

逆市冲高 2012：中国信托业增长势头强劲
中国人民大学信托与基金研究所《中国信托公司经营蓝皮书》课题组 主编 邢成

2012 年信托公司年报分析系列二：
业务结构顺势而为，运用方式加速转型

一、 信托资产规模分析

1、信托资产规模的整体分析

2011 年，信托行业管理信托资产规模达到 4.70 万亿，平均每家公司管理信托资产规模为 7576558 万元，比 2010 年上升了 173415861 万元，上升率为 56.98%。自 2004 年以来，信托公司的信托资产规模每年都有大幅度的提升，实现了千亿到万亿的数量级增长，实现增长 31 倍。持续快速增长的信托资产规模确立了信托公司在资产管理市场的主导地位，也见证了信托业高速发展与信托人不懈努力的辉煌成就。无可争议的信托资产规模数据，是信托业最值得自豪的业绩财富。

在 2011 年度，只有 6 家公司缩减了信托资产规模，与 2010 年的 7 家基本持平。另外，2011 年诞生了自 2004 年以来单个公司年度信托资产规模的最高纪录——中信信托的 39996932 万元。从信托资产规模分布的平均程度来看，虽然，2011 年信托资产规模分布的标准差（7208211 万元）比 2010 年（5740773 万元）略有上升，但是，变异系数却从 2010 年的 1.06 下降到 2011 年的 0.95，这说明 2011 年全行业的信托资产规模不仅水平有较大幅度的提高，而且分布更加趋于平均化。

2007~2011 年度信托公司信托资产规模的统计分析表

年份 项目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年
平均值（万元）	1937046	2446206	3600569	4989064	7576558
平均值增长幅度（万元）	1243528	558795	1481663	1680681	2797030
平均值增长率（%）	169.79	28.85	60.57	45.84	56.98
公司数目	49	50	51	55	62
信托资产缩减的公司数	11	13	6	7	6
最大值（万元）	19619327	16077930	20678079	33279077	39996932
最小值（万元）	7415	7510	1013	326089	438216
标准差（万元）	3174492	3127551	4322218	5740773	7208211
变异系数	1.64	1.28	1.12	1.06	0.95

2、信托资产规模的公司分析

从信托资产规模排名来看，2011 年度，信托资产规模最大的信托公司前五名为：中信信托（39996932 万元）、外贸信托（23877516 万元）、中诚信托（20381635 万元）、平安信托（19621680 万元）以及英大信托（19121713）。与 2010 年相比，在 2011 年排名前五的中融信托、中海信托跌出了前五名，位列第九名和第十一名，外贸信托与平安信托则在 2011 年度挤进了前五名的阵营。这两家公司信托资产规模快速增长的秘诀均与其大力发展自营销售，重视客户管理密不可分。外贸信托与平安信托是近年来信托公司扩张理财中心热潮中的佼佼者，其在该领域各有其特色，旗帜鲜明，故其成效显著。

同时，可以发现，2011 年度信托资产规模达到 1000 亿元以上的公司为 15 家，与 2010 年的 7 家（2009 年也是 7 家）相比有了较大幅度的增加。另外，信托资产规模达到 500 亿元以上的公司，2009 年有 12 家，2010 年则增长到 21 家，2011 年则增长到 33 家；

从信托资产增长幅度来看，2011 年度，信托资产增长幅度前五名分别为外贸信托（+15231216 万元）、建信信托（+12471020 万元）、兴业信托（+11813686 万元）、华宝信托（+9770793 万元）以及粤财信托（+7677843 万元）。其中，外贸信托由于快速增长，信托资产规模从 2010 年的行业第十名跃升到 2011 年的行业第一名，颇有些厚积薄发的态势。

2011 年度信托资产降幅比较明显的信托公司中既有老牌的信托公司，如中海信托（-1434044 万元）、中泰信托（-597515 万元）、中融信托（-576822 万元）；也有开业不久新组建的信托公司，如中粮信托（-302854 万元）。

从信托资产规模增长率来看，2011 年度，信托资产规模增长率前五名的公司为方正信托（增长 10.66 倍）、紫金信托（增长 9.30 倍）、华鑫信托（增长 7.81 倍）、金谷信托（增长 5.17 倍）以及西藏信托（增长 4.42 倍），除西藏信托外，其余均为刚重组开业不久的新公司。。其中，金谷信托在 2010 年度也增长了 4.94 倍，位列该年度增长率第二位。另外，信托资产规模增长率后五名的公司为中泰信托（减少 35.52%）、华融国信（减少 10.48%）、中海信托（减少 8.71%）、中粮信托（减少 7.67%）以及中融信托（减少 3.21%）。

