

中国建投研究丛书·报告系列
JIC Institute of Investment Research Books · Report

中国信托行业 研究报告 (2016)

中建投信托研究中心 / 编著

**ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT OF
CHINA'S TRUST INDUSTRY (2016)**



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

中国建投研究丛书·报告系列
JIC Institute of Investment Research Books • Report

中国信托行业 研究报告 (2016)

中建投信托研究中心 / 编著

**ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT OF
CHINA'S TRUST INDUSTRY (2016)**



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

图书在版编目(CIP)数据

中国信托行业研究报告. 2016/中建投信托研究中心编著. -- 北京: 社会科学文献出版社, 2016. 9

(中国建投研究丛书. 报告系列)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 9653 - 5

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 205464 号

中国建投研究丛书·报告系列

中国信托行业研究报告 (2016)

编 著 / 中建投信托研究中心

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 王婧怡 许秀江

责任编辑 / 陈 欣

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理出版分社 (010) 59367226

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 / 三河市尚艺印装有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 25.125 插 页: 0.625 字 数: 330 千字

版 次 / 2016 年 9 月第 1 版 2016 年 9 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 9653 - 5

定 价 / 98.00 元

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



中国建投 | 远见成就未来

中建投信托研究丛书编委会

主 任 杨金龙

副主任 刘 屹

委 员 (按姓氏拼音字母排序)

蔡婉婷 陈 梓 葛 枫 黄婷儿 聂雅雯

邱 放 施 展 唐彦斌 万木春 汪梦博

王 菲 王苗军 谢雪凯 严 力 曾 层

张淑静 张泽良

主要编写人员简介

(按姓氏拼音字母排序)



蔡婉婷 女，经济学博士。毕业于浙江大学，现任职于中建投信托风险管理部。曾在核心学术期刊发表多篇论文，参与多项国家社科基金以及教育部基地重大项目研究。善于在数理模型构建、实证量化的基础上分析金融、经济问题。



陈梓 女，金融学与金融投资学双硕士。先后就读于复旦大学、英国杜伦大学，曾前往美国耶鲁大学交流学习，现任职于中建投信托研究创新部。参与编写中建投信托研究丛书、《中国投资发展报告》、《建投投资评论》等，在宏观经济发展、金融市场变革、信托行业转型等方面有独特的见解。



葛枫 男，经济学硕士。毕业于浙江大学，现任职于中建投信托研究创新部，曾发表核心期刊论文多篇，先后参与编写《中国投资发展报告(2016)》《2016年中国资产管理发展趋势报告》等，对信托行业发展转型及信托相关产业经济有较为深入的研究。



黄婷儿 女，计算机专业硕士。毕业于北京大学，拥有 CICPA 专业资格。曾就职于毕马威会计师事务所，现任职于中建投信托北京投行部。具有丰富的改制上市、并购重组、内控审核及财务审计等尽职调查经验，对资产证券化、股权投资、信托转型等方面有较深的研究。



葛雅雯 女，金融工程硕士。毕业于纽约大学，曾就职于普华永道会计师事务所（纽约），现任职于中建投信托风险管理部。曾参与美国四家大型数据金融公司开展的金融衍生品定价估值及金融产品风险管理方面的研究，在资本市场定向增发、租赁行业资产证券化业务方面具有一定的风险管理经验。

邱放 男，计算机科学技术专业硕士。毕业于浙江大学，现任职于中建投信托信息技术部。曾参与“空间多核处理器协同技术”“星载计算机遥感图像并行处理”等多项国家高技术研究发展计划。对 Linux Service 端并发处理技术、开源社区、金融与互联网融合发展领域有深入的研究。



施展 女，金融数学与精算硕士。先后就读于香港科技大学、香港城市大学，曾就职于毕马威会计师事务所（香港），现任职于中建投信托风险管理部，连续三年参与中建投信托研究丛书的编写。精通金融机构各类风险管理量化工具，对项目评级体系的搭建有深厚的研究。



唐彦斌 男，经济学博士，先后就读于上海交通大学、复旦大学。曾就职于交通银行、平安集团等金融机构，拥有 CFA、FRM、CAIA、PRM 等专业资格。现任职于中建投信托金融市场部。在各类金融产品研发设计、资管风控、私募股权投资管理、影视文化产业投资、保险资金运用及量化投资等领域具有丰富的投资审批、理论与研究与展业经验。



万木春 女，毕业于浙江大学。曾就职于普华永道会计师事务所，拥有 CICPA 专业资格，现任职于中建投信托内审稽核部。曾参与天喔食品、上海医药、晶澳太阳能等大型年报审计和 IPO 审计工作，参与编写中国建投研修院经营管理案例，在财务审计和信托业务审计方面有较为丰富的理论和实践经验。



汪梦博 男，经济学硕士。毕业于美国普渡大学，现任职于中建投信托杭州金融市场部。熟悉当前国内金融市场业务，关注资管行业整体动态竞合，在信托公司固有资产投资领域具有丰富的实战经验。



