



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

2018.05.01-2018.05.31

## 作 者

大公资产管理行业小组  
负责人： 曾汉超  
成 员： 王静怡  
联系电话： 01051087768

## 债 市

- **新发债**——无。
- **债市波动**——无。
- **债务到期情况**——5月无大公评级到期债券。

## 行 业

- **行业数据**——截至4月末,中国证券投资基金业协会已登记私募基金管理人 2.36 万家,较上月增长 0.68%;私募股权投资基金 2.46 万只,基金规模 7.04 万亿元,较上月增长 5.46%;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 8752 家,较上月增加 28 家;私募股权、创业投资基金管理人 1.40 万家,较上月增加 132 家。
- **行业要闻**——信托业 2017 业绩排名出炉,马太效应让强者恒强。  
**【点评】**面对通道业务缩减,不少信托公司已经开始实施主动转型以应对新的监管和市场环境。过往,部分中小型信托公司过度依赖通道类业务,其主动转型的落实情况有待确定,未来与业内老牌信托公司的差距或继续扩大。
- **行业政策**——通道只减不增成共识,多家信托公司资产规模下降。  
**【点评】**面对去杠杆、去通道等监管政策要求,信托业内巨头已采取暂停通道业务、控制主动管理型信托业务规模等多种措施。预计去通道、降杠杆将会是 2018 年信托公司的统一共识。

## 企 业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **AMC**——工银安盛资产管理公司获批筹建。  
**【点评】**发起筹建工银安盛资产管理有限公司有利于提升保险资金运用的专业化水平、提高资金运用效率、拓宽资金运用渠道。
- **信托**——中建投信托完成股改 注册资本增至 50 亿元。  
**【点评】**中建投信托股改增资后资本实力有所增强,为业务的转型奠定坚实的基础,同时股改或有利于优化资源配置,使产权有明确的归属,为调整产业结构提供良好的条件。



## 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。

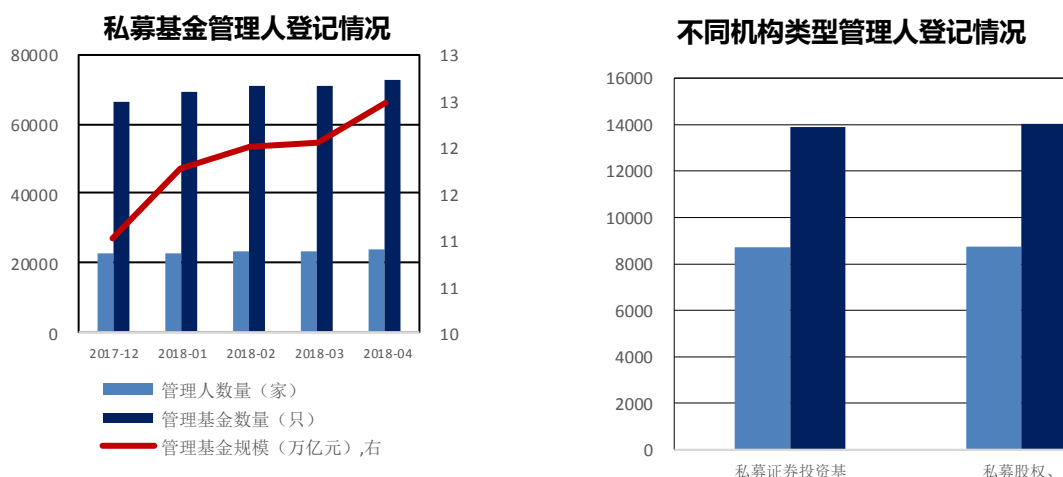
### （三）债务到期情况

5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



数据来源：中国证券投资基金业协会

基金管理人方面，截至 4 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 2.36 万家，较上月增长 0.68%；已备案私募基金 7.25 万只，较上月增长 2.06%；管理基金规模 12.48 万亿元，较上月增长 3.72%。私募基金管理人工总人数 24.34 万人，较上月增加 748 人。