从 2007 以来各年信托资产规模的稳定程度来看，最稳定公司的前三名分别是华宸信托（变异系数为 0.26）、重庆国信（变异系数为 0.30）以及国民信托（变异系数为 0.31），不过这 3 家公司的规模都不大，最大的重庆国信位列第 32 名，华宸信托第 56 名，国民信托第 62 名。另外，信托资产规模波动程度最大的前三家公司分别是西藏信信托（变异系数为 1.81）、兴业信托（变异系数为 1.55）以及建信信托（变异系数为 1.35），不过这 3 家公司的规模都是呈递增趋势。

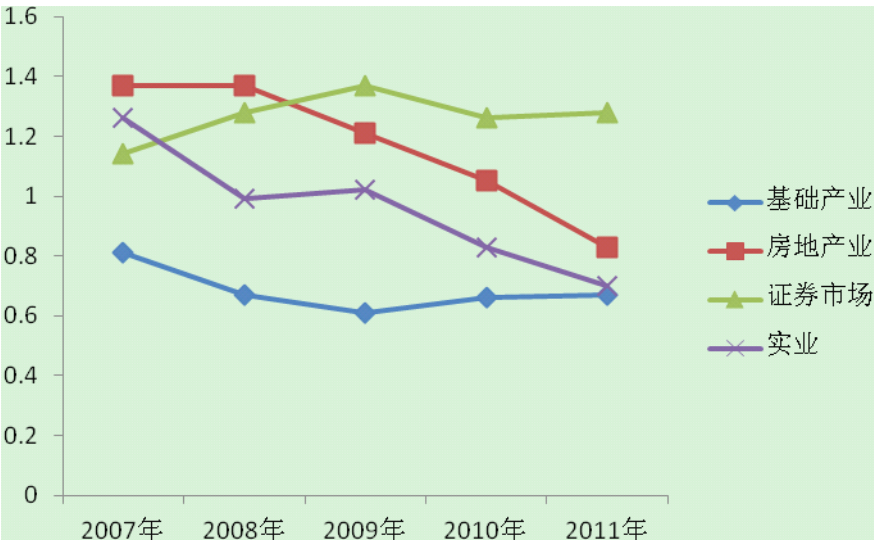
二、信托资产分布分析

1、信托资产分布的行业分析

信托公司的信托资产可以分为基础产业资产、房地产业资产、证券业资产、实业资产以及金融机构等五大行业类别。

首先，自 2007 年以来，信托资产在基础产业的分布比例是最大的，但是在 2009 年达到

最高峰（43%）之后逐年下降，到 2011 年已经下降到 21%。信托公司对于四万亿基础设施投资的修正已接近正常水平，银监会连续发布的业务风险提示也使得信托公司盲目投资基础设施领域的行为回归理性。其次，信托资产在实业和房地产业的分布比例都是逐年上升的，只是在 2011 年度两个行业的占比增幅都放缓；第三，证券市场的占比在 2009 年降到最低点之后，2010 年出现小幅上升，在 2011 年与 2010 年持平，基本没有变动；第四，金融机构的分布占比在 2011 年度出现较大幅度的上升，达到 12%，超越了证券市场占比。在房地产持续受到宏观调控，资本市场长期低迷的不利情况下，信托公司转战收益稳定的金融领域，其策略符合宏观环境的整体要求。



2007~2011 年信托资产行业分布比例的变异系数

图中描述了 2007~2011 年度信托资产的行业构成比例在不同信托公司之间的变异系数。首先，基础产业资产的变异系数一直比较低，而且自 2007 以来，基本一直呈下降趋势，在 2009 年，该指标达到历史最低的 0.61，2010 年则小幅回升到 0.66，2011 年与 2010 年基本持平，为 0.67。这表明，不同信托公司对持有基础产业资产比例的态度比较一致。其次，证券业资产的变异系数波动很大，在 2007 年，信托公司意见基本一致，纷纷增持证券业资产；但是，在其他年份，可能处于对证券市场风险的考虑，不同信托公司对证券业资产的持有态度逐渐分化，到 2009 年，该项资产的变异系数达到 1.37，2010 年虽然小幅下降，但也达到了 1.26，2011 年重新增大到 1.28。另外，对于房地产业资产和实业资产，信托公司的态度越来越趋于一致，变异系数越来越小，2010 年度分别为 1.05 和 0.83，2011 年度则分别降低到 0.83 和 0.70，这表明各信托公司这两种信托资产的占比逐渐趋于集中化。对于金融机构分布比例，2011 年变异系数为 1.45，说明，各信托公司的该种资产的占比更具分歧。

