

2008 年信托公司年报分析之六：中部地区篇

单位：百瑞信托研究发展中心

博士后科研工作站

研究员：罗靖 高志杰 程磊

电话：0371-63581566

地址：郑州市金水路 24 号润华

商务花园 D 座

邮编：450012

日期：2009 年 6 月 4 日

网址：www.brxt.net

百瑞观点：

- ◇ 河南省两家信托公司增资扩股工作成效显著；
- ◇ 股权集中度较高，股东实力处中游水平；
- ◇ 员工人数略有降低，员工学历结构更加优化；
- ◇ 资产实力有待进一步提升；
- ◇ 中部信托公司收入较 07 年整体有所下降，证券市场的大幅波动使得以信托业务为主的信托公司表现更为稳健；
- ◇ 资本利润率、人均净利润较 07 年均有所下降，且低于全国平均值和中位数；
- ◇ 年末信托财产规模较 07 年大幅增加，新增信托计划中单一信托占据较大比重；
- ◇ 百瑞信托和湖南信托对信托业务的战略定位和资源投入远超过其它中部信托公司；
- ◇ 中部四家信托公司信托业务盈利能力超过全国平均水平；
- ◇ 贷款和基础设施领域是中部地区信托资金最为重要的运用方式和投向领域；
- ◇ 中部地区信托公司自有业务收入较 07 年显著下降，资金投向风险集中度较高。

2008 年信托公司年报分析之六：中部地区篇

百瑞信托研究发展中心 博士后科研工作站

在本分析报告中，中部地区指湖北、湖南、河南、安徽、江西、山西 6 个相邻省份，包括 8 家信托公司，分别是河南省的百瑞信托、中原信托，湖北省的交银国际信托，湖南省的湖南信托，安徽省的国元信托、兴泰信托，江西省的江西信托，山西省的山西信托。由于交银信托主要在上海开展业务，而河北省的渤海信托在很多方面更靠近中部信托公司，为了使指标更具有可比性，分析报告将渤海信托纳入分析，将交银国际信托排除在外。

截至 2009 年 4 月 30 日，上述 8 家信托公司年报均已公布，现将中部七省信托公司年报披露信息分析如下：

一、河南省两家信托公司增资扩股工作成效显著

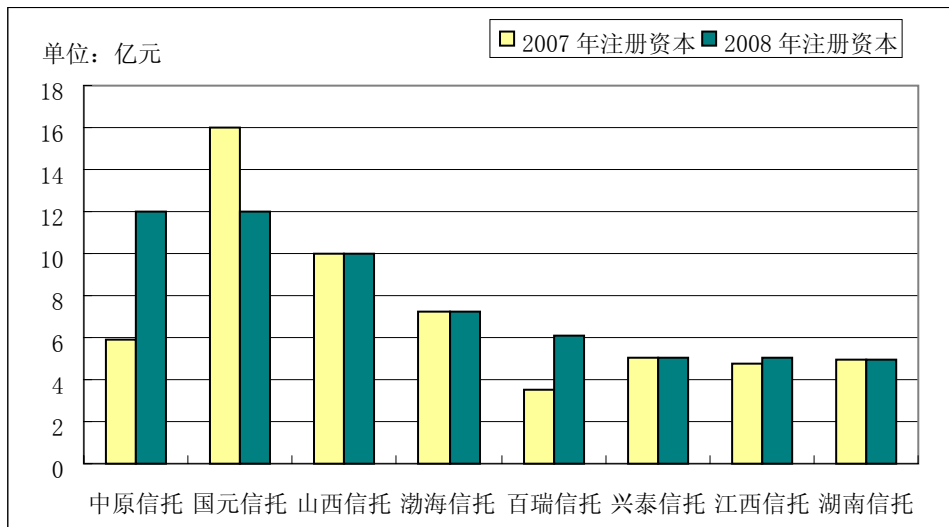
表 1 中部信托公司地域分布及注册资本

公司名称	区域	注册资本 (亿元)	全国排名	2007 年注册 资本(亿元)	是否换发新金融 许可证
中原信托	郑州	12.02	15	5.92	是
国元信托	合肥	12	16	16	是
山西信托	太原	10	26	10	是
渤海信托	石家庄	7.2565	29	7.2565	是
百瑞信托	郑州	6.05	30	3.5	是
兴泰信托	合肥	5.04	36	5.04	是
江西信托	南昌	5.001	37	4.751	是
湖南信托	长沙	5	39	5	是
中部平均		7.80		7.18	
全国平均		10.83			
全国中位数		10.00			

注：江西信托 2007 年的年报披露中，注册资本部分表述为：“2003 年 3 月，经中国人民银

行批准成立，注册资本 3 亿元，2007 年变更为 4.751 亿元。”而 2008 年年报中直接表述为公司注册资本 5.001 亿元，但报告中没有提及注册资本变动的具体情况，特此说明。

图 1 中部信托公司注册资本变动趋势图



河南省的中原信托和百瑞信托 2008 年增资扩股工作成效显著。但与全国相比，中部地区信托公司注册资本仍有很大的上升空间。

中部 8 家信托公司注册地均为省会城市，且均换发了新的金融许可证。

中部 8 家信托公司平均注册资本为 7.80 亿元，相对于 2007 年的 7.18 亿元呈上升趋势，河南省的中原信托和百瑞信托 2008 年增资扩股工作成效显著。8 家信托公司中，注册资本最大的是中原信托，注册本金为 12.02 亿元；注册资本最小的为湖南信托，注册资本为 5 亿元。

与全国相比，中部地区信托公司注册资本规模依然偏小，有着很大的上升空间。全国 51 家信托公司的平均注册资本为 10.83 亿，中位数为 10 亿，上述 8 家信托公司中，仅有两家注册资本超过全国平均水平。

二、股权集中度较高，股东实力处中游水平

表 2 中部地区信托公司大股东持股比例情况表

公司名称	前两名大股东				
	第一大股东	性质	占比	第二大股东	占比
湖南信托	湖南财信投资控股有限责任公司	国有企业	96.00%	湖南省国有资产投资经营总公司	4.00%
山西信托	山西省国信投资(集团)公司	国有企业	90.70%	太原市海信资产管理公司	8.30%

兴泰信托	合肥兴泰控股集团有限公司	国有企业	83.30%	合肥市国有资产控股公司	16.67%
江西信托	江西省财政厅	行政机关	79.10%	赣州市财政局	10.20%
国元信托	安徽国元控股有限责任公司	国有企业	49.69%	深圳市中海投资管理有限公司	40.38%
中原信托	河南省投资集团有限公司	国有企业	48.42%	河南中原高速股份有限公司	33.28%
渤海信托	海口美兰国际机场有限责任公司	国有企业	42.74%	海航酒店控股集团有限公司	39.14%
百瑞信托	郑州市财政局	行政机关	22.05%	深圳市易建科技有限公司	21.49%
平均持股比例			64.00%		
全国平均			65.59%		

中部地区信托公司股东分散化程度较低，但与全国平均指标较为接近。

从 8 家信托公司股东构成来看，目前中部地区信托公司基本上是以大型国有控股集团公司或地方政府出资为背景，有 4 家公司的第一大股东持股比例超过 50%（2007 年有这一数据为 6 家），有 7 家公司第一大股东和第二大股东合计持股比例超过 80%，以上数字表明中部地区信托公司的股东分散化程度较低。百瑞信托通过引入多家战略投资者，大幅度降低第一大股东持股比例，从而提高了股东的分散化程度，成为中部信托公司中股东分散化程度最高的信托公司。

从全国来看，全国 51 家信托公司第一大股东平均持股比例为 65.59%，中部地区为 64%，指标数值较为接近。

表 3 中部地区信托公司大股东注册资本情况表

简称	第一大股东名称	第一大股东注册资本(亿元)
中原信托	河南省投资集团有限公司	120
国元信托	安徽国元控股(集团)有限责任公司	30
渤海信托	海口美兰国际机场有限责任公司	20.2891
山西信托	山西省国信投资(集团)公司	15.61
湖南信托	湖南财信投资控股有限责任公司	9.58
兴泰信托	合肥兴泰控股集团有限公司	8.7
第一大股东平均注册资本		34.03
全国平均		157.59
全国中位数		39.8

