

2021 年第三季度信托及资管行业发展研究

报告要点

○ 重要监管政策梳理与解读

2021 年半年度政治局会议勾勒下半年经济政策要点；中央财经委会议强调促进共同富裕、防范化解重大金融风险；财政部发布《资产管理产品相关会计处理规定（征求意见稿）》，落实“资管新规”净值化管理的监管诉求；银保监会发布《关于整顿信托公司异地部门有关事项的通知（征求意见稿）》，旨在治理信托公司异地部门市场乱象，维护良好行业秩序，促进行业改革转型发展。

○ 信托：行业持续推进业务转型 业务结构不断优化

三季度，信托的发行规模环比、同比有所下降，但产品结构仍在不断优化。投向金融类和基础产业类占比均得到明显提升，而投向房地产的占比不断下滑，产品结构的变化表明信托业根据监管层要求主动推进业务转型，并取得积极进展。在严监管的大环境下，多家信托公司陆续发布公告（拟）增资提升资本实力，多家信托公司获得了新的业务资格，多家信托公司构建了自主的投研体系，为行业可持续发展提供了新动能。

○ 银行理财：固收类为主，收益率下行

三季度，银行理财产品发行量再创新低，呈现出期限短、收益率下行、固收类为主的特点，收益率持续下行。理财子公司产品发行量略有下降，但市场占比仍有上升，并全部实现净值化管理。

○ 公募基金：管理规模突破 23 万亿元，发行回暖

公募基金资产净值突破 23 万亿元，创出历史新高。货币市场型基金虽然规模最大，但占比不断萎缩。2021 年二季度公募基金发行低迷，第三季度混合型基金拉动发行回暖。

○ 私募基金：管理规模稳步增长，新增管理人数量翻倍增长

私募基金管理规模与数量保持稳步增长态势，管理规模超 19 万亿元。2021 年三季度，新增私募基金管理人数量较上一季度翻倍增长，存量小幅回升。

○ 券商资管：发行份额略有回升

2021 年第三季度券商资管发行份额较上季度略有回升，债券型产品的发行份额始终排在第一位。现阶段，券商资管正全力推进大集合公募化改造及资管新规整改任务。

○ 保险资管：注册规模增长，产品发行效率将提升

2021 年 7-8 月登记（注册）保险资管数量和规模保持稳步增长。其中债权投资计划规模占比最高，增长速度较快。9 月末银保监会发布通知，将保险资产管理机构的资产支持计划和保险私募基金由注册制改为登记制，预计资管产品发行效率将获提升。

百瑞信托
研发中心
孙新宝
朱峻萱

2021. 10

相关报告

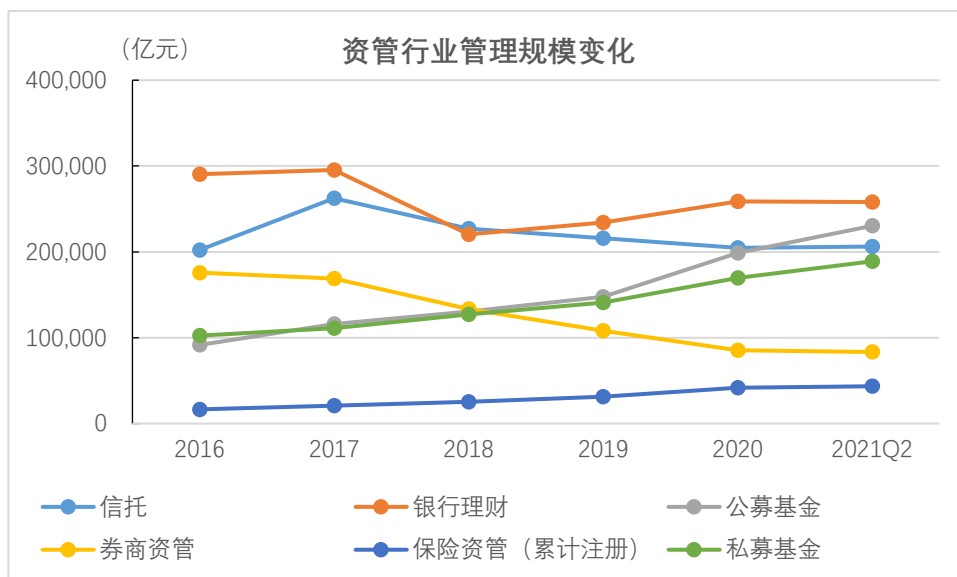
- 1.《2021 年第一季度信托资管行业发展研究》（2021. 04）
- 2.《2020 年第四季度信托资管行业发展研究》（2021. 01）

目录

一、重要监管政策梳理与解读	1
(一) 政治局会议勾勒下半年经济政策要点	1
(二) 中央财经委会议：促进共同富裕、防范化解重大金融风险	2
(三) 中国银保监会就《理财公司理财产品流动性风险管理办法（征求意见稿）》公开征求意见	3
(四) 财政部发布《资产管理产品相关会计处理规定（征求意见稿）》	3
(五) 银保监会发布《关于整顿信托公司异地部门有关事项的通知（征求意见稿）》	4
二、信托：发行规模持续下降，积极推进业务创新转型	4
(一) 发行规模持续下降，投向仍以金融类为主	5
(二) 强监管引领行业转型升级加速	7
三、银行理财：收益率持续下行，发行以固收类为主	11
(一) 银行理财产品发行量创新低，收益率持续下行	11
(二) 理财子公司产品发行量略有下降，逐步实现净值化管理	15
四、公募基金：资产规模突破 23 万亿元再创新高	18
(一) 资产规模突破 23 万亿元，混合型基金增长较快	18
(二) 混合型基金拉动公募基金发行回暖	19
五、私募基金：管理规模稳步增长，新增管理人数量翻倍增长	21
(一) 私募基金管理规模、基金数量均稳步增长	21
(二) 三季度新增私募基金管理人数量较上季度翻倍	23
六、券商资管：发行份额略有回升	24
(一) 券商资管产品发行份额环比回升	24
(二) 推进大集合公募化改造及资管新规整改任务	25
七、保险资管：注册规模增长，产品发行效率将提升	25
(一) 保险资管产品注册规模稳步增长	26
(二) 简政放权，两项保险资管产品改为登记制	27
(三) 保险资管机构动态	27
八、总结	27

2021 年第三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，截止 2021 年二季度末，各资管子行业存续规模为：信托规模 20.64 万亿元，银行理财规模 25.80 万亿元，公募基金管理规模 23.03 万亿元，券商资管管理规模 8.34 万亿元，私募管理规模 18.90 万亿元，保险资管累计注册规模 4.35 万亿元。从发展趋势来看，信托行业在监管引导下，压降融资类信托和通道类信托规模，管理规模自 2017 年后持续下滑。而公募基金、私募基金管理规模持续上升，目前管理规模刷新历史记录。券商资管管理规模持续下跌。自 2019 年开始，银行理财发展方向逐步清晰，理财规模企稳回升，2021 年二季度管理规模与 2020 年末基本持平。保险资管累计注册规模稳健上升。



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、重要监管政策梳理与解读

三季度，监管政策的主要变化在宏观层面，政策路线沿“共同富裕”和“碳中和”两条主线推进，与此同时，在经济增长放缓的背景下，防范金融风险的重要性愈发凸显，监管也延续二季度以来的谨慎态度。

(一) 政治局会议勾勒下半年经济政策要点

中共中央政治局 2021 年 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下

半年经济工作。会议认为，今年以来，我国经济持续稳定恢复、稳中向好。会议明确，要做好宏观政策跨周期调节，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持经济运行在合理区间。货币政策方面延续“稳健的货币政策要保持流动性合理充裕”的表述，强调助力中小企业。财政政策方面指出，“积极的财政政策要提升政策效能”，意味着财政政策有望在下半年进一步发力。

会议要求，要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作。会议提出，要强化科技创新和产业链供应链韧性，加强基础研究，推动应用研究，开展补链强链专项行动，加快解决“卡脖子”难题，发展专精特新中小企业。延续房住不炒定位，强调了对租赁住房发展的导向。在人口和养老方面指出，“落实‘三孩’生育政策，完善生育、养育、教育等政策配套”。

（二）中央财经委会议：促进共同富裕、防范化解重大金融风险

2021年8月17日习近平主持召开第十次中央财经委会议，研究扎实促进共同富裕问题，研究防范化解重大金融风险、做好金融稳定发展工作问题。习近平在会上发表重要讲话强调，共同富裕是社会主义的本质要求，是中国式现代化的重要特征，要坚持以人民为中心的发展思想，在高质量发展中促进共同富裕；金融是现代经济的核心，关系发展和安全，要遵循市场化法治化原则，统筹做好重大金融风险防范化解工作。

关于促进共同富裕，会议指出“在高质量发展中促进共同富裕，…，构建初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排。”慈善信托可在三次分配中发挥积极作用。相比捐赠等方式，慈善信托具有制度性、系统性、规范性、规模性和实操性，通过慈善信托来使第三次分配落地，是信托回归本源的方向之一。信托公司可因地制宜、创新设计慈善信托模式，针对农村地区在产业发展、基础设施、教育医疗等方面的薄弱环节，进行精准助力和帮扶，助力实现乡村振兴。此外，在其他促进共同富裕的着力点上，如养老、住房保障、支持中小企业等，信托也大有可为。

关于防范化解重大金融风险，会议指出，“要坚持底线思维，增强系统观念，遵循市场化法治化原则，统筹做好重大金融风险防范化解工作。”2020年疫情期间，防范风险阶段性让位于稳增长，将宏观杠杆率推向历史最高值，目前虽有所回落，但宏观杠杆率仍处于较高水平。本次会议提出，“夯实金融稳定的基础，处理好稳增长和防风险的关系”，意味着将在注重经济恢复与稳定增长的同时，毫不松懈防范化解

各种金融风险，如影子银行风险、房地产领域风险、互联网平台风险等。此外，近年来中央及监管层面推进金融强监管不放松，压实主体责任。信托公司应夯实受托人责任，坚定转型信心，不断优化业务结构，向“去通道、去嵌套、净值化”等方向谋取高质量发展。

