

# 2010年 中国信托公司 经营蓝皮书

2010 NIAN

ZHONGGUO XINTUO GONGSI  
JINGYING LANPISHU

中国人民大学信托与基金研究所◎编著



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

# 2010 年中国信托公司经营蓝皮书

中国人民大学信托与基金研究所 编著

国联信托股份有限公司独家赞助

---

 **中国经济出版社**  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

## 图书在版编目 (CIP) 数据

2010 年中国信托公司经营蓝皮书/中国人民大学信托与基金研究所编著.

北京: 中国经济出版社, 2010. 8

ISBN 978-7-5136-0091-0

I. ①2… II. ①中… III. ①信托公司—经济管理—概况—中国—2010 IV. ①F832.39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 142981 号

责任编辑 彭彩霞

责任印制 石星岳

封面设计 任燕飞设计室

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京金华印刷有限公司

经销者 各地新华书店

开本 787mm×1092mm 1/16

印张 46.75

字数 2900 千字

版次 2010 年 8 月第 1 版

印次 2010 年 8 月第 1 次

书号 ISBN 978-7-5136-0091-0/F·8439

定价 150.00 元

中国经济出版社 网址 [www.economyph.com](http://www.economyph.com) 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010-68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010-68359418 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010-68344225 88386794



受人之托 代人理财

**国联信托股份有限公司**

GUOLIAN TRUST CORPORATION LIMITED

## 国联信托简介

国联信托股份有限公司的前身是无锡市投资信托公司，初创于1987年1月。2003年1月，公司获准重新登记，并更名为国联信托投资有限责任公司。2007年6月，获领新金融牌照，更名为国联信托有限责任公司。2008年7月，国联信托有限责任公司变更为国联信托股份有限公司。公司目前注册资本12.3亿元人民币。控股股东为无锡市国联发展（集团）有限公司。

国联信托以“诚信、稳健、规范、创新”为企业的经营宗旨，遵循“受人之托，代人理财”的信托理念，凭借“诚信为道”的价值观赢得了广大投资人的关注与信任；凭借创新与发展并重的业务拓展逐步成为具有竞争力的现代金融服务公司。

重新登记以来，国联信托不断开发新产品，拓展新领域，经营业绩保持快速发展，至2009年末，净资产达到20.13亿元，公司受托信托资产规模达到92.6亿元，2009年度共实现利润总额40009万元人民币。继2006年公司在《证券时报》举办的“优秀信托公司评选活动中”荣获最优秀理财机构奖和最佳房地产信托计划奖之后，2007年在《证券时报》举办的“第二届优秀信托公司评选活动”中，再获区域最佳理财机构奖。

2009年，国联信托加快平台搭建步伐，强化业务开拓力度和资源挖掘深度，建立广泛的战略联盟，迈上了科学发展的新起点。在新的起点上，国联信托将不断提高投资盈利能力和风险管控能力，进一步培育“发现价值、提升价值、实现价值”的核心竞争力，最终发展成国内具有竞争力的资产管理型金融服务公司。



**WWW.GLTRUST.COM.CN**



# 业务介绍

## 1. 银信理财信托业务

公司发行单一信托产品，与商业银行的理财产品相对接，投资于信贷资产、银行票据、基础设施建设项目、新股申购等具有稳健回报的资产，为银行盘活存量资产、发展中间业务、挖掘客户需求提供有效的途径。

公司于2008年先后推出了以新股申购、信托贷款、买断式信贷资产交易等方式运作的银信理财信托产品，有效扩大了合作银行的中间业务规模。

## 2. 股权投资信托业务

公司目前开展的股权投资信托业务分为两类，一类是一般股权投资信托业务，另一类是私募股权投资信托业务。

### 一般股权投资信托业务

公司作为受托机构，将委托人的信托资金投资于优质公司的股权，获取红利和股权转让收入。公司通过向被投资公司派遣董事及管理人员，控制投资风险，维护受益人的利益。投资者能够在承担一定风险的前提下，获取较高的回报。

