

「 2018 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

2018NIAN ZHONGGUO XINTUO GONGSI
JINGYING LANPISHU

 中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

2018 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

2018 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, 2018. 7

ISBN 978 - 7 - 5136 - 5248 - 3

I. ①2… II. ①中… III. ①信托公司—经营管理—

研究报告—中国—2018 IV. ①F832. 39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 132311 号

责任编辑 严 莉
责任印制 巢新强
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 北京力信诚印刷有限公司
经销者 各地新华书店
开 本 787mm × 1092mm 1/16
印 张 25.5 彩页印张 0.25
字 数 760 千字
版 次 2018 年 7 月第 1 版
印 次 2018 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 庄毓敏 瞿 强

专家委员会成员 姚江涛 肖 华 杨华辉 傅 强

主 编 邢 成

副 主 编 赵 颖 高 丽 刘 庆 曹立思

编委会成员 矫德峰 徐绍颖 闫丽如 杨靖坤 辛 清

张佳洋 秦红军 陈镜宇 王 静 孙 竟

宫淑梅 邢知远 段晶晶 王 楠 徐 倩

石 睿 石亮亮 郑金枝 邓 雯 姚 艺

张雨婷 郭建珍 蒋 琳 沈董意 王可心

前 言

截至2018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2017年经营业绩依然骄人，68家信托公司当年净利润同比增长5.19%，总额达到660.51亿元。

2017年，国际经济环境依然严峻，国内宏观经济仍然维持平缓增长，增速持续放缓，GDP增速持续处于个位数，保证金融行业平稳发展，严格防止金融系统性风险，成为2017年的政策主调。信托业作为仅次于银行业的第二大金融行业，受资管新规监管政策和宏观经济下行压力等诸多因素影响，2017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。信托业必须严格执行去杠杆、去资金池、去层层嵌套、去刚兑的监管政策已成为行业共识。2018年初，中国人民银行等四部委正式颁布实施《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，为未来信托业实现健康持续发展铺平了道路。

面对2017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14部。2018年的报告，在总结前13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，对财务状况实证分析、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分析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2018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，2018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、昆仑信托有限责任公司、华融国际信托有限责任公司、兴业国际信托有限公司以及中国经济出版社毛增余总编、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

2018年7月

目 录

上 篇 2018 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	(12)
第三节 人均净利润	(17)
第三章 信托资产的分布与运用分析	(24)
第一节 信托资产规模分析	(24)
第二节 信托资产分布分析	(26)
第三节 信托资产运用分析	(32)
第四章 信托资产盈利能力分析	(39)
第一节 信托收入	(39)
第二节 信托项目收益率	(41)
第三节 新增信托项目	(44)

第五章	自营资产分布与运用分析	(51)
第一节	自营资产规模	(51)
第二节	自营资产分布	(70)
第六章	公司收入结构分析	(96)
第一节	信托公司营业收入	(96)
第二节	信托公司利润总额与净利润	(103)
第三节	信托业务收入	(118)
第七章	风控与资产质量分析	(121)
第一节	净资本	(121)
第二节	自营业务不良资产	(122)
第八章	人力资源分析	(126)
第一节	人力资源基本情况	(126)
第二节	人力资源岗位分布	(128)
第九章	公司治理结构分析	(131)
第一节	信托公司股权结构分析	(131)
第二节	董事会结构分析	(136)
第十章	非财务信息披露情况分析	(142)
第一节	影响公司发展的有利因素分析	(142)
第二节	影响公司发展的不利因素分析	(142)
下篇	2018年部分信托公司年报摘要	
平安信托有限责任公司	2017年年度报告	(147)
中信信托有限责任公司	2017年年度报告	(183)

安信信托股份有限公司	2017 年年度报告	(212)
中融国际信托有限公司	2017 年年度报告	(323)
华能贵诚信托有限公司	2017 年年度报告	(366)

上篇 2018 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 年底,从已经披露的 68 家信托公司年报中分析,整个行业的发展出现了较大变化。一方面,2017 年度对于信托行业的监管力度不断提高,各项监管政策和制度不断完善;另一方面,在监管层去杠杆、去通道的政策导向之下,靠通道业务为支撑的外延式发展模式将成为过去,因此,信托行业如何实现自身的发展与转型,成为社会热点问题。



图 1-1 平均信托资产规模的变动轨迹(单位:亿元)

