

B

信托市场蓝皮书

BLUE BOOK OF TRUST MARKET

中国信托业 市场报告 (2014~2015)

用益信托工作室/编著

ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT
OF CHINA'S TRUST MARKET (2014-2015)



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

2015
版



中国信托业市场报告 (2014~2015)

ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT
OF CHINA'S TRUST MARKET (2014-2015)

用益信托工作室 / 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. 2014 ~ 2015/用益信托工作室编著.
—北京: 社会科学文献出版社, 2015. 2

(信托市场蓝皮书)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 7078 - 8

I. ①中… II. ①用… III. ①信托业 - 研究报告 - 中国 -
2014 ~ 2015 IV. ①F832. 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 019367 号

信托市场蓝皮书

中国信托业市场报告 (2014 ~ 2015)

编 著 / 用益信托工作室

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 59367090

读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 三河市东方印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 29 字 数: 485 千字

版 次 / 2015 年 2 月第 1 版 2015 年 2 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 7078 - 8

定 价 / 198.00 元

皮书序号 / B - 2013 - 331

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

信托市场蓝皮书编委会

主 编 李 旻

研究团队 用益信托工作室

编委会成员 帅国让 颜玉露 高丽娟 陈光金 闵青华
余 凯 魏 伟

主编简介

李 旻 用益信托工作室创始人、首席研究员、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——用益信托景气指数、信托公司综合评价体系和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。

用益信托工作室

用益信托工作室创立于2004年，是由一批长期在信托公司工作的专业人士、信托经理、理财专家和热心投身于我国信托业发展的业内外资深人士共同组成的专业咨询机构。经过多年来的辛勤耕耘和不懈努力，用益信托工作室不断发展壮大，已被业内外所认可和推崇，成为国内最具权威和影响力的信托咨询机构。

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、深度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予以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。

信托咨询服务

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。

信托业经历了自 2008 年以来的高速增长后，前进扩张的步伐逐渐趋缓，传统业务不断受限，信托公司业务发展的瓶颈也日益凸显，迫使信托公司急需拓展新的业务增长点；同时，随着国内经济结构的调整和转型升级，带来行业的波动和市场风险的累积，这对进入这些行业的信托资金来说是一个重大的考验。

据信托业协会公布的行业数据，截至 2014 年第三季度末，信托业管理的信托资产总规模为 12.95 万亿元，逼近 13 万亿元，再创历史新高。然而，不容忽视的是，信托资产增速持续放缓，信托产品的个体风险暴露增加，信托业经营效益开始出现下滑，业务转型发展面临诸多挑战。如何看待规模达 13 万亿元的信托资产？在弱经济环境和强市场竞争下，信托业未来发展方向如何？国内 68 家信托公司的各自业务特点怎样？本书以数据为基础，以市场为准绳，多一些数据分析，少一些个人评论，力求将一个全面、多维的信托市场展现在读者面前。

自 2013 年以来，商业银行和保险资产管理公司相继开展资产管理业务。在券商、保险、基金子公司等机构放开资管业务之后，信托公司的生存环境已经出现了较大变化，市场抢占、业务挤压给行业发展带来了很大的竞争压力。

回归信托本源是信托公司成功转型的关键。目前已有不少信托公司积极创新产品和服务，以适应泛资产管理时代新的竞争形势：一方面在信托产品设计上加大创新力度；另一方面在服务上寻求更多创新，通过提升投资管理能力，为客户提供更具专业化、个性化的整体金融服务。可以说，信托业的经营环境正在发生全面而深刻的变化。

Abstract

The pace of growth in trust market has slowed after a rapid development since 2008. There are more and more tight restrictions on traditional business of trust, at the same time, the development of trust businesses is meeting obstacles, which forces trust companies to find new business growth points urgently. Moreover, with the adjustment and optimization of domestic economic structure, an increasing number of risks and volatilities is appeared in the market, which will be a tremendous test for the trust asset.

