



## 【本期摘要】

**宏观：**6月经济数据弱于预期，但上半年经济运行整体回升向好，下半年信托行业仍处于发展机遇期

**监管：**继续支持开发贷款，鼓励金融机构提供配套融资支持，为信托公司存量资产处置创造较好环境

**行业：**6月下半月行业集合信托业务量价齐升；国有大行向城投提供超长期贷款、央企上半年战略性新兴产业投资快速发展、存量商业性房贷利率有望降低均值得重点关注

**集团：**天津信托积极服务实体经济、促进共同富裕，荣获2023年度优秀社会责任信托公司

## 目录

### 01 宏观环境

- 下半年信托行业仍处于发展机遇期
- 流动性合理充裕为经济高质量发展保驾护航

### 02 监管动态

- 金融支持房地产相关政策延长1年
- 债券通开通六周年

### 03 行业发展

- 7月上半月行业集合信托业务量价齐升
- 国有大行向城投提供超长期贷款
- 央企上半年战略性新兴产业投资同比增长超40%

### 04 集团动态

- 天津信托荣获2023年度优秀社会责任信托公司

**宏观环境**

## 下半年信托行业仍处于发展机遇期

7月16日，国家统计局公布上半年国民经济数据，总体来看，市场需求逐步恢复，生产供给持续增加，就业物价总体稳定，居民收入平稳增长，经济运行整体回升向好。

上半年国内生产总值同比增长5.5%，其中一季度4.5%，二季度6.3%，低于市场普遍预期，特别是寄予厚望的消费，6月增速较4、5月大幅下降。但广发宏观认为，但对宏观面保持基本乐观。一则短期经济仍呈筑底特征，6月工业、固投均环比好转，4-5月是年内经济谷底仍属大概率；二则就大的需求链来说，虽然地产仍然偏弱，但汽车、消费电子等均在周期低位，出口在经验上持平于CRB周期，亦在经验低位；三则6月PPI也大概率是谷底位置，这会对应企业盈利后续的好转趋势，从历史规律看，PPI位置对宏观短周期的指示意义较强；四则政策周期是明确的，6月16日国常会明确定调“**针对经济形势的变化，必须采取更加有力的措施，增强发展动能**”，政策也一直在陆续出台，空间仍可期待，总体来说经济预期差与政策预期差之间应存在一定的关联性。

站在信托行业角度，下半年经济仍处于复苏周期，且有众多政策支持，仍是**大力发展传统业务的窗口期和加快推进转型业务的机遇期**。一方面，大行介入将进一步加快化解地方政府债务问题，在为部分地区城投业务提供了安全垫的同时也加速缩窄了业务空间；同时金融支持房地产相关政策延长1年、潜在的存量商贷利率下降等政策都有望对房价起到一定稳定作用；另一方面，6月份，服务业商务活动指数52.8%，业务活动预期指数60.3%，服务业的景气为消费金融、预付费业务、养老业务带来了相对较好的发展环境。

## 流动性合理充裕为经济高质量发展保驾护航

6月份，社融规模增量为4.22万亿元，比上月多2.67万亿元，同比减少9859亿元，总体高于市场预期；对实体经济发放的人民币贷款同比多增1.99万亿元，信托贷款同比多增3980亿元，两者是导致社融超预期的主要支撑。6月末社融规模存量为365万亿元，同比增长9%。下图显示，相较历史同期，当月和上半年累计的社融规模仍处于平稳区间。

图1-社会融资规模:当月值(亿元)