公司已推出创富系列集合资金信托产品，分别投资于江阴联华铸造等公司的股权，为受益人获取了较高收益，同时改善了被投资公司的资本结构。

### 私募股权投资信托业务

公司集合行业、法律、财务、证券等方面的专业人才，开展以Pre-IP0为主的私人股权投资业务，同时提供资产重组、项目融资、上市辅导、信息咨询等多方面的服务，成为沟通资本市场、货币市场和产业投资的桥梁，帮助客户顺利实现IPO，获取股本溢价和多样的融资机会。

公司对无锡尚德太阳能电力有限公司进行了股权投资，获得了高额回报。

## 3. 证券投资信托业务

公司基于对市场的专业分析和判断，按照一定的投资策略，将委托人的信托资金投资于股票、债券及其他有价证券。目前开展的证券投资信托业务分为两类，一类是新股申购信托业务，另一类是限售流通股股权投资业务。

### 新股申购信托业务

新股申购信托业务适合希望以低风险获取稳健回报的投资者。

公司于2006年率先推出了“国联汇富1号集合资金信托计划”，是国内第一个100%将信托资金运用于新股收购的信托产品，在风险较小的情况下取得了良好的收益，投资者获得的收益甚至超越了一些介入证券二级市场的信托产品的收益。

### 限售流通股股权投资类信托业务

公司将委托人的信托资金投资于上市公司限售流通股、定向增发股票的相关权益，适合具有一定风险承担能力，追求较高回报的投资者。

公司于2007年推出了“国联汇富5号集合资金信托计划”，是国内第一个以集合资金信托参与上市公司资本运作的信托产品。在风险可控的条件下，为投资者获取了较高的回报。

## 4. 非股权权益投资信托业务

公司将信托资金投资于除股权以外的其他权益性资产，如公路收费权、公用事业收费权等。公司主要选择电力收费等能够产生稳定现金流，具备较强信用的收益权，使投资者能够以较小的风险获取稳定的回报。

公司推出了惠联热电集合资金信托计划，将信托资金投资于无锡惠联热电有限公司的电力销售收益权，以购买惠联热电未来现金流的方式，改善了惠联热电的资产负债结构，为投资者获取了稳定的回报。

## 5. 投资银行业务

公司以卓越的专业能力和丰富的资本市场运作经验，发挥公司在“大投行”业务的资源优势，开展包括债券承销、企业资产重组、并购、项目孵化、项目融资、公司理财、财务顾问等在内的投行业务。

公司以股权投资、输出管理、资产整合、并购重组等一系列方式，对宜兴协联热电进行了长期的投资、管理和资本运作，有效地提升了协联热电的价值，成为大投行运作的经典范例。公司通过对无锡佳福国际贸易中心有限公司的收购和对佳福大厦的整合，成为股权投资和不动产整合的又一成功案例。

## 6. 资产证券化业务

公司作为受托机构，运用资产评估和风险管理等方面的丰富经验，选择具有稳定现金流的资产组成资产池，以资产支持证券的形式向投资机构发行受益证券，以该资产池产生的现金支付证券收益。资产的原始所有人能够通过证券化实现表外融资，降低资产负债率，改善资产负债结构。资产支持证券的投资者能够获得稳定的回报和较好的流动性。

公司还致力于企业年金等资产管理业务的研究和实践；将致力于通过基金管理等手段和工具，整合多个要素市场资源，从而为客户提供高层次的金融产品和服务。

## 7. 国有资产投资业务

国有资产的运用是公司资本积累和战略发展的基础，公司国有资产业务部专职于国有资产投资业务。根据公司发展战略，公司国有资产投资业务主要运用于对金融企业和金融资产的股权投资，同时还开展以存放同业、拆放同业、贷款、租赁方式运用国有资产业务以及同业拆借等业务。

