聚焦 FOCUS 信托公司2011年业绩表现起底

# 信托业闷声发财 5公司盈利均超10亿

编者按：短短5年时间，信托资产由2007年的9491.53亿元快步跨越至5万亿元的规模，大大超过了保险、证券等其他金融行业的规模。5万亿元的信托资产规模让原本“闷声发财”的信托业大大吸引了业界的眼球。

不仅如此，信托从业人员去年薪酬的绝对值和增幅均位居金融业之首，恐怕更是出乎业界预料，成为金融行业里杀出的一匹“薪酬黑马”。东边日出西边雨，这显然与证券、基金从业人员薪酬的屡屡降低形成了鲜明对照。

是何原因造就了信托业的快速发展？盈利能力是否跟随资产规模实现了共同飞跃？信托业需要避开的发展瓶颈又在哪里？证券时报记者力求通过信托公司年报管中窥豹，一寻究竟。

**2011年盈利达到10亿元规模的信托公司包括：**

**中信信托实现净利19.2亿元；**
**中诚信托实现净利14.4亿元；**
**华润信托实现净利10.75亿元；**
**平安信托实现净利10.63亿元；**
**中融信托实现净利10.53亿元。**

证券时报记者 张伟霖

信托公司2011年年报披露已近尾声，这也令信托行业的全年表现逐渐浮出水面。

截至5月15日，除云南信托、北京信托等少数几家公司外，目前已有51家信托公司公布了去年业绩。从整个行业看，可统计的51家信托公司2011年实现净利润总额共计185.71亿元，平均净利润为3.64亿元，其中大部分信托公司净利润增幅要高于上年。

信托业的资产规模和盈利能力无法与银行业同日而语，但无疑是除银行业外金融行业中的佼佼者。

## 信托盈利“万马齐喑”

在信托公司净利润总体排名中，中信信托以19.2亿元净利继续名列行业首位，比去年同期的11.09亿元增长约73.12%。这也使得中信信托成为中信集团旗下盈利能力居前的子公司。而同样隶属于中信集团的华夏基金同期净利润只有6.67亿元。

中诚信托则以14.4亿元的全年净利润位居第二，华润信托全年实现净利润10.75亿元位居第三；此外，同样跻身盈利超10亿元行列的还有平安信托和中融信托，分别是10.63亿元和10.53亿元，同比增长分别为2.31%和51.56%。其中在2011年净利润首次突破10亿元的中融信托，相比2009年3.2亿元净利增加了2倍以上。

受信托行业整体景气度向上影响，不仅上述行业龙头获利丰厚，部分规模相对较小的信托公司因利润基数极小的原因，更是呈现爆发式增长。增长率排名第一的当属金谷信托，2011年实现增长达616.6%，而兴业信托2011年盈利亦较上年增长了379%。

根据统计，在可比较的51家信托公司中，八成以上信托公司实现利润增长。

从年报情况看，大多数信托公司将净利润增长的主要原因归于“信托手续费等主营业务收入增加”。以中信信托为例，报告期内总计实现信托业务收入总额37.59亿元，其中手续费及佣金收入27.04亿元，占比达71.93%。但也存在特殊情况，在中泰信托2.2亿元的净利润中，约1.5亿元来自于控股大成基金所得的投资收益。即便如此，在主营业务收入而言，实现超过1亿元的信托手续费收入，也已经是该公司近几年来主营业务发展最好的时期。

从已公布的券商年报来看，去年其业绩大滑坡已昭然若揭。据中国证券业协会1月16日发布的统计数据显示，109家券商2011年共实现营业收入1359.50亿元，累计实现净利润393.77亿元。相比2010年协会的数据，同比降幅分别为30%和50%。

## 行业集中度有所提高

虽然在信托资产规模上都实现了增长，但是从各公司具体数据来看，行业集中度正在提高。信托资产总额排名三甲的中信信托、外贸信托和中诚信托信托资产总额就达8424亿元，占信托管理总资产的17%（据信托业协会数据）。信托资产总额规模最大的当属中信信托，达3999.69亿元。

信托资产总额超过千亿的信托公司共14家，管理信托资产总计超过2.6万亿元，占信托管理总资产的54%。

而除刚领牌照、尚未进入展业期的陆家嘴信托外，信托行业中资产总额最小的3家信托公司分别是中泰信托、杭州工商信托和国民信托，3家公司信托资产总额分别是108亿元、107亿元和41.26亿元。

