

2022年4月，银保监会颁布《关于调整信托业务分类有关事项的通知（征求意见稿）》，财富管理受托服务信托被划分为资产服务信托项下之一，监管引导信托行业转型财富管理的路径更加明朗和细化。截至2022年4月30日，已有61家信托公司披露了2021年度报告。本文从财富管理的视角，分析信托公司财富管理发展情况。

一、持续为客户创造财富价值，信托项目净利润维持高位

2021年，在面对诸多挑战的情况下，信托行业转型和高质量发展取得一定成效，经营业绩稳步提升，持续为客户创造了更多财富价值。2021年，61家信托公司信托项目累计实现净利润9509.68亿元，虽然较2020年下降24%，但仍处于较高位置。由图1可以看出，2011-2014年，信托项目净利润呈现高速增长态势，年均增速高达50%以上。2015-2021年，信托项目净利润维持宽幅震荡走势，且振幅呈逐年增加的趋势。

表1 2020年、2021年信托项目营业收入结构

类别	2020年		2021年	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
利息收入	6835.35	47.70%	5926.72	49.74%
投资收益	6352.20	44.32%	6080.25	51.03%
公允价值变动损益	845.29	5.90%	-433.24	-3.64%
租赁收入	0.46	0.00%	0.29	0.00%
汇兑损益	-2.30	-0.02%	-1.76	-0.01%
其他收入	300.31	2.10%	342.45	2.87%
营业收入合计	14,331.31	100.00%	11,914.70	100%

2021年的年报显示，61家信托公司中共有56家公司详细列示了信托项目营业支出的部分或者全部明细，为保证数据的可比性和连续性此处仅以这56家公司为分析对象。56家信托公司信托项目支出合计为2,129.10亿元，同比上升。其中，受托人报酬绝对值为449.93亿元，占比为21.13%，是信托项目支出的最主要部分，略低于2020年，但是绝对值比2020年高25.67亿元。其中资产减值损失出现了较大程度的上升，在信托业风险加速暴露背景下，部分信托公司资产减值损失计提仍在进一步增加。



2021年，信托行业已清算信托项目加权平均年化收益率为6.05%，相比2020年增长0.2个百分点。其中，已清算集合类信托加权年化收益率为6.44%，相较于2020年增长了0.21个百分点；已清算单一类信托加权年化收益率为5.84%，相较于2021年增加了0.08个百分点；已清算财产权类信托加权年化收益率为5.43%，相较于2020年增加了0.42个百分点。

2016-2021年，各类信托年化收益率走势基本一致，均呈现出先快速下降，又逐渐回升并平稳的发展形势（见图3）。2021年，各类信托加权年化收益率均出现回升，其中财产权信托加权年化收益率增幅最大，这与近年来信托业务结构的调整 and 变化有关。

表 3 2021 年部分信托公司财富管理战略目标/愿景

信托公司	战略目标/愿景
东莞信托	追求成为值得信赖的专业资产管理及财富管理金融机构的企业愿景
国投泰康信托	致力于成为卓越的资产管理机构和值得托付的财富管理人
华宸信托	打造成为具有较强资产管理能力的财富管理机构
昆仑信托	尽快建成与集团公司行业地位相匹配的一流财富管理机构
厦门信托	打造行业一流资产管理平台和财富管理品牌
山西信托	以成为客户不可或缺的卓越财富管理机构和专业的资产管理机构为目标
上海信托	逐步把公司打造成为全球资产和财富管理服务提供商
苏州信托	以“独具特色的财富受托人”为愿景
万向信托	围绕财富管理机构的战略定位，提供场景化服务，搭建财富规划专业团队
浙金信托	引领中国财富管理事业伴随中华民族伟大复兴不断发展的财富管理旗舰机构
中粮信托	成为有产业特色、有行业美誉的一流资产管理和财富管理平台。
中铁信托	全面转向买方业务“卖者尽责、买者自负”的资产管理和财富管理机构
紫金信托	坚持“为客户提供定制式服务的财富管理人”的发展愿景

一是财富管理成为信托公司主要战略方向之一。

在2021年发布的61份年报中，46家信托公司将财富管理写进了战略规划中，占比高达75%。其中13家公司的战略目标不仅是要发展财富管理业务，还要打造财富管理品牌，成为专业的财富管理机构。比如上海信托的战略目标是“逐步把公司打造成为全球资产和财富管理服务提供商”，苏州信托以“独具特色的财富受托人”为愿景。

二是强化资产配置成为信托公司转型财富管理的主要手段。

2021年，信托公司年报显示，越来越多的信托公司开始重视财富管理中的资产配置。比如，中航信托则推出并迭代“指北针”资产配置体系，深耕“中航严选？私募证券”、“中航研选？长期股权”两大资产配置子品牌，通过短周期和长周期资产的组合配置，为投资者创造长期稳健的财富价值。

三是积极探索业务模式，信托公司更加注重财富管理的体系化建设。

2021年，信托公司在财富管理领域积极探索，创新多种业务模式，光大信托首单家族信托投资 Pre-IPO 股权项目的标准化家族信托——光耀世家·坤厚 1 号成功落地；建信信托首发提出家庭信托的概念，并推出全国首款普惠家庭信托品牌——爱予

信托系列等。同时，信托公司深挖客户复杂多元需求，更加注重财富管理的体系化建设。比如中航信托则以“鲲账户”为载体，在行业首推鲲瓴养老信托、鲲晟股权信托、天鲲企业财富管理信托等受托服务，让客户畅享一站式的财富管理解决方案。

四是大力发展金融科技，提升财富管理发展效率。

从2021年年报来看，越来越多的信托公司加强金融科技运用，提升财富管理的效率。部分信托公司研发推出了财富管理相关的平台系统，比如中信信托开展了家族信托管理系统、保险金协同平台等 16 个重点金融科技项目建设；平安信托实现了家族信托投资线上化，投资时效由 5 天提升至 2 天。部分信托公司推出系统建设的APP版，加强与客户沟通的便利性。

四、小结

财富管理符合我国经济发展趋势和监管引导方向，且具有弱周期、资本消耗少以及大负债管理等特征，这是越来越多的金融机构开始布局财富管理业务的主要内生动力。信托公司参与财富管理较晚，但具有很多独特优势，业务逻辑与财富管理具有很高的契合度，目前也已基本形成战略共识，并积极利用自身禀赋建立差异化的品牌优势。长远看，财富管理业务的关键是培养客户对信托机构的长期信任，但是赢得客户的信任需要经历时间的检验，不是一蹴而就的，短期内往往难见成效，信托公司还有很长的路要走。未来，伴随着中国金融深化改革的不断推进，社会需求不断增长，监管政策的不断完善，相信信托公司的财富管理会迎来属于自己的春天。

注：本文的分析基于已披露2021年报的61家信托公司数据，截至2022年4月30日，暂未披露2021年报的信托公司包括国元信托、华信信托、吉林信托、四川信托、新华信托、新时代信托、雪松信托。

本文源自百瑞研究