

2017

2017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

2017NIAN ZHONGGUO XINTUO GONGSI
JINGYING LANPISHU



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

2017 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



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

2017 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, 2017. 7

ISBN 978 - 7 - 5136 - 4731 - 1

I. ①2… II. ①中… III. ①信托公司—经营管理—

研究报告—中国—2017 IV. ①F832. 39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 128912 号

责任编辑 严 莉

责任印制 马小宾

封面设计 任燕飞装帧设计室

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京九州迅驰传媒文化有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 787mm × 1092mm 1/16

印 张 28.25 彩页 0.25

字 数 774 千字

版 次 2017 年 7 月第 1 版

印 次 2017 年 7 月第 1 次

定 价 150.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 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 - 68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68355416 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390) 服务热线: 010 - 88386794

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 肖 华 傅 强

主 编 邢 成

副 主 编 赵 颖 张亚兰 高 丽 刘 庆

编 委 会 成 员 李 岩 闫丽如 孙艳菲 杨靖坤 辛 清

王茂林 秦洪军 陈镜宇 王 静 孙 竞

宫树梅 邢知远 段晶晶 展博娜 刘凤菊

张 培 田志萍 王永梅 李爱琳 孙晓庆

陈兴菊 陈阿敏 于茹月 李嘉文 邵飞飞

前言

截至2017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盈利。信托公司的2016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20万亿元大关，平均信托资产达到历史最高点的2941亿元，比上一年增长41.94%。68家信托公司当年净利润一举超过上一年507亿元的净利润总额，达到612.85亿元。

2016年，国际经济环境依然严峻，国内宏观经济仍然没有完全走出下降通道，增速持续放缓，GDP增速持续处于个位数低速增长，国民经济供给侧结构性改革逐步进入攻坚阶段。信托业作为仅次于银行业的第二大金融行业，受宏观经济下行压力等诸多因素影响，2016年全年，信托全行业营业收入总规模和全行业利润增幅都出现回落趋缓的态势，甚至个别指标较上一年出现负增长。信托业必须走内涵式、精细化、高科技的发展道路已成为行业共识。2016年末，中国信托业年会提出五大发展方向、八项业务分类，中国信登正式挂牌，搭建出“一体三翼”的监管框架，为未来信托业实现健康持续发展铺平了道路。

面对2016年以来泛资管市场和监管部门密集出台的系列监管新政，以及变化多端的新常态市场环境，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 13 部。2017 年的报告，在总结前 12 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，2016 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，本报告在下篇只随机收录了少部分信托公司的年报摘要。

在本报告的编纂过程中，得到了中国银监会信托监管部、中国信托业协会、中航信托有限责任公司、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经济出版社毛增余社长、严莉编辑的大力支持，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

2017 年 7 月

目 录

上 篇 2016 年信托公司经营暨年度报告分析研究

第一章 行业纵览	(3)
第二章 主要财务指标分析	(7)
第一节 资本利润率	(7)
第二节 信托报酬率	(9)
第三节 人均利润率	(11)
第三章 信托资产的分布与运用分析	(30)
第一节 信托资产规模分析	(30)
第二节 信托资产分布分析	(32)
第三节 信托资产运用分析	(38)
第四章 信托资产赢利能力分析	(44)
第一节 信托收入	(44)
第二节 信托项目收益率	(50)
第三节 新增信托项目	(54)

第五章	自营资产分布与运用分析	(61)
第一节	自营资产规模	(61)
第二节	自营资产分布	(82)
第三节	自营资产运用	(85)
第六章	公司收入结构分析	(126)
第一节	信托公司营业收入	(126)
第二节	信托公司利润总额与净利润	(127)
第三节	信托业务收入	(150)
第四节	股权投资收益	(152)
第五节	利息收入	(154)
第六节	证券投资收益	(155)
第七章	风控与资产质量分析	(179)
第一节	净资本	(179)
第二节	自营业务不良资产	(180)
第八章	人力资源分析	(184)
第一节	人力资源基本情况	(184)
第二节	人力资源岗位分布	(186)
第三节	人力资源学历分布	(187)
第九章	公司治理结构分析	(190)
第一节	信托公司股权结构分析	(190)
第二节	董事会结构分析	(196)
第十章	非财务信息披露情况分析	(201)
第一节	影响公司发展的有利因素分析	(201)
第二节	影响公司发展的不利因素分析	(203)

下 篇 2016 年部分信托公司年报摘要

中江国际信托股份有限公司 2016 年年度报告	(209)
平安信托有限责任公司 2016 年年度报告	(243)
安信信托股份有限公司 2016 年年度报告	(276)
中信信托有限责任公司 2016 年年度报告	(376)
中融国际信托有限公司 2016 年年度报告	(403)

