

2016NIAN ZHONGGUO
XINTUOGONGSI JINGYING
LANPISHU

2016 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

2016 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

2016 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, 2016. 8

ISBN 978 - 7 - 5047 - 6187 - 3

I. ①2… II. ①人… III. ①信托公司—经营管理—研究报告—中国—2016
IV. ①F832. 39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 172971 号

策划编辑	寇俊玲	责任编辑	谷秀莉 倪嘉彬
责任印制	方朋远	责任校对	杨小静
		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 - 6187 - 3/F · 2632		
开 本	787mm × 1092mm 1/16	版 次	2016 年 8 月第 1 版
印 张	30.5 彩 插 4	印 次	2016 年 8 月第 1 次印刷
字 数	551 千字	定 价	150.00 元 (含光盘)

总 策 划	周小明			
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	周道许	杨华辉	王 亮
主 编	邢 成			
副 主 编	曹立思	张亚兰	高 丽	赵 颖
编 委 会 成 员	矫德峰	张雅楠	袁吉伟	邓 婷
	钟向春	程卫东	崔顺伟	王茂林
	秦红军	陈镜宇	王 静	孙 竞
	宫淑梅	邢知远	司鹏程	吴雯静
	卢 楠	兰玉婵	由 旭	李丹婧
	郭宇航	康若瑛	卓 玲	赵 昕
	张雨薇	牛 蕊		

前言

截至2016年4月30日,68家信托公司按照规定时间披露了年度报告,68家信托公司全部实现赢利。信托公司的2015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超过16万亿元,平均信托资产达到历史最高点的2405.02亿元,比上一年增长16.08%。68家信托公司当年净利润一举超过上一年525亿元的净利润总额,达到592.83亿元。人均利润约达到427.14万元,在从业人员规模大幅增长的同时,仍比上一年有所增长。

2015年我国经济发展面临世界经济持续不振、欧洲政府债务危机愈演愈烈的大背景,国内经济发展则面临三期叠加的复杂形势,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,则是五期叠加,还要加上两期,一个是利率市场化的推进期,另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效应逐渐显现,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^①继续下调的预期下,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

^① GDP指国内生产总值。

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，迄今已经连续出版了12部。2016年的报告，在总结前11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、赢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，使其相互借鉴、取长补短来说，都是不可多得的重要学术研究报告和业务参考书。

本报告所引用的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2016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，但因为本报告时效性极强，编纂时间紧张，所涉及数据十分庞杂繁复，2016年披露的年报中指标体系和数据口径与往年相比又有明显变化和较大调整，所以在数据采集过程中难免有疏漏之处，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，附在本书之后。

本报告的编纂，得到了中国银监会信托监管部、中国信托业协会、中航信托股份有限公司、华融国际信托有限责任公司、兴业国际信托有限公司、昆仑信托有限责任公司以及中国财富出版社寇俊玲主任的大力支持，在此一并向其表示衷心的感谢。

中国人民大学信托与基金研究所

2016年5月

目 录

上篇 2015 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	015
第一节 资本利润率	015
第二节 信托报酬率	016
第三节 人均净利润	019
第三章 信托资产的分布与运用分析	038
第一节 信托资产规模分析	038
第二节 信托资产分布分析	061
第三节 信托资产运用分析	068
第四章 信托资产赢利能力分析	093
第一节 信托收入	093
第二节 信托利润	126
第三节 信托项目收益率	161
第四节 新增信托项目	173
第五章 自营资产分布与运用分析	211
第一节 自营资产规模	211
第二节 自营资产分布	233

第三节 自营资产运用	237
第六章 公司收入结构分析	280
第一节 信托公司营业收入	280
第二节 信托公司利润总额与净利润	281
第三节 信托业务收入	305
第四节 股权投资收入	307
第五节 利息收入	310
第六节 证券投资收入	311
第七章 风控与资产质量分析	346
第一节 净资本	346
第二节 自营业务不良资产	350
第八章 人力资源分析	364
第一节 人力资源基本情况	364
第二节 人力资源岗位分布	367
第三节 人力资源学历分布	368
第九章 信托公司非财务信息分析	392
第一节 信托公司股权结构分析	392
第二节 董事会结构分析	393
第三节 影响公司发展的有利因素分析	458
第四节 影响公司发展的不利因素分析	458
第十章 信托公司业务创新分析	462
第一节 信托公司业务创新概述	462
第二节 信托公司创新业务分析	463

