

信托业变局两大关键词：增资和退出

本报记者 陈嘉玲 北京报道

近期，引战增资和小股东退出在信托业频频发生。

《中国经营报》记者梳理发现，截至目前，至少8家信托公司已完成或正推进引入战略投资者、增加注册资本的工作，年内合计新增注册资本超百亿元。与此同时，年内至少10家信托公司披露了股权变更、转让或引入战略投资者相关信息。

10家信托公司注册资金达百亿

以新近获批增资的陆家嘴信托为例，其注册资本金由90亿元增至104亿元，工商信息已变更，成为了第十家迈入“百亿俱乐部”行列的信托公司。

2022年以来，信托公司的资本实力继续增强。

记者不完全统计，多家信托公司已完成或正在推进引入战略投资者、增加注册资本的工作，年内合计新增注册资本超百亿元。

具体来看，陆家嘴信托、中融信托增资均已获当地银保监局核准；厦门信托、国通信托、中诚信托、浙金信托已完成增资；陕国投信托非公开发行股票获证监会批准；华宝信托今年4月份披露增资项目，拟引入比例在5%~10%的新股东。另据记者了解，目前华宝信托“引战”工作仍在持续推进。

根据公开披露信息，上述信托公司的增资方式主要包括以未分配利润转增、原股东自有资金增资（且控股股东多为国有企业）、引进新股东等。

以新近获批增资的陆家嘴信托为例，其注册资本金由90亿元增至104亿元，工商信息已变更，成为了第十家迈入“百亿俱乐部”行列的信托公司。而这已是陆家嘴信托近两年内的第四次增资，四次共计增资64亿元。

值得一提的是，去年12月，山东省青岛崂山区地方金融监管局在2022年度重点工作计划中提出：“支持存量金融机构做大做强，积极推进陆家嘴信托增资至200亿元。”这也意味着陆家嘴信托的注册资本或仍有较大上升幅度。

事实上，提高资本规模已成

息。其中多家公司小股东着手退出非主营业务的趋势凸显。

受访信托业内人士认为，中小股东的退出对信托公司自身经营发展的影响有限，还将有利于信托公司控股股东加强话语权，推动机构转型变革。并且，随着引战增资的持续推进和信托机构资本实力进一步夯实，将有助于信托业提升抵御风险的实力，更好实现高质量转型升级。

为信托公司近年来适应监管政策要求和应对转型发展压力最为直接的方式之一。2020年5月8日，中国银保监会发布《信托公司资金信托管理暂行办法（征求意见稿）》，对信托公司的资金信托业务进行规范，并将业务规模与信托公司净资产规模挂钩。

“不同阶段的增资潮有各自的时代背景。总体而言，2018年至今，信托公司的增资潮主要基于转型需求和防范风险的目标。”普益标准研究员罗唯尹此前对记者分析指出，此前的增资潮主要基于适应行业大的发展方向，与信托业规模的增长相匹配。

记者根据银保监会官网、公开报道及天眼查信息统计获悉，2018~2022年这5年间，信托行业共有50次增资，累计增资金额约978.53亿元，涉及35家信托公司。具体来看，2018~2022年的增资金额分别为216.85亿元、201.25亿元、292.43亿元、151.45亿元、116.55亿元。

中国信托业协会最新数据还显示，截至2022年第二季度末，全行业所有者权益总额为7127.45亿元，较上年同期增加202亿元，同比增长2.92%。对此，上海金融与发展实验室主任曾刚认为：“在经济下行压力较大、监管政策收紧及行业风险加剧暴露的形势下，夯实资本实力是信托公司转型发展的前提和基石，这将有助于提升抵御风险的实力，更好实现高质量转型升级。”

小股东退出符合“回归主业”大势

有业内人士认为，小股东的退出不仅符合股东回归主业的政策要求，还将有利于部分信托公司控股股东加强话语权，推动机构转型变革。

行业整体增资的同时，多家信托公司正在进行股权调整，其中多家公司小股东着手退出非主营业务的趋势凸显。

“信托业管理的信托资产规模自2017年达到26.25万亿元峰值以来，2018~2020年间一直处于负增长的渐次回落之中，与此同时，信托公司的业绩和收益也随之下滑。在这种情况下，部分信托公司的股东选择退出信托股权、退出非主营业务，回笼资金并将资金投入主业。”金乐函数金融分析师廖鹤凯对记者分析指出：“年内多次出现信托股权转让的原因多是股东退出非主营业务，且多为小股东调整，股权转让的趋势或将延续。”

