

中国人民大学中国财政金融政策研究中心系列报告

中国 信托业 发展报告

中国人民大学信托与基金研究所/著



2018

ZHONGGUO

XINTUOYE

FAZHAN BAOGAO



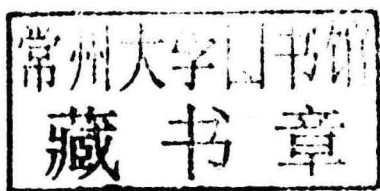
中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国人民大学中国财政金融政策研究中心系列报告

中国信托业发展报告

(2018)

中国人民大学信托与基金研究所 著



战略合作伙伴 昆仑信托有限责任公司



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

图书在版编目(CIP)数据

中国信托业发展报告. 2018 / 中国人民大学信托与基金研究所著.

北京: 中国经济出版社, 2018. 3

ISBN 978 - 7 - 5136 - 2950 - 8

I. ①中… II. ①中… III. ①信托业—研究报告—中国—2018 IV. ①F832. 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 021867 号

责任编辑 严 莉

责任印制 马小宾

封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京力信诚印刷有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 787mm × 1092mm 1/16

印 张 20.5 彩页印张 0.75

字 数 360 千字

版 次 2018 年 3 月第 1 版

印 次 2018 年 3 月第 1 次

定 价 150.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68330607)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68355416 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390) 服务热线: 010 - 88386794

提高发展质量
提高发展能力
提高发展素质

华融国际信托有限责任公司是一家全国性非银行金融机构，也是国内最早经营信托业务的公司之一，注册资本30.36亿元，控股股东为中国最大的资产管理公司——中国华融资产管理股份有限公司。华融国际信托自2008年重组成立以来，信托资产管理规模不断扩大，累计为数百家国内优质企业提供了超过10000亿元的综合金融服务，为委托人创造收益740多亿元，有力支持了交通、水利、电力等基础设施建设及现代物流等多个关系国计民生重大产业的发展。

近年来，华融国际信托先后获得“全国银监会系统先进集体”、“全国模范职工之家”等荣誉称号以及“中国最具成长性信托公司”、“优秀理财管理中心”、“优秀金融服务品牌”、“金牛集合信托公司”、“优秀财富管理品牌”、“优秀ABS发行人”、“年度金牌品牌力信托公司”等多项行业大奖，发展成果得到社会广泛认可。

未来，华融国际信托将坚持以回归信托业务本源、服务实体经济为总目标，以“提高发展质量、提高发展能力、提高发展素质”为行动纲领，走“集约型、内涵型、节约型、质量型”发展道路，做强“创新业务、资产经营、财富管理”三大业务板块，奋力开创“质量第一、效益优先、聚焦主业、规范发展”的高质量发展新征程。





昆仑信托
KUNLUN TRUST

大信有成 广智天下 信誉无价 托付有道

信仰——源远流长，薪火传承

作为金融街上的石油人，昆仑信托有限责任公司自 2009 年重组以来，始终坚持“我为祖国献石油”的热血情怀，坚持“与时俱进，勇立潮头”的时代精神，以诚树人，以实立业，以信兴企，不断锻造“诚信稳健，分享共赢，服务社会，造福民生”的企业品格，倡导“信誉无价，托付有道”的品牌理念，初步形成了以“信”为核心的企业文化。

信任——分享共赢，携手同进

中国石油作为昆仑信托控股股东，不仅拥有雄厚的资金实力，更有众多高端人才储备和广阔的产业链客户支持。公司坚持“低风险偏好”的风控理念，建立健全了“三纵三横”的风险控制体系，不断创新业务模式，扩大业务领域，优化战略布局，通过“信托 + 基金”“信托 + 资产支持证券的双 SPV”“互联网 + 信托”等创新业务模式，在能源、基建、资产管理、智慧交通、新媒体、旅游开发等项目上的投资均获得稳健收益。公司还入股华能投资管理有限公司、山东信托、中国信托业保障基金、中国信托登记有限责任公司等诸多资产管理及金融机构。随着公司投资布局的日益扩大、业务领域的不断延伸，公司在投资市场、客户市场、营销渠道上的金融合作更加紧密，公司行业地位、信托规模显著提升。



