

【本期摘要】

宏观方面：2021年我国GDP增长8.1%，2022年央行开年即降息全力服务稳增长、抵御外部冲击

监管方面：银保监会年度工作会议召开，2022年将推动信托公司加快转型发展；未来资管行业要积极服务产业升级转型、不断强化养老保障、扎实推动共同富裕

行业方面：1月下半月行业集合信托规模回暖、收益率下降，房地产业务仍然低迷。节能减排、中医药“一带一路”等领域的十四五蓝图出台，长期发展机遇凸显

集团方面：上实控股荣获“最具社会责任上市公司”大奖

目录

01 宏观环境

- 2021年我国GDP增长8.1%
- 央行降息并释放持续宽松预期

02 监管动态

- 银保监会召开2022年工作会议
- 银行业保险业资管业务过渡期整改任务基本完成
- 监管发文加强银行保险机构关联交易管理

03 行业发展

- 集合信托规模回暖、收益率下降
- 2021年我国慈善信托实现高质量发展
- 推进中医药高质量融入共建“一带一路”
- 《“十四五”节能减排综合工作方案》印发

04 集团动态

- 上实控股荣获“最具社会责任上市公司”大奖

宏观环境

2021年我国GDP增长8.1%

1月17日，国家统计局公布2021年我国年度经济数据，GDP超114万亿元，同比增长8.1%，这在坚持房住不炒、减少投资依赖、全力抗击疫情的背景下，显得尤为不易。

风起于青萍之末。广发宏观指出，从2021年12月单月数据来看，边际变化偏快，经济仍呈显著承压特征：一是社零单月增长只有1.7%，2021年内最低且环比负增长，多点疫情影响和居民收入预期或是主因；二是发电量和用电量年内首次单月负增长，这反映了工业端景气度不高；三是固定资产投资年累计增速进一步跌破5%，房地产投资跌幅大幅加深，单月同比-13.9%，房地产调整的余波仍在；四是12月城镇新增就业人数仅62万，环比第3个月双位数下降，同比下降28.7%。内需端的经济压力不断增长，外部出口形势不确定性也在提升，这或许也是央行同步大幅降息的主要原因。此外，人口净增长仅48万，数据创近年来新低，这一方面预示着我国人口历史拐点或正到来，另一方面也说明工程师红利将成为未来很长一段时期的经济增长主要引擎。

2022年在国际关系、气候变化、疫情演化等多重压力下，预计全球各类风险将此起彼伏，我国对内政策环境较去年显著宽松，加之充分利用前两年财政结余实现跨周期调节，呵护经济稳增长、确保社会稳定，但鉴于世界政治格局演变加速，仍存不确定因素。

央行降息并释放持续宽松预期

1月17日，人民银行当天开展7000亿元中期借贷便利（MLF）操作和1000亿元公开市场逆回购操作。MLF和公开市场逆回购操作的中标利率均下降10bp，中标利率分别为2.85%与2.10%，这是2020年4月后政策利率首次下降。1月20日1年期和5年期贷款市场报价利率（LPR）分别下调10bp和5bp，降低全社会融资成本，更好服务实体经济发展。

1月18日，央行召开新年首场新闻发布会，会议指出2022年将坚持稳健的货币政策灵活适度，加大跨周期调节力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，更加主动作为，更加积极进取，注重靠前发力，引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持力度，稳定宏观经济大盘。

一季度降息是资本市场的普遍预期，主要是为了全力服务稳增长，越早实施越有利于全年经济表现，在确保二十大顺利召开的同时，也避免与美联储降息形成直接对冲。本次降息有利于提振企业预期，并对国内股市形成了短期提振，对国内债市也有一定促进，银行间流动性亦趋于宽松，预计未来一段时期货币政策空间仍较大，上半年特别是一季度仍有望出现降准、降息等宽松行为。

