

# 2019 年 1 季度信托行业分析报告

博士后工作站 谷晓明

## 百瑞观点：

2019 年 1 季度，信托产品新发行规模环比下降，但是集合信托计划规模出现环比上升。产品整体预期收益率环比出现小幅下滑，股权投资信托、证券投资信托和其他投资信托预期收益率均超过 8%，贷款类信托和债权投资信托收益率由上季度的超过 8% 回落至 7%-8% 之间。2019 年 1 季末全行业受托资产规模 22.57 万亿，环比微降 0.96%，比 2018 年 4 季度 1.89% 的降幅进一步收窄，呈现“变中更稳”的特点。从投向上看，2019 年 1 季度，其他投资信托新增数量相对占比达到 57.25%，排名第 1 位，继续维持不断上涨趋势，与 2018 年以来信托行业不断改革创新，家族信托、慈善信托和资产证券化等创新业务产品数量不断增加有关。证券投资信托数量由于资本市场回暖出现小幅上升。基础产业信托新增规模出现大幅上涨。在政府债务和平台违约风险得到逐步释放的基础上，基础设施信托在 2019 年迎来了新的发展机会。房地产信托新增规模虽然出现小幅回落，但是在新增总规模中的占比依旧维持高位。工商企业领域信托资金流入规模下滑的原因可能在于企业经营不善和经济下行导致的产品违约频发。从业绩来看，2018 年 4 季度，信托全行业实现经营收入 392.97 亿元，环比上涨 67.69%，同比下降 9.53%。全行业实现利润总额 237.37 亿元，环比增加了 76.64%，同比下降了 12.19%，降幅较 3 季度有较大幅度缩小，4 季度经营业绩的改善与宏观经济部门及时传递政策、调整信号有着密不可分的联系，也与部分信托公司不失时机地布局新业务、抢抓新机会有关。但是尽管 4 季度业务有所改善，信托公司仍旧面临较大的经营压力。1 季度，信托行业发展趋于规范化，监管层罚单数量有所减少，环比下降 50%，共涉罚金 400 万元。

2019 年 1 季度，信托监管工作会议召开，会议精神主要涉及管战略、管风险、管股东、加强党建、回归信托本源服务实体经济等内容，还涉及推动《信托法》的修订、《信托公司条例》的出台、信托公司股权管理办法的制定、对接资管新规的资金信托业务管理办法以及资本金方面的管理办法的出台等内容，信托

顶层制度建设已经提上日程。目前，监管部门正在研究起草和完善资金信托业务管理办法、信托股权管理办法、信托资本监管办法等。下一步，监管部门还考虑出台信托业的流动性监管办法、资金监管办法、并表监管办法等系列文件。

## 一、信托产品统计分析

### (一) 信托产品发行数量及规模

根据 Wind 统计数据，2019 年 1 季度信托行业发行产品 1,111 支，同比减少 31.71%，环比减少 22.95%。1 季度发行的信托产品中 565 支披露了信托规模，合计 1,523.36 亿元，同比下降 27.73%，环比下降 27.20%。平均规模 2.70 亿元，同比上升 5.91%，环比上升 10.93%，说明虽然新增总规模下降，但是单只产品的成立规模呈上升趋势。信托规模最大的是五矿信托作为受托人的“悦微 2019 年第三期微小企业贷款流转财产权信托”，该信托成立于 2019 年 2 月 22 日，信托募集资金 50 亿元，属于权益投资信托。信托规模最小的是爱建信托设立的“爱今韶光无锡向日葵慈善信托”，规模为 30 万元，属于其他投资信托。总体来看，信托规模小于 1,000 万元的信托产品有 18 支，主要是其他投资信托和贷款类信托产品，二者占到总数的 77.78%。信托规模大于等于 10 亿元的有 40 支，环比减少 4 支，主要以其他投资信托、权益投资信托和贷款类信托为主，占比达到 90%。

根据中国信登信托登记系统数据显示，2019 年 1 季度，集合资金信托计划发行呈增长态势，新增成立规模达到 4,800 亿元，环比增加 0.73%，同比增加 7.15%。宽松的货币政策叠加季节因素，集合信托产品的资金募集规模出现回暖。

表 1 2019 年第 1 季度信托产品发行统计

发行数量（支）	1 月	2	3 月
	471	232	410
发行规模（万元）	最大	最小	平均
	500,000.00	30.00	26,962.10
存续期限（月）	最长	最短	平均
	360	1	27.1
预期收益率（%）	最高	最低	平均
	11.00	1.99	7.77

数据来源：Wind 资讯。

根据信托业协会披露的 2018 年 4 季度数据显示，4 季度信托产品新增 4,314 支，同比下降 36.98%，环比上升 13.92%。图 1 列出了自 2015 年 4 季度以来每季度新增信托产品数量，可以看出 2018 年 4 季度信托产品增量结束了自 2018 年初以来的下滑趋势，特别是财产权信托，环比增幅达到 57.72%。集合资金信托产品数量再次出现小幅下滑，降幅为 0.46%。

