

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四：
公司经营能力普遍提升，信托主业收入占据主导地位

一、信托公司营业收入

1、营业收入的历史分析

从 2011 年度的年报披露情况来看，有 63 家信托公司公布了营业收入与营业利润情况，有 63 家信托公司公布了自营资产规模相关数据，比 2010 年度多了 8 家。这 8 家是大业信托、方正信托、华鑫信托、陆家嘴信托、四川信托、五矿信托、西藏信托以及紫金信托。

2011 年，信托行业共实现营业收入 430 余亿元，平均每家信托公司营业收入为 68262 万元，比 2010 年上升幅度 23881 万元，上升了 53.38%。自 2004 年以来，信托公司的营业收入在 2007 年的上升幅度最大，上升了 21694 万元，上升比率为 158.76%；在 2008 年下跌幅度最大，下跌了 1163 万元，下跌比例为 3.32%

在 2007 年，单个信托公司的营业收入为比较高的 259269 万元，之后，年度高点在 2008 年降为 200481 万元，在 2009 年则小幅回升为 207486 万元，2010 年继续上升为 238640 万元。2011 年出现了历史最高的营业收入——中信信托创造的 374684 万元。

2004 年以来，各个信托公司的营业收入的最小差异出现在 2005 年，变异系数为 0.78；在 2007 年，该变异系数上升到最大，为 1.42，然后，逐渐下降，到 2011 年下降为 1.03，表明，2007 年以来信托公司之间的营业收入差异正在逐渐缩小。

2、营业收入的公司分析

从营业收入排名来看，2011 年度，营业收入最大的信托公司前五名为：中信信托（374684 万元）、中融信托（291722 万元）平安信托（282013 万元）、中诚信托（241342 万元）以及华润信托（160803 万元）。与 2010 年相比，前五名公司的组成相同。

同时，可以发现，2009 年营业收入达到 5 亿元以上的公司只有 12 家，而 2010 年则增长到 16 家，2011 年增加到 27 家。

2011 年度，从营业收入增幅来看，本年度有 7 家公司增幅在 10 倍以上，有 18 家公司增幅在 1 倍以上。营业收入增长率前五名的公司为大业信托（+72026.22%）、陆家嘴信托（+19930.40%）、四川信托（+2501.91%）、华鑫信托（2173.09%）以及方正信托（+1836.94%）。不过，上述 5 家公司虽然增幅很大，但是，只有四川信托一家公司的营业收入进入前 40 名，其他 4 家公司的营业收入仍然处于行业排名后半段。

另外，有 5 家公司的营业收入增长率为负值，这 5 家公司是：甘肃信托（-57.47%）、西部信托（-47.46%）、国联信托（-12.89%）、华润信托（-2.42%）以及上海国信（-0.58%）。其中，甘肃信托与国联信托已经是连续第 2 年进入增长率后 5 名。华润信托营业收入下降后仍居行业第 5 名。

从 2007 以来各年营业收入的稳定程度来看，最稳定公司的前三名分别是华信信托（平均值为 58706 万元，变异系数为 0.20）、华宝信托（平均值为 83418 万元，变异系数为 0.23）以及天津信托（平均值为 42132 万元，变异系数为 0.24）。其中，华信信托与华宝信托营业收入在全行业的排名有逐年缓慢下滑的趋势。

另外，营业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 1.37，营业收入在 2008 年急速下降 80%以上，又在 2011 年急速上升 4 倍左右）、华融信托（变异系数为 1.15，每年营业收入增长 2 倍以上，其中 2008 与 2009 年分别增加了 8 倍与 4 倍）以及长安国信（变异系数为 1.07，2008 年以来，营业收入基本每年增加 1 倍。）。

二、信托公司利润总额与净利润

1、利润总额与净利润的历史分析

2011 年，信托行业共实现利润 295.4 亿元，平均每家信托公司利润总额为 46889 万元，比 2010 年上升了 50.14%。自 2004 年以来，信托公司的利润总额在 2007 年的上升幅度最大，上升了 26759 万元，上升比率为 273.66%；在 2008 年下跌幅度最大，下跌了 10392 万元，下跌比例为 28.81%。

