

信托业各路英雄在奔跑中变阵 后起之秀耀眼

51家信托公司已披露经营数据显示,行业增长动力和态势发生重大转变

证券时报记者 杨卓卿

信托公司年报披露高峰历来集中于每年4月下旬,但通过银行间市场,业界可以提前知晓2015年信托业运营的总体情况。

截至2016年1月15日,全行业68家信托公司中已有51家公司在全国银行间市场披露了2015年度财务报表,其中不包括上市公司安信信托,陕西国投则未披露信托业务收入指标。

2015年,51家信托公司合计实现信托业务收入580.61亿元,平均实现信托业务收入11.61亿元,同比增幅10.06%;实现营业收入940.90亿元,平均实现营业收入18.45亿元,同比增幅20.46%;实现净利润472.35亿元,平均为9.26亿元,同比增幅14.56%。

从行业发展基本格局看,信托公司的增长动力与增长态势已发生重大转变,信托行业面临新的发展格局。”中建投信托研究创新部总经理王苗军告诉证券时报·信托百佬汇记者。

值得注意的是,一些实力雄厚的老牌信托公司开始呈现发展疲态,而一批新兴公司则表现出令人可喜的活力。

重庆信托 人均净利超3000万

银行间市场数据显示,重庆信托、中信信托及平安信托居2015年信托公司净利润前三。其中,中信信托与平安信托净利润均超31亿元,而重庆信托净利润由2014年的24.3亿元猛增至40.4亿元,成为一匹黑马。

重庆信托近年业绩表现突出,与其完成金控布局紧密相关。这种资本运作在为重庆信托带来业务便捷的同时,也为其带来更为直观的利润回报。

截至2014年末,重庆信托前三位股东分别是重庆国信投资控股有限公司、国寿投资控股有限公司及上海淮矿资产管理有限公司。此外,重庆信托分别持有重庆三峡银行34.79%的股权、合肥科技农村商业银行24.99%的股权、益民基金管理有限公司49%的股权,同时还持有西南证券部分股权。据了解,重庆信托还新近拿下国都证券约4%的股权。

重庆信托有关高管向记者表示,公司的成本控制力颇为有效。从已曝光的数据来看,重庆信托净利润独占鳌头,另两项指标亦均列业内第4位。

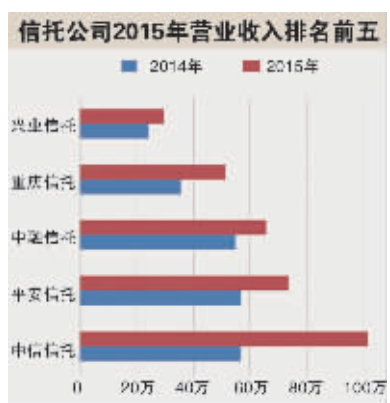
2015年,重庆信托的营业收入较2014年增长44.99%至51.52亿元;信托业务方面,重庆信托2015年实现信托收入24.82亿元,同比增长37.41%。

值得一提的是,重庆信托人均利润一直稳居业内第一。2013年,公司总人数91人,人均净利1472万元。2014年,公司员工仅增加4人,人均净利则飙涨至2621万元,甩开行业第二名江苏信托近千万的距离。

有重庆信托内部人士向记者表示,2015年重庆信托人均净利超过3000万元,但在浪急水深的环境中,多年坚持的零不良率已成过去。”