信誉——大信有成，广播天下

多年以来，昆仑信托坚持以“信”为本，恪守商业价值，信守契约，风格稳健，一诺千金，通过高水平、高质量、高标准的金融服务，为企业事业单位、社会大众带来稳固的财富回报。同时，作为国有企业，公司勇于承担社会责任，服务社会需求，改善民众生活，积极参与社会公益事业，培养员工感恩之心。在组织员工开展“慈善一日捐”、抗旱救灾、爱心捐赠、扶贫帮困、无偿献血等慈善公益活动外，发挥信托优势，推出了“仁爱”系列慈善信托计划，与宁波市慈善总会联合设立了“昆仑信托慈善基金”，广泛用于安老、扶孤、助残、助医、助学、济困等慈善公益活动，让慈善的阳光温暖更多的心灵。

信念——不忘初心，谱写新篇

不忘初心，方得始终。2017年，昆仑信托踏上了增资上市的新征程，昆仑信托借中油资本上市东风，注册资本已超百亿元，跃居行业前三位。公司还制定了创新驱动、人才强企、区域发展和提升规模四大战略，推进两地六大中心建设，逐步形成了辐射全国的业务网络。站在新起点，昆仑信托撸起袖子描绘新蓝图；激发新活力，干部员工为开创新局面加油干！正如陈毅元帅赞誉昆仑山的诗句“驱遣江河东入海，控制五岳断山横”！曾经，中国石油人“头顶天山鹅毛雪，面对戈壁大风沙。嘉陵江边迎朝阳，昆仑山下送晚霞”，终于把“贫油的帽子甩到了太平洋”！而今，金融街上的石油人闻鸡起舞、栉风沐雨、砥砺前行、再创辉煌！

网址 www.kunluntrust.com



兴业国际信托有限公司

CHINA INDUSTRIAL INTERNATIONAL TRUST LIMITED

興信立業 精誠守托



惟興
信于
守晨
立時
業之
本虛

CHINA INDUSTRIAL
INTERNATIONAL TRUST LIMITED



理财热线：400-883-6666
网址：www.ciit.com.cn



官方微博



官方微信



兴业国际信托有限公司

CHINA INDUSTRIAL INTERNATIONAL TRUST LIMITED

兴业国际信托有限公司成立于 2009 年 9 月，注册地为福建省福州市，现有注册资本为人民币 50 亿元，是经国务院同意以及中国银行业监督管理委员会批准设立的我国第三家银行系信托公司，也是我国第一批引进境外战略投资者的信托公司。

兴业国际信托有限公司以建设“综合性、多元化、有特色的全国一流信托公司”为战略目标，坚持依法经营、稳健经营，不断夯实业务基础和客户基础，着力提升业务发展和创新能力，致力于成为国内优秀的综合信托金融服务提供商。

按照建设全国一流信托公司的战略定位，目前兴业国际信托有限公司已在全国各主要省、市、区、计划单列市设立了业务和客户服务网络，实现了全国化经营与服务，是全国服务网络最齐全的信托公司。同时，兴业国际信托有限公司全资拥有兴业国信资产管理有限公司、兴业期货有限公司，参股紫金矿业集团财务有限公司、华福证券有限责任公司、中国信托登记有限责任公司，并通过兴业国信资产管理有限公司控股兴业经济研究咨询股份有限公司、兴业资产管理股份有限公司、福建交易市场登记结算中心股份有限公司、兴业数字金融服务（上海）股份有限公司，参股上海票据交易所股份有限公司，通过兴业期货有限公司全资拥有兴业银信资本管理有限公司。在全国优秀信托公司评选活动中，兴业国际信托有限公司先后荣获“中国优秀信托公司”、“卓越信托公司”、“信托行业杰出品牌奖”、“最佳行业影响力信托公司”、“优秀资产管理机构”、“信托行业风险管理奖”、“社会责任优秀实践奖”等多项荣誉。



新财道财富管理股份有限公司（以下简称“新财道”）由《信托法》起草人周小明博士联合资深财富管理专业团队作为管理股东、品牌信托公司——中航信托股份有限公司作为战略股东、一批志同道合的企业家作为客户股东，采取众筹思维发起和运营。公司经国家工商行政管理总局核名，成立于2015年8月19日。注册地：北京，注册资本：3.88亿元。

