

68家信托公司年度大考

## 中信信托稳坐龙头 江苏信托人均利润最高

编者按:在信托业管理资产规模突破10万亿元的2013年,行业的创富神话得以延续。

68家信托公司在多重挑战下保持增长态势,人均利润超500万元的公司多达12家,人均年薪超50万的公司也比比皆是。而众所皆知的是,一度高速狂飙的信托业已放缓步伐,这种创富神话还能持续多久呢?

证券时报记者 刘雁

截至4月底,信托业68家信托公司2013年报披露工作已正式收官。

从管理资产规模来看,在中信信托之后,兴业信托和中融信托分居榜眼、探花;从利润情况看,有13家信托公司净利润超过10亿元,其中中信信托净利润达31.4亿元,平安信托和中融信托净利也突破20亿元大关。而在2012年,仅8家信托公司净利超10亿元。

得益信托首席分析师李响向记者表示,2013年信托行业整体经营业绩仍呈现较大幅度的增长,主要原因是大量存续项目到期,为信托公司贡献了较大的利润。

### 19家信托公司管理资产超2000亿

尽管面临诸多不确定性,信托公司在2013年仍交出了一份满意的答卷。中国信托业协会数据显示,截至去年底,信托业全行业管理的信托资产规模达10.91万亿元,同比增长46%;信托行业总利润达568.61亿元,利润增速为28.82%,较上年大幅下降。

其中,中信信托以7296.6亿元的信托资产规模稳居行业龙头位置,去年资产规模同比增长23.4%,较2012年的增速大幅放缓。而兴业信托和中融信托仍保持高速增长态势,资产规模分别为5650亿元、4785亿元,同比分别增长68%和60%,分居业内第二和第三位。

华润信托的资产规模也增长得异常迅猛,达3643亿元,从此前的第十二名升至第四名。

至于2012年的榜眼——建信信托则降至行业第五位,其管理的资产规模也从2012年的3508亿元降至去年末的3258亿元,成为鲜见的资产规模缩水的案例。业内人士认为,这可能与监管部门压缩银信合作规模有关。

除了上述5家公司外,还有14家公司管理的资产规模超过2000亿元,包括中诚信托、外贸信托、山东信托、平安信托、华宝信托等。

### 中信稳坐头把交椅

中信信托依然是当之无愧的行业老大。

年报数据显示,中信信托去年营业收入为54.87亿元,其中手续费及佣金收入46.2亿元,实现净利润31.4亿元。这是目前唯一一家净利润超过30亿元的信托公司。

记者注意到,在其超过8000亿元的资产管理规模中,信托资产规模为7297亿元,通过基金子公司等形式管理的资产规模为877亿元。信托资产中,单一信托5118亿元,占比近70%。从信托资产分布来看,基础产业仍是中信信托的信托资金投向最大领域,占比41.08%。2013年度,中信信托严控房地产信托占比,投向房地产的信托资产仅为7.71%,低于行业平均水平。

而部分信托公司虽然资产规模冲量,但其盈利水平却并没有显著提升,其中尤以银行系信托公司和背靠大国企的信托公司为代表。

年报数据显示,银行系信托的版图仍在不断扩大。截至去年底,兴业信托、交银国信和建信信托三者管理规模合计1.17万亿元,相当于信托业总规模11%,但单个公司平均净利润7.54亿元,不及7.97亿元的行业平均水平。

### 江苏信托人均利润最高

在信托公司资产规模增长的同

时,其创富的神话也仍在延续。

信托业协会数据显示,2013年全行业人均利润为305.65万元,同比增加4.93%;平均每家实现利润8.36亿元,同比增加24.96%。

其中人均利润最高的要数江苏信托,达1520万元。紧随其后的是重庆信托,该公司2013年人均利润为1472万元。这两家公司的共同特点是员工人数尚不足100人,江苏信托目前仅有员工77人,重庆信托也只有91名员工。

上述两家公司去年净利润均超过10亿元,由于员工人数较少,因而人均利润脱颖而出。相比之下,中融信托可谓有一支庞大的队伍,虽然去年实现净利润20亿元,但人均利润仅142万元。