记者不完全统计梳理到的案例，有金谷信托1.46%股权的调整，中国中煤能源集团有限公司挂牌转让中诚信托3.3921%股权、中海石油投资控股有限公司底价挂牌转让北方信托3.89%股权、摩根大通拟转让百瑞信托19.99%股权等。

廖鹤凯认为，对于潜在投资者而言，小股权的吸引力并不

行业分化继续加剧

尽管上半年行业整体表现不佳，分化进一步加剧，但信托业整体净资产水平上涨，则成为行业未来发展最稳定压舱石。

在信托业资深研究员袁吉伟看来，信托公司的小股东主要以财务投资为主，而当前信托业仍处于深度转型期，其退出一定程度上是基于对信托行业未来收益率或财务投资回报率的预估和考量。

百瑞信托研究发展中心统计数据，经济压力之下，2022年上半年，信托行业超过六成公司营业收入下滑、仅25家信托公司净利润实现正增长（或由负转正、亏损减少），营业收入和净利润平均数均为负增长，只有净资产实现小幅正增长。

对此，百瑞信托研报认为：“2022年，信托行业严监管态势持续，叠加疫情反扑和宏观经济下行影响，大部分信托公司仍然面

临严峻的业务转型压力。”中融信托创新研发部的研报也指出：“下半年随着宏观调控不断落实，疫情有所控制的情况下，信托展业或有所好转，但整体环境不确定性风险依然较大，信托公司仍将面临较为严峻的考验。”

具体而言，2022年上半年信托行业整体经营业绩下滑。云南信托最新研报显示，上半年56家信托公司（考虑同期可比口径，采用56家信托公司财务数据）营业收入总额为575.44亿元，同比减少14.34%。

与此同时，净利润变化呈“头部下滑，尾部提升”，行业整体ROE下降。云南信托研报统计数据，2022年上半年，行业净利润为269.83亿元，同比减少21.71%，

举主要是为进一步调整优化国有资本布局，更好聚焦主责主业、服务国家战略。”

廖鹤凯分析表示：“北方信托、华融信托等，股东出售股权的一个重要背景是：近年来国资委强调央企要坚决退出不具备竞争力的非主营业务，且这对相关央企改善资产状况聚焦主业有正面效应。”

行业分化继续加剧

尽管上半年行业整体表现不佳，分化进一步加剧，但信托业整体净资产水平上涨，则成为行业未来发展最稳定压舱石。

从净利润具体变化上看，“头部下滑，尾部提升”的现象显著，2021年上半年净利润前10位公司有7家出现下滑，后10位公司则有9家实现增长。

对此，袁吉伟表示，近两年内，多家信托公司相继进行增资。一方面是基于信托公司的资本考核要求，另一方面资本金规模在信托公司业务扩张过程

近5年来信托公司增资情况

时间	年度增资金额(亿元)
2022年	116.55
2021年	151.45
2020年	292.43
2019年	201.25
2018年	216.85

数据来源：银保监会官网、公开报道及天眼查信息

“百亿俱乐部”的十家信托公司

信托公司	注册资本金(亿元)
重庆信托	150.00
五矿信托	130.51
平安信托	130.00
中融信托	120.00
中信信托	112.76
华润信托	110.00
建信信托	105.00
陆家嘴信托	104.00
昆仑信托	102.27
兴业信托	100.00

注：中融信托已获批增资至146.68亿元，但截至发稿前未变更工商信息。

数据来源：银保监会官网、公开报道及天眼查信息

举主要是为进一步调整优化国有资本布局，更好聚焦主责主业、服务国家战略。”

廖鹤凯分析表示：“北方信托、华融信托等，股东出售股权的一个重要背景是：近年来国资委强调央企要坚决退出不具备竞争力的非主营业务，且这对相关央企改善资产状况聚焦主业有正面效应。”

行业分化继续加剧

尽管上半年行业整体表现不佳，分化进一步加剧，但信托业整体净资产水平上涨，则成为行业未来发展最稳定压舱石。

从净利润具体变化上看，“头部下滑，尾部提升”的现象显著，2021年上半年净利润前10位公司有7家实现增长。

对此，袁吉伟表示，近两年内，多家信托公司相继进行增资。一方面是基于信托公司的资本考核要求，另一方面资本金规模在信托公司业务扩张过程

有业内人士认为，小股东的退出不仅符合股东回归主业的政策要求，还将有利于部分信托公司控股股东加强话语权，推动机构转型变革。此外，信托公司的股权转让也与公司的整体战略布局有关，部分信托公司可以借此引入新的战略投资者来推动实现业务转型，实现高质量发展。

