

中国人民大学信托与基金研究所◎编著

2013年 中国信托公司 经营蓝皮书

2013NIAN
ZHONGGUO XINTUO GONGSI
JINGYING LANPISHU



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

013070463

F832.39

18

2013

2013 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



北航

C1678910

F832.39

18

2013

013070483

图书在版编目 (CIP) 数据

2013 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, 2013. 8

ISBN 978-7-5136-2729-0

I. ①2… II. ①中… III. ①信托公司—经济管理—白皮书—中国—2013 IV. ①F832. 39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 201557 号

中国人民大学信托与基金研究所



责任编辑 彭彩霞

责任审读 贺 静

责任印制 常 毅

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 北京市媛明印刷厂

经销者 各地新华书店

开 本 787mm×1092mm 1/16

印 张 40.5

字 数 1880 千字

版 次 2013 年 8 月第 1 版

印 次 2013 年 8 月第 1 次

书 号 ISBN 978-7-5136-2729-0/F·9856

定 价 150.00 元

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: 010-68319116)

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

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	陈鹏君	杨华辉	王 亮
主 编	邢 成			
副 主 编	赵 颖	高 丽	张雅兰	曹丽思
编 委 会 成 员	张雅楠	钟向春	程卫东	张凌志
	牛 睿	李学林	周 昕	李 薇
	邢知远	徐 倩	刘琳琳	毛春飞
	张 琪	梁鹏飞	邢凤儒	蒋玉芹

前言

截至2013年4月30日,66家信托公司按照规定时间披露了年度报告,66家信托公司全部实现盈利。信托公司的2012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7万亿元大关,平均信托资产达到历史最高点的1131亿元,比上年增长55.43%。66家信托公司当年净利润一举超过上一年230亿元的净利润总额,达到347.12亿元。人均利润约达到372.76万元,在从业人员规模大幅增长的同時,仍比上年增长。

2012年我国经济发展经历了美国、日本不断推出超常态量化宽松货币政策,欧洲主权债务危机给世界经济带来的负面影响进一步扩散和蔓延;国内经济发展中不平衡、不协调、不可持续的矛盾和深层次问题仍很突出。一方面经济增长存在较大下行压力。受外需明显减弱影响,出口面临的困难加大。刺激消费的政策效应逐步减弱,城乡居民收入差距仍然较大,消费增速稳中趋缓,新的消费热点尚未形成;另一方面经济结构调整任务艰巨。此外,2012年可以称为“资管新政年”。有关监管部门连续推出证券公司创新、基金公司“松绑”以及保险公司资产管理公司扩大展业领域的政策规章,使得我国资产管理行业和理财市场“群雄并起”,竞争程度空前加剧,从而对部分信托公司的业务模式和盈利来源产生重大影响。面对种种政策环境和市场环境的剧烈变换,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8部。2013年的报告,在总结前8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作主观评判。报告采集数据以银监会规定的信息披露截止日2013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,2013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,本报告在下篇年报汇总纸质版中,只随机收录了部分信托公司的年报摘要,其他信托公司的年报(摘要)则以光盘形式附在本书之中,光盘中的年报以信托公司公布的原始面貌呈现。

本报告的编纂,得到了中国银监会非银行金融机构监管部、中航信托公司、华融信托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

2013年7月

目 录

上 篇 2012 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	(8)
第三节 人均净利润	(9)
第三章 信托资产的分布与运用分析	(25)
第一节 信托资产规模分析	(25)
第二节 信托资产分布分析	(46)
第三节 信托资产运用分析	(71)
第四章 信托资产盈利能力分析	(92)
第一节 信托收入	(92)
第二节 信托利润	(120)
第三节 信托项目收益率	(133)
第四节 新增信托项目	(152)
第五章 自营资产分布与运用分析	(178)
第一节 自营资产规模	(178)
第二节 自营资产分布	(197)
第三节 自营资产运用	(223)

