



2015年 中国信托业 调查报告

kpmg.com/cn



目录

	引言	5
	信托行业发展回顾	6
	2007-2015年信托行业发展历程	6
	2015年信托公司整体经营情况分析	9
	信托行业面临的挑战	12
	一、宏观经济下行给信托行业带来的风险	12
	二、通道业务的持续萎缩	13
	三、大资管背景下行业竞争愈演愈烈	14
	四、互联网金融的崛起	17
	信托行业的发展方向	19
	一、信托业务的增长引擎	19
	（一）资产证券化和产品基金化的信托	19
	（二）城镇化和社会化的信托	20
	（三）另类资产化的信托	21
	二、财富管理和财富传承的使命	22
	三、信托行业的转型：个性化、差异化和全球化	24

本报告要点：

本报告回顾了2007年以来中国信托行业的发展历程,并对2015年信托公司的整体经营情况进行了分析。本报告分析了“新常态”下信托行业所面临的全方位挑战,并对信托行业未来的发展方向进行了展望。本报告的要点包括:



- ▶ 截至2015年第三季度,中国信托行业管理的信托资产达到15.62万亿元。信托资产规模和经营业绩虽然在总体上较2014年继续增长,但增幅已有较大回落。在2015年第三季度信托资产规模还出现了环比负增长。信托行业告别高增长阶段。
- ▶ 信托行业一直是支持实体经济发展的力量之一。信托公司通过融资交易结构设计,为企业量身定制各类型的融资方案。这种融资服务,包括信托贷款或通道业务,经历了一个高增长阶段。但这种业务增长模式已经后续乏力。
- ▶ 中国信托行业已进入“新常态”。在这个背景下,信托行业将面对一系列的挑战,这个挑战是全方位的,包括宏观经济下行给整个行业带来的风险、传统通道类业务的持续萎缩、大资管背景下愈演愈烈的行业竞争以及互联网金融的崛起所带来的冲击。
- ▶ 坐享制度红利一直是信托行业过去可以快速发展的主要原因之一。信托行业在高速发展过程中不断地提供形式上的“创新”而在财富管理、社会投资、公益事业等信托本源业务方面发展不足。信托公司在信息披露、风险管理、研发能力、投资者教育等方面也存在不少问题。我们认为,信托行业要想在未来可持续发展,需要既“练招”又“练气”。
- ▶ 2007年以来与信托行业相配套的法律法规以及监管框架体系逐步完善,促进了信托行业的健康发展。但是经营环境的变化需要出台新的法律法规及配套制度来支持行业的持续性发展。信托登记和转移、分类经营、监管指标、经营范围、相关税法等方面的制度创新将对行业发展至关重要。
- ▶ 在信托行业转型升级的过程中,信托公司可以在产品端不断挖掘新的增长点。比如资产证券化、信托基金化、城镇化信托、社会化信托以及另类资产化信托。
- ▶ 在监管机构鼓励信托业“回归本源”的大形势下,信托公司在发挥财富管理和财富传承方面大有可为。信托行业的金融职能将完成从资金融通到资产管理本业的过渡转变。
- ▶ 信托行业应顺应行业发展趋势,结合自身特点,认真思考自己未来的定位和发展方向,实现个性化、差异化和全球化的转型。
- ▶ 考虑到信托行业的金融本质,互联网注定只是信托行业的技术工具。信托业将受益于“+互联网”的积极因素,在渠道、平台、风险管理和创新等方面得到提升;“互联网+”的颠覆性效应很难在短时间内发生在信托行业本身。

引言

截至2015年第三季度，中国信托行业受托管理的信托资产达到15.62万亿元。早在第二季度，信托业就已经跨入“15万亿元时代”。2015年，68家信托公司管理的信托资产规模和经营业绩虽继续增长，但增幅已有较大回落，信托行业告别高速增长阶段。

2014至2015年度是中国信托行业进入“新常态”的年度。在这个背景下，信托行业面对一系列的挑战，包括宏观经济增速放缓，传统融资信托业务比如“通道业务”的萎缩，资产管理行业市场竞争加剧，高速增长长期积累的风险逐渐暴露释放，甚至是互联网金融崛起的冲击等。增速放缓、结构调整与优化、动能转换已成为信托业“新常态”下的主旋律。短期来讲，什么是新的增长点；长期来讲，信托行业的发展到底路在何方，这些都是行业人士不断思考和探讨的问题。

信托公司坐享制度红利一直是信托行业过去可以发展的主要原因之一。传统信托业务基本上依托制度优势提供形式上“创新”而实质上的融资服务（即信托贷款或通道业务）。市场融资需求的旺盛使信托行业经历了一个高速增长阶段，但是财富管理、社会投资、公益事业等方面的信托职能发展不够充分。高速增长也掩盖了些潜在问题，比如信息披露、风险管理、研发能力、投资者教育等。这好比一个出身名门的武林人士，精通了“剑法”的不同招式，但是“刀法”“拳法”等的招式浅尝辄止，而“内力”的修为更是耽搁而有所欠缺，从长期来讲很难成为“绝顶高手”。我们认为，信托行业在未来的可持续发展，需要既“练招”又“练气”。

信托行业需要持续“创新”。这种创新不但是更加深入挖掘制度优势，更需要信托公司发挥自身的核心优势所在。信托行业还有很多后续“招式”可以打出，成为新的增长点，比如资产证券化、信托基金化、城镇化信托、社会公益化信托、财富管理和家族信托等领域。信托公司需要走出类放贷机构的局限，通过结构调整，发挥主动管理能力，信托公司在创新方面将依然大有可为。

信托行业更需要思考自己未来的定位与发展方向。资产管理跨行业融合发展和信托公司个性化、差异化和全球化的转型可能是信托行业未来发展的趋势。信托公司必须顺应行业发展趋势，结合自身特点，建设主营业务模式、研发能力、产品设计、资金渠道，风险管理等方面的内容，修炼好“内功”。

毕马威很荣幸于本年度能够再次出版中国内地信托业调查报告。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。从2014年开始，68家注册的信托公司全部公开了其年报信息，这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。

信托行业发展回顾

2007-2015年信托行业发展历程

作为中国金融业的一个重要组成部分,信托行业具有机制灵活、创新活跃的显著特征,并在经济建设过程中发挥了拾遗补缺的补充作用和先行先试的探索作用。信托业经历了在兼营中诞生、在艰难中生存、在合营中萎缩、在整顿中探索、在规范中成长的种种历史磨难,始终用创新来解决遇到的一切问题,终究成为金融产业的佼佼者。

纵观2007-2015年,信托行业呈现出如下几个特点:

一、信托管理资产规模高速增长,但自2013年起增速有所下降。

自信托公司于2007年重新获得信托牌照以来,信托公司通过转型,结构调整和改善产品与服务,使得信托业呈现良好的发展趋势。

根据中国信托业协会公布的数据显示,2008年末全行业管理信托资产余额和年度新增信托财产余额双双首次突破人民币1万亿元大关。其中,2008年实际新增(发行成立)信托产品8,213个,信托资金规模达人民币15,596.19亿元,分别较2007年增长125.82%和92.86%。

2009年,政府出台了四万亿元的经济刺激计划并执行适度宽松的货币政策,为市场注入大量的流动性资金,直接促使信托公司2009年自营资产总额首次超过人民币千亿,管理的信托资产总额和年度新增信托资产则双双突破人民币2万亿元。

2012年底,信托公司管理的信托资产规模和实现的利润总额再创历史新高,分别达到人民币7.47万亿元和人民币441.4亿元,与2011年底相比,增速分别高达55.30%和47.84%,继续实现了数量与效益的“双丰收”,并在信托资产规模上首次超过了保险业人民币7.35万亿的规模,一跃成为仅次于银行业的第二大金融部门。

2013年信托公司信托资产总规模为人民币10.91万亿元,与上年人民币7.47万亿元相比,同比增长46.05%,但增长率较2012年有所下降。宏观经济下行增加了信托公司经营的固有风险,利率市场化加大了信托公司经营的市场风险,而中年和年末的两次钱荒引发了对流动性风险的担心,频繁发生的个案风险事件引起了对信托业系统性风险的担忧。

2014年末,信托行业管理的信托资产规模为人民币13.98

万亿元,较2013年末的人民币10.91万亿元,同比增长28.14%,较2013年增速下降近18个百分点。2014年信托业面临经济增速换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期、利率市场化推进期和资产管理业务扩张期的五期叠加的复杂环境,整个行业增速下降不可避免。

2015年9月底,信托行业管理的信托资产总规模达到人民币15.62万亿元,较上年末同比增长11.72%,但较二季度环比下降1.58%。2015年前三季度,总体环境下流动性相对压缩,经济增长下行且股票市场波动异常,给信托业的发展带来压力。各项指标表明,2015年上半年信托业保持了快速的前进步伐,在第三季度出现小幅度下降波动,呈现出新的发展态势。

可以看到,2007-2015年间,信托业主要业务数据发生了较大的结构性变化,信托规模屡创历史新高,业务结构继续优化,系统风险可控,行业发展平稳,转型态势良好,同时,信托业也面临着增幅放缓、业绩下滑、个案风险增加等方面的挑战。

二、信托公司主业日益清晰,主动管理能力得到提升。

2007-2015年间,多数信托公司逐步将业务重点从传统固有业务转移至进行资产管理的信托业务上来。中国信托业协会公布的数据显示,自2010年信托手续费和佣金收入首次超过固有业务收入后,当年全行业经营收入人民币283.95亿元,信托业务收入人民币166.86亿元,占比达58.76%。自2010年底全行业信托业务报酬收入首次超过固有业务收入以来,信托公司的信托业务收入呈现出持续增加的态势,且占行业营业收入比例也不断提高,2012年全行业实现人民币638.42亿元的经营收入,其中信托业务收入为人民币471.93亿元,占比达73.92%,信托业务成为信托公司主业的模式进一步固化。

信托业协会公布的数据显示,单一类信托在新增信托中的占比2008年时高达93%,集合类仅占7%;而2014年底的数据显示,新增集合信托的占比已经升至26.79%,达人民币15,714亿元;截至2015年9月底,集合信托占比持续增长至33.84%。2014-2015年在信托资产总规模增速下滑的同时,集合资金信托比例却加速提升,表明信托业为适应市场变化而加快了提升主动管理能力的步伐,“通道业务”比例开始降低,转型效应明显。



三、信托公司服务实体经济成效显著，引导了民间投资。

2007年以来，信托公司一直是支持实体经济发展的力量之一。信托资金的运用方式涵盖股权、债权以及各种收益权投资，这就使得信托公司在服务实体经济时，能够整合运用多种金融工具，通过灵活的交易结构设计，为企业量身定做融资方案。信托业在满足民营企业、中小企业融资需求的同时，也在一定程度上有效缓解了“民间资本多、投资难”的问题。由于信托公司受到了较为严格的监管，行业整体风险可控，信托业成为了民间流动资金较为规范的蓄水池，对民间投资起到了重要的引导作用。

四、成为金融创新的平台，促进大资管时代的到来

2012年下半年，证监会陆续颁布新政，放宽期货、保险、券商等金融机构的投资范围，拓宽证券、基金行业业务领域，券商与期货公司获得资管业务牌照。上述资管新政扩大了资产管理业务的参与主体，对信托公司形成强烈冲击。

信托资金的投资范围横跨货币市场、资本市场和实业领域，信托平台可以集成大部分的金融工具，包括股权、债权、股债混合、可转换股权、可转换债权等，这使得信托公司成为金融产品的创新基地。自2007年开始，信托业不断创新，管理资产规模高速增长，这种示范效应促使证券公司、基金公司、保险资产管理公司等借鉴信托公司的业务和产品模式，这加速了大资管时代的到来。2012年资产管理新政出台，2013年商业银行和保险资产管理公司资管计划的推出，全面开启了泛资产管理时代。

五、信托公司监管框架逐步完善，为稳健发展打下基础

2007年3月1日，信托业的两部新规《信托公司管理办法》、《信托公司集合资金信托计划管理办法》正式实施。监管层开始对信托业实施分类监管，信托公司或立即更换金融牌照，或进入过渡期，信托公司重新回归本业。各家信托公司根据新规要求和市场需要，结合实际相应进行了业务调整，主动地向“风险可控、守法合规、创新不断、具有核心竞争力的专业化金融机构”转变。

2009年年初，银监会发布了《关于调整部分信贷监管政策促

进经济稳健发展的通知》，将集合信托贷款比例放宽至50%，以及适当放宽信托公司对开发商资质、资本金比例等监管要求的规定，大大拓宽了银信合作、房地产信托的发展空间，推动信托公司丰富产品种类，扩大产品投资范围。

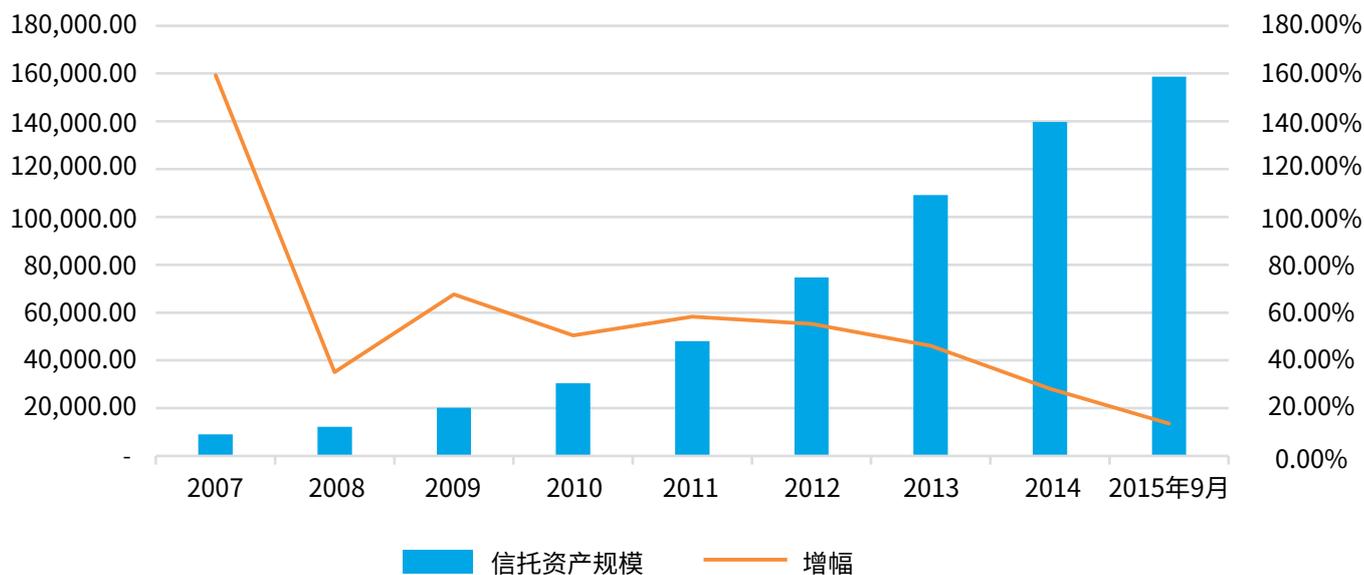
随着银行和信托公司合作的不断深入，银信合作的部分理财产品以信托公司为平台向银行的客户提供信托贷款。由于此类理财产品增长迅速，且部分银信合作产品有协助银行将表内的信贷资产转移到表外的嫌疑，甚至有媒体将信托公司称为“影子银行”。银信合作产品违背了信托公司发展为创新金融机构的初衷，这是监管机构所不愿意看到的。2010年8月，银监会下发《中国银监会关于规范银信理财合作业务有关事项的通知》，对银信合作理财业务作进一步规范。《通知》强调信托公司在银信合作业务中要坚持自主管理原则，并对融资类银信合作业务实施余额比例管理，即融资类业务余额占银信理财合作业务余额的比例不得高于30%，这对大部分信托公司的融资类银信合作业务产生了重大的影响。

随着信托规模的不断壮大以及信托内部结构风险的凸现，监管机构开始对此提高警惕。同期，中国银监会发布了《信托公司净资本管理办法》，将信托业也纳入资本金管理的监管范围。该办法的颁布意味着信托业正式迈入“一法三规”时代。

2014年3月，中国银监会发布《关于信托公司风险监管的指导意见》（即“99号文”），以控风险、促转型为基调，对信托业的持续健康发展进行监管引导。99号文明确了信托公司“受人之托、代人理财”的金融功能，要求信托公司以资产管理、投资银行、受托服务等多种业务有机结合，走差异化发展道路，为信托公司发展成为风险可控、守法合规、创新不断、具有核心竞争力的现代信托机构指明方向。

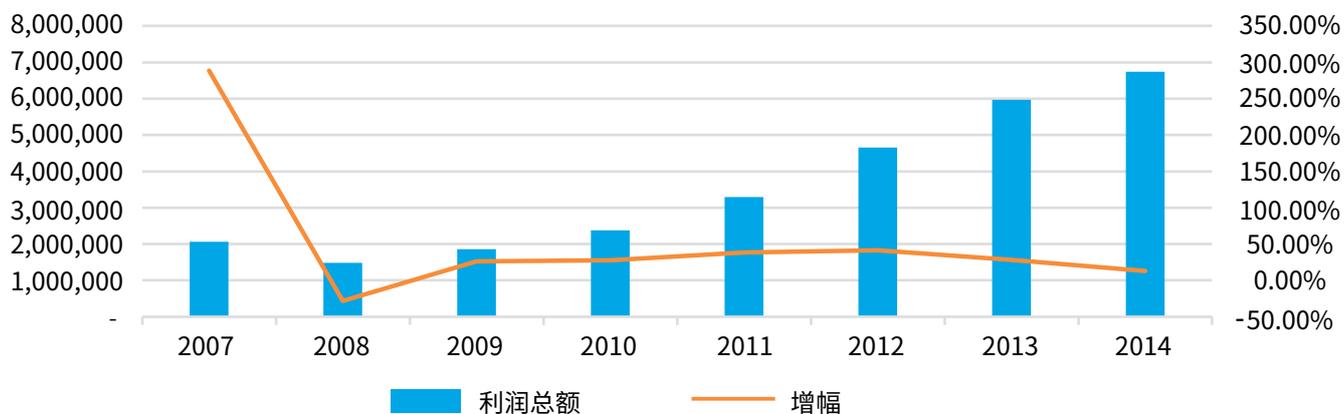
2007-2015年间银监会通过先后修订“两规”，规范银信合作，颁布实施《信托公司净资本管理办法》以及发布《关于信托公司风险监管的指导意见》等举措来积极引导信托行业化解风险、建立责任共担机制的，同时对信托业多年探索的转型方向进行了高度总结和明确。除此之外，银监会还从公司治理、信息披露、会计核算、监管评级等方面制定了相应的综合性配套制度，并根据不同时期宏观政策和信托市场的特征，陆续颁布了针对房地产信托、银信合作、信政合作业务的系列专项业务规章文件。银监会已搭建起针对信托公司的监管框架体系，信托业协会也已组织了一系列摸底调研工作，为《信托法》修订收集素材。此外，《信托登记管理办法》也正在积极推进中，旨在搭建信托登记平台，完善信托收益权流转机制。信托公司稳健发展的基础不断夯实。

2007-2015信托行业信托资产规模及增长情况(单位:人民币亿元)



资料来源:Wind资讯

2007-2014信托行业利润总额及增长情况(单位:人民币亿元)



资料来源:Wind资讯



2015年信托公司整体经营情况分析

截至2015年第三季度,随着中国经济增速放缓和行业竞争加剧,信托业由高速增长阶段步入转型发展阶段,虽然信托资产规模在第三季度出现了负增长,但信托行业总体仍呈现出稳中向好的求进姿态,具体表现为:信托资产规模增速放缓,但在2015年上半年股市的牛市期望值不断升温的市场气氛下,信托资产的短期回报率显著增长;主要业务数据发生较大的结构性变化,信托资产结构继续优化,信托公司主动管理能力增强,资产配置进一步调整。