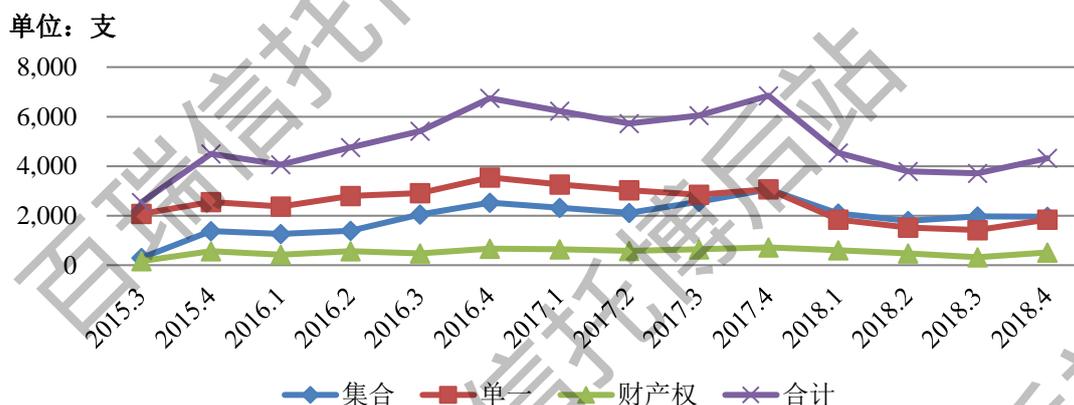


图 1 2015 年以来新增信托项目个数统计图

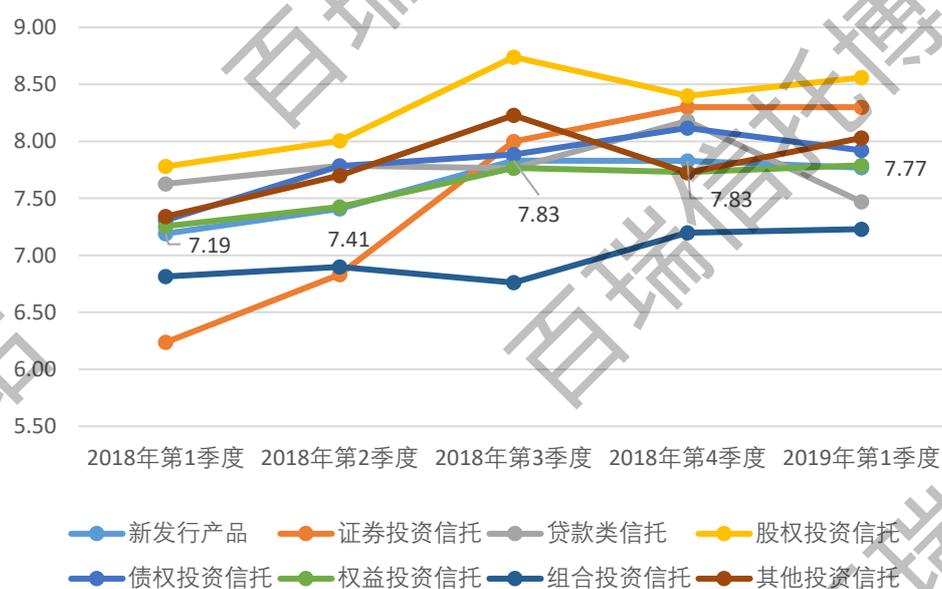
数据来源：中国信托业协会

2018 年以来，信托资产管理规模持续平稳回落。根据信托业协会统计数据，截至 2018 年 4 季度末，全国 68 家信托公司受托资产规模为 22.70 万亿元，同比下降 13.50%。从季度环比角度看，受托规模呈现降中趋稳态势，2018 年 1-4 季度信托资产管理规模环比下降幅度分别为 2.41%、5.25%、4.65 和 1.89%，幅度明显收窄。从信托资产来源看，集合资金信托占比持续稳步提高。截至 2018 年 4 季度末，集合资金信托规模 9.11 万亿元，相对占比达到 40.12%，继续保持了 2015 年 4 季度以来相对比例稳步上升的趋势。受通道业务下滑以及信托资金来源结构转型的影响，单一资金信托规模降至 9.84 万亿元，相对占比为 43.33%，较 3 季度末下降 1 个百分点，表明信托行业正在逐步削弱以机构客户为主导的资金来源方式，主动增加集合和财产权信托的业务占比。从信托功能看，融资类信托规模为 4.35 万亿元，与 3 季度末基本持平。投资类信托规模为 5.11 万亿元，较 3 季末减少 0.18 万亿元。事务管理类信托规模 13.25 万亿元，较 3 季度末减少 0.36 万亿元，延续今年以来持续下降的态势，依然是信托规模下降的主要因素。总的来看，2018 年 4 季度，受托资产规模继续平稳下降，信托公司主动管理能

力不断提升，资金筹措方式更加丰富多元，资产质量有所优化，资产配置能力稳中变强。2018年以来，信托行业不断优化业务结构，把控转型节奏，适时调整发展重点，实现了降中趋稳、提质增效的整体效果。如果说2018年4季度是资产管理规模变动相对平滑的一个“节点”，那2019年1季度数据无疑印证了这一点。根据中国信登信托登记系统数据显示，2019年1季末全行业受托资产规模22.57万亿，环比微降0.96%，比2018年4季度1.89%的降幅进一步收窄，呈现“变中更稳”的特点。

## （二）信托产品预期收益率

根据Wind统计数据，2019年1季度发行的1,111支产品中，有301支信托产品公布了预期收益率，其中，最高的为11.00%（陆家嘴信托-尊麟84号，权益投资信托）；最低的为1.99%（爱建信托-苏盈4号，贷款类信托）；平均预期收益率约为7.77%，环比下滑0.06个百分点，同比增加0.58个百分点。



数据来源：Wind 资讯

图2 2018年1季度-2019年1季度信托产品预期收益率情况

由图2可知，2019年1季度信托产品整体预期收益率出现环比小幅下滑，各资金运用方式之间的预期收益率出现不同程度变化，总体保持在7.23%-8.56%之间。其中，股权投资信托、权益投资信托、组合投资信托和其他投资信托环比

出现上涨，其他投资信托涨幅超过 0.3%。贷款类信托和债权投资信托环比出现下滑，贷款类信托降幅超过 0.7%。证券投资信托预期收益率与上季度持平。股权投资信托、证券投资信托和其他投资信托预期收益率均超过 8%，高于其他类型产品。其余资金运用方式的预期收益率在 7.23%-7.77%之间，其中贷款类信托和债权投资信托收益率由上季度的超过 8%回落至 7%到 8%之间。组合投资信托依旧处于最低水平，预期收益率为 7.23%，环比微涨 0.03%。预期收益率开始出现上述变化的主要原因在于：一是，2019 年以来，在货币政策宽松的背景下，资金面相对宽裕，融资环境好转使得企业融资成本出现下行预期；二是，1 季度以来，资本市场开始回暖，投资于资本市场的信托产品收益率不断走高，同时带动与资本市场相关的权益类投资业务预期收益提升，再加上“科创板”落地利好信托，使得信托产品预期收益出现结构性变化；三是，严监管背景下，随着信托风控水平的不断提高，资产质量进一步提升，特别是房地产信托，交易对手一般集中在百强企业，因此根据风险收益匹配的原则，预期收益率会出现一些下降；四是，2019 年以来，相对于宽松的资金端，信托公司可能面临一定的“资产荒”，从而引发信托预期收益的下滑。综上，信托产品预期收益率未来还将继续处于下降通道上，但是，需要注意的是，我国金融体系的结构矛盾并没有彻底解决，信托作为“影子银行”仍旧有存在的价值和空间，因此信托的预期收益率下降速度预计不会太快。

2019 年 1 季度新发行信托产品预期收益率超过 9%的有 13 支，环比减少 15 支；预期收益率等于 9%的有 11 支；预期收益率小于 5%的产品有 2 支，而 2018 年 4 季度则没有该类产品，最低收益率为 6.5%。

### （三）信托产品期限

根据 Wind 数据显示，2019 年 1 季度 1,111 支新发行信托产品中，611 支公布了存续期，其中最长的为兴业信托-兴家兴业 918 号财富传承信托、兴家兴业 865 号财富传承信托，存续期均为 360 个月。另外，兴业信托-兴家兴业 880 号财富传承信托、兴业信托-兴家兴业 867 号财富传承信托、中粮信托-中汇康养财产权信托、陆家嘴信托-浦银高瓴天成二期财产权信托的存续期均超过 120 个月，

