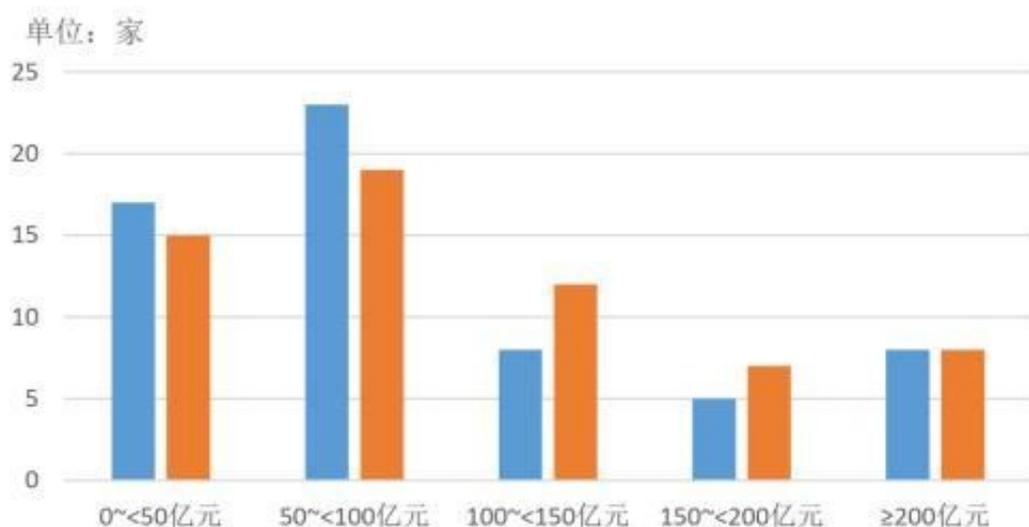


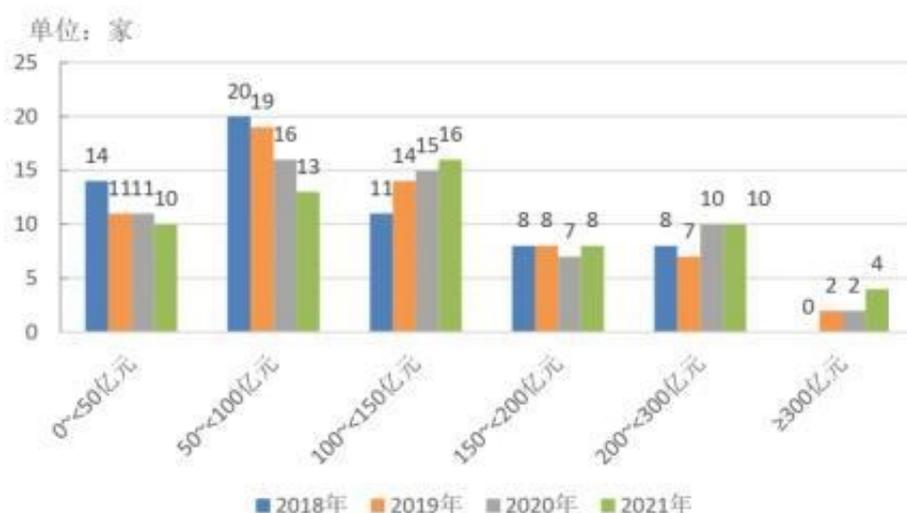
截至2022年4月末，已有61家信托公司披露了2021年度报告。本研究从资本实力视角，分析信托公司的迈入高质量发展阶段的实力基础和风险应对能力。

一、净资产、总资产规模保持逐年增长

根据中国信托业协会数据，2021年行业净资产规模保持增长态势，达到7033.19亿元，但净资产增长率持续放缓，净资产规模较上年增长4.80%（见图1）。2021年，已披露年报的61家信托公司平均净资产规模108.67亿元，较上年可比公司均值增长7.67%，净资产规模中位数提升至85.54亿元。