2、信托资产分布的公司分析

2011 年度各项信托资产比例最大的前三名

排名 项目	第一名	第二名	第三名
基础产业资产	华信国信（55.35%）	英大信托（52.09%）	百瑞信托（49.47%）
房地产业资产	工商信托（76.64%）	爱建信托（67.41%）	华澳信托（52.59%）
证券业资产	建信信托（34.62%）	中诚信托（28.74%）	上海国信（25.88%）
实业资产	新时代（83.59%）	中原信托（57.06%）	甘肃信托（55.45%）
金融机构	华宝信托（64.16%）	金谷信托（49.40%）	建信信托（46.28%）

注：山西信托基础产业资产占比从 2010 年的 60.79%（行业第 2 名）大幅下降为 2011 年的 39.10%（行业第 7 名）。房地产业资产占比，华澳信托从 2010 年的 81.80%（行业第 1 名）下降为 2011 年的 52.59%（行业第 3 名）。

证券业资产占比，2010 年度的前 3 名中，云南国信从 43.43%降为 12.54%，华润信托从 42.60%降为 20.30%，兴业信托（原联华信托）从 39.28%降为 14.65%。

实业资产占比，甘肃信托从 2010 年度的 92.24%的高值降为 2011 年度的 55.45%。

金融机构资产占比，华宝信托从 2010 年度的 4.17%（行业第 20 名）大幅上升为 64.16%（行业第 1 名），金谷信托从 2010 年度的 12.11%（行业第 9 名）上升为 2011 年的 49.40%（行业第 2 名），建信信托从 2010 年度的 11.96%（行业第 10 名）上升为 2011 年的 49.28%（行业第 3 名）。

2011 年度各项信托资产规模最大的前三名（单位：亿元）

排名 项目	第一名	第二名	第三名
基础产业资产	英大信托（996）	中信信托（725）	中海信托（629）
房地产业资产	中信信托（731）	中融信托（528）	中诚信托（520）
证券业资产	建信信托（660）	中诚信托（586）	外贸信托（448）
实业资产	山东国信（498）	新时代（483）	平安信托（450）
金融机构	华宝信托（1185）	建信信托（883）	兴业信托（411）

注：基础产业资产规模，前 3 名公司与 2010 年度相同。但是，中信信托、英大信托与中海信托分别以 130 亿元、159 亿元以及 209 亿元的降低幅度列行业降幅排名的第 6、第 4 与第 2 位。位列 2011 年度增幅前 3 位是兴业信托（增加 326 亿元）、华润信托（增加 189 亿元）以及外贸信托（增加 157 亿元）。

房地产业资产规模，前 3 名公司与 2010 年度相同。同时，中信信托、中诚信托与中融信托分别以 144 亿元、92 亿元以及 142 亿元在 2011 年度增幅排名中位列第 2、6 与第 3 名，平安信托以 290 亿元列增幅 1 位。

证券业资产规模，前3名公司与2010年度相比变化比较大。其中建信信托与中诚信托分别从2010年的第6与第4位，分别增加463亿元与346亿元，升为第1与第2位。2010年规模第2名华润信托则在2011年降低22亿元，位列降幅第4名。2010年规模第1名中信信托则减少12亿元后，规模位列2011年度第4。

实业资产规模，前3名公司与2010年度相比变化比较大。其中，2010年第1名中融信托与第3名中诚信托分别减少167亿元、154亿元，在2011年规模排名第4与第9名。而在2010年排名第6、第7的平安信托与新时代则在2011年升至第2与第3名。

另外，从2007年以来各年信托资产构成比例的稳定程度来看，投资策略比较明显的是天津信托，其房地产业资产比例基本在23.18%，实业资产比例基本在20.63%。另外，对其他信托公司的投资策略而言，比较明显的特征有：中海信托的基础产业资产比例比较稳定，东莞信托的房地产业资产比例虽不高，但比较稳定；上海国信的证券资产比例在行业中比较稳定。

2007~2011年度各项信托资产投资比例最稳定的前三名

排名 项目	第一名	第二名	第三名
基础产业资产	中海信托 (50.55%, 0.11)	湖南信托 (36.65%, 0.16)	中信信托 (22.19%, 0.18)
房地产业资产	东莞信托 (9.13%, 0.25)	天津信托 (23.18%, 0.27)	国联信托 (18.06%, 0.29)
证券业资产	上海国信 (17.40%, 0.31)	苏州信托 (1.76%, 0.39)	国投信托 (11.80%, 0.39)
实业资产	天津信托 (20.63%, 0.22)	华宸信托 (28.22%, 0.27)	中原信托 (36.01%, 0.28)

