

## 【本期摘要】

**宏观方面：**7月政治局会议召开，防疫情、稳经济和保安全的基调不变

**监管方面：**资管行业迈向发展机遇期；《中国绿色债券原则》发布，为标品业务发展带来助力

**行业方面：**7月下半月行业集合信托发行量增价稳，标品火热、非标低迷；第七次集采落地、地产项目资产证券化、抽水蓄能等领域值得关注

**集团动态：**天津信托设立天津首单企业市场化重组受托服务信托；上海医药连续登榜《财富》中国500强

## 目录

### 01 宏观环境

- 7月政治局会议召开
- 人民银行召开2022年下半年工作会议
- 银保监会副主席指出资管行业迈向发展机遇期

### 02 监管动态

- 《中国绿色债券原则》发布
- “私募基金通”拟放宽赴内地投资审批

### 03 行业发展

- 7月上半月行业集合信托业务量增价稳
- 第七次集采落地，三大趋势值得关注
- 上半年环保行业10亿级项目合计超千亿元，水处理项目数量近半

### 04 集团动态

- 上海医药连续13年登榜《财富》中国500强
- 天津信托成功设立天津首单企业市场化重组受托服务信托

## 宏观环境

### 7月政治局会议召开

7月28日，中共中央政治局召开会议，相较4月会议，**疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的总体要求不变**，几点新的政策信号值得关注。

**疫情防控坚持到底，追求胜利。**保护人民生命安全是中国共产党的重要使命。新冠疫情此起彼伏，新毒株不断加强，猴痘等烈性病毒也在境外虎视眈眈，但疫情防控举措优化升级将为整体经济发展提供有力保障，坚持升级版防疫策略是获取最终胜利的最大保障。

**经济政策精准发力，量力而行。**在扩大需求上积极作为，仍将由强省、国资、基建重点发力。更关注扩大实际需求而非年度具体数据，预计5.5%的增长目标最终将达成在3-4%，7月制造业PMI和非制造业PMI分别为49和53.8，均环比下滑；更关注存量政策落地情况而非提供额外增量支持，包括用足用好专项债务限额、货币政策继续在企业、基建等实体发力，暂未提出进一步大规模刺激政策；更关注有能力的地区、领域提供增量而非全面施压，一方面优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境，7月建筑业PMI上升2.9pt至59.2%；另一方面，经济大省、有条件的省份将更多勇挑重任。

**就业、物价重中之重，全力以赴。**鼓励平台经济发展，力争吸纳更多服务类就业；继续加大基建力度，以工代赈支持更多建筑类就业；控制放水力度，防止居民物价超预期快速上涨；着力保障困难群众基本生活，做好高校毕业生等重点群体就业工作。

**全方位守住安全底线，压力空前。**一方面关注粮食安全、能源供应，另一方面压实地方政府责任，保交楼；妥善化解地方村镇银行风险。

### 人民银行召开2022年下半年工作会议

8月1日，人民银行召开2022年下半年工作会议。会议要求，下半年人民银行系统将坚持稳中求进工作总基调，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，引导实际贷款利率稳中有降，政策性开发性金融工具重点发力支持基础设施领域建设，保持金融市场总体稳定，巩固经济回升向好趋势，抓好政策措施落实，着力稳就业、稳物价，发挥有效投资的关键作用，保持经济运行在合理区间。

### 银保监会副主席梁涛指出资管行业迈向发展机遇期

银保监会副主席梁涛出席2022青岛·中国财富论坛，并发表主旨演讲。

梁主席指出，2021年底资管新规过渡期结束，经过乱象纠治、规制建设和行业重塑，资管行业正迈向发展机遇期。我国中等收入人群超4亿人，个人可投资资产预计超260万亿元，居民的财富保值增值与养老保障需求日益增加，资管行业发展前景广阔。

银保监会始终把拆解影子银行的风险作为重要工作，并将规范资管行业发展作为这项工作的重要抓手。通道类、融资类信托较峰值分别压降80%和43%，未来信托公司要认真按时完成存量个案资管业务整改，防止再次通过交叉性金融产品无序加杠杆。