行业分化继续加剧

尽管上半年行业整体表现不佳，分化进一步加剧，但信托业整体净资产水平上涨，则成为行业未来发展最稳定压舱石。

中的作用较为关键，有助于打通或扩展其业务渠道。另外，部分信托公司也传出引入战略投资者的规划，但是真正实现“引战”的不太多。

袁吉伟认为，“引战”的难点在于控股权和投资收益。如果“引战”不涉及控股权，仅作为财务投资，潜在投资人则更为关注预期投资收益。但实际情况是当前信托公司的业务方向仍不明确，更难言未来的收益如何。

云南信托研究发展部总经理王和俊分析认为：“未来非标融资业务空间将持续收窄，资产管理与财富管理业务将成为重点发展方向，行业差异化竞争格局尚未形成，亟待挖掘新的业务支撑体系与盈利模式。”

特殊资产业务的信托身影

本报记者 樊红敏 北京报道

种种迹象显示，越来越多的信托公司进入了特殊资产业务的竞争行列。

近日，《中国经营报》记者获悉，各家信托公司在特殊资产行业提前布局，甚至有信托公司落地各类不良资产项目规模已经达到几十亿元。

公开信息显示，今年以来，风险处置受托服务信托火热，天津信托、紫金信托、西部信托、中信信托等多家信托公司均有风险处置受托服务

参与机构扩容

事实上，信托公司布局特殊资产业务始于2019年。

2019年9月，平安信托宣布将以“特种作战”模式，全面布局特殊资产业务，之后参与该类业务的信托公司逐渐增多。

2019年底，浙金信托在相关会议上审议通过了《关于特殊资产投资信托业务开展有关事项的议案》。此外，记者注意到，浙金信托2020年、2021年年报中均将特殊资产投资信托列入战略规划中。

中国信托业协会相关报告显示，2020年，包括平安信托、华润信托等头部企业在内的信托公司，以及部分具有股东资源禀赋的中小型信托公司都参与其中。

从业务规模看，截至2020年末，存续规模较大的平安信托、金谷信托的特殊资产信托业务规模已超过200亿元。

从业务团队设置看，平安信

托信托落地。

业内人士分析认为，信托公司参与特殊资产业务，既可以发挥信托制度在财产独立、风险隔离等方面的优势，助力金融风险化解，也符合行业回归本源的现实需要。

不过，业内人士同时指出，目前信托参与特殊资产业务还面临多重难题，比如风险处置受托服务信托利润微薄；信托资金与特殊资产处置业务匹配度低；信托公司在人才结构、激励机制方面存在短板等。

托、中粮信托、中建投信托等多家信托公司专设特殊资产投资部门。

今年以来，参与特殊资产业务的信托公司队伍继续扩大。

据了解，北京信托至少在年初、年中两轮招聘工作中为特殊资产业务进行“招兵买马”。其中，今年6月份，北京信托发布的“特殊资产业务信托经理或高级经理”一职，工作职责为“负责金融或者非金融不良资产投资业务，根据宏观经济、行业、市场变化情况及公司风险管理要求，对不良资产投资项目进行投前调研、项目评审、分析和测算等；负责特殊资产创新业务模式探索和总结。”

此外，中信信托在去年年报中也提到，今年公司将继续积极推进特殊资产业务战略布局，成立特殊资产业务部，开展特殊资产处置服务信托、特殊资产投资和不良资产交易及受托处置业务。

风险处置受托业务先火

在多重因素影响下，特殊资产信托业务的一个细分领域——风险处置受托信托，却率先发展起来。

风险处置受托服务信托是指，信托公司作为受托人，接受面临债务危机、处于重组或破产过程中的企业（困境企业）或其他利益相关方委托，为提高风险处置效率而设立的信托。

据了解，风险处置服务信托参与企业重组或破产重整过程中的具体模式分为“出售式重整+服务信托”“存续式重整+股权受托处置”“留债平台+服务信托”“转股平台+服务信托”等几类。

公开数据显示，2021年，建信信托破产重整服务信托规模超2300亿元，中信信托特殊资产服务信托业务受托规模近160亿元；截至同年11月份，平安信托破产重整

“钱少事多”