下篇 信托公司 2015 年年度报告（摘要）汇总（见光盘）

上篇

2015年信托公司经营暨
年度报告分析研究

第一章 行业纵览

截至2016年4月30日,68家信托公司年报已经全部披露,行业经营概貌露出清晰轮廓。与往年相比,业内同行、同业机构、社会各界对信托公司2016年的集体亮相似乎更为关注。一方面说明,伴随信托业的不断壮大,其社会影响力和关注度有较大提升;另一方面也说明,伴随资管市场竞争的加剧和部分信托公司个案风险的暴露,广大投资者对信托公司经营状况和市场信誉也更加敏感。

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继续快速增长,平均信托资产规模达到历史最高点的2405.02亿元,比2014年增长



图1-1 平均信托资产规模的变动轨迹

16.08%；平均信托收入达到 1897191 万元，增长幅度比较大，比 2014 年增长 13.38%，也达到了历史最高点；与此同时，2015 年的平均信托利润比 2014 年小幅下跌了 0.28%，达到 1637895 万元。值得一提的是，2009—2013 年，平均信托资产规模以 30% 以上的速度迅速增长，而 2014 年和 2015 年增长速度持续下降，2015 年则历史性地下降到 16.08%。

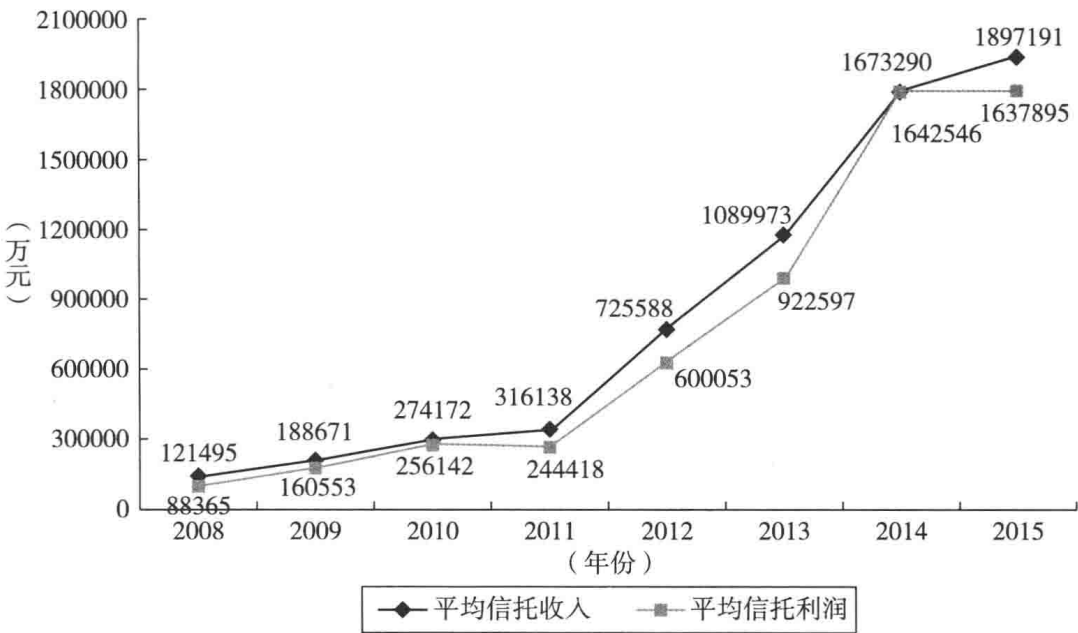


图 1-2 平均信托收入与平均信托利润的变动轨迹

从平均信托资产规模的变动轨迹来看，2007 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。2015 年平均信托资产规模达到 2405.02 亿元，远远超过 2014 年 2071.78 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 2015 年出现持续的逆市增长，这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 7%，而 2015 年比 2014 年大幅收窄 13%，虽然这也符合行业发展规律，但是也显示出 2015 年信托市场不同于往年的一些消极的变化。

