



中诚信托研究周报

战略研究部
2020 年第 45 期
总第 117 期
2020/12/10

热点研究

当前信托公司慈善信托业务的主要发展态势

今年以来，我国慈善信托呈现加速发展态势，截止到 2020 年 12 月 1 日，全国备案的慈善信托已突破 500 单，其中 2020 年以来的备案数量超过四成达到 220 单。从当前来看，信托公司的慈善信托业务呈现出不平衡化、纵深化和基层化三个方面的发展态势。

一、慈善信托的不平衡发展态势

（一）备案数量前十的省份慈善信托普遍增长

截至 2020 年 12 月 1 日，全国共有 27 个省市自治区备案慈善信托，排名前十的分别为甘肃、浙江、北京、广东、陕西、江苏、天津、青海、上海、四川，合计备案慈善信托数量占全部的 81.4%。在备案数量前十的省份中，有 8 个省份慈善信托备案数量同比保持增长。其中，甘肃、浙江两地增长最为突出，青海、上海、四川增长也较快。经过四年多的发展，慈善信托以其制度优势展现了较强的生命力。

表 1：各省份历年慈善信托备案数量一览

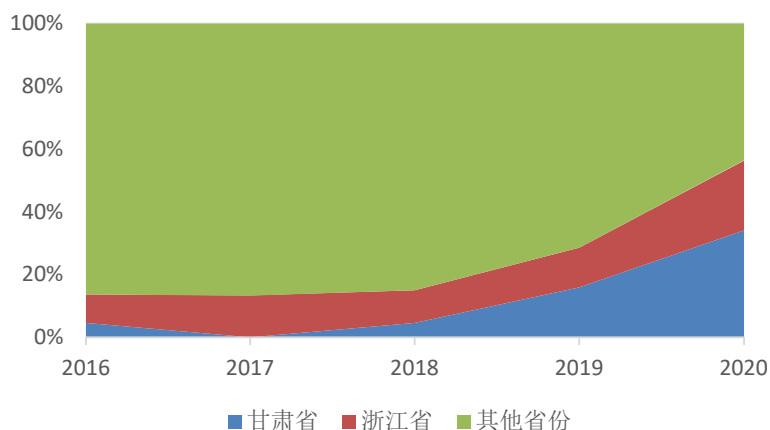
排序	省份	2016	2017	2018	2019	2020	合计
1	甘肃省	1		4	20	75	100
2	浙江省	2	6	9	16	49	82
3	北京市	6	5	11	8	9	39
4	广东省	2	4	10	9	12	37
5	陕西省	3	4	6	10	10	33
6	江苏省	1	2	8	8	9	28
7	天津市		3	5	12	8	28
8	青海省		3	7	5	11	26
9	上海市	2	1	3	4	7	17
10	四川省	1	3	3	3	7	17

来源：根据慈善中国公开数据整理

（二）新增慈善信托迅速向甘肃、浙江两地集中

2020 年以来，得益于属地信托公司的大力开拓以及备案机关的大力支持，甘肃、浙江两地新增备案慈善信托的规模和数量快速提升。其中，甘肃省新增备案数量从去年的 20 单提升至今年的 75 单，累计备案突破 100 单，全部来自于光

大信托；浙江省新增备案数量从去年的 16 单提升至今年的 49 单，今年新增主要来自于万向信托（27 单）、杭工商信托（12 单）、中建投信托（9 单）。由于甘肃、浙江两地慈善信托快速增加，其他地区的慈善信托规模与数量占比呈现不同程度的下降。