第六章 公司收入结构分析	(242)
第一节 信托公司营业收入	(242)
第二节 信托公司利润总额与净利润	(250)
第三节 信托业务收入	(265)
第四节 股权投资收入	(274)
第五节 利息收入	(282)
第六节 证券投资收入	(288)
第七章 风控与资产质量	(294)
第一节 风险控制分析	(294)
第二节 不良资产整体分析	(298)
第三节 不良资产公司分析	(299)
第四节 不良资产类别分析	(301)
第八章 人力资源分析	(310)
第一节 人力资源基本情况分析	(310)
第二节 人力资源岗位分析	(312)
第三节 人力资源学历分析	(313)
第九章 公司治理结构分析	(333)
第一节 信托公司股权结构分析	(333)
第二节 董事会结构分析	(333)
第三节 独立董事情况分析	(334)
第十章 非财务信息披露情况分析	(371)
第一节 影响公司发展的有利因素分析	(371)
第二节 影响公司发展的不利因素分析	(371)

下 篇 部分信托公司 2012 年年度报告（摘要）汇总

安徽国元信托有限责任公司 2012 年年度报告	(381)
北方国际信托股份有限公司 2012 年年度报告	(396)
渤海国际信托有限公司 2012 年年度报告摘要	(409)
长安国际信托股份有限公司 2012 年年度报告	(420)
东莞信托有限公司 2012 年年度报告	(433)
大连华信信托股份有限公司 2012 年年度报告	(446)
华能贵诚信托有限公司 2012 年年度报告	(457)
昆仑信托有限责任公司 2012 年年度报告摘要	(469)
平安信托有限责任公司 2012 年年度报告	(480)
山东省国际信托有限公司 2012 年年度报告摘要	(496)
上海爱建信托有限责任公司 2012 年年度报告	(509)
四川信托有限公司 2012 年年度报告摘要	(523)
五矿国际信托有限公司 2012 年年度报告	(533)
新华信托股份有限公司 2012 年年度报告	(543)
厦门国际信托股份有限公司 2012 年年度报告	(558)
中国金谷国际信托有限责任公司 2012 年年度报告	(571)
中航信托股份有限公司 2012 年年度报告	(582)
中投信托有限责任公司 2012 年年度报告	(596)
中信信托有限责任公司 2012 年年度报告	(609)
中原信托有限公司 2012 年年度报告	(625)

上篇 2012 年信托公司经营暨年度报告
分析研究

第一章 行业纵览

根据 2013 年信托公司最新公开信息披露数据显示,66 家信托公司 2012 年的信托资产规模接近 7.47 万亿元,首次超过保险业 7.35 万亿的资产规模,成为继银行之后的第二大金融产业。在房地产信托和银信合作发展受限的情况下,信托资产规模的大幅增长无疑超出了市场的预期。与银行业相比,信托业拥有机制灵活、资金流动快、资金运用方式多样等优势,在整个信托行业快速发展的背景下,其未来在国民经济中也必将发挥越来越重要的作用。

纵观 2012 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 2012 年继续快速增长,平均信托资产达到历史最高点的 1131.43 亿元,比 2011 年大幅增长 49.33%;平均信托收入达到 725588 万元,增长幅度比较大,比 2011 年增长 129.52%,也达到了历史最高点;与此同时,2012 年度的平均信托利润比 2011 年大幅增长了 145.70%,达到 600053 万元,实现自 2011 年下降之后的强势反弹。值得一提的是,自 2009 年以来,信托资产规模连续五年保持了 40%以上的增速。

