



聚焦·信托公司半年报

50家信托公司上半年实现净利188亿元

盈利增速趋缓,转型成行业课题

本报记者 徐天晓

与去年底相比,今年加入银行间市场的信托公司数量有所增加,这也意味着,在中国货币网上披露业绩快报的信托公司数量也有所增长,由45家上升到了50家。

虽然50家信托公司并非信托从业者的全部,但是已经覆盖了业内大型信托公司和大多数中型信托公司,通过这些披露今年中期数据的信托公司,我们也可以一窥今年上半年信托行业的发展状况。

数据显示,今年上半年50家信托公司共实现净利润188.4亿元,平均每家为3.77亿元,平均净资产达到48亿元;与此同时,受行业发展环境的变化,信托公司盈利增速放缓的趋势也较为明显,披露去年同期数据的16家信托公司中,盈利下降的有6家;而即便是部分公司净利润有所增长,也难现前些年动辄翻番的景象。

50家信托公司净赚188亿元

虽然今年上半年信托业风险频发,项目面临经济下行、竞争加剧的影响,但是从上半年信托业整体的盈利情况来看,仍是增长居多。

根据50家信托公司披露的上半年的资产负债表以及利润表来看,今年上半年,50家信托公司共实现营业收入331.71亿元,平均每家信托公司实现营业收入约6.62亿元。50家信托公司共实现净利润188.4亿元,按照平均来算的话,信托公司的盈利水平为3.77亿元,不过,行业前三名:华润信托、中融信托及中信信托的净利润总和占到10%。

与此同时,今年上半年,信托业的增资大潮也使信托业固有资产水平有了大幅提高,50家信托公司的平均净资产高达48亿元。以兴业信托为例,今年上半年兴业信托经各股东出资,注册资本由25.76亿元增加至50亿元,其总资产由上年末的53.84亿元一跃至112.27亿元,所有者权益也升至102.43亿元,与去年底相比翻番。

华润信托净赚13亿元

虽然按照年度来看,中信信托常年居于榜首,不过由于半年度的业绩



漫画/张云

波动较大,从目前披露半年度业绩快报的50家信托公司来看,华润信托上半年净赚13亿元居于榜首,中融和中信分别位居第二、第三位。

数据显示,截止到今年6月底,华润信托今年累计实现净利润达13亿元。营业收入为17.49亿元,其中利息净收入为678.59万元,而手续费及佣金净收入和投资收益分别高达7.52亿元和9.85亿元。而投资收益中,对联营企业和合营企业的投资收益又高达4.6亿元,推高了华润信托的整体收入水平。不过,华润信托披露了一项其他综合收益为-1.6亿元,在从净利润中扣除后,华润信托上半年综合收益总额为11.4亿元。

中融信托今年上半年实现主营业务净收入25.85亿元,其中手续费及佣金净收入高达22.34亿元,占比高达86.42%。中融信托的收入结构中,手续费及佣金收入占比一直较高,可见其信托业务较强的竞争力。中融信托今年上半年实现归属于母公司所有者的净利润为11.08亿元,比上年同期的10.9亿元略有提升。

中信信托今年上半年实现净利润8亿元。实现营业收入16.79亿元,其中利息净收入为2.8亿元,手续费及佣金净收入为12.45亿元,投资收

益为1.54亿元。此外,今年上半年净利润较高的信托公司还有上国投(7.9亿元)、长安信托(7.54亿元)、华信信托(7.5亿元)。

增速放缓趋势明显

由于半年度的资产负债表和利润表格式不一,在上述50家信托公司中,仅有16家披露了去年同期的业务数据,不过就在上述16份可比数据中,信托公司半年度净利润却很少出现大幅增长,与年度数据相比,信托公司半年报中“晴转阴”的公司

比重略高,其中有6家信托公司的净利润出现下滑。

不过,业内人士分析,信托公司由于受公司战略安排,以及会计期间相对较短的影响,部分信托公司半年财务数据波动可能会较大,并不能完全表现或反映信托公司全年的经营趋势,部分中小公司,单个项目也可能从较大程度影响半年度的收入。“但从今年半年报的情况来看,整体盈利放缓的趋势还是很明显的。”

根据数据,今年上半年净利润增速最快的是西部信托,不过这主要是

信托公司自有资金垫付项目难题待解

朝阳

虽然信托公司今年上半年风险事件频发,信托公司使用自有资金直接兜底风险项目也被认为是信托公司向投资人化解信托项目风险的主要手段之一,但是这一手段在业内到底被使用过多少,却很难察觉。

