

# 2012年中国信托业 调查报告

[kpmg.com/cn](http://kpmg.com/cn)



# 目录

引言	2
行业发展回顾	3
监管动态	5
信托产品概况	6
行业机遇与挑战	15
风险管理	15
客户关系管理	22
结语	29
了解信托	30
附件一： 信托行业2011年度财务数据	33
附件二： 释义	40
附件三： 信托公司境外战略投资者	40
联系我们	41

## 引言

尽管全球经济形势动荡，欧债危机不断深化，信托行业2011年却继续保持了高速增长态势。2011年全年，受托管理的信托资产增长了人民币1.77万亿，涨幅达到58.25%。2012年第一季度，信托资产规模更进一步突破了人民币5万亿大关。虽然迹象表明2012年的增长可能会放缓，但预期信托业在年底前超过保险业成为中国金融服务业第二大产业也并不是没有可能。

自2007年起，信托公司通过转型和进行结构调整，改善产品和服务，在利润和信托资产等方面均获得了几何级的增长。信托公司能够提供丰富多样的投资渠道，在投资领域和产品架构方面持续创新，管理受托资产时恪尽职守，使其成为越来越多的投资者进行资产配置的重要手段。

毕马威很荣幸能够出版我们的第二份中国内地信托业调查报告，这也是我们第四份有关该行业的报告。自2008年出版首份报告起，我们为能够见证该行业的迅猛发展而感到高兴。特别是该行业年报信息披露的高度透明性，对金融服务市场的其他参与者是一种巨大的鼓舞。66家注册的信托公司中有64家公开了其2011年的年报信息，标志着该行业的透明度达到了一个更高的水准。本报告的主要目的是为信托公司和信托行业的参与者提供信息。

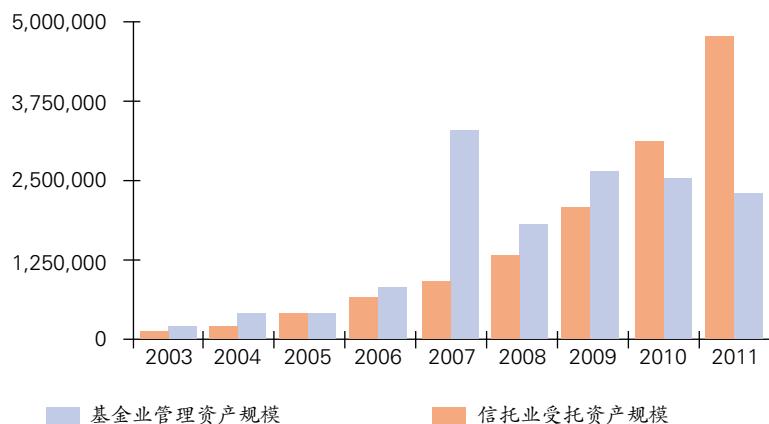


## 行业发展回顾

自2007年重新颁发牌照后，2011年是信托行业发展最好的一年，以信托资产规模和行业利润增长为显著标志。中国信托业协会的统计数据显示，2011年末的信托资产规模约为人民币4.81万亿元，而2010年末和2009年末的信托资产规模分别为人民币3.04万亿元和人民币2.02万亿元。<sup>1</sup>

根据公布的64家信托公司年报的不完全统计，2011年与2010年相比，信托行业净利润的总体增长率为47%。另外，自2010年信托手续费和佣金收入首次超过固有业务收入后，2011年的行业利润依然主要来源于信托手续费和佣金的增加。

信托行业管理信托资产和零售基金管理基金资产的比较（单位：人民币百万元）



资料来源: Wind Info, 毕马威调研

其在总体收入中的占比也有所增加，2011年手续费和佣金收入占据了总收入的73%（2010年该比例为58%）。表现尤为突出的是中信信托有限公司（“中信信托”），2011年，中信信托净利润与手续费和佣金收入较2010年分别增长了73%和83%，其手续费和佣金收入2011年占据了总收入的72%（2010: 62%）。其他高速增长的公司包括：中诚信托有限公司、中融信托有限公司、兴业国际信托有限公司、华能贵诚信托有限公司以及中航国际信托有限公司。手续费和佣金收入的增长主要源自于集合信托产品的增加，2011年是集合信托产品飞速发展的一年。本报告统计的信托公司中超过半数信托公司的集合信托资产规模增长翻倍，中国对外经济贸易信托有限公司的增长更达到了251%。

<sup>1</sup> 《中国信托业发展报告》-2012，中国人民大学信托与基金研究所

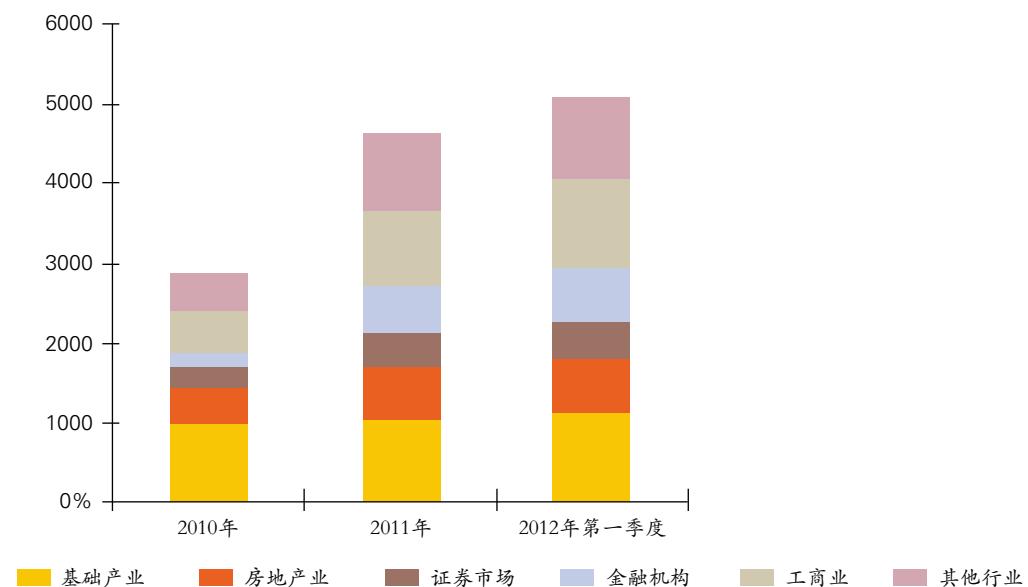
与2010年相比，净利润排名前十（不考虑合并的单家报表层面）的信托公司的净利润总和占整个行业的净利润比例虽然由2010年的51%下降为44%，但全行业业绩集中度仍然较高。信托公司净利润排名虽然两年间发生了一些变化，但排名前十的信托公司在两年间相对稳定。

需要注意的是，利润本身并不是最好的评价一个信托公司表现的标准，因为它有可能被高水平的不可持续的固有业务收入歪曲，而手续费和佣金收入指标则更为稳健有效。虽然行业整体表现积极，但仍有一些信托公司利润出现下滑，主要是由于手续费和佣金未能实现增长和固有投资收益的下降。

另外，从下表信托资产运用的行业分布来看，信托资产运用分布（中国银行业监督管理委员会制定的行业分类是：工商企业、金融机构、基础产业、房地产业、证券市场和其他）更为均匀，基础产业和房地产业的行业集中度有所下降，工商企业的比例稳步上升。当然，由于年报中银信合作和单一信托产品的行业分布披露的不够清晰，可能使行业分布分析不够精确。



信托资产投向行业分布（单位：人民币十亿元）



资料来源:中国信托业协会

根据公布2011年报的信托公司的不完全统计，信托业2011年固有资产的净资产利润率为14.40%（2010: 11.85%）、信托资产净资产平均报酬率为3.36%（2010: 4.67%）。固有资产的净资产利润率上升明显，主要源于信托资产规模骤增所带来的手续费和佣金收入的大幅增长；信托资产净资产平均报酬率有所下降，主要由于2011年证券市场的不景气所引起的信托证券投资的公允价值帐面亏损导致。另外，根据中国信托业协会公布的行业数据，2011年信托业人均利润为人民币250万元（2010: 人民币212万元）。

## 监管动态

2010年8月，中国银监会发布了《信托公司净资本管理办法》（“《办法》”）并要求信托公司在2011年底前达标。2011年1月，为了配合实施《办法》，银监会进一步发布了《中国银监会关于印发信托公司净资本计算标准有关事项的通知》（“《通知》”）。《通知》为信托公司业务经营如何遵循《办法》所要求的净资本监管标准提供了指引。监管要求信托公司根据风险权重计算信托资产和固有资产的风险资本和净资本并在其年报上披露。通过此举，银监会希望促使信托公司将有限的资本在不同风险状况的业务之间进行合理配置，从而引导信托公司根据自身净资本水平、风险偏好和发展战略进行差异化选择，实现对总体风险的有效控制。引入资本管理要求来系统化监管信托公司，防止整个行业盲目扩张一直是监管层改革中所关注的重点。《办法》的实施意味着信托业正式迈入一法三规时代。

2011年是《办法》实施的第一年，尽管很多信托公司都没有披露净资本达标情况，但是通过可获得的相关信息和与市场参与者的讨论，我们了解到所有的信托公司都已积极应对《办法》以符合监管要求。

2011年，银监会总共颁布了36条新规则和公告。尽管这些规则和公告不都是针对信托行业的，但其中很多对信托行业仍有一定的警示作用。银监会2011年发布的一系列监管文件透露出对风险监管的重视。同往年一样，银监会对若干信托公司进行了实地考查，关注的重点是银信合作、房地产信托、平台产品和增长迅速的矿产资源信托。

另外，2011年6月，银监会发布了《信托公司参与股指期货交易业务指引》作为对信托行业参与期货交易的详细指引。指引介绍了对信托公司交易股指期货的具体要求，强调了交易限制条件和资格要求。

2011年10月，中国银监会发布了《关于规范信托产品营销有关问题的通知》征求意见稿。征求意见稿在附件一中就规范信托产品营销提出了主要思路和框架；附件二中对信托产品营销规则进行了规定。信托产品营销分为信托公司直接营销（即直销）和委托金融机构代理推介（即代销）两种方式。仔细阅读该征求意见稿，会发现其主要精神是鼓励信托公司发展直销，允许信托公司设立异地营销中心，并简化了产品报备程序。征求意见稿重申，信托公司不得委托非金融机构推介信托产品。

除此以外，作为非正式的监管要求，银监会开始鼓励信托公司开展宏观经济层面的研究。随着信托公司面临的行业和地域分化越来越高，发现潜在机会和威胁对其长期经营就显得更加至关重要。

## 信托产品概况

自2007年信托业重组以来，信托公司一直致力于满足投资者的多样化需求，并不断完善所必需的风险管理技能。基于牌照优势，信托业不断地推出更为广泛的产品线，越来越多的投资者将信托作为资产配置的重要手段，相对宽松的监管政策亦有利于信托公司不断推出创新的产品。然而，自我们上一份2011年信托业内地调查报告完成之后，我们发现信托业的产品创新速度有所放缓。当然业界一直在不断的寻找新的业务增长点，开创新的业务模式，各种金融服务机构也在不断的寻找与信托的结合点。2011年12月16日，北京金融资产交易所开发的国内首个信托业务信息服务系统正式上线，为解决信托没有“二级市场”的流动性问题迈出了步伐。

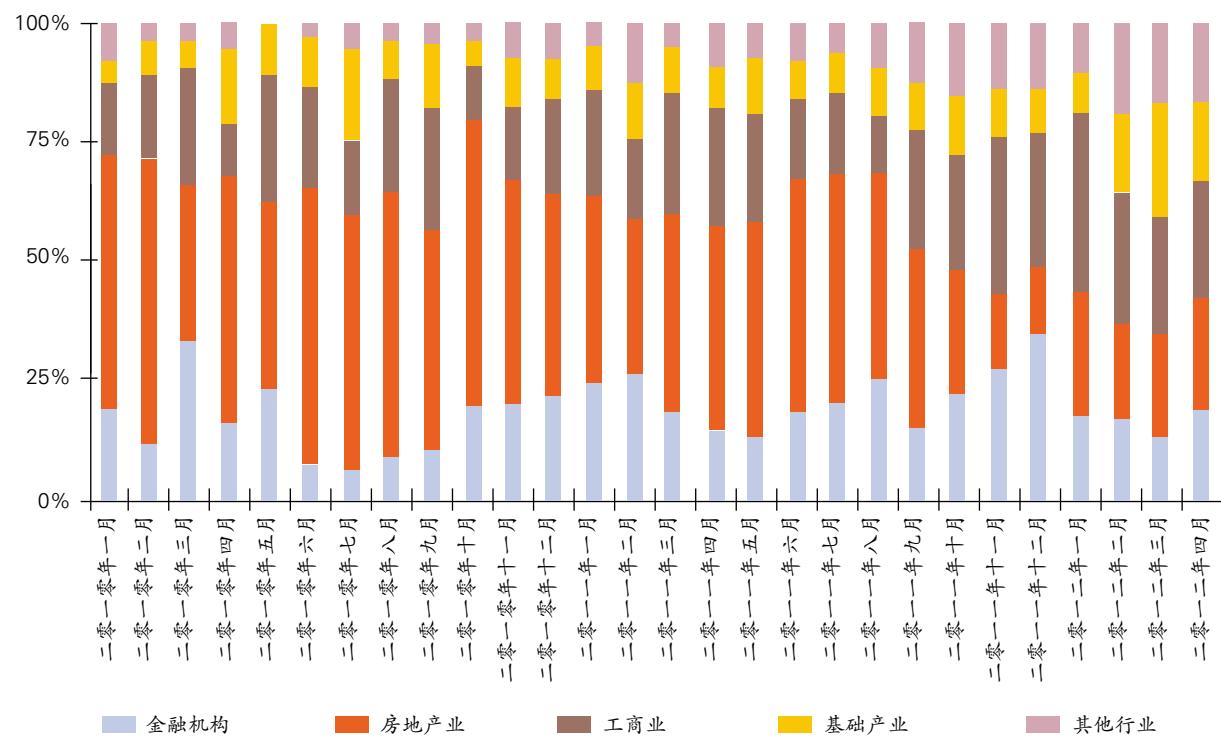
以下是对2011年主要产品的回顾介绍：

### 房地产信托

房地产信托产品在2010年和2011年中大受追捧，发展势头迅猛。这些产品高达12%~15%的平均投资收益率使得其在2010年和2011年的大部分时间里占据了新发行的集合信托产品的大部分。受外部信贷紧缩的环境影响，房地产信托2011年上半年仍然快速增长，为防止出现系统性的兑付风险，2011年银监会继续发布了一系列的通知，旨在促使信托公司进一步评估房地产信托产品的相关风险，并采取了一系列措施来限制房地产信托的扩张。这些措施的影响是显著的，房地产信托产品在整个集合信托计划的比例不断下降，占新发集合信托产品的比例由2011年6月的49%骤降至同年12月的16%（如图）。



2010年~2012年初月度新增集合信托投资的行业分布（占总数百分比）



资料来源:用益信托网

尽管比例有所下降，信托业协会的数据表明，房地产信托的余额在2011年底达到了人民币6,882亿元的历史最高，比2010年底的人民币4,324亿元增长了59.16%。信托公司一直非常积极地采用各种方法应对房地产信托的相关风险，努力在确保预期投资收益的情况下适时退出投资。在风险应对方面，除了要求低抵押率，信托计划还设计了不同的结构来防范和控制风险。这些结构设计也满足了不同投资者的风险收益偏好。在出现风险的情况下，信托公司最典型的做法是同房地产开发商协商还款以提前终止计划。此外，信托公司还可以将抵押资产出售给第三方战略投资者；在某些情况下，第三方战略投资者在项目开始前就已经协商妥善。成立于1999年于创立初期主要负责处理中国银行系统不良贷款的四大资产管理公司——中国信达资产管理公司、中国华融资产管理公司、中国东方资产管理公司和中国长城资产管理公司——是这些不良资产的忠实买家，经常以30%~60%的折扣购入房地产抵押物。<sup>2</sup>这个价位是双赢的，因为信托公司的信托计划抵质押率通常低至30%，可以留出充足的资金来全额偿付投资者的本金和收益。然而，2012年，监管部门开始对资产管理公司参与房地产信托进行多次窗口指导，发出风险警示。<sup>3</sup>

截至2012年第一季度，房地产信托的余额为人民币6,866亿元，仍然占据信托业资产管理规模的13.46%，相当于2012年一季度集合信托产品总量的45.8%（当然并非所有的房地产信托都是集合信托产品），目前来看，整体房地产信托的风险是在监管当局和信托公司掌控之内的，只有极端少数情况下才会产生大规模的损失。

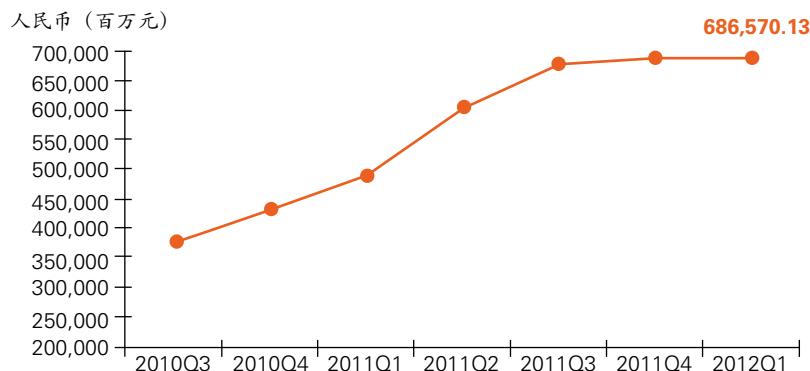
虽然许多信托公司已经开始逐渐推出其他不同行业的产品来增加房地产业以外的资产管理规模，矿产资源便是重要的领域之一，中国政治经济环境以及房地产信托基金（REITs）证券化进展缓慢意味着信托公司对房地产信托的依存将不远的将来不大可能发生改变。

2 房地产信托低至四折 AMC大手吃货，2012年3月3日，经济观察报

3 AMC接盘地产信托，2012年5月7日，财新网



## 房地产信托产品资产管理规模



资料来源：中国信托业协会

## 毕马威可提供的协助

毕马威可为信托公司的房地产信托项目提供咨询和审计服务。近年来，毕马威为房地产开发商、贷款人、第三方投资者提供审计和咨询服务，在房地产业扮演重要角色。在流动性吃紧的早期，我们可以针对信托项目的现金管理战略和资本融资选择提供咨询。