一、信托资产规模继续增长,但增速回落,并在第三季度出现负增长。

中国信托业协会公布的数据显示,2015年三季度末信托业信托资产规模为人民币15.62万亿元,较2014年底的人民币13.98万亿元,同比增长11.73%。就增速而言,2014年和2013年信托业信托资产规模全年的增长率分别为28.14%和46.05%,2015年三季度的增速较2014年和2013年分别下降了16.41%和34.32%。与2015年第二季度的人民币15.87万亿元相比,第三季度末的信托资产规模增速环比下降1.58%。2015年信托资产增速下滑甚至出现负增长,主要有两方面原因:一是宏观经济增速放缓和市场竞争加剧对信托业传统融资信托业务冲击效应的加大;二是类似“通道业务”等传统业务的萎缩速度与创新型产品培育速度之间不匹配造成的“时间落差”。

信托资产规模及增长情况(单位:人民币万亿元)



资料来源:中国信托业协会

二、信托业总体营业收入和总利润增速回升,但利润指标在第三季度出现环比下降。

中国信托业协会公布的数据显示,截至2015年第三季度末,信托业实现经营收入人民币822.14亿元,较2014年同期增长35.09%;实现利润总额人民币548.71亿元,与2014年同期相比,同比增长26.31%。无论营业收入还是利润总额,增幅均远高于去年同期水平;2015年前三季度,信托业实现人

均利润人民币241.89万元,相比2014年前三季度的人民币210.34万元增加31.55万元,同比增长15%。得益于2015年上半年证券市场的良好表现,信托行业的业绩有了一次显著的跃升。但由于信托公司传统业务模式继续遭受来自其他金融子行业的激烈竞争,新增业务规模增速的持续下降,再加上6月份之后开始的股市震荡,2015年第三季度信托行业实现的经营收入和利润总额较第二季度环比分别下降11.47%和29.52%。

信托行业营业收入和利润总额规模及增长情况(单位:人民币亿元)



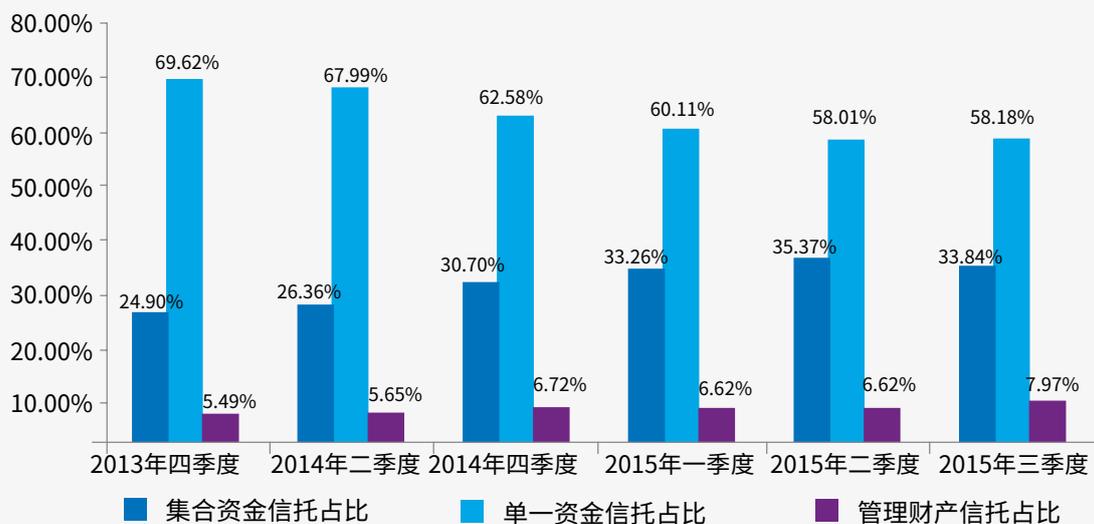
资料来源:中国信托业协会

三、信托业务主动管理能力持续提升。

自2013年以来,信托业的集合资金信托占信托资产比例不断提升。截止2015年第三季度末,在信托资产总规模增速下滑的情况下,集合资金信托占比仍继续提高,较2014年末的30.7%,增加了3.14个百分点。与此同时,单一资金信托占比持续下降:2015年三季度单一资金信托占比比较上年末

减少4.4个百分点,其下滑主要源于单一大客户驱动的单一资金信托占比的下滑。2015年前三季度管理财产信托占比7.97%,持续稳定在一个相对较低的比率。集合资金信托的占比持续上升,表明信托业为适应市场变化而加快了提升主动管理能力的步伐,转型效应较为明显。

信托资产按来源划分占比



资料来源:中国信托业协会

四、新增信托资产在主要领域的配置有所调整

2015年前三季度信托公司主要业务数据表明,新增的信托资金主要投向证券市场、工商企业、基础产业、房地产和金融机构五大领域。

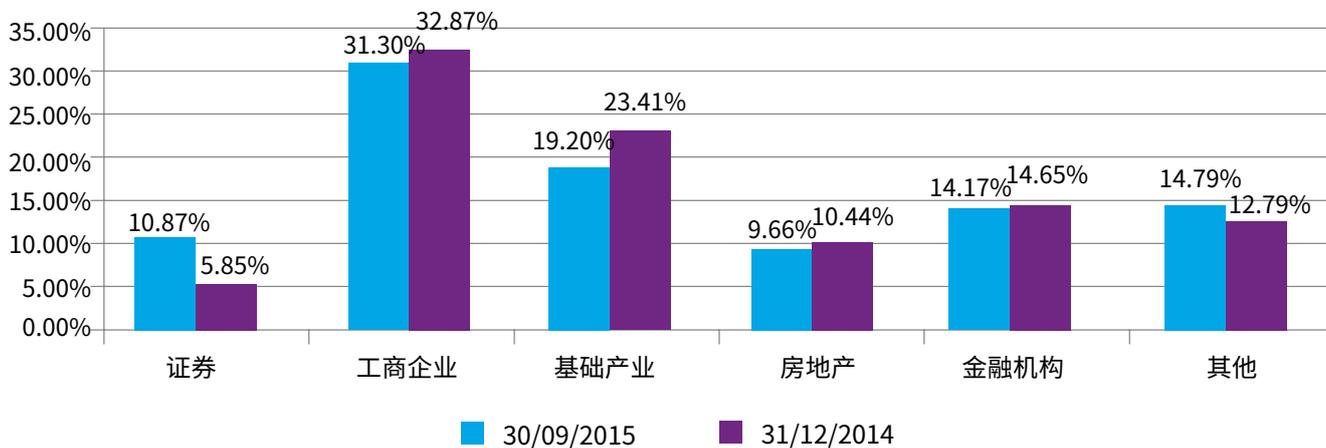
信托公司投向证券市场的比例有所增加。在A股牛市行情的带动下,信托公司积极开展证券投资业务,新增信托资产投向证券业务占比由2014年的5.85%上升到2015年前三季度的10.87%。

面对经济增速下行及企业信用风险增加,信托公司投向工商企业、基础产业和房地产的资金相应减少。其中,新增信托资金投向工商企业占比由2014年的32.87%下降到2015年前三季度的31.30%,而房地产、矿产等行业的经营困境蔓延至众多第一产业企业,很多企业资金链紧张,信用风险

上升,信托业对工商企业的资金运用开始趋于谨慎;新增信托资金投向基础产业占比,由2014年的23.41%下降到2015年前三季度的19.2%,主要是由于国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》的出台对信托资金投向地方政府融资项目的抑制;新增信托资金投向房地产占比,由2014年的10.44%下降到2015年前三季度的9.66%。一方面由于房地产市场,尤其是三、四线城市泡沫风险不断累积,部分开发商因过度开发面临资金周转困难,业务风险逐渐增大,另一方面在于房地产信托近几年的快速扩张导致固有风险不断增加,因此2015年前三季度房地产信托业务的扩张趋于放缓。

在当前严峻的实体经济以及复杂多变的资本市场环境下,金融机构作为优质资产仍然是信托资金投资的优选对象,2015年前三季度新增信托资产投向金融机构占比与2014年的占比基本持平。

信托行业新增信托资产投向行业占比分布



资料来源:中国信托业协会



信托行业面临的挑战

信托业协会数据显示,截至2015年9月底,信托行业营业收入与利润总额分别为人民币822.14亿元和548.71亿元,较2014年第三季度同比增幅分别约为35%和26%。但作为信托公司主营业务收入的信托业务收入同比增幅10.33%,严重落后于营业收入增幅。信托行业风险项目有506个,规模

为1,083亿元,比2015年2季度末的1,034亿元增加49亿元,环比增长4.74%。与此同时,龙头信托公司的信托业务增长乏力。显而易见,在结束了2008年以来高速发展,整个信托行业步入转型期,能否成功着陆,面临着极大的挑战。

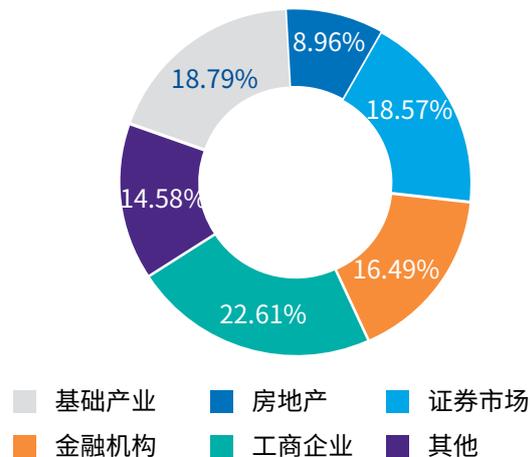
一、宏观经济下行给信托行业带来的风险

国家统计局发布数据显示,2015年前三季度中国国内生产总值为人民币48.78万亿元,同比增加6.9%,创下24年以来新低。中国经济已经告别过去30年平均10%左右的高增长,逐渐步入“新常态”阶段。经济新常态的特征主要表现为经济增长速度放缓,经济结构不断优化升级,经济增长的动力由要素驱动、投资驱动转变为服务业发展及创新推动。在经济转型过程中,针对钢铁、水泥等制造业面临产能过剩、地方政府负债率较高、整体经济过于依赖房地产业等问题,完成制造业“去产能化”,金融业“去杠杆化”以及整体经济的“去房地产化”,上述转型导致中国宏观经济面临较大的下行压力。

信托业作为仅次于银行业的第二大金融行业,其行业周期性与宏观经济的周期性具有较高的关联度,宏观经济下行给信托业带来的风险主要表现为:(1)由于实体经济下滑,过去利润空间较大、能够承受较高融资成本的行业,如房地产、矿产能源和基础设施利润空间必然下降,不同程度的影响着信托业定价以及收益率;(2)政府为应对宏观经济下行采取了一系列刺激政策,包括替代性融资渠道的打开及银行业务的拓展,对信托规模及信托业务的增长产生巨大影响;(3)宏观经济下行期也是个案风险容易爆发的时期,这也导致信托风险项目呈逐渐增加趋势。

从信托行业的资金投向看,在2014年下半年股市开始逐渐升温的过程中,证券市场(包括股票、基金和债券)成为资金信托投向的主要方向,2015年三季度末占比约为18.57%。用益信托在线统计数据显示,2015年前三季度,证券投资集合信托产品共发行人民币2,900.32亿元,而去年同期,发行规模仅为人民币704.64亿元,增长幅度达到311.60%。

2015年第三季度末信托投向行业一览



资料来源:中国信托业协会

此外,房地产行业也是信托投向的重要方向。房地产投向的信托资金于2015年三季度末占比约为8.96%。2015年10月23日,国家统计局数据发布的2015年9月份70个大中城市数据显示,70个大中城市中新建商品住房价格同比下降的城市有58个,上涨的城市有12个,房地产下行趋势还在继续,相关信托产品牵涉其中。2015年1月,中海信托、光大信托、四川信托和中融信托牵涉到恒盛地产的风波之中。恒盛地产在2009-2010年迅速拿地之后,随着经济开始降温,项目开发与销售陆续减缓,2014上半年恒盛地产首次出现亏损,亏损金额达2.2亿元人民币,比2013年同期下滑近200%,而牵涉其中的信托公司都面临兑付风险。

因此,收益下滑并伴随着一定程度的风险或将成为宏观经济下行期信托产品的“常态”轨迹,而如何在此经济环境中保证收益的同时又能有效控制风险,将是信托公司面临的重要挑战。

从信托行业规模及信托业务扩张的方面看,在整体经济的下行周期中,一方面实体企业的利润水平下滑,难以承担信托融资的高成本,另一方面,IPO重启以及新三板扩容等直接融资通路的打开,使得更多企业可以获得公开市场融资渠道。在这种形势下,信托业务的扩张将会承受压力。

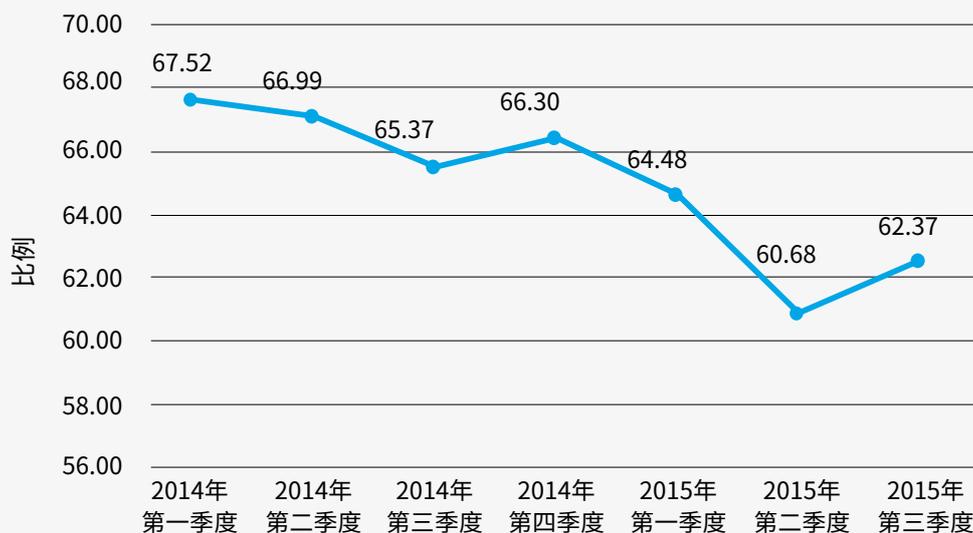
二、通道业务的持续萎缩

2015年前三季度,面对经济增长下行和股票市场异常波动的双重压力,在流动性相对收缩的总体环境下,信托业告别了自2008年以来的阶段井喷式增长,步入转型发展期,向差

与此同时,信托风险项目也在逐渐增加,根据中国信托业协会近期公布的数据,截至2015年三季度末,信托公司全行业风险项目个数为506个,规模为人民币1,083亿元,较2015年二季度末的人民币1,034亿元增加人民币49亿元,环比增长4.74%。不良率从2014年底的0.65%上升至0.69%。在这种形势下,打破“刚性兑付”的靴子即将落地。对于失去了“刚性兑付”保护伞的投资者来说,对信托产品的关注点将从信托公司的“收益保证”转换到项目甄别,以及对信托公司的能力筛选上。因此,信托资金来源将不再俯拾皆是,信托公司将面临投资者甄别的挑战。

异化,个性化以及全球化等趋势创新发展,而一直游走在政策边缘的通道业务作则将走向衰败。

通道类业务信托资产规模占比



资料来源:中国信托业协会

数据显示,自2014年第一季度至2015年第三季度,信托资产规模从人民币11.73万亿元增长至人民币15.62万亿元,增长了33.16%,而从上图中我们可以看到,通道类业务信托资产规模所占比例自2014年第一季度的67.52%到2015年第二季度的60.68%处于波动下降趋势,虽然在第三季度出现了小幅回升,但是通道业务整体上处于萎缩状态。(数据来源:中国信托业协会)

所谓“通道业务”,是指信托公司没有主动、系统地进行项目开发、产品设计、交易结构安排和风险控制措施,不直接亲自参与信托资产管理的业务,这类业务仅仅是将外部资产通过信托合同的形式在信托公司履行一个文件性流程,实际报酬率较低,通常在0.3%左右。极而言之,即依托信托牌

照优势,帮助银行和其他金融机构,投向特定的资产类别。尽管回报率不尽如人意,通道业务却可以帮助信托公司做大资产规模。

信托业务发展早期,由于“技术门槛低”、“开钱快”,各大信托公司纷纷抢滩通道业务,以薄利多销的短平快发展思维,打开了通道业务规模飙升的窗口,但也为相关业务后续处置埋下了风险。从2014年初,中诚信托“诚至金开1号”的人民币30亿元矿产信托兑付风波,到吉林信托人民币10亿元信托贷款深陷联盛能源,再到厦门信托人民币1.63亿元银信项目违约,风险事件频频发生在给信托行业敲响警钟的同时,也让业界开始将目光聚焦到通道业务的风险之上。这类低收益高风险的通道业务不但助长了资产泡沫,同时也

存在规避政策监管的问题,甚至有削弱宏观经济调控的风险,从而使得监管层多次出手,不断强化监管力度。

国务院及监管机构为规范信托行业业务开展、防范系统风险及促进业务转型而发布的相关文件,加速了通道业务的压缩。例如,2013年底国务院发布的《国务院办公厅关于加强影子银行监管有关问题的通知》(简称“107号文”)强调信托公司不得开展非标准化理财资金池等具有影子银行特征的业务,要求信托公司建立完善信托产品登记信息系统,探索信托受益权流转。2014年5月,中国人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局五部门联合发布的《关于规范金融机构同业业务的通知》(简称“127号文”)规定,金融机构开展买入返售(卖出回购)和同业投资业务,不得接受和提供任何直接或间接、显性或隐性的第三方金融机构信用担保,国家另有规定的除外。

三、大资管背景下行业竞争愈演愈烈

在中国经济持续发展背景下,人均国内生产总值从2011年的5,577美元增长到2014年的7,595美元(数据来源:国家统计局),个人财富加速积累,国内高净值人群规模不断扩大,客户理财需求日渐提高,国内财富管理行业在监管逐渐放开的大背景下迎来蓬勃发展的新时期,资产管理成为各类金融机构争相发展的业务,信托业要想在愈演愈烈的竞争中突出重围,压力也越来越大。

为刺激经济,2014年11月央行启动不对称降息,2015年2-10月份多次降准降息,呈现出常态化端倪。随着存款利率上限放开,理财产品可能更多被银行转入表内作为存款,但也可能继续被银行放在表外投资于一些风险较高的领域,且在当前收益率基础之上上浮一定比例,从而成为一种完

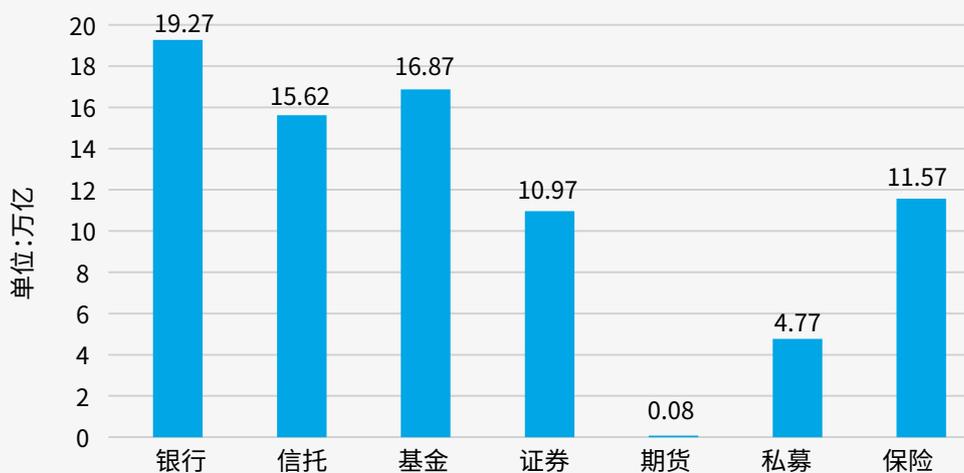
此外,随着泛资管化市场竞争加剧,通道业务面临的竞争越来越激烈。2013年开始银监会已批准国内商业银行作为资产管理业务试点,同时还将进行债权直接融资工具的试点,这促进了理财产品“去通道化”,银行将以其较宽泛的投资范围冲击信托通道业务。同时,2014年底银监会下发的《信托业保障基金管理办法》的相关规则¹将增加低报酬的信托通道业务的融资成本,多家研究机构认为,这“很可能使得交易对手放弃和信托公司的合作,转向其他资管机构”。

