

# 信托业稳步转型提质

近日，中国信托业协会发布2023年四季度末信托公司主要业务数据。数据显示，2023年四季度末，信托资产规模余额为23.92万亿元，较9月末增加1.28万亿元，较上年同期增加2.79万亿元。2022年二季度以来，信托资产规模企稳回升，同比增速由负转正，到2023年末已连续7个季度保持正增长。

“面对复杂多变的外部环境和行业调整的压力，信托业积极响应宏观调控政策，紧密围绕服务实体经济的核心任务，不断优化资产结构，加强风险管理，推动业务创新，实现了行业的健康稳定增长。”上海金融与发展实验室主任曾刚表示，2023年四季度信托资产规模延续了持续回升的发展趋势，且增速有逐步加快的趋势，反映了信托业转型工作已取得明显的成效。

## 业务规模增速加快

近年来，信托业转型持续深入，信托资产规模持续回升，产品结构优化，信托业资本实力也在持续增强。

2023年，信托业资本实力持续增强。截至2023年四季度末，信托公司所有者权益总额达到7485.15亿元，较三季度增加23.38亿元，环比增速0.3%。与2022年四季度相比，增加306.49亿元，增速4.27%。2023年信托业通过多种方式进行资本补充，增强了行业的资本实力和风险抵御能力。据不完全统计，2023年，共有12家信托公司宣布通过利润转增和定向增发等方式来补充资本。

值得注意的是，2023年，信托业经营收入和净利润都实现了止跌回升，整体经营业绩逐步企稳。在52家披露信息的信托公司中，2023年有28家信托公司营业收入实现增长，占比为53.85%；其中25家信托公司净利润实现正增长，占比为48.08%。2023年，信托业经营收入为863.61亿元，较上年同期增加24.82亿元，同比增速为2.96%；净利润为423.73亿元，较上年同期增加61.3亿元，剔除特殊情况（如因信托公司股权转让产生的一次性收入和利润等），2023年信托公司整体利润较上年小幅增长约2.29%。

“信托行业的发展更加注重质量与效益的平衡，通过业务创新、服务升级、风险控制和监管适应等多维度的努力，实现健康、可持续的发展。随着信托业务转型的不断深入，信托行业有望在服务实体经济、促进社会和谐、推动金融创新等方面发挥更加重要的作用。”曾刚说。

## 资产配置能力增强

信托业务新格局正逐步成型。2023年3月，《关于规范信托公司信托业务分类的

通知》发布，将信托业务分为资产服务信托、资产管理信托和公益慈善信托三大类25个业务品种。未来，证券投资、股权投资、财富管理回归信托本源的业务将逐渐成为行业发展主流方向。

“资管新规实施以来，信托公司发展精品信托，培育金融市场投资能力，信托公司作为机构投资者培育专业化的资产管理能力，大力开拓资产管理信托业务。”曾刚说。

截至2023年四季度末，资金信托总规模达到17.38万亿元，较三季度末增加约9300亿元，环比增速5.66%；较2022年同期增加2.24万亿元，同比大幅增长15.59%。从资金信托投向结构来看，投向证券市场（含股票、基金、债券）规模合计为6.6万亿元，较三季度末增加8536亿元，环比增速14.85%，合计占比38%，环比上升3个百分点；与2022年四季度末相比，规模增长2.25万亿元，同比增速高达51.52%，占比则提升近10个百分点。

2023年四季度末，信托资产投向金融机构的规模为2.37万亿元，较三季度末增加约1331亿元，环比增速为5.95%，占比13.64%，与三季度末基本持平。与2022年同期相比，规模增加约3575亿元，同比增长17.76%，占比小幅提升约0.2个百分点。