毕马威在房地产项目管理、流程设计、风险控制、以及管理组织架构设计方面亦可提供具建设性的咨询意见。

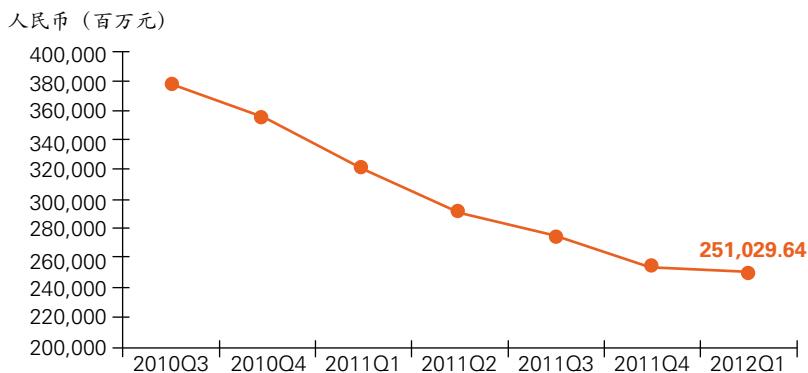
## 基础产业信托

信托公司过去一直在基础设施领域扮演着重要角色，受益于2008年四万亿的经济刺激计划，基础设施信托是推动信托行业近些年快速发展的三驾马车之一。

2010年受地方政府融资平台清理工作的影响，以信政合作为基础的基础设施信托受到了一定的冲击。根据平台公司工作的16字方针，2010年银监会逐步完成了平台清理的“逐包打开，逐笔核对”工作，2011年重点推进了“重新评估，整合保全”工作。受此影响，2011年，信政合作产品的资产管理规模从年初的人民币3,563亿缩减到年末的人民币2,537亿，降幅达29%。

受上述监管和交易对手特性的影响，基础设施信托对信托公司业务的贡献度在下降，平均收益率仍然低于行业平均收益率。然而不可否认，基础产业信托在未来几年仍将会是推动信托发展的三大领域之一。从2011年的情况来看，保障性住房、高速公路、机场、地铁等基础设施项目成为新的业务增长点，一些信托公司也开始开发城镇农村市场。

### 信政合作信托产品资产管理规模



资料来源:中国信托业协会

### 银信合作

自中海信托将银信合作引入信托，为信托公司最初解决生存问题提供了一个很好的业务来源。业界认为，回过头去看，信托业近些年的快速崛起离不开银信合作。银信合作快速提升了信托公司的业务规模，也解决了信托公司的营销瓶颈。然而，被动管理的银信合作业务一方面无助于信托公司向真正的财富管理机构转型，另一方面也为银行业转嫁风险规避调控埋下了隐患。因此，从2010年起，银监会发布了一系列新的监管规定，以限制此类产品的增长。

2011年针对银信合作的监管限制仍在持续。2011年开年，银监会就推出了《关于进一步规范银信理财合作业务的通知》，用以指导银行在满足一定条件下如何将其表外资产重新计入表内，剥离相应坏账和规范银信合作。此后，所有新推出的银信合作产品都受到严厉的监督控制。2011年6月，银监会再次颁布了《关于做好信托公司净资本监管、银信合作业务转表及信托产品营销等有关事项的通知》，对银信合作业务作出进一步界定。



银监会2011年对银信合作展开了深入调查，银监会非银部也协调各银行监管部门对商业银行的转表工作进行了确认。为进一步加强监管，控制银信合作的通道类业务，2012年初，银监会叫停了同业存款和票据信托产品。<sup>4</sup>

受监管政策影响，虽然公布的新发行银信合作的产品数量从2010年的5,577只增加到2011年的8,946只（来源于用益信托网），期末余额由人民币1.66万亿增至1.67万亿元，但占比由2010年的54.61%下降为2011年的34.73%，增长趋势明显放缓。

当然，监管机构的目的并不是完全否定银信合作业务，只是在要求信托公司向真正的财富管理机构转型的大背景下，通道类的银信合作业务不利于信托公司居安思危早日实现业务转型。未来，信托公司应该思考如何从合作领域、合作方式等方面将银信合作业务转化为真正的资产管理服务。



## 矿产资源信托

矿产资源信托，主要是指融资主体利用信托来获得融资，并将资金运用于矿产资源开采等相关领域的信托。传统的信托贷款和股权投资信托计划是其发行产品的主要资金运用方式，随着政府的政策引导和信托业的不断创新，融资租赁模式和产业投资基金模式也正在逐渐应用于矿产资源信托融资。

2011年全年共有36家信托公司参与发行了157款矿产资源类信托产品，发行规模为人民币481.30亿元，与2010年相比，产品数量增加了161.67%，发行规模更是同比上涨了253.92%。（数据来源：2011年矿产资源信托市场发展报告，用益信托工作室）。

矿产资源信托的发展主要是由于下列原因：

首先，从矿产企业自身的资金需求来说，矿产能源行业属于资金密集型行业，无论是购买开采权还是采购开采设备，都需要大量资金；同时，由于矿产资源整合被纳入十二五规划，使得处于资源整合阶段的矿产资源行业资金需求异常旺盛。然而由于央行实施稳健的货币政策，作为宏观调控的重要手段，信贷规模在2011年进一步紧缩，使得矿产企业不得不寻求银行之外的融资渠道。

其次，随着银信合作业务、房地产业务因受到监管影响而发展滞缓，收益仅次于房地产信托的矿产资源信托逐渐受到越来越多信托公司的青睐。而同房地产信托相比，矿产资源信托不仅同样具备庞大的资金需求和可观的利润回报，更是由于矿产资源整合被纳入十二五规划而获得了房地产信托所不具备的政策优势。

最后，2010至2011年，一系列母公司具有矿业背景的新的信托公司投入运营，比如发展迅速的五矿国际信托有限公司和华能贵诚信托有限公司。

然而，需要注意的是，融资给矿业类企业在某些方面比融资给房地产业更具有风险，同时也需要更多的专业知识，特别是对那些以矿产资源作为抵押物的产品。矿产的开采条件、位置、运输环境等客观条件、竞争情况和政府的政策等需要信托公司做出更加专业的判断；同时，信托产品所具有的周期较短的特点与矿业类企业长期融资的需求不能够完全匹配。信托公司能否有足够的专业团队判断、识别和把握相关的风险对矿产资源信托业务的开展提出了挑战。

<sup>4</sup> 中国禁止商业票据信托产品，2012年1月11日，Asia One

### 矿产信托产品表现比较

	2011年	2010年	变动
参与的信托公司数量	36	21	71%
信托产品数量	157	60	162%
信托资产总规模(百万元人民币)	48,130	13,599	254%
平均产品规模(百万元人民币)	307	227	35%
平均期限(年)	1.81	1.79	1%
平均收益率	9.80	8.49	15%

数据来源：用益信托网

## 阳光私募基金

阳光私募基金是借助信托公司发行、经过监管机构备案，资金实现第三方银行托管，有定期业绩报告的投资于股票市场的基金，阳光私募基金与一般私募证券基金的区别主要在于规范化，透明化。自2004年2月开始，当华润深国投信托有限公司（深圳国际信托投资有限公司）向指定投资者推出“深国投•赤子之心（中国）集合资金信托”后，阳光私募基金开始向投资者开放。自此，阳光私募基金开始稳步发展。截至2011年底，据不完全统计，阳光私募的资金规模已经突破人民币1,600亿元，正在运行的阳光私募产品共有1789只。<sup>5</sup>

阳光私募基金市场从2010年开始持续不景气。2011年，只有5.94%的结构型产品和5.98%的非结构性产品是正收益，结构化阳光私募基金平均收益率-10.22%，非结构化阳光私募基金平均收益率-15.31%。<sup>6</sup> 尽管如此，市场中仍有一些积极的方面：例如阳光私募在投资者中的普及度越来越高，2011年阳光私募基金的信托资产在市场不景气的大环境下仍增加了约人民币400亿元，增长率超过30%。尽管阳光私募基金的回报率较其他信托产品低，但仍然超出上证指数增长率。

<sup>5</sup> 阳光私募突破1600亿，2012年1月17日，新浪财经

<sup>6</sup> 结构化阳光私募评价业绩好于非结构化产品，2012年3月12日，网易财经

## 信托之信托 (ToTs)

ToT类似基金中的基金产品 (FoF) , 即信托公司设立信托计划, 再投资于其他已经存在的信托计划。首支ToT产品是由平安信托在2009年推出的,<sup>7</sup>自此, 其普及度逐年增长, 然而由于主要投资于证券类信托, 2011年产品发行数量有所下降, 从具体的业绩看也未有效起到分散风险、平滑收益的作用。然而, 由于该产品的诸多优点, 业界人士认为其未来将按着有利于资产配置和多样化的方式继续发展。

信托产品一直以来由于流动性较弱而为业界和投资界所烦恼, 这也是阻碍信托健康发展的一重障碍, ToT的推出表现了信托公司在产品研发领域的智慧。ToT一方面对解决信托产品的流动性问题方面提供了一条路径, 另一方面也为信托公司和投资者分散和平滑投资风险进行多元化投资创造了一个有用的工具。可以畅想, 如果ToT设计为开放式的, 且能够做的足够大, 在解决流动性问题方面将会有所建树。

## QDII (合格境内机构投资者)

2007年, 监管机构发布了《信托公司受托境外理财业务管理暂行办法》。该暂行办法允许信托公司申请合格境内机构投资者执照。合格境内机构投资者执照授权信托公司进行境外投资, 对境外投资的需求与日俱增使该执照成为最受热捧的执照之一。

2010年, 上海国际信托成为首家推出QDII信托基金产品的信托公司。目前, 中信信托、上海国际信托、中海信托、中诚信托、大连华信信托、平安信托和华宝信托是仅有的具有合格境内机构投资者执照的信托公司。

目前, QDII主要投资于在香港上市的股票和债券。尽管不同的公司在如何运用其合格境内投资者资格方面有很大差异, 但信托公司的重要客户对分散投资很感兴趣。因此, 拥有合格境内机构投资者执照能够进行境外投资是一大竞争优势。

据报道, 中诚信托、上海国际信托和中海信托已经开始与海外对冲基金和其他第三方机构合作, 以推广QDII产品。另外, 海外投资银行也开始接洽信托公司, 以协助构建他们自己的QDII投资。

<sup>7</sup> 中国投资者爱上信托中的信托, 2011年2月9日, 亚洲投资者

## 期货

由于银监会在2011年6月颁布了《信托公司参与股指期货交易业务指引》，信托公司有了参与规范的金融期货交易的依据。该指引规定有意向参与股指期货交易的信托公司必须组建一支合格的交易团队。这支团队必须包括至少两名具有超过1年交易经验的交易员，同时也需要配备相应的网络和安全设施。另外，指引也在股指期货销售方面做出限制，并且规定：信托公司单一信托参与股指期货交易，在任何交易日日终持有股指期货的风险敞口不得超过信托资产净值的80%。集合信托计划参与套期保值交易时，在任何交易日日终持有的卖出股指期货合约价值总额不得超过集合信托计划持有的权益类证券总市值的20%；在任何交易日日终持有的买入股指期货合约价值总额不得超过信托资产净值的10%。迄今为止，只有4家信托公司被授予期货交易执照，分别是华宝信托、华润信托、外贸信托和中融国际信托。据报道，其他的信托公司，包括兴业国际信托、平安信托和中信信托，正在申请执照。<sup>8</sup>

目前来看，市场有放松监管的趋势。2012年5月下旬，上海方面的监管者和部分信托行业的领军企业协商，希望对期货交易作出修订。上述讨论的核心内容主要包括，一、扩大投资范围，信托公司将由投资股指期货扩大到商品期货，以及未来的国债期货等；二、放松投资限制，结构化产品可以参与投机交易，具体为集合信托可以动用不超过30%资金，结构化产品参与的资金上限为20%。<sup>9</sup>

将期货引入信托产品，与该行业发展相符合，这也将会促进信托行业的发展。尽管该法规的执行仍然处于初级阶段，但是却被视为未来促进行业发展的驱动力。尽管股指期货和权益性产品相结合，该交易类似在一个固定收益债券型市场进行，但是该投资组合仍然会受到市场活跃度和经济环境的影响。在股指期货投资市场上，信托公司能够提供股指期货类信托产品的能力将会成为市场竞争的核心竞争力。

## 另类投资

信托公司的其他投资组合涉及了在过去数年中发展产生的最具有多样性和创新性的产品。

高资产净值人士仍然是信托公司另类产品的主要投资者，特别是那些对红酒和艺术品有着特殊偏好的人士。2010年至2011年，艺术品和古董信托基金产品市场规模剧增626%，达到人民币55亿元。<sup>10</sup> 同时，其他诸如白酒信托、珠宝信托等也开始走俏市场。当然这类信托只是整个信托资产的一小部分，也只有少部分信托公司推出了该类产品。

未来，这类产品很可能继续以超过其他产品增速的方式增长，这与中国私人银行业的高速增长趋势是相符合的。信托公司已经对这类资产日益增长的需求做出了回应：扩大其信托计划的范围，涵盖了酒、艺术品、贵金属，甚至是茶叶。

值得一提的是，2012年5月，中信信托通过旗下中信聚信（北京）资本管理有限公司（以下简称“中信聚信”）投资的“北京东方国际戏剧产业基金项目”成为信托公司参与文化创意产业的典型代表。

<sup>8</sup> 中融信托将获期指交易牌照，多家信托公司排队，2012年6月7日，第一财经  
<sup>9</sup> 银监会酝酿扩大信托公司投资期货范围，2012年6月13日，第一财经  
<sup>10</sup> 艺术品信托市场发展报告，2011，用益信托网

## 固有业务

信托公司的固有业务主要是投资和借贷。根据中国信托业协会公布的行业数据，从行业总的经营收入来看，2011年的利息收入较2010年增长了人民币15.34亿元，增长率超过了50%，利息收入的快速增长同时伴随着手续费和佣金收入的快速增长使得其在总的经营收入中的所占比例仍保持稳定，利息收入2011年所占比例为10.28%，而2010这一比例为10.49%；2011年，投资收益较2010年下降了人民币19.84亿元，降幅为24%，使得投资收益在总的经营收入中所占的比例从2010年的28.84%降为14.12%，这与2011年整个证券投资市场不景气的大环境是密切相关的。

2011年，由于监管层推出了净资本管理措施，在净资本的计算上也同样要求固有业务根据其风险情况在净资本中作为扣除项并在风险资本计算中作为因素之一，使得信托公司运用固有资产进行借贷和投资有所顾虑。未来，信托公司需要在以固有资产从事各类业务与保持高流动性之间进行权衡。



## 行业机遇与挑战

得益于信托牌照的稀缺性和全面性，中国政府四万亿的经济刺激计划，央行从紧的货币政策和银行业的信贷紧缩，信托业最近几年蓬勃发展，从规模上一跃成为金融业的第三大产业并向第二大产业——保险业发起挑战。随着信托业务的迅猛发展，单纯追求资产规模高速增长的时代业已过去，2012年发行势头放缓的趋势已经显现，某些业务的可持续性可能存在一定问题，信托公司未来战略风险不可忽视；同时，信托公司亦要关注其他金融产业的竞争，特别是来自于证券基金业的挑战。毕马威欣喜的看到，信托业正在积极摸索符合政策要求又具有可持续发展特征的新模式。我们相信，未来五年，信托业在业务结构和发展模式上都将发生比较大的创新和变化。接下来，信托公司如何符合净资本监管指标要求，加强主动管理能力，以及如何补足营销和风控体系短板应是当务之急。

## 风险管理

风险管理自始至终是信托公司能力发展的重中之重。风险管理可以分为以下几个层面：首先，相对于其他金融服务行业来说，信托公司更需重视战略风险。不同于其他金融行业，信托公司在中国资本市场中的业务模式实践一直存在争议，如果不上升到战略视角，信托公司以现有的商业模式继续运作可能并不能适应市场的变化；其次，信托公司面临很大的宏观调控和监管合规挑战。第三，随着金融领域竞争的日趋激烈，信托公司在提高项目控制和风险评估能力时面临着业务上和成本上的双重压力。最后，信托面临的流动性问题需要信托公司和监管层共同加以关注并努力化解。

## 战略风险

随着银监会一系列调控措施的出台，信托公司在中国金融服务业中的角色逐步成形，但是仍然没有形成一个较为成熟的商业模式可以去遵循，信托业也未形成具有自身鲜明特色的产业格局。随着监管的深入，业界也越来越意识到，信托业依靠国家对银行业的调控和政策监管所形成的融资业务或者政策空白，其发展趋势将难以持续。信托业如何转变角色，明确发展思路，树立特色金融战略，是信托业界今后面临的巨大挑战。

毕马威认为信托公司分析自身资源和优势制定出符合长远市场需求的特色战略定位，形成稳定的产品和业务模式，培养具有实干精神和能力的创新型人才是有效解决“战略风险”的正确思路。

对于信托公司应该选择什么样的发展模式以及如何进行战略决策？毕马威通过访谈业界知名人士对探寻信托业未来发展之路的观点，总结认为信托公司未来将面临两种战略性模式的选择：一种为专业性投资机构发展之路，在这种模式下，信托公司结合自身的资源、特色优势和在某些投资或产业领域的专长知识制定发展战略，专注于一些专门领域或者依赖独特的业务模式谋求发展壮大；一种为资源配置方案解决之路，立足于整合资源、项目配置和架构搭建，解决投资人和融资人各类实际问题，遇水搭桥，逢山开路。很明显，这要求信托公司一方面是实际业务的问题寻找专家，具备超常和敏锐的洞察力；另一方面是能够综合运用和配置各类资源进而



制定方案的问题解决专家。每家信托公司的战略定位受制于其股东背景、高管团队以及其他市场因素，究竟如何制定出符合自身优势又能够经得起市场检验的宏图大略，需要各家公司在未来业务实践中充分运用其运营金融的智慧，锐意改革，勇敢探路。

我们欣喜地看到一些行业中的先行者已经开始积极尝试探索，有的尝试已经结出硕果。在信托这样一个跨越货币市场、资本市场和实业投资市场并极其考验建设者们开拓智慧的行业中，我们相信，经过行业精英们的积极努力探索，不远的将来信托业必将走出一条更加光辉灿烂的道路。

### 毕马威可提供的协助

毕马威能与企业共同合作，协助企业制定发展规划，使企业更有效的执行业务发展战略。通过合作，我们能够帮助中国企业在业务拓展和转型时期成功应对复杂挑战。

如何降低成本、提高风险管理水平以应对未来市场变化和提升经营管理能力是许多企业实现可持续发展所面临的挑战。毕马威能为企业在提高效益和降低成本方面提供专业的咨询服务。毕马威业务绩效团队在信托业领域有着丰富的经验，并在更广的金融服务领域提供运行和转型中提高效益的专业服务。我们的目标是为改良经营，为提高效益提供实际的指导，帮助客户优化资本和成本结构，研发和应用企业战略来提高公司效益和经营效率，在财务、采购效率、IT、资金和人力资源方面优化系统和控制，并且解决由此产生的管理和人事问题。