According to the latest statistics released from trust association, the trust asset under management is nearly 13 billion which is a new record high at the end of the third quarter of 2014. However, the slowing growth and the increasing risks should not be ignored. How does the market view this situation? What is the future developing direction of trust? How do customers determine the characteristics of 68 domestic trust companies? From the overall viewpoint of the market, this book provides an introduction and thorough explanation of this field by analyzing the actual data. By providing more statistical analysis and less personal comment, this book aims to present a comprehensive multi – dimensional study to readers.

Since 2013, commercial banks and securities companies began to operate wealth – management activities. With the fact that the wealth – management business lets go in brokerages and funds subsidiaries, the environment of trust companies' existence has changed; the scale expansion of Trust market will be a real challenge in the future.

Back – to – basics approach is the key to the success of transformation of Trust market. Actually, a number of trust companies had already begun to provide innovative products and services to adapt new competitive situation. As we can see, the business environment of Trust has changed entirely and deeply

前 言

从第一支信托产品问世至今已满 12 年，信托业从无到有、从小到大，已经发展成为仅次于银行业的第二大资产管理行业。但信托业的发展并不平衡，从 2002 年至 2008 年的第一个六年间，信托业管理的信托资产余额仅刚跨过 1 万亿元的台阶，而到了第二个六年，信托业管理的信托资产余额已经超过了 12 万亿元。可以说，信托业令人瞩目的业绩既得益于自身制度的优越性，也得益于赶上我国经济高速发展的黄金时期和独特金融体系带来的政策套利。但近两年来，特别是 2014 年以来，信托业的经济环境已经发生了深刻的变化，我国经济面临着结构调整和转型升级的双重压力，而随着金融体制的改革，信托业的政策环境和市场环境也发生了重大变化，信托业发展迎来了拐点，也面临前所未有的调整和转型压力。未来信托业何去何从？仅仅是市场的变化还是需要制度、政策和市场上进行综合的考虑，给未来信托的发展指明方向。

不可否认，今天信托业的局面，仅从市场的因素来考虑将走入一个误区，因为前几年信托业发展所依靠的因素已经越来越弱了。首先，信托业的重构。从制度层面来说，信托制度赋予信托公司“金融百货公司”的美誉，且这个制度唯信托公司独享。但随着我国金融体制改革的深入推进，信托的金融工具特点逐步被其他金融机构所借用，只不过因政策的因素而不被冠以“信托”的名称，资产管理、私募基金、有限合伙等都在以各种名义行信托之实。事实上，从国外经验来看，信托的确是一种金融工具，可以为各金融机构所运用，国外也没有独立的信托行业，而是颁布《信托业法》对从事信托业务的金融机构进行统一的规范管理。那么，未来的中国信托业到底应该是什么样的业态？是独立的，还是混合的？不解决这个问题，信托公司、信托业的定位将出现混乱，最终将损害中国信托业的健康和可持续发展。现在我们所称的泛资管时代其实就是未来大信托业态的雏形，如果不重视顶层设计，任由其自由发展，各自为政，将不可避免地出现市场交叉重叠、恶性竞争，导致风险累积，



最终将对中国金融体系乃至整个经济社会造成重大的冲击。

信托制度赋予信托极其丰富的财产管理和处置方式，目前，信托公司基于金融机构的身份，将信托的金融属性挖掘出来，产生了各类信托理财业务，但这些业务往往与其他市场存在竞争或冲突，导致一旦信托业务规模被做起来之后就会对这些行业造成冲击，最终不是被限制、禁止就是被取代；而与此同时，当业务模式确定后，很容易被竞争对手复制，导致信托行业总处于为“别人做嫁衣”的窘境。因此，为信托业划定一定的专属业务领域是解决长期困扰信托公司主营业务无自留地的尴尬境地的重要途径。即使不能解决信托业专属业务领域问题，也应该为信托业务的经营主题设定统一的规则，即用《信托业法》取代目前的《信托公司管理办法》，以解决信托公司当前面临的因分业监管和行业利益而产生的不正当竞争问题。