从证券投资信托的配置类型来看，2023年四季度末，组合投资占比为71.62%，较三季度末上升2.08个百分点。总体上看，信托公司专业化的资产配置能力逐步增强。

目前信托公司服务和融入大资管的合作生态获得进一步培育。从信托的合作方式来看，银信合作是信托公司开展外部合作最重要的渠道。浙江农商联合银行辖内瑞丰农商银行相关负责人表示，该行针对高净值客户，积极引入代销产品，目前已与信托公司等金融机构合作开展代理资管业务，累计销售金额达101.86亿元，余额41.28亿元，产品超过50款，满足了金融消费者多元化的财富需求。

“随着各家信托公司业务配套资源的逐步完善，家庭服务信托和家庭信托的覆盖面预计将持续提高，会有更多老百姓享受到信托制度带来的益处。”中国信托登记有限公司副总裁刘铁峰介绍，2023年6月至12月，共有54家信托公司开展了2798笔家族信托业务，成立规模为466.1亿元。全行业共有38家信托公司开展了2077笔家庭服务信托业务，成立规模为37.85亿元。

值得关注的是，保险金信托融合了信托和保险的特点，在养老规划、财富传承、风险隔离等方面具有独特优势，同时也兼具普惠金融的特性，成为行业展业的重点方向之一。数据显示，2023

年6月至12月，全行业共有39家信托公司开展了10764笔保险金信托业务，成立规模为683.81亿元。其成立笔数是所有25个业务品种中最多的，占全部新成立信托产品总笔数的35.39%。

## 高效服务实体经济

服务实体经济是金融供给侧结构性改革的核心要求，是信托业转型的重要方向。近年来，信托业稳步加大对实体经济的资金投入，着重引导资金进入工商企业和基础设施领域，积极支持国家重大战略实施，提高金融服务效率。

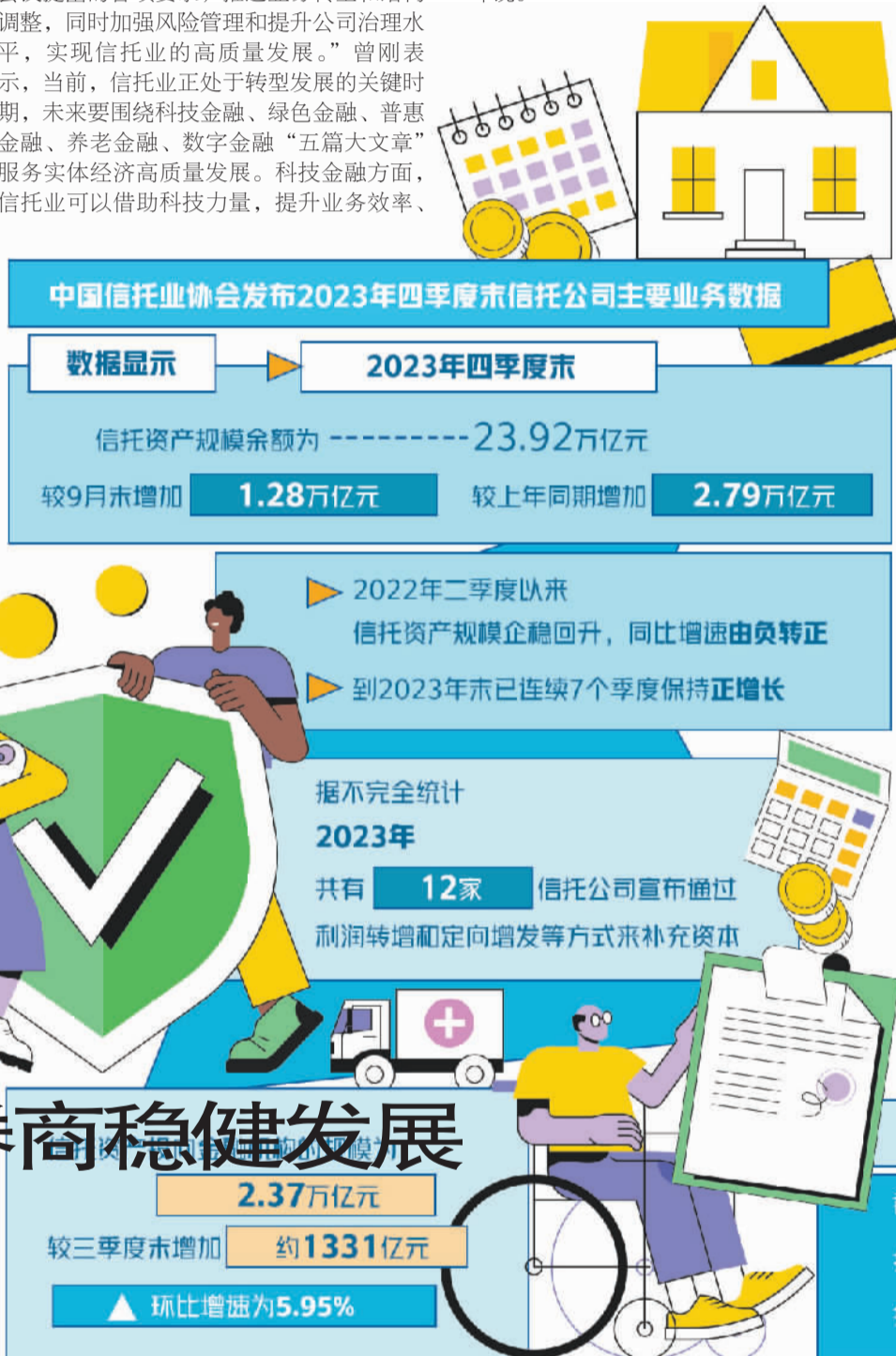
截至2023年四季度末，投向基础产业的信托规模为1.52万亿元，投向工商企业的信托规模为3.89万亿元。专家表示，信托业需要围绕“五篇大文章”，进一步强化对新质生产力相关产业的支持，在有效盘活存量 and 稳健促进增量的平衡中，加大对制造业的支持力度和服务模式创新。