注：百瑞信托和江西信托由于是地方财政是大股东，不纳入分析。

国内信托公司第一大股东实力悬殊较大，中部信托公司股东实力接近与全国中位数，在行业中处中游水平。

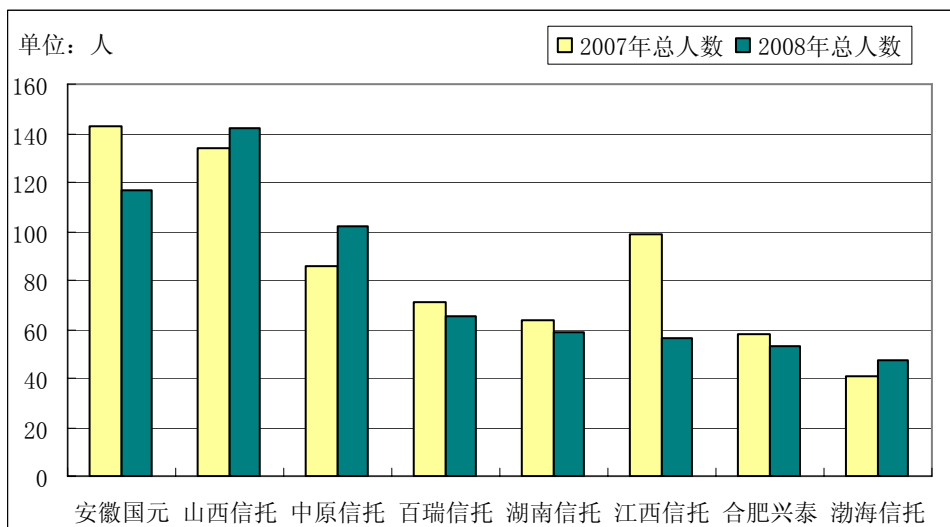
从第一大股东的注册资本来看，中部地区信托公司第一大股东平均注册资本为 34.03 亿元，而全国平均数为 157.59 亿元，中位数为 39.8 亿元，中部信托公司第一大股东注册资本远低于全国平均水平，但与全国中位数相对差距较小。一方面，表明中部信托公司与国内有着深厚股东背景的信托公司相比，股东实力相对较弱，但仍处于行业中游水平；另一方面，全国平均数与中位数相差较大，可以看出国内信托公司第一大股东实力相差悬殊。

三、员工人数略有降低，员工学历结构更加优化

表 4 中部地区信托公司总人数、学历构成及平均年龄情况对比

公司名称	总人数		人员学历							
	2008	2007	博士		硕士		本科及其他		硕士以上学历占比	
			2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
国元信托	117	143	0	1	28	36	89	106	23.93%	25.87%
山西信托	142	134	1	1	21	17	120	116	15.49%	13.43%
中原信托	102	86	0	0	23	22	79	64	22.55%	25.58%
百瑞信托	65	71	3	0	18	19	44	52	32.31%	26.76%
湖南信托	59	64	0	0	8	7	51	57	13.56%	10.94%
江西信托	56	99	6	1	22	9	28	89	50.00%	10.10%
兴泰信托	53	58	0	0	7	7	46	51	13.21%	12.07%
渤海信托	47	41	0	0	14	9	33	32	29.79%	21.95%
合计	641	696	10	3	141	126	490	567	—	—
平均	80	87	1	0	18	16	61	71	23.56%	18.53%

图 2 中部 8 家信托公司员工总人数对比图



8 家信托公司总人数较 2007 年略有降低。

2008 年，中部地区 8 家信托公司员工合计 641 人，平均每家信托公司为 80 人，而 2007 年总人数 696 人，平均数 87 人，员工总人数略有降低。从具体信托公司来看，总人数最多的是山西信托，达 142 人；总人数最少的是河北渤海信托，仅有 47 人。

中部地区 8 家信托公司中，江西信托员工人数从 2007 年的 99 人将至 56 人，降幅达 43%；国元信托从 143 人降至 117 人，降幅 18%；山西信托、中原信托、渤海信托员工人数略有增加；百瑞信托、湖南信托、兴泰信托出现小幅下降。

图 3 近两年中部信托公司员工总体学历结构对比图

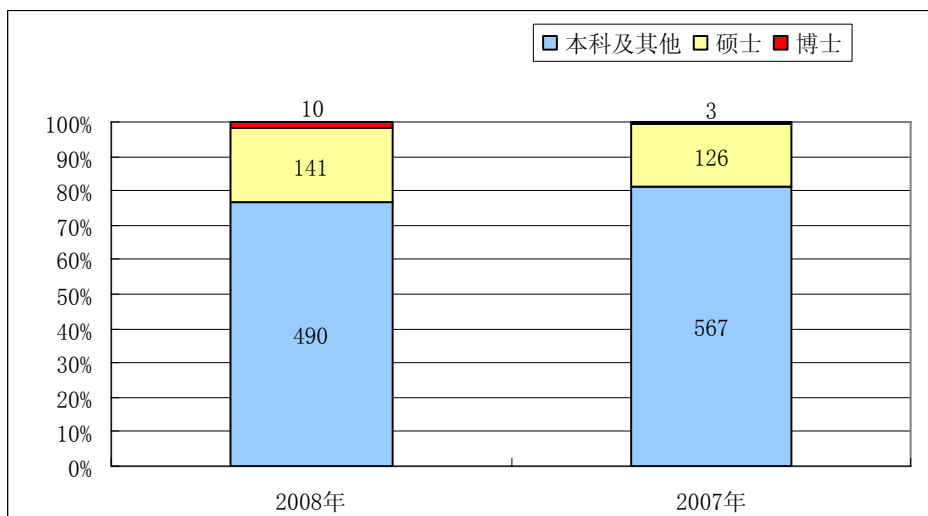


图4 信托公司各类学历员工人数对比图

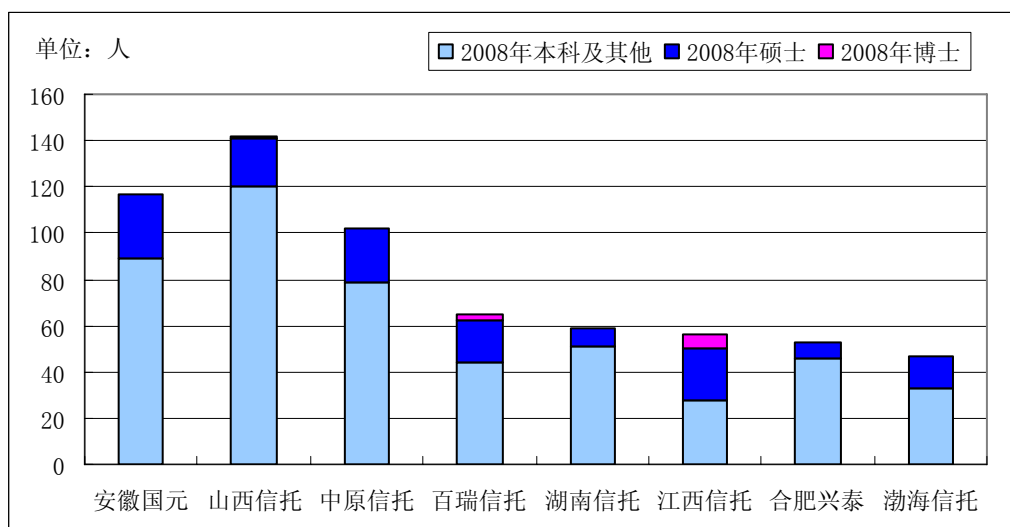
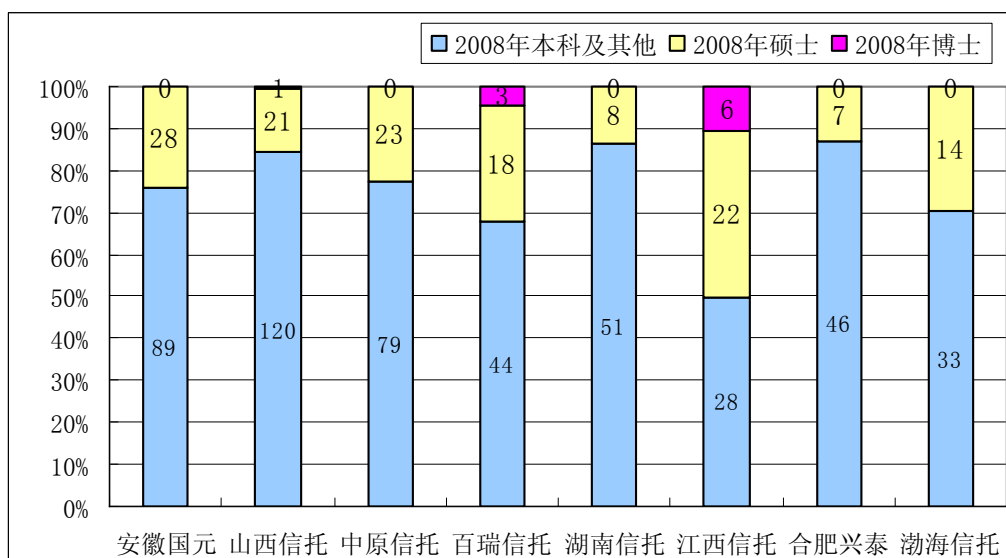


