



【本期摘要】

宏观：8月经济数据显示，主要经济数据指向高度一致，经济链条整体向上趋势显著

监管：《信托公司管理办法》《消费金融公司试点管理办法》等列入今年规章立法计划

行业：9月下半月行业集合信托业务发行量升价跌，两岸融合发展值得关注

关注：二季度行业数据出炉，规模持续增长、业绩仍然承压，转型还在路上

目录

01 宏观环境

- 国民经济整体向上趋势显著

02 监管动态

- 金融监管总局公布今年规章立法计划
- 国资委发布国企参股管理新规

03 行业发展

- 9月下半月行业集合信托业务量升价跌
- 8月各策略标品信托收益率情况
- 两岸融合发展带来更多业务机遇

04 集团动态

- **特别关注：2023年二季度信托业经营数据简析**

宏观环境
国民经济整体向上趋势显著

9月20日，国新办举行国务院政策例行吹风会，国家发展改革委副主任丛亮、工业和信息化部运行监测协调局局长陶青、财政部国库司司长李先忠、中国人民银行货币政策司司长邹澜解读经济形势和政策，并对热点问题回答了记者提问。

丛亮指出，8月份经济运行持续恢复，多数指标边际改善，积极因素累积增多。一是国内需求持续恢复。二是生产供给稳中有升。三是结构调整稳步推进。四是经济大省韧性凸显。五是社会预期有所改善。未来国民经济将回升向好、长期向好。今年以来，我国物价总水平保持相对稳定、低位运行，未来物价水平有望逐步回升到年均值水平附近。

邹澜指出，货币政策应对超预期挑战和变化仍然有充足的政策空间。指导金融机构积极稳妥支持地方债务风险化解，建立常态化的融资平台金融债务监测机制。降低存量房贷利率已在积极有效推进，可在中长期有效节约居民利息负担，显著增强消费能力。

李先忠指出，1-8月，财政运行总体平稳，呈现三大特点：一是财政收入保持恢复性增长，与经济恢复向好态势基本一致。二是财政支出进度合理加快，民生等重点领域支出得到较好保障。三是专项债券发行使用提速，带动扩大有效投资。

陶青指出，8月份，工业生产稳步恢复，企业效益逐步改善。一是工业生产稳步回升。二是产业结构不断优化。三是工业平稳增长积极因素不断累积。

主要经济数据指向高度一致，经济链条整体向上趋势显著。结合权威点评和客观数据，我们可以看到，随着前几个月的持续恢复和前期政策的逐步见效，经济链条上各个环节的表现整体正呈现出低开高走、同频共振的显著趋势，需求逐步恢复的迹象明显。

首先，用电量的变化与经济活动增长高度相关，8月的全社会第二产业用电量和规模以上工业增加值的两个当月同比数据不仅都较前几个月显著好转，还创出了年内次高。

其次，产值的增加也欣喜地伴随着中上游价格的提升和企业利润的增长，这反映了需求端的复苏，8月工业企业利润总额的当月同比年内首次转正至17.2%，而PPI的当月同比也连续2个月走强，后续油价等若进一步走强将继续推动上游利润和PPI的上行。

再者，下游的消费品总额和下游价格的8月同比数据同步见底回升也验证了实物端的需求复苏。7月首度公布服务零售额同比增长数据，服务销售在经济增长动能中的重要性凸显，1-8月服务零售额同比增长更是达19.4%。