（三）中国银保监会就《理财公司理财产品流动性风险管理办法（征求意见稿）》公开征求意见

2021年9月8日，银保监会起草了《理财公司理财产品流动性风险管理办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》），向社会公开征求意见。《办法》强调将流动性风险管理贯穿于理财业务运行的全流程。一是理财公司应当在理财产品设计阶段，综合评估投资资产流动性、投资者类型与风险偏好等因素，审慎确定开放式、封闭式等产品运作方式，合理设计认购和赎回安排。二是理财公司应当持续做好低流动性资产、流动性受限资产和高流动性资产的投资管理，提高资产流动性与产品运作方式的匹配程度。三是理财公司应当持续监测理财产品流动性风险，审慎评估产品所投资各类资产的估值计价和变现能力，充分考虑声誉风险、信用风险、市场风险、交易对手风险等的可能影响，并提前做出应对安排。

截至2021年上半年末，银行理财公司管理理财产品存续规模达10.01万亿元。目前，已有29家理财公司（含外方控股的合资理财公司）获批筹建，其中21家获批开业，但是银行理财公司的配套制度体系尚不完善，《办法》的起草填补了其流动性风险管理的空白。文件大部分内容参考了业内通行做法，尤其是证监会关于集中度和流动性受限资产的指标，鉴于监管机构并未出台专门针对信托公司的流动性风险管理办法，在监管标准愈发一致的大资管时代，信托公司可参考《办法》相关要求梳理公司现有业务，更好谋划业务转型方向，做到未雨绸缪。

（四）财政部发布《资产管理产品相关会计处理规定（征求意见稿）》

2021年9月30日，财政部发布《资产管理产品相关会计处理规定（征求意见稿）》（以下简称《规定》）。《规定》多维度明确、统一了资管产品的会计处理方法，落实“资管新规”净值化管理的监管诉求、并进一步引导资管产品使用市值法进行公允价值计量。要求1)以出售为目标的现金管理类理财产品等资管产品，不可使用摊余成本法估值，2)以摊余成本法计量的金融资产需进行信用减值损失准备，3)通过自主和委外投资的同一资产估值应保持一致。

《规定》进一步收紧了摊余成本法的使用空间，旨在通过规范会计处理方式助力资管产品实现“真”净值化转型，如以出售为目标的现金管理类理财产品/货币基金将不得使用摊余成本法。摊余成本法估值主要优势在于估值平稳，可以平滑、回避市场波动带来的干扰，所以有利于迎合低风险偏好客群的投资诉求，但是也会引起产品收益与风险在时间上的错配，从而隐匿了存续期间的潜在风险。市场上已经出现了部分“伪”净值化的理财产品，以不符合监管要求的方式滥用摊余成本法，这有悖于监管的引导方向，未来，在监管愈发严格的大背景下，“真”净值化产品才是市场主导方向，隐藏其下的“伪”净值化产品将难以遁形。对于信托公司来说，利于符合监管要求的证券投资类产品发展。证券投资类业务会逐步规范，监管套利空间会逐渐缩小，未来比拼的是专业投资能力。

（五）银保监会发布《关于整顿信托公司异地部门有关事项的通知（征求意见稿）》

2021年9月30日，银保监会发布《关于整顿信托公司异地部门有关事项的通知（征求意见稿）》（以下简称《通知》）。《通知》剑指多数信托公司对异地部门缺乏有效管控，影响监管政策传导执行、损害竞争秩序，甚至弱化虚化注册地住所的职能的乱象。要求董监高要常驻注册地，中后台部门也要回归注册地，业务团队和财富团队可以设在异地但不能有业务审批权限，北粤江浙沪鄂川七地可设异地部门，但一省限一地，单地可设立5个部门，异地部门总数22个，异地总人数不超公司总人数35%。整顿期为一年，期满后监管评级B+以上的信托公司，可在前述限制内，每年申请新增2个异地部门。

信托行业层面看，监管政策从过去的针对业务监管，扩展到对公司管理监管，从股权管理办法到公司治理，再到团队设置。表面上是通过限制异地展业来限制信托公司的业务发展，但本质上是助推信托行业转型，从“规模扩张”向“高质量发展”升级。具体的，对信托公司影响差别较大，部分头部公司、大公司受到以直接影响，部分公司几乎无影响。对财富管理部门影响较大，大范围建财富团队受限。但时最后的执行实施力度和效果待观察，其传递的精神和理念更值得关注和重视。

二、信托：发行规模持续下降，积极推进业务创新转型

近年来，信托业根据监管层政策导向，持续加强风控建设，在合规经营的风险底线之上开展创新活动，业务结构得到了不断优化，逐步回归了本源业务。

（一）发行规模持续下降，投向仍以金融类为主

信托行业进入转型期以来，信托业务规模稳中趋降，业务结构不断优化。

1. 第三季度发行规模环比、同比均下降

2021年第三季度，集合信托产品发行规模为5360.69亿元¹，较2021年第二季度环比下降了13.85%，较2020年第三季度同比降了22.73%。

表 2-1 2021 年第三季度信托产品发行统计

	2021Q3	2021Q2	环比	2020Q3	同比
产品数量（个）	9002	9031	-0.32%	7256	24.06%
发行规模（亿元）	5360.69	6222.35	-13.85%	6938.04	-22.73%

资料来源：用益信托网、百瑞信托研发中心整理

2. 投向以金融类为主，规模较上季度增加

从2021年第三季度信托产品的投向来看，投向为金融类、房地产类、基础产业类的产品规模位居前三位，规模分别为2337.56亿元、1443.66亿元和869.85亿元；占比分别为43.61%、26.93%、16.23%。

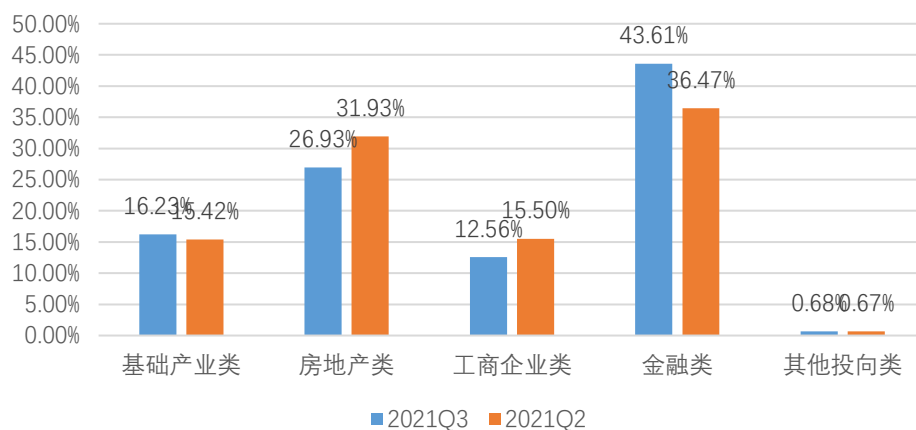
表 2-2 2021 年第三季度信托产品投向统计

	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）	1541	1666	750	4950	96
发行规模（亿元）	869.85	1443.66	673.33	2337.56	36.30
规模占比	16.23%	26.93%	12.56%	43.61%	0.68%

资料来源：用益信托网、百瑞信托研发中心整理

较之2021年第二季度，2021年第三季度投向占比呈现“三升两降”的状态，其中，投向金融类的占比由36.47%上升至43.61%，投向基础产业类的占比由15.42%上升至16.23%；投向房地产的占比由31.93%下降至26.93%；投向为工商企业类的占比由15.50%下降至12.56%。投向其他类的占比变动不大，由0.67%上升至0.68%。

¹ 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。



资料来源：用益信托网、百瑞信托研发中心绘制

图 2-1 2021 第二季度、2021 年第三季度集合信托产品投向比较

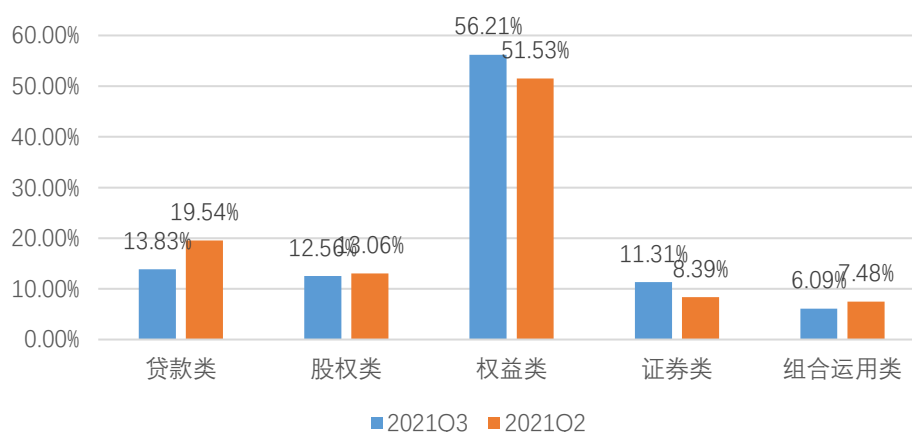
3. 权益类、证券类规模占比下降，贷款类、股权投资和组合投资占比上升

2021 年第三季度，信托产品的运用方式仍以权益类为主，规模为 3013.47 亿元，占比 56.21%。而其他类型的运营方式，规模均不足千亿。较之 2021 年第二季度，权益类、证券类规模占比上升，贷款类、股权投资和组合投资占比下降。

表 2-3 2021 年第三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）	1132	1020	4954	1515	382
发行规模（亿元）	741.53	673.35	3013.47	606.09	326.25
规模占比	13.83%	12.56%	56.21%	11.31%	6.09%

资料来源：用益信托网、百瑞信托研发中心整理

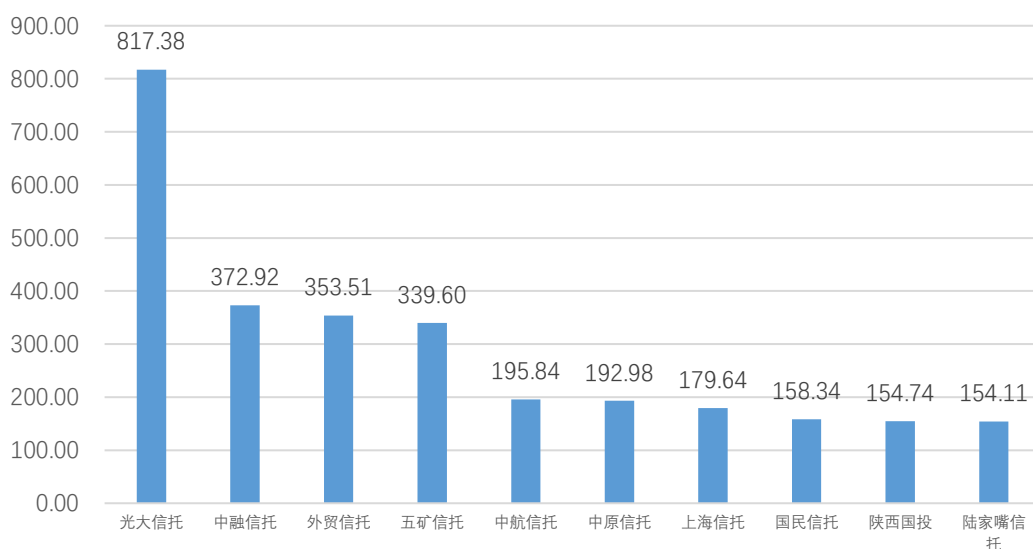


资料来源：用益信托网、百瑞信托研发中心绘制

图 2-2 2021 第二、三季度集合信托产品运用方式比较

4. 发行规模前十的信托公司占比合计较高

从信托公司的发行情况来看，2021年第三季度发行规模前三名的信托公司分别是：光大信托、中融信托、外贸信托，发行规模分别为817.38亿元、372.92亿元和353.51亿元。2021年第三季度，排名前十的信托公司发行规模合计为2919.06亿元，占市场发行总额的54.45%。整体来看，信托发行规模向头部集中的趋势明显。