|           |     |     |     |     |
|-----------|-----|-----|-----|-----|
| 高 级 顾 问   | 夏 斌 | 周小明 | 孙书元 |     |
| 学术委员会主任   | 陈雨露 | 郭庆旺 | 张 杰 |     |
| 专家委员会主任   | 柯卡生 | 华伟荣 | 王道远 |     |
| 主 编       | 邢 成 |     |     |     |
| 副 主 编     | 苏力勇 | 赵 颖 | 高 丽 |     |
| 编 委 会 成 员 | 张雅楠 | 王道远 | 钟向春 | 程卫东 |
|           | 周露沁 | 马振华 | 周 昕 | 王茂林 |
|           | 李铭梁 | 郑 青 | 王茂林 | 侯雪清 |
|           | 郑思静 |     |     |     |

# 前 言

截至2010年4月30日,51家信托公司按照规定时间披露了年度报告。其中50家信托公司实现盈利。信托公司的2009年的经营业绩依然骄人,信托业管理的信托资产规模实现跨越式增长,51家公司共实现信托资产管理规模19760亿元,平均信托资产达到历史最高点的3862231万元,比上年增长57.20%。如果把规定时间之后披露年报的几家公司计算在内则信托资产管理规模总额一举突破2万亿元,达到20557亿元。51家信托公司当年净利润一举超过上一年106亿的净利润总额,达到120亿元。人均利润约达到255.38万元,比上年增长250.22的水平增长2.06%。

2009年我国经济发展经历了自国际金融危机爆发以来最为困难的一年,在国际经济危机尚在延续以及国内宏观环境复杂多变的同时,2009年银信合作业务、房地产信托业务、证券私募阳光业务相继出台新规,其中规定银信合作业务必须突出信托公司主动管理能力,禁止“通道型”业务片面追求规模,对部分信托公司的收入来源形成明显冲击。除此之外,信托证券投资账户始终处于冻结状态,使得信托公司证券投资阳光私募业务陷于绝境。面对种种外部环境压力,信托公司经受住全面的考验,信托业整体大盘仍然基本稳定,增长幅度进入稳定期,核心指标实现平稳增长。就信托公司的整体经营而言,环比业绩仍然骄人。

本报告是中国人民大学信托与基金研究所精心打造的系列报告,迄今已经连续出版了六部。2010年的报告,在总结前五部经验的基础上,进一步改进和提升了实证分析模型和研究分析的方法和手段。强调横向分析与纵向比较相结合,通过财务状况实证分析、经营成果实证分析、盈利能力与收益水平分析、经营效率与经营质量以及风险分析等多个方面几十个具体指

标进行了系统、全面、深入、规范、客观、真实的归纳、汇总、概括、提炼、分类、排序和分析。报告突出运用实证分析的方法,客观公正地反映了当前我国信托公司较为完整的概貌,力求为各信托公司和广大投资者以及监管部门提供一部系统全面、客观真实的研究报告和数据体系。

本报告对进一步加深社会各界和投资者对信托业的了解,全面提升信托公司整体形象,促进各信托公司之间的了解和交流,相互借鉴,取长补短,都是一部不可多得的重要学术研究报告和业务参考书。

本报告所引用数据严格依据各信托公司年报所公开披露的资料,或在披露数据基础上加以计算。本报告对各公司所披露年报中数据资料的真实性、口径方法的适用性及内容指标的完整性原则上不做主观评判。报告采集数据以银监会规定的信息披露截止日 2010 年 4 月 30 日为最后期限。

本报告力求全面、真实、准确反映行业全貌,但由于本报告时效性极强,编纂时间紧张,所涉及数据十分庞杂繁复,2010 年披露的年报中指标体系和数据口径与往年比较又有明显变化和较大调整,在数据采集过程中难免有疏漏之处,故所有原始数据最终均以各信托公司公布的年报及年报摘要原文为准。

