

2015NIAN ZHONGGUO
XINTUOGONGSI JINGYING
LANPISHU

2015 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

2015 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

战略合作伙伴：中航信托股份有限公司

中国财富出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

2015 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: 中国财富出版社, 2015. 8

ISBN 978 - 7 - 5047 - 5850 - 7

I. ① 2… II. ① 中… III. ① 信托公司—经营管理—白皮书—中国—2015
IV. ① F832. 39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 188953 号

策划编辑 谷秀莉

责任编辑 齐惠民 谷秀莉 辛倩倩

责任印制 方朋远

责任校对 饶莉莉

责任发行 敬 东

出版发行 中国财富出版社

社 址 北京市丰台区南四环西路 188 号 5 区 20 楼 邮政编码 100070

电 话 010 - 52227568 (发行部) 010 - 52227588 转 307 (总编室)

010 - 68589540 (读者服务部) 010 - 52227588 转 305 (质检部)

网 址 <http://www.cfpress.com.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京京都六环印刷厂

书 号 ISBN 978 - 7 - 5047 - 5850 - 7/F · 2451

开 本 710mm × 1000mm 1/16

版 次 2015 年 8 月第 1 版

印 张 26 彩插 4

印 次 2015 年 8 月第 1 次印刷

字 数 470 千字

定 价 150.00 元 (含光盘)

版权所有 · 侵权必究 · 印装差错 · 负责调换

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			
专家委员会委员	姚江涛	袁护平	杨华辉	刘景峰
主 编	邢 成			
副 主 编	张雅兰	曹丽思	赵 颖	高 丽
编 委 会 成 员	张雅楠	钟向春	程卫东	崔顺伟
	牛 睿	刘宝成	周 昕	方 琳
	刘 妍	王 静	刘惠媛	邢知远
	徐 倩	郭甜甜	吴雯静	卢 楠
	宋婧楠	王美荣	兰玉婵	司鹏程

前言

截至2015年4月30日,67家信托公司按照规定时间披露了年度报告,67家信托公司全部实现盈利。信托公司的2014年经营业绩依然骄人,信托业管理的信托资产规模实现跨越式增长,全行业信托资产管理规模接近14万亿元大关,平均信托资产达到历史最高点的2072亿元,比上一年增长29.50%。67家信托公司2014年净利润一举超过上一年441亿元的净利润总额,达到506.77亿元。人均利润约达到301万元,在从业人员规模大幅增长的同时,仍比上一年有所增长。

2014年我国经济发展经历了世界经济持续不振、欧洲政府债务危机愈演愈烈、国内经济发展面临三期叠加的复杂形势,“三期叠加”第一个是经济增速换挡期,第二个是结构调整阵痛期,第三个是前期刺激政策消化期。对信托业来说,还要加上两期,是五期叠加,一个是利率市场化的推进期,一个是资产管理业务的扩张期。此外,风险因素有所集聚,主要集中于房地产宏观调控政策逐渐显现的效应中。全国70个大中城市房价普遍回落,交易量低迷,除个别一线城市房地产价格环比仍保持微幅增长之外,绝大部分二、三线城市,特别是三、四线城市房地产价格都出现明显回落,甚至是剧烈下跌;与此同时,大宗商品价格仍然处于下降通道,宏观经济仍处于下降周期,钢铁、煤炭、电力等行业不同程度出现亏损,甚至一些地区的矿产企业出现了倒闭风潮;地方政府债务压力仍然巨大,“土地财政”的弱化和退出,使得地方政府不同形式的融资平台违约风险骤增,违约案例不断;钢贸企业的巨亏以及宏观经济的周期变动,导致银行不良资产上升较快等,也是主要风险源之一。在GDP增速继续下调预期下,这些风险源的风险级别可能上升。面对种种政策环境和剧烈变化的新常态经济环境,信托公司经受住了全面的考验,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,综合业绩仍然骄人。

