

信托业务法律资讯

2025年6月·总第32期

深圳市律师协会信托法律专业委员会辑录

目录

一、行业新闻	1
1. 从制度破冰到京沪实践：中国不动产信托的崛起之路	1
2. 信托公司治理结构大调整	3
3. 省金控集团控股这家信托！称“风险已实现清仓见底”	4
4. 年内信托业罚单规模已破千万	5
5. 3 亿元资金抢滩信托理财，上市公司寻找低利率时代收益突破口	7
6. 标品信托已成为行业转型的核心赛道	10
7. 中国信托业迎来黄金时代：全球第二大财富管理市场崛起	11
8. 30 余家信托公司布局破产重组服务信托业务	13
9. 特殊需要信托法治研讨会在京举行	15
10. 半年内四家信托公司增资超 32 亿元，行业资本“补血”提速	16
11. 数据信托促进数据资产流通	18
12. 公益路上的信托业：用行动诠释责任与担当	19
13. 多家公司增资扩股信托业“补血”提速	22
14. 超 10 万亿元信托资金涌向证券市场	23
15. 珠海发布不动产登记地方标准，提速不动产信托登记试点	25
二、数据报告	27
1. 用益-标品信托产品 5 月市场报告	27
2. 标品信托下降近三成	33
3. 5 月标品信托产品业绩全面回暖 产品整体平均收益率大涨	34
4. 再创纪录！信托资产规模逼近 30 万亿	36
5. 用益-净值周报：头部优势明显！华润信托蝉联债券策略榜首三周	47
三、专题研究	52
1. “特殊需要信托”仍存短板，业内呼吁顶层制度协同	52
2. 信托资产规模再创新高背后有何转型逻辑	54
3. 信托业回归本源的目标与路径	57
4. 预付类资金服务信托的营销难点与应对	60
5. 密集出台的登记制度对信托业影响几何	62
6. 信托业出现哪些发展新趋势	65
7. 信托制物业如何重塑业主与物业的信任基石	70
四、新规及监管政策	73
1. 中国信托业协会组织召开编审会！制定《保险金信托业务指引》	73
2. 国家金融监督管理总局就《关于严重失信主体名单管理的暂行规定（征求意见稿）》公开征求意见	74
3. 协会组织十家头部信托编审新规	75

一、行业新闻

1. 从制度破冰到京沪实践：中国不动产信托的崛起之路

北京通州区一位八旬老人颤巍巍地签下协议，将唯一住宅装入信托——这不是财产转让，而是一位母亲为自闭症子女筑起的最后一道生活保障墙。短短四个月后，上海一位独居老人也将房产托付信托机构，在保留居住权的同时，确保悉心照料她的侄子成为最终继承人。这些场景背后，是一场静默却深刻的金融制度变革：中国不动产信托登记制度终于破冰启航。

制度破局：二十年等待的“信托身份证”

2024年12月，北京市率先发布《关于做好不动产信托财产登记工作的通知（试行）》，终结了信托行业长达二十余年的制度困局。全文可[点击阅读《刚刚，监管发布信托业 337号文！（附全文）》](#)

尽管《信托法》早在2001年就明确信托财产需“办理信托登记”，但因缺乏操作细则，不动产信托长期处于“理论可行、实践艰难”的境地。过去设立不动产信托只能通过设立特殊目的公司（SPV）间接持有，不仅增加契税、增值税等交易成本，更因产权归属公司而非信托主体，导致风险隔离功能被削弱。

北京试点政策的核心突破在于实现了“非交易性过户”。根据新规，委托人与信托公司共同申请转移登记后，不动产登记簿将标注“不动产信托财产”及信托产品名称，使信托财产独立于受托人固有财产。这一设计打通了“双重所有权”信托理论与“一物一权”物权登记制度的衔接梗阻，从合同法层面上升到物权法层面，实现风险隔离的真正实质化。

这一破冰背后是国家战略的强力驱动。2023年11月，国务院在批复《支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案》时，明确要求探索“不动产、股权信托财产登记机制”。

2025年初，金融监管总局进一步发文要求“推动非资金信托财产登记落地”，政策信号愈发清晰。

南北实践：从高净值专属到普惠载体

政策落地速度远超预期。2025年4月2日，北京完成全国“双首单”不动产信托登记：国投泰康信托帮助一位老人将住宅设立信托，保障自闭症子女未来生活；中国外贸信托则将一处物流仓储设施纳入信托，50%收益定向用于慈善。

短短两个月后，上海六部门于5月27日联合发文启动试点，6月9日上海信托与爱建信托便同步落地案例。

值得关注的是，南北试点形成差异化实践格局。

北京模式聚焦特殊需求与慈善引领。国投泰康信托的住宅信托创新构建“生前养老+身后守护”双重保障机制；中国外贸信托的“吉量 10 号”则打造“不动产+慈善+养老+传承”四位一体模式。

上海样本突出混合架构与普惠覆盖。上海信托推出全国首单“不动产+现金”混合信托：委托人将商办公寓装入信托，租金补充母亲养老金，房产最终定向传承子女。爱建信托则服务独居老人李女士，通过信托保留住房使用权，租金补贴养老，身后房产定向传予长期照料她的侄子。

这些案例揭示不动产信托的深层价值——它正从“富豪专属工具”转型为服务养老保障、特殊群体照护、定向传承等民生痛点的普惠载体。尤其对于上海 33.6 万独居老人、北京自闭症家庭等群体，制度赋予了他们将“死资产”转化为“活保障”的能力

从砖瓦到温情：普惠金融的终极回归

当北京老人颤抖着签下名字，砖瓦结构的住宅转化为守护自闭症子女的终身保障；当上海李女士将钥匙交给信托经理，冷冰冰的房产证化作连接姑侄亲情的温暖纽带——这些散落在城市角落的不动产，正在信托架构中被赋予新的生命。它们超越物理形态，成为养老保障的现金流、特殊群体的守护网、家族情感的延续线。

制度破冰点燃了实践星火。北京仅用四个月就实现从政策发布到首单落地；上海更是创下 13 天完成从发文到登记的“试点速度”。随着国务院要求“推动非资金信托财产登记落地”的政策信号持续释放，信托财产登记范围预计 3 年内将向知识产权、数据资产等新型财产扩展。

不动产信托的勃兴不仅是技术的升级，更是对“金融为民”本质的回归。正如复旦大学信托研究中心主任殷醒民所言：“信托业发展要问需于民，行人民之所愿，以人民群众对美好生活向往作为从业、展业基本指导思想”。当金融工具真正服务于人的尊严与情感，制度创新的光芒才能照进每一个需要温暖的角落——这或许是不动产信托带给中国金融改革最深刻的启示。

（来源：信托圈内人）

<https://mp.weixin.qq.com/s/pnsbWZy1Uax8I-bHisjOQw>

2. 信托公司治理结构大调整

逐步恢复展业的四川信托正在推进更名工作。本报记者了解到，四川信托或将更名为天府信托。国家企业信用信息公示系统显示，四川信托控股子公司宏信证券已于5月29日低调更名，新名称为天府证券。

此前，已实际控股四川信托的蜀道投资集团有限责任公司（以下简称“蜀道集团”）明确表态，将加快推进天府金融品牌建设，有序推动四川信托恢复展业。

不久之前，蜀道集团在官方微信中回顾：2020年6月，因受托管理的大量信托产品到期无法兑付，四川信托风险全面爆发，波及金融机构30余家、其他机构近百家，个人投资者近万名，成为四川建省以来最大的金融风险。风险爆发后，蜀道集团作为牵头方，联合成都市、区属国有企业探索出“庭外个人买断+庭内破产重整”相结合的化险模式，既保护了投资者的合法权益，化解了信托公司的经营和债务危机，也进一步完善了信托机构破产重整规则体系。

蜀道集团还表示，下一步该集团将全力做好四川信托风险化解的“后半篇文章”，切实发挥国有控股股东的资源、资金、人才、制度优势，支持四川信托涅槃重生，多途径提升金融服务实体经济的能力和水平，努力打造特色鲜明、优势突出的金融板块，全面助力四川省打造西部金融中心和金融强省。

蜀道集团成立于2021年5月，是重组整合四川省交通投资集团和四川省铁路产业投资集团，通过新设合并方式组建的省属国有企业，注册资本542.26亿元，股权穿透后由四川省国资委间接持股90%，四川省财政厅间接持股10%。

蜀道集团官网资料中介绍，自成立以来，蜀道集团资产总额、投资、营收、利润总额等多项主要经济指标约占省属企业总盘子的一半，资产总额居全国省级交通企业第二位，综合实力位列全国省级交通企业“第一方阵”。

蜀道集团已控股四川信托、宏信证券、蜀道金租（筹），作为主要股东参股安盟保险、四川天府银行；全资及控股蜀道基金、蜀道融资租赁、蜀道保理、蜀道小贷、蜀道保险代理、蜀道保险经纪等类金融企业，参股四川环交所；在香港地区持有4号（证券咨询类）、9号（资产管理类）两块金融牌照。

据记者了解，蜀道集团对四川信托和宏信证券寄予厚望，将其整合至集团的第三大业务板块——产融结合产业，并计划将其打造为集团新的利润中心。

今年2月，蜀道集团董事长张正红率队调研宏信证券和四川信托改革发展工作时表示，

要打造蜀道“天府金融”品牌核心价值。

四川信托自 2019 年之后未再发布年报。根据天府证券 2024 年年报，该公司全年累计实现营业收入 4.69 亿元，同比增长 5.76%；净利润为 1.23 亿元，同比增长 18.55%。截至 2024 年末，该公司总资产 111.57 亿元，较上年末增长 23.18%；净资产 26.89 亿元，较上年末增长 5.5%。

（作者：杨卓卿；来源：证券时报，用益信托网）

<https://www.yanglee.com/Information/Details.aspx?i=135040>

3. 省金控集团控股这家信托！称“风险已实现清仓见底”

今年 1 月增资的吉林信托，近期发生股东股权变更，股权进一步向第一大股东集中。

工商注册信息显示，5 月 30 日吉林信托股东发生变化，其中，原股东吉林省方圆资产管理有限公司（下称“方圆资管”）退出，其股权（10.55 亿股、对应股比 25.09%）转让给吉林省金融控股集团股份有限公司（下称“吉林金控集团”）。

经过此次变更后，吉林信托的股东从 5 家减少为 4 家，第一大股东吉林金控集团成为控股股东，持股比例从 37.02% 升至 62.11%。另外 3 家股东持股情况为，吉林省高速公路集团有限公司持股 36.94%，吉林省国有资本运营集团有限责任公司、吉林粮食集团有限公司分别持股 0.71%、0.24%。各股东均为吉林省属国有企业。

这次股东变化距其 1 月增资扩股后引入新股东的时间并不长。

此番退出吉林信托股东名单的方圆资管，在今年 1 月吉林信托的增资中刚成为吉林信托的新股东。彼时，吉林信托注册资本由 31.50 亿元增加到 42.05 亿元，增加的注册资本由方圆资管出资，方圆资管获得吉林信托 25.09% 股权。

公开信息显示，方圆资管成立于 2002 年，由吉林省产业投资管理集团有限公司 100% 持股，后者由吉林省财政厅 100% 持股。

新晋吉林信托控股股东的吉林金控集团，也是在今年 1 月成为吉林信托股东，其彼时受让吉林财政厅所持吉林信托 37.02% 股权。吉林金控集团成立于 2015 年，是经吉林省政府批准成立的国有金融投资企业，吉林省财政厅控股超 82%。据公开信息，目前，吉林金控集团参股控股机构除吉林信托外，还包括吉林银行、吉林盛融资产管理公司、吉林信用融资担保投资集团、吉林省金融资产管理公司等。

吉林信托业绩曾多年处于信托行业尾部，近两年发展受到关注。今年 4 月，吉林信托董

事长邢中成在工作会谈中表示，吉林信托在省委省政府支持下，取得改革化险的胜利，正以全新姿态聚焦服务实体经济、防控金融风险、深化改革创新三大任务。

吉林信托1月召开2025年度经营工作会议指出，2024年是吉林信托发展历程具有里程碑意义的一年，风险已实现清仓见底，监管指标和财务指标全面优化。2025年，吉林信托定位为“经营发展规范年”和“管理标准建设年”。

（作者：刘敬元；来源：证券时报，用益信托网）

<https://www.yanglee.com/Information/Details.aspx?i=135074>

4. 年内信托业罚单规模已破千万

年内又有机构吃到“大额”罚单。

6月20日，国家金融监督管理总局青岛监管局（下称：青岛监管局）公布相关行政处罚信息，因五类监管问题，陆家嘴信托被罚420万元。

青岛监管局披露，五类违法违规事由分别涉及“关联交易管理不到位、信托项目管理严重不审慎、证券投资信托产品违反监管规定、固有资产五级分类不准确、产品风险信息披露不及时”等内容。相关负责人也收到相应警告、处罚。

6月16日，国家金融监督管理总局安徽监管局披露，因存在“员工行为管理不到位”和“投资者适当性管理不到位”两项问题，安徽国元信托有限责任公司（下称：国元信托）被罚85万元，时任国元信托总裁于强，以及时任两位业务员工高海婵、王金来分别收到监管警告并处罚款6万元。

伴随月内两张罚单应声落地，年内信托机构罚单规模已破千万元，机构及个人合计达到1111.37万元。

今年以来，5家被罚信托公司相关负责人及具体到一线的业务人员无一例外均吃到监管罚单，监管“双罚制”（即机构和责任人同时处罚）在被进一步贯彻的同时，监管惩罚从“事后处罚”到“全流程问责”被更加体现得淋漓尽致。

查询过往公开报道发现，自2019年起，信托公司年度罚单处罚金额开始超过2000万元且持续增长。其中，2021年和2022年被处罚金额分别达到7501万元和6814万元。

自2023年后，监管“高压”态势虽进一步加强并完善，但2023年和2024年被处罚金额较此前两年出现下降，分别为3008万元和3634万元。

清华大学法学院金融与法律研究中心研究员杨祥分析，2020-2022年行业集中暴露政信、

房地产、通道等历史风险，大批罚单属于“挤压式”出清。

在杨祥看来，从 2018 年资管新规出台以来，监管部门对信托行业就一直采取“强监管、严监管”的态势，监管从“事后重罚”转向“事前+事中”穿透检查和窗口指导，很多问题在立项、报备环节即被叫停。

“信托行业方向与业务结构已发生根本性转变，从传统的非标投行业务，转向信托本源业务如资产服务信托。资产服务信托的本质是服务，评价维度主要是服务的质效与客户的体验。”杨祥指出，信托业务“三分类”转型以来，融资类占比持续压降，通道业务大幅收缩，高风险资产减少。

用益信托网资深研究员帅国让表示，严监管之下，信托公司更加注重合规经营，从而减少违规行为的发生有关。“但考虑到监管处罚往往存在一定的滞后性，下半年罚单金额仍有超往年的可能性。”

行业“穿透式”监管持续向纵深推进之际，行业“三分类”业务探索转型两年以来，信托高质量发展已呈现多点开花的局面。

特别是在信托本源业务，也即监管倡导的资产服务信托方面，今年以来，财富管理服务信托、风险处置服务信托、行政管理服务信托等创新试点项目频频出圈。影视层面，电视剧《蛮好的人生》更是重塑了大众对于信托的认知。

以目前信托公司将其列为资产服务信托主抓手的财富管理服务信托为例，新财道家族研究院近期测算，截至 2025 年一季度末，全市场财富服务信托规模近 1.1 万亿元。

其中，保险金信托规模目前已达到约 4200 亿元，较 2023 年增长近 60%，在财富管理服务信托中占比提升至 38%，较 2024 年末提高 2 个百分点。

从平安信托处便获悉，公司预计下半年会将保险金信托门槛下调至 100 万以下，但具体金额还未定。

此前，多数信托公司的保险金信托设立起点普遍在 100 万到 300 万元之间。若平安信托上述调整后期落地，将成为信托业首次将保险金信托初始设立门槛下探至 100 万以下。

另外，在今年京沪两地纷纷试点的信托财产登记领域，近期，两家信托公司不动产信托登记案例在上海同步成功落地。

其中，上海信托为全国首单“不动产+现金”混合财产形式的家庭服务信托，为大众家庭财富管理和传承提供了可复制推广的模式。

“服务信托业务属于创新领域的探索实践，涉及多元主体和多样化的诉求，”帅国让提到，“例如服务内容规范性、服务标准可评价、取费模式合理性、业务监管维度差异性等都

需要重新建构，各类服务场景的配套制度几乎也没有涉及信托服务的相关规范，且服务信托业务常涉及多个监管部门，容易出现监管重叠或监管真空的情况。”

杨祥也表示，考虑到资产服务信托和公益慈善信托也会对委托人及其家人、不特定受益人等产生影响，建议未来在监管部门的牵头下，结合其特殊性，制定差异化的指引。

今年4月份，国家金融监督管理总局发布2025年规章制定工作计划曾显示，2025年将修订《信托公司管理办法》，并制定《资产管理信托管理办法》。其中，《信托公司管理办法（修订征求意见稿）》已于4月11日起向社会公开征求意见。

（作者：邹文榕；来源：界面新闻，用益观察网）

<https://www.yanglee.com/Information/Details.aspx?i=135443>

5.3 亿元资金抢滩信托理财，上市公司寻找低利率时代收益突破口

上市公司对信托理财产品的投资一直抱有热情。

近日，青岛伟隆阀门股份有限公司（下称：伟隆股份）发布公告称，公司及全资子公司青岛卓信检测有限责任公司（下称：卓信检测）分别使用闲置自有资金购买了信托理财产品共计3000万元。

与此同时，在6月上旬至中旬，百大集团、品渥食品也纷纷发布公告称，使用部分自有资金在授权范围内购买信托理财产品。

截至目前，仅在6月内，三家上市公司合计购买信托理财产品总额为3亿元。

在低利率环境下，银行理财产品收益率下降，但信托理财产品却因其相对稳健的回报率和投资优势，仍然成为上市公司资产配置的重要选项。

在业内人士看来，信托产品的收益率相对更可观，在有效把控风险的基础上，能够提供较为稳定的收益回报。对于资金充裕的上市公司来说，是优化资金配置的较好选择。

信托产品仍受上市公司热捧

相较于银行存款、货币基金等低风险金融工具，信托产品在收益率层面具备显著优势，这也使其成为众多上市公司资金配置的优先选择。

在6月初，品渥食品公告称，同意公司（含子公司）在确保不影响公司正常运营和募集资金投资项目建设的情况下，使用合计不超过人民币3000万元（含本数）闲置募集资金和不超过人民币30000万元（含本数）闲置自有资金进行现金管理。

在最新购买的信托产品中显示，其子公司北京市品利食品有限公司在6月7日购买了

3000 万元“平安信托固益联 3M-25 号信托计划”，预期年化收益率为 2.60%。

6 月 17 日，伟隆股份公告表示，近期公司及公司全资子公司卓信检测分别使用闲置自有资金通过国泰海通证券股份有限公司购买了 1000 万元“粤财信托·金闪闪 1 号集合资金信托计划 JA7857”，预计年化收益率在 2.70%。

在 6 月下旬，百大集团则公告表示，将使用闲置自有资金进行委托理财。根据公告，该公司花费约 2.6 亿元认购信托理财产品，受托方为华能贵诚信托以及厦门国际信托等公司，预计年化收益率在 3.8%-4.5%之间。

从上述三家信托公司购买的产品期限看，短则 93 天、长则 1 年。

另据 WIND 数据显示，年初至今共有 36 家上市公司购买信托理财，合计金额接近 89 亿元人民币。

其中，海信家电以 57.95 亿元的认购总金额“领跑”，委托方包括百瑞信托、金谷信托、中粮信托等；除百大集团外，网宿科技、方大特钢、天邑股份、冰川网络等 4 家上市公司认购金额也均超过 2 亿元，涉及的信托公司包括上海信托、五矿信托、陕国投信托以及中铁信托等。

在收益率方面，上市公司对中低风险固定收益类产品有所青睐，信托理财产品的预期年化收益率普遍在 2%-5.9%之间，选择品类也多为固定收益类产品，风险评级为中低风险，投资范围包括存款、债券等债权类资产；也有部分上市公司选择中风险非保本浮动收益类产品。

在用益信托研究员帅国让看来，信托产品的收益率相对可观，在一定的资金安全情况下，能够为上市公司带来更加不错的回报，提高了资金的使用效率，整体风险相对适中，预计上市公司依然存在对信托投资的较大需求。

平衡收益与风险

值得注意的是，信托产品并非“稳赚不赔”。

眼下信托产品的预期收益率在市场中处于中等偏上水平，能够为投资者提供一定的收益空间，但同时也面临着信用、市场、流动性等多方面的风险，投资者需在收益与风险之间做好权衡。

近日，上市公司成都市路桥工程股份有限公司（下称：成都路桥）发布公告称，公司此前认购的中铁信托·盘州市红腾投资贷款项目集合资金信托计划（下称“盘州信托计划”）迎来了清算分配，可收到分配资金为 112715163.82 元（约 1.127 亿元）。

尽管信托产品逾期后通过打折方式完成兑付，但依然给上市公司经营业绩带来一定冲击。

在公告中成都路桥表示，本次事项涉及的本金损失金额为 43284836.18 元（约 4328.48

万元），占公司 2024 年经审计净利润的 47.33%。

记者注意到，成都路桥认购中铁信托 1.56 亿元信托产品，最终收回本金 1.127 亿元，本金损失约 4328.48 万元，相当于本金损失近 28%。

不过成都路桥也表示，经公司财务部门初步测算，若如约收到信托分配的资金，公司将转回前期对该信托计划累计确认的公允价值变动损失 14171163.82 元，以上事项预计增加公司本期税前利润 14171163.82 元，将对公司的财务状况和经营成果产生积极影响。本次信托计划处置所得将用于补充公司流动资金，有利于更好地为公司未来发展提供资金支持。

中企资本联盟副理事长柏文喜在接受记者采访时曾表示，信托产品本身的风险主要取决于信托公司的信誉、信托项目的性质和风险控制措施等因素，但这并不意味着信托产品本身就存在风险，因为风险评估还需要考虑其他因素。

“如果上市公司未能在公开信息中充分披露购买信托产品的相关信息，如购买理由、安全性、流动性等，这可能会让投资者对信托产品的风险产生误解。”柏文喜如是说。

记者就中铁信托如何优化产品风险评估以及对投资者权益保障的进一步规划等问题向中铁信托发去采访函，截至发稿，未收到任何回复。

另有业内人士对记者分析称，如果信托公司按照信托合同的约定处理信托事务是没有责任的，如果信托公司因违背信托计划文件、处理信托事务不当而造成信托财产损失，信托公司应当以固有财产赔偿投资者损失。

帅国让对记者表示，虽然有个别上市公司“踩雷”信托理财，但从上市公司角度而言，其理财观念要转变。

“上市公司需要根据公司的实际情况，理性进行选择，需要把控制风险放在首位，产品的安全性和收益率需要以上市公司的风险承受能力来权衡，尽量选择靠谱的信托公司，选择风险可控、收益合适的信托产品。”帅国让如是说。

目前，多家上市公司在公告中针对风险控制措施上均提及，在理财产品运作期间，将密切跟踪分析每笔产品进展，持续关注宏观经济形势与市场变化，及时跟踪理财产品投向，并与相关金融机构保持密切联系，以实时掌握理财资金运作情况。同时，对可能存在影响公司资金安全的风险因素，及时采取相应措施，控制投资风险，确保资金安全，实现收益最大化。

（作者：刘佳；来源：华夏时报，用益信托网）

<https://www.yanglee.com/Information/Details.aspx?i=135475>

6. 标品信托已成为行业转型的核心赛道

许多信托公司在年报中明确将标品信托作为核心转型方向，计划通过战略规划、组织架构调整和资源倾斜推动业务发展。中粮信托持续聚焦“3+1+3”业务赛道架构，把标品资管作为三大战略业务之一，推进公司加速转型。华润信托确立“标品资管”为六大业务方向之

一、打造“656”战略框架，强化投研和风险管理能力

华能信托规划重塑投研、产品、资金、风控一体化运作体系，全面适配标品组合投资的新征程。国民信托 2025 年将继续巩固业务转型发展成效，积极拥抱资本市场，着力开拓标品和资本市场权益投资类业务。

