

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三：
资产管理水平逐年提高，委托人利益最大化得以凸显

一、 信托收入

1、信托收入的历史分析

2011 年度，本蓝皮书收录了 62 家信托公司的信托收入数据，比 2010 年度多了四川信托、中粮信托、五矿信托、华鑫信托、紫金信托、大业信托、西藏信托以及方正信托等 8 家，减少了渤海信托 1 家。

2011 年度，信托行业共实现信托收入 1960 亿元，平均信托收入为 316138 万元，比 2010 年有小幅上升，上升幅度为 3264222 万元，上升了 19.2%。自 2004 年以来，信托公司的信托收入在 2007 年的上升幅度最大，上升比率为 270.36%；在 2008 年下跌幅度最大，下跌了 46163 万元，下跌比例为 27.13%。经过了 2009 年与 2010 年连续两年的较大幅度增长后，2011 年则只出现了小幅增长。

自从 2008 年出现 3 家公司的信托收入为负以来，在 2009 年与 2010 年，全体信托公司的信托收入都告别了负值。但是，在 2011 年，又出现 2 家信托公司（国民信托与云南国信）的信托收入为负值，主要与证券投资亏损有关。

在 2007 年，单个信托公司的信托收入出现历史最高点 2137956 万元，之后，年度高点在 2008 年降为 1037202 万元，在 2009 年小幅回升为 1088806 万元，在 2010 年则以较大幅度上升为 1631706 万元，在 2011 年则又出现下降，降为 1335025 万元。不过这五年中，唯有今年信托收入排名第一的信托公司不再是中信信托，而易主为中诚信托，平安信托业超越中信信托位居第二，中信信托滑落至行业第三位。

2004 年以来，各个信托公司的信托收入差异度的最小值出现在 2005 年，变异系数为 0.93；在 2007 年，该变异系数上升到最大，为 1.97，然后，逐渐下降，到 2010 年下降为 1.09，到 2011 年则进一步降低为 0.90，这表明，2007 年以来信托公司之间的信托收入差异度在逐渐缩小。

2007～2010 年度信托公司信托收入的统计分析表

年份 项目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年
平均值（万元）	170127	121495	188671	274172	316138
均值增长幅度（万元）	126056	-46163	85607	108221	52649
平均值增长率（%）	270.36	-27.13	70.46	57.36	19.20
公司数目	49	50	56	61	62

信托收入为负的公司数	0	3	0	0	2
最大值（万元）	2137956	1037202	1088806	1631706	1335025
最小值（万元）	0	-54023	0	2338	-2837
标准差（万元）	335076.24	202344.98	228007.20	330539.43	284402.17
变异系数	1.97	1.67	1.12	1.09	0.90

2、信托收入的公司分析

从信托收入排名来看，2011 年度，信托收入最大的信托公司前五名为：中诚信托（1335025 万元）、平安信托（1123726 万元）、中信信托（1121179 万元）、英大信托（886071 万元）以及中海信托（882048 万元）。

与 2010 年相比，前 5 名阵营变化不大，其中，中融信托的信托收入在 2011 年度狂降 498816 万元，降低额居行业第 2 名，但是，降低之后，其信托收入总额仍高居行业第 7 名。另外中诚信托在 2011 年度实现信托收入狂增，增加 627692 万元，增加额居行业第一，增加后，信托收入总额从 2010 年度的第 6 名升为 2011 年的第 1 名。

另外，2008 年信托收入达到 10 亿元以上的公司只有 5 家，2009 年增加到 28 家，2010 年增加到 41 家，2011 年则继续增加到 49 家。

从信托收入增幅来看，2011 年度，信托收入增幅前五名的公司为四川信托（增幅 1186388.09%）、方正信托（增幅 24151.42%）、紫金信托（增幅 12898.83%）、华鑫信托（增幅 937.83%）以及西藏信托（增幅 745.28%）。除了西藏信托外，其余均为重组后开业不久的信托公司，由于其对比值基数小，因此往往能够实现较大的增幅，因此 2011 年该项指标有一定特殊性，并不具有代表性。

