



中诚信托研究周报

战略研究部
2021 年第 16 期
总第 135 期
2021/5/13

热点研究

年报简析：信托公司转型发展呈现新格局

2020 年信托公司的年报已经陆续披露。截至 4 月 30 日，从已整理的 62 家信托公司数据来看，公司间的经营业绩分化更加明显，部分公司信托资产规模的逆势增长引起了更多关注，行业转型发展的动力结构逐渐调整，风险对信托公司可持续发展的影响更加突出，转型中的信托业发展格局已逐步显现。

一、经营业绩的分化更加明显

从营业收入来看，2020 年有 41 家信托公司的营业收入实现增长，其中有 18 家信托公司营业收入增速超过 20%，华宸信托、财信信托和中粮信托等增速分别达到了 3289.42%、55.97% 和 52.22%。与此同时，也要看到有 20 家信托公司营业收入出现了下滑，降幅超过 20% 的有 6 家。

从净利润来看，2020 年有 36 家信托公司的净利润实现增长，其中有 18 家信托公司净利润增速超过 20%，财信信托、中粮信托和金谷信托等增速均超过 100%。与此同时，有 25 家信托公司营业收入出现了下滑，降幅超过 20% 的有 12 家。

表 1：经营业绩变动在 20% 以上的信托公司数量

年度	2020	2019
营业收入增速超过 20% 的信托公司数量	18/62	27/68
营业收入降幅超过 20% 的信托公司数量	6/62	12/68
净利润增速超过 20% 的信托公司数量	18/62	27/68
净利润降幅超过 20% 的信托公司数量	14/62	12/68

数据来源：中诚信托战略研究部根据信托公司年报整理

二、信托规模的变动更受关注

在去通道、压降融资类信托、控制房地产信托规模的严监管下，2020 年行业信托资产规模继续保持整体下降趋势，根据信托业协会发布的数据，2020 年末，全行业信托资产规模为 20.49 万亿元，同比下降 5.17%；平均每家公司管理信托资产规模 3013.10 亿元。

在行业信托资产规模总体下降的大趋势下，一些信托公司积极推进转型创新发展，有 22 家信托公司管理的信托资产规模实现逆势增长，其中有 10 家信托公司增幅在 10% 以上。外贸信托、英大信托和金谷信托的信托资产规模同比增速达到了 51.45%、44.24%、42.58%。

表 2：2020 年信托资产规模同比增长的信托公司

信托公司	2020 年末信托资产规模（亿元）	同比增速
外贸信托	6,751.29	51.45%
英大信托	5,742.54	44.24%
金谷信托	1,429.97	42.58%
光大信托	10,260.76	39.17%
百瑞信托	3,134.32	28.80%
云南信托	2,525.43	25.74%
财信信托	1,331.22	24.42%
华能信托	8,504.00	17.29%
中原信托	2,049.10	14.54%
中海信托	3,440.79	12.32%
厦门信托	2,210.77	9.97%
建信信托	15,261.14	9.70%
华润信托	10,237.04	7.21%
紫金信托	1,260.74	7.11%
天津信托	2,291.15	5.73%
民生信托	2,059.39	4.85%
山西信托	401.61	4.78%
重庆信托	2,148.52	1.11%
山东信托	2,601.28	0.96%
江苏信托	3,709.19	0.87%
中粮信托	1,575.97	0.20%
中航信托	6,665.30	0.11%

数据来源：中诚信托战略研究部根据信托公司年报整理

从 2020 年新增信托项目规模来看，62 家信托公司共计新增 7.93 万亿元，平均每家公司新增 1278.77 亿元。与 2019 年相比，35 家信托公司新增的信托资产规模同比下降，但也有 27 家信托公司同比有所提升。新增信托规模最多的三家公司分别是光大信托、华能信托和华润信托，其新增规模分别达到了 8213.30 亿、5528.74 亿和 5322.34 亿。

表 3：2020 年新增信托规模 TOP10

信托公司	新增信托规模（亿元）
光大信托	8,213.30
华能信托	5,528.74
华润信托	5,322.34
建信信托	4,542.38
外贸信托	3,903.58
五矿信托	3,353.93
中信信托	2,607.70
百瑞信托	2,158.71
中铁信托	1,981.64

