

目前，共有59家信托公司在中国货币网披露了未经审计的2019年上半年财务数据。数据显示，资管新规发布实施后，信托业主动或被动转型效果逐渐显现，整体业绩向好。

一、信托公司资产规模保持增长

(一) 净资产规模增加贡献度较大

2019年上半年，信托公司总资产继续保持增长，净资产增加是推动资产规模增长的主要原因。截至2019年6月30日，59家信托公司总资产合计6931.58亿元（注：因披露原因，10家信托公司采用合并财务数据计算，下同），较2018年末增加了559.79亿元，增幅8.79%，相较于2018全年行业9.35%的增速略有下降。其中净资产合计5483.54亿元，较2019年年初增长了300.97亿元，增幅5.81%；负债合计1448.04亿元，较2019年年初增长了258.82亿元，增幅21.75%。净资产增长对总资产的贡献率高达53.76%，在较大程度上推动了总资产规模的增长。

截至2019年6月30日，平均每家信托公司总资产为119.51亿元，净资产为94.54亿元。兴业信托总资产和净资产较2018年底均增幅最大，主要源于上半年50亿元的增资规模，现注册资本达到100亿元。净资产超过100亿元的信托公司有19家。

(二) 注册资本增速略有下降

截至2019年上半年，59家信托公司注册资本合计2502.41亿元，较2019年年初增长80亿元，增幅3.30%；平均每家信托公司43.14亿元，中位数35.75亿元。其中，共有3家公司进行了增资，分别为兴业信托、光大信托和厦门信托，增资金额为50亿元、20亿元和10亿元。至此，兴业信托跻身“百亿俱乐部”，成为注册资本百亿以上的第七家信托公司。

反观信托公司增资历史，2016年全年共有21家信托公司完成增资364.95亿元，2017年全年共有18家信托公司完成增资308.65亿元，2018年全年共有13家信托公司完成增资206.77亿元，信托行业增资持续降温。原因可能有：一是监管环境趋严和宏观经济下行压力背景下，资产管理规模缩小，现有多数信托公司注册资本能够满足其业务发展；二是当前信托公司主要依靠原有股东增资，在增资持续性上会受到限制。

(三) 负债规模和占比增长明显

截至2019年上半年，59家信托公司资产负债率达到了20.89%，较2018年底的18.66%提高了2.33个百分点；负债总规模为1448.04亿元，相比2018年底增加了258.8

2亿元，平均每家信托公司负债增加了4.39亿元。59家信托公司中共有33家负债增加，其中兴业信托、中信信托、中铁信托等信托公司负债增长较快，其拆入资金或其他负债增长了100多亿元；华信信托和新时代信托负债则减少60多亿元。

信托公司通过主动负债进行流动性风险管理。一方面，部分资产到期接续、信托项目到期兑付存在一定流动性风险，尤其是房地产信托项目在调控开发和监管政策的影响下，更容易出现流动性风险；另一方面，机构投资者结构性退出，对信托公司的流动性管理带来一定风险。今年上半年民生信托向信保基金申请了7亿元的流动性支持资金。

二、经营业绩明显回暖

2018年资管新规发布后，信托业经历了打破刚兑、严控期限错配、实行净值化管理、去通道、限制嵌套、严禁资金池，全行业全年业绩陷入整体低迷。2019年上半年经营业绩明显回暖，信托业务收入和固有业务收入均较上年同期出现不同幅度的增长。

（一）营业收入与净利润双增

2019年上半年，59家信托公司实现经营收入499.40亿元，平均每家公司实现营业收入8.61亿元；净利润279.55亿元，平均每家公司实现净利润4.82亿元。从增速来看，经营业绩增长明显改善。2019年上半年，59家信托公司经营收入同比增长14.25%，净利润同比增长13.96%。对比中国信托业协会公布的2018年底68家信托公司的行业数据，2018年全年信托业营业收入实现负增长9.38%，净利润实现负增长13.68%。

上半年营业收入最高的为中信信托31.14亿元，同比增长43.39%；营业收入同比增长最多的为江苏信托22.68亿元，增速为122.53%；营业收入同比增速超过100%的信托公司还有紫金信托（3亿元）102.38%和北方信托（2.52亿元）101.14%。

上半年净利润最高的为平安信托18.17亿元，同比增长9.49%；上半年净利润同比增长最多的为爱建信托，增速为224.81%；净利润同比增速超过100%的信托公司还有江苏信托（17.97亿元）122.13%和中诚信托（4.28亿元）114.13%。