资料来源：用益信托网、百瑞信托研发中心绘制

图 2-3 2021 年第三季度发行规模前十位的信托公司

(二) 强监管引领行业转型升级加速

在严监管态势下，信托公司根据政策导向，增加资本实力的同时大力发展本源业务，探索符合监管要求的新业务模式，推进行业转型。与此同时，信托业强监管、严排查使行业风险暴露更为充分。监管层面加强了公司治理对信托公司和关联方的监管，持续加强风险监测。

1. 持续增资，加强资本保障

《信托公司资金信托管理暂行办法（征求意见稿）》将业务开展的规模限制与公司净资产挂钩，强大的资本实力不仅有利于拓宽信托公司的展业空间，还能增强信托公司风险抵御能力和资产偿付能力，进而提高信托公司的社会公信力。2020年度五矿信托、民生信托、建信信托和财信信托等12家信托公司陆续完成增资扩股，增资额总计高达266.48亿元。2021年，信托公司增资引战，加强资本保障的态势仍在继续。2021年第三季度，陆家嘴（600663.SH）发布关于陆家嘴国际信托有限公司增资的公告称，陆家嘴信托的各股东拟按持股比例为其增资，增资总金额为人民币33

亿元，增资完成后陆家嘴信托的注册资本增至人民币 90 亿元，各股东持股比例保持不变，这已经是该信托公司年内第三次增资。中航信托发布公告称，中航信托注册资本增加至 64.66 亿元，公司章程相应条款已进行修改。

目前，68 家信托公司中注册资本超过 100 亿的已有 9 家，分别为重庆信托（150 亿元）、五矿信托（130.51 亿元）、平安信托（130 亿元）、中融信托（120 亿元）、中信信托（112.76 亿元）、华润信托（110 亿元）、建信信托（105 亿元）、昆仑信托（102.27 亿元）、兴业信托（100 亿元）。

表 2-4 2021 年第三季度信托公司公布的增资状况

公司名称	原注册资本	增资后的注册资本	增资安排
陆家嘴信托	57 亿元	90 亿元	陆家嘴信托的各股东拟按持股比例为其增资，增资总金额为人民币 33 亿元
中航信托	46.57 亿元	64.66 亿元	中航信托资本公积 11.75 元转增注册资本，其余注册资本由中航投资控股有限公司出资

资料来源：百瑞信托研发中心根据公开资料整理

2. 积极创新业务模式，填补业务空白

资管新规出台后，信托行业面临的转型压力较大，业内各家信托公司不断探索符合监管要求的业务方向，积极创新业务模式，填补自身业务空白。2021 年 7 月 1 日，由交通银行担任独家主承销商，交银国际信托担任发行载体管理机构的银行间市场首单“N+N+N”（即不特定原始权益人、不特定核心债务人、不特定供应商）资产支持票据项目——交享链鑫 2021 年度第一期（高新投）供应链定向资产支持票据成功发行。根据资金信托新规（征求意见稿），资产证券化属于服务信托的范畴，符合监管引导信托业务转型发展的方向。通过资产证券化模式缓解了中小企业传统渠道融资难、融资贵等问题，体现了信托公司作为金融机构服务实体经济、助力中小企业恢复发展。光大信托成功发行公司首单基于本金保障策略的证券信托产品，也是行业首单基于银行存款级本金安全保障的本金保障策略产品。证券投资信托产品符合监管部门对于信托公司业务转型要求，持续深入推进标准化投资、净值化管理，为客户创造稳定可靠的收益回报。2021 年 9 月，由英大信托作为发行载体管理机构的全国首单公募碳中和资产支持商业票据（ABCP）——南网融资租赁有限公司 2021 年度融资租赁第一期绿色资产支持商业票据（碳中和债）成功发行。在碳中和的背景下，信托公司积极贯彻落实国家绿色发展理念，该碳中和 ABCP 对优化能源结构、改善环境质量、引导资金流向绿色低碳领域有积极作用，在市场化平台上使相关碳

金融产品得以交易、流通。

3. 竞逐新业务资格，拓宽业务范围

在信托传统业务增速趋缓的当下，积极申请并获得新业务资格是信托公司顺应经济环境变化、深化信托业务转型发展的重要举措。2021年1月，经证监会核准，中信信托全资子公司、海外业务平台中信惠国际资本有限公司旗下全资持牌子公司中信惠国际资本（香港）有限公司获合格境外机构投资者（QFII/RQFII）资格，这也是国内首家信托公司海外平台获此资格核准。2021年8月2日，北京银保监局发布《关于国民信托有限公司特定目的信托受托机构资格的批复》称，批准该国民信托特定目的信托受托机构资格，负责管理特定目的信托财产并发行资产支持证券。2021年10月1日，陕国投公众号披露陕国投获批股指期货交易业务资格（银保监会网站暂未公布），标志着公司向标品投资转型又迈出了重要一步。

获得新业务资格，是开展各类创新型业务的前提，将有助于信托公司拓宽业务范围，丰富产品线，在新的市场环境下建立起竞争优势。但对于信托公司而言，积极对照监管机构对于获取新业务资格的要求，建立配套的信息技术基础设施，加强全球化的资产配置能力与风控能力、提升标准化债券市场的拓展与服务能力等能力也至关重要。伴随着新业务资格的获得，信托公司的专业能力将进一步增强，行业转型也将更加深入。

4. 构建资本市场投研体系，提升主动管理能力

近日，外贸信托、杭工商信托公开了其投研体系，五矿信托推出私募评价体系。三家公司投研体系的推出，代表着信托公司着力通过健全的投研体系推动公司业务转型发展，夯实行业迈向高质量发展的基石。

信托投研是信托公司发挥战略引领作用、加强战略管理、推动信托公司转型的重要保障，信托投研分为狭义的投研与广义的投研。从狭义的角度来说，信托公司投研体系是指与投资类业务相关的研究支持和投资决策体系的建设。广义的投研体系不仅包括战略研究和管理、市场参与者等范畴，还覆盖信托公司资金信托、服务信托、慈善信托和财富管理等各类业务类型的研究支持和决策体系。由于信托公司在积极推进向投资类和证券类信托转型，因此，近期信托公司主要在狭义投研体系上下大力气。

与公募基金、证券公司、银行及理财子公司相比，信托公司证券投资等资产管理业务起步晚，规模较小，相关人员储备也不充足。因此，积极借鉴其他金融机构

经验，构建与公司发展实际相匹配的投研体系，以研究能力的提升驱动公司转型发展很有必要。

从外贸信托和杭工商信托建立的投研体系来看，注重增强对宏观经济、市场情况和业务领域的跟踪研究，加强与风险管理的平衡，并辅以专业投研人才团队及其他支撑。五矿信托应用 CRYSTAL “晶选” 私募评价体系，构建投顾分层管理制度，“晶选” 出不同策略的顶尖私募机构，覆盖股票多头、量化、宏观对冲、管理期货等多策略类型，组成五矿信托全市场、跨周期、跨资产类别的精选核心产品库，为资产配置服务搭建起品类齐全的投资产品货架。

未来，预计越来越多的信托公司将进一步健全其投研体系，发挥投研力量在公司转型升级中的积极作用，提升公司在资产管理、财富管理和服务信托等领域的综合管理能力，满足客户个性化资产配置需求。

5. 创新服务信托，回归信托本源

2018 年末中国信托业年会上，中国银保监会首次提出服务信托的概念。自此之后，服务信托的设计的业务类型不断被延伸。服务信托是信托行业创新的方向之一，业界的成功实践越来越多。但是委托人的特殊性，使得服务信托难以成为可复制化、规模化的业务模式。作为监管鼓励的创新方向，随着共同富裕的不断推进，相信服务信托的未来发展空间广阔。

2021 年 9 月 7 日，中航信托落地国内首单社区发展基金管理服务信托。中航信托与成都市武侯社区发展基金会签署信托合同，国内首单社区发展基金管理服务信托落地成都。中航信托依托信托财产独立、破产隔离的制度优势以及专业的资产管理能力，为社区发展基金会提供独立建账、流动性管理以及慈善资金的保值增值服务，助力其更好地实现促进社区发展与共治的目的。

2021 年 9 月 23 日，万向信托落地国内首单物业服务信托。万向信托与成都智乐物业签署“阳光物业系列”服务信托合同，在成都市武侯区机投桥街道落地国内首单物业服务落地。万向信托此次推出的“阳光物业系列”服务信托，通过信托账户财产独立、破产隔离的制度优势助力小区物业费及公共收益等涉众资金的安全及高效运用，相比较传统物业管理模式，物业服务信托特色在于小区物业费及公共收益资金由专业金融机构实施监管，物业公司回归“忠诚管家”的角色，按需支取小区维护所需费用，资金收支情况公开透明，最大程度保障业主权益。

