

2021 年 1 季度中国信托业发展评析

2021 年 1 季度，中国经济景气程度加速回升，按可比价格计算的 GDP 同比增速达到了 18.3%，比 2020 年 4 季度环比增长 0.6%，经济发展持续向疫情前水平恢复。随着两会召开、十四五规划发布，充分体现新阶段、新理念、新格局的经济社会发展模式日益清晰。2021 年 1 季度，信托资产规模继续下降，信托资产结构、资金信托的投向和运用方式持续优化，信托业务转型取得一定成效。未来，信托业应坚守受托人定位，坚定推动业务转型，在服务国家经济社会发展的基础上实现行业的高质量发展。

一、信托资产规模平稳压降，信托公司资本实力增强

2021 年 1 季度，信托资产规模延续了自 2018 年以来的下降趋势，信托资产的结构进一步优化。信托公司固有资产较 2020 年 1 季度实现正增长，资本实力持续增强。

（一）信托资产规模压降，结构持续优化

根据中国银保监会授权中国信托业协会发布的数据，截至 2021 年 1 季度末，信托资产规模为 20.38 万亿元，较 2017 年 4 季度末的历史峰值下降了 5.87 万亿元。从信托资产规模的下降幅度来看，2021 年 1 季度，信托资产规模的环比增速为-0.55%，较 2020 年 4 季度的环比增速-1.79%有所收窄；同比增速为-4.46%，较 2020 年 1 季度的同比增速-5.38%同样有所收窄。

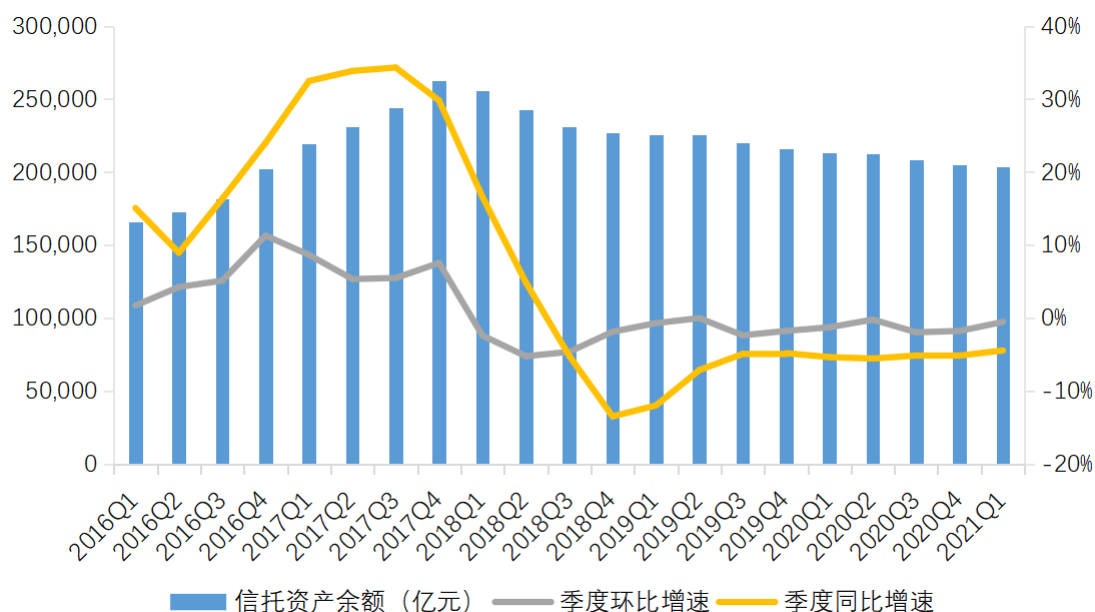


图1 信托资产规模变动情况

从资金来源看,截至2021年1季度末,集合资金信托规模为9.99万亿元,占比49.05%,同比上升2.06个百分点,环比下降0.6个百分点;单一资金信托规模为5.97万亿元,占比29.32%,同比下降6.68个百分点,环比下降0.62个百分点;管理财产信托规模为4.41万亿元,占比21.63%,同比上升4.62个百分点,环比上升1.22个百分点。

信托资金来源的占比变化可以反映信托业务转型的情况。以通道类业务为主的单一资金信托占比近年来持续下降;集合资金信托占比近年来呈现稳步上升的趋势;与信托公司加大资产证券化信托、财产权信托业务布局力度相关,管理财产信托占比持续上升,这显示出信托财产来源在持续优化。