从当前的数据分析来看,倘若通道业务最终消亡,信托行业的资产规模将缩水三分之二,而如何通过向综合资产管理转型来填补这块空缺,则成了信托公司面临的首要问题。

全类似于集合资金信托计划的投资理财产品。当商业银行未来能名正言顺地参与到资管业务时,信托公司的业务开展将受到巨大挑战。此外,在银行混业经营呼声越来越高的情况下,大资管的局面将越来越清晰的呈现,信托业务也将受到相应的冲击。

从“大资管”的角度看,各类金融机构步入“竞合式”的发展新格局,推动全社会资产管理规模的扩张。截至2015年9月30日,银行业金融机构资管规模约人民币34.89万亿元,其中国内银行理财规模约人民币19.27万亿元,信托资产管理规模约人民币15.62万亿元(数据来源:中国银行业协会)。基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约人民币32.69万亿元,其

各类金融机构资产管理规模一览



数据来源:中国银行业协会,中国证券投资基金业协会,中国保险监督管理委员会

1. 《信托业保障基金管理办法》第十四条规定,资金信托按新发行金额的1%认购,其中:属于购买标准化产品的投资性资金信托的,由信托公司认购;属于融资性资金信托的,由融资者认购。在每个资金信托产品发行结束时,缴入信托公司基金专户,由信托公司按季向保障基金公司集中划缴。



中,基金管理公司管理公募基金规模人民币6.69万亿元,基金管理公司及其子公司专户业务规模人民币10.17万亿元,证券公司资产管理业务规模人民币10.97万亿元,期货公司资产管理业务规模人民币819亿元,私募基金管理机构资产管理规模人民币4.77万亿元(数据来源:中国证券投资基金业协会);保险业总资产规模约人民币11.57万亿元(数据来源:中国保险监督管理委员会)。

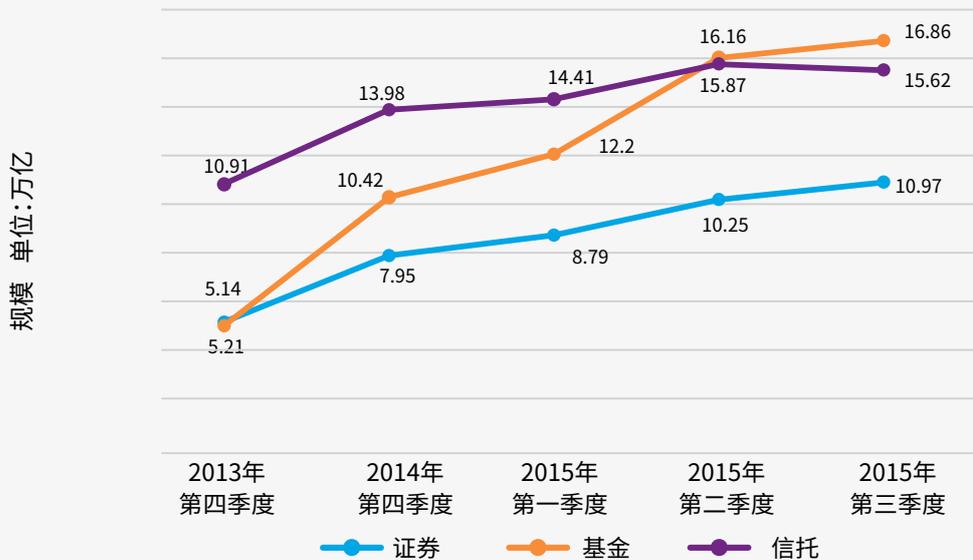
从图中可以看到,银行、信托、基金、证券及保险占据了资产管理规模的绝大部分,他们与信托之间既有合作又有竞争,而随着监管逐渐放开,他们与信托之间的交叉业务势必会越来越多。

作为储蓄率世界第一的国家,中国不管是居民还是企业都有很深的银行“情结”,因此银行发展资产管理业务有

着得天独厚的优势。但是在成立之初,由于法律主体地位不明确,银行理财无法以自身名义做直接投资,借助信托通道便成了银行理财发展的首选。随着银监会对理财投资运作监管的不断规范,如《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》(简称“8号文”)及《关于规范金融机构同业业务的通知》(简称“127号文”)等,银信通道业务萎缩将不可扭转。同时,在国内商业银行获准进行试点资产管理业务及有望获得券商牌照进行混业经营的背景下,银行将逐渐开展自身的资产管理业务,信托将受到相应的冲击。

在证券及基金方面,证券公司资产管理规模和基金管理公司管理公募基金规模、基金管理公司及其子公司专户业务规模近期有较大幅度的增长,且增长速度快于信托资产的增长。

证券、基金与信托资产管理规模情况一览

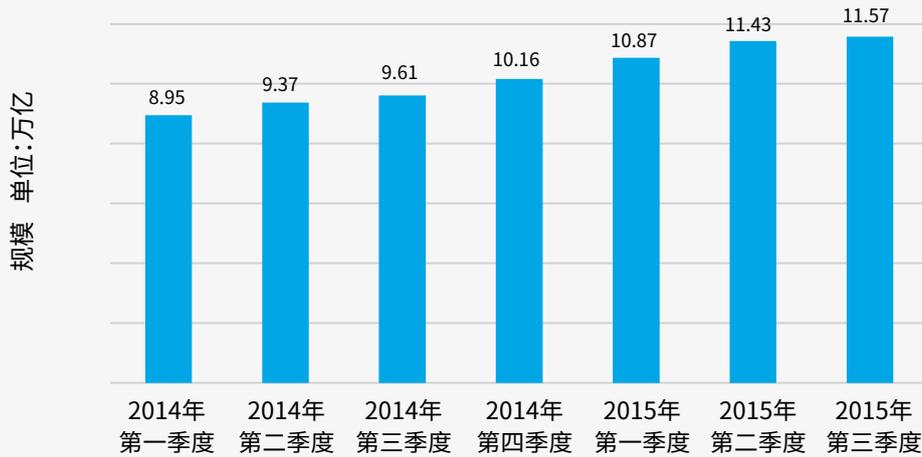


数据来源:中国信托业协会、中国证券投资基金业协会

相对于证券和基金,信托在之前年度凭借制度红利获得的先发优势在近期被逐渐追赶。例如,在证监会《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》正式落地后,信托和券商、基金公司在资产证券化有关的中介业务竞争开始更加激烈,相比于券商及基金公司,信托公司在资产证券化业务方面虽然有经验更加成熟、流程较为完整的优势,但同时也存在结构较为单一、产品设计不够灵活的劣势。

如图所示,保险公司的资产规模一直稳步增长。但与信托公司相比,保险公司的资产管理部门此前一直被动地管理保险资金。虽然其资金实力很强,但在销售和对接核心资产方面一直存在短板。因而,保险与信托之间的合作趋势越来越强,如中信信托和信诚人寿推出一系列面向国内高端人群市场的创新型产品,又如,中国人寿下属子公司国寿投资受让重庆水务集团持有的重庆信托23.86%的股权,保险公司通过与信托公司之间的合作来弥补自身的短板,增强自身的竞争力。

保险资产规模一览



数据来源:中国信托业协会、中国证券投资基金业协会

综上所述,在监管不断放开的背景下,大资管时代将在创新与竞争的主导下加速向前发展,银行、信托、保险、券商及基

金等之间的行业壁垒将越来越淡,发挥自身特长与主动管理能力在这愈来愈激烈的行业竞争中显得尤为重要。



四、互联网金融的崛起

据中国互联网金融行业协会统计,2015年第一季度互联网金融市场整体规模就超过10万亿元,其中支付市场规模为9.22万亿元,基金销售规模超过6000亿元,财富管理规模100亿元。此时,距离“互联网金融”概念的提出、被称为“互联网金融元年”的2013年只有一年的时间。

反观互联网金融迅速崛起的原因,主要是我国金融体系中的一些低效率因素为互联网金融的发展创造了空间。具体表现在,第一,小微企业对资金的需求与银行业金融机构的资金供给不平衡,民间金融风险事件频发;第二,居民对消费信贷的需求与银行业金融机构的供给不平衡;第三,居民财富日渐积累的背景下,居民的投资理财需求与金融机构的供给不平衡;第四,证券、基金、保险等多渠道营销产品的需求日渐增长,有动力拓展网上营销渠道;第五,在审批制的IPO体制机制下,企业股权融资渠道不通畅。在这些背景下,我国互联网金融针对个人和小微企业的信贷融资、一些创意性项目的类股权融资、老百姓的投资理财以及金融产品销售开发出相应产品,得以迅速发展。

互联网金融异军突起,加快资金从金融机构脱媒,让信托公司越来越难以维持以往“理财神坛”的地位。互联网金融对于信托行业最大的冲击也许并不在于能够创造出颠覆性的金融产品,而在于能够通过追求极致的用户体验掐断金融机构与客户之间的紧密联系。

首先,信托公司定位于高端客户理财,且专注于金融产品的品质优劣,产品能否在风险可控的前提下获得较高的收益,而互联网金融的大众特性与此又相差甚远。例如信托产品100万的最低认购门槛将大部分人群挡在门外。

其次,由于信托登记制度的缺失,传统信托产品的转让仍需要线下完成。由于管理流程复杂、反应速度迟缓,传统信托产品很难及时调整服务以满足不断变化的客户需求;同时由于欠缺与客户交流的平台,信托公司在推介信托产品时无法精准定位客户,而造成资源的浪费。上述种种弊端恰好体现了互联网金融平台借助网络运营模式的便捷性。例如,互联网与移动互联网金融平台可以提供全天候服务平台、支付平台,并且不受空间的限制,能够最大程度的满足客户的理财需求等等。

由此可见,互联网提升金融配置效率、改变金融行业格局已是不争的事实。因此,信托行业必须未雨绸缪积极布局,并借力于日渐崛起的互联网金融,才能保持行业的领先优势。

《中国信托业发展报告(2014-2015)》就指出,互联网金融的重心是金融,互联网只是工具。互联网和大数据的崛起会给信托带来新的发展机会。信托公司要做的是将互联网工具发挥到极致,做好金融服务的本质。由此我们认为,信托公司可从以下几个方面切入:

- 第一,借助互联网和大数据技术,升级现有的营销和融资渠道。在传统金融模式下,信托公司以产品为核心,先开发产品后募集资金,因而可能导致资金与产品开发的节奏不匹配。而在互联网金融模式下,随着搜索引

擎、云计算和大数据等技术的应用,资金供需信息能够直接在网上发布并匹配,使信托公司能够对市场进行动态预测,调整产品开发和营销战略,实现精准营销。此外,通过移动互联网的应用平台,信托公司可增加与客户之间的互动,并提供7×24小时的服务,从而提升电子化服务水平,带来极致的客户体验,扩大客户营销半径。不仅如此,互联网技术的应用能够极大的节省交易成本,并降低信息不对称,为融资打开新通道。例如,信托公司可设立众筹平台,利用PE子公司的资源开展业务,实现优势互补;设立P2P平台,开展小微信贷业务等。

- 第二,借助互联网技术,提升风险管理能力和经营管理能力。信托公司积极推进互联网金融布局的同时,也能够借助互联网技术拓展风险管理手段,提升风险管理能力。例如,通过大数据金融可以对客户展开风险判断,提升信托公司对项目风险的判断能力;制定相应的风险准入标准,实现项目前期的风险判定;通过信息系统的监控,实现即时的风险预警,为风险处置赢得足够的时间等等。同时,信托公司可以通过互联网金融提升自身的经营管理能力。如利用互联网金融技术,建立数据仓库,从而更有效的针对管理需求做出决策,提高决策效率。另外,借助于互联网金融可以延展项目获取的范围,将先前的项目经理拓展延伸到网络拓展,提升项目的获取能力,从而余留更多时间和精力对项目进行仔细筛选。

- 第三,与互联网企业合作进行产品创新。在互联网时代,由于客户结构和理财需求的变化,金融产品通常具有新颖、多变、需求多、周期短的特征,这也对金融企业的产品创新能力提出了更大挑战。通过借助互联网企业提供的各种非传统、非结构化、海量的信息,和成熟的互联网金融平台,信托企业的产品创新空间得到了极大扩展。例如消费信托,这是目前信托企业与互联网企业合作进行产品创新的一个重要方向。2014年中信信托与百度合作推出的“百发有戏”,成为国内首个电影类消费金融产品,在利用互联网“大数据”进行票房等指标的预测的基础上推出的挂钩电影“黄金时代”的消费信托产品。

信托借力于互联网金融有很多的机会,但同时信托业自身的一些特点使得“互联网+”的颠覆性效应很难在短时间内发生在信托行业本身。比如,信托是私募性质,很多信托产品并不像基金或其他理财产品那样标准化,对于大众化的互联网金融产品的线上交易并不适用;同时,根据规定,信托公司对产品不得进行公开宣传推广,且信托产品投资门槛大多在100万元以上,这种大额交易需要一种面对面的销售机制;此外,与证券、基金不同,信托产品的流动性受限于区域和政策的限制,信托行业第三方交易平台没能真正发展起来。



信托行业的发展方向

截至2015年三季度末,信托业资产管理规模为15.62万亿元,已被基金管理行业追赶上成为国内第三大金融门类。但在经济下行、资管竞争加剧,以及前5年高速增长积累的

风险逐渐暴露的多重冲击下,信托业已经结束了自2008年以来的高速增长阶段,步入转型发展期。

一、信托业务的增长引擎

在信托行业转型升级过程中,信托公司增强自身风险管理能力的同时,逐步向差异化和专业化方向发展。业务上,在对传统的房地产信托和基础设施类信托业务进行精耕细作的同时,以下三类信托业务或成为未来重要盈利方向:

(一) 资产证券化和产品基金化的信托

继99号文和127号文的出台限制了银行的非标业务后,银监会又于2014年11月20日发布《关于信贷资产证券化备案登记工作流程的通知》,明确了本着简政放权的原则,信贷资产证券化业务将由审批制改为业务备案制,在备案过程中,银监会不再针对证券化产品的发行进行逐笔审批,而是对其合规性进行审查,但不打开“资产包”对基本资产等具体发行方案进行审查。这就意味着通过政策驱动,资产证券化将成为常态化的业务。作为资产证券化业务中SPV(特殊目的载体)最合适的参与者,信托制度有风险隔离和破产隔离的优势,在盘活不良资产、优化资源配置中发挥着重要作用。

Wind资讯统计数据 displays,截至2014年末,资产证券化已经累计发行95单,规模达到人民币3,846亿元,其中,仅2014年一年就发行了65只资产证券化产品,发行规模达到人民币2,770亿元。截至2015年6月16日,本年度信贷资产证券化业务已成功发行29只产品,规模合计1,052.88亿元。基础资产也从传统的企业贷款扩展到租赁租金、汽车贷款、基础设施收费权等领域;发起人除了国有银行和四大资产管理公司之外,也扩展到城商行、农商行、汽车金融公司、金融租赁公司、小额贷款公司等等。

过去信托公司仅仅充当通道,如今在企业资产证券化业务中,信托公司可以作为受托人、计划管理人和发行人,参与产品结构的设计。在传统业务竞争不断加剧的情况下,有利于提升信托公司的专业化能力和创新能力,提升行业地位。

例如中诚信托在2014年年报中指出,2014年公司新增受托管理的信贷资产证券化项目6单,资产支持发行规模221.49亿元,其华元2014年第一期信贷资产证券化项目引入对公

抵押资产池,在国内首次通过巧妙的法律安排拓宽了证券化基础资产范围。

交银信托成功发起设立“交融2014年第一期租赁资产支持证券”,该产品为国内首单租赁资产证券化产品,发行总规模10.12亿元,基础资产为交银租赁已发放的15笔融资租赁项目的应收融资租赁款,标志着我国金融租赁资产证券化的正式破冰。

2015年7月15日,由宁波银行作为发起机构、国元信托设立的永盈2015年第一期消费信贷资产支持证券在银行间市场发行,初始发行规模36.99亿元,区别于以往基础资产池从初始起算日起就确定入池资产,并保持固定不变的形式,将创新采用循环购买的动态资产池;同时也是自2012年重启证券化试点后,银行间市场发行的首单以个人消费贷款为基础资产的资产支持证券。

除资产证券化之外,产品基金化也成为多家信托公司纷纷推动业务转型和创造盈利的发力点。

基金化信托产品是按照基金化的模式对信托产品进行改造,使之成为真正的信托基金,因此信托基金主要有以下两个特征:

1. 规模化:《信托公司集合资金信托计划管理办法》第二十七条规定,“不得将同一公司管理的不同信托计划投资于同一项目”,只有当一个信托产品达到一定规模的时候,才有可能通过组合投资来分散它的风险,与一对一的模式相比较,基金化信托产品通过分散投资,可以在空间分布上把信托风险分散开来。
2. 长期化:通常一只基金的存续期都在5年以上,信托公司可以将基金化产品期限设置为10年甚至更长,在产品设计中加入流动性设计,产品存续期间通过合理的申购、赎回机制以保证基金化产品的流动性。基金化产品较长的存续期,有利于信托资金进行中长期配置,以获得稳定持续的投资回报。



2014年全年,杭州工商信托推出3个策略型组合投资集合资金信托计划;根据杭州工商信托2014年年报显示,截至2014年末,存续集合信托业务中,基金化产品规模占比达54%。另外,百瑞信托在2014年度也成功主导、参与的航空港产业基金、兰州新城产业基金、清洁能源产业基金、中以科技产业基金等基金类项目的启动,为公司创建了稳定的盈利模式,提高了公司的核心竞争力。

通过开展此类业务,信托公司不仅与优质大型集团建立了紧密的合作关系,建立了长期投资长效机制,同时也不断介入了项目筛选和管理,提高了专业的自主管理能力。

(二) 城镇化和城市化的信托

国家统计局统计数据 displays, 2014年中国城镇化率达到54.77%。数据同时显示, 2014年中国“人户分离人口”达到了2.98亿人, 其中流动人口为2.53亿人, “户籍人口城镇化率”仅为35.9%左右, 城市基础设施需求巨大。财政部财料所的研究显示, 城镇化率每提升1个百分点, 地方政府公共投资需求将增加5.9个百分点。城市中国计划发布《探索更为高效的地方政府投融资模式》项目报告称, 到2020年新型城镇化的资金需求将超过20万亿元, 一半由政府解决, 一半缺口将引入社会资本, 城镇化信托正面临着历史发展的良好机遇。

2015年2月4日, 国家发改委通知印发了《国家新型城镇化综合试点方案》, 将江苏、安徽两省和大连等62个城市(镇)列为国家新型城镇化综合试点地区。《方案》敲定的五大试点任务分别是建立农业转移人口市民化成本分担机制、建立多元化可持续的城镇化投融资机制、探索建立行政管理创新和行政成本降低的新型管理模式、改革完善农村宅基地制度以及综合推进体制机制改革创新。这个新型城镇化综合试点方案及各试点地区的方案蕴藏着巨大的投融资需求, 信托投融资作为常规债券、银行贷款等融资方式的有效补充形式, 通过发挥独特的信托制度优势, 将在新型城镇化建设中起到不可替代的作用。

信托公司顺应经济新常态下产业结构调整的趋势, 整合银行、证券、私募等各种资源在三农、新型城镇化等政策导向

下大力拓展并购重组业务、探索土地流转等信托新模式, 充分利用信托“全牌照”的制度优势, 有效发挥信托经营业务范围广、产品设计灵活、融资速度快等独特优势, 为实体经济发展提供综合金融服务, 使之成为信托业2015年的主要关注点之一。

新型城镇化带来的融资需求主要体现在城市公共交通建设、保障性住房等城市基础设施建设领域以及产业集聚发展, 信托公司可以选择符合国家产业政策、能带来稳定现金流、风险可控的项目参与其中, 有效服务新型城镇化建设。

