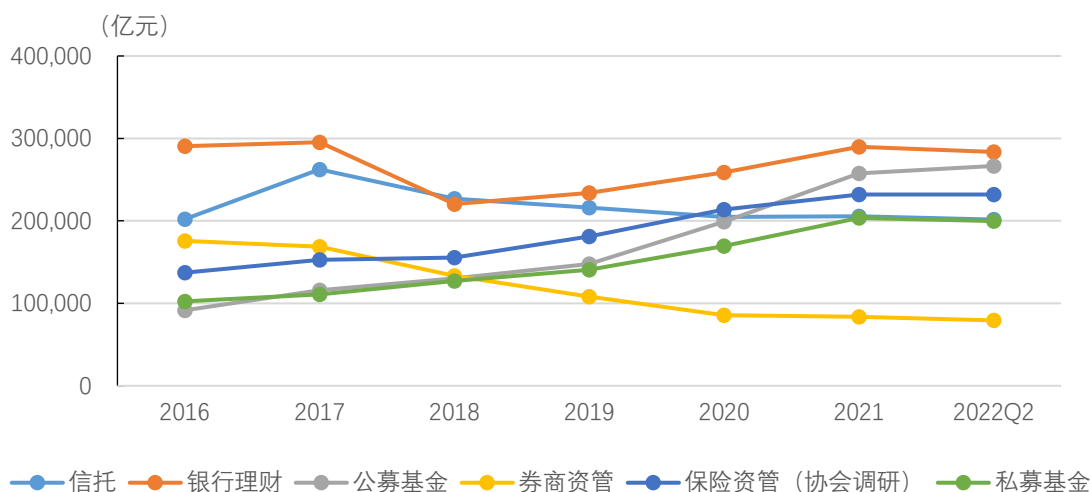


## 【行业季报】

# 2022 年第二季度信托及资管行业发展研究

根据中国信托业协会、中国理财网、中国证券投资基金业协会、中国保险资产管理业协会公布的数据，各资管子行业最新存续规模为：信托规模 20.16 万亿元（2022 年一季度），银行理财规模 28.37 万亿元（2022 年一季度），公募基金管理规模 26.66 万亿元（2022 年二季度），私募管理规模 19.97 万亿元（2022 年二季度），券商资管管理规模 7.93 万亿元（2022 年 5 月），保险资管累计注册规模 23.2 万亿元（2021 年末）。

从发展趋势来看，银行理财持续稳居资管行业首位；保险资管、公募基金、私募基金受“资管新规”冲击较小的子行业均取得高速增长，其中公募增长幅度最大，2017 年到 2022 年年中均增幅接近 20%，已经成为仅次于银行理财的第二大资管子行业。银行理财和私募基金在经过近几年的高速增长后，2022 年上半年出现小幅回缩；信托、券商资管等直接受“资管新规”影响的子行业规模在过去三年内大幅下降，其中券商规模降幅甚至达到 50%，目前仍处于下行态势。信托在 2021 年底有所企稳后，再次呈现回缩态势。



资料来源：中国信托业协会、中国理财网、中国证券投资基金业协会、中国保险资产管理业协会

图 1 资管行业管理规模趋势对比

## 一、重要监管政策梳理

二季度，在疫情反扑、经济增长持续放缓的背景下，国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议，此后召开的国常会确定 6 方面 33 条稳经济一揽子政策。与此同时，防范金融风险的重要性愈发凸显，监管也延续以往谨慎态度。

表 1-1 2022 年第二季度重要监管政策一览

	时间	出台部门	事件/政策
宏观经济	4月6日	人民银行	《中华人民共和国金融稳定法（草案征求意见稿）》
	4月18日	央行、国家外汇管理局	《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》
	4月29日		政治局会议：分析研究当前经济形势
	4月26日		中央财经委员会第十一次会议：全面加强基础设施建设问题
	5月31日	国务院	《扎实稳住经济的一揽子政策措施》
绿色金融	4月2日	国家能源局、科学技术部	《“十四五”能源领域科技创新规划》
	4月13日	人民银行营业管理部	设计出台能源保供再贴现专项产品
	5月10日	国家发展改革委等六部门	《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2022年版）》
	6月1日	发改委、能源局等九部门	《“十四五”可再生能源发展规划》
	6月2日	银保监会	《银行业保险业绿色金融指引》
	6月7日	发改委、能源局	《关于进一步推动新型储能参与电力市场和调度运用的通知》
	6月29日	工业和信息化部等六部门	《工业能效提升行动计划》
资管与信托	4月21日	国务院办公厅	《关于推动个人养老金发展的意见》
	5月10日	银保监会	《关于规范和促进商业养老金融业务发展的通知》
	5月13日	银保监会	《关于保险资金投资有关金融产品的通知》
	5月19日	银保监会	《银行保险机构消费者权益保护管理办法（征求意见稿）》
	6月1日	财政部	《资产管理产品相关会计处理规定》
	6月10日	银保监会	《关于银行业保险业加强新市民金融服务有关情况的通报》
	7月1日	国家发展改革委	《关于做好盘活存量资产扩大有效投资有关工作的通知》

## 二、信托：发行规模环比回升，头部集中趋势明显

## （一）发行规模环比回升，运用方式权益类为主

第二季度，集合信托产品发行规模环比回升、同比下降。发行规模为4,454.07亿元<sup>1</sup>，较上一季度环比回升14.35%，较去年同期下降29.61%。

表 2-1 2022 年第二季度信托产品发行统计

	2022Q2	2022Q1	环比	2021Q2	同比
产品数量（个）	7536	8,255	-8.71%	9,209	-18.17%
发行规模（亿元）	4,454.07	3,895.11	14.35%	6,328.11	-29.61%

