

每周资讯

2022 年第 11 期

一、信托动态

1、中国信托业协会：信托行业资产规模止跌回升

中国信托业协会发布的 2021 年 4 季度行业数据显示，2021 年全行业利润总额（601.67 亿元）以及 2021 年末全行业信托资产规模（20.55 万亿元）均实现自 2018 年以来的首年度止跌回升，业务结构也发生显著变化。其中，资金信托表现出“一稳、一升、三降”的趋势。投向工商企业的占比保持相对平稳，投向证券市场的占比大幅提升，投向基础产业、房地产和金融机构三大领域的占比呈现持续下降势头。此外，通道信托驱动的事务管理类信托快速下降，服务信托驱动的事务管理类信托则快速增长。业内人士表示，信托业本轮调整或已见底，新发展格局方向已日益明晰。

2、周小明：奠定信托业新发展格局的基础来自三个方面

中国信托业协会专家理事周小明近期表示，奠定信托业新发展格局的基础来自三个方面：一是信托的制度价值，它指明了信托业新发展格局的功能定位。其中，私募投行功能将逐渐淡化，而其资产管理功能、财富管理功能和社会服务功能将登上历史舞台。二是信托的监管政策，它指明了信托业新发展格局的业务方向。目前一些更加具有确定性的“新规”正在紧锣密鼓地制定之中。三是信托的市场需求，它指明了新发展格局的良好前景。周小明提到，以资产证券化信托、家族信托、保险金信托为代表的服务信托更得到快速发展，而员工利

益信托、破产重整信托、涉众资金管理信托、特殊需要信托等其他类型的服务信托以及慈善信托也显示了良好的发展势头。

二、宏观形势

1、习近平主席应约同美国总统拜登进行视频通话

2022年3月18日晚，习近平主席应约同美国总统拜登进行视频通话。这是继去年11月16日“云会晤”后，中美两国元首又一次视频交流。两国元首就中美关系和乌克兰局势等共同关心的问题坦诚深入交换了意见。拜登提到，50年前美中两国作出重要抉择，发表了“上海公报”，当前愿同中方坦诚对话，加强合作，坚持一个中国政策，有效管控好竞争和分歧，推动中美关系稳定发展。习主席强调，中美过去和现在都有分歧，将来还会有分歧，关键是管控好分歧，一个稳定发展的中美关系，对双方都是有利的。

简评：2022年是中美发表“上海公报”50周年，在当前国际局势更加紧张的环境下，中美关系将成为奠定全球关系格局的最关键一环。从结果来看，虽然中美双方在俄乌问题上仍存在差距，不过对于台湾问题底线原则，两国元首得到确认，并重申两国关系稳定是主基调，由俄乌冲突引发的美方制裁中国、甚至跟中国脱钩的风险大幅降低，也意味着当前我们所面临的外部最大不确定性明显缓解，有助于缓解海外和国内市场近期的担忧情绪，也为中国上半年政策稳定创造了边际稳定的外部环境。

2、李克强总理主持召开国务院常务会议

3月21日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定实施1.5万亿增值税留抵退税的政策安排，并部署综合施策稳定市场预期，为稳定宏观经济大盘提供强力支撑。具体内容包括：一是对所有行业小微企业、按一般计税方式纳税的个体工商户退税近1万亿元。二是对制造业等6个行业企业的存量留抵税额，7月1日开始办理全额退还，年底前完成。三是再通过安排1.2万亿元转移支付资金设立3个专项，支持基层落实退税减税降费和保就业保基本民生等。

简评：总体来看，本次国常会部署综合施策稳定市场预期，确定实施1.5万亿增值税留抵退税的政策安排。据中国政府网，2020年我国全年新增减税降费超过2.5万亿元，2021年全年新增减税降费约1.1万亿元。2022年预计减税退税约1万亿，加上留抵退税1.5万亿，二者合计约2.5万亿元，与2020年疫情期间减税降费支持力度一致，对于实体企业构成实质性利好，有助于稳定宏观经济大盘。

3、名家观点

中泰证券首席经济学家李迅雷：数字经济时代企业服务行业空间巨大

数字经济发展的当下，企业数字化已成为必然趋势，但企业服务领域仍是一片蓝海，它推动了数字化和智能化对企业的全面赋能，数字化和智能化也成为企业服务的一个新引擎。

数字经济下的数字服务企业，通过大数据、人工智能、云计算等技术的运用能够推动实体经济和数字经济融合，连接传统企业和新兴产业之间紧密合作。随着中国经济体量扩大，企业专业化分工程度提

升，企业服务模式也越来越差异化和量身定制，以满足企业不同需求。

数字经济时代企业服务发展趋势：第一，协助企业盘活数字资产，挖掘数据的潜在价值，数据服务商提供更高技术、更强手段将数据转换为生产力；第二，协助企业进行流程再造，实现组织架构变革，匹配顺应数字经济发展规律的组织形态；第三，协助企业打造开放平台，建立可信赖的生态体系，通过聚焦用户本身需求，实现各个生产要素、数据要素的共享共建，形成安全、可信、共赢的新生态。

