

# 非标转标阵痛中重构版图 信托业加速布局资本市场



视觉中国图片

“近年来随着转型步伐加快,很多信托公司凭借信托制度优势积极加强同业合作,加速布局资本市场。”北方地区某信托公司总经理告诉中国证券报记者。

多家信托公司日前披露了2024年年报,其中一些公司同步披露了信托资金参与资本市场的情况,包括证券投资信托规模增长态势等。伴随“非标转标”监管路径逐渐明确,曾经依赖非标业务的信托公司正带着破茧的阵痛,在资本市场重构业务版图。业内人士预计,未来,信托公司将迎来加大参与资本市场力度的重要节点。

● 本报记者 吴杨



资本市场成为不少信托公司2024年的重要布局方向,这在最新披露的信托公司年报中有所体现。例如,2024年平安信托证券投资信托业务规模超5900亿元,同比增长84%;国投泰康信托证券化业务的发行金额与单数均处于行业前列;五矿信托63.09%的信托资产投向证券市场。

“近年来,我们先后通过直接投资、基金投资等形式支持我国新一代信息技术、半导体、智能制造、生物医药、新能源新材料等行业发展,支持了几十个细分领域的数百家企业,先后投资了天兵科技、长恒科

技、航景创新等项目,助力新质生产力企业创新突破。目前,公司累计实现管理规模逾50亿元。”国投泰康信托相关业务负责人告诉记者。

上市公司的前十大流通股股东名单中常出现信托资金的身影。Wind数据显示,2025年一季度末,信托持股总市值1304.88亿元。例如,“外贸信托-仁桥泽源股票私募证券投资基金”一季度增持苏垦农发,新进小方制药、兴福电子等个股。

作为机构投资者,信托公司主动把握金融市场投资机遇,大力开拓资产管理信

托业务,信托规模保持稳健增长。中国信托业协会最新披露的数据显示,2024年上半年末,信托资产规模突破27万亿元,连续9个季度实现同比增长。值得一提的是,其中投向证券市场的规模8.34万亿元,同比增长64.89%,在资金信托总规模中合计占比41.81%。

记者了解到,目前信托公司参与资本市场的主要路径包括设立资产管理信托,投资股票、债券、基金等标准化资产,开展标准化证券投资;提供服务信托业务,例如,开展资产证券化业务。资产服

务信托是信托公司回归本源定位的主流业务。

“目前,信托公司多以证券投资类信托计划和资产证券化的方式参与资本市场,尤其是前者因其具有通道属性和较低的准入门槛,成为信托公司最主要的参与资本市场的方式。”上海金融与发展实验室主任曾刚表示,伴随着监管趋严和信托行业转型压力加大,主动管理和股权投资型产品的比重正逐步提升,信托公司参与资本市场的方式将朝着专业化、主动化方向发展。



陕国投联合海通并购资本,与陕西省政府投资引导基金等共同发起设立规模20亿元的陕西秦创原产业并购基金;国投泰康信托自2020年起系统性开展S基金业务,截至2024年末,共完成24笔交易,涉及17只基金,累计交易规模15亿元;昆仑信托积极参与与优质上市公司的定向增发……近年来,信托公司积极参与资本市场。

转型已成为信托业发展的重要关键词,为了在竞争激烈的资本市场赢得一席之地,信托公司积极学习同业经验,在组织架构设计、绩效考核、投研体系搭建、产品

货架丰富等方面进行调整,结合自身优势,形成具有特色的资本市场业务运作体系。

“资本市场一直是我们重要的投资方向。积极发展和培育资本市场业务,是因为这类业务符合信托公司定位、契合行业发展趋势。多年来,部分信托公司在信用逻辑、投资标的选择等方面积累了不少经验。”前述北方地区某信托公司总经理向记者表示。据悉,该信托公司前几年进一步理顺组织架构,顺应行业发展趋势组建了资本市场事业部。

在与多位信托公司人士交流过程中,

记者发现,信托工具的制度优势和灵活性均是绕不开的话题。

昆仑信托副总裁、董事会秘书矫德峰表示:“产品设计的灵活性、跨市场资源整合和风险隔离的制度优势,使得信托工具在资本市场中发挥着不可替代的作用,与其他金融机构实现优势互补。例如,依托信托制度的架构设计,我们可以精准匹配不同类型投资者的风险偏好和投资需求。”