来源：根据慈善中国公开数据整理

图 1：甘肃、浙江两地备案慈善信托数量占比

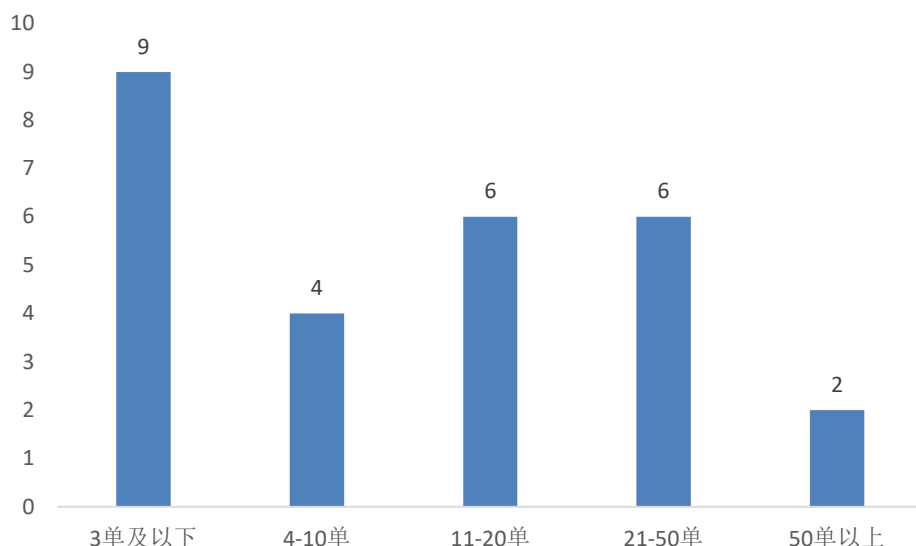
表 2：2020 年以来备案慈善信托 5 单以上的信托公司

序号	信托公司	2020 年以来备案数量	累计备案数量
1	光大信托	75	100
2	万向信托	27	50
3	杭工商信托	12	16
4	五矿信托	11	26
5	中建投信托	9	11
6	天津信托	8	27
7	紫金信托	6	14
8	陕国投	5	15
9	长安信托	5	16

来源：根据慈善中国公开数据整理

（三）慈善信托区域发展不平衡依旧突出

尽管慈善信托备案地已经覆盖全国 27 个省市，但是慈善信托区域不平衡现象依旧突出。慈善中国数据统计显示，这 27 个省市中，有 9 个省累计备案数量不足 3 单，主要集中在内蒙古、新疆等边远省份以及辖内信托公司数量较少的省份。未来，还应在相关地区继续加强慈善信托宣传、交流力度，提升各界对慈善信托认知度。



来源：根据慈善中国公开数据整理

图 2：累计备案慈善信托数量分布（按省份统计）

二、慈善信托业务的纵深发展态势

（一）慈善信托得到部分信托公司股东的大力支持

慈善信托市场份额前列的信托公司，其慈善信托业务开展都得到了股东及公司自有资金的持续大力支持。一是信托公司股东开展定点扶贫等慈善活动，优先通过设立慈善信托的方式开展。光大信托担任受托人的慈善信托中，由股东光大集团及所属子公司设立的慈善信托超过 20 单，支持精准扶贫、疫情防控等公益事业。五矿信托担任受托人的慈善信托中，由股东五矿集团及所属公司设立的慈善信托达 10 单，主要开展精准扶贫工作。金谷信托、中建投信托等公司也与各自股东在运用慈善信托开展定点扶贫方面积极合作。二是信托公司自身开展公益慈善活动，优先通过慈善信托的方式开展，如天津信托作为委托人，并与天津市福老基金会共同担任受托人，累计设立了 20 单慈善信托，支持精准扶贫、乡村振兴、新冠疫情防控等公益慈善事业。

（二）部分信托公司充分协调内部力量开展慈善信托业务

部分信托公司慈善信托作为一项公司级战略业务开展，部分信托公司动员了全体员工的力量。一是在要求慈善信托专业团队开展慈善信托的同时，鼓励每一个营业信托业务团队也开展慈善信托，甚至将落地慈善信托作为每一个营业信托业务团队的业绩目标之一，并在考核激励上加以体现。二是由慈善信托专业团队集中专业化管理慈善信托项目，在慈善信托设立环节，专业团队为各业务团队提供专业指导；在信托中后期管理环节，专业团队集中进行运营管理，以此保障慈善信托全流程规范运行。

（三）慈善信托与营业信托全面深化客户协同

在动员全体员工参与的基础上，慈善信托与营业信托的客户协同全面深化。一是通过慈善信托服务财富管理客户的公益慈善需求。信托公司财富管理业务积累的高净值客户为慈善信托提供了丰富的委托人资源，慈善信托也提升了信托公