本报告的编纂,得到了中国银监会非银行金融机构监管部、国联信托投资公司以及中国经济出版社副社长毛增余、编辑彭彩霞的大力支持,在此一并表示衷心的感谢。

中国人民大学信托与基金研究所

2010 年 7 月

# 目 录

## 上篇 2009 年信托公司经营暨年度报告分析研究

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| 第一章 行业纵览:后危机时期我国信托业实现又快又好发展 ..... | (3)   |
| 第二章 核心指标冰火两重天:机构分化快速加剧 .....      | (7)   |
| 第一节 资本利润率 .....                   | (7)   |
| 第二节 信托报酬率 .....                   | (8)   |
| 第三节 人均净利润 .....                   | (10)  |
| 第三章 传统结构:资产分布成熟稳定,资产运用尚待突破 .....  | (19)  |
| 第一节 信托资产规模分析 .....                | (19)  |
| 第二节 信托资产分布分析 .....                | (30)  |
| 第三节 信托资产运用分析 .....                | (42)  |
| 第四章 受益人利益最大化:受托资产实现全面增值 .....     | (56)  |
| 第一节 信托收入 .....                    | (56)  |
| 第二节 信托利润 .....                    | (69)  |
| 第三节 信托项目收益率 .....                 | (74)  |
| 第四节 新增信托项目 .....                  | (82)  |
| 第五章 固有业务:回归本源业务过程中的现实之举 .....     | (101) |
| 第一节 自营资产规模分析 .....                | (101) |
| 第二节 自营资产分布分析 .....                | (112) |
| 第三节 自营资产运用分析 .....                | (124) |
| 第四节 注册资本金分析 .....                 | (136) |
| 第六章 结构优化:信托公司核心盈利模式的必由之路 .....    | (139) |
| 第一节 信托公司营业收入 .....                | (139) |
| 第二节 信托公司利润总额与净利润 .....            | (140) |

|     |                 |       |
|-----|-----------------|-------|
| 第三节 | 自营业务收入结构概况      | (152) |
| 第四节 | 信托手续费收入         | (152) |
| 第五节 | 股权投资收入分析        | (154) |
| 第六节 | 利息收入            | (156) |
| 第七节 | 证券投资收入          | (157) |
| 第七章 | 风控与资产质量分析       | (178) |
| 第一节 | 信托公司不良资产        | (178) |
| 第二节 | 信托公司关联交易        | (186) |
| 第三节 | 重大诉讼事项          | (189) |
| 第八章 | 人力资源分析          | (192) |
| 第一节 | 人力资源基本情况分析      | (192) |
| 第二节 | 人力资源岗位分布        | (197) |
| 第三节 | 人力资源学历分布        | (203) |
| 第九章 | 公司治理结构分析        | (207) |
| 第一节 | 信托公司股权结构分析      | (207) |
| 第二节 | 信托公司大股东类型分析     | (209) |
| 第三节 | 信托公司大股东对公司控制力分析 | (209) |
| 第四节 | 独立董事情况分析        | (211) |
| 第五节 | 股东及高管变动情况分析     | (213) |
| 第十章 | 非财务信息披露情况分析     | (217) |
| 第一节 | 影响公司发展的有利因素分析   | (217) |
| 第二节 | 影响公司发展的不利因素分析   | (218) |