另外，2011 年度，信托收入跌幅前三名的公司为国民信托（-132.52%）、云南国信（-106.80%）、华润信托（-89.68%）。其中，国民信托、云南国信与华润信托已经是连续第 2 年进入跌幅前 5 名。云南国信与华润信托这两家公司的情况也比较类似，均为在证券投资领域专业能力较强的信托公司，其经营不佳的主要原因均与证券市场低迷相关。

从 2007~2011 五年以来各年信托收入的稳定程度来看，最稳定公司的前三名分别是重庆信托（变异系数为 0.11，年均值为 199619 万元）、北京国信（变异系数为 0.28，年均值为 418443 万元）以及外贸信托（变异系数为 0.33，年均值为 392321 万元）。另外，信托收入波动程度最大的前三家公司分别是西藏信托（变异系数为 1.94，平均值为 6545 万元）、建信信托（变异系数为 1.32，年均值为 134146 万元）以及国民信托（变异系数为 1.28，年均值为 14431 万元），其中西藏信托与国民信托的波动性主要是因为近几年信托收入的连续增长，而国民信托的波动性则主要是因为信托收入在各年忽高忽低造成的。虽然近期消息显示，招商银行收购西藏信托宣告结束，但重组风波还是给沉寂多年的西藏信托带来了很大活

力。

3、信托业务收入结构分析

信托业务收入主要由利息收入、投资收入、公允价值变动收益、租赁业务收入以及其他收入等五部分组成。其中，利息收入与投资收入是最主要的两大信托收入来源，公允价值变动收益由于资本市场的低迷占比也较低，租赁业务一直以来在信托公司中开展甚少，其收入占的比重亦非常小，而且从事相应业务的公司数目也很少。

2011 年利息收入成为信托公司信托业务收入的支柱性来源，占比达到 72.48% 接近四分之三强，除 2008 年经济危机非正常年份外，已经接近 2005 年的水平。债权类业务不同年份波动较大，证券市场行情好的时候，其比例随之降低例如 2007 年信托业利息收入占比只有 25%，相反今年该比例又大幅提高。其次是投资性收入，该类业务收入占比 30.63%，且已经持续三年稳定在 30% 以上的水平，投资性业务已经成为信托公司高收益产品的主要支撑业务类型。由于市场形势的影响，导致 2011 年公允价值收益出现全行业亏损。租赁业务收入则以惯性地占比不足 1%。

根据对历史数据的分析，信托收入中信托利息收入的比例平均值从 2005 年到 2007 年逐年降低，到 2007 年降到最低点 45.18%；相对应的，信托投资收入的比例在 2005 年到 2007 年期间逐年上升，到 2007 年升到最高点 51.87%。

但是，在 2008 年，信托投资收入比例锐降 57.70 个百分点；相反，信托利息收入比例则在 2008 年猛升 58.44 个百分点。2009 年以来，利息收入占比稳步上升，到 2011 年已经升到 72.48% 这样一个占绝对优势的数值。相反，在相同期间里，投资收入占比则逐年小幅下降，到 2011 年降低到 30.63% 这样一个相对较低的水平。

另外，除 2008 年之外，2011 年再次出现由于利息收入规模较大，其他收入科目出现不同程度亏损，而导致最终利息收入大于营业收入总额的情况，进而导致信托利息收入占比大于 100% 的公司（6 家）；对于投资收入占比，在 2011 年没有再出现超过 100% 的公司，但是又出现了 5 家小于 0 的公司。从利息收入占比和投资收入占比的分布来看，变异系数在 2011 年陡然上升，分别达到 1.33 和 1.09 的 5 年来最大值，这说明各公司的利息收入占比与投资收入占比的差异程度变的比较大。

对于租赁业务收入占比，只有十几家公司从事了租赁业务，而且，除了 2011 年的兴业信托的 24.73%，以及 2008 年的平安信托的 23.21% 之外，其他公司都没有出现租赁业务收入占比高于 5% 的情况。

