

目前，信托业发展呈现了新的特点。云南信托研究发展部多位研究人员近日对2022年上半年信托行业的经营情况，进行了分析，以下为研报简要内容。

主要观点：

1、上半年宏观经济发展环境严峻，金融服务实体助力稳经济。2022一季度GDP为270177.8亿元，同比增长8.9%；二季度GDP为292463.8亿元，同比增长3.9%，增速下滑明显。上半年新增社会融资规模为21万亿元，大部分由向实体经济发放人民币贷款贡献(64.6%)。下半年仍将采取稳健的货币政策，面向金融服务实体经济、受疫情影响企业纾困等方面，持续推动经济修复。

2、信托业务新分类格局形成，信托公司亟待打造新的业务支撑体系与盈利模式。银保监会发布《通知》，将信托业务分为资产管理信托、资产服务信托与公益/慈善信托三大类，旨在把控信托业务风险、破除信托行业传统路径依赖。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。

3、信托行业整体经营业绩下滑。2022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%。

4、信托业务收入下滑系业务规模持续压降与主要投资领域融资需求低迷等因素所致。监管部门明确要求压缩具有影子银行特征的融资类业务与通道类业务，且投向房地产与工商领域的资产规模减少，使得行业信托业务收入下滑。2022上半年，信托业务收入总额为373.58亿元，同比减少13.86%。但部分信托公司仍凭借财产权信托业务实现信托业务收入的大幅增长。

5、固有业务收入下滑系公允价值变动影响，行业头部集中效应仍在加剧。上半年资本市场出现较大波动，投资收益表现不佳，公允价值变动损益出现较大减值，固有业务收入出现大幅下降。2022上半年，固有业务收入总额为201.87亿元，同比减少15.21%，但CR3、CR5、CR10均有较大程度提升，平安信托、重庆信托与华润信托占比已超过50%。

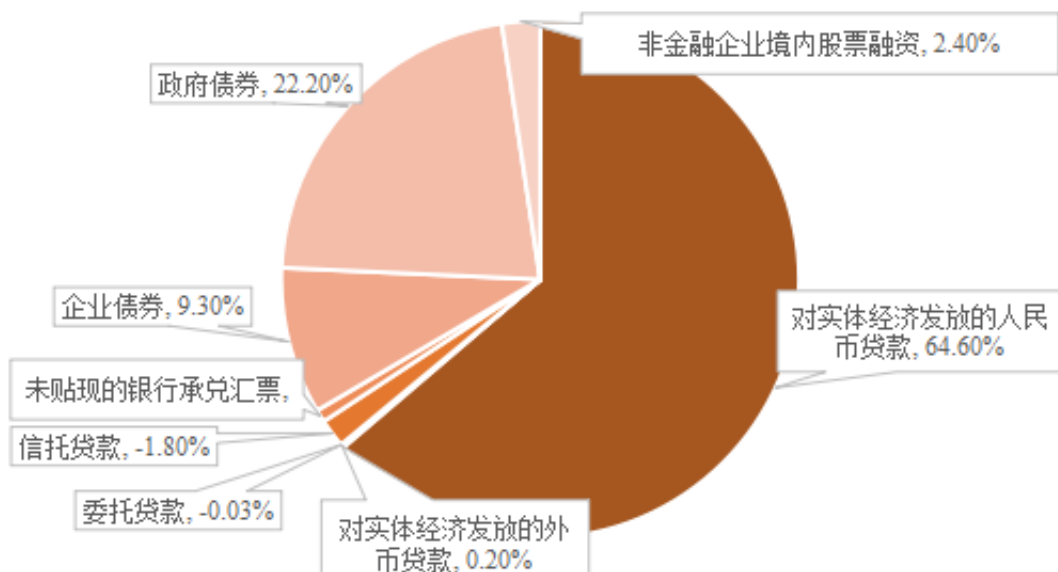
6、净利润变化呈“头部下滑，尾部提升”，行业整体ROE下降。2022上半年，行业净利润为269.83亿元，同比减少21.71%，ROE为3.88%，同比减少1.34pct。从净利润具体变化上看，“头部下滑，尾部提升”的现象显著，2021上半年净利润前10位公司有7家出现下滑，后10位公司则有9家实现增长。

一、上半年宏观经济发展环境严峻，金融服务实体助力稳经济

### (一)二季度GDP增速显著下滑，多领域政策部署推动经济复苏

2022上半年，国际环境更趋复杂严峻，突发因素超出预期，受乌克兰危机深化演变、国内疫情多点散发等因素冲击，经济运行出现一定程度波动。从具体指标上看，一季度GDP为270177.8亿元，同比增长8.9%，环比增长1.4%，整体经济恢复情况好于预期；二季度宏观经济经历了剧烈波动过程，GDP为292463.8亿元，同比增长3.9%，环比下降2.6%，留下明显“增长缺口”。

图表 1 2019Q3-2022Q2GDP当季值与同比、环比增长速度



根据央行释放的相关信息，新增贷款主要得益于准备金率降低0.25个百分点，以及一系列面向普惠金融、绿色发展、科技创新等领域的信贷支持政策。同时，央行还创设了三项新的结构性货币政策工具——科技创新再贷款、普惠养老专项再贷款试点与交通物流专项再贷款，将于7月份首次申请。随着疫情形势向好，财政政策、货币政策、产业政策实施力度的加大，预计宏观经济将稳步复苏，未来将加强对受疫情影响的企业(尤其是小微企业)纾困发展的支持力度，提振市场主体信心。