在不同机构类型的基金管理人来看，截至 4 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 8752 家，较上月增加 28 家；私募股权、创业投资基金管理人 1.40 万家，较上月增加 132 家；其他私募投资基金管理人 770 家，较上月减少 1 家。

表 1 截至 4 月末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	36008	+589	25649	-197
私募股权投资基金	24621	+674	70430	+3647
创业投资基金	5198	+216	7203	+551
其他私募投资基金	6673	-19	21554	+475
<b>合计</b>	<b>72500</b>	<b>+1460</b>	<b>124835</b>	<b>+4476</b>

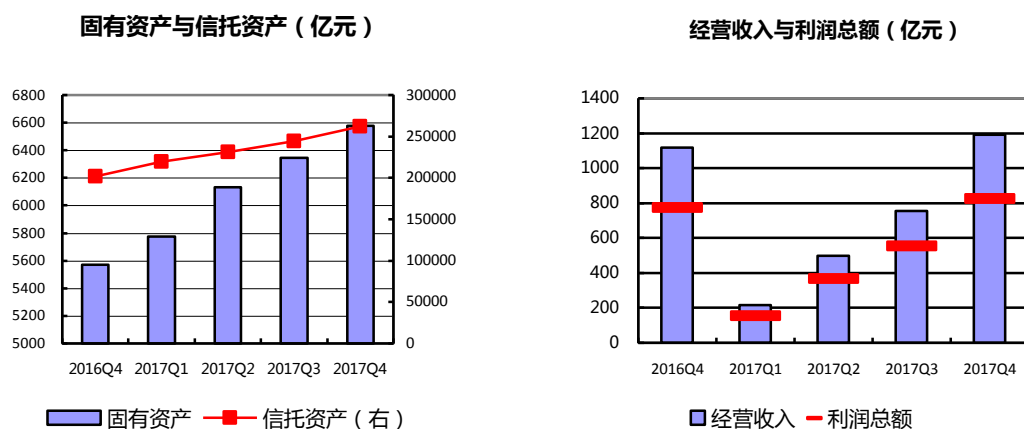
数据来源：中国证券投资基金业协会

在私募基金备案情况方面，截至 4 月末，已备案私募证券投资基金 3.60 万只，基金规模 2.56 万亿元，较上月减少 0.76%；私募股权投资基金 2.46 万只，基金规模 7.04 万亿元，较上月增长 5.46%；创业投资基金 5198 只，基金规模 0.72 万亿元，较上月增长 8.28%；其他私募投资基金 6673 只，基金规模 2.16 万亿元，较上月增长 2.25%。

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）行业要闻

### 要闻 1：信托业 2017 业绩排名出炉 马太效应让强者恒强

随着信托公司 2017 年年报披露的结束，信托业的实力排行榜也紧跟着出炉。根据用益信托发布的最新《2017—2018 年信托公司综合实力排名》，信托业前十的座次再次排定。中信信托、重庆信托、平安信托、华润信托、安信信托、中融信托、华能信托、建信信托、渤海信托和江苏信托分列前十。从排名的位次来看，前七名为第一梯队。其中，前四位是行业老牌的行业强者，而安信信托则是最近几年快速发展起来的行业新锐之一。信托业进入转型期以来，新的收入来源形成与传统盈利模式趋弱之间存在一个衔接过渡期。部分转型不够及时的公司，其经营活动及发展也因此受到影响。有业内人士分析称，近年来信托行业的发展已呈现明显的马太效应，分化正日趋明显。因此，及时把握发展机遇、调整公司战略和业务形态，并成功实现转型，成为信托公司未来力争行业上游的重要功课。（资料来源：中国证券网）

**【点评】**面对通道业务缩减，不少信托公司已经开始实施主动转型以应对新的监管和市场环境。过往，部分中小型信托公司过度依赖通道类业务，其主动转型的落实情况有待确定，未来与业内老牌信托公司的差距或继续扩大。

### 要闻 2：今年信托公司初评结果出炉至少 21 家获评 A 类

5 月 11 日，各信托公司陆续收到中国信托业协会的相关文件通知。根据证券时报·信托百佬汇记者掌握的初评结果看，获评 A 类的公司至少有 21 家，B 类公司仍占大多数，此外，仍有数家公司初评结果为 C 类。所谓信托公司行业评级，是中国信托业协会从行业角度对信托公司做出的综合评价，由协会自行组织，每年评一次，信托公司会被划分为 A、B、C 三个等级。2015 年末，《信托公司行业评级指引（试行）》（下称《指引》）下发，将信托公司划分为：A（85 分（含）~100 分）、B（70 分（含）~85 分）、C（70 分以下）三级。（资料来源：和讯信托）