## 监管风险和净资本管理

用资本金对金融行业的核心风险进行监管和控制，是我国金融行业监管手段发展的趋势。近年来，信托公司利用了其所具有的独特的“无边界金融”牌照优势，披荆斩棘，卓越发展。虽然信托公司没有银行业的吸收存款的资质，但“受人之托”助其解决融资来源从而实现其投资目的，逐利性使得部分信托公司对信托规模的壮大有所偏好，而对风险发生时自身的赔付能力衡量不够。信托规模的不断壮大以及信托内部结构风险使得监管机构开始提高警惕。在此背景之下，2010年8月，中国银监会发布了《信托公司净资本管理办法》（“《办法》”），将崛起的金融业新秀-信托业也纳入资本金管理的监管视野。

《办法》要求：信托公司净资本不得低于人民币2亿元；净资本不得低于净资产的40%以及净资本/各项业务风险资本之和不得低于100%。如果把信托公司的资本金与信托业务规模看作杠杆与杠杆所负载的重量，净资本与风险资本比率可以看作是这根杠杆的支点，那么支点所在位置即是其所负载的重量的平衡点，杠杆所负载的重量之下是其所受托的委托人/投资人。信托公司是这根杠杆的掌握者，在实施净资本管理之前，这个平衡支点完全由信托公司自己控制，信托公司可以随意调节这个平衡支点以使其所负载的重量最大化，实现信托受托人报酬最大化。信托公司完全凭自身判断其所掌控的这根杠杆的能力和质量，逐利性可能使得信托公司对这根杠杆负载的重量有多大以及杠杆所负载的重量落下所产生的风险意识薄弱。

《办法》以及《中国银监会关于印发信托公司净资本计算标准有关事项的通知》(简称“《通知》”)的出台使信托公司与信托业务之间的这个支点不再由信托公司随意调节，通过控制净资本的相关指标这个支点便可以达到控制杠杆所负载的重量和质量，确保杠杆上的负载风险在可控范围内。

实施净资本管理，一方面通过净资本内部计算标准的制定和引导达到对信托业整体风险更有效的掌控；另一方面，整个计算标准体系透析了风险在各业务领域的分布状况，信托公司在通过净资本管理指标的落实和计算过程中会大大提高业务风险意识，从而根据自身能力状况进行风险和业务偏好搭配。

监管层通过净资本指标的计算标准系数设置引导信托公司有所为有所不为，信托公司必须在质量风险和数量规模之间寻求平衡，以达到其总体业务结构的更优化。比如，监管层通过在风险资本计算标准中对投资性业务和融资性业务设置如下不同的系数比例，以鼓励信托公司更多参与主动管理性更强的投资性业务：

风险资本系数	单一信托	集合信托
投资性业务	0.1%~0.8%	0.2%~1.5%
融资性业务	0.5%~1%	1%~3%

系数安排体现了监管层引导信托公司不应过度依赖与传统银行业务类似的融资性质业务的趋向，而应该将金融服务差异化作为发展方向。虽然目前由于中国对银行业的利率管制，信托业凭借其在融资业务方面的市场化优势获得一席之地，从长远来看，中国利率市场化的改革进程不断加快，信托业仅仅依靠国家对银行业的调控和政策监管所遗漏的融资业务将越来越难以生存，必须转变发展观，加强自身资产管理能力建设，才能长远保持信托在金融业中的地位。

净资本管理的另外一个特点是给风险资本计算标准设置了附加资本，监管层通过对特殊风险事项提取附加资本从而达到监管例外风险的目标。现版风险资本的计算标准体系中，监管层将其近年来特别关注的银信合作中的融资类业务以及可能导致风险的信托业务中的关联方交易纳入了特殊风险监管视野。这些特殊风险事项可能会随着监管的侧重点转移和变迁而有所调节。

《通知》中还规定，“银监会将根据信托公司业务发展的实际情况，适时调整净资本、风险资本计算标准和监管指标，确保信托公司风险可控、科学发展。”经济发展的瞬息万变会导致经济运行中的风险不断演化变异，如何应对经济运行中纷繁复杂的风险演变以实时实现监管意图是监管层面临的永恒课题。无疑，对计算标准进行动态化调节是解决之道。

随着净资本监管的实施，信托业的业务发展模式和业务结构有所转变，毕马威通过中国信托业协会网站公布的数据观察到，监管层预期的业务结构调整已略有显现，融资类业务比重由2010年末的占比59.01%下降至2011年末的占比51.44%，至2012年第一季度末占比已进一步下降至49.65%；而投资类业务则由2010年末的占比23.87%上升至2011年末的35.81%，至2012年第一季度末占比已上升至37.85%。

多家信托公司在2011年积极调整或压缩了某些硬性高系数业务条线——主要是银信合作业务，整个信托业中银信合作占信托资产规模的比例由2010年末的54.61%下降至2011年末的34.73%；但房地产业务的行业集中度风险却依然存在，整个行业只从2010年末的占比14.95%微降至2011年末的14.83%，当然新增业务中房地产业务的占比有所下降，2010年房地产项目在所有新增信托业务中占比12.75%，2011年房地产项目在所有新增信托业务中占比为11.67%。

另外，毕马威通过对信托公司公开披露的2010和2011年报的观察发现（不完全统计），19家信托公司在2010和2011年间进行了增资，以达到净资本管理所要求的指标规定；29家信托公司在2011年年报中披露了净资本指标达标情况，而有一半以上的信托公司未披露净资本管理相关指标。根据《办法》第二十四条的规定：“信托公司应当在年度报告中披露净资本、风险资本以及风险控制指标等情况”，因此未披露的信托公司在遵循监管披露要求方面还有待改进。

由于时间的紧迫性，2011年某些信托公司只能选择更为直接的融资方法和满足监管层最关注的监管方向来达标，整个信托业朝着监管层预期的良性方向发展还需要时间酝酿，逐步前行。这一点似乎从2012年第一季度中国信托业协会公布的最新信托业监管数据得以验证，至2012年一季度末，银信合作业务的比例进一步下降至33.83%，房地产业务占信托资产规模的比例进一步下降至13.46%，2012年第一季度的新增信托业务中房地产项目占比下降至5.21%。

在访谈中，信托业界高管们对于如何应对净资本管理进行了充分的讨论和建言献策，以下作为这些观点的总结供进一步探讨：

1. 将净资本管理指标向可应用执行的日常业务流程和风险控制措施转化，并作为绩效考核的重要衡量指标。建议的实施要点如下：
  - 1) 制定向现代财富型管理机构转变的战略规划，在净资本监管指标范围内，设定战略覆盖期内可逐步实现的切合自身业务特点的净资本管理路径规划和指标要求；
  - 2) 每年度制定年度业务经营计划时首先衡量自身风险管理能力和公司在目前每类业务领域的竞争优势，根据自身业务创新水平和能力制订可实现的年度业务计划；



- 3) 逐项分析估算现有业务和创新业务计划中每类业务可能占用的净资本水平和流动性、每类业务的盈利能力、估算每类业务产生的风险资本，进行综合衡量评估，寻求公司可实现的最佳业务结构配置，进而确定各类业务可分配的业务额度和净资本配置比例；
  - 4) 制订绩效考核方案时，考虑净资本占用所创造的利润和净资本占用所产生的风险资本均纳入权重进行绩效考核，奖罚力度应能够达到保障实施效果；
  - 5) 由于净资本监管指标是以财务核算口径为基础计算的，建议以固有业务和信托业务财务核算系统为基础在业务信息系统中开发构建风险自动预警指标，临界值参数设置应考虑提前防范的需求，比如当达到年度计划要求的临界值10%之前时便发出预警；
  - 6) 组织程序上，董事会和高管层应高度关注风险指标，确保授权适度，前中后台在工作中应积极应对，相互密切配合。其中财务核算部门作为数据计量汇报的主责部门应确保数据计量的及时性和准确性；风险管理部门和合规性管理部门作为风险监控的主责部门应确保风险管理措施得力有效；业务部门应作为业务执行的直接责任人对风险结果承担第一责任；人力资源部门作为绩效考核的执行部门除了严格执行绩效奖罚政策外，还应作为主责部门组织风险和合规管理部门加强对业务部门的相关培训，从意识上强化业务人员的风险观念。
2. 信托公司应注重加强公司层面及固有业务和信托业务层面的内部控制和风险管理防火墙体系建设，必要时可寻求专业咨询机构协助。
- 内部控制和风险管理防火墙体系不仅是监管层对信托公司的监管要求，更是信托公司自身提高资产管理水平的内在本质能力要求。从监管要求角度来说，监管机构已明确将信托公司的风险管理能力和内控水平通过信托公司的监管评级直接与净资本指标计算标准系数挂钩，风险管理能力强和内控水平高的信托公司将具有直接优势。
3. 加强和完善固有业务和信托业务的财务核算体系和信息化平台建设，确保财务报表计量的及时性、准确性和完整性，进而确保净资本指标计量的及时性和准确性，是进行净资本主动管理的基础条件。

## 操作风险

与其他金融机构相比，信托公司的业务范围极具优势，其作为目前唯一能够跨越货币市场、资本市场和实业投资市场的非银行金融机构，信托资金募集来源的广泛性和信托财产运用方式的灵活性和多样性是信托业务最鲜明的特点。在我国，由于投资理财的相关法律法规仍在不断发展完善之中，信托公司在我国的实际运营历史并不长，运营经验不够丰富，仍在实践中摸索前行，信托公司也承受着很多系统性和非系统性的风险，这其中操作风险更是信托公司主观上最易产生的风险。操作风险内生于信托公司每笔业务之内，单个操作风险因素与风险损失之间并不存在明确的量化关系，对业务延伸领域相当广泛的信托公司来说，最容易受到操作风险的冲击。

受兑付压力之困，信托公司比其他金融行业更加注重风险防控，尤其在控制操作风险的能力上独树一帜。尽管行业内出现了一些个别的操作风险控制失败案例，整个行业在过去五年业务发展中并没有出现大的实质损失。未来，随着从融资领域向投资领域的过渡，经济形势的波动，信托资产运用领域的不断拓展，信托公司发生实质性损失的机会变大。对于多年来经历了数次全行业整顿的信托业来说，如何加强经营风险的控制不容忽视。根治业务经营的操作风险，内在本质上要求信托公司必须建立一套高效、科学、专业的内部控制防火墙体系，运用适当的风险管理方法和工具才能够适应信托公司未来的发展需要。

从业务开展的角度出发，如何提高和加强信托公司开展尽职调查的能力，防止病从口入，是控制操作风险的首当其冲的一个任务。

毕马威通过与信托业界的高管访谈，了解到目前业界在开展尽职调查工作过程中尚存在以下难点：第一、缺乏尽职调查方面的详细工作指引。面对新的风险领域，无法做到尽职调查指引的实时更新，缺少随工作实务中发现的新问题而不断进行制度更新完善的机制；第二、获取尽职调查资料的渠道较为单一，缺少多方面多角度验证的渠道和方法；第三、验证资料的真伪较为困难，这是业界普遍面临的一大难题；第四、由于特殊的项目背景，业务部门在进行尽职调查工作中存在重项目质量轻交易对手质量的倾向；第五、由于实务中无法获得可靠的财务资料，因此尽职调查也只能重法律轻财务。高管们认为，虽然目前信托公司都已对尽职调查工作非常重视，若能对这些不足的地方继续改进，能使信托公司未来以更加强健的体魄应对不断发展的业务形式。

当然，以上问题的产生有着一定的原因，例如对于房地产信托和矿产信托而言，项目质量的确重于交易对手质量，交易对手的以往财务信息在房地产和矿产类信托项目中也显得并不十分重要。但忽视交易对手的背景信息和缺少财务方面的调查工作可能产生意想不到的风险，比如，由于矿权在直接抵押方面存在法律瑕疵，很多抵押方式是通过企业所有形式间接实现的，就可能存在交易对手刻意漏记负债或隐瞒或有负债的风险，因此就需要设计有针对性的交易对手和财务方面的调查程序。

关于业界比较关心的如何更有效的进行尽职调查，毕马威也提出如下建议并期待与业界共同讨论：

- 加强投资区域和行业风险分析，从宏观上把握项目风险；
- 根据业务特点、业务种类和业务风险建立尽职调查工作程序手册，并根据业务实践的开展情况，不断根据工作经验总结和新的风险发现进行动态修订；
- 关注履行尽职调查工作的部门和人员的独立性；



- 加强对交易对手及其背后的实际控制人的股权关系和背景信息调查。通过背景信息调查一方面可以了解到交易对手实际控制人在以往商业交易中的信用和信誉情况，作为衡量交易对手交易风险的重要参考；另外一方面，有助于了解实际控制人的真实财产负债、股权关系情况，防止转移财产、掩盖各种可能的潜在风险等情况发生；
- 多角度分析交易对手、交易对手实际控制人、担保人、有关关联方的财务报表并与同业其他公司进行比较。在获取所有上述财务报表后应进行多角度分析，毕马威在审计、咨询和税务尽职调查工作实务中的经验表明，通过多角度分析以及与同业的其他公司比较有助于甄别财务报表是否存在虚构、粉饰的情况，也有助于分析评估交易对手财务实力的真实情况；
- 注重对尽职调查所获取的书面资料进行多渠道验证。这些渠道和方法包括：对交易对手的财产情况进行现场查证；向其他机构或部门寻求查证，如工商、税务、土地、房产、银行等，譬如向工商税务部门获取交易对手的财务报表和纳税情况，与获取的交易对手财务报表比较是否存在明显偏差；另外，可向交易对手的主要客户、供应商询问交易对手的交易、信誉情况等；
- 参考银行业成熟的做法，建立量化指标对交易对手进行资信评级；
- 与独立第三方专业机构合作进行尽职调查，包括外部会计师事务所、评估机构、数据信息公司、律师等；
- 邀请行业专家作为项目顾问，如地质、矿产、建筑项目领域等方面的专家等，以提高尽职调查的效率和质量，加强自身人员能力的培养。

### 毕马威可提供的协助

毕马威可以协助信托公司使新投资项目的最大价值。我们开展尽职调查来识别重大问题和估值风险。此外，我们可以为信托公司提供市场、竞争者和客户分析等宏观投资环境分析。通过缩小调查的范围，我们可以为信托公司提供更加精简并有针对性的尽职调查服务。尽职调查中我们会引入我们的行业专家，他们将其全面的市场经验和知识运用到工作中，以识别投资回报的最大机会和风险。我们还可以提供协助交易谈判服务，以保护公司在谈判中的商务利益。我们的交易咨询团队运用毕马威独有的专业知识和技能帮助客户完成交易，我们通过以下途径大幅提高客户交易的成功率：

- 了解客户的目标，并将其应用于对目标公司指标的评估中
- 提供专业的、具有卓越区域情报的战略、商业和财务尽职调查
- 提供与客户战略目标相关的商业、财务问题的定期报告

## 管理流动性和声誉风险

中国信托业目前所开发的绝大部分信托产品一般都是约定有明确的固定期限和预期收益率的类债务性投资产品，而中国的投资者在此类投资产品中还没有经历过重大损失之痛，因此投资者对此类产品的风险预期普遍较低。这也意味着信托公司在信托项目到期时必须有充足的流动性可即时偿付投资人的本金和收益，如果因信托项目流动性管理不善造成不能及时偿付的情况，信托公司将可能面临巨大的声誉风险损失。

实际上，信托公司一直在通过强化业务风险管控和提升尽职调查的技术水平来降低信托项目投资损失风险，比如通过较低的抵质押率来控制信托项目的信用风险等方法，这些方法多年来效果显著，市场上几乎没有发生信托项目较大损失的情况。但是，信托公司在付出巨大成本以维护投资者利益和自身良好声誉的同时却也背负着信托项目到期兑付时的巨大流动性压力。众所周知的是，目前信托公司对融资性业务有所偏好，实际上这与信托公司一直所承受的流动性压力不无关系，因为融资性业务相对来说比较容易通过控制抵质押物的抵质押率和处置时间来确保信托项目在临近到期时的流动性，进而确保及时兑付，而投资性业务却很难做到。如同国内一所信托公司表示：“我们在风险管理，宏观经济调查及投资者交流方面投入了大量资源，然而，大多数的投资者不太在乎我们在这些方面的努力。他们仅仅对到期还本和取得多少固定收益有兴趣。”由此可见，流动性压力甚至已逐渐成为影响信托公司业务创新能力和业务领域拓展的重大不利因素之一。

信托具有资源配置的形式和内容上任何其他投资性产品所不可比拟的灵活性，正如中信信托董事长蒲坚所言，“信托为我们提供了其他金融工具无法复制的整合性和灵活性，把主体意识发挥到极致，将众多可能性变为现实，依靠知识和智慧在多边利益之间、要素市场之间开凿了通道。”但是如何发挥信托的灵活性和市场创新性，俨然流动性已成为信托创新的绊脚石之一，解决行业的流动性问题显得尤为重。相比较而言，基金和证券都已形成较为成熟的二级流通市场，但信托投资产品至今为止尚未形成真正的二级流通市场。这仍需要从制度层面逐步化解。

从信托公司自身主观层面来说，化解项目到期时的流动性风险只有在风险控制方式和手段上不断加强预见性；但从客观层面来说，整个行业的流动性问题的解决仍有待于制度层面的推动和监管层面的不断协调。我们欣喜地看到，制度和监管层面正在努力为信托流动性不断营造良好的市场环境氛围，2011年12月16日，北京金融资产交易所开发的国内首个信托业务信息服务系统正式上线，为信托的流动性问题提供了一条新的解决思路。

相信在监管层和业界的共同努力下，所有羁绊信托优势发挥的阻碍都必将一一化解，信托制度所具有的独特创新优势必将在建设有中国特色社会主义市场经济条件下更好的发挥其用武之地。



11 《金融普惠，信托为民》-中国信托行业金皮书（2011），中国国际经济咨询公司

## 客户关系管理

发展壮大起来的信托业，正逐渐意识到客户关系管理对信托公司未来持续辉煌发展的重要性。如何提升信托公司开发和维护客户的能力？如何培养客户的忠诚度？如何持续不断的开发新产品以满足客户多样化的需求？这些问题对某些信托公司而言可能并不急迫，然而，随着竞争的加剧和金融市场的不断开放，这终将会是摆在所有信托公司面前现实且亟待解决的问题。某些有先见之明的信托公司已经开始在客户关系管理上全面布局，如建立或正在筹建财富管理中心，开发客户关系管理系统等。无论从战略层面还是策略层面，信托公司比以往任何时候都更加重视客户关系管理能力的建设。

