



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

# 资产管理行业监测月报

## 目 录

- 一、本期行业债券市场情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期发债企业动态
- 四、报告声明

## 监测周期

2018.03.01-2018.03.31

## 作 者

大公资产管理行业小组  
负责人： 曾汉超  
成 员： 任晓璐 高 昱  
联系电话： 01051087768

## 债 市

- **新发债**——无。
- **债市波动**——无。
- **债务到期情况**——3月无大公评级到期债券。

## 行 业

- **行业数据**——截至 2017 年末，信托行业固有资产规模为 6578.99 亿元，同比增长 18.12%；全国 68 家信托公司管理的信托资产规模为 26.25 万亿元，同比增长 29.81%；实现经营收入 1190.69 亿元，同比增加 6.67%；实现利润总额 824.11 亿元，同比上升 6.78%；风险项目 601 个，同比增加 56 个。
- **行业政策**——资管新规正式落地，将影响信托业务发展。

**【点评】**信托的未来发展不能依靠监管套利和通道业务，而是要不断提升主动管理能力，并要在打破刚性兑付的同时，加强净值型资管产品的发展。

- **行业政策**——地方资产管理公司名单亮相。

**【点评】**目前，我国共有 58 家地方资产管理公司（以下简称“地方 AMC”），根据每省允许设立两家地方 AMC 的规定来看，市场名额接近饱和；同时，随着地方 AMC 数量的增加，各地不良资产管理业务的竞争也愈演愈烈。

## 企 业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **AMC**——国厚资产成功完成股份制改造。

**【点评】**国厚资产股改完成并极有可能成为我国首家 IPO 的地方资产管理公司，这对公司和行业发展都具有重要意义。

- **信托**——中原信托因未按监管要求被罚款共计 60 万元。

**【点评】**2018 年信托行业处罚频率较往年提升，呼应当前严监管严格的态势，反映监管对信托公司的合规经营等方面有更高要求。另一方面，合规风险管理能力将成为信托公司突出的市场竞争力。



## 一、本期行业债券市场情况

### （一）新发债券统计

本期无新发债券。

### （二）债市波动

本期无波动债券。

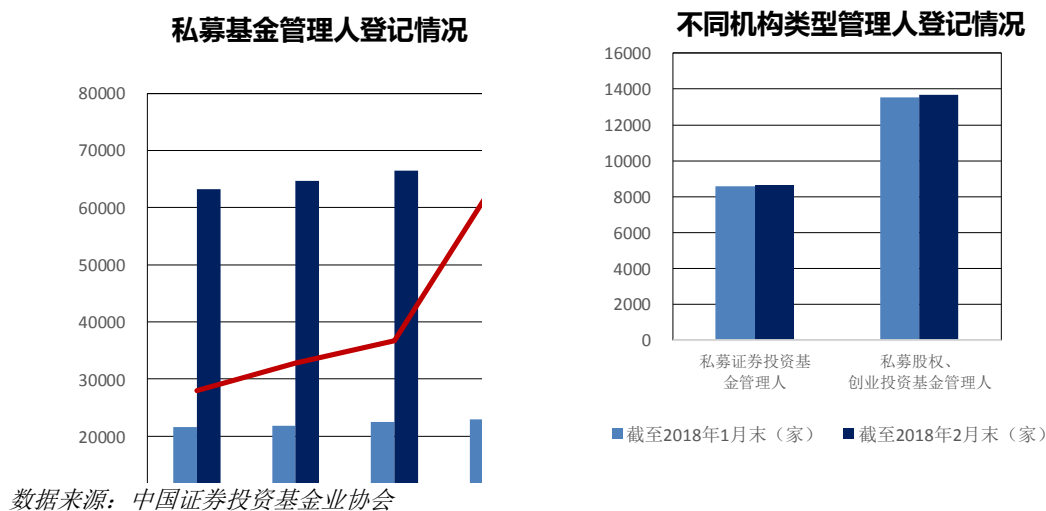
### （三）债务到期情况

3月，大公评级未到期的资产管理行业债券。

## 二、本期行业情况

### (一) 行业数据

图 1 资产管理行业主要指标



基金管理人方面，截至 2 月末，中国证券投资基金业协会（以下简称“协会”）已登记私募基金管理人 2.31 万家，较上月增长 0.94%；已备案私募基金 7.08 万只，较上月增长 2.48%；管理基金规模 12.01 万亿元，较上月增长 2.08%。私募基金管理人工总人数 24.21 万人，较上月增加 1181 人，其中，已在从业人员系统注册员工人数 20.36 万人，较上月增加 2984 人。

在不同机构类型的基金管理人来看，截至 2 月末，已登记的机构类型为私募证券投资基金的私募基金管理人 8639 家，较上月增加 64 家；私募股权、创业投资基金管理人 1.37 万家，较上月增加 151 家；其他私募投资基金管理人 776 家，较上月减少 1 家。

表 1 不同基金类型私募基金备案情况 (单位：亿元)

