

时代周报记者 罗仙仙 发自深圳

作为我国信托业三家上市公司之一，安信信托最近可谓是“福祸相依”。

上海银监局在4月17日批复了安信信托由资本公积转增注册资本的申请，同意其将注册资本由45.58亿元增至54.69亿元，增资后股东比例不变。

在增资获批的前一天，上海银监局发布对安信信托的行政处罚表，对其责令改正并罚款50万元，主要违法违规事实为：“2016年12月和2017年3月，该公司两次变更注册资本，均未经监管部门审核批准。”

对于此次处罚的原因，安信信托在书面回复中向时代周报记者表示：“此前的增资事宜按照相关法律法规规定及时履行了董事会和股东大会决策程序，并通过上海证券交易所网站等进行了披露，后因未及时完成银监部门的报备程序受到处罚。目前公司已经完成相关增资所涉及的监管报备程序。”

2017年，“增资”是信托业的频繁词汇。据统计，去年公司有17家信托公司通过股东出资、引入投资者或资本公积、盈余公积、未分配利润转增资等不同方式进行了增资，平均注册资本已超37亿元。

对于信托行业的密集增资，用益信托资深研究员帅国让表示自己在与信托公司接触中明显感受到行业转型的迫切需求，他在接受电话采访中告诉时代周报记者：“这两年行业和公司发展都处在一个转型的瓶颈，急需转型发展，这就必须要强大的资本实力去支撑和保障。”

## 频繁增资

公开资料显示，安信信托上述被罚的两次增资分别在2016年12月和2017年3月，分别在2017年1月5日、3月29日完成工商资料的变更。其中中融信托与安信信托相似，在年内完成两次增资，但安信信托却因为这两次增资受到处罚。

“上市公司非公开发行经由证监会批准，而利润分配方案中分红送股，或以资本公积转增股本实现增资都是常有的，但安信信托是金融类上市公司，同时接受证监会和银监部门的管理，这就需要先报银监部门审批再变更工商资料。”北京大成(深圳)律师事务所一位资深律师向时代周报记者表示。据《银行业监督管理法》相关规定，银行业金融机构未经批准变更、终止的将由国务院银行业监督管理机构责令改正、处以罚款。

“由于审批时间的不确定，和普通上市公司仅通过证监会审批和完成信息披露即可的思路，就存在公司在增资时直接变更工商资料的可能。”上述律师补充说，“在未经监管部门审批的增资情况，可在事后进行申请补办，目前来看，安信信托的两次增资在处罚后已获批准，即为增资有效。”

公开资料显示，安信信托上述两次行为分别增资了3.02亿元和24.86亿元，工商资料在去年3月29日完成变更，注册资本达到45.58亿元，在信托公司注册资本排名中跃入前十。

同时，2017年安信信托经营业绩较为亮眼，全年实现营业收入55.92亿元，同比增长6.60%；归母净利润36.68亿元，同比增长20.91%，年末归母净资产161.91亿元，同比增长18.03%。

与银行间市场披露的63家信托公司去年财务数据相比，安信信托行业排名靠前，营业收入排名第4位，落后于中融信托、平安信托和中信信托；净利润居第2位，比首位的中信信托净利润低2.39亿元。

同时，安信信托也加大增资的步伐。今年2月，安信信托在其2017年利润分配预案中提及，公司拟以2017年年末总股本为基数，资本公积金每10股转增2股，在预案实施完成后，公司总股本将增加至54.69亿股，注册资本由45.58亿元增加至54.69亿元。

值得一提的是，安信信托在去年9月发布拟发行优先股募集资金不超过68亿元的公告，这也是在2016年末定增49亿元完成后第三份“补血”计划。安信信托表示“在扣除发行费用后将全部用于补充公司净资本”。

这也是信托公司发行优先股的首例。对选择发行优先股补充资本金的原因，安信信托在书面回复称：“一方面可以避免普通股股东表决权被摊薄；另一方面优先股的发行不受证监会关于发行普通股融资18个月期限间隔的限制。”

对此，多位受访业内人士均认为，提升信托业协会的评级是重要原因之一。据了解，净资本实力是重要打分项之一，评级结果直接影响信托公司在业务规模扩张、业务模式选择、创新业务开展等分级差异。“从投资者角度，控制实力越强，对信托公司和产品的信赖度也会增强。”帅国让表示。

## 一季度净利微增

“随着资产新规出台，银行的表外要回表内，短期内确实会带来整个金融业资金面的紧张。”平安信托企划部总经理阙振宇在近期的发布会上向时代周报记者表示，“

信托业接下来的转型，实际是探索差异化经营模式。”

从上市信托公司/信托子公司2017年的经营情况看，战略差异化已有体现，爱建信托实现信托规模、主动管理与销售能力三项强化；中融信托仍处综合性金融服务提供者的转型期；安信信托则是在不断提升主动管理规模，保持信托规模与主动管理占比稳中有升。

据安信信托2017年年报，安信信托在管理的信托资产上近三年出现逐年缓慢下滑，这与信托业整体资产规模的变化相反。

2015年末，安信信托资产规模为2359.10亿元，2016年末较之减少了9.58亿元；2017年年末，安信信托管理的信托资产规模为2325.51亿元，较期初额的2349.52亿元减少了近24亿元。而根据信托业协会数据，截至2017年年末，全国68家信托公司管理的信托资产规模突破26万亿元，达26.25万亿元，同比增长29.81%；平均每家信托公司信托资产管理规模为3859.60亿元，安信信托明显低于平均值。

在信托业务方面，截至去年年末，安信信托存续信托项目276个，受托管理信托资产规模2325.51亿元；已完成清算的信托项目140个，清算信托规模759.95亿元；新增信托项目91个，新增信托规模735.34亿元。其中，主动管理的信托业务规模为1585亿元，占比68%；这一占比在2015年为45%，2016年为60%。

一般来说，信托公司主动管理规模越高，对于信托项目的介入越深，信托报酬率也有越加提升的可能。在安信信托的书面回复中，称其2017年报酬率达到2.3%，远高于行业2017年末的平均水平0.35%。安信信托表示，这得益于“公司信托业务定位实业投行，主动管理业务主要以投贷联动的形式服务实体经济，截至去年年末，信托资产投向实业、房地产和基建的占比分别为64%、24%、4%”。

从安信信托近三年的业绩来看，其2015-2017年的营业收入分别为29.55亿元、52.46亿元、55.92亿元，归属于上市公司股东的净利润分别为17.22亿元、30.34亿元、36.68亿元。对此，财富证券杨莞茜在研报中分析认为：“安信信托业务结构优化，主动管理规模、信托报酬率的大幅提升带动营收增长。”

近日，安信信托披露了今年一季度报告，1-3月实现营业收入15.9亿元，同比下降2.66%；归属于上市公司股东的净利润10.56亿元，同比微增3.58%。受春节假期影响，信托公司一季度通常是一年的经营数据低谷，多家证券公司研报均对安信信托一季度业绩表现评价为“超预期增长”。

国泰君安证券在研报中表示，安信信托主动管理能力突出，行业去通道对公司业绩影响有限；以不断的增资与再融资方式补充资本实力，助力业绩持续增长。