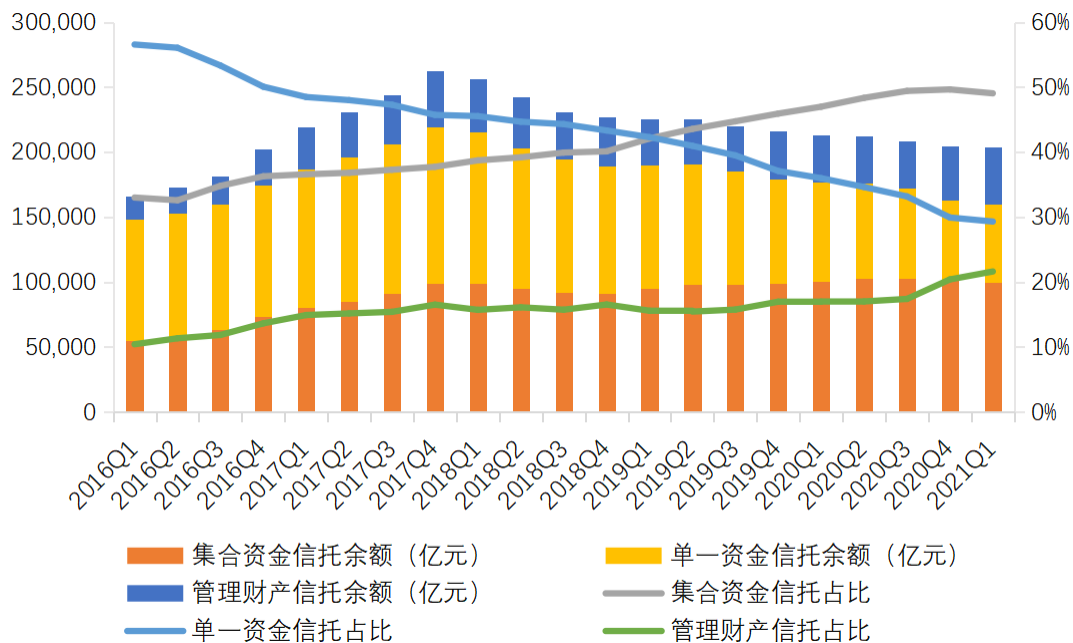


图2 信托资产按资金来源分类的规模及其占比

从信托功能来看，事务管理类信托规模和占比持续下降。截至2021年1季度末，事务管理类信托规模为8.92万亿元，较2017年第4季度的历史峰值下降6.73万亿元，同比下降1.13万亿元，环比下降0.27万亿元。事务管理类信托占比在2021年1季度末下降至43.76%，同比下降了3.34个百分点，环比下降1.08个百分点。

融资类信托的规模和占比在2020年上半年增长较快。2020年6月以来，银保监会要求信托公司持续压降融资类信托。从2020年3季度开始，融资类信托的规模和占比开始下降。截至2021年1季度末，融资类信托的规模和占比分别下降至4.45万亿元和21.85%，同比规模下降1.73万亿元，占比下降7.11个百分点；环比规模下降0.4万亿元；占比下降1.86个百分点，融资类信托的压降已取得一定成效。

投资类信托近年来的发展态势较好。自2020年2季度以来，投资类信托的规模和占比已连续4个季度保持正增长。截至2021年1季度末，投资类信托的规模和占比分别达到

7.01 万亿元和 34.39%，同比规模增加 1.9 万亿元，占比提升 10.45 个百分点；环比规模增加 0.56 万亿元，占比提升 2.94 个百分点。

融资类信托和事务管理类信托规模和占比持续下降，在监管部门对附加回购、收益补偿等担保措施的股权投资，各类资产收（受）益权投资等各类名不副实的投资类业务进行规范后，投资类信托规模和占比仍然持续增长，表明信托业务结构得到优化，主动管理能力有所提升。

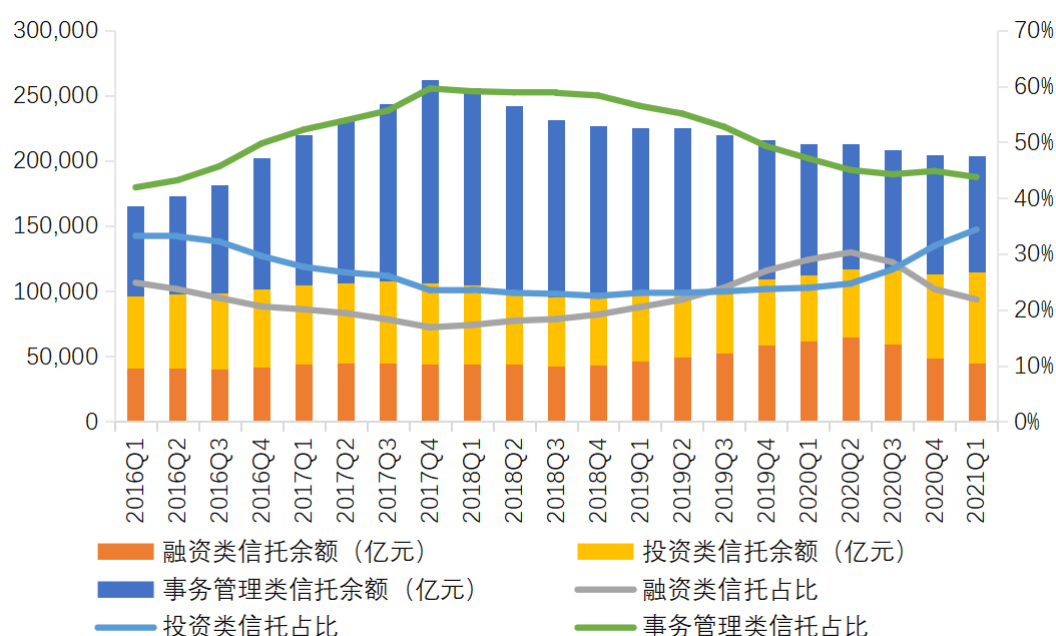


图 3 信托资产按功能分类的规模及其占比

(二) 固有资产负债率下降，资本实力持续增强

截至 2021 年 1 季度末，68 家信托公司固有资产总额为 8,216.04 亿元，较 2020 年 1 季度同比增长 5.39%，较 2020 年 4 季度环比小幅下降 0.39%。2021 年 1 季度末，68 家信托公司所有者权益总额为 6,826.37 亿元，同比、环比增速分别为 6.18%、1.72%。所有

者权益的同比、环比增速均高于固有资产，使 68 家信托公司的平均资产负债率有所下降，截至 2021 年 1 季度为 16.91%，在 2016 年 1 季度至今的 5 年中处于较低的水平。

