

资管新规落地一年，信托行业有哪些变化？

3月23日，中国信托业协会发布2022年四季度末信托公司主要业务数据，信托行业去年全年的经营情况浮出水面。总体来看，去年信托资产规模整体企稳回升，融资类和通道类业务持续压降。在资金投向方面，传统信托业务规模进一步下降，其中投向房地产领域的信托资金同比下降逾30%，投向证券市场的资金信托余额明显增长，非标资产向标准化转型的趋势强化。

但面对业务模式转型，加上股债市场剧烈波动影响投资收益，信托公司的业绩情况仍不乐观。去年全年，信托业经营收入同比降幅（30.56%）较当年一季度有所扩大，利润增速降幅则高于营收增速近10个百分点，其中去年四季度全行业亏损20多亿元，是有记录以来的首次。

融资类、通道类业务持续压降

2022年四季度，信托资产规模延续了企稳回升的趋势，季度末资产规模同比增长2.87%至21.14万亿元，环比微增0.31%。此前随着资管新规和“两压一降”监管政策出台，信托资产规模在2018年~2020年遭遇三连降，直至2021年末才止跌回升，最新数据相较于2017年四季度的历史峰值，降幅仍接近20%。

资产结构调整是近年来信托行业转型的重中之重。首先在资产来源方面，2022年四季度延续“两升一降”趋势，截至去年四季度末，集合资金信托、管理财产信托规模分别为11.01万亿元、6.11万亿元，同比、环比均有不同程度提升，占比略升达到52.08%、28.89%。同期，以通道类业务为主单一资金信托规模为4.02万亿元，同比、环比分别下降8.92%、1.34%，占比进一步下滑至19.03%。

从信托资产功能来看，截至2022年四季度末，作为信托业重点转型领域的投资类信托，规模达到9.28万亿元，同比增长9.20%，环比增幅为0.70%，占比达到43.92%，继续保持首位。同期，监管要求压降的融资类信托规模为3.08万亿元，同比继续下降14.10%（环比略增0.02%），占比14.55%，同比下降了2.87个百分点。

事务管理类信托也是通道业务的压降重点，去年四季度末虽然环比略降，但同比有所反弹（增幅为3.68%），占比41.53%，同比上升了0.33个百分点。不过相比2017年四季度峰值，事务管理类信托降幅已经达到43.90%。西南财经大学信托与理财研究所所长翟立宏认为，这已经说明了通道类业务较为显著的压降成果。

去年年末，银保监会发布《关于规范信托公司信托业务分类有关事项的通知（征求意见稿）》（下称《征求意见稿》），相比现行的分类框架（资金信托、服务信托、公益信托），新规以信托目的、信托成立方式、信托财产管理内容作为分类维度

，将信托业务分为资产管理信托、资产服务信托、公益/慈善信托三大类，共计25个品种，与现行披露的产品类别差异较大，尤其近几年监管持续推进的“两压一降”业务“消失”。

不过银保监会负责人答记者问时表示，《征求意见稿》明确坚持压降影子银行风险突出的融资类业务，信托公司要按照前期既定工作要求继续落实。另有消息称，近日上述通知已经正式下发。在业内看来，新的业务分类方法全面对接资管新规，符合行业发展要求和趋势，监管套利现象将得到有效改善。翟立宏分析，对于信托公司而言，“新分类”的业务分类逻辑将进一步加速团队的专业化分工，进而重塑整个信托公司的组织架构和制度文化。

信托资金继续“大搬家”

