

排名前四省份发行额度占比近八成

抢筹经济大省 大基建信托“内卷”激烈

本报记者 陈嘉玲 广州报道

“服务实体经济占比”成为了我们业务部门和相关人员的一个

有信托考核“服务实体经济占比”

光大信托将“服务实体经济占比”作为信托业务部门及人员绩效考核的重要指标。

各家信托公司多管齐下，多方位精准助力实体经济发展。

平安信托相关负责人介绍：“平安信托聚焦社会民生、现代制造、健康环保等重点行业，过去5年，累计投入实体经济规模超过1.5万亿元，累计纳税超过86亿元。”

“构建新发展格局，实现高质量发展的本质特征是高水平的自立自强，自立自强的核心在于科技。”建信信托相关负责人在接受《中国经营报》记者采访时表示，建信信托将股权投资作为服务和融入构建新发展格局重要发力点与突破口，布局新能源、新材料、高端制造、通信等九大赛道，坚定围绕科技创新主线开展投资。近年来，建信信托通过直接投资或设立基金等多种方式，支持科创企业200余家，涉及众多细分行业科技龙头和隐形冠军，投资规模近300亿元，投资企业中近40家公司已成功上市，还有20余家正在上市进程中。

作为“稳经济”的重要举措之一，提振汽车产业、扩大相关内需

基础产业领域信托大增46.57%

6月份，新增投向基础产业领域信托规模866.17亿元，环比增长46.57%。

在服务实体经济的众多投资领域中，从信托资金流向来看，今年尤其是进入二季度以来，信托机构逐渐在基础产业类信托上加大布局的趋势不断凸显。

中国信托登记有限责任公司发布的数据显示，投向基础产业领域信托规模增长明显。6月份，新增投向基础产业领域信托规模866.17亿元，环比增长46.57%。随着“两新一重”建设的加快推进，水利、铁路、能源等基础产业领域建设不断加强，基础产业领域发展空间有望持续扩展。

有信托公司业务人士表示，促进基础设施投资是确保稳增长的重要措施，今年以来，信托资金持续流入基建领域。

来自用益信托的最新统计数

重要考核指标……这是光大信托今年以来公司绩效考核机制的新变化，也是信托行业回归本源、为实体经济加速发展贡献金融力量

消费是近来各界关注的重点。2022年5月，由上海信托作为受托机构、规模55亿元的“盛世融迪2022年第二期个人汽车抵押贷款绿色证券化信托”设立，其基础资产来源及募集资金投向全部为新能源汽车贷款，是目前国内银行间债券市场发行规模最大的绿色信贷资产证券化项目。

“滴灌”中小微企业，助力中小微企业纾困恢复和高质量发展，对稳定宏观经济大盘至关重要。上海信托相关负责人介绍，在合法合规、严控风险的前提下，积极通过资产证券化业务，支持受疫情影响的民营企业和小微企业的融资需求，提升小微企业融资便利性。公司积极牵头，为涉及物流运输货车贷款的汽车金融公司向中国人民银行和中国银保监会申请发行疫情纾困货车贷款专项ABS，快速精准地将相关支持政策传导给物流运输领域，从金融供给的角度，有效促进疫情防控期间物流保供。此外，自4月份以

据显示，截至2022年6月底，基础产业类信托成立规模达1654亿元，较2021年上半年同比增长10.05%。从月度数据来看，每月成立规模都在百亿元以上的仅有投向金融和基础产业两大领域的信托产品。

实际上，新基建热潮激发了信托业助力基础设施产业高质量发展。自2019年以来，基础设施建设类信托一直保持着较高的增长势头。《中国信托业服务实体经济专题研究报告》指出：“近年来，我国倡导新基建建设，信托公司也对此展开了业务探索和实践。具体来看，信托公司在新基建领域，以基础产业信托和工商企业信托的思路切入，发挥业务灵活优势，积极布局，并通过PPP(政府和社会资本合作模式)、新基建投资基

的缩影之一。

实体经济是金融的根基，金融是实体经济的血脉，为实体经济服务是金融立业之本。

来，上海信托已陆续发行多单以小微企业经营性贷款为基础资产的ABN业务，向受困小微企业持续提供资金支持。

此外，立足本地、服务所在地区经济发展也是多数信托公司近年来的一大举措。比如上海信托聚焦长三角一体化，目前公司投向长三角的信托规模超过2000亿元，占比约1/3；财信信托助力湖南省“三高四新”战略，今年上半年累计发行和受托管理信托资产6800多万元，期间投向省内超过3700亿元。