新财道定位于“家族财富管理系统解决方案的集成服务商”，旨在依托四大财富理念，运用家族信托、家族保险、理财工具、融资工具、家族治理、家族慈善、家族教育七大财富管理工具，立足目标客户的家族保障、家族理财、家族传承、家族投行四大财富管理需求，为超高净值人士设计并协助执行个性化、专业化和系统化的家族财富管理解决方案，全面解决富裕家族面临的家族财富管理困惑。

公司由家族办公室、家族资产配置中心、家族学院和运营支持中心四大职能部门构成，设立上海家族办公室、杭州家族办公室、郑州家族办公室等区域家族办公室，全资拥有私募管理机构——浙江新财道投资管理有限公司。公司构建由家族规划师、信托规划师、保险规划师、理财规划师、法务规划师、税务规划师、财务规划师组成的专业团队，助力财富家族家业长青、家族繁荣。

公司本着专注、专业、系统的服务理念，致力于打造为专业度、信任度、久远被客户认可的领先家族财富管理服务机构。目前已成功签约50多家企业家族，全面开展包括家族保障、家族理财、家族传承、家族投行在内的系统服务。公司将在家族客户的基础上，打造一个资源共享、价值分享的家族财富管理生态圈，促进客户间的资源互补和共同成长，为客户带来新的资源、新的机会、新的发展。



追求一份有价值的事业

培育一家有使命感的公司

打造一个有情怀的生态圈

联系方式：

北京（总部）：朝阳区安立路30号仰山公园东1门1号楼 010-87403030

杭州家族办公室：西湖区古墩路83号浙商财富中心4号楼西门9楼 0571-87759240

上海家族办公室：浦东新区浦东大道1868号东方城市大厦5楼 021-60758533

郑州家族办公室：郑州市新区CBD商务内环千玺广场1902室 0371-61773051

成都家族办公室：成都市高新区交子北二路华商金融中心32楼 13008128163

网址：<http://www.chinaforeland.com/>



航空工业·中航信托

信约天下 专善所托

DEDICATED TO THE TRUSTS OF ALL

私募投行

Private investment bank

资产管理

Asset management

财富管理

Wealth management



中航信托股份有限公司是由国有特大型企业中国航空工业集团有限公司及境外战略投资者（新加坡）华侨银行有限公司等单位共同发起组建，是国内集央企控股、上市背景、中外合资及军工概念于一身的信托公司，公司净资产近百亿元。

中航信托以广泛认可的创新精神和金融实力，先后获得“中国优秀信托公司”、“中国优秀风控信托公司”等荣誉称号。截至2017年末，公司管理信托资产规模6489亿元，累计向投资人分配信托收益1184亿元，主要经营指标进入行业前十。

财富热线：400-8855-258

公司官网：www.avictc.com



中航财富



中航资管

中国信托业发展报告

(2018)

高级顾问 黄 达 江 平 高传捷

学术委员会主任 陈雨露 郭庆旺

专家委员会主任 夏 斌

专家委员会成员 肖 华 沈卫群 沈易明 姚江涛 牛成立 傅 强

编委会主任委员 周小明 邢 成

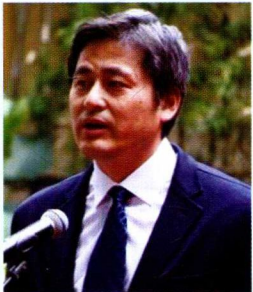
编委会副主任委员 赵廉慧 矫德峰 陈镜宇 袁吉伟 秦红军

编 委 会 委 员 和晋予 徐绍颖 展博娜 段晶晶 王 楠
李招军 钟向春 闫丽如 邢知远 徐 倩
辛 清 孙 竞 宫淑梅 赵 颖 高 丽
曹丽思 张雅兰 王 静 郭 浩

