

# B

# 资产管理蓝皮书<sup>®</sup>

LUE BOOK OF ASSET MANAGEMENT

# 中国信托业 发展报告

(2013)

大资产管理时代的信托业

ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT  
OF CHINA'S TRUST INDUSTRY (2013)

智信资产管理研究院 / 编 著



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

2013  
版



# 中国信托业发展报告 (2013)

ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT  
OF CHINA'S TRUST INDUSTRY (2013)

大资产管理时代的信托业

智信资产管理研究院 / 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

中国信托业发展报告. 2013. 大资产管理时代的信托业/  
智信资产管理研究院编著. —北京: 社会科学文献出版社,  
2013. 7

(资产管理蓝皮书)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 4787 - 2

I. ①中… II. ①智… III. ①信托业 - 研究报告 - 中国 -  
2013 IV. ①F832. 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 142135 号

资产管理蓝皮书

中国信托业发展报告 (2013)

——大资产管理时代的信托业

编 著 / 智信资产管理研究院

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 皮书出版中心 (010) 59367127

责任编辑 / 陈 帅 王 颖

电子信箱 / pishubu@ssap.cn

责任校对 / 岳书云

项目统筹 / 郭 峰

责任印制 / 岳 阳

经 销 / 社会科学文献出版社市场营销中心 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季峰印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 18.5

版 次 / 2013 年 7 月第 1 版

字 数 / 206 千字

印 次 / 2013 年 7 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 4787 - 2

定 价 / 69.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

▲ 版权所有 翻印必究



广视角·全方位·多品种

权威·前沿·原创

皮书系列为  
“十二五”国家重点图书出版规划项目

## 资产管理蓝皮书编委会

顾 问 蔡鄂生 吴晓灵

主 编 郑 智

编 委 (以姓氏笔画为序)

王晓龙	邓红国	田泽望	朱立教	刘 屹
刘 洋	杨华辉	杨自理	肖 凤	辛 伟
陈 军	陈浩鸣	陈鹏君	周全锋	孟 扬
姚江涛	钱 骏	徐卫晖	徐 兵	常 宏
翁先定	高福波	崔进才	盖永光	程双起
蒲 坚	潘卫东			

课题组 (以姓氏笔画为序)

于永峰	王苗军	王 躬	王道远	白 云
刘兰香	刘景峰	李 荻	李 峰	李斯逸
李巍巍	吴狄亚	邹阳峰	张继胜	陈 子
陈 英	罗章越	金立新	徐 谦	黄立军
崔继培	董 悦	程 红	程 琳	樊力谨

## 本研究获得以下机构支持

中信信托有限责任公司  
华润深国投信托有限公司  
长安国际信托股份有限公司

中国银监会  
中国信托业协会  
四川信托有限公司  
新华信托股份有限公司  
中国民生信托有限公司  
中建投信托有限责任公司  
陆家嘴国际信托有限公司  
锦天城律师事务所  
兆源律师事务所  
用益信托工作室  
中国金融信托网  
百瑞信托有限责任公司  
北京国际信托有限公司  
方正东亚信托有限责任公司  
国民信托有限公司  
华宝信托有限责任公司  
华能贵诚信托有限公司

华融国际信托有限责任公司  
华鑫国际信托有限公司  
吉林省信托有限责任公司  
建信信托有限责任公司  
昆仑信托有限责任公司  
平安信托有限责任公司  
山东省国际信托有限公司  
山西信托股份有限公司  
上海国际信托有限公司  
苏州信托有限公司  
天津信托有限责任公司  
万向信托有限公司  
五矿国际信托有限公司  
西部信托有限公司  
西藏信托有限公司  
兴业国际信托有限公司  
英大国际信托有限责任公司  
云南国际信托有限公司  
浙商金汇信托股份有限公司  
中诚信托有限责任公司  
中国对外经济贸易信托有限公司  
中海信托股份有限公司  
中航信托股份有限公司  
中粮信托有限责任公司  
中融国际信托有限公司  
中泰信托有限责任公司  
中铁信托有限责任公司  
紫金信托有限责任公司

## 主要编撰者简介

**蒲坚** 中信信托有限责任公司董事长兼党委书记，中国国际经济咨询有限公司董事长，中国信托业协会会长。美国福坦莫大学工商管理硕士，高级经济师。曾任中信证券股份有限公司副总经理兼企业融资委员会主任、研究部总经理，中信联合创投公司董事长兼总经理，中国中海直总公司副董事长兼党委书记，中信海洋直升机股份有限公司总经理兼党委书记，中信信托有限责任公司总经理兼党委书记，中国中信集团公司董事。

**孟扬** 华润金融股份有限公司副 CEO，华润深国投信托有限公司董事长。北京大学经济学学士、硕士。参加英国斯特灵大学（University of Stirling）工商管理高级经理培训，美国波士顿大学（Boston College）访问学者。

