

# 资产规模降5% 信托业挤出了哪些“水分”

## 回落至20.49万亿元

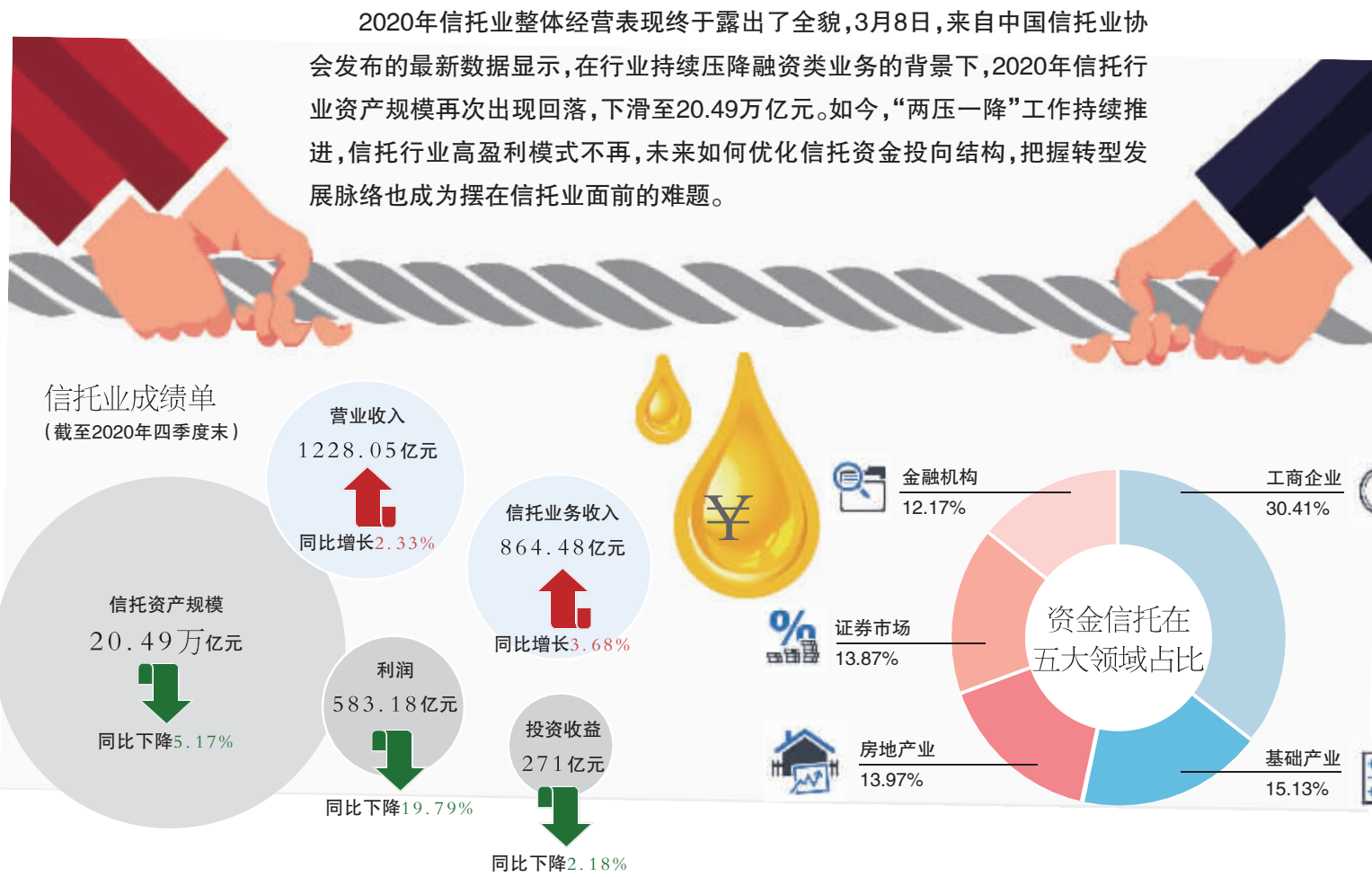
在业务转型驱动下，信托资产规模从2017年四季度末26.25万亿元的高点渐次回落。来自中国信托业协会发布的《2020年四季度末信托公司主要业务数据》显示，截至2020年四季度末，信托资产规模为20.49万亿元，同比下降5.17%，比2019年四季度末减少1.12万亿元，比2017年四季度末历史峰值减少5.76万亿元。2020年分4个季度看，分别减少2772.93亿元、477.55亿元、4182.31亿元、3726.77亿元。