主 编 周小明 邢 成



肖 华
昆仑信托有限责任公司 董事长



沈易明
华融国际信托有限责任公司 董事长



牛成立
中诚信托有限责任公司 董事长



沈卫群
兴业国际信托有限公司 董事长



姚江涛
中航信托股份有限公司 董事长



傅 强
国投信托有限责任公司 总经理

专家委员会主任：



夏 斌
国务院参事、当代经济学基金会理事长

专家委员会成员：

肖 华 昆仑信托有限责任公司 董事长

沈卫群 兴业国际信托有限公司 董事长

沈易明 华融国际信托有限责任公司 董事长

姚江涛 中航信托股份有限公司 董事长

牛成立 中诚信托有限责任公司 董事长

傅 强 国投信托有限责任公司 总经理

前言

中国人民大学信托与基金研究所是依托中国人民大学成立,我国迄今唯一一家信托基金专业研究机构,长期专注和致力于国内外信托业的理论与实践的研究,深度参与和见证了中国信托业的发展与信托制度建设历程。

迄今中国人民大学信托与基金研究所已于2004—2018年连续十五年出版《中国信托业发展报告》。以其翔实的数据和权威的观点,成为信托业监管、业者经营投资以及信托研究最重要的决策参考资料,受到普遍与热烈的欢迎。在充分总结前几部《中国信托业发展报告》编著与出版经验的基础上,中国人民大学信托与基金研究所继续推出了这部《中国信托业发展报告(2018)》。本报告沿袭了中国人民大学信托与基金研究所一贯秉承的以事实案例和数据统计为根据的研究理念,高度贴近市场与实践,以专业的高度、公正的观点,全面分析了2017年信托业发展的现状,总结存在的问题,提出操作性的方案,并对2018年中国信托业的发展前景和趋势做出预测。报告的研究范围涵盖2017年信托业发展的热点和难点问题,牢牢把握住党的“十九大”提出的防范化解重大金融风险重大战略决策,围绕“转型创新与风险防控并举”这一主线,从行业分析、信托公司、信托产品、信托市场、法规与政策、焦点问题几个方面,对2017年和2018年的中国信托业进行了全景式的回顾、总结、解析与展望,提出了一系列既具理论高度又有操作价值的思路、观点和理念。是一部十分难得、极具学术价值和实用价值的行业性发展报告。

本报告的主要编写人员为:周小明、邢成、赵廉慧、袁吉伟、矫德峰、陈镜宇、秦红军、徐绍颖等。其中周小明、邢成负责创意和总纂;邢成独立及与陈镜宇、秦红军、矫德峰等共同撰写完成第一、二、四章;袁吉伟撰写第三章,与秦红军等共同撰写第四章;赵廉慧撰写第五章;周小明撰写第六章。

本报告在编写过程中,有关数据得到中国银行监督管理委员会非银部和中国信托业协会的大力支持,报告中部分资料参考、引用了有关专家、机构和网站的数据和观点。本报告在出版过程中,还得到了昆仑信托有限责任公司、兴业信托有限责任公司、华融国际信托有限责任公司、中航信托股份有限公司等以及中国经济出版社毛增余社长、严莉编辑的大力支持,在此一并表示衷心的感谢。

中国人民大学信托与基金研究所

2018年3月

目 录

第一章 2017 年中国信托业回顾与展望	1
第一节 2017 年宏观经济形势分析与 2018 年展望	3
一、全球经济稳健复苏,南北贸易条件此消彼长	3
二、我国经济增速缓中有升,产业结构调整趋稳	4
三、消费同比增速超过投资,内生增长动力初步形成	5
四、CPI 温和增长、PPI 周期性波动	6
五、PMI 趋稳给劳动力市场带来利好	7
六、贸易顺差持续收窄	9
七、2018 年经济形势展望	10
第二节 2017 年金融货币政策分析与 2018 年展望	11
一、货币政策工具协同使用,广义货币增速持续回落	11
二、社会融资结构调整,债券市场成交低迷	12
三、人民币汇率指数止跌回升	13
四、金融政策对投资领域和风险防范重点关注	15
五、2018 年金融货币政策展望	17
第三节 宏观金融政策对信托业的主要影响	18
一、信托业监管趋严以防风险	19
二、信托公司业务转型压力倍增	20
第四节 2017 年中国信托业现状与特征分析	22
一、资产规模稳中有升,外延发展惯性依然明显	22
二、重结构、强质量,内涵式发展已渐成行业共识	29
三、行业新规重磅推出,监管新政力避政出多门	33
四、监管体系日渐完善,“一体三翼”落地运行	46
五、机构格局更迭有序,调整热点不断	47