云南信托相关负责人告诉本报记者：“近年来，我们围绕着云南诸多实体企业、行业及产业的需求，提供多元化金融服务。例如，围绕云南省先进装备制造业重点培育企业和省委、省政府重点支持的汽车整车制造企业，云南信托联合资产管理公司设立了创新型服务类信托计划。

具体到业务实操上，信托公司利用融资、投资，以及提供增量和盘活存量等多种方式服务实体经济，

金、资产证券化(如数据中心)、股权投资、股债联动等创新业务模式来推进。”

“回顾历史，信托行业能够发展壮大，关键是在中国经济发展的不同历史时期都能顺应大势，找到服务经济社会的切入点和发力点。”山东信托在“信托公司支持实体经济转型研究”的研究文章中也指出：现阶段构建“双循环”发展格局、完善资本市场建设、降杠杆去通道降成本是第一要务，信托公司服务实体经济同样应当从两端入手：一是需求侧重点支持消费领域、“两新一重”(新型基础设施、新型城镇化、以及交通、水利等重大工程)投资增长，落实房住不炒，助力产业结构优化升级，支持中小企业融资。

事实上，近年来，在监管政策导向之下，信托业不断加大服务实体经济的力量，发挥自身优势服务实体经济中的关键领域与薄弱环节。

不断优化融资模式，提供多种融资工具，通过股权投资业务和证券投资业务等，促进提升直接融资服务水平，不断扩大资产证券化业务规模，有效盘活各类资产，以助力降低实体经济融资成本。

事实上，不论是灵活的投资方式还是多元化的投资领域，抑或是不断完善的与实体经济结构和融资需求相适应的业务结构，都体现了行业不断优化和完善服务实体经济的机制和模式。

光大信托便是经典案例之一。据本报记者了解，2022年以来，光大信托为支持稳定宏观经济大盘作出了多方面的部署和安排。其中两大亮点颇值得注意：一是成立公司服务实体经济和国家区域战略工作领导小组，由总裁担任组长，并先后制定支持实体经济、支持民营企业高质量发展、服务和融入新发展格局等三项工作方案；二是对信托业务部门及人员绩效考核方案进行优化，将“服务实体经济占比”作为重要考核指标。

二是供给侧要优化信托金融服务方式，大力提升直接融资功能，提高股权投资和基金化信托工具的水平 and 比例，发挥信托制度和金融工具多样、功能灵活优势，利用家族信托等服务汇集长期资金导入实体经济领域。

中诚信托投资研究部崔继培则撰文称，相关政策明确提出要聚焦盘活存量资产重点方向，优化完善存量资产盘活方式，并要求信托公司充分发挥优势，按照市场化原则积极参与盘活存量资产。在此背景下，信托公司可以通过开展资产证券化业务、Pre-REITs业务、基础设施投融资业务、服务信托业务等参与其中，助力盘活存量资产，释放基建投资对推动宏观经济增长的乘数效应。

2022年上半年所成立信托的资金投向情况	
信托资金投资领域	成立规模(万元)
金融	24286996
房地产	6069344
工商企业	7078800
基础产业	16542966
其他	758982

数据来源：用益信托网 制表：陈嘉玲

“内卷”乍现

用益信托的不完全统计显示，当下政信类业务中有38%的份额都投向了江苏省。

中部地区某国资信托公司政信类业务人士告诉记者：“近期城投平台的融资需求有所提升，不少信托公司通过投资城投私募债支持基础设施领域投资。”

“政策红利同样带来业务端的“拥挤”，5月有超过10家城投平台发行的债券出现了几十倍的认购倍数，大基建打底经济是市场机构比较一致的判断。”中融信托创新研发部张陶然指出：长期来看，受经济下行和市场投资风险偏好下降等因素的影响，基础产业类业务仍是信托公司的重点展业方向之一。但是，当前在经济形势下行，疫情有所抬头的情况下，已经驾轻就熟的基础产业类信托再次成为信托公司的主要发力点，并且逐渐“内卷”严重。

