风险。

六是强化金融机构治理体系建设。推动党的领导与公司治理深度融合。做好股东资质穿透审核和股东行为穿透监管。研究构建符合中小机构特点的差异化公司治理监管制度。发挥金融人才库作用，推动择优配强中小银行机构领导班子。切实加强投资者保护。

七是持续提升监管有效性。健全金融法治。完善全流程全链条审慎监管。提升监管数字化智能化水平。依法将各类金融活动全部纳入监管。

八是不断扩大高水平对外开放。持续提升金融服务共建“一带一路”水平。

预计2023年，业务三分类最终规则有望落地，信托公司分级分类监管制度也在渐行渐近，我们一定要把握最后的时间窗口期，加大创新力度，加快研究适应自身的发展战略和落地方案，完善治理架构、做厚资本实力、强化风控能力、提升投研水平，力争获得更高的机构评级，为公司长期发展奠定良好基础。

## 信托财富

### 12月集合市场成立遇冷，标品信托大幅收缩

用益数据显示，受到年末冲规模和债券市场波动等因素影响，2022年12月集合信托产品发行环比增长12%，成立规模小幅下滑4.3%。

从资金投向来看，基建投向资金表现抢眼。年末业绩冲刺阶段，基础产业类信托成立规模较上月增长93.1%，占比提升14.8pt至29.3%。房地产类信托成立较上月增长32.4%，但占比仅提升2.1pt至7.7%。金融、工商类投向规模较上期降低23.4%、41.4%。

从转型发展来看，仍以投资类产品为主，但融资类比重提升。投资类业务占比73.3%，但较上期下降4.6pt；融资类业务占比26.1%，较上期提升4.1pt。标品产品成立规模环比下滑25.6%，主要是受债市市场持续调整的不利影响；非标类集合信托产品成立规模持续反弹，连续2个月环比增长约30%，平均预期收益率6.7%，环比减少4bp。

从投资业绩来看，用益研究院统计了年末的8273只标品，平均收益率为-6.68%，获得正收益的产品占比为21.8%；统计了12月有净值数据的12039只标品，整体算术平均收益率为-0.6%；无论是当月还是全年的股票、债券、组合基金和期货及衍生品策略表现均不及预期。12月，标品信托产品获得正收益的产品占比仅39.2%，44.4%的股票策略标品信托和34.7%的组合基金策略标品信托获得正收益，整体表现优于公募基金、私募基金。36.5%的债券策略标品信托获得正收益，但整体表现介于公募基金和私募基金之间

表1-2022年12月信托标品与基金业绩的收益率均值对比

策略	标品信托	公募基金	私募基金
股票策略	-0.90%	-1.26%	-1.92%
债券策略	-0.29%	-0.14%	-0.31%
组合基金策略	-0.45%	-1.09%	-1.04%
期货及衍生品策略	-1.80%		0.38%

表2-2022年1-12月信托标品与基金业绩的收益率均值对比

策略	标品信托	公募基金	私募基金
股票策略	-10.62%	-20.08%	-13.47%
债券策略	-0.32%	0.92%	14.96%
组合基金策略	-7.07%	-16.54%	-5.55%
期货及衍生品策略	-4.07%		6.39%

## 1月下半月行业集合信托业务量跌价稳

据用益信托网统计，本期（1月9日-1月29日）行业集合信托业务规模的周发行量113亿元，较上期下降22.5%（同比下降54.6%），仍处于较低水平，春节因素是主要原因。本期非标项目平均收益率6.69%，与上期提升1bp（同比下降13bp）。

预计节后发行规模持续好转，而收益率仍维持趋势下行。从发行规模来看，2月奥米克戎疫情的边际影响有望式微，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，当期基础产业类业务占比达43.4%。春节因素导致金融类业务成立情况低迷，本期占比33.6%，创一年来新低。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；二是金融类业务复苏速度；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）