这些都显示出国民经济上中下游同步向上的可喜局面。

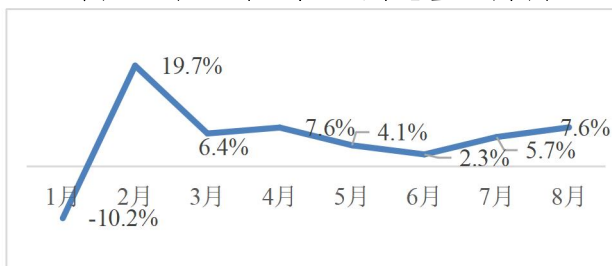
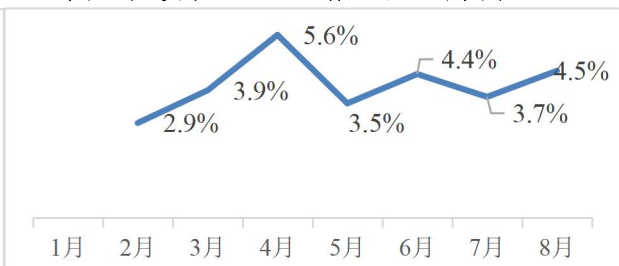
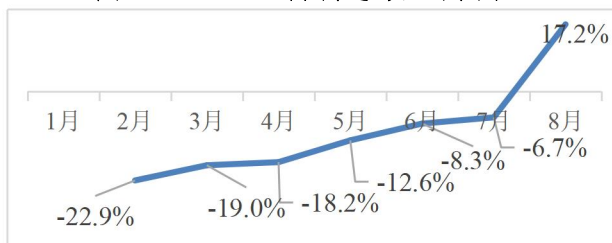
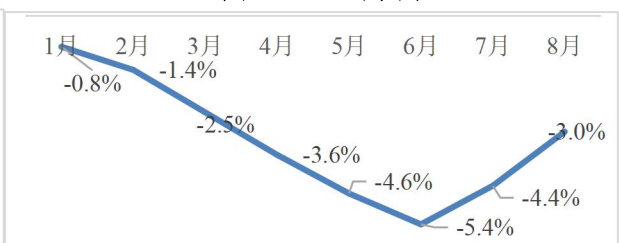
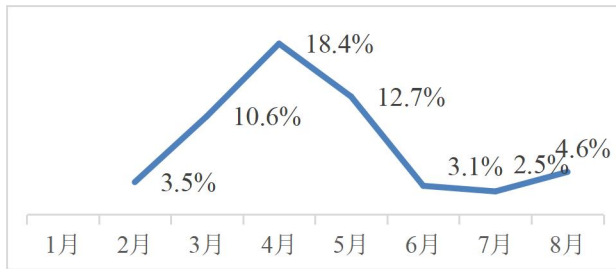
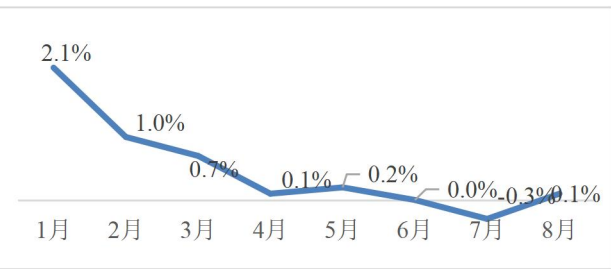
图1-全社会第二产业用电量当月同比

图2-规模以上工业增加值当月同比

图3-工业企业利润总额当月同比

图4-PPI当月同比


图5-社会消费品零售总额当月同比

图6-CPI当月同比


监管动态

金融监管总局公布今年规章立法计划

9月15日，国家金融监督管理总局发布2023年规章立法工作计划。今年将制定3部（《银行保险机构操作风险管理办法》《银行保险机构合规管理办法》《行政处罚裁量权实施办法》）、修订5部（《信托公司管理办法》《非银行金融机构行政许可事项实施办法》《金融租赁公司管理办法》《消费金融公司试点管理办法》《货币经纪公司试点管理办法》）规章制度。

《信托公司管理办法》于2007年3月1日起实施，2023年3月原银保监会曾先后发布《关于规范信托公司信托业务分类的通知》《关于规范信托公司异地部门有关事项的通知》。预计修订后的办法将更突出机构分类监管，全力支持存量风险分解和业务转型发展以更好地防控风险，服务实体经济和国家战略。

国资委发布国企参股管理新规

近日，国资委印发《国有企业参股管理暂行办法》。《办法》适用于全部国有企业，参股企业是指国有企业在所投资企业持股比例 $\leq 50\%$ 且不具有实际控制力的股权投资。