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之一,迄今已

经连续出版了10部。2015年的报告,在总结前10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,在财务状况实证分析、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对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。报告采集数据原则以银监会规定的信息披露截止日2015年4月30日为最后期限。

本报告力求全面、真实、准确地反映行业全貌,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,2015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。限于篇幅,本报告下篇信托公司的年报摘要以光盘形式予以记录,附在本书之中。

在本报告的编纂过程中,得到了中国银监会非银行金融机构监管部、中航信托公司、华融国际信托有限责任公司、兴业国际信托有限公司、四川信托有限责任公司以及中国财富出版社分社主编寇俊玲和编辑谷秀莉、辛倩倩的大力支持,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

2015年7月

目 录

上篇 2014 年信托公司经营暨年度报告分析研究

第一章 行业纵览	003
第二章 主要财务指标分析	008
第一节 资本利润率	008
第二节 信托报酬率	014
第三节 人均利润率	019
第三章 信托资产的分布与运用分析	028
第一节 信托资产规模分析	028
第二节 信托资产分布分析	051
第三节 信托资产运用分析	081
第四章 信托资产盈利能力分析	107
第一节 信托收入	107
第二节 信托利润	139
第三节 信托项目收益率	154
第四节 新增信托项目	166
第五章 自营资产分布与运用分析	205
第一节 自营资产规模	205
第二节 自营资产分布	227
第三节 自营资产运用	256

第六章 公司收入结构分析	274
第一节 信托公司营业收入	274
第二节 信托公司利润总额与净利润	283
第三节 信托业务收入	300
第四节 股权投资收入	309
第五节 利息收入	318
第六节 证券投资收入	324
第七章 风控与资产质量分析	340
第一节 风险控制	340
第二节 自营不良资产	341
第八章 人力资源分析	359
第一节 人力资源基本情况	359
第二节 人力资源岗位分布	369
第三节 人力资源学历分布	378
第九章 公司治理结构分析	389
第一节 信托公司股权结构分析	389
第二节 董事会结构分析	398
第三节 独立董事情况分析	398
第十章 非财务信息披露情况分析	400
第一节 影响公司发展的有利因素分析	400
第二节 影响公司发展的不利因素分析	402

下篇 信托公司2015年年度报告（摘要）汇总（见光盘）

上篇

2014年信托公司经营暨
年度报告分析研究

第一章 行业纵览

在过去的 10 年内,信托业从中国金融改革进程中金融行业边缘革命发起人的角色迅速成长为今天的主流金融业态。本书收集的数据显示,67 家信托公司 2014 年的信托资产规模接近 13.88 万亿元,继续超过保险业 10 万亿元的资产规模,继续保持继银行之后的第二大金融产业的地位。2009—2014 年,信托业资产规模增长 6.5 倍,同期银行业与保险业的资产规模增长为 2~3 倍。今天的信托业应该摆脱过去单纯对资产规模、市场份额与经营业绩的追求,探索新的商业模式,从而实现可持续发展。经济去杠杆化、新的资产配置体系、要素市场改革、互联网金融等将成为信托业未来增长的主要驱动力。2014 年,整个信托行业面临严峻的市场形势,IPO 开闸、新三板扩容、创投再度活跃,企业直接融资通道骤然宽敞,2014 年信托的融资功能被新的融资渠道挤压。2014 年,在经济下行和竞争加剧的双重挑战下,信托业结束了自 2008 年以来的高速增长阶段,步入了转型发展的阶段。2014 年 4 月 8 日,银监会办公厅发布的《关于信托公司风险监管的指导意见》(银监办发〔2014〕99 号)明确提出了信托业转型发展的目标和路径。外部环境的持续紧张和信托业的持续发展使得 2014 年成为信托行业全面布局转型发展的“元年”。2014 年,信托业主要业务数据发生了较大的结构性变化,信托规模再创历史新高,业务结构继续优化,系统风险可控,行业发展平稳,转型态势良好,同时,信托业也面临着增幅放缓、业绩下滑、个案风险增加等方面的挑战。