其次，信托业务的定位。由于信托理财定位于高净值人士，信托业务以私募方式募集，虽然目前信托资产规模已接近 13 万亿元，但仍是以机构投资者为主的单一类信托业务和通道业务。随着金融体系改革的深入推进，通道业务及金融机构合作业务将受到更为严格的监管，同时，面对券商、基金子公司资管业务的竞争和宏观经济转型，信托行业已趋于微利。对于未来信托业务的转型，人们主要的关注点都放在开拓新的业务领域方面，而忽略了信托业务模式自身的改进和创新。事实上，信托产品的标准化也是一种创新，这种创新比开发新的业务品种更能解决阻碍当前信托业发展的症结。因为信托产品的标准化，不仅可以降低信托业务成本，打造信托业务新模式及品牌化战略，还有利于解决信托产品的销售问题和产品流通问题。

最后，信托法规和相关业务配套政策的完善。自 2001 年“一法两规”颁布以来，信托业务经过十几年的发展，从当初的每年不到 1000 亿元发展到目前的近 13 万亿元，信托业成为仅次于银行的第二大资产管理机构。但随着业务的发展和一些问题的暴露，凸显出当前信托业的基础法律法规已经难以适应新的发展形势的要求，迫切需要对这些法规和配套政策进行修订和完善，以解决信托业发展中面临的深层次的问题。目前，迫切需要修改的法律包括：《信托法》的完善，制定《信托业法》以取代《信托公司管理办法》，制定《信托财产登记管理办法》《公益信托业务管理办法》及《房地产信托投资基金管理办法》等，进一步明确信托业务税收政策，使信托公司能够清晰明了地开展

业务，确保行业稳定持续的发展。

应该说，经过十几年的发展，在现有的法律体系下，信托业务模式已经成形，如果不从法规制度层面进行修改完善，信托业发展将难以取得根本性的突破，转型就无法真正实现。我们期待监管层能在中国金融体系改革的总体布局下对信托业进行顶层设计，信托业的发展离不开国家经济发展和转型及金融体系改革的大环境，信托业的转型单靠信托公司自身的开拓和创新显然是无法实现的。

用益信托工作室

2014 年 10 月



❖ 皮书起源 ❖

“皮书”起源于十七、十八世纪的英国，主要指官方或社会组织正式发表的重要文件或报告，多以“白皮书”命名。在中国，“皮书”这一概念被社会广泛接受，并被成功运作、发展成为一种全新的出版型态，则源于中国社会科学院社会科学文献出版社。

❖ 皮书定义 ❖

皮书是对中国与世界发展状况和热点问题进行年度监测，以专业的角度、专家的视野和实证研究方法，针对某一领域或区域现状与发展态势展开分析和预测，具备权威性、前沿性、原创性、实证性、时效性等特点的连续性公开出版物，由一系列权威研究报告组成。皮书系列是社会科学文献出版社编辑出版的蓝皮书、绿皮书、黄皮书等的统称。

❖ 皮书作者 ❖

皮书系列的作者以中国社会科学院、著名高校、地方社会科学院的研究人员为主，多为国内一流研究机构的权威专家学者，他们的看法和观点代表了学界对中国与世界的现实和未来最高水平的解读与分析。

❖ 皮书荣誉 ❖

皮书系列已成为社会科学文献出版社的著名图书品牌和中国社会科学院的知名学术品牌。2011年，皮书系列正式列入“十二五”国家重点图书出版规划项目；2012~2014年，重点皮书列入中国社会科学院承担的国家哲学社会科学创新工程项目；2015年，41种院外皮书使用“中国社会科学院创新工程学术出版项目”标识。