“2024年，信托业将围绕中央金融工作会议提出的各项要求，推进业务转型和结构调整，同时加强风险管理和提升公司治理水平，实现信托业的高质量发展。”曾刚表示，当前，信托业正处于转型发展的关键时期，未来要围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”服务实体经济高质量发展。科技金融方面，信托业可以借助科技力量，提升业务效率、

优化服务体验；绿色金融方面，信托业要积极响应国家政策，支持绿色产业和可持续发展；普惠金融方面，信托业可推出有针对性的普惠金融产品，帮助低收入人群提高生活水平；养老金融方面，信托业要加强养老金融产品的研发和创新，为老年人提供更加丰富、灵活的养老金融服务；数字金融方面，信托业应结合自身实际，加强数字化转型提升数字化经营和管理水平。

中国外贸信托董事会秘书屈鹏介绍，在普惠金融领域，外贸信托聚焦中小微企业、乡村振兴等重点领域，为中小微企业主、“三农”等提供高适配性的信托产品与服务。中国外贸信托2016年开始探索拓展农业普惠金融、农村基础设施与高标准农田建设等模式，打造特色化的信托“三农”金融服务体系。截至2024年3月末，公司已累计投放资金近230亿元，支持“耕、种、管、收”全流程，覆盖20多个省份的1000多万亩土地。

“信托公司将加快丰富信托本源的业务供给，更高效地服务实体经济发展。”刘铁峰说。



# 新规促上市券商稳健发展

上市证券公司迎来更为严格的监管规定。近日，证监会发布《关于加强上市证券公司监管的规定》（以下简称《规定》），从融资行为、公司治理、信息披露、投资者保护等方面对上市证券公司提出了明确要求。

上市证券公司具有上市公司与上市公司双重身份，无论是从规模还是从实力来看，在行业中均具有举足轻重的地位。中国证券业协会公布的数据显示，2023年度，全行业145家证券公司实现营业收入4059.02亿元、净利润1378.33亿元；其中，43家上市证券公司总资产占全行业的77%，营业收入、净利润分别占全行业的70%和77%。

