



## 【本期摘要】

**宏观方面：**7月经济复苏态势有所趋缓，稳增长政策陆续出台

**监管方面：**《保险资管公司管理规定》发布，大资管子行业定位或将面临调整

**行业方面：**8月上半月行业集合信托发行量价平稳，标品火热、非标低迷趋势延续；国产新冠特效药面市、工业碳达峰投融资、中概股从美退市潮等值得关注

**集团动态：**上海医药连续3年登榜《财富》世界500强、上实盛世S基金获评中国股权投资基金机构10强

## 目录

### 01 宏观环境

- 7月经济复苏态势有所趋缓
- 稳增长政策陆续出台

### 03 行业发展

- 8月行业集合信托业务量增价稳
- 国产新冠特效药面市、工业碳达峰方案出台
- 2022年Q2中国股权投资市场指数发布

### 02 监管动态

- 《保险资管公司管理规定》发布
- 中概股从美退市潮对港股市场发展影响深远

### 04 集团动态

- 上海医药连续3年登榜《财富》世界500强
- 上实盛世S基金获评中国股权投资基金机构10强

## 宏观环境

### 7月经济复苏态势有所趋缓

7月份我国面临国际环境更趋复杂严峻、国内疫情散发多发和大范围极端高温持续等不利局面，经济发展总体延续复苏态势，但多项指标表现边际趋弱。

**居民内需不振延续。**7月社会消费品零售总额增速2.7%，较上月降低0.4pt；CPI同比增长2.7%，为近两年新高；粮油食品类同比增长6.2%，而需外出的餐饮消费同比降低1.5%；居民生活的用电量同比增长26.8%。除预期不佳外，疫情散发多发和气温高烧不退都是压制居民消费的重要原因，而终端物价上涨驱动食品等刚性消费上涨的关键因素。

**需求疲弱抑制投资。**1-7月基建投资同比增长7.4%，较上月提升0.3pt，成为投资端的唯一亮点。7月住宅待售面积增长14.1%，家具、建材等销售同比下跌，高库存和弱销售驱动1-7月房地产投资增速较上月下滑1pt。制造业投资1-7月增速也较上月下降0.5pt。

**出口情况好于预期。**7月出口规模同比增长23.9%，增速连续3个月提升，国外商品需求增加而供给不足、我国汇率小幅走低、疫情影响导致的后置交付、汽车新能源等新动能形成是拉动整体出口加速增长的几大重要因素。

**生产服务反弹回落。**疲弱的内需加之疫情、高温等因素，对供给端形成较强制约。7月规模以上工业增加值同比增长、制造业采购经理指数、企业生产经营活动预期指数；服务业的生产指数、商务活动指数、业务活动预期指数等均在6月较快反弹的基础上有不同程度的回落，第二产业用电量甚至同比下降0.1%。

**融资表现低于预期。**7月新增社融同比少增3191亿元，严重低于市场预期；对实体发放的贷款和企业债券合计同比少增6660亿元是主要原因，这一方面有类似4月的节奏因素，另一方面，市场信心、疫情、高温等因素也不可忽视。

未来一段时期，我国经济仍将持续面临复杂时局、恶劣气候、多发疫情的三重压力，8月15日，央行MLF和7天逆回购中标利率分别均较前值下降10bp，这是今年第二次结构性降息，也是美联储进入加息周期后的首次降息，这充分反映了我国政府稳就业、稳增长的强大决心，预计未来全方位的、更大力度的政策支持将不断出台，**变现存量资产的基建REITs、助力不良资产化解的破产重整信托、提升气候适应能力的绿色信托**都将成为规模和收入持续增长的重要来源。

## 监管动态

### 《保险资产管理公司管理规定》发布

8月5日，银保监会发布《保险资产管理公司管理规定》，通过明确行业定位，加强公司治理和风险管理，优化机构管理要求等规范举措，促进保险资产管理行业高质量发展。一是明确了“以实现资产长期保值增值为目的”的行业功能定位，体现了长期、稳健的行业发展思路。二是要求设立首席风险管理执行官，并明确其不得主管投资管理，体现了对风险管理的重要性的独立性的高度重视。三是明确了两参一控要求，允许设立分支机构并可投资设立理财、公募基金、私募基金、不动产、基础设施等从事资产管理业务或与资产管理业务相关的子公司，体现了监管鼓励其服务更多区域（特别是中西部地区）和更多领域实体经济的政策导向。

## 中概股从美退市潮对港股市场发展影响深远

7月26日，阿里巴巴申请将香港新增为主要上市地，年底将在香港和纽约双重主要上市。三天后，阿里等4家中概股被SEC纳入预摘牌名单。8月12日，中国石化、中国石油、中国人寿、中国铝业和上海石化发布公告，启动其美国存托股份从纽交所退市。

中概股选择从“第二上市”到“双重主要上市”原因有二，一是为了规避中美监管合作风险，二是为了纳入港股通。自2018年上市制度改革以来，已有26家公司通过二次上市或双重主要上市回归港股，在中美监管合作风险高企的背景下，预计更多符合条件的中概股将采用双重主要上市方式回归港股（据测算尚有27家符合条件）。

与中概股不同，国企美股退市象征意义大于实质影响。一是主上市地本在香港，二是在美存托股份和其成交几可忽略，去年从美国退市的三大运营商和中海油即是证明。

尽管中概股与部分国企的动作对于港股短期或有流动性和情绪扰动，但长期来看，其区域金融中心及中国“新经济桥头堡”的地位将得到巩固。从资产端来看，更多优质标的回归港股有助于优化港股市场结构并强化吸引力；从资金端来看，北水南下趋势有望进一步加强，同时香港也将成为美元基金被投企业的首选融资地。

