

第一信托丛书

信托产品 的开发创新

翟立宏 杨林枫 主著



中国财政经济出版社

PDG

翟立宏 杨林枫 主著

信托产品的开发创新

特别感谢成城集团公司
对于本丛书出版的鼎力支持！

感谢下列单位的大力支持：

中国信托业协会

青岛海协信托投资有限公司

北京国际信托有限公司

中原信托有限公司

上海国际信托有限公司

百瑞信托有限责任公司

联华国际信托投资有限公司

杭州工商信托股份有限公司

苏州信托有限公司

英大国际信托有限责任公司

新华信托股份有限公司

平安信托投资有限责任公司

西部信托投资有限公司

山西信托有限责任公司

重庆国际信托有限公司

中诚信托有限责任公司

安徽国元信托投资有限责任公司

吉林省信托投资有限责任公司

广东粤财信托有限公司

华宸信托有限责任公司

西安国际信托有限公司

天津信托投资有限责任公司

大连华信信托股份有限公司

国联信托有限责任公司

湖南省信托投资有限责任公司

西南财经大学信托与理财研究所

云南财大中国金融发展研究中心

江西财经大学金融学院

锦天诚律师事务所

ISBN 978-7-5095-1022-3



9 787509 510223 >

ISBN 978-7-5095-1022-3/F · 0852

定价：38.00元

第一信托丛书

DIYIXINTUO CONGSHU

信托产品的开发创新

翟立宏 杨林枫 主著

中国财政经济出版社

新华书店

PDG

图书在版编目 (CIP) 数据

信托产品的开发创新 / 翟立宏等著. —北京: 中国财政经济出版社, 2008. 11

(第一信托丛书)

ISBN 978-7-5095-1022-3

I. 信… II. 翟… III. 信托业务 IV. F830.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 160655 号

责任编辑: 林治滨

责任校对: 徐艳丽

封面设计: 郁佳

版式设计: 兰波

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 19.5 印张 301 000 字

2008 年 12 月第 1 版 2008 年 12 月北京第 1 次印刷

印数: 1—4 000 定价: 38.00 元

ISBN 978-7-5095-1022-3/F·0852

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010-88190744



专家委员会 (排名不分先后)

王连洲	巴曙松	殷孟波	陈玉鹏	袁东生	翁振杰
宋成立	王少钦	李慧珍	董永成	华伟荣	李晓东
郑向炜	黄日珉	马宝军	张业波	汪涛	张泽来
白良	马磊	李哲	曾世民	甄学军	姚海星
朱立教	任葆燕	樊振荣	安奎	吴剑	伍世安
周小明	李宪普	蔡概还	陈胜	庞洪梅	耿留琪
曲宏	朱佳平	宋宏宇	张天民	陶勤海	



编辑委员会

主 编：王忠民 王晓龙 勾亦军 (执行)

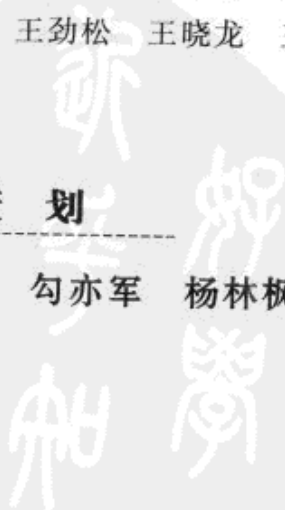
副主编：杨林枫

编 委：杨林枫 勾亦军 翟立宏 罗志华 李勇 吕江林
 杨文进 张学银 魏中奇 李宪明 孙毅 徐庆宏
 吴援朝 王劲松 王晓龙 王忠民



总 策 划

成清波 勾亦军 杨林枫



PDG

总序

从历史的角度讲，信托业引入中国已近百年，但是信托作为一种制度被引入我国却是在信托业历经了几度风雨、几番沉浮之后。2001年10月，《中华人民共和国信托法》的生效，标志着信托制度在中国的真正扎根。至今七载已过，我们欣喜地看到，中国信托业基本走上了“受人之托、代人理财”的正途，这棵金融业的“常青之树”正在神州大地上健康、茁壮地成长。事实表明，中国的土壤是适合信托业和信托制度生存与发展的。而且，随着国内社会财富积累程度的不断提高，社会公众和机构对信托产品的需求也将不断增长，信托业的发展空间将越来越广阔。信托具有信托财产独立、管理方式灵活、运用范围多样等特点，这使得信托制度必然在中国的经济社会发展中扮演越来越重要的角色，并将发挥越来越突出的作用。