上海信托

1,886.39

数据来源：中诚信托战略研究部根据信托公司年报整理

三、发展的动力结构逐渐调整

一是证券投资信托已成为信托公司的重要发展方向。从全行业来看，投向证券领域的资金信托在 2020 年实现了 15.44% 的增长，规模达到了 2.26 万亿元，平均每家公司达到了 332.63 亿元。从 62 家信托公司年报披露的数据来看，36 家信托公司证券投资信托规模实现了增长，增幅在 20% 以上的公司达到了 25 家，其中华润信托、五矿信托和中航信托的增幅排名前列，分别同比增加了 1681.16 亿、747.09 亿和 591.43 亿。

表 4：2020 年证券投资信托增幅 TOP10

信托公司	2020 年末证券投资信托规模	同比增加（亿元）
华润信托	5,446.09	1,681.16
外贸信托	3,054.71	747.09
五矿信托	704.29	591.43
中航信托	962.21	409.64
平安信托	980.56	405.10
山东信托	528.11	339.85
光大信托	970.79	250.49
民生信托	348.36	230.08
中信信托	917.37	134.72
建信信托	2,817.64	132.99

数据来源：中诚信托战略研究部根据信托公司年报整理

二是资产证券化业务规模仍在持续扩大。从全市场来看，根据 Wind 数据，截至 2020 年末我国资产证券化业务累计发行规模达到 6.50 万亿元，其中 2020 年新发行规模达到 1.40 万亿元左右。根据 Wind 数据，2020 年共有 38 家信托公司参与资产证券化业务，其中参与信贷资产证券化、交易所企业资产证券化、交易商协会资产支持票据产品发行的信托公司各有 22 家、1 家、37 家，全年新发行规模合计分别为 8230.48 亿元、13.92 亿元和 5105.17 亿元。资产证券化业务已成为部分信托公司信托资产规模增加的重要甚至是主要动力。从新发行规模绝对金额来看，建信信托、华能信托和华润信托居于行业前列，分别达到 3310.26 亿元、1876.47 亿元和 1261.29 亿元。从新发行规模占当年新增信托规模比重来看，中海信托、建信信托、国元信托位居行业前列，占比分别达到 82.31%、72.87% 和 43.31%。2020 年参与各类资产证券化业务的发行的 38 家信托公司中，9 家信托公司资产证券化业务新发行规模占其当年新增信托规模比重超过 30%。

表 5：2020 年新发行资产证券化业务规模 TOP10

	2020 新发行资产证券化规模（亿元）	2020 新增信托规模（亿元）	2020 新发行资产证券化规模/新增信托规模
建信信托	3,310.26	4,542.38	72.87%
华能信托	1,876.47	5,528.74	33.94%

华润信托	1,261.29	5,322.34	23.70%
中海信托	941.88	1,144.27	82.31%
外贸信托	835.26	3,903.58	21.40%
上海信托	661.81	1,886.39	35.08%
天津信托	478.60	1,853.47	25.82%
光大信托	462.17	8,213.30	5.63%
交银信托	430.55	1,015.08	42.42%
兴业信托	398.23	1,048.65	37.98%

数据来源：Wind，中诚信托战略研究部根据信托公司年报整理

三是固有投资收益已成为重要的收入组成部分。根据信托业协会发布的数据，2020 年，全行业实现经营收入 1228.05 亿元，其中信托业务收入达到 864.47 亿元，占比达到 70.39%。固有业务收入 363.58 亿元，占比约 29.61%。从 62 家信托公司年报披露数据来看，2020 年，受益于投资收益的增长，超过半数信托公司固有业务收入在营业收入中的占比有所提高，有 16 家信托公司固有业务收入在营业收入中的占比超过 50%，有 24 家信托公司仅投资收益一项在营业收入中的占比已经超过 30%。

四、行业风险的影响更为突出

一是约四成信托公司的固有资产不良率有所提升。从 62 家公司年报披露数据来看，截至 2020 年末共有 24 家信托公司固有资产不良率较去年同期有所提高。从净利润指标来看，固有资产不良率的提高，对信托公司的经营业绩也造成了一定影响。