纵观 2014 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 2014 年继续快速增长,平均信托资产达到历史最高点的 2071.78 亿元,比 2013 年大幅增长 29.12%;平均信托收入达到 1673290 万元,增长幅度

比较大,比2013年增长53.52%,也达到了历史最高点;与此同时,2014年的平均信托利润比2013年大幅增长了81.06%,达到1670425万元,实现了自2012年强势反弹后的持续增长。值得一提的是,自2009年以来,信托资产规模以30%左右的速度迅速增长。

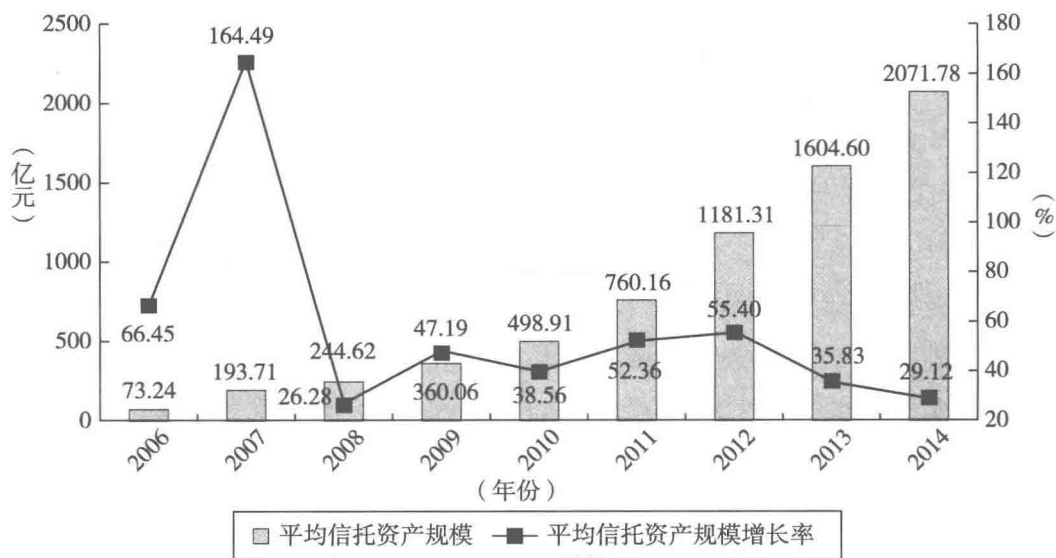


图 1-1 平均信托资产规模的变动轨迹

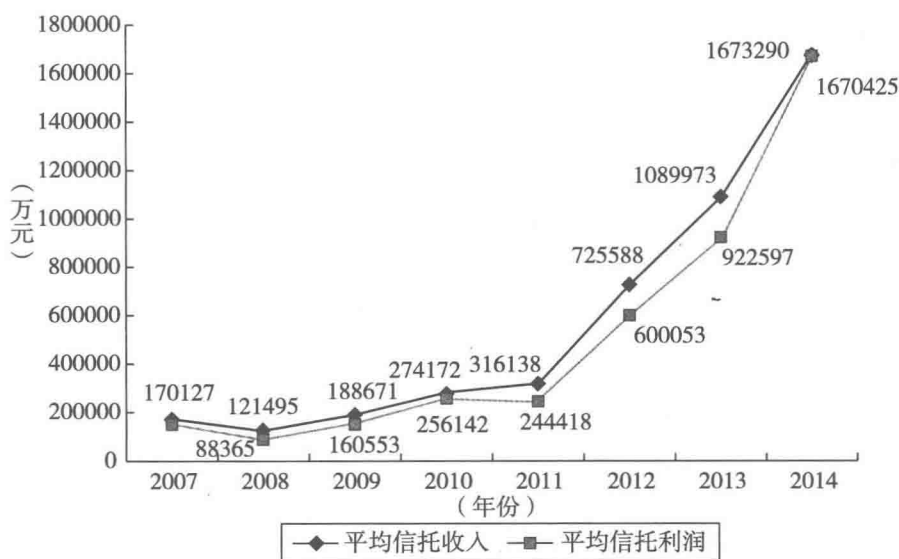


图 1-2 平均信托收入与平均信托利润的变动轨迹

从平均信托资产规模的变动轨迹来看,2006年以来,各信托公司平均信托资产规模持续增加,2007年甚至出现了164.49%的增幅。2014年平均信托资产规模达到2071.78亿元,远远超过2013年1604.60亿元的历史次高值。从图1-1可以看出,在2008年国际经济危机阴云尚未散去,欧洲主权债务危机持续发酵,国内金融政策和货币政策趋紧的背景下,信托公司的信托资产规模在2014年出现持续的逆市大幅上涨,显示出我国信托业在近年来强劲的发展势头。同时,我们必须注意到平均信托资产规模虽然持续增长,但是自2012年以来涨幅持续收窄,2014年的涨幅相比2013年收窄了近6%,当然这也符合行业发展规律。结束了10年左右粗放式快速增长后,信托行业已经进入内涵式中速增长的“新常态”。

在信托资产规模、信托收入和信托利润稳步增长的同时,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,平均资本利润率和平均信托报酬率在2014年比2013年均出现了一定程度的下跌。作为衡量信托公司盈利能力的主要指标,资本利润率主要反映企业所有者剩余权益的获利水平。2006年以来,信托公司的资本利润率经历了3个阶段的波动,2007—2009年持续下跌,2009—2012年小幅持续上涨,2012—2014年小幅下降至2014年的18.36%,综合图1-1和图1-3可以分析得出,2014年信托行业在资产规模大幅增加的同时获得了良好的盈利。

