



目录

宏观环境

1

财政部：加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展

前三季度我国经济数据出炉：CPI温和上涨，PPI降幅收窄，外贸总值创新高

信托市场

2

发行市场：发行市场行情回落，非标类产品的平均预期收益率上升

成立情况：资产管理信托成立市场遇冷下行，成立数量及成立规模显著下滑

国际市场

3

近期港股市场动态

港股市场情况概览

集团动态

4

打造在港业务发展新引擎：集团领导赴北部都会区考察调研

集团领导一行调研莘庄地铁站上盖综合开发项目

聚焦健康主业：集团领导赴欧洲考察生物医药产业

宏观环境

财政部：加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展

2024年10月12日上午10时，国新办举行新闻发布会，财政部部长蓝佛安介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况。在发布会上财政部部长蓝佛安表示，财政部在加快落实已确定政策的基础上，围绕稳增长、扩内需、化风险，将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措。这一揽子增量政策包括支持地方化解隐性债务、支持国有大型商业银行补充核心一级资本、支持推动房地产市场止跌回稳、加大对重点群体的支持保障力度等多个方面，具体包括：1.加力支持地方化解政府债务风险，较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务，地方可以腾出更多精力和财力空间来促发展、保民生。2.发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本，提升这些银行抵御风险和信贷投放能力，更好地服务实体经济发展。3.叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳。4.加大对重点群体的支持保障力度，国庆节前已向困难群众发放一次性生活补助，下一步还将针对学生群体加大奖优助困力度，提升整体消费能力。

财政部强调，“逆周期调节绝不仅仅是以上的四点，这四点是目前已经进入决策程序的政策，我们还有其他政策工具也正在研究中。比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。”

前三季度我国经济数据出炉：CPI 温和上涨，PPI 降幅收窄，外贸总值创新高

1月至9月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.3%，保持温和上涨。其中，食品价格同比下降1.2%，非食品价格同比上涨0.6%。具体来看，能源、服务价格的上涨是前三季度CPI的主要促升因素。

1月至9月份，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降2.0%，降幅有所收窄。从具体行业来看，受季节性、输入性等因素影响，PPI各行业价格有涨有跌。其中，国际油价上涨与铜铝价格上升，影响国内石油天然气开采行业产品出厂价格和有色金属行业产品出厂价格有所上涨，这是影响PPI上涨的主要因素。

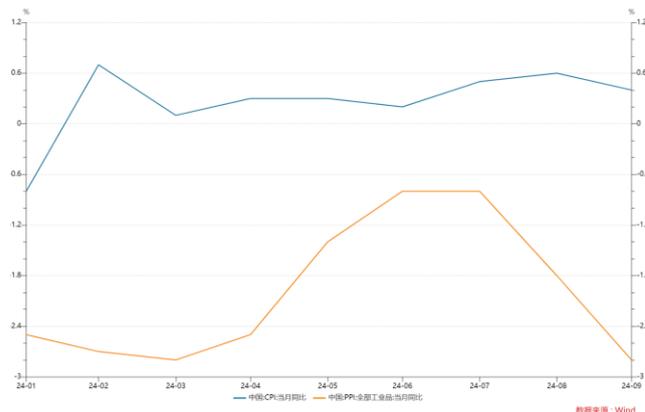


图1 前三季度中国CPI、PPI当月同比

前三季度，我国货物贸易进出口总值创新高，历史同期首超32万亿元，各季度分别进出口10.15万亿元、11万亿元、11.17万亿元，均超过10万亿元，这在历史同期也是首次。

信托市场

发行市场：发行市场行情回落，非标类产品的平均预期收益率上升

据用益信托网统计，本期（2024年09月30日-2024年10月13日）资产管理信托发行市场行情回落，发行数量及发行规模显著下滑。据公开资料不完全统计，本期共34家信托公司发行资产管理信托产品221款，环比下降6.36%；发行规模163.25亿元，环比下滑10.91%，日均发行规模32.65亿元。本期非标类产品的平均预期收益率上升，本期成立非标类的资产管理信托产品平均预期年化收益率为5.45%，环比增加0.20个百分点。