注：国际市场部分内容由香港专业机构提供。

## 行业发展

### 8月上半月行业集合信托业务量增价稳

据用益信托网统计，本期（8月1日-8月14日）行业集合信托业务规模的周发行量较上期下降7.7%（同比下降35.8%），仍处于年内平均区间。本期非标项目平均收益率6.85%，与上期持平（同比下降15bp）。

预计发行规模和收益率有望维持小幅波动。从发行规模来看，实体经济融资需求严重不足，加之银行全力下沉服务企业、基建，对基础产业、工商企业等信托业务形成一定挤出效应，而资本市场热度使得金融类业务本期占比达82.5%，仍处于近两年高点。

图1-行业集合信托每周发行规模（单位：亿元）

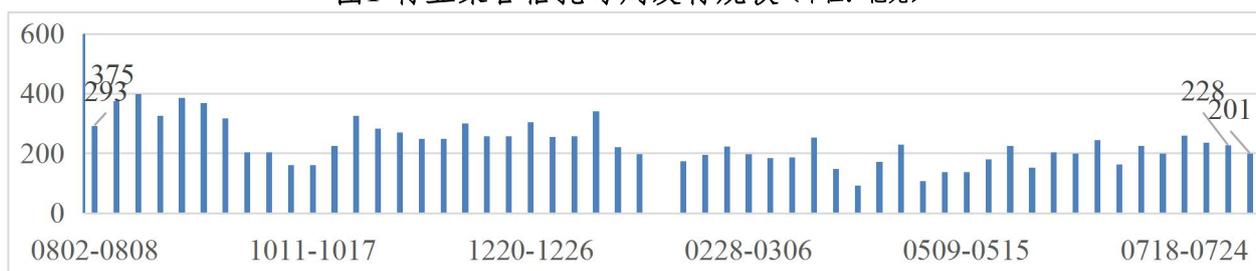
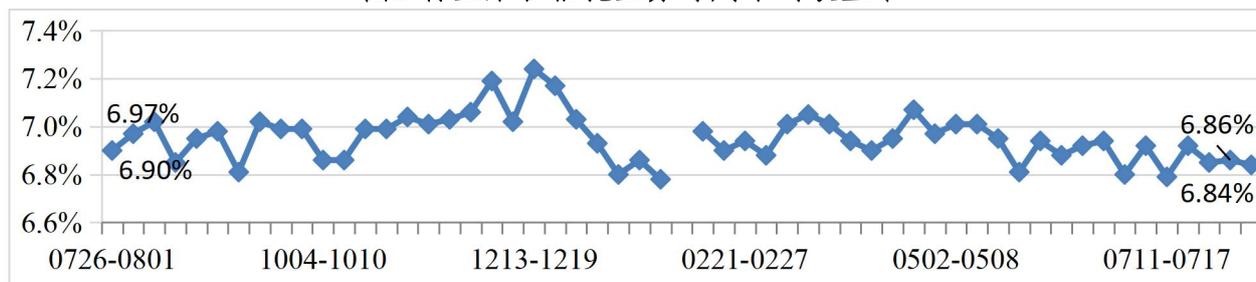


图2-行业集合信托业务每周平均收益率



## 首个国产新冠口服特效药被纳入国家诊疗方案

近年来，人类为应对新冠疫情的传播和演变，初步构建了“疫苗+小分子特效药+核酸检测”三大层次体系，以有效应对更强的病毒传染性、免疫逃逸能力、重症治疗及预防能力，其中小分子特效药正成为后疫情时代实现防疫逐步开放的必要前提，市场前景广阔。

## 工业领域碳达峰路线图出炉

8月1日，工信部、发改委、生态环境部联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，要求从深度调整产业结构、深入推进节能降碳、积极推行绿色制造、大力发展循环经济、推进工业领域数字化转型、加快工业绿色低碳技术变革等领域推进工作，“十四五”期间建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术工艺装备产品，到2025年规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%。

## 2022年Q2中国股权投资市场指数发布

8月9日，清科研究中心发布2022年Q2中国股权投资市场指数。2022年二季度，我国股权投资市场整体交易节奏再度趋缓，股权投资市场综合指数同、环比均下降，但降幅较一季度有所收窄。其中，境、内外退出案例数同比下降超六成；投资指数降至历史最低点，但机械制造热度逆势增长；二季度新募集基金数量和规模同比跌超10%，人民币基金募资热度小幅降温，外币基金受国际经济和政治局势影响募资节奏持续放缓。

图3-中国股权投资市场综合指数



## 集团动态

### 上海医药连续3年登榜《财富》世界500强

8月3日，《财富》杂志正式发布“2022年《财富》世界500强排行榜单”，上海医药第三次登榜，位列第430位，排名较去年上升7位。

《财富》世界500强榜单被视为衡量全球大企业发展的权威榜单，以公司年度收入和利润为主要评定依据，衡量了企业的增长速度和经营效益，直观体现了企业的综合实力，已成为展现企业群体分布变化、衡量全球各大企业综合实力的权威指标。

### 上实盛世S基金获评中国股权投资基金S交易投资机构10强

8月2日，清科2022年中国股权投资基金有限合伙人榜单正式揭晓，清科创业、清科研究中心基于国内私募股权投资领域专业SAAS系统-PEDATA MAX的数据支持，综合考量上千家有有限合伙机构的募资、投资、退出情况，通过科学的评选标准体系，上实盛世S基金被评为2022年中国股权投资基金S交易投资机构10强。

上海上实盛世共锦资产管理有限公司是上实盛世S基金的管理机构，上实集团成员企业上投资产持有上实盛世共锦40%的股权。