司为高净值客户提供全面财富管理服务的广度与温度。二是通过慈善信托加深与产品代销机构合作深度。如华能信托与北京银行合作在家族信托业务合作中，约定客户每设立一笔家族信托，其部分信托投资收益、受托人报酬、财务顾问收入将注入慈善信托，用于支持特定公益慈善项目，形成了“商业银行+信托公司+高净值客户”三方慈善模式。三是通过慈善信托服务融资客户的公益慈善需求，如中建投信托携手战略合作伙伴阳光城集团、融信集团、时代中国、中南建设、新力地产、禹州地产以及三盛集团等多家房地产企业分别设立“抗击疫情慈善信托”。信托公司将客户优势向公益慈善领域延伸，推动慈善信托业务与家族及财富管理信托、投融资信托业务协同并进。

三、慈善信托的基层化发展态势

（一）基层慈善组织成为慈善信托的重要参与力量

慈善组织是慈善信托的重要参与力量，超过九成的慈善信托中都有其身影，或是作为委托人，或是担任受托人，还有担任项目执行人。在以前年度，参与慈善信托的慈善组织主要为全国性基金会、省市级慈善总会、大型企业基金会等。2020 年起，浙江省区县一级的慈善组织纷纷参与到慈善信托中来。慈善中国网站披露显示，杭州市高新区、临安区、钱塘新区、桐庐县、富阳区、余杭区、建德市慈善总会等 8 个区县级慈善组织与万向信托合作设立 18 单慈善信托。杭州市萧山区、拱墅区、上城区、下城区、江干区等 5 个区级慈善组织，与杭工商信托合作设立 11 单慈善信托。慈善信托理念从城市中心不断向基层慈善组织普及，慈善信托的发展在基层显现了勃勃生机。

（二）精准扶贫推动慈善信托理念在基层贫困地区广为宣传

扶贫慈善信托是脱贫攻坚的重要力量之一，慈善信托理念随着扶贫项目开展在贫困地区也得到广为宣传。地方政府对慈善信托的认识不断增加，多个贫困县的扶贫开发办公室作为委托人设立慈善信托，并参与慈善信托的决策机制中，在信托事务处理中加深对慈善信托的理解。在扶贫项目的实施中，信托公司、地方政府还将慈善信托理念在当地群众中广泛宣传，使百姓们了解到这种新兴的慈善方式。未来，慈善信托将继续在乡村振兴中发挥积极作用，慈善信托将继续在更大范围内的基层地区落地生根。

执笔人：沈苗妙

宏观形势

11 月官方制造业 PMI 为 52.1

中国 11 月官方制造业 PMI 为 52.1，比上月上升 0.7 个百分点，表明制造业恢复性增长有所加快。统计局：11 月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 52.1%、56.4%和 55.7%，高于上月 0.7、0.2 和 0.4 个百分点，三大指数均位于年内高点，连续 9 个月高于临界点。

11 月财新服务业 PMI 为 57.8

11 月财新服务业 PMI 为 57.8，为 2010 年 5 月以来次高值，前值 56.8；综合 PMI 57.5，创 2010 年 3 月以来新高，前值 55.7。疫情后生产生活秩序逐渐恢复正常，国内服务业持续加速恢复。

《系统重要性银行评估办法》发布

央行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法》，明确了我国系统重要性银行的评估方法、评估范围、评估流程和工作分工，从规模、关联度、可替代性和复杂性四个维度确立了我国系统重要性银行的评估指标体系。

同业动态

信托资管规模 11 个季度连续稳步压降

12 月 3 日，中国信托业协会披露 2020 年三季度末信托公司主要业务数据。截至三季度末，信托业受托管理的信托资产余额由二季度末的 21.28 万亿元进一步降至 20.86 万亿元，较年初减少 7432.79 亿元，同比下降 5.16%，自 2017 年四季度以来已连续 11 个季度下降。其中，颇受行业关注的融资类信托余额为 5.95 万亿元，较二季度末减少了 4966.43 亿元，是今年以来首次出现环比下降。

岁末信托收益率上行、房地产信托大增

11 月，集合信托产品募集规模反弹，结束了自下半年以来因监管收紧而持续萎缩的颓势，其中房地产类信托强势反弹。数据显示，今年 11 月房地产类信托募集规模大幅攀升，募集资金 561.53 亿元，环比增加 102.35%。

