

本报记者邢萌

在过去的一年里，信托业整体发展平稳，监管持续收紧，在“去通道、控地产”思路下，资产规模进一步“挤水分”，信托行业在强监管氛围中资产规模从去年年初的22万亿元回落至三季度末的21万亿元。有业内专家表述，这一数据在2019年年末可能降至20万亿元以下。

强监管下，通道业务的压缩、房地产业务的走低，也加剧了业内外对2019年信托业绩的担忧。2019年，信托公司业绩究竟表现如何？总体上看，行业向优，大部分信托公司的关键经营指标均稳中有进。银行间市场披露数据显示，截至1月17日，已有60家信托公司披露2019年未经审计的财务数据，营业收入、信托业务收入以及净利润等三大核心数据，三分之二的信托公司实现同比增长，增幅最高超300%。

另一方面，信托行业“马太效应”加剧，在营业收入、信托业务收入、净利润上，中信信托蝉联三项冠军，与个别尾部信托公司相比，单项数据最高相差超千倍。尤其在净利润上，中信信托、华能信托、华润信托等8家公司净利润均超20亿元，相较而言，新华信托等4家公司净利润均不及2000万元。

2019年信托业资产规模

可能下探至20万亿元以下

2019年，监管与转型成为信托业发展的主题。伴随着降杠杆、去通道的监管要求，彻底打破刚性兑付、禁止产品嵌套、限制地产企业违规融资等规定让信托业在2019年加快转型步伐。

2019年年初召开的信托监管工作会议提出，2019年信托监管核心是“三管一提高一加强”，即管战略、管风险、管股东，提高服务实体经济的质效，加强党建。

用益信托研究员喻智对《证券日报》记者分析称，从2019年全年发布的监管政策来看，上半年信托业监管工作的主旋律集中在管战略和管风险方面，其中以“23号文”为典型，对房地产信托业务的监管短时间内达到了一个高峰；而下半年在对相关业务继续保持高压监管的同时，对于信托业监管的基础环境的建设开始逐渐浮出水面，除了信托受益权账户系统的建设外，对于信托公司股权管理的相关政策也逐步出台。

严监管下，信托资产规模稳步下降，质量持续向好。中国信托业协会公布的数据显示，截至2019年三季度末，全国68家信托公司受托资产余额为21.99万亿元，较2019年年初降幅超7000亿元；较2019年二季度末下降5376.9亿元，环比下降2.39%

，与二季度降幅0.02%相比，降幅扩大。事实上，信托业资产规模减少的主因是事务管理类业务减少，主要归功于通道业务的压缩。相对而言，主动管理业务占比增加，行业深化转型效果凸显。

目前四季度末的规模数据尚未发布，有信托业内专家认为这一数据可能会降至20万亿元以下。前不久，中国人民大学信托与基金研究所执行所长邢成在“2019年行业十大新闻”发布会上猜想，“2019年年底的全年数据出来后，信托业总资产管理规模有可能向下滑破20万亿元，即便2019年年底破不了20万亿元，2020年也肯定要破。”

三分之二公司实现同比增长

行业整体经营指标向优

信托资产规模的下降也反映出信托业务结构的优化，传统的通道业务和房地产业务得到调控。此种形势下，业内外也对2019年信托行业业绩产生担忧。不过，从记者拿到的一份60家信托公司未经审计的财务数据来看，这种担忧并未变成事实，2019年行业整体向优，大部分信托公司关键经营指标均有不同程度增长。

据《证券日报》记者统计，截至1月17日，全国68家信托公司中，已有60家在银行间市场披露未经审计的财务数据，在营业收入、信托业务收入、净利润三项主要经营指标上，每个单项指标均有40家信托公司实现同比增长，增幅最高超300%。增速尤为突出的是国联信托，2019年营业收入为10.75亿元，同比增长257%；净利润9.03亿元，同比增长356%。