对于从 2009 年开始披露的公允价值变动收益，三年来这一项目越来越成为从事相关业务信托公司收入流失的主要原因。从表 4-2 可以看出，该项业务对信托收入起正向作用的公司从 2009 年的 25 家，逐年降低为 2011 年的 3 家；收入占比超过 5% 的公司更是从 2009 年的 10 家，逐年降低为 2011 年的 1 家。相反，该项业务对信托收入起负向作用的公司，却从 2009 年的 4 家，逐年猛增到 2011 年的 38 家，甚至在 2011 年出现了 2 家占比低于 -100% 的

信托公司。

2007~2011 年度信托公司信托收入结构稳定性前三名

项目 \ 排名	第一名	第二名	第三名
信托利息占比	建信信托 (76.49%, 0.07)	英大信托 (90.31%, 0.09)	交银国信 (88.54%, 0.10)
信托投资收入占比	重庆国信 (77.08%, 0.09)	昆仑信托 (50.52%, 0.13)	粤财信托 (74.61%, 0.16)

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。

上表表明，建信信托具有非常稳定的信托收入方式占比，一般每年在 76%左右，变异系数仅为 0.07；另外，英大信托和交银信托的信托利息占比也比较稳定，而且占比平均值也比较高，分别为 90.31%和 88.54%；另一方面，重庆国信的信托投资收入占比比较稳定，基本稳定在 77%左右，变异系数仅为 0.07；另外，昆仑信托和粤财信托的信托投资收入占比也比较稳定。

二、 信托利润

1、信托利润的历史分析

2011 年，信托行业共实现信托利润 1515 亿元，平均每家信托公司实现信托利润为 244418 万元，比 2010 年增加了 19743 万元。自 2004 年以来，信托公司的信托利润在 2007 年的上升幅度最大，上升了 111857 万元，上升比率为 272.24%；在 2008 年下跌幅度最大，下跌了 64700 万元，下跌比例为 42.30%。从历史来看，2011 年度信托利润为正增长，但其增幅为所有正增长年份中的最低值。

虽然在 2008 年出现了 7 家公司的信托利润为负，但是，在 2009 年与 2010 年度，全体信托的信托利润都告别了负值。不过，2011 年，重新出现了 4 家信托利润为负的公司。

在 2007 年，单个信托公司的信托利润出现历史最高点 1925183 万元，之后，年度高点在 2008 年大幅降为 746436 万元，在 2009 年则小幅回升为 835234 万元，2010 年以较大幅度增长为 1364474 万元，2011 年则出现了下降，降为 1144743 万元。

2004 年以来，各个信托公司的信托利润差异最小值出现在 2005 年，变异系数为 0.96；在 2007 年，该变异系数上升到最大，为 1.98，然后，逐渐下降，到 2009 年下降为 1.09，2010 年则基本保持了 2009 年的水平，到了 2011 年，变异系数继续降低，变为接近历史最低水平的 0.97。这表明，2007 年以来信托公司之间的信托利润差异在逐渐缩小。

2007~2011 年度信托公司信托利润的统计分析表

项目 \ 年份	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年
平均值（万元）	40241	149888	88365	160553	256142	244418

均值增长幅度（万元）	28473	111838	-61523	87924	92827	7873
公司数目	48	49	50	51	55	62
信托利润为负的公司数	1	0	7	0	0	4
最大值（万元）	482728	1925183	746436	835234	1364474	1144743
最小值（万元）	-16	0	-120180	0	9230	-71916
标准差（万元）	76634.06	303433.24	164715.67	189572.43	278295.32	236601.91
变异系数	1.87	1.98	1.87	1.09	1.08	0.97

2、信托利润的公司分析

从信托利润排名来看，2011 年度，信托利润最大的信托公司前五名为：中诚信托（1144743 万元）、平安信托（948453 万元）、英大信托（782498 万元）、中信信托（758988 万元）以及中海信托（619470 万元）。与 2010 年相比，前五名变化不大。其中中诚信托从 2010 年的第 7 名上升为 2011 年的第 1 名，增幅（+561288 万元）全行业第一。中融信托则从 2010 年的第 4 名下滑为第 23 名，跌幅（-582804 万元）全行业第 2 名。另外，中信信托虽然跌幅（-605486 万元）居行业第 1 名，但是其信托利润仍居行业第 3 名。