同样需要正视的是，中国正式接受信托制度的时间还很短，就总体而言，社会大众对信托的认知度仍然比较低。因此，中国发展信托业不仅面临着向社会大众宣扬信托理念、普及信托知识的艰巨任务，还需要不断提高信托从业人员的素质以及提高信托公司受托管理信托财产的水平。

抓住机遇、应对挑战以发展信托业和信托制度，这需要理论和实践的有机结合与互动发展。在我国当前努力发展信托业和信托制度的大背景下，信托理论亟需创新和发展。回顾过去20多年

的历史，部分信托实务人士和理论人士一直坚持研究信托理论，但由于种种原因，信托理论的创新和发展一直是金融、法律等研究领域中最薄弱的环节之一，信托理论研究以及信托知识普及的水平已远远落后于信托业实践的步伐，这种理论与实践的脱节问题值得每一位关心和热爱信托的人士深刻警醒。

“第一信托丛书”是信托业界自发组织和自觉创新的信托研究丛书，其中包括普及信托知识、总结信托实践、提炼升华信托理论的一系列分册。该丛书无论从宣传、普及和推广信托知识的角度看，还是从推进信托实践和信托理论研究的角度看，均堪称是信托业界的第一套大型系列丛书。丛书的编撰出版是我国信托业界乃至金融界的一件大事，对于进一步促进信托业的规范和健康发展具有重大现实意义。

我们诚挚地希望《第一信托丛书》能够得到大家的关注和批评，并引发各方有识之士不断为信托业界和社会大众奉献出更多高质量的信托研究著作，同时衷心地祝愿中国信托业一路走好、不断发展壮大。

是为序。

丛书编辑委员会

2007年5月

DI YI XIN TUO CONG SHU

2



新
手
和
老
手

PDG

主编
致辞

2001年《中华人民共和国信托法》的颁布，标志着一个新时代的开始，业者和学者们称之为：“新信托时代”。随后，中国人民银行《信托投资公司管理办法》（2002年6月5日）和《信托投资公司资金信托管理暂行办法》（2002年6月26日）的陆续颁布实施，初步构成了中国信托业“一法两规”的基本法律法规平台，结束了中国引入现代信托业至今一个世纪以来无法可依的历史。而中国银行业监督管理委员会2006年12月颁布的《信托公司管理办法》和《信托公司集合资金信托计划管理办法》（2007年3月1日生效）进一步重构了这一基本法律法规体系，把信托公司从“融资平台”向“受人之托、代人理财”的专业化机构的转型推上了制度轨道。中国信托业在新的“一法两规”体系下将会涌现出一大批风险可控、守法合规、创新不断、具有核心竞争力的专业化金融机构，中国信托业焕然一新、持续健康发展的时代已经拉开序幕。

人们或许并不熟悉现代信托自20世纪初叶被引入中国后的漫长发展历史，但对1979年我国第二次引入现代信托业——即以1979年中国国际信托投资公司成立为标志的行业恢复和发展的历史，都有着比较深刻的印象。但遗憾的是，不仅一般社会公众，就连一些经济学者甚至专门研究金融的学者对于信托制度、信托业务、信托功能及其定位，包括信托机构应该和能够做什么也缺

