



【本期摘要】

宏观方面：宽字当头，助力下半年经济持续恢复；《国家适应气候变化战略2035》影响深远

监管方面：国办20号文有望开启区县城投新时代，城投债供给、收益率均趋降，强省弱城投有望更受欢迎

行业方面：6月下半月行业集合信托业务发行量价双升，标品业务成立规模翻近四倍、占比至七成；上市公司客户的服务能力、水利基础设施REITs、医疗器械企业等领域值得关注

集团动态：上海医药、生物医药基金等获得多项大奖；天津信托两项慈善信托计划获得行业奖项

目录

01 宏观环境

- 宽字当头，助力下半年经济持续恢复
- 新冠疫情防控方案修订
- 《国家适应气候变化战略2035》影响深远

02 监管动态

- 国办20号文有望开启区县城投新时代
- 圣彼得堡交易所开放部分港股交易

03 行业发展

- 6月下半月行业集合信托业务发行量价双升
- 水利部推进水利基础设施REITs
- 《医疗器械企业适用第五套上市标准》发布

04 集团动态

- 上海医药、生物医药基金等获得多项大奖
- 天津信托两项慈善信托计划获得行业奖项

宏观环境

下半年我国将维持宽松的流动性环境

6月27日，人行行长易纲接受中国国际电视台记者专访，要点包括：一是我国利率形成机制由市场供求决定，人行运用货币政策工具引导市场利率。二是目前定期存款利率约1-2%，银行贷款利率约4-5%，债券和股票市场较有效运行。三是鉴于通胀水平，实际利率水平很低，金融市场得以有效配置资源。四是与20年前相比，人民币对美元汇率升值约25%，对一篮子货币的名义汇率升值约30%，实际汇率升值幅度更高。五是我国通胀前景较稳定，CPI、PPI同比增长2.1%、6.4%。保持物价稳定和就业最大化是人行的工作重点。六是我国经济面临一定下行压力。货币政策将继续从总量上发力以支持经济复苏。

预计下半年实体经济和投资环境都仍将面临较宽松的流动性环境。海外加息周期仍将对我国大幅放松流动性形成强力制约，但预计人民银行仍将维持相对独立的货币政策，采取结构政策为主、总量政策为辅的策略保持总体性的流动性合理充裕，重点服务小微企业、科技创新、绿色产业的发展需求。三季度可能面临外部高通胀输入、内部猪价上升等挑战，终端物价存在进一步上行风险。考虑到三季度美联储和多数央行仍将加息，同时为促进进出口增长，即便有海外避险资金流入我国，人民币汇率也将面临一定的下行压力。

新版新冠防控方案大幅优化隔离管控时限和方式

6月28日，国务院联防联控机制综合组发布了《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》。新方案主要有三点变化，一是将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7+3”，解除集中隔离医学观察前不再进行核酸双采双检；密接的密接管控措施从“7天集中隔离医学观察”调整为“7天居家隔离医学观察”。二是统一封管控区和中高风险区划定标准。三是完善了疫情监测的要求。

第九版防控方案对疫情相关风险人员的隔离管控时限和方式进行了优化，不仅对经济复苏和预期提振起到了极大促进，6月的制造业和非制造业PMI均回升到景气区间。

《国家适应气候变化战略2035》印发

近日，生态环境部、发改委、科学技术部等17部门联合印发《国家适应气候变化战略2035》，要求到2035年，气候变化监测预警能力达到同期国际先进水平，气候风险管理和防范体系基本成熟，重特大气候相关灾害风险得到有效防控，适应气候变化技术体系和标准体系更加完善，全社会适应气候变化能力显著提升，气候适应型社会基本建成。

未来一段时间全球变暖的趋势仍将持续，将为金融机构带来更多的风险和机遇。一方面，气候变化对自然生态和经济系统的不利影响可能传导为金融风险，金融机构应从强化气候信息披露、开展气候风险压力测试、增强气候风险管理能力应对转型挑战等方面予以防范。另一方面，气候适应资金缺口仍然巨大，文件鼓励金融机构利用碳减排支持工具、可持续发展挂钩债券、信托基金等创新产品多元化为气候适应提供投融资。

我国幅员辽阔，各地适应气候变化的痛点差异巨大。华北地区水资源极度缺乏，政府强化水资源刚性约束，实施最严格的水资源管理制度；华东、华南地区面临来自台风、暴雨、海浪等风险较大，安全性基础设施完善的需求更为迫切。