总体来看，《办法》要求国有企业坚持聚焦主责主业，符合企业发展战略规划，严控非主业投资，不得通过参股等方式开展投资项目负面清单规定的禁止类业务。参股投资金融和类金融企业，应当符合金融行业准入条件，严格执行国有企业金融业务监督管理有关规定。对参股企业实施差异化管理，实施派出人员述职机制，加强风险监测和报告，安排并保障重要股东权益，并重点关注股东实缴出资情况。除战略性持有或培育期的参股股权外，应退出5年以上未分红、长期亏损、非持续经营的低效无效参股股权，退出与国有企业职责定位严重不符且不具备竞争优势、风险较大、经营情况难以掌握的参股投资。

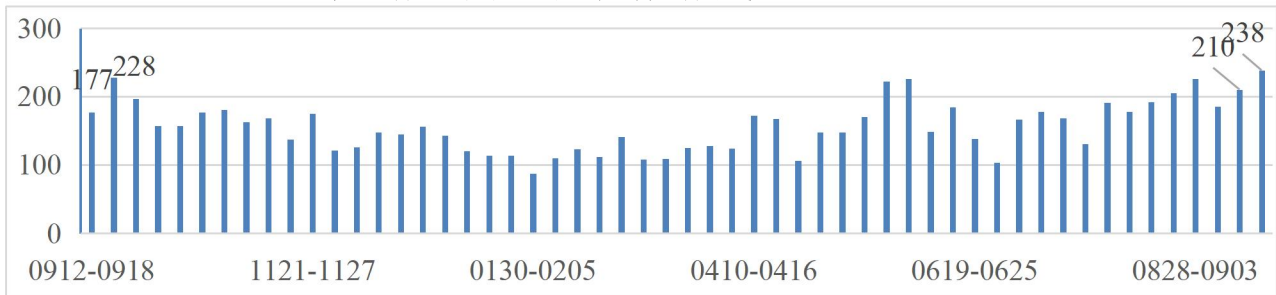
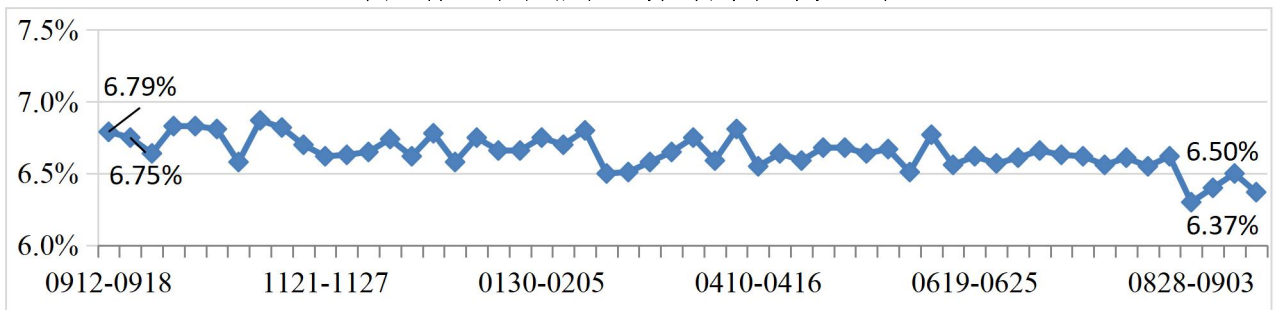
聚焦主责主业，强化风险管控是近年来国资发展和管控的重要思路。2021年银保监会发布《关于清理规范信托公司非金融子公司业务的通知》，要求压缩层级、规范业务，整顿规范信托公司境内一级非金融子公司。

行业发展

9月下半月行业集合信托业务量升价跌

据用益信托网统计，本期（9月11日-9月24日）行业集合信托业务规模的周发行量228亿元，较上期增长8.9%（同比增长10.7%），环比、同比已连续四期、三期回暖，处于年内高点。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或是近期发行规模持续抬升的要因。本期非标项目平均收益率6.43%，较上期下降8bp（同比下降34bp）。