基金类型	基金数量(只)	较上月变化(只)	基金规模	较上月变化
私募证券投资基金	35481	+292	26021	-45
私募股权投资基金	23503	+701	66124	+1654
创业投资基金	4841	+196	6595	+192
其他私募投资基金	6977	+527	21353	+650
<b>合计</b>	<b>70802</b>	<b>+1716</b>	<b>120093</b>	<b>+2451</b>

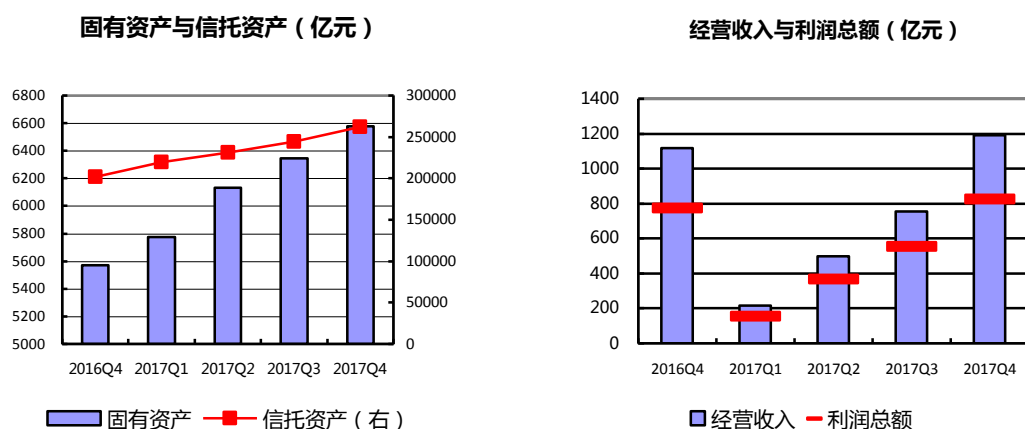
数据来源：中国证券投资基金业协会

在私募基金备案情况方面，截至 2 月末，已备案私募证券投资基金 35,481 只，基金规模 2.60 万亿元，在 2 月份 A 股市场大幅波动背景下，累计规模较上月略有减少；私募股权投资基金 2.35 万只，基金规模 6.61 万亿元，较上月增加 1653.88 亿元，增长 2.57%；创业投资基金 4841 只，基金规模 0.66 万亿元，较上月增加 192.15 亿元，增长 3.00%；其他私募投资基金 6977 只，基金规模 2.14 万亿元，较上月增加 650.43 亿元，增长 3.14%。

在信托行业方面，截至 2017 年末，信托行业固有资产规模为 6578.99 亿元，同比增

长 18.12%，同比增速较 2017 年 3 季度的 25.88% 有所回落，但固有资产规模依旧持续增长。从固有资产的结构来看，投资类资产依然是主要形式，规模为 4961.07 亿元，占固有资产的比例为 75.41%；货币类资产规模为 656.81 亿元，占比 9.98%；贷款类资产规模为 380.71 亿元，占比仅为 5.79%。截至 2017 年年末，全国 68 家信托公司管理的信托资产规模为 26.25 万亿元，同比增长 29.81%，较 2016 年年末的 24.01% 上升了 5.8 个百分点。信托资产规模增速与宏观经济增速之间存在紧密联系；2016 年下半年，随着供给侧改革不断向纵深推进，国内消费需求和投资需求不断扩大，带动 GDP 增速回升；同期，受经济基本面的宏观驱动，信托资产规模同比增速也保持了较快增长。

**图 2 信托行业主要指标**



数据来源：中国信托业协会

2017 年，信托行业经营业绩进一步提升，信托全行业实现经营收入 1190.69 亿元，同比增加 6.67%。2017 年，信托全行业实现利润总额 824.11 亿元，同比上升 6.78%。从经营收入的构成来看，信托业务收入仍是经营收入增长的主要驱动力。2017 年，信托业务收入为 805.16 亿元，占比为 67.62%，同比增长 7.41%；投资收益为 284.93 亿元，占比为 23.93%，同比增长 5.24%；利息收入为 62.38 亿元，占比为 5.24%，同比下降 0.60%。信托业务是信托公司的主业，随着整个金融行业回归本源和信托行业转型升级的推进，信托业务收入占比仍有继续提升的空间。

**表 2 风险项目情况 (单位：亿元)**

季度	个数	规模	其中：集合	其中：单一
2017 年 4 季度	601	1314.34	619.83	662.58
2017 年 3 季度	594	1392.41	637.53	743.60
2017 年 2 季度	581	1381.08	632.97	736.80
2017 年 1 季度	561	1227.02	607.89	606.78
2016 年 4 季度	545	1175.39	600.71	556.92