同时，2008 年信托利润达到 10 亿元以上的公司有 14 家，2009 年增长到 25 家，2010 年度增长到 38 家，2011 年则继续增长到 44 家。

从信托利润增幅来看，信托利润增幅前五名的公司为金谷信托（514.64%）、中航信托（319.48%）、西部信托（221.38%）北方国信（139.40%）以及安信信托（138.04%）。其中，中航信托与金谷信托与公司组建时间较短，可比基数较低有直接关联。2011 年有 10 家公司增幅超过 100%，而在 2010 年增幅超过 100%的公司数是 20 家。

另外，信托利润降幅超过百分之百的公司有四家，其中有三家信托公司连续两年进入跌幅前 5 名。上述三家公司 2011 年信托利润降幅分别：云南国信（-196.79%）、国民信托（-122.24%）、华润信托（-117.97%）。对比信托业务收入中的公允价值收入，云南国信（-22245）、国民信托（-1017）、兴业信托（-141325）、华润信托（-319424）以及陕西国信（-42165）我们就不难发现其中原因了，这些公司均在公允价值收入一项亏损。其中，云南国信、国民信托以及华润信托已经是连续第 2 年另外，本年度有 4 家公司跌幅超过 100%，而在 2010 年则没有公司跌幅超过 100%。

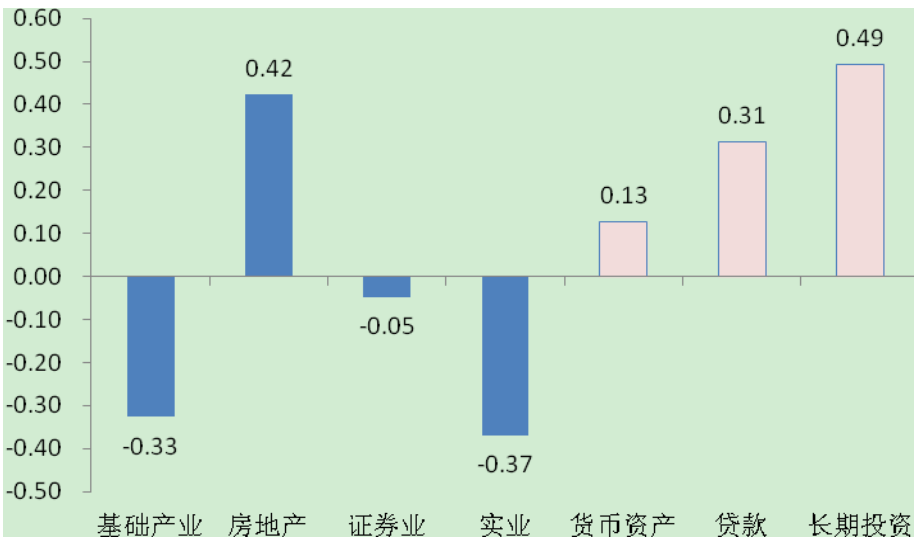
从 2007 年以来各年信托利润的稳定程度来看，最稳定公司的前三名分别是重庆信托（变异系数为 0.12，年均值为 180190 万元）、外贸信托（变异系数为 0.26，年均值为 312508 万元）以及北京国信（变异系数为 0.35，年均值为 353842 万元）。

另外，信托利润波动程度最大的前三家公司分别是中泰信托（变异系数为 1.36，年均

值为 49354 万元)、建信信托(变异系数为 1.34, 年均值为 117558 万元)以及北方国信(变异系数为 1.25, 年均值为 144392 万元)。需要强调的是, 这三家公司都是因为近几年因为信托利润的快速增长而导致如此大的波动幅度的。