中银证券全球首席经济学家管涛：人民币升值逻辑出现新变化

由于外汇市场存在多重均衡，在给定海关贸易顺差的情况下，境内外汇既可能供大于求也可能供不应求，人民币汇率既可能升值也可能贬值。由于前期人民币强势缺乏市场供求的支持，人民币汇率自3月份开始回调，到15日抹去今年以来所有涨幅也在情理之中。这波调整主要是离岸市场驱动，因外资大举减持人民币股票后需要在离岸市场购汇，导致3月11日至15日，境外人民币汇率相对境内持续偏弱，日均差价近两分钱。

在当前疫情出现反复、经济复苏面临爬坡过坎，以及地缘政治冲突加剧的情势下，资本跨境流动和人民币汇率走势波动的概率将较以往明显加大。所以，要力戒线性单边思维。不确定性是最大的确定性。在此背景下，预案比预测重要。如果市场主体对各种情形尤其是坏的情形均有所准备，就可以增加在“世纪疫情冲击+百年变局演进”下的胜算。

三、金融热点

1、香港首只碳期货 ETF 上市

香港首只碳期货交易所买卖基金（ETF）——中金碳期货 ETF 于 3 月 23 日上市，将香港上市的大宗商品 ETF 涵盖范围进一步扩展至碳信用产品。该只新上市的碳期货 ETF 由中金公司的全资子公司中金香港资管管理，追踪 ICE EUA 碳期货指数（额外回报），该指数主要计量一篮子欧盟碳排放配额（EUA）期货合约长仓的表现。

简评：碳信用产品是推动全球达至碳中和的重要资产类别之一。随着气候变化及减碳越来越受到全球投资者的重视。碳期货 ETF 在香港市场的推出，不但为投资者提供崭新机遇，让其以更便捷及具成本效益的方式参与碳排放市场，也为 ETF 产品生态圈增添活力。

2、公募 REITs 上新 今年首单央企高速公路 REITs 获批

3 月 23 日，华夏中国交建高速公路封闭式基础设施证券投资基金正式获批。作为 2022 年首单获批公募 REITs，该项目是华夏基金、中信证券与中交集团联合打造的重磅基础设施公募 REITs 项目，为投资者较低门槛参与基础设施投资提供了便捷新工具。

简评：公募 REITs 作为一种不同于现金、股票、债券的第四类资产，分红稳定且具备一定的抗通胀属性，与其他资产价格相关性弱等特征，为投资者做大类资产配置提供了新的资产类别，有利于优化投资组合。自首批产品面世以来，公募 REITs 持续受到市场关注，且在去年市场环境动荡期间，获得了不错的投资回报。

四、产业观察

新能源领域

1、氢能产业发展顶层设计出炉

3月23日，国家发改委、国家能源局联合印发《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》，氢能产业顶层设计落地，这也是我国首个氢能产业的中长期规划。“十四五”时期的发展目标是：初步建立以工业副产氢和可再生能源制氢就近利用为主的氢能供应体系；燃料电池车辆保有量约5万辆，部署建设一批加氢站，可再生能源制氢量达到10-20万吨/年，实现二氧化碳减排100-200万吨/年。发改委强调，严禁不顾本地实际，盲目跟风、一哄而上；严禁以建设氢能项目名义“跑马圈地”，严禁在氢能产业规划制定、投资规模、招商引资、项目建设等方面相互攀比。

简评：《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》是碳达峰、碳中和“1+N”政策体系中的“N”之一。氢能产业链涉及广泛，包含上游制氢、中游储运氢及下游用氢等众多环节，在工业、交通、建筑与发电等多个领域可逐渐渗透。据不完全统计，全国已有北京市、上海市、广州市、浙江省、江苏省、贵州省和四川省等地发布了氢能相关政策或规划。中国氢能联盟预计，2020年至2025年间，中国氢能产业产值将达1万亿元，2026年至2035年产值可达5万亿元。

TMT

1、2021年全球半导体销售额同比增26%，2022年预计增长10.4%

近日，世界半导体贸易统计协会（WSTS）数据显示，2021年全

球半导体市场销售额为 5560 亿美元，同比增长 26.2%。模拟、内存、逻辑类半导体增速居前三位，分别增长 33.1%、30.9%和 30.8%。该机构还预计 2022 年，全球半导体市场将增长 10.4%，相当于 6135 亿美元的销售额。按地区划分，2021 年，美国地区强劲增长 27.4%，欧洲市场增长 27.3%，亚太地区增长 26.5%，而日本的增长率为 19.8%，低于平均水平。

五、境外观点

1、高盛：中长期美元有走弱风险

近期针对美元走势，高盛表示，美元强劲表现不可持续，预计中长期内美元有走弱风险。高盛强调，全球资本流动的三大变化值得投资者重点关注：随着欧洲央行退出负利率，资金返回欧元区；由于美股相对回报率降低，资金流出美国；对俄制裁带来的连锁反应，各国政府开始进行去美元化。其中第三种变化最为关键。对俄央行制裁可能导致海外各国重新考虑在贸易和金融中是否使用美元（例如非美元结算石油），这将威胁美元世界货币的地位，在中长期内影响美元汇率。高盛称，虽然美元作为世界货币的地位转变不会一蹴而就，但随着俄乌冲突的持续发酵，美元中长期的负面影响将逐渐显现。