主要涉及其他投资信托、权益投资信托和股权投资信托业务。总体上看，期限超过 10 年（含）以上的信托有 22 支，其中 16 支为其他投资信托（主要为兴业信托的财富传承信托产品）；1 年（不含）以下信托 10 支，多数为证券投资和其他投资信托；期限在 1 年（含）-3 年（含）之间的信托产品 557，占可计算量的 91.16%。可见，1-3 年期信托产品仍为主流。

#### （四）信托资金主要投向

根据 Wind 数据显示，2019 年 1 季度 1,111 支产品全部披露了资金运用方式数据（见表 2）。其中其他投资信托数量占比达到 57.25%，排名第 1 位，继续维持不断上涨趋势，与 2018 年以来信托行业不断改革创新，家族信托、慈善信托和资产证券化等创新业务产品数量不断增加有关。贷款类信托代替权益投资信托排名第 2 位，权益投资信托以 10.89% 排名第 3 位。债权投资信托和组合投资信托分列 4、5 位，与 4 季度持平。得益于 2019 年资本市场回暖影响，证券投资产品数量出现小幅上升，未来随着科创板的推出和信托公募化发展，证券投资信托产品数量有望增加。股权投资信托数量占比以 2.52% 排名第 7 位。

表 2 2019 年 1 季度信托资金投资运用方式分布表

资金运用方式	产品数量(支)	2019 年 Q1 占比	2018 年 Q4 占比	2018 年 Q1 占比
证券投资信托	29	2.61%	2.31%	44.13%
其他投资信托	636	57.25%	56.89%	25.26%
贷款类信托	162	14.58%	13.63%	12.91%
债权投资信托	87	7.83%	5.96%	4.00%
权益投资信托	121	10.89%	15.34%	8.48%
组合投资信托	48	4.32%	3.35%	2.70%
股权投资信托	28	2.52%	2.53%	2.52%
合计	1,111	100%	100%	100%

数据来源：Wind 资讯

根据信托业协会数据显示，从信托资金的投向看，截至 2018 年 4 季度，投

向工商企业的信托资金仍旧稳居榜首,其后依次是金融机构、基础产业、房地产、证券市场。与3季度相比,排名未发生变化。五大投向占比情况分别为:工商企业占比29.90%,金融机构占比15.99%,基础产业占比14.59%,房地产行业占比14.18%,证券投资占比11.59%。截至2018年4季度末,资金信托总规模18.95万亿,同比下滑13.51%。而资金信托流向工商企业的规模同比降幅只有7.12%,说明信托业长期支持实体经济的坚定态度。尽管2018年2季度开始资金流向工商企业的总规模开始下滑,但是降幅已经逐季收窄,从2季度的3.32%降至4季度的1.47%;基础产业领域资金规模一定程度受到上半年政信合作政策调整的影响。2018年7月中共中央政治局提出加大基础设施补短板的力度,由于政策的时滞性,直到2018年4季度,基础产业信托才重新出现增长趋势,4季度新增规模1,162.01亿元,环比增加32.55%。综上,2018年4季度,信托行业着重在引导资金进入工商企业和加大基础设施领域补短板方面下功夫,为创设新的增长动能发挥信托优势。

根据用益信托网数据统计,2019年1季度,整个信托行业共募集5,795.63亿元,环比降低3.3%,同比大涨20.98%。2018年,在金融去杠杆、影子银行强监管等政策影响下,信托业规模也同步收缩,但是自2019年以来,货币政策相对宽松,市场融资环境好转,信托一季度融资也出现明显反弹。从具体投向看:2019年一季度房地产类信托募集资金2,004.38亿元,环比减少2.48%,规模占比38.25%,环比上升0.63个百分点;金融类信托资金募集规模1,511.15亿元,环比减少4.44%,在新增总规模中的占比为26.07%,环比下滑0.21个百分点;基础产业类集合信托成立规模1,464.71亿元,环比增加22.88%,继续保持两位数的大幅度上涨,占新增总规模的25.27%,环比上涨5.24个百分点;工商企业类信托成立规模440.83亿元,环比减少40.07%,在新增总规模中的占比为7.61%,环比下滑4.02个百分点。总体上看,2019年1季度,基础产业信托新增规模出现大幅上涨。在政府债务和平台违约风险得到逐步释放的基础上,基础设施信托在2019年迎来了新的发展机会;房地产信托募集规模虽然出现小幅回落,但是在新增总规模中的占比依旧维持高位,当前房地产企业融资需求依然强烈,且房地产已经明确被划为实体经济范畴,再叠加市场融资环境的放松以及信托行业转

型对于传统业务的依赖，房地产信托依旧是未来一段时间的主要投向；工商企业领域信托资金流入规模下滑的原因可能在于企业经营不善和经济下行导致的产品违约频发。工商企业往往具有部分高成长性、高技术性的特点，对于资金的需求量可能较小，且往往要求长期低成本资金，这与信托目前的业务要求存在差距，未来信托公司需要在资金募集、资金运用方式、投资监管以及风险控制等方面进行调整，以更好地匹配实体企业融资需求。

在主要运用方式方面（见表3），2017年4季度以来，贷款、交易性金融资产投资、可供出售及持有至到期投资和长期股权投资四类业务规模出现持续下滑，而租赁、买入返售、存放同业和其他四类业务规模在2018年4季度则出现环比上涨。贷款业务规模虽然出现下降，但是在总规模中的占比却持续上升，从2017年4季度的38.24%上涨至2018年4季度的40.47%，贷款类信托规模占比处于绝对1位说明贷款仍旧是信托展业的最主要方式。交易性金融资产投资、可供出售及持有至到期投资规模占总投资规模比例不断走低，环比分别下降1.08%、0.21%，一方面说明信托对于证券市场的介入范围和深度相对不足，另一方面与2018资本市场低迷有关。但是随着2019年资本市场的回暖以及监管层对于非标业务的监管力度不断加大，信托资本市场业务规模将出现上涨，这一点也已经在2019年1季度新增证券投资产品数量上得到体现。近来，信托公司长期股权投资在总投资中的比重持续走高，2018年4季度达到9.79%，同比增加0.9%，表明信托主动管理能力的不断提升，通过股权方式支持实体经济的能力不断提升。

表3 2017年4季度-2018年信托资金投资运用方式分布情况 单位：亿元

		2018Q4	2018Q3	2018Q2	2018Q1	2017Q4
贷款	余额	76,674.79	78,576.42	81,066.25	83,881.23	83,778.40
	占比	40.47%	40.31%	39.83%	38.86%	38.24%
交易性金融资产投资	余额	21,514.95	24,243.01	26,604.52	30,077.95	30,566.07
	占比	11.36%	12.44%	13.07%	13.94%	13.95%
可供出售及持有至到期投资	余额	48,072.37	49,880.98	52,770.73	55,663.82	57,225.34
	占比	25.38%	25.59%	25.92%	25.79%	26.12%