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

均信托报酬率均在 2015 年比 2014 年出现了一定程度的下跌,但人均净利润却出现了大幅增长,并且增长幅度比 2014 年大幅增加。其中,平均资本利润率和人均净利润增长率都是自 2009 年以来就持续增长,但从 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 4 年小幅下跌,已经跌至 2015 年的 0.69%。

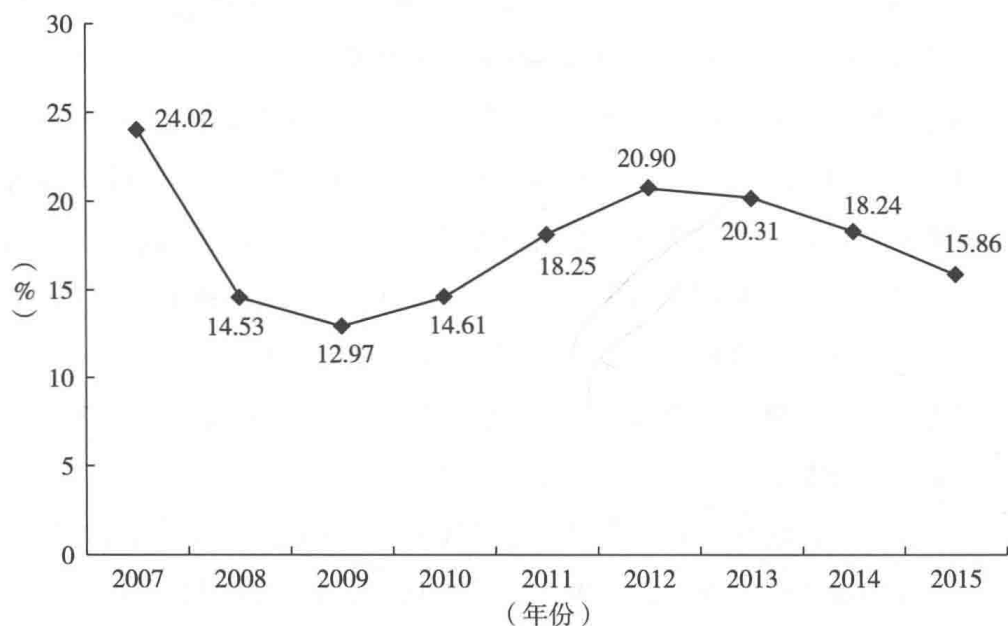


图 1-3 平均资本利润率的变动轨迹

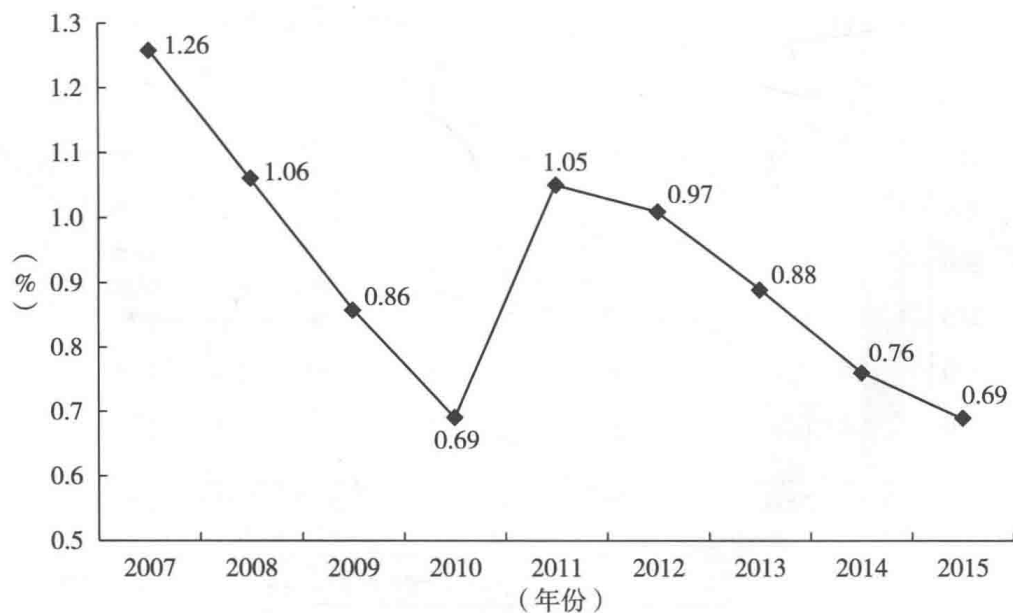


图 1-4 平均信托报酬率的变动轨迹

作为衡量信托公司赢利能力的主要指标，资本利润率主要反映企业所有者剩余权益的获利水平。2007 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—2015 年小幅下降至 2015 年的 15.86%，综合图 1-1 和图 1-3 可以分析得出，2015 年信托行业在资产规模大幅增加的同时获得了良好的赢利。