发布皮书研创资讯，传播皮书精彩内容
引领皮书出版潮流，打造皮书服务平台

栏目设置：

- ☐ 资讯：皮书动态、皮书观点、皮书数据、皮书报道、皮书发布、电子期刊
- ☐ 标准：皮书评价、皮书研究、皮书规范
- ☐ 服务：最新皮书、皮书书目、重点推荐、在线购书
- ☐ 链接：皮书数据库、皮书博客、皮书微博、在线书城
- ☐ 搜索：资讯、图书、研究动态、皮书专家、研发团队

中国皮书网依托皮书系列“权威、前沿、原创”的优质内容资源，通过文字、音频、视频等多种元素，在皮书研创者、使用者之间搭建了一个成果展示、资源共享的互动平台。

自2005年12月正式上线以来，中国皮书网的IP访问量、PV浏览量与日俱增，受到海内外研究者、公务人员、商务人士以及专业读者的广泛关注。

2008年、2011年中国皮书网均在全国新闻出版业网站荣誉评选中获得“最具商业价值网站”称号；2012年，获得“出版业网站百强”称号。

2014年，中国皮书网与皮书数据库实现资源共享，端口合一，将提供更丰富的内容，更全面的服



法律声明

“皮书系列”（含蓝皮书、绿皮书、黄皮书）之品牌由社会科学文献出版社最早使用并持续至今，现已被中国图书市场所熟知。“皮书系列”的 LOGO () 与“经济蓝皮书”“社会蓝皮书”均已在中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局登记注册。“皮书系列”图书的注册商标专用权及封面设计、版式设计的著作权均为社会科学文献出版社所有。未经社会科学文献出版社书面授权许可，任何使用与“皮书系列”图书注册商标、封面设计、版式设计相同或者近似的文字、图形或其组合的行为均系侵权行为。

经作者授权，本书的专有出版权及信息网络传播权为社会科学文献出版社享有。未经社会科学文献出版社书面授权许可，任何就本书内容的复制、发行或以数字形式进行网络传播的行为均系侵权行为。

社会科学文献出版社将通过法律途径追究上述侵权行为的法律责任，维护自身合法权益。

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侵权行为进行举报。电话：010-59367121，电子邮箱：fawubu@ssap.cn。

社会科学文献出版社

目 录



IB I 总报告

IB.1	2013~2014 年中国信托业市场发展状况	001
一	信托资产增长明显放缓 行业发展进入拐点	002
二	外部环境不容乐观 行业监管趋严	003
三	市场竞争日趋激烈 转型升级压力加大	006

IB II 信托行业分析

IB.2	信托业转型迫在眉睫	008
IB.3	固有资产扩张乏力, 资金效率有待提高	082
IB.4	行业竞争日趋激烈, 盈利水平难以持续	096
IB.5	信托业风险状况不断加大	107

IB III 信托公司分析

IB.6	2013 年国内 68 家信托公司运行状况分析	142
索引	2013 年中国 68 家信托公司	443



CONTENTS



Ⅰ General Report

Ⅰ.1	China's Trust Market Development in 2013-2014	/ 001
	1. <i>Trust market is facing a new turning point</i>	/ 002
	2. <i>The external environment of Trust in 2015 is not optimistic</i>	/ 003
	3. <i>Trust market is under the situation of increasingly fierce competition</i>	/ 006

Ⅱ Trust Market

Ⅱ.2	Business Transformation is the Most Urgent Issue of Trust Market	/ 008
Ⅱ.3	The Scale Expansion of Proprietary Asset Remains Underdeveloped	/ 082
Ⅱ.4	Trust Market is not able to Maintain Its Profitability Due to Increasing Competition	/ 096
Ⅱ.5	Risk of Trust Market Enlarges Ceaselessly	/ 107

Ⅲ Trust Company

Ⅲ.6	Analysis of the Operational Status of Trust Companies in 2013	/ 142
Index	Trust Companies Analysis Index	/ 443