**下篇 信托公司 2009 年年度报告摘要汇总**

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| 安徽国元信托有限责任公司 2009 年年度报告摘要 .....   | (223) |
| 安信信托投资股份有限公司 2009 年年度报告摘要 .....   | (232) |
| 百瑞信托有限责任公司 2009 年度报告摘要 .....      | (243) |
| 北方国际信托股份有限公司 2009 年年度报告摘要 .....   | (256) |
| 北京国际信托有限公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (266) |
| 重庆国际信托有限公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (277) |
| 大连华信信托股份有限公司 2009 年年度报告摘要 .....   | (290) |
| 东莞信托有限公司 2009 年年度报告 .....         | (297) |
| 甘肃省信托有限责任公司 2009 年度报告摘要 .....     | (310) |
| 广东粤财信托有限公司 2009 年年度报告 .....       | (317) |
| 国联信托股份有限公司 2009 年年度报告 .....       | (327) |
| 国民信托有限公司 2009 年年度报告摘要 .....       | (340) |
| 国投信托有限公司 2009 年度报告摘要 .....        | (347) |
| 杭州工商信托股份有限公司 2009 年年度报告摘要 .....   | (357) |
| 湖南省信托有限公司 2009 年年度报告摘要 .....      | (365) |
| 华宝信托有限责任公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (373) |
| 华润深国投信托有限公司 2009 年年度报告摘要 .....    | (385) |
| 华融国际信托有限责任公司 2009 年年度报告摘要 .....   | (398) |
| 吉林省信托有限责任公司 2009 年度报告(摘要) .....   | (407) |
| 建信信托有限责任公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (419) |
| 江苏省国际信托有限责任公司 2009 年年度报告摘要 .....  | (430) |
| 江西国际信托股份有限公司 2009 年年度报告摘要 .....   | (440) |
| 交银国际信托有限公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (449) |
| 昆仑信托有限责任公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (457) |
| 联华国际信托有限公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (468) |
| 平安信托投资有限责任公司 2009 年年度报告摘要 .....   | (476) |
| 青岛海协信托投资有限公司 2009 年年度报告摘要 .....   | (487) |
| 山东省国际信托有限公司 2009 年年度报告摘要 .....    | (494) |
| 山西信托有限责任公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (506) |
| 上海爱建信托投资有限责任公司 2009 年年度报告摘要 ..... | (517) |
| 上海国际信托有限公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (527) |

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| 苏州信托有限公司 2009 年年度报告摘要 .....       | (537) |
| 天津信托有限责任公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (550) |
| 西安国际信托有限公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (564) |
| 西藏自治区信托投资公司 2009 年年度报告摘要 .....    | (573) |
| 厦门国际信托有限公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (579) |
| 新华信托股份有限公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (590) |
| 英大国际信托有限责任公司 2009 年年度报告摘要 .....   | (607) |
| 云南国际信托有限公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (620) |
| 中诚信托有限责任公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (631) |
| 中国对外经济贸易信托有限公司 2009 年年度报告摘要 ..... | (645) |
| 中海信托股份有限公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (653) |
| 中融国际信托有限公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (664) |
| 中泰信托有限责任公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (678) |
| 中铁信托有限责任公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (692) |
| 中投信托有限责任公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (700) |
| 中信信托有限责任公司 2009 年年度报告摘要 .....     | (713) |
| 中原信托有限公司 2009 年年度报告摘要 .....       | (726) |

上篇 2009 年信托公司经营暨年度报告  
分析研究



## 第一章 行业纵览:后危机时期我国信托业 实现又快又好发展

纵观 2009 年的信托公司行业整体状况,如图 1-1 和图 1-2 所示,行业管理信托资产规模在 2009 年继续快速增长,平均信托资产达到历史最高点的 3862231 万元,比 2008 年增长 57.20%;平均信托收入达到 203814 万元,比 2008 年增长 70.46%,也是达到了历史最高点;平均信托利润也是达到了 173492 万元的历史最高点,比 2008 年增长 99.64%。

2009 年我国经济发展经历了自 2008 年国际金融危机爆发以来最为困难的一年,信托公司经受住全面的考验。信托业整体大盘仍然基本稳定,增长幅度进入稳定期,核心指标实现平稳增长。就信托公司的整体经营而言,环比业绩仍然骄人。截至 2010 年 4 月 30 日信托公司披露的年报显示,虽然受国际金融危机一系列不利因素的影响,但资本利润率仍然维持在 14.53%的水平,高于 2004—2006 年三个正常年份。人均净利润 245.74 万元/人的水平,仍居自信托公司披露年报 5 年以来的次高点水平,这在异常严峻的外部环境下,显得尤为难能可贵。