在近些年的成长过程中，信托公司通过银信合作业务解决了很大一部分客户源的问题。银行业拥有得天独厚的资金账户管理优势和广阔的网络平台，信托公司在与银行业的合作过程中获益良多。虽然有些领先的信托公司已经开始尝试创新，但大多数信托公司目前主要还是通过专责销售理财产品的银行网点或独立理财顾问来进行销售。这种模式虽然有助于信托公司在较短的时间内把产品推销给更广泛的客户群，但也有一些缺陷。首先，这种模式始终让投资者觉得信托是银行的影子，信托公司要发展成领先的财富管理机构，必须摆脱作为影子银行的形象；其次，从行业未来长远发展的角度来看，随着利率市场化步伐的加快，信托业在财富管理领域必然构成银行业的主要竞争对手，信托公司需要拥有独立且具有粘性的客户群；再次，从成本角度来说，银行或独立理财顾问一般会收取1%至2.5%的销售佣金，这种代价亦相当不菲；最后，从客户关系维护的角度来说，依赖银行的销售模式使得信托公司与投资者的关系疏离，无法动态掌握投资者的全面需求，会显著减少发展业务、提供额外服务和进行交叉销售的机会。

大量依赖银行渠道进行销售的业务模式的形成有一定的历史合理性，随着信托业的不断壮大，许多信托公司正有意识地介入到客户投资信托产品的体验过程当中，并与投资者展开更为积极的互动接触。中国金融业为了加强客户关系而采用的常见方法往往是进行会议和咨询，积极地与客户保持开放的通信联系，举办各种专为投资者而设的活动，向客户介绍投资理念并推荐其他具有潜力的商机。信托公司通过举办这些活动，可有效地重新打造与客户之间的关系，从产品供应商的身份转型为客户顾问的角色。相信未来信托公司在这种市场和渠道开拓意识的引导下，会愈加深入地不断改进客户关系管理模式。

作为世界上最发达和最具特色的瑞士金融业，在理念上可以为中国信托业客户关系管理提供诸多借鉴。瑞士金融业客户关系管理的核心在于其无微不至的服务，为了保持其在私人银行业的领袖地位，瑞士金融业除了法律系统配套全面和极度注重安全隐私这两大特征之外，金融产品设计和财富管理也始终以贴合个性化需求为中心，面向人生中可能面临的各种问题提供切实可行的解决方案和建议。

财富管理的实质是客户关系的管理，客户关系管理的核心是客户需求的管理，了解、分析和满足客户的需求应始终作为信托公司客户关系管理的重中之重。信托业的客户和产品均有着不同于其他金融业的独特性，信托公司的客户关系管理活动应避免盲目模仿银行业私人银行的做法，应注重利用信托综合牌照的优势，选择合适的业务骨干与客户进行沟通，以资源配置作为资产管理的主要手段，为客户提供全方位的金融服务产品。

当然，客户关系的推进需双向进行。尽管目前一些信托公司在吸引客户时还仅专注于可投资资产，越来越多的公司采取了更严格的客户筛选标准。同任何金融行业一样，信托也无法超脱它所面临的时代的局限性和投资者的情况，如何进行适当的投资者教育，让他们对信托公司的价值进行合适的定位，是信托未来长远发展的一个重要课题。信托公司和投资者需要共同成长。

客户关系管理能力的建立和培养需要大量的投入，信托公司应衡量客户关系管理投入的成本和可能取得的效益，分析自身的资源和优势，平衡产品开发的时滞性和客户需求的急迫性，选择适合自己的客户关系管理之路。

“很多客户都希望我们提供超额的预期收益和保本承诺，这类客户并不是我们所想要的客户”

一个可以为客户提供先进的投资服务体验并能为信托公司业务人员提供支撑和协助的系统，是拓展和维护客户关系渠道、进行客户关系管理所必不可少的工具。

一些信托公司已经建设或正着手开发客户关系管理系统。然而，有些系统看起来主要是承袭银行业私人银行的客户关系管理系统解决方案，对信托投资人的背景特色和需求特征考虑不够全面；另外，从开发理念上来说，银行业的私人银行客户关系管理系统与其资金账户管理渠道优势融成一体，这是信托公司所不具备的，信托公司的客户关系管理系统需要从开发理念上另辟蹊径，完全模仿银行业或证券业的系统并不是协助信托公司有效处理客户关系管理的良好工具。

信托公司要想借助客户关系管理系统在客户开拓和维护上占得先机，还需要更多考虑信托业务的特征、客户渠道的特色、投资人需求的特点，并将这些因素综合考虑纳入系统开发理念中。另外，还应考虑IT技术运用对客户体验的影响，比如在国外，金融业已将最先进的移动通信技术和手持终端产品应用体验纳入客户关系管理系统的开发设计中，让投资者有了前所未有的贴心周到的投资服务体验。

从系统开发功能和效用角度分析，专为信托公司量身订造的客户关系管理系统，不仅能追踪与客户之间的信息沟通并发掘交叉销售的商机，而且还可以实现良好的报告程序，通过及时的信息传递提高客户对信托投资的信心，进一步巩固双方的关系。信托公司一般每月和每季会为客户提供财富账户管理报告，而能够按客户需求以实时组合报告模式提供详尽数据的企业，往往比其他同业拥有更强大的策略优势。信托业通过提供准确及时的财富账户管理数据和资产信息报告，从而提高整体的透明度，既有助于树立投资者信心，又加强了与投资者的关系。

另外，在信托公司从直接的产品及服务提供者逐步走向台前的过程中，伴随着人们对信托公司的熟悉，声誉管理越来越重要。目前信托公司必须比以往更加注意对内部风险的控制，而良好的项目报告系统不仅对外可向客户及监管机构提供报告服务，也可以用来评估和监督内部风险，这样同时也降低了经营风险。

信托公司还可在客户关系管理系统中添加分析功能，通过分析客户以往的投资经验和财富状况从而发现投资者的风险偏好，信托公司可以对不同风险偏好的投资需求进行统计组合，从而针对不同风险偏好的投资者设计不同风险等级和收益的产品，促进产品研发，引导投资者投资。

可以展望，信托公司注重掌握客户关系管理的主动权，加强信息系统建设和产品研发，必可以在稳定现有业务的基础上，拓展出更多的新客户渠道，以确保未来业务的持续增长。

### 毕马威可提供的协助 – 客户体验

与客户维持良好关系并为客户提供优质服务对信托公司至关重要。信托公司在客户关系的拓展与优化方面可以做的更好。挖掘客户深层需求从而进一步拓展客户关系是提供更为全面服务的关键。另外，客户关系管理系统相对落后，使得信托公司对客户在不同产品和服务方面的喜好关注度不够，实际上，先进的客户关系管理手段使信托公司能够识别客户质量的优劣。正如一位市场参与者所说，一家小客户并不一定仅仅引发小问题。同时，客户关系管理也可以使信托公司更清楚他们现在及未来能为机构和个人投资者提供什么样的服务。信托公司要达到真正理解客户的程度，不仅仅是基于直觉和个人的互动交流，更需要对客户进行详细分析从而预测客户质量及客户带来的收入。

毕马威可以在以下领域与信托公司精诚协作：

- 研发和制定客户关系管理战略和体系
- 研究和设计客户分析体系
- 增强与客户的沟通，分析项目情况
- 设计客户关系管理 (CRM) 系统
- 整合CRM软件解决方案，提升CRM流程和系统



# DST Global Solutions HK Ltd

Fran Thompson  
亚洲区客户关系总监



## 用信息技术提升信托 公司的销售和盈利能力

### 引言

为了响应一系列新的商机，中国的信托公司正在经历战略性变革，重点是业务模式从“介绍人”转型为全面的资产管理和产品设计。

虽然业务模式是信托公司成功的关键，但恰当的技术部署对提高竞争能力，确保收入增长和持续盈利而言也至关重要。关于开发策略，一些软件供应商宣称所谓的“端到端”解决方案可以满足所有的需求，但从全球金融服务行业的最佳实践来看，专注于一个开放式的架构整合“单项优势”系统可能更好，在此我们不做过多讨论。

稳健且高效的后台运营是不可或缺的，通过技术提升以下三个业务领域的能力对提升信托公司竞争优势也非常必要。

- 1) 产品研发；
- 2) 客户关系管理（简称CRM）；以及
- 3) 企业数据管理

### 靠产品研发制胜

随着信托公司越来越关注产品设计和直接投资管理，而非扮演第三方产品的沟通桥梁或分销商，他们对全面的投资管理平台的需求变得越来越大。在信托公司众多被批准发行的产品中，“ToT”就是一个典型的例子，快速和高效的进行调研、测试、包装新产品上市，是信托公司之间能力区别的体现。优秀的数据分析和选择投资渠道的能力，是取得成功的关键。

一款具备多层次的数据汇总能力的全面投资组合核算引擎，是应对该需求的核心解决方案。这个引擎支持产品研发人员把多种相关产品，比如第三方信托和其他资产类别组合为新的投资方案。实施后，这种功能可方便进行完整的“透视”，相关的资产类别或信托可以细分为持仓构成。这为产品设计提供了极大便利，有助检索各种方案，寻找可接受的表现组合，然后将其融入产品营销信息。

一款全面的投资组合数据汇总解决方案更进一步的优势在于，可以利用这些历史数据进行分析，帮助经理人进行投资决策。利用“透视法”，可以通过详细检查投资组合的历史业绩和持仓归因，从而筛选出更多备选的资产管理人和产品。

另外，计划涉足某些复杂领域的信托公司，比如QDII和衍生品投资，需要一种可以处理国际市场复杂交易，同时能将其与支持国内投资的本地系统无缝整合的技术。可喜的是，市场上已经有这类技术，经历了数十年的应用，已经能够应对多种全球市场的操作惯例。

## 最大化客户关系

赢得新客户的代价非常高昂，所以确保每个现有客户完全满意，并激发其购买其他产品非常重要。因此，成功的金融服务公司会在全面的客户关系管理（CRM）和配套的程序上投入。从过往来看，信托公司主要依赖银行伙伴来销售他们的产品，然而这也就意味着信托公司常常并不真正“拥有”客户；这个模式需要转变，信托公司必须学会获取和维护直接的客户关系。

致力于开发和扩展这些客户关系的信托公司，需要意识到维护一个存储每个客户资料的全面的数据仓库是非常必要的。这些资料包括姓名、地址、投资风险偏好等静态数据，以及来源于其它底层系统，比如从合作伙伴等外部数据源中的数据。

一个完整的信托公司CRM系统可能包含：

- 基于数据分析的各种内部报表功能，比如基于角色设置的信息仪表盘；
- 基于网页的信息传递功能；
- 出于监管和管控目的风险和合规报警；
- 客户对账单界面；以及
- 客户关系报警功能，包括理财规划审核提示。

为了获取最大的利益，这类系统也应该有助于报告每个维度客户关系的利润。

在交叉销售方面，系统和数据必须有助于增加销售机会，突出显示并提示一系列可能满足客户风险偏好和特性的替代产品。这么做，有助于提升客户满意度和保有客户，深化客户关系，也增加了每个现有客户的价值。

费用核算是客户关系管理中另一个重要的领域。能够满足不同计费类型的核算系统，是提升竞争力的关键，系统不仅要能计算固定费率，还要能按估值结果、投资业绩等计算酬金。在某些西方市场，比如英国，根据监管要求，客户需要支付的潜在费用必须完全透明，所以一套一流的CRM系统要能够查看所有的费用，以便客户充分了解所有的投资费用。

## 企业数据管理

随着监管机构继续加大和调整对信托公司的监管力度，完全透明和全面披露的需求有望增加。稳定快速访问公司各类数据，包括交易类别、发行方、对手方、交易细节，以及客户信息等是至关重要的。这类数据访问能让公司解决全方位的管理问题，确保如“净资本限额”等方面得到足够的监控。拥有相应安全权限的信托公司员工，可以通过针对他们特定的职责所定制的报表，来访问其需求的公司数据。

把目标群体定为“高净值投资者”的信托公司，还必须为投资者提供可信赖且精确的报表，披露重点投资情况以及相应的持仓信息和风险敞口。这类投资者也日益希望所提供的报表能同时提供一套综合的绩效评估框架。产品的投资业绩（损益）必须清楚列出各类标的资产的绩效归因，对发生的任何投资损益和收益一目了然。理想化地说，当一个产品（不论是单一信托类、集合信托类或其他类型）有指定的投资范围，“风格漂移”情况或者至少投资业绩与约定基准的比较情况，都应该包含在报表组里。

除了客户，信托公司的营运部门需要经常且精确地与相应的产品设计方，运作中的合作伙伴以及托管行进行一系列的核对工作。随着信托公司开始提供混合了国内和境外投资品种（QDII）的产品，核对的要求就变得尤其重要，因为某些境外市场的结算和保管效率可能与中国国内市场有所差别。

最后，信托公司应该更关注内部风险管理。朝着“产品设计方”的方向发展，会增加公司的信誉风险，必须特别留意

比如交易对手风险、发行方风险和合规管理等方面，所有这些都可以通过部署一套全面的公司数据管理策略进行评估和监控。

## 总结

充分利用所拥有的投资资格优势，中国的信托公司需要一个包括了以下几方面的全面且组件化的信息技术策略：

- 强大的投资组合数据汇总服务；
- 客户关系管理的基础平台；以及
- 全面的企业数据管理的方法。

在满足内部风险控制、监管要求和客户报表需求方面，数据披露透明度将越来越重要。随着竞争和监管的力度加大，中国信托公司要继续取得成功，关键在于要把上述几方面置于战略重点之一。





# 瑞士宝盛

## 肖文 博士

### 大中华区企业发展主管

Julius Bär  
瑞士宝盛

瑞士宝盛是一家领先的瑞士私人银行集团，专注于为全球的高端私人客户、家族办公室和外部资产管理机构提供投资和财富管理服务。近年来，随着中国信托行业在财富管理领域的潜力不断显现，瑞士宝盛一直在关注中国信托公司的发展。

在肖博士看来，信托行业目前有几个趋势值得留意：“在产品方面，随着证券投资、私募股权基金和合格境内机构投资者(QDII)等投资型信托产品的不断增多，传统的以贷款类产品为主导的局面已经改变。在销售方面，一些信托公司已经逐渐开始建立财富管理部门，以期增强自主营销。另外，在净资本管理法规推出后，信托公司的经营决策也越来越多地把资金成本纳入考量。”

肖博士认为，一个高水平的财富管理部门，对于信托公司具有重要的战略价值：

“首先，财富管理部门能够成为获取客户的主力军，从现有客户的人脉网络、各种行业协会、以及奢侈品牌客户群中发掘新客户。随着自主营销的增强，信托公司对于银行等外部渠道的依赖性可以逐渐降低，从而减少高额的渠道费用，显著提升利润水平。”

“其次，财富管理部门能进行客户分析和鉴别，包括客户背景调查、反洗钱、客户风险容忍度评估等工作，这对于尽早发现和管理法律合规风险至关重要。”

“另外，财富管理部门的一个关键职责就是为客户提供宏观经济、资产配置、具体产品等多层面的建议，通过连续的咨询过程，不断吸引客户在信托公司之

外的金融资产、提高客户的信托投资持有量、并且提升客户的利润水平。”

肖博士还指出，凭借与客户的紧密关系，财富管理部门能了解到客户下属企业的各种信息，从而较早发现客户企业对于资金的需求，并将这些需求反馈至信托产品部门，成为信托项目的又一个来源。

在过往120年里，瑞士宝盛建立了全球首屈一指的私人银行业务体系。基于瑞士宝盛的经验，肖博士对于中国信托公司如何打造一个高水平的财富管理部门提出了一些参考性的意见：

“建立一个高水平和专业的客户经理团队至关重要。这些客户经理应具有客户发掘、客户咨询和客户服务等领域的丰富经验。同时，为这个团队制定一个妥善的业绩考核体系也非常关键。”

“此外，建立一个财富管理品牌也不可或缺。信托公司应逐渐把客户群对于其产品的熟知，提升为对于其财富管理品牌的信赖。当然，品牌建设非一日之功，信托公司的财富管理部门需要提出一个明晰的品牌诉求，并落实到日常的咨询过程和产品方案。”

当然，信托产品部门的支持对于财富管理部门也很关键：“例如，产品部门应该推出一系列的‘停车场’产品，通过类似存款的连续性和开放性，帮助财富管理部门实现从短期冲刺型的销售模式，向连续型、关系主导型资产吸纳模式的转变。又例如，风险—收益全光谱上的产品空缺也需要填充，从而便于财富管理部门灵活地根据客户的风险偏好构建和调整投资组合。”

肖博士还提到，财富管理部门应从客户群中圈定一定数量的“基石客户”。这些客户的财力雄厚、成熟度高，不仅能贡献较大的资金量，而且也是其各自生意圈子中的核心人物，通过他们，财富管理部门能顺藤摸瓜，有效获得新客户。此外，在信托产品的项目洽谈阶段，财富管理部门可以与这些客户进行前期沟通，判断购买意向和潜在资金规模，从而便于产品部门心中有数，这对于赢得竞争激烈的项目资源，往往大有帮助。当然，要赢得这些“基石客户”的信任绝非易事。这些客户大多是私人银行术语中的“超高净值人士”，具有个人化需求与机构化需求相结合的特征，信托公司需要高超的技能和经验，方能赢得其青睐。

总体看来，信托公司要建立一个高水平的财富管理部门，似乎知易行难。但如肖博士所说，信托公司可以根据现有资源，不断摸索，也可以考虑与国际领先的财富管理机构合作，引入经验与技能，运用于中国本土实际。

## 结语

对于处于银监会监管下的信托业来说，银监会通过对风险的严格监管以及对盈利模式创新的鼓励，使得该行业保持了快速的稳健增长。在监管层和信托业界集体智慧的演绎下，信托精英们一直孜孜不倦，积极创新，使得信托业的迅速发展在金融领域独树一帜，形成了鲜明的具有中国特色的繁荣的信托产业格局，为整个中国的经济发展和金融改革创新贡献了不可磨灭的力量。

随着信托业发展进入到一个新的里程碑，接下来信托公司如何修炼内功、强身健体，在金融领域舞台上更加卓越的发挥信托之特色，从规模大向品质强转变，将是今后相当长一段时期信托业发展的重任。在中国金融服务行业现代化的过程中，信托行业的相关优势将保证该行业继续增长，而信托公司是否能够成功适应新的挑战，以及是否能够在有效管理风险和客户关系的同时保持业务模式的创新，都将决定该行业能否在未来保持持续的增长，以及日后该行业的潜在发展规模的空间。

我们相信，在监管层一直不遗余力地为信托业发展添柴加火、树规立矩的帮助和指引下，信托公司必将进入自发文化品牌建设和内部体制建设的新时代，以此为契机，信托业也必将走上一条更加辉煌的发展之路。