乏全面了解，甚至还有不少谬见和误解，即便在我们的信托机构从业人员中，也存在不少的“信托盲”。当然，这不仅是我国信托法规滞后造成的，也与20多年来信托业的错误定位、信托本原业务荒废和信托从业人员岗位培训不足的情况因果相循。从另外一个角度来说，无论对于社会公众和私人投资者，还是对于企业和各类社会团体，甚或对于政府和行业领导机构而言，认识和学会运用信托这一现代金融工具，都具有特别重要的意义。所以，作为资深的从业人员，我们感到了应该为普及信托知识和信托法规做些什么的责任感和使命感。于是，在许许多多业者、学者甚至包括一些已经离开信托业的老同事们的鼓励下，有了组织编撰这样一套信托丛书的想法。

过去10多年中，曾经有不少信托书籍问世，不同程度地介绍和宣传了这一舶来的事物。但由于它们多为《中华人民共和国信托法》颁行前的过去时态，所以无疑需要结合新信托时代的法律法规进行更新。另外，由于这些读物多以单册刊行，注注不能顾及专业与普及的不同水平、无法满足精进与入门的不同需求，所以，存在对不同学术水平读者群体无法兼顾的缺憾。对此，我们决定采用丛书方式解决。

作为一套丛书，我们设计了6本不同分工的著述，分别是：《信托漫话》、《信托法基础理论研究》、《海外信托发展史》、《信托产品概述》、《信托产品的开发创新》、《信托业监管法律问题研究》。这些著作从不同的角度论述了信托制度、信托业和信托产品，基本上涵盖了与信托直接相关的理论和实务问题，比较系统、全面地介绍和宣传了信托制度、营业性信托业务和中国的信托公司群体。

自最初动议编纂丛书以来，至今已历时7年。时光荏苒、人事变迁，最早参与丛书编纂的团队已有不少变动，加之大家多处在信托实践的第一线，所以筹备编写的速度自然无法保障。



而由于政策、环境的变动屡屡发生，更使丛书的编写进程延宕再三。随着“新信托时代”信托行业的迅猛发展，信托公司业已初步地实现了作为专业理财机构的转型，产品品种、业务规模均增长迅速，在金融领域比较效益十分明显。但另一方面，行业规范发展也不断对制度体系的完善甚至重新构建提出要求，所以信托监管的法律法规也需要与时俱进。而无论是政策法规的不断激调，还是最具代表性的2007年中国银行业监督管理委员会新的“一法两规”的出台，都必然导致丛书计划的变动与修订。好在编辑一套由浅及深，体系较为完整、完善的信托理论著作已经成为信托发展共同的需求和愿望，所以，自我们2005年再次提议此事，就有幸得到了多家信托公司的大力支持，还在中国信托业协会的 help 和召集下，专门召开了2005年10月份的青岛会议，并进而组成了专家委员会和编辑委员会。近3年来，在编辑委员会诸贤的努力工作下，不仅积极调整了出书计划与步骤，为了延揽业界内外一流人选、保证编撰质量，还特别设计了竞争机制，通过招标等方式产生了各个分册的作者。目前，各分册的编撰均在稳步推进、进展顺利，其中4个册已经完成初稿，丛书将在一年之内陆续出齐。

相较于国内10多年来许多版本的信托读物，丛书编委会无论是从礼请各信托公司、行业监管部门负责人及著名专家学者组成专家团队，还是最广泛地集合业界、学界人才优势、业务创新和研究成果；无论是用不同分册来解决普及与专业矛盾，还是采用竞标方式确定最佳执笔人，由于诸多作法在中国信托理论研究界都是开创性的，因此，我们在2005年接受建议将这套筹备多年的丛书定名为《第一信托丛书》。

如果仅自1979年我国重新引入信托制度为起点来看，中国信托业在经历了20多年跌宕起伏的时光之后，可以说目前正处在一个前所未有的良好的法律和经济环境中。我们殷切地希望我们的

