



## 【本期摘要】

**宏观：**《企业数据资源相关会计处理暂行规定》发布，“数字资产”时代实施规则落地

**监管：**证监会、财政部等多重政策同步发力，刺激资本市场决心显现

**行业：**标普、穆迪等认为部分产品违约无碍信托行业整体风险可控；8月下半月行业集合信托业务发行量升价稳，成立规模稳定；北方信托等同业推进增资工作；中医药等发展受到国务院、国资委等大力支持

**集团：**上海医药半年报成绩优良

## 目录

### 01 宏观环境

- “数字资产”时代实施规则落地

### 02 监管动态

- 多重政策同步发力，刺激资本市场决心显现
- 香港代币化债券有望迎来加速发展

### 03 行业发展

- 权威评级机构认为信托行业整体风险可控
- 8月下半月行业集合信托业务量升价稳
- 国务院常务会议审议通过医药工业和医疗装备产业行动计划

### 04 集团动态

- 上海医药中报业绩优良
- 上海医药携多方发布全国首个医药行业ESG信息披露团标

## 宏观环境

### “数字资产”时代实施规则落地

8月21日，国务院以“加快发展数字经济，促进数字技术与实体经济深度融合”为主题，进行第三次专题学习。同日，财政部发布《企业数据资源相关会计处理暂行规定》，以规范企业数据资源相关会计处理，强化相关会计信息披露。

2022年12月，《中共中央 国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》发布，《意见》以促进数据合规高效流通使用、赋能实体经济为主线，以数据产权、流通交易、收益分配、安全治理为重点，为深化创新驱动、推动高质量发展、推进国家治理体系和治理能力现代化提供有力支撑。

《规定》要求，企业在编制资产负债表时，应根据重要性原则并结合本企业实际情况，在“存货”项目、“无形资产”项目、“开发支出”项目下均增设“其中:数据资源”项目。这将为数字资产的确权提供了明确指引，有利于建立保障权益、合规使用的数据产权制度，为后续的流通交易、收益分配、安全治理等重点政策的出台奠定了基础，可视为我国数字行业发展的重要里程碑，也标志着“数字资产”时代实施规则的正式落地。其影响主要体现在以下三方面：

一是明确数据资产、负债的项目和金额，有利于数据型企业的资产负债表的重估乃至数据资产密集型行业、整体实体经济和金融市场的估值体系再造。

二是合理反映数据资产的价格和企业投入成本，通过规范化、透明化来促进数据市场的交易规模，推动数据要素市场的发展壮大。

三是站在信托公司展业角度，数据型企业原来在盈利能力和有形资产方面往往处于劣势，很难作为多数金融机构的合作对象，但随着数据的价值重估和交易拓展，必将涌现更多业务合作机会，可重点关注具备数据资源资产化能力的基础设施供应商、掌握行业数据资源的细分龙头、垂直领域公共数据要素供应商这三类企业；但同时也对公司和队伍的资产定价、风险防控等能力提出了更高要求。

## 监管动态

### 多重政策同步发力，刺激资本市场决心显现

8月27日，财政部、税务总局公告，证券交易印花税实施减半征收。同日，证监会连发三条公告，为降低交易成本，持续大幅提升市场流动性和投资者信心提供了有力支持，政策力度大幅超出市场预期。虽然8月28日的“一分钟行情”被广为戏谑，但市场历史规律和政治经济周期均显示，不论从短、中期来看，A股市场的牛市起点已至。

8月27日，财政部、税务总局发布《关于减半征收证券交易印花税的公告》，为活跃资本市场、提振投资者信心，证券交易印花税实施减半征收，从单边1%降为单边0.5%。这是继2008年9月以来时隔15年后的首次下调，税率为A股市场历史新低，且显著低于全球主要资本市场水平。

同日，证监会发布三条公告，包括阶段性收紧IPO节奏、进一步全面规范股份减持行为、将投资者融资保证金最低比例由100%降低至80%等，对前期市场各种花式抽血予以有力约束，并鼓励市场在此点位提高风险偏好。

一是《证监会统筹一二级市场平衡 优化IPO、再融资监管安排》，包括阶段性收紧IPO节奏，对大额再融资实施预沟通机制，限制某些存在经营风险的公司的融资间隔、融资规模，严格规范募集资金投向，房地产上市公司再融资不受破发、破净和亏损限制。