截至2011年末，中信信托管理的信托资产总额是国民信托的97倍。

此外，从信托资产分布上看，管理资产规模居前且净利润也居前的公司，无一例外将房地产作为主要发展方向。以中信信托为例，该公司信托资产分布占前三的分别为房地产、基础产业与证券市场，分别占18.29%、18.12%与7.76%。平安信托资产分布中，房地产以25.35%比重位居第二，仅比排名第一的基础产业低3.22个百分点；中融信托资产投资于房地产占比30.31%，在公司信托资产占比中位列第一。

## 行业转型主动型管理

随着信托业的快速发展，增强信托公司主动管理能力、实现可持续增长是近年来行业转型的重要目标。早在2009年，银监会下发了《关于加强信托公司主动管理能力有关事项的通知》，其核心思想就是鼓励信托公司开展主动管理类信托业务。此次公布的年报显示，信托公司在开展信托业务的过程中，非常注重主动管理能力的培养。

而从2011年年报情况看，在净利润总额排名前十的信托公司中，其主动管理资产总额多数位居前列。2011年主动管理资产规模最大的是中信信托，管理资产规模为2456.34亿元，占比约为61%，外贸信托、中诚信托和中融信托分别以1754.25亿元、1603亿元、1387.11亿元紧随其后。主动管理资产在1000亿元以上的还有兴业国际、平安信托和华润信托，分别为1248.24亿元、1171.83亿元和1001.61亿元。

> “目前已有51家信托公司公布了去年业绩。2011年实现净利润总额185.71亿元，平均净利润为3.64亿元，其中大部分信托公司净利润增幅要高于上年。
>
> 信托资产总额超过千亿的信托公司共14家，管理信托资产总计超过2.6万亿元，占信托管理总资产的54%。”