例如2013年, 中信信托作为受托机构及发行人, 与安徽省宿州市埇桥区政府合作推出了中国首个土地流转信托项目, 流转土地5400亩, 农民收益从之前的单一地租转变为“基本地租+浮动收益”模式, 有助于促进土地效率提升, 构筑乡村发展、农业转型和城镇化的和谐体系, 是农村土地制度的一次深刻变革; 2014年, 万向信托成功推出浙江省首单“希望田园系列”土地流转信托计划及“美丽家园系列”拆迁安置财产权信托计划, 通过嫁接信托模式形成新的生产关系, 有效促进土地改革和城镇化建设, 盘活农村存量资产, 保障和提高了农民财产性利益。

随着信托行业的发展和成熟, 其对社会发展与建设的参与程度不断提高, 公益信托正是信托社会化的重要标志之一。通过公益信托的机制, 可以将从经济建设获取的利润配置到社会建设和公益慈善事业中。目前市场上的公益信托包括: 万向信托推出的“中国自然保护公益信托”, 实际募集资金34.7万元, 用于支持中国境内自然环境和生态保护公益项目; 资金信托推出的“厚德4号公益信托”, 实际募集资金70万元, 项目资金用于救助困难家庭中罹患大病的儿童; 2015年8月中原信托启动乐善1期公益信托计划, 预计规模500万元, 募集资金将全部用于郑州慈善总会的社会公益慈善项目。

总体而言, 公益信托发展仍十分缓慢。究其原因, 主要是《信托法》对公益信托的规定缺乏细则, 配套立法缺失。具体表现为以下几点:

1. 审批流程不完善。近年来行业典型案例显示，信托审批机构涉及民政部、教育局、卫生和计划生育委员会等，便是缘于《信托法》对“公益事业管理机构”定义模糊，导致审批、管理公益信托的责任和义务无处落实。此外，当事人若想设立多个目的并存的公益信托，或申请捐赠范围跨省的公益信托，则需一一取得各机关的许可，造成极大不便。
2. 信托登记制度缺失。我国《信托法》规定信托公示的形式为登记，然而对信托登记的具体办法没有作出明确的法律规定。信托登记制度的缺失，使信托资产的转让和过户受阻，导致非现金资产无法设立公益信托。这在一定程度上降低了人们设立公益信托的积极性。
3. 法律适用不明确。《信托公司管理办法》并未对信托公司开展公益信托活动进行细化规定，因此公益信托与非公益信托需遵守的规定，如委托人资格、私募的性质、最低金额等等，在很大程度上限制了一批经济能力有限但有意愿参与公益事业的人们参与公益活动。
4. 税收激励机制滞后。根据现行税收规定，符合条件的基金会、慈善组织等公益性社会团体，可按程序向财政、税务、民政部门申请公益性捐赠税前扣除资格。由于公益信托不具备法人资格且不属于社会团体，无法申请公益性捐赠税前扣除资格，这在很大程度上也削弱了信托公司从事公益信托的动力。

公益信托在未来发展中，应进一步完善相关制度。针对上述问题，我们认为可从以下两点出发：

1. 建立完善的监管机制。《信托法》修订时应明确信托监察人的权利和义务，使其更好的发挥作用，从而加强对信托的管理，保证委托人和受益人的利益。
2. 建立统一的公益信托税收制度。公益信托的税制可参考《基金会管理条例》，对委托人、受托人、受益人的税收优惠均加以考虑，并提高税收优惠额度。

近年来我国社会意识增强，对法律法规的参与和关注不断提高。随着相关人士积极推动法律法规的调整和完善，公益信托有望成为信托公司的常态业务，为我国公益事业的发展作出重要贡献。

(三) 另类资产化的信托

近几年在信托业转型的过程中，除了主流的证券化、基金化、城镇社会化等信托创新产品外，还有一系列“另类”信托正被探索和等待发掘。所谓另类投资，即一种有别于传统投资的新型产品。此前，一些信托公司已经开始在另类投资领域进行了尝试。例如，早在2008年7月，中国工商银行联手中海信托、中粮集团在京就推出国内第一款红酒信托产品。



1、影视信托

2014年，中信信托、百度及中影股份联合推出电影大众消费平台“百发有戏”。其首款挂钩电影《黄金时代》的金融产品推出后颇受消费者青睐，短短两分钟内意向认购就达到1,500万元。“百发有戏”具体的运作方式为消费者通过团购+预售的方式获得消费权益，然后这种零散的消费权益被集中起来注入百度消费权益信托项目，并由中信信托进行集中管理。其中，消费者可认购的最低起购门槛为10元，产品收益与《黄金时代》的票房直接挂钩，即票房越高，消费者潜在的回报越大。该信托项目开启了互联网、金融、文化产业三方跨界融合的可行样本，是信托业当前不断谋求业务转型的一次有益尝试，甚至为信托业将来与汽车、餐饮等领域的合作提供想象空间。

各大信托公司的年报披露显示，影视信托产品在近几年相继推出，如：外贸信托的“壹影视（一期）集合资金信托计划”、五矿信托的“影视艺术品投资基金结构化集合资金信托计划”、中海信托的“国影投资单一资金信托计划”等。



2、碳排放信托

2015年3月，中国迎来了首支信托公司与私募合作，投资于碳市场交易的金融产品，中建投信托·涌泉1号集合资金信托计划，这也是中国试点碳市场的首个碳信托产品。该产品采用信托嵌入有限合伙的交易结构，信托计划为该有限合伙基金的有限合伙人(LP)，普通合伙人(GP)则为擅长另类投资的招银国金公司。此外，碳排放权交易市场的专业运作机构卡本能源为投资顾问。其投资范围是在中国碳交易试点市场，通过配额和国家核证资源减排量(CCER)之间的价差进行交易盈利。

碳交易原理，即用经济和金融手段应对环境问题。在碳交易市场中，所谓“配额”，即电力、冶金、有色、建材、化工等重点排放单位凭国家发改委下发的配额排放温室气体。配额成

为稀缺资源，配额短缺企业需向配额盈余企业购买配额。所谓国家核证自愿减排量，由非重点排放单位自愿申请，作为配额的补充，可在5%的配额排的比例范围内用于抵消配额。因此，重点排放单位均可将一定的配额置换为CCER进行价差套利。

目前，环保已成为热点投资领域，国家亦加大政策扶持力度，碳市场作为这一投资领域的新兴市场，潜力较大，短期CCER需求仍存在较大缺口。业内人士认为“通过发行该产品，借助投资顾问的专业力量，以金融资本促进国内碳交易市场的活跃，促进节能减排，实现碳排放资源的优化配置，同时还可以寻求一定的资本回报，兼具公益属性和投资价值。”

根据业内人士分析其原因多在于艺术品信托对市场的依赖过高，信托公司对艺术品投资缺乏专业性，以及艺术品与信托在期限设计上的不匹配。艺术品信托一般以两三年作为运作周期，但艺术品却是具有长期持有增值属性，持有期越长，其收益率区间越稳定。

但从另一个方面来说，这几年艺术品市场的沉积是否正处于一个“去泡沫化”的过程？尽管当前艺术品信托市场遇冷，不可否认的是当信托从业者开始以更加审慎的态度对艺术品进行判断，并随着艺术品鉴定、估值及保险等配套服务的不断完善，加上藏家、画廊与拍卖行的进一步整合，艺术品信托市场前景可期。



3、艺术品信托

意大利有位大收藏家说过“世界上只有艺术品是最有价值的，股票的平均增值率是40%，而艺术品的平均增值率是95%。”

在中国众多另类信托中，艺术品信托无疑是最具争议的。所谓艺术品信托是指：委托人将其持有的资金委托给受托人，由受托人以自己的名义，按照委托人的意愿将该资金投资于艺术品市场，并由受托人具体负责艺术品投资事务，通过艺术品投资组合，在尽可能地控制风险的前提下为投资者提供分享艺术品价值增长的收益。自2011年艺术品信托在政策利好和艺术品行业迅猛发展的大环境下达到顶峰，2012年开始持续低迷，而到了2014年更是面临着多款艺术品信托产品深陷清算危机，无一不考验着投资者的心跳。



4、钻石信托

2015年3月，中信信托推出国内首单钻石消费信托——中信珠宝·比利时塔斯钻石现货投资与收藏信托项目，引起市场关注。该产品最大亮点在于将钻石作为投资收益分配给投资者的进入、退出通道。与以往的挂钩钻石理财产品相比，中信信托此次产品明显突出消费性。比如，该产品就高端消费者在购买高品质大克拉裸钻收藏和投资时，为其提供一个更具性价比的渠道，以消费信托模式销售珠宝。

业内人士表示，此类产品的卖点在于可实现金融领域与钻石领域的跨界结合，真正让消费者享受到优惠的价格，而且信托公司了解其高端客户的财务实力和基本情况，可以进行精准营销。

二、财富管理和财富传承的使命

民生银行联合胡润百富发布《2014-2015中国超高净值人群需求调研报告》显示，目前我国超高净值人群约17,000人，总计资产规模约人民币31万亿元，平均资产规模人民币18.2亿元，其中百亿富豪的人数由2008年的50人扩大到176人。另外该研究报告也指出，资产在5亿人民币以上的富豪平均年龄达到了51岁。

当积累的财富已经远远超过自身富裕生活的需求时，如何进行财富管理以及财富传承不仅是摆在富人们面前的一道难题，也是关乎我国经济发展及和谐稳定的社会问题，比如：当财富继承人本身不具备经营管理能力，而又缺乏适当的管理约束机制，则其手中掌握的巨额财富可能处于无序管理状态，无疑会对地方乃至国家的正常经济秩序造成冲击；又比如，当缺乏稳定的财富传承机制，那继承人之间的

财产争夺将纷纷出现，从而可能导致财产冻结或企业运营停滞。

招商银行和贝恩公司在《2015年中国私人财富报告》指出，“财富传承”已继“财富保障”之后，成为排名第二的高净值人群需求，而且近七成面临家族传承问题。在实现财富稳健增值的前提下，越来越多的高净值人群开始系统性地思考和规划如何将物质财富和精神财富有效、有益地传递给下一代。

而实践证明，信托，尤其是家族信托是财富传承规划中最为重要的管理工具，是维系私人财富稳定过渡的有效机制。通过信托有效地传承理念和紧锁股权，不仅可以规避遗嘱认证程序和高额的遗产税，而且可以达到委托人过世以后其管理和分配财产的指令仍然能够得以延续执行的效果。例

如借助家族信托等财富传承机制,欧美国家知名的财富家族,如洛克菲勒家族、罗斯柴尔德家族等实现了基业常青。目前,中信信托、外贸信托、北京信托等不少信托公司都开始布局家族信托业务。

简单地说,所谓家族信托就是委托人将自己的资产委托给信托机构(受托人),代为管理、处置资产,实现财产隔离、财富传承的目的。家族信托产生的收益由受益人享有。受益人既可以是继承人,也可以是慈善机构或者任何个人或组织。家族信托的管理期一般都在30年以上,与国内最常见的集合信托不同,家族信托主要是为高净值客户专门定制的产品,不设置预期年化收益率,也没有规定好的投资项目,而是根据委托人的风险偏好去配置投资产品。

据业内人士介绍,作为灵活、有效的管理资产的工具,家族信托的主要功能在于保值避税、财产的安全隔离和灵活传承,亦有助于解决家庭财富在分配和传承方面的纠纷。此外,当有部分富豪对于将财产直接分配给继承人的做法有疑虑时,他们更倾向于委托第三者或机构管理资产及分配开支,从而使得家族成员的股东和营运者双重角色能够分开,这样一来企业可以任用能干的经理人来经营企业,不但可以保障继承人的收益更有利于使企业利益最大化,这也反映了家族信托同时肩负着财富管理和财富传承的使命。

然而,相较于国外成熟的税收、监管制度,中国家族信托在制度完善之路上仍在探索。目前制约国内家族信托发展的主要原因在于以下四个方面:

1. 法规缺陷。由于国内信托财产登记、转移等配套制度尚不完善,一定程度上给家族信托的发展带来障碍。我国尚未建立信托登记制度,严重限制了家族信托所管理的财产类型。目前,国内开展的家族信托业务中的信托财产以货币资金为主,股权、不动产由于无法过户至信托名下还不能作为信托财产用以开展家族信托业务,这阻碍了家族信托业务的发展;
2. 受托人的道德风险。部分委托人成立家族信托的目的在于实现资产隔离,使得其拥有的资产不受家族婚姻状况、债务状况的影响。这意味着委托人将丧失对该资产的所有权,从而使得委托人面临着受托人的道德风险。如何在委托人丧失对财产

所有权的情况下,降低其所面临的道德风险,这仍是需要专业机构解决的一大问题;

3. 客户认知缺乏。家族信托只是在一线城市的高净值人群中比较普遍,对于一些二三线城市来说,可能很多人并不知道家族信托是什么,大家更愿意采取传统方式理财。即使有部分客户意识到家族信托的意义,也愿意选择更为专业的境外机构。
4. 金融机构能力欠缺。客户不愿意将公司运营托付给金融机构是因为不信任其运营能力,目前的金融机构仍需要配备具备相应能力的专业人才。

另外遗产税迟迟尚未立法,中国税收结构还不完善等因素也使得家族信托大面积推广受到阻碍。

尽管如此,监管层对大力发展家族信托仍持肯定态度。早在2014年4月,银监会下发《中国银监会办公厅关于信托公司风险监管的指导意见》,其中针对业务转型的几大方向中提

到要推动信托公司业务转型,探索家族财富管理,为客户量身定制资产管理方案。

因此,我们有理由相信在政策扶植的基础上,一旦上述问题得以解决,家族信托才能真正实现管理和传承财富的价值,迎来新纪元。

三、信托行业的转型：个性化、差异化和全球化

自2014年开始，信托资产规模和增速出现明显下滑，行业风险兑付案例也增多。此外，信托新进入者众多，竞争日趋激烈。目前，公募基金子公司、券商资产管理公司以及保险资产管理公司均推出了各自的类信托产品，不断蚕食原有信托公司独占的市场。然而，中国金融市场准入门槛逐渐降低、开放程度不断提高、大众资产配置需求日益多元化和个性化，又让信托行业迎来难得的发展机遇。

纵观2014年各大信托公司的年报，“转型”一词频频出现，而个性化、差异化和全球化则是信托业转型发展的三大方向。前文对创新信托产品和家族信托的差异化 and 个性化有了诸多解读，该篇幅就不再赘述，主要对信托全球化做个浅析。

近几年，随着中国居民财富的日益积累以及境内外市场的逐步开放，高净值客户境外理财与全球资产配置的需求日益强烈。越来越多的信托公司将在境外理财业务上加大投入，通过申请QDII、QDIE业务资格，成立海外信托子公司，与境外财富管理机构合作等方式，为客户提供优质的跨境资产配置业务。

外汇管理局披露的数据显示，截至2015年10月29日，信托行业内共有14家信托公司获批QDII投资额度，总计77.5亿美元，占总额度899.93亿美元的8.6%。从具体机构来看，除了中诚信托和华宝信托获批额度超过10亿美元，上海信托和中信信托获批额度接近10亿美元以外，其余信托公司获批额度均在5亿美元及以下，且有3家额度仅为1亿美元。可见，信托公司境外理财业务行业集中度较为明显，投资额度集中于一些海外业务布局较早、实力较强的信托公司。由获批年度来看，信托公司获批QDII额度主要集中在2014年和2015年。其中，2014年获批额度为66亿美元，占比85%。可见信托公司在近两年着力拓展受托境外理财业务，这一方面与高净值客户全球资产配置的需求日益强烈有关，另一方面与信托行业自身的发展密切相关。信托行业受困于整体经济下行、监管趋严、资产管理市场被瓜分等因素，其资产管理规模和收入增速持续放缓，转型和创新的需求日益迫切，使得受托境外理财与全球资产配置则成为其转型的方向之一。

信托公司境外理财的另一途径是设立海外子公司。海外信托子公司也是符合信托监管导向的全球化转型方向，而且是信托公司开展境外理财业务的重要途径和较高阶段的目标。中信信托于2014年在香港成立了中信信惠国际资本有限公司，作为海外业务的拓展平台，专注于提供海外资产配置及海外融资安排。目前阶段信托公司海外子公司主要侧重于引导境外资金进行境内投资，将来有望为信托公司高净值客户提供综合的全球资产配置和全方位的金融服务方案。





附件一：信托行业2014年度财务数据

(根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	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	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
1	中信信托有限责任公司	1,000,000.00	120,000.00	2,087,975.66	1,488,655.63	1,825,422.91	1,302,874.97	565,950.90	548,683.73
2	中融国际信托有限公司	600,000.00	160,000.00	1,220,031.21	968,750.65	980,538.51	764,548.46	553,149.17	489,811.57
3	建信信托有限责任公司	152,727.00	152,727.00	809,523.58	661,958.12	730,490.58	630,850.09	154,624.75	113,500.31
4	兴业国际信托有限公司	500,000.00	257,600.00	1,238,306.03	625,275.85	1,109,686.08	500,403.32	249,256.79	205,376.48
5	中国对外经济贸易信托有限公司	220,000.00	220,000.00	672,169.75	558,367.42	651,809.56	531,394.19	200,005.03	202,813.54
6	华宝信托有限责任公司	374,400.00	200,000.00	765,177.44	592,268.87	659,615.70	506,825.82	165,315.60	160,572.79
7	华润深国投信托有限公司	263,000.00	263,000.00	1,521,524.85	1,336,671.26	1,382,774.69	1,231,165.04	398,731.74	278,261.15
8	华能贵诚信托有限公司	300,000.00	300,000.00	733,832.90	602,561.10	626,973.31	538,733.37	226,964.57	145,120.03
9	平安信托有限责任公司	698,800.00	698,800.00	13,000,329.04	10,147,554.81	3,752,890.48	3,294,131.32	2,372,769.84	1,742,292.33
10	交银国际信托有限公司	376,470.59	376,470.59	581,892.30	515,394.49	555,807.66	494,351.96	120,395.79	100,552.13
11	上海国际信托有限公司	250,000.00	250,000.00	1,021,471.84	862,928.55	924,450.96	785,933.47	344,589.57	298,171.80
12	山东省国际信托有限公司	200,000.00	128,000.00	484,557.10	472,324.46	460,958.44	336,766.09	152,220.85	129,278.57
13	中海信托股份有限公司	250,000.00	250,000.00	524,875.06	491,393.48	383,861.88	380,800.67	140,889.48	120,662.94
14	中诚信托有限责任公司	245,666.67	245,666.67	1,453,926.95	1,290,487.81	1,297,390.27	1,115,736.01	331,478.29	324,986.65
15	长安国际信托股份有限公司	134,602.29	125,888.00	542,809.63	401,672.75	421,849.92	299,525.29	188,671.80	219,102.08
16	中航信托股份有限公司	168,648.52	168,648.52	548,864.20	431,457.39	474,838.94	383,871.97	170,044.84	153,722.09
17	北方国际信托股份有限公司	100,099.89	100,099.89	374,099.35	321,467.17	320,609.74	274,109.11	121,907.73	113,806.46
18	云南国际信托有限公司	100,000.00	100,000.00	186,424.66	161,369.43	161,694.40	140,032.65	56,514.33	52,996.26
19	四川信托有限公司	250,000.00	200,000.00	1,458,883.27	736,935.07	500,311.17	408,843.11	297,945.77	247,845.83
20	五矿国际信托有限公司	200,000.00	200,000.00	521,892.98	452,640.66	486,899.91	422,237.08	154,597.63	131,031.18
21	西藏信托有限公司	50,000.00	40,000.00	178,558.08	105,061.19	125,747.27	75,587.29	28,584.09	28,505.18
22	中江国际信托股份有限公司	115,578.91	115,578.91	1,306,636.42	865,600.13	622,561.66	513,484.40	208,589.99	171,408.75
23	渤海国际信托有限公司	200,000.00	200,000.00	376,980.72	326,763.53	368,437.80	318,792.59	114,887.95	100,598.50
24	中铁信托有限责任公司	200,000.00	200,000.00	991,609.41	918,377.58	468,366.65	405,603.98	184,248.24	175,385.63
25	英大国际信托有限责任公司	182,175.45	182,175.45	461,799.17	411,189.67	444,994.51	389,077.36	101,420.92	97,399.21
26	广东粤财信托有限公司	150,000.00	150,000.00	387,567.11	332,248.95	370,243.40	319,302.58	83,406.98	79,267.09
27	新华信托股份有限公司	120,000.00	120,000.00	422,325.13	397,624.53	277,439.94	263,749.37	105,134.52	186,644.64
28	江苏省国际信托有限责任公司	268,389.90	268,389.90	828,660.54	728,806.74	815,441.06	709,466.06	138,958.59	135,618.74
29	新时代信托股份有限公司	120,000.00	120,000.00	341,279.54	329,924.35	331,684.69	320,155.63	70,041.21	67,654.03
30	安徽国元信托有限责任公司	200,000.00	200,000.00	501,509.49	434,165.82	483,390.27	414,409.75	102,536.22	86,955.82
31	北京国际信托有限公司	140,000.00	140,000.00	517,420.15	421,777.12	465,145.75	389,499.84	147,703.27	141,853.75
32	华鑫国际信托有限公司	220,000.00	220,000.00	328,856.28	344,606.40	313,116.94	310,331.41	94,636.77	90,657.49
33	天津信托有限责任公司	170,000.00	150,000.00	358,157.75	274,690.27	339,199.18	258,883.11	148,631.34	113,601.97
34	安信信托股份有限公司	45,410.98	45,410.98	295,394.41	160,046.15	180,463.73	86,476.43	180,937.98	83,762.63
35	重庆国际信托有限公司	243,873.00	243,873.00	1,714,706.23	1,247,945.58	1,340,077.65	936,444.43	350,871.55	213,822.16
36	华融国际信托有限责任公司	198,288.63	151,777.00	544,327.12	363,702.09	496,216.07	325,845.66	183,182.98	195,591.22
37	国投泰康信托有限公司	219,054.55	120,480.00	722,359.23	337,306.60	610,667.44	316,227.79	121,564.26	106,882.67
38	昆仑信托有限责任公司	300,000.00	300,000.00	601,991.02	564,343.87	584,270.76	544,827.25	138,976.94	135,037.77
39	百瑞信托有限责任公司	220,000.00	120,000.00	425,148.89	339,415.44	372,056.03	306,519.88	135,737.94	116,453.93