长期股权投资	余额	18,542.49	18,881.66	19,140.45	19,682.17	19,466.56
	占比	9.79%	9.69%	9.40%	9.12%	8.89%
租赁	余额	5.08	3.25	0.83	1.37	1.44
	占比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
买入返售	余额	6,910.74	6,879.85	7,271.80	7,714.11	8,098.34
	占比	3.65%	3.53%	3.57%	3.57%	3.70%
存放同业	余额	6,085.13	5,638.76	6,080.06	7,118.85	8,006.97
	占比	3.21%	2.89%	2.99%	3.30%	3.66%
其他	余额	11,641.13	10,834.84	10,402.44	11,473.05	11,708.98
	占比	6.14%	5.56%	5.11%	5.32%	5.34%

数据：中国信托业协会

### （五）信托经营业绩

根据信托业协会数据，2018年4季度，信托全行业实现经营收入392.97亿元，环比上涨67.69%，同比下降9.53%。全行业实现利润总额237.37亿元，环比增加了76.64%，同比下降了12.19%，降幅较3季度有较大幅度缩小，经营业绩虽然有所改善，但仍旧面临较大的下行压力。4季度信托业务收入为250.85亿元，同比下滑8.88%，占总收入的比重为63.83%，较2018年第3季度下滑了8.1个百分点，主要与固有投资收益的增加和信托主动收缩业务规模有关；4季度固有业务收入为89.31亿元，环比上涨了93.52%，同比下降了26.3%，与3季度资本市场波动，固有业务收入回调有关。总体来说，4季度收入和利润情况比3季度稳定，4季度经营业绩的改善与宏观经济部门及时传递政策调整信号有着密不可分的联系，也与部分信托公司不失时机地布局新的业务方向和抢抓发展项目直接有关。

## 二、信托行业动态

### （一）信托监管工作会议召开，多项政策计划年内出台

2019年2月20日，信托监管工作会议召开，银监会信托部主任赖秀福，各地银保监局相关负责人及各家信托公司高层参与了此次会议。会议精神主要涉及管战略、管风险、管股东、加强党建、回归信托本源服务实体经济等内容，还涉及推动《信托法》的修订、《信托公司条例》的出台、信托公司股权管理办法的制定、对接资管新规的资金信托业务管理办法以及资本金方面的管理办法的出台等内容。另外，本次会议还提到了鼓励发展的三大类信托业务，即具有直接融资特点的资金信托、以受托管理为特点的服务信托和体现社会责任的公益(慈善)信托。

管战略主要是要求各家信托公司服务实体经济和回归本源，不要去搞一些“歪门邪道”，进一步加快业务转型。管风险则一直以来也是中央的要求，守住不发生系统性风险。管股东则是要规范股东行为，包括强化关联交易管理等。对于信托监管工作会议要求推动的信托公司股权管理办法主要是为了应对此前一些信托公司股东方面出现了绕道多层的影子股东，现在要求穿透式管理，强调透明化和实际控制人阳光化，防止成为资本大鳄的工具。出台信托公司股权管理办法与国家加强金融牌照管制有关，特别是针对股东控制方面的管理，之前已经出台过券商和银行的股权管理办法，目前需要将信托行业的股东管理纳入金融管制的范围。为对标资管新规相关要求，监管部门正抓紧制定或修订信托行业相关监管制度。其中备受关注的要数资金信托业务管理办法。据悉，银保监会信托部已经完成《信托公司资金信托管理办法》对各省级银保监局的意见征求工作，争取2019年年底推出该办法。监管层同时表示，除了《信托公司资金信托管理办法》外，《信托公司流动性监管办法》、《信托业资本监管办法》、《信托公司并表监管办法》等也都在考虑和安排中。关于《信托公司流动性监管办法》，2018年也在起草中，目前也在征求意见。当前，需要把《信托股权管理办法》、《资金信托管理办法》、《信托资本监管办法》先出台，流动性的指标将在资金、资本和股权管理办法的大框架敲定之后再进行调整。

## **(二) 信托行业乱象初步遏制，顶层制度建设提上日程**

2019年2月28日，银保监会召开新闻发布会，信托部主任赖秀福介绍了

2018年信托业监管与发展情况。2018年，信托监管主要开展了以下工作：一是深入开展整治信托市场乱象工作。一年来组织开展了全面自查和现场检查，重点整治了监管套利、隐匿风险类通道业务，进一步规范交叉金融业务，强化了信托公司股东管理等。2018年已提出对相关信托公司进行行政处罚，金额2000多万元，问责1000多人次。信托业合规管理取得了明显成效，信托市场乱象得到有力遏制，行业风气大为好转，市场秩序显著改善；二是加强对风险的防范与化解。受多种因素影响，近年来信托业风险上升。通过压实属地局风险监管责任，开展压力测试，加强风险监测和风险提示，提高监管的前瞻性和主动性。同时对单体项目和单体机构进行“精准拆弹”，稳妥推进高风险机构风险处置，牢牢守住风险底线；三是持续提升服务实体经济质效。通过压缩通道业务，规范信托贷款，强化信托资金投向监管，帮助企业去链条、降成本。鼓励信托公司积极开展股权投资、基础产业投资、投贷联动、并购重组、资产证券化、国企混改等多种综合金融解决方案服务国内众多优秀企业，鼓励信托公司加大薄弱环节金融支持力度，强化政策落实督促，稳妥降低企业杠杆率。2018年末投入实体经济信托资产规模16.21万亿元，在信托资产总规模中占71.37%，同比提高了6.88个百分点；四是加快推进信托业顶层制度建设。组织全行业对信托业40年发展经验教训进行研究总结，增强对信托业发展规律的认识，加快推进信托业基础法律法规建设以及系列监管制度的研究工作。稳妥推进资管新规过渡期工作。研究起草和完善《信托公司股权管理办法》等系列制度；五是积极夯实行业改革转型的基础设施，出台了《信托登记管理细则》。截至2018年末，初始登记信托产品实现了全覆盖。保障基金公司在化解和处置信托业风险中发挥了重要作用。

目前，信托行业仍旧面临受托文化模糊、行业定位不清、法规建设滞后、监管存在漏洞或空白、现代企业制度不健全、人才队伍储备不足等深层次问题，主要风险表现在：交叉金融风险跨市场、跨行业，交织隐蔽，易形成风险传染；流动性风险成为隐患；信用风险呈多行业、多区域暴露态势。困难和挑战很多，转型发展工作仍然任重道远。下一步，监管层将把加快推进信托业顶层制度建设作为未来监管工作的重点内容之一。坚持“强服务”与“防风险”两手抓；坚持尊重市场、依法监管，弘扬信托文化；坚持回归本源、服务实体、服务人民的定位。聚