2021 年 9 月 29 日，光大信托公众号披露了其在 2021 年 4 月份成立的国内首单

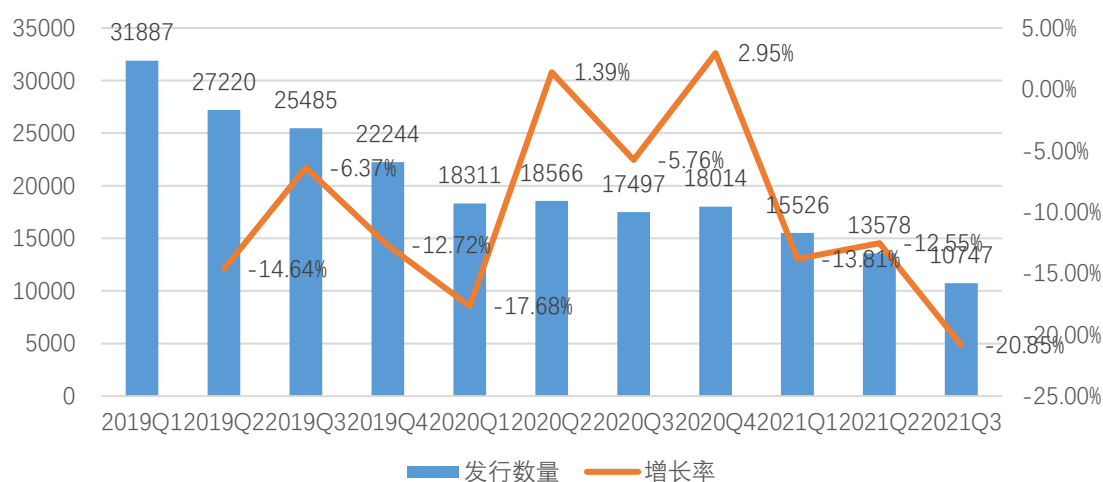
身心障碍服务信托。信托合同规定由信托委托人将资金、房产、股权、艺术品等财产委托给信托公司，由信托公司开立专门账户管理资产和保值增值；由照护中心等管家式第三方评估平台为其受益人提供需求和第三方服务机构评估、服务标准设定等咨询服务；由第三方专业服务供应商为受益人采购并提供教育、医疗、康复、就业、基本生活照料、临终关怀和丧葬等专业服务。

三、银行理财：收益率持续下行，发行以固收类为主

随着银行理财产品制度的不断健全与完善，净值化转型加速，各家银行纷纷加快了净值型产品的发行速度。银行理财产品呈现出期限短、收益率下行、固收类为主的特点。同时，理财子公司发行数量虽然略下降，但是占比越来越高，一定程度上起到助力母行净值化转型、推动产品结构、投资方向与期限多元的作用。

（一）银行理财产品发行量创新低，收益率持续下行

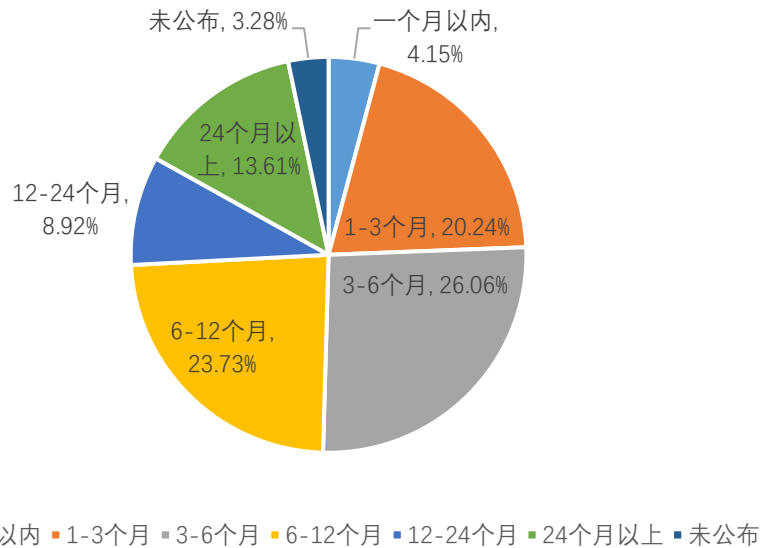
2021年第三季度，以销售起始日期为统计口径，共发行了10747只银行理财产品（含银行理财子公司发行产品），发行量降至2019年第一季度以来的最低水平。银行理财产品具有以下几项突出特点。



资料来源：Wind（2021-10-28 提取数据，下同），百瑞信托研发中心绘制

图 3-1 2019 年-2021 年第三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。2021 年第三季度，银行理财发行产品的委托期限以 1-3 个月、3-6 个月和 6-12 个月为主，占比分别达到 20.24%、26.06%和 23.73%，委托期限在 1 年以内的产品合计占比达到 74.18%。



资料来源：Wind，百瑞信托研发中心绘制

图 3-2 2021 年第三季度发行的银行理财产品委托期限的分布

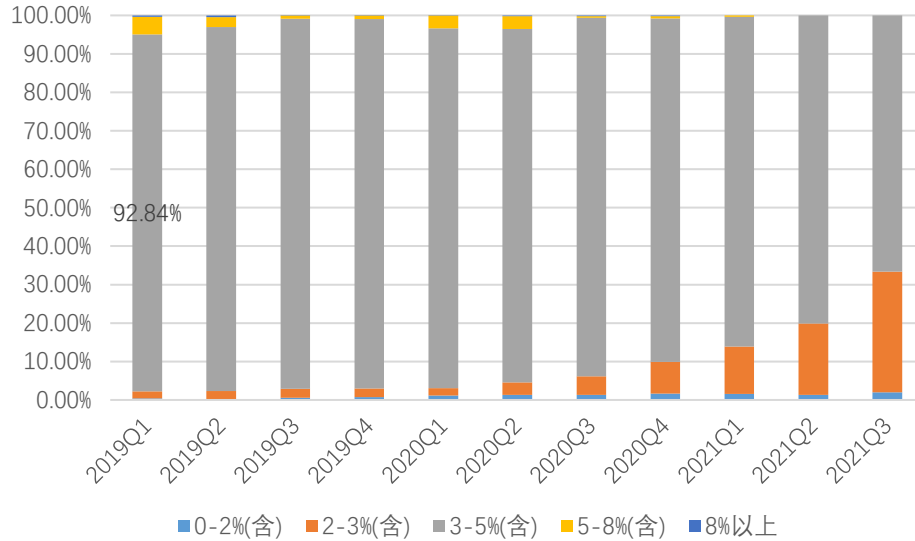
第二，以封闭式产品为主，净值型产品占比稳步上升。2021 年第三季度，银行理财封闭式产品共发行 10029 只，合计占比高达 88.5%，产品数量较 2021 年第二季度减少 2726 只（前值 12755 只），合计占比略有下降（前值 91.34%）。事实上，封闭式产品占比一直呈下降趋势，2019 年第一季度占比曾高达 98.99%。《资管新规》要求资管产品应实行净值化管理，银行理财产品的净值化转型进度值得重点关注。2019 年以来，净值型产品数量迅速增长。2019 年第一季度，净值型产品发行数量为 2159 只，占比 6.77%。2021 年第三季度，理财净值型产品共发行 8036 只，合计占比达 70.91%。11 个季度间，净值型产品数量占比增加了 63.14 个百分点。此外，净值型产品以封闭式为主。2021 年第三季度的净值型产品中，有 6736 只封闭式产品，占比 59.44%。而在 2019 年第一季度，这一比例仅为 5.96%。银行理财产品的净值化转型进度加快。

表 3-1 2019 年-2021 年第三季度各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%

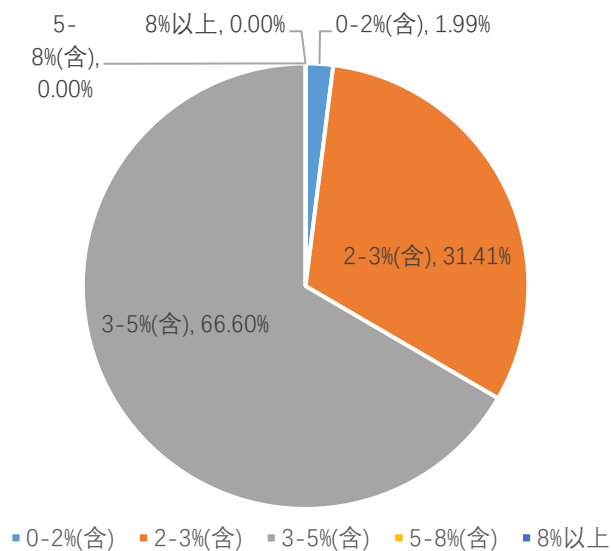
资料来源：Wind，百瑞信托研发中心整理

第三，产品收益率集中于 3%-5%，收益率下行趋势明显。2021 年第三季度，除了未公布收益率的银行理财产品（占比 45.7%）外，收益率集中于 3%-5%。此外，虽然 2019 年以来，3%-5%收益率产品占比一直在 90%左右，但 2020 年第三季度以来，3%-5%收益率产品占比一直呈下降趋势，已经有 2019 年一季度的 92.4%下降至 2021 年第三季度的 66.60%。同时，低收益率的产品发行数量呈上升趋势，0%-2%和 2%-3%收益率产品的合计占比由 2019 年第一季度的 2.24%上升至 2021 年第三季度的 33.4%。而高收益率产品发行数量占比降低，5-8%收益率的产品在 2019 年第一季度占比为 4.55%，2021 年第二季度开始，发行量已经降为 0。反映出在货币政策宽松、利率下降的环境下，银行理财产品低收益、短期产品发行量增多。



资料来源：Wind，百瑞信托研发中心绘制

图 3-3 2019 年-2021 年第三季度发行的银行理财产品预期收益率

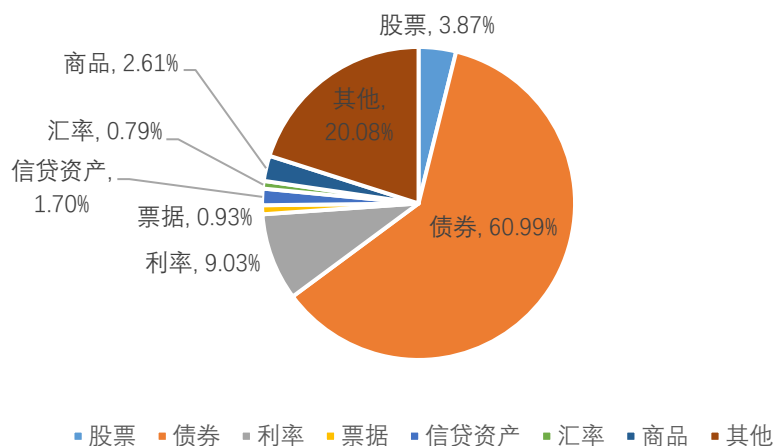


注：统计时已剔除未公布收益率的产品

资料来源：Wind，百瑞信托研发中心绘制

图 3-4 2021 年第三季度发行的银行理财产品收益率的分布

第四，固定收益类产品居多。2021 年第三季度，除去基础资产为其他的理财产品外（占比 20.08%），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 60.99%，其次是利率类资产，占比 9.03%。