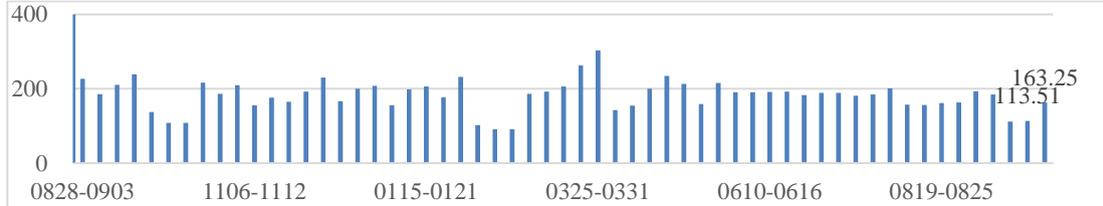


图2 行业资产管理信托每周发行规模（单位：亿元）

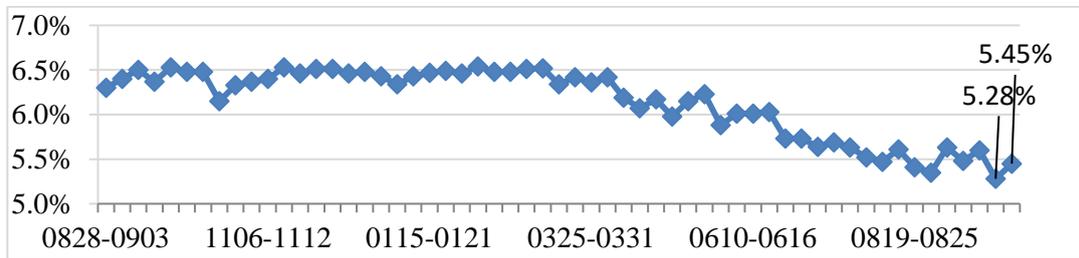


图3 行业资产惯例信托（非标）每周平均预期收益（%）

成立情况：资产管理信托成立市场遇冷下行，成立数量及成立规模显著下滑

据用益信托统计，本期（2024年09月30日-2024年10月13日）资产管理信托成立市场遇冷下行，成立数量及成立规模显著下滑。据公开资料不完全统计，本期资产管理信托产品共成立270款，环比减少36.47%；成立规模66.86亿元，环比减少41.10%；日均成立规模13.37亿元。

从非标运用投向来看，本期投向基础产业产品规模稳中有升，投向工商企业和金融类非标信托规模大幅下滑。据公开资料不完全统计，基础产业类信托产品的成立规模23.53亿元，环比增加0.82%；金融类非标信托产品的成立规模12.95亿元，环比下降49.97%；工商企业类信托产品的成立规模1.57亿元，环比下降88.48%。

从业务分类情况来看，本期成立的标品信托产品中，固收类业务产品有70款，占比47.95%。固收类业务产品规模为8.73亿元，占比30.31%。配置类业务产品75款，占比51.37%。配置类业务产品规模为20.07亿元，占比69.69%。

表1 本期资产管理信托成立产品投向分布（周均）

非标运用方式	规模（亿元）	占比（%）	标品运用方式	规模（亿元）	占比（%）
房地产	-	-	TOF	15.70	54.42
工商企业	1.57	4.12	TOT	4.37	15.17
基础产业	23.53	61.84	纯债投资	8.33	28.91
金融	12.95	34.04	固收+	0.41	1.41
其他	-	-	收益凭证	-	-
非标合计	38.05	100.00	标品合计	28.81	100.0

国际市场

近期港股市场动态：

“国策托市”：从9月24日开始，港股市场因预期政府将采取措施托市而大幅上涨；国庆假期港股急升，在国庆假期期间，港股市场继续上涨，这可能与投资者对政府救市措施的期待有关；随着市场的上涨，投资者可能会进入冷静期，此时将考验投资者的选股能力；恒生指数大幅波动：恒生指数在“924”记者会前为18258点，而长假期复市前一日涨至23241点，大涨4983点或27.3%。然而，随后市场出现回调，上周三已接近回调0.618的位置；市场情绪变化：投资者情绪由高涨转为低落，上周二恒生指数创下单日最大跌幅，跌了2172点或9.4%。

大部分经济学家、分析师和基金经理预计财政部将宣布增量财政刺激措施，但规模可能远低于之前大行估计的10万亿元人民币；第三季度宏观经济增速放缓，上市公司业绩可能仍承压；随着稳增长政策力度的加大，第四季度宏观经济改善预期较强；第四季度有望带动港股业绩改善，尤其是金融、地产、消费板块，这些板块的业绩改善预期较高。