2018年受资管新规影响，信托业业绩低迷，营业收入和净利润都大幅缩水。2019年上半年信托公司积极进行业务转型，持续降杠杆去通道、不断加强主动管理能力，信托报酬率显著提高。由此，在营业收入和净利润的绝对值和增速上，今年上半年信托行业表现亮眼。

（二）信托业务资产规模略降，但收入实现小幅增长

在信托业务方面，2018年以来监管环境趋严，破刚兑、去通道、严禁资金池、严控期限错配、限制嵌套，信托业资产管理规模大幅缩水，2018年全行业资产规模同比下降13.5%，为十年来首次下降。银保监会发布数据显示，截至2019年5月末，全行业信托资产余额21.67万亿元，较今年1季度末的22.54万亿元和2018年末的22.7万亿元，分别下降0.87万亿和1.03万亿元，降幅分别为3.86%和4.54%，行业资产规模稳中略降。

尽管信托资产规模略有下降，但信托业务收入仍实现了小幅上升。2019年上半年，59家信托公司共实现信托业务收入332.87亿元，平均每家公司5.74亿元，同比增长6.59%，增速提升4.55个百分点，中位数为3.75亿元。相对于2018年信托业务收入3.49%的负增长，2019年上半年信托业务收入增速得到一定提升，略低于2017年7.9%的信托业务收入增速。

信托资产规模下降但收入反增的原因主要有：一是信托业务结构优化，信托公司去通道、发力主动管理业务效应显现；二是资本市场回暖提振固有业务收入；三是房地产信托和基础产业信托推动了信托业务的快速增长，但房地产信托的快速增长引起了5月17日以来新一轮监管，未来几个月房地产类信托产品发行受影响较大。

（三）固有业务收入实现大幅增长

2019年上半年，固有业务收入实现大幅增长。59家信托公司实现固有业务收入合计166.54亿元，同比增长33.39%。平均每家公司2.87亿元，中位数1.97亿元。相对于2018年固有业务收入23.59%的负增长，2019年上半年行业固有业务收入转负为正，在投资带动下实现扭亏为盈大幅增长。

其中，江苏信托固有业务收入位于榜首，同比增长224.30%，主要源于股权投资会计核算方法的变更导致的投资收益大幅增长。今年一季度，江苏信托出资23.75亿元入股利安人寿，持股22.70%，成为第一大股东，按照长期股权投资权益法核算后，剔除所得税，增加净利润6.89亿元。

总的来说，今年上半年资本市场回暖，货币政策和市场环境稳健，信托公司固有业务表现良好。

三、行业分化继续加剧

（一）行业集中度继续提升

2019年上半年，信托公司盈利能力分化明显。从净利润集中度来看，CR10、CR15和CR20均出现明显提升，分别达到45.44%、58.65%和68.92%，相较于2018年底的42.15%、55.04%和64.92%分别提升3.29个百分点、3.62个百分点和4个百分点。与2018年排名较前的信托公司净利润增速较快不同，2019年位于行业中间水平的信托公司增长强劲，使行业利润增长的趋势进一步加强。

净利润排名前十的信托公司相对固化，外贸信托跌出前10，现位于第13名；光大信托增长强劲，从2018年上半年净利润排名第18一路攀升至2019年上半年的第10名；江苏信托则依靠固有业务收入的大幅增长，从去年年底的第7名跃至第2名。

（二）增速两极分化明显

从净利润同比增速来看，增速两级分化现象更加明显。一方面，净利润增长的公司数是下降公司数的2倍多。59家信托公司中，2019年上半年有41家信托公司的净利润实现增长，而2018年全年净利润实现增长的信托公司仅有21家。2019年上半年增速在50%以上和20%-50%的公司数量分别为8家和15家，增速在10%-20%和在10%以下的公司数量分别为8家和10家，反映出增速较快的公司数量较多，部分公司更是保持强劲增长。在净利润同比下降的18家信托公司中，降幅在20%-50%和在50%以上的公司数量最多，分别为7家和6家，反映出部分公司可持续增长能力堪忧。

另一方面，相较于2018年全年行业净利润增速呈现橄榄型分布，2019年上半年净利润高速增长和急剧下降的信托公司数量均较多，信托公司净利润增速呈现哑铃型分布。行业净利润分布的变化反映出增速两级分化明显。

注1：截至2019年7月22日，未披露2019年半年度财务报表的信托公司共有9家，分别为：安信信托、大业信托、东莞信托、华融信托、吉林信托、山东信托、陕国投、长城信托和浙金信托。

注2：本文采用合并报表财务数据的信托公司共有10家，分别为：国元信托、杭工商信托、华能信托、华润信托、交银信托、民生信托、山西信托、兴业信托、中融信托和中铁信托。

本文源自金融时报

更多精彩内容，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)