



2026 年信托行业分析

联合资信 金融评级一部



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.



近年来，我国信托公司数量保持稳定，多为国有资本背景。

截至 2025 年末，全国具有运营牌照的信托公司共有 67 家，信托公司总数保持稳定。从股东背景来看，信托公司可分为金融机构控股、央企控股、地方政府和国企控股、民营企业控股四类。其中，金融机构控股的信托公司共有 13 家，控股股东以大型银行和金融集团为主，此类信托公司依托母公司的金融网络与资源优势，在资金募集、风险管理和跨业务协同等方面具备优势；央企控股的信托公司共有 15 家，控股股东主要为具有鲜明产业特点的大型央企，体现了央企通过信托平台服务产业发展的战略布局；地方政府和国企控股的信托公司共有 28 家，控股方包括省级财政平台、地方国资集团等，此类信托公司通常兼具市场化运作与政策性职能，在地方基建融资、国有资产盘活等工作中扮演重要角色；民营企业控股的信托公司共有 11 家，其中部分公司经营承压，但亦有部分机构通过深化业务转型、风险控制及公司治理，推动稳健经营。从风险机构处置情况来看，2025 年 3 月，经法院裁定，四川信托有限公司（现更名为“四川天府信托有限公司”，以下简称“四川信托”）重整程序终止，信托牌照得以保留；同年 8 月，经监管批复，四川信托变更股权，蜀道投资集团有限责任公司持有其 58.63% 股权，成为公司控股股东，四川信托经营进入新阶段。目前，我国信托业已逐步建立起多元化的风险处置路径，涵盖商业化股权重组、破产清算及司法重整等方式，风险化解工作持续推进，未来需对行业风险处置进展保持关注。

2025 年以来，信托业保持强监管态势，“1+N”制度体系的逐步构建，进一步引导信托公司回归本源、提升专业能力、强化风险防控和服务实体经济，行业迎来转型发展与风险防范并重的关键期。

2025 年，信托业监管框架经历根本性重塑，以国务院办公厅转发的纲领性文件为“1”、以行业管理办法和各类信托业务细则为“N”的制度体系逐步构建，形成了“顶层设计引领、细则落地护航”的政策组合拳。2025 年 1 月，国务院办公厅转发国家金融监督管理总局《关于加强监管防范风险推动信托业高质量发展的若干意见》，这是近年来首次以国务院层级转发的信托业纲领性文件，其核心在于促转型、强监管和防风险，主要内容包括：推动信托业回归本源，提升专业能力，规范开展资产服务信托、资产管理信托、公益慈善信托业务，服务国家战略和经济社会高质量发展；加大行业监管力度，从市场准入、法人治理、股东及实际控制人监管、分级分类监管、业务全过程监管等方面提出一系列要求，着力构建覆盖信托公司全生命周期和业务全链条的监管体系；加强信托公司风险预警和早期干预，稳妥有序处置高风险信托公司，及时排查处置信托业务风险，重点防范金融同业通道业务、非

标资金池业务、房地产和地方政府融资平台等领域风险。

2025年9月，国家金融监督管理总局修订发布《信托公司管理办法》（以下简称《办法》），这是信托业最重要的现行监管规章之一。《办法》在业务范围、公司治理、风险防控、监管与处置等方面作出系统性调整，全面推动信托公司回归受托人定位、强化风险管控和实现高质量发展。业务范围方面，《办法》明确资产服务信托、资产管理信托、公益慈善信托三大主业，并坚决打破刚性兑付，落实“卖者尽责，买者自负；卖者失责，按责赔偿”原则。公司治理方面，《办法》要求深化党建与公司治理有机融合，加强股东行为和关联交易管理，建立科学的内部考核机制和激励约束机制，推行受益人合法利益最大化的价值取向。风险防控方面，《办法》督促信托公司以受托履职合规性管理和操作风险为重点加强全面风险管理，明确信托业务全过程管理要求，同时进一步强化固有业务管理，细化信托公司固有资产运用要求。监管与处置方面，《办法》提高信托公司最低注册资本至5亿元，强化信托公司资本和拨备管理，加强行为监管、穿透监管和分级分类监管；规范多元退出路径，明确接管、重组、撤销、解散、破产、清算、注销等处置方式及其触发条件和触发后果，为信托业风险化解提供了清晰的制度依据和操作指引。