资料来源：Wind，百瑞信托研发中心绘制

图 3-5 2021 年第三季度发行的银行理财产品基础资产分布

综合来看，银行理财产品具有期限较短、收益率较低、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，但净值化转型进程较快。

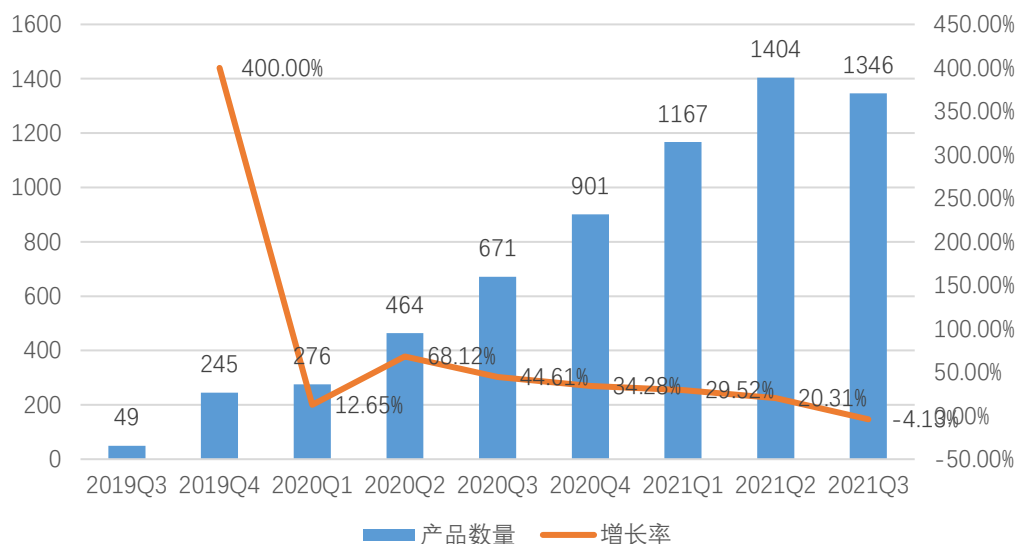
（二）理财子公司产品发行量略有下降，逐步实现净值化管理

2021 年第三季度，共有 21 家银行理财子公司发行了共 1347 只产品，较上一季度略有下降，这也是自理财子公司发行产品以来，首次出现下降，但是小于银行理财市场的下降幅度。此外，在银行理财全市场的规模占比也仍然较小。其中工银理财发行产品数量最多，发行 186 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，银行理财子公司发行产品数量呈爆发性增长。这可能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 2021 年第三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）
工银理财	186	兴银理财	42
建信理财	152	平安理财	37
信银理财	125	光大理财	35
中银理财	120	交银理财	35
招银理财	116	汇华理财	29
青银理财	114	宁银理财	29
杭银理财	62	南银理财	18
苏银理财	60	华夏理财	13
中邮理财	56	农银理财	10
徽银理财	54	贝莱德建信理财	1
渝农商理财	53	合计	1347

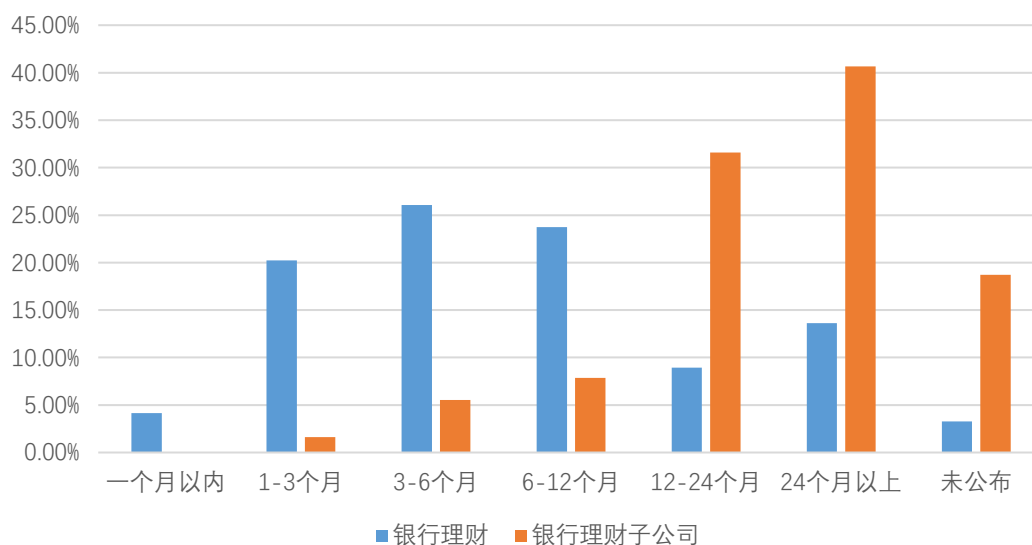
资料来源：Wind，百瑞信托研发中心整理



资料来源：Wind，百瑞信托研发中心整理

图 3-6 2019Q1-2021Q3 理财子公司产品发行数量

银行理财子公司发行的产品委托期限相对较长。2021 年第三季度，银行理财子公司发行产品委托期限在 1 年以内的占比仅为 14.99%，而 1 年以上的占比为 80.11%，与银行理财产品整体的委托期限分布情况形成鲜明的对比。



资料来源：Wind，百瑞信托研发中心绘制

图 3-7 2021 年第三季度银行理财产品委托期限的对比

从产品运作模式来看，银行理财子公司发行产品全部为净值型产品，且封闭式产品占比高。2021 年第三季度，银行理财子公司发行开放式净值型产品共 474 只，封闭式净值型产品共 800 只，占比分别为 35.01%、64.99%。银行理财子公司新发行的产品全部实行了净值化管理，未发行非净值型理财产品。从各家公司的情况来看，

在产品发行数量较大的 5 家公司中，工银理财、建信理财、中银理财 3 家发行的产品以封闭式净值型为主。其他产品发行数量相对较小的公司，开放式净值型产品的发行占比相对较高。

表 3-3 2021 年第三季度银行理财子公司产品运作模式情况

银行	开放式净值型			封闭式净值型		
	数量	该银行占比 (%)	市场占比 (%)	数量	该银行占比 (%)	市场占比 (%)
工银理财	22	11.76	1.78	165	88.24	2.50
建信理财	7	4.49	0.57	149	95.51	2.26
信银理财	109	87.20	8.81	16	12.80	0.24
中银理财	28	23.33	2.26	92	76.67	1.39
招银理财	81	69.83	6.55	35	30.17	0.53
青银理财	2	1.74	0.16	113	98.26	1.71
杭银理财	15	24.19	1.21	47	75.81	0.71
苏银理财	7	11.67	0.57	53	88.33	0.80
中邮理财	32	57.14	2.59	24	42.86	0.36
徽银理财	0	0.00	0.00	55	100.00	0.83
渝农商理财	13	24.53	1.05	40	75.47	0.61
兴银理财	34	80.95	2.75	8	19.05	0.12
平安理财	32	86.49	2.59	5	13.51	0.08
交银理财	23	65.71	1.86	12	34.29	0.18
光大理财	27	77.14	2.18	8	22.86	0.12
汇华理财	0	0.00	0.00	29	100.00	0.44
宁银理财	22	75.86	1.78	7	24.14	0.11
南银理财	1	5.56	0.08	17	94.44	0.26
华夏理财	10	76.92	0.81	3	23.08	0.05
农银理财	8	80.00	0.65	2	20.00	0.03
贝莱德建信理财	1	100.00	0.08	0	0.00	0.00

资料来源：Wind，百瑞信托研发中心整理

外资理财子方面，目前，中银理财、建信理财已分别与东方汇理、贝莱德和淡马锡共同成立了汇华理财和贝莱德建信理财。同时，施罗德与交银理财、高盛与工银理财的合资理财公司也在筹建准备当中。2021 年 9 月 2 日，贝莱德建信理财的首款理财产品“贝莱德建信理财贝盈 A 股新机遇私行专享权益类理财产品”正在建设银行私人银行渠道发行。

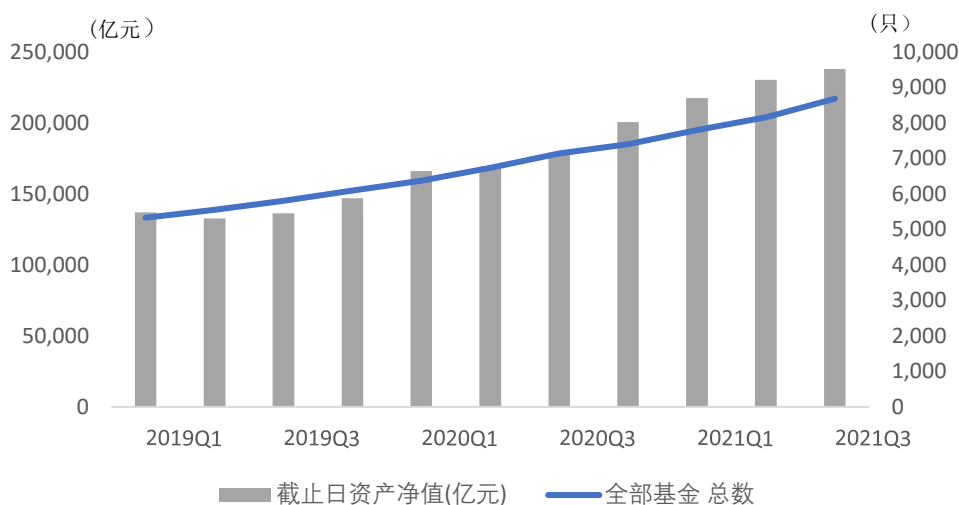
四、公募基金：资产规模突破 23 万亿元再创新高

2021 年第三季度末公募基金资产净值突破 23 万亿元，创出历史新高。在各类公募基金中，货币市场型基金虽然规模最大，但占比不断萎缩，混合型、债券型、股票型基金的绝对规模和相对占比均不断提高。2021 年二季度公募基金发行低迷，第三季度依靠混合型基金发行回暖。