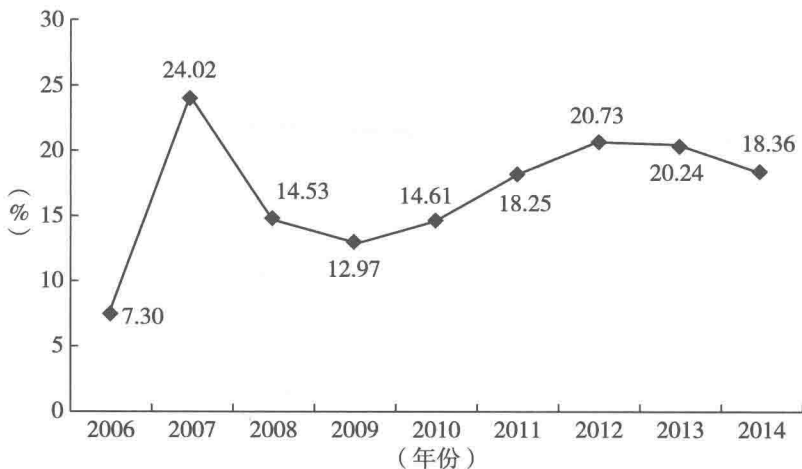


图1-3 平均资本利润率的变动轨迹

人均净利润虽然出现了小幅增长,但是增长幅度却大幅收窄。其中,平均资本利润率和人均净利润增长率都是自2009年以来持续增长,从2013年开始下跌,

值得注意的是平均信托报酬率指标,该指标自2011年短暂上涨后连续3年小幅下跌,已经跌至2014年的0.76%,如图1-4所示。

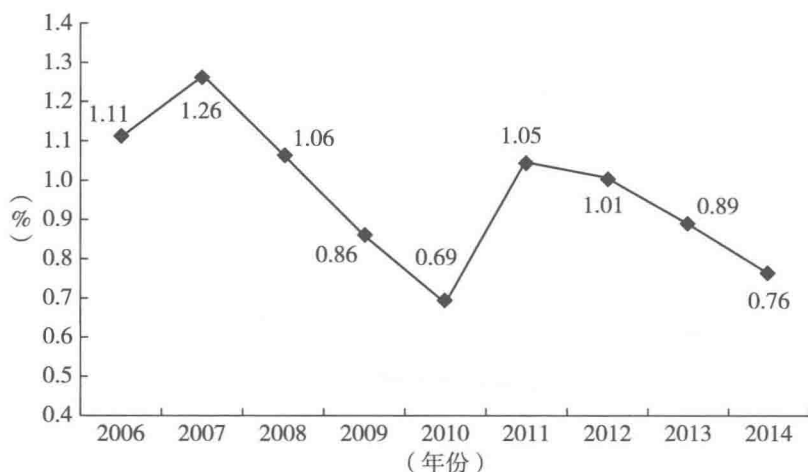


图1-4 平均信托报酬率的变动轨迹

由图1-4可以看出,2006年以来,各信托公司平均信托报酬率都在1%左右波动,最低值为2010年的0.69%,最高值为2007年的1.26%。2014年,平均信托报酬率相比2013年继续小幅下降。自2007年以来,平均信托报酬率除在2011年大幅上升外,一直在持续下滑。尤其在2014年,延续了近3年以来的持续下滑趋势,信托报酬率已经接近于2006年以来的历史最低点。信托报酬率的下滑在一定程度上反映出各信托公司更倾向于追求信托资产规模的增长,而忽视了信托产品附加值或者产品的科技含量,从而导致整个行业综合创新能力的下降。虽然这也符合信托业高速发展时期的行业发展规律,但是并不利于信托行业的长期健康发展。