监管动态

国办20号文有望开启区县城投新时代

6月13日，国办发布《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》（下称20号文），要求进一步理顺省以下政府间财政关系，建立健全权责配置更为合理、收入划分更加规范、财力分布相对均衡、基层保障更加有力的省以下财政体制，主要包括事权和支出责任的划分与调整、收入的划分和转移支付的完善、规范财政管理三类。与信托行业直接相关的就是防范化解地方政府债务风险的财政事权划归省级。

20号文的出台对推动城投业务的长期高质量发展具有历史性的重大意义。

一是城投债融资成本整体趋降。过去的债务风险由市县上调至省级负责，大幅提升城投信誉度大幅降低了风险，推动城投融资成本整体降低。6月以来，城投债5年期及以下的到期收益率大部分下行。

二是城投债资产供给整体趋降。省级统筹将帮助各市县更高效调配资源，发展广发证券刘郁认为，未来区县城投的融资意愿可能下降，城投债供给进一步减少。

三是收益率省际分化、省内趋同。发展广发证券刘郁认为，2018年以来城投非标违约事件频发，城投债出现省际分化。2021年省间分化加剧体现为不同等级、行政级别、地级市间的分化。未来城投债的省际分化持续分化，但省内分化减小，利好强区域的弱城投。

监管助力科创板上市公司加快募投项目推进进度

6月22日，发改委、证监会联合召开科创板上市公司扩大投资和促进就业座谈会，会议指出，积极扩大有效投资是当前稳住经济大盘的关键，促进高技术产业投资是推动扩大有效投资的重点。会议强调，科创板上市公司要进一步发挥示范引领作用，加快募投项目推进进度，明确投资方向、扩大投资成效、破除投资障碍、推动创新创业。

1-5月全国固定资产投资（不含农户）同比增长6.2%，其中高技术制造业的同比增长达24.9%，成为驱动有效投资的火车头。本次会议结束后，有望出台进一步政策助推企业发展，提升整体投融资需求，也为金融企业服务科创板企业投融资运作带来更多机遇。

俄罗斯圣彼得堡交易所开放部分港股交易

6月20日，俄罗斯圣彼得堡证券交易所开始交易腾讯、京东、小米、阿里巴巴、美团、长实、碧桂园等12只港股。初期仅限数量有限的客户。2022年内计划将可交易港股证券增至200只，到2023年底增至1000只。圣彼得堡证交所是俄罗斯第二大证交所，专门负责外资股交易，此次开放港股交易是其自主推出的全球发行人推广计划一部分，将以港币交易结算，交易时段为莫斯科时间8-18点（北京时间13-23点）。

鉴于香港主板市场流动性集中在少数头部上市公司（前十大占全市场超25%），如圣彼得堡证交所能够在年底纳入200只港股交易，则将覆盖港股市场多数流动性，有望成为中概美股市场外另一个港股风向标。在当前俄罗斯境内资金受到欧美封锁的情境下，一旦港股交易打通，俄罗斯境内资金可为香港主板市场注入更多流动性，提升港股市场吸引力，汇聚更多优秀企业来港上市。结合近期中俄双方在能源领域和远东贸易的深度合作，未来可能设计类似沪港通、深港通等交易机制，也可能吸引俄罗斯公司前往香港上市。

注：海外部分内容由香港市场有关专业机构提供。

信托业稳定基金、金融稳定保障基金缴纳标准将出台

6月中旬，银保监会下发《关于信托公司做好金融稳定保障基金、信托业稳定基金和信托业保障基金筹集工作有关事项的通知（征求意见稿）》，明确了金融稳定保障基金和信托业稳定基金常规缴纳标准以营业收入为基数，一年一缴，平均费率约4.6%，其中3.7%用于缴纳信托业稳定基金，0.9%用于缴纳金融稳定保障基金。其中，信托业稳定基金的费率由基准费率和风险差别费率构成，前者为营业收入的3.7%，后者按照监管评级结果确定，每年调整一次，创新类、发展类、成长类公司分别为-0.2%~0，0，0~0.2%。金融稳定保障基金与信托业稳定基金将共同构筑信托业的安全网，形成维护金融稳定的长效机制。预计行业全年缴纳56亿元，各家均值为8200万元。

行业发展

6月下半月行业集合信托业务量价双升

据用益信托网统计，本期（6月13日-6月26日）行业集合信托业务规模的周发行量较上期增长24.1%（同比下降44.9%），仍处于年内平均区间。本期非标项目平均收益率6.93%，较上期提升1bp（同比提升6bp），保持小幅波动。