二是《证监会进一步规范股份减持行为》，包括破发、破净或近三年未现金分红、累计现金分红金额低于近三年年均净利润30%的上市公司，控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持股份；从严控制其他上市公司股东减持量，鼓励股东承诺不减持或延长锁定期；抓紧修改《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》，加强违规减持行为打击。

三是《证券交易所调降融资保证金比例，支持适度融资需求》，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由100%降低至80%。

## 香港代币化债券有望迎来加速发展

8月24日，香港金管局发表《香港债券市场代币化》报告，提及已协助成功发售全球首批由政府发行的八亿港元代币化绿色债券，将区块链技术成功应用于其一级市场发行和二级市场的买卖交收、息票派付，并将试用于到期日赎回等，实现分配、交割和交收活动端到端自动化的便利，减少交收延迟和交收风险。8月25日，金管局公布新「金融科技推广计划」，表示未来一年内将持续推动金融服务业应用金融科技。

全球的金融科技发展迅速，债券作为重要的资产品类也拥抱这一潮流。代币化债券相较传统债券的分配、交割和交收的效率大大提高，既能为有债券配置策略或需求的高净值客户带来更多便利，又有利于提高效率、降低交收风险，有望为天津信托的财富条线提供更多产品和服务选择，值得持续关注。

注：国际市场部分内容香港专业机构提供。

## 行业发展

### 权威评级机构认为信托行业整体风险可控

标普认为，目前是信托行业清退违规产品的尾声，信托行业整体风险可控。8月21日，标普全球评级点评了近期部分信托公司的风险事件，认为这属于监管机构清理整顿信托行业的遗留问题，出现压力的信托产品仅代表金融体系的一小部分资产，向更广泛银行业传染的风险有限。一方面，信托公司获得了宽限期来退出某些产品类别，另一方面，风险处置将采取市场化解决方案，信保基金也与数家信托公司合作购买风险资产。

8月24日，穆迪研报表示，过去5年监管部门已加强对信托公司通道业务的监督并努力控制房地产业敞口，各金融机构拥有的信托产品并不高，金融行业内信托产品敞口在可控范围内。

### 8月下半月行业集合信托业务量升价稳

据用益信托网统计，本期（8月14日-8月27日）行业集合信托业务规模的周发行量199亿元，较上期增长7.8%（同比增长0.1%），已连续两期回暖且处于年内较高水平。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不低的要因。本期非标项目平均收益率6.59%，与上期持平（同比下降3bp）。

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7月社融等流动性数据增速大幅降低，后续或有更大力度政策出台，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）

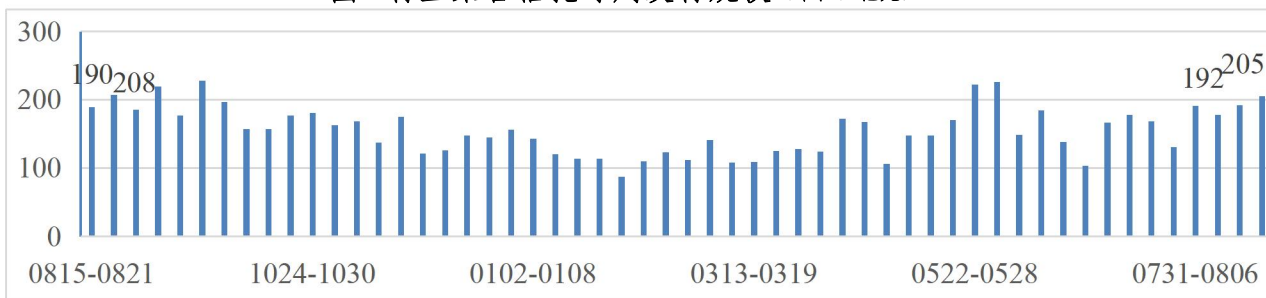
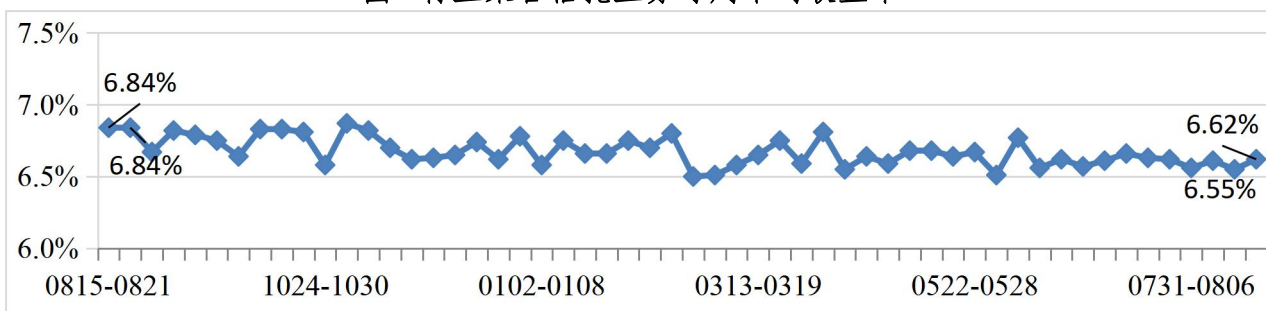