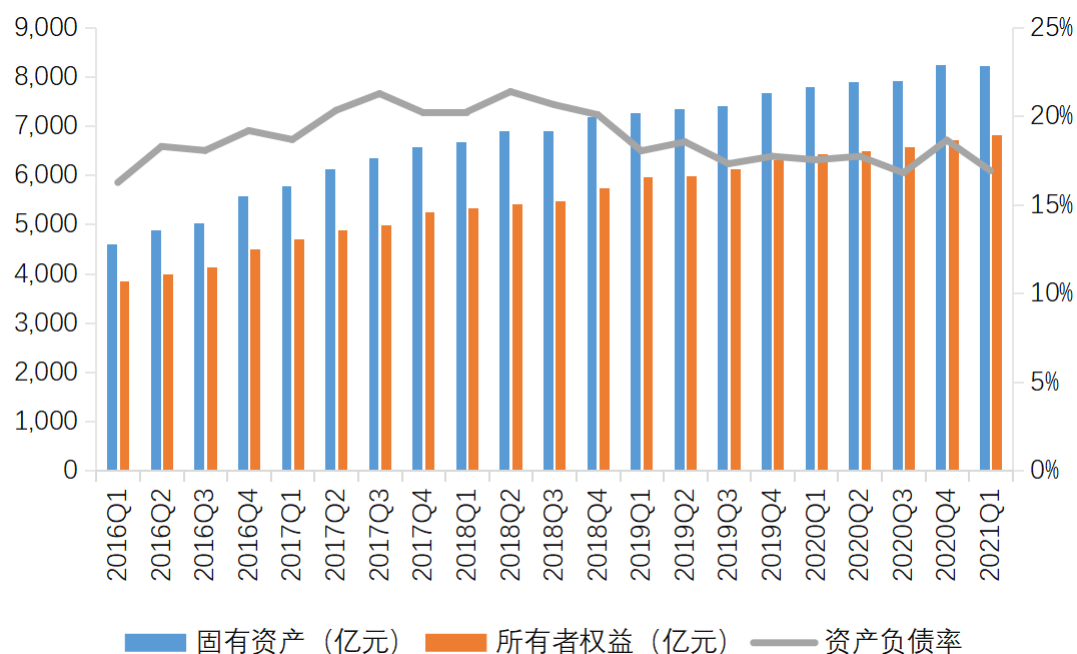


图 4 固有资产与所有者权益的规模变动趋势

信托公司的所有者权益主要由实收资本、信托赔偿准备、未分配利润等构成。截至 2021 年 1 季度末，68 家信托公司的实收资本、信托赔偿准备、未分配利润分别为 3141.67 亿元、324.30 亿元和 1974.06 亿元，占比分别为 46.02%、4.75%和 28.92%。实收资本、信托赔偿准备、未分配利润较 2020 年 1 季度的同比增速分别为 10.34%、9.79%和 2.61%，其中，实收资本和信托赔偿准备金同比增速较高。信托公司资本实力的提升，信托赔偿准备余额的提高，都有利于信托公司提高风险应对的能力，也是信托行业稳健长效发展的基石。

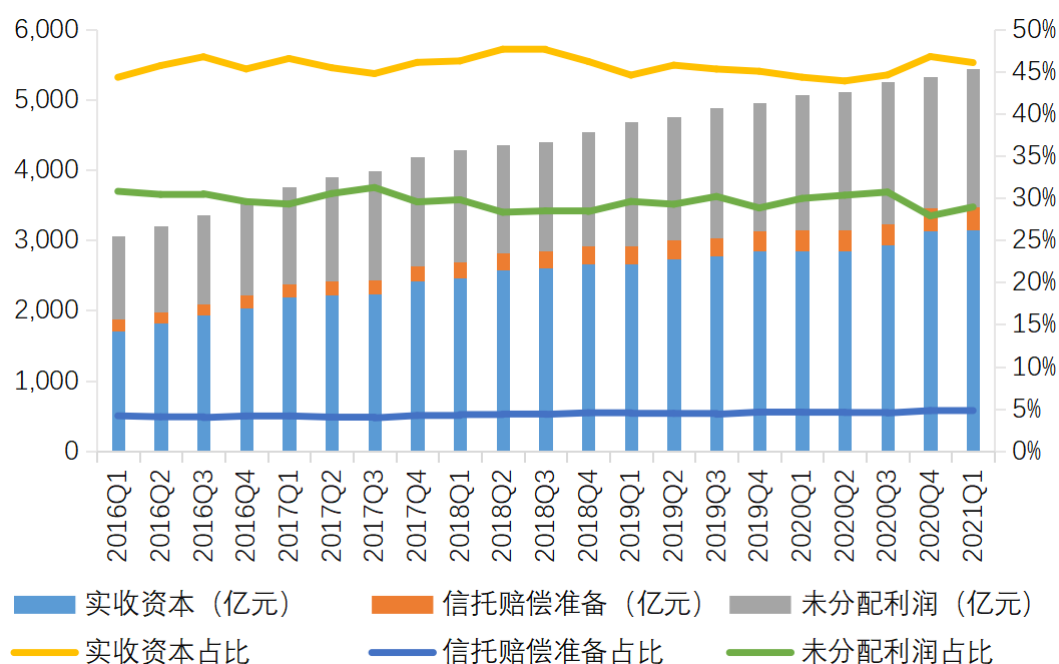


图5 信托公司所有者权益的主要构成与占比

从固有资产的运用方式来看，截至2021年1季度末，固有资产中投资、贷款和货币类的规模分别为6,605.23亿元、593.03亿元和475.28亿元，较2020年1季度的同比增速分别为5.77%、45.01%和-1.47%。投资在固有资产的运用方式中始终占据最重要的地位，近年来占比基本稳定地保持在80%左右。贷款也是固有资产重要的运用方式，且在2021年1季度同比增速较高，使其占比在2021年1季度达到7.22%，较2020年1季度提高了1.97个百分点。货币类资产流动性最佳，其在2021年1季度的占比为5.78%，较2020年1季度下降0.4个百分点。

