

中国信托业 的选择

周树立 著

中国金融出版社

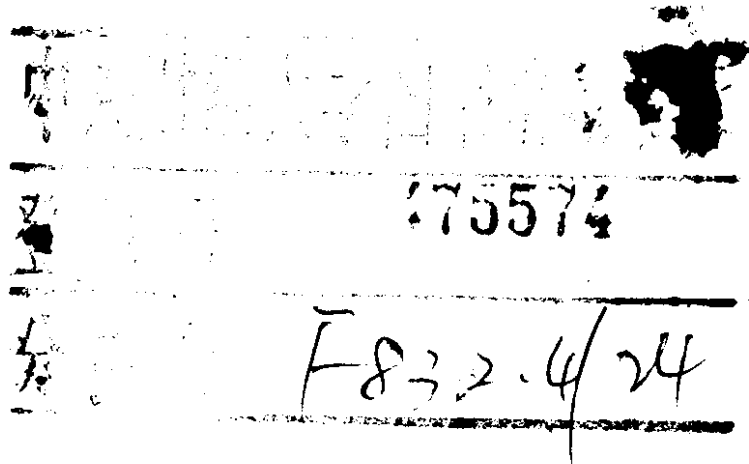


中财 B0114079

中国信托业的选择

周树立 著

(D244/20



中国金融出版社

责任编辑:傅国文
封面设计:三土图文
责任校对:潘 洁
责任印制:裴 刚

图书在版编目(CIP)数据

中国信托业的选择/周树立著. - 北京:中国金融出版社,1999.5
ISBN 7-5049-2138-6
I. 中…
II. 周…
III. 信托-研究-中国
IV. F832.49
中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 09940 号

出版 **中国金融出版社**
发行
社址 北京广安门外小红庙南里 3 号
邮码 100055
经销 新华书店
印刷 地矿印刷厂
开本 850 毫米×1168 毫米 1/32
印张 10.125
字数 245 千
版次 1999 年 5 月第 1 版
印次 1999 年 5 月第 1 次印刷
印数 1-3000 册
定价 22.00 元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

谨以此书

纪念中国信托业恢复二十周年

(1979—1999 年)

序

信托是一种代人理财的财产管理制度。任何制度的创新,都不是一种纯粹外力作用的结果,而是一种制度需求的必然。有了某种制度的需求,才有可能产生某种制度的供给。信托作为一种财产管理制度,同样如此。由于信托具有委托者将财产权本身转让给受托者、受托者拥有对受托财产的管理权和处理权这样一种特殊的权益关系,因此信托的委托者和受托者之间所建立的信任关系,必须有相关的制度保障。

信托业是专门经办各种营业信托业务的行业总称。由于信托所具有的、代人理财的制度特征,决定了信托机构首先是一种财产管理机构,通过其业务活动为财产所有者提供有效的服务。同时,信托机构又是一种具有某种金融职能的非银行金融机构。信托业的金融职能是以其受托的财产管理职能为前提,以信用中介为特征而存在的。从本质上看,信托业的金融职能只是其财产管理职能实现的结果形态。据此,我们首先应当明确的是,信托机构并非一般的金融机构,它不具备金融业的一般职能,否则必将会歪曲信托的本质,阻碍信托业的发展。

中国的金融信托业恢复于 1979 年改革开放的宏观

经济背景之下,其初衷更多地出自于政府作为改革的一种措施安排。金融信托业经历了恢复、发展、过热、失控、整顿、再发展、再整顿之过程,历尽坎坷 20 年。回顾这 20 年,我国的金融信托业在促进经济发展和金融体制改革等方面起到了积极而特殊的作用。由于信托业是金融体制的一个组成部分,决定了二者之间相辅相成的关系。金融体制改革促进了信托业的恢复和发展,而信托业的发展又推动了金融体制改革的进程。尽管对于我国信托业的功过评说不一,但信托业在中国金融市场发展中的先驱作用是不容忽略的。当然,也必须看到,自我国金融信托业恢复以来,经历了多次大的清理、整顿,但始终没能跳出膨胀——整顿——再膨胀的循环怪圈,以至沦落到发生支付危机、信誉严重受挫,甚至难以生存的地步。这是我们所面对的现实,它的背后反映着深层次的政策成因和理论的滞后。这是留给人们的课题,需要人们去总结、探索。

