



名单包括平安信托、华润信托、中信信托、华能信托、五矿信托、建信信托、外贸信托、中融信托、中航信托、光大信托。

转型，面临怎样的局面？

2022年是资管新规正式实施的元年，在年初全国信托工作会议上，中国银保监会相关负责人明确提出新的信托分类，即按照资产管理信托、资产服务信托和慈善信托对信托业务进行划分。新的信托分类不仅是对“资管新规”文件精神的落实，更是对信托业务转型方向和监管思路的再次确认，对信托公司业务开展新一轮转型具有重要的指导性意义。

回顾今年，从外部经营环境来看，在疫情反复冲击以及经济结构调整的宏观背景下，我国经济面临着“需求收缩、供给冲击、预期转弱”的三重压力。由此，信托公司经营发展的适应性差别也逐步显现出来，信托公司发展分化依然是主流。

从监管形势来看，资管新规叠加《关于调整信托业务分类有关事项的通知》（征求意见稿）的推行，以低附加值为主的证券投资信托业务受到更加严格的监管。因此，主动发力证券投资业务转型升级近乎成了信托公司的一大重点，这也将促使信托公司加快向基于证券市场开展标准化资产管理业务的转变。

现阶段，一部分信托公司业务转型进展顺利，已在经营业绩中有所体现，而且呈现强者恒强的趋势；另一部分信托公司业务转型较慢，在未来的市场竞争中或将持续面临被动局面。

根据披露数据，今年上半年就有10家信托营收超过15亿，分别为平安信托、建设信托、中信信托、重庆信托、五矿信托、光大信托、中融信托、华润信托、华能信托以及中航信托。

再从客户资产配置的角度来看，随着国内外经济环境的变化，安全优质的非标产品正变得越来越稀缺，如果信托公司不能提供更切合客户需求的资产管理方案，这些业务恐将被基金、券商、银行理财等所取代。

分化，不可避免地持续

其实换个角度来说，当下行业中的困境也是加速转型的关键催化剂。毕竟从行业价值来看，信托的价值与功能无法被其他的工具所取代。

长远方向来看，无论是财富管理还是资产管理等等，其客户规模、资产体量及增长潜力均足够庞大，也是未来的蓝海业务，发展前景值得期待。但是也必须看到，相关细分领域的机会并不均衡地属于68家信托公司，在具体领域，可能最终只有个别信托公司能够脱颖而出。这也意味着，一些信托公司如果能够抓住机遇迅速完成自身蝶变，这将为其在未来的发展中奠定扎实的基础。

像光大信托、中融信托、中航信托为代表的公司就能够积极根据市场需求、监管导向以及自身资源禀赋和专业优势，有战略、有规划、有目标而做出的主动选择，不断推动自身向高质量发展迈进。

跻身家族信托排名前五的光大信托，注重挖掘客户资产配置的核心需求，围绕价值管理、风险管理、转型管理和《资管新规》的根本要求，通过充分发挥信托灵活性优势，在相关领域积极进行“融产”结合、“融融”结合。今年上半年，光大信托实现营收23.67亿元，净利润为7.11亿元。

而中融信托则以标品业务的发展作为信托业增长的基石，主动契合居民财富管理和资产配置的新需求，开发了风险收益特征多样的标品资管产品体系，凭借更加多元化的资产配置方案，逐步引导客户从“刚兑”向“浮动收益”的财富管理模式转变。上半年，中融信托净利润为8.62亿元，较去年同期增长25.47%；资产规模达224.71亿元。

作为行业积极转型的代表，中航信托在资产管理方面探索颇多，依靠强大的投研能力，不断优化和丰富资管业务产品线，早在2015年就深度布局TOF/FOF等新业务板块。截至2022年，存续规模已突破200亿元，同时主动按照监管要求压降融资类信托规模，超额完成压降任务，为业务转型奠定了良好基础。

未来，新发展格局迅速出现

面向未来，在当前经济脱虚向实的大趋势下，信托业还被寄予推动经济结构转型升级、支持实体经济发展的历史重任，而信托公司的资源、能力配置也必然要顺应时代趋势和监管导向，围绕客户的投融资需求、资产管理及财富配置需求进行资本市场业务的重新布局，加快行业和企业转型的步伐。

对于未来发展而言，一方面，严监管环境下，倒逼信托行业更加规范发展。在坚决遏制信托规模无序扩张、严厉打击信托市场违法违规行及有力有效处置信托机构风险等等框架下，有利于倒逼信托公司加强主动管理，在丰富基金化、标准化产品设计的基础上，利用组合投资有效分散风险，同时着力提升资管业务的专业化水平，补足在基金化、标准化公募产品和券商资管竞争中相对劣势的业务短板，推动信托行业回归本源。

另一方面，从行业发展趋势来看，随着信托业的商业模式和管理思想的转型升级，信托行业的业务结构转型效果逐步显现，监管逐步引导信托公司全面贯彻新发展理念。并且，在经济社会发展和信托资金偏好的驱动下，随着居民日益增长的财富管理需求，财富管理业务作为资产管理的上游业务，将依然是信托行业发展的重要方向。

接下来，伴随着信托行业新发展格局的逐步清晰，这些优异的信托公司将逐渐摆脱对传统业务的依赖，以现有标品、股权、资产证券化以及家族信托、慈善信托等业务经验为基础，通过进一步加强自身投研能力、主动管理能力、社会公信力以及科技服务能力等，打造出信托公司新的业务支撑体系和核心盈利模式。