二、产品线加速丰富，适配客户不同期限配置需求，覆盖多策略与风险层级

信托公司通过设计多样化开放周期的标品产品，可以提升资金流动性，适配客户短期、中期及长期配置需求。重庆信托推出覆盖日开、周开、双周、月、季度、年度等不同开放周期的现金管理类产品，货架日益丰富。中原信托纯债类产品已形成按日/周/月/季/年开放的全期限产品线。华宝信托构建固收及固收+产品体系，期限涵盖 1 天至 1 年以上，匹配客户从短期流动性管理到长期资产配置的全场景需求。

不少公司推出 TOF/FOF 产品，通过多元化策略满足不同风险偏好投资者需求。苏州信托构建 TOF/FOF 业务的稳健型、平衡型、进取型三条产品线，覆盖股票量化中性、期货期权等策略，2024 年末存续运行产品达 27 支。粤财信托形成涵盖固收+、含权益资产、复合策略 TOF 等产品的资本市场产品矩阵，业务取得里程碑式增长，旗下产品获多个奖项。东莞信托量化对冲策略 TOF 延续获得正收益，业绩领先行业，主观多头策略收益因资本市场活跃度提升而表现优异。国投信托年内创设管家宝日鑫系列、QDII-TOF、红利 TOF 等。

三、标品系统建设与数字化转型成为竞争关键，风险管理能力不断强化

开展标品业务的信托公司都在通过科技投入提升标品业务效率，以期实现交易、风控、估值的全流程数字化管理。平安信托开发 140+风险计算因子，配置 900+风险条目，支持合规风险、操作风险等五大类风险逾 90%的限额系统配置，并实现标品估值全流程风险管控。紫金信托完成标品投资交易系统、估值系统等三大系统上线，实现业务全流程电子化管理，优化内部流程效率。天津信托标品投资管理系统支持银行间、交易所多品种交易，上线 40+监控指标和 T+0 估值，提升交易与估值效率。

大多数公司针对标品业务建立专项风控制度，在此基础上依托系统工具提升风险前瞻性管理。华澳信托发布《TOF/FOF 类证券投资业务风险管理指引》等多项制度，明确压力测

试、风险监控等各项职责，覆盖尽调至投后全周期。爱建信托制定债券交易规范，深化业绩评估和绩效归因，推动标品风控系统建设，建立投资交易风险监测机制。浙金信托积极强化“金融+科技”的思路，整合内外部数据，不断提高风险管理的科学性，持续开展数字化风控管理平台的建设与升级。

四、充分认识标品业务发展的有利和不利因素

不少信托公司在年报中对影响信托行业发展的有利因素和不利因素这部分内容中专门对标品业务进行了分析。仅有苏州信托一家公司提到了有利因素：资本市场不断改革，信托行业标品转型机会增加。十余家公司明确指出了标品业务发展也存在不少不利因素，主要有面临同业竞争压力，信托报酬率下降，主动管理能力亟待提升等等。国元信托直言信托公司在标品领域与银行、券商竞争处于劣势，制约业务发展。陆家嘴信托承认信托公司标品主动投资能力弱于券商、公募基金和保险资管，需完善投研体系与人才队伍。云南信托指出部分信托公司通过降低费率的方式拓展业务，这导致信托报酬率下降过快，标品等转型创新业务对信托业务收入的贡献也有所降低。

毋庸置疑，标品信托已成为信托行业转型的核心赛道之一，但需突破投研能力、系统建设、同业竞争等瓶颈，未来头部机构也可能通过差异化策略（如细分策略、科技赋能等）进一步拉开差距。路阻且长，行则将至。标品业务相对于非标业务有着合规性强、投诉率低的巨大优势，未来还将在信托公司持续加强资源整合、提高运营效率、坚持稳健合规的基础上持续发展。

（作者：邹建峰；作品来源：良益研究，用益信托网）

<https://www.yanglee.com/Information/Details.aspx?i=135497>

7. 中国信托业迎来黄金时代：全球第二大财富管理市场崛起

“过去 5 年，中国信托、理财、保险资管受托管理资产规模年均增速约 8%，已成为全球第二大资产和财富管理市场。”

国家金融监督管理总局局长李云泽在 2025 陆家嘴论坛上的宣告，不仅是一个数据，更是中国财富管理市场蓬勃发展的有力见证。

随着这一增速的持续，中国已跃居全球第二大资产和财富管理市场，而信托行业作为其中的核心引擎，正迎来前所未有的发展机遇。

多元需求驱动增长

中国居民财富版图正在经历深刻变革。

当前，中国家庭金融资产中现金和储蓄占比超过 50%，远高于 OECD 国家约 33% 的平均水平。

这一对比揭示了财富管理市场的巨大潜力——随着中等收入群体持续扩大，居民财富积累已从简单的储蓄保值，转向对多元化、专业化资产配置迫切需求。信托业凭借其灵活的制度优势和跨市场投资能力，成为承接这一转型的关键载体。

过去五年间，信托与理财、保险资管共同构成的资产管理“三驾马车”以年均 8% 的增速持续扩张。

这一增长并非孤立现象，其背后是中国财富管理需求的结构性升级。

当 4 亿中等收入群体寻求资产保值增值的解决方案时，信托产品凭借其独特的风险隔离功能和收益优势，自然成为资金流向的重要选择。

政策东风加速开放

李云泽在陆家嘴论坛上的发言释放了明确的政策信号：“我们支持外资机构在理财投资、资产配置、保险规划等领域加大布局。”这标志着中国信托业的开放进入新阶段。

全球前 50 大银行中已有 42 家在华设点，40 家最大保险公司近半数进入中国市场，中外资机构的竞合正在重塑行业生态。

近期政策创新更为行业注入活力。

金融监管总局正推进金融资产投资公司（AIC）股权投资试点，兴业银行、招商银行等机构已获准设立 AIC。这类牌照赋予银行系机构深度参与企业全生命周期服务的能力，通过“投贷联动”模式，信托公司可打通从债转股到科技金融直投的业务链条，既优化企业资本结构，又拓宽自身营收来源。

银发经济与科技金融

未来增长极已清晰显现，老龄化社会催生出 30 万亿银发经济规模，而中国养老第三支柱仍处于起步阶段。

李云泽特别指出“养老金融大有可为”，并呼吁外资机构发挥精算与产品设计优势参与试点。信托业可依托其长期资产管理经验，在养老理财、养老储蓄及专属养老保险领域开辟蓝海。

与此同时，中国数字金融规模已稳居全球首位，科技与金融的融合为信托业带来颠覆性创新空间。从区块链应用于资产确权，到人工智能优化投资组合，再到探索非货币信托财产登记的“上海模式”，技术正重构信托服务链条。

监管层明确欢迎外资参与科技金融实践，促进“科技—产业—金融”循环，为行业注入国际化专业经验。

全球视野下的中国机遇

中国信托业的国际化步伐正在加快。

一方面，外资机构通过 ESG 评级体系、气候风险管理等工具引入，为国内绿色信托产品创新提供借鉴；

另一方面，中资机构在 70 多个国家和地区展业，将中国实践推向全球。这种双向互动在绿色金融领域尤为显著——中国绿色信贷规模全球第一，为实现 2030 年碳达峰所需的 25 万亿资金需求，绿色信托将成为关键融资渠道。

随着《支持上海国际金融中心建设行动方案》落地，跨境金融创新试点将进一步深化。信托公司可依托上海自贸区制度型开放经验，探索跨境资产配置和离岸信托服务，满足高净值客户全球财富布局需求。当更多外资机构通过 QDLP、QFLP 等机制参与中国市场，中外资本的合作将打开更广阔的价值空间。

从黄浦江畔发出的开放强音，已为信托业绘制出清晰的航向图。站在全球第二大财富管理市场的新起点，8%的年均增速只是开始。

当 30 万亿银发经济、25 万亿绿色金融与持续扩大的中等收入群体需求叠加，中国信托业正迎来一个属于它的黄金时代。这片沃土上，开放与创新交织，专业与温度并存，未来的财富传奇，正在这里落笔生花。

（来源：信托圈内人）

<https://mp.weixin.qq.com/s/S1icY0YiLWtXG3MV8ue-Q>

8.30 余家信托公司布局破产重组服务信托业务

日前，上市公司*ST 金科披露关于公司重整事项进展的公告。公告显示，近日，管理人已发布《金科地产集团股份有限公司及重庆金科房地产开发有限公司重整案企业破产服务信托受托人招募公告》。截至本公告披露日，公司及重庆金科管理人通过公开遴选的方式召开信托受托人评审会议，对信托受托人正式提交的参选方案进行评分。根据最终评审结果，确认中信信托有限责任公司及中国工商银行股份有限公司重庆市分行分别中选为企业破产服务信托的受托人和保管银行。

根据《重整投资协议》相关约定，重整投资人应在法院裁定批准重整计划后 60 日内支

付全部重整投资款。目前，公司各重整投资人正积极按照重整计划及《重整投资协议》约定支付剩余部分重整投资款。截至本公告披露日，重整产业投资人及财务投资人合计已累计支付约 19.43 亿元投资款。目前，公司重整相关工作正稳步开展，全力推进重整投资协议履行及推动重整计划执行等工作。

此前，金科股份公告称，重庆金科第二次债权人会议表决通过重整计划，且重庆市五中院分别于 5 月 10 日及 11 日裁定批准金科股份及重庆金科的重整计划并终止重整程序。本次重整，金科股份及重庆金科重整涉及的债务规模达 1470 亿元，债权人数量超 8400 家。

事实上，中信信托只是近年来信托公司参与企业重整计划的一个“缩影”。3 月 12 日，建元信托发文称，公司日前在红星美凯龙控股集团有限公司重整案受托人招募中中标。2 月 28 日，昆仑信托相关企业重整服务信托项目正式落地。据悉，该项目以 401.95 亿元规模刷新公司单笔信托项目规模纪录。

据 Wind 数据统计，目前参与此类业务的信托公司已增加至 30 余家，存量规模超 1.5 万亿元。市场预计，到 2030 年，市场化重组和破产服务信托的市场需求将达 10 万亿元。除上述信托公司外，金谷信托、华润信托、国通信托等多家机构相继布局首单业务，行业从“少数玩家”向“多元参与”转变。

自 2020 年以来，多家信托公司即设立专业的资产保全部/资产管理部/特殊资产经营部，延揽专业化处置人才，处置内生不良，并探索特殊机会投资。目前，多家信托公司设立特殊资产部，比如平安信托、中信信托、建信信托、外贸信托、云南信托、国民信托、光大信托等公司已布局不良资产市场。

对于破产重整服务信托的优点，平安信托表示，服务信托可以完美解决上述利益相关方的痛点。一方面，信托法所确立的信托关系区别于其他资管产品的委托代理关系，信托财产具有效力层级最高的法定破产隔离作用。在破产重整项目中，以剥离资产设立财产权信托，该部分资产不纳入企业破产财产，由信托公司独立运作，可以有效隔离与原破产主体其他财产之间的关联性；另一方面，信托公司通过对剥离资产的管理和处分，实现信托财产的增值，从专业和特色化角度体现信托公司的优势和价值，原破产企业的债权人将通过信托受益权人身份持续享有剥离资产运营处置的相关收益。

（作者：钟源；来源：经济参考报，用益信托网）

<https://www.usestrust.com/Information/Details.aspx?i=135536>

9. 特殊需要信托法治研讨会在京举行

2025年6月22日，特殊需要信托法治研讨会在中国政法大学海淀校区举行。本次研讨会是国内法学界首次就如何构建中国特色特殊需要信托制度举办的高规格学术会议，对于推动中国特殊需要信托制度的研究和建设具有开创性意义。该研讨会由北京市法学会批准、资助，由北京信托法学研究会主办。

北京市法学会党组成员、专职副会长王桂芳表示，完善特殊需要信托法治，不仅是健全我国信托法律体系的应有之义，更是维护社会公平正义、发挥法治人文关怀的必然要求，期望特殊需要信托在政策推动与制度完善中走入更多家庭，守护万家灯火，真正成为保护特殊人群权益的重要制度保障。

中国政法大学党委常委、副校长于飞教授表示，建立特殊需要信托制度是完善我国社会保障体系的重要举措，希望通过各方面的充分交流、研讨在制度建设的重大问题上、疑难问题上取得基本共识，从而明确中国特殊需要信托制度的建设方向。

全国人大常委会委员、全国人大社会建设委员会委员吕世明表示，在特殊需要信托事业上，要贯彻实施《中华人民共和国民法典》《中华人民共和国信托法》《中华人民共和国精神卫生法》等法律的有关规定，将特殊需要信托业务纳入法治轨道，充分依据法律法规和制度提供可持续保障；在特殊需要信托制度建设上，要培育共识，实现各方面的联动协同，各方面要齐心协力地推进制度完善，推动特殊需要信托制度在中国式现代化和我国社会治理中发挥作用。

北京信托法学研究会会长任自力表示，特殊需要信托制度是我国残疾人社会保障制度和关爱服务体系中最短的短板、最需要补上来的短板，推动中国特殊需要信托制度的构建和不断完善是落实党中央、国务院关于中国残疾人事业发展的战略部署的重大行动，希望学术机构、专家学者与政府有关部门进行密切合作，为中国特色现代特殊需要信托制度的不断完善、改进、提升提供持续性智力支持。

此次研讨会发布了北京市法学会专项委托课题——“构建中国特色特殊需要信托制度的主要方向、基本模式和重大任务”的研究成果。据该课题联合主持人、中国精神残疾人及亲友协会副主席王向前介绍，特殊需要信托是满足残疾人、失能失智老年人等特殊群体的生活保障需要的一种信托业务，中国的特殊需要信托制度目前正处于构建制度框架的关键时期，本次会议对于凝聚各方共识、支持政府各有关部门推进中国特色特殊需要信托制度建设具有重要意义。课题联合主持人、中国政法大学信托法研究中心主任赵廉慧教授对特殊需要信托

制度的主要方向、基本模式和任务等进行了介绍。

（作者：胡萍；来源：中国金融新闻网）

<https://mp.weixin.qq.com/s/u52tvKPnpAYJwYAEeK4I6g>

10. 半年内四家信托公司增资超 32 亿元，行业资本“补血”提速

又一家信托公司完成增资。

6 月 18 日，东莞金融监管分局公布相关批复，同意东莞信托有限公司（下称：东莞信托）增加注册资本 1.55 亿元，由 20.65 亿元变更为 22.20 亿元。

这是继去年 6 月增资约 4.09 亿元之后，东莞信托又一次资本补充。

《华夏时报》记者注意到，年初至今已有 4 家信托公司完成增资事宜，另外 3 家增资的信托公司分别为天津信托、北方信托、吉林信托。

在用益信托研究员帅国让看来，信托公司增资一方面可以提高公司资本水平以此来应对转型压力，优化信托公司业务结构；另一方面符合监管部门对加强信托公司风险防范和处置能力的审慎要求。

时隔一年东莞信托再增资

在信托行业监管趋严的背景下，资本实力对信托公司的发展至关重要。

公开资料显示，东莞信托成立于 1987 年，总部位于东莞松山湖，是东莞市属国有全资企业，广东省内 5 家信托公司之一。

早在 2022 年 12 月，东莞信托注册资本由 14.5 亿元增至 16.56 亿元，后又在 2024 年 6 月增至 20.65 亿元。

今年 6 月 18 日，国家金融监督管理总局东莞监管分局发布了最新批复，同意东莞信托增资 1.55 亿元，注册资本由原来的 20.65 亿元增至 22.20 亿元。

根据 2023 年出台的《信托公司监管评级与分级分类监管暂行办法》第六条提到的要求，信托公司监管评级包括公司治理、资本要求、风险管理、行为管理、业务转型等五个模块，各评级模块的分值权重为 20%、20%、20%、30%和 10%。资本要求权重等于或高于 20%，机构可获得更宽松的业务资质。

业内人士对《华夏时报》记者表示，监管政策明确要求信托公司按业务规模计提风险资本，净资本水平直接决定可管理的信托资产上限，且信托业务集中度与净资产挂钩。

截至 2024 年末，东莞信托净资本规模为 67.57 亿元，净资本/净资产比率为 84.8%，远

高于监管标准。此次再度增资 1.55 亿元，注册资本增至 22.20 亿元，其资本实力进一步增强。

“东莞信托两年半内三次增资可能跟公司的发展战略及监管要求有关。”帅国让对《华夏时报》记者表示。

在今年 5 月下旬东莞信托召开的第一季度经营分析会上，董事长张庆文表示，在强化风险防控上，持续推进全面风险管理体系建设，聚力推动风险资产处置，夯实风险化解基础；严控重点领域风险敞口，筑牢风险防线，保障业务稳健运行。

在深化转型上，张庆文认为，要深入落实信托三分类监管要求，聚焦本源深化转型发展，全力服务东莞市“百千万工程”及重大项目，提供资金支持与投融资服务；培育专业能力，加快拓展标品证券类信托、家庭财富服务信托、家族信托、特殊资产管理服务信托业务规模；进一步优化固有资产管理，在平衡资金安全的前提下，稳步提升固有资金收益水平。

此外，在提升治理效能上，张庆文建议，持续优化公司治理，完成董事会换届并健全运行机制，修订公司章程，按要求推进监事会改革；深化人力资源改革，加强“瘦身健体”方案落实；加强政策研究与合规培训，提升关键岗位能力，筑牢高质量发展管理基础。

年报数据显示，2024 年东莞信托实现营业收入为 4.47 亿元，净利润与前一年基本持平为 5841 万元。

增资从“缓行”到“提速”

值得注意的是，东莞信托并非年内唯一一家直接增资的信托公司。

2025 年 4 月 27 日，天津监管局正式下发《关于天津信托有限责任公司变更注册资本及调整股权结构的批复》（津金复〔2025〕124 号），同意天津信托调整股权结构并增加注册资本金，其注册资本从 36 亿元跃升至 52.86 亿元，增加了 16.86 亿元。

同年 2 月 10 日，北方信托收到国家金融监督管理总局天津监管局批复，注册资本金增加 3.42 亿元至 23.44 亿元。

在 1 月 27 日，吉林信托也发布信息表示，其注册资本由 31.50 亿元增加至 42.05 亿元，注册资本增加了 10.55 亿元。

截至目前，4 家信托公司累计增资总额为 32.38 亿元。

此外，陕国投信托发布公告称，公司拟向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过人民币 38 亿元。陕国投信托表示，此次募集资金有助于进一步扩大业务规模，促进公司中长期发展战略的实现并符合公司全体股东的利益。

从增资热度来看，统计数据显示，在 2024 年，仅有东莞信托和山西信托 2 家公司完成增资。其中，东莞信托注册资本金由 16.56 亿元变更为 20.65 亿元，增加 4.09 亿元；山西信

托注册资本由 13.57 亿元变更为 15.54 亿元，增加 1.97 亿元。两家信托公司合计增资总额为 6.06 亿元。

谈及 2024 年信托公司增资额度放缓因素，帅国让分析称，首先是信托业务结构调整。在监管政策的指引下，传统融资类业务规模持续压降，信托业发展重心转向服务类信托及资产质量提升；其次严监管政策的约束。“退金令”要求央企全面退出金融行业，央企作为信托公司重要的增资资金来源，受此影响不得不放缓或暂停对信托公司的增资计划。

“市场内外环境的变化也是原因之一。经过多年的增资，当前信托公司整体注册资本已处于较高水平，行业发展进入平缓期，股东增资动力不足。”帅国让补充道，然而对资本实力相对较弱的信托公司来说，依然存在增资的必要。

（作者：刘佳；来源：华夏时报）

<https://mp.weixin.qq.com/s/u52tvKPnpAYJwYAEeK4I6g>

11. 数据信托促进数据资产流通

今年恰逢我国推进数字中国建设十周年。在数据要素加速融入经济社会各领域的浪潮中，数据信托业务在相关领域也开始了深入实践，先后成功推出个人数据信托、电力数据信托、数据服务收益权信托等多个产品。今年 5 月，云南信托运营数据信托产品也成功落地，在促进数据资产流通、数据治理和数据资产释能，实现数据资产收益的高效管理方面迈出坚实步伐。

何为数据信托？据云南信托相关负责人介绍，数据信托业务是数据资产、信托服务、金融科技的深度结合；数据信托的模式是指委托人将合法所有的数据资产作为信托财产交付给信托公司设立信托产品，由信托公司对数据资产进行管理、运用和处分，由受托人对信托财产产生的收益进行分配。

具体来看，云南信托此次落地的产品的底层资产为云南省文山市清溪供排水有限公司持有的用户付费行为分析数据产品和用户用水行为分析数据产品的收益权。数据资产运营收益包括但不限于数据加工权授权收益、数北京中数登数据服务有限公司为数据资产运营服务商，交通银行云南省分行为信托产品保管人，共同推动数字金融业务创新，助力数字经济与实体经济深度融合，促进数据成为新质生产力的优质生产要素。

2022 年 12 月 2 日，国务院颁布了《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，明确数据作为新型生产要素，是数字化、网络化、智能化的基础，已快速融入生产、

分配、流通、消费和社会服务管理等各环节，深刻改变着生产方式、生活方式和社会治理方式。

清华大学法学院金融与法律研究中心研究员邢成认为，信托制度在数据资产价值挖掘、流通和收益管理方面具有独特优势。“首先是风险隔离。信托财产独立于委托人和受托人资产，保障数据安全，避免破产或债务风险。其次是权益分层。可分离数据所有权、使用权和收益权，灵活满足多方需求，如数据提供方、使用方和投资者。再次是流通赋能。信托受益权可交易或证券化，促进数据资产市场化定价和融资。此外，信托受托人承担信义义务，确保数据合规使用，能降低法律风险。”

不过，邢成也表示，目前国内数据信托制度的发展还面临数据权属不清晰，个人信息保护限制数据流通；缺乏统一估值标准、交易平台和跨境监管规则；数据交易所分散，尚未形成规模效应等问题。“未来数据信托将从法律完善、技术赋能和生态协同三方面突破，成为数据要素市场的关键基础设施。”邢成说。

（作者：吴彬；来源：中国银行保险报）

https://mp.weixin.qq.com/s/VwWsjLFQJQuN8GP_uRJ3rw

12. 公益路上的信托业：用行动诠释责任与担当

近年来，中国信托行业在实现自身稳健发展的同时，积极践行社会责任，投身公益事业，成为推动社会公益发展的重要力量。从教育扶贫到乡村振兴、生态保护等多个领域，信托行业的公益实践不断拓展，展现出信托业在公益领域的独特价值与担当。

一、慈善信托：创新公益模式的探索者

慈善信托作为一种创新的公益模式，为信托行业参与公益事业提供了广阔空间。众多信托公司通过设立慈善信托，将社会财富转化为推动公益事业发展的持续动力。

2023年3月24日，中国工商银行以“君子伙伴 善行致远”为主题在北京成功举办慈善善论坛活动，联合信托机构发布了国内首个基于捐赠人建议基金模式（DAF）的慈善信托——工银私人银行“君子伙伴慈善信托”2.0版本。工商银行通过创新金融慈善新路径，积极助力我国公益慈善事业高质量发展，为推动共同富裕贡献智慧和力量。

浙金信托作为浙江省唯一省属信托公司，自2023年5月率先成立慈善信托部以来，共备案慈善信托120单，备案规模1.16亿元，总支出近8000万元，受益人涉及全国范围内近180个组织及近10万个个体。其“善行国贸”系列慈善信托通过多元帮扶，助力衢州张村

乡的乡村振兴，推动当地旅游消费和中药材种植产业发展。

2024年12月12日，爱心企业家刘兴钢先生与中华慈善总会及中航信托共同举行了慈善主题座谈会。会上，三方深入探讨了共同富裕、企业家肩负的社会责任、家族财富传承以及慈善信托等多个关键议题。经过充分交流，三方初步达成了携手推进慈善事业、共同助力我国慈善领域发展的合作意向，并签订了意向合作协议，刘兴钢先生承诺将其持有的大石河钼矿的相关股份用于慈善事业，开拓股权捐赠的新模式，各方将携手推进刘兴钢先生的意愿，共同促进慈善事业的发展。