图5 信托公司各类学历员工占比情况对比图



中部信托公司员工学历结构不断提升，江西信托、百瑞信托位居前两位。

从8家信托公司总体情况来看，博士从07年的3人增加至08年的10人，增幅达233%；硕士从07年的126人增加至08年的141人，增幅为11.9%；本科及其他学历员工人数从07年的567人降至08年的490人，降幅为13.58%，可见中部地区信托公司人员的学历结构不断提升。随着信托“新两规”的出台，信托产品创新层出不穷，对从业人员创新能力和金融专业素质的要求有了明显提高，信托公司纷纷采取措施，吸引金融行业高层次人才加入，从而博士和硕士人数及占比均有显著上升。

在各公司的人员学历构成中，硕士及以上学历人员占比最高且变化最大的是江西信托，占比达 50%，而 07 年江西信托占比最低，此数据仅 10.10%。百瑞信托硕士及以上学历人员占比位列中部地区 8 家信托公司的第二位，占比为 32.31%。

需要特别指出的是，百瑞信托于 2008 年 6 月设立目前信托行业唯一的一家博士后科研工作站，一举引进 3 名博士，对于吸引高端金融人才和产品创新产生了直接而显著的影响。

四、资产实力有待进一步提升

表 5 2008 年末总资产和净资产情况一览

全国排名	简称	总资产（亿元）	净资产（亿元）
20	国元信托	16.21	14.67
22	中原信托	12.86	12.83
26	山西信托	11.24	11.20
32	百瑞信托	8.4	7.46
36	江西信托	7.37	6.95
37	兴泰信托	7.6	6.92
41	湖南信托	6.91	6.07
42	渤海信托	6.08	5.94
	全国平均		15.48
	全国中位数		11.20

中部地区 8 家信托公司总资产及净资产均低于全国平均水平。2008 年中部地区信托公司总资产规模最大的是安徽的国元信托，总资产额为 16.21 亿元；总资产规模最小的是渤海信托，总资产额为 6.08 亿元；净资产规模与总资产规模大致相当，成正比关系。

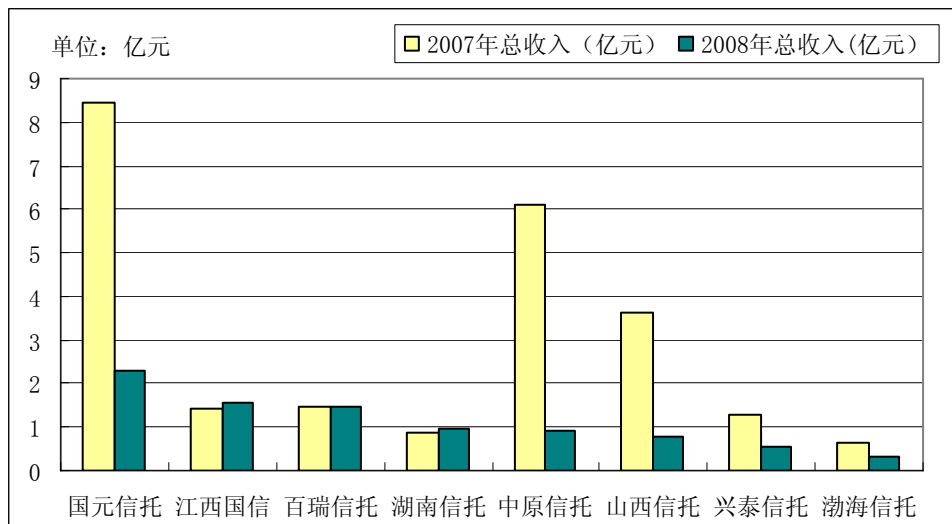
五、中部信托公司收入较 07 年整体有所下降，证券市场的大幅波动使得以信托业务为主的信托公司表现更为稳健

表 6 中部地区信托公司总收入及排名情况

公司名称	2008 年总收入 (亿元)	总收入排名	较上年度增减 规模(亿元)	排名	增长率	排名
国元信托	2.31	1	-6.12	8	-72.60%	6
江西信托	1.55	2	0.11	1	7.64%	2
百瑞信托	1.46	3	-0.01	3	-0.68%	3
湖南信托	0.96	4	0.08	2	9.09%	1
中原信托	0.91	5	-5.19	7	-85.08%	8
山西信托	0.8	6	-2.82	6	-77.90%	7
兴泰信托	0.55	7	-0.72	5	-56.69%	5
渤海信托	0.3	8	-0.36	4	-54.55%	4
全国平均	3.45					
全国中位数	2.08					

注：本分析报告中财务数据均按照母公司报表统计，未采用合并报表。

图 6 最近两年总收入对比图



2008 年中部 8 家信托公司总收入较 2007 年总体出现下降。湖南信托、江西信托、百瑞信托较为稳定。

受资本市场深度调整影响，2008 年中部 8 家信托公司总收入较 2007 年总体出现下降。

静态来看，总收入最高的是安徽国元信托，总收入为 2.31 亿元；总收入最低的是渤海信托，为 0.30 亿元。百瑞信托总收入位列第三，为 1.46 亿元。

动态来看，收入规模下降最多的是国元信托，较 2007 年降低 6.12 亿元；降幅最大的是中原信托，降幅达 85.08%，且中部地区 8 家信托公司中有 5 家信托公司总收入较 07 年降幅超过 50%。

湖南信托、江西信托 08 年总收入较 07 年略有增加。

百瑞信托近两年收入情况较为稳定，未出现较大波动。

表 7 中部地区信托公司 2008 年主要业务收入及占比情况对比表

公司名称	总收入 (万元)	信托业务收入 (万元)	占比	备注 (2007 年各信托公司主要业务收入情况)
山西信托	7953	12892	162.10%	2007 年证券投资收入 25219 万元，占比 69.68%
湖南信托	9573	6928	72.37%	2007 年信托业务收入 4610 万元，占比 52.61%
百瑞信托	14638	8947	61.12%	2007 年信托业务收入 7686 万元，占比 52.45%
江西信托	15498	8842	57.05%	2007 年信托业务收入 5139.64 万元，占比 35.79%
公司名称	总收入 (万元)	股权投资收入 (万元)	占比	备注 (2007 年各信托公司主要业务收入情况)
国元信托	23135	12809	55.37%	2007 年股权投资收入 72842 万元，占比 86.43%
渤海信托	2988	830	27.78%	2007 年其他收入 3081 万元，占比 46.82%
公司名称	总收入 (万元)	其他收入 (万 元)	占比	备注 (2007 年各信托公司主要业务收入情况)
中原信托	9054	6789	74.98%	2007 年证券投资收入 26870 万元，占比 44.02%
兴泰信托	5535	3169	57.25%	2007 年证券投资收入 7439 万元，占比 58.36%