《第一信托丛书》能够成为无愧改革开放时代、反映太阳光芒的微小水滴，为信托业发扬光大时期的到来谱就序曲。

诚挚敬意予我们的读者、编者和作者。

2008年5月于北京



前言



作为一项在世界范围内被广为继受的财产转移与财产管理制度，信托在我国的移植和发展命运曲折，我国的信托业经历了近百年兴衰浮沉、时有时无的发展历程。尤其从1979年重新恢复开办信托机构以来，由于各种原因，更是历尽坎坷，跌宕起伏，发展状况很不如人意。为什么在全世界范围内几乎所有继受该制度的国家都被证实了是行之有效的一种制度安排，而在中国这一块土地上的发展却遭遇了如此多的障碍呢？或许正是由于这种对信托特有功能的笃信和对我国信托业发展现状的不满之间的矛盾，促使近年来很多学者和业内人士从各个领域、各个层次、各个角度对我国信托业发展中的诸多问题进行着从未间断的研究和探索。

本书是第一信托丛书《信托产品概述》的姊妹篇。从《信托产品概述》完成初稿到《信托产品的开发创新》的完成，时间不知不觉就过去了一年多。一年多来，最大的感慨是中国信托业实践发展的速度是如此之快，而我们对于实践进行理论总结和提升的脚步又是如此之慢，以至于我们在坚信“理论来源于实践”的同时，不能不对“理论指导实践”的效果产生了怀疑。其实，与实践发展同步，最近两年信托理论的发展是非常之快的，尤其是监管机关组织的信托业发展八大课题研究，大大促进了中国信托理论的发展。只是大量信托理论的研究成果，都以内部研究报告的形式出现，尚未系统整理并正式出版或者发表。而本书相当部分内容，尤其是下篇，正是将业界和学界部分信托理论研究成果进行系统总结的一次尝试。

本书将研究视角聚焦于信托产品的开发创新，是出于多方面的考虑。无论是从信托特有的制度构造和制度功能来看，还是从信托产生发展和移植传播的历史来看；无论是从中国信托业以往的坎坷历程来看，还是从其未来的发展之路来看，对信托产品创新问题的研究都应该是信托研究领域的主基调和主旋律，并且对信托产品创新问题的研究也极有可能形成我国金融理论体系中最具有本土化特色的内容之一。相对于银行、证券、保险等行业的传统金融业务来说，信托的制度构造和制度功能具有高度的灵活性特征和弹性空间，对特定环境的适应性更强，这些都能至少从研究对象这一层次上满足金融理论创新的基本要求；而中国转轨经济的运行也为信托产品创新的实践提供了广阔的领域，未来可能的社会变迁更为信托产品创新的应用开拓了无尽的空间。因此，以信托产品的创新研究为题，不仅具有理论意义，也具有广泛和深远的实践意义。

当然，能够认识到的意义未必都是能够实现的目标，就像我们都知道信托的运用范围无比广袤，但凭一己的想象力总是无法得窥其全貌一样。尽管本书尝试着去搭建一个分析信托产品开发创新的理论框架，并以现实的素材资料对其进行注解与说明，但囿于著者有限的的能力，书中的失当谬误之处在所难免。中国的信托理论研究和信托实践一样，有太多的开创性，因此，我们写作本书的过程本身就是一个不断学习和提升自己的过程。正如我们在《信托产品概述》的后记中谈到的，不久之后回过头来看我们写的书，也许是因为自己信托理论水平的进步，也许是信托实践的重大发展，许多的遗憾和错误会让我们惶恐和羞愧，遗憾也只能永远装在自己的心里了。但是即使如此，我们仍然坚信我们所做的工作是非常有意义的，因为理论的成熟不可能一步到位。后人总是可以从前人的哪怕非常不成熟的理论成果中有所受益。