此外，年末集合信托产品平均预期收益率也有所回升，11 月是今年以来平均预期收益率首次出现上行，当月集合信托产品平均收益率为 6.64%，环比上升 0.08 个百分点。。

信托 QDII 额度突破 90 亿美元，6 家公司首次获批额度

近日，国家外汇管理局向 23 家机构发放合格境内机构投资者（QDII）额度 42.96 亿美元。其中，华宝信托获新增 QDII 额度 1 亿美元，累计获批 QDII 额度至 20 亿美元，在信托公司中排名第一。而华润信托、中粮信托、五矿信托、华能信托、光大信托、华鑫信托 6 家则是首次获得 QDII 额度。据统计，截至目前共有 24 家信托公司获得过 QDII 额度，目前信托类 QDII 总额度为 90.16 亿美元。

年内多家信托公司“增资引战”

据不完全统计，今年有十几家信托公司完成或准备进行增资扩股，另有多家信托公司有意引入战略投资者。12 月 4 日，青岛银保监局同意陆家嘴国际信托有限公司注册资本金由 40 亿元人民币增至 48 亿元人民币，股权结构不变。陆家嘴信托已是今年以来第 8 家实现增资的信托公司。除陆家嘴信托外，今年包括国投泰康信托、建信信托、财信信托、西部信托、国元信托、江苏信托和光大信托 7 家公司增资获批，增资金额分别为 4.8 亿元、80.33 亿元、19.29 亿元、5 亿

元、12 亿元、50 亿元和 20 亿元，合计 191.42 亿元。另外，据媒体透露，尚有 9 家信托公司有增资或引入战略投资者意向。今年完成或准备进行增资扩股的信托公司数几乎占全部信托公司的三分之一。

地产信息

十二月首周房地产市场：楼市整体表现平稳，土地市场供应量环比下降

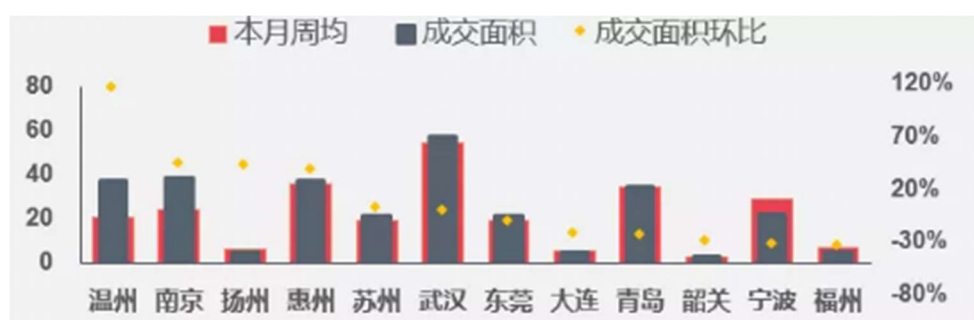
中指研究院报告显示，本期楼市整体表现平稳，成交环比降同比升。分城市来看，环比一线下降，二三线城市均不同程度上升；同比各线代表城市均升。

	成交量环比变化	成交量同比变化
一线城市	-23.8%	+52.3%
二线城市	+4.7%	+8.3%
三线城市	+15.1%	+50.42%

本期一线城市成交量整体环比下滑 23.8%。分城市来看，北京、上海降幅均为 30%；广州降幅 22%；深圳降幅 4%。同比来看，楼市整体成交上行，升幅为 52.3%。其中，广州升幅明显，约为 156.2%；北京居次位，升幅 90.1%；仅上海有所下滑。

城市	成交面积/万平方米	环比变化	同比变化
北京	21.50	-30%	+90%
上海	19.77	-30%	-14%
广州	32.09	-22%	+156%
深圳	13.64	-4%	+34%

本期，二线代表城市成交量环比上升 4.7%，同比上升 8.3%。其中温州升幅最高，近 120%；南京次之，增幅为 44.7%。福州降幅最高，为 32.7%；宁波次之，下降 31.5%。三线代表城市成交量环比上升 15.1%，其中扬州升幅最高，为 44.3%；惠州次之，升幅 39.5%。同比来看，三线代表城市整体上升 50.4%。



