

信托投资实务

瞿宝忠 戴昌钧 杨勇刚 主编

0.6

东方出版中心

98
F830.6
15

信托投资实务

瞿宝忠 戴昌钧 杨勇刚 主编

XAL48/25



3 0000 1570 5

東方出版中心

说 明

经中央机构编制委员会办公室和中华人民共和国新闻出版署批准,原中国大百科全书出版社上海分社、知识出版社(沪),自1996年1月1日起,更名为东方出版中心。

信托投资实务

瞿宝忠 戴昌钧 杨勇刚 主编

出版: 东方出版中心 (上海仙霞路 335 号 邮编 200335)	开本: 850×1168(毫米) 1/32 印张: 11.25
发行: 东方出版中心	字数: 267 千字 插页 2
经销: 新华书店上海发行所	版次: 1998 年 1 月第 1 版第 1 次印刷
印刷: 昆山市亭林印刷总厂	印数: 1—6,000

ISBN 7-80627-239-9/F·12

定价: 17.00 元

内 容 提 要

信托业与银行业、保险业并列为金融业的三大支柱之一,近年来在我国得到迅速发展。本书较全面、系统地介绍了有关信托投资的理论与实务知识,包括信托投资的源流、信托投资的经济关系、信托投资的结构特征、信托投资的功能,资金信托、股票信托、债券信托、期货信托、共同基金信托、租赁信托、动产和不动产信托、企业托管,以及信托投资机构的经营管理、财务管理、法律规范等。本书可供有关院校师生、信托投资机构及各类投资机构、投资个人等阅读、参考。

序

改革开放以来,我国经济生活的方方面面涌现了许多新事物。在金融领域,最为引人注目的无疑是信托投资业的复兴和发展,信托业与银行业、保险业一起已成为我国现代金融业的三大支柱。融资、投资、委托、代理、租赁、担保、中介、咨询等等,成为经济生活乃至人们日常生活中常见的现象和常用的词汇。

近20年来,国内信托投资业从无到有,起起落落,信托投资机构几经设立和撤并,从业人员交替频繁,市场关系遍及海内外,业务内容范围愈趋扩大,其经营和管理的风险也日益引起金融界和学术界的关注。在20世纪即将过去、21世纪即将来临的世纪之交,如何规范和发展我国的信托投资业,进一步发挥其在经济建设中的促进作用,已成为深化金融体制改革的一大重点。把握国际信托投资业的来龙去脉和发展动向,规范我国信托投资的实务运作,努力实现金融创新,培育一大批能与新世纪信托投资产业发展相适应的机构和从业人员,还应该从信托投资的基本理论研究和基础教育做起。这本《信托投资实务》正是在一定程度上满足了社会经济发展和信托投资业发展的现实需要。

国内以往已有不少有关信托方面的书籍出版。相比之下,这本新作具有如下特点:一是对信托投资的体系框架作了新的尝试。前4章在简明扼要叙述信托投资的源与流的基础上,又从系统方法论的角度探讨了信托投资系统的结构与功能;中间8章具体展开了有关信托投资的主要功能性业务;最后3章简述了信托投资的主体建设问题。二是对信托投资的业务内容有了新的概括,尤

目 录

第一章 信托投资的源与流	1
第一节 从民事信托到信托投资	1
一、民事信托的产生和发展.....	1
二、投资形式的多样化和信托投资的产生.....	3
第二节 当代发达国家和地区的信托投资	4
一、当代美国的信托投资.....	5
二、当代英国的信托投资.....	6
三、当代日本的信托投资.....	8
四、中国港台地区的信托投资.....	9
五、发达国家信托投资发展的趋势.....	11
六、发达国家的信托投资理论创新.....	12
第三节 中国信托投资的发展	15
一、旧中国的信托投资.....	15
二、中华人民共和国的信托投资.....	17
三、中国信托投资业的现状和发展趋势.....	21
第二章 信托投资的经济关系	26
第一节 信托投资行为的客体与主体	26
一、财产与信托财产.....	26
二、委托人、受托人及受益人.....	28
第二节 信托投资经济关系的建构	30
一、委托人的权利和义务.....	31

二、受托人的权利和义务	32
三、受益人的权利和义务	34
四、信托投资经济关系的主要内容	35
第三章 信托投资的结构特征	38
第一节 信托投资结构形成的环境条件	38
一、现代金融业的鼎足之势	38
二、 多边债权与信托关系	41
第二节 信托投资的基本结构	43
一、信托投资系统的基本要素	44
二、信托投资系统结构中的基本关系及构成方式	46
第三节 信托投资结构的系统性分析	51
一、信托投资系统结构的层次性	51
二、信托投资系统结构对系统边界的限定性	54
第四章 信托投资的功能组合	56
第一节 资金融通	56
一、为投资而融资	56
二、资金来源与方式选择	58
三、信用保证	61
第二节 代人理财	63
一、委托与受托	64
二、投资方向与管理	67
三、风险规避与控制	70
第三节 经济协调	72
一、多面化的中介人角色	73
二、金融资本与工商业资本的結合	74
三、担保与咨询	76