本书作者的分工是：全书的结构由翟立宏和杨林枫设计，上篇各章的结构和全稿撰写由翟立宏独立完成，杨林枫补充了部分资料。下篇的章节结构由杨林枫和吴龙龙设计，第一章由杨蔚（民生银行成都分行）撰写初稿；第二章由周麟、贾不多、王晓宇、门磊、赵杨（西南财经大学信托与理财研究所）撰写初稿；第三章由吴龙龙（西南财经大学信托与理财研究所）撰写初稿；第四章由张学银（山东科技大学）撰写初稿；第五章由杨林枫、李二东撰写初稿。下篇的初稿完成后，由吴龙龙和杨林枫进行初稿修改。全



书上篇由翟立宏总撰，下篇由杨林枫进行总撰。

中国财政经济出版社张立宪副总编及林治滨编辑为本书的出版付出了大量辛劳与智慧，在此我们谨表诚挚谢意！

作 者

2008 年 7 月 16 日



目录



上篇 信托产品创新的要素解构与环境分析 ——基于中国信托业发展进程的研究

导 论	(3)
第一节 信托产品开发创新研究的意义	(3)
第二节 本篇的基本思路和逻辑结构	(9)
第三节 本篇其他方面的有关说明	(15)
第一章 信托产品创新的制度要素	(19)
第一节 信托的法律含义及其构成要素	(19)
第二节 信托法学理的基本观念	(27)
第三节 信托的制度功能	(32)
第二章 信托产品创新的技术要素	(45)
第一节 信托的金融功能：信托产品的技术目标与展业空间 ...	(46)
第二节 信托产品的金融要素：一般性与特殊性	(52)
第三节 信托产品的基本金融结构	(63)
第四节 信托产品设计的一般流程	(69)



第三章 信托产品创新的管理要素	(74)
第一节 管理要素的涵义及其核心概念的运用	(75)
第二节 信托产品市场定位的理念与方法	(82)
第三节 信托公司营销组合中的产品策略	(90)
第四章 信托产品创新制度环境评析	(99)
第一节 信托产品创新制度环境的初步形成	(100)
第二节 对“一法两规”框架下信托产品创新制度环境的总体 评析	(105)
第五章 信托产品创新制度环境变迁的趋势与进程	(117)
第一节 信托产品创新制度环境变化趋势的基本研判	(118)
第二节 信托产品创新制度环境改善进程中的不确定性	(128)
第三节 对制度环境变化趋势与进程研判的现实印证	(139)
第六章 信托产品创新的市场环境：需求与竞争	(146)
第一节 对信托产品市场需求的总体评析	(147)
第二节 制约信托产品市场需求形成的因素及其对创新的影响	(154)
第三节 信托产品创新的市场竞争：制度主导型特征及其改善	(163)
本篇结束语	(174)
下篇 新政背景下信托产品创新的战略选择	
第一章 新政背景下的信托产品创新环境	(179)
第一节 政治法律背景分析	(179)
第二节 信托业发展的行业环境	(188)



第二章 信托创新关联因素分析	(197)
第一节 产品创新排名榜	(197)
第二节 信托财产规模与创新的关联度	(198)
第三节 集合类产品与创新的关联度	(200)
第四节 盈利能力与创新的关联度	(202)
第五节 政策引导和制度建设对创新的重大影响	(203)
第六节 金融经济形势对创新的影响	(207)
第七节 战略选择：做创新的领跑者还是跟进者	(209)
第八节 人力资源与创新	(211)
第三章 信托公司的标杆模式与产品创新	(213)
第一节 信托业务发展模式	(213)
第二节 资源整合模式分析	(216)
第四章 信托产品组合模式与创新	(224)
第一节 产品组合模式战略选择的意义	(224)
第二节 信托业务组合战略	(225)
第五章 信托产品开发创新的战略实施	(247)
第一节 组织结构的完善	(247)
第二节 营销拓展战略	(248)
第三节 品牌提升战略	(251)
第四节 产品创新战略	(254)
第五节 人力资源发展战略	(257)
第六章 信托创新报告：2002～2008年	(260)
第一节 信托业重新起步阶段的创新	(260)
第二节 2004～2006年：监管环境变化下的信托创新	(265)
第三节 新政之后的信托产品创新	(281)
参考文献	(288)