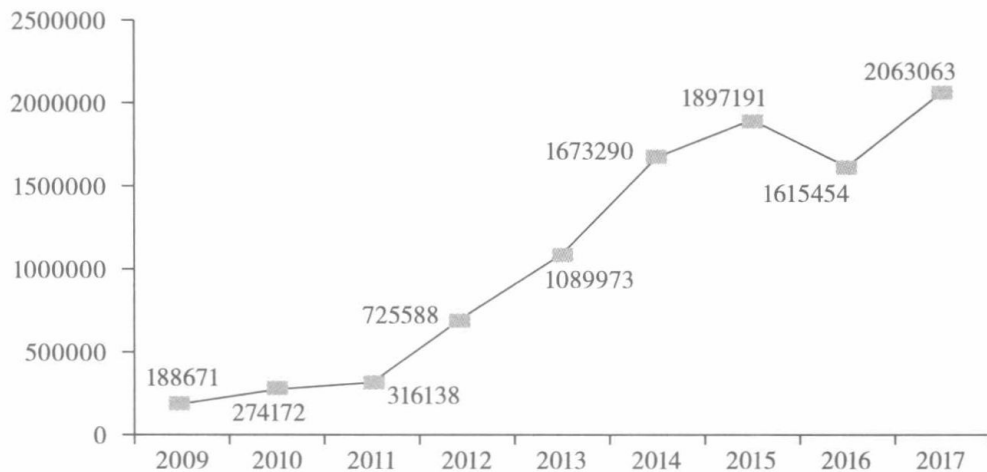


图 1-2 平均信托收入变动轨迹(单位:万元)

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 3864.89 亿元,相比于 2016 年增长 29.87%;平均信托收入达到 2063063 万元,相比于 2016 年上升了 39.11%。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 年与 2017 年持续增长。

从平均信托资产规模的变动轨迹来看,2009 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。2017 年平均信托资产规模达到 3864.89 亿元,相比于 2016 年的 2975.88 亿元出现了较大幅度的增长。从图 1-1 可以看出,在整个经济增长速度放缓、金融业监管加强的背景之下,信托公司的信托资产规模在 2017 年仍然继续上涨,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,但是相比于 2009—2013 年度超过 35% 的增长速度,仍然存在一定的差距。在降规模的压力日益增强的条件之下,各信托公司将如何实现自身业务模式的转型还有待观望。

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,平均资本利润率、平均信托报酬率以及平均人均净利润均出现了一定程度的下滑。其中,平均资本利润率自 2009 年开始持续增长,但自 2013 年开始一直呈现下降趋势。平均人均净利润经历了 2009 年开始的连续增长之后,自 2016 年开始已经连续两年出现了下降。平均信托报酬率在经历了 2016 年度的小幅上涨之后,2017 年度再次出现了下降,减少至 0.62%,为自 2009 年开始的最小值。

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。2009 年以来,以 2012 年为拐点,信托公司的资本利润率经历了 2 个阶段的波动,2009—2012 年小幅持续上涨,2012—2017 年期间持续小幅下降至 2017 年的 13.48%,综合图 1-1 和图 1-3 可以分析得出,2017 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。

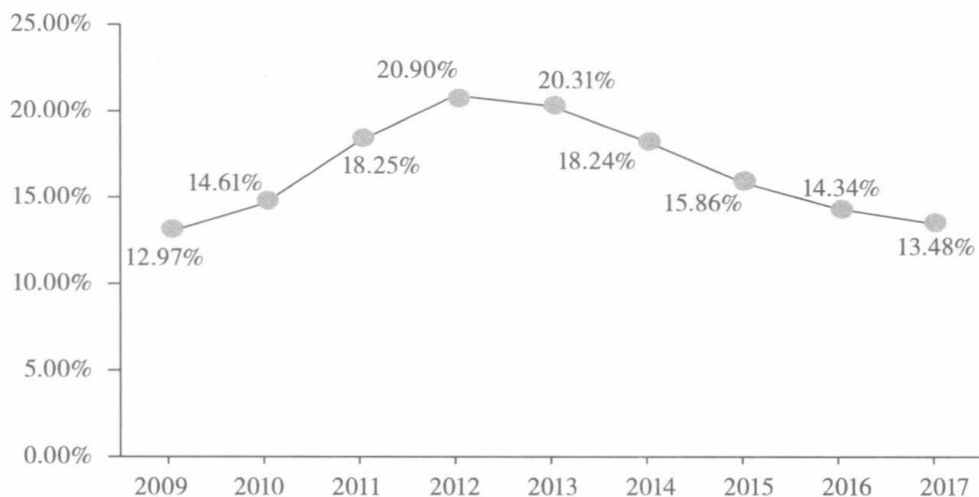


图 1-3 平均资本利润率的变动轨迹

如图 1-4 所示,2009—2016 年,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 2011 年的 1.03%。2017 年平均信托报酬率相比 2016 年有所下降,达到 0.62%,处于自 2009 年开始的最低值。自 2009 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。2017 年信托报酬率进一步下降,这表明在信托资产不断增加的同时,却没有带来赢利能力的提高。因此,信托行业如何在控制规模的同时提高自身的赢利能力,将成为未来一段时间行业发展的重中之重。



图 1-4 平均信托报酬率的变动轨迹

2009—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。而在2017年度,人均净利润持续下降的态势并没有得到改善,从2016年的390.47万元降至2017年的369.20万元,这显示2017年,各信托公司的人均赢利水平出现了消极的变化。