（一）资产规模突破 23 万亿元，混合型基金增长较快

1. 公募基金资产净值突破 23 万亿元

公募基金发展态势保持良好，自 2019 年第三季度至 2021 年第三季度，公募基金资产规模连续 9 个季度保持增长趋势。截至 2021 年第三季度末，公募基金资产净值已突破 23 万亿元，达到 23.80 万亿元，较 2020 年第三季度同比增长 33.03%，较 2021 年第二季度环比增长 3.32%；公募基金数量已达 8683 只。过去两三年股票市场行情火热的大背景下，基金赚钱效应得到充分体现，伴随着投资者教育的加深，公募基金的社会认知度大幅提升，使得公募基金管理规模和新产品成立数量攀升。



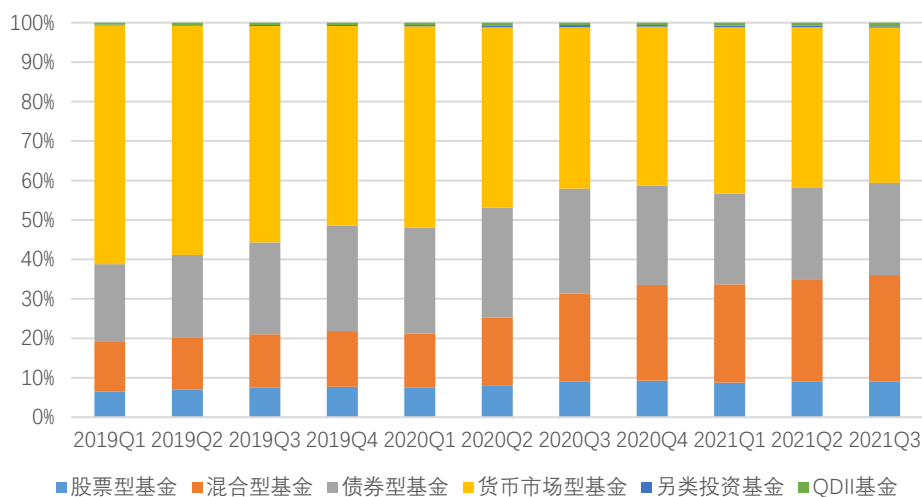
资料来源：Wind，百瑞信托研发中心绘制

图 4-1 公募基金数量与资产净值

2. 各类基金规模持续增长，货币型基金占比持续压降

从绝对规模来看，在各类公募基金中，货币市场型、混合型、债券型的资产净值位居前三位。2021 年第三季度，各类型基金规模较上一季度均有不同程度的增长。货币市场型基金的资产净值为 9.28 万亿元，与上季度末资产净值变化不大，同比增长 27.42%；混合型基金的资产净值为 6.34 万亿，较上季度增长 7.29%，同比增长

59.82%；债券型基金资产净值为 5.50 万亿元，较上季度增长 3.12%，同比增长 16.08%；股票型基金资产净值为 2.15 万亿元，较上季度增长 3.46%，同比增长 33.92%。可以看出，混合型基金是近一年来增幅最大的公募基金类型。



资料来源：Wind，百瑞信托研发中心绘制

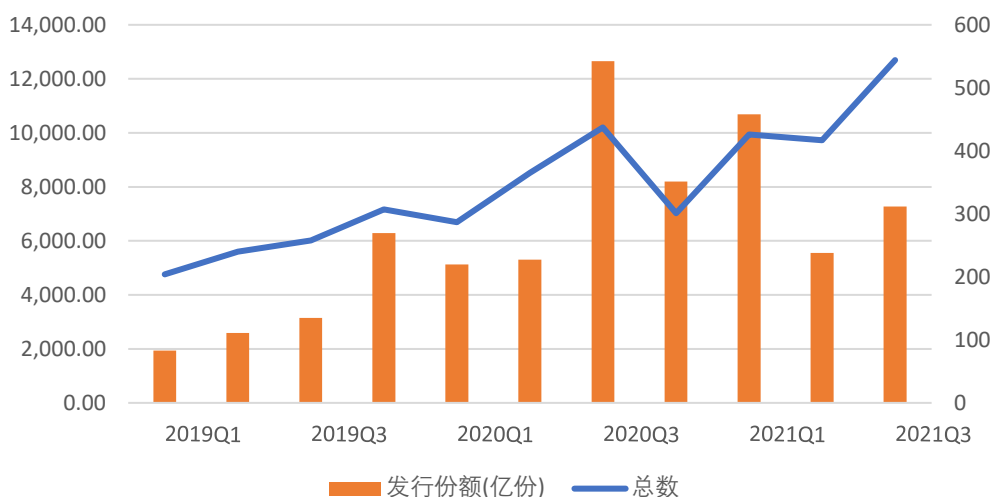
图 4-2 各类型公募基金的资产净值占比

尽管货币型基金和债券型基金规模较大，但从各类型基金占比来看，2020 年以来，货币市场型和债券型基金资产净值的占比呈下降趋势。与上季度相比，2021 年第三季度，货币市场型基金资产净值的占比下降至 39.00%，债券型基金资产净值的占比下降至 23.13%。而混合型基金、股票型基金的资产净值占比有所小幅提升。混合型基金资产净值占比提升至 26.66%，股票型基金资产净值提升至 9.05%。另类投资基金、QDII 基金的绝对规模较低，其资产净值的占比也一直较低。

（二）混合型基金拉动公募基金发行回暖

1. 2021 年第三季度基金发行回暖

2021 年第三季度公募基金发行回温，单季度新成立基金 544 只，刷新历史最高水平。单季新发行 7267.49 亿份，环比增加 30.82%，但仍不及第一季度水平。

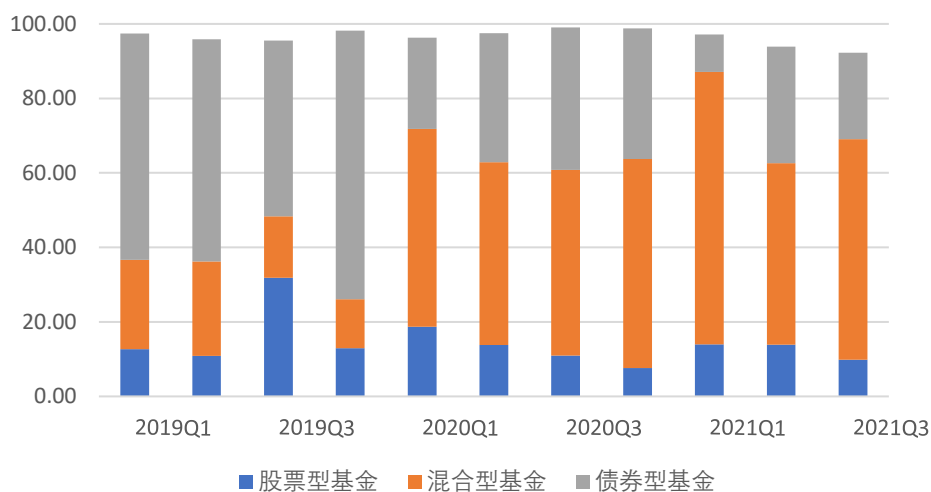


资料来源：Wind，百瑞信托研发中心绘制

图 4-3 新发行公募基金的发行份额与总数量

2. 2021 年第三季度新发行基金以混合型为主

在新发行的基金中，混合型、股票型、债券型的发行份额较大。2020 年以来，债券型基金的新发行份额有所回落，混合型基金的新发行份额有了明显的提升。2021 年第三季度各类公募基金发行回温，主要依赖混合型基金新发行份额较上季度回温拉动。2021 年第三季度，混合型基金新发行 4302.34 亿份，占比增至 59.20%。而股票型基金、债券型基金新发行份额、占比继续下滑，股票型基金新发行 713.92 亿份，占比压缩至 9.82%，债券型基金新发行 1687.77 亿份，占比下滑至 23.22。这与 2020 年以来，权益型基金业绩较好，为投资者带来超预期的收益，而债券型基金表现欠佳有关。

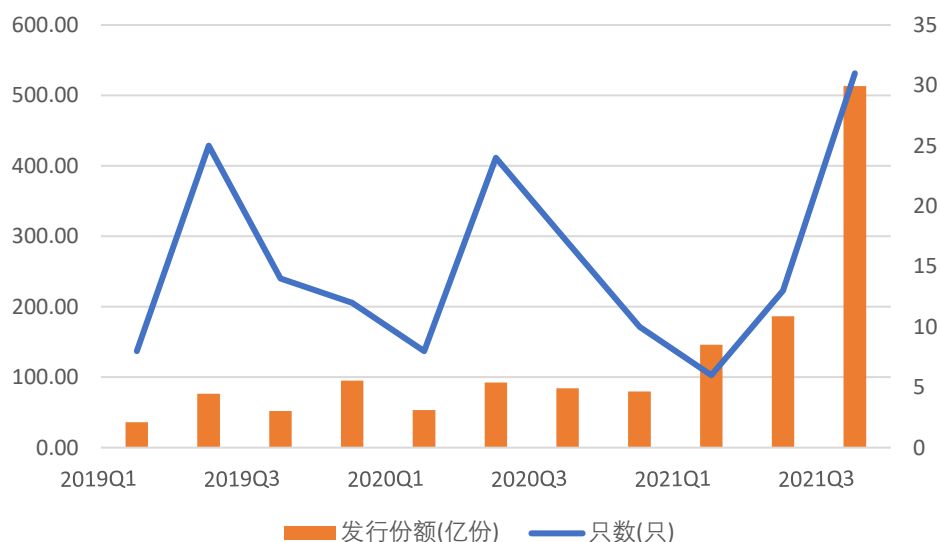


资料来源：Wind，百瑞信托研发中心绘制

图 4-4 三类主要新发行公募基金的份额

3. FOF 基金发行屡创新高

值得一提的是，今年以来，FOF 基金发行明显加快。2021 年第三季度，新发行成立 FOF 基金 31 只，单季发行份额 513.09 亿份，创单季历史发行记录。今年以来市场快速轮动导致的基金净值表现分化也传导至 FOF 基金领域，但由于 FOF 基金分散投资的特点，较好的平抑了市场波动，对于追求相对稳健收益的投资者来说，具有一定比较优势。