监管动态

银保监会召开2022年工作会议

1月24日银保监会召开年度工作会议，会议指出，2022年银保监会系统应持续提升金融服务实体经济质效，切实提高监管前瞻性有效性，坚决守住不发生系统性金融风险底线，深入推进银行保险业改革开放，加快金融业数字化转型，着力推动经济社会高质量发展。

努力促进国民经济良性循环。支持适度超前开展基础设施投资。更好服务关键核心技术攻关企业和“专精特新”企业。围绕有序推进碳达峰碳中和，创新绿色金融产品服务。

坚持不懈防范化解金融风险。妥善应对不良资产反弹。持续拆解高风险影子银行，全面落实资管新规。

持续深化银行业保险业改革开放。推进中小金融机构兼并重组，支持加快不良资产处置。推进资管业务高质量发展。推动信托公司加快转型发展。明晰非银机构功能定位。

坚决防止资本在金融领域无序扩张。推动中小银行保险机构依法合规多渠道补充资本金。坚持金融业务持牌经营规则，严厉打击“无照驾驶”行为。

服务实体经济和国家战略、全力防范金融风险仍将是2022年监管工作的重中之重，改革力度、监管力度和维稳力度将进一步加强，信托业可在加快转型、严控风险的前提下，发挥持牌优势、整合金融资源，在专精特新、两碳、不良资产处置等领域获得更好发展。

银行业保险业资管业务过渡期整改任务基本完成

1月15日，银保监会副主席曹宇在全球财富管理论坛上表示，银行业保险业已于2021年底基本完成资管业务过渡期整改任务，总体符合预期。银行业保险业资管业务在总体平稳增长的基础上，实现了回归本源、结构优化、提质增效的良好改革效果。融资类信托占比不断下降，通道业务大幅压降，不合规信托项目累计压降超过80%。一些复杂嵌套、池化运作等高风险业务得到整治清理，资金空转、脱实向虚情况得到根本扭转。

未来资管行业要积极服务产业升级转型、不断强化养老保障、扎实推动共同富裕。支持符合条件的资管产品，投资面向科技企业的创业投资基金、股权投资基金，拓宽科技企业融资渠道，支持创新驱动发展。积极探索拓展绿色金融业务，助力实现碳达峰、碳中和。做好养老金客户画像，针对不同年龄、风险偏好客户群体，丰富养老产品供给。助力城乡居民资产保值增值，为人民群众增加财产性收入。

银保监会将继续推动银行业保险业资管业务改革向纵深推进。将加快发展专业化特色化的机构队伍，建设各展所长，有机合作、同生共存的生态体系。坚持严监管强监管不动摇，将持续完善银行业保险业资管业务的监管规则，逐步形成贯穿监管机构经营主线的监管法规体系，全面覆盖公司治理、投资运作、销售消保、风险内控等关键环节。加强专业化监管能力建设，坚持以机构监管为基础，统筹协调功能监管和行为监管，强化非现场监测和大数据筛查功能，对资管业务风险早发现、早处置。加大现场调查、现场检查力度和频度，综合运用监管提示、监管通报、行政处罚等手段，对违规行为保持高压震慑。

监管发文加强银行保险机构关联交易管理

1月14日，银保监会发布《银行保险机构关联交易管理办法》，旨在进一步加强关联交易监管，规范银行保险机构关联交易行为，防范利益输送风险。

《办法》将信托公司关联交易分为重大关联交易和一般关联交易，信托公司应当按照穿透原则和实质重于形式原则，加强关联交易认定和关联交易资金来源与运用的双向核查。重大关联交易是指信托公司固有财产与单个关联方之间、信托公司信托财产与单个关联方之间单笔交易金额占信托公司注册资本5%以上，或信托公司与单个关联方发生交易后，信托公司与该关联方的交易余额占信托公司注册资本20%以上的交易。一般关联交易是指除重大关联交易以外的其他关联交易。

《办法》还提出，信托公司开展固有业务，不得向关联方融出资金或转移财产，不得为关联方提供担保。信托公司开展结构化信托业务不得以信托公司及其全体员工、信托公司股东等利益相关人作为劣后受益人。