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，发行规模有望保持平稳。从收益率来看，三点因素或有影响：一是8月社融等流动性数据增速显著提升，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速度和金融类业务复苏速度有待观察；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7-行业集合信托每周发行规模（单位：亿元）

图8-行业集合信托业务每周平均收益率


8月各策略标品信托收益率情况

8月A股震荡下跌，债市表现强劲，商品市场进一步上涨。

用益研究院统计了8月的13045只标品，平均收益率为-1.24%，但较上月下降96bp，45.9%的产品获得正收益，占比较上期下降36.4pt；各策略的收益率较上期均显著下滑。

对标公募、私募的本期同策略收益率均值，股票、组合基金的策略信托产品亏损但幅度小于公募、私募整体水平；债券策略信托产品收益率为年内各月最低但仍高于公募、私募整体水平；期货及衍生品的策略信托产品亏损且弱于公募、私募整体水平。

表1-2023年1-8月信托标品收益率均值与档期基金业绩对比

策略	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	公募基金	私募基金
股票策略	5.68%	-0.38%	-0.51%	-1.44%	-2.15%	0.71%	1.78%	-3.05%	-5.48%	-5.20%
债券策略	0.8%	0.35%	0.46%	0.33%	0.25%	0.16%	0.30%	0.16%	0.02%	-0.15%
组合基金策略	3.95%	-0.76%	0.03%	-0.51%	-0.90%	0.79%	1.59%	-1.5%	-3.91%	-3.00%
期货及衍生品策略	5.83%	-0.71%	-0.39%	-1.1%	-0.77%	-0.49%	1.29%	-2.62%	2.22%	-0.99%

两岸融合发展带来更多业务机遇

9月12日，中共中央国务院发布《关于支持福建探索海峡两岸融合发展新路 建设两岸融合发展示范区的意见》，支持福建探索海峡两岸融合发展新路、建设两岸融合发展示范区。

《意见》提出，建设台胞台企登陆第一家园，适度超前开展交通物流基础设施建设，加大资金等要素保障力度，鼓励台胞在闽购房置业。促进闽台经贸深度融合，支持有条件的地区建设新型工业化产业示范基地，推动设立两岸产业融合发展基金，支持海峡股权交易中心“台资板”创新升级，加强与新三板合作对接，推动更多符合条件的在

闽优质台企在大陆上市，鼓励更多台企参与大陆金融市场发展。促进福建全域融合发展，探索厦金合作共建基础设施模式，设立福州马祖产业合作园区。

特别关注

2023年二季度信托业经营数据简析

2023年上半年，信托行业的业务规模趋于平稳，结构持续优化。经营业绩面临挑战，资本实力稳步提升。信托资金投向结构优化，标准化投资能力持续提升。展望下半年，三分类改革正式施行，进一步厘清了信托业务的边界与服务内涵，行业预计将在总量保持稳定的同时调整结构，按三分类推进业务改革与转型，资金投向证券市场和工商企业占比将有所上升，标品信托有望继续发力。我部基于中国信托行业协会公布的报告数据，做个简析。

一、信托规模企稳，结构持续优化

(一) 信托规模稳中微增

截至2023年2季度末，信托资产规模余额为21.7万亿元，较上季度末增长2.2%，连续5个季度同比正增长，规模变化趋于平稳。新增信托资产来源结构优化趋势明显，财产权信托尤其是资产证券化等事务管理类信托业务较快发展，融资类信托占比显著下降。