2025年10月，国家金融监督管理总局就《资产管理信托管理办法（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）公开征求意见，标志着信托业“1+N”制度体系建设取得新进展。《征求意见稿》主要从产品定位、销售管理、投资管理、风险管理等维度，完善资产管理信托业务发展的制度基础，其主要内容包括：一是明确资产管理信托定位为基于信托法律关系的私募资产管理产品，信托公司不得保本保收益，应当履行主动管理职责；二是明确信托文件、风险申明、投资者承诺、风险评估等销售重点领域和环节的管理要求，强化投资者适当性管理，规范信托公司和代理销售机构销售行为；三是明确信托产品投资各类基础资产要求，细化组合投资规则，规范关联交易行为，严禁通道类业务和资金池业务，加强投资其他资产管理产品的穿透管理；四是强化全面风险管理要求，加强操作风险、信用风险、流动性风险等管理。

在“三分类”政策引导下，信托业逐步形成资产管理信托和资产服务信托并重的业务模式，信托资产规模持续增长，资产管理信托仍然是信托业的主导业务。

2023年3月，为厘清各类信托业务边界和服务内涵、引导信托公司以规范方式发挥信托制度优势，原中国银行保险监督管理委员会发布《关于规范信托公司信托业务分类的通知》（以下简称《通知》）。《通知》将信托业务分为资产服务信托、资产管理信托、公益慈善信托三大类，共25个业务品种，明确了信托行业转型方向，

有助于引导行业回归本源。近年来，信托业围绕“三分类”政策进行业务布局，信托资产规模保持增长态势。根据中国信托业协会（以下简称“协会”）披露数据，截至 2025 年 6 月末，全行业信托资产规模为 32.43 万亿元，较上年末增长 9.73%。从 58 家披露 2025 年年报的信托公司情况来看，截至 2025 年末，58 家信托公司管理的信托资产规模合计 34.10 万亿元，较 2025 年 6 月末全行业信托资产规模进一步提升。

从业务结构来看，近年来，资产管理信托与资产服务信托已经替代传统的“融资信托+通道信托”业务模式，成为驱动信托资产规模增长的主导业务模式。具体来看，资产管理信托是当前信托业规模扩张的最主要驱动因素，产品类型以证券投资信托为主，资产配置持续向标准化资产倾斜，非标资产逐渐成为辅助配置方式。根据协会披露数据，截至 2025 年 6 月末，按资金信托口径统计，资产管理信托余额为 24.43 万亿元，较上年末增长 9.80%，占信托资产总规模的 75.33%。其中，证券投资信托规模为 12.48 万亿元，占资金信托总规模的 51.09%；投向金融市场（含证券市场和金融机构）领域的资金信托规模为 15.05 万亿元，占资金信托总规模的 61.60%。

经过数年发展，资产服务信托已涵盖财富管理信托、行政管理服务信托、风险处置服务信托和新型资产服务信托在内的所有类型，信托独有的财富管理功能和社会服务功能持续显现。根据协会披露数据，截至 2025 年 6 月末，财富管理信托为 4.37 万亿元，行政管理服务信托为 2.80 万亿元，风险处置服务信托为 2.60 万亿元，资产证券化服务信托为 1.43 万亿元。值得注意的是，受配套制度缺失等因素影响，资产服务信托短期内或难以形成价值贡献突出的商业模式，对信托业整体经营业绩提升的贡献相对有限，但其应用场景广泛，服务功能强大，未来随着制约业务发展的制度约束逐步解决，此类业务有望逐步发挥价值贡献。

公益慈善信托作为既可发挥信托本源特色，又能参与公益事业的服务方式，已成为信托行业在新分类背景下转型发展的重要方向之一。近年来，我国新设公益慈善信托重点关注的领域包括教育、助老与扶老、扶贫济困、乡村振兴等，但规模仍相对较小。