大部分信托公司员工都在200人以下,而截至2013年末,中融信托有1626名员工,这业内颇为少见。此外,去年公司应付职工薪酬达15.27亿元,较年初大幅上涨51.8%,人均薪酬达94万元。

### 创富神话能否延续?

尽管信托业的创富神话在2013年得以延续,但在李响看来,信托业增长放缓的势头已不可逆转。一方面是因为金融机构间的竞争加剧,另一方面则是因为实体经济也不支持如此高的融资成本,同时还面临着监管部门对于影子银行的控制。

实际上,分析年报数据也不难发现一些端倪。信托业信托资产规模2013年虽然再创历史新高,但增速已有趋缓之势。就同比增速而言,2012年增速为55.27%,2013年降为46%,首次结束了自2009年以来超过50%的同比增长率。

此外,尽管仍有一批信托公司盈利水平保持上升态势,但多家信托公司的净利润增速出现明显放缓。以中信信托和中融信托去年净利润增速分别为15.4%和34.45%,较上年均有

放缓。

不仅如此,作为衡量信托公司赚钱能力的重要指标——信托报酬率也出现了整体下降的态势。

证券时报记者梳理发现,公布该

项数据的54家信托公司2013年信托报酬率平均为0.89%,而在2012年,公布该项数据的51家公司信托报酬率平均为0.98%。

激烈的市场竞争环境下,信托报

酬率整体将逐渐走低,但随着信托公司从通道业务转型做主动管理,未来信托业务的报酬率可能还会上升。综合来看信托报酬率并不会出现大幅下跌。”李响说。

## 信托公司分化趋势加剧

安信、新华去年净利分别增160%、4%

证券时报记者 杨卓卿

在行业转型过程中,信托公司之间的分化日趋明显。

证券时报记者翻阅信托公司2013年年报发现,以安信信托、上海信托等为代表的部分信托公司继续保持的较高的净利增速,甚至表现出超出以往的发展活力;而以新华信托、昆仑信托为代表的部分信托公司净利增速却大幅低于行业平均水平。

### 安信信托突飞猛进

安信信托近日披露的2013年年报显示,公司去年实现营业总收入8.79亿元,同比增长85%,实现归属于母公司的净利润2.8亿元,同比增长160%。

从年报可知,安信信托对自身未来业务非常乐观,其2014年营业收入和净利润目标分别为15亿元和8亿元。粗略计算,若要完成这一目标,公司2014年营收增幅需接近70%,净利润增幅则需超过180%。

安信信托随后公布的一季报更加让人刮目相看。一季报显示,报告期内,公司实现营业收入42378.69万元,较上年同期增长424.44%,归属于上市公司股东的净利润25071.53万元,较上年同期增长377.03%。

国泰君安分析师赵湘怀表示,安信信托净利突飞猛进得益于信托手续费收入和贷款业务收入的增长。自2012年以来公司转让了银晨网讯等实业资产,积极回归信托和贷款业务等主业。

启元财富投资分析总监汪鹏向记者表示:基数较小也是安信信托净利增幅较大的原因之一,此前中融信托、四川信托也曾有过一段急速发展时期。”