如图 1-4 所示，2007 年以来，各信托公司平均信托报酬率在 1% 左右波动，最低值为 2010 年和 2015 年的 0.69%，最高值为 2007 年的 1.26%。2015 年平均信托报酬率相比 2014 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 2015 年，延续了近 4 年以来的持续下滑趋势，信托报酬率已经达到 2011 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。2007 年平均人均净利润出现了 225.98% 的高速增长，此后由于受到国际金融危机

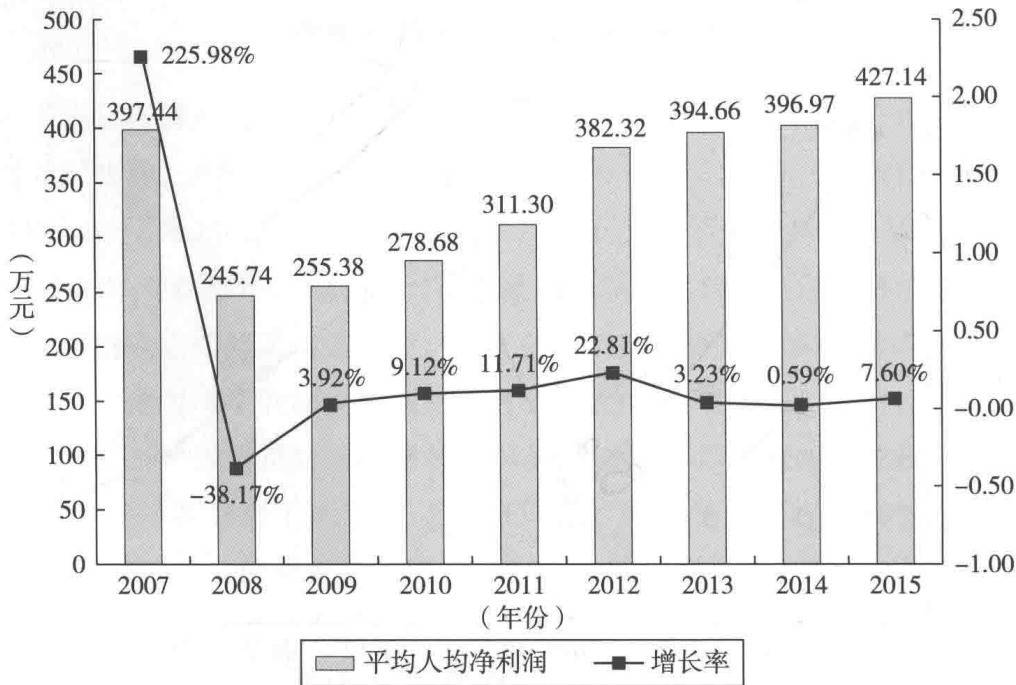


图 1-5 平均人均净利润的变动轨迹

的影响,2008 年信托公司平均人均净利润大幅下跌,这也是 2007 年以来平均人均净利润的唯一一次下跌。值得注意的是,2015 年各信托公司平均人均净利润达到 427.14 万元,已经超过了 2014 年 396.97 万元的历史最高值。这显示出,2008 年以来,各信托公司的人均赢利水平逐步上升。