3、信托利润与信托资产分布与运用的对比分析

分别计算 2005~2010 年度的信托资产分布比例序列与 2006~2011 年度的信托利润率序列的相关系数、2005~2010 年度的信托资产运用比例序列与 2006~2011 年度的信托利润率序列的相关系数, 得到信托公司基础产业占比、房地产业资产占比、证券业资产占比、实业资产占比、货币资产占比、贷款占比以及长期投资占比等变量与下年度信托公司的信托利润率的相关系数如图示。



图信托资产分布(运用)比例与信托利润率的相关系数

可以发现, 从信托资产行业分布来看, 房地产资产比例与下一年度的信托利润率成正向相关关系, 相关系数为 0.42, 而基础产业与实业资产比例则与下一年度的信托利润率成负向相关关系, 相关系数分别为-0.33 与-0.37; 证券业资产与下一年度信托利润率的相关系数比较小。

从信托资产运用方式来看, 长期投资资产比例与贷款比例与下一年度的信托利润率成正向相关关系, 相关系数为 0.49 和 0.31, 货币资产与下一年度信托利润率的相关系数比较小。

三、信托项目收益率

1、集合类信托项目收益率

2011 年度蓝皮书得到 60 家信托公司披露的集合类信托项目加权平均实际收益率数据, 比 2009 年度蓝皮书多了 7 家。其中, 大业信托、方正信托、国民信托、华鑫信托、四川信托、五矿信托、中粮信托以及紫金信托等 8 家公司的数据是 2011 年度蓝皮书新加入的, 原来 2010 年度蓝皮书中的渤海信托的数据在本年度蓝皮书中没有获得。

对于全体信托公司集合类信托项目加权平均实际收益率来讲，经过 2005 年的超常高峰之后，如表所示，虽然 2007 年该指标涨到了 11.12%，之后仍小幅下降，到 2009 年降为 6.77%。在 2010 年度该指标有所回升，回升到 8.75%，2011 年则反转下跌 1.95 个百分点。

2011 年已清算集合信托加权平均收益率为负数的公司有 4 家，在 2008 年和 2009 年，均有 3 家公司该指标为负值，到了 2010 年度，只有云南国信一家公司的该指标为负值，为 -0.47%。回顾 2009 年，云南国信该指标为 -8.84%，为全行业最低值，2010 年度该公司虽然仍为全行业最低，但是，已经实现了大幅度的进步，达到 0.47%，2011 年则实现盈亏平衡，收益率为 0。除了云南国信之外，2011 年度还有一家公司的集合收益率为 0，这家公司是五矿信托。

特别引人注目的是，英大信托的该项指标从 2010 年度的 19.24%（行业第 3）急速上升为 2011 年的 144.92%（行业第 1），竟然是行业第 2 名的 7 倍多。

从 2011 年度各信托公司在指标上的表现差异度方面来看，变异系数在 2011 年大幅度上升，达到 2.68，为 2007 年以来的最高值，表明，本年度各公司在指标的差异度比较大，业绩表现趋于分化。

2011 年集合收益率前三名公司分别为：英大信托（收益率 144.92%）、北京国信（收益率 19.81%）以及江西国信（收益率 13.38%）。与 2010 年该项指标的排名只有一家公司的差异。2010 年排名第一的苏州信托（收益率 53.95%），在 2011 年以 7.33% 的收益率水平排名第 27，2010 年排名第 4 的北京国信则上升为行业第 3 名。

从该指标历年的稳定程度来看，建兴信托从 2007 年以来保持了非常稳定的表现，每年基本实现 5% 的集合类项目收益率，变异系数为 0.07；信托收益率比较稳定的还有天津信托，变异系数为 0.11，平均收益率为 7.0%。而东莞信托由于在 2007 年出现了 -25.22% 的不理想表现，成为 2006 年以来在该指标方面表现最不稳定的信托公司，变异系数为 -60.16。