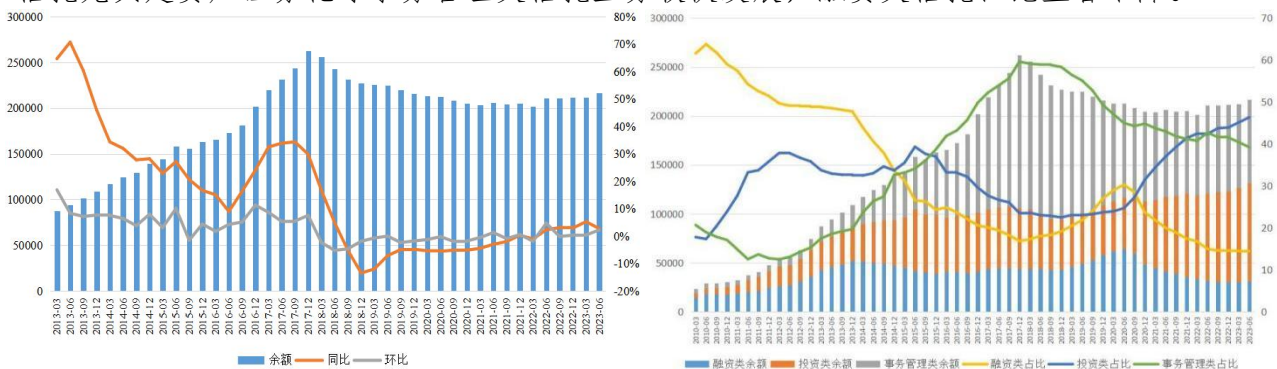


图10-左：近年信托规模变化（亿元）右：信托按功能分布变化（亿元）

数据来源：中国信托业协会。

(二) 业务结构持续优化

投资类信托继续保持快速增长势头。2023年6月末，投资类信托余额为10.1万亿元，较上季度末增长4.9%，占比上升1.2pt至46.3%。从2020年以来，投资类信托增速明显加快，余额从2020年3月末的5.1万亿元到超10万亿元，已增长近1倍。

事务管理类信托延续2017年末开始呈逐季下降的趋势。到2023年6月末，余额已降至8.5万亿元，较上季度末下降1.2%。较2017年末峰值规模下降45.6%，占比降至39.2%。

融资类信托继续小幅下行。规模和占比在2017年之后一度出现上升，2020年3月后波动下降。截至2023年6月末，融资类信托余额为3.1万亿元，较上季度末增长2.1%，较上年同期下降1.1%。至6月末，融资类信托余额占比下降0.02pt至14.4%。

证券投资类信托规模持续提升至第一大投向。截至2023年6月，投向证券市场的资金信托规模为5.1万亿元，占比较上季度末提升2.3pt至32.2%，达近年峰值，是信托资产配置第一大投向，信托资金配置向标准化资产转移的趋势进一步凸显。此外，投向金融机构的资金信托规模为2.2万亿元，占比较上季度末提升0.03pt至13.9%。

(三) 资本实力增强持续

截至2023年6月末，信托公司所有者权益规模达7449亿元，较上季度末增长1.5%，其中：实收资本为3367亿元，较上季度末增长0.5%，占所有者权益比重45.2%；未分配利润为2054亿元，较上季度末增长2.1%；较上季度末增长2%。