二、助力教育：点亮未来的希望之光

教育是社会发展的基石，信托行业通过多种方式助力教育事业，为贫困学子点亮希望之光。

上海信托利用公益慈善信托架构，在云南省教育厅、扶贫办，上海师范大学及上海市团市委学校部等多方力量的支持下，每年由云南当地政府选拔100名贫困地区中小学乡村校长及骨干教师到上海标杆中小学参加为期两周的理论培训及跟岗教学，通过抓住教育领域的“关键少数”，积极推动上海先进的教育理念和学校管理方法论在云南地区的有效辐射。

2023年，渤海信托创设慈善信托专属品牌“月明”，旨在进一步推动慈善信托业务发展，助力公司慈善信托品牌化、爱心捐赠长期化和慈善行动规范化。目前，“月明”系列拥有“月明1号”和“月明2号”两个慈善信托产品。

其中，“月明1号”专注于教育助学，信托资金主要来源于渤海信托的内部员工和客户爱心捐赠。截至2025年4月，“月明1号”已累计募集资金超过100万元，并资助了133名河北地区家庭困难学生，并为河北涞源灾后重建做出积极贡献。

2024年12月4日，在第39个“12.5国际志愿者日”来临之际，中航信托吴大观青年志愿服务队再次走进江西省萍乡市上栗县鸡冠山乡中心小学，开展爱心助学和航空科普系列活动。在冬日暖阳下，用爱心传递温暖，用热心点燃希望，用实际行动践行“奉献 友爱 互助 进步”的志愿服务精神。

本次活动共分三部分进行，一是面向10名家庭相对困难的学生，开展“一对一”爱心助学活动；二是面对117名三年级在校生，开展“中国梦 航空梦”航空科普进校园活动；三是面向全校一至三年级的300多名师生，开展“放飞梦想 舞动蓝天”航模飞行表演。

活动现场，青年志愿者代表10位参与“一对一”助学活动的公司职工，向受资助的学生转交了他们捐赠的助学款和衣帽、鞋袜、文具等爱心物资。

三、乡村振兴：为乡村发展注入绿色金融活水

乡村振兴是实现共同富裕的重要途径，信托行业通过慈善信托等手段，为乡村发展注入金融活水。

2022年以来，中铁信托先后发起“中国中铁乡村振兴1号、2号和3号系列慈善信托”，规模总计2.473亿元，为进一步巩固脱贫攻坚成果，推动乡村振兴事业发展作出了积极贡献。

“中国中铁乡村振兴系列慈善信托”设立以来，持续支持山西、湖南、西藏等地的乡村振兴项目，在山西省保德县，慈善信托用于土壤改良和灌溉系统升级，改善耕地的蓄水保墒能力和排水能力，推动农业增收。在湖南省桂东县，慈善信托用于“冷水稻米特色产业”项目，通过田土整理、水利电力设施提升、土壤改良等关键环节，助力农业现代化。在湖南省汝城县，慈善信托用于支持白毛茶产业发展和“环沙洲乡村振兴共同富裕示范区”建设，以多元化扶持促进白毛茶产业发展，为当地乡村振兴注入新的动力。在西藏自治区昌都市卡若区，慈善信托用于支持沙贡乡莫仲村桥梁建设、入户道路铺设、市政基础设施升级，助力改善民生设施，建设美丽家园。

在生态保护领域，信托行业也积极行动，通过绿色信托等方式，为生态文明建设贡献力量。2023年，绿色信托项目新增321个，资产余额达3597.5亿元。信托公司通过创新绿色信托产品与服务，支持绿色产业发展，推动经济社会绿色转型。

其中，中航信托积极探索绿色资产管理信托、绿色资产服务信托、绿色公益慈善信托多种业务模式，设立全国首单“碳中和”主题绿色资产管理信托，为实现碳达峰、碳中和目标提供了金融创新解决方案；设立中航信托·绿色生态慈善信托、中航信托·绿色乡村慈善信托，实现绿色与慈善跨界融合，助力环境保护事业与乡村振兴产业的发展；发行全市场首单三项贴标品种 ABCP，助力企业在满足绿色资产支持商业票据的发行条件下更好地盘活存量资产，降低融资成本。截至2024年11月末，中航信托绿色信托累计投放规模超705亿元。

四、未来展望：持续践行公益使命

随着社会对公益事业的关注度不断提高，信托行业在公益领域的实践也将不断深化。2024年9月5日，修订后的慈善法施行，新修改的慈善法充实了慈善信托的内容，进一步明确了慈善信托的属性及相关主体的确认，规范了慈善信托的运作，强化了对慈善信托的优惠扶持，为有关部门进一步采取有效的政策促进措施提供了更加明确的法律依据，也为信托行业开展公益事业提供了更有力的政策支持。未来，信托行业将继续发挥专业优势，创新公益模式，拓展公益领域，为社会公益事业的发展贡献更多力量。

中国信托行业在公益事业中的实践，不仅展现了行业的社会责任感，也为社会公益事业的发展提供了新的思路与模式。从慈善信托的创新探索到教育、乡村振兴、生态保护等多领

域的深度参与，信托行业以实际行动诠释了“金融向善”的理念，为构建更加公平、和谐、可持续的社会贡献了信托力量。

（作者：程久龙；来源：经济观察网）

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZXbNxWPQp9RzjQGzQLWAuw>

13. 多家公司增资扩股信托业“补血”提速

在严监管和转型需求等因素推动下，信托行业资本“补血”提速。今年以来，包括东莞信托、天津信托、北方信托、陕国投信托、吉林信托等多家信托公司开启了增资“补血”模式。

6月18日，国家金融监督管理总局东莞监管分局公布相关批复，同意东莞信托有限公司增加注册资本1.55亿元，由20.65亿元变更为22.20亿元。记者采访获悉，这是继去年6月增资约4.09亿元之后，东莞信托又一次进行资本补充。

4月27日，国家金融监督管理总局天津监管局正式下发《关于天津信托有限责任公司变更注册资本及调整股权结构的批复》，同意天津信托调整股权结构并增加注册资本金，其注册资本从36亿元升至52.86亿元，增加了16.86亿元。

另外，3月2日，陕国投A发布定增预案，预计发行股票数量不超过15.34亿股，募集资金总额不超过38亿元。募集资金在扣除相关发行费用后，将全部用于补充公司资本金。2月10日，北方信托收到天津监管局批复，注册资本金增加3.42亿元至23.44亿元。1月27日，吉林信托发布信息表示，其注册资本由31.50亿元增加到42.05亿元，注册资本增加了10.55亿元。

用益信托研究员帅国让表示，增资不仅可以提高公司资本水平，应对转型压力，优化信托公司业务结构；而且有利于提升行业评级及展业范围，符合监管部门对加强信托公司风险防范和处置能力的审慎要求，对于资本实力相对较弱的信托公司来说，依然存在增资的需求。

据用益信托研究院统计，截至目前，在60多家信托公司中，注册资本金超100亿元的有10家信托公司，分别为重庆信托（150亿元）、中融信托（146.68亿元）、五矿信托（130.51亿元）、平安信托（130亿元）、中信信托（112.76亿元）、华润信托（110亿元）、建信信托（105亿元）、陆家嘴信托（104亿元）、昆仑信托（102.27亿元）、兴业信托（100亿元）。

有业内专家表示，信托公司增资是监管驱动、业务需求、风险管理和战略发展共同作用

的结果。监管政策明确要求信托公司按业务规模计提风险资本，净资本水平直接决定可管理的信托资产上限，且信托业务集中度与净资产挂钩。

根据 2023 年出台的《信托公司监管评级与分级分类监管暂行办法》第六条的要求，信托公司监管评级包括公司治理、资本要求、风险管理、行为管理、业务转型等五个模块，各评级模块的分值权重为 20%、20%、20%、30%和 10%。资本要求权重等于或高于 20%，机构可获得更宽松的业务资质。

近年来，信托公司增资额度增速放缓。2023 年有 10 家信托公司增资，分别是东莞信托、云南信托、安信信托、陕国投信托、吉林信托、西部信托、长安信托、北方信托、西藏信托、天津信托。2024 年只有两家信托公司增资，分别是东莞信托和山西信托。东莞信托注册资本由 16.56 亿元增资到 20.65 亿元，注册资本增加了 4.09 亿元；山西信托注册资本由 13.57 亿元增资到 15.54 亿元，注册资本增加了 1.97 亿元，两家信托公司注册资本共增加了 6.06 亿元。

“这主要是信托业务结构调整。在监管政策的指引下，传统融资类业务规模持续压降，信托业发展重心转向服务类信托及资产质量提升；其次是严监管政策的约束。”上述业内专家认为，主要还是行业转型困难，早年业务狂奔“遗留”的风险问题，还需要时间化解。另外，央企信托股东受“限金令”影响，被要求回归主责主业，投资金融行业受到的政策限制比较大。

不过，加上东莞信托最新的增资计划，今年上半年启动增资的信托公司已经达到 5 家，超过去年全年数量。

“从当前看，信托公司正值转型发展关键时期，不论是拓展新业务，还是抵御外部风险、适应监管要求，都有增资诉求。其中，一些中小信托公司当前及未来的增资需求会更加迫切。”资管分析师袁吉伟表示。

（作者：钟源；来源：经济参考报）

https://mp.weixin.qq.com/s/VwWsjLFQJQuN8GP_uRJ3rw

14. 超 10 万亿元信托资金涌向证券市场

信托业再度进入高速发展期，此次的“主角”是证券类信托。中国信托业协会近日发布的《2024 年度中国信托业发展评析》显示，截至 2024 年末，信托业规模逼近 30 万亿元，同比增长超 20%。从资金信托投向来看，投向证券市场的资金信托是行业增长的“主力军”，

截至 2024 年末，资金信托投向证券市场（含股票、基金、债券）规模超 10 万亿元，占比接近 50%。

业内人士认为，在监管政策引导下，信托公司积极转型。伴随着信托公司进一步提升主动管理能力，资本市场结构性机会涌现，证券类信托规模增长有望持续加速，证券市场将迎来更多长线资金。

行业规模逼近 30 万亿元

中国信托业协会的统计数据显示，截至 2024 年末，信托资产规模达到 29.56 万亿元，较 2023 年末增加 5.64 万亿元，增幅达 23.58%。

拉长时间线来看，信托业当前无疑处于又一个高速发展期。

公开资料显示，2010 年信托资产规模仅为 3.04 万亿元，在房地产行业高速发展的背景下，2017 年信托业规模升至 26.25 万亿元。然而，行业规模的狂飙也带来了主动管理能力欠缺、“资金池”等行业问题。在资管新规指引下，信托业步入转型期，2018 年至 2020 年信托资产规模渐次回落，一度收缩至 20.49 万亿元。

近年来，信托业转型效果逐步显现，2022 年底和 2023 年底的信托资产规模分别为 21.14 万亿元和 23.92 万亿元，分别同比增长 2.87%和 13.15%；2024 年 6 月末，信托资产规模快速增至 27 万亿元。

“2024 年末信托资产规模接近 30 万亿元，是信托业在实施‘三分类’业务转型后资产规模的显著变化，也是信托业顺应市场需求变化而作出的积极调整。”复旦大学信托研究中心主任殷醒民表示，在“三分类”格局下，信托业正从传统的非标融资业务，向更加多元化和专业化的资产服务信托、资产管理信托并重的业务模式转型。

信托资金向证券市场“搬家”

从资金投向来看，越来越多信托资金涌向证券市场。

数据显示，2024 年末资金信托投向证券市场（含股票、基金、债券）规模合计为 10.27 万亿元，比 2023 年末的 6.6 万亿元增长 3.67 万亿元，增幅高达 55.61%。与此同时，截至 2024 年末，资金信托投向证券市场的占比为 46.17%，成为资金信托投向最大比例的领域，其中投向股票和基金的资金数额为 1.12 万亿元，占资金信托总规模的 5.04%。

“越来越多信托资金向证券市场‘搬家’。在监管引导下，以证券市场为主要投向的标品业务迎来快速发展，各家公司将其作为转型的重要发力方向。此外，债券市场的强势表现，吸引了大量信托资金涌入。”一位资深信托研究员表示。

今年以来，信托资金仍在持续涌入证券市场，而且权益类资产愈发受青睐。

用益信托最新数据显示，今年一季度，标品信托成立数量为 3053 款，环比增加 1.46%。其中，固收类产品成立数量环比小幅下降，但混合类及权益类产品的成立数量环比增加 122% 和 51.47%。

主动管理能力仍待提升

在业内人士看来，伴随着信托业转型步入深水区，居民财富向证券市场“搬家”，信托资金入市是大势所趋。未来，信托公司亟须加强主动管理能力，成为证券市场的重要机构力量。

信托业协会调研数据显示，在 2024 年 55 家信托公司的权益类信托计划规模中，FOF（基金中基金）和 MOM（管理人中管理人）类型规模有所增长，其他类型则出现不同程度下降。

“近年来，由于房地产的投资属性逐渐弱化，无风险收益率震荡下行，投资者对于债券和权益类资产的配置需求显著提升，但大多数信托公司在标品业务的人才、公司架构、激励机制和运作系统等方面，亟待‘补课’，所以当前行业中的权益类信托仍以 FOF 和 MOM 为主。”一位资深信托业人士直言。

（作者：马嘉悦；来源：上海证券报）

<https://mp.weixin.qq.com/s/eg-FLTEIQLLsziQokjbrCw>

15. 珠海发布不动产登记地方标准，提速不动产信托登记试点

2025 年是《不动产登记暂行条例》施行暨全国首本不动产权证书颁发十周年。十年来，珠海的不动产登记改革从“连夜排队等着办”到“全程网办零跑腿”，再到探索出台不动产登记地方标准，不断实现迭代变革。

6 月 24 日，南方财经记者在珠海市举办的不动产登记跨境办、跨省办及二手房转移登记全程网办地方标准新闻发布会现场了解到，珠海目前出台《存量房（二手房）转移登记全程网办服务规范》《不动产登记跨境办（港澳）服务规范》《不动产登记跨省通办服务规范》三项珠海市地方标准，并将于 2025 年 7 月 1 日起正式施行。

填补登记行业标准空白

目前，珠海不动产登记“1+N”智慧化服务标准化试点项目成功获批立项，成为此批下达的 4 项“政务服务（数字政府）”领域试点项目之一，也是全国唯一一个不动产登记服务领域数字化、智慧化试点项目，现阶段已初步形成了珠海不动产登记“1+N”智慧化服务标

准体系。

“今天发布实施的三项地方标准是上述标准体系的一部分，具有全国范围的独创性。”珠海市不动产登记中心副主任刘卫东表示，当前我国发布的不动产登记相关标准大部分为不动产登记大类服务规范或技术规范，相对比较宏观。珠海作为粤港澳大湾区城市，与港澳路桥相连，涉及不动产跨境等创新登记的需求数量较多且复杂程度和处理要求高，因此需要结合珠海实际情况制定地方标准，以填补登记行业标准空白。

此次出台的《不动产登记跨境办（港澳）服务规范》聚焦于港澳居民在珠投资置业的实际需求，规范了跨境不动产登记事项、流程和保障机制，为港澳居民提供多样化的服务选择，是推动不动产登记服务向港澳延伸的一次标准化探索，实现“不出关”就可以办理相应的不动产登记。

值得一提的是，珠海在不动产登记“跨境通办”方面走在前列，在全国首次实现二手房“跨境带押过户”，在广东省率先实现不动产转移登记、抵押登记等高频业务“湾区通办”“全省通办”，“跨境通办”扩充至 15 家港澳银行。

经统计，截至 2025 年 6 月，珠海市不动产登记中心先后与 4 家香港银行机构、11 家澳门银行机构签约，在银行营业网点设置不动产登记便民服务点，已办理跨境抵押登记 6156 宗、涉及金额 762.47 亿元；港澳居民通过“全程网办”购买一手房办理登记超 1000 宗；通过“港澳居民身份备案”功能完成港澳居民身份备案的人数超 4000 人，在线办理登记信息查询超 35000 人次；“网签即发证”惠及澳门新街坊项目 4000 余户业主，目前已有近 2500 套房屋及车位完成登记发证工作。

《不动产登记跨省通办服务规范》则着眼于申请人跨地域的“双向”异地办理业务场景，相当于将办事窗口设在了合作城市。今年 3 月，珠海与长春市不动产登记中心签订“跨省通办”框架合作协议，标志着珠海成为广东首个实现与所有内陆边疆省份（至少一个城市）通办对接的城市；6 月，与揭阳市不动产登记中心签订“跨城通办”框架合作协议，标志着珠海在省内率先实行不动产登记高频业务“全省通办”。

至此，珠海市不动产登记“跨省通办”的朋友圈已扩展至全国 28 省（自治区、直辖市、特别行政区）74 市（区）。

探索不动产信托登记落地

除了积极出台地方标准，今年 4 月，珠海市不动产登记中心与国家金融监督管理总局广东监管局开展“不动产信托财产登记”专题研讨，围绕不动产信托登记的法律依据、操作流程、税费缴纳等展开，意在推动不动产信托登记在珠试点落地。

今年4月，北京启动股权信托财产登记试点，明确非上市公司股权纳入信托的登记细则。目前北京试点案例涵盖特殊需要、家族传承、破产重整等场景。5月，上海发布《关于开展不动产信托登记试点的通知》，在适用场景上，上海特别鼓励围绕养老助老、特殊需要、公益慈善等民生领域开展试点，为全国提供可复制经验。

不动产信托财产登记工作的突破，不仅在法律制度上解决了不动产信托的财产登记问题，更有望激活万亿级的不动产市场。

珠海市不动产登记中心相关负责人向南方财经记者表示，珠海的不动产登记改革走在全国前列，已实现跨境办、跨省办等创新服务，推进信托登记试点是改革的自然延伸，可以进一步完善登记服务体系。与此同时，建立不动产信托登记制度能够优化资产配置、防范金融风险，这也是珠海积极推动试点的原因。

“珠海拥有大量高净值人群和跨境资产，存在巨大的不动产信托需求。”一位金融业人士告诉南方财经记者，不动产信托试点作为一项跨部门、跨领域的系统性改革，需要多维度协同税制障碍、跨区域流转等核心难题。此外，珠海及横琴区域尚缺持牌信托机构，实务环节仍存操作壁垒。不过京沪试点已有经验可循，珠海可依托横琴粤澳深度合作区政策优势，加速试点落地。

（作者：冯玉怡；来源：21世纪经济报道，用益研究）

https://mp.weixin.qq.com/s/LsP779AyXRpx1W_uM-d0dA

二、数据报告

1. 用益-标品信托产品5月市场报告

一、整体业绩表现

在中美关税谈判缓和叠加存款利率与LPR双降等政策超预期落地等一系列利好因素作用之下，5月权益市场明显回暖、债市稳中有升，各投资策略的月度收益率有不同程度的增长，尤其是股票策略信托产品。

股票策略信托产品的业绩表现跑赢中证500指数，而稍逊于上证指数和沪深300指数。股票策略信托产品在持仓方面可能更侧重于配置大盘蓝筹股，整体业绩表现优于公募基金。

债券策略信托产品业绩表现优于同期中债-新综合指数财富指数的表现，但与企债指数和沪公司债等指数投资回报相仿，收益表现相对稳健。在债市震荡的背景下，债券策略信托产品的抗风险能力更强，业绩表现相对较好。

组合基金策略产品的业绩明显走高，主要受受权益市场大幅回暖的影响。组合基金策略信托产品的平均收益率优于同类型公募基金，但中位数收益率明显低于同类型公募基金，产品持有体验相对较差，需注意尾部风险。

1、国内资本市场概要

5月A股市场先震荡上行后又冲高回落。月初在一系列利好因素刺激下，市场情绪高涨，指数稳步攀升。截至5月中旬，上证指数成功站稳3400点，科技成长板块表现活跃。进入下旬，市场回调压力逐渐加大，月末主要指数均出现不同程度的下跌。A股三大指数均收涨，上证指数累计涨1.43%，深证成指涨1.42%，创业板指涨2.32%。

5月债市整体呈现窄幅波动态势，在中美关税缓和、政府债发行规模较大等因素的影响下，资金利率小幅回升，债市收益率震荡回升。10年期国债收益率全月上行5.8BP至1.688%，30年期上行8.9BP至1.916%。月初在股市强势之下债市被压制，中旬央行降准降息超预期落地对债市形成利多，下旬美国对华关税政策反复，叠加科技股的大幅回调，市场避险情绪上升，但未触发债市大幅避险行情，债市小幅回升。

2、各投资策略的业绩表现

表1：2025年5月标品信托产品业绩情况（按投资策略分）

单位：款、%

投资策略	数量	平均收益率	中位数	最大值	最小值
股票策略	2584	1.66	1.31	12.65	-12.92
债券策略	7601	0.26	0.30	41.88	-17.85
组合基金策略	3238	0.84	0.50	8.41	-6.03
其他策略	852	0.97	0.67	6.57	-5.03
合计	14275	0.69	0.39	41.88	-17.85

数据来源：用益金融信托研究院整理、计算

5月存续标品信托产品整体的平均收益率为0.69%，中位数收益率为0.39%，环比明显大涨。在中美关税谈判缓和叠加存款利率与LPR双降超预期落地等一系列利好因素作用之下，5月权益市场明显回暖、债市稳中有升，各投资策略的月度收益率有不同程度的增长，尤其是股票策略信托产品。

股票策略：产品平均收益率为1.66%，中位数收益率为1.31%，股票策略信托产品的整体业绩显著回暖；同期上证指数、中证500指数和沪深300指数分别上升2.09%，0.70%、1.85%。股票策略信托产品的业绩表现跑赢中证500指数，而稍逊于上证指数和沪深300指数。

同期股票型公募基金的平均收益率为1.24%，中位数收益率为1.66%。股票策略信托产

品的平均收益率优于股票型公募基金，但中位数收益率略逊。部分公募基金大力布局科技股，股票策略信托产品在持仓方面可能更侧重于配置大盘蓝筹股，因此整体业绩表现优于公募基金。5月A股市场冲高回落，尤其是下旬科技股回调，给部分策略激进的公募基金产品带来较大的净值回撤。

债券策略：产品平均收益率为0.26%，中位数收益率为0.30%。同期的中债-新综合指数财富指数的5月投资回报为0.03%；国债指数、企债指数和沪公司债三大指数的投资回报分别为-0.11%、0.30%和0.26%。债券策略信托产品业绩表现优于同期中债-新综合指数财富指数，但与企债指数和沪公司债的投资回报相仿，在债市震荡的背景下收益表现相对稳健。

同期债券型公募基金的平均收益率为0.24%，中位数收益率为0.19%。债券型公募基金的平均收益率略逊于同类型信托产品，但中位数收益率明显劣于同类型信托产品。在债市震荡的背景下，债券策略信托产品的抗风险能力强，业绩表现相对较好。

组合基金策略：产品平均收益率为0.84%，中位数收益率为0.50%，受权益市场大幅回暖的影响，组合基金策略产品的业绩大幅走高；同期FOF型公募基金的平均收益率为0.79%，中位数收益率为0.71%。组合基金策略信托产品的平均收益率优于同类型公募基金，但中位数收益率明显低于同类型公募基金，产品持有体验相对较差，需注意尾部风险。

其他策略（以多资产策略为主）：产品平均收益率为0.97%，中位数收益率为0.67%。受权益市场回暖的影响，其他策略类信托产品的业绩明显回暖。同期混合型公募基金的平均收益率为0.87%，中位数收益率为0.78%，其他策略类信托产品业绩表现明显优于同期混合型公募基金。

二、按投资策略的机构业绩排名

①股票策略

表2：2025年5月股票策略收益率排名前十的公司（产品数量在5款及以上）

单位：%

排名	整体			自主管理		
	信托公司	平均收益率	中位数	信托公司	平均收益率	中位数
1	五矿信托	3.21	4.01	五矿信托	2.40	1.63
2	财信信托	2.96	3.17	财信信托	1.26	1.74
3	长安信托	2.67	3.10	外贸信托	0.95	0.92
4	中融信托	2.31	2.35	浙金信托	0.93	0.94
5	中航信托	2.17	1.72	建信信托	-0.12	0.13
6	东莞信托	1.72	1.99	中融信托	-0.31	0.56
7	外贸信托	1.69	1.51			
8	云南信托	1.61	1.07			
9	中信信托	1.55	0.55			
10	浙金信托	1.31	0.98			