上篇 2016 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 2017 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 2017 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,平均信托资产达到历史最高点的 2975.88 亿元,比 2015 年大幅增长 23.74%;平均信托收入达到 1615454 万元,出现了 2008 年以来的首次下跌,跌幅达到 14.85%。值得一提的是,自 2009—2014 年,平均信托资产规模以 30% 左右的速度迅速增长。平均信托资产规模增长幅度在 2015 年大幅下跌后,2016 年有所反弹。我们不得不注意到一点,2016 年信托资产规模大幅增加的同时,信托收入却出现了近 8 年以来的首次下跌。这表明,2016 年整个信托行业发展形势出现了新的变化。

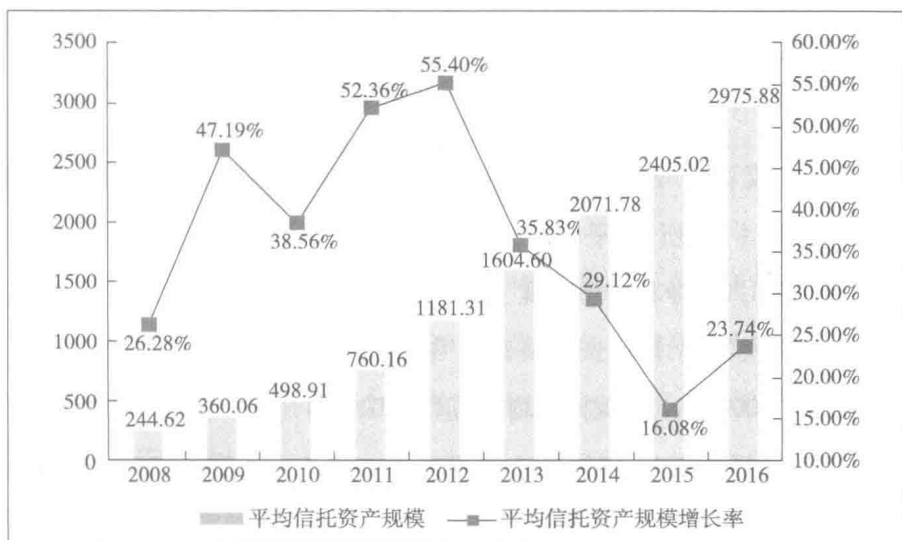


图 1-1 平均信托资产规模的变动轨迹(单位:亿元)

从平均信托资产规模的变动轨迹来看,2008 年以来,各信托公司平均信托资产规模持续增加。2012 年甚至出现了 55.40% 的增幅。2016 年平均信托资产规模达到 2975.88 亿元,远远超过 2015 年 2405.02 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 2016 年出现持续的逆市增长,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%,而 2015 年比 2014 年大幅收窄 13%,2016 年虽有所反弹,然而,信托收入却出现了近 8 年以来的首次下跌。虽然这也符合行业发展规律,但是也显示出 2016 年信托市场不同于往年的一些消极的变化。

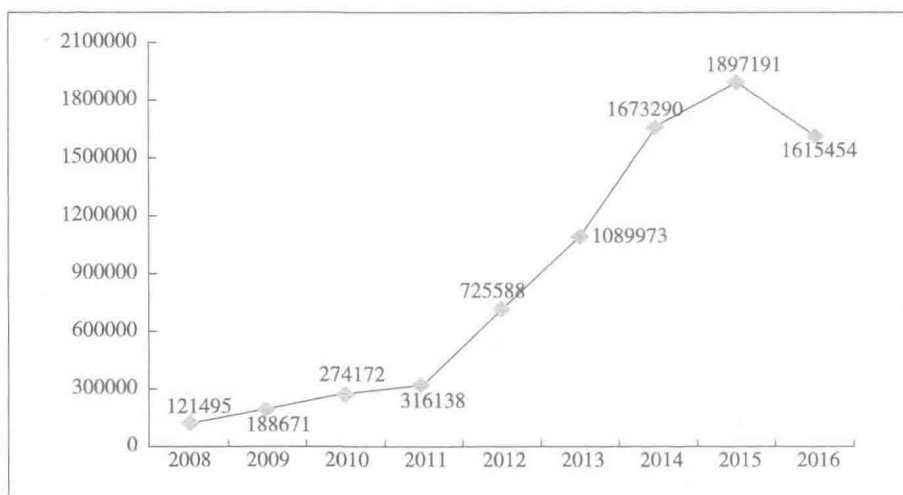


图 1-2 平均信托收入变动轨迹(单位:万元)

在信托资产规模稳步增长的同时,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,平均信托报酬率在 2016 年比 2015 年出现了小幅上涨,但平均资本利润率和人均净利润却出现了一定程度的下跌。尤其是人均净利润,出现了自 2009 年以来的首次下跌,基本恢复到 2012 年的水平。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,2016 年出现了小幅反弹,上升至 0.74%。

