

目前，在地产信托普遍“暴雷”的大环境下，信托业增长最为明显的就是证券投资信托。

新分类背景下，大力拓展以股票、债券（包括一级市场、二级市场）以及TOF/FOF为主要投向的主动管理型证券投资业务已成为信托公司转型发展的必然选择。

而其中较早涉足TOF/FOF的信托公司，如华润信托、外贸信托、光大信托、中航信托、中信信托、五矿信托、平安信托等，全年新增规模占行业的1/3左右，表现出明显的头部效应。行业TOP10公司的均值达到了3038.84亿元，同比增长比行业均值更快，达到了73.50%。

上海信托圈公号根据2021年年报数据统计：证券投资信托规模TOP10！

### 01 2021年证券投资信托规模TOP10

第一名：华润信托——8434亿

第二名：外贸信托——7098亿

第三名：五矿信托——3003亿

第四名：建信信托——2376亿

第五名：平安信托——2141亿

第六名：江苏信托——2021亿

第七名：华宝信托——1485亿

第八名：光大信托——1403亿

第九名：交银信托——1255亿

第十名：中信信托——1168亿

2021年报数据显示：

外贸信托和华润信托的

证券投资信托规模在行业内遥遥领先

，且保持了较高增速。其中：外贸信托同比增长132.37%、华润信托同比增长54.8

7%。

另外，平安信托证券类业务同比增长了118.37%；江苏信托证券类业务同比增长107.98%；华宝信托证券类业务同比增长76.3%；光大信托证券类业务同比增长44.59%；交银信托证券类业务同比增长55.12%；中信信托证券类业务同比增长27.37%。

上海信托圈关注到：五矿信托证券类业务增速最快，2020年证券类业务规模仅704亿，2021年证券类业务规模高达3003亿，同比实现了326.47%的增长。

另外，值得注意的是：证券类业务规模靠前的几家信托公司2021年业绩都还不错！

例如：华润信托2021年实现净利润实现33.11亿，同比增长20.79%；外贸信托2021年实现净利润16.43亿，同比增长15.66%；华宝信托2021年净利润13.37亿，同比增长12%等等。

## 02 代替非标，猛攻标品TOF/FOF

FOF/TOF正在成为各家信托公司展业新战场。

### 光大信托

相关人士表示，TOF类产品可以充分利用策略组合，分散投资风险；与传统固收类产品相比，具有较高的收益预期区间，产品设计比较灵活，可以根据不同客户的需求定制个性化的投资组合；并由专业投资团队进行动态调整，后续预计这一类产品将逐渐成为高净值客户和机构的主要配置目标，长期看来发展前景十分广阔。

### 外贸信托

相关人士曾表示，截至2021年底，外贸信托的服务类证券信托业务存续规模达6600亿元，累计服务了500多家私募机构；正是基于自家私募基金服务平台上丰富的产品类型和投资顾问资源，外贸信托自2013年起开始尝试以自有资金培育投资主动管理类FOF业务。

建信信托是较早意识到发展FOF产品的信托公司之一。

### 建信信托

相关人士对外介绍称，证券市场业务是建信信托重点发展的战略性业务，已形成了较为完备的产品体系，合作金融机构超200家，目前主动管理规模近2000亿元。

据上海信托圈公号观察，平安信托从2020年9月起，成立证券投资团队，大力发展主动管理TOF业务；中融信托自2020年开始，设立专门的TOF投资管理团队，专注于主动管理TOF类产品的开发与投资管理；长安信托于2020年1月开展TOF业务，截至2021年10月末，规模达69亿元；光大信托于2019年开展TOF业务，截至2021年10月末，该公司TOF业务涉及近40只产品。

中航信托的TOF业务始于2015年，截至2021年10月末，TOF存续产品701只，存续规模188.84亿元，其中2021年新增产品375只，新增规模92.95亿元。中信信托自主决策型TOF从2018年至今，总规模突破100亿元，其中某TOF产品在今年9月开放时募资超过6亿元。

稳定的销售渠道亦成就了FOF/TOF业务规模。其中：

建信信托的FOF产品以代销为主，代销方主要是建设银行，此外还有少量规模为其他渠道代销，主要是银行类金融机构。

外贸信托FOF产品代销合作机构涵盖中国银行、建设银行、华夏银行、中银证券、银河证券等多家头部银行、券商，经银行货架代销的产品数量超过50只，管理规模超过120亿。

平安信托的TOF产品基本上以代销为主，直销APP于2021年9月份推出。

### 03 为何FOF/TOF能够在信托业迅猛增长？

在多位专家看来，主要得益于监管要求、FOF产品的便利及高净值人群产品需求的共同作用。

沪上某信托高管对上海信托圈表示：FOF作为底层投资于股票、债券等标准化资产的组合投资产品可以丰富产品的资产配置领域和策略类型，建立更多元化的证券投

资信托产品线，更有效地满足高净值客户的资产配置需求，对于丰富信托公司的产品线有着积极的意义。

另外，我们看好FOF/TOF产品最重要的原因是：它对于非标替代有显著作用。

随着证券市场越来越成熟，国内居民财富向资本市场转移，FOF业务的发展给居民的投资理财带来更多选择。信托入局FOF业务，一方面是在监管趋严和业务转型的共同作用，非标业务大幅压缩，标品业务崛起

；另一方面，FOF业务通过对不同资产标的的组合投资，能够较好锁定中低风险投资者，实现对非标信托产品替代。

注：FOF（Fund of Fund），直译为基金中的基金，投资者购买由专业化资产管理机构设立的FOF，通过FOF间接地投资多只标的基金，这样就可以使投资者的资金分配更加多元化。

TOF（Trust Of Fund），即基金中的信托，是FOF的一个小分类。目前国内TOF的普遍操作模式为由信托公司通过募集资金设立母信托产品，由母信托产品选择已成立的阳光私募基金进行投资配置，形成一个母信托产品投资多个子基金的信托组合产品。

本文源自上海信托圈