



信托市场蓝皮书

BLUE BOOK OF TRUST MARKET

中国信托业 市场报告 (2016~2017)

用益金融信托研究院 / 编著

ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT
OF CHINA'S TRUST MARKET (2016-2017)



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

2017
版



信托市场蓝皮书
BLUE BOOK OF
TRUST MARKET

中国信托业市场报告 (2016~2017)

ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT OF CHINA'S TRUST
MARKET (2016-2017)

用益金融信托研究院 / 编著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国信托业市场报告. 2016-2017 / 用益金融信托研究院编著. -- 北京: 社会科学文献出版社, 2017. 1

(信托市场蓝皮书)

ISBN 978-7-5201-0157-8

I. ①中… II. ①用… III. ①信托业-研究报告-中国-2016~2017 IV. ①F832.49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 304307 号

信托市场蓝皮书

中国信托业市场报告 (2016 ~2017)

编 著 / 用益金融信托研究院

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 吴 敏

责任编辑 / 吴 敏

出 版 / 社会科学文献出版社·皮书出版分社 (010) 59367127

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 三河市东方印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 28.75 字 数: 477 千字

版 次 / 2017 年 1 月第 1 版 2017 年 1 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5201-0157-8

定 价 / 198.00 元

皮书序列号 / PSN B-2014-371-1/1

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010-59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

信托市场蓝皮书编委会

主 编 李 旻

研究团队 用益金融信托研究院

编委会成员 陈 文 陈 鹏 范 杰 罗 凯 石文荣
帅国让 袁吉伟

主编介绍

李 旻 用益金融信托研究院创始人、首席研究员、上海用益金融信息服务有限公司及南昌用益投资理财顾问有限公司执行董事、总裁。主导研发国内第一个信托行业景气指数——用益信托行业景气指数、信托公司综合评价体系及信托型阳光私募评价体系，并率先在国内推出了固定收益类信托产品评价体系，该评价体系得到业内外广泛认可和推崇，成为投资者购买信托产品的重要参考依据。

用益金融信托研究院

用益创立于2003年8月，是国内领先的信托及资管行业资讯和数据服务商，通过专业的集信息、专家及观点为一体的服务体系为金融机构、相关行业及高净值人士提供有价值的服务。

用益金融信托研究院是用益旗下的专业研究机构，其前身为用益信托工作室，成立于2004年。作为一家国内外知名的行业研究机构，用益金融信托研究院秉承“专业、责任、勤勉”的作风，始终站在行业发展的最前端，准确把握市场的动向和脉搏，为客户提供及时全面的市场信息和专业、独立、客观的分析评论。

目前，用益形成了针对不同客户群体，涵盖整个行业各个方面，既有专业评述又有深度分析，既有统计数据又有专题研究的产品与服务体系，以满足社会各界人士对信托行业及信托理财的不同需求。

用益产品与服务——信托研究

The Product & Service of USE: Trust Research

作为独立于信托公司和官方的信托研究和咨询机构，用益以自身的专业、权威和客观，致力于信托行业的跟踪和分析，从日报到周刊，从月度分析到年度报告，努力为客户提供及时和全面的信托咨询、深刻的市场评述和专业的研究成果。我们还可以根据客户的需求撰写信托及相关内容的研究/分析报告。

行业数据

用益金融信托研究院（前身为用益信托工作室）作为行业内最早进行信托数据统计的专业研究机构，经过多年磨砺，得到行业内广泛赞誉。国内主流信托机构长期与我们保持良好的数据合作关系，瑞士信贷、巴克莱银行、蒙特利尔银行、野村证券、毕马威等国际机构对我们的数据给予高度评价并开展相关合作。

研究报告

用益的行业统计数据和研究报告，得到各家主流媒体网站的转载与引用，受到社会广泛赞誉。传统的专业定期报告业务和针对各家机构要求开展的研究报告定制服务是用益历史最悠久的传统业务之一。

