

每周资讯

2022 年第 8 期-总第 22 期

一、信托动态

1、家族信托持股 IPO 能否破局？监管层明确审核思路

境内家族信托能多大程度参与首次公开发行（IPO）市场，是市场持续热议的话题。目前，有券商投行人士回应，交易所明确表示，家族信托持股不能影响控制权的清晰稳定。控制权相关股权中存在信托持股的，原则上应当在申报之前予以清理，发行人、中介机构以某部分控制权相关股权份额较小、不影响控制权稳定或清晰为由并主张保留信托持股架构的，理由尚不够充足；而考虑到注册制的包容性，监管表示非控制权相关股权存在信托持股的，审核实践中需综合考虑、区别处理。多名业内人士表示，展望未来监管政策趋势变化，家族信托在实控人层面短期内突破难度仍然很大。

简评：稳定预期是业务发展的关键。由于制度不明确，“三类股东”问题制约境内家族信托参与 IPO 业务。尽管近年来，睿昂基因、振华新材、盛美股份、芯源股份、凯赛生物、晶科能源等企业均对家族信托持股作出探索，但仍未明确制度规则，极大限制了该类业务发展。尽管本次监管层审核思路未有明确突破，家族信托参与 IPO 市场的程度较为有限，但是至少明确了业务规则，为业务发展指明了方向。

2、全国政协委员金李：建议参照 REITs 试点经验大力发展养老信托基金

全国政协委员金李认为，当前由于社会资源投入有限，养老产业

存在供给短板。建议高层可以借鉴基础设施不动产信托基金（基础设施 REITs）试点的经验，大力发展养老信托基金，更好汇聚社会资金进入养老产业。养老产业目前有存量资金盘活需求，有新增投资发展需求，有资金结构优化需求，有稳定现金流需求，通过类似基础设施 REITs 的信托基金机制，可以规范资金使用，提升社会的信任感，同时通过税收优惠政策也可以鼓励大量较低成本的长期社会资金进入，推动产业迅速发展。

3、全国政协委员金李：建议进一步完善服务类信托相关法律法规

3月2日，全国政协委员金李表示，他将建议进一步为信托行业转型提供政策支持。一是建议对于信托行业资金投入国家支持的行业方向，如养老地产、双碳、新基建及高端制造业等行业给予政策支持。二是建议在信托存量业务压缩的过程中分轻重缓急，避免过快收缩带来新的风险。三是建议从法律层面进一步完善服务类信托相关法律法规，更加切实有效地对委托人资产进行优化与管理，充分发挥资产隔离功能。四是建议国家应重视对于信托公司的不良资产处置，尽快帮助相关机构走出困境。

二、宏观形势

1、韩正主持召开碳达峰碳中和工作领导小组全体会议

3月1日，中共中央政治局常委、国务院副总理、碳达峰碳中和工作领导小组组长韩正主持召开碳达峰碳中和工作领导小组全体会

议，研究部署 2022 年重点工作。一是要推进煤炭有序替代转型，算清煤炭供需的“大账”，合理规划煤电建设规模和布局，推动煤炭清洁高效利用，发挥好煤炭在能源中的基础和兜底保障作用。二是要研究推进可再生能源发展，加快规划建设新能源供给消纳体系，支持分布式新能源发展。三是要研究构建推动“双碳”的市场化机制，完善电价形成机制，健全碳排放权交易市场。四是要加强基础能力建设，建立统一规范的碳排放统计核算体系，推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，狠抓绿色低碳技术攻关和推广应用。

简评：本次会议精神延续了中央经济工作会议思路，贯彻“先破后立”的思路，保障能源供给，避免煤炭等能源价格大幅波动。坚持高质量发展理念，研究推动可再生能源发展，逐步替代传统化石能源，新能源和低碳产业成为未来重要发展方向。同时，强调健全碳排放权交易市场，加强基础设施建设，这为发展碳金融业务创造良好条件。

2、国家统计局：2022 年 2 月制造业 PMI50.2%，前值 50.1%，预期 49.8%；非制造业 PMI51.6%，前值 51.1%

近日，国家统计局公布了 2 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 0.1 个百分点，略微高于临界点，制造业旺盛水平略有上升。非制造业业务活动指数为 51.6%，比上月上升 0.5 个百分点，高于临界点，后疫情时代非制造业整体都在恢复。