表 6：固有资产不良率 TOP10

信托公司	2020 年末固有资产不良率	净利润排名
民生信托	55.00%	60
华宸信托	44.19%	56
中粮信托	29.72%	47
渤海信托	16.80%	58
中建投信托	15.31%	36
万向信托	14.69%	29
杭工商信托	13.85%	31
吉林信托	11.18%	55
昆仑信托	9.68%	13
大业信托	9.06%	53

数据来源：中诚信托战略研究部根据信托公司年报整理

二是资产减值计提对利润总额的影响较大。从 62 家信托公司年报披露数据来看，共 48 家信托公司计提资产减值损失，其中有 22 家“信托公司资产减值损失/营业收入”超过 10%，14 家信托公司该比值超过 20%，对经营业绩的侵蚀较大，有 30 家信托公司该比值较 2019 年有所提高，也反映了资产减值损失对信托公司经营业绩的影响进一步加大。

表 7：资产减值计提/营业收入 TOP10

信托公司	2020 年资产减值计提/营业收入
民生信托	91.10%
山西信托	52.27%
山东信托	45.94%
华宸信托	43.41%
中建投信托	42.04%
大业信托	33.96%
金谷信托	31.68%
长安信托	28.34%
中诚信托	26.15%
吉林信托	25.42%

数据来源：中诚信托战略研究部根据信托公司年报整理

三是固有负债的提升反映出部分信托公司流动性紧张。从可获得负债数据的 60 家信托公司来看，2020 年共 39 家信托公司的固有负债规模增加，并有 33 家信托公司的固有负债率提高，反映了较大一部分信托公司的流动性紧张的局面有所加剧。

表 8：固有负债增幅 TOP10

信托公司	2020 年末固有负债增幅（亿元）
安信信托	70.19
建信信托	34.68
江苏信托	28.25
中信信托	20.80
平安信托	19.91
兴业信托	19.19
陆家嘴信托	17.17
中建投信托	16.65
国通信托	15.23
华澳信托	14.74

数据来源：中诚信托战略研究部根据信托公司年报整理

执笔人：和晋予、崔继培

宏观形势

我国宏观杠杆率连续净下降

央行表示，近年来我国稳步推进去杠杆取得较好成效，2020 年四季度、2021 年一季度我国宏观杠杆率连续净下降；初步测算，一季度我国宏观杠杆率为 276.8%，比上年末低 2.6 个百分点，各部门杠杆率均出现不同程度的下降；未来随着疫情影响逐步减弱，经济增长稳定，债务总量与经济增长相匹配，预计今年宏观杠杆率将保持基本稳定。

中国外贸进出口已连续 11 个月实现正增长

海关总署数据显示，今年前 4 个月，我国进出口总值 11.62 万亿元人民币，同比增长 28.5%，比 2019 年同期增长 21.8%。其中，出口 6.32 万亿元，同比增长 33.8%，比 2019 年同期增长 24.8%；进口 5.3 万亿元，同比增长 22.7%，比 2019 年同期增长 18.4%；贸易顺差 1.02 万亿元，同比增加 149.7%。

中国 4 月财新服务业 PMI 为 56.3

中国 4 月财新服务业 PMI 为 56.3，连续 12 个月位于扩张区间。制造业和服务业 PMI 增速均加快，带动 4 月财新中国综合 PMI 上升 1.6 个百分点至 54.7，扩张率也为 2021 年以来最显著，显示中国生产经营活动总量大幅加速扩张。

同业动态

4 月集合信托市场基础产业类产品逆势上涨

用益信托统计数据显示，4 月共计发行集合信托产品 2081 款，环比减少 10.42%，发行规模 1995.96 亿元，环比减少 26.62%。除基础产业外其他各投向领域募集规模全面下滑，具体来看，4 月基础产业信托募集资金 241.15 亿元，环比上升 10.00%，规模占比则从 15.36% 上升至 16.90%。