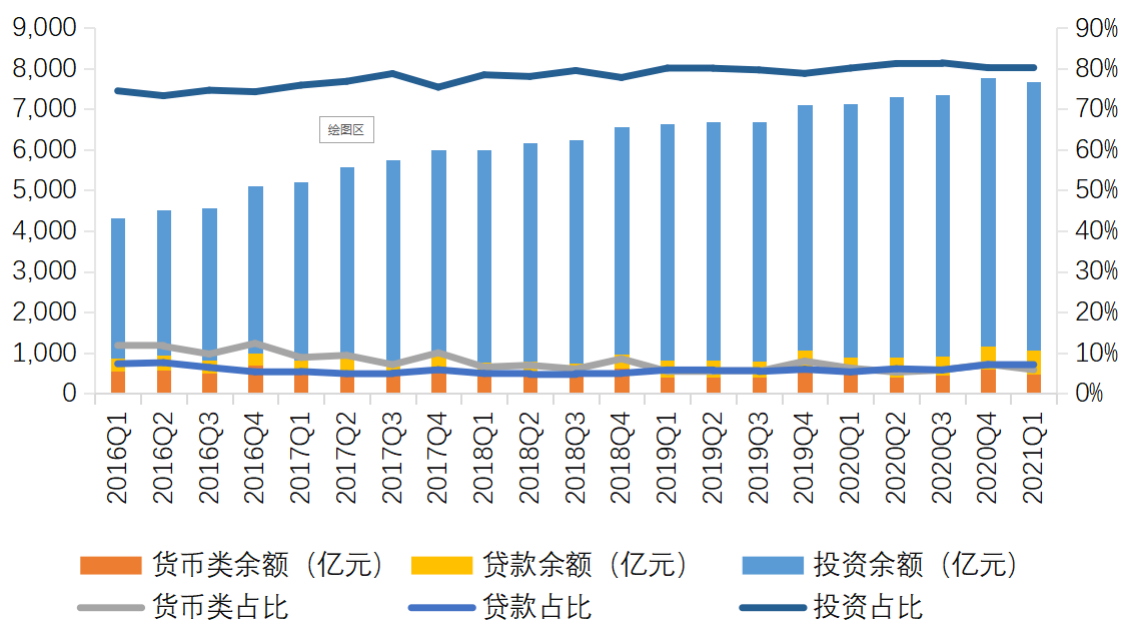


图6 固有资产主要运用方式的结构变化

二、信托公司经营业绩稳步增长

2021年1季度,信托公司经营收入、利润总额均实现了稳步增长。1季度的良好开局,为信托业2021年全年实现较好的经营业绩打下了良好基础。

(一) 经营收入稳步增长,信托业务收入占比稳定

2021年1季度,68家信托公司实现经营收入285.92亿元,较2020年1季度同比增长11.84%。在2021年1季度信托资产规模仍为下降趋势的背景下,经营收入却实现了稳步增长,在一定程度上反映信托业务转型取得的成效。

从收入结构来看,信托业务收入仍是经营收入主要来源。2021年1季度,68家信托公司实现信托业务收入213.04亿元,较2020年1季度同比增长11.78%,与总体经营收入的增速基本持平。2021年1季度,信托业务收入在经营收入中的占比为74.51%,与2020年1季度的74.55%基本持平。

信托公司另外两项重要的收入来源为利息收入和投资收益。2021年1季度，68家信托公司实现利息收入14.34亿元，较2020年1季度同比增长16.88%，占比为5.02%；实现投资收益57.15亿元，较2020年1季度同比增长26.56%，占比为19.99%。利息收入、投资收益实现较快增长，对总体经营收入的增长有积极作用。