对信托资产规模下降的原因，复旦大学信托研究中心主任殷醒民分析认为，信托资产规模下降的背后，与行业持续压降融资类和通道类业务有关。2020年上半年部分信托公司仍然迅猛发展，2020年一季度末和2020年二季度末融资类信托资产分别为6.18万亿元和6.45万亿元，环比分别增加3458.31亿元和2677.58亿元。对此，2020年6月，银保监会下发《关于信托公司风险处置相关工作的通知》，要求信托公司压降违法违规严重、投向不合规的融资类信托业务。

在监管发文后，融资类信托资产开始下滑，2020年三季度末融资类信托余额为5.95万亿元，环比2020年二季度末减少4966.43亿元；2020年四季度末融资类信托余额为4.86万亿元，环比2020年三季度末减少10916.31亿元。2020年三季度和四季度两个季度合计压降规模达15882.74亿元。

从资产功能划分来看，截至2020年四季度末，事务管理类信托余额为9.19万亿元，同比2019年四季度末的10.65万亿元减少1.46万亿元，较2017年末历史高点的15.65万亿元减少6.46万亿元；业务占比为44.84%，同比2019年四季度末的49.3%下降4.46个百分点。

“压降的事务管理类中的绝大多数是以监管套利、隐匿风险为特征的金融同业通道业务。按照监管部门要求，事务管理类业务量与占比一直不断下降，金融机构之间多层嵌套、资金空转现象明显减少。”殷醒民说道。



## 利润连续负增长

在“两压一降”监管重点工作的持续推进下，信托行业高盈利模式不再，增收不增利成为常态。2020年，信托业实现营业收入1228.05亿元，同比2019年的1200.12亿元增长2.33%。2020年4个季度的营业收入分别为255.65亿元、294.86亿元、291.09亿元和386.45亿元，其中，四季度营业收入环比三季度增长32.76%，是信托公司年末业绩冲高的行业特征。

而在计提减值损失抵御风险的背景下，信托行业净利润增速已经两年出现负增长。2019年同比下降0.65%，2020年同比下降19.79%。

2020年，信托业利润为583.18亿元，同比

2019年727.05亿元下降19.79%，减少143.87亿元。分季度利润看，2020年4个季度利润分别为166.11亿元、174.92亿元、144.87亿元和97.29亿元，2020年四季度利润为4个季度的“垫底”。

“2020年四季度利润减少的主要原因是信托公司增加了应对可能风险的资产减值损失计提。”殷醒民指出，信托业绩指标反映的是行业状况，部分信托公司的业绩则有大幅改善。信托公司经营收入与利润增速出现公司之间的分化，是市场竞争的正常现象，不少信托公司得益于前两年的主动优化业务结构，2020年净利润出现较快增长。这提示信托公司应提高对加快业务转型重要性的认识，采取有效步骤来推进主动管理能力的提升。

一位信托公司研究人士也向北京商报

表示，2020年有一些信托公司发生了一些风险事件，拖累整体行业的利润，加上在严控风险的背景下，信托公司加大了减值损失计提，利润也会出现下降。再叠加整体资金面较为宽松以及信托业务结构调整带来的影响，都会对信托公司利润带来影响。

## 投向结构改善

过去一年，转型依旧是信托业的关键词，进一步强化了支持实体经济发展的认识，并以多种方式推动资金流入实体经济部门，信托投向结构不断改善。

截至2020年四季度末，资金信托为16.31万亿元，同比2019年四季度末的17.94万亿元下降9.09%，净减少1.63万亿元；环比2020年

三季度末的17.23万亿元下降5.36%，净减少9242亿元。

从资金信托在五大领域占比来看，2020年四季度末排序是工商企业(30.41%)、基础产业(15.13%)、房地产业(13.97%)、证券市场(13.87%)、金融机构(12.17%)。2020年四季度末，备受关注的房地产资金信托余额为2.28万亿元，同比2019年四季度末的2.7万亿元下降15.75%，环比2020年三季度末的2.38万亿元下降4.19%。同样，第一大领域工商企业的资金信托流向也有所缩减，2020年四季度末，资金信托流向工商企业4.96万亿元，同比2019年四季度末的5.49万亿元下降9.64%，净减少0.53万亿元。

与之形成反差的是以证券投资类为主的金融类信托规模出现上升。2020年四季度末，标准化金融产品投资的资金信托规模为2.26万亿元，同比2019年四季度末的1.96万亿元增长15.44%，环比2020年三季度末的2.21万亿元增长2.2%，2020年四季度净流入487.93亿元。

上述信托公司研究人士指出，房地产资金信托占比下降主要和调控有关，还与市场的真实需求有关。例如，在投融资需求加大的情况下，以证券投资类为主的金融类信托数量就会出现上升。