单个信托公司的利润总额年度最高点在 2008 年大幅降为 140906 万元，在 2009 年则小幅回升为 147981 万元，2010 年继续回升为 151189 万元，2011 年则大幅上升到 256055 万元。

2004 年以来，各个信托公司的利润总额差异度的最大取值出现在 2004 年，变异系数为 1.49，2005 和 2006 年两年变异系数下降之后，2007 年变异系数增长为 1.29，之后逐年下降，在 2011 年取得史上最低值 0.97；这表明，2007 年以来信托公司之间的利润总额差异度在逐渐缩小。

2、利润总额与净利润的公司分析

从利润总额排名来看，2011 年度，利润总额最大的信托公司前五名为：中信信托（256055 万元）、中诚信托（183264 万元）、平安信托（141727 万元）、中融信托（139899 万元）以及华润信托（128150 万元）。与 2010 年相比，前五名公司的组成没有发生变化，只不过内部排名略有变化。净利润排名前 5 名与利润总额前 5 名相同。

同时，2009 年利润总额达到 5 亿元以上的公司有 9 家，而 2010 年增长到 13 家，2011 年则增长到 20 家。2009 年净利润达到 1 亿元以上的公司有 40 家，而 2010 年增长到 46 家，2011 年则增长到 54 家。净利润在 10 亿元以上的公司数目在 2009、2010 以及 2011 年分别是 1 家、4 家和 5 家。

2011 年度，有华鑫信托、陆家嘴信托以及大业信托等三家信托公司实现扭亏为盈。除去这 3 家公司之外，从利润总额增长率来看，2011 年度，利润总额增幅前五名的公司为四川信托（+14901%）、方正信托（+8441%）、五矿信托（+5844%）以及紫金信托（+1205%）以

及中航信托(+779%)。其中,中航信托已经是连续第2年进入增幅前五名。上述五家公司,利润总额在2011年排名最高的四川信托(第22名),其他公司排名都在后半段。

另外,在2011年,有11家公司的营业利润出现下跌,其中,下跌幅度最大的五家公司是甘肃信托(-88%)、西部信托(-62%)、国联信托(-17%)、华润信托(-15.23%)以及新时代信托(-13.09%)。其中,华润信托尽管利润总额出现下跌,但其利润总额仍高居行业第5名。

从2007以来各年利润总额的稳定程度来看,最稳定公司的前三名分别是中海信托(平均值为71104万元,变异系数为0.14)、天津信托(平均值为22046万元,变异系数为0.17)以及中泰信托(平均值为19753万元,变异系数为0.18)。其中中海信托的利润总额在2011年居行业第9名,其他两家公司的排名在后半段。

另外,利润总额波动程度最大的前三家公司分别是西藏信托(变异系数为1.49,2008年利润总额锐降90%,2009年降80%,2011年增加将近8倍)、安信信托(变异系数为1.08,其利润在持续高额增长,2008年利润总额增长6倍,2010年增长3倍,2011年增长70%多)以及长安国信(变异系数为1.01,其利润在持续高额增长,2009年增长90%左右,2010年增长2倍多,2011年增长1倍左右)。

三、信托业务收入

1、行业信托业务收入总规模的历史对比

在2010年,有61家公司披露了信托业务收入,比2010年多了四川信托、新时代信托、五矿信托、华鑫信托、方正信托、大业信托、中粮信托、紫金信托、西藏信托以及陆家嘴信托等10家,少了渤海信托1家。

2011年,信托行业共实现手续费及佣金收入321亿元,平均每家信托公司信托业务收入为52637万元,比2010年大幅上升,上升了26936万元,上升比率为99.23%。自2004年以来,信托公司的信托业务收入在2011年的上升比例最大;在2009年下跌幅度最大,下跌了10.99%。其余年份都增长70%以上。