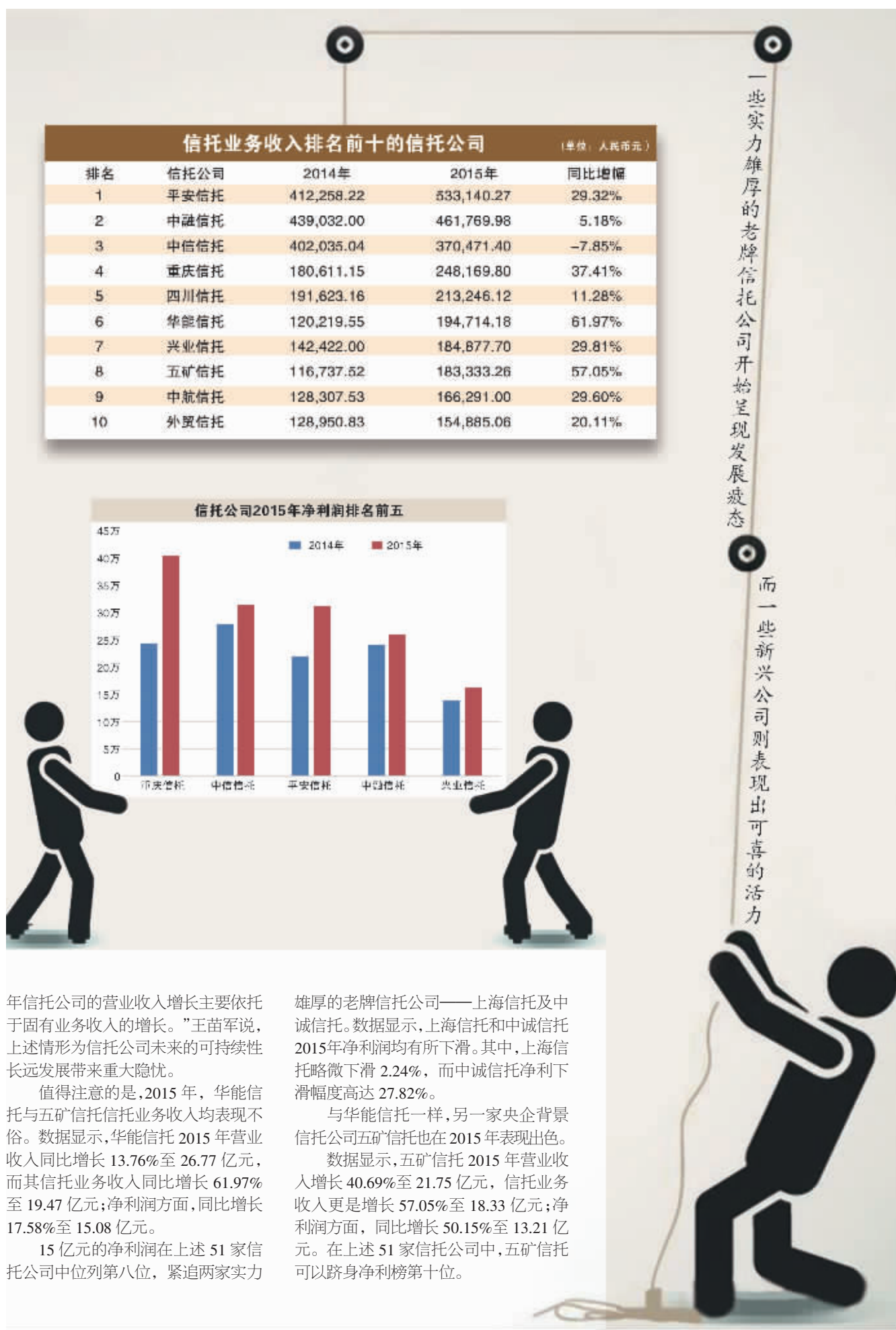
华能信托 五矿信托在奔跑中

信托业务收入增长滞后,已成为业界人士担忧的重要缘由。



2015年信托业务收入增长率仅为10.06%,较营业收入整体增幅低了超过10个百分点。自2012年以来,在信托业务收入增速放缓更为明显的背景下,信托业务收入作为信托公司主营业务收入,在信托公司整体收入中的占比持续下降,目前已逼近60%的关口。

在信托公司营业收入和净利润整体保持较快增长的背景下,作为主营业务收入的信托业务收入,严重滞后于营业收入的整体增长,显示2015



年信托公司的营业收入增长主要依托于固有业务的增长。”王苗军说,上述情形为信托公司未来的可持续性长远发展带来重大隐忧。

值得注意的是,2015年,华能信托与五矿信托信托业务收入均表现不俗。数据显示,华能信托2015年营业收入同比增长13.76%至26.77亿元,而其信托业务收入同比增长61.97%至19.47亿元;净利润方面,同比增长17.58%至15.08亿元。