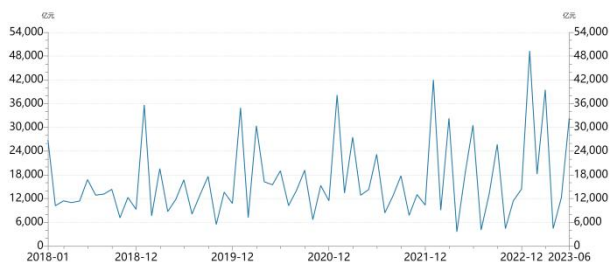
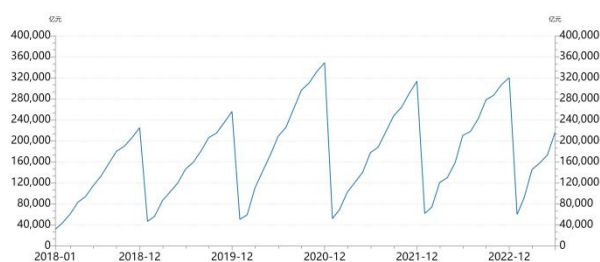
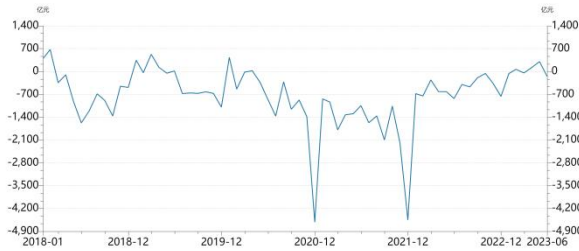
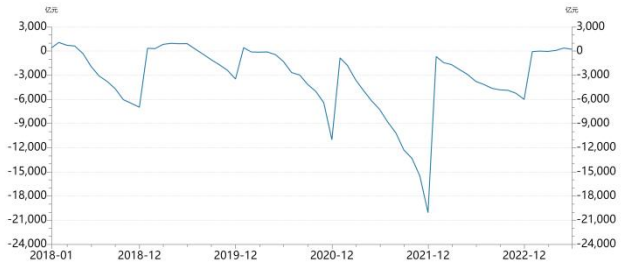


图2-社会融资规模:累计值(亿元)



注：WIND。

信托贷款的同比降幅显著收窄。6月份，信托贷款增加228亿元，同比多增3980亿元；6月末信托贷款余额为3.77万亿元，同比下降5.1%；主要因为基建领域融资需求偏强和去年同期基数偏低，预计三、四季度有一定的延续性。下图显示，近两年信托贷款余额规模趋于稳定，已逐步走出资管新规出台后的下行通道。

**图3-社会融资规模:新增信托贷款:当月值(亿元)**

**图4-社会融资规模:新增信托贷款:累计值(亿元)**


注: WIND。

流动性充裕有望持续并加强,为经济高质量发展创造良好环境。6月末,M2同比增长11.3%,环比、同比分别下降0.1pt、0.3pt,但处于两位数区间。各项社融数据体现了前期政策持续发力对宏观经济的切实作用,目前A股市场在估值水平处于历史较低水平,且市场利率仍有进一步降低空间,为以标品业务为主的资产管理信托良性发展继续保驾护航。

## 监管动态

### 金融支持房地产相关政策延长1年

7月10日,中国人民银行、国家金融监督管理总局发布《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》。《通知》指出,《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》有关政策有适用期限的,将统一延长至2024年底。

变化主要涉及两项内容:一是**继续支持开发贷款**。鼓励金融机构与房地产企业基于商业性原则自主协商存量融资,通过存量贷款展期、调整还款安排等方式支持,促进项目完工交付;2024年底前到期的,可超出原规定多展期一年、不调整贷款分类。二是**鼓励金融机构提供配套融资支持**。对商业银行按照《通知》要求,2024年底前向专项借款支持项目发放的配套融资,在贷款期限内不下调风险分类,对债务新老划断后的承贷主体按照合格借款主体管理;对新发放的配套融资形成不良的,相关机构和人员已尽职的可予免责。

广东住房政策研究中心指出,去年发布16条以后,专项借款配套融资落地效果不佳,此次延长政策则是希望加大融资支持、突破当前困境。站在信托行业角度,政策的延续有助于提高相关房企、项目的流动性,增强信托公司涉房债权、股权的安全性,为存量资产处置创造较好的短期环境。