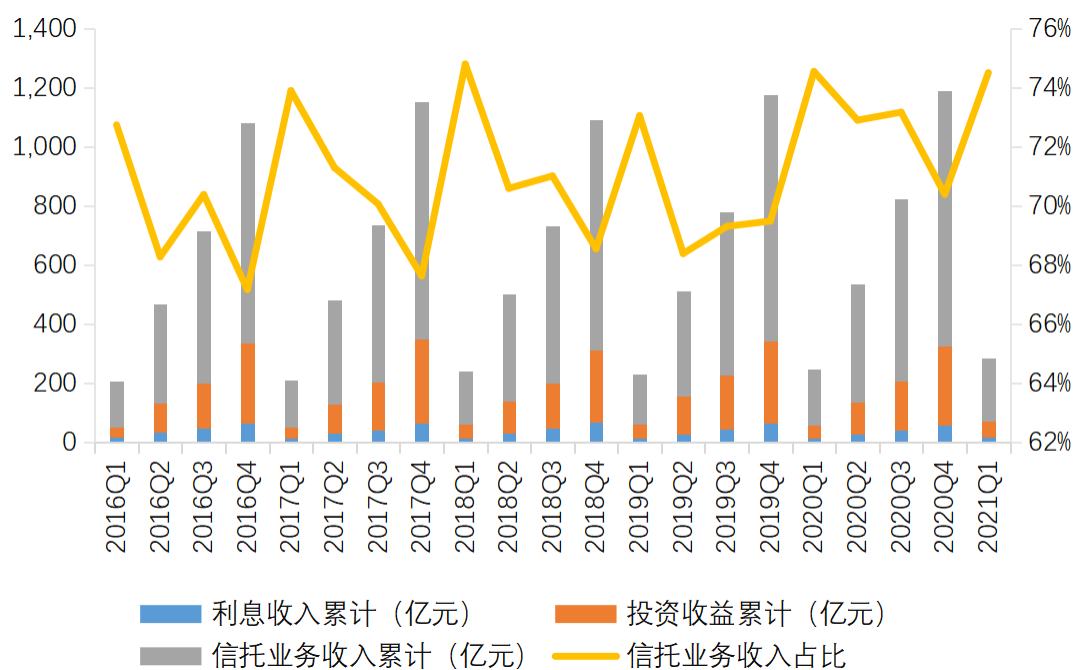


图7 信托公司经营收入主要构成与信托业务收入占比

(二) 利润总额恢复正增长

2021年1季度，68家信托公司实现利润总额180.59亿元。2019年4季度至2020年4季度，利润总额均为负增长，2021年1季度利润总额扭转负增长局面，较2020年1季度同比增长8.73%。自2019年4季度以来，利润总额的增速均落后于经营收入的增速，表明信托公司营业成本同样也有较大幅度的增长，对利润总额的增长产生了不利影响。信托公司营业成本的增长，既有加大各类新业务布局投入（包括人力资源、IT系统等）的原因，也和信托公司加大资产减值损失的计提力度有一定的关系。近年来，信托公司经营业绩呈现

分化局面，特别是个别信托公司风险暴露，利润指标转负，这也对利润总额的整体增长产生了不利影响，但行业整体保持了稳健发展态势。

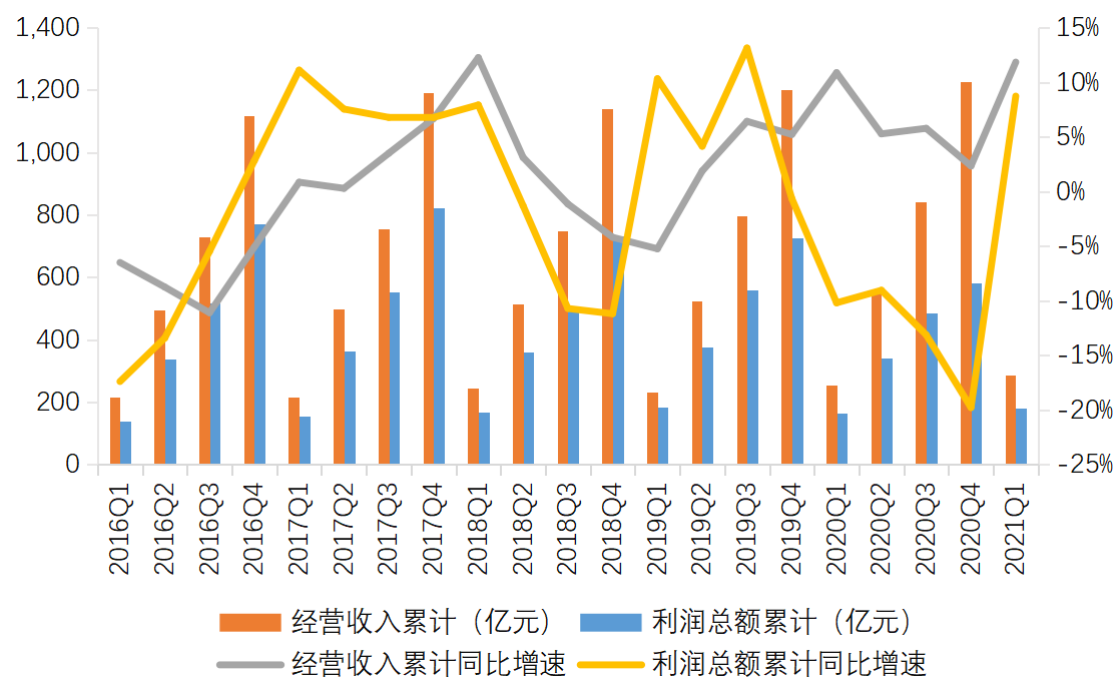


图8 信托公司经营收入与利润总额的变化趋势

2021年1季度，68家信托公司人均利润为60.60万元，较2020年1季度同比增长11.24%，增速高于利润总额，略低于经营收入。人均利润实现较快增长，反映了信托公司具有较高的经营效率。

三、信托资金投向与运用方式进一步优化

截至2021年1季度末，资金信托规模为15.97万亿元，同比下降9.78%，环比下降2.07%。资金信托按投向分为基础产业、房地产、证券市场、金融机构、工商企业等；按运用方式分为贷款、交易性金融资产、可供出售及持有至到期投资、长期股权投资等。2021

年 1 季度，资金信托的投向和运用方式均发生了明显的变化，反映了信托业务转型发展的趋势。

(一) 资金投向结构优化，证券市场跃居第二大投向领域

近年来，信托业持续积极推动业务转型。从资金信托的投向领域来看，截至 2021 年 1 季度，工商企业稳居第一位，证券市场跃居第二位，房地产、金融同业规模同比继续压降，信托业务转型呈现良好局面。