**2011年信托公司年报数据汇总**

| 信托公司 | 信托总资产（亿元）2011年 | 主动管理型信托资产（亿元）2011年 | 占比(%) | 净利润（亿元）2011年 | 信托报酬率（%）2011年 | 人均净利润（万元）2011年 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 中信信托 | 3999 | 2456 | 61 | 19.2 | | 598 |
| 外贸信托 | 2387.7 | 1754 | 73.48 | 7.84 | 0.5 | 648.9 |
| 中诚信托 | 2038 | 1603 | 78 | 14.4 | 0.45 | 883 |
| 平安信托 | 1982 | 1172 | 59 | 10.6 | | 124 |
| 天大信托 | 1912 | 119.9 | 45 | 4.25 | 0.3 | 376 |
| 建信信托 | 1907 | 436 | 22.8 | 3.2 | 0.25 | 298 |
| 华宝信托 | 1846 | 209.3 | 11 | 5.03 | | 285.14 |
| 粤财信托 | 1776 | 813 | 36.57 | 3.35 | | 462.5 |
| 中融信托 | 1742 | 1387 | 79 | 10.5 | 1.59 | 106.1 |
| 兴业信托 | 1507 | 1248 | 82 | 3.824 | 0.6 | 133 |
| 中海信托 | 1502 | 662 | 44 | 6.6 | | 699.8 |
| 华润信托 | 1264 | 1001 | 79 | 10.75 | 0.93 | 662.74 |
| 山东信托 | 1144 | 307.9 | 26.9 | 2.42 | 0.4 | 245 |
| 江西信托 | 1026.9 | 591.2 | 57 | 2.4 | 0.6 | 147 |
| 华能信托 | 933 | 933 | 99.9 | 3.74 | 0.81 | 349 |
| 长安信托 | 813.6 | 739.5 | 90 | 2.78 | 1.01 | 150 |
| 中航信托 | 785 | 293 | 37 | 2.85 | 1.22 | 308 |
| 上海信托 | 773 | 258 | 33 | 7 | 0.85 | 445 |
| 安徽信托 | 747.6 | 191.2 | 25 | 2 | 0.33 | 167 |
| 金谷信托 | 725 | 321 | 44 | 2.42 | 0.78 | 313 |
| 厦门信托 | 717 | 661 | 92 | 2.3 | 0.45 | 245 |
| 新华信托 | 694 | 549.8 | 79 | 4.9 | 1 | 168 |
| 北方信托 | 681.4 | 335.7 | 49.2 | 3.14 | 0.45 | 330.28 |
| 国元信托 | 653.5 | 276.3 | 42 | 2.58 | 0.44 | 0.211 |
| 昆仑信托 | 645 | 605.5 | 93 | 5.2 | 0.93 | 265 |
| 江苏信托 | 517.8 | 507.9 | 97 | 8.6 | 0.84 | 1361 |
| 重庆信托 | 509 | 417.3 | 81 | 7.91 | 0.96 | 1041 |
| 陕西国投 | 504 | 469.4 | 93 | 1.54 | 0.65 | |
| 中原信托 | 490 | 461 | 99 | 2.35 | 0.86 | 212 |
| 华信信托 | 427 | 273.4 | 64 | 4.7 | 1.12 | 401 |
| 中铁信托 | 425.8 | 387.6 | 91 | 5.78 | 1.77 | 566 |
| 百瑞信托 | 403 | 294 | 72.9 | 3.6 | 1.48 | 310.7 |
| 天津信托 | 389 | 273 | 76 | 2.1 | | 150 |
| 四川信托 | 385.75 | 253.8 | 65 | 3.8 | 0.53 | 0.283 |
| 五矿信托 | 369.27 | 369.27 | 100 | 2.08 | 1.28 | 143 |
| 山西信托 | 274.1 | 153.8 | 56 | 0.874 | 0.94 | 50.24 |
| 中投信托 | 274 | 157 | 57 | 3 | | 348 |
| 湖南信托 | 272 | 212.6 | 78 | 1.3 | 0.63 | 185 |
| 安信信托 | 254 | 183 | 72 | 1.63 | 1.72 | 124.26 |
| 东莞信托 | 243 | 240 | 98.68 | 1.4 | 1.65 | 226.52 |
| 西部信托 | 238 | 238 | 100 | 0.6 | 2.95 | 62.06 |
| 国联信托 | 224.16 | 104.15 | 46.4 | 2.28 | 0.71 | 467 |
| 苏州信托 | 216 | 0.216 | 100 | 1.59 | 1.62 | 243 |
| 华宸信托 | 186 | 135 | 84 | 0.61 | 0.93 | 103 |
| 华澳信托 | 153 | 117 | 76 | 1.63 | 0.75 | 157 |
| 爱建信托 | 108.18 | 89 | 82 | 1.21 | 4.1 | 172 |
| 中泰信托 | 108 | 100 | 97 | 2.2 | 0.96 | 320 |
| 杭州信托 | 107 | 94.9 | 88 | 1.81 | 2.52 | 181.7 |
| 国民信托 | 41.26 | 13.6 | 30.6 | 1.6 | 1.08 | 289.64 |

张伟霖/制表 吴比较/制图

# 银行系信托资产规模大跃进

证券时报记者 张伟霖

5.3万亿元——这是国内信托资产规模今年一季度的最新数据，较去年年底增长了10.19%。哪类信托公司更占尽优势，成为行业增长的翘楚？从管理的资产规模上看，银行系信托公司在去年实现了大跃进式增长。

年报数据显示，目前国内三大银行系信托公司交银信托、兴业信托和建信信托去年管理的资产规模分别达到了747亿元、1507亿元和1907.26亿元。

## 盈利能力并未跟进

建信信托自2007年被建设银行重组运营后，3年实现三级跳，一举由原来的安徽合肥的小信托公司迈入国内信托行业的第一梯队，所管理的信托资产规模位居行业第六位，信托资产规模同比增加了89.08%。

而在大股东兴业银行的全力支持下，原联华信托于2011年正式更名为兴业信托后，去年的表现在银行系信托公司中也最为抢眼，信托资产规模年内增幅高达379%。

但值得注意的是，虽然3家信托公司资产规模增幅远超行业平均水平，但从盈利情况看，作为股东方的各家银行似乎还没有将自身业务与旗下信托公司较好地整合起来，银行系信托公司的股东优势并没有得到最充分发挥。

根据信托年报数据显示，建信信托所管理的资产规模高居第六位，但同期净利润却在国内资产管理规模前十的信托公司中垫底。兴业信托2011年净利润为3.82亿元，也远低于与其资产规模相接近的中海信托同期6.6亿元的净利润水平。

