



中国信托业协会
CHINA TRUSTEE ASSOCIATION



The Press Witness of
China's Trust Industry 2014

中国信托2014

——建构信托现代治理体系 完善现代治理能力

■ 中国信托业协会 编



 中国金融出版社

The Press Witness of China's Trust Industry 2014

见证中国信托2014

——建构信托现代治理体系 完善现代治理能力

中国信托业协会 编

责任编辑：贾 真

责任校对：孙 蕊

责任印制：程 颖

图书在版编目(CIP) 数据

见证中国信托 2014 (JianZheng ZhongGuo XinTuo 2014) /中国信托业协会编 —北京：中国金融出版社，2015.6

ISBN 978-7-5049-7976-6

I. ①见… II. ①中… III. ①信托业—研究—中国—2014

IV. ①F832.49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 126112 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 210 毫米×285 毫米

印张 18.5

字数 285 千

版次 2015 年 6 月第 1 版

印次 2015 年 6 月第 1 次印刷

定价 58.00 元

ISBN 978-7-5049-7976-6/F.7536

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编 审 委 员 会

主 任：杨家才

副主任：（按姓氏笔画排序）

王丽娟 许 文 李伏安 杨东宁 吴 昱 漆艰明

委 员：（按姓氏笔画排序）

王晓龙 王少华 尹小贝 叶凌风 刘 寅 刘响东

宋成立 陈一松 陈 赤 陈艳梅 李 荻 李宪明

李祥玉 李 媛 李星昊 周小明 欧阳洁 郑 智

战伟宏 姚江涛 赵学锋 赵晓娜 徐卫晖 钱 骏

路 强

编写组成员：（按姓氏笔画排序）

刘卓哲 吕晶晶 苏雪燕 欧阳洁 胡 萍 唐真龙

常艳军 冀 欣

|| 序言

信托业是一个苦难辉煌的行业。信托自落户中国以来，命途多舛，走过了“发展—整顿—再发展—再整顿”的历程。1921年在上海刚刚诞生，就引发了中国第一次意义上的金融危机。1979年重生之后，没过两年就被整顿，至今经历了五次大整顿，同时又经历了六次崛起，真可谓是“野火烧不尽，春风吹又生”，屡败屡战，愈挫愈勇。几经周折，信托业发展到今天成为金融业第二大子行业。

对这段历史功绩的评价，不能仅仅关注一单一单的业务、一项一项的产品、一个公司一个公司的业绩，而要从时代的大背景着眼，考量信托业为这个社会作出了什么。从这个视角观察，这个阶段的信托至少有五大功绩：一是拓宽了人民群众的财产性收入渠道；二是舒缓了宏观经济调整的周期性波动；三是推动了人民币的利率市场化；四是繁荣了金融市场；五是树立了行业形象。

今天的信托告别了“温饱”时代，现在应该思考怎么走进“安全”时代，怎样保住在金融业中“第二把交椅”的位置，如何走出“发展—整顿”的历史怪圈，破解“离离原上草，一岁一枯荣”的信托梦魇，实现“万紫千红、四季如春”，“再活五百年”。思考这一问题，信托要了解自我，审视自我，谨记前车之鉴；更要回归自我、回归理性，平心静气地系统研究如何吸取教训、防范风险，实现长治久安的办法措施。

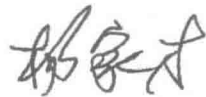
新常态下，信托业应以史为鉴，用责任和治理机制构筑信托业百年发展的基石。恪守“八项机制”加强行业治理，肩负“八项责任”树立行业形象。保持信托特色，以信立市，以信承托，在为人类财富实现代际传承中成就信托业的百年基业。信托业发展要以责任为先，以受托责任划分责任界限，以经纪责任做到分权制衡，以维权责任明确财产管理权属，以核算责任提升保障与信任，以机构责任加强经营管理，以股东责任承担风险损失，以行业责任维护信托业稳健发展，以监管责任防范化解风险。进一步完善行业治理体系，建立健全公司治理机制，完善产品登记机制规范发展，通过分类营机制促进差异化特色化发展，通过资本约束机制防止风险外溢，以社会责任机制约束企业行为，建立恢复与处置机制做