记者了解到，“内卷”主要体现在几个方面：一是，政信类业务自5月份以来开始出现结构性失衡状况，优质地区资源稀缺成为普遍现象。一方面是市场对强区域、中高等级城市的追逐不断加强，优质交易对手的发行利率不断下降，另一方面市场资金也出现了一定的信用下沉，部分较弱资质城投业务也受到追捧。二是，由于风控标准和地区发展差异，信托公司开展基础产业类信托极易发生业务扎堆现象。用益信托的不完全统计显示，当下政信类业务中有38%的份额都投向了江苏省，发行规模

排名前四名的省份占比达到了近80%。

为此，张陶然提出要预防市场结构性失衡、业务开展合规化、防止风险积聚、注重差异化发展、关注风控标准。“当下基础产业类信托的开展，由于面临‘内卷’，部分信托公司对业务标准进行了调整，包括城投公司评级、地方政府财力以及业务开展地区的变动。但应注意的是，为了避免当下业务开展过热带来的未来集中兑付难的问题，信托公司相关业务开展仍然应选择地方经济较为发达，财政能力较强，政府债务可控的地区，严控风控标准，降低风险敞口。”张陶然表示。

上述山东信托的研究文章则提出要从三个方面提升信托服务实体经济的专业能力。一是强化主动管理能力，需要在信托管理过程中发挥主导性作用，主动开展尽职调查、产品设计、项目决策和后期管理等工作，即进行主动管理。二是强化风险管理能力，在向实体企业或项目提供服务时，必须做好风险管理，事前调查防范风险，事中监测控制阻止风险事件的发生，事后采取措施应对风险。三是强化金融科技能力，金融科技可以有效减少信息不对称，从而更好地识别实体经济项目的风险，有利于风险管理；金融科技的引进，使非标准化的工作向标准化转变，有利于提高服务效率。

信托“打工人”哪去了？

本报记者 樊红敏 北京报道

受业务结构调整、薪资待遇下滑等因素影响，信托业正在迎来一场“打工人”出走潮。

信托业内流传的一份今年3月份某头部信托公司内部会议总裁发言要点显示，该公司因为业绩下降，人员大量流失，已经陆续走了100多人。

《中国经营报》记者注意到，近

信托业务报酬率下滑

薪酬待遇调整是人员流失的重要因素之一。

公开数据显示，截至今年一季度末，信托资产规模余额为20.16万亿元，同比减少0.22万亿元，降幅为1.06%；环比减少0.39万亿元，降幅为1.89%；与2017年末的历史峰值相比，下降了23.18%。其中，融资类信托自2020年开始大幅降低，至2021年底，两年间规模总计压降了38.6%，占比总计回落了9.57个百分点，2021年底融资类信托规模已降至3.58万亿元，占比已降至17.43%。截至今年一季度末，融资类信托规模为3.38万亿元，同比下降24.00%，占比为16.79%。

今年一季度，信托业共实现营业收入205.15亿元，同比下降28.25%；实现利润总额为123.84亿元，同比下降31.42%；实现人均净利润42.72万元，同比下降29.50%。其中，一季度全行业实现信托业务收入191.68亿元，同比下降10.02%。

期，百瑞信托发表的《信托公司2021年年报分析系列之人力资源》研报中也提到，受信托业务转型影响，信托业务人员有所下滑，而其他人员有所抬升，但总量平缓。

根据百瑞信托研报统计数据，已披露2021年年报的61家信托公司中，有31家员工数量减少，共减少727人。

这些“打工人”都去了哪里？

“信托业务收入的下降，一方面与信托资产规模的下降有关；但另一方面，主要是由于信托业务结构的调整，信托报酬率相对更高的基础产业、工商企业、房地产信托规模有所下降，而信托报酬率相对较低的证券投资信托、资产服务信托规模持续提升，必然导致信托资产的年化平均报酬率水平整体下降。”中国信托业协会特约研究员和晋予分析认为。

中信信托2021年年报也坦承，“行业新旧动能转换不畅。在新发展形势下传统信托业务规模持续下滑，对信托公司的经营业绩产生较大影响；另一方面创新类业务多处于起步阶段，短期内难以形成业绩支柱……”