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

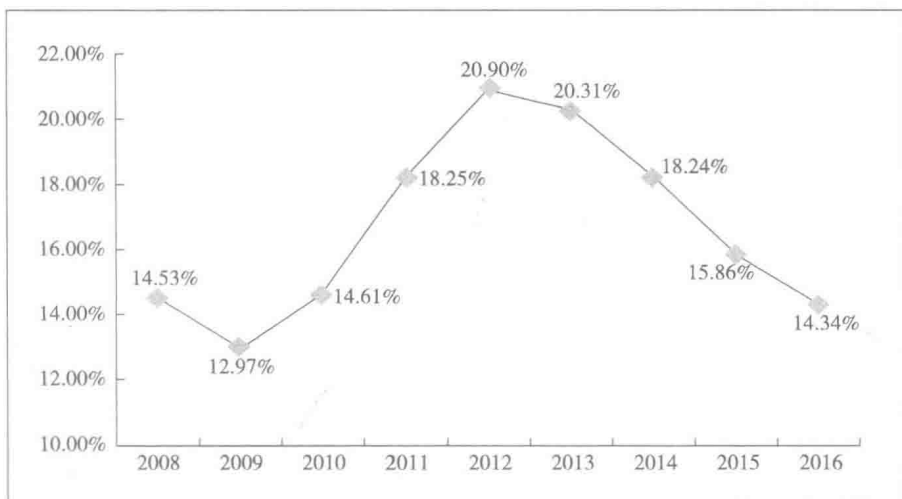


图 1-3 平均资本利润率的变动轨迹

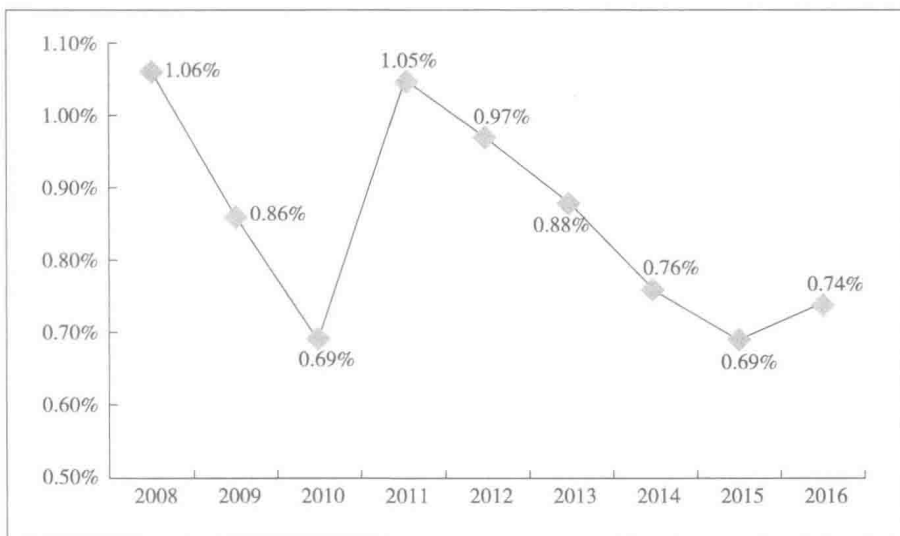


图 1-4 平均信托报酬率的变动轨迹

的获利水平。2008 年以来,信托公司的资本利润率经历了 3 个阶段的波动,2008—2009 年持续下跌,2009—2012 年小幅持续上涨,2012—2016 年期间持续小幅下降至 2016 年的 14.34%,综合图 1-1 和图 1-3 可以分析得出,2016 年信托行业在资产规模大幅增加的同时赢利水平却有所下降。

如图 1-4 所示,2008 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 2008 年的 1.06%。2016 年,平均信托报酬率相比

2015 年小幅上升。自 2008 年以来,平均信托报酬率除在 2011 年和 2016 年上升外,一直在持续下滑。2016 年,信托报酬率改变了近 4 年以来的持续下滑趋势,恢复至 0.74%。信托报酬率的上升在一定程度上反映出各信托公司在 2016 年追求信托资产规模增长同时,开始重视信托产品附加值和产品的科技含量,整个行业综合创新能力有所提升。这也是 2016 年信托行业出现的可喜变化,虽然整体赢利水平有所下降,但这更有利于整个行业的长期健康发展。



图 1-5 平均人均净利润的变动轨迹(单位:万元)