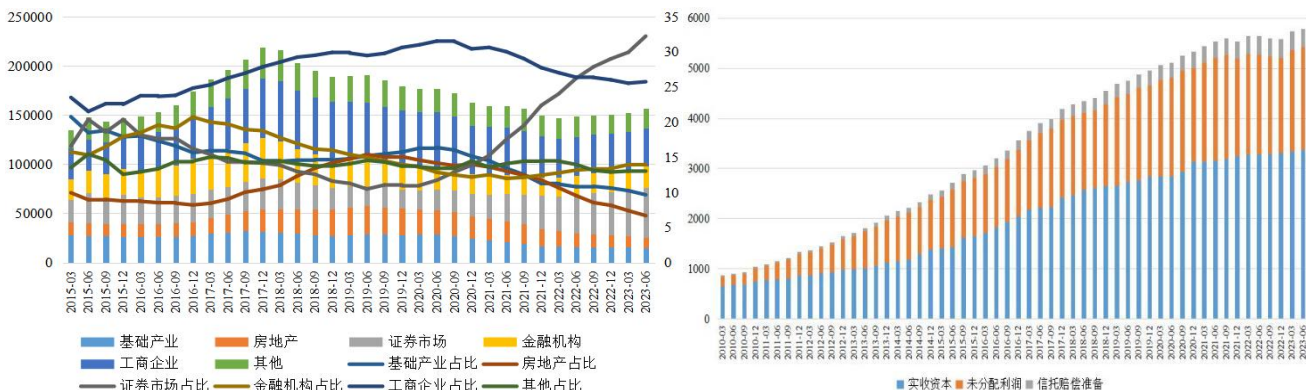


图11-左：近年信托资金投向变化（亿元）右：信托所有者权益构成及变化（亿元）

数据来源：中国信托业协会。

二、经营业绩有所提升，收入结构变化明显

（一）经营业绩延续增长态势

2023年年初至2季度末，信托业实现经营收入累计494.3亿元，较上年同期增加20.8亿元，同比增长4.4%。累计净利润329.9亿元，较上年同期增加49.6亿元，增长17.7%；人均利润124.2万元，同比增加24.5万元，增长24.6%。

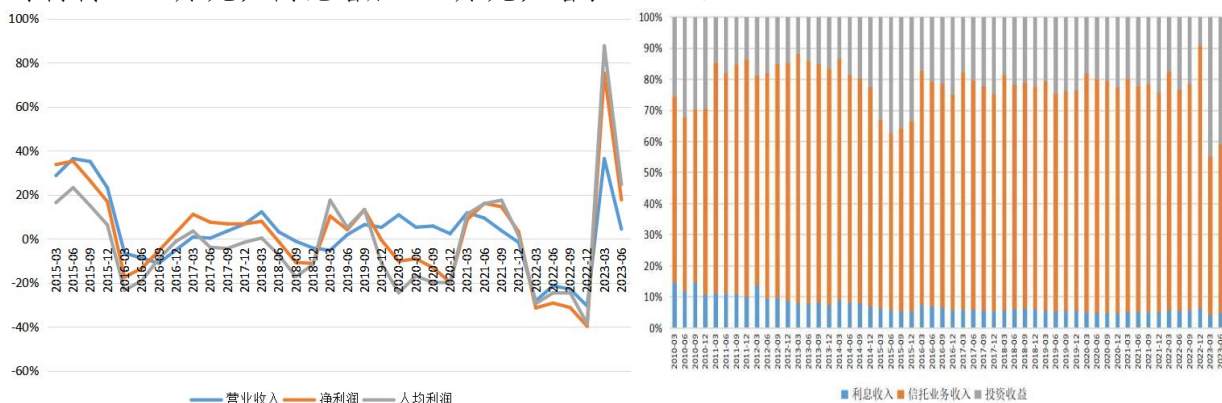


图12-左：近年信托收入情况变动百分比 右：信托收入构成情况变化（亿元，%）

数据来源：中国信托业协会。

（二）信托收入占比回升至50.5%

一季度经营数据的改善主要受益于固有资金的投资收益贡献，信托业务收入占比下降至45%。上半年行业信托业务收入249.7亿元，较上年同期减少118.4亿元，同比下降32.1%。投资收益为188.5亿元，较上年增长67.8亿元，增速56.2%。总体上看，信托收入占比虽回升至50%，但信托收入整体仍下滑明显，行业仍需探索盈利模式转型。

（三）“三分类”正式实施后行业发展趋势

从2023年上半年的行业数据以及信托公司的财务数据来看，信托公司经营业绩整体仍面临挑战，展望2023年下半年，行业可能面临宏观经济不确定性增加、增量资金增长受限、金融市场波动加剧等不利影响，同时可在基本面温和复苏、宽信用稳步推进下实体经济发展机遇，中长期信用债带来标品信托增长等方面把握发展机遇，实现业务结构的持续调整和管理资产规模的良性增长下的业绩稳步回升。