

中国第三产业杂志丛书

朱 兵 主编

第三产业

谁/欲/求/发/展/我/与

金融信托：

极大的诱惑

中国发展出版社

龙增来 著

中国发展出版社

中國第三產業

江泽民总书记为中国第三产业杂志题写刊名

(京) 新登字 070 号

书 名 金融信托：极大的诱惑

主 编 朱 兵

著 者 龙增来

出版者 中国发展出版社

(北京市西城区赵登禹路金果胡同 8 号)

邮编：100035 电话：601.7941

印刷者 国防科工委印刷厂

发行者 中国发展出版社总发行

新 华 书 店 经 销

开 本 1/32 787×1092mm

印 张 6.125

字 数 124 千字

版 次 1995 年 1 月第 1 版

印 次 1995 年 1 月第 1 次印刷

印 数 1—15000 册

ISBN 7-80087-190-8/F·118

定 价 6.60 元

(如有印刷、装订等差错，可向本社发行部调换)

为中国第三产业的发展鼓劲

——中国第三产业杂志丛书序

国家计委副主任 余健明

首先，我们应该祝贺的是，江泽民总书记于1994年春为国务院发展研究中心《中外第三产业》杂志更名为《中国第三产业》题写了刊名。这体现了中央领导同志对我国第三产业寄予殷切希望，也是对《中国第三产业》杂志的鼓舞，更是对我国广大第三产业干部职工的鞭策。

1992年以来，我国第三产业在《中共中央、国务院关于加快发展第三产业的决定》鼓舞下，开始全面发展。全国上下发展第三产业的积极性空前高涨，第三产业改革开放的步伐明显加快。第三产业发展不仅在数量上发生了显著变化，而且在结构、水平和机制等诸方面发生了质的变化。

今天，我国经济体制正在深入改革，经济格局和经济模式发生了很大变化，经济发展要求社会化分工协作，生产要素和经济资源要按市场的需求重新进行合理配置。这必然要求按照经济发展和体制变革的规律，改变“大而全”、“小而全”的旧格局，形成社会化生产服务分工的新模式。

目前，全国第三产业的发展呈现出以下几个方面的特点：

1. 第三产业的内部结构正在发生深刻的变化。交通运输、邮电通信、市政公用设施等基础性第三产业的发展明显加快。交通通信业增加值连续两年增长10%以上，已成为第三产业中最大的行业。第三产业的发展已突破商业饮食服务业的传统行业框框。新兴第三产业，如金融保险、信息咨询、科技服务、房地产及物业、旅游、广告等迅速崛起。

2. 第三产业的发展水平不断提高。传统第三产业的发展形式不断变化，技术水平迅速提高，出现了连锁商店、邮政快递、无线寻呼等新的服务方式。铁路重载、双层客车、自动化分检、程控电话、光纤通信等新技术得到应用。新兴第三产业的知识、技术密集程度不断提高。金融电子化、信息技术应用、高新技术迅速发展。律师、会计师、土地评估、资产评估等中介服务，都是知识、技术和智力高度密集的行业。

3. 第三产业的经营机制迅速变革。在建立社会主义市场经济体制的过程中，第三产业领域里建立健全市场体系和社会保障体系的改革深入发展，多种所有制形式、多种经济成分、多种经营方式的第三产业蓬勃兴起。

4. 第三产业的对外开放迈上了一个新台阶。80年代只有旅游设施、沿海石油勘探、饮食服务等少数第三产业对外资开放。进入90年代，特别是1992年以来，第三产业扩大对外开放已成为我国全方位对外开放格局初步形成的一个重要标志。交通运输、房地产、信息咨询、广告制作等开始对外资开放。金融保险、商业零售等领域开始试办外商投资企业。外商石油勘探进入内陆，邮电通信设施建设已大量引进外资。

5. 第三产业的生产要素投入增加较快。随着传统第三产业的加强和新兴第三产业的发展，社会资金投入第三产业的

力度加大。第三产业投资在国有单位投资中所占的比重1992年为38.3%，1993年上升为44.2%，1994年上半年进一步上升为45.1%。交通运输和邮电通信业投资增长幅度尤为迅速，占全部第三产业投资的近50%。科技开发、经营管理、信息咨询等多方面专业人才开始大量投入第三产业。

6. 第三产业在数量上显著增长。80年代初第三产业每增长一个百分点，绝对量只有10亿元左右，近几年第三产业每增长一个百分点，绝对量增加近100亿元。通过全国第三产业普查，一些误统、漏统的因素将逐渐消除，第三产业占国民经济的实际比重将提高若干个百分点。