图2-行业集合信托业务每周平均收益率



## 国务院常务会议审议通过医药工业和医疗装备产业行动计划

8月25日，李强总理主持召开国务院常务会议，审议通过《医药工业高质量发展行动计划（2023-2025年）》、《医疗装备产业高质量发展行动计划（2023-2025年）》。

会议强调，要着力提高医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平，增强**高端药品、关键技术和原辅料**等供给能力，加快补齐我国**高端医疗装备**短板。要对医药研发给予全链条支持，**鼓励和引导龙头医药企业发展壮大**，提高产业集中度和市场竞争力。要充分发挥中医药独特优势，加大保护力度，**维护中医药发展安全**。要高度重视国产医疗装备的推广应用，完善相关支持政策，促进国产医疗装备迭代升级。要加大医工交叉复合型人才培养力度，支持高校与企业联合培养一批医疗装备领域领军人才。

## 国资委要求央企加强中医药关键环节布局

8月20、21日，由国务院国资委指导、华润集团主办的“中药产业链沙龙”在云南昆明举行。国务院国资委副主任苟坪表示，国务院国资委推动中央企业聚焦提高核心竞争力、增强核心功能，把布局发展战略性新兴产业作为重要使命，深入开展产业链建设工作。要加强在中医药资源研发、生产应用等**关键环节的布局**；要加大多元资金投入来运用**数智化技术**引领中医药产业转型；要答好中医药现代化之问，实施好产业链融通发展共链行动，**打造一批高水平产业集群**；要加强国际合作，推动更多中医药产品服务进入国际市场。据传，会后多家央企主要领导对加快本公司的中医药业务发展提出了要求。

近年来，受下游需求推动等因素影响，中药材价格总体趋势上升；今年以来，多数中药材价格更是普遍持续大幅上涨。笔者在**2022年第1期半月报**便特别撰文指出：长期来看，随着基本面的改善和估值逻辑的转换，中医药行业的业绩和估值将伴随中华民族伟大复兴而总体上行。业务团队可充分利用上实集团中医药板块为全球前三的先天优势，加强细分领域研究，与拥有多种中医药产业资源的上药集团、天药集团和其上下游企业加强产融结合，力争在股权投资、产业并购基金、供应链金融等领域形成更多创收亮点。



## 集团动态

### 上海医药中报业绩优良

8月29日，上海医药披露2023年中报。公司实现营业收入1326亿元，同比增长18.7%，其中医药工业实现收入147亿元，同比增长12.6%。剔除一次性特殊损益影响后，公司实现归母净利润30.8亿元，同比增长9.3%。

### 上海医药携多方发布全国首个医药行业ESG信息披露团标

8月25日，上海医药作为牵头起草单位，联合上海质量管理科学研究院和上海医药行业协会共同发布了《医药企业ESG信息披露指南》（T/SHPPA 022-2023）。

这是国内首个医药行业ESG信息披露团体标准。它的发布，填补了医药行业在ESG信息披露团标方面的空白，为各内外部利益相关方提供更明确的ESG信息披露框架，引领更多药企走向更加透明、负责任、可持续的未来。