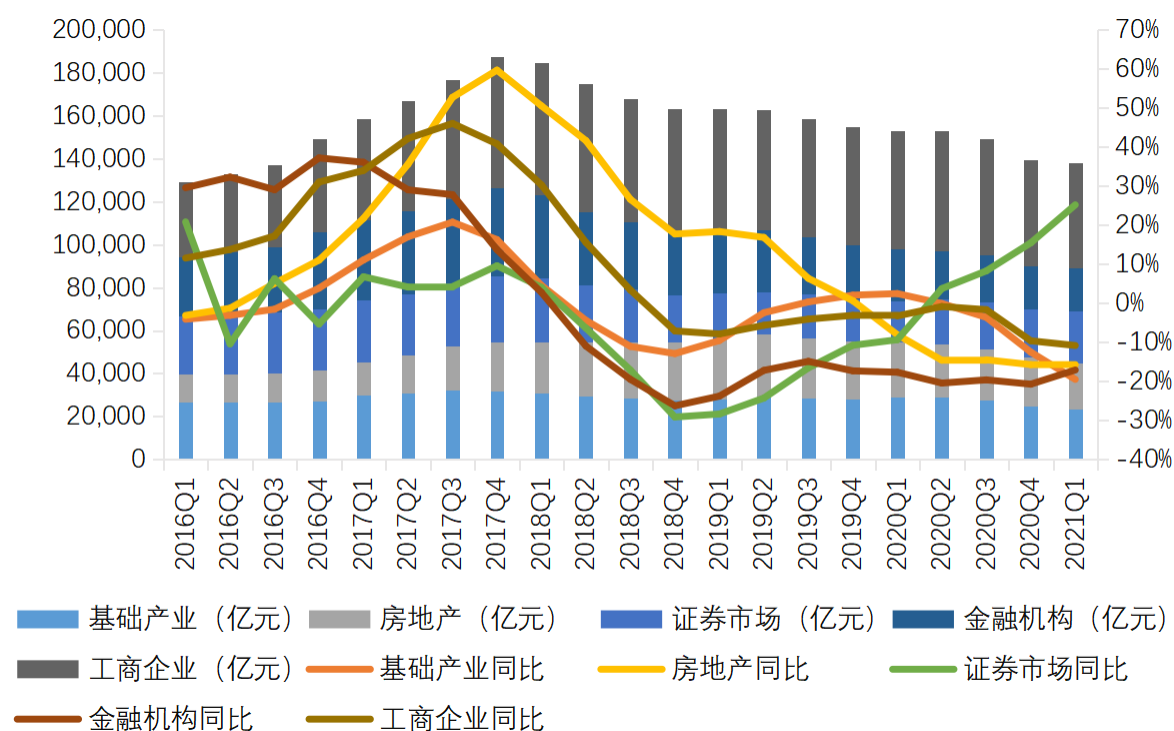


图 9 资金信托按投向分类的规模及增长情况

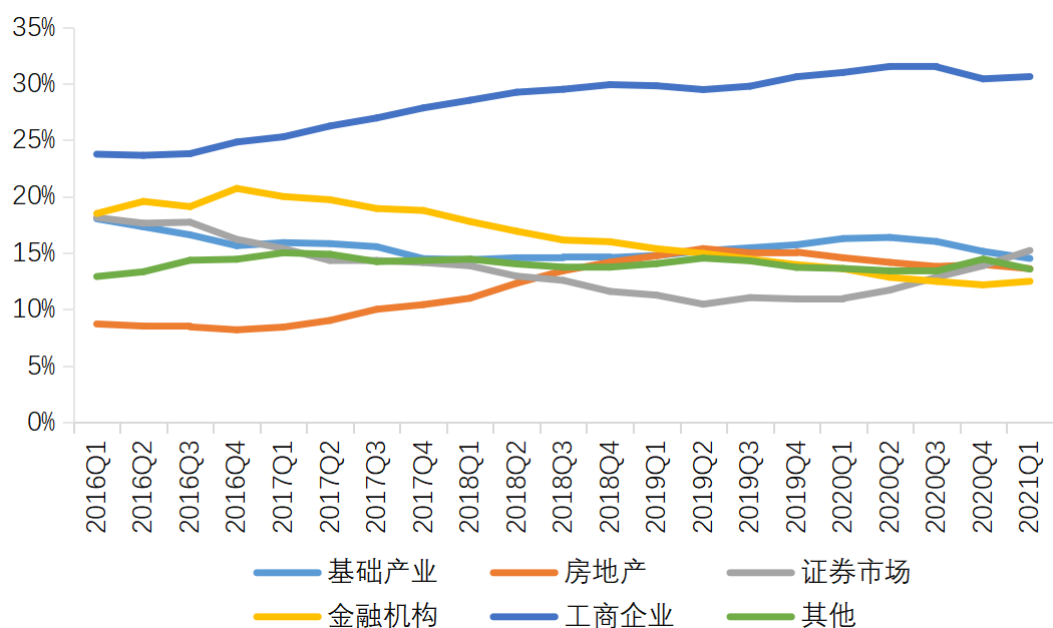


图 10 资金信托按投向分类的占比变动趋势

1.工商企业

自 2016 年以来，工商企业始终是资金信托的第一大投向领域。截至 2021 年 1 季度末，投向工商企业的资金信托余额为 4.89 万亿元，较 2020 年 1 季度同比下降 10.85%。工商企业信托的同比下降幅度略高于资金信托总体，其占比在 2021 年 1 季度末为 30.61%，较 2020 年 1 季度小幅下降 0.37 个百分点，但较 2020 年 4 季度小幅回升了 0.2 个百分点，仍稳居第一位。工商企业始终为信托资金第一大配置领域，充分体现了信托对实体经济的支持力度，预计未来工商企业的配置比例将保持相对稳定。