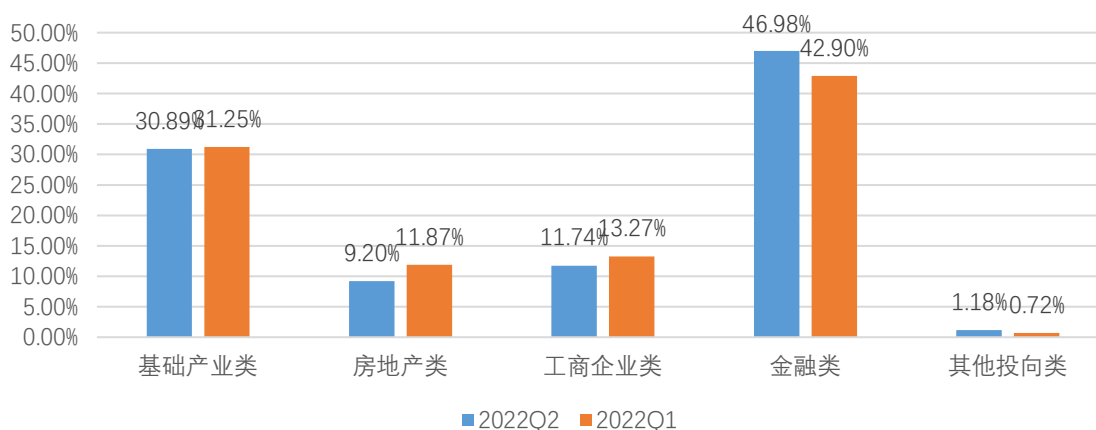
资料来源：用益信托网(2022年7月26日提取数据)、百瑞信托研发中心整理

投向方面，以金融类和基础产业类为主，规模分别为2,092.65亿元和1,375.95亿元，占比分别为46.98%、30.89%。较之上个季度，2022年第二季度主要投向占比呈现“一升三降”的状态，其中，投向金融类的占比由42.90%上升至46.98%；其他三个主要投向占比均略有回缩。

表 2-2 2022 年第二季度信托产品投向统计

	基础产业类	房地产类	工商企业类	金融类	其他投向类
产品数量（个）	2,227	495	621	4,113	80
发行规模（亿元）	1,375.95	409.93	523.02	2,092.65	52.52
规模占比	30.89%	9.20%	11.74%	46.98%	1.18%

资料来源：用益信托网(2022年7月26日提取数据)、百瑞信托研发中心整理



资料来源：用益信托网(2022年7月26日提取数据)、百瑞信托研发中心绘制

图 2-1 2022 年第一季度、2022 年第二季度集合信托产品投向比较

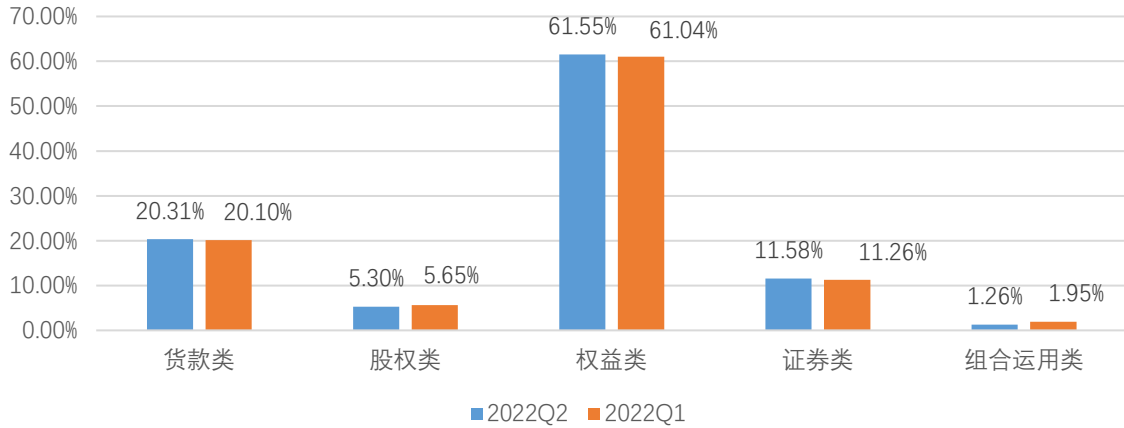
运用方式方面，仍以权益类为主，规模为2,741.51亿元，占比61.55%。而其他类型的运营方式，规模均不足千亿。较之2022年第一季度，占比变化不大。

<sup>1</sup> 如非特别说明，信托行业部分数据均为集合信托产品发行情况。

表 2-3 2022 年第二季度信托产品运用方式统计

	贷款类	股权类	权益类	证券类	组合运用类
产品数量 (个)	1,497	318	4,188	1,404	130
发行规模 (亿元)	904.45	235.92	2,741.51	516	56.2
规模占比	20.31%	5.30%	61.55%	11.58%	1.26%

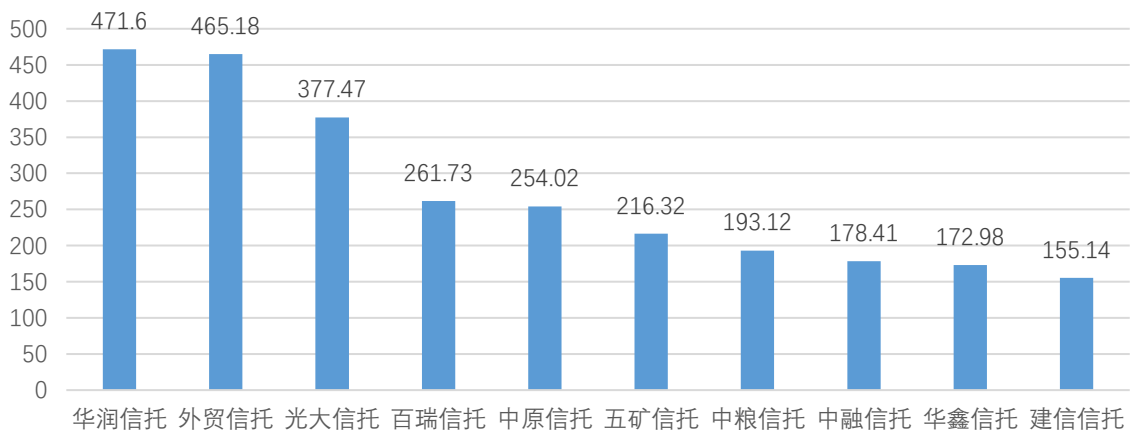
资料来源：用益信托网(2022 年 7 月 26 日提取数据)、百瑞信托研发中心整理