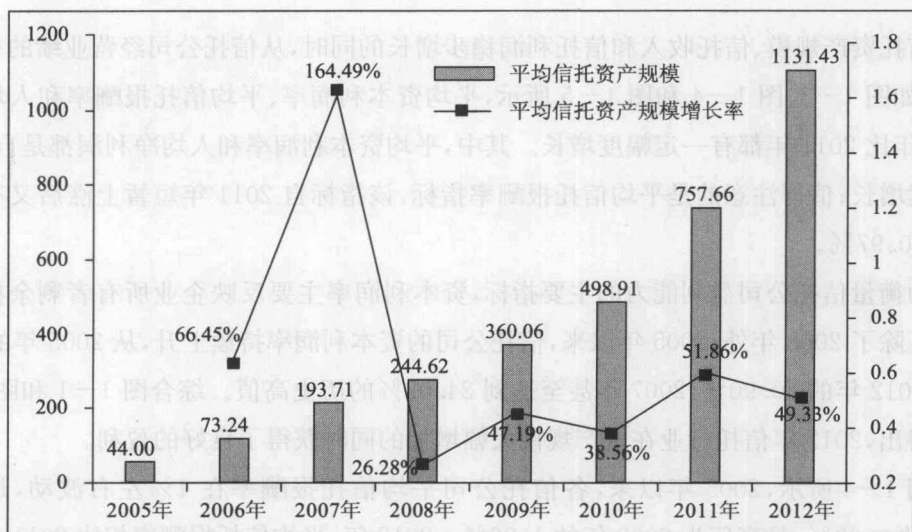


图 1-1 平均信托资产规模的变动轨迹(单位:亿元)



图 1-2 平均信托收入与平均信托利润的变动轨迹(单位:万元)

从平均信托资产规模的变动轨迹来看,2005 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。2012 年平均信托资产规模达到 1131.43 亿元,远远超过 2011 年 757.66 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 2012 年出现逆市大幅上涨,显示出我国信托业在近年来强劲的发展势头。

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、平均信托报酬率和人均净利润在 2012 年比 2011 年都有一定幅度增长。其中,平均资本利润率和人均净利润都是自 2009 年以来持续增长;值得注意的是平均信托报酬率指标,该指标自 2011 年短暂上涨后又有小幅下跌,跌至 0.97%。

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。除了 2008 年外,2005 年以来,信托公司的资本利润率持续上升,从 2005 年的 3.15% 跃升至 2012 年的 20.90%,2007 年甚至达到 24.02% 的历史高值。综合图 1-1 和图 1-3 可以分析得出,2012 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。

如图 1-4 所示,2005 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 年的 0.69%,最高值为 2007 年的 1.26%。2012 年,平均信托报酬率相比 2011 年略有下降。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。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

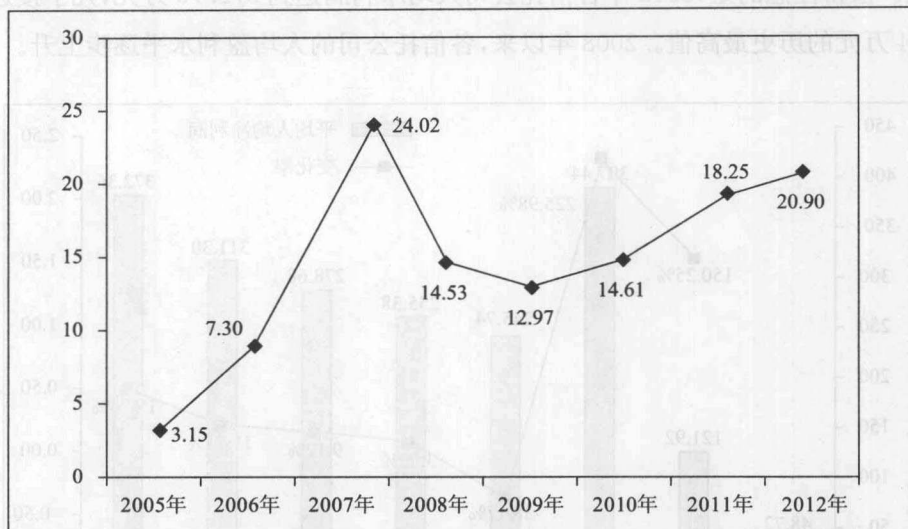


图 1-3 平均资本利润率的变动轨迹(单位:%)