15亿元的净利润在上述51家信托公司中位列第八位,紧追两家实力

雄厚的老牌信托公司——上海信托及中诚信托。数据显示,上海信托和中诚信托2015年净利润均有所下滑。其中,上海信托略微下滑2.24%,而中诚信托净利下滑幅度高达27.82%。

与华能信托一样,另一家央企背景信托公司五矿信托也在2015年表现出色。

数据显示,五矿信托2015年营业收入增长40.69%至21.75亿元,信托业务收入更是增长57.05%至18.33亿元;净利润方面,同比增长50.15%至13.21亿元。在上述51家信托公司中,五矿信托可以跻身净利榜第十位。

一些实力雄厚的老牌信托公司开始呈现发展疲态

而一些新兴公司则表现出可喜的活力

行业两极分化更趋明显

证券时报记者 王莹

几家欢喜几家愁。

在已经披露的51家信托公司2015年度财务报表中,证券时报记者发现,行业内的业绩分化在加速。在营业收入、信托业务收入和净利润三项指标方面,既有位列增幅前十的部分信托公司高歌猛进,也有位列各项跌幅前10名的信托公司惨淡经营。

2015年信托行业分化加剧是正常现象,下一年两极分化会更为明显。”一家中型信托公司研究员表示。

金谷信托: 营收锐减净利增幅大

信托公司	营业收入跌幅
金谷信托	-38.14%
天津信托	-22.81%
中融信托	-20.15%

金谷信托去年业绩大幅下挫,登上营业收入跌幅第一名。其营业总收入同比负增长38.14%,信托业务收入下滑幅度也位居前三,达43.84%。

实际上,金谷信托背景很好,最大控股股东为信达资产管理有限公司,持股比例达92.29%。

公开数据显示,截至2012年末,金谷信托的信托资产总规模为1018亿元,远超过同为AMC(资产管理公司)系信托公司的华融信托、大业信托和长城信托,其规模分别为710亿元、299亿元、26亿元。

此前,金谷信托较为青睐基础产业。2012年,金谷信托的基础产业信托资产占比达40.87%;2014年,该领域投入收缩至22.59%,同时加大其他领域配置。

另据记者了解,金谷信托于2013年第三季度出现一次较大的人事变动。自2014年起,该公司业务方向出现较大转变。”业内人士表示,这可能与领导班子变动有关,个人风格在很大程度上会影响公司的发展方向。”

值得注意的是,2015年,金谷信托净利润仍维持正增长,同比增幅21.96%。对此,上述研究员分析,在这种情况下,净利润仍能增长的原因可

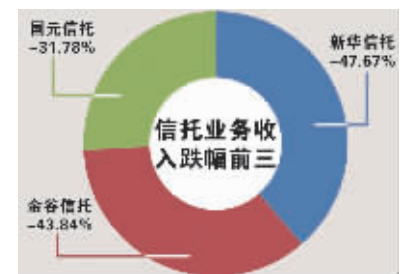
能是:一、成本下降,但这不会是主要原因,因为成本能够下降的空间是有限;二、风险处置收到回款,对冲了此前的拨备额度,因此利润增加;三、可能固有资金投入加大。但具体原因只有完整的年报公布后才能得知。

新华信托主动 压缩业务致净利下滑

2015年,信托业务收入和净利润两项指标中,新华信托均位于下滑幅度前10名排行榜榜首。其中,信托业务收入负增长47.67%,净利下滑62.65%。

受经济下行、产业结构调整震荡以及市场复杂多变等因素影响,近两年来,交易对手违约现象的确有所上升。”新华信托内部人士向记者表示,公司也面临着传统优质信托项目相对减少的情形。

记者获悉,新华信托从2014年开始主动压缩传统融资业务。对此,新华信托内部人士称,减少产品发行,短期来看,对营业收入、净利润等财务指标有所影响,但是长期来看,有利于减少风险敞口,平稳度过经济弱周期。”



