

金融供给侧结构性改革的核心要求是服务实体经济，为信托行业资金配置奠定了以投向实体经济为主的转型基调。股权投资业务是信托公司能够体现和提升主动管理能力的重要抓手，或将成为信托公司转型发展的重要方向之一。

根据清科研究中心《2020年中国信托公司股权投资发展研究报告》（以下简称《报告》）（[点击“阅读原文”](#)，下载完整版PDF报告）。目前来看，中国信托公司参与股权投资业务主要有作为LP参股私募股权投资基金、设立全资或控股的PE子公司等形式。信托PE子公司模式具有节约成本、税收优惠、主动管理、风险隔离等方面的特点和优势，长远看也是信托公司发展股权投资业务的最佳模式之一。

《报告》从信托PE子公司发展研究、信托公司股权投资业务发展典型案例两大方面，解读信托PE业务的发展现状及特点，并对信托公司发展趋势尤其是创新业务发展进行探讨。

PAPT/01 中国信托PE子公司[1]发展研究分析

信托公司在开展私募股权投资业务，特别是布局直投业务时，设立全资或者控股的PE子公司是最主要的方式之一。《报告》在系统梳理68家信托公司全资/控股PE子公司的基础上，结合对近年中国私募股权投资市场中信托PE子公司披露在管基金、投资数据的整理，从中筛选出活跃的信托PE子公司，并对代表性的信托PE子公司的基本情况、投资策略及布局等进行分析。

经工商信息查询及不完全统计，在68家信托公司中，已有20多家信托公司拥有全资、控股或担任实际控制人的PE子公司，占比已接近3成；此外，信托公司还普遍存在参股PE公司的情况。

近年来，国内很多大中型信托公司，如建信信托、中信信托、平安信托、兴业信托、上海信托、中融信托等，纷纷设立了专业化的私募股权投资子公司。其中，建信信托拥有的PE子公司数量最多，比较有代表性的是建信（北京）投资基金管理有限公司，是国内较早一批开展PE业务的信托子公司之一，管理有多支成长基金，同时还作为LP投资了多支FOF基金和成长基金。

[1]由于信托公司全资或控股的子公司较多，为保证数据统计的规范性和有效性，报告统计的信托PE子公司指信托公司全资、控股及作为大股东参股的，且持有私募股权、创业投资基金管理人/其他私募投资基金管理人牌照的公司。

根据清科研究中心私募通数据，截至2020年底，信托PE子公司累计披露投资案例超过350起，总投资金额超过700亿元人民币。整体来看，2014年之前，信托PE子公司直接投资项目数量较少；2015-2016年是信托PE子公司投资项目较为活跃的年份；2017年开始投资案例数相对平稳，但总投资金额明显下滑，2020年又开始回

升。