信托公司每年都会披露年报,与此同时,信托公司每半年也会从部分渠道公布资产负债表以及利润表,不过业内人士表示,即便如此,也很难发现信托公司使用自有资金兜底风险项目的痕迹。

至于其中的原因,可以根据信托公司使用自有资金“兜底”风险项目的不同方式分析。

有信托公司相关财务人员对记者表示,如果以自有资金兜底信托项目的话,一般不会采用直接支付的方式,而是通过绕道其他金融产品受让信托项目受益权等方式兜底。如果采用这种方式,则在信托公司财务报表上看不出兜底的信息,但如调取相关产品的文件,可发现兜底事实。采用这种做法仅会对发生年度的流

动资金造成影响。

如果采用自有资金直接向投资者兑付的话,则在信托公司财务报表上会形成一笔债权,根据这笔债权可发现兜底事实。这种做法最主要的会对流动资金和利润两项指标造成不利影响。

不过即便如此,除公司相关人员之外,恐怕也无从得知信托公司兜底信托项目的具体情况,目前来看,信托公司使用自有资金兜底风险项目,并在财务报表上得以体现仅有上市公司陕国投一家。

陕国投上市公司的身份使其无法回避对重大事项的披露,去年由于陕国投向河南裕丰复合肥有限公司提供信托贷款的信托项目风险暴露,陕国投通过受让信托收益权配置信托计划的方式,先后用7289.78万元、5.25亿元自有资金受让了裕丰公司信托贷款一期的二期项目受益权,并主要导致了该公司去年资产减值损失增加67749.54%,一定程度上影响了该公司的当年利润;而今年6月份,陕国投运作的南方林业信托贷款项目由于融资方无力偿还本息,陕国

因为西部信托去年上半年亏损456.9万元。西部信托今年上半年实现净利润为8382.78万元,在50家信托公司中仅排45位。

其次是平安信托,平安信托母公司今年上半年实现净利润6.74亿元,与去年同期的3.58亿元相比,增幅达到了88%。

而其余几家净利润增长的信托公司中,最高的国联信托仅由去年同期的1.37亿元增至1.71亿元,增幅为25.22%;华能信托净利润由去年同期的4.58亿元增至6.74亿元,增幅为24.16%。

“经济下行使信托项目的风险不断暴露,新业务增长乏力,虽然目前信托行业整体上仍保持着净利润增长的状态,但是这多也是由以前的存续业务贡献的。”有信托公司人士指出。

在业内人士看来,今年上半年信托公司面临的新挑战主要体现在:整体经济调节的力度加强,信托行业面临的存续项目信用风险压力加大;银行理财产品市场日趋成型,对信托通道业务的发展形成制约;第三方代销遭到明确的禁止,项目发行承受较大压力;行业整体感受到的发展压力凸显,监管机关积极引导行业转型,战略与转型首度在行业内形成显著潮流;在注重业务转型的同时,行业各公司在风控合规、团队建设、基础管理能力、品牌建设等中后台职能上投入更多资源;互联网金融对于行业的影响日趋明显。

“要实现可持续的盈利,转型也是行业内目前被迫达成的共识。”

一周热点回顾

中建投信托试水土地流转信托

继中信信托、北京信托后,中建投信托也正式进军土地信托。镇江新区丁岗镇集体资产经营管理中心与镇江森禾花卉园艺有限公司、中建投信托有限责任公司22日正式签订协议,涉及1750亩。

根据协议,丁岗镇集体资产中心将此土地经营权,以设立财产权信托的方式委托给中建投。后者设立“中建投-镇江新区-森禾一期土地流转财产权信托”,通过发行专项集合资金信托计划,为“镇江森禾现代农业高科技花卉苗木生产示范基地”项目募集资金(首期投资金额不低于1000万元人民币),专项用于支持该项目的后续开发。

点评:又一家信托公司开始涉足土地流转信托,虽然业内对土地流转信托的盈利模式没有确定的看法,但在信托业面临转型的大背景下,都努力在开拓,尝试新业务模式。而土地流转信托也为以后农村金融改革和创新探索一个好的做法,但作为新兴事物,难免存在一定风险和矛盾,未来还需进一步完善。