焦治乱象、去嵌套、去通道、去刚兑、防风险、补短板。要求信托机构坚决不做监管套利工具，坚决不做限制性领域融资工具，坚决不做股东圈钱的工具。在守住不发生系统性风险前提下实现高质量发展，并以此促进强健的现代信托业体系形成。未来，监管将加快推进信托业基础法律法规建设以及系列监管制度的研究工作，稳妥推进资管新规过渡期工作。目前，监管正在研究起草和完善信托股权管理办法、资金信托管理办法、信托资本监管办法等。下一步，信托业的流动性监管办法、资金监管办法、并表监管办法等，也将在监管部门的重点考虑范围内。

### （三）资管新规发布一年，信托机构转型发展各显神通

距离 2018 年 4 月监管机构下发的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）已有一年的时间。资管新规发布之后，信托机构开始向主动管理转型发展，探索挖掘细分市场机会。具体来看：在家族信托方面，尽管目前我国居民家庭财富快速累积、理财意识不断增强、投资渠道日益多元，但我国中产阶级对财富传承认识不足，且从最常见的信托产品来看，面向高净值客户的家族信托种类繁多，而面向中产家庭的具有理财及代际传承功能的家庭信托却较少。事实上，以家庭信托为切入点，逐步形成面向家庭的金融产品和服务，既是金融业的重要组成部分，也是普惠金融的应有之义。基于我国居民家庭财富的快速增长，我国家庭信托具有极大的发展空间。在此背景下，招商银行与华润信托首推家庭财富传承服务——金葵花财富信托，以低起点和多功能解决中产阶级家庭财富传承、照顾特定家人、债务隔离等方面的难题；在消费金融方面，由于其作为拉动内需、满足差异化金融需求的重要金融工具，逐渐成为了信托业新的发展方向。消费金融行业潜力巨大，2018 年 1 月，用于衡量消费金融规模指标的短期消费贷款达到 7.04 万亿，如按照未来每年短期贷款增速 20% 计算，到 2020 年，消费信贷将达到 10 万亿以上规模，前景可期。信托机构在牌照、资金、品牌等方面占有优势，可以为各类金融机构解决资产资金的匹配难题，一方面为委托人获取稳定的资金回报，另一方面为稳健经营的消费金融公司提供良性的资金支持。除了为消费金融公司提供服务外，信托机构也着手打造自己的消费金融业务闭环，提升自身在消费金融领域的风控能力和主动管理能力。目前行业内较

早介入消费金融的有外贸信托、云南信托、渤海信托及中航信托等，还有数家信托公司有消费金融产品落地，并计划加大消费信托的转型力度；在供应链金融方面，由于其在服务实体经济和普惠金融方面的作用，已经成为多家信托公司的转型重点之一。供应链金融的本质是“共享信用”，即金融机构要摆脱传统的主体授信思路，将产业链中核心企业的信用“共享”至其上下游小微企业，开展“N+1+N”的全产业链条金融服务，以真实的贸易背景和历史数据为基础，叠加核心的“确权”，将过往流动性较差的应收/应付账款等供应链资产盘活，使之在交易中产生价值，解决小微企业的融资难。和其他机构相比，信托公司开展供应链金融业务的优势在于其资金来源途径较广、业务模式灵活、且效率较高，能根据客户个性化的需求为其设计产品并快速放款。得益于科技的赋能，信托公司可以基于数据的线上化、实时化、智慧化管理，提供联通资产方、资金方、增信机构、第三方支付机构等多元节点的智慧信托服务，例如云南信托自主设计开发的普惠星辰系统、中航信托利用区块链技术开展的数字普惠金融 IT 系统等，更有效地拓展信托服务供给的广度和深度，推进信托供给侧结构性改革。

除了家族（家庭）信托、消费信托、供应链金融外，慈善信托、资产证券化、保险金信托、养老金信托等也是信托公司积极拓展的业务方向，此外，随着资金信托新规的落地，公募信托业将是信托又一发展方向。根据中国信登数据显示：截至 2018 年 10 月末，信托公司发行特色产品的初始募集金额占产品登记总规模的 42%，在总体业务规模中呈上升趋势。其中，资产证券化领域前 3 季度整体规模保持一定程度增长，与 1 季度相比，3 季度增幅达到 12.22%。慈善信托在 3 季度也呈现出较快的增长势头，涨幅在 20 倍左右。此外，2018 年 2 月以来，QDII 信托的登记数量也出现不同程度上涨。目前，68 家信托公司中已有 25 家获得 QDII 业务资格，18 家获得投资额度，标志着信托未来全球化资产配置能力的提升。

#### （四）信托行业发展趋于规范化，1 季度罚单数量有所下降

根据银保监会网站公开的处罚信息显示，2019 年 1 季度，共有 3 家信托公司接到 5 张罚单（见表 4），较 2018 年 4 季度减少 5 张罚单，共涉罚金 400 万

元。从处罚案由看，一方面涉及经营违规问题，包括突破证券投资结构化产品的杠杆比例、违规开展房地产业务、违规开展银信合作业务要求、违规接受第三方金融机构信用担保等，另一方面涉及公司内部合规问题，包括对证券投资业务管理不到位、未对同业业务资金来源运用加强期限错配管理、管理信托财产不审慎等。被处罚的3家公司中北方信托和百瑞信托分别收到2张罚单。另外，1季度共处罚相关责任人3人。信托机构遭处罚将对公司业务开展、企业评级、自身形象以及个人职业规划等方面带来较大影响。业务开展方面，信托公司可能因为处罚在受托管理社保基金、保险资金、担任特定项目受托机构以及开办受托境外理财业务等方面受到限制，或者因为处罚无法设立相关业务机构；在影响企业评级方面，可能因为处罚影响监管评级等级，从而失去发展受政策支持的创新业务的机会；在影响公司形象方面，在“限通道、压嵌套”的大环境下，自然人投资者在选择信托公司是，很可能重点考虑公司声誉。如果信托公司被处罚，很有可能给投资者一种制度不健全、业务不规范的形象，导致其在吸引投资者方面的竞争力下降；在影响个人职业方面，根据《银行业监管法》第四十八条的规定，监管机构可以责令金融机构对直接负责的董事、高级管理人员和其他直接责任人员给予纪律处分，也可以直接给予警告、罚款，甚至取消直接负责的董事、高级管理人员一定期限直至终身的任职资格，禁止相关人员一定期限直至终身从事银行业工作。尽管目前监管机构开出的罚单仅停留在纪律处分阶段，但是后续如监管力度继续加大，相应的管理人员将要承担更大的个人职业风险。