资料来源：Wind，百瑞信托研发中心绘制

图 4-5 新发行 FOF 基金的份额及数量

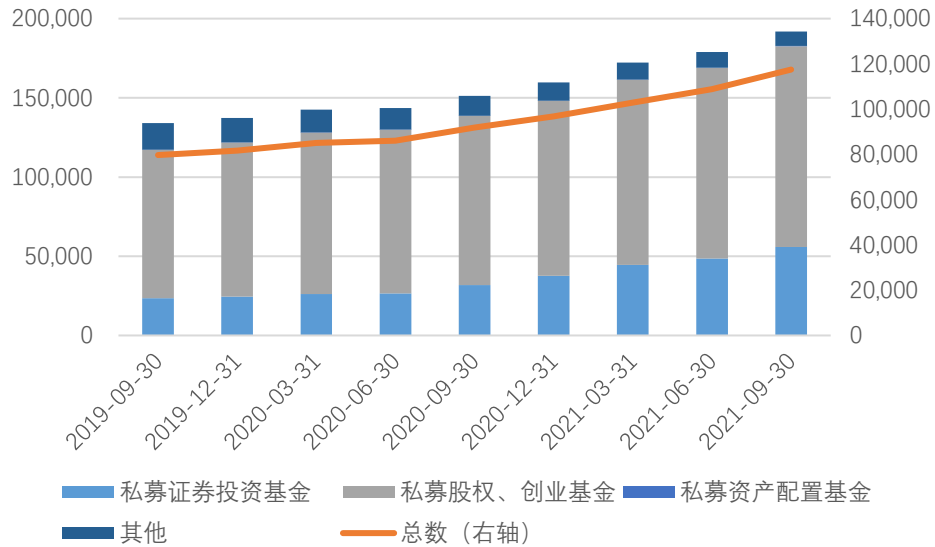
五、私募基金：管理规模稳步增长，新增管理人数量翻倍增长

2021 年三季度，私募基金管理规模与数量保持稳步增长态势，管理规模超 19 万亿元。私募基金管理人方面，2021 年三季度，新增私募基金管理人数量较上一季度翻倍增长，存量小幅回升。

（一）私募基金管理规模、基金数量均稳步增长

1. 私募基金管理规模超 19 万亿元

近年来，私募基金管理规模保持稳步增长的趋势。截至 2021 年三季度，私募基金管理规模已达 19.18 万亿元，较去年同期同比增长 26.90%，较上季度末增长 7.24%。备案私募基金数量也持续增长，截至 2021 年三季度末已达 11.75 万只，较去年同期同比增长 27.97%，较 2021 年二季度末增长 7.93%。无论是从管理规模，还是从备案基金数量来看，私募基金均呈现良好的总体发展态势。



资料来源：中国证券投资基金业协会，百瑞信托研发中心绘制

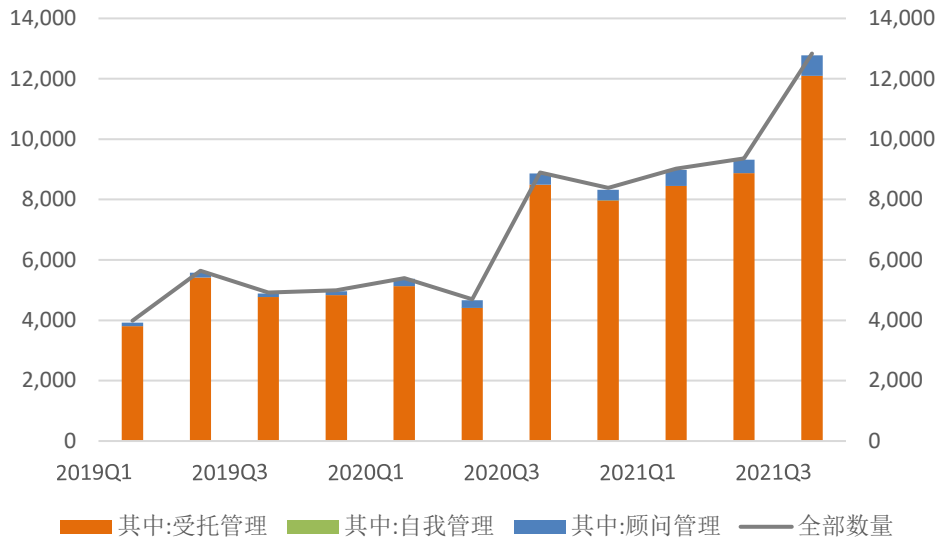
图 5-1 私募基金数量与管理规模

2. 证券投资、股权与创业投资为私募基金主流，规模稳步扩大

从私募基金各类型来看，以证券投资、股权与创业投资为主，资产配置基金规模则一直较小。根据中国证券投资基金业协会披露的数据，截至 2021 年三季度，私募证券投资基金、私募股权及创业基金的规模已分别达到 5.59 万亿元、12.67 万亿元。这 2 类私募基金的管理规模合计占比已高达 93.75%，且 2 类私募基金管理规模保持较为稳定的增长态势。

3. 三季度新增备案私募基金数量增幅较大

2021 年下半年以来，新增备案私募基金数量保持稳定增长，第三季度新增备案数量增幅较大。2021 年三季度，新增私募基金备案数量 12836 只，较去年同期同比增长 44.34%，较二季度环比增长 37.03%。在备案的各类私募基金中，又以受托管理型私募基金为主，数量占比 94.25%。



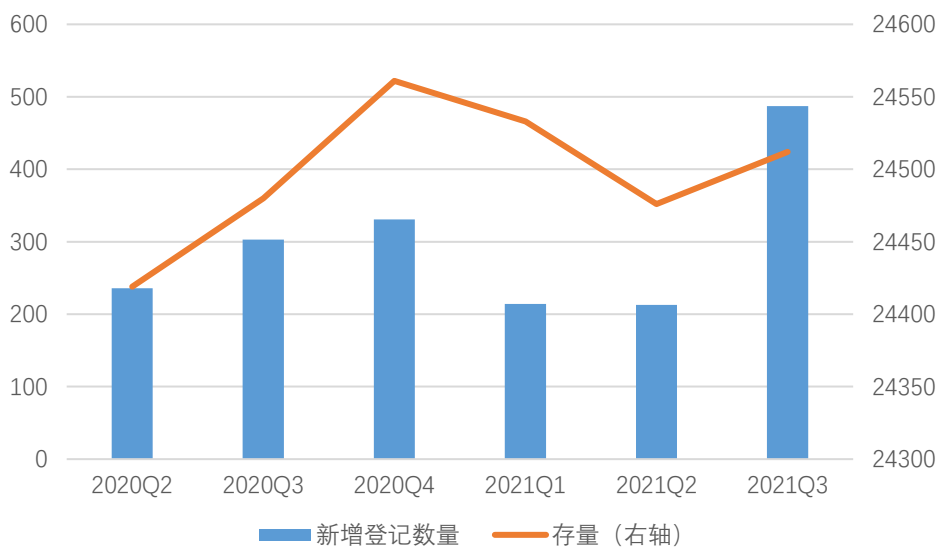
资料来源：Wind，百瑞信托研发中心绘制

图 5-2 新增备案私募基金数量

（二）三季度新增私募基金管理人数量较上季度翻倍

截至 2021 年三季度，市场私募基金管理人共 24513 家，较上季度增加 36 家。这是私募基金管理人数量连续二季度滑落后首度回升，但存续私募基金管理人数量仍低于 2020 年第四季度的峰值。

2021 年三季度新增登记私募基金管理人数量大幅增长，新增登记 487 家，较上一季度增加 274 家，是上季度新增登记数量的两倍，较去年同期增加 184 家。



资料来源：Wind，中国证券投资基金业协会，百瑞信托研发中心绘制

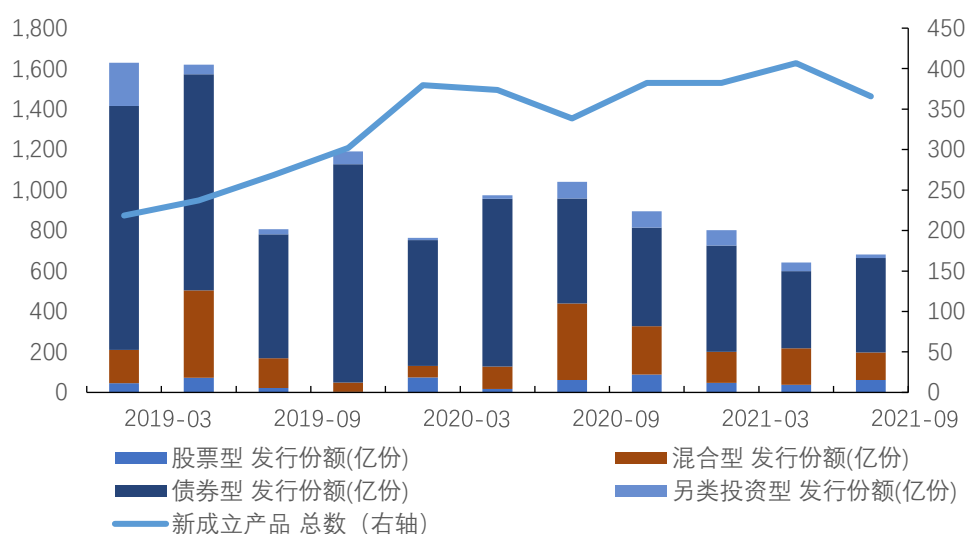
图 5-3 私募基金管理人数量

六、券商资管：发行份额略有回升

2021年第三季度券商资管发行份额较上季度略有回升，债券型产品的发行份额始终排在第一位。现阶段，券商资管正全力推进大集合公募化改造及资管新规整改任务。

（一）券商资管产品发行份额环比回升

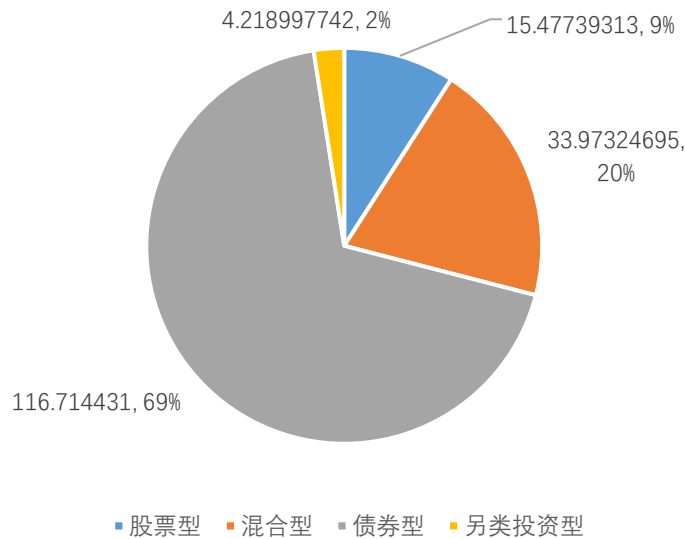
2021年第三季度，券商资管新发行产品数量为874只，发行份额为170.38亿份。发行份额环比增加6.29%，同比减少34.53%。券商资管第三季度的产品发行份额较上月略有回升，但仍处于较低水平。