### (一)信托资产规模持续增长

2009 年中国信托业在百年不遇的国际金融危机余波之下安然度过,在后危机时期和国内保增长、扩内需、转结构的大环境之下,信托业除了一如既往地表现出特有的“野骆驼”的生存能力与适应能力之外,同时还较以往多了几分从容和淡定。全行业管理的信托资产总额再创历史新高,截至 12 月 31 日全行业管理的信托资产总额达到 19760 亿元,接近 2 万亿元,再创信托业历史新高。

### (二)信托主业进一步突出

2009 年全国信托公司,净利润一举超过上一年 106 亿元的净利润总额,达到 120 亿元。人均利润约达到 255.38 万元,比上一年 250.22 的水平增长 2.06%。值得关注的是,2009 年全行业手续费收入占业务收入总额接近 50%,首次达到业务收入总额的一半。这说明信托公司的利润来源和收入结构更加合理,信托主业不断加强,可持续的盈利模式趋于成熟和稳定。而在投资收益中,除部分短期投资外,信托公司投资于部分金融机构的长期股权投资也愈来愈

占据重要的地位,逐步形成信托公司良好、稳定的投资收益。

### (三)资产管理能力经受住市场考验

2009 年信托资产项下信托利润有望突破千亿大关,如以实收信托资产规模计算,全年的信托资产收益率平均约为 4%~5% 左右。在金融危机的大环境之下,一方面宽松的货币政策导致资金市场竞争更为激烈,另一方面资本市场走势仍然不明朗,震荡十分剧烈,加之实体经济尚未触底回暖,需求低迷,观望气氛浓厚,在此宏观背景之下,信托公司 2009 年取得上述收益水平实属不易。