中国信登：一季度末信托业受托规模已压降至 19.74 万亿元

5 月 7 日，据中国信托登记有限责任公司（下称“中国信登”）发布，2021 年 4 月期次信托受益权定期报送数据显示，继 1 月首次重回 20 万亿元以内后，截至 2021 年 3 月末，全行业信托产品存量规模已进一步压降至 19.74 万亿元，连续三个月维持在了 20 万亿元以内的水平。

此外，中国信登信托登记系统数据显示，4 月份共办理完成初始登记产品 3037 笔，环比下降 21.20%；涉及初始募集金额 6280.30 亿元，环比上升 5.19%。

光大信托落地公司首单家族信托投资 Pre-IPO 股权项目的标准化家族信托

2021 年 4 月，光大信托落地公司首单家族信托投资 Pre-IPO 股权项目的标准化家族信托——光耀世家·坤厚 1 号家族信托。光耀世家·坤厚 1 号家族信托是一个创新模式下的标准化家族信托，属于真正的权益投资模式，而非传统家族信托项目的固定收益模式。该家族信托项目最终持有的资产为未上市公司股权，被投资公司目前在 Pre-IPO 轮次，之后拟在科创板或香港联交所上市。

兴业信托绿色投融资规模破千亿

绿色金融发展浪潮中，绿色信托发展也得以更进一步，截至 2020 年末，兴业信托（含子公司）绿色业务存续规模 545.48 亿元，累计投放绿色投融资规模破 1000 亿元，服务集团绿色专属客户 103 户，支持近 200 个节能环保企业和项目，在行业中保持领先。

地产信息

四月楼市整体成交稳中有升

中指研究院报告显示，四月 18 个主要城市楼市整体成交量环比分别增长 2.4% 和 59.2%。其中，一线城市楼市成交量环比下滑 12.83%，同比提升 59.1%；二线代表城市楼市整体成交环比分别增长 11.01% 和 68.9%；三线代表城市楼市整体成交量环比下滑 5.3%，同比增长 7.4%。

前 4 月百强房企累计销售操盘金额同比大增

2021 年 4 月，中国房地产市场表现平稳，热点城市市场成交热度持续。TOP100 房企单月实现销售操盘金额 10359.7 亿元，同比增长 32%，较上月降低 27.3 个百分点；环比微降 4.2%，较 2020 年月均销售规模增长 8.3%。从 1-4 月的累计销售操盘金额来看，百强房企整体的业绩规模同比增长 65.3%，较 2019 年同期也增长近 42.3%。

广州延长公积金贷款期限

5 月 6 日，广州住房公积金管理中心发布了关于公开征求对新修订的《广州住房公积金个人购房贷款实施办法》的意见的公告。主要内容包括：公积金贷款期限拟延长，贷款年限从 20 年延长至 30 年，明确二手房贷款期限与楼龄之和不超过 50 年。

积极稳妥推进房地产税立法和改革

5 月 6 日，财政部部长刘昆在经济日报撰文，推动构建新发展格局，促进高质量发展，必须加快建立现代财税体制；将完善和健全税收制度体系，逐步提高直接税比重，积极稳妥推进房地产税立法和改革。

天津对住房租赁市场实行奖补政策

5 月 6 日，天津发布《天津市中央财政支持住房租赁市场发展试点资金管理办法》，主要内容包括：盘活租赁住房奖补，包括经济机构盘活房源奖补和住房租赁企业盘活房源奖补，最高 100 万元；经相关部门认定的人才租赁住房项目，可给予奖补。

佛山部署开展稳房价专项检查

“五一”期间，佛山市住建局在全市部署开展稳房价专项检查。市住建局称，当前周边城市房价攀升和调控政策收紧，本市房地产市场预期有所升温，目前正部署开展稳房价专项检查，加大力度查处影响市场平稳的项目，稳定房价预期。

