

“之前，信托行业‘强说愁’，年年难过年年过得都不错。但2020年开始，行业是真难了。”一家北方地区信托公司人士对第一财经记者表示。

上述人士称，当前，信托行业面临社会信用风险暴露几率增加、优质资产获取难度增大、部分此前很稳的存续资产出现风险等困境。另外，应监管要求，去年，行业整体压缩信托资产规模，很多信托公司压降了几百亿到几千亿元不等。

根据第一财经记者统计的近60家信托公司2020年年报，20多家信托归属于母公司的净利润同比出现下滑。其中，昔日的“黑马”民生信托去年净利润为-3.9亿元，而2019年其净利润为9亿元；渤海信托也滑落至行业倒数，2020年实现净利润0.18亿元，相比2019年的11.16亿元下滑不少。

“在原来模式下，信托行业风险事件开始高频次、集中爆发，虽然近两年来，整个信托行业都在努力探索转型，但尚未完全突破原有的发展模式。”一位行业分析人士对第一财经记者称。

20多家信托公司净利润下滑

2020年，金融行业严监管形势持续加码，控杠杆、控地产、去通道、去嵌套等监管要求贯穿全年。信托公司合规展业压力持续增加，不少公司净利润出现下滑。

截至5月10日，第一财经记者统计了近60家信托公司2020年归属于母公司的净利润，有20多家信托公司去年净利润相比2019年减少。

中建投信托	5.44	8.88
长安信托	5.36	5.15
东莞信托	5.16	5
天津信托	5	5.8
国联信托	4.58	9
国通信托	4.5	5
西藏信托	4.3	4.92
西部信托	4.2	3.4
云南信托	3.2	4.03
中海信托	3	7.4
北方信托	3	2.5
中粮信托	3	1.27
国民信托	2.3	1.9
中泰信托	2.2	1.3
金谷信托	1.15	0.5
大业信托	1.11	1.07
华宸信托	0.23	-0.61
渤海信托	0.18	11.16
山西信托	0.18	0.3
长城新盛信托	0.09	2.3

(来源：第一财经根据信托公司2020年年报整理)

在已公布去年财务数据的信托公司中，亏损最大的是安信信托。数据显示，安信信托2020年度实现营业总收入2.98亿元，同比降幅为37.63%；实现归属于母公司所有者的净利润为-67亿元，同比降幅为68.75%。截至去年底，安信信托存续信托项目共计248个，受托管理信托资产规模1614.23亿元。

第一财经记者从安信信托相关人士处了解到，对于安信信托前期展业中与部分第三方签署的保底承诺函，依据《全国法院民商事审判工作会议纪要》（下称《纪要》）认定无效。

《纪要》规定，信托公司、商业银行等金融机构作为资产管理产品的受托人与受益

人订立的含有保证本息固定回报、保证本金不受损失等保底或者刚兑条款的合同，人民法院应当认定该条款无效。受益人请求受托人对其损失承担与其过错相适应的赔偿责任的，人民法院依法予以支持。

目前，安信信托正在采取各种措施与保底承诺函持有人达成和解。截至去年末，已累计解除保底承诺函163.96亿元。

对于市场高度关注的安信信托重组进展，上述人士称，根据有关部门和工作组的安排，继续开展重组和风险化解工作，目前相关各方正就本次重组开展商务谈判。2021年仍是安信信托推进重组进程、加快风险化解与处置的关键一年。

根据年报，净利润下滑最快的是民生信托。前些年表现出色的“黑马”民生信托2020年实现净利润-3.9亿元，而其2019年的净利润还有9亿元。第一财经记者注意到，去年，民生信托信托资产在年初、年末分别为1964亿元、2059亿元，其中，主动管理型信托资产还增长了249亿元。