“促进上市证券公司规范、稳健发展，对于提升行业服务实体经济和居民财富管理质效，具有十分重要和关键的意义。”证监会证券基金机构监管司长申兵表示，从近年来的监管实践看，上市证券公司仍面临大而不强的问题，在发展理念、投资者保护、内控治理、信息披露等方面距离一流投资银行和投资机构的标准和要求仍有较大差距。

《规定》明确要求上市证券公司努力回归本源、做优做强，切实担负起引领行业高质量发展的“领头羊”和“排头兵”作用。

主要修订内容方面，《规定》首先明确上市证券公司要优化发展理念，统筹规范融资行为。一是校正机构定位。专家认为，上市证券公司既具有作为券商的功能性，也具有作为上市公司的融资性，实际展业中，两种特性可能存在利益冲突。“此前，在政策红利和金融创新的浪潮下，证券公司依托牌照优势实现粗放式发展，部分证券公司逐渐偏离服务实体经济的轨道。”五矿证券非银金融分析师徐丰羽表示，在强调把功能性放在首要位置的当

二是规范市场化融资行为。《规定》要求证券公司首次公开发行证券并上市交易和再融资应当结合股东回报和价值创造能力、自身经营状况、市场发展战略等，合理确定融资规模和时机，严格规范资金用途，聚焦主营业务，审慎开展高资本消耗型业务，提升资金使用效率。

“‘审慎开展高资本消耗型业务’的提法与监管层一直引导券商走资本节约型、高质量发展道路的精神相契合。”徐丰羽表示，近期多家券商调整再融资方案的募集资金投向，将用于自营、两融等重资本业务的募转向财富管理、信息技术等领域，投行、财富管理、轻资产业务将成为上市券商后续发展重点。

此外，《规定》还从健全公司治理、强化内部管控和风险管理要求、提升投资者保护水平等方面作出修订完善。“在顶层设计的指引下，行业各项细化政策规则不断落地，将推动证券行业高质量发展，增强服务实体经济和居民财富管理的能力，提升整体竞争力，建设一流投行路径逐步清晰。”山西证券非银金融分析师刘丽表示。

证监会表示，下一步，将坚守强监管、防风险、促发展的主线，持续加强证券公司日常监管，强化执法问责，督促上市证券公司将《规定》的一系列新要求落实到位，并将实践中好的经验和做法向全行业辐射，促进证券行业机构高质量发展。

# 外资配置人民币资产热情持续高涨

本报记者 姚进

中国人民银行上海总部近日发布数据显示，截至4月末，共有1129家境外机构主体进入银行间债券市场；境外机构持有银行间市场债券4.05万亿元，约占银行间债券市场总托管量的2.9%。另据国家外汇管理局数据，4月境外投资者净买入境内债券、股票分别为1247亿元和451亿元人民币。这已是境外机构投资者连续8个月增持中国债券，显示外资配置人民币资产的热情持续高涨。

与此同时，外资在华债券投资类型趋向多元。德银中国投资银行部总经理徐肇廷观察到，除国债和政策性银行债之外的境内债券投资占比由2023年3月份的12%提升至2024年3月份的23%，持有量由3724亿元大幅提升至9200亿元。境外机构银行间市场交易量也明显上升，日均交易量由2023年3月份的617亿元提升至2024年3月份的885亿元。

广开首席产业研究院院长连平表示，2024年，国内外宏观经济和政策呈现一系列变化，有利于债券

市场运行向好的因素增多。在有力推动宏观政策的情况下，国内需求将进一步释放，为中国债券市场带来更多的投资吸引力，中国债券市场将成为境外投资者投资的重要选择。

“自去年9月份以来，境外机构连续8个月增持境内债券，4月份境外机构增持境内债券再超千亿元，显示出在内外积极因素增多提振下，人民币资产的吸引力明显增强，人民币债券配置价值凸显。”东方金诚研究发展部高级分析师于丽峰说。

