

Zhongguo
Xintuoye Lilun
Yu
Shiwu Yanjiu

中国信托业理论与 实务研究

霍津义 / 主编

天津人民出版社

中国信托业理论与实务研究

主 编：霍津义 任葆燕

副主编：邢 成 王 辉

天 津 人 民 出 版 社

图书在版编目(CIP)数据

中国信托业理论与实务研究/霍津义主编. - 天津:
天津人民出版社, 2002. 8

ISBN 7-201-03548-7

I. 中... II. 霍... III. 信托-研究-中国
IV. F832.49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 061826 号

天津人民出版社出版、发行

出版人: 赵明东

(天津市张自忠路 189 号 邮政编码: 300020)

邮购部电话: 27307107

网址: <http://www.tjrm.com.cn>

电子信箱: tjrmchbs@public.tpt.tj.cn

南开大学印刷厂印刷

*

2003 年 1 月第 1 版 2003 年 1 月第 1 次印刷

850 × 1168 毫米 32 开本 16.25 印张 1 插页

字数: 380 千字 印数: 1-2,000

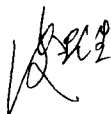
定价: 32.00 元

主 编 霍津义 任葆燕

副主编 邢 成 王 辉

撰稿人	霍津义	任葆燕	王连州	周小明	季 红
	卢传敏	贾孝林	田以林	朱建军	谷文颖
	章 琳	邢 成	王 辉	司福连	马亚明
	杨新房	张大威	包立杰	于克祥	张雅楠
	邓慧超	李唤工	韩丽娜		

序



中国改革开放二十多年来，信托业对促进我国经济发展发挥了一定的作用，但在其发展历程上也经历了若干次大的行业洗礼和整合，特别是近三年的清理整顿，在相当程度上消除了不良资产和不规范经营而引起的金融风险，同时信托内部的法人治理结构和经营机制也得到了改善。在清理整顿、重新登记过程中，一些信托投资公司在困境中保持了稳健经营，积累了相当经营实力和拓展信托业务的经验；一些信托投资公司实施增资扩股，优化组织结构，建立健全风险控制制度，积极为开展新业务做准备。这些状况都表明，从微观运行方面看，保留后的信托投资公司，有实力和条件在新的市场环境、政策环境和法律环境下拓展信托业务，为中国现代信托业的发展探索出一条具有中国特色的发展道路。

2001年颁布实施了《信托法》和《信托投资公司管理办法》，2002年中国人民银行颁布了《信托投资公司资金信托管理暂行办法》，同时修改了《信托投资公司管理办法》，可谓是信托发展史上新的里程碑。以上法律法规对于现代信托制度的全面描述，特别是对信托的功能定位、主体业务及运行方式的政策指导，突出了信托有别于银行、证券、保险“受人之托，代人理

财”的功能定位，指出了规范经营的范围和主要方式，同时把解决信托业原有的问题和拓展新的发展空间结合起来，在较大的范围内为信托业适应挑战、参与竞争创造了良好的政策条件，这将全面推进信托业启动新一轮的发展。

根据我国金融业分业经营、管理的原则，我国金融市场将形成银行、保险、证券、信托四大支柱产业，其业务也必将按分业原则予以明确界定和重新定位。我国的信托业按照“信托为本、分业管理、规模经营、严格监管”的原则进行改革。在机构设置上，根据市场经济发展的需要，按经济区域合理配置。目前大多数信托机构从资产规模小、布局分散、抗风险能力弱的状况通过跨地区合并、增资扩股调整为规模经营、资本雄厚、资产质量高、资本和资产获利能力强的大型信托集团；在组织形式上，重新登记后的信托投资公司，按“产权明晰、权责分明、管理科学”的现代企业制度要求，进行股份制公司或有限责任公司的改造，将信托投资公司规范成“自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展”的法人实体；在组织管理上，按照现代企业制度的要求和股东资本构成，真正建立起股东会、监事会、董事会等分层次的组织机构和权力系统，形成协调所有者、法人代表、经营者和职工之间关系的制衡和约束机制；在内部管理上，加强制度建设，提高防范风险的能力，提高资产运行的安全性、科学性和流动性。

信托业发展的社会经济环境较之过去发生了巨大变化，改革开放已使中国的综合国力明显增强，财产积累和可支配主体多样化，各种企业发展基金及社保、养老、医疗、教育、扶贫等公益基金日益增加，居民个人的货币拥有量及金融资产快速增长和丰富，国企改革与国有经济的战略性重组，要求盘活存量资产和开展各种重组、并购活动等，都在客观上要求建立和完善以个人信托、法人信托、公益信托为主的信托市场体系，要求建立真正意

义上的财产、资金和知识产权的信托制度，同时随着世界经济一体化和中国加入 WTO 以及信息化进程，推动金融创新与国际间的竞争与合作，使得信托业的运作空间得到很大程度的拓宽。