资料来源：用益信托网(2022 年 7 月 26 日提取数据), 百瑞信托研发中心绘制

图 2-2 2022 年第二季度、2022 年第二季度集合信托产品运用方式比较  
(二) 信托发行规模向头部集中的趋势明显

集中度来看，发行规模前十的信托公司占比合计超 6 成。2022 年第二季度发行规模前三名的信托公司分别是：华润信托、外贸信托、光大信托。排名前十的信托公司发行规模合计为 2379.38 亿元，占市场发行总额的 61.65%。整体来看，信托发行规模向头部集中的趋势依旧。



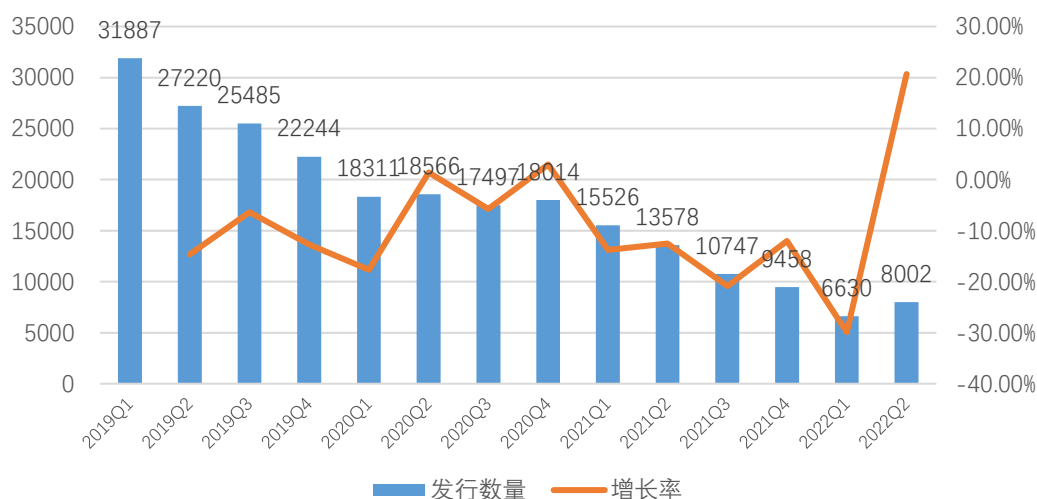
资料来源：用益信托网(2022 年 7 月 26 日提取数据), 百瑞信托研发中心绘制

图 2-3 2022 年第二季度发行规模前十位的信托公司

### 三、银行理财：发行量企稳回升，净值化转型稳步推进

#### （一）银行理财产品发行量企稳回升，固定收益类产品为主

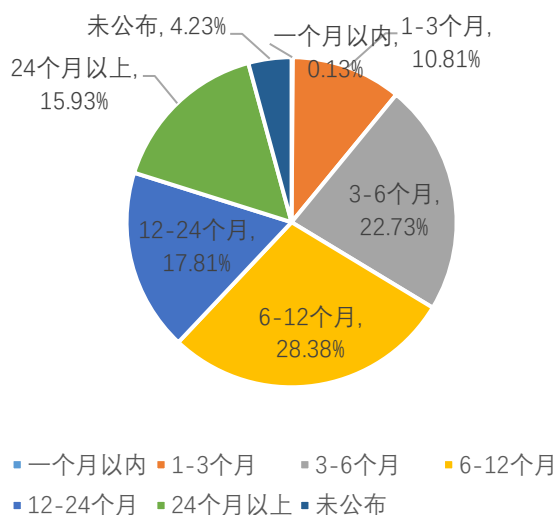
2022 年第二季度，以销售起始日期为统计口径，共发行了 8002 只银行理财产品（含银行理财子公司发行产品），发行量企稳回升，环比增长 20.69%。银行理财产品具有以下几项突出特点。



资料来源：Wind（2022-7-26 提取数据，下同），百瑞信托研发中心绘制

图 3-1 2019 年-2022 年第二季度银行理财产品发行数量

第一，委托期限较短，以 1 年期以内的产品为主。2022 年第二季度，银行理财发行产品的委托期限以 3-6 个月和 6-12 个月为主，合计占比达到 51.11%。

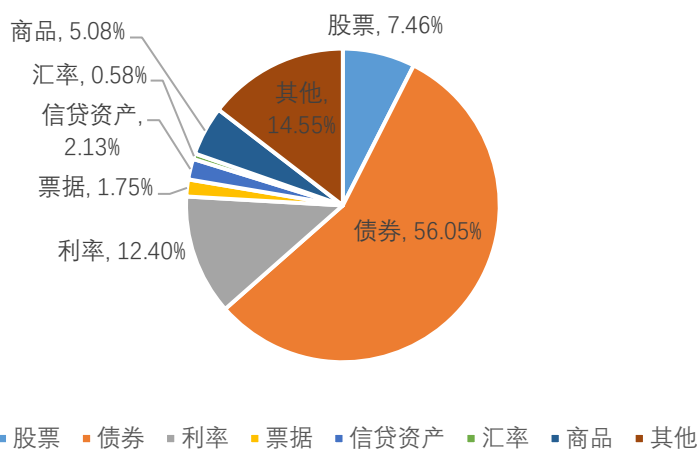


资料来源：Wind，百瑞信托研发中心绘制

图 3-2 2022 年第二季度发行的银行理财产品委托期限的分布

第二，固定收益类产品居多。2022 年第二季度，除去基础资产为其他的理财产

品外（占比 14.55%），理财产品基础资产以固收类资产居多，债券类资产占比最高，为 56.05%，其次是利率类资产，占比 12.40%。



资料来源：Wind，百瑞信托研发中心绘制

图 3-3 2022 年第二季度发行的银行理财产品基础资产分布

第三，以封闭式产品为主，净值型产品占比稳步上升。2022 年第二季度，银行理财封闭式产品共发行 6885 只，合计占比高达 86.04%。《资管新规》要求资管产品应实行净值化管理，银行理财产品的净值化转型进度值得重点关注。2019 年以来，净值型产品数量迅速增长。此外，净值型产品以封闭式为主。2022 年第二季度的净值型产品中，有 6557 只封闭式产品，占比 81.94%。银行理财产品的净值化转型进度持续加快。