简评：2 月 PMI 超季节性回升，强于市场预期，主要是基建投资回升，制造业投资保持韧性，初步体现了稳增长的政策效果。具体来看，一是供需分化，需求扩张，生产小幅放缓，导致供小于求，产品

出厂价格走高，弱化 PPI 高基数效应。二是企业间分化，大型、中型企业景气度走高，小型企业景气度再创新低，经济修复不均衡，后续仍需结构性政策支持。郭树清主席近期讲话明确了结构性支持政策。三是我国库存周期处于主动去库存阶段，稳增长政策仍是经济修复的关键。综上，经济修复得益于稳增长政策，不过基建投资受限于地方政府隐性债务监管、金融监管等，疫情反复压制消费，房地产投资受限于严监管，后续仍需关注稳增长政策力度。当前投资主逻辑仍是稳增长主题。

三、金融热点

1、美英欧加宣布将俄罗斯主要金融机构从 SWIFT 体系中剔除

2 月 26 日，俄乌局势不断升温之下，美国、英国、欧盟与加拿大发表共同声明，宣布将俄罗斯主要银行从 SWIFT（环球同业银行金融电讯协会，Society For Worldwide Interbank Financial Telecommunications）体系中剔除。被西方媒体一直认为是金融核武器的制裁工具引起较大关注。

简评：本次制裁强度明显上升，对全球经济产生较大影响，增加全球经济不确定、不稳定性。一是预计本次制裁落地将对俄罗斯经济产生显著负面影响。进出口贸易、投资、金融秩序均收到显著负向冲击，经济基本面面临大幅下行风险，卢布面临贬值风险，卢布在国际货币体系中进一步被边缘化。二是美国及欧洲会受到通胀压力冲击。由于俄罗斯是能源出口大国，严重冲击俄罗斯能源贸易，短时间能源

供给失衡，能源价格将大幅抬升，西方国家尤其是欧盟地区的通胀压力将会持续抬升。三是中长期利好人民币国际化，全球去美元化进程或将加快。四是避险情绪或将升温，全球大宗商品价格或将维持高位，避险资产受到追捧，风险资产价格短期下跌。

2、银保监会主席郭树清出席国新办新闻发布会并发表讲话

3月2日，国新办举办促进经济金融良性循环和高质量发展新闻发布会，银保监会主席郭树清表示，2021年国民经济重点领域风险持续得到控制，宏观杠杆率下降大约8个百分点。此外，针对多个重点问题作出解释：

一是针对房地产的提法发生重大变化，定调“房地产泡沫化金融化势头得到根本扭转”，不希望地产业调整得太剧烈，要平稳的转换，买房升值的时代已过去，新发展模式要以大幅提高租购比、培育租赁市场为目标。二是影子银行压降任务将持续，过去五年合计压降25万亿，仍有29万亿元左右，防止影子银行死灰复燃的工作任重道远。三是银保监会和央行即将联合出台针对“新市民”的政策支持文件。四是目前正着力推动发展第三支柱养老保险，养老储蓄试点和面向中低收入人群的商业养老金业务相继推出。

简评：一方面，结构性政策可期，促消费、促投资。郭树清主席讲话中明确当前经济发展状态，经济需求内在动力不足，增长放缓，这需要结构性政策支持，发力方向集中于支持中小微企业生产经营、乡村振兴、“新市民”服务等。另一方面，房地产调控政策或将边际宽松，托底房地产行业平稳发展。在房地产行业严监管下，房地产的

泡沫化、货币化的问题发生了根本性的扭转。不过房地产行业出现剧烈波动，部分房企资金链断裂，导致破产清算，对经济产生负向影响。本次会议定调，“不希望调整的太剧烈，对经济影响的太大，还是要平稳的转换”，指向房地产调控政策边际宽松，这也是稳增长政策的一个体现。

四、产业观察

新能源领域

1、国家发改委、国家能源局印发《以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地规划布局方案》

近日，国家发改委和国家能源局印发《以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地规划布局方案》提出，到 2030 年，将规划建设风光基地总装机约 4.55 亿千瓦，其中库布齐、乌兰布和、腾格里、巴丹吉林沙漠基地规划装机 2.84 亿千瓦，采煤沉陷区规划装机 0.37 亿千瓦，其他沙漠和戈壁地区规划装机 1.34 亿千瓦。