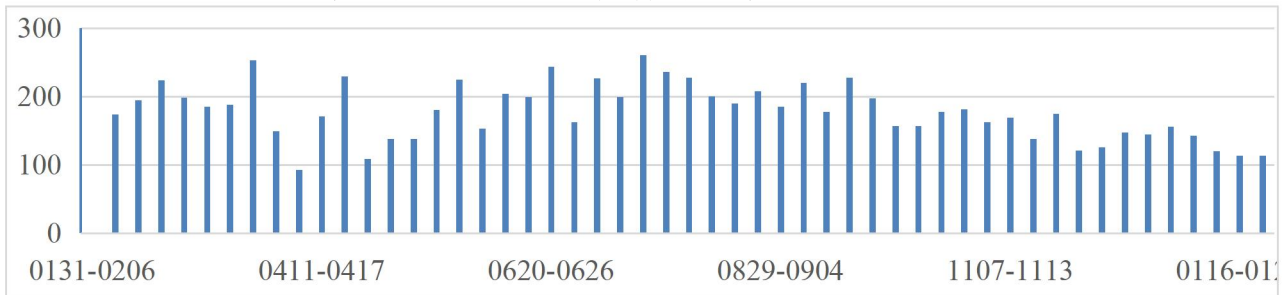
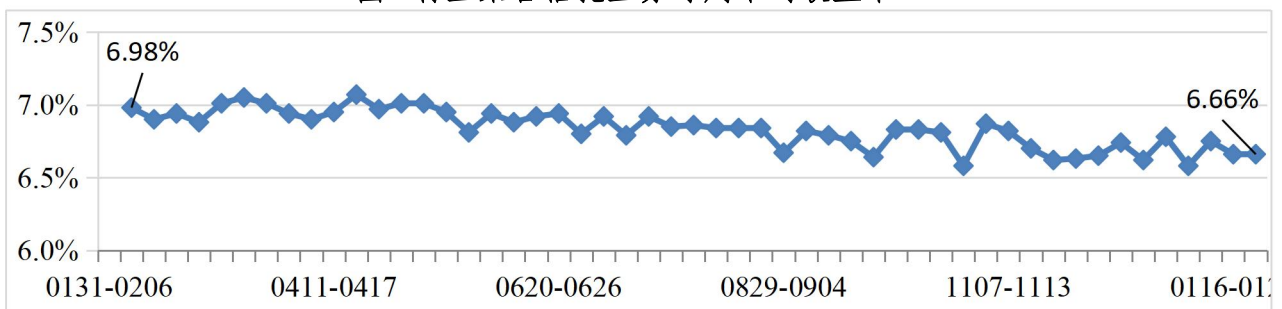


图2-行业集合信托业务每周平均收益率



## 《2022年中国慈善信托发展报告》发布

1月13日，中国慈善联合会与信托业协会联合发布《2022年中国慈善信托发展报告》，2022年行业发展呈现如下特征：

**规模方面，备案数创历史新高。**截至2022年末我国慈善信托累计备案1184单，累计备案规模51.7亿元。当年备案392单，同比增加147单，创历年新高；备案规模11.4亿元，同比增加4.9亿元。

**期限方面，长期化趋势显现。**无固定期限慈善信托数量和占比持续提升，5年期以上（含永续）型慈善信托数量也保持较大比例。

**结构方面，普惠化、基层化加速。**设立更加普惠，规模100万元以下的慈善信托数量增长迅速。137单慈善信托在区县级民政部门备案，占全年备案数量的34.95%。

**队伍方面，参与主体日益壮大。**累计有65家信托公司和121家慈善组织担任受托人，其中3家信托公司和58家慈善组织首次担任。

**管理方面，规范化程度持续提升。**在设置监察人的慈善信托中，78.8%选择律师事务所担任监察人。

## 家族信托行业和头部企业均实现高速增长

1月16日，信托小生指出，2022年行业家族信托规模加速攀升。笔者预计2023年行业规模有望接近万亿大关。

从行业整体来看，过去十年呈现加速发展趋势。自2013年平安信托落地行业首单家族信托以来，家族信托业务存续规模从0-1000亿元用了7年，从1000亿元到3500亿元仅用了3年。2022年1月，国内家族信托总规模达3624亿元，4-6月分别新增140亿元、119亿元、182亿元，9月达4700亿元、存续家族信托个数约2.4万个。

### 《中国财富人群情绪指数（2022）》白皮书发布

近日，普华永道思略特中国携手诺亚财富联合发布年度系列白皮书《中国财富人群情绪指数（2022）》，通过1,000份线上问卷、对超过20位中国财富群体的深度访谈，量化了情绪变化表现，探究财富人群财富管理综合需求的最新动向。白皮书的七大发现如下：

**近3年来财富人群情绪从“整体较乐观”转为“中性偏焦虑”。**焦虑群体占比从14%提升到66%。可投资资产规模在1,000-5,000万元的人群焦虑情绪最明显。退休人员和企业家人最为焦虑，科研技术人员相对乐观。一线城市财富人群的焦虑情绪更普遍。