图：十一月二三线重点城市成交面积环比涨跌幅

土地市场来看，本期全国 40 大中城市推出面积 815 万平方米，环同增加；成交面积 602 万平方米；整体出让金 614 亿元，环比减少 33%；溢价率 7%。

时刻绷紧房地产调控这根弦

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 3 日在住房和城乡建设部召开座谈会。他强调，要深入学习贯彻习近平总书记重要讲话和指示批示精神，贯彻落实

党的十九届五中全会精神，坚定不移落实房地产长效机制，谋划好“十四五”时期住房工作，加强住房保障体系建设，有效扩大保障性租赁住房供给。韩正表示，要牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不把房地产作为短期刺激经济的手段，时刻绷紧房地产市场调控这根弦，从实际出发不断完善政策工具箱，推动房地产市场平稳健康发展。要加强“十四五”时期住房发展顶层设计，研究好住房市场和住房保障两个体系，更好发挥规划的导向作用。完善相关法规和政策，加强日常监管，促进住房租赁市场健康发展。

西安加强房地产市场调控

12 月 1 日，西安市住房和城乡建设局发布《关于进一步加强房地产市场调控的通知》。从加强商品房预售管理、发挥差别化信贷调节作用、加强预售资金监管以及加强房地产调控统筹管理四个方面收紧调控。《通知》要求，调整购买第二套住房的商业贷款首付比例；调整公积金贷款首付比例。对结清首次住房公积金贷款后，再次申请使用住房公积金贷款购买住房的：购房面积在 144 平方米及以下的，首付比例不低于 50%；购房面积在 144 平方米以上的，首付比例不低于 55%。

推动物业服务企业发展居家社区养老服务

12 月 3 日，住建部等发布《关于推动物业服务企业发展居家社区养老服务的意见》。此次政策明确物业服务企业涉足社区养老服务的内容，成为物业服务企业后续转型的一个亮点。此次政策明确了“补齐居家社区养老服务设施短板”的内容，主要体现为四个层面，即盘活存量、规范增量、加强布点和设施改造。尤其是在存量方面，政策明确要盘活小区既有公共房屋和设施。另外，此次政策明确了物业服务企业后续的转型思路，即推行“物业服务+养老服务”居家社区养老模式。

房企 11 月单月发债规模不及预期

贝壳研究院发布 11 月房企融资统计数据显示，1-11 月房企债券融资约 11291 亿元，较上年同期微增 0.8%，保持低位，累计增幅较 2019 年同期收窄 17.4 个百分点。从全年来看，2020 年前 11 月融资规模占 2019 年全年的 95.6%，预计 2020 年全年，房企债券融资规模有所增长，但增速明显回落。具体来看，2020 年 11 月单月，境内外债券融资共发行 84 笔，较上月增加 18 笔，发行规模折合人民币约 835 亿元，环比增长 20.7%，同比减少 21.4%。

前 11 月百城新房价格累计涨幅高于去年同期

中指院数据表明，2020 年 1-11 月百城新建住宅价格累计上涨 3.19%，涨幅较去年同期扩大 0.28 个百分点。一季度受疫情影响新建住宅价格累计涨幅较去年同期明显收窄，二季度以来随着疫情影响逐步减弱，各季度累计涨幅较去年同期均有所扩大，二、三季度累计涨幅均在 1% 以上，10~11 月价格累计上涨 0.72%，较去年同期扩大 0.36 个百分点。