注：表中括号内第一个数字是平均值，第二个数字是变异系数。

三、信托资产运用分析

1、信托资产的运用分析

信托公司的运用方式可以分为货币资产、贷款、长期投资以及交易性金融资产等。2007~2011年，信托公司信托资产运用的分布特征如图3-3所示。由于交易性金融资产的数据只在2009年才开始取得，也不齐全，所以，不再对其进行趋势分析。

自2007年以来，贷款资产的比例一直居于首位。2005年为历史最高的60.98%，此后2007年，该比例发生大幅度下降，降到了44.48%。在2008年回升到54.3%之后，再次逐年下降，2011年度下降为36.76%，这也是该比例的历史最低点。2009年之前，变化规律与货币资产基本呈反方向的是长期投资资产，在2007年达到创纪录的18.27%，然后，在2008年该比例大幅度降低为7.26%，2009年提高为18.72%之后逐年下降，到2011年降为历史最低点13.74%。货币资产的比例2007-2010年间逐年下降，从18.27%降低为3.66%，但是，在2011年陡然上升，回升至13.60%。

2007 年~2010 年信托公司信托资产运用方式比例的增减速度中，长期投资资产的波动性最小，最大跌幅为 2010 年的 3.79%，最大涨幅则为 2009 年的 2.67%。另外，货币资产与贷款的变动在 2009 年之前基本是负相关的，其中一项资产比例的增长必定伴随另一项资产比例的下降，而且幅度基本相当。例外的是，在 2009 年与 2010 年两个年度，两种资产比例都呈下跌趋势，只是货币资产比贷款下降的幅度小很多。

2011 年度各项信托资产运用方式比例最大的前三名

排名 项目	第一名	第二名	第三名
货币资产	华宝信托（65.41%）	紫金信托（59.59%）	云南国信（41.74%）
贷款	英大信托（86.60%）	国元信托（73.90%）	湖南信托（71.48%）
长期投资	西藏信托（52.50%）	新华信托（52.06%）	华宸信托（42.73%）
交易性金融资产	上海国信（27.68%）	紫金信托（26.15%）	中诚信托（20.49%）

注：货币资产占比，华宝信托从 2010 年的 3.16%大幅增长到 2011 年的 65.41%，增幅为行业之首。云南国信的增幅也居行业第 5 位。

贷款占比，交银国信国信和金谷信托分别从 2010 年的 77.37%（行业第 2 名）和 71.45%（行业第 3 名）大幅跌至 2011 年的 36.98%和 32.68%，位居行业跌幅第 2 位与第 3 位。国元信托和湖南信托则在 2011 年小幅增长，升至行业第 2 与第 3 位。

长期投资占比，新华信托从 2010 年的 32.34%大幅增长为 2011 年的 52.06%（行业第 2 名），增幅居行业首位。华宸信托与甘肃信托则分别从 2010 年的 57.22%（行业第 2 名）和 51.53%大幅下降到 2011 年的 42.73%和 18.86%，分别位居跌幅的第 1 位和第 2 位。

2011 年度各项信托资产规模最大的前三名（单位：亿元）

排名 项目	第一名	第二名	第三名
货币资产	华宝信托（12078097）	中融信托（11850834）	建信信托（6365177）
贷款	英大信托（16559799）	中信信托（10018244）	平安信托（9834294）
长期投资	中信信托（7617870）	中融信托（6634906）	中诚信托（4404370）
交易性金融资产	中诚信托（4176844）	中信信托（3485987）	中海信托（2740671）

注：信托资产分布规模的前三名与 2010 年相比，变化不大。比较明显的一个变化就是华宝信托的货币资产规模在 2011 年出现大幅度上升，升为行业第一名。

表 3-9 2007~2011 年度各项信托资产比例最稳定的前三名

排名 项目	第一名	第二名	第三名
货币资产	山东国信 (3.77%, 0.21)	中融信托 (4.82%, 0.25)	陕西国信 (4.95%, 0.27)
贷款	重庆国信 (25.71%, 0.06)	天津信托 (59.22%, 0.07)	国投信托 (49.13%, 0.12)
长期投资	工商信托 (22.67%, 0.17)	苏州信托 (48.81%, 0.19)	平安信托 (14.69%, 0.23)

注：表中括号内第一个数字是平均值，第二个数字是变异系数。