同样,在曾刚看来,信托工具具备的这些优势,使其在资本市场中扮演着独特的

资产连接器和风险隔离器角色,难以被其他金融工具完全替代。

事实上,推动中长期资金入市以支持资本市场稳健发展一直是市场关注的话题。中央金融办和中国证监会此前联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》,鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场。这为信托公司参与资本市场提供了政策指引,同时相关政策鼓励信托公司通过股权投资方式支持国家战略性新兴产业、重大战略项目等,以服务实体经济。

理办法》;北京相关部门2024年末明确北京辖内信托公司可以将北京市行政区域范围内的不动产设立不动产信托;近期,股权信托财产登记在北京辖区再迎东风……受访人士普遍表示,一系列利好消息陆续释放,信托公司将迎来更多发展机遇。

从非标业务收缩到标品投资开始盛行,信托公司经历着凤凰涅槃式的转型。尽管期限不匹配、投资能力不高等短板仍待补齐,但信托独特的制度优势已在资本市场展现出新的价值。当业务逐渐回归本源,当产品转向差异化服务,信托业正重新定义自己的角色:不是简单的资金中介,而是实体经济的资本连接器、财富管理的制度赋能者。

发展。

在矫德峰看来,信托公司一方面应加强投研团队建设,加大在资本市场研究方面的资源投入,引进和培养更多专业人才;另一方面要积极探索与公募基金、券商资管等外部专业机构的战略合作,借助其专业投研能力提升信托资金的运用效率,实现能力互补。此外,要加强对监管政策的学习和研究,建立常态化的政策解读机制,确保业务合规开展,及时调整业务方向以适应政策变化。

近日,金融监管总局公布2025年规章制度工作计划,其中包括2025年重新修订《信托公司管理办法》、制定《资产管理信托管

## 险资一季度调仓路径曝光:加仓高股息资产

● 本报记者 陈露

通过A股上市公司一季报,可以一窥险资一季度重仓情况及持股变动情况。Wind数据显示,截至一季度末,险资出现在超700只个股的前十大流通股东名单中。从持股数量看,险资持有银行股的数量最多,对交通运输、房地产、通信、公用事业等行业公司的持股数量也较为靠前。

整体来看,险资对高股息资产较为关注。业内人士认为,险资追求长期稳健收益,高股息资产较为契合险资的投资需求,未来险资对高股息资产的持股比例或进一步增加。

### 第一大重仓行业是银行

Wind数据显示,剔除受自持因素影响的中国人寿、中国平安、平安银行三只个股

后,截至2025年一季度末,险资出现在735只个股的前十大流通股股东名单中,合计持股数量为607.98亿股,合计持股市值5808.83亿元。

其中,银行股受到险资青睐。整体来看,险资一季度对银行股加仓1.88亿股。一季度末,险资对银行股的持股数量为278.21亿股,合计持股市值2657.8亿元,持股数量和市值均在险资持股行业中位居首位。在险资持股名单中,前十大重仓股中有7只为银行股,包括民生银行、浦发银行、兴业银行、浙商银行、华夏银行、招商银行、邮储银行。

据中国证券报记者统计,截至5月5日,今年以来险资已有13次举牌,其中6次为举牌银行股,包括平安人寿举牌农业银行、邮储银行、招商银行(2次),瑞众保险举牌中信银行,新华保险举牌杭州银行。

华创证券金融业研究主管、首席分析师徐康认为,险资之所以青睐银行股,一方

面,在长端利率下行背景下,红利策略能够为险资带来稳定的股息现金流,一定程度上可以补偿利息现金流的收益下滑压力;另一方面,在新会计准则下,红利标的更适用于FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产)类计量方式,具有公允价值波动不计入当期损益、但股息能够计入利润表的优势,可以发挥业绩减震器作用。

### 高股息特征明显

除了银行股之外,险资对交通运输、房地产、通信、公用事业等行业个股的持股数量也较为靠前。在险资前十大重仓股中,除了上述提到的7只银行股,还有通信行业的中国联通、交通运输行业的京沪高铁、房地产行业的金地集团。

2025年一季度,险资对交通运输行业加大了投资力度。以京沪高铁为例,

2025年一季度末,平安人寿旗下保险产品由2024年末京沪高铁的第九大流通股东变为第八大流通股东,太保寿险旗下保险产品新进成为京沪高铁的第十大流通股东。

此外,与2024年末相比,2025年一季度末,险资新进成为近180只个股的前十大流通股东,其中对中信银行、中国建筑、潍柴动力、苏州银行的持股数量均超过1亿股。与2024年末相比,2025年一季度末,险资对超220只个股进行加仓,对京沪高铁、大秦铁路、兴业银行、华菱钢铁、华电国际等个股的加仓数量较为靠前。