2.证券市场

截至 2021 年 1 季度末，投向证券市场的资金信托余额为 2.43 万亿元，为唯一实现正增长的投向领域，较 2020 年 1 季度的同比增速高达 25.18%。2020 年 5 月发布的《资金信托新规（征求意见稿）》要求信托公司集合资金信托向他人提供贷款或者投资于其他非标

标准化债权类资产的合计金额不得超过 50%。自 2020 年 2 季度以来，投向为证券市场的资金信托规模增长明显提速，已连续 4 个季度实现正增长，且增速始终领跑各大投向领域。

近 1 年来，投向证券市场的资金信托占比不断提升，截至 2021 年 1 季度末达到 15.22%，已超过投向基础产业信托的占比，跃升为资金信托投向的第二大领域。这也是自 2016 年以来，投向证券市场的资金信托占比首次位居第 2 位。未来，信托公司需要进一步提升投研能力，持续提升标准化资产的配置能力，投向证券市场的资金信托有望继续保持良好的发展态势。

投向为证券市场的资金信托可再细分为股票、基金、债券等。截至 2021 年 1 季度末，投向证券市场股票、基金和债券的规模分别为 5,891.16 亿元、2,532.77 亿元和 15,876.45 亿元，较 2020 年 1 季度的增速分别为 25.06%、2.97%、29.70%，在资金信托中的占比分别为 3.69%、1.59%和 9.94%。股票、基金、债券的规模、增速、占比呈现较大的差异，一定程度上可以反映信托公司发展证券投资类信托业务的路径和方向。

3.基础产业

截至 2021 年 1 季度末，投向基础产业的资金信托余额为 2.32 万亿元，较 2020 年 1 季度同比下降 19.52%。基础产业信托在 2021 年 1 季度的下降幅度明显高于资金信托整体下降幅度，使基础产业信托占比下降至 14.51%，较 2020 年 1 季度下降了 1.76 个百分点，从占比位居第 2 位降至第 3 位。

虽然基础产业信托在 2021 年 1 季度同比降幅较大，但信托公司在基础产业信托领域仍有较大发展空间。特别是 5G、工业互联网、人工智能、云计算等新基建领域，仍需大量的资金投入，信托公司可充分发挥支持服务实体经济发展的职能，加大对新基建领域的资金

支持力度。同时，信托公司应积极推动基础产业信托业务模式创新，探索以投贷联动、资产证券化、类 REITs 等模式为基础产业提供信托服务。

4.房地产业

近年来，我国始终坚持“房住不炒”总基调，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段。信托业认真落实党中央和银保监会对于房地产行业 and 房地产信托业务的政策要求，房地产信托的业务规模、占比稳步下降。截至 2021 年 1 季度末，投向房地产的资金信托余额为 2.17 万亿元，较 2020 年 1 季度同比下降 15.75%；房地产信托占比为 13.60%，同比下降 0.97 个百分点，环比下降 0.37 个百分点，已降至资金信托投向的第 4 位。房地产信托业务规模和占比的压降，有助于信托公司积极推动业务转型，避免资金投放过度集中于房地产领域，也有助于更好地发挥信托服务实体经济高质量发展的职能。

5.金融机构

截至 2021 年 1 季度末，投向金融机构的资金信托余额为 1.99 万亿元，较 2020 年 1 季度同比下降 17.13%；占比为 12.49%，较 2020 年 1 季度下降 1.11 个百分点。投向金融机构的资金信托占比自 2017 年以来整体呈现不断下降的趋势，表明信托行业积极推动“去嵌套、降通道”已取得明显成效。

(二) 资金运用方式优化，贷款占比大幅下降

资金信托的运用方式包括贷款、交易性金融资产投资、可供出售及持有至到期投资、长期股权投资、存放同业等。从占比来看，贷款、交易性金融资产投资、可供出售及持有至到期投资、长期股权投资是最主要的运用方式，这四类的占比合计达 85%左右。

资金信托运用方式的变化同样反映了信托业务转型的趋势。与 2020 年 1 季度同期对比，2021 年 1 季度运用方式为贷款的占比大幅下降 6.24 个百分点。运用方式为交易性金融资产投资、可供出售及持有至到期投资的占比分别上升了 4.57 个百分点、1.97 个百分点。运用方式为长期股权投资的占比小幅上升 0.1 个百分点。贷款占比的大幅下降，表明传统的非标融资业务占比下降；以交易性金融资产、可供出售及持有至到期投资为代表的金融资产投资占比的提升，反映出信托投资功能的重要性正不断提升。

未来随着信托业持续深化转型，预计贷款的占比将继续下降，交易性金融资产投资、可供出售及持有至到期投资的占比有望继续上升。此外，不少信托公司探索开展股权投资类业务，长期股权投资的占比也有可能进一步上升。