表 3-1 2019 年-2022 年第二季度各类银行理财产品发行情况

	开放式净值型		封闭式净值型		开放式非净值型		封闭式非净值型	
	产品数量	占比	产品数量	占比	产品数量	占比	产品数量	占比
2019Q1	260	0.82%	1899	5.96%	63	0.20%	29646	93.03%
2019Q2	364	1.34%	2443	8.98%	61	0.22%	24327	89.45%
2019Q3	657	2.58%	3371	13.24%	42	0.16%	21386	84.01%
2019Q4	702	3.18%	3023	13.68%	25	0.11%	18356	83.04%
2020Q1	370	2.04%	2870	15.80%	8	0.04%	14911	82.11%
2020Q2	527	2.95%	3450	19.28%	7	0.04%	13906	77.73%
2020Q3	775	4.58%	4800	28.38%	15	0.09%	11324	66.95%
2020Q4	954	5.43%	5852	33.29%	12	0.07%	10759	61.21%
2021Q1	875	5.85%	5871	39.23%	3	0.02%	8217	54.9%
2021Q2	1206	8.63%	6408	45.89%	4	0.03%	6347	45.45%
2021Q3	1300	11.47%	6736	59.44%	4	0.04%	3293	29.06%
2021Q4	1547	16.36%	6944	73.42%	9	0.10%	958	10.13%
2022Q1	872	14.05%	4928	79.41%	7	0.11%	399	6.43%

	1116	13.95%	6557	81.94%	1	0.01%	328	4.10%
--	------	--------	------	--------	---	-------	-----	-------

资料来源：Wind，百瑞信托研发中心整理

综合来看，银行理财产品具有期限较短、固定收益类为主的突出特点。虽然目前银行理财产品仍以封闭式居多，净值化转型进度持续加快。

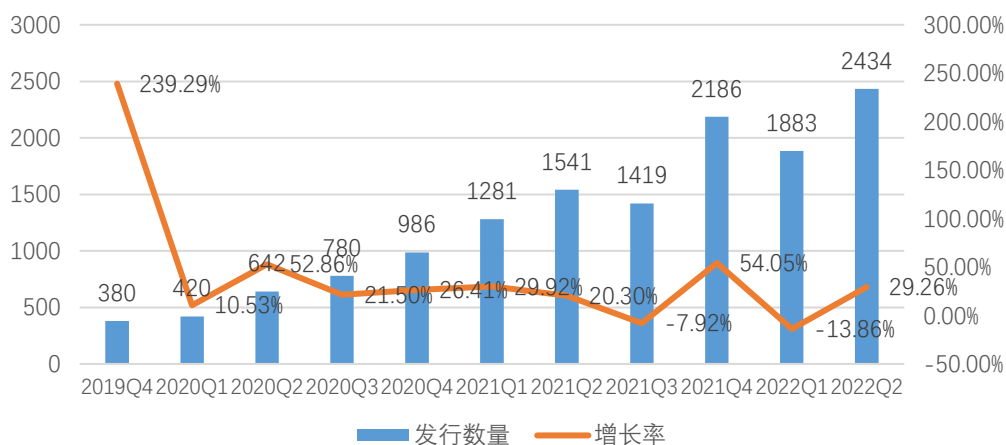
## （二）理财子公司产品发行量上升，净值化管理持续推进

2022年第二季度，共有25家银行理财子公司发行了共2434只产品，较上一季度上升29.26%，在银行理财全市场的数量占比为30.42%。其中信银理财发行产品数量最多，发行253只产品。与银行整体发行理财情况形成对照，自2019年理财子公司陆续开业以来，除去2021年三季度和2022年第一季度外，银行理财子公司发行产品数量持续增长。这与资管新规发布以来，要求银行理财产品净值化转型，银行将存量产品转型或转至理财子公司发行有关。

表 3-2 2022 年第 2 季度银行理财子公司产品发行情况

发行公司	产品数量（只）	发行公司	产品数量（只）
信银理财	253	苏银理财	76
建信理财	239	工银理财	74
兴银理财	223	南银理财	71
中银理财	222	光大理财	70
招银理财	184	中邮理财	65
华夏理财	130	农银理财	50
青银理财	119	浦银理财	33
杭银理财	104	宁银理财	27
上银理财	93	汇华理财	24
徽银理财	91	广银理财	19
平安理财	91	施罗德交银理财	9
渝农商理财	88	贝莱德建信理财	1
交银理财	78	<b>合计</b>	<b>2434</b>

资料来源：Wind，百瑞信托研发中心整理



资料来源：Wind，百瑞信托研发中心整理

图 3-4 2019Q4-2022Q2 理财子公司产品发行数量

## 四、公募基金：管理规模企稳回升，公募 REITs 加速扩容

### （一）公募基金规模突破 26 万亿元

2022 年二季度 A 股市场先抑后扬，受海外市场波动加大、国内新冠肺炎疫情反复等因素影响，季初指数有所回调，4 月底至 6 月底期间，在政策加码和国内局部疫情好转等因素推动下市场逐步回升。根据 Wind 数据，截至 6 月末公募基金管理规模企稳回升并达到 26.66 万亿元，存量基金 9842 只。公募基金规模的上升主要受到债券型基金和货币型基金规模的拉动，权益类型基金受到 2022 年以来权益市场波动较大的影响，新发与存量权益类型基金规模受到抑制。