好风险化解，建设好行业稳定机制维护行业健康发展，加强监管评价机制督促信托公司规范经营。

昨日的新闻，今天的历史。回望、记录并总结信托业改革发展的历程具有重要的历史意义。信托业的发展聚焦了各新闻媒体关注的目光，媒体记者从第三方的视角，以笔墨铅字展现信托业走过的风雨历程，传播中国信托业已经发生和正在发生的深刻变化。既有在宏观上对国家经济、行业政策进行观察和解读，展现监管对信托业的制度重塑和转型引领，又有在微观上以新闻事件、新闻人物记录跟踪等形式，以小见大，反映信托业在经济金融和社会民生发展中的重要作用。《见证中国信托 2014》将部分精华文章集结成册，理性客观地回望、梳理并评述了中国信托业 2014 年的转型发展之路，为大家观察信托业提供了一个全新的窗口，并为更多的有识之士关心、研究信托业的现状和未来提供了丰富翔实的史料。

是为序。

中国银行业监督管理委员会主席助理



2015 年 5 月

第一章 构建·中国信托业的全新顶层设计	1
一、中国信托业概况	3
二、以现代化治理体系打造中国信托业的长效发展机制	7
三、2014 年信托业现代化治理体系的全新顶层设计解读	23
第二章 助力·监管政策助力机制有序推进	33
一、监管政策助力八项机制	35
二、全方位解读监管新思维	43
三、机制转型与创新带来的业务推进模式	54
(一) 行业稳定机制	54
(二) 产品登记机制	69
(三) 恢复与处置机制	79
第三章 实践·信托公司践行新政成果渐显	85
一、以信承托 坚守责任	87
(一) 资本约束机制	87
(二) 社会责任机制	94
二、创新带来行业发展新动力	104
(一) 股权投资业务	104
(二) 并购业务	114
(三) 资产证券化业务	124
(四) 家族财富管理	137

(五) 公益信托	154
(六) 土地流转	166
第四章 聚焦·各方关注舆论热点	181
一、刚性兑付	183
二、大资管市场	194
三、第三方营销	200
第五章 谏言·八方建言共谋发展	211
第六章 展望·新常态下迎接崭新未来	251
附 录 1. 信托公司名录	279
2. 文章索引	283

构建·中国信托业的全新顶层设计

“年年难过，年年过！”这是近几年来信托业发展的真实写照。回首 2014 年，信托业在忧思中前行，最终交出了还算令人满意的答卷：信托业资产规模稳步增长；信托业系统性风险整体可控，行业抗风险能力显著增强；业务创新可圈可点。

作为本书的开篇之作，本章对信托业在我国的发展历程进行了全景式的描述，从行业发展历史入手，全面梳理了信托业近百年来风云道路，勾画了现代信托业发展的背景，重点是聚焦 2014 年行业发展的最新动态，关注这一年行业遇到的转折、变革和挑战，为中国信托业为什么会在 2014 年提出并承担以“建构并完善信托业治理体系和现代治理能力”的责任和使命给出答案。

本章共分为三部分：中国信托业概况，银监会主席助理杨家才在中国信托业年会上的讲话，以及对杨家才在信托年会上所提出的“八项机制”的系列解读。

三个部分为信托业转型发展作出了顶层设计，也是未来信托业发展的基本理念和方向。

一、中国信托业概况

百年信托，迎来行业新盛景

信托，这个古老而久具生命力的行业，在今天的中国金融市场上占有独特的位置：2014年，我国信托业规模再创历史新高，成为规模仅次于银行业的第二大金融子行业；信托业结束了自2008年以来的高速增长阶段，步入了转型发展的新阶段，也逐步迈向“成熟期”；面对不断增长的资产规模，正视行业中潜在的风险，全行业首次系统性地提出，从行业内部完善信托业治理体系的问题，为信托业的未来发展奠定了整体框架……

时至今日，中国信托业正步入稳健增长阶段。

信托业迎来“黄金时代”

了解一个行业，从其演变历程更能看清它现在的境况。从信托引入中国算起，至今已走过百年。一百年间，信托业与中国市场经济发展血脉相连，发展衰落、跌宕起伏、曲折前行，在全新的法律制度和政策框架下，逐步加快发展，踏上新的征程。

要看中国现代信托业的发展，还是从改革开放开始。中国信托业与1979年改革开放相伴而生，我国第一家信托公司成立，信托业从此开始航海启程。当年10月，改革开放后的第一家信托投资公司——中国国际信托投资公司成立，标志着中国当代信托业的正式恢复。

随后在政策的鼓励支持下，信托机构迅速膨胀，各地组建起了附属于银行、相关政府部门的信托机构。然而问题也应运而生，信托业和银行业业务界限模糊，出现与银行业争资金、抢地盘的问题，乱集资、乱拆借、乱贷款现象也越来越严重，干扰了正常的金融秩序，也使得整个金融市场积蓄了大量的金融风险，甚至出现了严重的支付危机。