7. 国有工业企业兴办第三产业出现了新的局面。特别是一些基础较好、实力较强的大型、特大型国有企业，从本企业实际出发，走多元化发展的道路，大力兴办具有自己特色的第三产业，作出了大胆的探索和尝试，迈出了可喜的一步。实践证明，企业兴办第三产业已经不仅仅囿于安置待业人员，而且成为企业生产经营的一个组成部分；不仅仅局限于兴办商业服务等传统第三产业，而且涉足于发展科技服务、信息咨询、房地产、旅游等新兴第三产业；不仅仅只靠少数人零打碎敲地从事小三产，而且广泛动员各方面力量兴办大三产，并且开始朝着社会化服务、系列化经营、集团化运行和规范化管理的方向发展。

我国第三产业发展中存在的主要问题是：市场发育程度较低；新兴行业仍然比较薄弱；城乡社会化综合服务体系和社会保障体系不完善，企业兴办第三产业所需的人财物资源配置不尽合理。为此，我们应该本着实事求是的原则，提出切实解决的办法，力求为发展第三产业多做具体的实际的工作。

国务院发展研究中心中国第三产业杂志社，1994年编辑出版了《中外第三产业杂志丛书》，为第三产业的发展提供了大量信息，介绍了很多发展第三产业的好经验、好做法。这套书成为1994年中国发展出版社的畅销书、重印书。中国第三产业杂志社、中国发展出版社以“谁欲求发展，我与谁有缘”为办刊办社宗旨，1995年又策划编辑出版了《中国第三产业杂志丛书》（第二辑·'95），推出了《世界富豪智慧》、《第一流的促销——谋略·技巧·公关》、《第一流的诀窍——生意·用人·广告》、《金融信托：极大的诱惑》、《助你走上黄金大道——中国发展第三产业操作经验集粹（'94）》、《域外发达风——国外发展第三产业经验撷英》、《大热点·大沉思——'94潮析 '95回眸》、《大市场·大纪实——'94潮析 '95回眸》、《日本企业：名家名牌之道》等9本生动活泼而不失严肃、涉及面广而不失档次的好书。这是他们奉献给社会的为发展中国第三产业献计献策的心血结晶。

愿这两辑丛书为中国第三产业的发展发挥应有的作用！

愿中国第三产业杂志丛书越编越好！

（作者同时系国家计委加快发展第三产业协调领导小组副组长）

前 言

本书试图对我国金融信托业 1979 年以来恢复与发展的历史必然进行系统的论述，并揭示其与整个国民经济和各个经济行为主体之间的关系及在推进中国现代化进程中的历史作用。

对金融信托的研究之所以重要，不仅因为其几十年来的迅猛发展和对国民经济所产生的渗透力和辐射力，更为重要的是金融信托的起落几近于中国宏观经济的扩张和收缩正相吻合。正是这一表象和深层原因的极大诱惑力，才使作者不揣冒昧，敢于以浅薄的学识对此进行研究，目的在于引起人们对这一研究领域的重视并以此来引导中国金融信托业的健康发展。

一、本书的第一个特点是对金融信托恢复与发展以来，以时间为序列作全景式的描述，但又不为此所限，更多的笔墨是用于对某一现象的剖析，因此可以说本书既不是教科书亦不是记事年表的解释，而是夹叙夹议的述评。

本书的第二个特点是把金融信托的恢复和发展置于经济体制变革的大背景之下进行考察，可以说没有经济体制改革在宏观和微观两个层次的全面展开，就不会有金融信托的蓬勃发展，经济体制改革的中心环节是增强企业、特别是大中

型企业的活力，而增强企业活力的重要内容之一是企业具有投资决策权。如何解决企业投资决策权和有效利用资源的矛盾，金融信托则是一条重要的途径。

本书的第三个特点是注重考察和分析微观和宏观层次的结合点，金融信托赖以存在和发展的基础是各经济行为主体利益格局的形成，依附于不同经济行为主体的金融信托机构，以不同的能量和方式扩张了行为主体的意愿和倾向，从而改变了原有资金流程和受益主体。

本书的第四个特点是采用实证分析的方法进行研究，基本上是以事实说话。大部分定论均以统计数据作基础，但鉴于金融信托统计资料的严重缺乏，特别是1979~1986年的统计几乎是空白，因此有些定论只能以有限资料作趋势上的解释和说明。

二、本书共分为十二章。主要描述和分析中国金融信托业在经济体制变革的大背景下恢复和发展的原因、运行状况与各个经济行为主体之间的关系及若干国际比较。十二章大体可分三个部分：