图 4-1 公募基金数量与资产净值

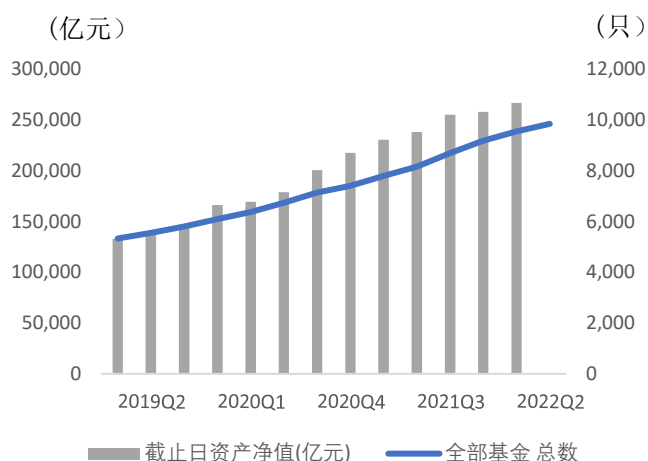
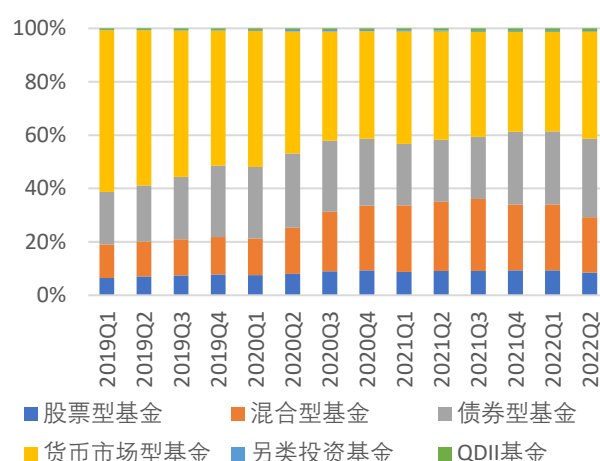


图 4-2 各类型公募基金的资产净值占比



数据来源：Wind



## （二）新发基金景气回升

二季度整体股市回暖，股票型基金纷纷“回血”，带动了基民的申购热情。2022年二季度，新发公募基金4111.18亿份，较一季度回升50%以上。从各投资类型基金来看，权益型新发基金占比较小，主要以债券型基金为主。

图 4-3 新发行公募基金的数量与份额

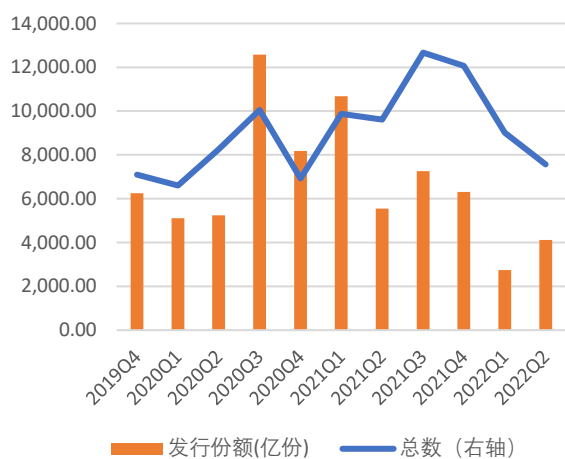
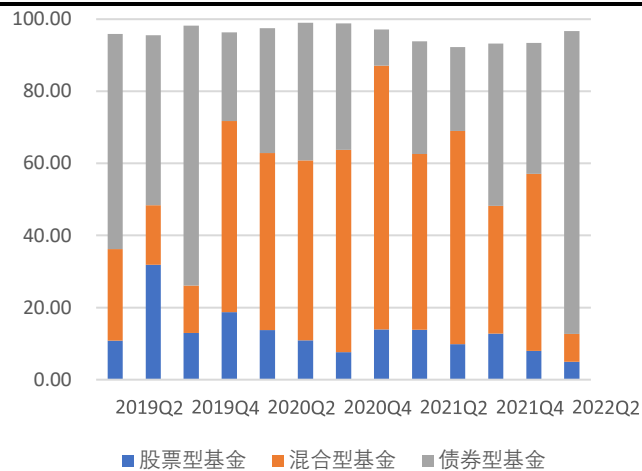


图 4-4 三类主要新发行公募基金的份额



数据来源：Wind

## （三）公募 REITs 市场加速扩容

2022年二季度新上市交易1只公募REITs（华夏中国交建），华泰紫金江苏交控高速公路、鹏华深圳新能源2只公募REITs已获批通过。公募REITs符合经济转型和基础设施发展趋势，当前各方面机制正在逐步完善成熟，随着政策支持力度的加强，预计将会有越来越多的项目申报，公募REITs市场将加速扩容。

从已发行公募REITs市场表现来看，二季度整体先抑后扬。4月，受国内疫情影响，资本市场风险情绪加大，部分REITs基金出现回调。5月，各已上市发行的公募REITs以价格下跌为主，前期溢价较高标的在本月调整幅度较大。6月，首批公募REITs迎来上市一周年，各已上市发行的公募REITs以价格上涨为主。短期来看，本次解禁的影响相对有限，并不会带来REITs产品价格的大幅波动，长期来看，解禁有助于REITs二级市场平稳发展，解禁后市场已有所回温，预计7月市场交投仍将保持平稳。