附件一：信托行业2014年度财务数据

(根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	信托公司名称 (按信托资产规模排名)	净利息收入		手续费及佣金净收入		净利润		手续费及佣金净收入/营业收入	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
1	中信信托有限责任公司	59,551.44	43,712.33	438,494.61	462,460.46	281,230.27	314,359.25	77.48%	84.29%
2	中融国际信托有限公司	42,836.84	34,074.22	444,697.18	454,205.01	243,279.39	201,760.48	80.39%	92.73%
3	建信信托有限责任公司	2,836.51	5,444.43	99,244.39	77,436.36	86,888.88	64,970.83	64.18%	68.23%
4	兴业国际信托有限公司	5,054.18	2,159.33	141,841.62	164,733.27	140,534.31	110,579.72	56.91%	80.21%
5	中国对外经济贸易信托有限公司	1,435.07	1,652.67	139,709.10	120,547.44	121,656.14	129,621.39	69.85%	59.44%
6	华宝信托有限责任公司	3,919.48	6,064.23	160,273.86	153,432.09	80,637.27	82,197.86	96.95%	95.55%
7	华润深国投信托有限公司	1,605.56	2,864.65	173,362.45	173,396.77	232,863.77	176,245.78	43.48%	62.31%
8	华能贵诚信托有限公司	6,398.57	5,492.49	118,005.51	115,076.09	128,239.93	83,577.27	51.99%	79.30%
9	平安信托有限责任公司	(130,195.99)	(45,260.04)	779,878.07	503,552.24	391,046.53	264,561.89	32.87%	28.90%
10	交银国际信托有限公司	18,757.89	10,562.09	81,985.62	69,144.37	60,303.56	50,730.86	68.10%	68.76%
11	上海国际信托有限公司	9,085.35	6,623.54	229,843.92	201,651.82	187,412.95	159,520.80	66.70%	67.63%
12	山东省国际信托有限公司	237.54	107.83	115,234.01	106,986.40	76,569.25	73,231.47	75.70%	82.76%
13	中海信托股份有限公司	11,495.20	14,314.04	79,239.92	61,442.45	97,254.36	85,793.88	56.24%	50.92%
14	中诚信托有限责任公司	61,280.67	58,480.47	183,975.18	187,588.57	218,175.38	190,499.75	55.50%	57.72%
15	长安国际信托股份有限公司	1,876.40	4,836.55	172,328.46	199,873.82	95,959.48	94,081.73	91.34%	91.22%
16	中航信托股份有限公司	9,216.31	7,085.00	136,916.79	134,099.93	90,966.97	73,941.78	80.52%	87.24%
17	北方国际信托股份有限公司	29,090.58	17,797.01	90,028.71	93,937.31	56,401.82	52,181.24	73.85%	82.54%
18	云南国际信托有限公司	712.40	3,155.82	47,813.60	46,882.48	25,661.75	23,934.06	84.60%	88.46%
19	四川信托有限公司	7,327.93	7,051.72	235,279.04	219,570.99	128,335.60	116,447.85	78.97%	88.59%
20	五矿国际信托有限公司	12,971.80	8,760.94	125,524.87	113,268.65	87,980.23	74,561.60	81.19%	86.44%
21	西藏信托有限公司	1,542.37	1,032.09	25,090.90	22,594.56	37,316.45	15,973.86	87.78%	79.26%
22	中江国际信托股份有限公司	14,805.73	10,305.72	167,462.04	154,508.36	88,878.44	69,933.82	80.28%	90.14%
23	渤海国际信托有限公司	12,050.61	9,237.37	96,322.93	87,001.76	59,146.79	50,868.38	83.84%	86.48%
24	中铁信托有限责任公司	19,053.88	32,705.60	162,745.31	131,547.94	102,689.81	109,215.71	88.33%	75.00%
25	英大国际信托有限责任公司	8,993.72	10,707.69	78,488.77	78,031.25	56,311.32	55,321.08	77.39%	80.11%
26	广东粤财信托有限公司	8,128.43	7,451.50	63,719.55	62,038.89	55,202.44	52,664.53	76.40%	78.27%
27	新华信托股份有限公司	1,490.17	3,612.64	137,879.90	175,931.91	10,584.49	54,021.09	131.15%	94.26%
28	江苏省国际信托有限责任公司	10.06	421.06	47,439.91	46,168.97	115,225.17	112,480.81	34.14%	34.04%
29	新时代信托股份有限公司	959.06	884.03	51,956.91	52,326.22	29,484.07	30,443.52	74.18%	77.34%
30	安徽国元信托有限责任公司	11,171.27	9,162.62	66,616.16	63,879.51	66,803.96	54,140.76	64.97%	73.46%
31	北京国际信托有限公司	12,660.69	17,967.06	130,522.23	119,470.65	89,459.51	81,947.59	88.37%	84.22%
32	华鑫国际信托有限公司	5,647.07	8,241.42	60,569.31	63,117.68	52,298.99	50,875.73	64.00%	69.62%
33	天津信托有限责任公司	18,823.30	11,145.08	89,479.85	96,411.01	77,734.30	51,467.84	60.20%	84.87%
34	安信信托股份有限公司	15,864.70	8,809.37	163,624.66	74,227.45	102,352.79	27,960.18	90.43%	88.62%
35	重庆国际信托有限公司	34,706.98	33,517.24	181,558.48	86,241.43	244,229.29	128,509.36	51.74%	40.33%
36	华融国际信托有限责任公司	10,446.03	1,487.13	154,885.84	176,940.88	70,162.59	80,114.86	84.55%	90.46%
37	国投泰康信托有限公司	3,971.22	5,541.21	88,076.10	80,984.80	63,370.32	54,110.09	72.45%	75.77%
38	昆仑信托有限责任公司	7,508.32	10,765.47	90,120.49	95,115.48	79,060.80	82,745.99	64.85%	70.44%
39	百瑞信托有限责任公司	18,661.98	18,401.31	103,846.04	92,686.69	74,795.12	64,216.88	76.50%	79.59%

附件一：信托行业2014年度财务数据

(根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	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	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
40	方正东亚信托有限责任公司	120,000.00	120,000.00	351,336.22	252,284.89	304,537.90	217,893.19	158,731.98	127,888.87
41	中原信托有限公司	250,000.00	150,000.00	347,221.01	251,486.02	317,775.75	236,394.03	138,658.84	96,117.94
42	陕西省国际信托股份有限公司	121,466.74	121,466.74	425,724.50	392,918.84	381,387.39	350,943.22	83,547.90	83,277.51
43	厦门国际信托有限公司	230,000.00	160,000.00	380,647.00	286,036.00	353,133.00	259,892.00	79,076.00	79,787.00
44	中建投信托有限责任公司	166,574.00	166,574.00	472,235.02	410,494.31	428,862.65	354,380.57	115,821.39	102,373.13
45	陆家嘴国际信托有限公司	300,000.00	106,834.62	377,903.64	152,983.51	343,101.01	135,903.14	84,546.96	56,596.35
46	苏州信托有限公司	120,000.00	120,000.00	380,175.07	255,607.47	330,292.29	228,839.94	97,628.67	67,039.72
47	中国金谷国际信托有限责任公司	220,000.00	220,000.00	361,596.98	351,656.23	330,258.23	323,345.97	75,940.10	109,702.05
48	大业信托有限责任公司	30,000.00	30,000.00	126,466.29	132,705.91	107,205.16	82,889.01	60,259.76	53,919.20
49	华信信托股份有限公司	330,000.00	330,000.00	755,570.67	609,088.22	717,999.27	589,539.70	229,724.23	170,843.22
50	中泰信托有限责任公司	51,660.00	51,660.00	379,176.17	302,982.15	344,316.83	280,437.86	73,906.96	73,690.74
51	中粮信托有限责任公司	230,000.00	230,000.00	368,876.21	338,938.48	347,235.46	327,851.35	57,564.34	46,472.60
52	国民信托有限公司	100,000.00	100,000.00	209,666.11	200,132.89	179,223.90	169,246.28	46,224.29	41,062.30
53	湖南省信托有限责任公司	120,000.00	120,000.00	308,020.00	244,151.00	251,133.00	200,176.00	92,902.00	87,432.00
54	西部信托有限公司	62,000.00	62,000.00	199,321.35	178,754.38	166,619.67	150,769.34	39,977.22	36,884.03
55	中国民生信托有限公司	200,000.00	100,000.00	344,930.08	115,488.73	325,248.57	106,504.59	46,841.11	16,619.49
56	上海爱建信托有限责任公司	300,000.00	300,000.00	374,597.24	324,303.38	360,924.13	315,450.45	85,324.63	65,774.95
57	光大兴陇信托有限责任公司	101,819.05	101,819.05	173,420.40	158,228.55	165,770.00	148,663.14	29,313.92	38,227.01
58	万向信托有限公司	133,900.00	65,000.00	157,389.96	140,888.19	150,109.70	137,196.87	31,406.64	16,806.74
59	紫金信托有限责任公司	120,000.00	120,000.00	176,520.85	150,790.96	163,411.36	141,312.73	50,794.76	37,597.66
60	山西信托股份有限公司	135,700.00	135,700.00	340,635.02	250,101.89	216,430.57	178,689.04	86,931.41	66,870.39
61	东莞信托有限公司	120,000.00	120,000.00	338,949.76	291,277.11	319,889.75	278,187.17	75,805.32	69,903.11
62	华澳国际信托有限公司	60,000.00	60,000.00	160,826.82	155,279.82	101,852.84	86,512.88	43,588.47	57,254.38
63	国联信托股份有限公司	123,000.00	123,000.00	330,615.00	270,263.00	323,154.00	265,863.00	59,801.00	46,635.00
64	杭州工商信托股份有限公司	75,000.00	50,000.00	203,753.00	144,086.00	168,131.00	121,281.00	93,378.00	69,063.00
65	浙商金汇信托股份有限公司	50,000.00	50,000.00	84,506.93	68,378.43	68,179.29	60,389.34	27,463.28	19,906.42
66	长城新盛信托有限责任公司	30,000.00	30,000.00	44,523.46	45,158.87	39,086.60	36,446.72	14,609.06	15,449.08
67	华宸信托有限责任公司	57,200.00	57,200.00	103,922.91	98,163.70	92,640.18	86,061.07	19,239.88	21,550.02
68	吉林省信托有限责任公司	159,659.75	159,659.75	640,728.28	420,648.41	471,276.46	338,706.65	N/A	85,404.99

附件一：信托行业2014年度财务数据

(根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	信托公司名称 (按信托资产规模排名)	净利息收入		手续费及佣金净收入		净利润		手续费及佣金净收入/营业收入	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
40	方正东亚信托有限责任公司	7,347.68	5,514.65	131,671.11	111,255.78	85,908.53	70,191.26	82.95%	86.99%
41	中原信托有限公司	7,973.49	7,718.32	114,351.56	81,207.02	80,696.69	55,773.92	82.47%	84.49%
42	陕西省国际信托股份有限公司	27,385.13	20,609.93	44,743.74	46,378.44	35,063.18	31,307.61	53.55%	55.69%
43	厦门国际信托有限公司	4,435.00	6,561.00	46,641.00	55,486.00	42,704.00	45,781.00	58.98%	69.54%
44	中建投信托有限责任公司	16,158.32	18,514.47	76,878.57	73,769.06	58,910.06	53,227.67	66.38%	72.06%
45	陆家嘴国际信托有限公司	685.71	627.57	70,003.49	50,287.25	35,795.30	26,982.95	82.80%	88.85%
46	苏州信托有限公司	5,838.86	7,820.09	71,929.28	48,905.54	49,549.98	36,015.92	73.68%	72.95%
47	中国金谷国际信托有限责任公司	7,644.45	17,464.97	60,141.94	88,401.10	10,256.99	27,228.17	79.20%	80.58%
48	大业信托有限责任公司	8,203.48	5,212.90	52,056.28	48,706.30	29,316.15	25,426.15	86.39%	90.33%
49	华信信托股份有限公司	2,339.53	3,485.91	101,286.40	94,046.92	168,040.05	119,583.22	44.09%	55.05%
50	中泰信托有限责任公司	496.02	1,654.71	38,679.62	33,088.99	40,506.35	41,913.54	52.34%	44.90%
51	中粮信托有限责任公司	11,405.72	10,059.42	19,259.11	25,256.57	31,640.72	22,398.94	33.46%	54.35%
52	国民信托有限公司	194.59	476.34	38,724.66	26,990.53	17,784.99	19,463.57	83.78%	65.73%
53	湖南省信托有限责任公司	3,881.00	4,531.00	70,292.00	71,080.00	53,868.00	49,275.00	75.66%	81.30%
54	西部信托有限公司	2,022.21	4,206.60	29,069.92	27,546.30	18,695.54	18,961.60	72.72%	74.68%
55	中国民生信托有限公司	5,963.83	3,438.62	33,763.54	10,850.94	18,743.97	5,644.62	72.08%	65.29%
56	上海爱建信托有限责任公司	22,851.63	21,124.71	51,970.35	41,293.89	45,496.70	36,508.56	60.91%	62.78%
57	光大兴陇信托有限责任公司	4,808.00	3,886.02	24,634.62	26,764.30	14,509.79	20,646.36	84.04%	70.01%
58	万向信托有限公司	402.91	1,778.32	18,562.32	6,697.97	12,912.83	7,020.36	59.10%	39.85%
59	紫金信托有限责任公司	3,820.89	3,021.49	35,493.04	32,177.21	26,510.62	18,692.60	69.88%	85.58%
60	山西信托股份有限公司	11,567.22	2,336.91	34,322.10	50,365.24	42,126.80	27,648.08	39.48%	75.32%
61	东莞信托有限公司	6,931.68	6,264.74	56,818.49	50,960.56	42,205.42	39,654.22	74.95%	72.90%
62	华澳国际信托有限公司	4,526.34	6,000.96	35,297.12	50,164.91	15,200.99	22,701.45	80.98%	87.62%
63	国联信托股份有限公司	4,600.00	2,538.00	30,034.00	29,496.00	42,653.00	32,883.00	50.22%	63.25%
64	杭州工商信托股份有限公司	1,416.00	2,377.00	74,455.00	46,680.00	46,525.00	33,936.00	79.74%	67.59%
65	浙商金汇信托股份有限公司	759.51	(1,116.43)	22,501.64	18,508.41	7,789.95	5,990.65	81.93%	92.98%
66	长城新盛信托有限责任公司	589.29	1,022.42	11,963.77	13,490.46	5,051.41	5,704.73	81.89%	87.32%
67	华宸信托有限责任公司	1,034.05	1,597.80	11,985.55	18,947.63	2,938.98	1,076.94	62.30%	87.92%
68	吉林省信托有限责任公司	N/A	4,218.23	N/A	54,079.48	N/A	44,498.87	N/A	63.32%