# 了解信托

## 什么是信托公司？

尽管该行业已步入其改革后的第五个年头，国内外（尤其是国外）对于如何理解信托在中国金融服务领域中的意义依然存在着很多误区。而随着更多的信托公司提供了差异化程度更高的产品和服务，这种情况被进一步深化了。信托公司通常被称为信托银行、信托基金管理人和信托投资公司等。虽然这些名称都有一定的道理，但这些名称均未能完整地涵盖这一行业所能提供的服务范围。在中国，信托属于特殊的金融模式，其兼具私募股权、资产管理、银行的特点，所以我们不应将其与西方的信托概念混为一谈。更为复杂的是，中国的信托公司仍处在不断的变化之中，这就增加了定义的难度。事实上，经济和监管环境的变化在一年内就能使信托公司的盈利驱动因素和经营模式发生巨变。因此，信托公司比其他的金融机构更擅于抓住市场机会，适应市场变化推出新的服务。

近几年，信托行业每年均保持了较高的增长速度，国内外投资者都希望藉此契机在中国快速增长的金融服务业获得一席之地。虽然中国早在2001年就颁布了《信托法》，为信托公司确立了法律基础，但直到2007年1月，随着一系列监管改革措施，包括《信托公司管理办法》和《信托公司集合资金信托计划管理办法》的出台，信托业才日渐成为投资热点。这些措施旨在为信托业的未来发展指明方向，为进一步制定行业监管标准方面减少不确定性。2010年8月，中国银监会进一步发布了《信托公司净资本管理办法》，由此宣告，监管层在信托公司业务监管方面迈入了一个新的里程碑。



## 信托公司的发展史

中国信托业的起源可追溯到1979年10月中国国际信托投资公司的成立。从那以后，中国信托行业得到了长足发展。截至1992年底，中国已成立了1,000家信托公司。<sup>11</sup> 当时的信托公司蓬勃发展是由于受到的监管限制相对少于金融行业中的其他机构，还有部分原因是由于很多信托公司被政府机构用于委托项目投资，另外信托当时也被作为中国经济中有潜力领域的融资渠道。然而，信托公司（当时称为信托投资公司）最主要的功能是向地方政府机构下属的建筑公司提供贷款，同时为地方政府海外融资项目提供担保。

在此期间，信托行业存在的问题以及产生的债务，引发了多宗破产案，给这一行业带来了严重的打击。最令人震撼的破产案是广东国际信托投资公司于1998年宣布破产和后来海南国际信托投资公司的倒闭。海南国际信托投资公司无法按约偿付住友银行和其他日方债权人金额高达3.7亿美元的武士债券，一度在境外投资者中引发了巨大的不良影响。<sup>12</sup> 2000年，根据国际货币基金组织估算，中国的信托投资公司的债务总额约在120亿至200亿美元之间。<sup>13</sup>

11 《认识中国》，经济学人信息部，2006年3月

12 《日方未见中方HITIC案解决进展》，路透社，2001年7月17日

13 《中国金融-北京政府整顿信托投资业》，经济学人信息部，2000年11月8日

## 信托公司的重组

2007年3月，银监会规定了信托公司须在三年内达到新法规和风险管理指引的要求，才可获发新营业许可证。因此，13家信托公司在2009年至2011年实现了资产重组，并重新获得信托牌照。截止2012年6月底，已注册信托公司的数量已经达到66家。随着行业进一步重组，信托公司的数量可能继续上升，但业内专家估计最终数量不会超过72家。

银监会还发布了《信托公司监管评级与分类监管指引》以评级形式对信托公司的相关表现进行评估，将信托公司分为1-6级，1为最佳，6为最差。评级结果不向公众公开，甚至各信托公司也无法得知其同行的评级。根据该指引，评级将对信托公司各方面的情况进行打分评估，评估内容主要有公司治理结构、风险控制、监管合规、资产管理能力和盈利状况。1-2级别的信托公司将受到较少监管，并鼓励其进入新的市场及推出新的服务。6级的信托公司则必须进行重组，5级信托公司必须每个季度开展银监会的达标工作，且其业务范围高度受限。

## 信托产品：来源划分

信托产品按来源划分，我们可以将其分为以下三种类型：

### 单一信托

单一信托产品是向某单一投资者提供的信托产品。由于客户一般为大型机构投资者，由它们决定产品，因此该类产品的收费和佣金收入较低。此类单一信托产品包括低费率的银信合作产品、信托贷款，以及收费较高、由客户指定特定投资规则的产品。

### 集合信托

集合信托产品是由信托公司为众多投资者开发的产品。为了吸引投资者，信托公司需要开发和推广低风险、高回报的产品。因此，这类产品的质量高，同业竞争激烈，佣金也相对较高。从本质上来说，这类产品需要信托公司自己去发掘投资者。

### 财产管理信托

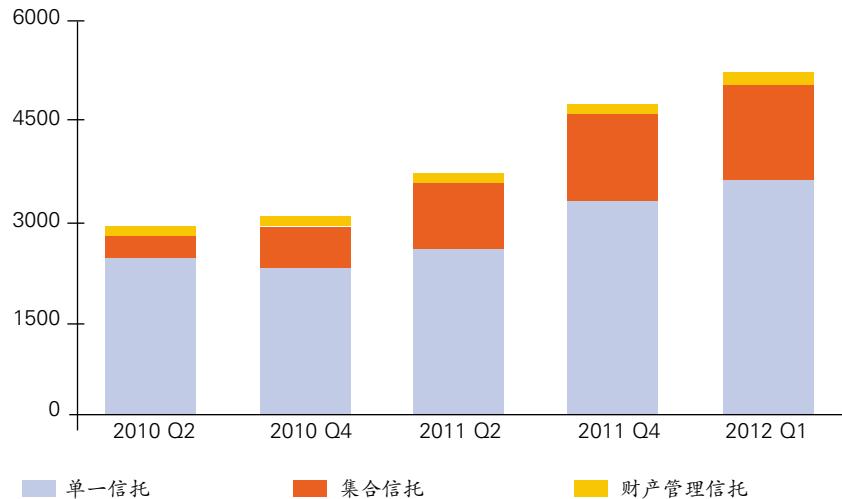
财产管理信托业务占信托业资产管理规模的份额较小，指代客管理非货币性资产，可以是向投资者提供的产品(例如投资于收费公路收益权的产品)或向客户提供的服务(例如为汽车融资公司管理租赁的再融资风险)。这类信托产品需要更详细的法规以支持其进一步的发展。

虽然不同类型产品之间的差别并不显著，但对其进行分类将有助于理解所提供的服务的性质。虽然信托产品的分类并非取决于资金运用的目标或行业，但监管机构对不同的信托产品的监管仍存在差别。

银监会希望信托公司更加努力建设主动管理类产品的组合，减少“通道类”或被动管理类的产品。其背后的理念是主动管理类产品将使得加强信托公司能够通过加强对项目的控制而降低系统性及组合风险。监管机构对于被动管理类产品的主要顾虑在于信托公司对于该类产品缺乏直接的控制及风险关注。

根据中国信托业协会公布的数据，截至2012年第一季度末，单一信托资产规模为人民币3.6万亿元，在信托资产总规模中占比68%。

信托资产按来源分布 (人民币十亿元)



来源：中国信托协会

## 信托产品：功能划分和运用方式划分

信托按照功能划分为融资类业务、投资类业务和事务管理类信托；按照运用方式可划分为：贷款、交易性金融资产投资、可供出售及持有至到期投资、长期股权投资、租赁、买入返售、存放同业及其他。

## 信托产品：运用方向划分

单一信托和集合信托资金运用的方向则多种多样，可以跨越货币市场、资本市场和实业市场，这也是信托牌照具有巨大吸引力的一个根本原因，中国银行业监督管理委员会制定的行业分类是：工商企业、金融机构、基础产业、房地产业、证券市场和其他。

# 附件一：信托行业2011年度财务数据

(根据信托公司公布的2011年度年报整理)

单位：百万元人民币

	信托公司名称（按信托资产规模排名）	注册资本		总资产		净资产		营业收入		净利息收入	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
1	中信信托有限责任公司	1,200.00	1,200.00	8,888.78	7,708.66	7,141.43	5,650.99	3,746.84	2,386.40	725.47	614.36
2	中国对外经济贸易信托有限公司	2,200.00	2,200.00	4,255.86	3,866.80	3,960.23	3,582.41	1,222.13	641.12	5.50	11.31
3	中诚信托有限责任公司	2,456.67	2,456.67	10,165.01	9,226.84	8,784.99	8,020.21	2,413.42	1,629.46	636.68	331.52
4	平安信托有限责任公司	6,988.00	6,988.00	15,387.25	15,811.70	13,649.90	13,343.82	2,397.65	2,152.85	202.86	364.18
5	英大国际信托有限责任公司	1,500.00	1,500.00	2,493.71	2,023.87	2,377.45	1,959.25	727.82	436.06	64.54	32.95
6	建信信托有限责任公司	1,527.27	1,527.27	4,952.08	4,561.14	4,697.24	4,383.90	596.78	330.83	61.80	103.26
7	华宝信托有限责任公司	2,000.00	1,000.00	4,011.95	3,261.27	3,075.76	2,468.81	731.44	695.15	66.24	15.04
8	广东粤财信托有限公司	1,500.00	565.50	2,391.42	1,710.57	2,326.78	1,672.41	486.96	385.71	23.15	9.68
9	中融国际信托有限公司	1,475.00	580.00	4,204.16	2,043.31	3,315.97	1,539.31	2,917.22	1,752.90	95.20	21.90
10	兴业国际信托有限公司	1,200.00	510.00	3,357.26	878.65	3,218.18	800.46	490.44	206.71	25.70	7.66
11	中海信托股份有限公司	2,500.00	1,200.00	4,529.82	2,433.07	4,283.49	2,273.42	1,027.66	813.12	20.84	52.68
12	华润深国投信托有限公司	2,630.00	2,630.00	10,156.38	9,720.18	8,799.62	8,300.81	1,608.03	1,647.85	111.09	52.89
13	山东省国际信托有限公司	1,280.00	1,280.00	3,017.47	2,830.46	1,885.51	1,716.01	416.43	315.56	0.24	1.28
14	北京国际信托有限公司	1,400.00	1,400.00	3,126.73	2,658.53	2,767.57	2,421.40	969.58	632.99	102.72	63.55
15	渤海国际信托有限公司	2,000.00	795.65	2,463.18	926.72	2,324.58	871.93	525.67	222.27	38.16	4.53
16	江西国际信托股份有限公司	1,036.58	1,036.58	2,578.35	2,359.86	2,444.40	2,266.74	524.98	235.32	4.29	1.45
17	华能贵诚信托有限公司	2,000.00	1,200.00	3,163.16	1,645.81	2,938.08	1,545.42	730.95	259.04	48.59	15.25
18	长安国际信托有限公司	1,258.88	510.00	1,695.18	957.53	1,458.30	693.87	700.02	367.20	8.91	3.11
19	中航信托股份有限公司	1,500.01	300.01	2,000.26	436.61	1,817.78	332.57	659.83	106.00	50.45	17.40
20	上海国际信托有限公司	2,500.00	2,500.00	5,615.39	5,209.72	5,229.09	4,908.64	931.50	936.98	28.60	14.52
21	交银国际信托有限公司	2,000.00	1,200.00	2,435.70	1,449.57	2,320.67	1,370.55	370.72	211.66	38.29	24.26
22	中国金谷国际信托有限责任公司	1,200.00	1,200.00	1,760.07	1,410.01	1,498.43	1,268.15	440.41	172.84	99.99	68.83
23	厦门国际信托有限公司	1,000.00	1,000.00	1,559.05	1,381.12	1,246.70	1,301.71	434.67	206.88	27.95	26.54
24	四川信托有限公司	1,300.00	1,300.00	1,942.16	1,309.84	1,622.53	1,302.14	622.72	23.93	15.57	4.92
25	新华信托股份有限公司	621.12	621.12	2,268.33	1,560.05	1,631.52	1,194.26	1,361.34	812.03	26.90	11.23
26	北方国际信托股份有限公司	1,001.00	1,001.00	2,041.87	1,624.31	1,786.13	1,474.99	590.05	357.63	84.55	69.47
27	安徽国元信托有限责任公司	1,200.00	1,200.00	3,404.33	3,193.02	3,286.95	3,074.55	400.60	364.62	39.21	19.88
28	昆仑信托有限责任公司	3,000.00	3,000.00	4,830.63	4,719.48	4,608.02	4,314.23	828.79	741.22	68.21	46.06
29	吉林省信托有限责任公司	1,596.60	1,596.60	2,757.81	2,309.46	2,558.53	2,088.96	731.62	371.31	88.90	85.72
30	新时代信托股份有限公司	300.00	300.00	995.96	900.47	942.32	835.94	311.41	263.04	8.78	N/A
31	华鑫国际信托有限公司	1,200.00	1,200.00	1,375.57	1,039.36	1,231.06	1,035.49	354.48	15.59	80.08	2.84
32	江苏省国际信托有限责任公司	2,483.90	2,483.90	5,270.12	4,408.87	5,112.74	4,315.43	1,023.10	766.13	10.12	29.57
33	重庆国际信托有限公司	2,438.73	2,438.73	8,569.24	8,543.61	7,889.99	7,858.90	1,118.53	745.79	395.93	85.49
34	陕西省国际信托股份有限公司	358.41	358.41	1,212.09	902.28	849.56	734.81	302.47	161.12	15.47	6.80
35	中原信托有限公司	1,202.00	1,202.00	1,710.32	1,499.72	1,643.89	1,454.91	413.88	261.57	18.32	11.14
36	华融国际信托有限责任公司	1,517.77	1,517.77	2,579.79	1,976.63	2,372.32	1,859.30	1,428.04	753.77	81.91	105.83
37	大连华信信托股份有限公司	2,057.00	2,057.00	3,716.96	3,333.95	3,609.82	3,213.84	725.46	659.92	161.09	140.78
38	中铁信托有限责任公司	1,200.00	1,200.00	2,835.78	2,063.84	1,949.45	1,489.18	877.16	444.73	131.18	72.64
39	方正东亚信托有限责任公司	600.00	300.00	802.96	318.33	688.71	301.00	240.95	12.44	17.81	2.42
40	百瑞信托有限责任公司	1,200.00	605.00	2,319.30	1,441.31	1,999.02	1,177.69	625.27	413.47	106.18	45.89
41	天津信托有限责任公司	1,500.00	1,500.00	1,979.79	2,035.27	1,852.75	1,916.20	442.84	335.90	68.15	46.32
42	国投信托有限公司	1,204.80	1,204.80	2,053.66	2,013.47	2,008.85	1,967.31	295.80	218.30	1.59	5.38
43	五矿国际信托有限公司	1,200.00	1,200.00	1,407.09	1,209.64	1,363.34	1,202.39	308.53	16.05	41.04	10.28
44	中粮信托有限责任公司	1,200.00	1,200.00	1,378.22	1,288.70	1,323.88	1,251.35	206.30	104.64	62.53	42.49
45	中投信托有限责任公司	1,500.00	1,500.00	2,514.15	2,260.54	2,395.52	2,140.76	431.02	420.67	67.82	33.97
46	山西信托有限责任公司	1,000.00	1,000.00	1,503.08	1,490.02	1,401.27	1,379.18	330.24	241.21	33.15	18.73
47	湖南省信托有限责任公司	700.00	500.00	1,212.36	724.99	1,018.20	597.92	318.35	145.18	12.09	4.91
48	甘肃省信托有限责任公司	1,018.19	1,018.19	1,237.58	1,276.07	1,196.52	1,224.21	43.76	102.89	20.24	12.52
49	安信信托投资股份有限公司	454.11	454.11	797.64	580.66	493.66	325.83	400.31	240.94	5.82	0.03
50	东莞信托有限公司	500.00	500.00	1,040.15	1,003.81	975.81	943.19	301.05	244.84	67.66	57.30
51	西部信托有限公司	620.00	620.00	1,429.74	1,009.76	1,205.92	924.58	132.68	252.50	20.11	3.68
52	国联信托股份有限公司	1,230.00	1,230.00	2,230.25	2,196.34	2,197.35	2,141.48	332.35	381.54	10.17	11.10
53	苏州信托有限公司	590.00	590.00	1,144.55	977.13	1,102.45	938.84	286.62	241.02	43.08	39.40
54	西藏信托有限公司	300.00	300.00	425.71	406.16	410.51	390.43	41.55	8.49	6.02	12.58
55	大业信托有限责任公司	300.00	300.00	468.94	306.76	385.63	298.29	185.65	0.26	14.13	0.26
56	华澳国际信托有限公司	600.00	300.00	760.27	341.08	672.13	311.16	169.33	50.82	17.48	7.23
57	华宸信托有限责任公司	572.00	572.00	1,380.42	1,290.88	977.55	923.11	284.03	253.47	(6.49)	(7.04)
58	云南国际信托有限公司	400.00	400.00	1,111.02	995.58	1,005.49	885.25	229.71	180.82	20.61	10.14
59	紫金信托有限责任公司	500.00	500.00	555.49	480.55	531.32	480.02	82.94	7.42	22.31	4.64
60	中泰信托有限责任公司	516.60	516.60	1,773.16	1,739.38	1,631.26	1,569.02	309.10	251.83	2.88	7.24
61	上海爱建信托投资有限责任公司	1,000.00	1,000.00	584.42	439.61	558.05	438.30	187.72	96.66	29.47	9.97
62	杭州工商信托股份有限公司	500.00	500.00	962.99	844.35	840.79	767.62	395.72	326.85	15.58	9.92
63	国民信托有限公司	1,000.00	1,000.00	1,254.11	1,164.31	1,188.95	1,141.31	323.12	94.10	8.10	7.96
64	陆家嘴国际信托有限公司	315.00	315.00	289.07	124.64	271.44	93.19	16.26	0.08	16.26	0.01

# 附件一：信托行业2011年度财务数据

(根据信托公司公布的2011年度年报整理)