图4 恒生指数近期走势

港股市场情况概览

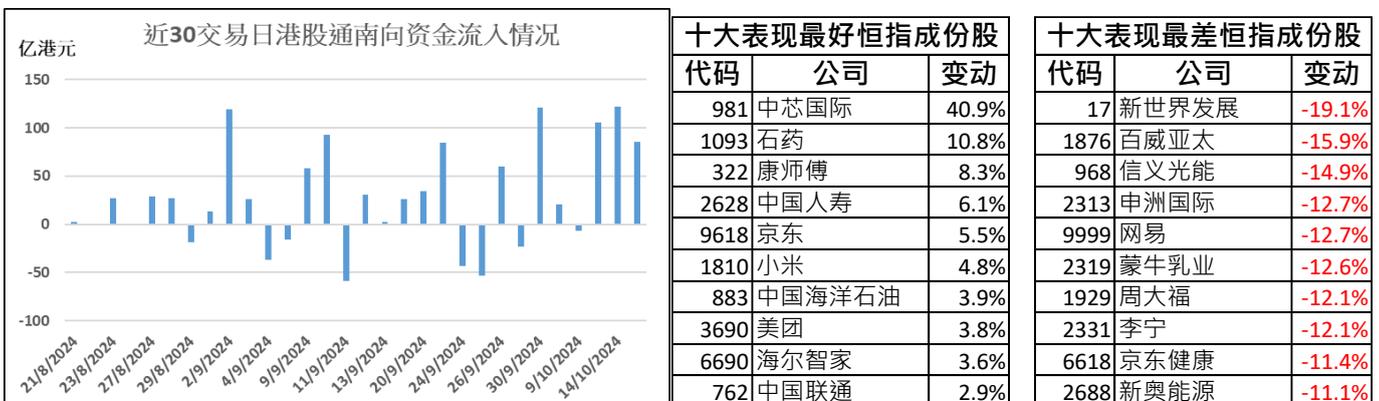


图5 近30交易日港股通南向资金流入情况（左）、十大表现最好及最差恒指成份股（右）
（香港专业机构提供）

集团动态

打造在港业务发展新引擎：集团领导赴北部都会区考察调研

为积极融入粤港澳大湾区发展，主动把握香港特区政府建设北部都会区，打造国际科创新城的重大机遇，10月8日，上实集团董事长冷伟青一行在香港特区立法会议员、北区都会区咨询委员会委员、打鼓岭区乡事委员会主席陈月明的陪同下，对北部都会区进行了实地走访调研，并就城乡融和、绿色能源、循环经济等方面交换意见。10月9日，集团领导与北部都会区统筹办事处（以下简称“北都办”）主任丘卓恒交流座谈，围绕促进北部都会区建设，服务粤港澳大湾区经济发展深入交流并达成广泛共识。



图8 集团领导与北都办主任丘卓恒交流座谈

集团领导一行调研莘庄地铁站上盖综合开发项目

10月12日下午，上实集团董事长冷伟青一行赴莘庄地铁站上盖综合开发项目——TODTOWN天荟项目（以下简称“天荟项目”）进行调研，深入了解天荟项目交通枢纽、公寓住宅、商业办公等综合业态的建设进度及运行现状。

在听取上实城开关于天荟项目在TOD模式下的阶段性实践成果以及沪港两地城市更新领域经验交流后，集团领导对项目团队做出的努力和取得的成绩表示肯定。冷伟青董事长表示，聚焦城市更新，打造宜居、韧性、智慧城市是新时期房地产企业的重要发展方向，天荟项目是沪港两地企业联手打造的国内土地集约化开发利用的经典案例，不仅重塑了城市空间结构，还在项目建设中积极应用创新技术，持续倡导绿色、低碳的建设模式，充分展示了国际先进水平的城市更新理念与实践成果。

聚焦健康主业：集团领导赴欧洲考察生物医药产业

近日，上实集团总裁张芊一行赴德国、瑞士、意大利考察生物医药产业，走访参观知名高校、专业机构和标杆企业，实地调研上海生物医药基金投资企业。

张芊总裁一行参观了大学成果转化平台及其孵化企业Phenox，了解了全链条科技成果转化体系。在参观瑞士巴塞尔Superlab孵化器时，张芊详细询问关于初创企业、药企和投资机构如何共建生态系统等情况，并与巴塞尔大区经济和创新促进局CEO Christof Klöpfer博士围绕行业发展趋势、跨国药企合作模式、创新研究成果孵化等进行深入交流。张芊一行还分别调研了上海生物医药基金两家投资企业。在睿生生物德国子公司Co.don，参观了细胞治疗制备工厂，听取企业在欧洲市场商业化运营等相关情况介绍；在东富龙与意大利Itama集团合资企业Tofflon-It工厂，了解企业经营业绩和未来发展策略。