整体来看,险资持股数量较为靠前的行业和个股的高股息特征较为明显。业内人士认为,险资对投资收益的稳定性和安全性要求较高,高股息资产契合险资需求,因此受到险资青睐。在低利率叠加资产荒背景下,未来高股息资产仍是险资权益投资的重要方向。

## 实探“五一”零售卖场：银行“分期免息+满减”推动焕新潮

● 本报记者 石诗语

“国补有500元,店内活动是满5000元减120元,再加上我的信用卡在‘五一’假日期间有消费满2000元减60元的活动,总的算下来,买一部手机省了680元。”在北京西单大悦城一家手机门店内一位消费者告诉记者。

消费品以旧换新是提振消费的重要举措。“五一”假日期间,记者实地走访北京多家商场了解到,消费者购买手机、家电、汽车等品类可领取以旧换新国家补贴。同时,围绕生活、娱乐、出行、家装等消费需求,多家银行承接政府消费补贴发放工作,推出消费满减、分期免息等优惠活动。

### 优惠叠加帮省钱

“‘五一’假日期间购买6000元以下的手机、平板电脑、智能手表等产品,可以享受国家补贴和门店补贴双重优惠,购物款项可以用信用卡支付,银行发放的消费优惠券可叠加使用。”上述西单大悦城手机门店的销售人员说。记者看到在销售人员的指导下,经过简单操作,消费者就可在线上获得以旧换新补贴资格,付款时只需工作人员扫描补贴资格二维码即可享受立减。

为鼓励线上、线下消费,多家银行推出信用卡消费优惠活动。

“在我们店消费可使用建设银行大额分期信用卡付款,‘五一’假日期间最多可减1000元。”在京东MALL(北京南三环店)的一家品牌家居门店内,销售人员向记者介绍,“这几天有开业酬宾活动,在我们店消费满1万元可获得100元京东E卡,最多可得300元京东E卡。我们这里也可以使用国补。”

“自5月1日起两个月内,消费者在万象汇、王府井等指定活动门店消费可参与满减活动,比如到店单笔实付满598元,有机会享立减60元优惠。”工商银行北京丰台一家支行的工作人员介绍。

“线上购物同样有优惠,‘五一’活动期间,消费者在淘宝平台选择工银信用卡分期支付,可享受分期满2000元减60元、满5000元减150元的优惠。优惠券数量有限,每位客户每档优惠只能使用一次。”上述工商银行工作人员说。

### 助力释放消费潜力

专家认为,银行在提振消费、扩大内需方面大有可为,在响应提振消费政策号召的同时,可进一步挖掘零售业务新增长点。邮储银行研究员娄飞鹏表示,银行在节假日等消费旺季推出优惠活动,特色产品营销活动,有助于通过金融服务降低居民消费成本,激发居民消费潜力,更好地推动扩内需、稳增长。

近日,中国银行携手腾讯出台“稳外贸、促消费”系列支持措施。该行相关负责人告诉记者,自5月起陆续通过加大商户帮扶、增加用户优惠等举措,积极打造金融机构与科技平台协同服务新场景。

“消费者使用中国银行的银行卡进行微信支付时,可享受随机优惠。中国银行还携手腾讯通过免息分期、利息折扣、本金补贴等组合优惠方式,在消费电子、家居装饰、服装服饰等领域为消费者提供便利。”上述负责人表示。

农业银行则多措并举以金融活水助力释放消费潜力。截至3月末,农业银行信用卡以旧换新消费额达1549亿元。

### 做好扩内需金融服务

今年以来,多家银行聚焦消费品以旧换新全链条、各环节,加大金融供给,汇聚多方力量,激活消费场景。

展望下一步,业内人士认为,银行可细分客群、进行精细化深耕,强化个性化、定制化金融服务,针对不同人群,设计不同的消费金融产品和服务,满足消费需求;同时,创新支付方式,以更好地适应不断变化的市场需求,推动线上线下融合,提升消费金融服务的智能化水平。

建设银行行长张毅此前表示,2025年建行将积极响应国家消费提振专项行动,加力支持消费品以旧换新,加强在购车、家装、家电等重点领域拓展消费信贷。

农业银行副行长刘洪在业绩发布会上表示,2025年农行将持续做好扩内需金融服务,积极挖掘汽车、家电等传统消费以及文旅、养老等新型消费需求潜力,保持消费贷款良好增长势头。满足居民刚性住房需求和改善性住房需求,稳定个人住房贷款投放。