殷醒民介绍称，2020年二至四季度，证券投资类信托产品销售较好，不少信托公司积极向标品信托转型。与此同时，监管部门鼓励信托公司更多开展证券投资信托等业务，引导信托资金加大对资本市场的支持力度。信托公司可以通过自有资金和信托产品投资股票、基金和债券，充实、拓宽资本市场健康发展的源头活水，有利于金融和实体经济实现高水平循环。

殷醒民进一步指出，证券市场是一个高度竞争的市场，信托公司能否真正为受益人带来利益，要取决于信托公司的主动管理能力，其中包括对国内外经济、产业与企业发展的把握能力。因此，信托公司如何充分发挥信托的制度优势，通过增加权益类信托产品为受益人带来盈利是一个新的课题。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐

## 又一消金机构入场 房抵贷生意好做吗

曾在场景分期屡屡失控的晋商消费金融，正在试水房屋二次抵押贷款产品。据介绍，该产品类型为一般消费贷款，贷款年利率为10%-24%，贷款额度在1万-20万元之间，贷款期限12个月。北京商报记者注意到，除了晋商消费金融外，目前，有不少消费金融公司在大力推进房抵贷业务。在分析人士看来，消金机构纷纷布局房抵贷业务，主要是为了丰富产品线，以此带动消金业务的整体发展。此外，房屋二次抵押贷款模式风控方式比较传统且有效；不过，房抵贷业务难以全部线上化，在人力等方面成本较高，且贷后资金流向追踪仍是难题。

## 最高贷款额不超20万元

近两日，关于晋商消费金融“杀人”房抵贷的消息引发市场关注。3月8日，北京商报记者就此向晋商消费金融工作人员求证，后者回应称，目前该公司确实已推出房抵贷产品，要求贷款人在22-60周岁，房龄在35年以内，最高贷款额不超过20万元，还款方式为先息后本或等额本息。不过，目前该产品受理范围只限于山西。

在产品宣传上，北京商报记者注意到，目前，晋商消费金融官网暂未大幅介绍相关产品。不过，北京商报记者查看2021年2月底晋商消费金融更新的晋情贷产品价目表，其中提到了晋情贷(房抵类)，该产品类型为一般消费贷款，贷款年利率为10%-24%，提前还款需收取1%手续费，贷款额度在1万-20万元之间，贷款期限为12个月。

从晋情贷产品价目表更新情况来看，晋商消费金融早在2020年便在房抵贷市场布局，只不过在宣传、推广上并未“用力”。针对房抵贷业务开展情况及背后考虑等多个问题，北京商报记者向晋商消费金融进行采访，但截至发稿未收到后者的回应。

零壹研究院院长于百程告诉北京商报记者，房屋二次抵押贷款模式比较重，但风控方式比较传统且有效，贷款金额相比一般消费贷款大，晋商消费金融在山西开展此类业务，有可能本身已有线下团队，也可能是与第三方进行合作。

在于百程看来，晋商消费金融此前就在场景金融上吃过亏，此次布局房抵贷业务，反映出在目前竞争态势下业务方向上的变化，在一些特定市场回归传统的抵押风控方式。

## 丰富产品线

众所周知，消费金融公司作为持牌金融机构，其定位主要是向借款人发放的以消费(不包括购买房屋和汽车)为目的的贷款。近几年，消费金融公司的贷款业务创新方向主要是线上和场景相关类消费贷款，但随着行业规模增速的放缓，业务竞争更加激烈，场景金融的相关风险暴露。

晋商消费金融近年来就在场景分期上屡屡失算，仅2018年间，晋商消费金融就曾三次踩雷“租金贷”业务，一次踩雷汽车分期业务。此外，在医美、教育等场景上，也有不少消金机构遇到过骗贷、不当营销等事件，这也对作为资金方的持牌消费金融公司，在场景风控和审核方面提出了更高要求。

北京商报记者注意到，除了晋商消费金融，也有中银消费金融、锦程消费金融等消金机构在尝试房抵贷业务。其中，中银消费金融“乐享贷”就是一款专为个人消费者推出的抵押消费贷款，可接受无抵押的房产、申请地商业银行为第一抵押权人的房产以及以申请地商业银行和住房置业担保公司共同为第一抵押权人的房产，最高贷款额度同样为20万元。

此外，锦程消费金融产品介绍页面同样大推抵押贷，宣称可接受“全款房抵押，按揭房再抵押，抵押房二次抵押，年化利率最低12.5%”。

消费金融专家苏筱芮表示，消金机构纷纷布局房抵贷业务，一是为了丰富产品线，以此带动消金业务的整体发展；二是房产抵押类业务相较传统信贷业务风险更低，更受机构青睐；三是房抵业务模式成熟，不像传统线下消金业务还面临场景方的风险。

