

“受人之托、代人理财”是信托的本源，那么，信托公司的创利能力怎么样，帮投资者赚钱了吗？

《金融时报》记者查询已披露的66家年报发现，66家信托公司都在为投资者创造价值，但为投资者创利也显现出一定的集中度，行业头部机构一直较为稳定，经营业绩、为投资者分配利润都保持前列，有些信托公司则显示“余额”或已不足。

01 盈利水平分化行业集中度进一步提升

从2018年、2019年数据看，信托公司已分配利润排名较为稳定。

排为第一位的仍是中信信托，2019年为投资者分配利润727.1亿元。据《金融时报》记者统计，2019年，排名前10位的信托公司已分配利润总额为4572.2亿元，约占行业66家信托公司已分配信托利润总额的40%，这一占比较2018年提高了近2个百分点，显示出行业集中度进一步提升。排名后10位的信托公司已分配信托项目利润总额为331.7亿元，占全行业的2.9%，与上年的2.62%差异不大。

《金融时报》记者统计发现，2019年已分配利润达300亿元以上的有13家；连续两年在行业前10的机构有6家，分别是中信信托、华能信托、建信信托、交银信托、中融信托、中航信托，均为400亿元以上；2019年新晋前10的有4家信托公司，其中，光大信托、五矿信托、上海信托提升明显，2019年该指标分别为384.9亿元、367.1亿元和359.8亿元；华润信托、平安信托、兴业信托2019年跌出前10，但仍保持在300亿元以上行列；渤海信托也从前10出列，已分配利润为275.4亿元，比上年减少127.9亿元。

数据显示，66家信托公司或多或少都为受益人分配了利润，但受制于金融市场客观环境以及信托公司自身转型的压力，信托公司的“创富”能力也受到不同程度影响。《金融时报》记者梳理有可比数据的信托公司发现，2019年，18家公司已分配利润较上年实现增长；有42家公司较上年下降，有的近乎“腰斩”，华融信托2019年和2018年已分配信托项目利润分别是60.6亿元和163.7亿元。

另外，66家信托公司年报中，约有12家公司期末未分配利润为负数，表现为：已分配的信托利润多于可供分配的利润，还有的信托公司可供分配利润为负。业内人士认为，这从表面上看就是“入不敷出”，也可能是为了保证承诺的信托收益，将部分其他业务的利润进行了分配。

《金融时报》记者就此问题咨询了部分信托公司财务人员，财务人员说法大致有两

种，

一是可供分配和已分配没有直接关系，不是有收入才能分配，很多项目没有产生收入，但有现金流就能分配；另一说法是，这类问题主要是证券类信托项目亏损导致，有些产品由于结构化安排，要给优先级分配固定收益，损失由劣后级承担，但由于信托没有终止清算，所以多年来都在信托项目账上。陕国投信托2019年年报显示，该公司期末未分配信托利润为-146.7亿元，当年已清算的主动管理型信托项目中，证券投资类项目110个，合计377.19亿元，此类项目加权平均实际收益率为-15.21%，低于其他项目。陕国投表示，出现负值的原因是证券投资信托净值与成立规模的差额所造成。《金融时报》记者查询发现，期末未分配利润为负值的信托公司中，民生信托、华澳信托、厦门信托已清算的项目中证券投资类加权平均实际收益率均为负值。

02 已清算信托产品收益率

较上年稳中略升

从全行业看，截至2019年年末，信托全行业平均年化综合实际收益率为5.49%。从已公布的66家信托公司年报数据看，2019年，已清算结束的集合类信托项目加权平均实际收益率数据的行业均值，与2018年相比略有上升。据《金融时报》记者不完全统计，2019年，66家信托公司已清算结束的集合类信托项目共7276个，平均实际收益率行业均值约为5.7%，高于2018年度的5.08%。

就历史数据而言，2013年以来，信托公司集合类信托项目平均收益率为7%至10%，2015年达到最高值9.7%，2016年、2017年分别下跌至8.26%、7.3%，近年呈现下行趋势。

从2019年单个公司的集合类信托项目收益率来看，只有2家公司该指标为负值。其中，陕国投该项收益率最低，为-5.22%。而2018年陕国投平均产品清算收益率也为负值，陕国投分析称，这是由于证券投资类信托净值减少的原因，不能完全说是“浮亏”。

对于证券市场投资，国家金

融与发展实验室曾刚认为，

从长远看，一方面，证券市场改革的不断推进；另一方面，要转型为真正意义上的资管机构，信托公司需要主动提升证券投资能力。两者综合作用，预计投向证券市场的信托资金占比在未来有上升的空间。

针对近年来信托项目收益率的整体情况，中国人民大学信托与基金研究所执行所长邢成告诉《金融时报》记者，近年的信托项目收益率呈现出三个显著的特征：

一是在宏观经济增速放缓、行业监管与转型的共同作用下，无论是单一类信托项目，还是集合类信托项目，其平均收益水平都在2017年度之后持续下降，部分信托公司甚至在2020年度已经对其信托项目预期收益率进行下调；

二是不同产品间的预期收益分化严重，房地产类信托由于房企融资渠道受限，其项目收益率仍维持高位；而基础产业等信托项目的收益下滑较为明显；

三是行业内信托公司基于经营策略和主动管理能力的不同，项目收益水平的差异性日益显著。

来源：金融时报

记者：胡萍

编辑：杨晶贻

邮箱：fnweb@126.com