某央企信托公司研究部门人士在接受记者采访时直言，非标业务大幅压缩，其他转型创新业务目前利润微薄，行业无法维持原有的薪酬水平。

组织架构深度调整

业务变革和人员流动背后，信托公司内部的组织架构也在发生变化。

关于信托公司内部组织架构调整，百瑞信托上述研报提到，继2020年信托公司在经营层面的组织框架大幅调整后，2021年年报显示，信托公司依然还在积极推进组织架构调整，以提升内部管理水平，为业务转型奠定坚实基础。从对比数据看，2021年有39家信托公司对组织架构进行了调整。其中多数公司是增加服务信托、家族慈善信托、证券投资信托等业务部门；其次是增加了业务相关的委员会，旨在厘清业务边界，优化风险管理及业务流程；再

分流到大资管领域

那么，这些信托“打工人”最终去了哪里？

就离职人员的主要去向，多位业内人提及，除了信托同业之间人员流动之外，信托人员流向公募基金、私募、银行理财子、券商资管等大资管机构各细分领域。

某信托公司财富团队从业老总监向记者透露，其已经在计划转行，转行意向方向为券商资管或公募基金。根据该信托公司财富团队业务总监介绍，其已在信托财富团队从业近十年，转行主要是从大资管格局及不同资管产品

次是根据公司自身情况整合总部管理模式，或者拆分细化管理模式。从而进一步完善前中后台职能部门体系。

据统计，2021年共有8家信托公司调整或增设了不同类型的事业部，其中增设最多的事业部是服务信托事业部，此外也有些公司将信托业务整合或者独立；约有12家信托公司对职能部门进行调整；约有20家信托公司调整了委员会，比如增设业务相关的委员会、增设或调整了关联交易控制委员会及消费者权益保护委员会等。

本报记者注意到，中信信托2021年组织架构调整幅度较大。

本身两个层面考虑。

公开报道显示，此前不乏信托公司财富团队人士转投公募基金或券商资管行业，转型销售标准化、净值型产品的案例。

另一位近期从某头部信托公司中后台部门离职的人士则向记者透露，其目前已入职一家量化私募公司。

实际上，就信托从业人员转行之后的去向，多位业内人士均向记者提到量化私募。公开数据显示，2020年以来，百亿级量化私募数量不断增加，在2021年甚至出现了千亿级量化私募。基金业协会数据

中信信托年报显示，2021年该公司整合内部资源，首次采取事业部模式，先后在需要重点发力的业务领域，设立了证券投资事业部、家族信托事业部、养老金事业部、运营管理中心，对转型创新业务给予考核倾斜和资源扶持；鼓励非标团队自发整合，推进后列部门撤销合并，全年合并部门10个。持续补强创新业务团队人员配置，通过内部挖潜和外部招聘相结合，盘活人才存量，引入紧缺人才，全年内部流动支持证券投资、家族信托、养老金等创新业务部门17人，引入创新业务紧缺人才28人。截至2021年末，从事非传统信托业务的人员已有70人，

显示，截至2020年末，共有量化/对冲策略基金13465只(含FOF)，规模合计6999.87亿元，分别占自主发行类私募证券投资基金总只数和总规模的26.2%和18.9%，较2019年分别增长26.2%和66.5%。2020年量化基金新备案规模为318.69亿元，同比增长365%。

再以个别已转行信托公司高管为例，据报道，2020年底从国通信托董事长职位离职的冯鹏熙，离职之后或转而从事业产业投资、股权投资。2020年6月，从中信信托董事长职位离职的陈一松，之后则入

已接近公司前台业务人员的四分之一。

值得一提的是，今年4月份前后，监管部门已下发《关于调整信托业务分类有关事项的通知(征求意见稿)》(以下简称《通知》)。《通知》提出，信托公司应当以信托目的、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。

业内人士认为，面对新的业务分类，信托公司传统的组织架构调整、人才结构等方面可能会面临一定挑战，下一步信托行业或许会进一步调整内部组织架构、人才结构。

职招银理财有限责任公司。

公开数据显示，截至2021年底，银行理财市场规模达到29万亿元；公募基金总规模突破25万亿元大关；私募基金管理的基金总规模达到19.76万亿元；证券行业资产管理业务规模为10.88万亿元。

记者采访过程中，资管行业研究人士表示，大资管行业的跨界竞争将更加激烈，行业竞争已不再局限于内部，而是不同类型资管机构的跨界竞争。跨界竞争表现在多方面，包括人才、投研能力、渠道、系统建设等。