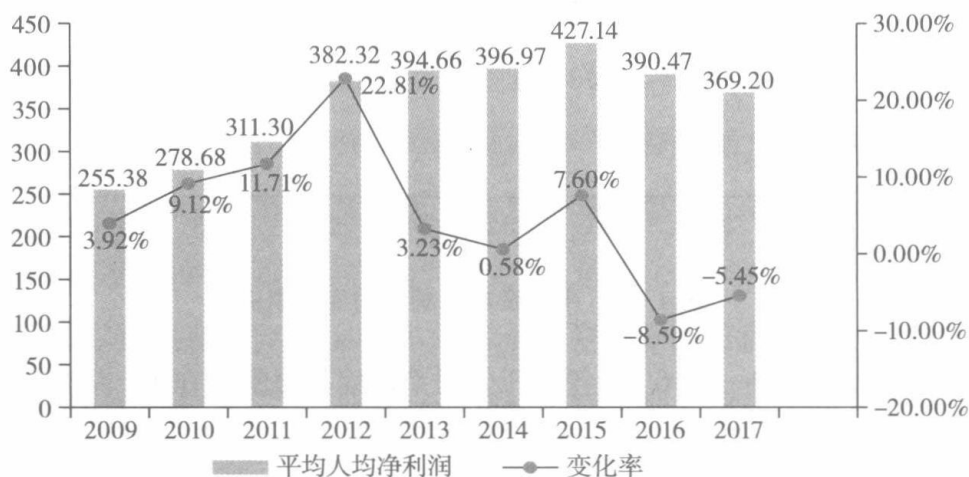


图 1-5 平均人均净利润的变动轨迹(单位:万元)

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,对于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净利润。

第一节 资本利润率

从本书截至 2018 年 5 月 14 日(以下统计时间口径相同)获得的 2017 年度的年报披露情况来看,除安信信托、陕西国信、五矿信托及中江国信以外,其余 64 家公司披露了资本利润率这一指标,与 2016 年 65 家信托公司披露相比,减少了中江国信这一家。

资本利润率的主要统计数据如表 2-1 所示。作为反映信托公司赢利能力的重要指标,全行业平均资本利润率由 2016 年的 14.34% 下降至 2017 年的 13.48%,比 2016 年下降了 0.86 个百分点,平均资本利润率连续 4 年下滑。资本利润率的下降,主要是由于信托公司注册资本的增加,使得资本增长幅度远大于净利润增长幅度。从行业整体来看,在这 64 家公司中,共有 50 家的资本利润率在 10% 以上,占比达 78.13%。其中,超过 20% 的信托公司有 8 家,占比达 12.5%。

从资本利润率排名来看,长城新盛 2017 年资本利润率同比上升 6.03 个百分点,达到 30.96%,成为 2017 年度资本利润率最高的信托公司。在 2016 年排名第一的万向信托 2017 年资本利润率同比下降了 3.44 个百分点,但仍以 25.26% 的资本利润率位列行业第二名。大业信托与湖南信托 2017 年资本利润率分别同比上升 3.10 个百分点与 5.38 个百分点,以 24.57% 与 23.56% 的高资本收益率位列行业第三、第四名。纵观信托行业整体情况,2017 年度各公司资本利润率标准差为 5.54%,说明各公司资本利润率离散程度有所下降,该指标趋于均衡,具体数据见表 2-1。

表 2-1

2013—2017 年度信托公司资本利润率统计分析表

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
平均值(%)	20.31	18.24	15.86	14.34	13.48
平均值增长(%)	-0.59	-1.95	-2.38	-1.52	-0.86
公司数目	67	64	66	65	64
最大值(%)	54.06	50.21	28.21	28.70	30.96
最小值(%)	1.36%	3.14	0.57	0.80	0.80
标准差(%)	8.80	8.91	6.10	6.01	5.54
变异系数	0.43	0.48	0.38	0.42	0.41

2017 年度,资本利润率表现比较优异的信托公司前五名为:长城新盛(30.96%)、万向信托(25.26%)、大业信托(24.57%)、湖南信托(23.56%)以及西藏信托(22.71%)。而 2016 年资本利润率前五名为万向信托(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%)。与 2016 年相比,前五名公司的组成有一定变化,但整体来看,资本利润率水平未出现明显变动趋势。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 年则为 34 家,2015 年达到 37 家,2016 年为 28 家,2017 年为 24 家。由此可见,自 2016 年起,在信托行业整体资本利润率不断下滑的同时,行业中的中坚阵营的数量也出现了持续下降。

从资本利润率增幅来看,2017 年度,资本利润率增幅前五名的公司为吉林信托(8.18%)、长城新盛(6.03%)、湖南信托(5.38%)、爱建信托(5.04%)和外贸信托(4.96%)。(注:信托公司名后数字为 2017 年度资本利润率增加量)。

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。信托公司通过增资或者股权资产出售等方式获取大规模资金后,通过有效的资产管理,可以使得业绩得到大幅提升。根据披露报告来看,吉林信托和外贸信托的净资产未发生大幅变动,湖南信托的净资产由 31.20 亿元翻倍至 68.71 亿元,净利润增幅达到 59.11%,使其资本利润率表现优异。

具体数据如表 2-2 和表 2-3 所示:

表 2-2

资本利润率序列表(2017 年度)

序号	公司简称	2017 年	2016 年	2015 年
1	长城新盛	30.96%	24.93%	3.88%
2	万向信托	25.26%	28.70%	16.60%