2、单一类信托项目收益率

经过 2005 年单一类信托项目收益率的超常高峰之后，2006 年该项指标大幅度下跌，2007 年之后每年仍持续小幅下降，到 2009 年小幅回升为 7.39%，但是，在 2010 年度，该指标出现比较大幅度的下跌，达到了历史最低的 4.71%。2011 年度，该指标略有上升。取得最高单一收益率的公司仅有 12.05%，该年度最高也是 2007 年以来第 2 低的。另外，2011 年度的最低值（0.02%）也是 2007 年以来第 2 低。

从变异系数来看，2010 年度为 0.25，为 2007 年以来历年最低，表明 2010 年度各信托公司在该指标上的表现更加趋于平均化，两极分化现象得到大幅度消减。2011 年基本延续了 2010 年的这种特点，变异系数稍为提高。

2007~2011 年度信托公司平均单一类信托项目收益率统计表

年份	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年
----	--------	--------	--------	--------	--------

项目					
平均值 (%)	7.04	6.71	7.39	4.71	5.31
均值增长幅度 (%)	1.53	-0.33	0.68	-2.68	0.60
披露公司数目	44	44	48	54	60
最大值 (%)	46.17	31.32	82.34	9.08	12.05
最小值 (%)	0.00	3.58	1.90	2.70	0.02
标准差 (%)	7.74	4.39	11.40	1.18	1.81
变异系数	1.10	0.65	1.54	0.25	0.34

2011 年度单一类信托投资项目收益率前三名为：甘肃信托（收益率 12.05%）、安信信托（收益率 11.24%）以及国联信托（收益率 10.18%）。排名与 2010 年相比变化比较大。其中，工商信托与新华信托跌出了前三名，名列第 5 与第 7。另外，2010 以 4.44%排第 28 名的安信信托跃至 2011 年的行业第 2 名，实现 11.24%的收益率。

从该指标历年的稳定程度来看，华宸外贸信托从 2007 年以来保持了非常稳定的表现，每年基本实现 6.86%的单一类项目收益率，变异系数为 0.08。另外，外贸国信的单一收益率也比较稳定，变异系数为 0.08，平均值为 4.22%。而粤财信托由于在 2007 年出现了 46.17%的优异表现，而在 2008~2010 连续年出现了 3%~4%的较差表现，而 2011 年又急速上升为 12.76，从而成为 2007 年以来在该指标方面表现最不稳定的信托公司，变异系数为 1.46。另外，中原信托的单一收益率也很不稳定，可以在 2007 年出现 0.04%的极低水平，也可以出现 2008 年的 31.32%的较高水平，2007 年以来变异系数为 1.44。

3、财产管理类信托项目收益率

如表所示，在经过 2005 年单一类信托项目收益率的超常高峰之后，2006 年该项指标大幅度下跌，之后每年仍持续小幅下降，到 2009 年小幅回升为 4.71%，2010 年与 2011 年连续两年继续小幅回升，达到 7.00。但是，必须注意到，该指标为 0 的公司数目也从 2009 年以来逐年增多，在 2011 年达到历史最多的 35 家公司，占全体公司的比例也从 2009 的 37%上升到了 2011 年的 58.33%，开展财产管理类信托业务的信托公司在逐年减少。

本年度该指标最大值为上海国信的 176.88%，为历年高点的第二高，同时，2010 年度首次出该指标为负值的公司，即中航信托的 0.20%。从变异系数来看，2010 年度为 3.30，为历年第二高，仅次于 2006 年的 3.83。这表明，本年度各信托公司在该指标上的表现趋于两极分化。

本年度该指标最大值为爱建信托的 141.52%，为 2007 年以来的最高值，同时，虽然 2010 年度首次出该指标为负值的公司，在 2011 年则不再有取值为负的公司。从变异系数来看，2011 年度为 4.68，为历年最高，这表明，2011 年度各信托公司在该指标上的表现更趋于两极分化。