2008—2015 年,各信托公司平均人均净利润持续小幅增长,如图 1-5 所示。其中,2012 年人均信托净利润出现了 22.81% 的高速增长。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。2016 年,人均净利润出现了近 8 年以来第二次大幅下跌。值得注意的是,2015 年各信托公司人均净利润达到 427.14 万元的历史最高值,2016 年在 2015 年的基础上出现大幅下跌,人均净利润已经恢复到 4 年前的水平。这显示出,2016 年,各信托公司的人均赢利水平出现了积极的变化。

第二章 主要财务指标分析

财务指标是对信托公司年度经营业绩进行总体评价的重要依据。本书主要通过资本利润率、信托报酬率以及人均利润率等指标对信托公司 2016 年度的整体经营状况进行分析与比较。

第一节 资本利润率

从本书获取的 2016 年度信托公司的年报披露状况上看,有 65 家信托公司对资本利润率这一指标进行了披露。与 2015 年度相比,除安信信托与陕西国信继续未披露这一指标之外,五矿信托在 2016 年度尚没有披露该指标,导致披露资本利润率的样本公司相比 2015 年减少了 1 家。

资本利润率的主要统计数据如表 2-1 所示。从用来反映信托公司盈利能力的资本利润率指标来看,由于中国经济进入新常态,信托行业传统行业投向利润收窄以及利率下降、风险上升等一系列不利因素的影响,资本利润率指标继续呈现下行趋势。全行业平均资本利润率由 2015 年的 15.86% 降至 2016 年的 14.34%,同比下降了 1.52%。一方面,信托行业自 2013 年开始的连续 4 年平均资本利润率下降的态势并没有得到逆转;另一方面,相比于 2015 年,2016 年行业平均资本利润率下降的幅度有所减缓。在对资本利润率指标进行披露的 65 家公司之中,共有 49 家信托公司的资本利润率超过 10%,占比为 75.38%;共有 12 家信托公司的资本利润率超过 20%,占比为 18.46%。两个指标相比于 2015 年分别下降了 8.44% 与 9.48%。

从资本利润率排名上看,万向信托与中江国信 2016 年资本利润率分别同比上涨 12.10% 与 16.21%,分别以 28.7% 与 28.11% 的资本利润率位于全行业前两名,其行业排名相比于 2015 年的第 30 名和第 51 名均有了较大程度的提高。中铁信托 2016 年 24.87% 的资本利润率虽然相比于 2015 年有所降低,但其行业排名却由 2015 年的第 5 名

上升至2016年的第4名。在2015年排名第2的中海信托在2016年以23.98%的资本利润率下滑至第5名。此外,长城新盛则以24.93%的资本利润率由2015年的64名上升至第3名。从信托行业的整体情况来看,2016年信托行业资本利润率标准差为6.01%,相比于2015年略有降低;而资本利润率变异系数则由2015年的0.38上升至2016年的0.42,这主要是由于2016年资本利润率行业平均值的下降幅度大于标准差的下降幅度所造成的。

表 2-1 2012—2016 年度信托公司资本利润率统计分析表

	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
平均值(%)	20.90	20.31	18.24	15.86	14.34
平均值增长(%)	2.65	-0.59	-1.95	-2.38	-1.52
公司数目	65	67	64	66	65
最大值(%)	64.26	54.06	50.21	28.21	28.70
最小值(%)	4.04	1.36	3.14	0.57	0.80
标准差(%)	10.46	8.80	8.91	6.10	6.01
变异系数	0.50	0.43	0.48	0.38	0.42

2016年度,资本利润率表现比较优异的信托公司前五名分别为万向信托(28.70%)、中江国信(28.11%)、长城新盛(24.93%)、中铁信托(24.87%)以及中海信托(23.98%)。而2015年资本利润率排名前五名的信托公司分别为重庆国信(28.21%)、中海信托(27.20%)、华信信托(26.19%)、四川信托(26.13%)以及中铁信托(26.10%)。与2015年相比,前五名组成变化较大,并且其整体资本利润率仍然呈现下滑趋势。同时,2012年资本利润率在15%~30%的公司为34家,2013年达到了42家,2014年为34家,2015年为37家,2016年为28家。由此可见,自2014年起,在信托行业整体资本利润率不断下滑的同时,行业中的中间阵营无论是从数量还是从业绩表现也在持续下降。

从资本利润率的增幅来看,资本利润率增幅前五名的为长城新盛(21.05%)、中江国信(16.21%)、万向信托(12.10%)、华宝信托(10.74%)以及湖南信托(2.34%)。注意:信托公司名后数字为资本利润率增加量。

信托公司资本利润率是净利润与平均资本的比率,因此公司净利润与注册资本规模的变化均会对资本利润率产生影响。与2015年相比,资本利润率增幅前五名的公司注册资本基本没有发生变化,而中江国信的注册资本更是有了一定的程度的增加,因此,资