在2011年,单个信托公司的信托业务收入达到历史最高点288201万元——由中融信托创造。2004年以来,各个信托公司的信托业务收入的最小差异出现在2005年,变异系数为0.81;在2008年,该变异系数上升到最大,为1.34,然后,到2009年下降为1.11,到2010年再次下降,达到1.09,2011年继续下降到1.08,表明,在2008年之后,年信托公司之间的信托业务收入差异度正在逐年缩小。

2、信托业务收入的比例分析

2011 年,信托行业平均信托业务收入比例为 74.11%,比 2010 年大幅上升,上升了 22.11 个百分点。自 2004 年以来,信托公司的信托业务收入比例在 2008 年的上升幅度最大,上升了 23.37 个百分点,2011 年是 2007 年以来增幅第二大;在 2009 年下跌幅度最大,下跌了 10.22 个百分点。

单个公司信托业务收入比例在 2008 年为交银国信的 212.20%,之后 2009 和 2010 两年都低于 100%,2011 年的最大值跃升为 230.60%。陆家嘴信托本年度的信托业务收入为 0。

2004 年以来,各个信托公司的信托业务收入比例的变异系数在 2007 年最大,为 0.77,然后逐年下降,在 2011 年降为 0.40。这表明,在 2011 年信托公司之间的信托业务收入比例差异比往年都小。

3、信托业务收入的公司分析

从信托业务收入排名来看,2011 年度,信托业务收入最大的信托公司前五名为:中融信托(288201 万元)、中信信托(270424 万元)、平安信托(200951 万元)、中诚信托(142437 万元)以及上海国信(133474 万元)。与 2010 年相比,前五名公司的组成变化不大,其中,2010 年排名第 5 的新华信托在 2011 年跌出了前五名,位列第 6;2010 年排名第 17 的上海国信则在 2010 年挤进了前五名的阵营,位列第 5。

同时,可以发现,2009 年信托业务收入达到 1 亿元以上和 10 亿元以上的公司分别有 27 家和 1 家,而 2010 年增长到 41 家和 2 家,2011 年则增长到 56 家和 7 家。

从信托业务收入增幅来看,2011 年度,信托业务收入增幅前五名的公司为甘肃信托(+701.51%)、中航信托(+648.18%)、金谷信托(+448.62%)、上海国信(+341.71%)以及兴业信托(+308.83%)。

另外,信托业务收入增长率后五名的公司为重庆国信(+0.45%)、西部信托(+3.43%)、国联信托(+6.58%)、国民信托(+10.43%)以及中海信托(+22.87%)。与往年不同的是,2011 年全行业告别了信托业务收入的下跌,全线增长。

从 2007 年以来各年信托业务收入的稳定程度来看,最稳定公司的前三名分别是中海信托(平均值为 83971 万元,变异系数为 0.17)、东莞信托(平均值为 22994 万元,变异系数为 0.20)以及华信信托(平均值为 58994 万元,变异系数为 0.20)。这三家公司信托业务收入比较稳定的原因是虽然信托业务收入处于增长趋势,但是增长比较缓慢。

四、股权投资收入分析

1、股权投资收入的整体分析

2011 年,信托行业共实现股权投资收入 37 亿元,平均每家信托公司股权投资收入为 6077

万元，比 2010 年大幅下降，下降了 2769 万元，下降率为 19.41%。自 2004 年以来，信托公司的股权投资收入在 2007 年的上升幅度最大，上升了 11268 万元，上升比率为 264.96%；在 2006 年的上升幅度也比较大，上升比率为 164.44%。2007 年之后，信托行业平均股权收入进入连续下降的通道，在 2011 年已经是降低到历史最低点。

在 2005 年，有 5 家信托公司的股权投资收入为负值，之后股权投资收入为负的公司数逐年下降，到 2009 年，全体信托的股权投资收入都告别了负值。但是，2010 年与 2011 年分别出现了 1 家与 2 家股权投资收入为负的公司，其中天津信托连续两年股权投资收入为负值。