注：某一收入类型在该公司收入结构中排名第一的，我们可以认为该项收入是该公司当年的主要业务收入。

由于注册资本及自有业务、信托业务开展情况的差异，总收入及收入结构反映了各公司的经营特点。从上表可以看出，中部地区 8 家信托公司各自的主要收入来源有所不同，体现了各公司的业务开展重点和策略。

湖南信托、百瑞信托和江西信托以信托业务收入为主要业务收入来源。安徽国元信托则较多来源于股权投资收入。

(1) 最近两年中，湖南信托、百瑞信托和江西信托的信托业务收入在总收入中占据较大比重，表明这三家公司均以信托业务收入为主要业务收入来源。但是，我们同时也看到，这三家公司的当年总收入与信托业务收入的绝对值并不高，在全国排名中处于中等偏后，说明信托规模依然偏小，或者信托业务所产生的利润较低，还有待对信托业务进行创新，提高产品附加值，将信托业务真正发展为具有核心竞争力的业务类型。

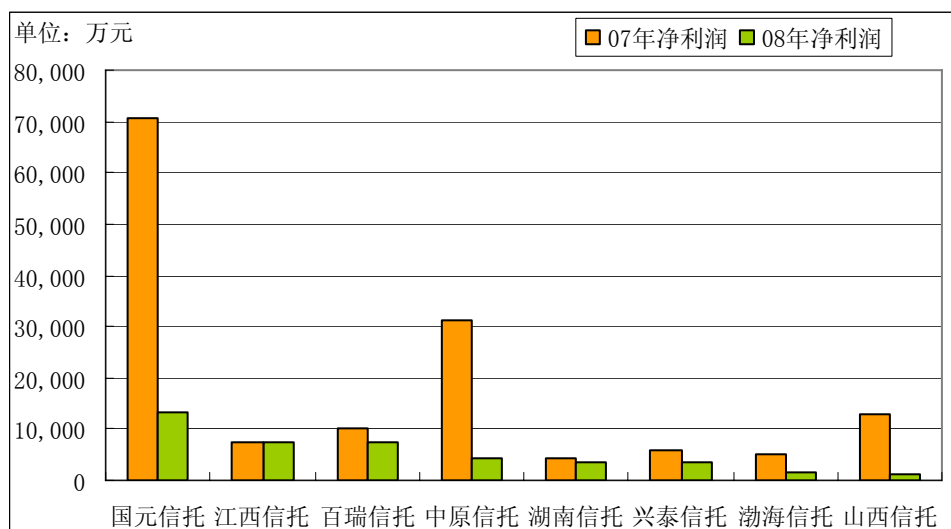
(2) 2008 年安徽国元信托的股权投资收入继续在其公司总收入中排名第一，达 12809 万元，占比 55.37%，表明该公司是以自有资金进行股权投资作为主要收入来源。

(3) 从近两年情形来看，山西信托、渤海信托、兴泰信托、中原信托的收入来源非常不稳定，渤海信托和兴泰信托由于重组尚未明确发展战略，山西信托和中原信托较大依赖于证券投资收入，07 年其市场嗅觉敏锐，把握了证券市场的良好行情，获得了良好的收益，但 08 年面对资本市场的下跌，证券投资上出现了巨额亏损，在盈利模式的可持续性上仍存在较大的不确定性。

表 8 2008 年中部信托公司净利润情况

全国排名	简称	净利润(万元)	较上年度增长(万元)	增幅
23	国元信托	13,374	-57,153	-81.04%
31	江西信托	7,526	179	2.44%
33	百瑞信托	7,428	-2,815	-27.48%
37	中原信托	4,268	-26,824	-86.27%
41	湖南信托	3,646	-759	-17.24%
43	兴泰信托	3,330	-2,567	-43.53%
46	渤海信托	1,566	-3,525	-69.24%
48	山西信托	1,218	-11,477	-90.41%
	全国中位数	12,230		
	全国平均	21,224		

图 7 最近两年净利润对比图



中部信托公司整体利润较 07 年出现大幅下滑，最为明显的是国元信托、中原信托、山西信托。

相对而言，以信托业务为主要收入来源的江西信托、百瑞信托、湖南信托表现的更为稳健。

与总收入情况类似，2008 年中信信托公司整体利润较 2007 年出现大幅下滑，其中最为明显的是国元信托、中原信托、山西信托，降幅达 80% 以上。对照表 7 中 2007 年主要业务收入来源可以发现，这三家公司 2007 年主要业务收入均来自证券投资，随着证券市场出现大幅波动，具有较大的不稳定性。

江西信托 2008 年净利润仍有小幅增加，百瑞信托、湖南信托净利润虽有一定降低，但是仍相对稳定。对照近两年主要业务收入来源，这三家信托公司均以信托业务为主要业务，而信托业务作为信托公司的主业，相对较为稳定。

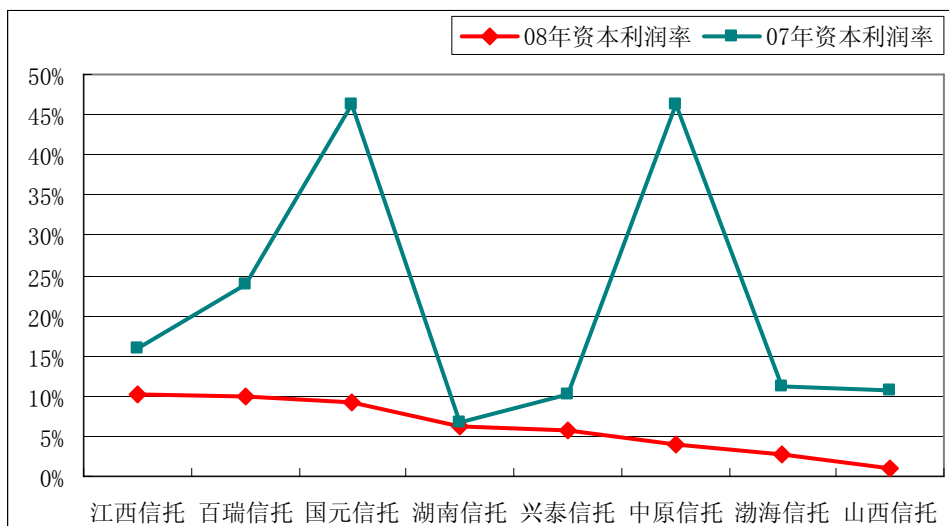
相对全国信托公司净利润的平均数和中位数而言，中部地区信托公司在绝对数上仍处于较低水平，距离北京、上海、深圳等发达城市的信托公司仍有较大差距，增强自身实力，从中部走向全国，对于中部地区信托公司而言有着非常重要的意义。

六、资本利润率、人均净利润较 07 年均有所下降，且低于全国平均值和中位数

表 9 2008 年中部信托公司资本利润率在全国的排名情况

全国排名	简称	08 年资本利润率	07 年资本利润率
30	江西信托	10.17%	15.81%
31	百瑞信托	9.85%	23.87%
32	国元信托	9.17%	46.21%
39	湖南信托	6.31%	6.76%
40	兴泰信托	5.75%	10.21%
44	中原信托	4.01%	46.23%
47	渤海信托	2.63%	11.14%
48	山西信托	1.05%	10.80%
	全国中位数	11.3%	
	全国平均	13.80%	

