

21世纪经济报道见习记者杨梦雪 上海报道

日前，信托业协会发布2022年4季度行业数据，信托业全年行业情况得以呈现。对比近五年数据发现，2022年信托业资产规模延续去年的回升态势，资产结构“两升一降”持续优化，资金投向“非标转标”趋势明显，而体现在营收及盈利方面却并不乐观。行业人士认为，宏观经济波动、信托公司风险防范化解能力偏弱、未找到适合自身特质的转型之路等都对信托公司经营带来影响。

同时，2022年持续提及近一年的信托业务分类改革在年末迎来征求意见稿，而分类新规也终于在今年3月落定。回归信托本源、明确分类维度、引导差异发展、保持标准统一、严格合规管理成为《关于规范信托公司信托业务分类的通知》起草遵循的五点原则。业内相关研究认为，信托行业功能定位为“提供信托服务”，其范畴远超金融资产管理的范围，这将作为信托业发展的中轴和船锚，信托业的新局面将会据此打开。

信托业发展趋势：规模回升但营收及利润下滑 转型显著

在主要资管业务参与主体中，信托业在资管新规实施以来规模缩减最为明显。继2021年末资产规模微弱回升之后，2022年延续回升态势。信托业协会披露的2022年度数据显示，截至2022年4季度末，信托资产规模达21.14万亿元，同比增长2.87%。

2017年末，信托业经历一轮高速发展后资产规模达到26.25万亿的峰值，随着“资管新规”和“两压一降”监管政策的出台，自2018年起进入负增长的下行发展周期。与2017年4季度的历史峰值相比，2022年4季度信托资产规模仍下降19.46%。但结合近五年数据来看，在2018年信托规模大幅降至22.7万亿后至今，已连续两年资产规模企稳回升。



西南财经大学信托与理财研究所所长翟立宏认为，经营收入下降的原因在于固有业务和信托业务收入不同程度的下滑，其中以投资收益大幅下降尤为明显。而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。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。

行业利润的下降在年初业绩数据披露时已有预兆。2023年1月，56家信托公司在银行间市场陆续公布2022年未经审计财报。21世纪经济报道此前报道，同口径下，36家信托公司净利润较上年同期有所下滑，占比超64%，其中3家信托公司由盈转亏；营收同比下滑的有37家，占比超66%。

为何信托资产规模增加反而信托公司营收及利润承压？一位信托业内人士对21世纪经济报道解释，资产规模增加以资产证券化和标品投资为主，在营收贡献上远不如融资类。加上存量风险暴露，同样拖累利润。

另一上海某信托公司从业人士认为，营业利润承压主要原因是固有资产中非货币资产质量堪忧。一是市场利率下行，优质资产获取难度加大；二是受行业影响，前期投资发生投资亏损。此外，还可能与信托公司加大费用计提（资产减值损失）以满足监管要求有关。信托公司经营情况不好，一方面是宏观经济波动导致，更多还是信托公司风险防范化解能力偏弱，与未找到适合自身特质的转型之路也有一定关系。

分类新规落地 信托业进入发展新阶段

继资管新规和“两压一降”之后，信托业仍在持续转型变革中，2022年的信托业监管则重点围绕信托业务分类改革启动展开。

早在2022年初，即有监管部门正在酝酿推进信托业务分类改革的消息传出。2022年4月，陆续有信托公司收到了监管下发的《关于调整信托业务分类有关事项的通知（征求意见稿）》；10月，《关于调整信托业务分类有关事项的通知》正式下发至信托公司，要求限期内进行试填报数据。至2022年12月30日，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）》，2023年3月分类新规正式下发。业务分类新规终于落地，也将持续影响信托行业发展。

今年3月发布的业务分类新规基本延续2022年末征求意见稿的框架，将信托业务分为资产服务信托、资产管理信托、公益慈善信托三大类共25个业务品种。

中建投信托研究部对21世纪经济报道记者表示，业务分类新规最重大的意义有三：首先是信托功能定位明确，即信托行业功能定位为“提供信托服务”，其范畴远超金融资产管理的范围，这将作为信托业发展的中轴和船锚，信托业的新局面将会据此打开；第二是行业通用话语体系形成，一方面在顶层制度上构建了信托业相对明确的顶层设计，另一方面在底层基础上从信托业务分类的角度构造了信托行业的“通用话语体系”，形成了后续信托业发展的语料基础，并为信托业未来发展指明方向；第三是后续业务体系形态显现，在新型业务体系中，资金端的财富管理将处于核心地位，财富管理整体的重要性大大提升。

同时值得关注的是，业务分类新规将资产服务信托列在资产管理信托之前，资产服务信托的主要信托业务品种划分为财富管理信托、行政管理服务信托、资产证券化服务信托、风险处置服务信托、新型资产服务信托5个。

业内人士看来，三分类新规中的资产服务信托或将成为信托公司特色业务。上海某信托公司人士对21世纪经济报道表示，前期信托公司对服务信托基本都进行了探索，“养活团队是不成问题的，但是要让股东满意是很难的，这需要一个适应过程”。服务信托会成为信托公司的特色业务，成为有别于其他机构的特征。而对于资产管理信托，“坦白说，信托目前的人才储备、客户基础、品牌渠道等都很难与理财子公司、公募基金、保险资管和券商竞争。”

2023年，随着业务分类新规的推进，信托行业也将进入新发展阶段。华宝证券在2022年信托市场年度报告中对行业趋势做出发展展望，认为伴随着资产管理信托、资产服务信托、公益/慈善信托三足鼎立新分类格局的形成，信托行业将正式进入新的发展阶段。从分类框架来看，旨在进一步限制乃至叫停信托公司的融资功能，侧

重鼓励信托公司开展回归受托本源的投资、服务类信托业务。可以预见，以净值化为主导的资产管理信托和资产服务信托将成为监管鼓励的主要业务类型。

更多内容请下载21财经APP