信托作为一种现代财产运作制度和管理方式，具有法规性、严密性、配套性和创新性的特征，加之中国信托发展过程中各方面的复杂性，需要大批高素质的专业性理财专家，涉及到法律、金融、财务、投资及基金运作、并购重组等高级人才。由于过去信托投资公司曾广泛介入银行、证券业务，培养和积累了一批复合型的金融人才，同时信托业的崛起也吸引了大批高级专业人才的加盟，这些为信托业的发展奠定了坚实的人才基础。

根据信托业的外部环境和内部条件，在信托业迈入 21 世纪新历程的今天，应该注意理清和把握好信托发展的基本思路：

首先要将信托业的改造、创新和发展融入国内外经济、社会发展的新格局、新环境中，紧紧抓住改革开放和市场经济对信托业的需求来设计和拓展信托业务，充分利用各项有利因素来整合信托资源；

其次要正确处理好信托业规范经营和改革创新的关系。在严守法规、严格自律的前提下，信托业应同其他部门和行业一样，按照江总书记关于“创新是一个民族的灵魂，是一个国家兴旺发达的不竭动力”的指示精神，不断探索新的业务种类、新的品种开发和新的经营管理方式，并注意学习、借鉴西方发达国家行之有效的信托发展经验，逐步形成中国特色的信托发展模式；

第三要立足现实，加快内部重组和体制创新，进一步健全激励机制和约束机制，以深厚的内功夯实信托业稳健、持续发展的基础。

“乘风破浪会有时，直挂云帆济沧海”。我将此句作为对《中国信托业理论与实务研究》一书和包括北方信托在内的我国信托业的祝愿，同时祝中国的信托业能够健康、规范、高速地发

展，有力地推动中国金融改革的进程，为中国经济的发展和强盛做出更大的贡献。

2002 年秋于津门

前 言

新中国的信托事业始于 1979 年，至今发展历史已逾 20 载。20 多年来，中国的信托投资公司由几家发展到一千多家，资产规模达到数千亿元，曾为我国的经济建设做出了不可磨灭的贡献。然而，由于设立之初就缺乏基本的业务规范和准确定位，在其曲折坎坷的发展过程中，存在的问题也非常明显和普遍。1998 年，伴随对信托业的深入整顿，彻底实现了信托业与银行业、证券业的分业经营，全国范围内的信托公司只保留资产质量优良、经营管理规范的 60 家左右。2002 年 7 月 18 日《信托投资公司资金信托业务管理暂行办法》正式实施，加上此前颁布的《信托法》和《信托投资公司管理办法》使我国信托业的地位和具体的业务范围第一次在法律上得到明确，信托业终于获得了重生契机，我国信托业迈入了一个崭新的发展时期。然而，在国内有关信托的研究基本上是一片空白。信托回归主业后，面对一大片待开垦的“处女地”。信托投资公司该如何开展业务和进行业务创新？在我国已经加入 WTO 的新形势下，信托公司如何构建自己的核心竞争力？信托公司的出路在哪里？信托公司如何防范风险，以免重蹈覆辙？如何设计规范的信托产品？这是信托业内人

士普遍关注，也亟需解决的问题。

天津北方国际信托投资股份有限公司是经国务院、中国人民银行批准保留的信托投资公司。公司资本金达 15 亿元，资产总值过 50 亿元。公司一直将人才视为公司核心竞争力的首要因素。早在公司进行合并、重组时，公司领导就高瞻远瞩，成立战略发展研究所，网罗了一大批热爱金融信托业的优秀人才，让他们投身于信托，对信托业的一些前瞻性课题进行钻研，在公司内部大兴学习、研究、创新之风，各主要业务部门也先后产生了一些极富见地的思路和构想。功夫不负有心人，经过辛勤劳作，取得了一定的成果。同时，在业内专家、信托界前辈以及各方领导和学者的大力扶持和鼓励下，将一些成果和其他专家学者们的经典之作编纂成册，以飨读者。但愿这本书能起抛砖引玉的作用，使更多的仁人志士关注信托、研究信托、投身信托，共同开创信托业灿烂而辉煌的未来。

本书全文共分四部分，第一部分是信托理论研究，在对发达国家信托业发展进行比较研究和结合中国信托业现状的基础上，探讨了信托投资公司的一些战略发展课题，如金融控股公司的构建、信托公司的市场区域战略、业务定位战略等；第二部分是信托机构管理，对信托投资公司与外资的合作、信托公司业务的规范、核心竞争力的构建、投行业务的开展、营销体系的构建等进行了集中的讨论；第三部分是信托业务创新，全面阐述了在新的形势下，信托公司如何开展证券信托投资、资产管理、融资租赁、资产证券化等核心业务，如何利用先进的金融工程工具进行风险的防范；第四部分是信托产品设计，对当前最具潜力的一些信托产品，如年金信托、基础设施信托、公益信托、房地产信托等的市场需求、发展前景和可行性进行了详尽的分析。