图 8 最近两年资本利润率对比图

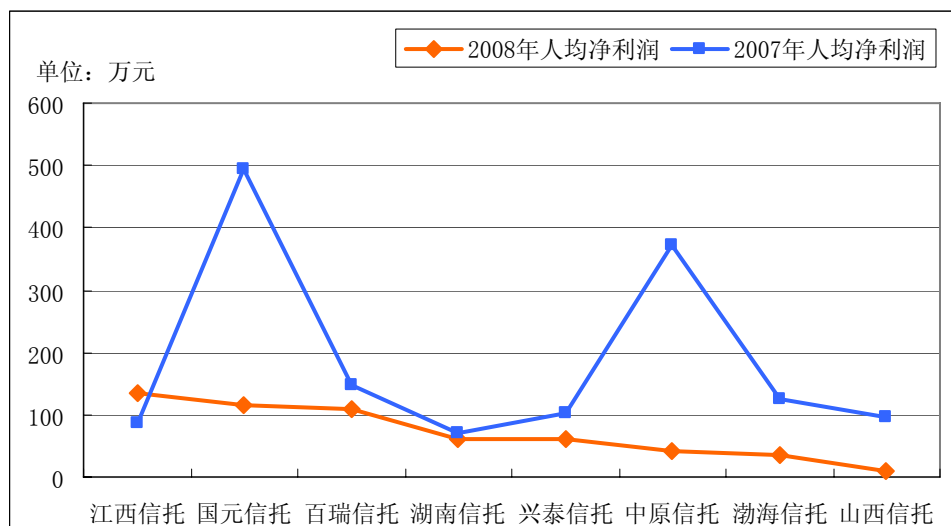


中部 8 家信托公司 2008 年资本利润率均低于 2007 年，且均低于全国平均值和中位数，仍有较大的提升空间。江西信托虽然净利润有小幅增加，但资本利润率仍有所下降。

表 10 2008 年中部信托公司人均净利润在全国的排名情况

全国排名	简称	2008 年人均净利润（万元）	2007 年人均净利润（万元）
26	江西信托	134.39	86
27	国元信托	114.31	493
30	百瑞信托	109.23	148
36	湖南信托	61.8	69
37	兴泰信托	59.46	102
43	中原信托	42	373
46	渤海信托	35	124
48	山西信托	8.86	96
	全国中位数	134.39	
	全国平均	238.71	

图 9 近两年人均净利润对比图



中部地区信托公司人均净利润的差距逐渐拉大，但距全国优秀信托公司仍有着较大差距。

中部地区人均净利润最高的江西信托为 134.39 万元；最低的山西信托仅 8.86 万元。百瑞信托 2008 年人均净利润 109.23 万元，在中部信托公司位居第三位，且比其它五家信托公司高出近 50 万元。中部地区信托公司人均净利润差距逐渐拉大。

随着净利润的降低，中部 8 家信托公司人均净利润总体下降，仅有江西信托人均净利润高于 2007 年。中部信托

公司人均净利润较全国平均值 238.71 万元有着较大差距，中部地区人均净利润最高的江西信托仅达到全国中位数水平。

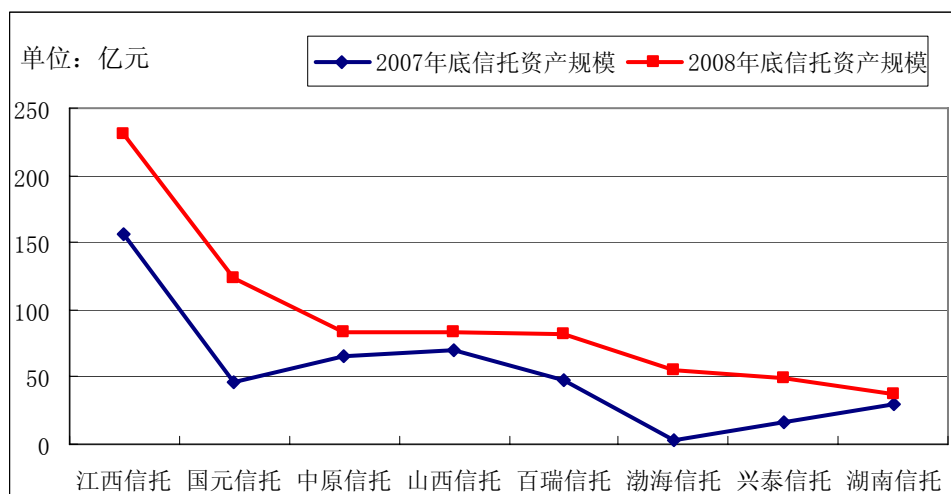
七、年末信托财产规模较 07 年大幅增加，新增信托计划中单一信托占据较大比重

表 11 中部地区信托公司信托资产规模及增长情况对比表

公司名称	2008 年底信托资产规模 (亿元)	排名	增长规模 (亿元)	排名	增长率	排名
江西信托	230.09	1	74.1	2	47.50%	5
国元信托	123.44	2	76.77	1	164.50%	3
中原信托	83.76	3	18.99	6	29.32%	6
山西信托	82.94	4	13.59	7	19.59%	8
百瑞信托	82.45	5	34.99	4	73.73%	4
渤海信托	54.58	6	51.12	3	1477.46%	1
兴泰信托	48.94	7	32.51	5	197.87%	2
湖南信托	36.61	8	7.08	8	23.98%	7
合计	742.81					
中部平均	92.85					

注：渤海信托的超常规增长是由于 2007 年的基数过低，不具有太大的比较价值。

图 10 信托资产规模对比图



中部地区信托公司 08 年末信托资产规模大幅增加，管理信托资产规模最大的是江西信托 230 亿元，最小的是湖南信托 6.6 亿元。

2008 年中部地区信托公司信托资产管理总规模为 742.81 亿元，相比于 2007 年的 433.66 亿元出现大幅度上升，平均资产管理规模从 54.21 亿元上升到 92.85 亿元。

从具体信托公司来看，管理信托资产规模最大的是江西信托的 230.09 亿元；管理信托资产规模最小的是湖南信托，仅有 36.61 亿元。动态来看，信托资产规模增量最大的是国元信托，达 76.77 亿；最少的是湖南信托，增量仅 7.08 亿。从增长率角度，剔除掉超常规增长的渤海信托，增幅最大的是兴泰信托，为 197.87%；增幅最小的是山西信托，仅为 19.59%。

表 12 新增信托计划结构分布对比表

公司	新增数量合计	新增规模合计	新增集合信托个数	集合信托规模(亿元)	新增单一信托个数	单一信托规模(亿元)	新增财产类信托个数	财产管理类信托规模(亿元)
兴泰信托	18	43.94	1	0.13	14	42.93	3	0.88
渤海信托	19	52.45	0	0	18	52.17	1	0.28
湖南信托	61	34.11	29	11.04	30	22.78	2	0.29
国元信托	78	125.46	11	5.9	66	119.41	1	0.15
江西信托	251	730.99	8	9.81	232	700.45	11	20.73
山西信托	40	57.6	12	4.54	15	35.86	13	17.2
中原信托	46	53.88	15	13.11	20	27.7	11	13.07
百瑞信托	68	96.6	15	10.65	36	73.41	17	12.54
合计	581	1195.03	91	55.18	431	1074.71	59	65.14