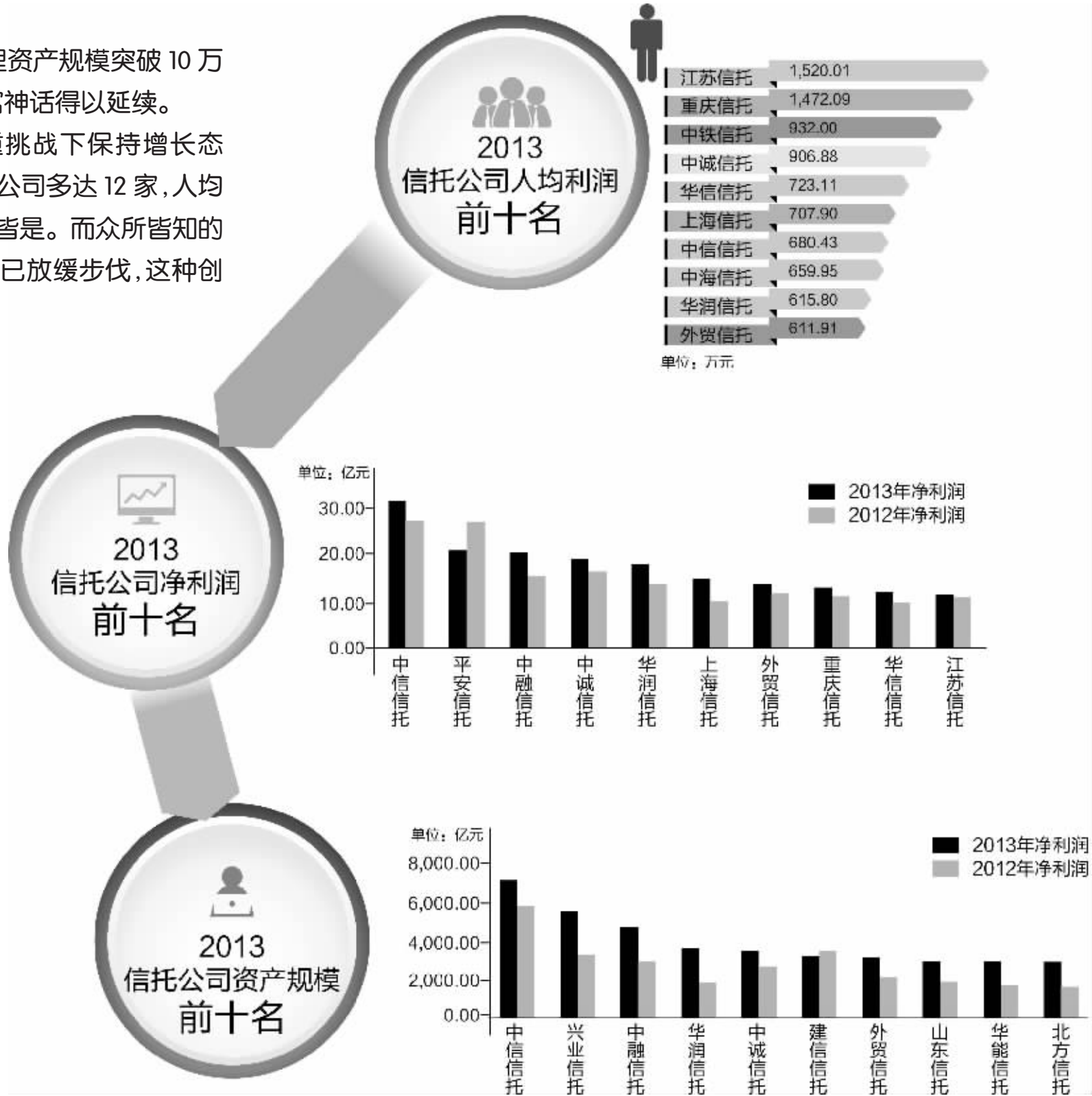
而已将业务基数做大的上海信托等在2013年依然交出了十分亮眼的财报。年报显示,2013年上海信托实现归属于的净利润13.71亿元,同比增长42.66%。

此外,中泰信托去年实现营业收入15.4亿元,同比增长33%;归属于母公司所有者净利润4.2亿元,同比增长62%。而中原信托年报显示,报告期内公司实现营业收入9.67亿元,同比增长61%;实现净利润5.6亿元,同比增长73%。

### 新华信托利润总额下滑

来自信托业协会的数据显示,2013年信托公司全行业实现利润总额568.61亿元,同比增加28.82%,平均每家利润增长24.96%。

但有人欢喜有人愁。在2013年,



## 信托业反贪风暴来袭

证券时报记者 程林

一直闷声发财的信托业在2014年突然进入了多事之秋。

年初,中诚信托30亿元矿产信托风波引起中外关注,4月中,北方信托董事长刘惠文在家中自杀。4月23日,主管信托业的银监会非银部主任李建华突发心脏病逝世,更令业内唏嘘不已。