用益咨询服务

用益与金融机构、主流媒体深入合作，为相关机构提供全面、深入的行业动态和趋势分析。同时，为业内外机构或人士提供个性化的信托培训服务。

摘要

本书总报告首先从外部环境、监管政策及行业运行情况等几个方面介绍了2016年信托市场发展状况。2016年以来,证监会、银监会和保监会对各监管条线的资产管理业务加强监管,可以说在国内金融业目前的分业监管下,各监管条线监管标准在快速加强协调一致和趋于严格,然而,也可以发现,虽然各监管机构全面限制结构化金融产品杠杆率,却对信托略微宽松;银行理财新规中明确要求商业银行理财产品需要通过信托计划充当SPV投资非标债权,这些都为正在转型中的信托起到“缓口气”的作用。2016年宏观经济依然不容乐观,信托公司传统业务增长乏力。第二季度末信托资产规模为17.29万亿元,同比增长8.95%,这是自2010年以来信托资产同比增速首次跌破两位数。与行业资产管理规模类似,信托公司其他经营指标增速也在放缓。第二季度末风险项目规模较上年同期增长33.58%,为增强风险抵御能力,2016年信托公司的增资潮持续汹涌。接着,我们展望了信托市场发展前景,认为2017年经济增速下行压力仍较大,信托业将加速蜕变转型;大资管同业合作也将继续加强,并呈现融合创新态势;而在各个主要的展业领域,信托公司面临着不同的压力和机会。

信托转型篇首先分析了信托业目前面临的机遇与挑战。宏观经济下行压力增大、资管产业竞争日趋激烈、转型发展见效慢、行业整体竞争力不强等制约着行业的发展。但是,供给侧结构性改革,金融体制改革深化与金融市场开放,财富管理市场需求旺盛,监管新政释放制度红利,以及新产业、新技术进步等也给信托业带来发展机遇。接着,我们探讨了信托业未来发展模式的转变,建议各家信托公司可以在结合自身资源禀赋的基础上,从增强资本实力、提升业务效率、搭建业务平台、强化自主管理能力、转变业务盈利模式、提高风险管理水平等方面进行有益尝试。最后,我们通过反思国内信托业盈利模式缺失的主要原因,和比较借鉴英、美、日等国的信托业盈利模式,从业务结



构、客源结构、受托财产结构和核心盈利模式等方面构建起中国特色的信托业盈利模式。

信托创新篇介绍了信托业创新发展的三个方面：一是制度创新，我们反思了信托业“一放就乱、一管就死”的行业周期律，并认为解决办法的关键是要建立一个公平的市场，实现信托业与资管机构、委托人及交易对手之间的公平；二是管理创新，为突破外部环境制约，信托公司在积极进行管理创新，主要采取设立专业子公司、积极引进战略投资者、谋求上市、建设新一代信息化系统和重塑研发体系等措施；三是业务创新，我们认为信托公司应该重新审视事务管理类信托业务的地位，在股票配置、PPP 建设、ABS 等方面实现突围。

信托机构篇通过翔实的数据，将行业内 68 家信托公司的基本情况和经营状况等信息汇编整理，以方便读者查阅。

前言

中国信托业协会最新发布第3季度信托公司业务数据显示，2016年第3季度的信托业已越过了第2季度“个位数”增长低点，信托业自此跨入了“18万亿元时代”。自2013年第2季度以来，除个别时点外，信托资产同比增速大体呈逐季回落态势，而2016年第3季度则呈重拾回升之势。不过需要说明的一个悖论是，虽然信托资产规模上去了，但是收入并没有上去，第3季度信托业实现经营收入234.38亿元，同比下降15.71%。这表明18万亿元信托资产中，通道业务回流迹象明显。

另一个佐证是，金融机构在信托公司资金配置中一直颇受青睐。2016年第3季度，资金信托对金融机构的投资规模为3.06万亿元，比2015年第3季度的2.37万亿元增长29.11%，这一增速分别领先于工商企业、证券投资、房地产、基础产业等的17.23%、6.37%、4.65%、-1.48%的同比增速。这个项下基本是投同业的产品，其他资管产品的嵌套，以通道业务为主，对于规模增加是比较明显的，但是对信托公司的收入增加没有特别大的益处。同样可以佐证的一项数据是，事务管理类信托规模占比上升至45.71%，达8.30万亿元，第2季度该项数据为7.47万亿元。毫无疑问，通道回流与《证券期货经营机构私募资产管理业务运行管理暂行办法》（“新八条”）、《基金管理公司特定客户资产管理子公司风控指引标准》（征求意见稿）及银行理财新规等一系列新政相关。

值得注意的是，虽然此前被券商资管、基金子公司竞争蚕食的信托通道业务，随着资管市场监管政策的调整，给信托业带来规模增加的短暂利好，为信托公司转型阵痛带来缓冲，但是，长期来看，信托公司还是要面临转型问题，以培养主动管理能力。转型已到了箭在弦上的地步，但通道业务再起，很可能又给信托公司释放了“烟幕弹”，让信托公司转型一拖再拖。

信托公司如果看不清形势，不思转型，未来亦会如宏观经济般面临三期叠



加的问题，即除了面临当前已经存在的增长速度换挡期、结构调整阵痛期，还面临因利好“反噬”而带来的前期刺激政策消化期。2015年，由于股市火爆，信托公司投资收益颇丰，搁浅了转型。2016年上半年，失去了股市火爆的偶发因素，信托公司净利润增速下滑明显。当前，切不可再因通道业务的短期利好而延宕转型。