注：全国总量为 12284.2 亿元，平均数为 245.68 亿元，中位数为 103.51 亿元。

图 11 2008 年新增信托数量对比图

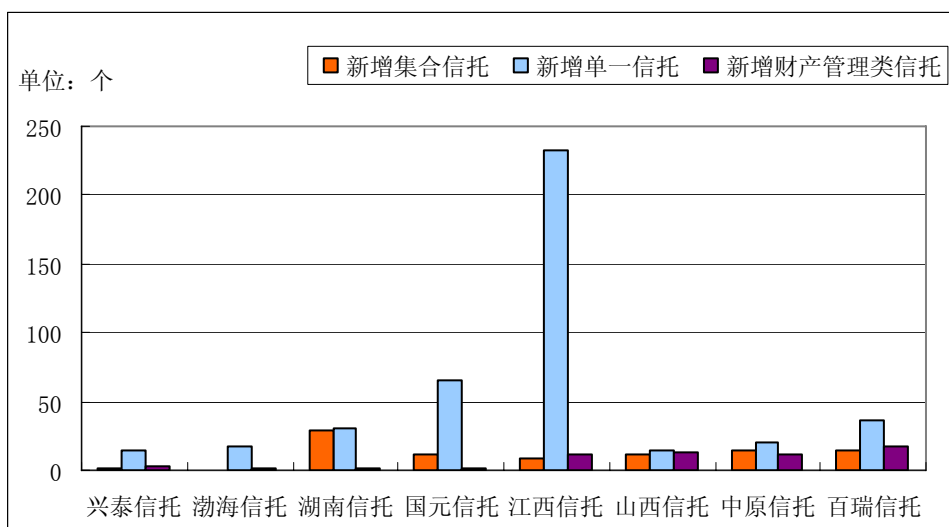
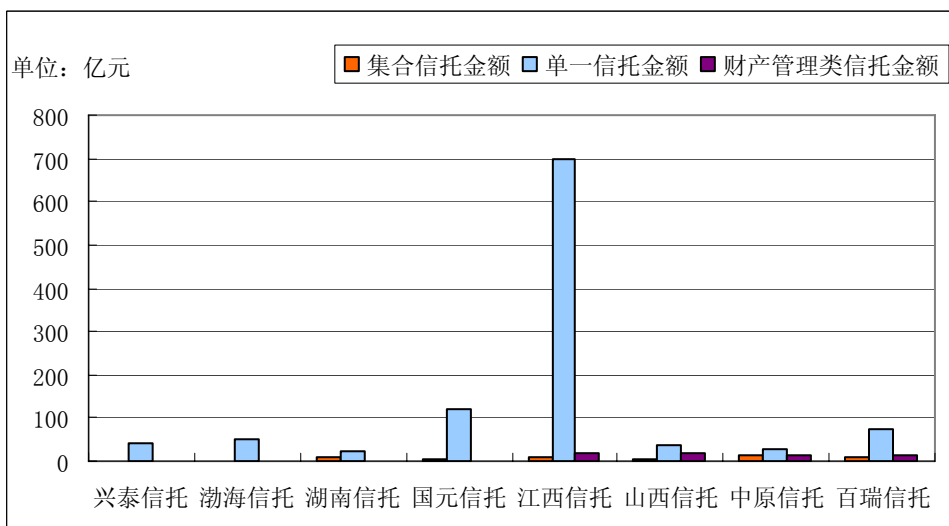


图 12 2008 年新增信托规模对比图



从具体信托公司看，新增信托产品数量和规模排名前三位的分别是：江西信托、国元信托、百瑞信托。

2008 年，中部地区信托公司新增信托产品 581 支，规模达 1195 亿元。其中，集合资金信托 91 支，规模 55.18 亿元，占比仅为 4.6%；单一信托 431 支，规模 1074.71 亿元，占比达 89.9%；财产信托 65.14 亿元，占比 5.5%。由数字可见，不管是从数量上，还是从规模上，信托公司新增的单一信托均远远超过集合资金信托。

从具体信托公司看，新增信托产品数量和规模排名前三位的分别是：江西信托、国元信托、百瑞信托。其中，江西信托、国元信托主要以单一信托为主，百瑞信托各类

信托业务较为均衡，均处于中部地区中上游。需要注意的是，湖南信托、中原信托在集合资金信托方面也有良好表现。

表 13 2008 年中部信托公司杠杆系数排名

简称	2008 年底信托资产规模 (万元)	2008 年底净资产(万元)	杠杆系数
江西信托	2,300,939	69,456	33.13
百瑞信托	824,480	74,603	11.05
渤海信托	545,775	59,444	9.18
国元信托	1,234,366	146,698	8.41
山西信托	829,388	112,023	7.4
兴泰信托	489,370	69,153	7.08
中原信托	837,566	128,266	6.53
湖南信托	366,086	60,746	6.03

我们用信托资产规模除以净资产得出一个杠杆系数来表明信托公司的信托业务经营能力，从上表可以看到江西信托和百瑞信托在中部地区具有明显的优势，不过考虑到江西信托巨额的单一信托（主要是银信合作项目），其杠杆系数需要打一个比较大的折扣。

八、百瑞信托和湖南信托对信托业务的战略定位和资源投入远超过其它中部信托公司

表 14 2008 年中部地区信托公司信托业务收入及占比

简称	信托业务收入(亿元)	信托收入占比(%)	备注
山西信托	1.29	162.1%	2007 年信托业务收入 0.60 亿元，占比 17%
百瑞信托	0.89	61.1%	2007 年信托业务收入 0.77 亿元，占比 52%
江西信托	0.88	57.1%	2007 年信托业务收入 0.51 亿元，占比 36%
湖南信托	0.69	72.4%	2007 年信托业务收入 0.46 亿元，占比 53%
国元信托	0.62	26.7%	2007 年信托业务收入 0.49 亿元，占比 6%
中原信托	0.55	61.0%	2007 年信托业务收入 1.03 亿元，占比 17%
兴泰信托	0.26	46.8%	2007 年信托业务收入 0.29 亿元，占比 23%

渤海信托	0.08	26.2%	2007 年信托业务收入 0.013 亿元，占比 2%
全国平均	1.8	52.7%	
全国中位数	0.88		

百瑞信托和湖南信托两家信托公司连续两年信托业务收入占比超过 50%，反映了两家公司对信托业务的战略定位和资源投入远超过其它中部信托公司。

信托业务收入水平体现了各公司对信托业务的重视程度以及信托业务开展水平，这是衡量各信托公司回归信托主业的重要指标。

2008 年中部信托公司中，信托业务收入上亿的信托公司只有山西信托 1.29 亿元，在公司收入结构中占比为 162.10%；百瑞信托以 8947 万元的信托业务收入排名第二，在公司收入结构中占比为 61.1%。

全国信托公司平均信托业务收入为 17964 万，考虑到信托公司的行业结构，全国中位数 8774 万更具有参考价值，山西信托、百瑞信托和江西信托都超过了全国中位数。

百瑞信托和湖南信托两家信托公司连续两年信托业务收入占比超过 50%，反映了公司对信托业务的战略定位和资源投入远超过其它中部信托公司。

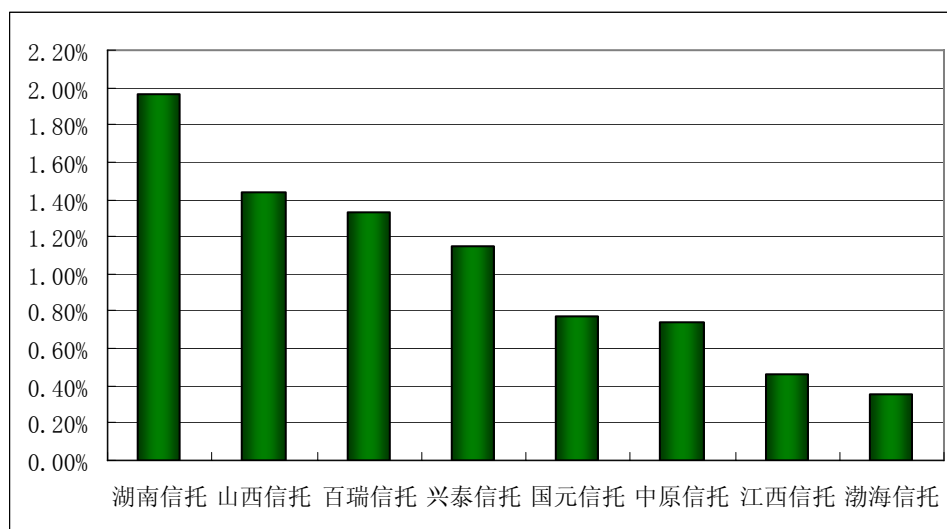
九、中部四家信托公司信托业务盈利能力超过全国平均水平

表 15 2008 年中信信托公司信托报酬率

简称	2008 年信托报酬率	2007 年信托报酬率
湖南信托	1.96%	1.61%
山西信托	1.44%	0.97%
百瑞信托	1.33%	1.85%
兴泰信托	1.15%	1.13%
国元信托	0.77%	1.34%
中原信托	0.74%	1.54%
江西信托	0.46%	0.60%
渤海信托	0.35%	0.69%
中部平均	1.03%	

