

来源：北京商报

5月6日，北京商报记者注意到，68家信托公司中已有65家披露了2019年业绩经营数据，信托公司业绩分化趋势进一步显著，去通道成效明显。但值得关注的是，在风险暴露的同时，信托公司自营资产不良率也有所攀升。在分析人士看来，经过十多年的市场化发展，信托行业的头部格局基本稳定，随着新冠肺炎疫情防控转为常态化、逆周期调节政策力度加大，“新基建”将成为未来信托公司重要的展业领域。

业绩两极分化

65家信托公司已经交出了2019年成绩单，受到经营区域、资本实力等因素的影响，大型信托公司与中小信托公司在经营业绩方面的分化趋势日渐显著。

2019年中信信托以营业收入71.83亿元、净利润35.93亿元的成绩位居行业之首，不过该公司2019年手续费及佣金净收入为49.49亿元，相比上年微跌。营业收入超过30亿元的还有平安信托、江苏信托、五矿信托、中航信托、中融信托等信托公司。

不过，在“治乱象、防风险”的监管氛围中，2019年包括山东信托、平安信托、浙金信托、中融信托在内的多家信托公司营业收入、净利润均出现下滑，浙金信托年报显示，2019年该公司实现营业收入5.55亿元，同比下降25.1%；实现净利润1.04亿元，同比下降32.47%。

山东信托连续两年净利润下滑，2019年实现净利润6.64亿元，同比下降23.9%；2018年，山东信托实现净利润8.72亿元，较2017年下降2.52%。对此，山东信托表示，主要原因是2019年处置经合并的结构性实体持有的联营企业净收益、利息收入及其他经营收入同比减少及手续费及佣金收入等原因综合影响所致。

几家欢喜几家愁，2019年，更有部分信托公司净利润呈现负数。上市公司安信信托2019年实现营业收入4.78亿元，同比降幅79.07%；实现归属于母公司所有者的净利润为-39.9亿元，同比降幅117.85%。华宸信托净利润为-0.6亿元，华融信托净利润为-4.12亿元。

一位中小信托公司相关人士在接受北京商报记者采访时表示，“行业呈现分化趋势，往往是大环境收紧导致马太效应，小公司能够获取的资源减少程度高于全行业总盘子缩减程度，这种效应有时候甚至会对大公司带来直接利好”。

在金乐函数信托分析师廖鹤凯看来，经过十多年的市场化发展，信托行业的头部格

局基本稳定，央企国资背景公司在行业中占据绝对主导地位。营收和净利润头部公司马太效应明显，不过也有后起之秀，例如中航信托、光大信托、江苏信托都是依托强大的股东背景快速提升，但并没有绝对的市场份额垄断的情况出现，中小信托公司在发展过程中还是有赶超向前的机会。

自营资产不良率攀升

在风险暴露的同时，信托公司资产不良率也出现上升。以信托公司固有业务来看，昆仑信托自营资产不良率2019年大幅增加，年初不良资产合计10.6亿元，不良率为7.53%；而2019年末不良资产总额达15.9亿元，不良率达10.5%。四川信托自营资产不良率2019年初为4.82%，年末攀升至22.21%。

另外，陕西国际信托固有业务不良率也出现上升，2019年初不良率为6.98%，年末达到7.51%。

就行业整体来看，信托资产风险率也呈大幅上升的局面，中国信托业协会数据显示，2019年四季度末，信托行业风险资产规模为5770.47亿元，较2018年末增加3548.6亿元，增幅159.71%；信托风险资产率从2018年末的0.98%大幅上升至2.67%。

2019年经济下行压力持续、实体经济去杠杆化、经济发展方式转变、资本市场不确定性增加，为信托行业发展带来一定压力。长安信托也在年报中表达了对未来风险管控的担忧，该公司表示，在逆经济周期环境下部分行业风险逐步暴露，为信托公司开展业务以及期间管理带来了较大的风险，公司业务风险的甄别、管理、处置难度变大。

一家信托公司从业人士在接受北京商报记者采访时表示，信托风险的暴露不会是单一个案，疫情对于信托行业的影响有可能会在今后一年甚至更长时间持续作用，市场对于信托产品可能出现逾期的问题，需要有充分的心理准备。

去通道成效显著

2019年也是信托公司加速转型的一年，随着“资管新规”及其配套实施细则逐步落地，信托资金配置向实体经济领域倾斜，主动管理能力持续加强，业务结构转型初见成效。

数据显示，平安信托2019年主动压降通道性业务规模达625亿元，同比下降25.3%，主动管理业务规模占比58.2%，同比提升4.5个百分点；中融信托2019年主动管理受托资产占比由期初的65.55%进一步提升至76.15%。

江苏信托去年主动管理型信托资产规模增幅也不小，截至2019年末，江苏信托存续主动管理类信托规模1053.63亿元，较年初增长54.06%；主动管理类信托规模占比28.65%，较年初提高了11.86%。2019年五矿信托主动管理业务规模超6500亿元，大幅上涨126%。

“资管新规”要求信托公司须在2020年底前完成整改工作，而信托公司的变化也说明了行业的风向，市场观点大多认为，未来信托通道业务严禁增量、压缩存量的监管原则不会发生改变。上述信托公司相关人士对北京商报记者表示，存量业务的关键就是降风险平安着陆，现在很多存量业务虽然没有到期，但信托公司提前开始解决问题很重要。

廖鹤凯认为，现阶段来看，通道业务对信托公司的意义将越来越小，不过这个过程还需要较长的时间进行转换，毕竟存量规模还是比较大的，但是趋势已然明晰。

创新业务未来可期

监管态势趋严，房地产信托收紧的影响还未散去，信托公司正在创新谋变，蓄力转型。

例如，中信信托家族信托与保险金信托同比增幅高达90%，总规模超340亿元；中航信托在科技创新领域也已开始深入布局，截至2019年末，该公司支持国家高新技术类科技创新企业的项目存续规模约62.5亿元，覆盖领域包括高端制造、新一代信息技术、绿色新能源等新兴科技产业及细分领域。中诚信托则切入新基建发展领域，为新能源汽车产业提供金融支持。

2020年初的疫情对经济增长带来负面冲击，也对信托公司展业带来一定影响，但对于信托行业而言，疫情之下挑战与机遇共存。用益信托研究员喻智分析称，经济压力加大，国家逆周期调节的政策力度预期会加大，“新基建”的投资前景广阔，加上监管层对城投平台的监管或继续有所放松，基础产业类信托是信托公司目前较为重要的展业领域。

“刺激消费同样是逆周期调节政策中的重要一环，随着疫情的退却消费金融类产品预期会出现回暖；同时投向证券市场的集合产品同样预期会上升，国内金融市场尤其是股债市场在全球范围内有着坚韧的表现，目前可能正是布局的好时机。”喻智说道。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