同时，股权投资收入为 0 的公司数基本呈逐年递增的趋势。2011 年为 17 家，这个水平是 2007 年以来最高的。

在 2007 年，单个信托公司的股权投资收入出现历史最高点 235282 万元，之后，年度高点在 2008 年降为 146733 万元，在 2009 年最高点则进一步降为 131466 万元，在 2010 年则进一步降为 116130 万，2011 年再降为 64762 万元。

2005 年以来，各个信托公司的股权投资收入差异最小值出现在 2005 年，变异系数为 1.45；在 2007 年，该变异系数上升到最大，为 2.37，然后，到 2008 年下降为 1.88，到 2009 年又回升到 2.28，在 2010 年仍高达 2.11，但是 2011 年变异系数则大幅下降为 1.63，说明在最近 3 年，信托公司之间的股权投资收入差异越来越小。

2、股权投资收入的公司分析

从股权投资收入排名来看，2011 年度，股权投资收入最大的信托公司前五名为：江苏国信（64762 万元）、华润信托（54646 万元）、平安信托（47591 万元）、中诚信托（27729 万元）以及上海国信（23802 万元）。与 2010 年相比，前五名公司的组成没有变化，只是具体排名发生了变化。同时，可以发现，2008 年股权投资收入达到 1 亿元以上的公司有 19 家，而 2009 年则下降到 12 家，在 2010 年又增长为 14 家，2011 年又降低为 11 家。

从股权投资收入增幅来看，2011 年度，股权投资收入增长率前五名的公司为江苏国信（23015）、平安信托（16008）、吉林信托（7251）、中海信托（6582）以及重庆国信（6015）。另外，有 21 家公司的股权投资收入发生下降，其中，下降幅度最大的五家公司是华润信托（-61458）、上海国信（-22437）、西部信托（-14882）、华宝信托（-13083%）以及中信信托（-8725）。

从 2007 以来各年股权投资收入的稳定程度来看，最稳定公司的前三名分别是粤财信托（均值为 20750 万元，变异系数为 0.19）、山东国信（均值为 9097 万元，变异系数为 0.31）

以及厦门国信(均值为9896万元,变异系数为0.34)。另外,中融信托与新华信托在2007-2010年间股权投资收益皆为0,只是在2011年度股权投资收入突然分别变为-3.27万元和48.0万元。还有,百瑞信托、国民信托以及中投信托在2008-2011年间股权投资收益皆为0。

另外,股权投资收入波动程度最大的前三家公司分别是长安国信(变异系数为3.48,除了2009与2010两个年度股权投资收益为0之外,2007年亏损1282万元,2011年则收益2123万元。)、兴业信托(变异系数为3.23,其股权投资在2007年盈利129万元,在2008年逆转为亏损116万元,经过2009与2010两个年度的微小收益后,2011年实现130万元股权投资收益。)、以及工商信托(变异系数为2.10,2007年曾实现股权投资收益1751万元,后来各年收益在0~63之间徘徊)。

五、利息收入

1、利息收入的整体分析

2011年,信托行业共实现利息收入45亿元,平均每家信托公司利息收入为7368万元,比2010年上升1754万元,上升比率为31.24%,平均利息收入达到历史最高点。历史上,信托行业平均利息收入经过了2006年和2007年每年20%以上的增长,还出现过2009年增长率为82.72的巨幅增长。

在2011年,单个信托公司的利息收入出现历史最高点73736万元。2005年以来,各个信托公司的利息收入差异度最小值出现在2005年,变异系数为1.15;在2009年,该变异系数上升到最大,为2.10,到2010年下降为1.91,到2011年进一步下降为1.77,这说明在2011年信托公司之间的利息收入差异虽然比较大,但是在逐渐变小。