表4 2019年第1季度信托公司罚单统计

处罚日期	信托公司	处罚机关	处罚原因	处罚依据	处罚决定
3月7日	粤财信托、镇方栋、陈一帆	广东银保监局	广东粤财信托有限公司证券投资类信托业务管理不到位、结构化证券投资信托产品杠杆比例违反监管要求、违规开展房地产信托业务、未对同业业务资金来源与	《关于加强信托公司房地产、证券业务监管有关问题的通知》第一点，《信托公司集合资金信托计划管理办法》第九条，《关于加强信托公司结构化信托业务监管有关问题的通知》第六点，《银团贷款业务指引》第六条，《中国银监	对广东粤财信托有限公司罚款220万元；

			运用加强期限错配管理、违规开展银信合作业务；镇方栋、陈一帆负相关直接责任	会办公厅关于信托公司风险监管的指导意见》第二点,《关于规范金融机构同业业务的通知》第十点,《中国银监会办公厅关于进一步加强信托公司风险监管工作的意见》第二点,《中国银监会关于规范银信类业务的通知》第六点,《商业银行委托贷款管理办法》第七条、第三十一条《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条第五项、第四十八条第二项	对镇方栋给予警告,并处罚款5万元;对陈一帆给予警告
3月22日	北方信托	天津银保监局	(一) 违规发放房地产自营贷款; (二) 信托资金违规发放房地产贷款。	《中国银监会办公厅关于加强信托公司房地产信托业务监管有关问题的通知》第三条,《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条。	罚款 80 万元
3月22日	张伟(北方信托)	天津银保监局	对北方国际信托股份有限公司“违规发放房地产自营贷款”问题负有审核和直接管理责任。	《中国银监会办公厅关于加强信托公司房地产信托业务监管有关问题的通知》第三条,《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十八条。	罚款 5 万元
3月28日	百瑞信托	河南银保监局	违规接受第三方金融机构信用担保	《关于规范金融机构同业业务的通知》(银发〔2014〕127号)第七条	罚款 50 万元
4月3日	百瑞信托	河南银保监局	管理信托财产不审慎	依据《信托公司管理办法》第二十四条、《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条	罚款 40 万元

数据来源：中国银保监会网站

#### (五) 中信登统计数据出炉，全行业产品登记评价工作顺利完成

根据中国信登信托登记系统数据显示：2019年1季度，全行业共报送各类

新增信托登记申请累计 1.9 万多笔，其中，报送各类预登记 9,400 多笔，初始登记 4,500 余笔，初始登记涉及初始募集金额 1.6 万多亿元。此外，按照《信托登记管理办法》要求，中国信登对各信托公司报送的预登记产品进行严格的形式审查，当季退回 1,100 多笔，促使信托机构产品不断提升预登记质量，进一步提高数据准确性。从发行情况看，2019 年 1 季度，当季集合资金信托计划发行呈现增长态势，新增成立规模 4,800 多亿元，金额占比较 2018 年 4 季度环比增加 0.73%，较 2018 年 1 季度同比增加 7.15%；同期累计有 2,400 多笔集合信托产品的基本信息在中国信登官网公示，截止 1 季末还在公示的集合信托产品累计初始募集金额为 9,600 多亿元。另外，为全面贯彻落实《信托登记管理办法》的要求，实现受益权和信托产品信息的全面查询功能，进一步规范信托行业数据标准，中国信登于 2019 年 1 月份起开展了信托受益权信息每月 1 次的定期报送工作。截至 2019 年 1 季度末，全行业受托资产规模为 22.57 万亿元，较 2018 年 12 月末 22.79 万亿元微降 0.96%。

目前，中国信登已经完成了 2018 年度信托产品登记评价工作，并按照监管要求将评价结果上报了中国银保监会。评价结果采用百分制，以定量为主，定性为辅。根据梳理统计，总体得分情况与去年基本持平。从定量指标得分情况看，少数信托公司迟报、错报情况仍然较明显，报送质量有待提升。从定性指标得分情况看，总体得分较为理想。根据原中国银监会 2016 年《信托公司监管评级办法》规定，中国信登作为信托公司监管评级参与单位，需在每年 4 月底前将所负责的信托公司外部定性评价部分结果报送原中国银监会。下一步，中国信登将结合本次评价结果，加快出台信托登记自律管理制度，加强专题培训和督促引导，狠抓登记报送的及时性、准确性、完整性，切实有效提升信托登记质量。

### 三、信托公司动态

#### (一) 上市信托公司

##### 1、安信信托

2019 年 1 月 30 日晚，安信信托发布业绩预告，预计 2018 年公司业绩将亏

损 12 亿元到 17 亿元，归属上市公司股东的净利润预计亏损 14.6 亿元到 18.6 亿元。安信信托曾经有着极为光辉的历史，净资产收益率常年保持在 20%以上，2014 年甚至达到了 76.89%。而 2018 年，公司业绩急转直下，目前看来，业绩亏损主要来源于两方面：投资中弘股份和印纪传媒踩雷、资管新规下公司盈利空间的压缩。依靠上海国之杰运作，高天国入住安信信托，并与 2006 年完成资产置换，安信信托从此走上快速发展之路。2018 年，中弘股份爆雷，债务余额超 200 亿元，安信信托涉足其中，债务余额达到 21 亿元。此外，受阴阳合同、商誉风波影响，影视娱乐公司印纪传媒危机爆发，公司 2018 年预亏 21.4 亿元到 32 亿元，股价从 2018 年初的 12.75 元跌至 2019 年 4 月的 2.72 元，身为第四大股东的安信信托重伤难免。另一方面，2018 年 4 月资管新规发布以来，公司多方面业务受限，杠杆比例也被严格控制，业务体量大幅减小，手续费及佣金收入下降。

另外，为了加强财富管理能力建设，安信信托财富中心在财富管理制度中设置了“财富合伙人计划”，旨在通过对激励机制的革新，使长期服务的绩优员工去的财富合伙人资格，从而获得额外的激励，深度分享公司通过财富管理获得的利润。

## 2、陕国投信托

2019 年 4 月 2 日，陕国投披露 1 季度业绩预告。一季度预盈 2.42 亿元，同比增加 97.75%。随着证券市场回暖，公司证券等金融投资公允价值变动损益和投资收益分别同比增加 2.12 亿元和 1,282.87 万元。另外，由于发放贷款增加等原因，利息净收入同比增加 7,074.46 万元。2019 年，公司积极布局财富管理，在 1 季度的招聘中，公司计划招聘财富管理人员 100 人，职位涵盖财富中心总经理、副总经理、总经理助理和高级理财师等。此外，公司在 2019 年强调优化结构推转型，积极拓展创新业务，设立普惠金融事业部，这一点在 1 季度的招聘信息中也有体现。普惠金融事业部招聘岗位多达 7 个，包括市场开发岗、运营经理和高级工程师等，需求总人数在 18-21 人。