数据来源：用益金融信托研究院整理

5月合计有2584款股票策略产品纳入统计排名，月度收益率区间为[-12.92%,12.65%]。其中月度收益率为正的产品有2206款，数量占比为85.37%。中美贸易谈判超预期叠加降准降息等稳经济政策落地，5月权益市场情绪回暖，产品平均投资回报明显上行。

从平均收益率看，前十机构的股票策略产品月平均收益率均在1.3%以上，出现明显回暖。五矿信托、财信信托、长安信托等5家机构的产品平均业绩表现优于行业平均值，投研能力较为突出。从中位数收益看，五矿信托、财信信托、长安信托、中融信托和东莞信托5家机构的中位数收益率高于平均收益率，投资者持有体验相对更好。

5月信托公司自主管理的股票策略产品披露净值的仅有169款，其中，五矿信托旗下产品的平均收益率高于行业平均水平，业绩表现相对突出；而财信信托、五矿信托旗下产品的中位数收益率明显高于行业平均水平，投资管理能力较强，大多数产品能够取得较好的收益。

②债券策略

表3：2025年5月债券策略收益率排名前十的公司（产品数量在5款及以上）

单位：%

排名	整体			自主管理		
	信托公司	平均收益率	中位数	信托公司	平均收益率	中位数
1	重庆信托	0.71	0.34	金谷信托	0.53	0.39
2	金谷信托	0.53	0.39	杭州信托	0.50	0.47
3	杭州信托	0.50	0.47	国民信托	0.45	0.47
4	国民信托	0.45	0.47	云南信托	0.41	0.34
5	云南信托	0.39	0.34	北京信托	0.35	0.16
6	北京信托	0.35	0.16	华宝信托	0.35	0.40
7	华宝信托	0.35	0.40	上海信托	0.34	0.41
8	紫金信托	0.34	0.36	外贸信托	0.34	0.29
9	上海信托	0.34	0.41	紫金信托	0.32	0.32
10	外贸信托	0.32	0.32	财信信托	0.31	0.30

数据来源：用益金融信托研究院整理

5月合计有7601款债券策略产品纳入统计排名，月度收益率区间为[-17.85%,41.88%]。其中，实现正收益的产品合计6776款，数量占比为89.15%。5月债市行情相对稳定，债券策略产品整体业绩相对稳健，月度收益率为正的产品数量占比近九成。

从平均收益率看，排名前十的信托公司的产品业绩表现均在行业平均水平之上，其中重庆信托、金谷信托、杭州信托等机构的平均收益率在0.5%以上，债券策略信托产品的业绩表现较为突出。从中位数收益率看，前十机构有9家机构的产品中位数收益率高于行业平均水平。其中，杭州信托、国民信托等2家机构的产品中位数收益率均为0.47%，居首位；华宝信托和上海信托的产品中位数收益率分别为0.40%和0.41%，大多数产品取得较好的投资

回报，投资者的持有体验较好。

5月信托公司自主管理的债券策略产品中，披露净值的有5004款。前十机构产品投资回报稳定，月平均收益率均在行业平均水平之上，业绩表现较为稳健。

③组合基金策略

表4：2025年5月组合基金策略收益率排名前十的公司（产品数量在5款及以上） 单位：%

排名	整体			自主管理		
	信托公司	平均收益率	中位数	信托公司	平均收益率	中位数
1	长安信托	3.29	2.51	中融信托	1.34	1.06
2	中融信托	1.75	2.37	外贸信托	1.24	1.28
3	中粮信托	1.64	0.71	中原信托	0.84	0.33
4	财信信托	1.62	0.98	华润信托	0.75	0.23
5	东莞信托	1.49	1.39	中信信托	0.62	0.22
6	紫金信托	1.32	1.32	兴业信托	0.58	0.26
7	国通信托	1.30	1.12	中粮信托	0.47	0.01
8	杭州信托	1.11	0.75	建信信托	0.26	0.31
9	中原信托	1.03	0.54	五矿信托	0.20	0.16
10	山东信托	0.97	0.86			

数据来源：用益金融信托研究院整理

5月共3238只组合投资策略产品纳入业绩排名，月度收益率区间为[-6.03%,8.41%]。其中，收益率为正的产品有2951款，数量占比为91.14%。5月在股债市场双双反弹的背景下，组合基金策略产品的业绩明显回暖，保持正收益的产品数量占比超九成，首尾收益率差距进一步缩小。

从平均收益率看，排名前十机构的组合基金策略产品收益率均高于行业平均水平，其中，长安信托、中融信托、中粮信托等9家机构的5月产品平均收益率在1%以上，业绩表现突出。从中位数收益率看，10家机构的组合基金策略产品的中位数收益率均高于行业平均水平，而长安信托、中融信托等5家机构的中位数收益率均高于1%，投资者持有体验较好。

自主管理的289只组合基金策略产品中，中融信托、外贸信托等2家机构的产品平均收益率和中位数收益率均在行业平均水平之上，主动管理能力相对较强。

④其他策略

表 5：2025 年 5 月其他策略收益率排名前十的公司（产品数量在 5 款及以上）

单位：%

排名	整体			自主管理		
	信托公司	平均收益率	中位数	信托公司	平均收益率	中位数
1	中航信托	2.09	1.64	上海信托	0.47	0.49
2	五矿信托	1.26	1.18	外贸信托	0.43	0.38
3	中原信托	1.11	0.38	建信信托	0.33	0.42
4	外贸信托	1.02	0.67	浙金信托	0.33	0.39
5	中融信托	0.80	1.02	华润信托	0.27	0.15
6	中粮信托	0.67	0.57	山东信托	0.22	0.22
7	上海信托	0.61	0.50			
8	中信信托	0.58	0.86			
9	浙金信托	0.35	0.39			
10	中信信托	-2.21	-2.73			

数据来源：用益金融信托研究院整理

公众号 用益研究

其他策略产品共有 852 只产品纳入业绩排名，月度收益率区间为[-5.03%,6.57%]。其中，收益率为正的产品有 758 款，数量占比为 88.97%。5 月其他策略信托产品的投资业绩明显回暖，收益为正的产品数量有占比大幅增加，产品的首尾收益率差距明显缩小。

从平均收益率看，前十的公司中，中航信托、五矿信托、中原信托和外贸信托 4 家机构产品的产品平均收益率在行业平均水平以上，业绩表现相对突出。从中位数收益率看，中航信托、五矿信托、中信信托、中融信托等 4 家机构的产品中位数收益率高于行业平均水平，大多数产品的业绩表现突出。

自主管理的其他策略产品中，披露净值的有 251 款。其中，排名靠前的机构旗下产品的平均收益率和中位数收益率均低于行业平均水平，自主管理能力相对不足。

三、市场展望及建议

经历 4 月的深度调整后，市场对关税相关风险已有一定程度消化，5 月在关税冲突缓和与国内政策宽松的双重利好下，市场风险偏好显著回升，叠加增量资金正大举入市，A 股市场出现明显回暖。进入 6 月后，一方面，国内经济复苏情况依然较弱，后续中美关税谈判的空间和不确定性仍较强，且国内短期内进一步出台利好政策的可能性较小，预计 6 月 A 股市场仍将延续震荡走势，且时间可能相对较长；另一方面，A 股市场即将进入对半年报的预期阶段，业绩对股市走势的影响可能增大，大盘蓝筹股或会受益相对更多。在低利率环境下，建议投资者结合自身风险承受能力，优选信托公司及产品类型，构建“稳中有进”的资产组合。

（作者：用益信托金融研究院；来源：用益信托网，用益研究）

2. 标品信托下降近三成

在多重因素影响下，资产管理信托产品成立数量和规模正在放缓，其中，占比较重的标品信托资金募集难度也在加大。

据相关渠道统计，5月资产管理信托产品共成立产品1788款，环比下降23.20%；已披露产品成立规模为685.43亿元，环比下降6.25%，其中，标品信托成立数量环比降低25.90%。不过，另一方面，在非标信托中，消费金融领域投向规模大增四成至270亿，未来或成信托发展一大抓手。

就兑付收益率而言，5月共14家信托公司清算兑付了142款信托产品，兑付金额总计168.73亿元，平均实际年化收益率为4.69%。

5月信托发行降温，其中标品信托月度下降近三成

自信托三分类新规实施后，信托业务分为资产管理信托、资产服务信托和公益慈善信托。

据第三方机构用益金融信托研究院（简称“用益信托”）不完全统计，5月资产管理信托成立市场略有降温。截至6月4日统计，5月共成立产品1788款，环比下降23.20%；已披露成立规模为685.43亿元，环比下降6.25%。

用益信托表示，由于信托产品成立日一般为工作日，假期较多，导致工作日减少，或是成立市场降温主因。从积极因素看，随着国内降准降息落地，叠加银行存款利率下调，“存款搬家”现象明显，资金流入资产管理市场，对信托产品资金募集是利好。

但是，从负面因素看，经济正在复苏过程中，城投平台及中小企业融资需求疲软，基础产业类信托受地方化债影响，传统政信业务收缩，权益市场冲高回落，“股债跷跷板效应”之下，债市走势动荡，投资者避险情绪上升，部分信托产品，尤其是标品信托产品资金募集难度较大。

据用益信托统计，2025年5月标品信托成立市场数量出现明显下滑，环比降低25.90%。在低利率背景下，债券投资类占比增加，数量占比由4月的88.12%升至90.30%。

业内人士指出，全球贸易冲突升温及国内经济数据疲软，推升市场避险情绪，股债市场前期大幅波动导致部分标品信托产品净值显著回撤，在净值回撤冲击下风险偏好降低，导致新增资金流入受阻。不过，尽管成立数量有所减少，但标品信托依然受到监管政策的支持和推动。

消费金融业务或成另一发展抓手

非标信托方面，据用益信托统计，5月已披露成立数量环比下降20.00%，但已披露成立规模环比增长2.48%。5月降准降息叠加存量利率调降，市场资金流入资管市场，对非标产品的资金募集相对有利。

5月非标资产管理信托投向房地产、工商企业、基础产业规模分别为1.15亿元、42.15亿元、190.52亿元，环比下降约20%-35%左右，而投向消费金融领域的规模270.11亿元，环比增加42.47%。

根据中国信托业协会发文，随着信托业转型不断深入，“单一信托+信托贷款”的通道业务大幅缩减，信托资金运用方式更加多元。

未来，消费金融业务或成为资产管理信托发展的一大抓手。信托业内人士称，信托公司要发挥好贷款功能，做消费金融，如果有合适的介入途径，其实有很多事情可以做。信托公司以前很难触达消费金融的长尾客群，但现在很多业务实现了线上化，这个方向就有了更多可能，是信托公司更好地践行金融惠民的重要方向。

兑付情况分化

根据用益信托的数据，5月14家信托公司清算兑付了142款信托产品，兑付金额总计168.73亿元，平均实际年化收益率为4.69%。其中，华鑫信托清算数量和兑付金额最大，合计36只产品，81.39亿元。已有数据中，金谷信托兑付产品的实际年化收益率最高，为6.88%。

据金谷信托官网披露，5月，金谷信托有2只资金信托计划提前兑付，分别为睿达156号和富享6号，两只产品均聚焦政信领域，且采用永续债模式。

据用益信托不完全统计，5月共发生2起信托产品风险事件，涉及金额总计21.13亿元，违约产品投资领域涉及工商企业和房地产。

（作者：王雪薇；来源：财联社，用益信托网）

<https://www.yanglee.com/Information/Details.aspx?i=135408>

3.5 月标品信托产品业绩全面回暖 产品整体平均收益率大涨

5月权益市场明显回暖、债市稳中有升，各投资策略标品信托产品的月度收益率有不同程度增长，股票策略信托产品表现亮眼；同期，资产管理标品信托产品表现略优于成立端。期内存续标品信托产品整体的平均收益率为0.69%，中位数收益率为0.39%，环比明显大涨。

用益信托研究报告分析，5月A股市场先震荡上行后又冲高回落，月初在一系列利好因

素刺激下，市场情绪高涨，指数稳步攀升。债市整体呈现窄幅波动态势，在中美关税缓和、政府债发行规模较大等因素的影响下，资金利率小幅回升，债市收益率震荡回升。

用益信托研究员喻智表示，在中美关税谈判缓和叠加存款利率与 LPR 双降超预期落地等一系列利好因素作用之下，5 月权益市场明显回暖、债市稳中有升，各投资策略的月度收益率有不同程度的增长，尤其是股票策略信托产品。

5 月，从资产管理标品信托市场情况来看，报告期内，5 月标品信托发行市场相对稳定，发行数量虽有下滑但发行规模稳中有升。据公开资料不完全统计，5 月标品信托发行数量环比下降 12.22%；已披露发行规模环比增长 6.10%。同期，标品信托产品已披露成立数量环比下降 25.90%；已披露成立规模环比下降 24.45%。

对此，用益信托研究员杨桃分析，全球贸易冲突升温及国内经济数据疲软，推升市场避险情绪，股债市场前期大幅波动导致部分标品信托产品净值显著回撤，在净值回撤冲击下风险偏好降低，导致新增资金流入受阻。

具体到标品信托各投资策略业绩表现，股票策略信托产品的业绩表现跑赢中证 500 指数，而稍逊于上证指数和沪深 300 指数；债券策略信托产品业绩表现优于同期中债-新综合指数财富指数；组合基金策略产品的业绩明显走高，主要受权益市场大幅回暖的影响。

5 月股票策略产品，产品平均收益率为 1.66%，中位数收益率为 1.31%，股票策略信托产品的整体业绩显著回暖；同期上证指数、中证 500 指数和沪深 300 指数分别上升 2.09%，0.70%、1.85%。同期股票型公募基金的平均收益率为 1.24%，中位数收益率为 1.66%。

机构方面，5 月合计有 2584 款股票策略产品纳入统计排名，月度收益率区间为[-12.92%，12.65%]。其中月度收益率为正的产品有 2206 款，数量占比为 85.37%。从平均收益率看，前十机构的股票策略产品月平均收益率均在 1.3%以上，出现明显回暖。从中位数收益看，五矿信托、财信信托、长安信托、中融信托和东莞信托 5 家机构的中位数收益率高于平均收益率，投资者持有体验相对更好。

5 月债券策略产品，产品平均收益率为 0.26%，中位数收益率为 0.30%。同期的中债-新综合指数财富指数的 5 月投资回报为 0.03%；国债指数、企债指数和沪公司债三大指数的投资回报分别为-0.11%、0.30%和 0.26%。同期债券型公募基金的平均收益率为 0.24%，中位数收益率为 0.19%。

喻智分析，债券策略信托产品业绩表现优于同期中债-新综合指数财富指数，但与企债指数和沪公司债的投资回报相仿，在债市震荡的背景下收益表现相对稳健，债券策略信托产品的抗风险能力强，业绩表现相对较好。

机构方面,5月合计有7601款债券策略产品纳入统计排名,月度收益率区间为[-17.85%,41.88%]。其中,实现正收益的产品合计6776款,数量占比为89.15%。从平均收益率看,排名前十的信托公司的产品业绩表现均在行业平均水平之上,其中重庆信托、金谷信托、杭州信托等机构的平均收益率在0.5%以上,债券策略信托产品的业绩表现较为突出。

同期,组合基金策略产品平均收益率为0.84%,中位数收益率为0.50%,受权益市场大幅回暖的影响,组合基金策略产品的业绩大幅走高;同期FOF型公募基金的平均收益率为0.79%,中位数收益率为0.71%。从机构角度分析,5月共3238只组合基金策略产品纳入业绩排名,月度收益率区间为[-6.03%,8.41%]。从平均收益率看,排名前十机构的组合基金策略产品收益率均高于行业平均水平,其中,长安信托、中融信托、中粮信托等9家机构的5月产品平均收益率在1%以上,业绩表现突出。从中位数收益率看,10家机构的组合基金策略产品的中位数收益率均高于行业平均水平,而长安信托、中融信托等5家机构的中位数收益率均高于1%,投资者持有体验较好。

上月,其他策略产品平均收益率为0.97%,中位数收益率为0.67%。受权益市场回暖的影响,其他策略类信托产品的业绩明显回暖。机构方面,其他策略产品共有852只产品纳入业绩排名,月度收益率区间为[-5.03%,6.57%]。其中,收益率为正的产品有758款,数量占比为88.97%。喻智表示,5月其他策略信托产品的投资业绩明显回暖,收益为正的产品数量有占比大幅增加,产品的首尾收益率差距明显缩小。

同期混合型公募基金的平均收益率为0.87%,中位数收益率为0.78%,其他策略类信托产品业绩表现明显优于同期混合型公募基金。

喻智在分析标品信托未来表现时建议,在经历4月的深度调整后,市场对关税相关风险已有一定程度消化,5月在关税冲突缓和与国内政策宽松的双重利好下,市场风险偏好显著回升,叠加增量资金正大举入市,A股市场出现明显回暖,在低利率环境下,建议投资者结合自身风险承受能力,优选信托公司及产品类型,构建“稳中有进”的资产组合。

(来源:中国网财经)

https://mp.weixin.qq.com/s/PnZp96cQKS8LW_KNYxGAHQ

4. 再创纪录! 信托资产规模逼近30万亿

2024年,面对外部压力加大,内部困难增多的复杂严峻形势,在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,全国各族人民砥砺奋进,攻坚克难,经济运行总体平稳、稳中有进,

国内生产总值达到 134.9 万亿元，增长 5%；对全球经济增长贡献率保持在 30%左右。就业、物价总体平稳，居民人均可支配收入实际增长 5.1%，人民群众对美好生活向往有了更加坚实的收入基础，充分显示了中国经济的韧性和活力。重点领域风险化解有序有效，社会大局保持稳定。

一、信托资产规模增长，经营业绩有升有降

（一）信托资产规模出现持续增长态势

信托业是我国金融体系的重要组成部分，在服务实体经济和人民美好生活方面具有重要作用。2024 年，在宏观经济回升向好背景下，信托资产规模达到 29.56 万亿元，比 2024 年 6 月末增加 2.56 万亿元、增长 9.48%，比 2023 年末增加 5.64 万亿元、增长 23.58%。

回顾过去 15 年信托业发展历史，信托资产规模经历了增长、下降、再增长的螺旋式演进图像：其一，2010 年信托资产规模为 3.04 万亿元，2015 年为 16.30 万亿元，2017 年则跃升为 26.25 万亿元，信托业从一个名不见经传的小众行业迅速成长为仅次于银行业的资产管理行业。其二，2018—2020 年是信托业务转型期，信托资产规模渐次回落，分别为 22.70 万亿元、21.60 万亿元、20.49 万亿元。其三，2021 年信托资产规模为 20.55 万亿元，仅比 2020 年增长 0.29%，尽管是一个微增长，但预示了信托资产规模增长回稳苗头。2022 年和 2023 年信托资产规模分别为 21.14 万亿元和 23.92 万亿元，两个年份增长率分别是 2.87%和 13.15%，后一年更高。信托业曲折前行有着符合经济发展规律的内在逻辑，就是中国经济稳中求进发展态势需要一个丰富内涵与多元化金融体系来提供资金，资金血液流向经济大树的枝枝杈杈，成就了繁荣与繁华的经济活动。2024 年 6 月末信托资产规模为 27 万亿元，比 2023 年末 23.92 万亿元增长 12.88%，也略微超过 2017 年的 26.25 万亿元，信托业对进一步发挥信托制度支持经济发展的作用有了更多期待。2024 年末信托资产规模接近 30 万亿元，这并不是一次简单的年度性扩张，而是信托业在实施“三分类”业务转型后资产规模的显著变化，同时也是信托业顺应市场需求变化作出的积极调整。

在“三分类”格局下，信托业正从传统的非标融资业务向更加多元化和专业化的资产服务信托以及资产管理信托并重的业务模式转型。信托业具有规模经济和网络经济特点，信托资产规模增长为提高资产配置效率和更好地服务客户群体提供了规模经济效应，金融资源配置效率和收益率提升成为信托资产规模持续增长的客观基础。

（二）资金信托投向回应提振资本市场政策

2023 年 7 月中共中央政治局会议指出：要活跃资本市场，提振投资者信心。2024 年 4 月，《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（国发〔2024〕

10 号)明确提出:“鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场,提升权益投资规模”。此后,包括信托业在内的所有金融部门根据政策要求对资产配置做了一次大规模调整。

判断信托公司资产管理能力,要看信托公司所形成的资产质量,资产质量的提升才能带来资产管理业务的实际需求增长。强大的资产配置能力和敏锐的市场洞察力是信托财富管理和信托资产服务的物质基础和信誉基础。截至 2024 年末,资金信托规模为 22.25 万亿元,比 2024 年 6 月末的 19.95 万亿元增长 11.53%,新增 2.30 万亿元,比 2023 年末 17.38 万亿元增长 28.02%,新增 4.87 万亿元。

2024 年资金信托投向的三个特点反映了经济运行新态势与宏观经济管理部门对资金流向政策调整的实际效果。

一是投向证券市场的资金信托占比大幅提升。2024 年资金信托投向证券市场(含股票、基金、债券)规模合计为 10.27 万亿元,比 2024 年 6 月末的 8.34 万亿元增长 23.14%,新增 1.93 万亿元;比 2023 年末 6.60 万亿元增长 55.61%,新增 3.67 万亿元。2024 年 9 月 24 日,有关资本市场改革的政策中强调要促进中长期资本入市。2024 年 9 月 26 日,中共中央政治局会议提出稳经济促发展的一揽子政策,将“提振资本市场”列为第一增量政策,鼓励各类“耐心资本”进入资本市场,为资本市场发展注入了信心。2024 年 9 月 23 日股市交易量为 0.55 万亿元,2024 年 9 月 30 日股市交易量为 2.61 万亿元,2024 年 10 月 8 日股市交易量跃升至 3.48 万亿元。截至 2024 年末,资金信托投向证券市场占比为 46.17%,成为资金信托投向最大占比领域,其中投向股票和基金的资金数额为 1.12 万亿元,占资金信托的 5.04%,信托业正在为实现“打通中长期资金入市的卡点堵点”政策目标采取积极有力有效行动。

二是投向金融机构的资金信托占比基本保持稳定。2024 年末,投向金融机构的资金信托规模为 3.26 万亿元,比 2023 年末的 2.37 万亿元增长 37.55%,新增 0.89 万亿元;其占比从 2023 年末 13.64%上升到 14.65%,增加 1 个百分点。此外,2022—2024 年间,金融机构资金信托占比稳定在 13.39%~14.83%之间。

三是投向工商企业、基础产业和房地产业的资金信托占比均呈下降趋势。其一,2024 年末投向工商企业资金信托规模为 3.97 万亿元,比 2024 年 6 月末的 3.88 万亿元增长 2.32%,比 2023 年末的 3.79 万亿元增长 4.75%;占资金信托比率从 2023 年末的 21.80%下降为 17.83%,净减幅为 3.97 个百分点。其二,2024 年末投向基础产业资金信托规模为 1.60 万亿元,仅比 2023 年末 1.52 万亿元增加 0.08 万亿元;占比从 2023 年末的 8.73%下降至 7.20%,减幅为 1.53 个百分点。其三,2024 年末投向房地产业资金信托规模为 8402 亿元,比 2023 年末的 9739 亿元减少 1337 亿元;占比从 2023 年末 5.60%下降为 3.78%。2021 年以来,房地产业

投资正在经历一个下行期:2022—2024年期间,住宅投资名义增长率分别下降9.55%、9.05%、10.50%;新建住宅销售面积分别为10.33亿平方米、9.48亿平方米、7.81亿平方米,同比分别下降26.74%、8.23%、17.62%。一个销售不断减少的遇冷市场需要强有力政策来改变预期。2024年12月中央经济工作会议指出:持续用力推动房地产市场止跌回稳,加力实施城中村和危旧房改造,充分释放刚性和改善性住房潜力。因此,政策重大变化下,2025年房地产业投资机会将逐渐显露,并为投资基础产业和工商企业创造新的机遇。

(三) 信托资金运用方式的三个特点

一是交易性金融资产占比持续上升,占比已接近三分之二。2017—2024年间,信托资金运用方式出现了很大变化,2017—2020年间交易性金融资产投资占比几乎没有变化,在11%~15%之间;2021—2023年间交易性金融资产投资占比则大幅上升,占比分别为25.05%、45.48%和60.10%,一年跨上一个台阶;2024年交易性金融资产投资规模为14.08万亿元,比2023年10.44万亿元增长34.87%,其占比提升到63.28%。

二是信托贷款规模变化不大,占比逐渐下降。2017—2020年间,信托贷款占比在40%左右,2021年后经历了一次快速下降过程,2021年和2022年信托贷款占比分别为26.67%和23.14%。2024年末信托贷款占比下降为15.88%,其规模为3.53万亿元,与2022年3.48万亿元和2023年3.33万亿元相比变化不大。一个值得讨论的问题是,根据相关法律与政策,信托公司是可以提供贷款的,如何在“三分类”格局下用好信托贷款功能需要在实践中探索和总结经验。信托业要深化对信托贷款和资金运行规律的认识,统筹好信托贷款、信托资产管理与信托资产服务之间的关系,全面提高金融资源配置效率。

三是债权投资与股权投资信托资金规模锐减,占比持续下降。2024年末,债权投资信托资金规模为2.02万亿元,与2022年的2.29万亿元和2023年的2.08万亿元相比,略有下降;2024年末占比为9.05%,比2022年的15.26%和2023年的12.00%更低。长期股权投资从2021年的1.37万亿元分别下降至2023年的0.15万亿元和2024年的0.13万亿元,占比从2021年的9.11%下降到2024年的0.58%。股权投资在资金信托中比率已是微不足道!

