

# 信托通道业务费率悄然上涨：头部公司主动缩量 中小机构跑步补位

“刚在一家理财公司遇上两拨同业，大家都在积极争取理财公司的委外业务准入资质，抢抓头部信托降通道规模后腾出的业务空间。”近日，一位中小信托公司人士向中国证券报记者坦言。

当前信托通道业务调整进入新阶段，以头部机构为主导的“主动缩量”正成为行业主旋律——多家头部信托公司率先上调通道业务费率、压降业务规模。业内人士分析，头部机构让渡出来的市场份额，为中小信托公司带来可观的业务空间。

● 本报记者 吴扬



视觉中国图片

过去几年，信托公司与理财公司合作的通道类业务费率持续走低。北方地区某信托公司投研部负责人表示，这类业务费率最早为千分之一左右，后来降至万分之八、万分之五，前两年最低跌至万分之一，“做这项业务，信托公司纯粹是赔本赚吆喝”。

他进一步解释，2020年发布的《信托公司资金信托管理暂行办法（征求意见稿）》提出，资金信托投资非标债权比例限制在全部集合资金信托计划合计实收信托的50%。为获取非标额度，部分信托公司必须做大标

品规模，宁愿标品信托不赚钱甚至倒贴钱也要冲规模。甚至有信托公司宣称费率可降至零，据称是用非标业务利润补贴标品团队。

这种内卷现象正在被纠偏。记者近期了解到，部分规模靠前的信托公司已上调与理财公司合作业务的费率。据东部地区某信托公司人士透露，有信托公司将通道业务费率从万分之一提高至万分之三左右。“这在一定程度上会倒逼理财公司放弃合作，以达到压降规模的目的。与此同时，信托公司的收益变化也不大。”前述北方地区信托公司投研部负

责人补充道，针对不同资产类别与合作方式，费率差异明显，有的公司同业存款类费率从万分之一提到万分之二，一些涉及复杂资产的通道业务费率会更高，“当然，费率调整是一个循序渐进的过程”。

推动费率调整的另一个原因是信托公司服务质效的提升。南方地区某信托公司主动管理业务负责人表示，监管部门对信托公司主动管理职责的要求正被全面压实，相应的服务价格理应提高。“信托公司在合作中要承担交易运营、管理服务等一整套工作，需要

IT系统、专业人员及流程保障。”前述北方地区信托公司投研部负责人直言，公司内部测算显示，通道业务费率为万分之一点二至万分之一点四才能覆盖其综合成本。

此外，监管部门近日向多家信托公司下发《关于转发资管司2025年四季度通报内容的通知》明确，信托行业存在债券交易管理不规范、低质低价内卷式竞争等问题。部分信托公司已启动自查并制定整改计划。另有信托公司人士透露，部分管理规模居前的央企信托公司还面临规模管控的硬约束。

“整体来看，业务费率上调使部分信托公司能够在规模压降的同时维持甚至提升业务收益。”前述东部地区信托公司人士表示。

上述做法也为处于转型期的信托公司提供了缓冲垫。前述北方地区信托公司投研部负责人表示，通道业务规模下降后，信托公司可将释放出的人力和系统资源转向主动管理、家族信托等创新业务，避免收入骤降带来冲击。前述南方地区信托公司主动管理业务负责人

表示：“监管部门要求信托公司高质量发展，回归本源。我们配套了很多IT系统，实现流程再造，让清算效率更高、风控更严、主动管理职责更实。这些都需要投入人工成本、系统成本，而合理的收费是提供高质量服务的前提。”

更为重要的是，低价内卷的行业生态也得以改善。前述南方地区信托公司主动管理业务负责人认为，信托公司不再单纯充当通道角色，而是提供全方位的受托服务，“打破

低价低质内卷式发展，是行业健康发展的表现。费率修复后，竞争焦点正从‘谁价格低’转向‘谁服务好’”。

渤海信托同业金融部总经理程国江此前在接受记者采访时表示，信托公司正从非标向“非标+标品”协同发展转型，标品信托成为战略转型的主战场。在此过程中，信托公司需要真正构建专业的投研与资产配置能力，“标品信托并非是对公募基金的简单复制，而