据证券时报记者了解，信托公司管理资产有主动管理和被动管理之分，而造成盈利差距的很重要的一部分原因就在于主动管理资产的多寡。

被动管理是指信托公司从事银信合作等简单、被动的通道型业务，由于业务简单并受银行主导，信托公司往往部分放弃或忽略项目的管控权；而主动管理指信托公司对项目的管理进行主动规划，采取积极的态度管控项目。被动管理多用于简单规模化的业务，主动管理多用于复杂的集合信托业务。

这种区别也造成信托公司在主动管理业务中获取的收益远高于被动管理业务。

以上述3家银行系信托为例，在2011年主动管理资产规模占信托资产总规模比重一项中，除兴业信托以82%的占比高于66.75%的信托行业平均水平外，交银信托和建信信托的占比分别仅为25%和22.8%。

有信托人士表示，从近两年银行系信托的发展来看，其业务多在为银行大力推行的中间业务铺路。信托具有灵活的产品创新能力，以此推动银信合作，为银行留住了贷款客户，却不占用银行贷款额度，并为银行增加了大量中间业务收入。

## 外资银行觊觎信托牌照

据记者获悉，目前银行系信托仍有进一步扩军的趋势。其中招商银行正在全力推动的西藏信托重组已初具雏形。

不过，觊觎国内信托公司牌照的不仅仅是中资银行。在今年4月份，摩根大通正式参股了百瑞信托。此外，加拿大第四大银行蒙特利尔银行宣布，将根据中国信托业对外国投资者持股比例上限的有关规定，收购中国粮油食品进出口有限公司旗下的中粮信托股权，股份认购比例不超过20%。

而在此前，也已经有6家外资机构即澳大利亚国民银行、摩根士丹利、苏格兰皇家银行、英国安石投资管理公司、英国巴克莱银行、麦格理集团已分别参股兴业信托、杭州工商信托、苏州信托、北京国际信托、重庆新华信托、华澳信托。

# 信托业人均年薪48万 金融业居首

## 平均薪酬增幅达45%，同样位居行业之首

证券时报记者 张宁

作为最赚钱的行业之一，2011年16家上市银行的人均年薪酬为28.37万元，在信托公司48万元的人均年薪面前，这一数据恐怕要黯然失色。从信托公司年报披露的人均薪酬来看，从公开的可比数据看，信托从业人员收入增幅在2011年跃居金融五大子行业之首。而除了未能从公开信息获取人均收入的基金行业外，信托从业人员2011年的平均年薪酬绝对值也高于上市银行、保险和券商等其他金融子行业。

## 人均年收入48万

根据中国信托业协会的数据，2011年信托业人均创利250万元。而从目前已经公布的信托年报看，江苏信托人均创利达1361万元，是去年赚钱效率最高的信托公司。同期人均创利超过千万元的还有重庆国际信托，以人均1041万元人均净利润紧随其后。

与之相呼应的是，在人均创收增加的同时，信托公司应付职工薪酬也在大幅度增加。年报显示，在已公布年报的51家信托公司中，2011年平均应付职工薪酬近0.7亿元。而2010年，信托公司平均应付薪酬则为0.48亿元，去年信托行业平均薪酬的增长幅度达到了45%。

而在具体的人均水平上，按照行业平均员工人数计算，2010年55家信托公司员工年度人均薪酬为36.64万元；2011年则猛升至47.86万元。

## 薪酬增幅居金融业之首

对国内金融业进行横向比较后发现，信托行业以47.86万元的员工年平均薪酬超过了银行、保险和证券业。

根据各行业公司年报显示，2011年18家上市券商“支付给职工以及为职工支付的现金”合计为245.9亿元，职工人均年薪酬为26万元；16家上市银行的人均年薪酬为28.37万元；四大上市保险公司公布的人均薪酬平均为11.34万元。

目前基金行业尚未有可供对比的统计口径，但与信托行业的高景气度相比，去年与基金行业紧密相关的股市表现称得上高度不景气，外界预计基金从业人员薪酬将普遍降低。但从信托经理与基金经理这一层面的比较上看，有猎头公司表示，平均薪酬超过百万的信托经理的收入水平，已经不亚于一直位于金融业收入金字塔尖的基金经理。

此外，从薪酬年增幅上看，信托业的从业人员去年加薪幅度已经位居金融各子行业之首。根据太和顾问日前对数百位金融从业人员的调查数据显示，2011年出现薪酬增幅抬头的迹象，除信托行业的高增长外，证券业、银行业、保险业和基金业分别为11.8%、13.1%、10.4%和10.9%。