近年来，随着信托业制度红利、增长红利、渠道红利的渐趋消退，曾经带来资产规模和利润快速增长的传统融资型信托业务模式和盈利模式逐渐变得难以维系，信托公司同质化竞争加剧，为竞夺市场份额竞相压低信托报酬，轮番增资扩股，行业资本利润率和人均利润不断走低，陷入“夸父追日”般的窘境。2015年以来，信托业资产规模、营业收入、净利润及资本实力等指标均显现分化的迹象，在金融体系逐步走向成熟的过程中，我国信托业当前面临的首要问题已经变成要如何才能实现盈利模式的转型。

可以毫不夸张地说，未来数年我国信托业经营业绩仍将继续分化，能够率先实现盈利模式转型和创新发展的信托公司，将可能建立起快速发展的业务平台。而那些无法成功完成盈利模式转型的信托公司，其发展空间将会越来越窄，直至被并购或退出市场。

信托公司转型自2012~2013年开始，也有很多人愿意把2014年作为转型元年，主要是这一年创新信托业务不断涌现。转型这些年，最为突出的是，在很多业务领域实现了突破，家族信托、消费信托、公益信托、土地流转信托、养老信托等创新信托如雨后春笋般发展起来，当然很多创新业务后续并没有大规模发展起来，信托行业转型的进程并没有想象中那么快。

当前信托转型所倡导的转型理念仍存在欠缺，仅把精力集中于业务创新，缺乏业务模式、核心竞争力的培育。信托业转型是一项系统工程，鉴于发展路径的依赖性和转型的复杂性，转型不可能一蹴而就。信托公司转型不仅是业务模式的转型，也将涉及经营理念、组织架构、业务流程的转变。

在新常态下，信托行业增速整体上明显放缓、传统业务空间逐步收窄；未来信托行业可持续发展取决于信托公司转型创新的成效。虽然各家信托公司自身的资源禀赋差异较大（这会影响到各家信托公司转型升级的路径），但是有一点是相同的，当前是一个最好的时代，也是一个最坏的时代，各家信托公司又重新回到起跑线上，小的公司有机会弯道超车，大的公司有机会拉开差距，

而这将取决于谁能更好更快地补足自身发展过程中的短板、锻造出专业化的综合能力以及探索出适合自身的盈利业务。

各家信托公司可以在结合自身资源禀赋的基础上，从增强资本实力、提升业务效率、搭建业务平台、强化自主管理能力、转变业务盈利模式、提高风险管理水平等方面进行有益尝试，只有这样，才有可能在纷扰的资管市场寻求一片蓝海、在竞争激烈的市场中崭露头角。

目 录



I 总报告

B.1	2016~2017年信托市场发展状况	001
一	2016 年信托市场运行状况	002
二	2017 年信托市场展望	024

II 信托转型篇

B.2	中国信托业的机遇与挑战	036
B.3	信托公司未来发展模式探究	042
B.4	信托业未来盈利模式研究	052

III 信托创新篇

B.5	制度创新：法律监管环境有待进一步优化	064
B.6	管理创新：突破外部环境的有效方法	072
B.7	业务创新：在经济转型和金融体系改革中寻找机会	089



IV 信托机构篇

B.8 2015年国内68家信托公司运行状况分析	096
--------------------------------	-----

索引 2015年国内68家信托公司名录	436
----------------------------	-----

皮书数据库阅读**使用指南**

总 报 告



B.1

2016 ~2017 年信托市场发展状况

摘 要: 2016 年宏观经济依然不容乐观,信托公司传统业务增长乏力。第二季度末信托资产规模为 17.29 万亿元,同比增长 8.95%,这是自 2010 年以来信托资产同比增速首次跌破两位数,步入“个位数”增长时代。与行业资产管理规模类似,信托公司其他经营指标增速也在放缓。第二季度末风险项目规模较上年同期增长 33.58%,为增强风险抵御能力,2016 年信托公司的增资潮持续汹涌。

2016 年以来,证监会、银监会和保监会对各监管条线的资产管理业务加强监管,可以说在国内金融业目前的分业监管下,各监管条线监管标准在快速加强协调一致和趋于严格。3 月末银监会下发的 58 号文,对信托公司在流动性管理和风险拨备、实质化解信托项目风险、控制结构化配资杠杆比例等方面提出了更高的要求。然而,也可以发现,虽然各监管机构全面限制结构化金融产品杠杆率,却对信托略微宽松;银行理财新规中明确要求商业银行理财产品需要通过信托计