(四) 经营业绩变化提示行业需要新的营收与利润发力点

资本实力仍是考核信托公司的一项核心指标。自“一法两规”颁布以来,信托公司固有资产规模一直在持续增加,2017年固有资产规模为6578.99亿元,2023年末已增加到8959.40亿元,2024年末为9267.23亿元,比2023年末增长3.44%,新增加307.83亿元。

一是经营收入与利润“一升一降”。“一升”就是2024年信托业经营收入为940.36亿元,比2023年的863.61亿元增长8.89%,收入业绩提升。“一降”则是2024年行业利润

为 230.87 亿元，比 2023 年大幅下跌 45.52%，减少 192.87 亿元，几近腰斩。信托业应保持高度警觉性，因为利润减少可能会侵蚀行业长期发展的动力。2024 年，信托公司从以资金融通与资产管理为主切换到以资产服务信托为先的信托业务发展模式。2021 年以来，信托业人均利润呈现下降趋势。目前，基于资产服务信托低收费特点，信托业整体利润收入必然会影响，信托公司要凝聚共识，根据资源禀赋错位发展，突出特色，积极推动提高信托业务收益率，解决利润增长不及预期的紧迫性问题。

二是信托业所有者权益有待提高。2024 年末，信托业所有者权益为 7584.19 亿元，比 2023 年的 7485.15 亿元增长 1.32%，2023 年则比 2022 年 7178.66 亿元增长 4.27%。所有者权益，是指企业资产扣除负债后，由所有者享有的剩余权益，反映了所有者投入资本价值的保值增值状况，体现了保护债权人权益的理念。2017—2021 年间，信托业所有者权益从 5250.67 亿元增加到 7033.19 亿元，增长 33.95%。对比来看，2022—2024 年间信托业所有者权益增长率有所放缓。下一步，随着信托业务发展，信托公司资本实力仍然需要不断提升。

市场在理解经济基本态势方面有很多值得借鉴地方。信托公司要建立市场信号捕捉机制、多视角的需求洞察与机会研判机制，从市场喧嚣中听到未来业务破土而出的节奏声。信托业要统筹好传统信托业务和新业务增长的平衡，形成传统业务相对减少，新业务快速增长的业务发展秩序，着力提高利润业绩，尽心竭力做到月月有进步，年年有成效，加快构建信托业务发展新格局。为此，信托业要深入分析经济和金融发展规律，在业务转型中找到价值链提升点，努力提高资产服务信托业务盈利性，持续用力，久久为功。2024 年，中国人均国内生产总值已超过 1.3 万美元，大财富积累潮流正在孕育出一个大资管市场体系。信托业要正视困难，坚定信心，立足自身股东、客户、资金实力等优势，强化信托公司已有竞争能力来赋能业务开拓，大道至简，实干为要。

二、“三分类”下的转型及业务发展差异

为促进信托业务回归本源、规范发展，切实防范风险，更高效服务实体经济和满足人民美好生活需要，2023 年 3 月，原银保监会颁发《关于规范信托公司信托业务分类的通知》（以下简称《通知》），并于同年 6 月 1 日起实施。为有序实施存量业务整改，确保平稳过渡，《通知》为业务分类改革设置了 3 年过渡期，2023 年 6 月 1 日—2026 年 5 月 31 日为三年完整过渡年份，其中 2024 年和 2025 年是两个完整的自然年份。

2025 年 4 月，监管部门首次公布了“三分类”下部分信托业务发展的全年数据。结合 2025 年 3 月中国信托业协会对 50 余家信托公司的调研结果（以下简称“信托业协会调研数据”），可以初步了解行业资产服务信托、资产管理信托、公益慈善信托三大类及若干小类

业务品种的概貌。不难发现，信托业转型路径是清晰的，有待增强的业务重点也是明确的。

信托业按照“三分类”进行业务转型是一个长期过程，后续的配套制度和细则将会陆续出台，旨在规范业务发展、防控风险，并进一步推动信托业在服务实体经济增长过程中实现高质量发展。

（一）资产服务信托业务开拓迈出了坚实步伐

自“三分类”改革重磅出炉后，做好资产服务信托成为信托业归位“本源”业务的政策导向。2024年，信托业积极顺应行业新变化和新要求，以业务“三分类”的改革深化来加大转型发展，业务结构持续优化。资产服务信托是指信托公司依据法律关系，接受委托人委托，并根据委托人需求为其量身定制财富规划以及代际传承、托管、破产隔离和风险处置等专业信托服务。发展资产服务信托业务，是一个从无到有、始微渐著、由弱而强的过程。信托业需立足新形势下的新发展理念，不断优化完善信托制度和服务体系，做大做强做优资产服务信托业务。

一是财富管理信托业务重要性更加突出。财富管理信托在“三分类”中居首位，是本次业务分类调整的重点，共涉及19个业务品种，在25个分类中占比达76%。截至2024年末，家族信托余额为6435.79亿元，保险金信托余额为2703.97亿元，其他个人财富信托余额为1149.06亿元，这三个分类的业务品种合计为10288.82亿元。随着中国经济的持续稳定增长和人均收入的不断提高，无论是高净值人群还是普通群众都期望通过资产配置和再配置来增加财产性收入，信托客户需求从单一的高收益诉求转向综合财富管理需求，信托公司的财富管理业务有巨大的发展空间。

二是行政管理服务信托的功能作用日益清晰。行政管理服务信托是资产服务信托的业态之一。2024年，开展行政管理服务信托业务的公司数量明显增长，多数信托公司将其确定为“大力发展”和“积极支持”的业务领域。“信托业调研数据”显示，2024年57家信托公司的行政管理服务信托业务存续规模为18176.79亿元，业务类型更加丰富、服务场景持续深化，信托的功能作用及社会价值进一步清晰，成为推动行业转型升级、服务实体经济与社会治理的重要工具。

三是资产证券化信托提高了金融资源配置作用。2024年末，我国资产证券化市场运行平稳，发行规模有所回升。根据公开资料整理，国内资产证券化市场继续呈现创新和多元化发展态势。2024年全年共发行资产证券化产品规模超2万亿元，同比增长约9%。信托公司积极参与国内资产证券化市场，截至2024年末，信托业的信贷资产证券化信托余额为6186.19亿元，企业资产证券化服务信托余额为171.86亿元，非金融企业资产支持票据服务

信托余额为 6253.41 亿元，上述三类资产证券化服务信托余额合计为 12611.46 亿元，显示了信托业在盘活存量资产、优化金融资源配置领域的重要作用。信托业要不断丰富资产证券化的展业范围，提升市场竞争力。

四是风险处置服务信托积极助力增强金融与经济稳定性。信托制度的财产独立、风险隔离、管理存续等本源特色，可以为特殊资产的价值链重建提供多样化的服务，是化解企业风险、维护金融和经济稳定的重要工具。信托公司作为受托人，通过为企业风险处置提供受托服务，设立以向债权人偿债为目的的信托，可以提高企业的风险处置效率。自 2019 年企业破产重整首次引入信托制度之后，风险处置服务信托业务快速扩张，信托公司通过发挥信托财产的风险隔离特点，平衡各方利益，助力企业纾困化险。截至 2024 年末，信托业的风险处置服务信托余额为 24099.78 亿元，成为资产服务信托的最大业务领域。在实践中，企业市场化重组服务信托与企业破产服务信托是风险处置服务信托的两类模式，其实际思路与流程则是破产重整、债务化解、盘活资产、促进发展。信托公司坚守自身定位，针对不同出险企业的行业特征、业务特征、风险特征，切实发挥制度特色，一司一策，因地制宜地设计交易结构，为复杂风险处置提供了定制化方案，提升了风险处置效率。这是信托业落实“保交楼、稳民生”和“防范化解重大风险”等大政方针，以及服务地方经济发展的具体实践。

（二）资产管理信托业务发展成效不一

根据信托业务具体分类要求，资产管理信托共分为 4 个业务品种：固定收益率信托计划、权益类信托计划、商品及金融衍生品信托计划和混合类信托计划。资产管理信托业务的基本原则是“审慎经营、诚实守信、勤勉尽责”，信托公司履行受托管理职责，并通过加强信用风险、市场风险、流动性风险和操作风险管理，有效防控各类金融风险。信托公司要挖掘信托制度适用于中国特色的资产管理功能、风险隔离功能和财富传承功能，积极拓展服务场景和服务对象。根据“信托业协会调研数据”，截至 2024 年末，58 家信托公司的资产管理信托业务规模为 11.39 万亿元。

一是固定收益类信托计划主要投向债券类资产。固定收益类信托计划是投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于 80%的信托计划。固定收益类信托计划直接体现出信托公司的资产管理运营能力，通过不断培育现金管理类、固收类和“固收+”类标准化固定收益类信托业务，以更好满足人民群众的财产管理需求。当前，根据底层资产投资的标准化资产和非标资产划分为标准化的固定收益类信托和非标准化的固定收益类信托。前一类投向以存款、债券为主，截至 2024 年末，投向证券市场的债券类资产为 9.15 万亿元，占行业资金信托规模 22.25 万亿元的 41.12%；后一类主要包括融资类信托业务，随着房地产市场的深度调整

和地方政府债务风险防控下城投平台融资的规范化治理，非标准化的固定收益类信托需求出现萎缩。

二是权益类信托计划规模有所下降。权益类信托计划是投资于股票、未上市企业股权等权益类资产的比例不低于 80%的信托计划。受股权投资市场阶段性调整和 A 股市场波动加剧影响，信托公司权益类资管产品规模有所下降。根据“信托业协会调研数据”，2024 年 55 家信托公司的权益类信托计划规模为 6967.62 亿元，同比下降 16.73%。从细分产品类型看，FOF（基金中基金）和 MOM（管理人中管理人）类型规模有所增长，其他类型都有不同程度下降。

三是其他资产管理信托规模未见增长。商品及金融衍生品类信托计划是投资于商品及金融衍生品的比例不低于 80%的信托计划，根据“信托业协会调研数据”，2024 年 59 家信托公司中仅有 11 家信托公司开展此类业务，2024 年末存续规模为 33.42 亿元。混合类信托计划是指投资于债权类资产、权益类资产、商品及金融衍生品类资产且任一资产的投资比例未达到前三类产品标准的信托计划，根据“信托业协会调研数据”，2024 年 56 家信托公司混合类资产管理信托计划规模为 2308 亿元。

（三）公益慈善信托备案数迈上新台阶

支持发展公益慈善事业，是伟大的人民事业，也是中国式现代化的重要内容。新修订的《中华人民共和国慈善法》于 2024 年 9 月 5 日正式实施，新增了关于慈善信托税收优惠的条款，为后续相关部门制定税收优惠支持提供了法律依据，激励更多社会资源和力量积极参与慈善活动。2024 年，公益慈善信托蓬勃发展，全国共有 539 单慈善信托备案，超过往年。新设公益慈善信托关注的重点是教育、助老与扶老、扶贫济困、乡村振兴领域。此外，还有重视文化艺术、生态环保、社区建设等领域，内容极为丰富。截至 2024 年末，公益慈善信托财产规模余额为 49.65 亿元，信托公司不断推出多种创新模式，吸引更多主体参与，不仅丰富了财产来源，更扩大了慈善信托的受益群体。

三、信托业高质量发展的工作重点

2025 年是完成“十四五”规划目标的收官之年，信托业要进一步激发干事创业内生动力，全面完成制定的发展目标任务。未来一个阶段，信托业要坚持金融工作的政治性、人民性，做好“五篇大文章”，落实重大决策部署。通过发挥信托制度优势与信托公司市场竞争力，以不断增强的专业能力和运用科技金融的实力，更好地服务经济高质量发展。站在新的起点，信托公司须因势而谋，以积极姿态规划新的发展篇章。

（一）做好服务实体经济的金融标兵

发展是解决我国所有问题的基础和关键。稳定和持续增长的中国经济需要一个多样化的金融体系支持，信托业要服务国家战略和实体经济，推动实体经济部门高质量发展就是信托业本源业务体现。为此，要积极盘活被低效占用的金融资源，提升资金使用效率，进而提升信托业服务实体经济水平。2024年，信托业将22.25万亿元资金信托中占比28.81%的资金直接投向实体经济部门，并通过证券市场将占比46.17%的资金间接支持实体经济部门，两者合计资金量达到16.68万亿元。崇实体，绝虚拟。信托业要进一步疏通资金进入实体经济的渠道，短期内为稳增长助力增效，中长期引导更多资金流向新质生产力快速提高的产业和领域。一个应势而动的行业，才能在服务实体经济事业中不断拓展业务空间。

推动科技创新和产业创新融合发展是高质量发展的重要内容。我国融资结构正从长期以间接融资为主向直接融资比重不断提高进行调整，政策要点是积极稳妥引导银行保险资金投早、投小、投长期、投硬科技，科技企业容易获得资金将有助于新质生产力大规模发展。对信托公司来说，一是可以运用固有资金，投资于以硬科技为特色的科技企业，大大增加中国科技资本形成数量。二是可以将包括高净值人群在内的社会资金汇聚起来投向资本市场上科技企业，不仅为资本市场带来数量可观的中长期增量资金，而且为全社会营造支持高科技企业成长的良好氛围。此外，信托公司还可以通过信托贷款为科技企业提供并购贷款，使科技金融体系与实现高水平科技自立自强目标需求相适应，为建设现代化产业体系真正发挥资金信托的支持作用。

金融体系越是拥有丰富的子行业，就越能促进资金运用方式合理化。信托业发展不仅有助于经济平稳运行，而且有助于推动产业结构升级和科技创新实力提升。未来，信托业要通过多种举措将更多固有资金和社会资金流向科技企业，成为服务实体经济发展的金融标兵。

（二）为人民群众对美好生活向往和丰裕社会贡献信托力量

金融业以人民为中心的价值取向，彰显了群众在推动社会变革和创造社会财富中的重要作用。信托业发展是要问需于民，行人民之所愿，要以人民群众对美好生活向往作为从业、展业基本指导思想，站在人民群众立场认识、分析和解决信托业发展中问题，要强化问题导向，始终把人民群众财产性收入增长和体现人民性的金融服务作为业务工作重点。

截至2024年末，我国住户存款额达到151.25万亿元，比2023年136.99万亿元增长10.41%，比2024年名义GDP增长率7.02%更高，说明我国居民储蓄资产处于一个高速积累时期。2007年是《信托公司管理办法》和《信托公司集合资金信托计划管理办法》颁布之年，我国住户存款有17.6万亿元，人均存款1.33万元；2012年住户存款为39.96万亿元，人均存款2.94万元，比2007年翻了一番多；2024年人均存款约为10万元以上，是2012

年的3倍以上。人均收入和住户储蓄增加之后，家庭越来越多地寻求更为综合的金融服务，用好、用活人民群众资金，为人民群众创造更加丰厚收益，不仅是信托业和其他金融机构责无旁贷的业务工作，也将为中国经济长期稳定增长提供源源不断资金流：滴涓之水，江河之源。为此，信托业要系统梳理和分析各类资金的“家底”及在各金融子行业的开发利用情况，从规模和结构两个维度来分析各类资金供需匹配度。此外，家庭服务信托兴起将更好满足广大中等收入家庭长期和稳健的财富管理需求。过去十多年发展经验显示，与银行理财产品、保险产品一样，信托产品也将经历一个持续增长阶段，信托公司要立足于差异化战略，探索业务新路径，针对不同类别客户需求定制化产品设计，满足多元化信托产品需求，使信托产品和资产管理服务向更加专业化方向发展。

信托业要做好消费者权益保护工作，不断引导消费者提高自身权益保护能力，唯善是与，让广大金融消费者“知金融理，做明白人”。信托业应以消费者需求为导向，积极拓展服务维度，为不同人群提供精细化、有温度的金融服务，努力推动信托知识普及和信托文化传播，共同营造诚信金融的良好社会氛围，推动信托业稳健前行。

公益慈善信托在促进共同富裕、体现金融工作人民性方面具有独特公益价值，信托公司要创新运用公益慈善信托工具，增强人民群众的幸福感和安全感。截至2024年末，全国累计备案慈善信托2244单，成绩可喜。除传统现金交付公益慈善信托之外，信托公司还可以探索股权、不动产、知识产权、信托收益权、保险收益权等作为信托财产交付慈善信托等多种创新模式，吸引更多主体参与、丰富财产来源，形成慈善信托可持续发展模式。

信托业的资产服务和资产管理具有可及性和普惠性特点，为人民群众更为幸福富足的物质生活和更加丰富的精神生活提供了高质量金融服务。

（三）以可信、可靠的专业能力为客户创造价值

信托业未来竞争力必须来自强大的专业服务能力。内生经济增长的核心思想是：人力资本是技术进步和服务创造能力提升过程中一项重要投入，人力资本水平越高，技术进步和优质服务可能性越大。人力资本是指改进技术和提高服务水平的能力，而不是知识本身。信托业是一个拥有高水平人力资本的行业，求贤若渴，用人所长，可以实现，也应该实现更高技术效率和更优服务效率。

根据“信托业协会调研数据”，2024年58家信托公司的从业人员中硕士学位及以上人员的整体占比为60%以上，本科学历人员占比为37%。信托业已经形成了以人力资本为基础的专业服务能力，无论是金融同业竞争，还是信托公司之间竞争，说到底还是每位从业人员专业能力的同台竞技。信托业要创造新的禀赋优势，就要花大力气来提高专业服务能力。“受

人之托，代人理财”的信托公司，既要为委托人守住财产、创造价值，又要防控风险，成为社会公认可信、可靠的专业金融机构。毫无疑问，基于良好品行和择善而行的专业性是资产管理和资产服务机构立身之本，主要体现在投研能力、产品筛选能力、资产定价能力、资产处置能力等方面。高水平服务才能是一种稀缺资源，为客户和社会所看重。信托公司需要不断努力，坚守专业服务的长期主义，有始有终。

（四）尽可能准确把握信托业务发展与防控风险平衡点

推动业务发展和防控风险是信托业成长的主旋律。追求利润是推动金融体系发展的主要力量，但追求利润有时会导致关联交易、保底承诺、刚性兑付等违规行为。信托业要在经济发展中最大化企业利益与减少未来风险行为发生可能性中取得平衡，促进发展与防控风险，两者并重，不可偏废。强调行业之间和信托公司之间业务竞争，这是确保盈利机会成为创新激励的一种方式。通达事理，善业才能成就伟业。

中国经济稳健前行和整个社会资产配置及其服务需求的持续增长，使得信托公司保持了对金融服务需求的高度敏感性，并不断转化为业务扩大和利润增长的机会。诚信天下，信托公司作为谨慎的受托人，要确保委托人的资金安全，就必须以客户利益为重，只有诚实高效地为客户服务、信托业才能繁荣。

（五）拥抱科技来提升行业效率

随着新一轮科技革命和产业变革的深入发展，科技创新成为影响和改变金融行业、经济部门与社会发展格局的主导力量。经济理论和实际经验一再强调，当技术创新被认为符合成本-技能原则时，它们就会迅速传播开来。通讯、计算机等技术进步为成本削减提供了更多机会，终端设备越来越智能化，其内部数据处理能力亦显著提升。ChatGPT 和 DeepSeek 等人工智能技术涌现是过去 15 年从未有过的，不断变化的人工智能技术意味着市场信息的高度透明和金融交易成本的下降，进而反映出资产管理行业竞争性日益增强。

当包括智能投顾在内的人工智能技术渗透率加速提升，使更能切实地适应不同客户群体需求的创新产品和服务成为可能时，新型交易业务必然激增，信托业要学会通过通讯网络平台提供信托产品、交易信托产品和从事风险管理。放眼全球，越来越多金融机构正一步一步转型为科技企业，信托公司应在这一场旷世罕见潮流中走在前面，不断提高信托科技成色，探索向科技金融主导的智能化转型。信托业积极拥抱人工智能为核心的机器人系统，将在重塑金融业务过程中巩固并提升市场竞争力。

（作者：殷醒民；来源：中国信托业协会，用益信托网）

<https://www.yanglee.com/Information/Details.aspx?i=135012>

5. 用益-净值周报：头部优势明显！华润信托蝉联债券策略榜首三周

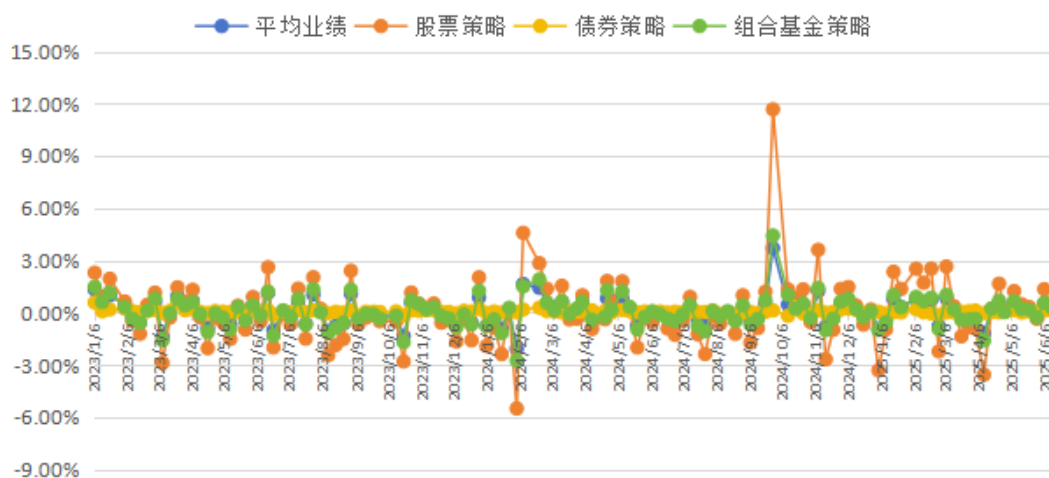
一、标品信托整体业绩表现

据公开资料不完全统计，本期（2025.06.07-2025.06.13）有 36 家信托公司合计 11909 只存量标品信托产品纳入统计中，平均收益率为 0.21%，环比减少 0.30 个百分点，获得正收益的产品数量占比为 81.84%。

本期 A 股市场呈现震荡格局，沪指在 3400 点反复拉锯后，最后沪深三大指数再度集体回落。债市方面，期间央行延续千亿元投放，国有行净融出为年内高点，债市呈现缓步走强态势。整体来看，本期标品信托业绩小幅下滑，但产品平均收益率仍在正收益区间。

从投资策略来看，各大策略产品均录得正收益。其中，债券策略产品共 5691 只，平均收益率为 0.10%；股票策略产品共 2467 只，平均收益率为 0.35%；组合基金策略产品共 2757 只，平均收益率为 0.29%；其他策略产品共 994 只，平均收益率为 0.01%。