## 3、山东信托

2019 年 3 月 22 日，山东信托公布 2018 年度业绩，公司实现经营收入 16.95 亿元，同比上升 2.8%。其中信托业务收入 9.44 亿元，固有业务收入 8.83 亿元。

截至 2018 年末，公司管理的信托资产规模 2,319.2 亿元，同比下降 12%。此外，就净利润而言，2018 年，山东信托实现归属公司股东的净利润人民币 8.72 亿元，较上年同期减少 0.23 亿元，下降 2.5%。2018 年，山东信托主动管理型信托资产规模 896.6 亿元，同比增长 15%，占全部信托资产规模的 38.7%，同比提高 9.1 个百分点。在主动管理型业务中，公司主要着重于投资类信托的发展，规模达到 474.3 亿元，同比增长 60%，占到整体主动管理型信托的 52.9%。从收入贡献度看，主动管理型信托业务收入占比超过 70%，主动管理型信托成为信托业务收入的主要来源。家族信托业务也是山东国信 2018 年报业绩亮点之一。2018 年末家族信托合同金额达到 76.6 亿元，同比增长 66.5%。值得注意的是，2018 年山东信托新增诉讼却明显增加。截至 2018 年 12 月 31 日，山东信托作为原告及申请人牵涉 13 宗诉讼请求，涉及诉讼请求金额 28.9 亿元，主要为山东信托向相关交易对手客户就未能偿还信托授予的贷款而提起的诉讼。

## （二）其他公司动态

### 1、3 家信托公司即将实现曲线上市

2019 年信托公司掀起一波曲线上市小高潮。年初，中原特钢宣告重大资产置换完成过户，中粮资本成为其子公司。中粮资本持有中粮信托 80.01% 的股权，也就是说中粮信托即将实现曲线上市；3 月 18 日，置信电气发布公告称，国网英大国际控股集团有限公司拟以信托、证券、期货业务相关资产与公司进行资产重组。初步考虑，涉及的重组标的包括国网英大所持英大国际信托有限责任公司股权等资产；3 月 24 日，东方能源发布公告，控股股东国家电力投资集团有限公司正在筹划对该公司进行资产重组。东方能源拟以发行股份购买资产的方式购买国家电投集团资本控股有限公司全体股东持有的资本控股 100% 股权，作为资本控股的子公司，百瑞信托也将通过这种途径完成曲线上市。2018 年以来，信托行业进入转型期，风险资本、行业评级、固有业务发展等都迫切要求信托公司补充资本，而上市的第一个好处就是能够补充资本金，继续扩大规模。通过观察 2018 年的业绩发现，3 家公司业绩都不够理想。英大信托实现营收 11.32 亿元，净利润 5.93 亿元，分别同比下滑 5.89% 和 2.36%。中粮信托在接连踩雷中青旅实

业多家“网红”公司后，其营业收入锐减至 5.47 亿元，同比下降 40.02%，净利润只有 6,279.14 万元，下滑幅度超过 70%。百瑞信托实现营业收入 12.23 亿元，同比下降 16%；净利润 10.14 亿元，同比下滑 9.71%。且从注册资本的角度看，3 家公司都处于行业中下游，面临较大的资金补给压力。如果曲线上市能够实现，将在一定程度上缓解资金压力，进而促进信托公司创新业务发展，强化信托公司风险承受能力和抵御能力。到目前为止，已有五矿信托、中航信托、江苏信托、昆仑信托、爱建信托、民生信托、浙金信托、国投泰康信托等 8 家公司在 A 股实现曲线上市。作为典型的以央企或国企占主导地位的金融机构，信托公司上市不仅可以推动其他产业向混合所有制经济转型，也可以实现自身在“管控型”体制内向市场化经济的转型。

## 2、其他上市信托公司动态

**五矿信托：**经青海银保监局核准，五矿信托成为 2019 年首家获得受托境外理财业务(QDII)资格的信托公司。2018 年，五矿信托实现净利润 17.17 亿元，较上年增加 47%。全年实现营业收入 29.30 亿元，较上年增加 37%，主要为五矿信托全年手续费收入、投资收益及其他收益均较上年实现不同幅度增长所致。截至 2018 年 12 月末，五矿信托资产总额 164.69 亿元，较年初增加 46.69 亿元，增幅 40%。年末所有者权益 123.59 亿元，较年初增加 9.80 亿元，增幅 9%。

**中航信托：**2019 年 4 月，中航信托 2018 年年报披露。信托资产规模 6,326.99 亿元，同比减少 3.81%。收入为 35.58 亿元，同比增加了 16.8%。净利润 18.48 亿元，同比上涨 13.44%。从收入结构看：手续费及佣金净收入 29.32 亿元，同比增加 10.9%，信托业务经营稳健；投资收益 5.66 亿元，同比 86.7%，固有业务投资受 2018 市场波动影响小，投资能力较强。总体来看，业绩的逆市上扬是公司近些年积极谋求主动管理转型的结果。从 2010 年开始，中航信托以“战略引领、追求卓越”为指向，在 3 年的时间里完成了超越信托行业发展平均水平的目标。从 2014 年开始，公司又推出构建“私募投行、资产管理、财富管理”三大业务体系的方案，依靠深化转型打造三大板块专业能力，先后在慈善信托、数据信托、Pre-ABS 基金、家居产业基金、停车场收费 TOT 等市场创新产品上有良好的表现。目前中航信托已经以“战略清晰引领转型，格局高远专业支撑”的发展思

路成长为行业转型的新样本。

**江苏信托：**2018 年江苏信托实现营业收入 22.70 亿元，同比增加 13.03%。净利润 18.57 亿元，同比增加 14.77%。江苏信托在股权投资业务上表现突出，投资收益可以占到当期总营收的一半以上。2018 年 10 月，江苏信托加强保险行业布局，持股利安人寿 10.43 亿股，成为该公司第一大股东。由于会计核算方法的变更，江苏信托 2019 年 1 季度由于持股利安人寿净利预增约 6.89 亿元。另外，2018 年末，江苏信托加强银信业务战略布局，与平安银行签署战略合作框架，深化在同业、托管、资管、投行等业务领域的全方位合作。

**昆仑信托：**中油资本未经审计报告显示：2018 年昆仑信托全年实现营业收入 15.06 亿元，同比下降 4.54%；实现利润总额 12.89 亿元，同比增长 10.72%；实现净利润 9.78 亿元，同比增长 18.60%。在信托行业面临业务转型、监管趋严等多方面调整的背景下，昆仑信托 2018 年盈利水平稳步上升。昆仑信托股东中油资本目前已与中石油集团签订了金融服务总协议，并预计了 2019-2021 年度的关联交易总额度。其中，3 年预计收取手续费及佣金合计达到 33 亿元，昆仑信托为中石油集团提供信托服务收取的手续费是其中的主要构成部分之一，未来昆仑信托在集团内部开展的业务将得到保证。