前 11 月 50 城卖地收入同比增超两成

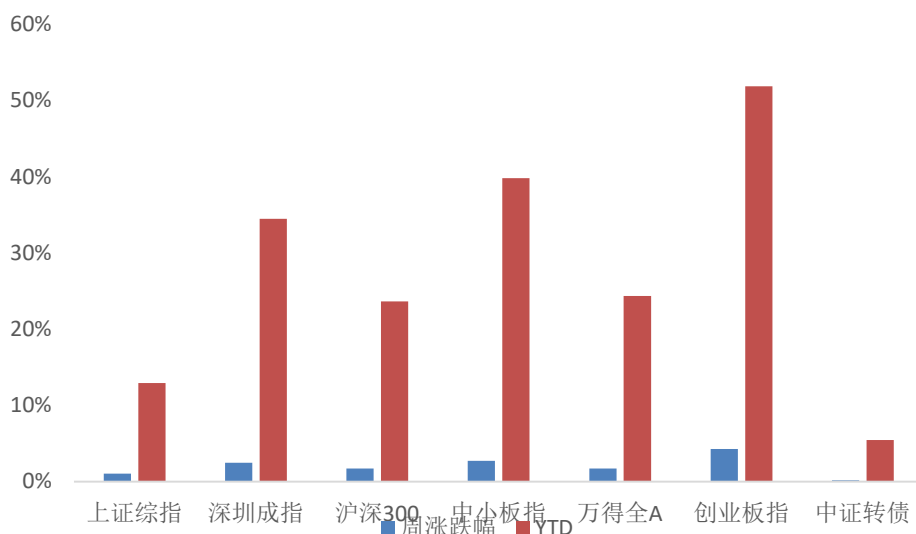
中原地产研究中心统计数据显示，2020 年前 11 月 50 城卖地收入 3.67 万亿，同比增 20.8%，收入和增幅均刷新历史纪录。50 城中，已有上海、杭州、广州 3 个城市土地收入超 2000 亿；此外，南京、北京、武汉、宁波、佛山、苏州、成都、重庆等 8 个城市土地收入超千亿；超过 30 个城市土地收入超 500 亿，均刷新历史纪录。统计数据显示，前 11 月，50 家房企拿地超 2.2 万亿，拿地超 500 亿房企达 16 家。具体来看，碧桂园、恒大、海外发展、保利拿地均超千亿。万科、华润置地、龙湖、绿城中国、绿地控股、新城控股、招商局、金地、建发、滨江、融创中国、旭辉等 12 家房企拿地均超 500 亿。

资本市场

股票市场

本期（11.30-12.4），本期，上证指数涨逾 1%，录得周线三连阳。具体来看，上证综指报收于 3444.58 点，上涨 1.06%；深证成指报收于 14026.66 点，上涨 2.45%；沪深 300 报收于 5065.92 点，上涨 1.71%；创业板指报收 2730.84 点，上涨 4.27%；中证转债指数报收于 369.00 点，上涨 0.17%。

指数	收盘价	周涨跌幅	年初至今
上证综指	3,444.58	1.06%	12.93%
深圳成指	14,026.66	2.45%	34.47%
沪深 300	5,065.92	1.71%	23.66%
中小板指	9,273.68	2.72%	39.82%
万得全 A	5,367.26	1.73%	24.34%
创业板指	2,730.84	4.27%	51.87%
中证转债	369.00	0.17%	5.46%



债券市场

本期，市场资金整体充裕，大部分资金价格下行。具体来看，隔夜 SHIBOR 报收 1.0860，下跌 2.90BP；7 天 SHIBOR 报收 2.1160，下跌 24.00BP。同业存单收盘到期收益率(AAA) 1M、3M、6M、9M、1Y 分别下行 13.80BP、7.72BP、8.65BP 和 7.84BP、6.46BP。3 个月短融和国债分别下行 18.89BP 和 0.48BP。

名称	周一报价	周五报价	周涨跌幅(bp)
隔夜	1.1150	1.0860	-2.90
1 周	2.3560	2.1160	-24.00
CDAAA1M	2.4516	2.3136	-13.80
CDAAA3M	3.1947	3.1175	-7.72
CDAAA6M	3.2686	3.1821	-8.65
CDAAA9M	3.3192	3.2408	-7.84
CDAAA1Y	3.3350	3.2704	-6.46
短融 3 个月	3.3215	3.1326	-18.89
国债 3 个月	2.8599	2.8551	-0.48
国债 1 年期	2.8310	2.8708	3.98
国债十年期	3.2500	3.2651	1.51

央行公开市场操作情况

根据央行公告，本期累计开展公开市场逆回购操作 2000 亿元，MLF 投放 2000 亿元；本期共有 4300 亿元逆回购到期，无 MLF 到期，共实现资金净回笼 300 亿元。

	上期（11.21-11.27）		本期（11.28-12.4）	
	到期	投放	到期	投放
逆回购	3000 亿元	4300 亿元	4300 亿元	2000 亿元
MLF				2000 亿元
SLF				
SLO				
合计	净投放 1300 亿元		净回笼 300 亿元	