附件一：信托行业2014年度财务数据

(根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	信托公司名称 (按信托资产规模排名)	利息净收入/营业收入		净资产利润率		人均利润		信托资产	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
1	中信信托有限责任公司	10.52%	7.97%	17.98%	27.37%	545.04	680.43	90,207,415.56	72,966,079.78
2	中融国际信托有限公司	7.74%	6.96%	27.88%	32.31%	136.57	142.16	71,059,273.05	47,853,490.39
3	建信信托有限责任公司	1.83%	4.80%	12.77%	11.18%	266.12	384.44	66,583,532.90	32,581,638.82
4	兴业国际信托有限公司	2.03%	1.05%	17.46%	24.80%	320.33	381.97	65,115,171.72	56,500,216.70
5	中国对外经济贸易信托有限公司	0.72%	0.81%	20.56%	24.76%	435.91	611.91	54,345,654.39	31,737,693.65
6	华宝信托有限责任公司	2.37%	3.78%	13.83%	17.60%	273.81	317.47	49,146,270.91	27,151,685.52
7	华润深国投信托有限公司	0.40%	1.03%	17.82%	15.68%	773.06	615.80	47,197,866.96	36,430,423.90
8	华能贵诚信托有限公司	2.82%	3.78%	22.00%	19.35%	502.41	407.94	42,155,687.70	29,856,830.62
9	平安信托有限责任公司	-5.49%	-2.60%	11.10%	8.21%	399.23	306.20	39,984,860.55	29,031,953.90
10	交银国际信托有限公司	15.58%	10.50%	11.48%	13.34%	356.82	319.06	39,799,220.09	27,991,658.90
11	上海国际信托有限公司	2.64%	2.22%	21.91%	21.77%	674.03	707.90	38,636,864.03	19,229,031.31
12	山东省国际信托有限公司	0.16%	0.08%	19.20%	23.83%	283.59	270.23	33,018,995.47	29,942,135.15
13	中海信托股份有限公司	8.16%	11.86%	25.44%	22.55%	725.78	659.95	31,425,074.24	17,744,365.55
14	中诚信托有限责任公司	18.49%	17.99%	18.08%	17.93%	931.80	932.91	31,230,786.54	35,721,118.26
15	长安国际信托股份有限公司	0.99%	2.21%	26.60%	36.19%	194.30	254.14	28,166,302.65	21,682,939.57
16	中航信托股份有限公司	5.42%	4.61%	21.19%	23.52%	506.84	486.70	27,806,914.78	22,117,395.75
17	北方国际信托股份有限公司	23.86%	15.64%	18.97%	21.04%	378.54	395.31	27,373,852.02	29,423,228.00
18	云南国际信托有限公司	1.26%	5.95%	17.01%	18.69%	184.62	234.65	27,011,227.95	22,514,869.56
19	四川信托有限公司	2.46%	2.85%	28.23%	34.09%	171.12	262.95	26,980,502.33	21,867,572.16
20	五矿国际信托有限公司	8.39%	6.69%	19.35%	24.21%	355.66	354.86	26,640,712.05	19,606,736.70
21	西藏信托有限公司	5.40%	3.62%	37.07%	23.63%	910.16	558.04	25,628,415.20	12,911,412.50
22	中江国际信托股份有限公司	7.10%	6.01%	15.65%	15.43%	327.00	308.19	21,976,295.37	16,747,288.18
23	渤海国际信托有限公司	10.49%	9.18%	17.21%	17.16%	403.73	442.33	21,661,733.45	18,817,904.08
24	中铁信托有限责任公司	10.34%	18.65%	23.50%	31.25%	439.00	932.00	21,090,823.00	15,053,089.00
25	英大国际信托有限责任公司	8.87%	10.99%	13.50%	15.18%	285.84	310.79	21,048,988.89	21,026,829.31
26	广东粤财信托有限公司	9.75%	9.40%	16.01%	17.85%	530.79	548.59	19,780,661.77	22,945,876.95
27	新华信托股份有限公司	1.42%	1.94%	3.91%	22.93%	18.06	88.27	18,278,321.92	16,594,457.60
28	江苏省国际信托有限责任公司	0.01%	0.31%	15.11%	16.93%	1,458.55	1,520.01	17,434,667.98	10,334,611.77
29	新时代信托股份有限公司	1.37%	1.31%	9.05%	12.43%	117.47	125.80	16,734,888.95	15,842,342.20
30	安徽国元信托有限责任公司	10.89%	10.54%	14.88%	13.82%	417.52	363.23	16,419,585.38	19,053,303.15
31	北京国际信托有限公司	8.57%	12.67%	20.93%	22.84%	394.00	445.00	16,162,672.31	12,434,795.38
32	华鑫国际信托有限公司	5.97%	9.09%	16.78%	17.86%	358.21	387.00	16,081,516.53	14,837,344.01
33	天津信托有限责任公司	12.66%	9.81%	25.99%	22.10%	551.31	345.42	15,438,501.33	9,949,583.52
34	安信信托股份有限公司	8.77%	10.52%	76.69%	37.40%	N/A	210.23	15,115,116.24	11,581,461.69
35	重庆国际信托有限公司	9.89%	15.68%	21.46%	14.57%	2,620.50	1,472.09	15,071,664.11	12,631,179.09
36	华融国际信托有限责任公司	5.70%	0.76%	17.07%	26.17%	287.55	419.01	14,974,039.91	9,766,219.87
37	国投泰康信托有限公司	3.27%	5.18%	13.67%	18.41%	232.13	198.47	14,663,403.23	18,462,290.12
38	昆仑信托有限责任公司	5.40%	7.97%	14.00%	15.75%	318.79	350.62	14,164,489.13	16,848,427.09
39	百瑞信托有限责任公司	13.75%	15.80%	22.04%	23.58%	436.12	396.40	13,853,262.47	11,424,669.83

附件一：信托行业2014年度财务数据

(根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	信托公司名称 (按信托资产规模排名)	集合信托		单一信托		主动管理型信托		被动管理型信托	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
1	中信信托有限责任公司	18,048,749.16	11,983,326.16	49,528,487.17	51,175,733.49	48,738,556.64	37,543,918.86	41,468,858.92	35,422,160.92
2	中融国际信托有限公司	37,103,376.37	20,402,146.56	22,771,831.32	19,111,560.67	41,378,715.49	39,687,216.54	29,680,557.56	8,166,273.85
3	建信信托有限责任公司	17,838,568.58	7,147,777.42	48,740,316.82	25,419,314.30	17,801,680.09	8,808,272.95	48,781,852.81	23,773,365.87
4	兴业国际信托有限公司	13,931,439.00	2,680,572.00	48,348,168.00	52,241,806.00	15,215,329.00	17,830,165.00	49,899,843.00	38,670,052.00
5	中国对外经济贸易信托有限公司	24,646,031.07	16,571,824.25	28,449,041.68	14,332,591.50	19,792,906.28	18,798,214.01	34,552,748.11	12,939,479.64
6	华宝信托有限责任公司	9,222,440.62	7,074,907.46	39,010,342.63	19,676,883.13	21,839,502.71	11,854,212.97	27,306,768.20	15,297,472.55
7	华润深国投信托有限公司	17,738,718.82	12,778,870.20	27,460,374.93	23,541,542.69	23,327,825.52	24,849,402.52	23,870,041.44	11,581,021.38
8	华能贵诚信托有限公司	14,044,314.57	6,335,264.30	25,345,883.80	20,365,702.28	42,155,687.70	29,856,830.62	-	-
9	平安信托有限责任公司	27,996,923.30	19,005,515.68	10,407,159.18	9,653,645.31	39,228,490.25	25,853,741.87	756,370.30	3,178,212.03
10	交银国际信托有限公司	4,795,038.65	1,555,490.59	34,810,299.86	26,337,671.35	2,395,127.42	2,998,729.27	37,404,092.67	24,992,929.63
11	上海国际信托有限公司	18,098,033.23	7,408,568.84	18,730,015.92	11,595,755.21	24,961,882.41	16,956,714.81	13,674,981.62	2,272,316.50
12	山东省国际信托有限公司	6,125,499.08	5,110,653.78	25,225,035.31	23,029,698.54	5,383,700.00	5,006,336.00	27,635,295.00	24,935,799.15
13	中海信托股份有限公司	14,847,265.00	5,423,207.00	14,926,576.00	11,946,221.00	10,982,466.00	6,386,746.00	20,442,608.00	11,357,620.00
14	中诚信托有限责任公司	4,131,803.30	5,145,954.93	21,126,257.59	26,806,920.45	11,081,872.33	14,858,687.07	20,148,914.21	20,862,431.19
15	长安国际信托股份有限公司	10,314,973.12	5,758,195.27	16,094,524.39	12,303,639.68	25,892,144.89	20,005,194.57	2,274,157.76	1,677,745.00
16	中航信托股份有限公司	7,670,801.89	5,326,972.79	19,659,535.02	16,358,560.72	8,448,732.39	6,227,782.07	19,358,182.39	15,889,613.68
17	北方国际信托股份有限公司	2,261,850.48	1,834,454.00	23,582,927.59	26,049,987.00	5,010,569.93	4,259,411.00	22,363,282.09	25,163,817.00
18	云南国际信托有限公司	4,029,350.98	1,704,619.85	22,493,799.58	20,285,276.24	6,815,836.78	3,622,904.73	20,195,391.17	18,891,964.83
19	四川信托有限公司	8,841,786.78	4,960,930.21	18,138,715.55	16,666,789.41	6,132,627.83	4,640,005.36	20,847,874.50	17,227,566.80
20	五矿国际信托有限公司	13,928,064.84	8,744,595.75	12,303,749.36	10,437,928.71	9,674,437.36	12,694,195.85	16,966,274.69	6,912,540.85
21	西藏信托有限公司	2,141,587.37	1,082,158.50	23,486,827.83	11,829,254.00	2,141,587.37	1,082,158.50	23,486,827.83	11,829,254.00
22	中江国际信托股份有限公司	7,320,728.04	4,631,808.04	14,383,517.16	11,719,564.22	8,546,646.88	6,549,028.67	13,429,648.49	10,198,259.51
23	渤海国际信托有限公司	1,318,591.40	984,457.20	19,387,551.80	16,965,579.08	7,556,346.80	17,678,343.28	14,105,386.65	1,139,560.80
24	中铁信托有限责任公司	7,191,009.00	6,433,326.00	10,774,017.00	7,962,786.00	5,611,126.00	13,725,764.00	15,479,697.00	1,327,325.00
25	英大国际信托有限责任公司	1,390,544.25	895,038.02	14,660,686.84	17,168,395.77	3,457,601.98	2,046,201.27	17,586,155.82	18,977,049.09
26	广东粤财信托有限公司	6,047,378.17	9,252,878.74	13,086,773.93	12,796,648.93	10,263,064.16	12,451,528.74	9,517,597.61	10,494,348.21
27	新华信托股份有限公司	5,046,110.86	6,207,457.67	12,495,316.72	9,653,154.00	14,168,899.46	15,063,380.25	4,109,422.46	1,531,077.35
28	江苏省国际信托有限责任公司	2,553,145.59	1,383,721.41	14,881,522.39	8,930,994.73	16,784,258.93	10,235,042.20	650,409.05	99,569.57
29	新时代信托股份有限公司	3,212,373.53	3,484,411.11	13,470,543.39	12,305,975.29	3,214,345.45	8,723,219.61	13,520,543.50	7,119,122.59
30	安徽国元信托有限责任公司	2,228,756.63	2,066,182.41	13,754,081.77	16,664,464.27	4,311,547.69	7,342,863.55	12,108,037.69	11,710,439.60
31	北京国际信托有限公司	7,680,946.31	5,094,029.34	5,565,663.23	5,655,958.91	11,698,914.90	10,887,907.67	4,463,757.41	1,546,887.71
32	华鑫国际信托有限公司	5,386,318.53	3,143,976.87	9,685,195.45	10,683,367.12	5,609,284.60	7,273,864.74	10,472,231.93	7,563,479.27
33	天津信托有限责任公司	3,211,084.71	3,006,527.13	10,453,356.74	4,481,508.61	4,550,003.52	5,288,320.40	10,888,497.81	4,661,263.12
34	安信信托股份有限公司	3,134,730.73	2,370,692.72	11,756,419.47	9,119,703.80	4,010,662.13	3,586,303.51	11,104,454.11	7,995,158.18
35	重庆国际信托有限公司	8,418,688.15	4,857,217.41	6,432,504.01	7,242,804.36	12,314,567.00	10,146,924.01	2,757,097.11	2,484,255.08
36	华融国际信托有限责任公司	6,497,171.33	4,637,146.32	7,226,941.76	4,511,926.28	6,854,367.96	6,987,868.47	7,645,780.34	2,717,159.97
37	国投泰康信托有限公司	993,646.45	1,264,413.97	12,478,188.29	15,787,250.71	10,201,823.56	16,928,497.14	4,461,579.67	1,533,792.98
38	昆仑信托有限责任公司	4,959,360.16	5,763,358.00	9,071,041.06	11,018,564.55	13,759,401.22	16,738,103.01	271,000.00	43,819.54
39	百瑞信托有限责任公司	5,265,044.31	3,668,448.22	8,175,916.04	7,375,321.21	6,510,254.41	5,109,816.75	7,343,008.06	6,314,853.08

附件一：信托行业2014年度财务数据

(根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	信托公司名称 (按信托资产规模排名)	利息净收入/营业收入		净资产利润率		人均利润		信托资产	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
40	方正东亚信托有限责任公司	4.63%	4.31%	32.89%	38.32%	440.56	438.70	13,814,039.04	11,181,569.47
41	中原信托有限公司	5.75%	8.03%	29.12%	25.69%	464.44	369.98	12,966,217.03	11,914,242.36
42	陕西省国际信托股份有限公司	32.78%	24.75%	9.58%	9.25%	N/A	N/A	12,428,737.29	9,068,741.18
43	厦门国际信托有限公司	5.61%	8.22%	13.93%	21.43%	321.00	369.00	11,539,444.00	13,244,024.00
44	中建投信托有限责任公司	13.95%	18.09%	15.04%	17.00%	334.72	425.82	10,060,290.13	9,819,195.10
45	陆家嘴国际信托有限公司	0.81%	1.11%	14.95%	21.54%	173.76	201.37	9,556,429.82	6,755,671.60
46	苏州信托有限公司	5.98%	11.66%	17.72%	16.05%	458.80	400.18	8,937,666.51	6,386,451.42
47	中国金谷国际信托有限责任公司	10.07%	15.92%	3.14%	10.36%	55.00	166.02	8,852,316.12	9,381,081.50
48	大业信托有限责任公司	13.61%	9.67%	30.84%	36.23%	308.59	256.83	8,673,298.11	5,228,599.72
49	华信信托股份有限公司	1.02%	2.04%	25.70%	21.04%	965.75	723.11	8,114,147.36	7,638,487.05
50	中泰信托有限责任公司	0.67%	2.25%	12.97%	13.58%	216.03	200.54	7,606,244.72	6,217,769.34
51	中粮信托有限责任公司	19.81%	21.65%	9.37%	8.10%	222.41	182.61	7,214,009.98	5,309,187.41
52	国民信托有限公司	0.42%	1.16%	10.21%	12.21%	115.49	202.75	7,144,293.84	4,251,543.51
53	湖南省信托有限责任公司	4.18%	5.18%	23.87%	29.61%	414.00	463.00	6,751,447.00	6,643,824.00
54	西部信托有限公司	5.06%	11.40%	11.78%	13.29%	125.90	136.41	6,519,083.37	5,113,744.90
55	中国民生信托有限公司	12.73%	20.69%	8.68%	8.66%	116.06	62.72	6,376,692.77	3,902,603.65
56	上海爱建信托有限责任公司	26.78%	32.12%	13.45%	12.29%	282.59	270.43	6,030,599.49	3,887,838.89
57	光大兴陇信托有限责任公司	16.40%	10.17%	9.23%	15.03%	93.01	214.77	5,771,523.59	7,786,289.59
58	万向信托有限公司	1.28%	10.58%	8.99%	5.25%	110.37	106.36	5,714,760.80	1,601,689.50
59	紫金信托有限责任公司	7.52%	8.04%	17.40%	18.08%	243.22	198.86	5,205,298.47	3,908,703.33
60	山西信托股份有限公司	13.31%	3.49%	21.32%	16.58%	85.11	125.39	5,205,007.00	6,765,471.70
61	东莞信托有限公司	9.14%	8.96%	14.11%	21.19%	271.22	321.08	4,382,573.17	4,132,508.62
62	华澳国际信托有限公司	10.38%	10.48%	16.14%	25.33%	84.00	160.00	4,375,830.49	5,117,844.45
63	国联信托股份有限公司	7.69%	5.44%	14.48%	12.98%	498.87	429.84	4,351,445.00	4,485,387.00
64	杭州工商信托股份有限公司	1.52%	3.44%	32.15%	30.99%	285.00	259.05	2,840,661.00	2,263,260.00
65	浙商金汇信托股份有限公司	2.77%	-5.61%	12.12%	10.43%	N/A	N/A	2,479,791.53	2,190,092.25
66	长城新盛信托有限责任公司	4.03%	6.62%	13.38%	16.86%	77.71	140.86	1,708,970.25	1,449,383.63
67	华宸信托有限责任公司	5.37%	7.41%	3.29%	1.27%	27.73	11.36	695,794.64	1,271,354.91
68	吉林省信托有限责任公司	N/A	4.94%	N/A	13.11%	N/A	102.53	N/A	4,216,962.06

附件一：信托行业2014年度财务数据

(根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	信托公司名称 (按信托资产规模排名)	集合信托		单一信托		主动管理型信托		被动管理型信托	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
40	方正东亚信托有限责任公司	7,960,345.28	3,748,864.71	5,656,050.70	6,675,545.59	9,726,029.17	8,173,305.78	4,088,009.87	3,008,263.69
41	中原信托有限公司	4,334,615.06	2,276,519.67	8,223,080.59	9,227,253.61	7,956,897.17	9,614,885.84	5,009,319.86	2,299,356.52
42	陕西省国际信托股份有限公司	3,019,816.75	1,715,454.22	9,374,459.02	7,324,139.47	8,590,585.44	8,115,339.01	3,838,151.85	953,402.17
43	厦门国际信托有限公司	3,210,654.00	1,299,776.00	8,013,641.00	11,452,155.00	5,994,341.00	5,822,843.00	5,545,103.00	7,421,181.00
44	中建投信托有限责任公司	3,684,972.57	2,640,472.06	4,358,228.26	5,885,247.05	5,070,042.46	4,502,507.26	4,990,247.67	5,316,687.81
45	陆家嘴国际信托有限公司	3,674,338.02	1,926,105.48	5,882,091.80	4,829,566.12	6,045,254.52	3,370,978.79	3,511,175.30	3,384,692.81
46	苏州信托有限公司	4,897,793.05	3,500,855.59	3,630,974.65	2,834,125.01	7,758,415.14	6,386,451.42	1,179,251.37	-
47	中国金谷国际信托有限责任公司	1,341,563.81	2,223,941.04	5,052,913.01	6,580,161.39	6,914,445.99	6,114,343.33	1,937,870.13	3,266,738.17
48	大业信托有限责任公司	4,815,029.05	2,856,096.21	3,484,867.44	1,750,867.73	2,711,030.45	2,755,345.58	5,962,267.67	2,473,254.13
49	华信信托股份有限公司	4,433,510.14	3,647,854.38	3,539,689.12	3,788,527.62	6,151,903.88	6,302,200.16	1,962,243.48	1,314,863.26
50	中泰信托有限责任公司	2,859,247.15	2,470,107.49	4,557,371.54	3,540,037.89	7,422,984.48	6,178,742.63	183,260.24	39,026.71
51	中粮信托有限责任公司	662,181.96	705,499.45	4,753,867.07	4,454,265.86	1,511,237.10	1,770,736.23	5,702,772.87	3,538,451.18
52	国民信托有限公司	1,333,787.55	1,004,278.28	5,810,506.29	3,247,165.23	1,423,747.03	1,164,217.99	5,720,546.81	3,087,325.52
53	湖南省信托有限责任公司	2,288,518.00	1,828,966.00	4,447,789.00	4,798,473.00	5,097,418.00	5,538,235.00	1,654,029.00	1,105,589.00
54	西部信托有限公司	994,322.42	898,909.26	5,523,636.78	4,213,711.54	3,071,351.36	4,327,644.90	3,447,732.01	786,100.00
55	中国民生信托有限公司	2,016,607.81	951,084.43	3,845,867.53	2,806,723.34	2,876,672.75	933,378.41	3,500,020.02	2,969,225.24
56	上海爱建信托有限责任公司	2,540,320.17	1,574,221.43	3,153,831.75	1,891,637.64	2,387,627.18	2,273,851.20	3,642,972.31	1,613,987.69
57	光大兴陇信托有限责任公司	300,377.55	235,841.55	5,316,434.47	7,330,757.44	300,377.55	235,841.55	5,438,228.38	7,521,318.39
58	万向信托有限公司	1,703,804.08	449,090.79	3,427,522.17	880,997.07	3,043,424.29	1,601,339.50	2,671,336.53	350.00
59	紫金信托有限责任公司	2,485,459.00	1,454,645.18	2,632,464.72	2,158,957.62	2,853,809.73	2,539,291.36	2,351,488.74	1,369,411.97
60	山西信托股份有限公司	2,251,454.00	2,031,446.00	2,948,462.00	4,658,936.00	1,752,264.00	1,922,754.00	3,452,743.00	4,842,718.00
61	东莞信托有限公司	3,001,061.96	2,737,888.83	1,326,122.33	1,349,476.17	3,405,872.81	3,635,990.45	-	-
62	华澳国际信托有限公司	1,473,696.00	1,570,940.00	2,902,135.00	3,499,121.00	1,699,260.00	1,923,490.00	2,676,571.00	3,194,354.00
63	国联信托股份有限公司	1,456,007.00	2,290,234.00	2,890,821.00	2,190,536.00	2,686,959.00	3,241,846.00	1,664,486.00	1,243,541.00
64	杭州工商信托股份有限公司	2,668,077.00	1,993,929.00	172,584.00	269,331.00	2,742,142.00	2,050,313.00	98,519	212,947.00
65	浙商金汇信托股份有限公司	863,709.00	724,734.63	1,570,582.19	1,375,857.41	1,756,186.31	1,776,440.97	723,605.22	413,651.28
66	长城新盛信托有限责任公司	291,303.43	354,485.32	1,084,065.95	1,094,898.31	410,804.82	474,485.94	1,298,165.43	974,897.69
67	华宸信托有限责任公司	373,403.06	553,091.31	322,391.58	718,263.60	661,268.86	971,449.77	34,525.78	299,905.14
68	吉林省信托有限责任公司	N/A	809,350.00	N/A	2,873,783.00	N/A	3,148,568.00	N/A	1,068,394.00