一、信托机构分化空前凸显,营业收入逆势增长

信托行业竞争格局趋向集中化,优胜劣汰效应更加显著。2015 年,信托行业竞争格局进一步呈现集中化,市场格局向着强者更强、弱者更弱的态势演变。2015 年,营业收入排名前四的信托公司总额占全行业的比例由 2014 年的 29.8% 上升至 2015 年的 33.1%,信托资产排名前四的信托公司总额占全行业的比例由 2014 年的 21.0% 上升至 23.2%,两行业集中度指标都延续了自 2014 年以来的升高态势,这表明行业调整周期、创新能力、资产获取能力、资源整合能力等核心竞争力将发挥更加重要的作用,适者生存、优胜劣汰的自然生存法则得到进一步体现。纵观英、美、日等信托业发达国家,其信托业务主要集中在少数大型金融机构,市场集中度较高,我国信托业已逐步走过粗放发展时期,未来行业分化有可能加速,集中度有望继续上升,各信托公司主要围绕私募投行、资产管理、财富管理等业务方向,聚焦优势领域,加快转型发展。资源整合能力强、风控能力高、创新转型快、股东背景和业务协同好的信托公司更易胜出,除了传统行业领先企业,个别研发实力强、创新活跃、市场前景性好的中小信托公司也可能获得较好成长性,甚至弯道超车,接近行业前列。

固有业务收入驱动营业收入逆势增长,尚不具有可持续性。2015 年,信托行业实现营业收入 1176.01 亿元,同比增长 23.15%,较 2014 年升高 8.5%,可谓逆势反弹。2015 年信托业务收入总额为 689.3 亿元,增速为 6.5%,较 2014 年同期提升了 0.6%,仍处于较低增速水平。但是,自营业务已经今非昔比了,这主要得益于投资收益的拉动,同期信托公司投资收益 376.1 亿元,同比增速为 84%,提升 31.9%,延续了 2014 年的高增长态势。一直以来,信托业务都定位为信托公司主营业务,而对于自营业务并没有明晰的定位和战略规划,目前来看这种做法至少是欠妥的,自营业务逆周期发展,有利于熨平信托业务周期对于营业收入产生的波动冲击,能促进信托业务和自营业务再平衡,实现“两条腿”走路,应该是一种较为可行的业务发展策略。

整体来看，信托公司净资本尚充裕，如何用好资本是关键。2015年，有43家信托公司披露了净资本情况，净资本/各项业务风险资本的均值为219.4%，较2014年提升11.4%，增资引战对于信托公司净资本实力提升有积极作用，较快的利润增长也为内涵式净资本补充提供了条件，同时信托业务发展放缓，主动管理项目占比也下降，净资本消耗下降。不过，整体来看，当前信托公司还是相当充裕的，甚至有些过剩，部分信托公司净资本充足率近500%，考虑到股东回报的要求，可能对于固有业务赢利的要求较大。未来，信托公司还需要做好资本规划，实现精细化资本管理，包括资本需求预测、资本有效分配、资本定价等，这些都需要进一步加强。