预计下期发行规模有望持续回升，整体收益率仍将小幅波动。三季度稳经济措施加速落地，将驱动信托计划的发行规模持续回升，一方面是各地复工复产力度加大，另一方面资本市场趋热、基建投资加速落地。三点因素对未来收益率造成主要影响，一是央行为经济稳增长将维持流动性总量宽松局面，但市场总体的融资需求特别是对高成本资金的融资意愿不强；二是非标转标的大背景下，金融类业务仍将占据主导（本期占比67.8%，年内新高），基础产业类业务仍是重要组成（本期占比15%但连续6个月超20%）；三是监管持续呵护地产融资环境，但销售疲弱将抑制投资意愿，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）

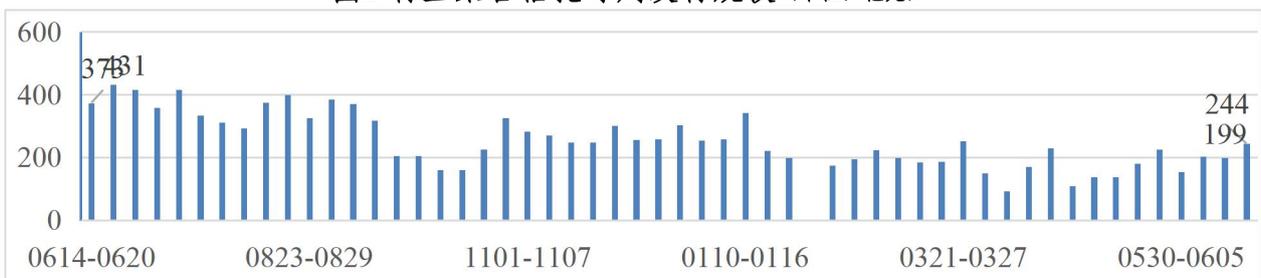
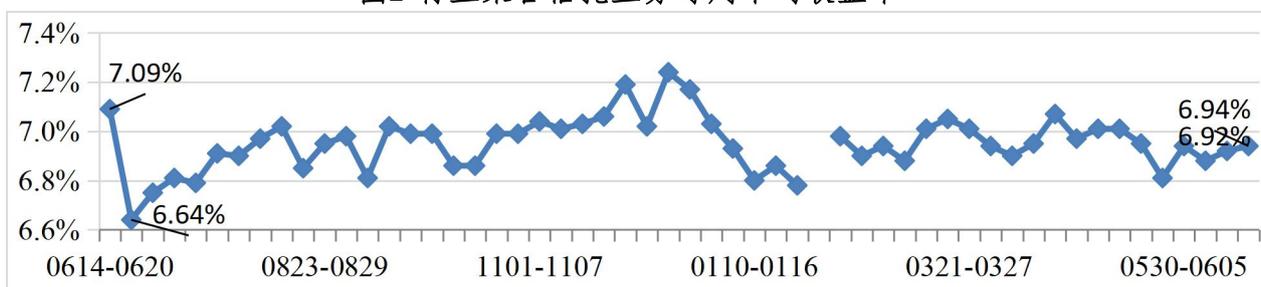


图2-行业集合信托业务每周平均收益率



信托公司亟待更好服务上市公司客户

《中国经营报》记者统计，截至6月15日，47家上市公司购买了信托产品，累计认购规模64亿元，延续了资管新规以来下降趋势，信托产品在上市公司购买理财产品的市场中占比由2021年的2.6%降至0.43%。

从信托公司供给来看，当前原来较高预期的传统固收产品减少、证券投资类产品增多；同时强监管持续之下，部分地产信托产品违约风险逐渐暴露。平安信托、光大信托、粤财信托、中融信托等的产品最受欢迎。

从上市公司需求来看，通常偏好购买结构性存款、大额存单等保本理财类产品。或因担忧房地产、城投的暴雷风险，今年投向债券市场的信托产品更受青睐。2021年同期购买信托的61家上市公司中，41家今年“退出”名单，20家“继续投资”中11家投资额度减少，浙江美大、兆驰股份、盛视科技、达瑞电子等27家上市公司在2022年新入局。

上市公司财务实力雄厚，信披透明及时，可成为信托公司重要的直销目标客户，信托公司可加强对其现金流、货币资金和理财投资等购买能力分析，研发满足其稳健收益需求的针对性产品，并针对今年新入局公司和连续投资公司开展目标营销，力争形成新增长点。