2008年以来,各信托公司平均人均净利润持续小幅增长,如图1-5所示。2006年和2007年人均信托净利润出现了150.25%和225.98%的高速增长,此后由于受到国际金融危机的影响,2008年信托公司平均人均净利润大幅下跌,这也是2006年以来人均净利润的唯一一次下跌。值得注意的是,2014年各信托公司人均净利润达到401.44万元,已经超过了2007年397.44万元的历史最高值。这显示出,2008年以来,各信托公司的人均盈利水平逐步上升。

综合上述分析,在过去的2014年中,大部分信托公司延续了一直以来“外延式”追求信托资产规模增长的策略,其盈利总额的增长仍高度依赖规模的扩张。

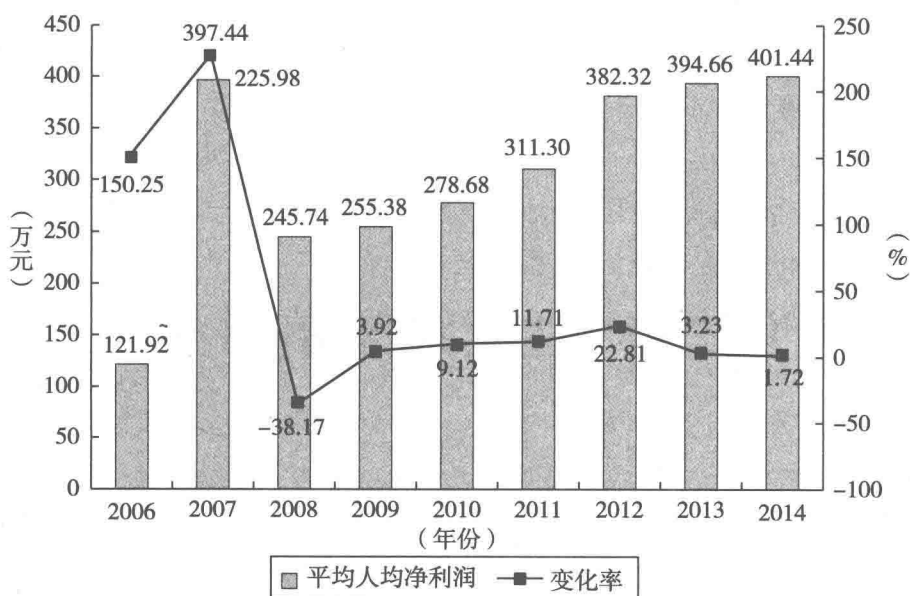


图 1-5 平均人均净利润的变动轨迹

在规模大幅增长的同时，虽然少数优秀信托公司已经进行了一些创新的尝试，开始运用信托的核心原理来设计信托产品，但从整个行业来讲，信托公司的综合创新能力并没有整体随之提升，信托业“内涵式”发展的转型之路还很漫长。

