

过去一年，资管新规细则相继落地，银保监信托部下发通知明确信托业落实新规和过渡期整改要求，加上经济下行，信托公司面临的问题和挑战日益明显，也使得信托业的转型迫在眉睫。

## 一、信托业的现状及困境

随着经济发展，社会投融资需求逐步增加。金融机构之间的协同合作日趋紧密，信托已经成为中国资管规模第二大行业。但随着一系列资管新规配套制度政策的渐次落地，推动金融去杠杆后，信托通道业务大幅收缩，资产规模持续回落，虽然总体呈现平稳回落趋势，但也意味着信托业资产规模高速增长的阶段已经过去。

### （一）规模下降、业绩承压

2018 年以来，信托业资产规模连续下滑，这是自 2010 年信托业协会公布行业数据以来，信托资产规模首次跌入负增值区间。信托资产规模收缩，信托行业处于转型发展阶段，新型业务尚未形成规模化收入，使得信托行业经营收入不可避免受到影响。

截至 2018 年三季度末，全行业实现营业收入 747.66 亿元，较上年同期相比下降 1.15%。行业实现利润总额 494.43 亿元，较上年同期相比下降 10.72%，前三季度行业营业收入和利润总额均有不同程度下降，尤其是利润总额下滑尤为明显。同时，在银行控制同业投资规模的影响下，市场资金偏紧，报酬率较高的主动管理类信托产品资金募集困难，导致平均年化综合信托报酬率进一步下降。因此，2019 年乃至今后一段时期，信托行业的整体盈利水平仍将承受一定压力。

### （二）风险压力持续提升

信托业协会数据显示，截至 2018 年三季度末，信托行业风险项目 832 个，规模 2159.73 亿元，较年初有明显增长。从风险项目构成看，2018 年三季度末集合资金信托风险资产规模 1387.00 亿元，比年初增长 767.17 亿元；单一资金信托风险资产规模为 732.86 亿元，增长 70.28 亿元。财产权信托规模 39.83 亿元，增长 7.9 亿元。三季度末行业的信托资产风险率为 0.93%，较二季度末上升了 0.142%，增长幅度同样较为明显。

2018 年整体信用风险的明显上升，一方面是债券市场违约规模达到近年新高，违约率上升较明显；另一方面信托风险项目规模也在加快上升，尤其是集合信托项目。信托业的风险压力与宏观形势、市场波动、信托公司自身风控能力等各方面因素息息相关，在经济下行阶段，预计 2019 年行业整体风险压力依然较大。

## 二、信托公司发行 ABS 的优势

在信托加强监管、回归本源的大趋势下，信托公司不得不直面挑战并开始主动拥抱变革，根据自身的特点选择合适的发展路径。

资产证券化市场创新迭出、基础资产类型持续丰富，信托公司所发行的 ABS 产品也由传统的主流资产如企业贷款、房地产抵押贷款、汽车贷款和租赁资产，进一步扩大到信用卡贷款、保理合同债券、不良贷款、工程机械贷款、基础设施收费债券、票据收益、铁路专项贷款、委托贷款债券、消费性贷款、信托受益债权、应收债券、租赁债券等。加上资管新规中“依据金融管理部门颁布规则开展的资产证券化业务不适用本意见”，使得资产证券化业务成为信托转型的一个重要方向。

### （一）运用信托牌照优势

作为一个多功能金融机构，信托公司拥有广泛的投资范围，可以跨资本市场、货币市场、实业市场配置资产，能够开展融资、股权投资、资产管理等各类金融业务。信托行业拥有的牌照资格之多，是其它四大行业所无法比拟的，也是信托业务转型的一大优势。信托公司可以利用这一优势结合资产管理和投行服务做 ABS 业务。实践中，从 pre-ABS 业务到 ABS 业务，再到后端投资以及二级市场业务，全产业链信托公司均可参与。

### （二）提供 ABS 专业化服务

信托公司在发行 ABS 业务中可提供全流程的专业化项目服务，在整个产品周期内参与尽职调查、产品设计和发行，以及信息披露等业务。同时通过灵活的交易结构设计，根据投资者不同的风险偏好对信托受益权进行分层配置，使具有不同风险承担能力和意愿的投资者通过投资不同层级的受益权来获取不同的收益，并承担相应风险。

### （三）发挥信托制度优势

信托公司具有强大的资本运作能力，也是其受追捧的原因之一。信托公司可以整合运用多种金融工具，以市场化的方式聚集社会资金。另外信托公司具备比较丰富的经验，在破产隔离和风控方面也做得更好一些，成为信托公司参与 ABS 业务的最大优势。

## 三、信托公司 ABS 业务发展展望

在探索转型过程中，越来越多的信托公司开始将目光聚焦在资产证券化领域。

2018 年上半年，由信托公司担任发行人或者计划管理人的 ABS 产品累计有77只，合计发行金额 3269.42 亿元。对比前两年同期数据，信托公司 ABS 业务从数量上和规模上都保持了较大幅度的增长，或将成为信托业务未来发展的重点。

在过去很长一段时间，信托公司仅作为通道方参与 ABS 业务，收取一定的通道费用。随着资管新规的落地实施，去通道、降杠杆、破刚兑成为整个资管行业关键词，信托公司 ABS 业务受到一定程度的影响，也意味着信托公司将不再局限于通道角色，需承担起从基础资产筛选到产品发行过程中的主要责任，并负责后续管理和信息披露。信托公司去通道化一方面能使ABS业务相关的收入提升，另一方面也能促进信托公司向主动管理者转型，提升创新服务能力。

信托公司作为重要的金融机构，具备明显的制度优势，可以通过设立特殊目的的信托作为发行载体来寻求有效的风险管理。而ABS作为资管新规下的幸运儿，是监管部门鼓励的业务转型方向，它具备的融资低成本、高资产流动性、破产风险隔离等特点也受到市场欢迎。对于寻求转型的信托行业来说，发力 ABS 业务有助于满足当前市场的资金需求、控制信用风险，也是信托业回归本源服务实体经济的体现。

本文源自易托管

更多精彩资讯，请来金融界网站([www.jrj.com.cn](http://www.jrj.com.cn))