单位：百万元人民币

	信托公司名称（按信托资产规模排名）	手续费及佣金净收入		净利润		手续费及佣金净收入/净收入		利息净收入/净收入		净资产利润率	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
1	中信信托有限责任公司	2,704.24	1,476.58	1,920.17	1,108.78	72.17%	61.87%	19.36%	25.74%	26.89%	19.62%
2	中国对外经济贸易信托有限公司	788.89	428.32	784.81	436.02	64.55%	66.81%	0.45%	1.76%	19.82%	12.17%
3	中诚信托有限责任公司	1,375.19	778.16	1,444.08	1,009.80	56.98%	47.76%	26.38%	20.35%	16.44%	12.59%
4	平安信托有限责任公司	1,590.18	701.75	1,063.17	1,038.83	66.32%	32.60%	8.46%	16.92%	7.79%	7.79%
5	英大国际信托有限责任公司	641.11	376.75	425.67	238.63	88.09%	86.40%	8.87%	7.56%	17.90%	12.18%
6	建信信托有限责任公司	379.52	138.32	328.19	174.37	63.59%	41.81%	10.36%	31.21%	6.99%	3.98%
7	华宝信托有限责任公司	538.75	314.90	393.49	471.57	73.66%	45.30%	9.06%	2.16%	12.79%	19.10%
8	广东粤财信托有限公司	291.45	175.09	335.31	308.65	59.85%	45.40%	4.75%	2.51%	14.41%	18.46%
9	中融国际信托有限公司	2,882.01	1,616.19	1,048.03	694.91	98.79%	92.20%	3.26%	1.25%	31.61%	45.14%
10	兴业国际信托有限公司	434.44	105.40	204.08	75.89	88.58%	50.99%	5.24%	3.71%	6.34%	9.48%
11	中海信托股份有限公司	764.13	621.76	661.07	521.64	74.36%	76.47%	2.03%	6.48%	15.43%	22.95%
12	华润深国投信托有限公司	700.31	365.77	1,075.70	1,379.83	43.55%	22.20%	6.91%	3.21%	12.22%	16.62%
13	山东省国际信托有限公司	382.18	150.45	242.75	259.03	91.78%	47.68%	0.06%	0.41%	12.87%	15.09%
14	北京国际信托有限公司	841.54	463.72	538.61	362.66	86.79%	73.26%	10.59%	10.04%	19.46%	14.98%
15	渤海国际信托有限公司	452.07	148.34	272.64	107.28	86.00%	66.74%	7.26%	2.04%	11.73%	12.30%
16	江西国际信托股份有限公司	507.23	226.14	242.75	63.53	96.62%	96.10%	0.82%	0.62%	9.93%	2.80%
17	华能贵诚信托有限公司	527.27	227.73	374.36	114.43	72.13%	87.91%	6.65%	5.89%	12.74%	7.40%
18	长安国际信托有限公司	642.09	248.33	277.52	154.10	91.72%	67.63%	1.27%	0.85%	19.03%	22.21%
19	中航信托股份有限公司	613.10	81.94	285.20	31.77	92.92%	77.30%	7.65%	16.41%	15.69%	9.55%
20	上海国际信托有限公司	459.52	302.11	713.07	768.84	49.33%	32.24%	3.07%	1.55%	13.64%	15.66%
21	交银国际信托有限公司	171.58	102.63	158.79	83.15	46.28%	48.49%	10.33%	11.46%	6.84%	6.07%
22	中国金谷国际信托有限责任公司	272.35	44.99	242.84	102.82	61.84%	26.03%	22.70%	39.82%	16.21%	8.11%
23	厦门国际信托有限公司	306.32	84.66	232.92	138.00	70.47%	40.92%	6.43%	12.83%	18.68%	10.60%
24	四川信托有限公司	544.07	0.02	320.39	2.14	87.37%	0.10%	2.50%	20.56%	19.75%	0.16%
25	新华信托股份有限公司	1,325.71	735.01	496.42	346.56	97.38%	90.52%	1.98%	1.38%	30.43%	29.02%
26	北方国际信托股份有限公司	464.64	284.28	313.77	200.13	78.75%	79.49%	14.33%	19.43%	17.57%	13.57%
27	安徽国元信托有限责任公司	245.63	143.57	258.61	253.19	61.31%	39.37%	9.79%	5.45%	7.87%	8.23%
28	昆仑信托有限责任公司	555.66	443.11	524.53	453.27	67.05%	59.78%	8.23%	6.21%	11.38%	10.51%
29	吉林省信托有限责任公司	531.05	229.24	452.44	178.93	72.59%	61.74%	12.15%	23.09%	17.68%	8.57%
30	新时代信托股份有限公司	358.01	189.95	106.38	127.15	114.96%	72.21%	2.82%	0.00%	11.29%	15.21%
31	华鑫国际信托有限公司	259.19	12.32	195.95	(164.89)	73.12%	79.02%	22.59%	18.20%	15.92%	-15.92%
32	江苏省国际信托有限责任公司	324.29	209.47	864.44	626.29	31.70%	27.34%	0.99%	3.86%	16.91%	14.51%
33	重庆国际信托有限公司	564.94	574.67	781.14	557.21	50.51%	77.05%	35.40%	11.46%	9.90%	7.09%
34	陕西省国际信托股份有限公司	184.09	69.00	164.71	65.83	60.86%	42.82%	5.12%	4.22%	19.39%	8.96%
35	中原信托有限公司	295.66	148.40	234.79	131.31	71.44%	56.74%	4.43%	4.26%	14.28%	9.03%
36	华融国际信托有限责任公司	1,255.36	593.67	513.36	310.15	87.91%	78.76%	5.74%	14.04%	21.64%	16.68%
37	大连华信信托股份有限公司	563.98	457.29	470.14	439.47	77.74%	69.29%	22.20%	21.33%	13.02%	13.67%
38	中铁信托有限责任公司	753.89	332.99	572.10	285.89	85.95%	74.87%	14.96%	16.33%	29.35%	19.20%
39	方正东亚信托有限责任公司	246.36	11.70	87.71	1.00	102.25%	94.09%	7.39%	19.45%	12.74%	0.33%
40	百瑞信托有限责任公司	482.96	310.77	366.62	166.85	77.24%	75.16%	16.98%	11.10%	18.34%	14.17%
41	天津信托有限责任公司	339.80	203.25	207.78	183.62	76.73%	60.51%	15.39%	13.79%	11.21%	9.58%
42	国投信托有限公司	141.58	69.95	194.11	159.61	47.86%	32.04%	0.54%	2.47%	9.66%	8.11%
43	五矿国际信托有限公司	284.34	6.12	209.34	2.51	92.16%	38.14%	13.30%	64.07%	15.36%	0.21%
44	中粮信托有限责任公司	141.36	41.56	77.14	43.05	68.52%	39.72%	30.31%	40.60%	5.83%	3.44%
45	中投信托有限责任公司	254.60	166.77	303.44	238.85	59.07%	39.64%	15.73%	8.08%	12.67%	11.16%
46	山西信托有限责任公司	222.21	164.95	87.42	100.83	67.29%	68.39%	10.04%	7.76%	6.24%	7.31%
47	湖南省信托有限责任公司	302.45	131.62	132.42	45.88	95.01%	90.66%	3.80%	3.38%	13.01%	7.67%
48	甘肃省信托有限责任公司	100.91	12.59	7.94	53.27	230.61%	12.24%	46.26%	12.17%	0.66%	4.35%
49	安信信托投资股份有限公司	428.34	239.59	163.21	101.55	107.00%	99.44%	1.45%	0.01%	33.06%	31.17%
50	东莞信托有限公司	221.92	166.88	165.36	140.41	73.72%	68.16%	22.48%	23.40%	16.95%	14.89%
51	西部信托有限公司	78.42	75.82	60.20	162.00	59.06%	30.02%	15.16%	1.46%	4.99%	17.52%
52	国联信托股份有限公司	239.17	224.40	228.90	291.01	71.96%	58.81%	3.06%	2.91%	10.42%	13.59%
53	苏州信托有限公司	247.21	184.50	159.49	151.22	86.25%	76.55%	15.03%	16.35%	14.47%	16.11%
54	西藏信托有限公司	50.38	0.95	20.09	3.55	121.26%	11.22%	14.48%	148.23%	4.89%	0.91%
55	大业信托有限责任公司	171.52	N/A	87.34	(1.81)	92.39%	0.00%	7.61%	100.00%	22.65%	-0.61%
56	华澳国际信托有限公司	148.52	41.64	60.97	9.50	87.71%	81.93%	10.32%	14.22%	9.07%	3.05%
57	华宸信托有限责任公司	226.29	152.70	163.35	152.15	79.67%	60.24%	-2.29%	-2.78%	16.71%	16.48%
58	云南国际信托有限公司	199.46	106.34	120.24	66.01	86.83%	58.81%	8.97%	5.61%	11.96%	7.46%
59	紫金信托有限责任公司	58.70	1.81	51.30	4.27	70.77%	24.38%	26.91%	62.52%	9.65%	0.89%
60	中泰信托有限责任公司	118.62	82.69	225.94	173.20	38.38%	32.83%	0.93%	2.88%	13.85%	11.04%
61	上海爱建信托投资有限责任公司	128.19	84.72	120.70	63.69	68.29%	87.64%	15.70%	10.32%	21.63%	14.53%
62	杭州工商信托股份有限公司	224.36	166.45	180.81	160.30	56.70%	50.93%	3.94%	3.04%	21.50%	20.88%
63	国民信托有限公司	31.09	28.16	183.92	42.58	9.62%	29.92%	2.51%	8.45%	15.47%	3.73%
64	陆家嘴国际信托有限公司	N/A	N/A	178.25	(16.97)	0.00%	0.00%	99.99%	13.79%	65.67%	-18.21%

# 附件一：信托行业2011年度财务数据

(根据信托公司公布的2011年度年报整理)

单位：百万元人民币

	信托公司名称 (按信托资产规模排名)	人均利润		信托资产		集合信托		单一信托	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
1	中信信托有限责任公司	5.98	5.06	399,969.32	332,790.77	99,727.83	75,103.16	290,590.70	235,351.85
2	中国对外经济贸易信托有限公司	6.49	4.80	238,775.16	86,463.00	129,302.39	36,941.21	99,436.76	44,657.19
3	中诚信托有限责任公司	8.81	7.01	203,816.35	148,829.09	65,212.77	34,325.98	131,206.52	105,321.47
4	平安信托有限责任公司	1.24	1.33	196,216.80	139,594.20	85,641.60	39,057.89	110,279.95	91,492.99
5	英大国际信托有限责任公司	3.98	2.42	191,217.13	145,827.04	4,348.66	1,050.19	173,706.11	133,971.49
6	建信信托有限责任公司	2.96	2.05	190,726.21	66,016.01	18,152.78	1,606.65	172,427.97	64,189.92
7	华宝信托有限责任公司	2.23	3.04	184,642.54	86,934.62	21,455.00	8,868.32	162,837.80	77,746.62
8	广东粤财信托有限公司	4.63	4.75	177,614.11	100,835.69	32,960.37	12,218.78	138,721.86	77,070.48
9	中融国际信托有限公司	1.06	1.32	174,168.67	179,936.89	97,220.67	65,903.16	73,199.99	111,603.76
10	兴业国际信托有限公司	1.34	0.68	150,777.42	32,640.57	33,439.64	8,897.74	114,542.78	23,718.79
11	中海信托股份有限公司	7.00	6.56	150,208.76	164,549.20	33,973.11	19,961.26	116,235.65	144,587.94
12	华润深国投信托有限公司	6.58	12.27	126,402.45	65,297.20	43,277.26	28,193.72	82,007.94	36,978.31
13	山东省国际信托有限公司	2.45	2.82	114,023.49	96,612.97	26,155.45	12,216.43	72,663.46	68,982.93
14	北京国际信托有限公司	3.96	3.00	108,825.06	80,460.00	33,911.06	17,090.74	57,559.90	46,920.43
15	渤海国际信托有限公司	3.32	1.71	106,959.35	80,021.60	10,726.57	4,566.75	89,728.19	67,903.29
16	江西国际信托股份有限公司	1.47	0.80	102,690.44	67,641.46	21,049.38	9,724.36	80,793.46	57,804.49
17	华能贵诚信托有限公司	3.41	1.31	93,350.52	41,528.44	30,687.57	9,207.87	56,251.26	31,978.30
18	长安国际信托有限公司	1.50	1.13	81,368.10	80,104.30	32,855.78	8,231.38	46,559.35	71,828.16
19	中航信托股份有限公司	3.08	0.42	78,473.95	38,715.33	19,855.44	4,759.65	56,127.45	33,441.63
20	上海国际信托有限公司	4.35	5.01	77,344.13	54,669.53	22,841.29	15,316.49	54,290.51	39,353.04
21	交银国际信托有限公司	1.67	0.98	74,767.15	35,665.69	14,335.78	6,939.82	60,079.84	28,274.29
22	中国金谷国际信托有限责任公司	3.13	1.87	72,405.95	11,743.12	9,761.88	2,094.36	60,483.49	9,101.75
23	厦门国际信托有限公司	2.45	1.53	71,725.82	19,708.33	15,781.59	6,702.32	46,795.73	12,638.96
24	四川信托有限公司	1.90	N/A	70,604.95	13,140.01	17,849.17	105.00	52,755.78	13,035.01
25	新华信托股份有限公司	1.68	1.68	69,399.68	60,928.66	45,202.76	23,060.57	22,959.91	34,876.89
26	北方国际信托股份有限公司	3.30	2.18	68,149.86	52,126.16	7,858.01	5,969.73	58,616.43	44,526.01
27	安徽国元信托有限责任公司	2.12	2.11	65,357.48	35,960.65	6,406.20	3,528.87	58,507.08	32,159.00
28	昆仑信托有限责任公司	2.85	3.75	64,505.05	54,097.66	18,077.47	8,814.36	45,681.62	44,650.12
29	吉林省信托有限责任公司	3.14	1.40	63,086.77	47,132.72	22,963.55	7,230.52	36,609.98	39,569.07
30	新时代信托股份有限公司	0.77	1.07	56,274.09	30,014.43	11,013.65	3,576.09	44,760.43	25,938.34
31	华鑫国际信托有限公司	2.68	0.00	55,790.13	6,330.78	11,468.54	2,880.27	44,321.59	3,450.51
32	江苏省国际信托有限责任公司	13.61	10.71	51,793.13	27,297.25	8,558.99	5,339.94	43,035.18	21,758.36
33	重庆国际信托有限公司	10.14	8.32	50,900.36	37,837.76	10,623.37	7,832.78	32,466.56	28,412.40
34	陕西省国际信托股份有限公司	N/A	N/A	50,484.30	20,419.12	13,042.39	6,437.27	37,091.62	13,710.17
35	中原信托有限公司	2.13	1.22	49,921.40	35,652.92	7,558.07	3,550.93	40,751.65	30,611.40
36	华融国际信托有限责任公司	4.75	3.71	48,111.67	53,746.40	23,815.74	8,870.61	17,905.25	42,584.82
37	大连华信信托股份有限公司	4.02	3.60	42,853.26	40,631.80	10,911.62	6,948.65	28,470.61	31,517.43
38	中铁信托有限责任公司	5.66	3.11	42,588.70	42,751.18	24,939.53	11,539.35	17,031.78	30,639.66
39	方正东亚信托有限责任公司	1.08	0.00	42,283.28	3,627.43	6,253.02	242.16	32,568.79	3,385.28
40	百瑞信托有限责任公司	3.11	1.69	40,308.42	29,394.37	15,612.29	9,607.44	23,928.97	19,592.34
41	天津信托有限责任公司	1.51	1.31	38,914.63	30,902.56	17,853.52	12,459.62	20,273.76	18,408.44
42	国投信托有限公司	2.83	3.01	38,575.49	25,123.36	8,436.71	4,499.28	29,856.75	20,558.57
43	五矿国际信托有限公司	1.43	0.04	36,926.94	9,165.04	18,143.49	180.04	16,809.74	8,985.00
44	中粮信托有限责任公司	1.33	N/A	36,477.90	39,506.44	8,831.22	1,841.05	22,605.36	31,759.48
45	中投信托有限责任公司	3.49	3.62	27,459.81	20,084.30	6,999.70	4,553.64	16,468.61	14,158.10
46	山西信托有限责任公司	0.50	0.64	27,418.44	25,203.49	7,577.67	3,278.84	15,743.64	18,480.52
47	湖南省信托有限责任公司	1.85	0.66	27,257.71	17,626.42	5,729.03	3,956.95	21,258.82	13,432.34
48	甘肃省信托有限责任公司	0.12	0.93	25,882.29	6,047.34	1,949.29	1,243.76	21,936.25	2,838.67
49	安信信托投资股份有限公司	2.74	N/A	25,427.83	12,270.33	11,941.55	3,557.02	10,873.46	2,438.73
50	东莞信托有限公司	2.27	2.26	24,300.32	14,778.11	8,581.46	2,693.58	15,705.13	12,070.80
51	西部信托有限公司	0.62	1.80	23,828.41	6,528.22	5,734.87	3,353.01	18,082.29	3,175.21
52	国联信托股份有限公司	4.67	6.33	22,418.27	16,170.38	6,594.86	3,171.29	15,777.24	12,952.92
53	苏州信托有限公司	2.43	2.40	21,693.31	16,310.51	16,937.30	12,066.83	4,369.71	3,928.72
54	西藏信托有限公司	0.68	N/A	18,294.50	3,374.13	5,722.61	130.43	12,571.88	3,243.70
55	大业信托有限责任公司	2.13	0.00	16,160.97	0.00	5,767.30	0.00	9,993.67	0.00
56	华澳国际信托有限公司	1.03	0.29	16,024.09	5,398.20	12,722.97	4,818.35	3,301.12	579.85
57	华宸信托有限责任公司	1.57	1.48	15,393.74	14,462.50	5,305.60	3,272.53	10,088.13	11,189.96
58	云南国际信托有限公司	1.43	0.69	14,476.34	4,539.65	4,621.57	3,144.51	9,557.97	1,098.33
59	紫金信托有限责任公司	0.93	N/A	11,816.91	1,147.21	3,222.19	223.21	8,594.72	924.00
60	中泰信托有限责任公司	3.20	2.47	10,848.53	16,823.67	4,562.56	4,776.34	5,578.14	11,326.27
61	上海爱建信托投资有限责任公司	1.72	1.00	10,818.01	7,206.85	6,173.30	4,115.54	5,008.21	2,914.88
62	杭州工商信托股份有限公司	1.82	1.71	10,747.27	9,253.21	9,403.31	7,603.00	1,343.96	1,650.21
63	国民信托有限公司	2.90	0.70	4,382.16	3,260.89	149.98	118.40	4,232.18	3,142.49
64	陆家嘴国际信托有限公司	6.71	N/A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

# 附件一：信托行业2011年度财务数据

(根据信托公司公布的2011年度年报整理)