成都完善商品住房公证摇号排序选房规定

5 月 8 日，成都发布《关于进一步完善商品住房公证摇号排序选房有关规定的通知》。新规涉及优化选房排序、扩大公证摇号排序选房基数，明确剩余及退

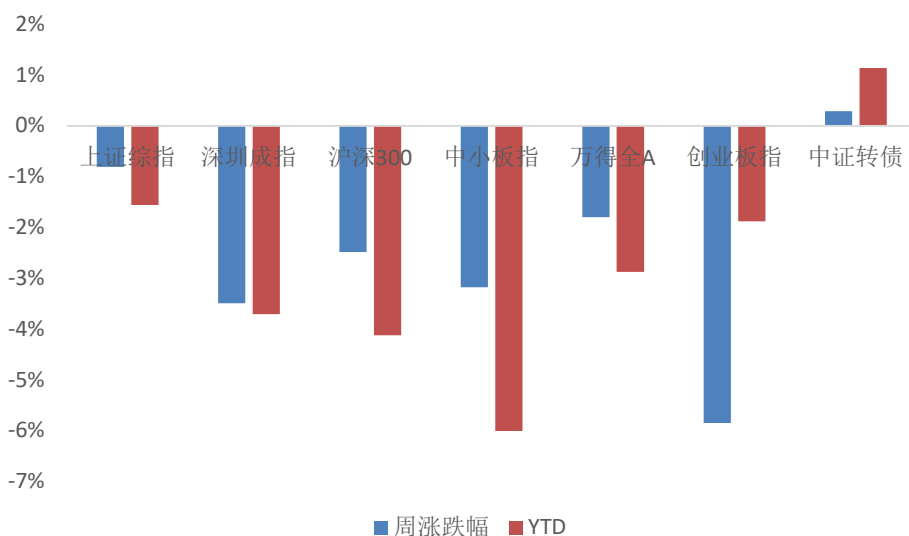
出房源销售规则，增加普通购房家庭购房机会等内容。

资本市场

股票市场

本期(4.26-5.7)，上证指数下跌 0.81%。具体来看，上证综指报收于 3418.87，下跌 0.81%；深证成指报收于 13933.81 点，下跌 3.50%；沪深 300 报收于 4996.05 点，下跌 2.49%；创业板指报收 2910.41 点，下跌 5.85%；中证转债指数报收于 372.47 点，上涨 0.28%。

指数	收盘价	周涨跌幅	年初至今
上证综指	3,418.87	-0.81%	-1.56%
深圳成指	13,933.81	-3.50%	-3.71%
沪深 300	4,996.05	-2.49%	-4.13%
中小板指	8,971.32	-3.18%	-6.01%
万得全 A	5,265.95	-1.80%	-2.88%
创业板指	2,910.41	-5.85%	-1.88%
中证转债	372.47	0.28%	1.13%



债券市场

本期（4.26-5.7），市场资金整体充裕，资金价格大部分下行。具体来看，隔夜 SHIBOR 报收 1.7790，下跌 29.60BP；7 天 SHIBOR 报收 1.9400，下跌 30.60BP。同业存单收盘到期收益率(AAA) 1M、3M、6M、9M、1Y 分别下行 8.15BP、4.04BP、上行 1.53BP 和下行 7.48BP、6.76BP。3 个月短融和国债分别下行 1.58BP 和 14.64BP。

名称	周一报价	周五报价	周涨跌幅(bp)
隔夜	2.0750	1.7790	-29.60
1 周	2.2460	1.9400	-30.60
CDAAA1M	2.1868	2.1053	-8.15
CDAAA3M	2.5042	2.4638	-4.04
CDAAA6M	2.6347	2.6500	1.53
CDAAA9M	2.8693	2.7945	-7.48
CDAAA1Y	2.9552	2.8876	-6.76
短融 3 个月	2.6035	2.5877	-1.58
国债 3 个月	1.9997	1.8533	-14.64
国债 1 年期	2.4313	2.3200	-11.13
国债十年期	3.2024	3.1589	-4.35
国开债十年期	3.5779	3.5407	-3.72

央行公开市场操作情况

根据央行公告,本期累计开展公开市场逆回购操作 800 亿元,无 MLF 投放;本期共有 1100 亿元逆回购到期,861 亿元 TMLF 到期,共实现资金净回笼 861 亿元。

	上期 (4.17-4.23)		本期 (4.24-5.7)	
	到期	投放	到期	投放
逆回购	500 亿元	500 亿元	1100 亿元	800 亿元
MLF			561 亿元	
SLF				
SLO				
合计	净回笼 0 亿元		净回笼 861 亿元	