信托公司管理集合资金信托计划，不得将信托资金运用于信托公司的股东及其关联方。信托公司的股东或实际控制人不得向机构施加影响，开展关联交易。信托公司在签订交易协议后15个工作日内应逐笔向监管报告。信托公司应向监管报告重大关联交易或报送关联交易情况报告。

《办法》的出台为信托公司开展相关业务提供了明确的工作指引，有助于信托公司更好地管控法律合规风险，但监管检查和处罚的力度将进一步提升，金融行业增资大潮将会延续，信托公司开展资本管理、产品研发、增信管理、监管报告等方面面临更多挑战。

行业发展

1月下半月行业集合信托业务发行规模小幅回暖，收益率略有下降

据用益信托网统计，本期（1月10日-1月23日）行业集合信托业务周均规模较第一周增长8.8%（同比下降19.8%），发行市场仍处弱势。本期非标项目平均收益率6.83%，较第一周下降0.1pt（同比下降0.35pt），金融类业务较快回暖、房地产和工商业务低迷是主因。

预计未来整体收益率中枢仍将小幅波动。三点因素对未来收益率造成主要影响，一是稳增长压力加大流动性宽松预期增强，但市场总体对高成本资金的融资意愿不强；二是金融类业务仍将占据主导地位；三是投建端和购买端的地产融资均逐步放松，但鉴于额度有限且违约项目较多，房地产业务发行仍存难度，创新力度将会加大。

图1-行业集合信托每周发行规模（单位：亿元）

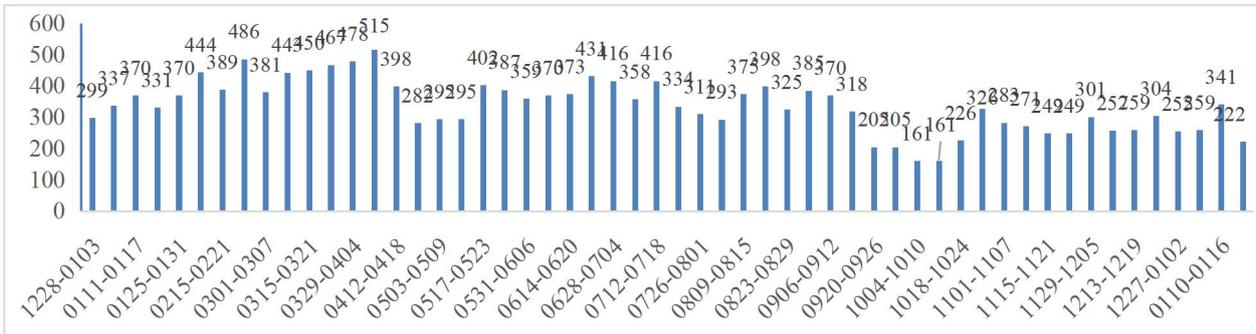
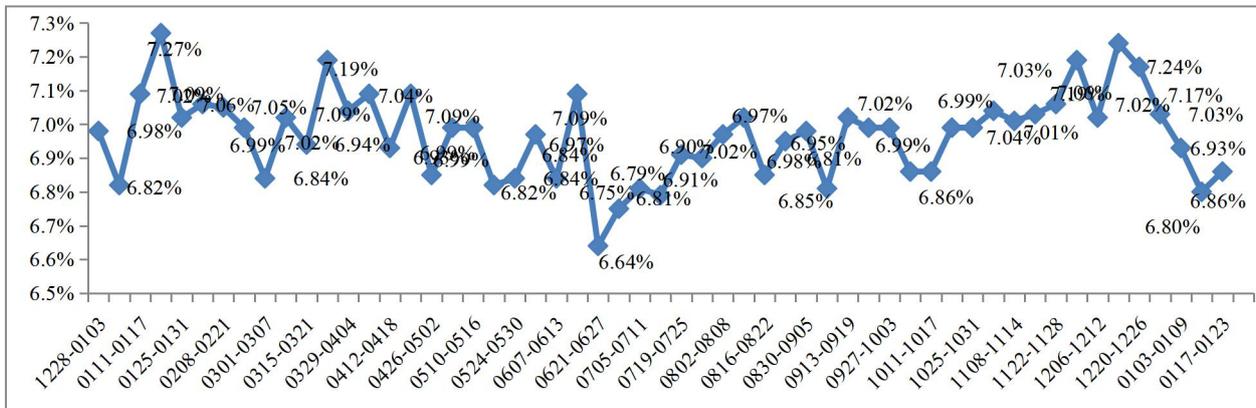