**爱建信托：**2018 年爱建信托业绩实现逆势增长，营业收入 17.06 亿元，同比增长 2.57%；净利润 11.08 亿元，同比增长 23.68%。2018 年，爱建信托成立了消费金融推进工作小组、ABS 产品推进工作小组，并获得了 QDII 资格。在消费金融方面，与大型平台公司合作，开展多个消费金融项目；在供应链金融方面，开发煤炭、建材等行业的供应链金融业务，布局粮食、医药、物流等行业；在特定目的信托方面，开展家族信托、慈善信托等，服务高净值客户特殊需求，构建未来盈利增长点。

**民生信托：**2019 年 1 月，泛海控股公布了旗下民生信托 2018 年的经营业绩。实现营业收入 23.89 亿元，同比下降 27.8%。实现净利润 10.88 亿，同比下降了约 40%。从收入结构看，手续费及佣金净收入增长，同比增长 11.65%。投资收益有一定幅度的下降，同比下降了 56.16%，主要受二级市场波动影响。另外，民生信托其他业务收入也严重缩水，同比降幅达到 60.56%。值得注意的是，过高

的资产减值损失也进一步侵吞民生信托的利润空间。数据显示，2018 年公司资产减值损失 2.98 亿元，同比大涨 496.55%。

**国投泰康：**2018 年国投泰康信托实现营收 10.87 亿元，同比增长 7.84%。实现净利润 6.24 亿，同比微幅上涨 0.12%。其中，手续费及佣金净收入为 8.79 亿，同比增长 18.79%。投资收益为 2.82 亿，同比下滑 12.77%。另外，国投泰康过高的应收账款也引起了外界高度关注。数据显示：2018 年国投泰康其他应收款同比涨幅达到 70.41%，为 7.89 亿元。

#### 四、监管政策文件梳理

##### (一) 资金信托管理办法有望年内出台

资管新规之后，信托相对而言，在执行资管新规层面一直比较宽松，从产品仍然保留此前的预期收益率型，到私募突破 200 人方面都比较常见，没有明确非标定义和非标的指标监管。2017 年 8 月份，信托部发布了 37 号文，作为信托的过渡期指导，但也仅仅是从几个细节上做了界定，比如家族信托和财产权信托不适用，允许一定层面的通道业务开展等。相比于银保监会创新部起草的《理财管理办法》和证监会机构部起草的《证券期货私募管理办法》，37 号文只是一个层级较低的通知。根据公开媒体报道，监管层已经计划出台“信托公司资金信托管理办法”(以下简称办法)，目前正在征求意见。办法具体内容涵盖以下五个方面：信托允许公募，即向不特定社会公众发行信托产品；创设信托产品新的分类，资金信托分为资金融通型和资产配置型；投资者首次认购私募信托产品需要面签，并且设置 24 小时的冷静期；固收类证券投资信托产品允许卖出回购方式运用信托财产；业绩报酬参考证监会此前的细则，即浮动业绩不超过基准收益的 60%等。办法中备受关注的热点之一是信托公募资质的放开。此前对公募的认知都仅仅局限于公募银行理财(包括理财子公司的公募和银行理财事业部发行的公募理财产品)和证监会监管的公募基金。对信托的基本认知都是停留在私募的范畴，但如果要求信托严格执行资管新规同时，又不给予信托公司发行公募产品，的确对信托打击比较大。在资管新规之前，如果是起售金额 300 万以上，信托可以超过 200

人募集；但是按照资管新规超过 200 人则一定是属于公募，如果严格执行，私募性质的信托肯定不能再继续。此次直接将公募银行理财的标准复制到信托层面，试图拉平银行理财和信托之间的差距，对信托而言属于非常重大的业务促进作用。除了为信托参与大资管市场竞争提供公平的基础，公募对于信托的意义还体现在为信托公司转型发展提供良好的工具和为更多老百姓提供优质的理财服务上。但是，从目前来看，信托由于长期从事非标业务，对于公募信托投资、研究、信息系统建设以及获客能力等方面存在一定的劣势，未来还需要积极发展与公募相匹配的业务能力。

## （二）《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》

2019 年 2 月 25 日，为了深入贯彻落实中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于加强金融服务民营企业的若干意见》精神，银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》（银保监发〔2019〕8 号）。8 号文从八个方面提出 23 项具体要求，包括：持续优化金融服务体系；建立“敢贷、愿贷、能贷”长效机制”、公平精准有效开展民企授信、着力提升民营企业信贷服务效率、从实际帮助遇险民企融资纾困、推动完善融资服务信息平台、处理好支持民营企业发展与防范金融风险的关系和加大对金融服务民企监管督查力度等。虽然 8 号文主要针对银行和保险机构，且主要针对银行信贷、民营企业债券投资和保险股权投资等方面，但是对具备贷款资质的信托公司来说仍旧具有借鉴意义，比如 8 号文明确要强化贷款全生命周期的穿透性风险管理；确保贷款资金真正用于支持民营企业和实体经济，防止被截留、挪用甚至转手套利；深化联合授信试点，遏制多头融资、过度融资，有效防控信用风险等。未来，监管层对于资金流向的监管将更加严格，确保贷款资金确实用于支持实体经济发展。

## （三）《关于 2019 年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》

2019 年 3 月 4 日，银保监会出台《关于 2019 年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》（银保监办发〔2019〕48 号）。48 号文主要用于落实中央经济工作会议要求，进一步缓解小微企业融资难、融资贵的问题，持续提升银行保险机

构小微企业金融服务质效。同 8 号文类似，该 48 号文主要面对的也是银行、保险以及金融资产管理公司，业务类型同样涉及银行信贷以及小微企业专项债、小微企业信贷资产证券化等，但是 48 号文主要针对小微企业融资需求，并未与民营企业统筹考虑，因此在交易对手上存在差异。另外，48 号文提出要实施分类考核，引导机构差异化竞争。对于银行机构，文件提出了具体考核指标，但是对于非银机构以及开发银行、政策性银行和外资银行，文件并没有设置考核指标，只保持日常监测和通报，主要监测普惠型小微企业贷款余额和户数。上述机构可以依据自己的业务特点积极开展小微企业融资业务。48 号文还强调，要加强“银商合作”力度，鼓励银行业金融机构充分利用小微企业名录系统，挖掘具备有效信贷需求的小微企业客户，定期交换逃废银行债务和工商行政处罚的企业信息，实现失信联合惩戒、守信联合激励。同时，要加大“银保合作”力度。鼓励保险公司针对小微企业的还贷方式，提供更灵活的银行小微企业贷款保证保险产品。持续推进保险资金支农支小融资业务试点。鼓励保险公司投资商业银行发行的小微企业专项金融债、小微企业信贷资产证券化等金融产品。

2019 年 4 月 26 日