第五章 资金信托	80
第一节 资金信托的概念、结构、分类和作用	80
一、资金信托的概念	80
二、资金信托的结构	81
三、资金信托的分类	81
四、资金信托业务的作用	82
五、日本的资金信托业务	83
第二节 信托业务	86
一、信托存款	86
二、信托贷款	92
第三节 委托业务	95
一、委托贷款	96
二、委托投资	100
 第六章 股票的发行委托与交易代理	 102
第一节 人民币普通股(A股)的发行委托	102
一、委托关系确立的基本原则	104
二、委托方必须具备的条件	104
三、对委托方进行资信审查的意义	105
四、发行程序	107
第二节 人民币普通股(A股)的交易代理	114
一、股票上市的有关要求	114
二、主要的委托交易形式	117
三、收取委托佣金	118
四、委托交易的执行过程	118
第三节 境内上市外资股(B股)的发行委托与交易代理	121
一、认购者和交易者范围	121

二、发行委托必须具备的法律条件	121
三、B 股的发行政序	122
四、B 股的发行方式	123
五、承销协议	123
六、B 股的交易代理	124
第四节 境外上市外资股的发行委托与交易代理	124
第七章 债券发行委托与交易代理	128
第一节 债券与信托	128
一、债券的概念与特点	128
二、债券市场与信托公司	131
第二节 债券的委托发行	133
一、债券的发行方式	133
二、债券委托发行的原则	134
三、债券发行的条件	134
四、国债(公债)的委托发行	135
五、公司债的委托发行	138
第三节 信托与债券投资主体	141
一、债券交易中的信托行为	142
二、债券上柜交易的代理	143
三、债券上市交易的代理	145
第八章 期货交易的委托与代理	147
第一节 期货交易的基本原理	147
一、期货交易的沿革	147
二、期货交易的类型	148
三、期货交易所的运行及组织机构	149
四、期货交易市场的信托行为	152

第二节 经纪业务的委托与代理	153
一、经纪业务的申请	153
二、经纪业务的保障制度	155
三、经纪业务部门的设置	156
四、期货经纪业务的具体程序	157
五、经纪业务机构的权利和义务	158
第三节 结算业务的委托与代理	159
一、结算业务的申请	159
二、结算业务的保障制度	160
三、结算业务部门的设置	161
四、结算业务的具体程序	162
五、结算会员的权利与义务	163
第四节 实物交割的委托与代理	164
 第九章 共同基金信托	 167
第一节 共同基金信托的起源与发展	167
一、共同基金信托及其特点	167
二、共同基金信托的起源与发展	168
第二节 共同基金信托的种类及其功能	171
一、共同基金信托的种类	171
二、共同基金信托的功能	175
三、共同基金信托与债券、股票及储蓄的主要区别	176
第三节 共同基金信托的业务管理	177
一、共同基金信托的组成与运行机制	177
二、共同基金信托的资金来源、筹集方法与管理	179
第四节 共同基金信托在中国	180
一、我国共同基金的产生和发展现状	180
二、我国共同基金的特点和局限	183

三、我国共同基金发展的对策	185
第十章 租赁信托	188
第一节 租赁业的兴起与发展	188
一、租赁的基本概念	188
二、现代租赁业的租赁设备领域和特点	189
第二节 租赁信托的主要类型及一般程序	191
一、融资性租赁和经营性租赁	191
二、节税租赁和销售式租赁	195
三、杠杆租赁	197
四、直接租赁、转租赁和售后回租	205
第三节 租赁谈判、合同签订及价格支付	207
一、租赁谈判	208
二、租赁合同的签订	210
三、租赁费率(租金)的计算	212
第十一章 动产和不动产信托	214
第一节 动产信托	214
一、动产信托及其方式和意义	214
二、动产信托的分类、程序和结构	215
三、动产信托的登记、登录	219
四、动产信托与类似业务的比较	221
第二节 不动产信托	222
一、不动产信托及其意义和种类	222
二、房地产信托	223
三、土地信托	232
第十二章 企业托管	237

第一节 企业托管概述	237
一、企业托管的定义、理论和金融性质	237
二、企业托管的内容与方式	241
三、企业托管的特点和意义	243
四、企业托管的风险和收益	246
第二节 企业托管的实践模式和问题	248
一、企业托管的德国模式	248
二、企业托管在中国的初步实践	249
三、我国企业托管中存在的若干问题	255
四、企业托管的前景	257
第十三章 信托投资机构的管理	259
第一节 信托投资机构概述	259
一、信托投资机构设立的条件	259
二、信托投资机构设立的程序	261
三、信托投资机构的组织形式	263
四、我国信托投资机构的分类	264
第二节 信托投资机构的业务管理	266
一、信托投资机构业务管理的基本原则	266
二、信托投资机构的计划管理	267
三、信托投资机构的经营管理	269
第三节 我国信托投资机构存在的问题和改革措施	270
一、实行银行业与信托业的分业管理	270
二、实现信托投资机构企业化经营	271
三、不断完善信托投资机构内部的各种约束机制	273
四、健全信托法制和普及信托观念	274
第十四章 信托投资的财务管理	276