于丽峰分析认为，一是人民币资产安全性较高，作为避险资产受到境外投资者的青睐；二是国内货币政策保持稳健取向，投资者普遍认为未来人民币债券价格有上涨空间；三是近期经济数据显示国内经济保持回升势头，而海外部分经济体数据走弱，进一步驱动外资增配人民币债券。

更高水平对外开放为外资进入中国市场提供了助力。近日，中国

中国证券基金业协会数据显示，截至4月底，公募基金资产净值合计30.78万亿元，创历史新高。

近年来，我国资本市场深化改革持续推进，叠加居民收入增长和财富管理意识的提升，公募基金规模实现快速增长，已成为个人投资者分享实体经济和资本市场发展红利的重要方式。去年6月底，公募基金规模更是首次超过银行理财。

公募基金的“强磁力”源于哪里？短期看，今年春节以来债市走牛，带动固收类基金规模上涨，相较于3月底，债券基金规模增长近5000亿元，货币基金规模增长近1万亿元。同时，银行存款利率的下行加速了居民“储蓄搬家”，部分资金流向公募基金等资管行业。

从长期看，公募基金规模的扩大是大势所趋。一方面，随着我国经济增长和居民财富的积累，越来越多的人寻求通过投资来实现资产的保值增值。公募基金凭借低投资门槛、高透明度、规范程度高等特征自然会成为热门选择。随着资管新规的实施，公募基金的净值化管理能力和权益投资的优势得以凸显，也进一步增强了吸引力。

另一方面，近年来监管部门多措并举推动公募基金行业高质量发展，投资者获得感不断增强。实施公募基金费率改革，降低投资者成本；完善中长期考核与激励约束机制，提高机构执行力的专业性、科学性；支持行业机构加大逆周期布局力度，着眼于为投资者创造长期收益……一系列改革举措既优化了行业发展生态，也为居民通过公募基金实现财富增长注入了信心。

规模越大，责任越大。在我国居民财富管理需求快速增长的背景下，30万亿元规模只是公募基金发展的一个新起点。面对发展机遇，公募基金需进一步提升核心竞争力，当好服务居民财富管理的“主力军”，以更好满足经济社会发展和人民群众日益增长的金融需求。

公募基金应树立以投资者为本的理念，时刻关注市场和投资者需求，聚焦市场变化，紧跟监管政策和市场趋势，完善适配投资者多元化需求的产品和服务体系。同时，继续加强投研能力建设，推动权益类基金发展，强化逆周期布局，优化内部考核激励机制，理性看待短期市场波动，做更多“难而正确的事”，努力为投资者创造长期可持续的价值回报。此外，严格落实投资者适当性制度，创新投资者陪伴方式，加大投资者保护力度，强化投资者教育，引导投资者树立理性投资、价值投资、长期投资理念，进一步提高投资者获得感和满意度。

在监管部门的引导推动下，在基金机构实现自身高质量发展的过程中，公募基金必将在引导社会资源配置和居民实现财富增值方面扮演越来越重要的角色，在服务实体经济转型升级的同时，为投资者带来长期良好的投资回报。

本版编辑 陈果静 勾明扬 美编 倪梦婷

大大低于成熟市场和重要新兴经济体。“中国作为最主要的经济体之一，债券市场境外投资者参与的程度相当低，未来具有较大的发展潜力和成长空间。”

人民币债券避险属性也进一步增强了对外资的吸引力。连平认为，人民币债券作为收益率相对较高、稳定性、安全性相对较好的资产，能够丰富资产选择、优化有效投资前沿、分散投资资产风险，降低资产组合的整体波动性，从而成为全球大类资产配置中不可替代的重要类别。

谈及对债市制度建设完善和进一步开放的期待和展望，徐肇廷认为，境外投资者对更加丰富多元的利率对冲工具，例如国债期货等，具有浓厚的参与兴趣。目前境内国债期货市场已具有完备的交易体系、丰富的交易产品以及充足的流动性。若能向境外投资者开放境内国债期货产品，提供更加完善的对冲工具，势必会进一步提高境外投资者对境内债券市场的交易热情。

马春阳