图 1：2023 年以来标品信托周平均收益率走势（按策略划分）



数据来源：用益金融信托研究院整理

二、不同投资策略的产品业绩排名

对本期（2025.06.07-2025.06.13）披露净值数据的标品信托产品进行统计汇总，按照债券策略、股票策略、组合基金策略和其他策略等四大投资策略进行分类，并对各投资策略的产品期间收益率进行排名：

1、债券策略

表 1 本期涨幅前二十标品信托产品（债券策略）

产品名称	发行机构	成立日期	净值(06.13)	本期涨幅	管理类型
嘉陵 1 号	华润信托	2021/2/8	1.3719	13.54%	自主
招润 2 号	华润信托	2023/3/15	1.5653	9.10%	自主
中银证券智享 220 期	外贸信托	2022/9/20	1.0115	6.09%	非自主
红利 30 号	华润信托	2023/8/28	1.1714	5.15%	自主
盛景 1 号第 12 期信托单元	外贸信托	2023/12/6	0.7504	3.65%	自主
五行明石（中泰星河 1 期）	外贸信托	2024/7/5	1.1361	2.42%	非自主
开阳睿诚 8 号	五矿信托	2022/11/15	1.0337	2.40%	自主
智享 14 期	外贸信托	2020/6/16	1.0051	1.47%	自主
丰盈民享 1 号	华润信托	2024/5/16	1.1157	1.45%	自主
北极 22004·紫鑫转债	重庆信托	2022/5/19	0.9722	1.44%	非自主
持盈 8 号	华润信托	2025/2/21	0.9462	1.01%	自主
宁泉稳益 V 期	外贸信托	2024/5/8	1.1343	1.00%	非自主
2452012 汇鑫乐瑞强债 1 号	陕国投信托	2024/11/15	1.0593	0.82%	自主
磐石系列-安享华银 17 号	五矿信托	2024/1/15	1.0298	0.81%	自主
慧选明达中性 1 号	中信信托	2024/8/8	1.1096	0.78%	自主
庆余 1 号净值型债券投资	重庆信托	1900/1/0	1.4272	0.78%	自主
乐瑞信享强债 16 号	外贸信托	2021/3/2	1.0798	0.77%	非自主
乐瑞强债优创 1 号	外贸信托	2022/4/14	1.1845	0.77%	自主
乐瑞强债晋享 1 号	外贸信托	2021/2/4	1.1849	0.77%	自主
乐瑞强债兴享 24 号	外贸信托	2021/9/1	1.1654	0.76%	非自主

来源：用益金融信托研究院整理

本期债券策略产品净值涨幅区间为[-9.52%,13.54%]，其中获得正收益的产品占比为 92.90%。

债券策略产品平均收益率为 0.10%，中位数收益率为 0.09%，同期的中债-新综合指数财富指数增加 0.18%，债券策略信托产品收益率不如相关债券市场指数的投资表现。受限于投研能力及监管限制，债券策略信托产品在配置高收益债券品种方面仍相对保守，侧重于收益稳健；而债市指数覆盖全市场债券，天然具备动态调整优势。

同期债券类公募基金的平均收益率为 0.08%，平均收益率略逊于同类型信托产品。在债券市场调整回暖背景下，债券类信托产品业绩表现更加优秀，表明信托公司投资管理能力相对较强。

从排名前二十的产品数量来看，外贸信托表现优异，有 9 款产品；华润信托紧随其后，有 5 款产品，投资管理能力较强。具体产品上，华润信托发行的产品蝉联债券策略收益排行榜首 3 周，表现优秀。值得注意的是，排名前二十的产品，有多款产品的管理人是北京乐瑞资产管理有限公司。

2、股票策略

表 2 本期涨幅前二十标品信托产品（股票策略）

产品名称	发行机构	成立日期	净值(06.13)	本期涨幅	管理类型
高选开思沪港深优选 2 号	外贸信托	2025/4/2	1.0827	8.62%	非自主
开思港股通 2 期	五矿信托	2022/10/25	1.3715	7.88%	非自主
优享 1 号	国通信托	2021/9/24	1.0000	7.53%	非自主
常春藤盛享 1 号证券投资	外贸信托	2022/2/10	1.2271	7.40%	非自主
同鑫 2 期证券投资	外贸信托	2014/9/30	6.6598	7.04%	非自主
从容医疗精选证券投资	外贸信托	2011/3/15	3.8246	6.95%	非自主
恒信日鑫 78 号-从容医疗价值精选投资	五矿信托	2021/1/22	0.9551	6.23%	非自主
锐进 39 期民森多元策略证券投资	外贸信托	2015/5/29	1.6609	6.11%	非自主
陕国投·新思哲 1 期证券投资	陕国投信托	2010/4/21	9.7698	5.94%	非自主
汐泰兴国 1 号证券投资	外贸信托	2021/6/1	0.5891	4.17%	非自主
汐泰股票尊享 A 期	外贸信托	2021/6/1	0.5425	4.15%	非自主
源乐晟精选定开尊享 E 期	外贸信托	2018/4/20	0.7376	3.76%	非自主
财信君享 5 号	财信信托	2023/4/21	0.9826	3.63%	自主
名禹稳健增长证券投资	兴业信托	2010/9/26	2.5302	3.53%	非自主
常春藤股票精选 3 期	中信信托	2022/9/30	1.0239	3.51%	非自主
常春藤目标尊享 C 期	中信信托	2016/8/12	2.1518	3.51%	非自主
源乐晟尊享 U 期	中信信托	2017/9/11	1.3828	3.43%	非自主
锐进 58 期源乐晟	中信信托	2016/5/9	1.7823	3.43%	非自主
承未来·兴全拾级 17 号证券投资	兴业信托	2021/10/21	0.9188	3.35%	自主
兴全拾级 23 号证券投资	兴业信托	2021/8/13	1.0541	3.34%	自主

来源：用益金融信托研究院整理

本期股票策略产品净值涨幅区间为[-25.13%,8.62%]，其中获得正收益的产品占比为 58.90%。

股票策略产品的平均收益率为 0.35%，中位数收益率为 0.16%，收益分化明显，平均收益率是中位数收益率的两倍，部分产品业绩表现突出，拉高了产品平均收益率。同期上证指数及沪深 300 指数分别下跌 0.25%，0.25%，股票类信托产品业绩明显优于相关市场指数，表明在震荡市场中，股票类信托产品抗风险能力更强。

同期股票型公募基金平均收益率为-0.04%，投资回报明显低于股票类信托产品。股票型公募基金持仓较集中且透明，市场震荡会引发投资者集体赎回，进而加剧净值下滑；而信托产品通常持仓相对灵活且资产配置较为保守，普遍设置止损线，业绩韧性相对较好。

前二十的产品中，外贸信托有 8 款产品，且连续两期旗下产品位居榜首；中信信托及兴业信托分别有 4 款产品和 3 款产品，表现亮眼。此外，外贸信托旗下的“锐进 39 期民森多元策略证券投资”系列值得关注，该系列多款产品收益在 6.00%以上。

3、组合基金策略

表3 本期涨幅前二十标品信托产品（组合基金策略）

产品名称	发行机构	成立日期	净值(06.13)	本期涨幅	管理类型
中阅聚焦混合类 TOF4 号	山东信托	2024/7/11	1.4245	14.77%	非自主
景领精选1号证券投资	兴业信托	2024/5/9	1.1907	3.71%	自主
中融-朴玉医药优选1号 TOF	中融信托	2021/11/1	0.8326	3.35%	自主
禾晟1号日斗（A类）	中粮信托	2024/11/17	1.1829	3.04%	非自主
中泰星河智投C期	外贸信托	2019/11/1	1.9489	2.95%	非自主
中泰星河G期	外贸信托	2019/8/28	2.0606	2.93%	非自主
中泰星河稳益H期	外贸信托	2020/10/29	1.3228	2.91%	非自主
中泰星河鑫选D期	外贸信托	2021/4/27	1.1398	2.90%	非自主
乐瑞尊享宏观1号	外贸信托	2022/7/14	1.4830	2.12%	非自主
兴享稳健日斗1号证券投资	兴业信托	2024/6/12	1.1786	2.04%	自主
清和泉信盈7期金融投资	中信信托	2021/11/5	0.7599	1.84%	非自主
五行明石（中欧瑞博2期）	外贸信托	2021/8/13	0.9841	1.79%	非自主
天鹏32号华夏未来全时一期-A类	中航信托	2021/11/5	0.7303	1.73%	非自主
中银证券智享438期	外贸信托	2025/1/7	1.0105	1.72%	非自主
和玉系列-和聚汇财1号	五矿信托	2022/5/20	0.8457	1.70%	非自主
积玉系列-恒信日鑫123号-睿光蕴慧1号	五矿信托	2022/4/29	1.1367	1.69%	非自主
和玉系列-华夏未来1号	五矿信托	2021/12/24	0.7266	1.65%	非自主
聚鸣招享价值尊享4期	五矿信托	2022/4/6	1.0814	1.55%	非自主
常青优选22期	外贸信托	2021/4/30	0.8999	1.48%	非自主
和玉系列-中欧瑞博2号A期	五矿信托	2021/8/17	1.0224	1.46%	非自主

来源：用益金融信托研究院整理

本期组合基金策略产品净值涨幅区间为[-4.26%,14.77%],其中获得正收益的产品数量占比为83.39%。组合基金策略产品平均收益率为0.29%,中位数收益率为0.13%。相较于单一策略产品,组合基金策略通过配置多种类底层资产,在保持收益竞争力的基础上,还能大幅降低市场波动带来的风险,收益相对稳健。

业绩前二十的产品中,外贸信托有8款产品,投资能力较强;五矿信托有5款产品。具体产品上,外贸信托旗下的“中泰星河”系列表现突出,该系列多款产品收益在2.90%以上。中融信托发行的“中融-朴玉医药优选”也值得关注,该系列产品连续三周收益排名在前三甲。

4、其他策略（包含多资产策略、期货及衍生品策略等）

表 4 本期涨幅前二十标品信托产品（其他策略）

产品名称	发行机构	成立日期	净值(06.13)	本期涨幅	管理类型
添瑞宏观 1 号	五矿信托	2021/5/10	1.3641	5.25%	非自主
乐瑞金选宏观配置 2 号	外贸信托	2025/4/8	1.1115	3.82%	非自主
博普 CTA 多策略 2 期	外贸信托	2021/8/27	1.0566	3.58%	非自主
墨砾 32 号 CTA 策略	中融信托	2021/7/21	1.0595	3.38%	非自主
开阳睿诚 23 号	五矿信托	2023/5/18	1.0241	2.41%	非自主
信泽 1 号	华润信托	2021/12/3	0.8221	2.35%	非自主
海淘港股通昭盈高帆 A 期证券投资	外贸信托	2019/4/16	0.8608	2.24%	非自主
兴睿-博普多策略 1 号 1 期证券投资	外贸信托	2022/6/17	0.9712	2.20%	非自主
惠通 1 号金融投资	中信信托	2025/1/13	1.1617	2.16%	自主
中欧瑞博成长智投尊享 D 期	外贸信托	2021/9/17	1.0067	2.13%	非自主
重信·天璇 21005·耀龙鼎新	重庆信托	-	0.8306	2.13%	自主
兴全源泉 A 期	外贸信托	2020/6/30	0.9355	2.10%	非自主
天鹏 5 号中欧瑞博股票四期	中航信托	2022/3/18	1.0569	1.86%	非自主
和溢红利 1 号	国投泰康信托	-	1.0792	1.86%	自主
夏至初心 2 号	中融信托	2022/10/21	0.8607	1.86%	非自主
五行明石（凯丰宏观策略 1 期）	外贸信托	2022/9/16	1.1338	1.83%	非自主
凯丰宏观对冲 15 号 D 期	外贸信托	2019/6/4	1.5703	1.81%	非自主
天鹏 36 号精选一期	中航信托	2022/3/14	0.9161	1.73%	非自主
2024 智荟星选 1 号	渤海信托	-	1.1477	1.72%	自主
乐瑞优选宏观配置 20 号	外贸信托	2025/6/5	1.0152	1.52%	非自主

来源：用益金融信托研究院整理

本期其他策略产品净值涨幅区间为[-4.18%，5.25%]，其中获得正收益的产品占比为 71.13%。其他策略产品平均收益率为 0.26%，中位数收益率为 0.07。同期混合型公募基金的平均收益率为 0.15%，其他策略类信托产品业绩表现优于同期混合型公募基金。其他策略类信托产品通过跨市场、跨品类的多元化配置，结合专业风控与灵活策略调整，追求稳健增值和波动适中；而混合型公募基金中权益仓位被动跟随市场，受股市波动的影响较大，业绩回撤明显。

排名前二十的产品中，外贸信托有 9 款产品，数量占比为 45%，投资管理能力较优异。中航信托发行的“天鹏 36 号精选一期（主观多头-盘京）集合资金信托计划”连续两期收益排名在前二十，表现亮眼。

（来源：用益投资）

<https://mp.weixin.qq.com/s/MiOs81rwzFfVyL7HzTENaw>

三、专题研究

1. “特殊需要信托” 仍存短板，业内呼吁顶层制度协同

2023年3月，原中国银保监会发布《关于规范信托公司信托业务分类的通知》（以下简称《三分类通知》），将信托业务根据信托目的、信托成立方式、信托财产管理内容，分为三大类共25个业务品种，正式提出“特殊需要信托”的概念，将其列为财富管理信托七大业务品种之一。

根据《三分类通知》，特殊需要信托业务是指信托公司接受单一自然人委托，或者接受单一自然人及其亲属共同委托，以满足和服务特定受益人的生活需求为主要信托目的，管理处分信托财产。

近日，北京信托法学研究会任自力会长在特殊需要信托法治研讨会上指出，特殊需要信托制度是我国残疾人社会保障制度和关爱服务体系中最短的短板、最需要补上来的短板，推动中国特殊需要信托制度的构建和不断完善是落实党中央、国务院关于中国残疾人事业发展的战略部署的重大行动。

特殊需要信托成照护新希望

特殊人群主要包括未成年人、心智障碍者、生活不能自理的残障人员、失能失智老人等群体。

根据民政部相关数据，截至2024年11月，我国失能老年人约3500万，占全体老年人的11.6%。另外，据测算，到2035年，我国失能老年人将达到4600万。

另外，根据中国残联相关统计数据及估算，我国心智障碍者（包括智力发育迟缓、唐氏综合征、自闭症、孤独症谱系人群、部分脑瘫等发展障碍人群）大约有1200万-2000万人。

面对数量庞大的特殊人群，如何为其安排未来已经成为一个亟待解决的问题。

但《三分类通知》出台后，越来越多的家庭把目光投向特殊需要信托，希望通过设立特殊需要信托，将照料责任转化为制度化的保障。利用信托机制，把特殊需要子女的终身照护和对失能失智老人的生活支持进行可持续的保障，最大限度地维护其生活质量和生命尊严。

原《中华人民共和国信托法》起草组成员蔡概还认为，当前我国失能失智的特殊需要人群多达数千万，信托对于这些人群的生活保障提供了一种全新的解决方案，即特殊需要信托。引入信托机制为特殊需要人群服务，它发挥的不是理财、保值增值的功能，而主要是运用信托制度的“资产隔离”功能，让信托跨越时空，精准结出委托人期待的果实，并在对的季节将果实送到对的人手中。

全国人大常委会委员、全国人大社会建设委员会委员吕世明表示，在特殊需要信托事业上，要贯彻实施《中华人民共和国民法典》《中华人民共和国信托法》《中华人民共和国精神卫生法》等法律的有关规定，将特殊需要信托业务纳入法治轨道，充分依据法律法规和制度提供可持续保障；在特殊需要信托制度建设上，要培育共识，实现各方面的联动协同，各方面要齐心协力地推进制度完善，推动特殊需要信托制度在中国式现代化和我国社会治理中发挥作用。

制度与配套需协同完善

近年来，随着社会对特殊群体关注度的不断提高以及金融市场的日益成熟，特殊需要信托呈现出快速发展的趋势。但目前，特殊需要信托尚处于起步阶段，在发展过程中仍然面临诸多挑战和问题亟待解决。

北京信托法学研究会副秘书长张杨表示，我国特殊需要信托制度的前景非常光明，但目前还在发展过程中，除信托制度本身的完善外，还需要我国在税收、介护等方面不断完善顶层设计。

张杨以特殊需要信托制度较为发达的日本举例指出，日本特殊需要信托实际分为两种，重度残障者抚养信托、普通的民事信托（家族信托）。重度残障者抚养信托在 6000 万日元（折合人民币 300 万元）范围内免征赠予税或遗产税，但信托资产耗尽前受益人死亡的，剩余资产应赠予给政府或公益法人等。如果选择将剩余资产交给他人（例如受益人的其他亲属），则追征赠与税或遗产税。对于非重度残障者，其特殊需要信托按一般的民事信托处理，不免税。

此外，日本介护制度较为发达，介护费用的绝大部分不需要个人承担，通过规范、细致的介护，促进了用户放心选择特殊需要信托。

另外，华鑫信托首席经济学家、中国信托业协会特约研究员袁田指出，特殊需要信托可持续发展的起点是准确识别客户和了解客户需求，借鉴域外实践，应综合考虑成年监护和特殊需要信托的客群特征及功能差异，形成差异化的制度设计和协同机制，建议结合国内实践经验持续开展系统研究，制定特殊需要信托业务指南和自律规范。

“治理与监督是特殊需要信托发展的核心问题。”北京信托法学研究会理事杨祥分析，特殊需要信托在类型上通常属于私益信托（特殊需要慈善信托除外），公权力介入的可能性很低。如果不提前规划，特殊需要信托极有可能陷入信托治理僵局，或者导致特殊人群的利益遭受严重损害。这种僵局或损害如果发生在委托人去世后，几乎不具有可弥补性。

因此，杨祥指出，特殊需要信托设立之初，就必须考虑到最坏的可能性。应嵌入保护人

及继任保护人、监察人及继任监察人、多受托人或继任受托人，并在监护人、受托人、保护人及监察人之间做好明确的分工、制约与平衡。

应赋予特需信托税收优惠

税负过高也是特殊需要信托面临的一大问题。

今年4月2日，通州区政府与国投泰康信托合作落地了北京市首个不动产信托财产登记案例，也是一位70岁的通州母亲为孤独症患者儿子设立的特殊需要信托。

但在该案例中，信托财产（房产）受让环节契税税率高于个人直接持有税率，持有阶段每年需额外缴纳房产税，且未来处置房产时，即使是“住满5年的唯一住房”，房产升值部分的所得税率仍然高达20%。

“问题表象是税负过高，根源却是法理悬置。”北京市通州区区长助理、政府特聘专家林巍博士分析指出，《中华人民共和国信托法》尚未清晰回答两个与信托税务相关的核心命题，一是谁是信托财产的物权主体？二是谁是信托财产的纳税义务主体？

在林巍看来，从信托财产独立性这个基本原则出发，可以找到税负困境的制度化破局路径。他认为，“信托计划是信托财产的物权主体”这种表述方法是对信托财产独立性的最简洁表述方式，同时也便于明确信托计划是信托财产应税行为的纳税义务主体。在此基础上，不动产信托的税负难题就转变为要为信托计划这个新型纳税义务主体类型设立税率。根据国际信托成熟国家的经验，信托计划的税率一般介于自然人和法人之间。在特殊需要信托这种场景下，信托计划的税率应该设计成与自然人相同，这就破解了特殊需要信托场景下不动产信托税负过高的难题。

中国政法大学信托法研究中心主任赵廉慧教授则指出，特殊需要信托的实质是家庭自助解决社会问题，是通过信托向特殊人士的赠与。现有的继承或者赠与，只需要很少的税收负担。设立信托没有减少政府的税源，所以不应增加特需家庭的税负。

“现行税法已有特需人士作为受益人的税收优惠规定。”赵廉慧建议到，未来可考虑在设立端（如契税）和存续期间予以税收优惠。

（作者：林汉垚；来源：21世纪经济报道，中国信托业协会）

https://mp.weixin.qq.com/s/VwWsjLFQJQuN8GP_uRJ3rw

2. 信托资产规模再创新高背后有何转型逻辑

2024年是信托行业实施《关于规范信托公司信托业务分类的通知》（以下简称“三分

类新规”）的首个完整年度。这一年，信托行业在三分类新规引领下经历了深刻的变革与调整。

根据中国信托业协会发布的数据，2024年，信托资产规模达29.56万亿元，再创新高。业内人士分析认为，信托业曲折前行有着符合经济发展规律的内在逻辑，同时也是信托业实施三分类新规之后的积极变化。

支撑这个变化的是信托公司主营业务的转向——从传统非标融资业务向更加多元化和专业化的资产服务信托、资产管理信托和公益慈善信托转型发展。

资产服务信托破冰

资产服务信托在三分类新规中排在首位，是信托公司开展的重要业务类型，其中，家族信托和资产证券化服务信托是相对传统的业务。近年来，家庭服务信托、风险处置服务信托等新兴业务成为信托公司的发力重点。

中国信托业协会发布的数据显示，截至2024年末，信托业风险处置服务信托余额为24099.78亿元，是资产服务信托的最大业务领域。

据了解，自2019年企业破产重整首次引入信托制度以来，风险处置服务信托业务快速发展，信托公司通过发挥信托财产的风险隔离特点，平衡各方利益，助力企业纾困化险。在实践中，企业市场化重组服务信托与企业破产服务信托是风险处置服务信托的两类模式，其实际思路与流程则是破产重整、债务化解、盘活资产、促进发展。

“信托公司针对不同出险企业的行业特征、业务特征、风险特征，切实发挥制度特色，一司一策，因地制宜设计交易结构，为复杂风险处置提供了定制化方案，提升了风险处置效率。”复旦大学信托研究中心主任殷醒民说。

2024年，资产服务信托的另外两个类别——财富管理服务信托和资产证券化服务信托规模均达1万亿元以上。截至2024年末，财富管理服务信托规模超过1万亿元；资产证券化服务信托规模为1.26万亿元。

中国信托登记公司副总裁刘铁峰表示，从新成立产品数量看，2024年全年，累计新成立资产服务信托产品4.73万只，规模4.48万亿元，分别占新成立产品个数和规模的70.17%和53.84%，远超新成立资产管理信托。

中国信托业协会首席经济学家蔡概还认为，开展资产服务信托业务主要是要发挥信托机制财产独立、风险隔离的功能优势，更好满足居民财富管理、企业经营发展以及社会治理等合理需求。

资产管理信托发展成效不一

根据三分类新规要求，资产管理信托共分为4个业务品种：固定收益类信托计划、权益类信托计划、商品及金融衍生品信托计划和混合类信托计划。中国信托业协会此前发布的一项调研数据显示，截至2024年末，58家信托公司的资产管理信托业务规模为11.39万亿元。

从固定收益类信托计划看，主要投向标准化资产。截至2024年末，全行业66家信托公司开展证券投资信托，规模为10.99万亿元，其中，投向债券的产品规模达9.15万亿元，投向股票和基金的规模分别为7230亿元和3981亿元。

殷醒民认为，资金信托投向证券市场占比为46.17%，成为资金信托投向最大占比领域，其中投向股票和基金的资金数额占资金信托的5.04%，信托业正在为实现打通中长期资金入市的卡点、堵点，采取积极有力有效的行动。

值得注意的是，其他资产管理信托规模未见增长。商品及金融衍生品类信托计划是投资于商品及金融衍生品的比例不低于80%的信托计划，根据中国信托业协会发布的调研数据，2024年，59家信托公司中仅有11家信托公司开展此类业务，2024年末，存续规模为33.42亿元；56家信托公司混合类资产管理信托计划规模为2308亿元。

蔡概还表示，开展资产管理信托业务，信托业要全面贯彻卖者尽责、买者自负原则，坚决打破刚性兑付，严禁通过滚动发行信托产品、挪用其他信托资金、违规筹集资金等各种方式违规兑付。信托公司应不断提升专业管理能力，努力为受益人的最大合法利益服务。

公益慈善信托迈上新台阶

2024年，公益慈善信托蓬勃发展，全国共有539单慈善信托备案，超过往年。新设公益慈善信托关注的重点是教育、助老与扶老、乡村振兴领域。此外，还涉及文化艺术、生态环保、社区建设等领域。