## 资金流向追踪难

不得不说，目前各大机构在细分场景的竞争愈演愈烈，但定位小额分散的消费金融公司，谋局大额房抵贷业务，真是一门好生意吗？

在多位业内人士看来，消金机构布局房抵贷，尽管规避了场景方风险，但贷后资金流向追踪仍是难题。此前就有消费金融机构因贷后管理不到位严重违反审慎经营规则，从而被监管处罚；此外，也不乏有借款人从消费金融公司处获得个人消费贷款，但房抵贷资金实际用于归还高利贷，或被用于投资房地产业务。

苏筱芮认为，目前房抵贷业务难以全部线上化，在人力成本等方面较高，如果出现风险事件，后期变现处置的周期流程较长。消金机构在布局房抵贷业务时，应关注后续资金流向的监测，避免被挪用于炒房、炒股等。

“基于消费金融公司的业务定位，房屋二次抵押贷款产品，只是风控方式与房屋有关，贷款依然需要流向消费，不能流向购房、公司经营生意周转、炒股等。”于百程同样称，大额贷款的资金流向往往难以监测，过往也有过消金公司发放的大额贷款业务资金流向违规案例。因此，对于消费金融公司来说，后续在房抵贷展业上，或将面临较大的合规性风险；其次，二抵本身在出现债务纠纷时，其受偿顺序低于第一抵押债权人，如果第一抵押债权人未起诉时，二抵机构起诉也存在一定法律风险；此外，消金机构二抵业务，也面临其他金融机构的竞争。

北京商报记者 岳品瑜 刘四红

## 中小银行注册资本的“加减法”

北京商报讯(记者 孟凡霞 马婧) 2021年开年，中小银行就在注册资本上做起了“加减法”，密集增资与逆势“减资”对垒，吸引市场眼球。据北京商报记者统计，截至3月8日，今年以来已有包括城商行、农商行、村镇银行、农村合作银行、农村信用合作联社在内的28家银行类金融机构增加注册资本获银保监会批复(根据各地银保监会批复时间统计)，而增资对象基本是中小银行机构。

最新案例显示，来自3月8日重庆两江银保分局的消息：重庆江北恒丰村镇银行申请定向募股变更注册资本已收悉，现批复同意该行将注册资本由10000万元变更为31384万元。另据3月5日广西崇左银保分局显示，同意广西凭祥农村商业银行连续两年的利润转增注册资本请示，即同意该行2018年、2019年利润转增注册资本，将注册资本由5575.78万元增至5766.91万元。

梳理银行增加注册资本的方式可以发现，中小银行主要通过利润转增注册资本、原始股东增资的方式增加注册资本。出于补充资本、改善股权结构的考虑，引入战略投资者增资扩股等方式也成为中小银行补充资本的重要手段。今年以来，就有广西北部湾银行、广东龙川农村商业银行、石嘴山银行等银行的增资扩股方案获监管批复。

资本金是银行做大做强的根基，谈及今年以来，中小银行纷纷增加注册资本，苏宁金融研究院研究员陶金指出，中小银行在业务拓展、资产规模扩张过程中，对资本增长的要求是自然的，背后是资产规模的扩张限于监管硬性规定，必须控制杠杆率。同时，长期来看，

银行风控的本质要求也需保持合理的总体杠杆率。“利润转增资本、定向增资其实一定程度上反映了当前外部资本进入银行尤其是中小银行相对谨慎，对中小银行的盈利和风控前景的信心并不十分充足。”陶金补充道。

有银行业分析人士进一步对北京商报记者指出，中小银行增资扩股也存在一定的困难，如果吸引原始股东增资，则要考虑到原始股东自身的财务状况及是否具有进一步出资的能力和意愿；如果是对外募资，则要吸引到认同公司价值的长期战略投资者。

值得一提的是，在多数银行积极寻求增资的趋势下，也有部分小银行逆势“减资”，据北京商报记者统计，今年以来，已有4家小银行获当地银保监会批复减少注册资本。“减资”对象分别为2家农商行和2家村镇银行。

今年1月20日，黑龙江友谊农村商业银行获批复将注册资本由21500万元变更为20000万元；2月8日，广东普宁农村商业银行获准将注册资本由约13亿元减至10.42亿元。

今年1月25日，定海德商村镇银行获批复将注册资本由22000万元变更为13200万元；2月8日，辽宁海城金海村镇银行获准将注册资本由13800万元减少为3000万元。

减少注册资本在银行业中较为少见，对此，陶金指出，银行自身的发展有赖于资本的持续增加，增资是较为自然的规律，而减资多是被动行为。银行减资很普遍的一个原因是中小银行大股东自身原因导致退出，自身原因有可能是主观认为银行前景不良，也有可能是大股东自身经营存在压力或策略调整。