单位：百万元人民币

	信托公司名称（按信托资产规模排名）	财产管理信托		信托资产利息收入		信托资产非利息收入		信托资产总收入	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
1	中信信托有限责任公司	9,650.79	22,335.76	10,301.04	9,143.26	910.75	7,173.80	11,211.79	16,317.06
2	中国对外经济贸易信托有限公司	10,036.01	4,864.60	8,094.23	1,842.81	-2,254.58	2,272.38	5,839.65	4,115.19
3	中诚信托有限责任公司	7,397.05	9,181.63	5,959.48	4,084.05	7,390.77	2,989.28	13,350.25	7,073.33
4	平安信托有限责任公司	295.25	9,043.32	6,439.44	4,304.79	4,797.82	8,236.76	11,237.26	12,541.55
5	英大国际信托有限责任公司	13,162.35	10,805.36	8,188.43	6,413.51	672.28	958.86	8,860.71	7,372.37
6	建信信托有限责任公司	145.47	219.44	3,244.59	1,601.05	938.91	387.99	4,183.50	1,989.04
7	华宝信托有限责任公司	349.75	319.68	4,418.42	1,752.61	-642.78	892.76	3,775.64	2,645.37
8	广东粤财信托有限公司	5,931.88	11,546.42	2,431.52	1,620.19	4,018.57	3,020.88	6,450.09	4,641.07
9	中融国际信托有限公司	3,748.00	2,429.97	4,095.84	5,989.28	2,116.89	5,211.61	6,212.73	11,200.89
10	兴业国际信托有限公司	2,795.00	24.04	2,606.02	898.52	-1,859.36	442.34	746.66	1,340.86
11	中海信托股份有限公司	0.00	0.00	8,593.13	7,872.39	227.35	3,626.35	8,820.48	11,498.74
12	华润深国投信托有限公司	1,117.24	125.18	3,657.79	2,195.45	-3,168.60	2,543.00	489.19	4,738.45
13	山东省国际信托有限公司	15,204.58	15,413.62	4,344.90	3,002.72	1,199.40	2,456.51	5,544.30	5,459.23
14	北京国际信托有限公司	17,354.10	16,448.83	1,829.33	1,706.51	2,009.26	4,363.77	3,838.59	6,070.28
15	渤海国际信托有限公司	6,504.59	7,472.60	5,550.55	3,208.64	2,217.13	672.69	7,767.68	3,881.33
16	江西国际信托股份有限公司	847.61	112.62	2,814.88	1,421.53	1,291.62	1,824.32	4,106.50	3,245.85
17	华能贵诚信托有限公司	6,411.69	0.00	2,381.54	1,943.07	1,931.04	270.32	4,312.58	2,213.39
18	长安国际信托有限公司	1,952.98	44.76	3,643.87	3,257.71	455.97	418.79	4,099.84	3,676.50
19	中航信托股份有限公司	2,491.06	514.05	3,352.47	876.33	994.15	173.48	4,346.63	1,049.81
20	上海国际信托有限公司	212.33	0.00	2,713.92	2,015.48	191.84	2,139.59	2,905.76	4,155.07
21	交银国际信托有限公司	351.52	451.59	2,872.04	1,648.42	471.08	346.94	3,343.12	1,995.36
22	中国金谷国际信托有限责任公司	2,160.58	547.00	819.74	148.66	598.05	84.28	1,417.79	232.94
23	厦门国际信托有限公司	9,148.50	367.05	567.18	438.37	125.37	281.71	692.55	720.08
24	四川信托有限公司	0.00	0.00	4,034.51	0.45	1,345.03	0.00	5,379.54	0.45
25	新华信托股份有限公司	1,237.01	2,991.20	2,992.02	2,451.84	2,092.60	419.10	5,084.62	2,870.94
26	北方国际信托股份有限公司	1,675.43	1,630.42	3,205.71	1,896.98	1,505.77	73.31	4,711.48	1,970.29
27	安徽国元信托有限责任公司	444.20	272.79	2,973.60	1,511.90	926.76	906.26	3,900.36	2,418.16
28	昆仑信托有限责任公司	0.00	50.00	1,111.89	1,649.87	1,512.41	1,395.06	2,624.30	3,044.93
29	吉林省信托有限责任公司	3,513.24	0.00	1,795.07	2,307.83	2,453.13	325.85	4,248.20	2,633.68
30	新时代信托股份有限公司	500.00	500.00	498.61	873.37	2,333.64	571.18	2,832.25	1,444.55
31	华鑫国际信托有限公司	0.00	0.00	1,028.51	47.58	110.23	62.15	1,138.74	109.72
32	江苏省国际信托有限责任公司	198.95	198.95	1,278.10	1,250.02	-221.45	208.23	1,056.65	1,458.25
33	重庆国际信托有限公司	7,810.42	1,592.58	926.39	582.99	902.45	1,475.07	1,828.84	2,058.06
34	陕西省国际信托股份有限公司	350.29	320.37	813.83	203.98	-291.45	665.59	522.39	869.57
35	中原信托有限公司	1,611.68	1,490.60	1,661.81	1,214.63	818.05	1,124.24	2,479.86	2,338.87
36	华融国际信托有限责任公司	6,197.12	2,178.86	2,917.41	2,179.28	1,504.51	1,385.89	4,421.92	3,565.17
37	大连华信信托股份有限公司	3,342.33	2,049.49	1,802.66	2,041.87	1,429.75	1,038.15	3,232.41	3,080.02
38	中铁信托有限责任公司	617.39	572.17	1,366.40	1,865.03	1,713.95	706.31	3,080.35	2,571.34
39	方正东亚信托有限责任公司	3,461.47	0.00	1,292.87	10.92	1,354.92	0.00	2,647.79	10.92
40	百瑞信托有限责任公司	767.16	194.58	1,588.44	1,111.12	1,288.35	559.49	2,876.79	1,670.61
41	天津信托有限责任公司	787.35	34.50	2,027.93	1,544.63	766.91	509.78	2,794.84	2,054.41
42	国投信托有限公司	282.03	65.51	1,025.56	830.03	488.49	386.93	1,514.05	1,216.96
43	五矿国际信托有限公司	1,973.71	0.00	931.79	14.42	731.71	0.00	1,663.50	14.42
44	中粮信托有限责任公司	5,041.32	5,905.91	2,266.35	870.87	377.88	21.83	2,644.23	892.70
45	中投信托有限责任公司	3,991.49	1,372.56	776.07	743.91	672.67	384.01	1,448.74	1,127.92
46	山西信托有限责任公司	4,097.13	3,444.13	995.91	1,110.71	373.24	452.88	1,369.15	1,563.58
47	湖南省信托有限责任公司	269.86	237.13	1,139.08	566.30	818.33	259.54	1,957.41	825.84
48	甘肃省信托有限责任公司	1,905.61	1,905.61	436.44	99.91	287.88	426.54	724.32	526.45
49	安信信托投资股份有限公司	2,612.82	6,274.58	777.90	370.10	457.46	177.07	1,235.36	547.17
50	东莞信托有限公司	13.73	13.73	956.32	602.90	487.51	261.61	1,443.83	864.51
51	西部信托有限公司	11.26	0.00	709.01	166.33	243.09	202.05	952.10	368.38
52	国联信托股份有限公司	46.17	46.17	1,618.53	709.45	875.92	552.62	2,494.45	1,262.07
53	苏州信托有限公司	386.29	314.95	342.06	240.30	1,390.72	1,176.99	1,732.78	1,417.30
54	西藏信托有限公司	0.00	0.00	256.84	34.45	34.36	0.00	291.20	34.45
55	大业信托有限责任公司	400.00	0.00	400.46	0.00	82.55	0.00	483.01	0.00
56	华澳国际信托有限公司	0.00	0.00	199.61	89.52	106.66	32.06	306.27	121.59
57	华宸信托有限责任公司	0.00	0.00	824.19	529.84	916.10	632.89	1,740.29	1,162.73
58	云南国际信托有限公司	296.81	296.81	118.75	78.52	-147.12	338.92	-28.37	417.44
59	紫金信托有限责任公司	0.00	0.00	451.64	1.32	81.86	2.78	533.50	4.10
60	中泰信托有限责任公司	707.83	721.07	708.53	689.62	500.69	217.96	1,209.23	907.58
61	上海爱建信托投资有限责任公司	868.25	1,448.27	184.51	49.22	244.18	696.25	428.69	745.47
62	杭州工商信托股份有限公司	0.00	0.00	255.21	354.32	967.43	520.49	1,222.64	874.81
63	国民信托有限公司	0.00	0.00	0.79	23.38	-8.39	91.88	-7.60	115.26
64	陆家嘴国际信托有限公司	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

## 附件一：信托行业2011年度财务数据

(根据信托公司公布的2011年度年报整理)

单位：百万元人民币

	信托公司名称 (按信托资产规模排名)	信托资产净利润		利息收入/总收入		非利息收入/总收入		平均信托报酬率	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
1	中信信托有限责任公司	7,589.88	13,644.74	91.88%	56.03%	8.12%	43.97%	N/A	0.51%
2	中国对外经济贸易信托有限公司	4,136.04	3,279.99	138.61%	44.78%	-38.61%	55.22%	0.50%	0.64%
3	中诚信托有限责任公司	11,447.41	5,834.54	44.64%	57.74%	55.36%	42.26%	0.45%	N/A
4	平安信托有限责任公司	9,484.53	11,672.71	57.30%	34.32%	42.70%	65.68%	N/A	N/A
5	英大国际信托有限责任公司	7,824.98	6,653.66	92.41%	86.99%	7.59%	13.01%	0.30%	0.28%
6	建信信托有限责任公司	3,714.25	1,719.60	77.56%	80.49%	22.44%	19.51%	0.25%	0.14%
7	华宝信托有限责任公司	3,178.47	2,274.65	117.02%	66.25%	-17.02%	33.75%	N/A	N/A
8	广东粤财信托有限公司	5,739.04	3,949.02	37.70%	34.91%	62.30%	65.09%	N/A	N/A
9	中融国际信托有限公司	2,546.22	8,374.26	65.93%	53.47%	34.07%	46.53%	1.59%	0.85%
10	兴业国际信托有限公司	-229.35	1,151.05	349.02%	67.01%	-249.02%	32.99%	0.60%	0.45%
11	中海信托股份有限公司	6,194.70	8,747.63	97.42%	68.46%	2.58%	31.54%	N/A	N/A
12	华润深国投信托有限公司	-719.16	4,002.50	747.72%	46.33%	-647.72%	53.67%	0.93%	0.82%
13	山东省国际信托有限公司	4,557.96	5,079.85	78.37%	55.00%	21.63%	45.00%	0.40%	0.19%
14	北京国际信托有限公司	2,782.59	5,570.95	47.66%	28.11%	52.34%	71.89%	N/A	N/A
15	渤海国际信托有限公司	6,817.77	3,542.90	71.46%	82.67%	28.54%	17.33%	0.51%	0.45%
16	江西国际信托股份有限公司	3,474.48	2,960.95	68.55%	43.80%	31.45%	56.20%	0.60%	0.38%
17	华能贵诚信托有限公司	3,538.90	1,734.44	55.22%	87.79%	44.78%	12.21%	0.81%	0.81%
18	长安国际信托有限公司	3,126.71	3,341.08	88.88%	88.61%	11.12%	11.39%	1.01%	0.37%
19	中航信托股份有限公司	3,531.21	841.81	77.13%	83.48%	22.87%	16.52%	1.22%	N/A
20	上海国际信托有限公司	2,126.60	3,444.02	93.40%	48.51%	6.60%	51.49%	0.65%	0.52%
21	交银国际信托有限公司	2,972.24	1,600.70	85.91%	82.61%	14.09%	17.39%	0.33%	0.38%
22	中国金谷国际信托有限责任公司	1,163.64	189.32	57.82%	63.82%	42.18%	36.18%	0.78%	N/A
23	厦门国际信托有限公司	518.88	575.14	81.90%	60.88%	18.10%	39.12%	0.45%	0.19%
24	四川信托有限公司	4,482.64	0.17	75.00%	100.00%	25.00%	0.00%	N/A	N/A
25	新华信托股份有限公司	4,458.89	2,411.32	58.84%	85.40%	41.16%	14.60%	1.00%	0.42%
26	北方国际信托股份有限公司	4,411.56	1,842.76	68.04%	96.28%	31.96%	3.72%	0.45%	0.56%
27	安徽国元信托有限责任公司	3,584.41	2,215.61	76.24%	62.52%	23.76%	37.48%	0.44%	0.23%
28	昆仑信托有限责任公司	2,004.63	2,458.92	42.37%	54.18%	57.63%	45.82%	0.93%	1.53%
29	吉林省信托有限责任公司	3,362.41	2,209.53	42.25%	87.63%	57.75%	12.37%	N/A	0.52%
30	新时代信托股份有限公司	2,227.72	1,087.26	17.60%	60.46%	82.40%	39.54%	0.96%	0.78%
31	华鑫国际信托有限公司	866.82	87.45	90.32%	43.36%	9.68%	56.64%	0.71%	0.00%
32	江苏省国际信托有限责任公司	522.28	1,142.67	120.96%	85.72%	-20.96%	14.28%	0.84%	1.02%
33	重庆国际信托有限公司	1,536.27	1,853.29	50.65%	28.33%	49.35%	71.67%	0.96%	1.28%
34	陕西省国际信托股份有限公司	157.38	699.60	155.79%	23.46%	-55.79%	76.54%	0.65%	0.49%
35	中原信托有限公司	2,217.24	2,113.64	67.01%	51.93%	32.99%	48.07%	0.86%	0.42%
36	华融国际信托有限责任公司	3,423.46	3,065.64	65.98%	61.13%	34.02%	38.87%	N/A	N/A
37	大连华信信托股份有限公司	2,540.03	2,424.68	55.77%	66.29%	44.23%	33.71%	1.24%	0.82%
38	中铁信托有限责任公司	1,736.31	2,281.71	44.36%	72.53%	55.64%	27.47%	1.77%	0.41%
39	方正东亚信托有限责任公司	2,311.59	7.84	48.83%	100.00%	51.17%	0.00%	0.65%	0.00%
40	百瑞信托有限责任公司	2,501.66	1,504.56	55.22%	66.51%	44.78%	33.49%	1.48%	1.57%
41	天津信托有限责任公司	2,412.22	1,841.61	72.56%	75.19%	27.44%	24.81%	N/A	N/A
42	国投信托有限公司	1,240.57	1,013.51	67.74%	68.21%	32.26%	31.79%	0.53%	0.35%
43	五矿国际信托有限公司	1,219.43	13.34	56.01%	100.00%	43.99%	0.00%	1.28%	0.05%
44	中粮信托有限责任公司	2,303.77	819.71	85.71%	97.56%	14.29%	2.44%	N/A	N/A
45	中投信托有限责任公司	1,178.58	932.54	53.57%	65.95%	46.43%	34.05%	N/A	N/A
46	山西信托有限责任公司	1,133.59	1,310.59	72.74%	71.04%	27.26%	28.96%	0.94%	0.44%
47	湖南省信托有限责任公司	1,585.15	704.44	58.19%	68.57%	41.81%	31.43%	0.63%	0.60%
48	甘肃省信托有限责任公司	580.25	498.38	60.25%	18.98%	39.75%	81.02%	N/A	0.19%
49	安信信托投资股份有限公司	1,040.54	437.13	62.97%	67.64%	37.03%	32.36%	1.72%	1.38%
50	东莞信托有限公司	1,205.95	729.69	66.24%	69.74%	33.76%	30.26%	1.65%	0.28%
51	西部信托有限公司	820.01	255.15	74.47%	45.15%	25.53%	54.85%	2.95%	1.14%
52	国联信托股份有限公司	2,247.98	1,052.67	64.89%	56.21%	35.11%	43.79%	0.71%	0.78%
53	苏州信托有限公司	1,332.06	1,177.44	19.74%	16.96%	80.26%	83.04%	1.62%	1.84%
54	西藏信托有限公司	267.87	32.22	88.20%	100.00%	11.80%	0.00%	0.47%	N/A
55	大业信托有限责任公司	387.70	0.00	82.91%	N/A	17.09%	N/A	1.23%	N/A
56	华澳国际信托有限公司	156.51	92.30	65.18%	73.63%	34.82%	26.37%	0.93%	0.44%
57	华宸信托有限责任公司	1,352.39	867.33	47.36%	45.57%	52.64%	54.43%	0.75%	0.69%
58	云南国际信托有限公司	-267.44	276.31	-418.51%	18.81%	518.51%	81.19%	3.00%	2.03%
59	紫金信托有限责任公司	416.62	1.14	84.66%	32.26%	15.34%	67.74%	0.50%	0.00%
60	中泰信托有限责任公司	980.10	737.90	58.59%	75.98%	41.41%	24.02%	0.96%	N/A
61	上海爱建信托投资有限责任公司	268.83	706.27	43.04%	6.60%	56.96%	93.40%	4.10%	0.53%
62	杭州工商信托股份有限公司	956.24	658.89	20.87%	40.50%	79.13%	59.50%	2.52%	1.76%
63	国民信托有限公司	-21.71	97.60	-10.41%	20.29%	110.41%	79.71%	1.06%	0.07%
64	陆家嘴国际信托有限公司	0.00	0.00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

# 附件一：信托行业2011年度财务数据

(根据信托公司公布的2011年度年报整理)