1982—2000年，发展过热的信托业迎来了国家对其的五次清理整顿，最终将信托业与银行业、证券业实施严格的分业经营、分业管理，只保留了60多家规

模较大、管理严格、真正从事受托理财业务的信托投资公司。通过这次清理整顿，国家在制度层面上重新定位信托业，从根本上解决信托业无序经营，未能形成自己的独特功能和独特业务的问题。

重生后的信托业需要制度护航。2001年10月1日，《中华人民共和国信托法》正式实施，建立了我国信托制度的基石，为信托业回归信托业务提供了根本的制度保障。此后，《信托投资公司管理办法》、《信托投资公司资金信托管理暂行办法》相继颁布施行，这“一法两规”信托法律体系构成了中国信托业的制度基础，信托业由此走上法制化、规范化的发展轨道，从此开始崭新征程。

政策法规不断完善。2007年3月1日，《信托公司管理办法》和《信托公司集合资金信托计划管理办法》（“新两规”）正式施行。2010年，银监会出台《信托公司净资本管理办法》，并于2011年1月发布了与之配套的《关于印发信托公司净资本计算标准有关事项的通知》，信托业建立起以净资本为核心的风险控制指标体系。与2001年颁布实施的《信托法》一起，信托业的“一法三规”法律体系正式形成，信托业也开始进入了规范、快速发展的新阶段。

随着2008年下半年银信理财合作业务开始开展，信托业迎来了“黄金时代”。银行借助信托业“通道”，突破存贷比、贷款额度限制，降低资本占用，快速发展表外资产业务；而信托业规模也因此获得飞速发展，产品和业务创新不断涌现，行业资产规模爆发性增长。2007年末信托业资产管理规模仅为9621亿元，2008年跨过1万亿元大关，2009年一举迈过2万亿元大关，信托业的资产规模每年以至少1万亿元的增长屡屡刷新纪录。2014年末，信托行业管理的信托资产规模为13.98万亿元，增长10余倍，成为仅次于银行业的第二大金融子行业，实现利润总额642.30亿元。

2014年，信托业为受益人实现的信托收益率稳中有升。银监会统计，2014年，信托行业共为受益人实现4506亿元的收益，比上年增加了1562亿元，增幅达53.06%，远高于信托业自身业绩的增幅。

制度完善呵护行业转型新生

迈入2014年的信托业也走到了行业发展的十字路口。在经济下行和竞争加剧的双重挑战下，信托业结束了自2008年以来的高速增长阶段，步入转型发展

的阶段。曾经给行业带来盛世繁华的那些核心业务已难以持续，对基础产业和房地产领域过度投资的风险开始显现，在“大信托”或“泛资管”的新行业格局下，券商、基金公司、保险公司开展与信托同质化的业务，信托业倍感竞争压力。2014年，信托业资产规模增幅开始明显回落，收入和利润增幅下降，人均利润首次出现了负增长。

“信托资产增幅放缓有两方面原因，一方面是弱经济周期和强市场竞争对信托业传统融资信托业务的冲击效应明显加大；另一方面是旧增长方式的萎缩速度与新增长方式的培育速度之间的‘时间落差’，即新业务培育需要一个过程，其培育速度目前尚滞后于旧业务萎缩速度。如何加快转型进程，是信托业未来发展的核心挑战。”中国信托业协会专家理事周小明说。

一边是资产规模不断攀升，行业影响力日渐增大；一边是经历高速发展后，个案项目风险开始爆发，跨行业的竞争也日趋加剧。如何才能稳健前行，构建起与行业体量相当的治理体系，应对挑战？唯有从行业内部革新，建立并完善信托业现代治理能力，才能迎接挑战，适应转型，从根本上实现飞跃。

早在2013年末，国务院办公厅下发《关于加强影子银行监管有关问题的通知》（国办发〔2013〕107号），首次将信托定义为影子银行的一部分，对影子银行中的通道业务和资金池业务提出风险控制要求。

之后在2013年中国信托业年会上，银监会主席助理杨家才提出，要从内部开始，研究完善信托业治理体系和现代治理能力建设，并提出完善信托业治理体系的全新解决方案，被业界称为“杨八条”，涉及公司治理机制、产品登记机制、分类经营机制、资本约束机制、社会责任机制、恢复与处置机制、行业稳定机制和监管评价机制，力促信托业提升风险控制能力。

随后，行业监管政策和配套实施细则陆续出台，明确提出了信托业转型发展的目标、路径以及新模式，在坚持防范化解风险和推动行业转型发展并重的同时，引导其回归“受人之托、代人理财”的行业本源。