六、业务转型步伐坚定,回归本源成为焦点	54
七、产品创新缤纷纷呈,多个领域实现突破	61
八、脱虚向实不断深化,实体经济投入持续增加	66
九、依规尽职履行社会责任,全面提升企业形象	68
十、2018 年信托业发展趋势展望	70
第二章 信托机构	75
第一节 信托机构概况	79
一、信托机构的数量	79
二、信托机构的地域布局	81
第二节 信托机构的股权结构和股权转让	83
第三节 信托公司经营分析	91
一、主要财务指标分析	92
二、信托资产规模分析	106
三、信托资产结构分析	108
四、盈利能力分析	115
五、风险增大下的整体风险可控	120
第四节 信托公司人力资源分析	125
一、信托机构从业人员基本情况	125
二、人力资源岗位分析	127
第三章 集合资金信托产品	133
第一节 2017 年集合资金信托产品发行概况	135
一、2017 年集合资金信托产品发行概况	135
二、信托产品的资金运用方式	136
三、信托产品的资金投向	137
第二节 房地产信托产品及业务发展概况	138
一、整体概况	138
二、房地产信托产品发行情况	139
三、房地产创新产品	139
四、房地产信托发展展望	141

第三节 工商企业信托产品	141
一、工商企业信托发行情况	141
二、主要创新产品与案例	143
三、工商企业信托发展展望	145
第四节 基础设施类信托产品	146
一、基础设施信托产品发行	146
二、基础设施类信托产品创新	146
三、基础设施类信托产品发展展望	147
第五节 证券投资信托	148
一、证券市场状况	148
二、证券投资信托产品发行情况	149
三、证券投资信托发展展望	149
第六节 信托特色及创新业务	150
一、慈善信托蓬勃发展	150
二、企业资产支持票据业务渐入佳境	153
三、家族信托发展逐步深化	156
四、消费金融信托业务获得热捧	156
第七节 2018 年信托产品创新转型趋势和展望	158
一、深度服务供给侧结构性改革	158
二、紧抓新经济增长动能的金融服务机遇	158
三、积极推动财富管理业务发展	159
四、大力参与资产证券化业务	159
第四章 2017 年泛资产管理市场:转折与重塑	161
第一节 2017 年泛资管市场:回归实体	163
一、银行理财:强监管,重实体	163
二、信托资管:控风险,提业绩	169
三、券商资管:降速度,强主动	175
四、公募基金:多元化,齐发展	178
五、保险资管:保增长,稳配置	180
六、私募基金:稳发展,求创新	183

七、基金子公司:谋转型,促升级	187
八、期货资管:降风险,提质量	189
第二节 2018 年资管市场:十九大开局年发展趋势判断	191
一、严监管持续,统一监管时代来临	191
二、通道业务逐步消失,资管行业虚胖规模挤水分	193
三、市场格局再变,胜者为王	194
四、资金端向 2017 年看齐,钱从哪来是个问题	195
五、资产端需要精挑细选,小心防雷	196
六、刚性兑付后投资者再分流,投资者保护是重中之重	197
七、从非标到标的趋势逐步加快,非标仍将是部分长期资金的重要 配置资产	198
八、金融科技深度融入,投资趋向智能化	199
九、去通道、牌照价值稀释激发能力竞争,差异化经营是出路	200
十、金融开放之下的引进来和走出去	201
第五章 2017 年信托法律法规评述	203
第一节 2017 年之前的信托法律法规综述	205
一、“一法三规”体系基本形成	205
二、信托公司监管法律法规体系逐渐完善	206
三、信托公司特色信托业务的规则体系逐渐充实	208
第二节 2017 年信托法律法规评述	224
一、慈善信托的管理细则——《慈善信托管理办法》	224
二、信托受益权统一流转平台的搭建	235
三、信托监管分类的尝试和通道业务	243
四、其他监管规范	247
五、资管领域的统一监管规范即将落地	250
六、我国信托立法的展望	256
第六章 焦点探析:家族财富管理的核心理念和关键策略	261
第一节 财富家族的四大提升与转变	264
一、从“家长”到“族长”的转变和提升	264