划充当 SPV 投资非标债权，这些都为正在转型中的信托起到“缓口气”的作用。

展望 2017 年，经济增速下行压力仍较大，信托将加速蜕变转型；大资管同业合作也将继续加强，并呈现融合创新态势。从信托业务的各个领域来看，限贷的房地产调控政策密集出台，地产周期可能结束，房地产信托短期回落；基础产业投资则将担当稳定经济增长的重任，因此信托公司要更加重视基础产业融资领域的机会；供给侧改革给工商企业信托带来重大机遇，信托公司应该深入优化既有产能结构、盘活存量资产的业务领域，寻找发展新蓝海；A 股的结构性的机会将优于 2016 年，证券投资信托或止跌回升。

关键词： 信托资产 金融监管 信托转型 同业合作

一 2016 年信托市场运行状况

（一）经济底部调整叠加货币宽松，信托“资产荒”依然严峻

2016 年宏观经济依然不容乐观，GDP 增速在 6.7% 左右徘徊，此轮经济周期调整远没有结束，信托行业的资产获取难度增大，新业务领域、新发展模式尚不成熟，其所获得的增长动力依然不足。经济放缓趋势下，信托公司传统业务增长乏力。随着三、四线房地产和能源价格下跌等风险因素逐渐增多，信托公司主动收缩房地产信托、矿产信托等高风险业务，新增业务规模增速下降，中央政府对地方政府融资的规范大大压缩了传统政信业务空间。

一方面是经济不景气，企业融资需求降低，另一方面则是“资产荒”。2015 年以来我国货币政策持续宽松，充裕的流动性使市场的资金成本不断下行，间接导致信托项目收益率持续走低。在经济周期下行、产能过剩等压力下，信托公司要找到风险与收益匹配的优质资产并不容易。

信托业依旧处在转型调整期，“资产荒”对信托行业的发展带来巨大的考

验，信托业未来的发展机遇与挑战并存。当前国内信托市场所依附的基本面正在发生剧烈变革，信托市场成功转型升级并保持较快的增长速度，要求信托公司必须重新审视业务领域和业务模式的选择。

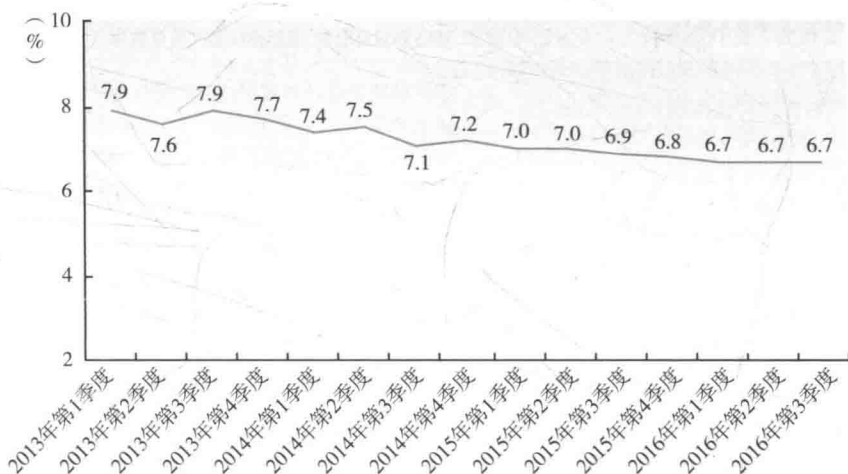


图1 我国 GDP 增速变化趋势

资料来源：国家统计局，用益金融信托研究院整理、制作。

（二）泛资管加速协调监管，信托获得短期宽松

2016年以来，证监会、银监会和保监会齐头并进、互出奇招，总体上贯彻中央供给侧结构性改革思路中“去杠杆、降成本”的重点任务。围绕两大任务，各金融监管机构不约而同地对各监管条线的资产管理业务加强监管，如证监会要求券商和基金子公司资管业务降低杠杆、限制准入、进行净资本管理，银监会规范证券投资信托、银行理财业务、信贷资产收益权转让业务的发展，保监会也向保险资管产品杠杆提出监管要求。

综观所有文件，不难发现诸多相似之处。例如，对于机构和业务杠杆标准的大幅降低、对于产品营销标准的统一、对于资金池业务的严厉禁止、对于全面推进净资本管理的强制要求等，在银监、证监、保监的文件中均做出了相类似的规定。可以说，在国内金融业目前的分业监管下，各监管条线监管标准在快速加强协调一致和趋于严格，并暗含鼓励各金融机构依托禀赋优势差异发展的思路。