2014年4月，银监会发布《关于信托公司风险监管的指导意见》（银监办发〔2014〕99号，以下简称“99号文”），从风险防控、转型方向、完善监管机制等多方面对信托业进行全面规范，被认为是对信托业未来近10年的发展方向提出了制度性指导监管意见。

具体来看，“99 号文”规定信托公司在业务运营中必须做到“七个尽责”：一是产品设计尽责，不得“埋地雷”；二是尽职调查尽责，防止存盲区；三是风险管控尽责，避免有漏洞；四是产品营销尽责，不得有欺诈；五是后续管理尽责，不得有疏忽；六是信息披露尽责，不得有隐瞒；七是风险处置尽责，不得谋私利。

同时，“99 号文”突出强调股东的三大责任：一是出现流动性风险时，需要提供流动性支持；二是资本不足时，应推动压缩业务或补充资本；三是经营管理出现重大问题时，需要更换股东或限制权力。

此外为了建立风险防控长效机制，“99 号文”除要求各家信托公司提出制定“恢复与处置计划”之外，还积极推进建立行业保障机制，避免单体机构倒闭给信托业乃至金融业带来较大负面冲击。信托行业保障基金箭在弦上，正式进入筹备阶段。

之后配套细则相应出台，信托业顶层制度设计正逐步完善。

明晰责任，主动适应新常态

“风险暴露”、“刚性兑付”，项目兑付危机成为萦绕在行业头上的“阴云”。行业风险到底有多大？足以撼动行业稳健发展的根基吗？

“2014 年，虽然行业个案信托项目风险事件有所增加，但是整体运行平稳，行业整体风险可控。截至 2014 年末，有 369 笔项目存在风险隐患，涉及资金 781 亿元，占比 0.56%，低于银行业不良水平，相比 2014 年第二季度末风险项目金额 917 亿元、占比 0.73%，余额和比例均有所下降。”周小明说，虽然转型中信托业单体项目风险暴露，但是信托业整体资本实力和风险处置能力的增强，行业稳定机制的建立，将保证信托业整体风险可控，不会引发系统性风险。

2014 年末，中国信托业保障基金设立，基金的设立能将个体项目机构风险消化在行业内部，逐步释放存量风险、减少对金融市场乃至社会的冲击，有效防范信托业的系统性风险。

在行业发展转折点，信托公司也在主动应对市场变化，创新转型，进行产品升级，改变原有的传统业务模式，进入新领域创新商业模式，如开展土地流转信托、家族财富管理信托、消费信托、资产证券化业务、养老信托等。此外，信托业也在不断拓宽业务广度，丰富产品线，如外贸信托、中融信托、兴业信托等多

家信托公司申请 QDII 业务资格，布局海外市场。

“99 号文”也为信托公司转型发展提出了方向：债权型信托直接融资工具；股权投资，支持设立直投子公司；并购业务；信贷资产证券化；家族财富管理；公益信托。

2015 年，信托业如何适应经济新常态，在转型发展中抓住新机遇，实现新发展，是全行业面临的新课题。“对信托业来讲，适应新常态要积极研究信托发展路径，练好信托内功，实现信托转型。信托最大的转型就是实现由受托人主动发起变委托人主动发起，真正把发起人让渡给委托人，为委托人的财富保值增值传承而努力，打造新型信托业。”杨家才说，为此要确定信托的八项责任，即受托责任、经纪责任、维权责任、核算责任、机构责任、股东责任、行业责任以及监管责任。“如果大家能够恪尽职守，各负其责，我们信托业的内功就会练好练强，就一定能在新常态下获得新发展。”

作者：欧阳洁（人民日报）

二、以现代化治理体系打造中国信托业的长效发展机制

杨家才在 2013 年中国信托业年会上的讲话

2013-12-19

今天召开这个信托业年会，主要是和大家一起讨论信托业稳健发展的问题。信托一直被视为金融的高端领域，尽管历经坎坷，但魅力不减，曾使许多金融精英、商业志士为之前赴后继，奋斗不止。

我们这一代信托业人是这个辉煌历史的亲历者、见证者和创造者。这个阶段的信托至少有以下五大功绩：一是拓宽了人民群众的财产性收入渠道，二是舒缓

了宏观经济调整的周期性波动，三是推动了人民币的利率市场化，四是繁荣了金融市场，五是树立了行业形象。这五大功绩体现了信托业的历史存在和社会价值。

信托业取得这样的成就，主要得益于改革开放的英明政策，得益于党中央、国务院的正确领导，也与大家的艰苦努力、艰难创新和银监会，特别是刚刚卸职的蔡鄂生副主席的开明监管密不可分。在此我们向他表示衷心的感谢！