金融信托业是金融体制不可缺少的一个重要组成部分,它是市场经济体系的有机环节,甚至可以说,没有金融信托业就无法构成现代市场经济体系。发展社会主义市场经济就不能拒绝它,而必须悉心呵护它、培育它,使其健康发展。中国的信托制度需要重塑和再造,这是一个关系到金融体制和整个市场经济体系运行和发展的重大问题,也是研究难度较大的课题,周树立同志选择了“中国信托业”这样一个集中了当前热点、焦点和难点的命题进行研究并著书,既表现出他对中国信托业这一重

要领域未来发展大业的执着探索,又显示出作者足够的理论积淀和实践经验。

《中国信托业的选择》一书具有结构合理、逻辑严密、资料翔实、叙述清晰的特点。特别是作者充分发挥了自身深厚理论基础和丰富实践经验密切结合的独到优势。这本书对于我们全面系统了解我国信托业发展状况,对于国际信托业发展经验的考察和比较,对于未来中国信托业经营模式的选择,对于推进中国信托业发展所需的政策支持以及若干信托理论的核心问题都给予了解释和回答。我国关于信托业的理论著述不少,但类似本书这样系统地著述并不多见。在当前我国深化金融体制改革的关键时刻,本书的出版是适应经济发展需要的。它的出版对总结前人经验、启迪后人思考,都是一件很有意义的事情。正如作者的意愿:这本书是献给中国信托业发展二十年的一份回报。

“路漫漫其修远兮,吾将上下而求索”。我借此句献给中国的信托业,并与作者共勉!

陶珪

1999年2月8日

于北京花园居

目 录

导论	(1)
0.1 问题的提出	(1)
0.2 本书的研究思路与方法	(2)
0.3 本书的内容与结构	(4)
 第一章 信托业与市场经济关系的求证	(9)
1.1 市场体系的完善和市场主体需求的满足	(9)
1.2 信托业在市场体系中的基本职能和特征	(14)
1.3 市场体系中的金融市场和金融体系中的信托业	(22)
1.4 信托业对满足市场主体和完善市场体系的作用	(32)
 第二章 对世界主要市场经济国家信托业的考察 及启示	(40)
2.1 对信托产生和发展背景的考察	(40)
2.2 对各国金融制度下信托业经营模式的考察	(48)
2.3 对各国信托业经营信托品种内容的考察	(54)
2.4 对各国信托业运作法律基础的考察	(75)
2.5 对各国信托业监管情况的考察	(80)
2.6 对主要市场经济国家信托业考察的启示	(87)

第三章 对我国信托业恢复以来的回顾与剖析…… (92)

- 3.1 中国计划经济体制下信托业的命运及其成因 …… (92)
- 3.2 中国信托业恢复的历史背景及其目的 …… (95)
- 3.3 信托业坎坷曲折的发展历程及其经济背景 …… (99)
- 3.4 1998 年前信托业的基本内容和管理状况 …… (105)
- 3.5 对我国信托业恢复后的绩效和所存问题的剖析 …… (115)
- 3.6 对中国渐进式的经济改革道路与信托业坎坷命运
的相关分析 …… (121)
- 3.7 中国信托业面对的问题及其从根本上的重塑
…………… (125)

第四章 中国信托制度的确立与信托业经营模式 的选择 …… (136)

- 4.1 信托制度的确立是中国信托业发展的根本基础 …… (136)
- 4.2 中国金融机制的缺欠与信托制度确立的必然性 …… (138)
- 4.3 按照市场经济规律确立有中国特色的信托制度 …… (143)
- 4.4 中国信托业经营模式的选择 …… (158)
- 4.5 信托业兼营银行业:一种可供将来选择的模式…… (164)
- 4.6 信托业与投资银行经营范围的界定及其混业经营
问题 …… (167)
- 4.7 信托业与证券业的关系及其分业经营问题 …… (171)
- 4.8 分业经营原则下信托业经营方向的选择 …… (175)

第五章 个人财富增加、证券市场形成与个人信托 市场的发展 …… (179)

- 5.1 资金形成机制变化与个人财富增加及个人信托
产生的必然性 …… (179)

5.2	资金配置方式与资本市场及投资证券化效应	(184)
5.3	基金的信托本质及与证券市场的关系	(188)
5.4	我国基金信托业中的问题及其组织经营模式的 选择	(193)
5.5	基金投资方向选择与管理运作	(201)