光大集团持股51%入主甘肃信托

日前,甘肃省国有资产投资集团有限公司在中国货币网发布公告称,经银监会正式批复,公司将持有甘肃信托51%的国有股权转让给中国光大集团。并于本月7日完成工商登记变更手续。股权转让后,甘肃信托将更名为“光大兴陇信托有限责任公司”。

光大集团成功收购甘肃信托后将重新拥有的信托牌照,这是自2002年,光大集团被撤销信托牌照后时隔12年恢复拥有。

点评:早在2012年12月,光大集团就与甘肃省政府签订甘肃信托资产重组合作意向书,拟收购其35%股份成为第一大股东,再进行增资扩股。不过事情延宕至今才宣告完成,也算是好事多磨。不过也有人认为,相对来说光大集团布局还是晚了,据信托业协会统计数据,去年信托业资产规模增速跌至46%,结束了自2009年以来连续四年超过50%的同比增长率。但在如此高的发展速度下手,光大集团应该也能分一杯羹。

中信信托“陈季”新班子登台

中信信托的高层变动已经落定。最新宣布的人事任命显示,原董事长蒲坚,如今已调离中信信托,赴中信集团任副总经理。随着其调离,中信信托新的领导班子已基本成型,全部来自内部升任。待监管审批流程完成后,原总经理陈一松将接替蒲坚成为中信信托新掌门,而原来的副总经理李子民则升任新的总经理。此外,中信信托的另一位副总经理张继胜则调任中信医疗。

不过,上述中信信托高管的任职情况尚需银监会核准批复。

点评:一个领导班子决定一个公司的发展方向。蒲坚提出了“双无”理念——“无边界服务和无障碍运行”,并通过中信信托对价值洼地和财富渠道进行挖掘,充分“可与人类想象力相媲美”的信托制度进行发挥,将中信信托的业务创新保持在业内的领先地位。不仅如此,蒲坚在十年,中信信托管理的信托资产规模从彼时的85.05亿元,利润0.27亿元,在全行业的排名居15位以后快速攀升,截至2013年末,信托资产规模已达7296.6亿元,综合竞争力稳居行业榜首。接任者将如何带领中信信托,值得期待。

国寿入股重庆信托正式完成

重庆国际信托有限公司日前发布公告称,公司股东重庆水务集团股份有限公司、重庆市水务资产经营有限公司分别将其持有的23.86%、2.18%的股权过户给国寿投资控股有限公司,并于2014年7月17日完成工商变更登记。本次股权转让后,重庆信托第一大股东仍为重庆国信投资控股有限公司,持股比例仍为66.99%,国寿投资成为第二大股东,持股比例26.04%。1月初泰康人寿入股国信信托,中国人寿下属公司又拟出资24亿元入股重庆信托,去年底高调举牌招行的安邦保险集团亦寻觅与信托公司的合作。

点评:保险公司与信托的联姻迹象已越发明显,混业经营已成为金融业的发展趋势。保险公司在近年来有意金融集团化,另一方面信托业也有增资需求,因此两方面的合作将会更多。

方舟信托或将9月份挂牌

日前,消息称,诺亚财富在香港注册的信托公司目前正在审批过程中,预计今年9月挂牌。该信托公司名为ARK Trust(HK)Co.,Ltd.,中文名为方舟信托(香港)有限责任公司,由诺亚(中国)控股有限公司百分之百控股。目前成立方舟信托的流程已经走到公司注册处,方舟信托将成为在香港具有中资背景独立第三方财富管理机构的,第一家专门从事家族信托业务的信托公司。

点评:诺亚财富用不到十年的时间完成逆袭。诺亚财富前身是湘财证券诺亚财富管理中心,2005年8月脱离湘财证券改制独立。2010年11月10日在美国纽约证券交易所成功上市,现在成为国内最大的独立第三方理财机构。它应该是国内众多第三方理财机构的发展标杆。(夏青)

证监会发布《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》 上市公司员工持股试点 信托灵活优势凸显

本报记者 夏青

日前,华英农业公告称,公司管理层及部门员工组建成立的郑州华英农业农业科技公司(有限合伙)(以下简称“华英美”),拟通过“山东信托—恒泰5号证券投资集合资金信托计划”增持华英农业股份总量不低于公司总股本4.7%,不超过公司总股本7.29%。公司控股股东河南省濮川华英农业总公司为公司此次融资提供担保。

