

安信信托公告，公司实际控制人高天国4月4日病逝。

高天国的独生女、42岁的高超，现担任安信信托副董事长一职。她有望继承父亲的财富，但眼下，其家族所持安信信托一半股权遭遇司法冻结，进入处置环节。

01 经历5年黄金时代，高天国身家曾高达234亿元

ST安信（600816）4月5日晚间公告称，董事会收到控股股东上海国之杰投资发展有限公司告知函，公司实际控制人高天国于4月4日因病逝世。

高天国出生于1951年，四川阆中人，早年参军，转业后曾在河南中建第七工程局担任副局长。下海后，高天国曾在海南从事房地产，后再转战河南，参与“郑州亚细亚”股权转让。

1999年，高天国创立上海国之杰投资发展有限公司，这成为其日后腾挪资本市场的主要平台，真正让其跻身顶级富人阵营的操作是收购鞍山信托。

鞍山信托是中国第一批股份制非银行业金融机构，成立于1987年，1994年1月登陆上交所。2001年，鞍山信托资不抵债，寻求重组方。2002年，国之杰以1.72亿元从鞍山市财政局受让鞍山信托20%股份，成为控股股东。2004年，鞍山信托更名为安信信托，至今仍是上交所唯一一家上市信托公司。

2006年，安信信托成功摘帽，去掉ST，业务经营重新走上正轨，2007年扭亏为盈。2007年起，安信信托一度与中信信托展开资产重组，历时近5年，最终在2012年年初被否决。

此后，安信信托步入发展快车道。2012年至2017年，安信信托归属母公司股东的净利润分别为1.1亿元、2.8亿元、10.24亿元、17.22亿元、30.34亿元和36.68亿元，迎来黄金时代。

图1：安信信托实际控制人穿透图

4. 信托资产运用与分布表

金额单位：万元

资产运用	金额	占比 (%)	资产分布	金额	占比 (%)
货币资金	80,296.93	0.50%	基础产业	754,302.16	4.67%
贷款	6,312,953.94	39.11%	房地产	5,548,158.18	34.37%
交易性金融资产	792.36	0.00%	证券市场		
可供出售金融资产			实业	8,264,207.11	51.20%
持有至到期投资	955,064.20	5.92%	金融机构		

信托业协会统计显示，截至2020年4季度末，全国68家信托公司受管理的信托资产余额为20.49万亿元。资金信托为16.31万亿元，投向领域中，工商企业占比30.41%、基础产业占比15.13%、房地产业占比13.97%、证券市场占比13.87%、金融机构占比12.17%。

头部的一些信托公司，已纷纷开启净值化、标准化产品转型，压缩通道型、融资类、地产类业务，在行业整体收缩的情况下，实现了逆势增长。如据经纬纺机（000666）披露，2021年中融信托实现净利润14.85亿元，同比增长8%。而平安信托2021年实现营业收入232.91亿元，净利润48.19亿元，同比增长超50%。

然而，安信信托的转型并未跟上时代脚步，其房地产信托业务占比是行业平均近2.5倍，埋下了业绩暴雷的种子。从2018年开始，监管进一步限制资金进入房地产行业，房地产信托业务随之收紧，安信信托收入锐减。

2020年，安信信托加权年化信托报酬率锐减至0.14%，营业总收入只有2.98亿元，营业总成本达15.07亿元（包括11.37亿利息，3.65亿管理费用），公允价值变动收益为-4.28亿元，信用减值损失为-56.62亿元，营业外支出9.35亿元，最终归属于上市公司股东的净利润为-67.38亿元，较2019年净利润-39.93亿元，再度扩大。

安信信托主动信托资产仍有1600亿元规模，为何收入锐减？管理层表示，由于公司管理的部分信托计划交易对手未能正常按照合同约定支付信托报酬。

安信信托产品逾期消息频繁见诸媒体。在公司2019年11月12日回复上海证券交易所问询函中提到，2019年5月20日至9月30日期间，管理信托产品到期的项目87个，金额230亿元，其中正常兑付58个，金额65亿元，到期未清算的信托项目29个，金额165亿元。

安信信托的违规现象也不少。

2020年4月，安信信托披露，监管经调查认定，公司存在包括承诺刚性兑付、挪用信托财产、未充分揭示风险，以及违规开展非标等具有影子银行特征的业务以及未真实、准确、完整披露信息等五项违规行为。

2016年至2019年，安信信托共挪用126.56亿元信托财产，其中有3笔信托财产被违规用于股东、8笔信托财产用于兑付其他信托项目、2笔信托财产用于置换固有贷款、4笔信托财产用于其他非信托目的用途，截至2020年1月，项目基本已逾期或欠息。

上述逾期项目，又有多少成为安信信托连续巨亏的根源？

03 四年累计亏损137亿，

实际控制人恐生变

由于2018年、2019年连续两年净利润为-18.33亿元、-39.93亿元，安信信托已于2020年5月6日被*ST处理，2021年5月18日，其股票简称变更为ST安信。2020年，其再亏67.38亿元，2021年前三季度亏损18.2亿元，全年预亏11亿元。从2018年至2021年，安信信托或累计亏损近137亿元。

图2：安信信托归母净利润变化