第一部分包括第一、二、三章，主要是通过对金融信托业发展简略的历史回顾和论述现代金融信托业的本质和职能，阐明了中国金融信托业恢复和发展的历史必然。

第二部分包括第四、五、六、七、八章，主要是论述和分析金融信托与各经济行为主体之间的关系和归属不同行为主体的金融信托机构的特征。金融信托机构作为各经济行为主体的附属主要是体现了各行为主体的意愿和倾向。

第三部分包括第九、十、十一、十二章，通过若干国际比较，论述和分析了金融信托在发展中国家，特别是管理制

度政策的缺陷和在特定情况下的变异及由此造成的金融信托业在发展中的若干失误，并提出了建立有中国特色的金融信托业的若干政策建议。

最后，需要说明的是，由于作者的学识所限和有关资料的缺乏，书中的立论和分析一定有诸多不妥和偏颇之处，恳请理论界和实际工作部门的同志们给予批评和指正。

作 者

目 录

第一章	金融信托的历史回顾	(1)
1.1	金融信托的概念和本质	(4)
1.2	金融信托的特征和职能	(7)
1.3	旧中国的金融信托业	(11)
1.4	新中国成立初期的金融信托业	(13)
第二章	金融信托的现状和发展趋势	(15)
2.1	金融信托恢复与发展的政策环境	(15)
2.2	金融信托机构与资产的高速增长	(18)
2.3	金融信托资产结构的分析	(21)
2.4	金融信托资金来源及结构分析	(25)
第三章	金融信托公司的种类和主要业务	(29)
3.1	金融信托公司的主要类型及其特点	(30)
3.2	金融信托公司的主要业务种类	(34)
第四章	金融信托公司的组织机构和资产负债 管理	(44)
4.1	金融信托公司的组织机构	(44)
4.2	金融信托公司的资产负债管理	(47)

第五章	金融信托与金融市场	(55)
5.1	金融信托与同业资金拆借市场	(56)
5.2	金融信托与债券市场	(60)
5.3	金融信托与股票市场	(65)
第六章	金融信托与企业	(70)
6.1	企业资金流程的变化	(71)
6.2	企业职能的转变	(75)
6.3	企业投资的效益问题	(78)
6.4	金融信托与企业发展	(82)
第七章	金融信托与部门	(84)
7.1	金融信托与企业主管部门	(84)
7.2	金融信托与行政事业单位	(89)
7.3	金融信托与国家专业银行	(91)
第八章	金融信托与地方政府	(97)
8.1	地方政府职能的演变	(97)
8.2	地方金融信托公司的现状特征	(103)
第九章	金融信托与宏观经济	(108)
9.1	金融信托与财政体制	(108)
9.2	金融信托与金融体制	(112)
9.3	金融信托与投资体制	(119)

第十章	金融信托与发展中国家的经济起飞	
		(129)
10.1	金融发展理论与发展中的金融改革.....	(130)
10.2	发展中国家面临的共同问题.....	(134)
10.3	金融体系变革在发展中国家和地区的经验 与教训.....	(140)
第十一章	金融信托的管理现状和问题	(145)
11.1	金融信托管理的有关政策规定和执行中的 问题.....	(145)
11.2	中国人民银行宏观调控的作用和主要问 题.....	(152)
第十二章	建设有中国特色的金融信托的政策 建议	(159)
12.1	有中国特色的金融信托的目标模式.....	(160)
12.2	实现金融信托目标模式的组织与管理.....	(169)
12.3	实现金融信托目标模式的外部环境.....	(173)
后 记		(178)

· 第一章 ·

金融信托的历史回顾

1979年10月，以中国国际信托投资公司（CITIC）的成立为标志，十几年来中国的金融信托业得到了迅速的恢复和发展。截止1992年末全国金融信托资产已达2308亿元，各级各类金融信托机构达386家，其触角几乎覆盖了全国各个地区和国民经济的所有领域。

中国金融信托业的恢复和发展大体可分为三个阶段：1979～1982年为第一阶段，1982～1989为第二阶段，1989年到现在为第三阶段。各阶段具有明显的不同特点，在相当程度上反映出发展国民经济的指导思想和发展状况。

1979～1982年期间，即是中国经济由百废待兴走向繁荣的时期，同时也是中国经济体制和经济政策变动最为剧烈的时期，中国金融信托业的迅速崛起正是这种变革的产物，但是由于宏观经济环境，特别是法规建设的滞后，金融信托业不论是其自身，还是对国民经济的影响都出现了若干失误。