**表1-《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》要点**

监管要求	工作事项
保持房地产融资 平稳有序	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 稳定房地产开发贷款投放</li> <li>● 支持个人住房贷款合理需求</li> <li>● 稳定建筑企业信贷投放</li> <li>● 支持开发贷款</li> <li>● 保持债券融资基本稳定</li> <li>● 保持信托等资管产品融资稳定</li> </ul>
积极做好“保交楼” 金融服务	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 支持开发性政策性银行提供“保交楼”专项借款</li> <li>● 鼓励金融机构提供配套融资支持</li> </ul>
积极配合做好受困房 地产企业风险处置	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 做好房地产项目并购金融支持</li> <li>● 积极探索市场化支持方式</li> </ul>
依法保障住房金融消 费者合法权益	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 鼓励依法自主协商延期还本付息</li> <li>● 切实保护延期贷款的个人征信权益</li> </ul>
阶段性调整部分金融 管理政策	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 延长房地产贷款集中度管理政策过渡期安排</li> <li>● 阶段性优化房地产项目并购融资政策</li> </ul>
加大住房租赁金融 支持力度	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 优化住房租赁信贷服务</li> <li>● 拓宽住房租赁市场多元化融资渠道</li> </ul>



## 债券通开通六周年

7月4日, 财政司司长陈茂波在债券通周年论坛上表示, 今年5月债券通交易额逾9700亿元, 比2017年开通首月累计增长超30倍, 而北向通的成交量更占境外投资者在内地银行间的债券市场整体成交的70%, 显示香港在连结内地和国际债券市场和投资者所扮演的独特角色。

金管局总裁余伟文提到, 因为现在北向通大约四成交易集中在5年或以上的债券, 但市场上却缺乏有效对冲相关利率风险的产品, 因此国债期货将有很大需求, 所以港府和内地的监管部门会积极研究在港发行国债期货; 另外金管局也将会优化南向通的运作安排, 将扩大做市商范围, 进一步提高二级市场流动性。

债券通的高速发展惠及境内和海外投资者, 提升人民币资产在全球市场的地位, 更可提升内地债券市场吸引力。上实集团、天津信托可积极服务高净值客户和机构资金, 通过债券通为境内外投资者跨境配置债券资产, 此外还可利用国债期货发行为境内外投资者提供对冲相关利率的风险管理工具, 扩大做市商范围则提供更多元化的债券产品选择, 推动昭海金融多元化的金融业务发展。

注: 国际市场部分内容由香港专业机构提供。

## 行业发展

### 7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(7月3日-7月16日)行业集合信托业务规模的周发行量172亿元, 较上期增长21.5%(同比减少11.5%), 但仍处于较好水平, 存款利率降低、股市持续低迷, 居民暂无更好理财手段或是近期发行规模不低的要因。本期非标项目平均收益率6.64%, 较上期提升5bp(同比下降22bp)。

预计后续发行规模和收益率有望继续维持震荡格局。从发行规模来看, 宏观环境和投融资整体较为平稳, 信托行业对业务三分类的正式实施早有准备, 发行规模有望继续保持平稳。从收益率来看, 三点因素或有影响, 一是社融等流动性数据增速处于近年高位, 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5-行业集合信托每周发行规模(单位: 亿元)