2007~2011 年度信托公司平均财产管理类信托项目收益率统计表

项目 \ 年份	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年
平均值 (%)	3.49	2.96	4.71	5.86	7.00
均值增长幅度 (%)	-0.45	-0.53	1.75	1.15	1.14
披露公司数目	41	42	46	53	60
最大值 (%)	48.51	16.03	36.97	141.52	176.88
最小值 (%)	0.00	0.00	0.00	-0.20	0
取值为 0 的公司数	28	22	17	20	35
标准差 (%)	9.25	3.46	6.77	19.36	32.76
变异系数	2.65	1.17	1.44	3.30	4.68

2011 财产管理类信托投资项目收益率前三名为：上海国信（收益率 176.88%）、国元信托（收益率 172.12%）以及山东国信（收益率 82.67%）。与 2010 年该项指标的排名差别比较大，其中 2010 年度表现最好的爱建信托（收益率为 141.52%）在 2011 年度该指标降低为 4.44%，仅列行业第 21 名。在 2010 年排名第 3 的英大信托（收益率为 16.00%）在 2011 年降为第 17 名（收益率为 5.69%）。相反，在 2010 年排名第 11 和第 16 的国元信托和山东国信则在 2011 年冲上前三的阵营。

4、加权平均收益率

2007~2011 年各信托公司信托项目的加权平均收益率，见表 4-8。2007 年，信托公司平均值大幅度增长，达到史上最高点 10.28%，根据前文分析，可以认为这是受该年度集合类项目收益率较高的影响。但是，这一年度信托公司之间在该指标上的差异度也达到史上最大，变异系数为 1.28。之后的年份，该指标基本在 5.60~6.80 之间，在 2010 年度为 5.61，平了历史最低点，2011 年则略微上升，达到 5.85%。

信托公司在该指标方面差异度比较大的年份还有 2009 年，变异系数达到 1.14。

虽然在 2011 年该指标的行业最大值达到历史最低点，但是，该指标的变异系数仅为 0.27，达到 2007 年以来的最低点，说明在 2011 年度各信托公司的信托项目加权平均收益率更加趋于平均化。

5、不同项目收益率

根据 2011 年已清算信托项目实际信托收益率计算，当年行业主动管理型业务中，证券类项目加权平均实际收益率 2.34%，股权投资类项目报酬率 7.69%，融资类项目 6.04%，事务管理类 5.59%；被动管理型业务中，证券类项目加权平均实际信托收益率 3.87%，股权投资类 6.48%，融资类项目 5.23%，事务管理类项目 5.45%。除证券类项目外，主动管理型信托

项目的信托收益率普遍高于被动管理型，在主动管理型项目中，股权投资类的信托报酬率最高，其次为融资类和事务管理类项目，在 6%的水平左右，而当年证券类项目信托收益率最低，只有 2.34%。被动管理型项目中只有股权投资类项目 6.48%的实际收益率高于全年实际加权平均收益率 5.85%，其余项目类型均低于行业平均收益率。

四、新增信托项目

2011 年度蓝皮书得到 62 家信托公司披露的新增信托项目数据，比 2010 年度蓝皮书多了四川信托、中粮方正信托、华鑫信托、五矿信托、大业信托以及紫金信托等 7 家，比 2010 年少了渤海信托与海协信托等 2 家。

1、新增信托项目规模

2011 年，信托公司平均新增信托项目规模为 6236927 万元，比 2010 年增长 36.63%，达到了历年新增信托项目规模的最高点。另外，2011 年度及以前，每年都有新增信托项目规模为 0 的公司，但是，在 2011 年度所有信托公司的新增信托项目规模都大于 0，规模最小的国民信托也达到 130000 万元。

各公司新增项目规模的差异性从 2007 年以来逐年变小，到 2009 年变异系数已经减小到 1.08，2010 年的变异系数则基本维持了 2009 年的水平，为 1.09，2011 年则进一步降低到历史最低的 0.93。

新增项目规模 2011 年度前三名为：外贸信托（规模 30433038 万元）、粤财信托（规模 22094742 万元）以及中诚信托（规模 21143390 万元）。2010 年度曾经位列新增项目规模第 2、3 名的新华信托和华信信托，在 2011 年则没能延续这种势头，仅位居行业第 35、47 名。