王 菲 女，经济学硕士。先后就读于武汉大学、中国人民大学，现任职于中建投信托人力资源部。曾参与“北京市深化收入分配制度改革研究”“朝阳区基层干部培训现状调查及流程设计”等多项课题研究，对公司培训体系搭建、课程设计有丰富的实战经验。

王苗军 男，毕业于西南政法大学。曾就职于泰康人寿、中信证券（浙江），现任职于中建投信托研究创新部。近年来，先后参与编写中建投信托研究丛书等7本图书；在《财经》《21世纪经济报道》《金融时报》等财经媒体发表信托行业评论30余篇。



谢雪凯 男，法学博士。毕业于西南政法大学，曾先后就职于华东政法大学、国内知名律师事务所，具有中国律师执照。现任职于中建投信托法律合规部，在信托制度、民商法学方面有较为深入的研究。

严 力 男，法律硕士。毕业于复旦大学，先后就职于中国银行（香港）、上海信托等金融机构，现任职于中建投信托法律合规部。连续两年参与中建投信托研究丛书的编写。精通信托相关法律法规，对光伏发电、新三板投资法律具有较深的研究。



曾 层 女，管理学硕士。毕业于中国人民大学，现任职于中建投信托人力资源部。曾参与国家自然科学基金项目“基于中国管理情境的‘承诺控制混合型’人力资源管理系统研究”、“中国教育报刊社薪酬体系设计项目”、“北京市环保局直属事业单位绩效管理改革项目”和“中关村人才发展报告”等多项课题研究。连续三年参与中建投信托研究丛书的编写。



张淑静 女，工商管理硕士。先后就读于上海财经大学、中欧国际工商学院，美国杜克大学交流学者。曾就职于平安银行、中建投信托投资银行部，现任职于中建投信托风险管理部。熟悉信托业务创新及信托项目风险管理，对信托参与光伏领域的投资有长期深厚的研究和实战经验。

张泽良 男，毕业于西安财经学院。现任职于中建投信托财务部。精通统计数据挖掘分析和财务会计逻辑，具有较为丰富的财务管理和统计管理的研究和实践经验。



总 序

一千多年前，维京海盗抢掠的足迹遍及整个欧洲。南临红海，西到北美，东至巴格达，所到之处无不让人闻风丧胆，所经之地无不血流成河。这个在欧洲大陆肆虐整整三个世纪的悍匪民族却在公元 1100 年偃旗息鼓，过起了恬然安定的和平生活。个中缘由一直在为后人猜测、追寻，对历史的敬畏与求索从未间断。2007 年，维京一个山洞出土大笔财富，其中有当时俄罗斯、伊拉克、伊朗、印度、埃及等国的多种货币，货币发行时间相差半年，“维京之谜”似因这考古圈的重大发现而略窥一斑——他们的财富经营方式改变了，由掠夺走向交换；他们懂得了市场，学会了贸易，学会了资金的融通与衍生——而资金的融通与衍生改变了一个民族的文明。

投资，并非现代社会的属性；借贷早在公元前 1200 ~ 公元前 500 年的古代奴隶社会帝国的建立时期便已出现。从十字军东征到维京海盗从良，从宋代的交子到曾以高利贷为生的犹太人，从郁金香泡沫带给荷兰的痛殇到南海泡沫树立英国政府的诚信丰碑，历史撰写着金融发展的巨篇。随着现代科学的进步，资金的融通与衍生逐渐成为一国发展乃至世界发展的重要线索。这些事件背后的规律与启示、经验与教训值得孜孜探究与不辍研习，为个人、企业乃至国家的发展提供历久弥新的助力。

所幸更有一批乐于思考、心怀热忱的求知之士勤力于经济、金融、投资、管理等领域的研究。于经典理论，心怀敬畏，不惧求索；于实践探索，尊重规律，图求创新。此思索不停的精神、实践不息的勇气当为勉励，实践与思索的成果更应为有识之士批判借鉴、互勉共享。

调与金石谐，思逐风云上。《中国建投研究丛书》是中国建银投资有限责任公司组织内外部专家在瞻顾历史与瞻望未来的进程中，深入地体察和研究市场发展及经济、金融之本性、趋向和后果，结合自己的职业活

动，精制而成。《丛书》企望提供对现代经济管理与金融投资多角度的认知、借鉴与参考。如果能够引起读者的兴趣，进而收获思想的启迪，即是编者的荣幸。

是为序。

张睦伦

2012 年 8 月

编辑说明

中国建银投资有限责任公司（以下简称“集团”）是一家综合性投资集团，投资覆盖金融服务、先进制造、文化消费及信息技术等领域，横跨多层次资本市场及境内外区域。集团下设的投资研究院（以下简称“建投研究院”）重点围绕国内外宏观经济发展趋势、新兴产业投资领域，组织开展理论与应用研究，促进学术交流，培养专业人才，提供优秀的研究成果，为投资研究和经济社会发展贡献才智。