是依托信托制度的灵活性，为高净值客户提供更具个性化、更注重安全边际的综合解决方案”。

中国信托业协会网站显示，截至2025年上半年末，按资金信托口径统计的资产管理信托余额约为24.43万亿元。中国信托业协会专家理事周小明表示，2025年上半年资产管理信托呈现良性发展态势，标准资产已成主导性配置资产，非标资产降为辅助性配置资产。

部分央企信托公司因规模管控和费率上调主动收缩业务后，释放出可观的市场空间，而理财公司的委外需求并未减少，由此催生新一轮机构准入热潮。前述东部地区信托公司人士介绍：“头部信托公司在压降规模的同时，也给其他信托公司带来新的规模增长机会。最近很多信托公司去理财公司路演，希望获得委外业务准入资质。”

一家信托公司相关业务负责人证实了上述说法。“头部机构压降的业务规模，现在会流向我们这些想发展此类业务的机构。”他透露，其所在公司目前标品业务规模已达

数百亿元，在行业内属靠前水平。随着头部机构进一步压降规模，行业排名仍有较大变动空间。

不过这并非简单的规模“搬家”，希望大展拳脚的中小信托公司同样面临监管合规要求。前述南方地区信托公司主动管理业务负责人提醒，如果承接规模后不按要求做合规审查、名单库管理、风险监控，“最后这些机构还是会被处罚、会被压降规模”。前述北方地区信托公司投研部负责人也表示，理财公司在选择合作方时并非只看费率，信托公司的交易投资能力、中后台估值、运营能力都得靠

得住，“有能力的机构并不多”。

多位受访人士认为，未来信托公司应走均衡发展之路，并注重培育差异化竞争优势。有信托公司人士表示：“除了几家头部公司，其余公司的通道业务规模普遍较小，这种两极分化的格局并不健康。未来应让各类机构都有成长空间，同时鼓励部分机构依托股东资源禀赋，打造差异化竞争优势。”

程国江说：“中小信托公司应差异化发展，聚焦细分业务赛道，做出鲜明的业务特色。比如聚焦一至三个产品线，在养老、财富管理市场潜力大、与股东背景契合的

## “信托业回归本源”系列报道之二

# 信托实践的破局与深耕：以制度优势守护万家灯火

● 本报记者 石诗语

“三分类新规之下，信托公司开始真正发挥信托制度在财产独立、风险隔离、账户管理等方面的独特优势。”一位信托行业资深人士向中国证券报记者感慨道。

从“老养残”家庭的照护保障到公共数据资产的价值盘活，再到传统产业的转型升级……信托的身影已渗透至社会民生与经济领域的诸多领域。它正逐步褪去“高净值专属”的标签，在资产结构优化、业务模式创新上持续突破，深度融入大众生活的方方面面。

“过去，此类难题多以事后救济为主。针对这一困境，上海信托联合多方力量，创新打造‘监护+特殊需要信托+公证监督’全生命周期保障模式，通过四级梯次监护与基层兜底机制，实现从事后补救向事前安顿的转变。”上海信托相关负责人向事。

数据要素是数字经济的核心生产要素。今年2月，山东国信作为受托人，与贵州省凯里市公交集团合作落地数据资产服务信托项目——“数资1号”，信托规模3.47亿元。山东国信相关负责人介绍：“该项目以信托架构为载体，依托信托财产独立的制度安排，对公交企业运营数据、出行数据等数据资产实施独立托管与运营，形成‘数据资产评估—信托受托管理—资产价值变现—收益分配’的标准化运作流程。有效盘活公共领域沉睡数据资源，推动数据要素价值高效变现，为地方公交企业可持续运营注入金融活水。”