二、投资收益表现出色，信托业务收入大幅增长

资本市场显现投资机会，固有投资业务风险值得关注。投资收益包括长期股权投资收益、证券投资收益以及其他投资收益，华润信托、重庆信托、中信信托、粤财信托等持有证券、基金公司优质股权实现了较高的投资收益，西部信托、光大信托等通过有效的股票投资实现了可观的证券投资收益，还有一部分信托公司通过投资信托产品、其他资管计划等也获得了较高的投资收益。2015年，信托公司投资收益亮眼，一方面，得益于资本市场的大发展，上半年是股票市场掀起了一波小高潮，下半年债券牛市如期而至，这为信托公司投资的券商、基金公司优质股权带来了丰厚收益，也为自营资金操盘二级市场投资带来了较高回报。另一方面，信托公司自营业务也带有一定的杠杆资金，即通过负债资金参与金融市场投资，外部负债资金部分来源于银行间同业市场拆借，还有很大一部分来源于信托保障基金公司的流动性业务支持，根据信托公司年报披露，爱建信托、安信信托、中建投信托、陕国投、天津信托、云南信托、中粮信托、中原信托、民生信托等都与保障基金公司开展了上述业务合作。另外，还需要关注固有业务股票二级市场投资风险，华信信托、西部信托、华宝信托等逆势重仓股票投资，2015年年末股票投资规模进一步上升，股市的动荡需要对此部分投资予以风险关注。

信托资产量增是基础，加强主动管理能力，提升信托报酬率是根本。2015年，信托公司信托业务呈现量增价跌态势，信托资产规模增速达到16.6%，然而，平均信托报酬率下降了0.07%~0.68%，导致信托收入维持低增速态势。25家信托公司信托收入负增长，较2014年增加5家，其中，中信信托、华润信托、

新华信托等 10 家信托公司信托业务收入已连续 2 年负增长，信托业务创收乏力。但是，也应看到万向信托、民生信托、国民信托信托业务收入增速较高，分别为 156.1%、136.6% 和 66.1%，纵然与去年低基数有一定关系，它们的信托业务是如何在较为艰难的市场环境中实现高增长的呢？通过比较信托行业信托业务收入增速排名前 15 位的信托公司，从信托规模、信托投向和主被动管理三个维度深入剖析高增长背后的秘密，可知，较快的信托资产规模增速是实现信托业务高速增长的重要保障，上述 15 家信托公司有 10 家信托公司实现了 20% 以上的较快增速，仅有 1 家是负增长的，可见保持较快的信托资产增速是基础；信托投向多以传统的房地产、政府平台以及工商企业融资业务为主，而且有 7 家信托公司增加或者维持了较高比例的房地产投资，这里尤其明显的是云南信托，可能是受到股灾影响，其投向传统融资业务的信托资金增加，而建信信托增加了金融机构和证券市场投向，这与其他 14 家信托公司都有所不同，传统投资领域依然是信托公司做大业务最简捷的渠道，而且房地产领域的信托报酬要高于其他领域；这些信托公司信托资产主动管理能力均有所提升或者高于行业平均水平，有利于提升单个项目收益水平，也有利于摆脱过度关注规模增长的弊病，通过做精做细信托项目，获取更高的效益。

三、净利润与营业收入增速背离，ROE^① 仍处下降通道

成本控制能力稳定，风险吞噬收益。2015 年，68 家信托公司共实现净利润 593.96 亿元，同比增速为 16.7%，平均每家信托增长 8.74 亿元。从 2010 年有统计数以来，净利润增速与营业增速之间的差距达到 6% 以上是不多见的，营业收入与净利润之间隔着营业支出以及所得税，所得税一般征收比率固定，这更可能体现在营业支出方面，那么先来看看以业务及管理费用衡量的成本控制能力是否有所退步进而吞噬了营业收入呢？2015 年，全行业业务及管理费/营业收入平均为 23.2%，较 2014 年下降 0.1%，很显然信托公司成本费用控制能力小幅提升，对于加快净利润增速是有一定贡献作用的。信托公司营业支出中还有一项值得关注，那就是资产减值损失，其总额为 111.29 亿元，同比增长 111.4%，其中，仅中信信托该科目数值就为 46.6 亿元，占行业总额的 41.9%。资产减值损失的大幅增加，反映了信托公司信用资产质量的下降，逐步吞噬收益，这是之前几年所没

^① ROE 指净资产收益率。