当前，信托公司已成为慈善信托受托人的主力军。截至2024年年末，由信托公司担任受托人的公益慈善信托存续规模为49.65亿元。从截至2024年末的累计备案数据看，信托公司担任单一受托人和共同受托人的慈善信托共计2211单、84.38亿元。

“简单计算一下，信托公司管理的慈善信托累计支出近35亿元，符合2024年12月民政部、金融监管总局联合印发的《关于慈善信托年度支出和管理费用的规定》。”蔡概还说。

殷醒民表示，信托公司要创新运用公益慈善信托工具，除以传统现金交付的公益慈善信托之外，信托公司还可以探索股权、不动产、知识产权、信托收益权、保险收益权等作为信托财产交付慈善信托等多种创新模式，吸引更多主体参与、丰富财产来源，构建慈善信托可持续发展模式。

（作者：胡萍；来源：金融时报，中国信托业协会）

3. 信托业回归本源的目标与路径

从 2021 年开始，中国信托业回归本源的问题就一直是学界和业界关注和讨论的焦点。2025 年 1 月 27 日，国务院办公厅转发了金融监管总局《关于加强监管防范风险推动信托业高质量发展的若干意见》（以下简称《意见》）。《意见》以“强监管、防风险、促转型”为主线，提出严控增量风险、重塑业务本源、完善制度保障三大任务，系统构建了信托行业深化改革、转型发展的框架，并明确了到 2029 年与 2035 年的分阶段发展目标。《意见》明确提出，信托业要“坚守信托本源定位”“要坚持金融服务实体经济本质要求”“要提升专业能力本领”“要突出信托文化本色”。笔者基于对《意见》的学习和理解，谈谈对信托业回归本源的目标与路径的思考。

坚守信托本源定位，需在信托制度、信托业务和信托行业三个层面一以贯之、名实相符

近年来，业界与学界对信托本源的逻辑起点已基本形成共识，即信托应立足于信托制度财产独立、风险隔离的功能优势。《意见》不仅再一次明确了这一共识，更进一步将坚守信托本源与落实信托业务“新三分类”的具体路径关联起来，强调要发挥信托制度功能优势，引导资产服务信托、资产管理信托、公益慈善信托规范健康发展。坚守信托本源不能仅停留在对信托制度的认知层面，更要落实到信托业务的实践层面。信托业务是信托本源内涵和外延的综合体现，是联系信托制度和信托行业的中间层面。一方面，未来中国的信托行业回归和坚守信托本源的具体体现就是着力拓展行业专属的信托业务；另一方面，各类金融机构（以专营或兼营方式）从事以信托制度为基础的信托业务都应遵循《意见》所明确的信托业务规范。因此，坚守信托本源定位应同时关注以下三个方面。

一是巩固制度定位。信托的制度定位根植于以《中华人民共和国信托法》为基石的法律框架，通过确立信托财产独立性、受托人信义义务等核心规则，构建保障受托责任有效履行的制度体系。基于金融服务契约天然的不完备性和非标准化特征，信托关系的稳定运行要同时依赖制度层面的强制性保障和受托人履职尽责的自发自觉。因此，信托行业的可持续发展需以完善法律规范与监管机制为支撑，重点强化信托财产独立地位的法律效力，细化受托人履职标准与责任边界，通过系统性制度设计凸显信托在财产权益分割、风险隔离等领域的独特优势，为行业回归和坚守本源提供坚实的制度保障。

二是深化业务定位。信托业务的本源定位在于以受托服务为核心功能，需在“新三分类”监管框架下，系统构建资产服务信托、资产管理信托及公益慈善信托三大业务板块的完整服务体系。其本质是依托信托制度的法律框架，通过专业化的事务管理、财产管理、风险管理及财富传承等服务，精准实现委托人意愿与受益人权益的匹配。深化业务定位的核心在于以“新三分类”为基准，强化受托人履职能力建设，加快推动行业从单纯的融资驱动向综合的服务驱动转型，切实回归“受益人利益最大化”的本源使命。

三是明晰行业定位。信托业是以信托法律关系为基础、以履行受托责任为核心职能的独特金融业态，在我国金融体系中具有不可替代的作用与价值。信托行业定位的明晰首先需要建立信托制度、信托业务和信托行业之间名实相符的对应关系，既要让名称中有信托字样的经营性机构回归信托主业，也要让依据信托制度从事信托业务的业态模式都归于信托行业。其次，遵循现代金融体系结构变迁和功能演进的轨迹和规律，信托行业要进一步明确自身行业定位，着力发挥自身在财产隔离、权益重构等方面的制度优势，打造区别于其他金融机构的专业服务体系，为实体经济高质量发展提供特色化金融支持。

坚持金融服务实体经济本质要求，需要充分发挥信托金融的独特功能

《意见》明确指出，“信托业是我国金融体系的重要组成部分，在服务实体经济和人民美好生活方面具有重要作用”，这是对信托行业金融功能的重要论断，也是对此前关于信托行业在金融体系中整体定位不同意见的定分止争。

20世纪80年代，采用经典金融结构理论与内生增长理论相结合所形成的二分法，人们习惯将金融体系分为银行主导型金融体系（间接金融体系）与市场主导型金融体系（直接金融体系）。2008年国际金融危机之后，各国的金融结构数据和相关研究揭示出一些新的趋势，各类非银行金融机构在整个金融产业体系中的重要性逐步上升，其中最引人关注的就是以资产管理和财富管理为主业的各类金融机构，相较于传统金融行业，其规模、形式和作用范围都在迅速扩张和变化。在实践中，部分国家对这一类型的金融活动以明确的信托法律作为其制度基础，部分国家以隐含的信义关系架构其交易结构，而信托无疑是信义关系的渊源和典范，我们可以将这一子系统命名为信托金融系统。从契约基础、交易结构、运行机制来看，信托金融与直接金融和间接金融这两类金融机制都不相同，从客户基础、业态模式和监管导向来看，信托业与银行业、保险业、证券业等主要金融行业也有明显区分，其在现代金融体系中作为一个子系统而存在的独特性是毋庸置疑的。

要充分发挥信托金融服务实体经济的作用，信托机构应依托“受托服务+资产管理+权益重构”三位一体的业务架构，在资金来源端实现社会资本的高效配置，在资产运用端形成

定制化的金融解决方案，构建覆盖企业全生命周期、穿透经济周期的综合金融服务体系。在做好金融“五篇大文章”的过程中，信托业要充分发挥信托财产独立性、风险隔离机制等制度优势，为战略性新兴产业培育、中小微企业成长提供涵盖融资支持、风险管理、财务顾问等多元化的综合服务。

同时，建议由监管部门指导行业协会构建信托公司服务实体经济能力评价体系。重点考核信托资金投向绿色低碳、科技创新、普惠小微等国家战略领域的规模与质量，并量化就业、税收等社会效益，对支持重点领域项目给予专项加分。将评估结果与监管评级、业务创新试点、资本监管要求等政策工具挂钩，引导机构优化业务结构，提升服务精准度，推动信托行业更好发挥服务实体经济的特色功能。

提升专业能力本领，需要系统构建“又红又专”的信托行业人才标准与专业人才培养体系

一是构建统一规范的行业人才标准体系。基于《意见》提出的“加强队伍建设”要求，立足职业操守、行为规范、专业技能、综合素养四大核心维度，系统制定信托从业人员标准及分层分类的资格认证体系。通过行业调研与能力模型研究，提炼关键能力指标，形成覆盖准入资格、职级晋升、专项执业的多维度评价框架。同步完善从业人员管理制度，细化职业道德准则、业务操作规范及执业负面清单，建立与人才标准相衔接的培训、考核联动机制，强化合规经营意识与专业服务能力，为行业转型和高质量发展提供人才储备支撑。

二是建立分层递进的专业人才培养体系。以人才标准为基础，统筹信托业务需求与岗位能力要求，构建覆盖基础理论、实务技能与前沿业务的阶梯式培训体系。建立“基础培训+继续教育”双轨制学分认证制度，确保从业人员持续更新专业知识结构。针对家族信托、养老信托、知识产权信托、资产证券化等创新业务领域，联合行业协会、高校及专业机构开设专项研修课程，强化从业人员面对复杂场景的实务能力。同步建立行业实训基地与人才交流平台，推动产学研协同育人，实现理论培养与实践能力提升的深度融合。

突出信托文化本色，铸造中国特色信托文化“利他、高标、严律”的行业品牌

《意见》要求信托业始终坚持诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规，切实履行信义义务，形成良好行业风尚，这是信托文化建设的基本要求。金融文化是一种普遍意义上的对金融关系中各行为主体的行为规范，从其构成要素来看，包括观念意识、法律制度、技术标准、管理规范四个主要方面。银行、保险、证券、信托等金融子行业基于各自的机制功能，形成了不同的文化特征。相较于商业银行的信贷文化、保险公司的风险文化及证券公司的“三公”文化，信托行业应以“利他、高标、严律”为文化建设目标，构建起具

有鲜明行业标识度的信托文化体系。

一是以利他精神为核心的价值根基。信托业的利他性源于《信托法》确立的受托人信义义务，其本质要求是将“受益人利益最大化”原则贯穿信托服务全流程。从业者须严格践行“受人之托，代人理财，忠人之事”的法定要求，在资产管理、事务管理等环节始终将受益人权益置于首位。这种以受托责任为核心的利他属性，构成了信托行业区别于其他金融业态的独特基因。

二是以高标准要求为导向的专业准则。信托业的特殊性要求其建立高于一般金融行业的道德与专业标准，信托从业者既要有专业化的资产管理能力，又要坚守高于市场平均水平的道德准则。面对行业转型发展需求，信托业需建立与信义义务相匹配的能力体系，并制定高于普通金融服务的专业标准，确保信托服务满足合同约定目标。

三是以严律机制为保障的治理体系。基于信托相较于其他金融契约更高的不完备性及信义关系对受托人的强约束属性，信托行业监管需更加注重行为导向，通过强化制度约束与行为规范的双重路径，构建以过程管控为核心的动态治理机制。同时，通过系统性严律文化建设，将受托责任内化为行业行动准则，实现制度约束与文化自律的协同。

（作者：翟立宏；来源：中国金融杂志）

<https://mp.weixin.qq.com/s/-wK-7sppsDM3mEvh50znSg>

4. 预付类资金服务信托的营销难点与应对

预付类资金服务信托的营销难点与应对

目前市场上已展业预付资金信托的实践来看，信托公司的营销过程大多分成两类，一是营销政府，通过行政力量展业预付类资金服务信托；二则是营销市场，通过市场力量展业预付类资金服务信托。然而，路径虽有不同，却最终都需要解开同一个症结——如何破解现实中根深蒂固的“信任困境”。

业内观点：

1、对于信托公司而言，要解开市场的“死结”，就不能只靠单一的资金隔离，而需要打出一套精妙的“信托组合拳”，构建一个事前预防、事中监控、事后救济的全流程监管体系。创造出风险防范与权益保障的新范式，即消费场景下的服务信托体系。

2、通过信托的风险隔离、兼容性、指向性，确保预付资金不受商户的风险影响，实现消费者权益的保障，这是保障消费者权益的基本盘。可以设立破产服务信托、市场化重组服

务信托,进而有效应对商户破产或无法持续提供的服务的情况,最大限度减少消费者的损失。

3、信托也可以通过其他行政管理服务信托的资产确权功能,为商户提供普惠融资支持,助力商户稳健运营。同时也可以为消费者提供消费信贷支持,即先用后付的信用消费模式,助力消费者对经济生活稳定和自主的心理诉求,最终实现商户与消费者的共赢。

新一轮保险预定利率调降启幕

在 2.5%预定利率普通型保险产品退场倒计时之际,新一轮保险“降息”已经提前启幕。进入 6 月,人身险产品停售现象日益增多,市场多款 2.5%预定利率的储蓄险已赶在三季度前离场,各家公司正锚定“保障+储蓄”重构产品矩阵。与此同时,已有合资险企同方全球人寿率先打响市场“第一枪”,其上新的两款分红险产品,预定利率已从目前市场 2%的上限下调 50BP 至 1.5%。

业内观点:

1、目前包括头部公司在内的大多数险企“按兵不动”,主要由于一季度保险业保费、新单负增长,分红险市场份额同比有所下降。而同方全球人寿敢于率先打头阵,主要由于外方股东背景。

2、保险预定利率的阶梯式下调,看似压缩了产品的短期竞争力,实则推动行业建立更可持续的发展模式,有助于提振险资权益仓位的配置空间。当险企不再依赖高利率作为唯一卖点,真正的竞争将转向风险管理能力、资产配置水平和生态服务价值。

3、预计长期人身险将从高保底刚性兑付逐渐转向低保底+浮动利率风险共担型产品。随着保证成本的降低,险资固收仓位有望降低,有助提振权益仓位的配置空间。

天风证券: 稳定币市场规模跃升, 重构跨境支付新范式

稳定币正从加密资产的“连接器”升级为全球支付新基建,合规化浪潮下增量资金与场景有望快速跃升。预计 2025 年 2 月全球稳定币供应量达 2140 亿美元,链上活跃地址超 3000 万。稳定币规模指数级增长,重构跨境支付新范式,应用场景多元化,包括跨境支付、企业薪资支付、美债抵押结算等。同时,政策催化助力稳定币发展,美港监管破局打开增量天花板。市场空间方面,花旗预测 2030 年稳定币规模达 1.6-3.7 万亿美元。

中信建投: 电力设备及新能源底部已铸就 上涨需等待积极变化出现

中信建投从多角度对电力设备新能源行业的细分方向进行对比,结果发现,大部分板块已经处于底部的位置,但若要迎来股价向上弹性,必须出现积极的变化,换言之目前市值考量没有超跌修复的额外机会。策略上个股强于行业,考验投资者对行业及个股跟踪的细致程度,下半年可能出现的积极变化包括: 风电行业订单持续兑现; 光伏供给侧积极变化; 锂电

需求可能超预期；电力设备新的投资加码或机器人板块的事件性催化。

国金证券：餐厅、家政等行业有较好具身智能机器人应用前景

工业机器人渗透率越低，未来的应用前景越大，因为工业机器人完成了标准化行业的自动化升级，剩下的柔性化程度较高的行业则需要利用大模型的泛化能力实现自动化，例如塑料化工、食品加工、家电等行业有较多工序工业机器人应用成熟度较低；此外，可以从“缺工”角度出发，招工难是终端用户最直接的需求痛点，例如餐厅、家政、物流、养老、服装等行业有较好具身智能机器人应用前景。

（来源：资管云、财联社）

<https://mp.weixin.qq.com/s/uBER-TKGi-1FadfH6NcNTA>

5. 密集出台的登记制度对信托业影响几何

近年来，信托行业在政策引导下加速转型。过去我国家族信托等业务在实务操作中存在较多痛点，其核心矛盾集中于信托财产登记制度的缺失。尽管相关法律确立了财产独立性原则，但不动产、股权等非货币资产长期面临“确权难、隔离弱、流转堵”的困境。2023年以来，政策密集出台：2023年银保监会《关于规范信托公司信托业务分类的通知》明确资产服务信托为转型核心，要求回归“受人之托、忠人之事”本源，三分类新规为信托行业重点发展方向做了定位。2023年国务院批复《支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案》，首次提出“探索建立不动产、股权等作为信托财产的信托财产登记机制”，顶层设计在逐步打破原有财产确权壁垒。从2024年开始至今，北京、上海等地相继落地不动产与股权信托登记细则，各个地方试点加速进行，填补了操作的空白。通过登记制度，解决了财产混同风险，为资产服务信托提供法律保障，推动行业从“融资通道”转向“服务中介”。

不动产与股权信托登记制度的出台背景

政策密集出台的核心目标，是为了服务于“三分类”框架中资产服务信托的扩容。当前资产服务信托的规模占比不断跃升，2023年下半年，资产服务信托新成立规模2.47万亿元，占行业新增业务的57.03%；根据中国信托业年会透露，2024年全行业资产服务信托规模达到11万亿元，占比40%，业务量与新增规模均超资产管理信托。

但行业目前仍然面临微利挑战，盈利模式仍然在不断探索中，亟需通过专业化服务提升附加值，而登记制度能够使信托从“资金管道”升级为“财产管家”，契合监管“去通道、

重服务”的导向。不动产和股权登记制度能够破解财产独立性难题，可以支撑家族信托、特殊需要信托等场景落地。公益慈善信托可以借力双受托人模式，实现“财富传承+社会价值”双目标。登记制度的出台为资产服务信托赋能，推动信托行业的加速转型。

不动产信托登记制度：确权隔离到普惠金融

当前，各地方试点政策构建形成了“双重登记+权属登记”的操作框架。2025年4月8日，国家金融监督管理总局北京监管局发布了通州区与昌平区同步完成不动产信托财产登记全国“双首单”。2025年5月27日，上海发布了《关于开展不动产信托登记试点的通知》，《通知》明确支持养老助老、特殊需要、风险处置等民生领域，税务部门也首次参与发文，预留出税收政策优化空间。

不动产信托的功能

保障信托财产独立性。信托财产登记在明确权属的基础上，能进一步切实保障财产的独立性，对维护信托财产安全、推动信托高效管理运作具有积极价值。一方面可清晰划分财产边界，通过登记全面公示并明确信托财产与信托当事人其他财产的界限；另一方面发挥风险隔离功能，实现资产的隔离保护，确保信托财产独立于其他资产范畴。

夯实信托生效及运行根基。通常来讲，不动产信托财产登记宜作为生效要件。只有完成法定登记流程、明晰财产权属，信托行为才具备法律效力。不动产信托财产登记促使信托设立契合法律规范，为信托有效运行奠定前提基础，保障运行流程的规范性。

权属界定与权利公示功能。不动产信托财产登记借助法定程序，对信托关系中不动产的所有权、使用权等相关权利予以清晰界定与记载。其一，可明确权属关联，通过登记确认不动产的信托财产属性及权利归属，保障各方主体的合法权益。其二，具备公示公信效力，不动产信托财产的登记信息依法公开，能够规避交易中的信息不对称问题，为交易安全提供切实保障。

维护交易安全与市场秩序，保障交易安全及效率。不动产信托财产登记一方面可推动资产流转，为抵押、转让或证券化等操作提供便利，提升资产流动性水平；另一方面能降低交易成本，登记信息向市场提供标准化权属证明及资料，进一步缩减交易中的尽职调查成本与时间成本。

监管与制度支撑作用。其一，登记制度有助于监管便捷化，登记信息为监管机构提供信托财产的动态数据支撑，便于监督信托业务的合规性。其二，不动产信托财产登记是税收征管的重要基石，登记信息为税务部门提供征管依据。其三，登记不动产信托财产信息便于数据统计分析，政府及监管部门可通过登记数据掌握不动产信托市场动态。其四，不动产信托

财产登记可推动信托制度的完善与发展，规范化的登记制度能够提升信托行业透明度。

不动产信托登记所解决的政策痛点

保障财产独立性。过去不动产的权属模糊，容易和受托人的资产混同，政策出台后，权证标注“信托财产”，公示的效力得到强化。

降低操作成本。政策发布前，不动产需要交易过户，税费高达了 20% 以上，而不动产信托登记制度探索了非交易过户，降低了信托设立门槛。

提高社会价值。过去我国城市家庭总资产中房产占比达到 77%，但是却无法盘活，政策出台后激活了“沉睡资产”，能更好的服务于养老和慈善。

股权信托登记制度：架构重构与风险隔离

股权登记机制逐步创新。2025 年 4 月 10 日，北京出台了《股权信托财产登记通知》，通知中确立了三大规则。首先是工商确权，在营业执照中需标注“信托公司持有”。其次是流程标准化，要完成信托预登记、签订信托文件、股权变更/设立登记和营业执照标注信托属性。最后是明确了适用范围，限于北京注册有限责任公司，暂未开放股份有限公司。4 月 16 日，中国外贸信托的股权信托在北京市昌平区完成财产登记，这也是全国首单新设立的股权信托。

制度对行业转型的推动作用

破除制度性障碍。首先，明晰所有权归属，在股权信托场景下，需对信托财产的所有权归属作出明确界定，避免引发法律争议。其次，规范交易流程，股权信托涉及多元法律关系与复杂交易环节，登记制度可为全流程提供标准化操作指引。最后，强化法律效力，完成登记的股权信托财产，在法律层面具备更高公信力及对抗第三人的效力。

降低信托设立成本。一是缩减尽职调查成本，登记制度为受托人核查股权信托财产合法性、真实性等提供信息支撑，减少重复调查。二是简化交易流程，标准化流程与统一信息平台让股权转移、文件备案等手续更便捷高效。三是降低谈判成本，登记信息减少委托人与受托人信息不对称，缩短条款协商周期。

规范股权信托业务运作。推动合规操作，股权信托登记要求信托机构依照既定程序与条件办理登记手续。强化监管效能，监管部门借助股权信托登记系统，可实时、精准掌握股权信托业务开展动态。

提升交易透明度与公信力。披露信托信息，股权信托登记将信托财产状况、当事人信息等相关内容向社会公开。维护市场秩序，股权交易中，登记信息为交易提供有效参考，防范欺诈、恶意转让等行为发生。

政策协同效应与未来挑战

不动产与股权登记制度的出台释放了协同红利。一方面，司法保障得到强化，增强制度刚性。另一方面，加强跨部门联动，破解“多头管理”痼疾。但当前仍然存在多种待解难题。首先是税收制度缺位，未来应推动信托非交易过户税收优惠。其次是登记范围局限，后续制度可扩展至股票、知识产权等资产。最后是盈利模式单一，发展“服务费+资产管理”复合收入是将来的重要方向。

未来制度将筑基引领信托行业高质量转型。当前政策以不动产与股权信托登记为突破口，实质是构建资产服务信托的“基础设施”。通过赋予财产独立性法律显性认证，既解决了行业数十年“有法难依”的困局，也为养老、慈善、特殊群体保障等社会需求提供金融工具。未来需在税收优化、全国统一登记、数字化赋能（如区块链存证）等领域持续突破，最终实现信托业从“规模扩张”到“质量重构”的跨越。随着京沪试点经验推广，信托财产登记制度有望在 2025-2027 年形成全国性框架，成为金融支持民生福祉的关键引擎。

（作者：张可佳；来源：良益研究）

<https://mp.weixin.qq.com/s/wEzOfwE48kT3qy9bilZ1zA>

6. 信托业出现哪些发展新趋势

近年来，信托行业在政策引导下加速转型。过去我国家族信托等业务在实务操作中存在较多痛点，其核心矛盾集中于信托财产登记制度的缺失。尽管相关法律确立了财产独立性原则，但不动产、股权等非货币资产长期面临“确权难、隔离弱、流转堵”的困境。2023 年以来，政策密集出台：2023 年银保监会《关于规范信托公司信托业务分类的通知》明确资产服务信托为转型核心，要求回归“受人之托、忠人之事”本源，三分类新规为信托行业重点发展方向做了定位。2023 年国务院批复《支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案》，首次提出“探索建立不动产、股权等作为信托财产的信托财产登记机制”，顶层设计在逐步打破原有财产确权壁垒。从 2024 年开始至今，北京、上海等地相继落地不动产与股权信托登记细则，各个地方试点加速进行，填补了操作的空白。通过登记制度，解决了财产混同风险，为资产服务信托提供法律保障，推动行业从“融资通道”转向“服务中介”。

不动产与股权信托登记制度的出台背景

政策密集出台的核心目标，是为了服务于“三分类”框架中资产服务信托的扩容。当前

资产服务信托的规模占比不断跃升,2023年下半年,资产服务信托新成立规模 2.47 万亿元,占行业新增业务的 57.03%;根据中国信托业年会透露,2024 年全行业资产服务信托规模达到 11 万亿元,占比 40%,业务量与新增规模均超资产管理信托。

但行业目前仍然面临微利挑战,盈利模式仍然在不断探索中,亟需通过专业化服务提升附加值,而登记制度能够使信托从“资金管道”升级为“财产管家”,契合监管“去通道、重服务”的导向。不动产和股权登记制度能够破解财产独立性难题,可以支撑家族信托、特殊需要信托等场景落地。公益慈善信托可以借力双受托人模式,实现“财富传承+社会价值”双目标。登记制度的出台为资产服务信托赋能,推动信托行业的加速转型。