净利润方面,华宝信托、天津信托跌幅明显。此外,一直表现较好的中诚信托,也没能度过“寒冬”。

中诚信托2014年年报显示,在信托资产运用方面,公司偏好实业和证券市场领域,占比分别为29.88%和25.93%。

从中诚信托的业务结构来看,应该受到去年证券市场大幅波动的影响,这也是致使该公司收入和净利润下滑的主要因素一。”上述不愿具名的中型信托公司研究员称。

信托公司	净利润跌幅
新华信托	-62.65%
华宝信托	-52.91%
天津信托	-30.79%

信托挂牌新三板:政策尚无下文 业界不愿屈尊

证券时报记者 方妮

信托公司挂牌新三板一事,正如被遗忘的故事一般,消失在业界人士的话题中。

证券时报·信托百佬汇记者从多种渠道获悉,有不少业界人士认为,信托公司作为稳健的金融机构,出于社会形象考虑,“不合适”挂牌新三板。此外,监管层对信托公司上市的态度亦不明确,导致信托公司低调行事,没有宣传挂牌新三板的计划。

长安信托只欠批复

2015年年初,长安信托计划挂牌新三板的消息被媒体曝光。

此后,记者从业内获悉,部分信托公司亦有挂牌新三板的计划。渤海信托于去年年中公告表示,公司已完成股份制改造。渤海信托改制为股份有限公司后,拟在符合国家相关法律法规政策情况下申请在新三板挂牌,公司将根据具体进展情况及时履行信息披露义务。”该公告称。

然而,一度最有希望成为信托公司挂牌新三板第一家的长安信托,却在此后陷入“杳无音讯”的状态。

据记者了解,长安信托挂牌新三板的筹备工作早已完成,但银监会始终没有松口公开表态,亦尚未作批复。

监管部门对信托公司上市的态度变化



监管态度变化多

2014年12月底的中国信托业年会上,银监会主席助理杨家才表示,鼓励信托公司上市做大资本金。这给业界带来希望曙光。

2015年4月10日,银监会下发《信托公司行政许可事项实施办法》(征求意见稿),首次明确信托公司股权再融资的条件,更让业界为之一振。

根据该征求意见稿,拟申请首次公开募股(IPO)的信托公司,应具备的主

要条件包括:公司最近1个会计期末净资产不低于10亿元;最近3个会计年度连续盈利,且3年累计净利润不低于10亿元;公司业务在行业内具有一定规模和竞争力等。

熟知信托业情况的人士肯定知道,上述条件并不苛刻。而对申请借壳上市或挂牌新三板的信托公司,要求则更为宽松。主要包括:公司最近1个会计期末净资产不低于10亿元,最近3个会计年度至少两年盈利,且3年累计净利润不低于5亿元;公司业务在行业内具有一定规模和竞争力等。

但是,看似平坦的信托公司上市之路

突现拐点。银监会去年6月正式出台的《信托公司行政许可事项实施办法》中,有关信托公司再融资的内容被全部删除。

业内人士推测,这其实从侧面反映出监管层对信托公司上市的态度还是不明确。也就是说,目前信托公司IPO、挂牌新三板及借壳上市都没有明确条件。

不过,2015年10月,银监会信托监管部主任邓智毅撰文表示,银监会支持信托公司探索混合所有制改革,支持符合条件的信托公司上市与并购重组。

这是迄今来自监管部门相关人士对信托公司上市的最新表态。

“不合适”上新三板?

从记者与多位业内人士的交流看,不少人士认为,信托公司挂牌新三板不是一个好选择。

什么类型的企业适合挂牌新三板?业内人士普遍认为,是那些盈利规模小、甚至不盈利,但拥有核心技术或核心竞争力,成长空间大,未来爆发力强,又迫切需要打通资金通道的企业。当然,这样的企业往往也是私募股权基金和风险投资基金等“产业资本”最乐于投资的。

我个人觉得,信托公司作为稳健的金融机构,出于社会形象的考虑,确实不太适合在新三板挂牌。”西部一家信托公司高管称。

有接近监管层的业界人士表示,“上面委婉传达的意思是,希望信托公司在主板上市,这样与之身份更相符。”

上述人士表示,信托是高端群体实现财富管理的工具,对投资者有门槛要求,投资渠道是“高大上”的,区别于基金等大众化的理财方式。

此前公司筹备挂牌新三板时,曾与监管层沟通,但监管层态度不明确,能感觉到他们并不鼓励挂牌新三板。”一家信托公司内部人士亦向记者透露,所以后来我们公司低调行事,没有对外宣传公司挂牌新三板的计划。”