### (三)信托业务新分类格局形成，信托公司亟待打造新的业务支撑体系与盈利模式

2022年4月，银保监会发布《关于调整信托业务分类有关事项的通知(征求意见稿)》，将信托业务分为三大类，即资产管理信托、资产服务信托与公益/慈善信托，以进一步把控信托业务风险，引导信托行业摆脱传统路径依赖，回归本源，推动信托行业提升主动管理能力，走上高质量发展之路。

图表3 信托业务分类

指标	营业收入	信托业务收入	固有业务收入
2022H1 收入	575.44	373.58	201.87
同比	-14.34%	-13.86%	-15.21%
占比	100.00%	64.92%	35.08%

图表5：2022H1行业营业收入均值、中位数及变化情况(单位：亿元)

指标	2022H1	2021H1	同比
信托业务收入	373.58	433.67	-13.86%
平均信托业务收入	6.67	7.74	-13.86%
CR3	23.79%	23.99%	-0.20pct
CR5	34.84%	35.61%	-0.77pct
CR10	52.48%	53.15%	-0.67pct

从信托业务排名变动情况来看，仅有2家公司新进入前10行列，行业格局较为稳固。但在信托业务收入前10位的公司中，仅有建信信托、英大信托与外贸信托保持了正增长，其中，英大信托增幅较大，同比增长19.92%，主要原因在于这些公司财产权信托规模较大，且资产证券化、家族信托、破产重整信托业务规模居于行业前列，此类业务也是近年来监管部门主要倡导方向。可见信托公司积极发挥自身禀赋优势，主动拥抱转型，实现差异化增长路径，仍可在激烈的市场竞争中提升行业地位。

图表7：2022H1信托业务收入前十情况(单位：亿元)

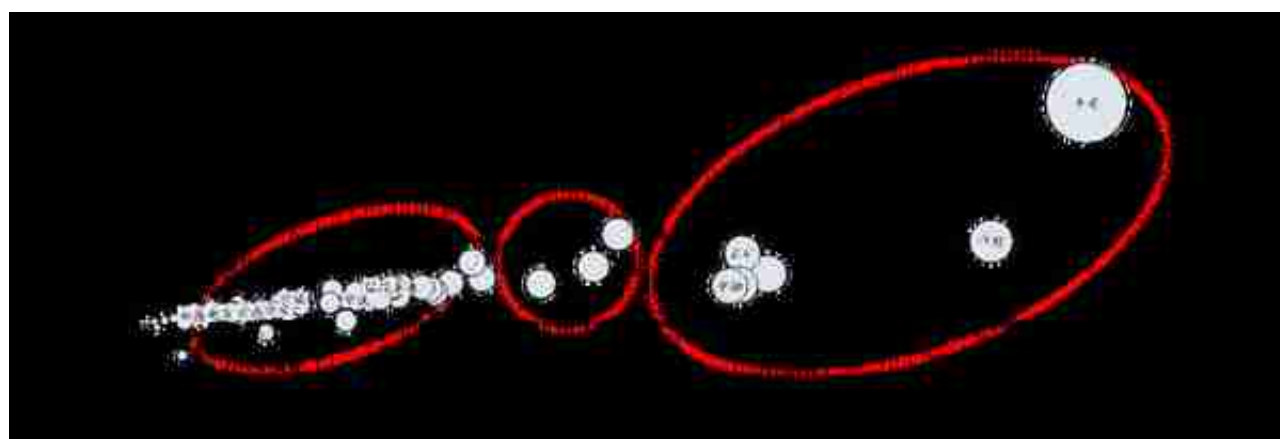
指标	2022H1	2021H1	同比
固有业务收入	201.87	238.09	-15.21%
平均固有业务收入	3.60	4.25	-15.21%
CR3	52.39%	45.55%	6.84pct
CR5	61.68%	54.35%	7.34pct
CR10	74.55%	68.71%	5.84pct

此外，在固有业务收入前10位的公司中，华鑫信托与陆家嘴信托实现了固有业务收入的大幅增长，分别为35.69%与37.77%，增长动因在于其持续推进增资扩股，在资本实力、抗风险能力、综合竞争力方面不断扩充优势，为公司转型升级打开了更为广阔的空间。

图表9：2022H1固有业务收入前十情况(单位：亿元)

名称	2022H1 净利润	排名	2021H1 净利润	排名	同比
平安信托	41.06	1/56	34.62	1/56	18.63%
华润信托	16.54	2/56	15.12	6/56	9.35%
中信信托	15.22	3/56	20.12	3/56	-24.37%
五矿信托	12.97	4/56	26.75	2/56	-51.50%
江苏信托	11.24	5/56	9.90	10/56	13.50%
华能信托	10.51	6/56	18.24	4/56	-42.37%
重庆信托	9.13	7/56	18.09	5/56	-49.55%
建信信托	8.35	8/56	10.90	8/56	-23.40%
华鑫信托	7.39	9/56	6.31	20/56	16.99%
中航信托	7.32	10/56	10.80	9/56	-32.26%

图表11：2022H1 ROE前十情况



(单位:亿元)