资管行业要积极探索新发展格局下的创新路径，不断锤炼强化自身核心能力。银行保险资管机构要在实现共同富裕、提升服务实体经济质效、坚持对外开放、助力绿色低碳发展等领域重点发力，全面提升投研水平，丰富完善产品体系，高度重视科技赋能，切实加强风险管控，以深厚的内功肩负起新发展格局赋予的时代任务。



监管动态

《中国绿色债券原则》发布

7月29日，经人民银行和证监会同意，绿色债券标准委员会正式发布《中国绿色债券原则》，这标志着国内初步统一、与国际接轨的绿色债券标准正式建立，将有力推动中国绿色债券市场规范和高质量发展。证监会债券监管部副主任栾伟华表示，下一步将加大对绿色低碳产业的融资支持，鼓励上市公司强化信息披露，丰富完善绿色产品体系。

“私募基金通” 拟放宽赴内地投资审批

7月22日，香港财经事务及库务局局长许正宇表示香港计划和深圳前海合作，协助在港注册的私募基金以简便审批手续到内地投资。

近年来，香港大力发展私募基金市场，去年已完成私募资金策略的“三部曲”，即引入有限合伙制度、为在港营运私募基金所分发的附带权益提供税务宽免，以及推出新制度以吸引已成立基金来港落户。本次“私募基金通”被视作两地监管规则层面对接的第一阶段，但目前投资范围未定，未来值得持续关注。

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增价稳

据用益信托网统计，本期（7月11日-7月31日）行业集合信托业务规模的周发行量较上期增长19.2%（同比下降34.3%），仍处于年内平均区间。本期非标项目平均收益率6.85%，较上期下降1bp（同比下降2bp），保持小幅波动。

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，银行全力下沉服务企业、基建，对基础产业、工商企业等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升至82.8%、再创年内新高。从收益率来看，三点因素或有一定影响，一是央行近期未有进一步放松迹象；二是金融业务回暖趋势有望延续，但未来短期资本市场走势或将趋冷；三是监管持续呵护地产融资环境，但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）

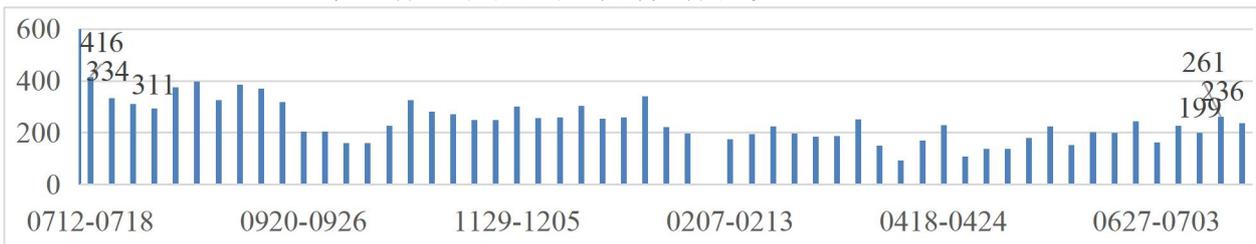
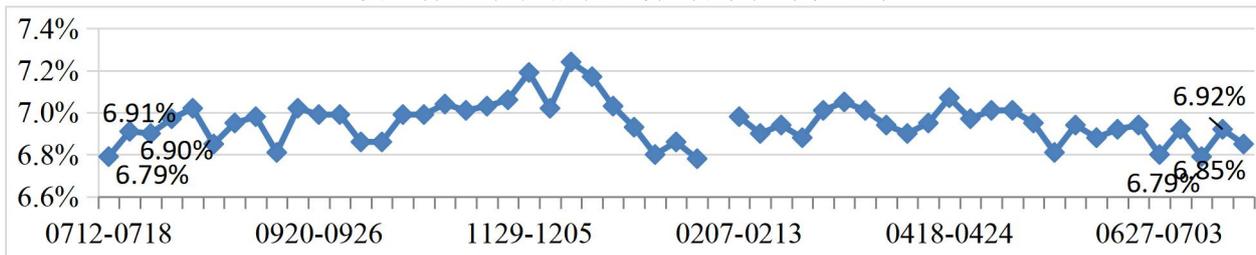


图2-行业集合信托业务每周平均收益率



## 第七次集采落地，三大趋势值得关注

自2018年“4+7”城市带量采购试点以来，带量采购全面实现常态化，成为公立医院药品采购的重要模式。7月13日，第七批国采拟中选结果公示，已完成七批国家组织药品集中带量采购覆盖294种药品，涉及金额约占公立医疗机构化学药、生物药年采购额的35%。