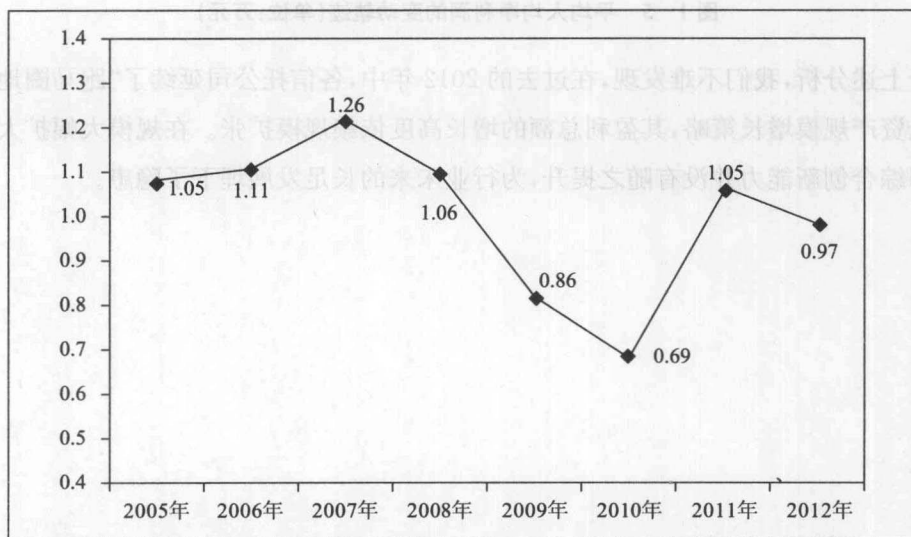


图 1-4 平均信托报酬率的变动轨迹(单位:%)

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 2005 年以来人均净利润的唯一

一次下跌。值得注意的是,2012年各信托公司人均净利润达到372.76万元,几乎接近于2007年397.44万元的历史最高值。2008年以来,各信托公司的人均盈利水平逐步上升。

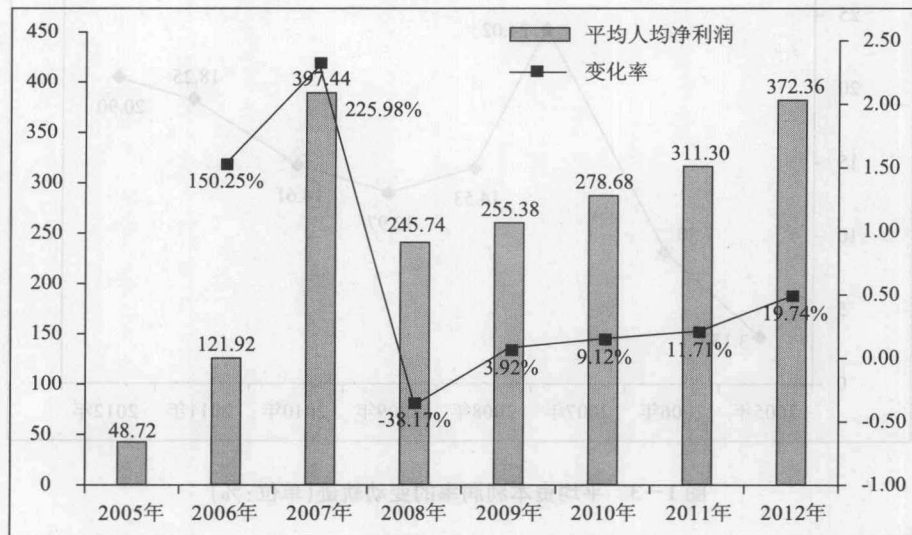


图 1-5 平均人均净利润的变动轨迹(单位:万元)

综合上述分析,我们不难发现,在过去的2012年中,各信托公司延续了“跑马圈地”的片面追求信托资产规模增长策略,其盈利总额的增长高度依赖规模扩张。在规模大幅扩大的同时,信托公司综合创新能力并没有随之提升,为行业未来的长足发展埋下了隐患。