近年来，信托行业固有业务规模保持小幅增长，资产质量变化情况值得关注；受信托业务转型、同业竞争加剧等因素影响，信托业务收入有所下滑，叠加信用风险管控压力上升影响，盈利水平承压，头部机构依托在资源禀赋、转型布局及规模效应等方面的优势，盈利水平相对稳定，马太效应进一步显现；净资产规模稳中有升，有效保障行业整体风险抵御能力。

近年来，我国信托行业固有资产规模保持小幅增长态势。截至 2025 年末，58 家信托公司管理的固有资产规模合计 8101.18 亿元，较上年末增长 3.04%。从固有资产

投向来看，信托公司固有资产投向金融机构的资产占比最高，投向证券市场领域的资产占比呈上升趋势。从固有资产质量来看，近年来，信托公司固有资产质量分化明显，部分机构通过优化风控体系、加快资产处置等方式稳定资产质量，而部分机构则面临较大资产质量下行压力，其风险主要来自以下两个方面：一是资金集中配置于非标资产，且大量流向房地产、地方政府融资平台等高风险或受限领域；二是为维护品牌形象、避免潜在投诉，部分公司通过固有资金对非受托人失责导致的信托财产予以赔付或兑付。从 51 家固有资产质量数据披露相对详细的信托公司情况来看，2025 年，信托行业关注类资产占信用风险资产的比重有所降低，但不良资产占信用风险资产的比重进一步上升并处于较高水平，反映出行业资产质量管控压力仍较大。针对上述风险，监管机构已从制度层面对其进行了系统性规制与防范，这有助于信托公司固有资产质量维稳向好，但存量风险化解进展仍需关注。

从信托业务收入来看，近年来，虽然信托资产规模持续增长，但受传统融资类业务规模压降、转型创新业务仍处于培育期、资产管理行业费率普降、同业竞争日益加剧等因素影响，信托业务收入持续下滑。2025 年，58 家信托公司信托业务收入合计 414.11 亿元，较上年下降 8.02%，其中近六成公司信托业务收入下滑，降幅超 20% 的公司达 15 家。从固有业务收入来看，近年来，由于资本市场持续震荡，信托公司固有业务收入呈现一定波动。2025 年，固有业务收入大幅提升，主要得益于权益市场结构性行情明显、部分公司增配高股息及科技等板块权益类资产、在利率下行周期兑现部分债券浮盈等因素。2025 年，58 家信托公司固有业务收入合计 259.32 亿元，较上年增长 35.69%。考虑到固有业务收入受资本市场波动影响较大，未来收入稳定性值得关注。从盈利表现来看，受信托业务收入呈下行趋势、业务转型所产生的成本费用刚性增长、部分领域信用风险暴露导致减值损失上升等因素影响，信托公司盈利水平普遍承压。2025 年，58 家信托公司的净利润平均数为 3.98 亿元，中位数为 2.52 亿元，分别较上年下降 10.54% 和 28.93%；ROE 平均数为 2.03%，中位数为 3.06%，分别较上年下降 1.11 个百分点和 0.98 个百分点；发生亏损的信托公司数量较上年减少 1 家，但仍有 7 家，以中小信托公司为主，但亦有个别头部机构，减值损失增加系发生亏损的主要原因。整体看，头部信托公司在资源禀赋、转型布局及规模效应等方面具备相对优势，盈利稳定性更强，使得行业盈利表现进一步分化。2025 年，前十名信托公司净利润平均值为 16.73 亿元，逆势增长 0.47%；前十名信托公司净利润占比为 72.52%，较上年上升 7.95 个百分点，头部信托公司利润占比进一步扩大，马太效应更加显著。

近年来，信托公司主要通过利润留存和增资扩股等方式补充资本，净资产规模

稳中有升，表明信托业抵御经营风险、支撑业务拓展的能力有所增强。2025 年，为促进业务转型和提升稳健经营能力，信托公司增资扩股情况较上年明显增多，增资主体以中小型信托公司为主，且多为地方国资背景，行业资本实力进一步充实。截至 2025 年末，58 家信托公司净资产合计 6916.51 亿元，较上年末增长 2.42%。从净资本监管指标披露相对详细的 42 家信托公司情况来看，2025 年，信托行业平均净资本/净资产为 72.82%，保持相对稳定；平均净资本/各项业务风险资本之和为 244.23%，较上年末有所下降，但仍高于监管要求。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。