次集采呈现集采降幅有所收窄、首次引入备供机制和国产替代进一步加速三大趋势。从采购规模来看，本次集采涉及31个治疗类别，包括高血压、糖尿病、肾癌、肠癌等重大疾病用药，共计60种药品采购成功，拟中选药品平均降价48%，较以往集采降幅（50%以上）较为温和。从采购规则来看，第七批集采首次引入备供机制，即每个省份将同时有一个主供企业和一个备供企业，确保临床使用稳定。从中选企业来看，211家国内药企的321个产品中选，创历史新高；6家外资药企的6个产品中选，中选数量下降；中选品种数超过5个的6家均为国内药企，国产替代进一步加速。

## 资产证券化正成为内地房企的融资新渠道

房地产行业资金严重紧张，资产证券化正成为房企特别是保租房融资的重要新渠道。

从业务规模来看，CRIC数据显示，上半年房企通过资产证券化融资合计规模1398亿元，占发债总量的超三成。万科、保利、金茂3家融资超百亿元，前三合计占行业1/3。

从审批效率来看，首单保租房REITs红土创新深圳安居REITs审核用时仅45天，较过往几个月升至一年多大幅缩短。从重点领域来看，保租房或将成为房企布局的新赛道，去年7月《关于加快发展保障性租赁住房的意见》要求，“十四五”时期40个重点城市计划新增保障性租赁住房650万套（间）。

## 上半年环保行业10亿级项目合计超千亿元，水处理项目数量近半

据不完全统计，上半年10亿级环保项目43个、总投资1206亿元。从项目规模来看，EOD（生态环境导向开发模式）、水处理、综合项目排名前三，分别为479亿元、307亿元和280亿元。从项目个数来看，水处理、EOD、综合项目排名前三，分别为21、7和6个。从区域分布来看，陕西、湖北、安徽、河北、四川、广东、贵州等释放体量较大。从中标方式来看，中标方多以联合体方式出现，地方包揽大标、国资央企成为主流。

未来业务团队需进一步加强与上实环境水务、康恒环境、粤丰环保等兄弟公司协同发展，探索与地方政府、兄弟公司共同构建联合体，从产融两端提供一揽子环保金融服务。

## “十四五”抽水蓄能总投资1.6万亿元

抽水蓄能是技术成熟、经济性优、具备大规模开发条件的电力系统绿色低碳清洁灵活调节电源，上半年国家能源局正制定工作计划、加快推进抽水蓄能项目开发建设。

预计“十四五”可核准装机规模2.7亿千瓦，总投资1.6万亿元，涉及28个省。2021年国家能源局印发了《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035年）》，提出到2030年抽水蓄能投产总规模1.2亿千瓦左右；规划布局重点实施项目340个，总装机容量约4.2亿千瓦；并储备了247个项目，总装机容量约3.1亿千瓦。



## 集团动态

### 天津信托成功设立天津首单企业市场化重组受托服务信托

7月29日，天津首单企业市场化重组受托服务信托正式成立，由天津滨海发展投资控股有限公司、滨海团泊新城（天津）控股有限公司作为委托人，天津信托担任受托人。该信托充分运用信托在财产独立、风险隔离等方面的制度优势，在市政集团的纾困过程中引入服务信托，化解了资产无法有效盘活的困境，并通过发挥信托财产独立性、信托制度的灵活性等制度优势，为充分挖掘委托人的资产价值提供了缓冲时间，增加了债权人获得偿付的来源，实现了委托人和债权人的共赢，具有积极的现实意义。

### 上海医药连续13年登榜《财富》中国500强

7月12日，财富中文网发布了2022年的《财富》中国500强排行榜，上海医药继续荣登该榜，位列第59位。上海医药自2010年完成重组、整体上市以来，连续13年登榜。

《财富》中国500强榜单由《财富》中文版与中金公司财富管理部合作编制，依据上市公司在各证券交易所正式披露的最新年报，考量了全球范围内最大的中国上市企业在过去一年的业绩和成就，是最具权威且受各界关注的企业排行榜之一。今年榜上500家上市公司的收入总和达62万亿元，超过了中国去年110万亿元GDP总规模的一半。