资料来源：Wind，百瑞信托研发中心绘制

图 6-1 券商资管产品的发行情况

从各类产品的发行份额及其占比来看，2021年三季度，债券型券商资管产品发行量最大，发行份额116.71亿份，约占69%。其次为混合型券商资管产品，发行份额33.97亿份，占比约20%。股票型、另类投资型产品发行份额较小。



资料来源：Wind，百瑞信托研发中心绘制

图 6-2 2021 年第三季度给类型券商资管产品的发行份额占比

从券商资管产品发行的变化趋势来看，与上季度相比，股票型和债券型产品发行份额有所回升，混合型、另类投资型产品的发行份额下滑。债券型产品始终为发行份额最高的产品。自 2020 年三季度起，已连续一年无货币型券商资管产品发行。

（二）推进大集合公募化改造及资管新规整改任务

2018 年资管新规发布，资管行业开启了“严监管”时代，以“打破刚兑、去通道、去杠杆、清理多层嵌套、整治监管套利、化解存量产品风险...”等为目的规范发展。之后，证监会配合发布了《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》，开启券商资管大集合产品公募化改造进程。

根据政策指引，券商资管正在全力推进大集合公募化改造，并加快布局公募赛道。据公开数据显示，截至三季度已有 28 家券商完成 110 只大集合产品的公募化改造。其中，光证资管完成 14 只产品公募化改造，中信证券、东方资管均完成 13 只产品公募化改造。与此同时，目前共有 14 家证券公司和券商资管获得公募基金牌照。

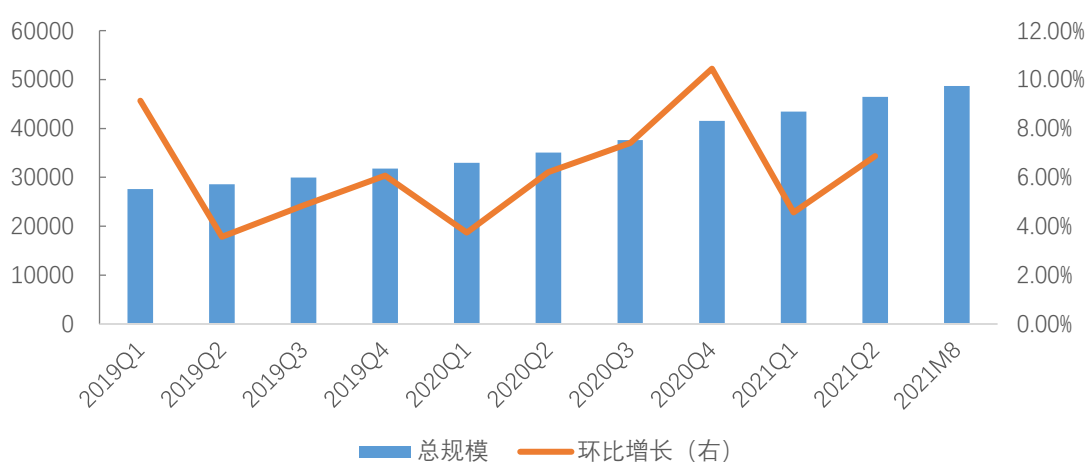
七、保险资管：注册规模增长，产品发行效率将提升

，保险资产管理协会公布数据显示，2021 年 7-8 月登记（注册）保险资管数量和规模保持稳步增长。其中债权投资计划规模占比最高，增长速度较快。9 月末银保

监会发布通知，将保险资产管理机构的资产支持计划和保险私募基金由注册制改为登记制，预计资管产品发行效率将获提升。

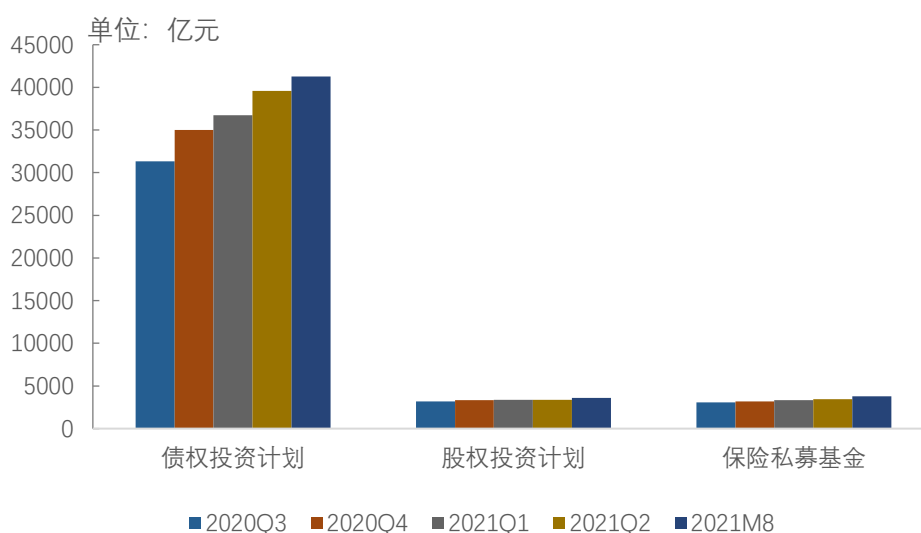
（一）保险资管产品注册规模稳步增长

根据中国保险资产管理业协会披露的产品登记（注册）数据，截至 2021 年 8 月底登记（注册）债权投资计划、股权投资计划和保险私募基金的总规模达到 48676.07 亿元，共 2126 只，保险资管产品注册规模稳步增长。在注册的各类产品中，仍保持以债权投资计划为主。截至 2021 年 8 月，债权投资计划注册规模为 41287.71 亿元，占比达 84.82%。



资料来源：中国保险资产管理业协会，百瑞信托研发中心绘制

图 7-1 保险资产管理机构产品注册情况



资料来源：中国保险资产管理业协会，百瑞信托研发中心绘制

图 7-2 各类保险资产管理机构产品注册情况

（二）简政放权，两项保险资管产品改为登记制

2021年9月28日，银保监会印发了《关于资产支持计划和保险私募基金登记有关事项的通知》，将保险资产管理机构的资产支持计划和保险私募基金由注册制改为登记制。明确资产支持计划实行初次申报核准、后续登记制度，首单产品由银保监会核准，后续产品由保险资产管理机构设立，并向中保保险资产登记交易系统有限公司进行登记。保险私募基金由保险资产管理机构下属机构设立，并向中国保险资产管理业协会进行登记。产品登记材料之日起5个工作日内出具登记结果。

推进资产支持计划和保险私募基金登记制改革是大势所趋，有利于提高保险资产管理机构产品发行效率。资管新规发布后，随着同类产品监管规则日趋统一，资产管理行业竞争日益激烈，产品发行效率的提高有助于增强保险资管机构竞争力。

（三）保险资管机构动态

1. 保险资管公募业务部转型，泰康基金成立

2021年9月1日，泰康资产管理有限责任公司获批，允许设立泰康基金管理有限公司。这意味着，首家由保险资管公募业务部转制而来的公募基金公司诞生。根据证监会批文，泰康基金的注册资本为1.2亿元，其中泰康资产出资9600万元，持有80%股权，其余5家核心员工持股平台持有20%股权。随着投资者资产配置的需求多元化和资管新规整改业务的推进，预计将会有更多险资机构加入公募基金管理人行列。

2. 首家外资独资保险资管公司安联资管开业

安联保险资产管理有限公司（下称“安联资管”）于2021年9月10日开业，这也意味着我国首家外资独资保险资管公司正式落地。安联资管由安联（中国）保险控股有限公司全资设立，注册资本为1亿元。据公开资料显示，安联资管将发挥差异化竞争优势，凭借安联集团在境外投资和低碳领域的经验，以跨境业务和绿色投资为主要业务方向，为第三方机构客户提供定制化的资产管理服务。”

八、总结

1. 信托业务结构持续优化，提升主动管理能力

三季度，信托的发行规模环比、同比均有所下降，但产品结构仍在不断优化。投向金融类和基础产业类占比均得到明显提升，而投向房地产的占比不断下滑，产品

结构的变化表明信托业根据监管层要求主动推进业务转型，并取得积极进展。比如，外贸信托、杭工商信托公开的投研体系，五矿信托推出私募评价体系，代表着信托公司着力通过健全的投研体系推动公司业务转型发展，不断提示主动管理能力，夯实行业迈向高质量发展的基石。

2. 银行理财持续下滑，监管制度不断完善

三季度，银行理财产品发行量降至 2019 年第一季度以来的最低水平。同时，理财子公司发行数量虽然略下降，但是占比越来越高。银行理财子产品已经完善实现了净值化管理，在一定程度上起到助力母行净值化转型、推动产品结构、投资方向与期限多元的作用。监管方面，银保监会起草了《理财公司理财产品流动性风险管理办法（征求意见稿）》，参考了业内通行做法，尤其是证监会关于集中度和流动性受限资产的指标，填补了其流动性风险管理的空白。

3. 资管行业推进资管新规整改任务，转型成效持续显现

2018 年资管新规发布，以“打破刚兑、去通道、去杠杆、清理多层嵌套、整治监管套利、化解存量产品风险...”等为目的规范资管行业发展。2021 年底，资管过渡期即将到期，资管各行业均正在按照资管新规要求整改存量项目、发行符合要求的新产品。信托行业不断优化产品结构，创新业务支持实体经济发展；2021 年第三季度，理财净值型产品共发行 8036 只，合计占比达 70.91%；券商资管正全力推进大集合公募化改造，并加快布局公募赛道；保险资管行业诞生首家由保险资管公募业务部转制而来的公募基金公司。以上数据和机构动态都表明资管行业转型成效持续显现。

4. 公募基金、私募基金管理规模迎来新突破

由于近两年来结构性行情的带动，市场景气度迅猛提升，公募基金、私募基金管理规模连续刷新历史数据记录，特别是权益型基金增速较快。根据 wind 统计，截至 2021 年第三季度末，公募基金管理规模已达 23.80 万亿元，私募基金管理规模已达 19.18 万亿元。并且从 2021 年第三季度新发行数据来看，公募基金、私募基金仍保持着良好的发展势头。尽管市场有些震荡，公募基金推进投资者教育，引导投资者以更理性的方式参与资本市场投资。在全球低利率，“房住不炒”的大环境下，公募基金与私募基金成为投资者不错的选择。