此外，在助力传统产业转型升级方面，外贸信托的特殊资产综合服务实现多重价值：以信托架构进行资产隔离和低效资产剥离；作为重整投资人注入资金和产业资源，助力企业改善资产负债结构、恢复流动性和持续经营能力等。截至2025年末，外贸信托累计为企业提供破产重整服务信托、市场化重组服务信托及投融资等综合纾困服务超过千亿元，助力近30家企业的纾困盘活。

已成为信托行业资产规模稳步增长的重要支撑。据云南信托研究发展部统计，截至2025年12月末，已披露2025年度报告的58家信托公司，证券投资信托总规模已达16.29万亿元，占资金信托总规模的62.57%，较2018年提升了50.98个百分点。

### 探索服务创新场景

在三分类新规的实践中，信托公司积极探索资产服务信托与公益慈善信托的创新边界，不断拓展服务场景与价值内涵。

近期，“沪信养老1号”财富管理信托项目在上海市黄浦区落地，这是全国首例面向“老养残”家庭的“意定监护+特殊需要信托”的创新实践。81岁的张老伯是典型的“老养残”家庭户主：老伴无民事行为能力，儿子罹患精神疾病，被评定为一级精神残疾。张老伯作为唯一监护人，常年背负沉重照护压力，更担心自身失能或离世后，妻儿无人照料、生活资金缺乏保障。

“过去，此类难题多以事后救济为主。针对这一困境，上海信托联合多方力量，创新打造‘监护+特殊需要信托+公证监督’全生命周期保障模式，通过四级梯次监护与基层兜底机制，实现从事后补救向事前安顿的转变。”上海信托相关负责人向事。

数据要素是数字经济的核心生产要素。今年2月，山东国信作为受托人，与贵州省凯里市公交集团合作落地数据资产服务信托项目——“数资1号”，信托规模3.47亿元。山东国信相关负责人介绍：“该项目以信托架构为载体，依托信托财产独立的制度安排，对公交企业运营数据、出行数据等数据资产实施独立托管与运营，形成‘数据资产评估—信托受托管理—资产价值变现—收益分配’的标准化运作流程。有效盘活公共领域沉睡数据资源，推动数据要素价值高效变现，为地方公交企业可持续运营注入金融活水。”

此外，在助力传统产业转型升级方面，外贸信托的特殊资产综合服务实现多重价值：以信托架构进行资产隔离和低效资产剥离；作为重整投资人注入资金和产业资源，助力企业改善资产负债结构、恢复流动性和持续经营能力等。截至2025年末，外贸信托累计为企业提供破产重整服务信托、市场化重组服务信托及投融资等综合纾困服务超过千亿元，助力近30家企业的纾困盘活。

“我们将支持新质生产力发展，把服务科技自立自强作为鲜明特色，重点布局先进制造、电子与计算机、新能源与新材料等领域。”建信信托相关负责人向记者介绍。该公司依托全资子公司建信北京，为科技企业提供多元化金融服务，截至目前，已累计投资约300亿元，投资科创企业约300家。

2025年8月，厦门信托落地厦门市首批不动产信托登记业务，包括国内首单信托存续期追加交付不动产作为信托财产的转移登记，以及国内首单双委托人不动产家庭服务信托，实现了双模式首单突破，为国内不动产信托登记、“以房养老”信托及特殊需要信托的发展贡献了厦门实践。

## 金价回调 银行积存金业务花式揽客

● 本报记者 张佳琳

延长夜盘交易时间、推出“0费率”阶段性优惠、与互联网机构展开合作……近期，国际金价震荡下跌，市场投资情绪有所降温。社交媒体上，抄底黄金的热度消退，取而代之的是投资者对“抄不完的底”的担忧，银行积存金业务交易活跃度较年初下降。在此背景下，部分银行开始对积存金业务进行调整，通过降低费率、优化服务来提高客户活跃度。