图2-行业集合信托业务每周平均收益率



2021年我国慈善信托实现高质量发展

1月18日，中国慈善联合会与中国信托业协会首次联合发布《2021年中国慈善信托发展报告》，截至2021年末全国累计慈善信托备案773单，财产规模39.4亿元。其中2021年新设立慈善信托共计227单，财产规模达5.7亿元，同比增加33%。

从发展区域来看，全国共有19个省级民政部门备案慈善信托，浙、甘、粤、陕的排名靠前，合计占比54%，浙、甘的新设备案合计占比44%，不充分、不均衡现象仍然突出。

从发展主体来看，全国共有62家信托公司设立了慈善信托；66家基金会成为慈善信托的受托人或共同受托人，其中2021年有46家慈善组织第一次参与设立慈善信托。受托人仍以信托公司为主，但双受托人慈善信托占比提升。

从发展模式来看，慈善信托正成为金融与公益跨界合作的新模式，并呈现社会组织委托人比重增加、慈善信托期限愈趋灵活、慈善信托目的多重化、银行托管稳固发展、律所在监察人中保持主导地位等特点。

《“十四五”节能减排综合工作方案》印发

1月24日，国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》，方案指出到2025年，全国单位国内生产总值能源消耗比2020年下降13.5%，能源消费总量得到合理控制，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物排放总量比2020年分别下降8%、8%、10%以上、10%以上。节能减排政策机制更加健全，重点行业能源利用效率和主要污染物排放控制水平基本达到国际先进水平，经济社会发展绿色转型取得显著成效。预计信托行业将围绕排放权等资产展开更多的业务创新，为双碳目标达成作出金融贡献。

推进中医药高质量融入共建“一带一路”

1月15日，国家中医药管理局和推进“一带一路”建设工作领导小组办公室共同印发《推进中医药高质量融入共建“一带一路”发展规划（2021-2025年）》，文件指出，“十四五”时期，以传承创新发展中医药为主线，将以推动中医药现代化产业化和走向世界为目标，聚焦重点地区、重点国别、重点国际组织，与共建“一带一路”国家合作建设30个高质量中医药海外中心，建设50个中医药国际合作基地。

“十三五”期间，中医药行业国内发展利好不断，参与共建“一带一路”也取得积极进展。中医药已传播至196个国家和地区，中药类进出口总额累计达282亿美元，与150多个国家和地区分享中医药抗疫经验。作为传统文化杰出代表，中医药的疗效越来越多人认可，中医药产业的广阔前景也带来客观的投资机会，值得长期关注布局。

集团动态

上实控股荣获“最具社会责任上市公司”大奖

1月11日，智通财经和同花顺财经在深圳举办“2022年全球投资趋势论坛暨第六届金港股”颁奖典礼，上海实业控股(00363)荣获“最具社会责任上市公司”的殊荣。

第六届金港股评选在2478家港股主板上市公司中，通过公众提名、大数据及模型筛选等多环节，由金融机构、分析师及媒体组成的评选专家委员会根据企业过去一年业绩成长、行业排名、公司治理、商业模式、市场影响力及资本市场表现等因子进行评分，遴选最终名单。获奖者皆为备受市场认同且业绩出众的上市公司。其中最具社会责任上市公司奖项旨在表彰公司努力践行社会责任，积极履行对消费者、社区和环境的责任，在精准扶贫、生态保护、公益捐赠等方面作出积极贡献的公司。