图表 4-5：已发行公募 REITs 本月表现

证券简称	资产类型	上市日期	发行价格 (元)	发行规模 (亿元)	收盘价 2022-06-30 (元)	区间涨跌幅						成立~ 2022-06
						2022-01	2022-02	2022-03	2022-04	2022-05	2022-06	
富国首创水务 REIT	生态环保	2021-06-21	3.70	18.50	4.95	24.24	-2.53	-6.80	-5.80	-6.68	-4.16	32.54
中航首钢绿能 REIT	生态环保	2021-06-21	13.38	13.38	17.221	5.13	-0.14	-2.84	1.97	0.67	0.44	28.44
红土盐田港 REIT	仓储物流	2021-06-21	2.30	18.40	3.353	19.87	-3.27	-7.64	-5.37	-4.39	14.99	44.02
中金普洛斯 REIT	仓储物流	2021-06-21	3.89	58.35	5.17	4.11	-1.30	-3.40	-1.43	-0.34	10.07	32.89
东吴苏园产业 REIT	园区基础设施	2021-06-21	3.88	34.92	4.759	7.63	-4.05	-3.54	1.56	-1.00	6.82	24.50
华安张江光大 REIT	园区基础设施	2021-06-21	2.99	14.95	3.941	7.11	0.20	-6.00	-0.83	-2.68	10.92	27.07
博时蛇口产园 REIT	园区基础设施	2021-06-21	2.31	20.79	3.113	11.48	2.56	-1.96	-1.36	-2.17	4.85	19.80
浙商沪杭甬 REIT	交通基础设施	2021-06-21	8.72	43.60	9.045	2.88	-2.90	-3.07	0.87	-4.75	3.88	10.34
平安广州广河 REIT	交通基础设施	2021-06-21	13.02	91.14	12.313	6.53	-5.13	-2.08	-0.65	-2.89	-0.06	-0.64
华夏越秀高速 REIT	交通基础设施	2021-12-14	7.10	21.30	8.582	1.59	-0.69	-5.33	-3.86	-0.92	3.72	-1.54
建信中关村 REIT	园区基础设施	2021-12-17	3.20	28.80	4.583	5.19	8.36	-7.50	-2.47	-3.43	4.90	11.38
华夏中国交建 REIT	交通基础设施	2022-04-28	9.40	93.99	9.489				1.92	-3.40	0.34	-1.22

数据来源：Wind，百瑞信托研发中心

注：以上数据截止时期 2022 年 6 月 30 日

## 五、私募基金：存量管理规模下滑，新增备案较为冷淡

### （一）私募基金存量管理规模下滑至 19.97 万亿元

2022 年二季度，受到权益市场深度调整等因素的影响，私募基金存量管理规模下滑，截至 2022 年 6 月末，私募基金管理规模下滑至 19.97 万亿元，较上季度（历史高点）小幅下滑 2.04%。存量私募基金管理规模中以私募股权投资基金为主，其次是私募证券投资基金。

图 5-1 私募基金数量与管理规模

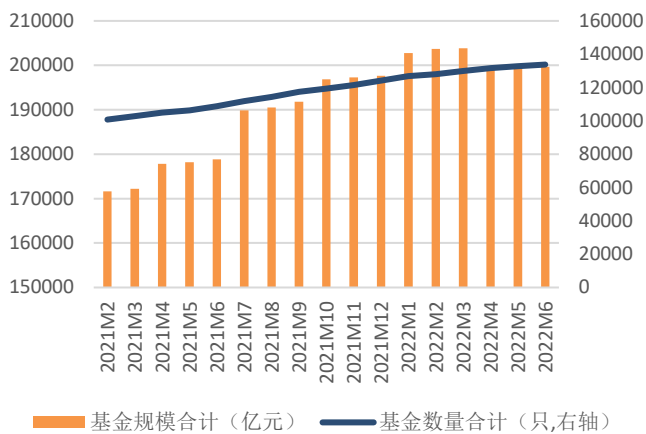
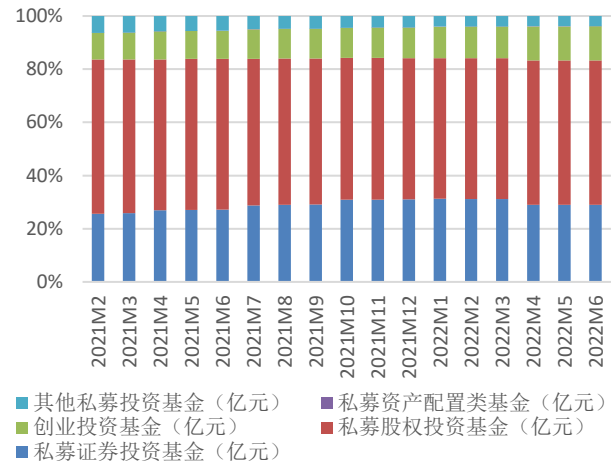


图 5-2 各类私募基金存量规模占比



数据来源：Wind，证券投资基金业协会

### （二）新增规模小幅回缩

2022 年二季度，私募基金新增备案规模较上季度缩减，这与二季度开始国内资本市场受到疫情影响，市场避险情绪升温有关。5 月起 A 股全面反弹，市场整体呈现震荡上涨态势。受此影响，与 4 月相比，5 月、6 月私募证券投资基金新增备案规模回升。二季度，单月私募基金备案规模徘徊在 400~500 亿元左右。

### （三）私募管理人数量小幅减少

截至 2022 年 6 月末，存续私募基金管理人 2.43 万家，较 2022 年一季度末减少 281 家，下降 1.14%。从不同类型的基金管理人来看，私募证券投资、私募股权和创业投资、其他私募投资等基金管理人数量均出现下降。