2011 年度新增项目规模最小的三家公司是国民信托（规模 130000 万元）、爱建信托（规模 555940 万元）以及工商信托（规模 612884 万元）。其中，爱建信托在 2010 年度新增项目规模为 0。

2、新增信托项目数量

2011 年，信托公司平均新增信托项目数量为 215 个，比 2010 年增加了 79 个，增加率为 58.09%。自 2009 年出现下降以来，已经连续两年增长，2011 年的增幅更是历年来最高的。其中，外贸信托在 2011 年新增了 1684 个信托项目，居行业最高，竟是 2010 年最高值（748 个）的两倍还多。从年度最小值来看，2011 年之前，每年都有新增信托项目数量为 0 的公司，2011 年新增信托项目最少的国民信托也有 2 个项目。

另外，虽然各公司新增项目数量的差异性从 2007 年开始逐年变小，到 2009 年变异系数已经减小到 0.84。但是，在 2010 年度，这种差异性有所增加，变异系数提高为 0.95，在 2011 年则进一步提高为 1.22。这说明，虽然全行业新增信托项目平均水平大副增加了，但是，各公司新增信托项目数量之间的差异性却越来越大。

新增信托项目数量前三名为：外贸信托（新增 1684 个）、粤财信托（新增 1264 个）以及山东国信（新增 482 个）；这个排名与 2010 年度相比，变化不大，只是 2010 年的第 1 名

中融信托与第 6 名的外贸信托互换了一下排名。

另外，2010 年有 27 家公司新增信托项目少于 100 个，到了 2011 年则只有 18 家公司的新增信托项目少于 100 个。

3、新增集合项目比例

新增信托项目可以分为集合类项目和单一类项目，2010 年以前，新增集合项目比例从 2005 年之后逐年降低，到 2009 年，已经降低为 11.83%的历史新低。到了 2010 年，该比例有较大幅度回升，达到了 22.34%，2011 年则继续以较大幅度上升到 30.29%。行业最大值在 2011 年达到 98.53%的极端高点，行业最小值也突破了 0，达到了 2.79。而且，全行业的这种上升是普遍性的，因为，从变异系数来看，2011 年变异系数为 0.73，为 2007 年以来最低值。

2010 年度新增集合项目比例最高的前三名公司为：，工商信托（98.53%）、苏州信托（83.82%）以及新华信托（82.63%）。2010 年的第一名华澳信托在 2010 年排名第四。

4、新增主动型比例

2011 年，信托公司新增主动管理型信托资产项目平均规模为 3555655 万元，比 2010 年上升 738001 万元；2011 年新增主动型平均占比 57.01%，却比 2010 年的 60.98 略有下降。其中，新华信托、华信国信、厦门国信、吉林信托、东莞信托、甘肃信托、苏州信托、江苏国信、中原信托、工商信托、国民信托、中泰信托、陕西国信、新时代、西部信托、云南国信、华能贵诚以及五矿信托等 18 家信托公司的新增信托资产项目 100%都是主动管理型，而在 2010 年，新增信托项目 100%是主动管理型的信托公司只有 6 家。

另外，华宝信托的新增信托资产项目 92.55%属于被动管理型，该公司在 2010 年有 96.20%的新增项目属于被动管理型。

5、平均项目规模

2011 年，信托公司平均新增信托项目平均规模为 29059 万元，比 2010 年减低了 7.69%。但是，2011 年新增平均项目规模的最大值（130570 万元）却比 2010 年（74554 万元）有了大幅度上升。

2011 年之前，各公司新增项目规模的差异性从 2007 年以来逐年变小，到 2009 年变异系数为 0.65，基本与 2008 年持平，到 2010 年，变异系数有较大幅度下降，降为历史最低的 0.53，这表明信托公司之间在新增信托项目平均规模方面逐步趋同。但是，在 2011 年，变异系数以较大幅度上升为 0.88，这说明虽然各信托公司的新增项目的数量有了大幅度提高，但是，项目的规模普遍都没有明显提高，而且，各公司之间新增项目规模的差异性在 2011 年变的很大。