第一节 融资财务管理	276
一、资金的筹集方式	276
二、筹资成本	280
第二节 投资财务管理	286
一、投资决策	286
二、日常资金管理	289
三、投资评价	292
四、某些投资项目的评价	294
第三节 利润分配的财务管理	299
一、利润的组成	299
二、利润分配政策	300
 第十五章 信托的法律制度	 301
第一节 信托法律制度概述	301
一、信托法律制度的概念	301
二、信托的法律特征	303
三、外国信托法制简介	305
四、我国目前的信托法制	307
第二节 信托法	307
一、信托法的概念	307
二、信托法律关系的构成	308
第三节 信托业法	309
一、信托业法的概念	309
二、设立信托机构的条件	310
三、信托投资机构的经营范围	312
四、信托机构的管理和监督	314
五、信托机构的合并和撤销	314
第四节 信托合同法	315

一、信托合同及其特征	315
二、信托合同的主要内容	317
三、信托合同的生效	318
附录一 信托名词英汉对照表	320
附录二 参考文献	336
后记	340

第一章 信托投资的源与流

第一节 从民事信托到信托投资

信托,按其词义解释,“信”即信用,“托”即委托,合二为一,就是信用委托。信托作为一种经济行为,是指委托人为了自己或第三者的利益,将自己的财产或有关事务委托给所信任的人或组织代为管理、经营的经济活动。信托作为一种财产管理制度,是指以资财为核心,以信任为基础,以委托和受托为方式的财产管理体制。

信托行为的产生和信托制度的确立,必须具备两个基本条件,一是财产所有人必须对某人或组织信任,并将自己的财产委托其管理、经营;二是委托人与接受委托的人或组织之间,必须达成口头形式或书面形式的信托合同,双方约定对某项财产进行委托。

信托可分为民事信托和信托投资两大类,从民事信托到信托投资,是商品经济逐步发展的结果。

一、民事信托的产生和发展

信托的雏型,是古埃及的“遗嘱托孤”。大约在公元前 2000 年左右,古埃及人就有设立遗嘱,让其妻继承自己的遗产,并为子女指定监护人,同时为所立遗嘱设立见证人的行为。这种以遗嘱的方式委托他人处理自己的财产并使继承人受益的做法,虽然更主要的是一种道德行为,并没有为相应的法律所确认,但它却已含有

了原始信托的意义。

信托作为一种制度,最早确立于古罗马时期。《罗马法》中有关“信托遗赠”的条文规定:在按遗嘱划分财产时,可以把遗产直接授予继承人,而当继承人无力或无权(罗马以外的人无权)承受时,应当把财产委托或转移给第三者处理。这种遗产信托,不仅已形成了比较完整的信托概念,而且以法律的形式被固定下来,但它还只是无偿的民事信托,并不具有经济上的意义,更没有成为一种有目的的经营活动。

比较完全意义上的信托行为和信托制度,是英国的“尤斯”制。尤斯(USE)意即“代之”或“为之”,原意是“对委托他人管理的不动产的收益权”,或“为第三者领有财产权”。

中世纪的英国,教会势力极其强大,人们的宗教信仰也极为炽热。教徒往往将身后的遗产主要是土地捐赠给教会,这使得教会所拥有的土地越来越多,而教会土地的免税特权则严重影响了封建君主和诸侯的利益。13世纪初年,英王亨利三世颁布《没收条例》,规定凡以土地让与教会者,须经君主或诸侯的允许,否则由官府没收。为摆脱这一束缚,由教会控制的英国衡平法院,参照罗马法中的信托遗赠制度,创设了尤斯制,规定凡以土地贡献给教会者,不作直接的让渡,而是先赠送给第三者,由此而所得的收益交给教会或委托第三者将财产转移给子女。这种由于土地的间接遗赠,发生了委托人、受托人、受益人三者之间的财产联系,即现代信托所称的信托经济关系。但为规避没收条例而创设的尤斯制,同样触犯了封建君主的利益。1535年,英王亨利八世颁布了《尤斯条例》,规定土地的受益权所有人,同时也是法定的土地所有人,政府依然得开征土地税。这一条例的颁布,虽没有禁止原有遗赠行为的发生,但促使了另一种财产寄赠方式的出现,即土地所有者先把土地转让给子女,然后由子女把土地再转给第三者并获取土地的收益,由此完善了尤斯制所含有的信托关系。随着封建制度的