数据来源：中国信托业协会

截至 2017 年年末，信托行业风险项目有 601 个，同比增加 56 个，比 2017 年 3 季度增加 7 个；风险项目规模为 1314.34 亿元，较 2016 年年末的 1175.39 亿元同比增长 11.82%，较 2017 年 3 季度的 1392.41 亿元环比下降 5.61%；全行业不良率水平为 0.50%，较 2016 年年末的 0.58% 下降了 0.08 个百分点，较 2017 年 3 季度的 0.57% 下降了 0.07 个百分点。

尽管在管理信托资产规模稳步增长的背景下，全行业不良率水平在持续下降，但风险项目个数和规模的同比上升态势依然不容忽视。信托公司应进一步增强防范风险的意识，提高防控风险的效率，丰富化解风险的手段，和其他金融行业一道，在监管层指引下，严守不发生系统性金融风险的底线。

## （二）行业政策

### 要闻 1：资管新规正式落地，将影响信托业务发展

3月28日，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称《资管新规》）获得中央全面深化改革委员会通过，对信托业务有较大影响：信托业打破刚性兑付的冲击将会持续；通道业务受阻，资管新规明确要求消除多层嵌套和通道；信托资金池业务面临彻底清理，部分结构化安排和开放式产品会受到限制；投资门槛提升，合格投资者有较高要求：家庭金融资产不低于500万元，或者近3年本人年均收入不低于40万元，且具有2年以上投资经历。（资料来源：新浪财经）

【点评】信托的未来发展不能依靠监管套利和通道业务，而是要不断提升主动管理能力，并要在打破刚性兑付的同时，加强净值型资管产品的发展。

### 要闻 2：今年以来逾三成集合信托资金投向房地产领域

截止到3月29日，今年前三个月共发行了1095款集合信托产品，发行规模达到3321.3亿元人民币。其中，投向房地产领域的集合信托产品成立数量达到409款，占成立数量的24.79%，同比增长144.91%。随着《关于规范银信类业务的通知（55号文）》及《资管新规》的出台和国家对房地产行业的监管，整个房地产市场在未来几年的结构可能会发生比较大的变化，融资方式也可能更加多元化。信托公司参与房地产融资的方式也会更加多元，房地产投资信托基金（REITs）、ABS都是现有政策支持的业务类型，在未来可能会得到较大发展。（资料来源：和讯信托）

【点评】房地产企业传统融资渠道受限，信托成为其重要的融资渠道。但是信托行业本身也面临着“去通道”的转型压力。未来房地产应该顺应监管趋势，采取主动管理的业务方式与房地产企业开展信托合作。

### 要闻 3：地方资产管理公司名单亮相

中国银监会办公厅近日下发《中国银监会办公厅关于公布内蒙古自治区、山西省、河南省、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区地方资产管理公司名单的通知》。自本通知印发之日起，金融企业可以按照有关法律、行政法规和《金融企业不良资产批量转让管理办法》的规定，向内蒙古庆源绿色金融资产管理有限公司、晋阳资产管理股份有限公司、河南资产管理有限公司、宁夏金融资产管理有限公司、新疆金投资产管理股份有限公司批量转让不良资产。（资料来源：搜狐）

注：中国银监会已于2018年3月和中国保监会的职责整合，组建中国银行保险监督管理委员会。

【点评】目前，我国共有58家地方资产管理公司（以下简称“地方AMC”），根据每省允许设立两家地方AMC的规定来看，市场名额接近饱和；同时，随着地方AMC数量的增加，各地不良资产管理业务的竞争也愈演愈烈。

## 三、本期发债企业动态

### (一) 评级调整

无。

### (二) 债务违约

无。

### (三) 企业新闻

安徽国厚金融资产管理有限公司成功完成股份制改造正式更名为“国厚金融资产管理股份有限公司”，中原信托有限公司因未按监管要求计提拨备等被罚款共计 60 万元。

内容	涉及企业
公司运营	国厚金融资产管理股份有限公司
违规罚款	中原信托有限公司

## ● 公司运营

### 1、国厚金融资产管理股份有限公司

3 月 15 日，安徽国厚金融资产管理有限公司成功完成股份制改造，并经国家工商总局核准，正式更名为“国厚金融资产管理股份有限公司”（简称“国厚资产”），注册资本为人民币 25 亿元。国厚资产自 2014 年 4 月成立以来，资产规模、营业收入、利税总额等快速稳步增长；截至 2017 年底，国厚资产累计收购处置不良资产超过 560 亿元，管理不良资产基金、产业基金和中小企业发展基金等规模超过 1200 亿元。（资料来源：新华网）。（资料来源：）

## ● 违规罚款

### 1、中原信托有限公司

中国银监会网站 2018 年 3 月 20 日披露河南银监局行政处罚信息公开表（豫银监罚决字〔2018〕26 号、27 号），中原信托有限公司以固有财产与信托财产进行交易，以及未按监管要求计提拨备，河南银监局决定对其分别罚款 30 万元，共计 60 万元。

注：中国银监会已于 2018 年 3 月和中国保监会的职责整合，组建中国银行保险监督管理委员会。

## 四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资产管理行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。