**财富人群对未来3-5年蕴藏的机遇依然乐观。**乐观人群占比升至57%。看好新能源、生物医药、半导体等行业前景，倾向在一级股权市场投资。希望约30%左右的资产布局在中国内地以外地区，美国、新加坡、中国香港是首选三大投资地区，保险是主流选择。

**外部环境不确定性加剧是产生焦虑的根源。**91%的受访者认为当下不确定性加剧，而78%的受访者因而产生了焦虑情绪。以“资产保护与安全”为财富管理首要目标的人群占比从2019年的14%上升至2022年的65%。企业家更加强调维持企业运营与现金流稳定，投资者则更强调“本金安全性”的底线思维。

**资产保护与财富传承成为财富人群最为关心的话题。**46%的受访者认为财富传承方案较不完备。更重视子女的精神世界与独立性格的培养，鼓励子女自主发展。44%和5%的受访者通过设立家族信托和家族办公室来实现物质财富与精神财富的双重传承。

**健康价值凸显，品质生活成为财富人群的更高追求。**“健康、亲情、财富”是受访财富人群当前最为重视的三大人生目标。基础疾病治疗便捷服务、疾病预防，以及综合健康管理成为需求热点。

**财富人群反哺社会的责任意识提升。**60%的受访者已参与并会持续参与慈善活动。

**发展与增长是永恒的主题。**绝大部分受访者信奉延迟判断、多元配置、顺势而为。

## 全球存托凭证（GDR）为中国企业海外融资新路径

自证监会将境外交易所存托凭证业务将从伦交所拓展至瑞士、德国交易所等欧洲主要市场，“沪伦通”机制升级为“中欧通”机制。作为与欧洲主要交易所更广泛的合作，GDR帮助中国公司实现全球增长，并助力国际投资者参与中国资本市场。

2022年共有10家中国企业在欧洲交易所成功上市，合计募资38.6亿美元，平均每家募资3.9亿美元。较其他欧洲交易所，瑞交所发行GDR监管政策相对宽松，且目前国家正鼓励企业通过该渠道境外融资，通常1-2个月进行准备，3个月左右即可完成审批，从启动到上市半年内可完成；凭借瑞士极具特色的金融体系、发行税务成本低，以及交易成本低等原因，2022年9家中国企业选择在瑞交所挂牌上市。

为进一步推进公司国际化战略，进一步拓展海外业务、临床试验选择及商务合作机会，疫苗龙头企业康希诺公告筹划境外发行GDR并在瑞士证券交易所上市。2019年康希诺于港交所主板上市募资11.5亿港元；2020年在上交所科创板上市，募资49.8亿元；若完成本次瑞交所GDR上市，康希诺将成为科创板开板以来首只“A+H+GDR”的疫苗股。

注：由香港专业机构提供。

### 集团动态

## 上实集团总裁周军在两会呼吁建设医药大产业集群

1月11日，上海市第十六届人民代表大会第一次会议举行。市人大代表、上实集团总裁周军表示，为建设具有国际影响力的生物医药产业创新高地，上海应进一步完善产业链布局、加强硬科技投入，依托张江形成医药大产业集群。正在建设的上海生物医药前沿产业创新中心，以及上实集团发起设立的、全国规模最大的上海生物医药产业基金，将通过投资、研发、产业一体化，推动上海市生物医药产业发展。

## 康恒环境荣获中国循环经济协会科技奖一等奖

近日，“2022年度中国循环经济协会科学技术奖获奖名单”正式发布。由康恒环境申报的“多源固废协同高效能源化利用关键技术研究与应用”项目荣获一等奖。

本次获奖项目是康恒环境携手清华大学、浙江大学、华北电力大学等高校与企业联合完成。项目成功攻克了固废焚烧及高效能源化利用过程中的多项关键技术难题，研发了适应多种固废协同焚烧的关键技术，已在南京、杭州、沈阳等地多个项目中应用。技术评价专家组认为项目具有创新性、系统性和实用性，达到国际领先水平。

## 镁信健康完成C+轮融资，引入战略投资方汇丰集团

近日上海生物医药基金投资企业镁信健康宣布完成C+轮融资，引入汇丰集团作为战略投资者。目前，镁信健康的战略股东已包括上海医药、中国人寿再保险、上海生物医药基金及国内外多家知名投资机构。

镁信健康成立于2017年，作为中国领军的普惠健康医疗服务及保障平台，推出了多样化的普惠健康险与各类医疗健康福利及服务，在药企、保险公司、医院和患者之间架起了高效服务的桥梁，促进优质医疗健康资源和健康保险的深度融合，为每个家庭提供更全面、更经济、更优质的医疗健康服务与保障。