1982～1989年期间，鉴于金融信托业出现的若干失误，

主要表现是机构的膨胀远超过经济发展的需要，机构本身缺乏法律制约乃至严重的违章乱纪等。以国务院 1982 年 4 月 10 日发出的《关于整顿国内信托投资业务和加强更新改造资金管理》的通知为标志，对金融信托业进行了第一次整顿，主要是针对一些地方政府把信贷资金转移到信托机构，影响了国家综合信贷计划的平衡。对金融信托公司的第二次整顿是 1985 年 8 月，主要是为了纠正金融信托公司资金投向的不合理和助长了固定资产投资膨胀的倾向。从 1988 年 10 月到 1989 年 2 月可以说是对金融信托公司的第三次整顿，主要是围绕信托公司发展过猛和经营管理混乱等问题展开的，因此，可以说 1982~1989 年是金融信托公司发展的大起大落时期。经过三次整顿和金融信托在其发展过程中出现的诸多问题，特别是与整体经济体制的关系，理论界和决策者们在思考，中国的金融信托业应当不应当发展，应当向何处发展。

1989 年至今，可以被认为是金融信托业稳步增长，较为健康的发展时期。这主要得益于对前一时期的理论反思，若干政策也是得力的，特别是多项有关金融信托法规的颁布和实施，对于金融信托业逐步纳入健康的轨道都起了不同程度的作用。其中最为重要的是中国人民银行 1986 年 4 月颁布的《金融信托投资机构管理暂行规定》，从金融信托业的机构管理到业务管理都作了较为详尽的规定。

1979 年以后，中国的金融信托业之所以能够得到迅速的恢复和发展，是由于党的十一届三中全会作出的具有历史转折意义的一系列重大决策，使中国的社会经济步入了改革与发展的新的历史时期，经济体制改革在宏观和微观领域的全面展开，特别是各经济行为主体利益的强化，都为中国金融

信托业的发展提供了需求与供给的丰厚土壤。

随着财政税务制度的改革，中央和地方“分灶吃饭”，行政事业单位的经费包干，企业留利分配的变化，使各经济行为主体的机动财力、预算外资金有了空前的增长。这些资金除了在本地区、本部门、本单位运用外，其中很大一部分，由于受利益的驱动，要求找到收益更高的出路。同时个别地方、部门、企业的数量有限的资金也很难发挥出应有的效益，从而使这些资金成为金融信托业重要的资金来源。另一方面，由于中央、地方、部门和企业利益的划分和利益的强化，各经济行为主体在任何时候都更关心自身的发展，而经济发展的直接的、也是最重要的动力在于资金的投入。中国的金融信托业正是在这种供给与需求同时增长的基础上迅速发展起来的。

中国金融信托业在其发展中所取得的成就和出现的若干失误，使我们有必要对其进行历史的回顾。这首先是因为金融信托不是经济体制改革的产物，改革只是为其恢复和发展提供了现实可能，但它又确实与经济体制改革存在着密切的联系。应当说金融信托是商品经济的产物，并伴随着商品经济的发展而不断发展。其次是因为我们只有正确把握金融信托产业的历史渊源及发展脉络才有可能对 1979 年以来中国金融信托业的迅速恢复和发展的成因、运行及发展方向作出客观的分析和科学的评价。

1.1 金融信托的概念和本质

信托，按照字面的解释可以理解为“信任委托”。但在商品经济条件下的信托与其起源时的“遗嘱托管”等，不论其内容和本质都存在着根本的不同。可以说信托起源于私有制，因为没有私有概念和私人所有，就不会有继承和凭藉其财产为个人或第三者谋取利益，但由于社会生产力水平的低下和社会经济关系的简单，决定了当时的信托只能在特定的狭窄的范围内进行，而在商品经济条件下的信托则体现着相当深刻和复杂的社会经济关系。

按照多数人的观点，现代信托制度产生于英国，完善于美国，笔者也认为这种观点是正确的，因为它符合社会经济发展的基本规律。众所周知，英国是现代资本主义制度确定最早的国家，作为处理人们财产关系的制度，信托理应在英国产生。但不论是政治制度还是经济制度，美国都是资本主义制度发展最充分和最完备的国家。从这种观点来说，现代信托制度完善于美国是不应当有异议的，历史发展的事实也证明了这种观点。

现代经济意义上的信托是指受托人按照委托人的要求，代为管理和经营财产或办理有关事宜的经济行为。一般是以契约的形式规定了委托人、受益人和受托人三者之间的权利