

2021年对于信托公司来说，是一个难以忘怀的年份。自2018年资管新规出台以来，经历三年的监管收紧和业务调整，信托公司的转型步入攻坚期。2021年作为资管新规过渡期延长后的最后一年，无论是从信托资产规模的压降来看，还是从金融子公司和异地机构的清理来看，信托公司都取得了阶段性成果。全年压降融资类信托资产超过1.27万亿元，融资类信托资产规模占比从年初的23.71%下降到年末的17.43%。面对如此大规模的压降，信托公司仍能实现全行业利润同比3.17%的增长实属不易。但在其中，有的公司转型得比较顺利，有的公司却转型得比较艰难，通过信托公司实力排名的变化或许能够看出一些端倪。

截至到2022年5月6日，全行业68家信托公司除了4家仍在托管重组中外，已有61家披露了2021年公司年报，另有3家公司因各自原因公告推迟年报发布。从已发布的61家公司来看，亏损的有4家，加上没有披露年报的信托公司中至少有1家是亏损的，合计2021年亏损的信托公司至少有5家，与上年基本持平。尽管从营业收入、利润和亏损面等指标来看，信托行业在2021年与2020年似乎基本相当，但从信托公司自身感受来看，却完全不同。这不仅仅体现在“两压一降”和监管政策上，更反映在转型的难度和传统业务的风险处置上。

本次排名，我们在去年推出合并报表口径的综合实力排名和母公司报表口径的综合实力排名的基础上，根据外界反应和市场调查，对这两个排名进行了整合，形成一个更能全面反应母公司与子公司经营情况的统一排名，以免造成因不同口径排名而引起的混乱。同时，根据当前行业的现实情况，暂时去掉了一些增长率指标，并对一些指标权重进行了调整，以期更全面反映信托公司的转型成效和综合实力的变化。

从本次排名来看，排名与上期没有变化的仅有2家信托公司，与往年相比大幅减少，而平均排名变化5.70位，高于上期的5.08位，这两项数据表明：随着行业转型的深入，信托公司的实力变化明显加大，行业重新洗牌在所难免。虽然处在第一阵营的13家信托公司平均变化只有1.85位，但前三名中，就有2家公司是新进的。特别值得一提的

是位于排名首位的华润信托

，在传统融资类信托业务占主流的时代，以往排名很少出现在前三位，而随着资管新规和“两压一降”的实施，以投资类为主的业务结构使得华润信托（2021年末信托资产余额1.31万亿元，融资类业务占比仅1.81%，在行业中排名第二小）可以轻装上阵，且没有压缩融资类业务的压力和风险处置的烦恼。目前，类似的头部信托公司也

有不少，包括排在第五位的建信信托

(2021年末信托资产余额1.70万亿元、融资类业务占比2.70%)和排在第八位的外贸信托

(2021年末信托资产余额1.11万亿元、融资类业务占比6.04%)。我们认为，这些头部公司的表现说明，不依靠融资类业务，一样可以取得很好的发展和经营成果，并在行业中处于领先地位。而传统凭借融资类业务取得优势的头部信托公司由于面临融资类业务压降、风险处置和业务转型三重压力，经营业绩出现了不同程度的下滑，排名也出现下降。

处在第二阵营的16家公司中，有4家公司排名上升超过了10位，其中，有3家公司在2021年度进行了增资，即通过增加资本实力迅速提升整体实力；另外一家公司(云南信托

)则通过投资类业务的出色表现，取得了全行业2021年度排名上升最高(22位)的好成绩。云南信托也是信托行业在权益投资类业务做得很有特色的一家公司。当前的行业转型对这家公司来说正是发挥自身传统优势的机会，目前，云南信托的业务机构非常合理，融资类业务占比只有6.70%，相信这家公司在资管新规环境下还能更上一层楼，有望成为中小信托公司成功转型的样板。

处在第三阵营的26家公司是行业中变化最大的一个群体，平均排名变化达到6.77位。在目前形势下，中小型或实力较弱的信托公司面临的压力显然要大于实力较强的信托公司，未来的不确定性因此也更大。从这个群体目前情况来看，最大的问题还是信托风险的处置，由于风险化解需要时间，未来这些公司将面临巨大的压力(包括风险、业务转型和盈利)。谁能够率先摆脱传统业务的束缚，谁就有可能走出泥泞，打赢转型攻坚战。

对于最后几家信托公司，由于各自的原因，目前处于较为艰难的时刻。我们认为，仅靠自身的力量来摆脱目前困境难度很大，借助外力或许能够更快走出困境。

展望2022年，信托公司将面临更大的挑战。一方面，信托公司仍处在爬坡过坎阶段，“两压一降”和风险处置还没有结束，新的业务模式还没有定型；另一方面，外部环境不确定增加，地缘政治风险加大、美元加息缩表将引发金融市场动荡，国内疫情反复，中美竞争进入白热化阶段，这些因素必然会对国内经济和金融市场造成一定的冲击，也必将影响信托业的转型和发展。从信托公司自身来看，虽然有一些公司凭借自身优势成功转型，但大部分公司还处在转型

的初期阶段，还没有出现从传统融资型业务模式成功转为非融资性业务模式的典型案例。同时，信托公司还面临着信托风险处置和盈利水平下降的压力，这或将使今年信托公司面临更加艰难的环境。但只要信托公司抛弃幻想，坚持转型发展不动摇，抓住国家发展战略的机遇，必将迎来新一轮的高光时刻。过去信托业的发展之路已经证明，信托公司可以在各种复杂环境下实现自身发展，未来也必将证明，信托公司仍可以依托信托制度优势和灵活的经营策略实现成功转型和二次腾飞。我们拭目以待！

用益金融信托研究院

二〇二二年五月九日

附：用益：2021-2022信托公司综合实力排名