全国平均 1.04%

图 13 2008 年信托报酬率对比图



信托报酬率是衡量信托公司开展信托业务盈利水平的重要指标，信托报酬率越高，表明同等的信托规模下，信托公司开展信托业务获取的信托报酬越高，信托业务盈利水平越高。

2008 年中部信托公司开展信托业务信托报酬率最高的是湖南信托，为 1.96%；湖南信托、山西信托、百瑞信托和兴泰信托的信托报酬率都超过了全国平均水平。

十、贷款和基础设施领域是中部地区信托资金最为重要的运用方式和投向领域

图 14 信托资产运用方式占比情况对比图（1）

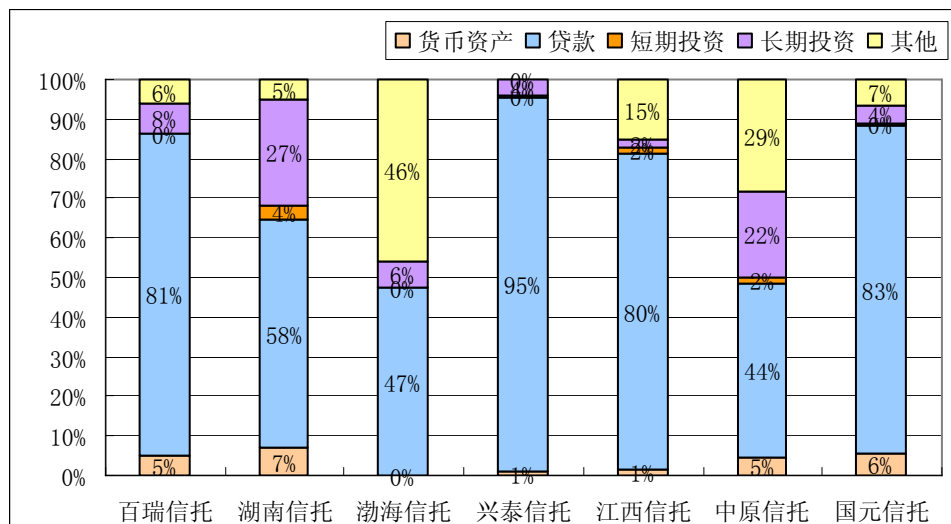
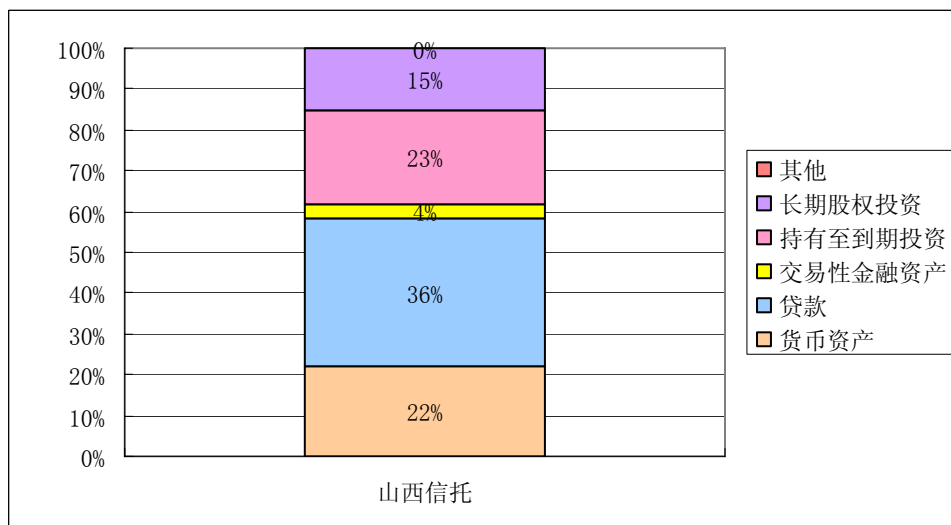


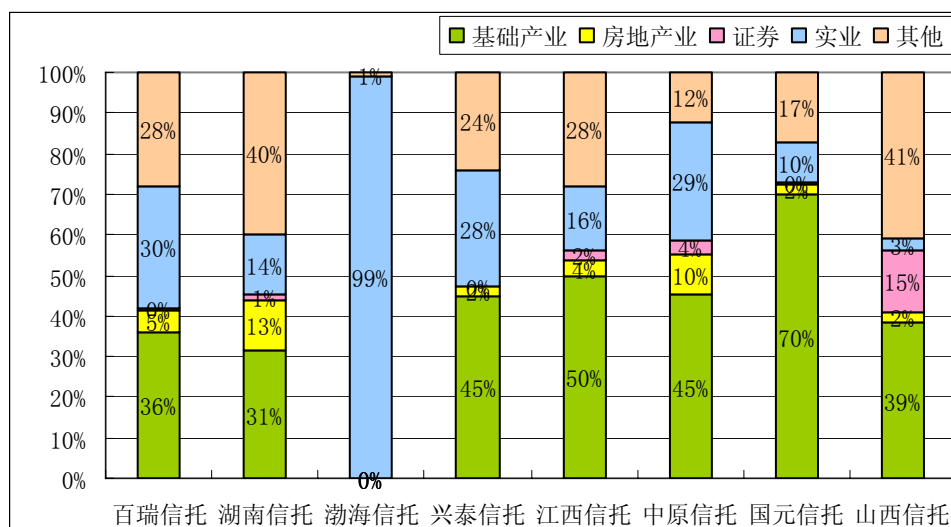
图 15 信托资产运用方式占比情况（2）



注：由于山西信托对信托资产的分类采用新准则，图示中单独列示。

资金运用方式上，贷款仍占据较大比例，兴泰信托贷款占比达 95%，占比最低的山西信托为 36%。随着原有信托项目的逐渐到期，预计该比例将逐渐降低。

图 16 信托资产投向领域占比情况对比图



资产分布上，基础设施是中部信托公司的主要业务领域。除渤海信托外，其他 7 家信托公司均有较高的占比，最高的是国元信托 70%。

与基础设施并称为信托投资三驾马车的房地产和证券市场占比均很低。湖南信托、中原信托在房地产领域的信托投资占比分别为 13%和 10%，百瑞信托占比为 5%，列第三位；而在证券领域，仅有山西信托证券投资占比达到 15%，其他 7 家信托公司投资证券领域的信托规模均很低甚至为零。

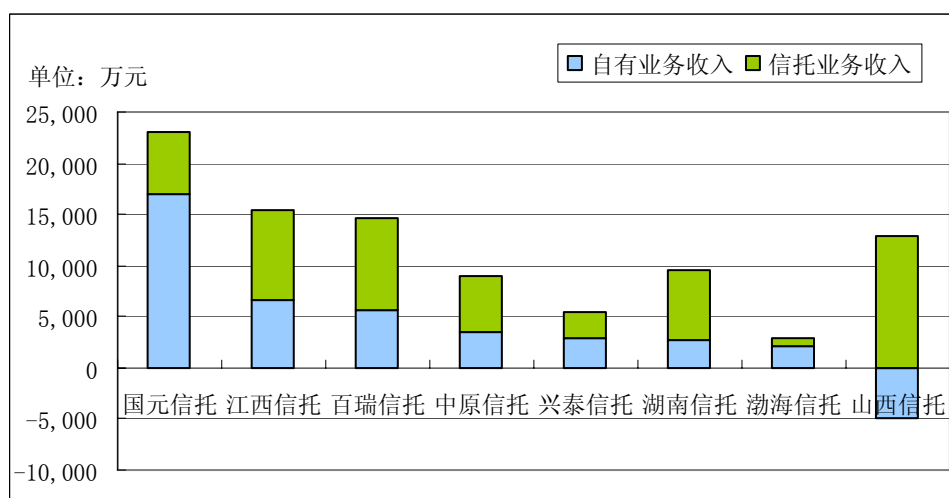
实业投资成为中部信托公司信托业务重要投资领域，信托规模及占比远远超过房地产和证券市场。渤海信托在该领域的投资占其信托规模的 99%，百瑞信托在实业领域的投资占比为 30%，接近于基础设施。