第二章 主要财务指标分析

财务指标是考察信托公司整体业绩表现的衡量标准，对信托行业的财务考核指标，主要包括资本利润率、信托报酬率及人均利润率。

第一节 资本利润率

从本书获得的2014年的年报披露情况来看，有64家信托公司公布了资本利润率，比2013年减少了国民信托、英大信托和安信信托这3家信托公司。资本利润率的主要统计数据如表2-1所示。

表 2-1 2010—2014 年信托公司资本利润率统计分析

项 目 \ 年 份	2010	2011	2012	2013	2014
平均值 (%)	14.61	18.25	20.90	20.31	18.36
平均值增长 (%)	1.64	3.64	2.65	-0.59	-1.95
公司数目 (家)	53	61	65	67	64
最大值 (%)	67.48	97.77	64.26	54.06	50.21
最小值 (%)	3.10	0.78	4.04	1.36	3.14
标准差 (%)	9.52	13.49	10.46	8.80	8.91
变异系数	0.65	0.74	0.50	0.43	0.48

2014年，信托行业平均资本利润率为18.36%，比2013年下降了1.95%，虽然资本利润率较2013年有所回落，但仍然保持着较高的利润率水平。

从总资本利润率排名来看, 中铁信托的 2014 年总资本利润率达到 50.21%, 仍然维持 2013 年总资本利润率排名第 1 的位置。纵观信托行业整体情况, 2014 年各公司资本利润率离散程度有所下降, 从数据分布的离散程度来看, 标准差为 8.91%, 这一指标与 2013 年相比变化不大。

从资本利润率排名来看, 2014 年, 资本利润率表现比较优异的信托公司前 5 名为中铁信托 (50.21%)、四川信托 (45.56%)、西藏信托 (37.07%)、方正东亚 (32.89%) 以及工商信托 (32.17%)。而 2013 年资本利润率前 5 名为中铁信托 (54.06%)、四川信托 (38.79%)、方正东亚 (38.25%)、安信信托 (37.40%) 以及大业信托 (36.23%)。与 2013 年相比, 前 5 名公司的组成变化比较大, 中铁信托及四川信托仍保持前两位, 方正东亚由第 2 位降至第 3 位, 而其他两家信托公司均跌出前 5 名。同时, 2010 年资本利润率在 15% ~ 30% 的公司为 24 家, 2011 年在此范围的公司达到了 29 家, 2012 年达到了 34 家, 2013 年达到了 42 家, 2014 年则为 34 家。也就是说, 2014 年信托行业的中坚阵营仍然在持续成熟和扩大。信托公司资本利润率的水平与公司注册资本的规模密切相关, 资本利润率排名第 1 的中铁信托, 其注册资本规模扩大, 势必会对其资本率产生影响。因此, 信托公司在追求增资扩股, 壮大公司实力的同时, 也应考虑到其对资本利润率的影响, 如表 2-2 所示。

表 2-2 资本利润率序列表 (2012—2014 年)

序 号	公司简称	2014 年 (%)	2013 年 (%)	2012 年 (%)
1	中铁信托	50.21	54.06	64.26
2	四川信托	45.56	38.79	43.74
3	西藏信托	37.07	23.63	17.01
4	方正东亚	32.89	38.25	36.47
5	工商信托	32.17	30.89	26.44
6	大业信托	31.00	36.23	39.10
7	中原信托	29.98	26.92	18.35
8	中融信托	28.38	30.57	37.34
9	华信信托	27.00	21.39	20.40
10	天津信托	25.99	22.10	12.68
11	长安国信	25.57	32.63	41.96