附件一：信托行业2014年度财务数据 (根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	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	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
1	中信信托有限责任公司	22,630,179.23	9,807,020.13	2,518,383.14	2,172,580.38	3,160,949.46	1,146,249.01	5,679,332.60	3,318,829.39
2	中融国际信托有限公司	11,184,065.36	8,339,783.16	1,936,800.01	1,224,283.79	3,823,692.58	2,462,243.88	5,760,492.59	3,686,527.67
3	建信信托有限责任公司	4,647.50	14,547.10	2,449,519.67	994,567.13	1,876,558.67	634,685.34	4,326,078.34	1,629,252.47
4	兴业国际信托有限公司	2,835,565.00	1,577,839.00	3,087,001.36	3,009,497.32	1,308,522.01	815,229.42	4,395,523.37	3,824,726.74
5	中国对外经济贸易信托有限公司	1,250,581.64	833,277.90	1,363,025.16	1,017,773.05	2,696,146.53	1,335,799.02	4,059,171.69	2,353,572.07
6	华宝信托有限责任公司	913,487.66	399,894.93	1,372,861.51	965,515.26	1,855,590.23	491,558.15	3,228,451.74	1,457,073.41
7	华润深国投信托有限公司	1,998,773.21	110,011.01	2,210,572.83	1,659,407.64	2,249,753.94	550,395.29	4,460,326.77	2,209,802.93
8	华能贵诚信托有限公司	2,765,489.33	3,155,864.04	999,027.05	920,937.88	1,963,509.14	1,142,056.87	2,962,536.19	2,062,994.75
9	平安信托有限责任公司	1,580,778.07	372,792.91	1,761,221.73	1,189,298.54	2,997,521.95	1,655,796.93	4,758,743.68	2,845,095.47
10	交银国际信托有限公司	193,881.58	98,496.96	2,059,326.45	1,142,129.62	425,019.46	249,278.08	2,484,345.91	1,391,407.70
11	上海国际信托有限公司	1,808,814.88	224,707.26	1,317,134.85	844,263.61	810,836.84	387,287.97	2,127,971.69	1,231,551.58
12	山东省国际信托有限公司	1,668,461.08	1,801,782.83	1,573,894.50	1,336,403.33	1,153,726.60	679,160.35	2,727,621.10	2,015,563.68
13	中海信托股份有限公司	1,651,233.00	374,938.00	715,480.48	563,580.25	1,272,833.03	485,599.03	1,988,313.51	1,049,179.28
14	中诚信托有限责任公司	5,972,725.65	3,768,242.88	894,973.12	899,890.78	2,033,021.27	849,040.74	2,927,994.39	1,748,931.52
15	长安国际信托股份有限公司	1,756,805.14	3,621,104.62	1,744,389.09	1,222,188.43	828,510.59	1,010,226.52	2,572,899.68	2,232,414.95
16	中航信托股份有限公司	476,577.87	431,862.24	1,729,658.59	1,163,699.79	544,176.58	370,020.26	2,273,835.17	1,533,720.05
17	北方国际信托股份有限公司	1,529,073.95	1,538,787.00	1,685,065.29	1,345,387.00	776,898.96	338,282.00	2,461,964.25	1,683,669.00
18	云南国际信托有限公司	488,077.39	524,973.48	1,378,246.39	1,003,349.98	1,054,770.06	234,703.10	2,433,016.45	1,238,053.08
19	四川信托有限公司	-	239,852.53	1,026,700.25	836,155.56	1,553,570.78	1,070,552.35	2,580,271.03	1,906,707.91
20	五矿国际信托有限公司	408,897.85	424,212.24	801,288.24	509,009.51	1,293,990.70	903,341.44	2,095,278.94	1,412,350.95
21	西藏信托有限公司	-	-	712,253.74	473,692.20	777,860.04	359,271.58	1,490,113.78	832,963.78
22	中江国际信托股份有限公司	272,050.17	395,915.92	816,107.43	618,610.53	1,058,309.47	667,873.26	1,874,416.90	1,286,483.79
23	渤海国际信托有限公司	955,590.25	867,867.80	1,416,108.98	1,092,287.09	351,930.60	388,085.04	1,768,039.58	1,480,372.13
24	中铁信托有限责任公司	3,125,797.00	656,977.00	755,869.00	607,247.00	1,095,870.00	738,274.00	1,851,739.00	1,345,521.00
25	英大国际信托有限责任公司	4,997,757.80	2,963,395.53	1,043,109.80	1,084,931.74	238,434.96	157,876.94	1,281,544.76	1,242,808.68
26	广东粤财信托有限公司	646,509.67	896,349.28	605,156.44	546,106.40	1,172,128.35	848,822.33	1,777,284.79	1,394,928.73
27	新华信托股份有限公司	736,894.34	733,845.93	587,753.08	434,719.06	1,252,124.84	794,048.22	1,839,877.92	1,228,767.28
28	江苏省国际信托有限责任公司	-	19,895.62	605,055.94	439,486.23	376,034.97	166,132.81	981,090.91	605,619.04
29	新时代信托股份有限公司	51,972.03	51,955.80	913,320.69	626,587.70	759,862.63	669,346.23	1,673,183.32	1,295,933.93
30	安徽国元信托有限责任公司	436,746.98	322,656.46	656,975.81	737,415.09	901,999.93	643,228.22	1,558,975.74	1,380,643.31
31	北京国际信托有限公司	2,916,062.77	1,684,807.13	501,068.54	373,745.08	1,135,218.13	434,432.98	1,636,286.67	808,178.06
32	华鑫国际信托有限公司	1,010,002.55	1,010,000.02	659,092.75	519,610.06	931,788.28	594,928.61	1,590,881.03	1,114,538.67
33	天津信托有限责任公司	1,774,059.88	2,461,547.78	507,114.75	519,481.18	249,998.55	137,122.45	757,113.30	656,603.63
34	安信信托股份有限公司	223,966.04	91,065.17	776,952.84	353,483.86	514,296.87	413,849.07	1,291,249.71	767,332.93
35	重庆国际信托有限公司	220,471.95	513,157.32	407,601.05	243,456.04	913,970.99	413,471.02	1,321,572.04	656,927.06
36	华融国际信托有限责任公司	776,035.21	555,955.84	709,384.15	502,207.36	743,676.70	270,408.07	1,453,060.85	772,615.43
37	国投泰康信托有限公司	1,191,568.49	1,410,625.44	1,102,826.17	980,996.21	366,093.32	256,682.03	1,468,919.49	1,237,678.24
38	昆仑信托有限责任公司	-	-	307,761.23	278,415.40	797,337.12	618,380.07	1,105,098.35	896,795.47
39	百瑞信托有限责任公司	412,302.12	380,900.40	557,320.42	469,424.10	501,464.63	277,873.71	1,058,785.05	747,297.81

附件一：信托行业2014年度财务数据

(根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	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	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
1	中信信托有限责任公司	4,959,317.67	2,495,920.25	44.34%	65.46%	55.66%	34.54%	N/A	N/A
2	中融国际信托有限公司	4,769,348.87	2,895,175.54	33.62%	33.21%	66.38%	66.79%	0.80%	1.19%
3	建信信托有限责任公司	4,140,234.38	1,518,962.46	56.62%	61.04%	43.38%	38.96%	0.21%	0.25%
4	兴业国际信托有限公司	3,910,478.24	3,278,829.76	70.23%	78.69%	29.77%	21.31%	N/A	N/A
5	中国对外经济贸易信托有限公司	3,741,000.75	2,081,460.78	33.58%	43.24%	66.42%	56.76%	0.44%	0.48%
6	华宝信托有限责任公司	3,106,101.30	1,343,976.02	42.52%	66.26%	57.48%	33.74%	N/A	N/A
7	华润深国投信托有限公司	4,172,637.89	1,931,926.00	49.56%	75.09%	50.44%	24.91%	N/A	0.80%
8	华能贵诚信托有限公司	2,672,638.45	1,798,410.94	33.72%	44.64%	66.28%	55.36%	N/A	0.76%
9	平安信托有限责任公司	4,135,616.29	2,495,270.05	37.01%	41.80%	62.99%	58.20%	0.84%	N/A
10	交银国际信托有限公司	2,211,102.30	1,196,664.63	82.89%	82.08%	17.11%	17.92%	0.30%	0.41%
11	上海国际信托有限公司	1,930,533.24	1,068,385.30	61.90%	68.55%	38.10%	31.45%	0.62%	0.95%
12	山东省国际信托有限公司	2,438,133.52	1,737,146.75	57.70%	66.30%	42.30%	33.70%	0.32%	0.38%
13	中海信托股份有限公司	1,801,903.78	921,194.84	35.98%	53.72%	64.02%	46.28%	N/A	N/A
14	中诚信托有限责任公司	2,683,921.84	1,461,063.58	30.57%	51.45%	69.43%	48.55%	N/A	N/A
15	长安国际信托股份有限公司	2,252,513.75	1,865,221.94	67.80%	54.75%	32.20%	45.25%	0.75%	1.00%
16	中航信托股份有限公司	1,959,260.19	1,281,649.20	76.07%	75.87%	23.93%	24.13%	0.80%	0.92%
17	北方国际信托股份有限公司	2,230,334.82	1,422,405.00	68.44%	79.91%	31.56%	20.09%	0.37%	0.44%
18	云南国际信托有限公司	2,191,217.87	1,055,386.16	56.65%	81.04%	43.35%	18.96%	0.21%	0.25%
19	四川信托有限公司	2,209,690.40	1,541,340.14	39.79%	43.85%	60.21%	56.15%	N/A	0.86%
20	五矿国际信托有限公司	1,787,068.41	1,132,019.52	38.24%	36.04%	61.76%	63.96%	0.72%	0.72%
21	西藏信托有限公司	1,360,331.34	735,304.92	47.80%	56.87%	52.20%	43.13%	0.14%	0.37%
22	中江国际信托股份有限公司	1,680,317.53	1,136,797.13	43.54%	48.09%	56.46%	51.91%	0.59%	0.80%
23	渤海国际信托有限公司	1,556,684.96	1,217,935.84	80.09%	73.78%	19.91%	26.22%	0.50%	0.60%
24	中铁信托有限责任公司	1,676,873.00	1,166,834.00	40.82%	45.13%	59.18%	54.87%	0.80%	0.65%
25	英大国际信托有限责任公司	1,160,626.99	1,116,737.97	81.39%	87.30%	18.61%	12.70%	0.27%	0.43%
26	广东粤财信托有限公司	1,616,444.77	1,236,620.10	34.05%	39.15%	65.95%	60.85%	N/A	N/A
27	新华信托股份有限公司	1,633,251.68	1,026,938.32	31.95%	35.38%	68.05%	64.62%	1.31%	2.19%
28	江苏省国际信托有限责任公司	893,816.54	531,241.60	61.67%	72.57%	38.33%	27.43%	0.52%	0.52%
29	新时代信托股份有限公司	1,530,818.66	1,122,416.00	54.59%	48.35%	45.41%	51.65%	0.33%	0.34%
30	安徽国元信托有限责任公司	1,391,244.75	1,209,697.00	42.14%	53.41%	57.86%	46.59%	0.37%	0.57%
31	北京国际信托有限公司	1,428,582.90	596,392.13	30.62%	46.25%	69.38%	53.75%	N/A	N/A
32	华鑫国际信托有限公司	1,430,892.04	1,008,273.08	41.43%	46.62%	58.57%	53.38%	0.41%	0.54%
33	天津信托有限责任公司	652,095.41	535,236.32	66.98%	79.12%	33.02%	20.88%	0.68%	1.24%
34	安信信托股份有限公司	1,002,676.48	581,253.05	60.17%	46.07%	39.83%	53.93%	1.02%	1.10%
35	重庆国际信托有限公司	1,162,968.95	544,503.90	30.84%	37.06%	69.16%	62.94%	1.32%	0.81%
36	华融国际信托有限责任公司	1,270,606.74	631,323.99	48.82%	65.00%	51.18%	35.00%	N/A	N/A
37	国投泰康信托有限公司	1,343,324.90	1,086,244.49	75.08%	79.26%	24.92%	20.74%	0.25%	0.25%
38	昆仑信托有限责任公司	1,001,962.57	779,770.27	27.85%	31.05%	72.15%	68.95%	0.52%	0.63%
39	百瑞信托有限责任公司	922,074.49	642,830.06	52.64%	62.82%	47.36%	37.18%	0.94%	0.91%

附件一：信托行业2014年度财务数据

(根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	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	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
40	方正东亚信托有限责任公司	197,643.06	757,159.17	556,961.48	349,268.19	750,978.95	538,067.77	1,307,940.43	887,335.96
41	中原信托有限公司	408,521.38	410,469.08	677,284.85	607,596.26	565,558.81	407,936.93	1,242,843.66	1,015,533.19
42	陕西省国际信托股份有限公司	34,461.52	29,147.49	321,566.29	262,176.06	667,362.36	513,590.14	988,928.65	775,766.20
43	厦门国际信托有限公司	315,149.00	492,093.00	700,053.00	749,937.00	638,148.00	374,396.00	1,338,201.00	1,124,333.00
44	中建投信托有限责任公司	2,017,089.30	1,293,475.99	564,759.81	350,104.02	207,974.23	198,196.07	772,734.04	548,300.09
45	陆家嘴国际信托有限公司	-	-	402,466.15	272,496.12	302,266.23	232,713.31	704,732.38	505,209.43
46	苏州信托有限公司	408,898.81	51,470.82	235,597.50	131,507.64	488,200.40	300,157.14	723,797.90	431,664.78
47	中国金谷国际信托有限责任公司	2,457,839.30	576,979.07	568,056.70	599,841.41	224,965.48	337,209.15	793,022.18	937,050.56
48	大业信托有限责任公司	373,401.62	621,635.78	297,014.84	158,149.53	428,279.56	251,612.12	725,294.40	409,761.65
49	华信信托股份有限公司	140,948.10	180,681.42	245,158.99	309,639.57	599,790.27	329,778.49	844,949.26	639,418.06
50	中泰信托有限责任公司	189,626.03	207,623.96	273,411.12	178,281.76	473,850.57	277,656.35	747,261.69	455,938.11
51	中粮信托有限责任公司	1,797,960.95	149,422.10	376,595.60	410,886.12	86,005.31	118,528.94	462,600.91	529,415.06
52	国民信托有限公司	-	100.00	363,810.89	74,213.84	216,935.20	81,170.02	580,746.09	155,383.86
53	湖南省信托有限责任公司	15,140.00	16,385.00	560,648.00	468,361.00	149,816.00	185,260.00	710,464.00	653,621.00
54	西部信托有限公司	1,124.17	1,124.10	206,925.61	186,042.18	264,903.89	246,437.64	471,829.50	432,479.82
55	中国民生信托有限公司	514,217.63	144,795.88	336,388.75	58,405.68	244,378.39	22,591.00	580,767.14	80,996.68
56	上海爱建信托有限责任公司	336,447.57	421,979.82	224,314.41	129,278.32	263,912.14	143,490.90	488,226.55	272,769.22
57	光大兴陇信托有限责任公司	121,793.91	190,560.95	526,173.16	515,383.10	237,564.70	82,103.65	763,737.86	597,486.75
58	万向信托有限公司	583,434.57	271,601.64	197,596.66	45,405.89	132,846.67	37,758.80	330,443.33	83,164.69
59	紫金信托有限责任公司	87,374.75	295,100.53	159,884.34	104,683.92	232,369.50	184,165.88	392,253.84	288,849.80
60	山西信托股份有限公司	5,091.00	75,090.00	321,408.63	386,847.96	674,233.41	182,751.08	995,642.04	569,599.04
61	东莞信托有限公司	55,388.88	45,143.62	141,057.52	150,072.01	268,307.84	187,612.43	409,365.36	337,684.44
62	华澳国际信托有限公司	-	47,783.00	439,836.05	210,582.32	44,715.53	135,103.12	484,551.58	345,685.44
63	国联信托股份有限公司	4,617.00	4,617.00	195,926.00	220,519.00	227,602.00	182,373.00	423,528.00	402,892.00
64	杭州工商信托股份有限公司	-	-	62,375.00	68,746.00	241,285.00	144,082.00	303,660.00	212,828.00
65	浙商金汇信托股份有限公司	45,500.34	89,500.21	213,348.78	138,079.83	41,953.39	40,851.17	255,302.17	178,931.00
66	长城新盛信托有限责任公司	333,600.87	-	117,390.86	47,225.77	9,226.82	5,788.37	126,617.68	53,014.14
67	华宸信托有限责任公司	-	-	101,425.84	146,185.70	5,783.33	20,435.32	107,209.17	166,621.02
68	吉林省信托有限责任公司	N/A	480,615.00	N/A	83,267.86	N/A	359,706.59	N/A	442,974.45

附件一：信托行业2014年度财务数据

(根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	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	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
40	方正东亚信托有限责任公司	1,101,720.54	684,556.21	42.58%	39.36%	57.42%	60.64%	0.81%	0.91%
41	中原信托有限公司	1,071,480.34	877,095.44	54.49%	59.83%	45.51%	40.17%	0.93%	0.78%
42	陕西省国际信托股份有限公司	857,531.70	655,082.75	32.52%	33.80%	67.48%	66.20%	0.43%	0.48%
43	厦门国际信托有限公司	1,204,487.00	980,258.00	52.31%	66.70%	47.69%	33.30%	0.45%	0.50%
44	中建投信托有限责任公司	654,372.23	468,498.23	73.09%	63.85%	26.91%	36.15%	N/A	N/A
45	陆家嘴国际信托有限公司	564,187.16	392,827.47	57.11%	53.94%	42.89%	46.06%	0.79%	1.61%
46	苏州信托有限公司	608,851.57	354,232.91	32.55%	30.47%	67.45%	69.53%	0.99%	1.70%
47	中国金谷国际信托有限责任公司	680,771.42	782,846.40	71.63%	64.01%	28.37%	35.99%	0.60%	0.86%
48	大业信托有限责任公司	618,847.88	330,158.82	40.95%	38.60%	59.05%	61.40%	0.76%	0.96%
49	华信信托股份有限公司	685,249.51	505,631.22	29.01%	48.43%	70.99%	51.57%	1.88%	1.47%
50	中泰信托有限责任公司	652,757.36	365,837.85	36.59%	39.10%	63.41%	60.90%	0.47%	0.60%
51	中粮信托有限责任公司	422,088.97	483,566.34	81.41%	77.61%	18.59%	22.39%	N/A	N/A
52	国民信托有限公司	494,021.71	102,643.52	62.65%	47.76%	37.35%	52.24%	0.53%	0.72%
53	湖南省信托有限责任公司	604,430.00	548,828.00	78.91%	71.66%	21.09%	28.34%	1.00%	1.26%
54	西部信托有限公司	419,459.96	373,125.72	43.86%	43.02%	56.14%	56.98%	0.69%	0.72%
55	中国民生信托有限公司	527,150.05	64,980.44	57.92%	72.11%	42.08%	27.89%	0.63%	N/A
56	上海爱建信托有限责任公司	413,147.96	212,150.57	45.94%	47.39%	54.06%	52.61%	1.87%	1.85%
57	光大兴陇信托有限责任公司	719,220.04	551,976.46	68.89%	86.26%	31.11%	13.74%	0.36%	0.42%
58	万向信托有限公司	286,933.46	71,509.25	59.80%	54.60%	40.20%	45.40%	N/A	N/A
59	紫金信托有限责任公司	334,411.58	248,786.30	40.76%	36.24%	59.24%	63.76%	0.59%	1.55%
60	山西信托股份有限公司	934,009.42	476,116.73	32.28%	67.92%	67.72%	32.08%	0.63%	0.77%
61	东莞信托有限公司	333,631.45	264,958.68	34.46%	44.44%	65.54%	55.56%	1.82%	1.70%
62	华澳国际信托有限公司	421,719.03	275,719.52	90.77%	60.92%	9.23%	39.08%	0.76%	0.75%
63	国联信托股份有限公司	374,164.00	350,945.00	46.26%	54.73%	53.74%	45.27%	1.22%	1.04%
64	杭州工商信托股份有限公司	233,500.00	158,796.00	20.54%	32.30%	79.46%	67.70%	2.66%	3.44%
65	浙商金汇信托股份有限公司	224,966.13	155,606.08	83.57%	77.17%	16.43%	22.83%	0.92%	0.94%
66	长城新盛信托有限责任公司	110,951.35	33,627.18	92.71%	89.08%	7.29%	10.92%	0.42%	0.53%
67	华宸信托有限责任公司	94,200.36	143,018.50	94.61%	87.74%	5.39%	12.26%	1.31%	1.08%
68	吉林省信托有限责任公司	N/A	394,504.28	N/A	18.80%	N/A	81.20%	N/A	N/A