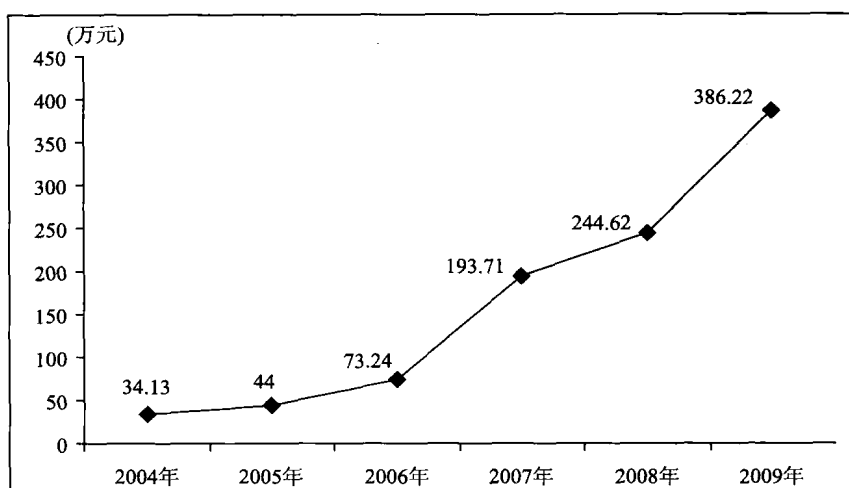


图 1-1 平均信托资产规模的变动轨迹

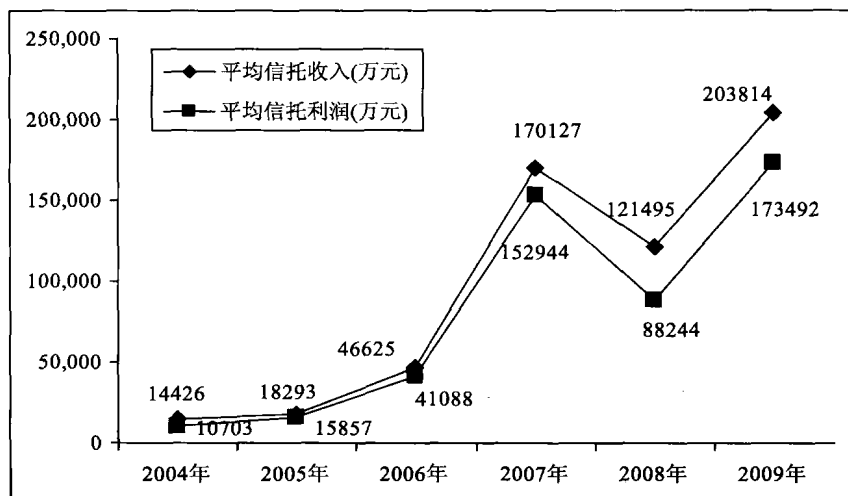


图 1-2 平均信托收入与平均信托利润的变动轨迹

从信托公司经营业绩的相对数指标来看,如图 1-3、图 1-4 和图 1-5 所示,自从 2007 年相关指标达到最高点以来,平均资本利润率和人均净利润在 2009 年基本与 2008 年持平,但是,信托报酬率却不容乐观。

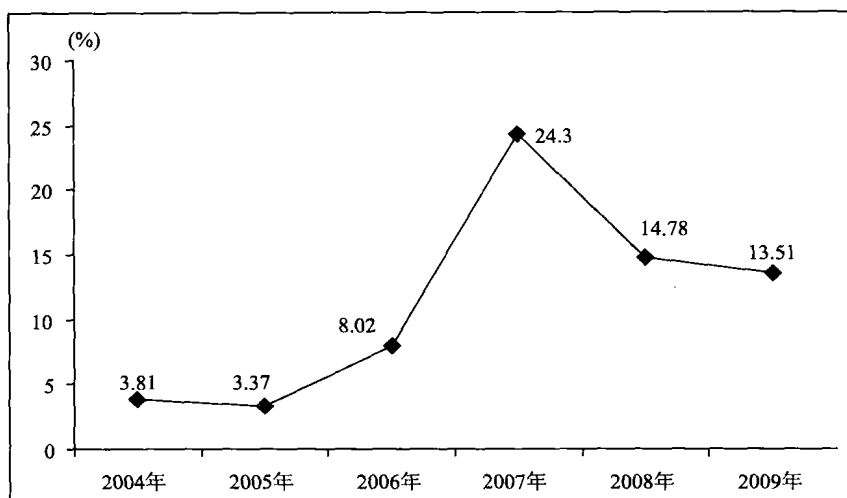


图 1-3 平均资本利润率的变动轨迹

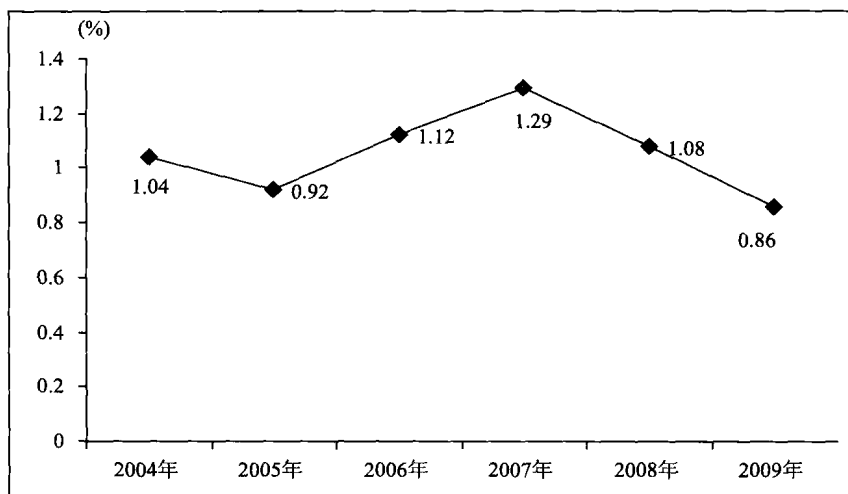


图 1-4 平均信托报酬率的变动轨迹