**崔进才** 长安国际信托股份有限公司董事、总裁。毕业于中国人民银行研究生部，经济学硕士，高级经济师。曾任中信资产管理有限公司董事、副总经理；中信银行信贷管理部副总经理、总经理，公司业务管理部总经理，零售银行总部副总经理。

**郑智** 智信资产管理研究院执行院长、智信网总编辑、中国信托业协会专家理事。毕业于西南财经大学。曾任《21 世纪经济报道》资深记者。



## 摘 要

2012 年对中国信托行业而言具有不同寻常的意义：一方面，2012 年是信托行业的丰硕之年——截至 2012 年底，信托公司管理资产规模达到 7.47 万亿元，超越保险业，一举成为仅次于银行业的第二大金融子行业。除了规模的持续扩大，信托产品也不断丰富，业务复杂程度升级。另一方面，2012 年又是信托行业的忧患之年——2012 年信托公司风险个案事件的频现再次引起人们对信托业是否会引起系统性风险的探讨。与此同时，证券、基金、保险等行业新政频出，数倍于信托公司数量的资产管理机构高举创新大旗，欲瓜分资产管理市场。在“内忧外患”之下，信托公司增长模式的可持续性引起了行业的深思。

与以往相比，信托业发展的外部环境发生的最大变化在于大资产管理时代（简称“大资管时代”）的到来。尽管面临大资管时代群雄逐鹿的挑战，但信托业的规模仍有较大攀升空间。从短期看，信托业当前正处于转型发展的过渡时期，信托公司依然具备独一无二的信托制度优势。从长期看，无论与国外资产管理行业相比，还是与国内巨大理财需求相比，我国信托业仍有广阔的发展空间。但是，当前信托业的主流业务模式仍然存在一定压力与挑战。创新跨行业合作与多元化转型发展将是信托公司未来核心优势增长的最主要来源。



随着金融市场的开放和监管政策的放开，不同类型的金融子行业和金融机构之间业务往来日益增多，融合度不断加强。为了更好地促进资产管理行业健康有序发展、维护金融市场的繁荣与稳定，有必要对中国资产管理行业进行顶层制度设计，对相同或相似属性的资产管理业务确定统一的法律关系、监管标准以及监管机构。《信托法》亟须修改完善，让更多资产管理机构分享信托制度的功能优势，同时也受到信托法律的规范管理。

## Abstract

The year of 2012 is especially meaningful for the trust industry of China. On one hand, it is a year of harvest: by the end of 2012, assets under management (AUM) by the whole industry reached 747 billion yuan, becoming the second largest financial industry behind banking. As the scale of AUM goes up, the variety and complexity of trust products are also increasing. On the other hand, it is also a year of crisis: the fact that a dozen of trust companies run into risky projects provoked the debate about whether the trust industry will cause systematic risk. Meanwhile, many new policies have been issued since last year in the securities, fund management and insurance industries, all these asset management companies begin to grab the asset management market share. Against this background, the sustainability of the trust industry's growth model has also given the industry food for thought.

Compared with the past, the biggest change the trust industry has faced is the coming of the age of pan-asset management. Although facing the challenge of fierce competition in the age of pan-asset management, the scale of trust industry will keep increasing. In the short term, the trust companies still have unique advantages in terms of trust regime when the whole trust industry is in the interim phase of the transition period. In the long run, whether compared with foreign asset management industry, or



compared with domestic huge financial needs, there will still be vast development space for our domestic trust industry. However, the main business model of the trust industry also has some pressure and challenges. Innovation cross-sectoral cooperation and diversification development will be the main source for the trust companies to grow their core advantages.

As the financial markets have been opening and the regulation has loosened, the business relations and confluences of different sub financial industries and financial institutions have been increasing. As a result, the design of the top regime needs to be reconsidered, which requires common law, regulation standard and regulators for the asset management businesses of the same or similar natures, in order to promote the healthy and orderly development of asset management industry and the prosperity and stable of the financial markets. As a result, the revision of the Trust Law is desired to help more asset management businesses to share the functional advantage of trust regime and be under the governance of trust laws.

权威报告 热点资讯 海量资源



## 当代中国与世界发展的高端智库平台

皮书数据库 www.pishu.com.cn

皮书数据库是专业的人文社会科学综合学术资源总库，以大型连续性图书——皮书系列为基础，整合国内外相关资讯构建而成。包含七大子库，涵盖两百多个主题，囊括了近十几年间中国与世界经济社会发展报告，覆盖经济、社会、政治、文化、教育、国际问题等多个领域。

皮书数据库以篇章为基本单位，方便用户对皮书内容的阅读需求。用户可进行全文检索，也可对文献题目、内容提要、作者名称、作者单位、关键字等基本信息进行检索，还可对检索到的篇章再作二次筛选，进行在线阅读或下载阅读。智能多维度导航，可使用户根据自己熟知的分类标准进行分类导航筛选，使查找和检索更高效、便捷。