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,信托行业的财务考核指标,主要包括资本利润率、信托报酬率以及人均利润率。

第一节 资本利润率

从本书截至 2013 年 5 月 30 日(以下统计时间口径相同)获得的 2012 年度的年报披露情况来看,有 65 家信托公司公布了资本利润率,比 2011 年增加了安信信托、渤海信托、浙商金汇以及长城新盛等 4 家。

资本利润率的主要统计数据如表 2-1 所示。

2012 年,信托行业平均资本利润率为 20.90%,比 2011 年上升了 2.65 个百分点,在经历了 2008 年和 2009 年的连续下跌之后,2010 年、2011 年及 2012 年三年连续回升,并且回升幅度较大。

从总资本利润率排名来看,中铁信托的 2012 年度总资本利润率达到 64.26%,从 2011 年度总资本利润率排名第二的位置跃升为首位。纵观信托行业整体情况,2012 年度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 10.46%,变异系数为 0.50,这两个指标比 2011 年度有了大幅度下降,甚至变异系数达到了 2007 年以来的最低值。

表 2-1

2008—2012 年度信托公司资本利润率统计分析表

年 份 指 标	2008	2009	2010	2011	2012
平均值(%)	14.53	12.07	14.61	18.25	20.90
平均值增长(%)	-9.49	-1.56	1.64	3.64	2.65
公司数目	47	49	53	61	65
最大值(%)	39.87	63.22	67.48	97.77	64.26
最小值(%)	0.58	-63.03	3.10	0.78	4.04
标准差(%)	10.44	14.57	9.52	13.49	10.46
变异系数	0.71	1.08	0.65	0.74	0.50

从资本利润率排名来看,2012年度,资本利润率表现比较优异的信托公司前五名为:中铁信托(64.26%)、四川信托(43.74%)、长安国信(41.96%)、大业信托(39.10%)以及五矿信托(38.39%)。而2011年资本利润率前五名为陆家嘴信托(97.77%)、中铁信托(48.16%)、中融信托(44.22%)、新华信托(35.13%)以及中信信托(31.33%)。与2011年相比,前五名公司的组成变化比较大,除中铁信托跃升第一位外,其他4家信托公司均跌出前五名。其中,中融信托、中信信托及新华信托曾在2010年、2011年连续两个年度跻身前五。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年则达到了34家。也就是说,2012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,在2013年1月排名第一的中铁信托,其注册资本规模由12亿元变更为20亿元,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。

从资本利润率增幅来看,2012年度,资本利润率增幅前五名的公司为五矿信托(22.07%)、四川信托(21.83%)、山东国信(19.04%)、中铁信托(16.10%)以及大业信托(13.56%)(注:信托公司名后数字为2012年度资本利润率增长幅度)。其中,中铁信托此番是连续三年增幅进入行业前五名。另外,资本利润率增幅后五名的公司为陆家嘴信托(-66.90%)、爱建信托(-10.49%)、吉林信托(-9.31%)、新华信托(-7.67%)以及中融信托(-6.88%)。在这5家公司中,只有中融信托来自2011年涨幅后五名阵容,其他4家都是2012年新进入的。其中,陆家嘴信托为2011年度资本利润率排名第一,基数较高,导致2012年该指标大幅度回调。

从2009—2012各年资本利润率的稳定程度来看,资本利润率最稳定的前三家信托公司分别是华宸信托(变异系数为0.05)、中海信托(变异系数为0.06)以及中诚信托(变异系数为0.07)。

第二节 信托报酬率

1. 信托报酬率的整体分析

从2012年度的年报披露情况来看,有52家信托公司公布了信托报酬率,比2011年增加了浙商金汇、甘肃信托以及渤海信托等3家公司。2012年,信托行业平均信托报酬率为0.97%,比2011年下降了0.08个百分点。可以发现,在经历了2006年和2007年的超速增长之后,信托行业平均信托报酬率开始逐年下降。

从信托报酬率分布的离散程度来看,2012年信托报酬率分布的标准差(0.54%)比2011