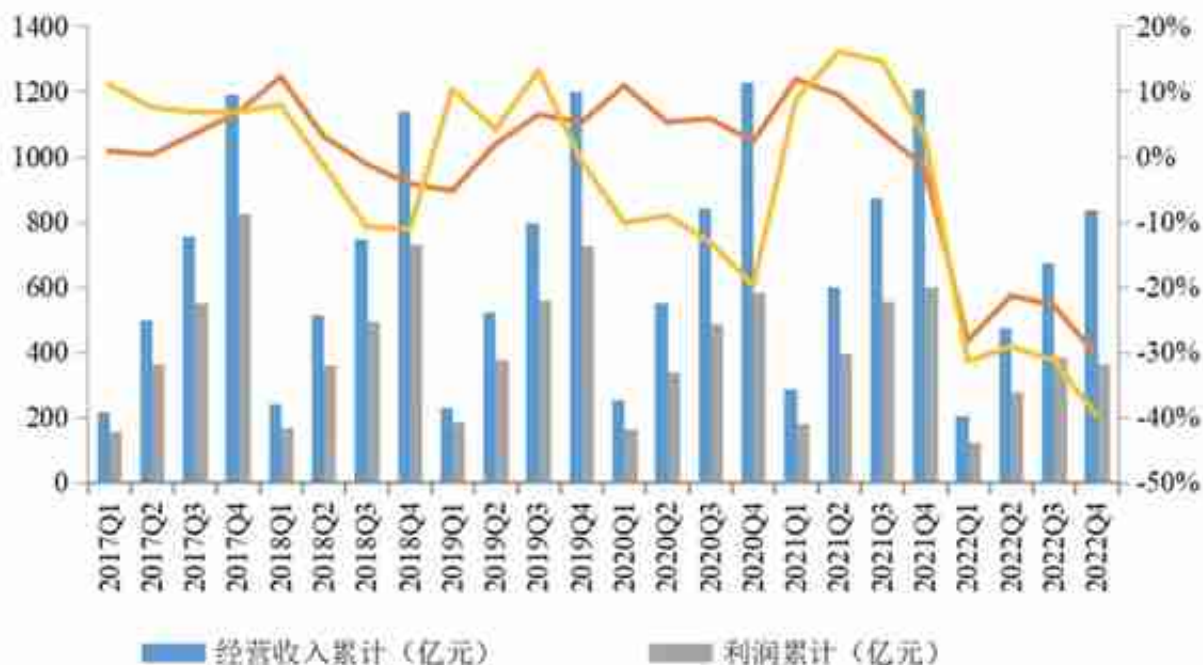
资金投向的结构调整是信托公司向标准化转型的重要一步，近年来传统信托业务规模下降、非标转向标准化资产已经成为趋势，最显著的特点是资金“逃离”房地产等传统业务领域，涌向证券市场。

截至2022年四季度末，投向工商企业的资金信托余额为3.91万亿元，占比为26.00%，虽有下降但仍是占比较高的领域；投向基础产业资金信托余额为1.59万亿元、占比为10.6%，同比、环比均有下滑。

房地产也是市场最为关注的领域之一，近年来在监管导向、地产行业调整等背景下规模持续缩水，去年四季度房地产信托资金同比降幅更是超过30%。截至2022年四季度末，投向房地产的资金信托余额为1.22万亿元，同比下降30.52%，环比下降4.44%，占比降至8.14%。回顾2019年三季度末高峰时期，房地产信托资金余额为2.78万亿元，占比超过15%。

不过从环比降幅来看，去年四季度房地产信托资金环比降幅有所收窄。“受房地产市场爆雷事件频发的影响，2022年末投向房地产的信托资金同比降幅超三成。但在政策的持续推动下，房地产市场开始趋稳。”翟立宏认为，房地产信托风险将稳步缓释。

图8 经营收入与利润总额当年累计值及其同比增速



翟立宏认为，利润持续呈现负增长的原因主要来自于信托业务收入的大幅下滑和投资收益的持续缩水。另外，近年来信托行业正步入创新转型深水区，新旧动能转换阶段系统建设和团队人员配置的成本费用明显上升，也在一定程度上稀释了净利润水平。

而聚焦亏损的去年第四季度，在信托业务收入季度波动不大的情况下，固有业务中四个季度的投资收益分别为43.42亿元、77.23亿元、40.68亿元、-82.06亿元。“投资收益大幅下降，主要原因是2022年股市波动较大叠加年尾债市深度调整，导致信托公司公开市场证券投资收益和金融机构股权投资的分红收益下降明显。”翟立宏分析称。

华北某信托公司内部人士对记者表示，因为去年市场表现较差，加上部分信托公司经验不足，不少企业在转型标品方面确实“翻了跟头”。从各公司财报来看，去年多数信托公司经营收入全面下滑，净利润则出现不同程度下滑，部分头部信托公司净利润跌幅超过30%甚至腰斩。

翟立宏认为，未来，我国信托业服务实体经济将呈现出差异化、专业化和精品化的趋势，信托公司将通过加快标品信托、财富管理等业务创新，进一步聚焦于实体经济发展的需求和痛点。尤其在新的信托业务分类指引下，信托资产的投资功能将得到进一步发挥，叠加全面注册制加速落地等因素，标品信托、股权投资信托等业务

将迎来新的发展空间。