### “0费率”抢客

“即日起到6月30日，黄金积存签约客户首次开启定投计划并首期扣款成功，即有机会获赠10元微信立减金。黄金积存签约客户首次持仓2000元及以上，即有机会获赠10元微信立减金。”5月28日，光大银行北京地区某支行客户经理向中国证券报记者介绍了该行黄金积存定投礼、黄金积存持仓礼活动。

今年年初，国际金价屡创新高，市场情绪高涨，大量投资者关注银行积存金业务。为防范非理性投资风险、落实投资者适当性管理要求，部分银行上调了积存金产品风险等级，提高相关产品的购买门槛。

随着国际金价震荡下跌，银行积存金业务交易活跃度有所下降。在此背景下，部分银行开始对积存金业务进行调整。

多家银行对积存金业务的手续费进行阶段性优惠，部分银行以“0费率”抢客。例如，工商银行表示，截至6月30日，该行积存金业务主动积存对应的积存手续费率由0.5%降至0.2%；截至12月31日，该行积存金业务定投对应的积存手续费率由0.5%降至0%。

### 延长夜盘交易时间

部分银行对积存金产品风险等级名称进行变更。日前，建设银行公告称，为更好地服务客户，根据相关规章制度要求，该行将自6月1日起，正式启用新版《中国建设银行个人黄金积存业务客户权益须知》《中国建设银行个人黄金积存业务风险揭示书》。更新内容主要为调整产品风险等级的名称及客户风险承受能力等级的名称。调整前后个人黄金积存业务风险等级维持R4不变，名称由“较高风险”变为“中高风险”。

此外，不少银行还延长了积存金夜盘交易时间。例如，兴业银行表示，为进一步提升客户积存金投资体验，自今年5月起，该行手机银行、个人网银渠道积存金活期、普通定期产品（不含实物兑换）交易时间由交易日9:00—23:00变更为交易日9:00—次日2:00。

此前，招商银行、中信银行等多家银行也将积存金夜盘交易时间延长至次日2:00。中信银行自今年3月起，将积存金业务交易时间由交易日9:00—23:30调整为交易日9:00—次日2:00。

“以前国内积存金业务交易收盘时间早，如果国际金价夜里涨跌，我们只能干着急。”北京居民小吴告诉记者。延长夜盘交易时间正是银行响应投资者需求，提升服务竞争力的举措。

### 中收业务增长新引擎

兴业银行表示，为满足客户需求，该行与互联网机构——京东金岳（厦门）数字科技有限公司合作开展积存金业务，并将根据合作情况动态更新互联网机构代销积存金业务合作机构名单。

银行积极调整积存金业务的背后，是贵金属板块正成为中收业务新的增长引擎。邮储银行2025年年报显示，2025年该行黄金积存交易金额123.20亿元，同比增长270.33%。

部分银行已从单一的代理销售黄金向提供综合金融服务转型。工商银行表示，该行正打造高质量的贵金属产品和服务供给。面对旺盛的市场需求，工商银行积极做好投资者教育，加大各类黄金产品供应，满足客户黄金资产配置需求。全年新增回购网约263个，有效提升黄金回购服务覆盖率与实物黄金回购量。推进积存金业务上线京东金融和支付宝平台，进一步拓展服务客户的渠道。

银行持续拓展积存金业务并不意味着相关风险消散。一些追高入场的投资者遭遇较大幅度亏损。有投资者表示，自己分批购入的积存金已亏损超过10%。工商银行、兴业银行、招商银行等多家银行在发布积存金业务调整公告时强调，黄金价格可能因突发政策、市场情绪变化或国际事件等因素出现短期剧烈波动，进而导致黄金账户持仓市值快速变化。投资者应结合自身财务状况及风险承受能力，合理控制仓位，提高风险防范意识。