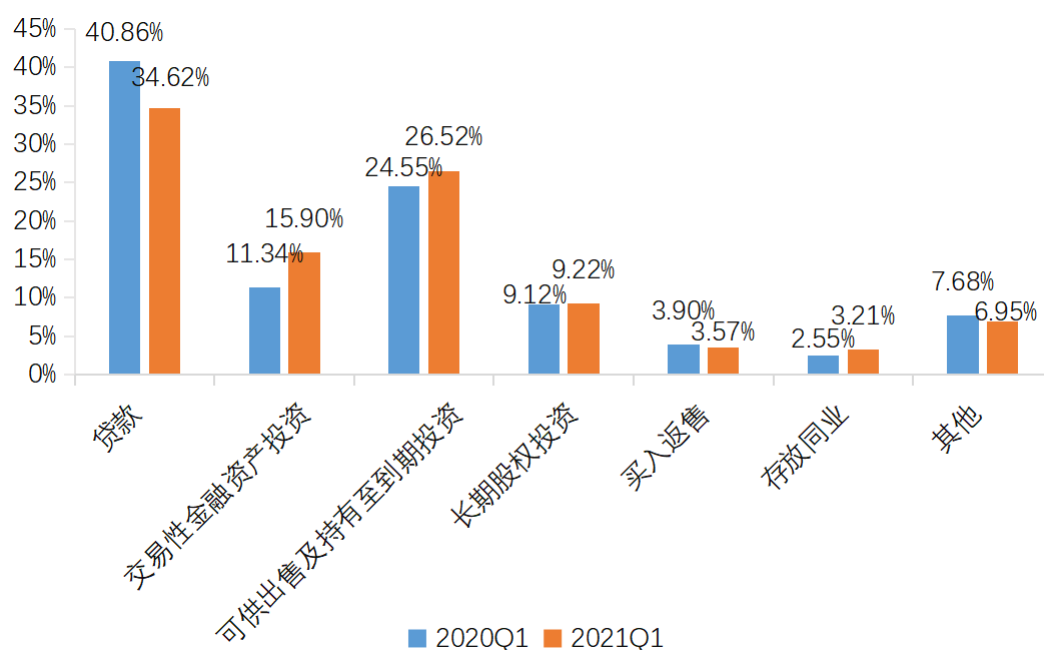


图 11 资金信托各类运用方式占比的变化

四、坚守受托人定位，实现行业高质量发展

2021 年既是十四五的开局之年，也是《资管新规》过渡期的最后一年。信托行业 2021 年的发展情况，将对行业未来的长期健康发展奠定基础，具有承上启下的重要意义。信托行业应积极落实十四五规划，扎实推动受托人文化建设，践行绿色发展理念，在坚守风险合规底线的前提下，实现行业整体的稳健发展，为国家经济社会发展大局贡献信托力量。

（一）落实十四五规划，推动行业高质量发展

2021 年 3 月，十三届全国人大四次会议表决通过了关于国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要的决议，十四五规划正式发布。十四五规划提出了“建立现代财税金融体制”的目标，要求构建金融有效支持实体经济的体制机制。

信托行业作为金融行业的重要组成部分，应自觉将行业发展与十四五规划和 2035 年远景目标的要求相结合。信托行业应继续积极响应监管号召，继续压降通道类业务和违规开展的融资类业务，同时，进一步加强对实体经济的支持力度，在服务国家经济社会发展的基础上实现行业自身的高质量发展。

（二）坚持绿色发展，助力碳中和目标实现

十四五规划提出了“推动经济社会发展全面绿色转型”的目标，绿色金融将成为十四五时期的重点发展方向。开展绿色信托业务，是信托行业践行绿色发展理念的最佳体现。近年来，我国绿色信托的业务规模增长较快。根据中国信托业协会发布的《中国信托业社会责任报告（2019-2020）》，2019 年末绿色信托存续项目规模达到 3,354.6 亿元。然而，绿色信托在整个信托资产规模中的占比还很低，绿色信托具有巨大的增长潜力。

2020 年 1 季度，信托公司积极探索创新绿色信托业务，多单碳中和资产支持商业票据（ABCP）和碳中和资产支持票据（ABN）成功发行，碳资产服务信托、碳资产投资信托等业务相继落地。未来，信托行业应充分发挥信托制度的灵活性优势，大力发展各类绿色信托

业务，包括绿色信托贷款、绿色股权投资、绿色证券投资、绿色资产证券化、碳资产管理等，引导资金流向绿色产业，助力碳达峰碳中和目标实现，践行信托行业服务国家战略发展大局的责任意识。

（三）推进受托人文化建设，促进行业转型发展

2020年中国信托业年会上提出，“信托公司要实现高质量发展，关键是要围绕受托人的中心地位建设良好受托人文化”。2021年是信托文化普及年，信托公司应以此为契机，大力普及受托人文化，使坚守受托人定位成为每一位信托从业人员的行为准则。

受托人文化具有丰富的内涵，但外化于行就是应切实提高资产管理能力。信托公司应当以受托人能力建设为抓手落实受托人文化建设，着力提高投研能力、风控能力、内部管理能力等。信托公司践行受托人文化，提升专业受托能力，将有助于行业回归本源，从以非标债权投资为主向股权投资、证券投资、服务信托等各类创新业务模式并重转型，真正满足委托人和受益人的财富管理和资产管理需求，同时积极支持和服务实体经济高质量发展。

（四）坚守风险合规底线，实现行业稳健转型

十四五规划提出了“强化国家经济安全保障”，其中“实施金融安全战略”是其重要组成部分，守住不发生系统性风险是金融行业的发展底线。近年来，我国加强了对信托行业的监管，有序稳妥推动个别高风险信托公司的处置工作，行业整体保持了稳健发展态势。

未来，信托行业应持续探索构建与业务发展相匹配的风控合规体系，持续提升风险管控能力。信托行业切实提升尽责履职能力，提升合规意识和风控能力，是信托文化建设的基本要求，也是贯彻资产管理业务“卖者尽责、买者自负”理念的前提条件。行稳才能致远，未来信托行业应始终坚守风险合规底线，为行业的平稳转型提供坚实基础。