图3-上市公司购买信托产品次数

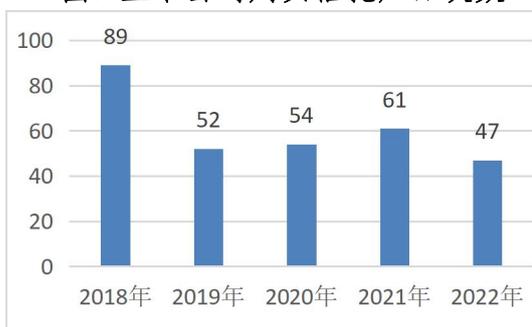
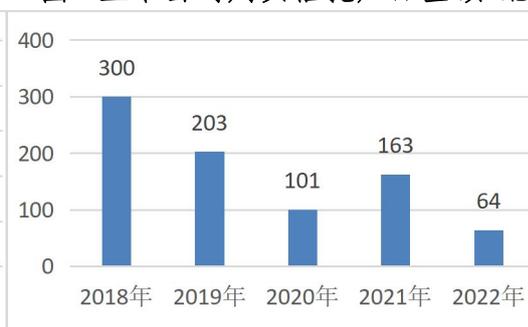


图4-上市公司购买信托产品金额（亿元）



水利部推进水利基础设施REITs

6月17日，水利部新闻发布会透露，将针对水利基础设施资产规模大、公益性强、建运周期长等特点，谋划水利基础设施REITs推进方式，打开了相关领域的万亿市场空间。

5月国务院办公厅印发《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》，将水利列为盘活存量资产重点领域，“具有供水、发电功能的水利设施”被纳入REITs试点范围。全国已建成各类水库近10万座，总库容达9300多亿立方米，许多项目具有经营收入，可通过REITs有效盘活，拓宽社会资本投资渠道。5月水利部印发了《关于推进水利基础设施投资信托基金（REITs）试点工作的指导意见》，下一步将推动试点工作尽早发行上市，今年相关项目包括贵州水投集团、云南灌区项目、福建水投集团、湖南湘水集团等。

《医疗器械企业适用第五套上市标准》发布

近期，上海证交所《上海证券交易所科创板发行上市审核规则适用指引第7号-医疗器械企业适用第五套上市标准》发布实施，《指引》增强了对“硬科技”企业的包容性，支持处于研发阶段尚未形成一定收入的企业上市。

《指引》对申请适用科创板第五套上市标准的医疗器械企业作了多项细化规定，主要包括：公司拥有**关键核心技术**、科技创新能力和科技转化能力突出，产品具有显著的检验检测、诊断治疗、健康促进等价值；核心技术产品应属于国家**医疗器械科技创新战略**和相关产业政策鼓励支持的范畴；申请企业拥有核心技术产品已按照医疗器械相关法律法规要求**完成产品检验和临床评价且结果满足要求**；主要业务或产品**市场空间广大**等。

科创板开板以来，迈威生物、君实生物、康希诺等16家创新药研发企业采用第五套上市标准在科创板上市，初步形成了药品研发企业的集聚效应和示范效应。



集团动态

上海医药、华氏药房等荣登中国医药流通、零售百强

6月18日，由中国医药商业协会主办的药品流通行业(2021-2022年)信息发布暨发展形势报告会通过网络直播形式召开，上海医药集团于药品流通批发企业排名第2；上海华氏大药房位列药品流通零售企业第7，较上年提升2位，上药云健康益药药业位列药品流通零售企业第19，较上年提升13位。

上海生物医药基金及投资企业荣获动脉未来医疗100强榜多项大奖

6月15日，中国领先的医疗健康产业研究机构和媒体平台动脉网举办“第六届未来医疗100强大会”，正式揭晓2022未来医疗100强榜，上海生物医药基金荣获【未来医疗100强·年度生物医药投资机构】，基金总裁刘大伟先生荣获【未来医疗100强·年度医疗健康投资人】。创立于2015年的未来医疗100强榜是目前生命健康领域最受产业届、资本届关注的年度评选，也是国内第一个针对非上市企业的创新医疗领域榜单。

天津信托两项慈善信托计划获得行业奖项

6月17日，由普益标准主办的“2022中国资产管理与财富管理行业年度峰会”上，天津信托“信德生态环境保护慈善信托”和“颐养金信托计划”分别荣获“优秀慈善信托产品”和“优秀创新信托产品”奖项。“信德生态环境保护慈善信托”是目前京津冀以调解金设立的单笔最高金额慈善信托，旨在支持环境公益事业并通过提供保证调解金管理公益、独立、透明的方案。“颐养金信托计划”的信托财产用于为企业合伙人及指定员工提供退休资金补助，并为公司特殊员工提供特困补助，也是天津信托首单永续型服务信托。