附件一：信托行业2014年度财务数据

(根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	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		信托资产回报率	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
1	中信信托有限责任公司	83,326,694.55	70,439,706.36	88,482,103.82	72,040,011.71	6.45%	3.90%	6.08%	3.78%
2	中融国际信托有限公司	66,662,287.14	45,496,660.72	70,077,622.58	47,496,000.99	8.50%	7.87%	8.02%	7.44%
3	建信信托有限责任公司	62,123,699.40	30,197,951.58	65,461,825.71	32,068,326.52	8.97%	4.79%	8.35%	4.49%
4	兴业国际信托有限公司	64,470,189.97	56,328,644.46	65,012,721.98	56,448,243.09	6.47%	7.30%	6.43%	7.28%
5	中国对外经济贸易信托有限公司	52,092,594.52	30,928,562.07	53,966,217.72	31,527,195.91	9.01%	7.97%	8.69%	7.82%
6	华宝信托有限责任公司	46,123,315.79	26,604,958.36	48,775,455.17	27,039,067.34	8.54%	5.65%	8.14%	5.55%
7	华润深国投信托有限公司	44,408,802.55	35,852,109.85	46,218,136.83	36,143,354.51	10.40%	7.13%	9.98%	7.01%
8	华能贵诚信托有限公司	41,733,967.49	29,610,344.98	42,146,025.95	29,837,497.29	7.49%	7.68%	7.42%	7.62%
9	平安信托有限责任公司	36,856,820.63	27,636,367.30	39,471,611.47	28,565,146.41	12.82%	10.44%	11.98%	9.93%
10	交银国际信托有限公司	39,320,310.28	27,854,722.02	39,729,344.28	27,960,115.39	6.58%	5.50%	6.52%	5.47%
11	上海国际信托有限公司	38,362,854.25	19,091,960.63	38,547,058.98	19,172,637.36	6.72%	6.91%	6.67%	6.84%
12	山东省国际信托有限公司	32,769,065.92	29,782,567.24	32,952,279.98	29,915,890.12	7.80%	7.16%	7.74%	7.10%
13	中海信托股份有限公司	30,283,355.78	17,414,692.39	31,384,235.59	17,723,895.67	7.56%	6.16%	7.33%	6.07%
14	中诚信托有限责任公司	30,624,796.97	35,681,506.55	31,045,393.24	35,596,558.23	8.10%	4.68%	8.02%	4.65%
15	长安国际信托股份有限公司	27,589,728.64	21,339,393.26	28,097,093.61	21,620,420.48	9.21%	8.68%	9.04%	8.57%
16	中航信托股份有限公司	27,701,187.71	21,998,784.34	27,761,293.58	22,031,147.67	7.88%	7.15%	7.85%	7.11%
17	北方国际信托股份有限公司	26,771,156.06	29,026,921.00	27,306,754.72	29,387,942.00	7.99%	6.34%	7.85%	6.25%
18	云南国际信托有限公司	26,442,266.77	22,401,782.01	26,963,154.05	22,464,766.27	8.97%	7.02%	8.85%	6.96%
19	四川信托有限公司	26,661,735.19	21,639,303.50	26,881,232.27	21,709,440.94	9.15%	8.76%	9.05%	8.67%
20	五矿国际信托有限公司	26,321,906.99	19,419,281.29	26,447,096.40	19,556,176.82	7.81%	7.24%	7.73%	7.16%
21	西藏信托有限公司	25,477,233.91	12,895,644.27	25,549,715.41	12,904,872.31	7.09%	7.85%	7.06%	7.84%
22	中江国际信托股份有限公司	21,258,590.33	16,685,512.83	21,929,473.84	16,739,773.65	8.86%	7.51%	8.68%	7.49%
23	渤海国际信托有限公司	21,614,172.31	18,782,834.90	21,661,245.03	18,816,446.01	7.71%	8.46%	7.69%	8.44%
24	中铁信托有限责任公司	20,485,265.00	14,682,966.00	21,071,296.00	14,954,959.00	9.54%	9.35%	9.28%	9.11%
25	英大国际信托有限责任公司	21,043,757.80	21,023,250.35	21,046,622.51	21,026,163.11	5.52%	5.41%	5.52%	5.41%
26	广东粤财信托有限公司	19,121,871.46	22,270,174.78	19,766,790.77	22,929,232.89	7.81%	6.46%	7.57%	6.26%
27	新华信托股份有限公司	17,694,800.21	16,229,653.70	17,745,786.64	16,213,742.01	9.63%	8.05%	9.37%	7.89%
28	江苏省国际信托有限责任公司	17,351,542.77	10,289,093.54	17,431,107.69	10,294,706.03	6.47%	5.95%	6.44%	5.92%
29	新时代信托股份有限公司	16,521,857.09	15,787,531.42	16,708,109.82	15,829,725.92	9.48%	7.92%	9.40%	7.88%
30	安徽国元信托有限责任公司	16,328,240.70	18,986,983.49	16,400,546.23	19,053,265.50	7.88%	7.98%	7.84%	7.94%
31	北京国际信托有限公司	15,337,037.62	12,052,417.60	16,095,177.70	12,393,360.11	10.43%	5.10%	9.99%	4.81%
32	华鑫国际信托有限公司	15,720,446.62	14,698,472.98	16,058,284.61	14,829,289.24	9.41%	8.69%	9.26%	8.62%
33	天津信托有限责任公司	15,227,034.70	9,820,723.98	15,425,824.64	9,933,229.63	5.21%	6.47%	5.14%	6.36%
34	安信信托股份有限公司	15,045,104.09	11,550,570.76	15,100,649.20	11,577,726.79	7.54%	7.23%	7.51%	7.18%
35	重庆国际信托有限公司	14,745,895.77	12,512,201.55	14,933,626.08	12,426,892.75	8.53%	5.78%	8.40%	5.73%
36	华融国际信托有限责任公司	14,500,148.30	9,705,028.44	14,853,366.52	9,731,534.16	10.50%	7.56%	10.27%	7.49%
37	国投泰康信托有限公司	14,629,084.47	18,378,810.27	14,659,485.76	18,458,297.85	8.14%	7.20%	8.11%	7.17%
38	昆仑信托有限责任公司	14,030,401.22	16,781,922.55	14,113,919.09	16,821,089.49	6.50%	5.98%	6.46%	5.95%
39	百瑞信托有限责任公司	13,553,837.44	11,230,338.04	13,513,042.37	11,218,961.95	7.44%	6.97%	7.30%	6.86%

附件一：信托行业2014年度财务数据

(根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	信托公司名称 (按信托资产规模排名)	信托净资产回报率	
		2014	2013
1	中信信托有限责任公司	6.18%	3.82%
2	中融国际信托有限公司	8.11%	7.49%
3	建信信托有限责任公司	8.49%	4.55%
4	兴业国际信托有限公司	6.44%	7.29%
5	中国对外经济贸易信托有限公司	8.75%	7.86%
6	华宝信托有限责任公司	8.19%	5.57%
7	华润深国投信托有限公司	10.13%	7.07%
8	华能贵诚信托有限公司	7.43%	7.63%
9	平安信托有限责任公司	12.16%	10.14%
10	交银国际信托有限公司	6.53%	5.47%
11	上海国际信托有限公司	6.69%	6.87%
12	山东省国际信托有限公司	7.76%	7.11%
13	中海信托股份有限公司	7.34%	6.09%
14	中诚信托有限责任公司	8.05%	4.67%
15	长安国际信托股份有限公司	9.06%	8.59%
16	中航信托股份有限公司	7.87%	7.13%
17	北方国际信托股份有限公司	7.87%	6.26%
18	云南国际信托有限公司	8.87%	6.98%
19	四川信托有限公司	9.10%	8.72%
20	五矿国际信托有限公司	7.77%	7.18%
21	西藏信托有限公司	7.08%	7.84%
22	中江国际信托股份有限公司	8.69%	7.49%
23	渤海国际信托有限公司	7.69%	8.44%
24	中铁信托有限责任公司	9.31%	9.19%
25	英大国际信托有限责任公司	5.52%	5.41%
26	广东粤财信托有限公司	7.57%	6.27%
27	新华信托股份有限公司	9.62%	8.05%
28	江苏省国际信托有限责任公司	6.45%	5.96%
29	新时代信托股份有限公司	9.41%	7.88%
30	安徽国元信托有限责任公司	7.85%	7.95%
31	北京国际信托有限公司	10.03%	4.83%
32	华鑫国际信托有限公司	9.27%	8.63%
33	天津信托有限责任公司	5.14%	6.37%
34	安信信托股份有限公司	7.52%	7.20%
35	重庆国际信托有限公司	8.50%	5.82%
36	华融国际信托有限责任公司	10.34%	7.54%
37	国投泰康信托有限公司	8.11%	7.17%
38	昆仑信托有限责任公司	6.48%	5.96%
39	百瑞信托有限责任公司	7.46%	6.96%

附件一：信托行业2014年度财务数据

(根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	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		信托资产回报率	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
40	方正东亚信托有限责任公司	13,328,657.48	11,062,734.02	13,397,539.68	11,126,565.49	9.03%	7.52%	8.82%	7.40%
41	中原信托有限公司	12,845,461.84	11,753,829.76	12,925,632.71	11,887,985.18	8.71%	8.91%	8.61%	8.79%
42	陕西省国际信托股份有限公司	12,162,800.66	8,960,317.55	12,414,898.13	9,055,082.43	8.12%	6.89%	7.98%	6.83%
43	厦门国际信托有限公司	11,304,349.00	13,189,264.00	11,518,024.00	13,224,642.00	9.84%	8.02%	9.72%	7.99%
44	中建投信托有限责任公司	9,977,949.22	9,768,533.58	10,048,763.64	9,802,086.41	6.63%	6.63%	6.58%	6.60%
45	陆家嘴国际信托有限公司	9,468,760.54	6,725,634.00	9,550,656.57	6,751,965.34	6.97%	8.29%	6.92%	8.25%
46	苏州信托有限公司	8,849,793.48	6,264,007.46	8,921,043.73	6,307,553.53	8.06%	7.58%	7.95%	7.45%
47	中国金谷国际信托有限责任公司	8,767,211.38	9,311,356.21	8,842,294.30	9,362,435.86	7.53%	8.05%	7.47%	8.00%
48	大业信托有限责任公司	8,507,717.43	5,174,704.93	8,616,139.07	5,219,955.81	9.05%	8.13%	8.90%	8.03%
49	华信信托股份有限公司	7,853,718.46	7,479,022.60	8,092,922.75	7,597,321.70	8.94%	7.77%	8.70%	7.61%
50	中泰信托有限责任公司	7,568,927.56	6,169,000.64	7,592,056.62	6,188,731.34	9.50%	7.87%	9.44%	7.80%
51	中粮信托有限责任公司	7,192,925.40	5,279,396.99	7,211,083.51	5,296,655.17	6.77%	5.48%	6.74%	5.46%
52	国民信托有限公司	7,106,130.17	4,173,531.63	7,135,497.99	4,242,423.24	8.76%	3.64%	8.67%	3.59%
53	湖南省信托有限责任公司	6,624,492.00	6,567,178.00	6,694,291.00	6,621,688.00	9.16%	9.44%	9.02%	9.31%
54	西部信托有限公司	6,417,827.46	5,013,032.28	6,490,259.57	5,082,103.56	7.34%	9.24%	7.21%	9.07%
55	中国民生信托有限公司	6,173,110.15	3,890,847.83	6,367,915.05	3,902,415.52	10.48%	3.34%	10.26%	3.33%
56	上海爱建信托有限责任公司	5,846,067.51	3,789,265.94	5,912,561.97	3,775,617.23	8.58%	7.05%	8.33%	6.88%
57	光大兴陇信托有限责任公司	5,738,605.93	7,757,159.94	5,747,486.71	7,771,426.50	10.66%	7.03%	10.61%	7.01%
58	万向信托有限公司	5,688,813.51	1,589,257.10	5,711,754.38	1,601,550.44	7.88%	7.69%	7.84%	7.63%
59	紫金信托有限责任公司	5,165,027.70	3,870,364.97	5,200,134.73	3,899,817.68	7.40%	8.12%	7.34%	8.02%
60	山西信托股份有限公司	4,729,270.68	6,724,815.07	5,177,359.06	6,759,424.23	16.31%	8.30%	15.61%	8.24%
61	东莞信托有限公司	4,283,665.09	4,082,382.57	4,375,496.11	4,121,677.95	7.98%	7.26%	7.84%	7.19%
62	华澳国际信托有限公司	4,350,580.29	5,064,215.50	4,363,944.07	5,085,756.04	8.96%	7.96%	8.88%	7.89%
63	国联信托股份有限公司	4,173,397.00	4,375,463.00	4,280,384.00	4,467,216.00	8.75%	9.47%	8.47%	9.26%
64	杭州工商信托股份有限公司	2,807,066.00	2,222,251.00	2,811,814.00	2,241,849.00	9.29%	8.69%	9.15%	8.48%
65	浙商金汇信托股份有限公司	2,435,078.11	2,161,274.47	2,471,360.63	2,187,567.56	9.79%	9.78%	9.63%	9.64%
66	长城新盛信托有限责任公司	1,694,300.56	1,446,988.56	1,691,937.13	1,449,300.31	7.06%	3.94%	7.03%	3.93%
67	华宸信托有限责任公司	660,780.00	1,232,930.00	677,595.86	1,253,549.58	9.95%	10.01%	9.58%	9.79%
68	吉林省信托有限责任公司	N/A	4,163,748.00	N/A	4,164,900.11	N/A	9.17%	N/A	9.05%

附件一：信托行业2014年度财务数据 (根据信托公司公布的2014年度年报整理)

单位:万元人民币

排名	信托公司名称 (按信托资产规模排名)	信托净资产回报率	
		2014	2013
40	方正东亚信托有限责任公司	8.98%	7.45%
41	中原信托有限公司	8.64%	8.84%
42	陕西省国际信托股份有限公司	7.99%	6.84%
43	厦门国际信托有限公司	9.74%	8.01%
44	中建投信托有限责任公司	6.59%	6.61%
45	陆家嘴国际信托有限公司	6.92%	8.25%
46	苏州信托有限公司	8.00%	7.54%
47	中国金谷国际信托有限责任公司	7.48%	8.02%
48	大业信托有限责任公司	8.95%	8.06%
49	华信信托股份有限公司	8.73%	7.66%
50	中泰信托有限责任公司	9.47%	7.85%
51	中粮信托有限责任公司	6.75%	5.47%
52	国民信托有限公司	8.68%	3.59%
53	湖南省信托有限责任公司	9.08%	9.36%
54	西部信托有限公司	7.25%	9.10%
55	中国民生信托有限公司	10.27%	3.33%
56	上海爱建信托有限责任公司	8.53%	7.11%
57	光大兴陇信托有限责任公司	10.64%	7.02%
58	万向信托有限公司	7.85%	7.63%
59	紫金信托有限责任公司	7.35%	8.07%
60	山西信托股份有限公司	15.65%	8.25%
61	东莞信托有限公司	7.85%	7.20%
62	华澳国际信托有限公司	8.93%	7.94%
63	国联信托股份有限公司	8.55%	9.29%
64	杭州工商信托股份有限公司	9.24%	8.55%
65	浙商金汇信托股份有限公司	9.66%	9.66%
66	长城新盛信托有限责任公司	7.06%	3.93%
67	华宸信托有限责任公司	9.76%	20.17%
68	吉林省信托有限责任公司	N/A	9.16%

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(非母公司净利润)
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	净利润除以期初期末净资产的平均数
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(扣除资产损失后的信托利润)
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初期末信托资产总额的平均数
信托本金回报率	信托资产净利润除以期初期末实收信托平均数
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

联系我们

如您对本报告的内容有任何疑问, 请与本报告的主要作者联系:



李淑贤

中国金融审计主管合伙人
+86 (21) 2212 3806
edwina.li@kpmg.com



何琪

中国金融审计合伙人
+86 (10) 8508 7193
jason.he@kpmg.com



叶洪铭

中国金融审计高级经理
+86 (10) 8508 7115
josh.ye@kpmg.com

毕马威中国在北京、北京中关村、成都、重庆、佛山、福州、广州、杭州、南京、青岛、上海、沈阳、深圳、天津、厦门、香港特别行政区和澳门特别行政区共设有十七个办事处 (包括毕马威企业咨询 (中国) 有限公司), 专业人员约10,000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在信托领域的服务, 请与下列金融服务合伙人联系。

李世民(Simon Gleave)

亚太区金融主管合伙人

Tel: +86(10)8508 7007

Email: simon.gleave@kpmg.com

李淑贤

中国区金融审计主管合伙人

Tel: +86(21)2212 3806

Email: edwina.li@kpmg.com

卢奕

税务主管合伙人

Tel: +86(21)2212 3421

Email: lewis.lu@kpmg.com

张楚东

咨询主管合伙人

Tel: +86(21)2212 2705

Email: tony.cheung@kpmg.com

陈少东

金融服务

Tel: +86(10)8508 7014

Email: thomas.chan@kpmg.com

王立鹏

金融服务

Tel: +86(10)8508 7104

Email: arthur.wang@kpmg.com

王国蓓

金融服务

Tel: +86(21)2212 2428

Email: abby.wang@kpmg.com

李乐文

金融服务

Tel: +86(10)8508 7043

Email: walkman.lee@kpmg.com

黄婉珊

金融服务

Tel: +86(10)8508 7013

Email: elise.wong@kpmg.com

吴福昌

投资咨询服务

Tel: +86(10)8508 7096

Email: louis.ng@kpmg.com

何琪

金融服务

Tel: +86(10)8508 7193

Email: jason.he@kpmg.com

程海良

金融服务

Tel: +86(10)8508 7916

Email: david.cheng@kpmg.com

彭成初

金融服务

Tel: +86(21)2212 2480

Email: eric.pang@kpmg.com

李嘉林

金融服务

Tel: +86(755)2547 1218

Email: ivan.li@kpmg.com

蔡正轩

金融服务

Tel: +86(20)3813 8883

Email: larry.choi@kpmg.com



中国大陆

北京

中国北京东长安街1号
东方广场毕马威大楼8层
邮政编码: 100738
电话: +86 (10) 8508 5000
传真: +86 (10) 8518 5111

北京中关村

北京市海淀区丹棱街3号
中国电子大厦6层603室
邮政编码: 100080
电话: +86 (10) 5875 2555
传真: +86 (10) 5875 2558

成都

中国成都红星路3段1号
国际金融中心1号办公楼17楼
邮政编码: 610021
电话: +86 (28) 8673 3888
传真: +86 (28) 8673 3838

重庆

中国重庆邹容路68号
大都会商厦15楼1507单元
邮政编码: 400010
电话: +86 (23) 6383 6318
传真: +86 (23) 6383 6313

佛山

中国佛山灯湖东路1号
友邦金融中心一座8层
邮政编码: 528200
电话: +86 (757) 8163 0163
传真: +86 (757) 8163 0168

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

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

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

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

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

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

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

天津

中国天津大沽北路2号
天津环球金融中心
津塔写字楼40层06单元
邮政编码: 300020
电话: +86 (22) 2329 6238
传真: +86 (22) 2329 6233

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

香港特别行政区和澳门特别行政区

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

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所载资料行事。

© 2015毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所,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。中国印刷。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的商标或注册商标。

刊物编号: CN-FS15-0001c

二零一五年十二月印刷