单位：百万元人民币

	信托公司名称（按信托资产规模排名）	实收信托		信托净资产		信托本金回报率		信托净资产回报率	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
1	中信信托有限责任公司	401,942.66	325,277.52	398,732.38	331,691.33	1.89%	4.19%	1.90%	4.11%
2	中国对外经济贸易信托有限公司	236,898.60	83,325.56	237,815.29	86,242.73	1.75%	3.94%	1.74%	3.80%
3	中诚信托有限责任公司	202,588.55	147,605.98	202,847.50	147,314.43	5.65%	3.95%	5.64%	3.96%
4	平安信托有限责任公司	190,908.51	135,719.77	194,895.14	139,021.73	4.97%	8.60%	4.87%	8.40%
5	英大国际信托有限责任公司	191,029.46	145,603.28	191,080.43	145,826.98	4.10%	4.57%	4.10%	4.56%
6	建信信托有限责任公司	189,609.50	65,127.23	189,628.65	65,707.64	1.96%	2.64%	1.96%	2.62%
7	华宝信托有限责任公司	184,456.61	84,410.91	184,336.84	85,335.65	1.72%	2.69%	1.72%	2.67%
8	广东粤财信托有限公司	173,972.57	92,951.11	177,479.50	100,669.44	3.30%	4.25%	3.23%	3.92%
9	中融国际信托有限公司	175,512.23	177,304.05	172,591.60	179,289.42	1.45%	4.72%	1.48%	4.67%
10	兴业国际信托有限公司	152,605.02	31,832.78	150,204.65	32,126.62	-0.15%	3.62%	-0.15%	3.58%
11	中海信托股份有限公司	150,204.47	161,213.92	149,499.06	164,099.56	4.12%	5.43%	4.14%	5.33%
12	华润深国投信托有限公司	125,194.36	59,561.81	125,709.33	64,824.26	-0.57%	6.72%	-0.57%	6.17%
13	山东省国际信托有限公司	112,391.74	94,234.37	113,813.59	96,380.42	4.84%	4.52%	4.73%	4.46%
14	北京国际信托有限公司	103,060.20	74,274.08	108,628.01	80,338.20	2.70%	7.50%	2.56%	6.93%
15	渤海国际信托有限公司	106,635.23	79,942.64	106,923.85	80,016.72	6.39%	4.43%	6.38%	4.43%
16	江西国际信托股份有限公司	102,896.35	65,527.41	102,636.17	66,413.71	3.38%	4.52%	3.39%	4.46%
17	华能贵诚信托有限公司	92,515.99	41,186.17	93,040.39	41,431.83	3.83%	4.21%	3.80%	4.19%
18	长安国际信托有限公司	80,683.98	78,813.98	81,077.26	80,025.81	3.88%	4.24%	3.86%	4.17%
19	中航信托股份有限公司	78,143.65	38,715.33	78,128.92	38,814.81	4.52%	2.17%	4.52%	2.17%
20	上海国际信托有限公司	75,275.43	52,733.64	76,206.60	54,373.94	2.83%	6.53%	2.79%	6.33%
21	交银国际信托有限公司	74,089.85	35,069.72	74,617.21	35,600.66	4.01%	4.56%	3.98%	4.50%
22	中国金谷国际信托有限责任公司	72,370.63	11,698.31	72,404.17	11,699.96	1.61%	1.62%	1.61%	1.62%
23	厦门国际信托有限公司	71,750.90	19,365.25	71,370.28	19,606.82	0.72%	2.97%	0.73%	2.93%
24	四川信托有限公司	70,338.43	13,140.00	70,535.92	13,139.80	6.37%	0.00%	6.36%	0.00%
25	新华信托股份有限公司	68,221.65	60,520.40	68,153.37	60,156.28	6.54%	3.98%	6.54%	4.01%
26	北方国际信托股份有限公司	67,565.34	51,954.01	68,030.02	52,091.20	6.53%	3.55%	6.48%	3.54%
27	安徽国元信托有限责任公司	65,231.64	35,708.01	65,355.34	35,956.38	5.49%	6.20%	5.48%	6.16%
28	昆仑信托有限责任公司	63,759.09	53,514.48	64,098.52	54,014.68	3.14%	4.60%	3.13%	4.55%
29	吉林省信托有限责任公司	62,560.73	46,799.59	62,939.93	47,126.11	5.57%	4.72%	5.34%	4.69%
30	新时代信托股份有限公司	55,857.13	29,715.44	56,190.49	30,013.68	3.99%	3.66%	3.96%	3.62%
31	华鑫国际信托有限公司	55,629.10	6,316.23	55,659.06	6,316.02	1.56%	1.38%	1.56%	1.38%
32	江苏省国际信托有限责任公司	51,175.21	25,382.45	50,442.43	25,491.90	1.02%	4.50%	1.04%	4.48%
33	重庆国际信托有限公司	50,824.17	37,570.76	50,148.32	37,719.65	3.02%	4.93%	3.06%	4.91%
34	陕西省国际信托股份有限公司	50,960.67	20,276.05	50,479.92	20,415.47	0.31%	3.45%	0.31%	3.43%
35	中原信托有限公司	49,704.54	35,321.18	49,751.82	35,577.21	4.46%	5.98%	4.46%	5.94%
36	华融国际信托有限责任公司	47,918.11	53,634.29	47,957.72	53,731.98	7.14%	5.72%	7.14%	5.71%
37	大连华信信托股份有限公司	42,475.03	40,210.03	42,646.59	40,489.99	5.98%	6.03%	5.96%	5.99%
38	中铁信托有限责任公司	41,471.58	42,230.82	42,338.34	42,645.78	4.19%	5.40%	4.10%	5.35%
39	方正东亚信托有限责任公司	42,087.88	3,623.30	42,205.36	3,627.38	5.49%	0.22%	5.48%	0.22%
40	百瑞信托有限责任公司	39,395.43	28,949.06	39,906.83	29,109.71	6.35%	5.20%	6.27%	5.17%
41	天津信托有限责任公司	37,961.29	30,350.21	38,694.63	30,860.58	6.35%	6.07%	6.23%	5.97%
42	国投信托有限公司	38,620.98	24,891.83	38,553.05	25,083.41	3.21%	4.07%	3.22%	4.04%
43	五矿国际信托有限公司	36,652.73	9,165.00	36,815.99	9,164.92	3.33%	0.15%	3.31%	0.15%
44	中粮信托有限责任公司	35,995.67	39,116.46	36,429.59	39,206.23	6.40%	2.10%	6.32%	2.09%
45	中投信托有限责任公司	27,305.58	19,844.56	27,368.80	20,025.78	4.32%	4.70%	4.31%	4.66%
46	山西信托有限责任公司	27,395.60	24,976.84	27,407.45	25,175.89	4.14%	5.25%	4.14%	5.21%
47	湖南省信托有限责任公司	26,984.09	17,487.03	27,137.49	17,495.84	5.87%	4.03%	5.84%	4.03%
48	甘肃省信托有限责任公司	25,791.15	5,988.04	25,846.55	6,037.99	2.25%	8.33%	2.25%	8.26%
49	安信信托投资股份有限公司	24,971.68	12,091.76	25,233.74	12,177.22	4.17%	3.62%	4.12%	3.59%
50	东莞信托有限公司	23,778.77	14,396.83	24,174.12	14,746.16	5.07%	5.07%	4.99%	4.95%
51	西部信托有限公司	23,535.80	6,301.28	23,807.47	6,506.27	3.48%	4.05%	3.44%	3.92%
52	国联信托股份有限公司	21,955.98	15,968.45	22,297.94	16,152.22	10.24%	6.59%	10.08%	6.52%
53	苏州信托有限公司	20,884.00	15,721.90	21,019.48	15,739.42	6.38%	7.49%	6.34%	7.48%
54	西藏信托有限公司	18,260.16	3,374.15	18,294.50	3,374.13	1.47%	0.95%	1.46%	0.95%
55	大业信托有限责任公司	16,072.36	N/A	16,122.48	N/A	2.41%	N/A	2.40%	N/A
56	华澳国际信托有限公司	15,553.42	5,353.90	15,464.46	5,383.94	1.01%	1.72%	1.01%	1.71%
57	华宸信托有限责任公司	15,156.58	14,316.79	15,381.31	14,458.31	8.92%	6.06%	8.79%	6.00%
58	云南国际信托有限公司	14,027.46	3,692.44	14,443.88	4,523.73	-1.91%	7.48%	-1.85%	6.11%
59	紫金信托有限责任公司	11,767.11	1,146.83	11,815.07	1,147.20	3.54%	0.10%	3.53%	0.10%
60	中泰信托有限责任公司	10,674.76	16,709.20	10,743.78	16,798.57	9.18%	4.42%	9.12%	4.39%
61	上海爱建信托投资有限责任公司	11,449.12	7,845.68	10,142.57	6,612.89	2.35%	9.00%	2.65%	10.68%
62	杭州工商信托股份有限公司	10,514.15	9,071.59	10,671.43	9,171.72	9.09%	7.26%	8.96%	7.18%
63	国民信托有限公司	4,126.01	2,721.72	4,373.73	3,257.35	-0.53%	3.59%	-0.50%	3.00%
64	陆家嘴国际信托有限公司	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

## 附件一：信托行业2011年度财务数据

(根据信托公司公布的2011年度年报整理)

单位：百万元人民币

	信托公司名称（按信托资产规模排名）	信托资产回报率	
		2011	2010
1	中信信托有限责任公司	1.90%	4.10%
2	中国对外经济贸易信托有限公司	1.73%	3.79%
3	中诚信托有限责任公司	5.62%	3.92%
4	平安信托有限责任公司	4.83%	8.36%
5	英大国际信托有限责任公司	4.09%	4.56%
6	建信信托有限责任公司	1.95%	2.60%
7	华宝信托有限责任公司	1.72%	2.62%
8	广东粤财信托有限公司	3.23%	3.92%
9	中融国际信托有限公司	1.46%	4.65%
10	兴业国际信托有限公司	-0.15%	3.53%
11	中海信托股份有限公司	4.12%	5.32%
12	华润深国投信托有限公司	-0.57%	6.13%
13	山东省国际信托有限公司	4.00%	5.26%
14	北京国际信托有限公司	2.56%	6.92%
15	渤海国际信托有限公司	6.37%	4.43%
16	江西国际信托股份有限公司	3.38%	4.38%
17	华能贵诚信托有限公司	3.79%	4.21%
18	长安国际信托有限公司	3.84%	4.17%
19	中航信托股份有限公司	4.50%	N/A
20	上海国际信托有限公司	2.75%	6.30%
21	交银国际信托有限公司	3.98%	4.49%
22	中国金谷国际信托有限责任公司	1.61%	1.61%
23	厦门国际信托有限公司	0.72%	2.92%
24	四川信托有限公司	6.35%	0.00%
25	新华信托股份有限公司	6.42%	3.96%
26	北方国际信托股份有限公司	6.47%	3.54%
27	安徽国元信托有限责任公司	5.48%	6.16%
28	昆仑信托有限责任公司	3.11%	4.55%
29	吉林省信托有限责任公司	5.33%	4.68%
30	新时代信托股份有限公司	3.96%	3.62%
31	华鑫国际信托有限公司	1.55%	1.38%
32	江苏省国际信托有限责任公司	1.01%	4.19%
33	重庆国际信托有限公司	3.02%	4.90%
34	陕西省国际信托股份有限公司	0.31%	3.42%
35	中原信托有限公司	4.44%	5.93%
36	华融国际信托有限责任公司	7.14%	5.72%
37	大连华信信托股份有限公司	5.95%	5.98%
38	中铁信托有限责任公司	4.08%	5.34%
39	方正东亚信托有限责任公司	5.47%	0.22%
40	百瑞信托有限责任公司	6.21%	5.12%
41	天津信托有限责任公司	6.20%	5.96%
42	国投信托有限公司	3.22%	4.03%
43	五矿国际信托有限公司	3.30%	0.15%
44	中粮信托有限责任公司	6.32%	2.07%
45	中投信托有限责任公司	4.29%	4.64%
46	山西信托有限责任公司	4.13%	5.20%
47	湖南省信托有限责任公司	5.82%	4.00%
48	甘肃省信托有限责任公司	2.24%	8.24%
49	安信信托投资股份有限公司	4.09%	3.56%
50	东莞信托有限公司	4.96%	4.94%
51	西部信托有限公司	3.44%	3.91%
52	国联信托股份有限公司	10.03%	6.51%
53	苏州信托有限公司	6.14%	7.22%
54	西藏信托有限公司	1.46%	0.95%
55	大业信托有限责任公司	2.40%	N/A
56	华澳国际信托有限公司	0.98%	1.71%
57	华宸信托有限责任公司	8.79%	6.00%
58	云南国际信托有限公司	-1.85%	6.09%
59	紫金信托有限责任公司	3.53%	0.10%
60	中泰信托有限责任公司	9.03%	4.39%
61	上海爱建信托投资有限责任公司	2.49%	9.80%
62	杭州工商信托股份有限公司	8.90%	7.12%
63	国民信托有限公司	-0.50%	2.99%
64	陆家嘴国际信托有限公司	N/A	N/A

## 附件二：释义

词汇	释义
营业收入	包括净利息收入、净佣金收入、净投资收入及其他收入
利息净收入	利息收入减去利息支出
手续费及佣金净收入	手续费及佣金收入减去相关支出，该数值包含所有与信托公司服务相关的支出，在一些信托公司的报表中会将有关支出列示于管理费用中
净利润	利润总额减去所得税费用
手续费及佣金净收入/营业收入	手续费及佣金净收入在营业收入中所占的比重
利息净收入/营业收入	利息净收入在营业收入中所占的比重
净资产利润率	净利润除以期末净资产
信托资产利息净收入	信托资产取得的利息收入扣除利息支出
人均利润	净利润除以期末员工人数
信托资产非利息收入	信托资产取得的总收入扣除利息净收入
信托资产收入	包括信托资产所产生的利息收入和非利息收入等各类收入
信托资产净利润	信托资产取得的总收入减去总支出
信托资产利息收入/信托资产总收入	信托资产的利息收入在信托资产总收入中所占的比重
信托资产非利息收入/信托资产总收入	信托资产的非利息收入在信托资产总收入中所占的比重
实收信托	信托资产的委托人投入的初始本金
信托资产回报率	信托资产净利润除以期末信托资产总额
信托本回报率	信托资产净利润除以期末实收信托
信托净资产	信托资产总额扣除信托负债
信托净资产回报率	信托资产净利润除以期末信托净资产

## 附件三：信托公司境外战略投资者

信托公司	战略投资者	持股比例
兴业国际信托	National Australia Bank /澳大利亚国家银行	16.8%
方正东亚信托	Bank of East Asia/东亚银行	19.99%
紫金信托	Sumitomo Trust and Banking /住友信托银行	19.99%
苏州信托	The Royal Bank of Scotland/苏格兰皇家银行	19.99%
北京国际信托	Ashmore Investment Management/安石投资管理公司	19.99%
杭州工商信托	Morgan Stanley/摩根士丹利	19.90%
华澳国际信托	Macquarie Capital/麦格理资本	19.99%
新华信托	Barclays Capital/巴克莱资本	19.50%
百瑞信托	JP Morgan/摩根大通	19.90%
中粮信托	Bank of Montreal/蒙特利尔银行	19.90%
中航信托	Oversea-Chinese Banking Corporation/华侨银行	19.99%



## 联系我们

毕马威中国在北京、上海、沈阳、南京、杭州、福州、厦门、青岛、广州、深圳、成都、香港特别行政区和澳门特别行政区共设有十三家机构（包括毕马威企业咨询（中国）有限公司），专业人员约9,000名。

我们金融服务小组荟萃了审计、税务和咨询服务的合伙人，并与毕马威专业服务网络的其他成员所紧密联系。

如果您希望进一步了解我们的服务，请与下列金融服务合伙人联系：

**王立鹏**  
合伙人, 审计  
北京  
电话: +86 (10) 8508 7104  
arthur.wang@kpmg.com

**李世民 (Simon Gleave)**  
区域主管合伙人, 金融服务业  
毕马威亚太区  
电话: +86 (10) 8508 7007  
simon.gleave@kpmg.com

**查伟亮 (Egidio Zarrella)**  
合伙人, 运营规划及信息技术  
毕马威中国  
电话: +852 2847 5197  
egidio.zarrella@kpmg.com

**黎国勇**  
主管合伙人, 信息技术咨询  
北京  
电话: +86 (10) 8508 7091  
danny.le@kpmg.com

**方大伟 (David Frey)**  
合伙人, 运营规划服务  
北京  
电话: +86 (10) 8508 7039  
david.frey@kpmg.com

**吴福昌**  
合伙人, 投资和重组咨询服务  
北京  
电话: +85 (10) 8508 7090  
louis.ng@kpmg.com

**Theron Alldis**  
总监, 投资和重组咨询服务  
香港  
电话: +852 2140 2270  
Theron.alldis@kpmg.com

**马源**  
合伙人, 税务  
北京  
电话: +86 (10) 8508 7076  
paul.ma@kpmg.com

**陈少东**  
合伙人, 金融服务业  
北京  
电话: +86 (10) 8508 7014  
thomas.chan@kpmg.com

**李淑贤**  
合伙人, 金融服务业  
上海  
电话: +86 (21) 2212 3806  
edwina.li@kpmg.com

**彭成初**  
合伙人, 金融服务业  
上海  
电话: +86 (21) 2212 2480  
eric.pang@kpmg.com

**李嘉林**  
合伙人, 金融服务业  
深圳  
电话: +86 (755) 2547 1218  
ivan.li@kpmg.com

### 鸣谢

对于瑞士宝盛、德思泰信息技术(上海)有限公司、巴克莱银行以及众多信托公司给我们提供的大力协助和支持，以及信托业界高管们给本报告所慷慨贡献的大量宝贵时间、知识和意见，我们在此表示诚挚的谢意。我们还要感谢本报告主要团队成员-王茂、汪涵、解佳男、王琰、陈佩琳和Samuel Swailes。

如对本报告的内容有任何疑问，请与本报告的主要作者联系：Jason Bedford（电话: +86 (10) 8508 5851，电子邮件: Jason.bedford@kpmg.com）；元晓英（电话: +86(10) 8508 7824，电子邮件: amanda.yuan@kpmg.com）；唐明忠（电话: +86(10) 8508 7382，电子邮件: tom.tang@kpmg.com）。



### 北京

中国北京东长安街1号  
东方广场东2办公楼8层  
邮政编码：100738  
电话：+86 (10) 8508 5000  
传真：+86 (10) 8518 5111

### 上海

中国上海南京西路1266号  
恒隆广场50楼  
邮政编码：200040  
电话：+86 (21) 2212 2888  
传真：+86 (21) 6288 1889

### 沈阳

中国沈阳北站路59号  
财富中心E座27层  
邮政编码：110013  
电话：+86 (24) 3128 3888  
传真：+86 (24) 3128 3899

### 南京

中国南京珠江路1号  
珠江1号大厦46楼  
邮政编码：210008  
电话：+86 (25) 8691 2888  
传真：+86 (25) 8691 2828

### 杭州

中国杭州杭大路9号  
聚龙大厦西楼8楼  
邮政编码：310007  
电话：+86 (571) 2803 8000  
传真：+86 (571) 2803 8111

### 福州

中国福州五四路136号  
福建中银大厦25楼  
邮政编码：350003  
电话：+86 (591) 8833 1000  
传真：+86 (591) 8833 1188

### 厦门

中国厦门鹭江道8号  
国际银行大厦12楼  
邮政编码：361001  
电话：+86 (592) 2150 888  
传真：+86 (592) 2150 999

### 青岛

中国青岛东海西路15号  
英德隆大厦4层  
邮政编码：266071  
电话：+86 (532) 8907 1688  
传真：+86 (532) 8907 1689

### 广州

中国广州市天河路208号  
粤海天河城大厦38楼  
邮政编码：510620  
电话：+86 (20) 3813 8000  
传真：+86 (20) 3813 7000

### 深圳

中国深圳深南东路5001号  
华润大厦9楼  
邮政编码：518001  
电话：+86 (755) 2547 1000  
传真：+86 (755) 8266 8930

### 成都

中国成都顺城大街8号  
中环广场1座18楼  
邮政编码：610016  
电话：+86 (28) 8673 3888  
传真：+86 (28) 8673 3838

### 香港

香港中环遮打道10号  
太子大厦8楼  
香港铜锣湾轩尼诗道500号  
希慎广场23楼  
电话：+852 2522 6022  
传真：+852 2845 2588

### 澳门

澳门苏亚利斯博士大马路  
中国银行大厦24楼BC室  
电话：+853 2878 1092  
传真：+853 2878 1096

[kpmg.com/cn](http://kpmg.com/cn)

本刊物所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取本刊物时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据本刊物所载资料行事。

© 2012 毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。香港印刷。

毕马威的名称、标识和“cutting through complexity”均属于毕马威国际的注册商标。

刊物编号：HK-FS12-0003c

二零一二年七月印刷