在信托资产上升的情况下，民生信托为何净利润为负？2020年，民生信托曾出现信托产品乌龙事件、武汉金凰“假黄金事件”等，存量项目风险爆发或影响利润增长。

另外一家净利润变化较大的是渤海信托，2020年实现净利润0.18亿元。2021年1月29日，海航集团发布声明称，集团收到海南省高级人民法院发出的《通知书》，相关债权人因海航集团不能清偿到期债务，申请法院对海航集团破产重整。

“渤海信托作为海航集团的子公司，运作正常，但也受到影响，另外，渤海信托与股东的工作方向也存在偏差。”一位渤海信托前员工告诉记者。

头部公司信托规模有降也有增

面对复杂严峻的形势，部分头部公司调整风控策略，通过压降业务规模避免可能引发的次生风险。

信托资产规模压降最大的是中信信托。2020年年初，其信托资产规模为15741亿元，年末为12246亿元，一年内压降了3495亿元。其中被动管理型信托资产压降了2826亿元，融资类压降了328亿元。

近年来，其他头部公司也纷纷压降融资类信托、通道业务，例如，重庆信托去年压缩融资类信托规模超200亿元、降幅近17%；其通道业务在2019年年末较上年同期减少348.36亿元，降幅达35.09%。

平安信托去年压降信托规模1137亿元，其中，通道性业务压降规模505亿元，压降融资类业务规模317亿元；平安信托2019年压降通道性业务规模625亿元，同比下降25.3%。

五矿信托2020年年报显示，全年存续信托规模压降1821.22亿元至7028.52亿元，融资类和通道类业务完成调控要求。主动管理类业务规模占比由73.45%提升至85.04%，信托报酬率由0.54%提升至0.67%。

不过，并不是所有信托公司的信托资产规模都在下降。例如，华能贵诚信托2020年初信托资产规模为7250亿元，到了年末上升到8504亿元，增长了1254亿元。其中增速最快的是其他投资类业务，从去年初的696亿元增长到年末的2322亿元，增长了1626亿元。

“其他投资可能包括投资证券产品之外的其他金融产品（如信托计划、资管计划）、投资各类收/受益权等。各家公司认定的尺度可能不一样。”一位信托行业资深人士对第一财经记者表示。

在收入结构上，华能贵诚信托也和其他信托公司不太一样。去年末，华能贵诚信托收入结构中的手续费及佣金收入占比在61.73%，而行业中手续费及佣金收入占比通常在80%左右。而去年华能贵诚信托的投资收益占比为35.91%。“该公司在资本市场业务、上市公司股权投资上表现不错。”一位信托业人士对记者表示。

2019年11月8日，牧原股份发布公告称，与华能贵诚信托就合作投资生猪养殖项目事项达成共识，决定签署《战略合作协议》。华能贵诚信托拟与牧原股份合资设立经营生猪养殖项目的标的公司。未来1年内，华能贵诚信托投资总规模预计不超过100亿元，牧原股份投资总规模预计不超过110亿元。

近日，中国信登公布的最新数据显示，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3个月维持在20万亿元以内。

7家信托固有业务不良率超10%

固有业务是信托公司利润的重要来源。虽然信托公司以信托业务为主业，但固有业务对信托公司的作用非常重要。

一般来讲，固有业务的展业原则是在净资本覆盖率和杠杆率的约束下，制定公司资产配置策略，处理好资产与负债、风险与收益、短期目标与中长期战略之间的关系，实现固有资产增值目标，支持信托业务及子公司业务发展，为股东创造更大价值。

。

2020年固有业务不良率最高的是民生信托。民生信托披露的数据显示，去年初不良率为0，但到了年末，不良率骤升至55%。截至去年末，民生信托固有业务中正常类资产为40.38亿元，不良资产合计为49.47亿元。

2020年，华宸信托固有业务的不良率从年初的39.26%上升到年末的44.19%。而年初华宸信托不良资产为6.41亿元，年末其不良资产微升至6.43亿元。

另外，中粮信托的固有业务不良率虽有下降，但年末依然达到了29.72%。