2、造车新势力 2 月成绩单出炉，同比大幅增长

近日，多家新能源车企公布了 2022 年 2 月造车成绩单。具体来看，理想汽车 2 月交付 8414 辆理想 ONE，同比增长 265.8%；哪吒汽车交付 7117 台，同比增 255%；小鹏汽车 2 月总交付 6225 台，同比增长 180%；蔚来汽车 2 月交付 6131 辆汽车，同比增长 9.9%零跑汽车交付 3435 台，同比增长 447%；综合来看，2 月新势力交付量排位再度出现新变化，其中，已经连续 4 个月稳居新势力交付榜单第一的

小鹏汽车下滑至第三，哪吒汽车再度挤进第一阵营位居第二，理想凭借单一车型摘得月度销冠。不过，对比比亚迪 2 月 8.82 万辆新能源汽车来看，造车新势力们仍有很大差距。

TMT

1、全球移动通信系统协会：5G 连接数年内将超 10 亿

近日，全球移动通信系统协会发布《2022 年移动经济》报告称，到今年年底，全球 5G 连接数量将超过 10 亿。到 2025 年底，全球 5G 连接数量将达到 20 亿，占移动连接总量的四分之一左右，届时全球每 5 个人中将有超过 2 人生活在 5G 网络覆盖范围内。报告认为，5G 的迅速发展受一系列因素推动，包括新冠疫情后经济复苏、5G 终端销售增加、视频流服务拓展以及网络覆盖增加等。

其他

1、国家卫健委等 15 部门联合印发《“十四五”健康老龄化规划》

国家卫生健康委会同教育部、科技部、工业和信息化部、财政部、人力资源社会保障部、住房和城乡建设部等 15 部门联合印发《“十四五”健康老龄化规划》提出，到 2025 年，老年健康服务资源配置更加合理，综合连续、覆盖城乡的老年健康服务体系基本建立，老年健康保障制度更加健全，老年人健康生活的社会环境更加友善，老年人健康需求得到更好满足，老年人健康水平不断提升，健康预期寿命不断延长。

五、境外观点

1、瑞银资产管理：看好人民币维持强势，并继续看好中国高收益债券市场

瑞银资产管理亚太区固定收益高管 2 月 28 日表示，预计未来 5 年时间，中国债券市场的规模将翻一倍，直追美国债券市场。而在过去一年中，人民币走势也极为强劲。很多国际投资者愿意进入中国债券市场进行投资，并对中国债券市场表现出极大兴趣。当前在全球央行开始紧缩的背景下，中国的高收益债券市场将更具吸引力。尤其是房地产高收益债券，很多已经把 50% 违约率的情况反应在债券的价格之中。因此瑞银看好人民币维持强势，并继续看好中国高收益债券市场。

2、经济学人：美国之外，全球金融正萌生新体系

2 月 28 日，经济学人发表观点称，全美国的实力归根到底源于它能禁止企业使用其金融系统（此次俄乌冲突，美国就用 SWIFT 断网制裁俄罗斯），进而使其孤立、无法与大多数交易对手互动，这种影响通常是致命的。但通过积极使用经济制裁，美国滥用了其作为金融强国的影响力。SWIFT 这个网络的复杂性使得跨境转账速度慢、价格高，客观上迫使别国建立另外的金融体系。目前，中国于 2015 年推出了银行间消息系统“人民币跨境支付系统”（Cross-border Interbank Payment System，简称 CIPS）以简化人民币国际支付，其使用和 SWIFT 相同的语言，所以可以和其他国家的支付系统对接。虽然其机构使用者不到 SWIFT 成员总数的 10%，但重要的是它已经存在。

简评：目前，美国主要有三种方式从金融上限制另一个国家。它可以拒绝该国银行访问纽约清算所银行同业支付系统（CHIPS）——95%的全球美元交易都通过这一系统清算；也可以尝试报文传输系统SWIFT 驱除该成员银行，即间接地但是是绝对地被剥夺了参加国际贸易的权利——全球 1.1 万家银行使用 SWIFT 做跨境支付；还可以对该国的金融体系实施交易禁令，威胁惩罚国内外任何使用美元但继续与被禁企业做交易的金融机构。中国作为世界第二大经济体，7 年前便开始打造自己的跨境支付系统这一“大国重器”，更长远地考虑了人民币的国际地位。数据显示，截至 2021 年末，通过直参和间参，CIPS 实际业务达全球 178 个国家和地区的 3600 多家法人银行机构。2021 年系统处理的业务约 334.2 万笔，金额近 90 万亿元人民币。