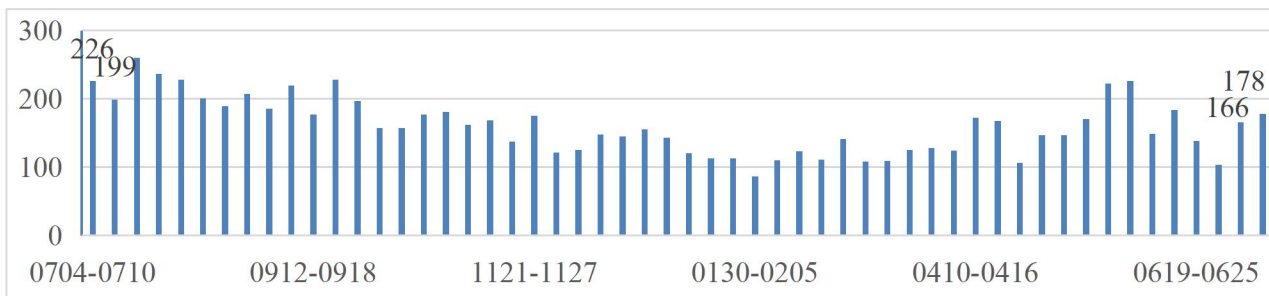
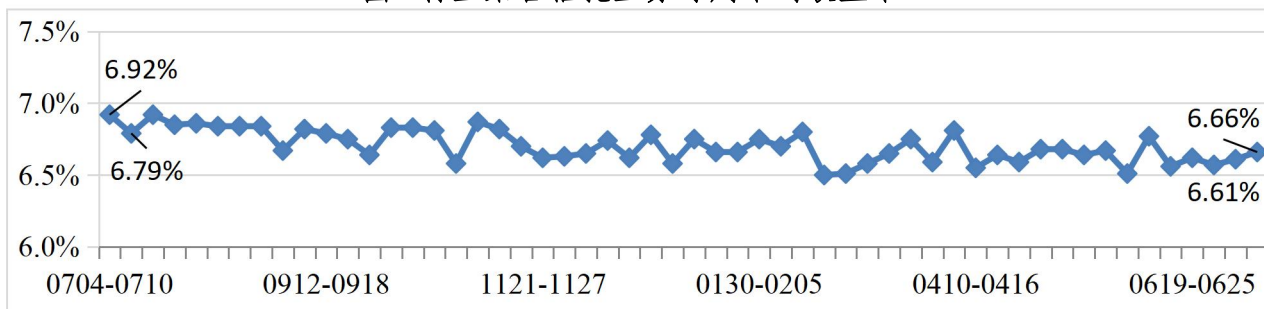


图6-行业集合信托业务每周平均收益率



## 国有大行向城投提供超长期贷款

近几个月来，工行、建行等大行向符合要求的地方政府融资平台新增25年期的贷款，现行大多数企业贷款为10年期。部分贷款在前4年暂免支付利息或本金，不过利息将在之后累计。目前股份制银行目前还未收到相关文件。

这将使得城投平台逐步进入以低成本融资为主导的时代，对信托公司来说，短期来看，政信类产品的安全系数进一步增加；但长期来看，政策性资金、商业大行资金逐步介入，高成本信托资金正加快推出城投投资服务名单。

## 央企上半年战略性新兴产业投资同比增长超40%

7月14日，国务院国资委透露，上半年央企布局和发展战略性新兴产业明显加快。战略性新兴产业是引领未来发展的新支柱新赛道，是建设现代化产业体系的“重中之重”。今年1-6月，央企累计完成固定资产投资（不含房地产）1.4万亿元，同比增长18.6%；其中战略性新兴产业完成投资同比增长超过40%，在全部投资中的占比超过1/4，主要覆盖新一代移动通信、人工智能、生物技术、新材料等15个重点产业领域方向。国务院国资委党委书记、主任 张玉卓表示，要聚焦提升集成电路、工业母机、工业软件等重点产业链的韧性。

## 存量商业性房贷利率有望降低

7月14日，中国人民银行货币政策司司长邹澜表示，按照市场化、法治化原则，支持和鼓励商业银行与借款人自主协商变更合同约定，或者是新发放贷款置换原来的存量贷款。

分析人士推测，降低存量房贷利率可能存在两种路径：一是通过变更合同条款直接降，二是通过贷款“以新换旧”间接降。而降低存量房贷利率，主要有三大影响：

对社会整体而言，能同时更落实“房住不炒”要求，并有效稳定了楼市预期。

对潜在购房者和存量房持有者而言，则有望降低其利息负担、增加消费意愿。中信证券测算，以100万元房贷额、30年还款期，等额本息还款方式为例：1) 在5.95%的房贷利率高点贷款，利息总额约114万元。2) 以最新LPR4.2%的利率贷款，利息总额约76万元。前者利息甚至超过了本金，后者相较前者节省了约38万元的利息。

对于商业银行而言，尽管存量房贷利率下调对银行盈利可能造成影响，但提前还款减少有利于降低银行流动性风险、稳定银行资产负债表。

### 集团动态

## 天津信托荣获2023年度优秀社会责任信托公司

7月13、14日，证券时报社主办的“2023中国金融机构年度峰会”举行，本届评选吸引了44家信托公司申报超120个项目，最终确定38个奖项。

天津信托凭借多年来积极投入慈善事业，全力服务实体经济、促进共同富裕，荣获2023年度优秀社会责任信托公司的称号。