6月20日,证监会发布《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》,在上市公司中开展员工持股计划试点。上述信托计划是试点开始后的首单。信托行业研究员普遍认为,这对信托公司来说是一个很好的机遇,前景值得期待。

员工持股信托 开拓新业务领域

据介绍,此次增持是“山东信托—恒泰5号证券投资集合资金信托计划”在公司控股股东河南省濮川华英农业总公司提供担保完成1:2比例

(自筹资金与融资资金比例)融资之后。华英美委托信托公司通过深圳证券交易所证券交易系统买入公司流通股股票。“恒泰5号”资金总额共计不超过1.5亿元。上述计划存续期42个月,其中前36个月为拟持有股票期限,后6个月为股票处置期。计划特别约定,信托计划满12个月之后可提前结束。

因为证监会发布的《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》明确了员工持股计划的三项原则,即依法合规、自愿参与、风险自担。员工持股计划所持有的股票总数累计不得超过公司股本总额的10%,单个员工持股不得超过1%,同时员工持股计划的持股期限不得少于12个月。其中还明确,上市公司可以通过合法方式使员工获得本公司股票并长期持有,相关资金可以来自员工薪酬或以其他合法方式筹集,所需本公司股票可以来自上市公司回购、认购非公开发行股票、公司股东自愿赠予等合法模式。

员工持股信托开拓了信托公司的业务领域。用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者表示,这是一种创新运用信托的方式,前景值得期待,但

需要政策支持。例如:对持股比例的限制及对融资担保方的要求等。

数据统计显示,截止到目前,沪深两市上市公司共计2546家。不过,格上理财王燕娜对本报表示,与一般意义上的证券投资集合信托计划有所区别。一般的证券投资信托需要普通投资者承担较大的风险,信托公司作为投资人也是要承担这个风险。因此,在所有信托产品中,证券投资集合信托的托管费率处于较高水平。但是此类员工持股信托,资金来源已经确定,就是员工和高管出,并且对项目的认可程度也很高,不需要信托公司承担风险,因此托管费率可能会较低。

体现信托制度优越性

实际上此前也有过类似探索。早在2006年,张江高科就设立了“职工持股信托”计划,初始投入资金1371万元,存续期长达6年。2007年2月1日,张江高科又增资626万元和771万元。

与此同时,广发证券也推出相同员工持股信托计划——“粤财信托·广

发证券员工股权激励计划”之股权激励集合财产信托”。但当时因未获证监会的允许而遭搁置。2012年12月20日,广发证券员工信托计划,新信托计划以每份信托单位5.43元的价格受让原15家股东持有的全部原信托受益权,对价合计13.18亿元。公司表示会将该信托分配给公司内符合要求的员工,以进行激励。

对上市公司来说,员工持股信托计划推出后,给公司股价都曾带来了积极影响。其中,张江高科实施“职工持股信托”计划以来,其股价由信托计划成立之初的3.68元一路上涨,到第二次增资时已涨至7.37元,其后最高达到21.42元。即使排除同期大盘累计上涨的因素,其相对涨幅依然十分可观。而此次,华英农业发布通过信托计划增持消息后,股价也接连上涨。作为一家农业上市公司,近期的喜事事件也没有改变股价上升的走势。

员工持股信托是由企业员工共同出资,委托信托公司认购本企业股权或直接将已认购的本企业股权委托给信托公司管理和运用,信托公司按委托人的意愿以信托公司的名义行使股东权利,并将企

业利润收入对受益人进行分配。

据了解,员工持股信托方案具体操作如下:首先,公司将职工的购股资金,如担保借款、税前利润奖励分配、企业公益金以及现金出资作为信托资金,也可以将科技成果(专利、专有技术)作为信托财产,委托给信托公司。其次,公司或职工作为委托人与信托公司签订信托合同,依据委托人确定的管理方式或信托公司代为确定的管理方式管理、运用和处分信托资金或信托财产。再次,信托公司利用上述信托资金收购目标公司股份,同时办理股东变更的工商登记,成为目标公司法律意义上的股东。最后,信托公司按照信托合同及文件的具体约定予以履行,委托人、受托人及受益人按照信托合同的约定享有权利、承担义务。职工所享有的信托受益权可按照信托合同的规定进行转让、继承、回购等。

实际上,除上市公司之外,当前的国企混改改革中,员工持股也是重要内容。业内人士认为,通过员工持股信托可以改变本企业产权结构,体现了信托制度在企业激励分配方面的优越性和灵活性。