《中国建投研究丛书》（简称《丛书》）收录建投研究院组织内外部专家的重要研究成果，根据系列化、规范化和品牌化运营的原则，按照研究成果的方向、定位、内容和形式等将《丛书》分为报告系列、论文系列、专著系列和案例系列。报告系列为行业年度综合性出版物，汇集集团各层次的研究团队对相关行业和领域发展态势的分析和预测，对外发表年度观点。论文系列为建投研究院组织业界知名专家围绕备受市场关注的热点或主题展开深度探讨，强调前沿性、专业性和理论性。专著系列为内外部专家针对某些细分行业或领域进行体系化的深度研究，强调系统性、思想性和市场深度。案例系列为建投研究院对国内外投资领域的案例的分析、总结和提炼，强调创新性和实用性。希望通过《丛书》的编写和出版，为政府相关部门、企业、研究机构以及社会各界读者提供参考。

本研究丛书仅代表作者本人或研究团队的独立观点，不代表中国建投集团的商业立场。文中不妥及错漏之处，欢迎广大读者批评指正。

前 言

2015 年，信托行业延续了平稳较快的发展势头，行业持续发展和转型创新的亮点不断，受托资产规模连创新高，营业收入和净利润稳步增长。2015 年，信托行业不断开拓创新，寻求行业发展新动力，创新类产品频出，资产证券化、并购业务、国际化业务、PPP 业务、消费信托、家族信托、公益信托等创新类业务均为信托行业转型升级注入了新活力。同时，我们也观察到信托业务收入增速对营业收入增速的贡献度已持续低于固有业务收入，行业发展的两极分化现象逐步加重，创新业务的赢利和推广模式依旧不清晰，这些行业发展的问題都值得我們进行深入探讨与思考。

本书是中建投信托研究中心连续出版的第四本行业发展研究报告，是我们四年多来对行业发展进行观察与思考的积淀，也是我们立足行业、定位市场、紧跟政策的重要成果。本书分为两篇，上篇为年度发展篇，对 2015 年信托行业发展进行全面的整体分析。其中，信托行业 2015 年发展研究报告重点揭示了行业增速持续放缓，内部分化加深，信托主营业务赢利能力减弱，固有业务发展动力难以继续等行业现状；竞争力评价研究报告、股权结构研究报告及固有业务研究报告分别从不同层面对信托公司的经营情况进行分析；风险管理研究报告、人力资源发展研究报告、费用管理研究报告、信息技术管理研究报告则从不同维度对信托公司的内部管理进行研究。下篇为专题研究篇，聚焦于对行业业务开展及公司治理具体问題方面的专项研究。其中，跨境业务研究、光伏产业投资研究、租赁资产证券化研究这 3 份报告分别从信托公司特定业务展业层面进行了专项研究；房地产信托产品风险评级模型研究、光伏产业用地相关法律问題研究及信托受益权相关法律问題研究 3 份报告分别从业务开展的风险管理和法律合规角度进行了专题研究；信托公司信息综合运用研究、信托公司培训管理

研究及信托公司内部审计研究则侧重于对信托公司内部治理的细节问题进行分析。

中建投信托研究中心注重业务的实践与拓展，同时也重视行业研究的理论指导，并且目前已将中国信托行业研究报告系列图书的编写与出版作为每年的重点工作之一。多年来，中建投信托研究中心持续关注和思考信托行业的发展与转型，乐于将思考和研究的成果以研究报告的形式呈献给各位读者，以求交流与探讨。在此，我们诚挚地希望本书能够为促进行业研究与业务发展的交流沟通、提高信托行业在社会上的影响力贡献一份绵薄之力。最后，中建投信托希望与各方有识之士一起见证中国信托行业的转型与发展，共同为未来发展贡献智慧与力量。

中建投信托研究丛书编委会

2016 年 8 月

目 录

年度发展篇

信托行业 2015 年发展研究报告	王苗军 / 003
信托公司 2015 年竞争力评价研究报告	陈 梓 / 049
信托公司 2015 年股权结构研究报告	陈 梓 / 073
信托公司 2015 年固有业务研究报告	唐彦斌 汪梦博 / 093
信托公司 2015 年风险管理研究报告	葛 枫 / 129
信托公司 2015 年人力资源发展研究报告	曾 层 / 147
信托公司 2015 年费用管理研究报告	张泽良 / 161
信托公司 2015 年信息技术管理研究报告	邱 放 / 179

专题研究篇

信托公司参与跨境业务研究	聂雅雯 葛 枫 / 205
信托公司参与光伏产业投资研究	张淑静 / 225
信托公司参与租赁资产证券化研究	黄婷儿 / 243
信托公司信息综合运用研究	施 展 / 269
房地产信托产品风险评级模型研究	蔡婉婷 / 283

光伏产业用地相关法律问题研究	严 力 / 309
信托受益权相关法律问题研究	谢雪凯 / 323
信托公司培训管理研究	王 菲 / 337
信托公司内部审计研究	万木春 / 351

中英文摘要

中文摘要	/ 369
英文摘要	/ 375

年度发展篇