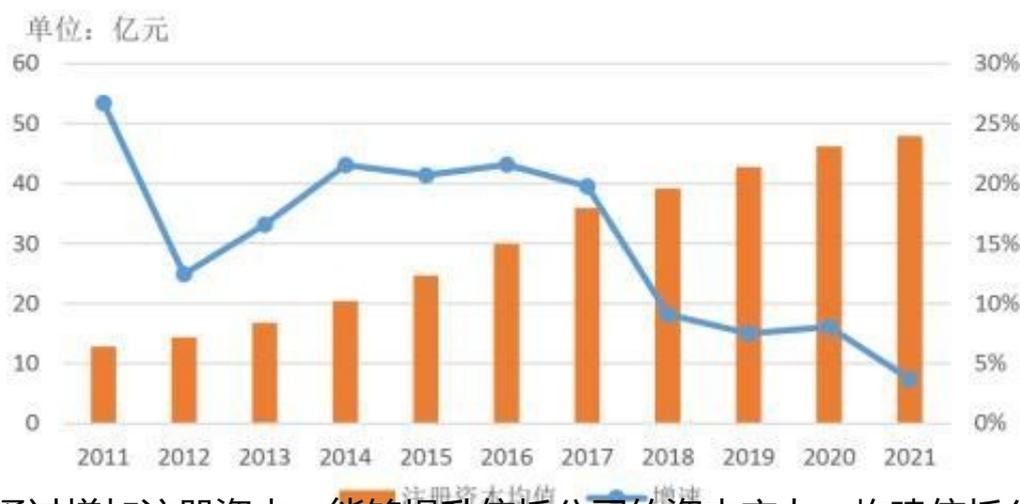


从排名情况来看，2021年排名前15位的信托公司整体变化不大，基本上是内部微调（见表1）。相较于2020年，净资产规模新进入前15名的信托公司为中航信托，由第16位提升第14位，净资产规模达到173.76亿元。昆仑信托由第15位降至17位，退出榜单。



二、信托公司注册资本规模不断提升

近年来，信托公司注册资本规模不断提升，对信托公司净资产规模的增长有积极贡献作用。过去几年，已有多家公司基于转型需要增资，2021年增资的信托公司数量明显减少，但仍陆续有信托公司增加资本金。2021年，68家信托公司平均注册资本规模增长至47.89亿元，再创历史新高，相比2020年的46.18亿元增加了1.71亿元，增幅为3.70%（见表2）。



通过增加注册资本，能够提升信托公司的资本实力，构建信托公司业务拓展的基础。数据统计显示，2021年共有8家公司增加注册资本，增资总额达116.15亿元。无论从增资信托公司的数量和增资规模上，均低于去年。表3列示了2020年10家信托公司的增资情况，按注册资本变动额的大小进行排名。增资规模最大的是陆家嘴信托，通过3次增资注册资本增加42亿元，增长87.5%。注册资本变动率变化最大的是大业信托，通过2次增资10亿元，注册资本实现翻番。