中国信托业还处在一个逐步摸索的阶段，仍然有诸多问题需要我们这一代信托人去探索，也需要更多的有识之士投身于信托

这一伟大的事业。路漫漫其修远兮，吾将上下而求索。由于时间仓促，作者水平有限，书中有些观点还有待进一步商榷，书中不足之处也敬请读者批评指正。

编 者

2002 年 8 月

目 录

前 言	(1)
-----------	-----

信托理论研究

论金融体制与信托业务的若干理论问题	(3)
信托法确立崭新信托制度	(30)
天津滨海新区经济发展现状结构及其对信托业务需求分析 ...	(37)
中国信托业现状及信托投资公司战略发展构想	(57)
信托税制：借鉴与分析	(81)
金融控股公司与金融混业经营体制研究	(105)
发达国家信托业发展及其对我国的借鉴和启示	(154)
《信托法》颁布实施后的中国信托制度体系研究	(191)

信托机构管理

金融服务创新：信托投资公司的核心竞争力	(209)
---------------------------	-------

信托投资公司与外资金金融机构合作的可行性论证与操作 研究	(223)
信托投资公司开展投行业务的优势分析及展业构想	(241)
信托投资公司营销体系构建设想	(257)
论我国信托投资公司核心竞争力的构建	(270)
关于信托投资公司业务规范化问题的思考	(280)

信托业务创新

中国资产管理市场的主要问题与对策	(287)
运用 VAR 技术建立信托投资公司风险管理指标体系	(297)
信托公司融资租赁业务研究和风险规避	(304)
初探信托投资公司证券市场中的资产管理业务	(318)
证券信托投资策略研究	(339)
启用 ABS 信托工具, 实施房地产业资产证券化	(359)
资产证券化业务探讨	(371)
论信托创新	(393)
我国开展股指期货的理论及实证研究	(401)

信托产品设计

信托投资公司产品设计体系刍议	(425)
企业年金的市场化运营	(435)
年金信托	(450)
基础设施信托	(467)
公益信托	(477)
房地产信托	(489)

信 托 理 论 研 究

论金融体制与信托业务的 若干理论问题

第一部分 关于世界金融体制的主流趋势

20 世纪, 全球金融业完成了混业——分业——混业的戏剧性轮回。进入 90 年代以来, 国际金融企业间一浪高过一浪的购并浪潮, 呈现出巨型化、集团化和国际化的特点: 金融购并不再是简单的同业合并而是银行、保险、信托等跨行业的强强联合、优势互补的购并, 特别是产业资本和金融资本的结合表现出强大的发展势头, 加快了国际金融业向混业经营迈进的步伐。现实金融形势的变化不仅进一步提高了理论界对这个话题的关注程度, 也迫使金融机构及金融管理当局面临现实的选择。

一、对金融分业、混业的理解

分业经营, 指的是银行业、证券业、保险业、信托业各自经营与自身职能相对应的金融业务。混业经营, 是由于融资技术的发展, 同一种金融新产品可以被具有不同职能的机构共同使用, 即不同金融机构之间出现业务相互交叉和渗透, 即对旧的职能分工的扬弃。分业经营和混业经营模式历史上在不同国家形成, 有

其深刻的社会历史和人文背景。

金融的分业和混业是一个国家金融监管体制的问题，既涉及经营层面又涉及监管层面，对金融分业经营与混业经营的概念，不同角度又分为狭义和广义两种：

狭义的理解，金融分业经营即银行机构局限在银行业务范围内经营，证券机构限定在证券业务范围内经营，两者不得交叉进入对方业务领域。1933年美国的《格拉斯——斯蒂格尔法》使美国建立了狭义的金融分业经营框架。金融混业经营即银行机构与证券机构可以进入对方领域进行业务交叉经营。以美、英为代表的西方主要发达市场经济国家普遍采取狭义的金融混业经营。

广义的理解，金融分业经营即银行、保险、证券、信托机构等都限定在各自的传统业务领域内经营，不得超越既定业务范围。金融混业经营即银行、保险、证券、信托机构等都可以相互进入对方业务领域甚至非金融领域，进行业务多元化经营。中国和日本（“金融大爆炸”改革以前）都实行广义上金融分业经营，银行、证券、保险、信托都实行严格分业经营，目前多数国家转向广义的混业经营，不过对保险业与银行业的混业、金融机构涉足非金融业务，不同国家的具体政策可能有一定差异。

二、从西方发达国家金融体制的演变历程

看世界金融体制主流趋势

（一）美国

在西方发达国家中，美国金融体制的演变最具典型性和代表性，几次重大的转变，也均以发生在美国的事件为标志，所以我们以美国为例，看一看世界金融体制的发展过程。

1. 早期的混业经营

20世纪30年代的经济危机以前，以美、英为代表的西方主