图 5-3 新增备案私募基金规模

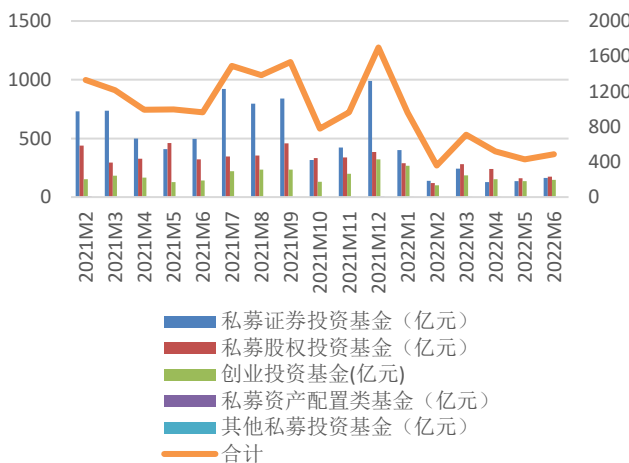
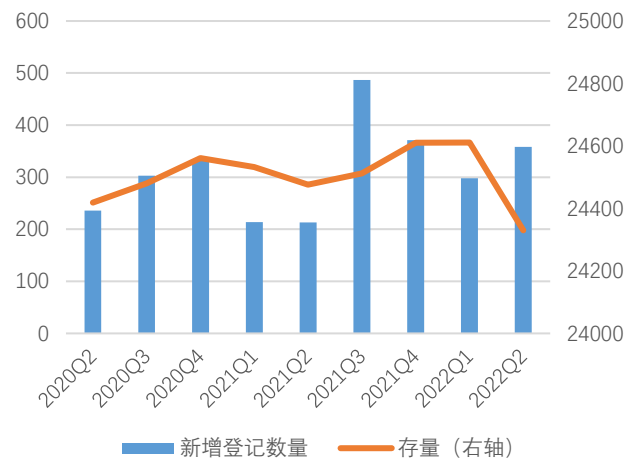


图 5-4 私募基金管理人数量



数据来源：Wind，证券投资基金业协会

## 六、券商资管：存量规模较为平稳，券商资管公募牌照松绑

### （一）私募资管<sup>2</sup>存量规模较为平稳

截至 2022 年 5 月，各类私募资管产品存续规模 15.67 万亿元，存续产品数量 3.16 万只。其中，券商资管存量规模较为平稳，券商私募资管产品规模约 7.93 万亿元。从各投资类型来看，私募资管产品以固收类为主，混合类、权益类和商品及衍生品类产品占比较小。

### （二）新设立规模仍处于较低水平

进入 2022 年以来，私募资管产品新设立规模始终未有明显起色，2022 年 2 季度各类型私募资管机构新发产品规模仍处于较低水平，2022 年 4~5 月新发规模约 665 亿元。分类型来看，各类机构中证券公司及其资管子公司、基金管理公司新发情况较好；从投资类型来看，固收类私募资管产品较受投资者青睐。

---

<sup>2</sup> 本部分介绍的私募资管情况，即证券期货经营机构私募资管产品，包含证券公司及其资管子公司、证券公司私募子公司、基金管理公司、基金子公司和期货公司及其资管子公司发行的私募资管产品。

图 6-1 券商资管产品存量

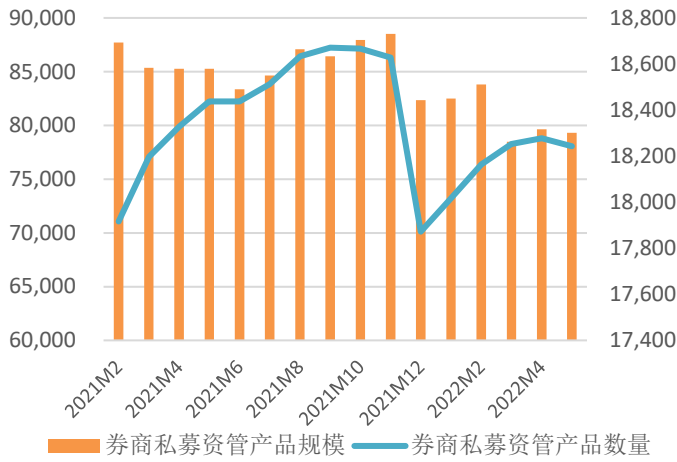
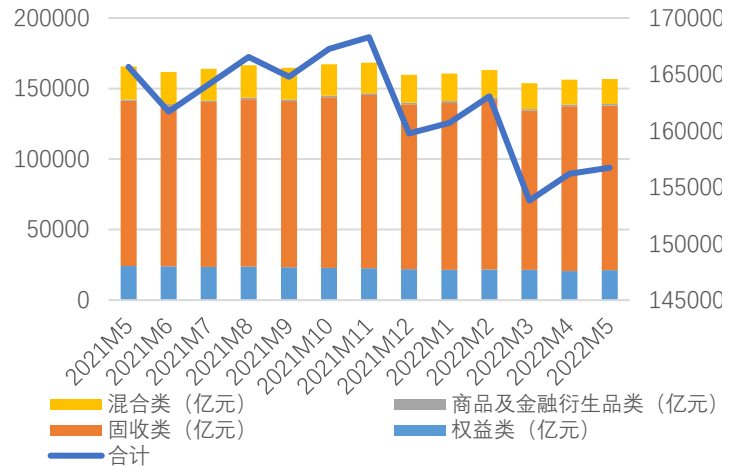