权威的研究报告，独特的调研数据，前沿的热点资讯，皮书数据库已发展成为国内最具影响力的关于中国与世界现实问题研究的成果库和资讯网。

### 皮书俱乐部会员服务指南

#### 1. 谁能成为皮书俱乐部会员？

- 皮书作者自动成为皮书俱乐部会员；
- 购买皮书产品（纸质图书、电子书、皮书数据库充值卡）的个人用户。

#### 2. 会员可享受的增值服务：

- 免费获赠该纸质图书的电子书；
- 免费获赠皮书数据库100元充值卡；
- 免费定期获赠皮书电子期刊；
- 优先参与各类皮书学术活动；
- 优先享受皮书产品的最新优惠。

#### 3. 如何享受皮书俱乐部会员服务？

##### (1) 如何免费获得整本电子书？

购买纸质图书后，将购书信息特别是书后附赠的卡号和密码通过邮件形式发送到 pishu@188.com，我们将验证您的信息，通过验证并成功注册后即可获得该本电子书。

##### (2) 如何获赠皮书数据库100元充值卡？

第1步：刮开附赠卡的密码涂层（左下）；  
第2步：登录皮书数据库网站（www.pishu.com.cn），注册成为皮书数据库用户，注册时请提供您的真实信息，以便您获得皮书俱乐部会员服务；

第3步：注册成功后登录，点击进入“会员中心”；

第4步：点击“在线充值”，输入正确的卡号和密码即可使用。




（本卡为图书内容的一部分，不购书刮卡，视为盗书）


皮书俱乐部会员可享受社会科学文献出版社其他相关免费增值服务

您有任何疑问，均可拨打服务电话：010-59367227 QQ:1924151860

欢迎登录社会科学文献出版社官网(www.ssap.com.cn)和中国皮书网(www.pishu.cn)了解更多信息

## 法律声明

“皮书系列”（含蓝皮书、绿皮书、黄皮书）由社会科学文献出版社最早使用并对外推广，现已成为中国图书市场上流行的品牌，是社会科学文献出版社的品牌图书。社会科学文献出版社拥有该系列图书的专有出版权和网络传播权，其 LOGO () 与“经济蓝皮书”、“社会蓝皮书”等皮书名称已在中华人民共和国工商行政管理总局商标局登记注册，社会科学文献出版社合法拥有其商标专用权。

未经社会科学文献出版社的授权和许可，任何复制、模仿或以其他方式侵害“皮书系列”和 LOGO ()、“经济蓝皮书”、“社会蓝皮书”等皮书名称商标专用权的行为均属于侵权行为，社会科学文献出版社将采取法律手段追究其法律责任，维护合法权益。

欢迎社会各界人士对侵犯社会科学文献出版社上述权利的违法行为进行举报。电话：010-59367121，电子邮箱：fawubu@ssap.cn。

社会科学文献出版社

# 目 录



## Ⅱ I 总报告

- Ⅱ.1 2012 年中国信托业发展回顾及新五年展望 ..... 001
- 一 信托业发展外部环境变化：大资管时代  
到来 ..... 002
  - 二 信托业发展内部环境改变：丰硕与忧患  
并存的 2012 年 ..... 018
  - 三 中国信托业新五年展望：三问中国信托业  
之未来 ..... 022

## Ⅱ II 市场形势篇

- Ⅱ.2 群雄逐鹿大资管 ..... 026
- Ⅱ.3 大资管时代到来的原因 ..... 055
- Ⅱ.4 大资管时代到来的影响 ..... 068

## Ⅱ III 行业发展篇

- Ⅱ.5 中国信托业的“黄金十年”（2002 ~ 2012 年） ..... 080



B.6	中国信托业在 2012 年 .....	105
B.7	中国信托业新五年发展展望 (2013 ~ 2017 年) .....	145

## B IV 制度建设篇

B.8	中国资产管理制度亟须顶层设计 .....	183
B.9	《信托法》修改与信托制度普惠化 .....	202
B.10	信托共有制的有效实践 .....	223

## B V 专题研究篇

B.11	“刚性兑付”的成因、影响及其破解 .....	233
B.12	我国公益信托模式及实践中遇到的问题和 建议 .....	265



# CONTENTS



## Ⅰ I General Report

- Ⅰ.1 Review of China's Trust Industry in 2012 and the Five-year Outlook / 001
1. *The External Development of the Trust Industry: The Coming of Pan-asset Management* / 002
2. *The Internal Change of the Trust Industry: 2012—A Year Mixed with Harvest and Concern* / 018
3. *Five-year Outlook of the Trust Industry: Three Questions for the Future of the Trust Industry* / 022

## Ⅱ II Chapter of Market Environment

- Ⅱ.2 Pan-asset Management: Fierce Competition / 026
- Ⅱ.3 Reasons for the Emergence of the Age of Pan-asset Management / 055
- Ⅱ.4 Influence of the Age of Pan-asset Management / 068

## Ⅲ III Chapter of Industry Development

- Ⅲ.5 “The Golden Ten Years” of the Trust Industry in China (2002-2012) / 080
- Ⅲ.6 Review of China's Trust Industry in 2012 / 105
- Ⅲ.7 Outlook of the New Five-year Development of China's Trust Industry (2013-2017) / 145