不动产信托登记制度：确权隔离到普惠金融

当前,各地方试点政策构建形成了“双重登记+权属登记”的操作框架。2025 年 4 月 8 日,国家金融监督管理总局北京监管局发布了通州区与昌平区同步完成不动产信托财产登记全国“双首单”。2025 年 5 月 27 日,上海发布了《关于开展不动产信托登记试点的通知》,《通知》明确支持养老助老、特殊需要、风险处置等民生领域,税务部门也首次参与发文,预留出税收政策优化空间。

不动产信托的功能

保障信托财产独立性。信托财产登记在明确权属的基础上,能进一步切实保障财产的独立性,对维护信托财产安全、推动信托高效管理运作具有积极价值。一方面可清晰划分财产边界,通过登记全面公示并明确信托财产与信托当事人其他财产的界限;另一方面发挥风险隔离功能,实现资产的隔离保护,确保信托财产独立于其他资产范畴。

夯实信托生效及运行根基。通常来讲,不动产信托财产登记宜作为生效要件。只有完成法定登记流程、明晰财产权属,信托行为才具备法律效力。不动产信托财产登记促使信托设立契合法律规范,为信托有效运行奠定前提基础,保障运行流程的规范性。

权属界定与权利公示功能。不动产信托财产登记借助法定程序,对信托关系中不动产的所有权、使用权等相关权利予以清晰界定与记载。其一,可明确权属关联,通过登记确认不动产的信托财产属性及权利归属,保障各方主体的合法权益。其二,具备公示公信效力,不动产信托财产的登记信息依法公开,能够规避交易中的信息不对称问题,为交易安全提供切实保障。

维护交易安全与市场秩序,保障交易安全及效率。不动产信托财产登记一方面可推动资产流转,为抵押、转让或证券化等操作提供便利,提升资产流动性水平;另一方面能降低交易成本,登记信息向市场提供标准化权属证明及资料,进一步缩减交易中的尽职调查成本与

时间成本。

监管与制度支撑作用。其一，登记制度有助于监管便捷化，登记信息为监管机构提供信托财产的动态数据支撑，便于监督信托业务的合规性。其二，不动产信托财产登记是税收征管的重要基石，登记信息为税务部门提供征管依据。其三，登记不动产信托财产信息便于数据统计分析，政府及监管部门可通过登记数据掌握不动产信托市场动态。其四，不动产信托财产登记可推动信托制度的完善与发展，规范化的登记制度能够提升信托行业透明度。

不动产信托登记所解决的政策痛点

保障财产独立性。过去不动产的权属模糊，容易和受托人的资产混同，政策出台后，权证标注“信托财产”，公示的效力得到强化。

降低操作成本。政策发布前，不动产需要交易过户，税费高达了 20%以上，而不动产信托登记制度探索了非交易过户，降低了信托设立门槛。

提高社会价值。过去我国城市家庭总资产中房产占比达到 77%，但是却无法盘活，政策出台后激活了“沉睡资产”，能更好的服务于养老和慈善。

股权信托登记制度：架构重构与风险隔离

股权登记机制逐步创新。2025 年 4 月 10 日，北京出台了《股权信托财产登记通知》，通知中确立了三大规则。首先是工商确权，在营业执照中需标注“信托公司持有”。其次是流程标准化，要完成信托预登记、签订信托文件、股权变更/设立登记和营业执照标注信托属性。最后是明确了适用范围，限于北京注册有限责任公司，暂未开放股份有限公司。4 月 16 日，中国外贸信托的股权信托在北京市昌平区完成财产登记，这也是全国首单新设立的股权信托。

制度对行业转型的推动作用

破除制度性障碍。首先，明晰所有权归属，在股权信托场景下，需对信托财产的所有权归属作出明确界定，避免引发法律争议。其次，规范交易流程，股权信托涉及多元法律关系与复杂交易环节，登记制度可为全流程提供标准化操作指引。最后，强化法律效力，完成登记的股权信托财产，在法律层面具备更高公信力及对抗第三人的效力。

降低信托设立成本。一是缩减尽职调查成本，登记制度为受托人核查股权信托财产合法性、真实性等提供信息支撑，减少重复调查。二是简化交易流程，标准化流程与统一信息平台让股权转让、文件备案等手续更便捷高效。三是降低谈判成本，登记信息减少委托人与受托人信息不对称，缩短条款协商周期。

规范股权信托业务运作。推动合规操作，股权信托登记要求信托机构依照既定程序与条

件办理登记手续。强化监管效能，监管部门借助股权信托登记系统，可实时、精准掌握股权信托业务开展动态。

提升交易透明度与公信力。披露信托信息，股权信托登记将信托财产状况、当事人信息等相关内容向社会公开。维护市场秩序，股权交易中，登记信息为交易提供有效参考，防范欺诈、恶意转让等行为发生。

政策协同效应与未来挑战

不动产与股权登记制度的出台释放了协同红利。一方面，司法保障得到强化，增强制度刚性。另一方面，加强跨部门联动，破解“多头管理”痼疾。但当前仍然存在多种待解难题。首先是税收制度缺位，未来应推动信托非交易过户税收优惠。其次是登记范围局限，后续制度可扩展至股票、知识产权等资产。最后是盈利模式单一，发展“服务费+资产管理”复合收入是将来的重要方向。

未来制度将筑基引领信托行业高质量转型。当前政策以不动产与股权信托登记为突破口，实质是构建资产服务信托的“基础设施”。通过赋予财产独立性法律显性认证，既解决了行业数十年“有法难依”的困局，也为养老、慈善、特殊群体保障等社会需求提供金融工具。未来需在税收优化、全国统一登记、数字化赋能（如区块链存证）等领域持续突破，最终实现信托业从“规模扩张”到“质量重构”的跨越。随着京沪试点经验推广，信托财产登记制度有望在 2025-2027 年形成全国性框架，成为金融支持民生福祉的关键引擎。信托业出现哪些发展新趋势？

随着信托业转型不断深入，“单一信托+信托贷款”的通道业务大幅缩减，信托资金运用方式更加多元。中国人民银行近日发布的数据显示，5 月末信托贷款余额为 4.36 万亿元，仅占同期社会融资规模存量的 1%。“三分类”新规的指引下，我国信托业发展有何新趋势？

业内观点：

1、从监管部门对资产服务信托的相关要求可以看出，破刚兑、去通道、去嵌套已成为信托公司转型发展的清晰方向。资产服务信托是信托业的本源业务，是信托机构区别于其他金融机构的关键，对信托公司专业能力提出更高要求。

2、信托客户需求已从单一的高收益诉求转向综合财富管理需求，这使得信托公司的财富管理业务发展空间较大。近年来家庭服务信托兴起，将更好满足广大中等收入家庭长期和稳健的财富管理需求。信托公司正立足差异化战略，针对不同类别客户需求设计定制化产品，提供代际传承、托管、破产隔离和风险处置等专业信托服务。

3、慈善信托发展对于促进共同富裕、体现“金融为民”有着重要意义。除了传统现金交付公益慈善信托，信托公司正在探索以股权、不动产、知识产权、信托收益权、保险收益权等作为信托财产交付慈善信托，吸引更多主体参与，不断丰富财产来源，助推慈善信托可持续发展。

信托财产登记制度的破局影响

长期以来，我国信托财产登记制度，特别是在不动产信托登记方面，存在明显的瓶颈。2025年，这一瓶颈正式迎来破局的曙光。北京市和上海市相继发布并实施了不动产信托财产登记试点政策，标志着我国在完善信托财产登记制度方面迈出关键一步。

主要观点：

1、尽管京沪试点在不动产信托财产的“非交易性过户”登记层面取得了重大突破，但与之配套的税收政策不明确，依然是制约不动产信托业务大规模、常态化发展的核心瓶颈。目前，京沪试点在具体税收优惠政策方面尚未完全明朗。

2、信托财产登记制度的破局，特别是针对不动产、股权等核心非资金财产登记瓶颈的打通，意味着占中国家庭财富绝大多数比例的房产可以更便捷地通过信托进行管理和规划。这将使信托服务能够更下沉，将极大地释放资产服务信托和部分资产管理信托（如以特定财产为基础的 REITs 等）的发展潜力。

3、同时，也倒逼信托公司专业能力全面升级。不动产信托等本源业务的复杂性和个性化程度远高于标准化融资业务。要做好这类业务，信托公司必须在法律架构设计、税务筹划、不动产评估与管理、客户需求深度挖掘与分析、跨市场资产配置、长期风险管理等多个维度全面提升自身的专业能力和综合服务水平。这将促进信托行业从依赖牌照红利和规模扩张，转向依靠专业能力和精细化管理实现内涵式增长。

华泰证券：看好优质区域银行长期价值

年初以来区域银行行情亮眼，当前市场对于行情持续性分歧加剧。华泰证券认为优质区域银行估值中枢仍有抬升空间，持续看好投资价值。本轮银行股行情由多维资金共同驱动，综合考量各类资产配置偏好，业绩韧性强、成长空间足同时兼具稳健股息回报的优质区域行或将更受青睐。看好优质区域银行长期价值；部分区域行估值仍处较低水平，性价比较高，建议关注补涨机会。

光大证券：市场或将转向科技风格

陆家嘴论坛正式召开，利好兑现，资金出现分歧，市场仍以存量博弈为主。若没有重大消息的刺激，接下来指数或将延续震荡态势；结构上看，新消费、创新药等前期强势板块连

续调整，而近几日成交额排名靠前的股票以科技股为主，资金有回流科技股的迹象，市场或将转向科技成长的风格。

兴业证券：A股即将进入中报业绩预告密集披露期，景气投资或更加有效

A股即将进入中报业绩预告密集披露期，符合条件的沪深主板上市公司应于7月15日之前披露中报业绩预告。随着中报业绩预告陆续披露，6月至7月中这段时间，景气投资或更加有效。

（来源：新华社、城启、东方财富）

https://mp.weixin.qq.com/s/PQbfyHFIM_fVdJ3Dj9fJA

7. 信托制物业如何重塑业主与物业的信任基石

近年来，物业服务领域的矛盾频频，一边是业主斥责物业公司只收钱不干活，侵占小区公共收益，另一边则是物业公司反映小区物业费收缴率低，在本已是入不敷出情况下还被要求降价进而愤然撤场。这些问题不仅困扰着千家万户的日常生活，更消耗着宝贵的基层治理资源。2025年，国家层面更是明确推动整治物业服务领域的突出问题，重点直指履约不到位和侵占业主公共收益等顽疾。

为何看似简单的社区管理会陷入如此困境？问题的核心，往往深植于我们习以为常的传统物业管理模式之中。

01 存量时代下传统物业模式的“两难”困局

随着房地产市场从“增量开发”大步迈入“存量运营”时代，大量老旧小区面临维护成本攀升而物业费标准难调的窘境。此时，传统主流的两种模式——包干制与酬金制——其固有的局限性被不断放大。

（一）包干制：“黑匣子”里的矛盾之源

包干制，即业主支付固定费用，物业公司自负盈亏。其优势在于操作简便、管理成本低。然而，其核心问题在于信息不透明：

利益驱动下的服务缩水：过去二十年，部分物业公司为追求利润最大化，倾向于压缩必要服务支出，导致服务质量下降，业主权益受损。

成本攀升下的经营困境：老旧小区维护成本（尤其人工、物料）持续上涨，但物业费调整困难。不少物业公司陷入微利甚至亏损，最终选择“撤场走人”，小区陷入失管困境。

（例如，某二线城市数据显示，2005年至2024年人工成本上涨超423%）

信任鸿沟：盈利时，业主质疑资金去向要求透明；亏损时，物业公司有苦难言，矛盾激化。

（二）酬金制：理想丰满，现实骨感

酬金制，即物业费中按约定比例提取酬金给物业公司，其余用于小区服务，结余归业主或弥补不足。它试图解决包干制的透明性问题，但实践中面临诸多挑战：

监管缺失与道德风险：物业费仍由物业公司管理，缺乏有效监管机制，易滋生虚增成本、利益输送、账目不清等风险，大额资金被挪用盗用的隐患依然存在。

收缴难题转嫁：业主难以查询他人缴费信息，无法形成有效督促，“催缴”重任几乎全压在物业公司身上。

业委会的专业与精力之困：即使尝试将账户设在业委会名下、由业委会审核支出，但物业预算审定、纠纷处理涉及复杂的财务、工程、法律知识，决策成本高、耗时长，物业公司配合度低。小区事务琐碎繁杂，业委会成员多为公益兼职，投入巨大且常不被理解，难以长期坚持。

中国小康网的调查数据显示，物业服务已成为国人最不满意的居住问题之一，超 85% 的业主遭遇过物业纠纷，而住宅物业管理投诉在 12345 热线中占比更是惊人。这些矛盾的根源，归根结底是业主与物业公司之间深深的“信任缺失”。业主的满意度不仅取决于实际服务水平，更在于“实际服务”与“期望值”之间的落差，而不信任会无限放大这种落差。

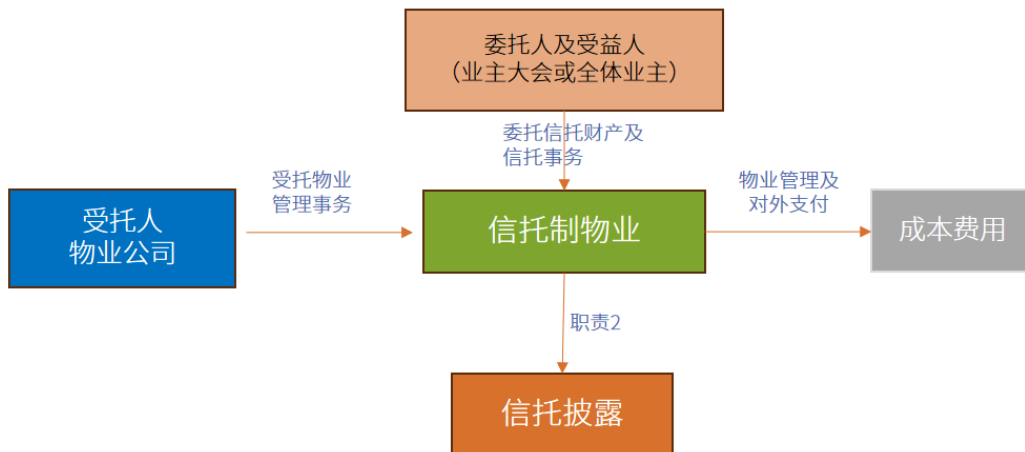
02 破局之道 “信托制” 物业重塑信任关系

如何打破僵局？近年来，“信托制”物业作为一种创新模式，在成都、常州、武汉等地试点推广，为解决物业纠纷提供了新思路，并展现出显著成效。

（一）核心架构：阳光运作，权责重构

“信托制”物业的核心在于引入信托法律关系：

传统交易架构：业主大会作为委托人，将物业费和公共收益设立为信托财产（共同信托基金）。物业公司作为受托人，负责提供具体物业服务，并按约定收取信托报酬（酬金）。关键点在于，所有资金进入独立、透明的共有账户。



核心作用

1.角色转变，权责清晰：物业公司定位为“受托人”，对业主（委托人/受益人）负有法定的忠实、勤勉义务。业主享有对服务的建议权、监督权和表决权。

2.资金透明，全程可见：业主通过专用信息平台，可实时查看每一笔收支的详细账目和财务凭证，真正实现“钱怎么收的、花到哪里去了、还剩多少”的全程阳光化。这建立了“财务公开透明、过程量化、质价相符”的信义托付关系。

3.消除信息不对称：透明的信息流极大地消除了业主与物业公司之间的猜疑，从源头上降低了矛盾纠纷的发生率。

（二）实践成效：数据说话，价值凸显



实践是检验真理的唯一标准。“信托制”物业在化解矛盾方面的效果令人瞩目。

以成都为例，在传统包干制下，当地物业矛盾的调解成功率不足 15%。引入信托制后，部分小区通过构建“财务透明、权属重构、协同治理”三重信任重建机制，物业纠纷发生率大幅下降 95%。这一数据有力地证明了信托制在提升业主满意度、改善社区治理环境方面的巨大潜力。该模式的成功实践，也已入选中央政法委“枫桥式工作法”全国典型案例。

结语：信任重建，未来可期

传统物业模式的痛点在于信任缺失导致的双输。“信托制”物业通过引入信托法理和强制性信息披露机制，为重建业主与物业公司之间的信任提供了制度性保障。它不仅是解决当前物业纠纷的一剂良方，更是推动社区治理现代化、实现共建共治共享的有益探索。

当然，信托制物业的落地推广，特别是物业资金的安全保管与高效运作，仍面临一些具体挑战（如账户隔离、司法冻结风险等）。这恰恰需要专业金融机构的深度参与。江苏信托作为省属持牌金融机构，如何依托《信托法》赋予的独特优势和自身专业能力，为信托制物业提供更安全、高效、透明的资金管理解决方案，赋能社区治理？我们将在后续文章中详细探讨。

（来源：江苏信托，用益信托）

<https://mp.weixin.qq.com/s/ApStGxjpbjEU2WPP9tP5Fg>

四、新规及监管政策

1. 中国信托业协会组织召开编审会！制定《保险金信托业务指引》

据 21 财经消息，中国信托业协会于 6 月 24 日-25 日在西安市组织召开《保险金信托业务指引》集中编审会。

据了解，《保险金信托业务指引》从指导各信托公司保险金信托业务开展角度出发，秉承务实性、可操作性、前瞻性原则，制定保险金信托业务展业标准，建立受托人履职能力，明确受托人职责边界，规范受托人有偿服务。

本次编审会参会人员包括中国信托业协会领导、平安信托、中诚信托、山东国际信托、华宝信托、中信信托、国投泰康信托、上海信托、交银国际信托、华润信托、平安保险、阳光保险及中伦、锦天城律所的有关专家及协会自律部人员。

数据显示，截至 2025 年一季度，全行业保险金信托规模突破 4200 亿元，较 2023 年的 2200 亿元增长近 60%，在财富管理服务信托中占比提升至 38%，成为信托业向服务型转型

的核心引擎。保险金信托业务爆发式增长源于市场需求旺盛，它融合了信托制度灵活性与保险保障功能，在财富管理、风险隔离、传承规划等方面展现出独特价值，近年来市场增长迅速。

业内人士预计,得益于中国家庭财富的不断累积和迫切的家族传承需求,未来五年,我国的保险金信托规模或将突破 1 万亿。保险金信托有望成为财富管理服务信托中与家族信托业务“齐肩平行”的重要行业。

(来源: 信托界)

<https://mp.weixin.qq.com/s/nGI2CAVy3WrcqiyoLxcwiQ>

2. 国家金融监督管理总局就《关于严重失信主体名单管理的暂行规定（征求意见稿）》公开征求意见

为贯彻落实党中央、国务院关于健全社会信用体系和监管制度的决策部署，规范开展金融领域严重失信主体名单管理工作，维护金融市场良好秩序，国家金融监督管理总局起草了《国家金融监督管理总局关于严重失信主体名单管理的暂行规定（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。公众可通过以下途径和方式提出反馈意见：

一、通过电子邮件将意见发送至：yzsxztmdgl@nfra.gov.cn，请在邮件标题中注明“严重失信主体名单管理暂行规定征求意见”字样。

二、通过信函方式将意见邮寄至：北京市西城区金融大街甲 15 号国家金融监督管理总局金融消保局（100033），请在信封上注明“严重失信主体名单管理暂行规定征求意见”字样。

意见反馈截止时间为 2025 年 7 月 5 日。

附：国家金融监督管理总局就《关于严重失信主体名单管理的暂行规定（征求意见稿）》公开征求意见

为贯彻落实党中央、国务院关于健全社会信用体系和监管制度的决策部署，规范开展金融领域严重失信主体名单管理工作，维护金融市场良好秩序，金融监管总局起草了《关于严重失信主体名单管理的暂行规定（征求意见稿）》（以下简称《暂行规定》），近日向社会公开征求意见。

按照《中共中央办公厅 国务院办公厅关于健全社会信用体系的意见》《国务院办公厅

关于进一步完善失信约束制度构建诚信建设长效机制的指导意见》等文件要求,《暂行规定》对严重失信主体名单管理作出规范,运用信用监管手段,威慑遏制违法违规行为。《暂行规定》共三十一条,主要包括以下内容:一是审慎界定名单列入范围。金融机构及其从业人员等主体受到金融监管总局或其派出机构行政处罚或监管强制措施,且性质特别恶劣、情节特别严重,严重破坏市场公平竞争秩序和社会正常秩序的,依照《暂行规定》列入严重失信主体名单。二是明确对严重失信主体的管理措施。依据有关法律法规和党中央、国务院政策文件,规定了金融监管总局及其派出机构对被列入名单的严重失信主体可以采取的管理措施。三是严格规范名单管理程序。对列入、移出名单的具体程序进行了规定,明确了列入名单满3年将移出名单并解除管理措施。同时规定了事先告知、异议处理等程序,充分保障相关主体知情权、申辩权。四是建立信用修复机制。鼓励严重失信主体纠正失信行为、消除不良影响,列入名单满1年可按规定申请提前移出,明确了提前移出条件、审核期限等。

欢迎社会各界提出宝贵意见,金融监管总局将认真研究各方反馈意见,进一步修改完善《暂行规定》并适时发布实施。

(来源:国家金融监督管理总局)

<https://www.nfra.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1212652&itemId=951&generaltype=2&sessionId=>

3. 协会组织十家头部信托编审新规

为促进保险金信托这一创新金融服务的健康有序发展,中国信托业协会于6月24日-25日在西安组织召开了《保险金信托业务指引》集中编审会。此次会议汇聚了行业核心力量,旨在为业务实践构建清晰、统一的操作规范框架。本次编审参会人员阵容强大,包括中国信托业协会领导、平安信托、中诚信托、山东信托、华宝信托、外贸信托、中信信托、国投泰康信托、上海信托、交银国际信托、华润信托、平安保险、阳光保险及中伦、锦天城律所的有关专家及协会自律部人员。据相关知情人士向信托圈内人透露,《保险金信托业务指引》目前处在初稿修订阶段,初稿完成后将面向全体会员单位公开征询意见,形成终审稿后正式提交至国家金融监督管理总局资产管理监管司进行审核。

保险金信托融合了信托制度灵活性与保险保障功能,在财富管理、风险隔离、传承规划等方面展现出独特价值,近年来市场增长迅速。

数据显示,截至2025年一季度,全行业保险金信托规模突破4200亿元,较2023年的2200亿元增长近60%,在财富管理服务信托中占比提升至38%,成为信托业向服务型转型

的核心引擎。平安信托以超 1700 亿元管理规模占据 40%市场份额，服务客户超 4.2 万名，凸显头部效应。目前已有中国人寿、平安人寿、人保寿险、太保寿险、新华保险、泰康人寿、友邦人寿、同方全球人寿等 40 多家寿险公司与平安信托、中信信托、中诚信托、外贸信托、山东信托、五矿信托、中建投信托、重庆信托、西部信托、国投泰康信托等 30 多家信托公司合作开展了保险金信托业务。然而，由于涉及信托与保险的跨领域协作，实践中存在业务边界模糊、操作流程差异、权责界定不清等问题，亟需行业层面的统一规范。此次编委会正是针对这些痛点，核心目标在于通过深入研讨凝聚共识，明确保险金信托的业务定义、参与主体权责边界、设立与运作的核心操作流程、风险管理关键点以及信息披露标准等，为全行业提供一套权威、清晰、可遵循的“操作说明书”。

《保险金信托业务指引》的制定与即将出台，标志着中国保险金信托业务发展进入规范化、标准化新阶段。其深远意义在于：一方面将大幅提升业务服务的标准化与透明度，有效保护委托人与受益人权益，防范交叉风险；另一方面为信托与保险机构深化合作、协同创新奠定坚实的制度基础，有助于激发市场活力，优化行业生态。该指引将成为引导保险金信托业务行稳致远、服务实体经济与满足人民财富管理需求的重要基石。

（来源：信托圈内人）

<https://mp.weixin.qq.com/s/SHvbjJxI62TgnYdpfhAd7g>