2、利息收入的公司分析

从利息收入排名来看,2011年度,利息收入最大的信托公司前五名为:中信信托(73736万元)、中诚信托(63668万元)、重庆国信(40556万元)、平安信托(20601万元)以及华信信托(16109万元)。与2010年相比,前五名公司的组成变化不大,只是2010年排名第5的华融信托在2011年下降为第15名,而在2010年排名第9的重庆国信在2011年排名上升为第3名。

同时,可以发现,2008年利息收入达到5000万元以上的公司只有6家,2009年则增长到10家,2010年增长到15家,2011年则增长到26家。

从利息收入占比来看,2011年度占比最大的三家公司是陆家嘴信托(占比99.98%)、甘肃信托(占比46.25%)以及重庆国信(占比33.86%)。另外,占比低于1%的公司有山东国信(占比0.06%)、外贸信托(占比0.45%)、国投信托(占比0.54%)、江西国信(占比0.62%)、

中泰信托（占比 0.86%）以及江苏国信（占比 0.98%）。

从 2006 以来各年利息收入的稳定程度来看，最稳定公司的前三名分别是国民信托（均值为 768 万元，变异系数为 0.20）、厦门国信（均值为 3121 万元，变异系数为 0.33）以及中信信托（均值为 51965 万元，变异系数为 0.39）。

另外，利息收入波动程度最大的前三家公司分别是中融信托（变异系数为 1.60，在 2007-2009 年间各年利息收入在 138 万元-403 万元之间，但是 2010 年急速提高为 2243 万元，2011 年进一步急速提高为 9522 万元。）、山东国信（变异系数为 1.17，在 2007 与 2008 两个年度都实现了千万元级别的利息收入，但是之后 2009-2011 三个年度仅实现了最多 128 万元的利息收入水平）以及新华信托（变异系数为 1.12，在 2007、2008 与 2009 三个年度仅实现了 186 万元-434 万元的利息收入，但是 2010 年和 2011 年分别实现了 1145 万元和 2702 万元的排名行业前列的利息收入）。

六、证券投资收入

1、证券投资收入的整体分析

2011 年，信托行业共实现证券投资收入 7.7 亿元，平均每家信托公司证券投资收入为 1265 万元，比 2010 年下降了 3077 万元，下降比率为 70.87%。历史上，最大年度上升幅度发生在 2007 年，该幅度为 11119 万元，上升比率为 388.16%；最大上升比率发生在 2006 年，上升比率为 3638.54%。

在 2010 年，单个信托公司的证券投资收入 2007 年以来的历史最高点 82346 万元，而在 2011 年。单个信托公司的证券投资收入则达到 2007 年以来的历史最低点——24966 万元。

2005 年以来，各个信托公司的证券投资收入差异最小值出现在 2007 年，变异系数为 1.17；该变异系数在 2008 年上升到 5.57，然后，在 2009 年又降为 1.81，但是，在 2010 年又上升为 2.63，在 2011 年继续上升为 3.80，这说明不同信托公司的证券投资收入的差异还是比较大的。

2011 年，证券投资收入为负的公司数比 2010 年大幅上升，达到 13 家，证券投资收入为 0 的公司数则从 2010 年的 12 家增加为 20 家。

2、证券投资收入的公司分析

从证券投资收入排名来看，2011 年度，证券投资收入最大的信托公司前五名为：中信信托（24966 万元）、外贸信托（22328 万元）、平安信托（13006 万元）、山西信托（7282 万元）以及华宸信托（5259 万元）。与 2010 年，前五名公司名单变化很大，2010 年排名前 5 的公司只有第 5 名的华宸信托在 2011 年仍保留在前五名，并继续保持为第 5 名。这说明，

在证券投资收入的不稳定性比较强。可以发现，2009 年证券投资收入达到 5000 万元以上的公司有 9 家，而 2010 年则增长到 13 家，2011 年则锐降为 5 家。

从证券投资收入占比来看，2011 年度占比最大的三家公司是山西信托（占比 22.00%）、外贸信托（占比 18.26%）以及华宸信托（占比 17.60%）。