十一、中部地区信托公司自有业务收入较 07 年显著下降，资金投向风险集中度较高

表 16 2008 年中部信托公司自有业务情况

简称	自有业务收入（亿元）	自有收入占比	备注
国元信托	1.7	73.3%	2007 年自有业务收入 7.94 亿元，占比 94%
江西信托	0.67	42.9%	2007 年自有业务收入 0.93 亿元，占比 65%
百瑞信托	0.57	38.9%	2007 年自有业务收入 0.70 亿元，占比 48%
中原信托	0.35	39.0%	2007 年自有业务收入 5.07 亿元，占比 83%
兴泰信托	0.29	53.2%	2007 年自有业务收入 0.98 亿元，占比 77%
湖南信托	0.26	27.6%	2007 年自有业务收入 0.42 亿元，占比 47%
渤海信托	0.22	73.8%	2007 年自有业务收入 0.65 亿元，占比 98%
山西信托	-0.49	-62.1%	2007 年自有业务收入 3.02 亿元，占比 83%
全国平均	1.69	47.3%	

图 17 各家信托公司收入构成情况对比图



自有业务收入受公司的注册资本及自有业务经营水平影响较大,2008 年各公司不仅直接通过证券投资获取收益,还通过对证券公司、基金公司等的股权投资间接获益。

2008 年中部信托公司自有业务收入上亿的信托公司只有国元信托,为 16967 万元;山西信托出现了 4939 万元的亏损。百瑞信托自有业务收入位列第三,为 5691 万元。

图 18 自营资产运用方式对比图（1）

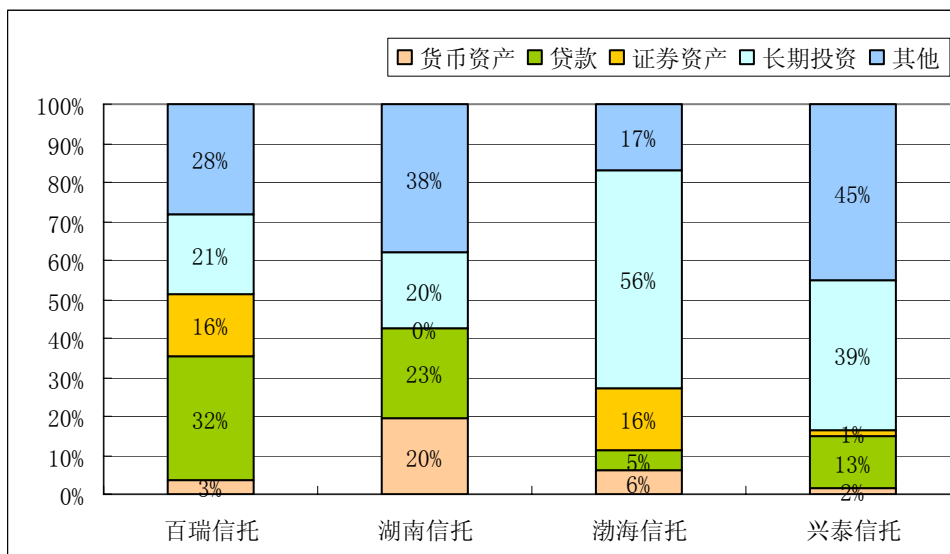
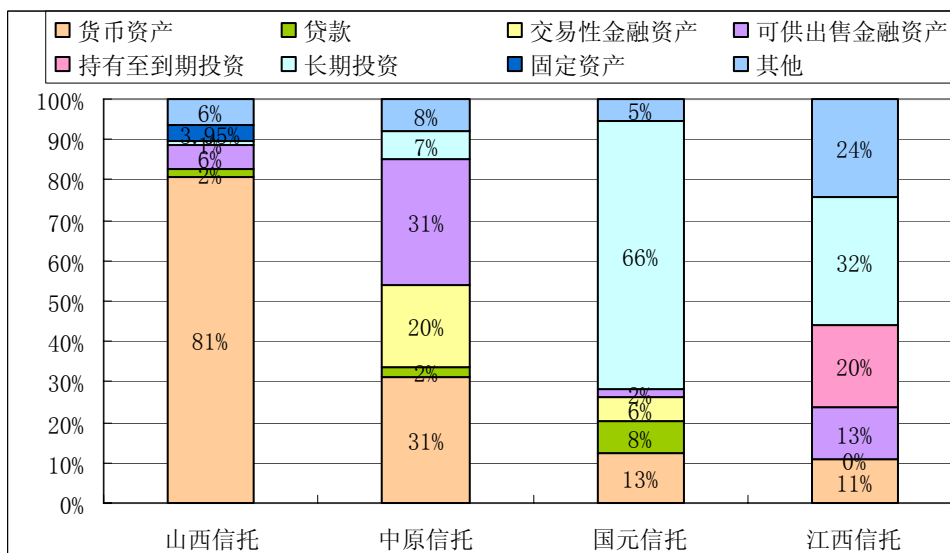


图 19 自营资产运用方式对比图（2）

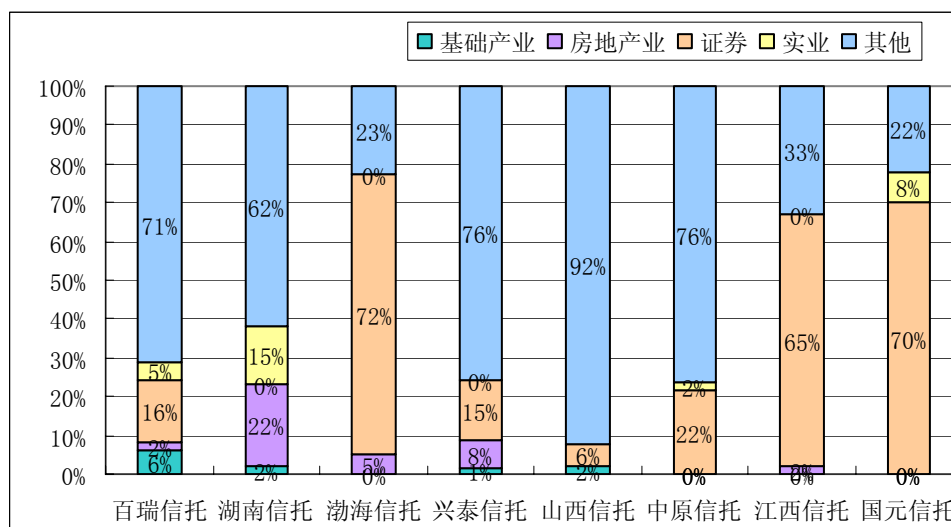


资产的流动性方面，山西信托货币资产占比达 81%，中原信托、湖南信托占比分别为 20%、31%，资产具有很高的流动性；百瑞信托、渤海信托持有的货币资产比例较低，分别为 3%、6%，流动性较差。

百瑞信托贷款占比 32%，居 8 家信托公司之首位，其次为湖南信托为 23%；贷款占比较低的是山西信托和中原信托，为 2%；江西信托该项指标为 0。

长期投资两极化差异显著。国元信托、渤海信托长期投资占比超过 50%，山西信托仅有 1%。

图 20 自营资产投向领域对比图



注：国元信托其他类别中，包含 27120.88 万元，占比 16.73% 的金融机构投资

资产分布领域方面，各信托公司投资重点不同。江西信托、国元信托、渤海信托投资证券领域的自有资产占比均超过 60%，湖南信托该项占比为 0；湖南信托房地产领域投资比例较大，远远高于其他 7 家信托公司。

从不同业务领域所占比重来看，中部信托公司自营资产风险较为集中，缺乏整体的投资组合策略。

表 17 中部信托公司自有业务不良资产率对比表

信托公司	2008 年不良资产率	2007 年不良资产率
兴泰信托	0.43%	0.49%
百瑞信托	0.50%	3.05%
中原信托	1.65%	5.80%
国元信托	1.78%	2.13%
江西信托	2.54%	8.50%
山西信托	3.05%	3.27%
湖南信托	3.70%	1.48%
渤海信托	4.07%	30%

2008 年中部 8 家信托公司不良资产率较 07 年均有所降低。仅有兴泰信托、百瑞信托两家信托公司不良资产率低于 1%。

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。本报告的版权仅为百瑞信托所有。