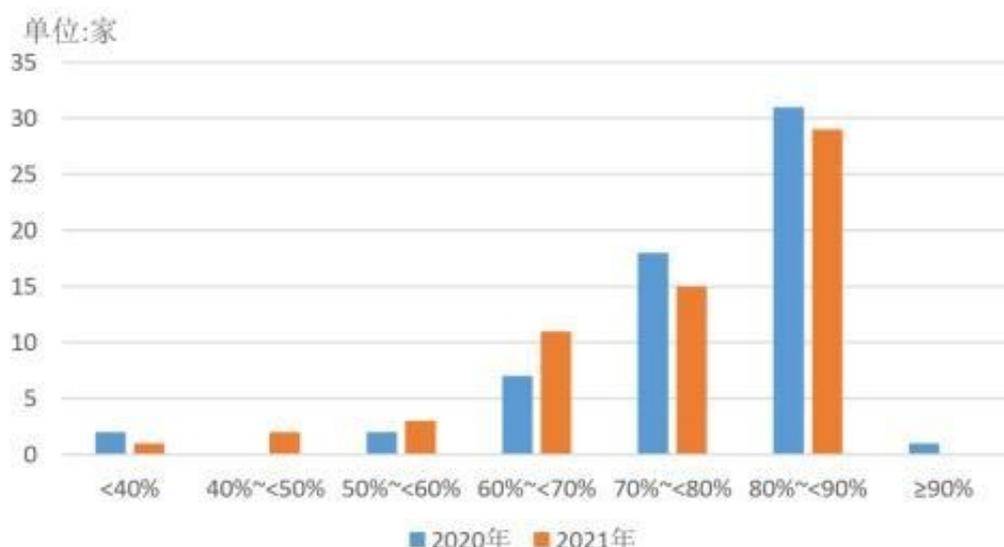
表4 2020-2021年注册资本排名前15的信托公司

| 2020年 | | | 2021年 | | |
|-------|------|-----------|-------|-------|-----------|
| 排名 | 信托公司 | 注册资本 (亿元) | 排名 | 信托公司 | 注册资本 (亿元) |
| 1 | 重庆信托 | 150.00 | 1 | 重庆信托 | 150.00 |
| 2 | 五矿信托 | 130.51 | 2 | 五矿信托 | 130.51 |
| 3 | 平安信托 | 130.00 | 3 | 平安信托 | 130.00 |
| 4 | 中融信托 | 120.00 | 4 | 中融信托 | 120.00 |
| 5 | 中信信托 | 112.76 | 5 | 中信信托 | 112.76 |
| 6 | 华润信托 | 110.00 | 6 | 华润信托 | 110.00 |
| 7 | 建信信托 | 105.00 | 7 | 建信信托 | 105.00 |
| 8 | 昆仑信托 | 102.27 | 8 | 昆仑信托 | 102.27 |
| 9 | 兴业信托 | 100.00 | 9 | 兴业信托 | 100.00 |
| 10 | 江苏信托 | 87.60 | 10 | 陆家嘴信托 | 90.00 |
| 11 | 光大信托 | 84.18 | 11 | 江苏信托 | 87.60 |
| 12 | 外贸信托 | 80.00 | 12 | 光大信托 | 84.18 |
| | | | | | 80.00 |

三、在净资产等风险控制约束指标下规范健康发展

净资本监管是信托行业实行风险监管的重要手段，信托公司必须在有限的资本和业务规模中寻求平衡。根据现行《信托公司净资本管理办法》，信托公司净资本应不低于2亿元，且不低于风险资本的100%，净资本不得低于净资产的40%。信托公司按照监管要求，普遍重视净资本管理，确保信托公司固有资产充足并保持必要的流动性，以抵御潜在风险。在行业深化转型，各信托公司摸索上马新业务类型的时期，净资本管理一方面是限制盲目扩张的风险控制手段，另一方面也是引导信托公司对照不同业务风险系数，将有限的资本配置到最有竞争优势的业务上，引导信托公司根据自身净资本水平、风险偏好和发展战略进行差异化选择。

2021年61家信托公司平均净资本规模为81.90亿元，较2020年可比数据平均值78.21亿元增长4.73%。净资本中位数也由62.95亿元上升至67.83亿元。从具体公司看，净资本超过200亿元的有3家，超过100亿元的有18家，2021年仅有一家信托公司（安信信托）净资本低于监管2亿元的标准（见图5）。



净资本/风险资本指标方面，从图7可以看出，该指标整体上移，显示行业风险覆盖率增强，2020年净资本/风险资本达到3以上的公司数量增多。但2021年有3家公司净资本/风险资本指标小于1，未达到监管标准（见图7）。

表 5 2021 年净资本、净资本/风险资本、净资本/净资产排名前 10 的信托公司

| 排名 | 公司简称 | 净资本 (亿元) | 公司简称 | 净资本/ 风险资本 | 公司简称 | 净资本/ 净资产 |
|----|------|-------------|--------|--------------|------|-------------|
| 1 | 华能信托 | 227.67 | 中泰信托 | 7.69 | 华能信托 | 89.29% |
| 2 | 中信信托 | 221.00 | 华宸信托 | 7.22 | 紫金信托 | 88.71% |
| 3 | 平安信托 | 220.81 | 长城新盛信托 | 6.65 | 云南信托 | 87.86% |
| 4 | 五矿信托 | 198.75 | 英大信托 | 4.43 | 交银信托 | 87.26% |
| 5 | 江苏信托 | 198.06 | 苏州信托 | 4.24 | 华宝信托 | 87.24% |
| 6 | 重庆信托 | 190.95 | 国联信托 | 4.22 | 英大信托 | 87.10% |
| 7 | 外贸信托 | 164.86 | 紫金信托 | 3.26 | 国民信托 | 86.98% |

随着信托公司转型发展，业务类型更加多元，相关风险类型日趋复杂。现行《信托公司净资本管理办法》及各项业务的风险系数体系是2010年确立的，未来，在新业务分类调整框架下，净资本管理的重点可能将再度调整，以引导信托公司有序开展资产管理信托、资产服务信托、慈善信托业务。信托公司资本实力的增强，有助于加强信托公司的抗风险能力，并保障其在转型阶段顺利实现战略目标。信托公司应顺应监管导向，将有限的资本在不同风险状况的业务之间进行合理配置，根据自身净资本水平、风险偏好和发展战略进行差异化选择，实现对总体风险的有效控制。

本文源自百瑞信托