这次党的十八届三中全会《关于全面深化改革若干重大问题的决定》中关于全面改革总体目标的第二句话就是，推进国家治理体系和治理能力现代化。落实到信托业，就要从内部开始，研究完善信托业治理体系和现代治理能力建设。今天的会议，我将着重讲一下这个治理体系的建立完善问题，归纳起来主要是八项。

一是公司治理机制。公司治理机制的灵魂是制衡，这是股份制的本质要求。从现在公司治理情况来看，首先要解决好“董监高”职责权限的勘疆定界问题。基本原则是，股东大会定章程、做决定，董事会定战略、做规划，监事会定规矩、做监督，经营层定绩效、做代理。基本职责边界定下来之后，重点就是各司其职，形成运行有效、制衡有效、激励有效、约束有效的良性机制。

二是产品登记机制。要建立信托产品登记信息系统，这是信托业规范发展的基础，也是金融市场重要的基础设施建设。初步想，这个系统可以有四个功能：第一个功能，就是产品公示。每个信托公司开发的每一个信托产品，入市前都要先录入到这个系统里面去，监管部门可在系统上直接进行审查。第二个功能，就是信息披露。这个系统建起来后，所有信托产品的优缺点都在这个系统上写清楚，包括这个产品适合哪些投资者、钱投到哪去、有什么投资风险等。只要通过系统把这些问题都说清楚了，就能从根子上缓解信息不对称和误导销售问题。第三个功能，就是要有确权功能。第四个功能，就是交易功能。大家都在讨论信托产品怎么盘活，怎么增强流动性，也可以通过这个系统逐步解决。

信托以“信”立世，良心承托，应该最守信用。信托公司在销售时，把产品亮出来，明确写出这个产品有什么瑕疵，可能出现什么风险，有没有误导销售的问题，但事后因不可抗拒的客观因素导致收不回来的时候，你没有为富不仁，而是仗义疏财给客户赔了，这不也是最大的舍利取义吗？

三是分类经营机制。这个机制的基本出发点是，有多大本事就让做多少事，促进差异化、特色化发展，让人尽其能、物尽其用。我们现有的 68 家信托公司要按照公司治理状况、风险管理水平、人才团队建设和软硬件支撑等情况，与不同的业务范围相对应，实行分级管理、分类经营，同时建立升降级制度。

四是资本约束机制。市场经济条件下的每一个市场主体，都只能将本求利，有多大本钱就做多大生意。净资本管理就是这个原理，要做到每一项业务都要占用资本，当资本占用完了就不能再扩大生意规模，这是防止风险外溢的重要工具或手段，主要是解决单家机构经营失败之后可能产生的负外部性。净资本管理在信托行业是近几年才开始推行的，还要进一步完善，主要应把握三个核心。

第一，要有合理明晰的分类资本计量方法。对每项业务怎么计量资本占用，要设置一套规则和公式。做每单业务都要有风险权重，其具体大小要根据业务的复杂程度和风险程度来确定。

第二，要建立资本平仓制度。就是一有损失，就立即把它从资本中扣掉。比如，你本来有 1 亿元的资本，做了 2 亿元的业务，其中有 2000 万元的损失要用资本来弥补，那净资本就只有 8000 万元，只能以此来构造资产规模。

第三，要有补仓制度。如果老的股东都没钱补，就通过新股东补，必须保证资本能对冲负外部风险。

五是社会责任机制。信托的社会责任机制，是下一步机制建设的重点。信托实行“买者自负”，这就要求信托公司更应该负起社会责任，不要把次品卖给人家，也不要欺骗人家，出现了损失还要关心人家。因为社会责任告诉我们，任何一个行业、一个企业，都必须兼顾所有者、劳动者和客户等利益相关者的利益。

社会责任，首先是对利益相关者负责，其次是对社会大众负责。虽然信托业是纯市场经济的产物，本来就是在金融市场中起润滑剂作用，但是必须履行社会责任，要通过公众意志和自己的良心来审慎从事。看一家信托公司或者一只产品是否履行了社会责任，主要有三步曲：第一，把公司社会责任约束的原则和具体条款公布出来，清楚表明该承担哪些社会责任，想承担哪些社会责任。第二，每年发布社会责任报告，评估自己履行社会责任的情况。第三，在产品信息披露中写明，每一只产品与公司履行社会责任的具体承诺，有哪些冲突和不一致的情