**【点评】**68 家信托公司在 2018 年的信托公司行业评级结果定大多数居于 B 类之列。B 评级公司或因某一板块失分较多，或因整体业务相对平淡，因此这类公司占据行业大多数。此外，每年的行业评级结果处于动态调整状态，表现优异的信托公司一年度或有可能升级。

### 要闻 3：通道“只减不增”成共识 多家信托公司资产规模下降

作为行业龙头公司，同时也是信托业协会会长单位，中信信托早在 2017 年底便向银保监会信托部及北京银监局作出“自律承诺”，在不发生系统性风险、坚持稳中求进总基调前提下，2018 年公司银信通道业务规模只减不增。同时，将积极与存量因新通道业务合作方沟通，争取提前终止部分业务。中信信托率先出具的“承诺函”被当做业界标志性事件，此后业内有数家公司内部形成决议暂停通道业务。对此，中信信托向记者表示，公司目前正积极采取多种措施，履行此前承诺。对于目前降规模的成效，华润信托相关人士向记者表示，公司严格执行监管政策的合规要求，主动调结构、控规模，积极排查存续项目、审慎对待新增项目，总规模较 2018 年年初已下降逾千亿元。交银信托相关人士向记者表示，目前公司正从两大方面着手，一是回归信托本源，加大资产证券化、家



族信托等新型业务开拓力度。今年中航信托更加集中精力主攻主动管理类项目，目前已暂停新增通道类业务。（资料来源：证券时报）

**【点评】**面对去杠杆、去通道等监管政策要求，信托业内巨头已采取暂停通道业务、控制主动管理型信托业务规模等多种措施。预计去通道、降杠杆将会是2018年信托公司的统一共识。

## 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

工银安盛资产管理公司获批筹建，中安资产首次成功收购国有银行不良资产包，中建投信托完成股改注册资本增至 50 亿元。

内容	涉及企业
公司运营	工银安盛资产管理有限公司、 中安金融资产管理股份有限公司、 中建投信托股份有限公司

### ● 公司运营

#### 1、工银安盛资产管理有限公司

5 月 2 日，中国银保监会正式批复工银安盛人寿发起筹建工银安盛资产管理有限公司。这是我国提出加快保险业开放进程以来获批的第一家合资保险资管公司。（资料来源：新华社）

#### 2、中安金融资产管理股份有限公司

5 月 22 日，中安金融资产管理股份有限公司（以下简称“中安资产”）成功竞得中国工商银行安徽省分行推出的 2 个金融不良资产包，共 78 户，本金 9.96 亿元，成为中安资产首次成功收购的国有银行不良资产包。在国家防控金融风险的大背景下，中安资产主动作为，积极参与各家金融机构不良资产转让的竞标活动。此次成功竞购工商银行不良资产包，拉开了中安资产和国有大行合作的序幕，也是公司深耕安徽市场迈出的重要一步，为防范化解区域金融风险、支持银行业改革发展、助力安徽实体经济发挥将起到重要作用。（资料来源：新华网）

#### 3、中建投信托股份有限公司

5 月 11 日，中建投信托股份有限公司（以下简称“中建投信托”）公告称，中建投信托已完成股份制改造工作，于 2018 年 5 月 7 日完成工商变更登记并换发营业执照，正式更名为“中建投信托股份有限公司”。证券时报记者注意到，中建投信托也在日前完成增资事项。中建投信托注册资本由此前的 16.66 亿元大幅增至 50 亿元。增资后，各股东持股比例保持不变。其中：中国建银投资有限责任公司持股比例 90.05%；建投控股有限责任公司持股比例 9.95%。（资料来源：证券时报网）



## 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。