对于信托业绩整体向优，资深信托研究员袁吉伟对《证券日报》记者分析称，“一方面，资本市场显著回暖，股市债市都有不错表现，有利于固有业务增收，部分信托公司投资收益增速较快；另一方面，信托公司加强主动管理能力，创新转型取得一定突破，去年上半年信托产品发行较快，为信托收入增长奠定了良好基础。”

值得注意的是，去年信托行业“马太效应”加剧，业绩首尾差距进一步拉大。

2019年，在上述60家公司中，中信信托以71.77亿元的营业收入重回榜首，同时分别以49.49亿元、35.93亿元拿下了信托业务收入、净利润两项冠军，成为“三冠王”。尾部公司业绩状况则与之形成强烈对比，60家公司中营业收入、信托业务收入、净利润垫底的公司数据分别为0.04亿元、0.04亿元、-0.82亿元。可见，某些单项指标差距已超千倍。

另外，在净利润指标上，中信信托、华能信托、华润信托、平安信托、重庆信托、

江苏信托、五矿信托、光大信托8家信托公司净利润均超过20亿元，相比而言，4家净利润均在2000万元以下，与上述头部公司有百倍以上差距，其中更是有2家净利润为负值。

头部信托业绩排序有变

五矿、光大闯入前十

头部公司通常是行业的领跑者，对行业发展意义重大，同时，头部公司的排序不同也在一定程度上彰显着业内品牌影响力的变化。

2019年，上述60家公司中，在主要经营指标上，最为明显的则是五矿信托、光大信托双双闯进前十。比如在营业收入上，五矿信托继续保持前十位置，光大信托则首次入围前十；在净利润上，二者都是首次闯入前十，分别以21.04亿元、19.50亿元位居第八和第九。

对此，五矿信托相关负责人对《证券日报》记者表示，2019年，五矿信托着力提升四大能力，集聚高质量发展的要素资源。其一，顺势而为，提升优质资产把控能力。紧扣重要战略机遇新内涵，坚持十项展业方向，取得一定成效；其二，固强补弱，提升资金获取能力；其三，坚守底线，提升风险控制能力；其四，谋划长远，提升创新驱动能力。“另外，五矿信托取得业绩进步离不开中国五矿、五矿资本以及各方股东给予的大力支持。”上述负责人进一步补充道。

引人注意的是，在净利润指标上，头部信托公司排序变化最为明显。具体来看，据上述60家信托公司未经审计的财务数据，中信信托以35.93亿元净利润居冠，华能信托、华润信托分别以31.75亿元、28.76亿元取代平安信托、重庆信托摘下榜眼和探花，平安信托、重庆信托位居其后，此后按序排列分别为江苏信托、建信信托、五矿信托、光大信托、中航信托、外贸信托。

整体而言，头部公司保持了较快的稳健增长速度，对行业业绩带动作用明显。有业内人士分析，不同公司的资源禀赋、发展模式等将使行业呈现分化趋势，在此背景下，传统头部公司的经营利润保持稳健态势实属不易。

2019年，信托行业面临低位运行的宏观经济和不断加强的监管力度，行业受托资产规模稳步下调。回归本源、服务实体经济成为行业转型发展的共识。

中信信托表示，在2019年整体信托资产规模收缩的情况下，实体经济的投入占比近70%。其中，基础设施建设领域投入超过2500亿元，支持地方交通枢纽配套市政道路工程、高速公路建设等；广泛参与推动民生工程项目，如污水工程项目建设、新农村

建设项目、城市生态建设等；积极支持中小企业发展，参与创设总规模为人民币400亿元的国家新兴产业创业投资引导基金，运营“中信·北京中小企业发展信托基金”系列，累计为中小企业发放贷款近700笔。

重庆信托相关人士对《证券日报》记者表示，重庆信托顺应监管趋势，主动压缩通道业务，将有限信贷资源充分投入到服务实体经济方向，以此提升服务实体经济质效。据悉，重庆信托服务实体经济的存续信托业务规模1278.10亿元，规模占比61.25%；全年新增服务实体经济信托业务规模597.25亿元，同比增长31.83%。

本文源自证券日报