图 6-2 按投资类型分私募资管产品存量



注：券商资管产品含证券公司及其资管子公司、证券公司私募子公司管理的的产品  
数据来源：证券投资基金业协会

图 6-3 按机构类型分私募资管产品新增备案规模

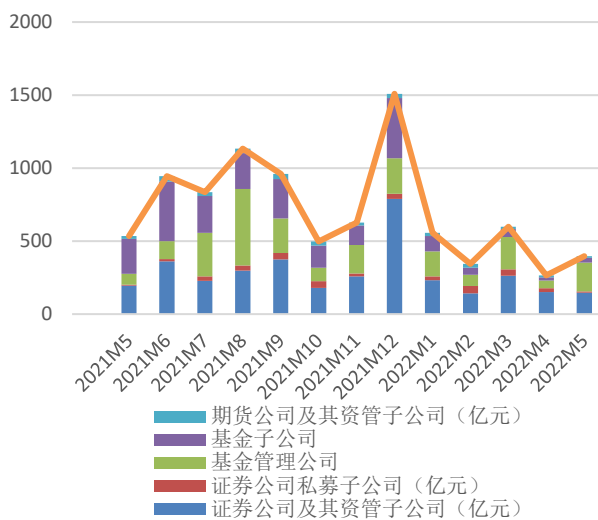
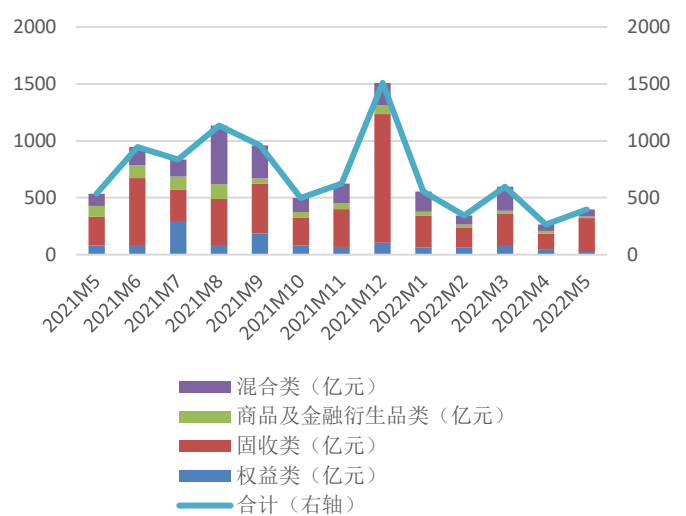


图 6-4 按投资类型分私募资管产品新增备案规模



数据来源：证券投资基金业协会

### (三) 券商资管公募牌照松绑，一参一控一牌政策落地

5月20日，证监会对《证券投资基金管理公司管理办法》进行了修订，并更名为《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》（下文简称“新规”）。新规指出，在继续坚持基金管理公司“一参一控”政策前提下，将放宽公募持牌数量限制。也就是说，同一主体在参股一家基金、控股一家基金的基础上，还可以再申请一块公募牌照，俗称“一参一控一牌”。在新规之下，原本受限于一参一控的券商资管，如今申请公募牌照不再受限。这也是监管优化公募基金管理人牌照准入制度，壮大

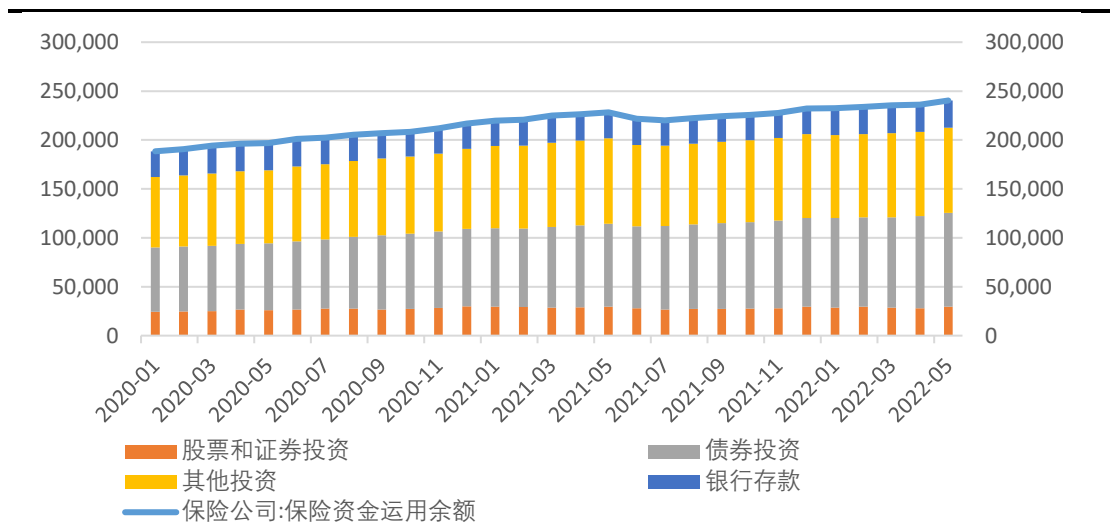
公募基金管理人队伍的体现。近年来，越来越多的券商加入申请设立资管子公司的行列。目前，包括中信证券、中金公司、中信建投、华创证券、申万宏源、国信证券、国联证券、华安证券、东兴证券、国海证券、万联证券等 11 家券商均在排队等待证监会审批。但近年来券商资管子公司设立节奏相对较缓。

## 七、保险资管：保险资金两项政策迎升级调整，保险资管改革更深一步

### （一）保险资金运用余额突破 24 万亿元

根据银保监会公布的数据显示，截至 2022 年 5 月末，保险资金运用余额为 24.04 万亿元，保持稳健上涨态势。从投资运用方向来看，以债券投资为主（占比 39.87%），各类投资类型占比变化不大。

图 7-1 保险资金运用余额



数据来源：Wind, 银保监会

### （二）银保监会规范委托投资行为、可投金融产品扩围

2022 年 5 月 9 日，银保监会发布《保险资金委托投资管理办法》（以下简称《办法》）。《办法》明确保险资金委托投资是受托人以委托人名义开展的主动投资管理业务，适用于符合条件的保险资产管理机构。同时，进一步明确保险资金委托投资范围，并对受托人开展相关投资提出了明确的投资能力管理要求。2022 年 5 月 13 日，银保监会发布《关于保险资金投资有关金融产品的通知》（以下简称《通知》），进一步优化保险资产配置结构，提升保险资金服务实体经济质效。《通知》从多个方面对保险资金投资有关金融产品的规范进行了修订。其中包括拓宽可投资金融产

品范围，将理财公司理财产品、单一资产管理计划、债转股投资计划等纳入可投资金融产品范围，进一步完善保险资产配置结构。

两项政策的发布实施，是银保监会持续深化险资运用市场化改革的结果，有利于进一步发挥保险资管机构的专业投资优势，提升保险资金长期投资运作水平，为资本市场和实体经济高质量发展提供更多长期资金支持。