不过，信托业要想在特殊资产行业赚钱，并非易事。

以风险处置受托服务信托为例，多位业内人士向记者透露，目前已经激烈竞争的风险处置受托服务信托实际上利润微薄。

据了解，风险处置受托服务信托的收费主要有几种，分别为固定费用额度、固定费用+浮动收益、按照服务项目资产规模按一定比例收取费用，具体费用标准根据项目规模及复杂程度等来确定。

某位在特殊资产领域布局较

早的信托公司内部人士向记者透露，从风险处置受托服务信托收费来看，多在万分之五以下，“在重整过程中信托话语权大、贡献值高的话，可以达到万分之五。”

“管理权、处置权都不在信托，服务信托就是按合同听别人指令行事。”另外一家央企信托公司内部人士也向记者表示，信托公司在此类业务上能够赚取的固定费用较低，浮动收益则需根据资产处置情况确定，具有不确定性。

再比如，尽管特殊资产投资

服务信托的规模达320亿元。

今年以来，多家信托公司已落地风险处置受托服务信托。

6月18日，中粮信托破产重整服务信托在京东官网上线。“本次信托服务上线是京东拍卖首次引入信托公司作为资产服务信托服务商。通过京东成功首发上线是落实金融服务实体经济，服务企业纾困的有效手段；是信托公司转型的有效举措；也是为公司拓宽宣传渠道、提高品牌影响力、发展资产服务信托打开窗口。”中粮信托方面称。

据了解，8月30日，天津银保监局指导下辖内信托公司积极运用信托财产独立性、信托制度在债务重组中的优势，为天津市国企市场化重组提供信托服务。近日，天津信托成立天津市政集团欣昇1号服务信托，信托规模794亿元。

就天津市政集团欣昇1号服务信托，天津信托在接受记者采访时表示，该信托是公司在企业市场化重组领域进行应用的积极尝试。天津信托资产管理团队充分运用信托在财产独立、风险隔离等方面的制度优势，在天津市政建设集团有限公司协议重组过程中，在与北京金杜律师事务所、中国国际金融有限公司、上海锦天城律师事务所的通力合作中，通过引入信托机制，化解了市政集团资产无法有效盘活

的困境，并通过发挥信托财产独立性、信托制度的灵活性等制度优势，为充分挖掘委托人的资产价值提供了缓冲时间，增加了债权人获得偿付的来源，实现了委托人和债权人的共赢，具有积极的现实意义。

更早之前，今年6月份，粤港

是大湾区知名房地产企业市场化重组服务信托项目“花落”西部信托。今年5月份，紫金信托宣布被确定为南京建工产业集团有限公司等25家公司实质合并重整案信托计划受托人，成为又一家入局不良资产处置业务的信托公司。

多位业内人士向记者表示，风险处置受托业务是服务类信托，属于信托业本源业务，符合监管引导的信托业转型发展方向，此外，还可以快速做大管理资产规模，所以信托公司对开拓此类业务颇为积极。

“信托公司深入参与其中，一是规模效应明显，二是积累重要经验有利于团队成长，三是在这过程中衍生出来的其他业务可以部分弥补这项业务本身的收益不足的情况。”金乐函数分析师廖鹤凯在接受记者采访时表示。

即便个别信托公司也会就特定不良项目向个人投资者募集资金，但在产品设计上明显是按照传统固收类产品来设计，与特殊资产处置业务处置周期长、收益不确定性特点明显不符。

“破产重整周期往往导致信托筹集资金难，资金成本高，成功率低。信托公司由于其资金端一般期限较短，可能难以匹配破产重整项目的投资期和退出期等安排。”长城新盛信托业务部总经理李文中认为。

“破产重整周期往往导致信托筹集资金难，资金成本高，成功率低。信托公司由于其资金端一般期限较短，可能难以匹配破产重整项目的投资期和退出期等安排。”长城新盛信托业务部总经理李文中认为。

即便个别信托公司也会就特定不良项目向个人投资者募集资金，但在产品设计上明显是按照传统固收类产品来设计，与特殊资产处置业务处置周期长、收益不确定性特点明显不符。

“破产重整周期往往导致信托筹集资金难，资金成本高，成功率低。信托公司由于其资金端一般期限较短，可能难以匹配破产重整项目的投资期和退出期等安排。”长城新盛信托业务部总经理李文中认为。

即便个别信托公司也会就特定不良项目向个人投资者募集资金，但在产品设计上明显是按照传统固收类产品来设计，与特殊资产处置业务处置周期长、收益不确定性特点明显不符。