而信托业的反贪风暴更是强势来袭。4月15日,甘肃省检察院公布消息称,经省检察院交办,兰州市城关区检察院以涉嫌贪污罪、受贿罪,对甘肃信托深圳财富管理中心经理陈德萍等17人立案侦查。随后传出该公司副董事长邵高斌因涉嫌受贿罪已于近日被兰州市城关区检察院批准逮捕。近日,再有消息传出,原四川信托总裁陈军已在接受调查。

原本不显山露水的信托业突然大案频出,不禁使外界产生疑问,信托业到底怎么了?

据了解,甘肃信托和四川信托案均与信托业内融资潜规则有关。以我国信托业现状来看,能承担高额融资成本的多是房地产企业和涉矿企业,对于资金有着迫切要求。因此,在一些信托项目运作过程中,有的信托公司负责人或项目负责人向融资方提出回扣要求,大量资金悄悄穿行其中,并通过第三方以“财务顾问费”的形式划拔,而这些人再与第三方协商财务顾问费的具体分成。

据笔者了解,融资回扣潜规则在国内信托公司并不少见,特别是在一些作风激进、项目经理决策权大的信托公司中普遍存在。所谓融资回扣,并不是合乎法规的权宜之计,而是融资人员中饱私囊的犯罪行为,侵害的是所在信托公司的利益和社会的运行成本。正是因为信托融资潜规则的存在,导致一些原本手续不全、信用度不够的项目能够低成本通过审批,获利的是相关利益方个人,而一旦项目出现兑付危机,损害的是信托公司的利益和持有人的信心。

信托业的潜规则还不仅如此,在销售环节上的贪腐更加普遍。有的信托公司高管人员或业务人员,在外成立第三方理财机构,然后包销一些畅销的信托产品,或将这些产品分销给众多的中小第三方理财机构的情况,谋取差价。这也是明显的利益输送,因为信托公司员工私人开办的第三方公司,囤积居奇获得的差价,本来就应该是信托公司自己的利润。

综合上述迹象,一场金融反腐风暴正在指向信托行业,这一切并非偶然。

首先,新一届中央政府反腐反贪的气势逼人,信托业只是被反腐风暴波及的一个子行业。我们看到,无论是各省市官员,还是中石油、华润等大型央企,或是银行、基金公司、证券公司高管,被反腐风暴波及的比比皆是。中纪委比以往更为直接和深入,在一些案件的处理上,往往是牵一发而动全身,信托作为企业融资链条的一个重要组成部分,被触及和波及是很正常的事情。

其次,历史上信托业曾有“坏孩子”的形象,由于其经营范围过于灵活而在风控上不足,曾多次出现债务危机。此后经过六次整顿,我国信托公司家数从顶峰的620家缩小到目前的68家。在过去几年里,利用灵活的政策和市场机会,信托业规模狂飙至10万亿之上,但是过快的增长速度掩盖了我国信托公司在公司治理、风险控制上的不足,部分从业人员在道德上存在缺陷,目前曝出的案件可能只是冰山一角。

最后,在形势一片大好之际,反腐风暴波及信托业未必不是一件好事。过去的发展速度过快,导致行业过于浮躁和狂热,现在有必要去思考,什么是信托业人可为的?什么是不可为的?怎样完善公司的治理结构?那么多人潜规则拿回扣,那么多人设立第三方机构,公司的风险控制和监督机制在哪里?谁选择了清白和操守?谁又选择了同流合污和沉沦?去通道化后的信托业务机会在哪里?公司的战略方向又在哪里?

只有经过风雨的洗礼,才会有更蔚蓝的天空。

汪鹏分析称:信托公司之间的分化其实一直都有,每个公司的资源禀赋不一,开拓市场的手法节奏不一,规模、增速只是最后表现。此前信托公司中有不少由弱转强的案例,而随着行业转型的推进,中小信托公司打翻身仗的难度将增加。”