第六章 对信托投资问题的研究和对委托业务

	的实证分析	(205)
6.1	目前我国信托投资的内涵及其运作效应	(205)
6.2	实业投资和金融投资比较与信托投资方向的选择	(207)
6.3	信托投资和投资信托的比较与直接投资基金信托 的建立	(212)
6.4	按照信托性质和市场需求重塑我国信托投资业务	(217)
6.5	委托业务产生的原因、作用及其内涵	(220)
6.6	委托人的变化和委托业务的选择	(226)

第七章 市场需求与信托市场开发

7.1	可供选择的信托品种与能够经营的信托业务	(230)
7.2	社会保障基金的保值增值与对信托制度的运用 ...	(235)
7.3	中国公益事业的发展与公益信托的作为	(243)
7.4	我国产权制度变革与财产信托业务的开展	(249)
7.5	可供经营选择的其他信托和代理业务	(255)

第八章 中国信托业发展的条件及对信托业的

监管	(265)
----------	-------

8.1	政府的扶持与安排:中国信托业发展的前提·····	(265)
8.2	产权制度变革、财产证券化与信托业的发展·····	(270)
8.3	信托业中现代企业制度的建立及理财人才的培养 ·····	(275)
8.4	建立与信托业发展相适应的会计、税收制度·····	(279)
8.5	信托业的发展与经济、金融运行的环境和条件·····	(282)
8.6	信托业风险的特殊性质及其控制 ·····	(286)
8.7	建立信托业独立的监管体制和完善的监督依据 ···	(290)
8.8	对信托业监管的主要内容及监管方式 ·····	(296)
 参考文献 ·····		(305)
 后记 ·····		(311)

导 论

0.1 问题的提出

中国信托业从 1979 年恢复至今已经经历了整整 20 周年。这期间,信托业在 1982、1985 和 1988 年进行过清理整顿;1993 年开始进行的宏观经济调控和金融秩序整顿,对信托业又一次进行了严格管理和整顿,并实行了严格的银行业与信托业的分业经营与管理。但随后,中国信托业几乎出现了全行业危机。1995 年 10 月,中银信托投资公司因资不抵债被广东发展银行强行收购;1997 年 2 月,中国农村信托投资公司因到期债务不能偿还被关闭;1998 年 6 月,中国新技术创业投资公司(也是信托投资机构)因同一原因被关闭;1998 年 10 月,号称中国信托业“老二”的广东国际信托投资公司也因资不抵债和支付危机被关闭。到 1997 年末,全国共有信托机构 242 家,资产规模约为 4600 亿元左右。这些信托机构举步维艰,普遍存在资产质量差、支付困难和破产危机等问题。1999 年初,信托业又进行了新一轮整顿,采取撤销、改组、合并、移交等措施大量撤并信托机构。

面对中国信托业的现状,人们不禁要问:中国信托业发展到如此地步其原因到底何在?信托业发展的 20 年与中国改革渐进过程的内在联系又是什么?究竟应如何评价中国信托业恢复后的 20 年?中国的市场经济到底是否需要信托业?信托业在中国社会主义市场经济中到底发挥什么样的作用?中国的信托业应如何在借鉴世界主要市场经济国家信托业发展经验的基础上,确立有

中国特色的信托制度与信托业经营模式,以及设计适合市场要求的信托业务品种?总之,中国信托业已发展到了非重新选择不可的地步了。

0.2 本书的研究思路与方法

0.2-1 客观、准确地认识现实问题

客观、准确、深刻地把握现实问题,是我们解决问题的前提。在我们认识事物的时候,全面地肯定、一切看好是不可取的;而一味指责、全盘否定也欠客观。对中国信托业的认识尤为如此。理论研究的目的在于从复杂的现实中找出合理的成份和存在的理由,指出需要完善和改进的方面。

从中国信托业 20 年来的发展看,用目前的结果和问题去审视,带着批判的眼光去观察、分析,或许可以得出撤并所有的信托机构可能会更省心,且麻烦更少。然而,这是否意味着中国信托业完全没有存在的理由呢?事实上,即使在发达国家,信托业的发展也不是一帆风顺的。日本从美国继受信托制度后,也经历了混乱和无序状态,但经过几次整顿和经营模式的调整,随着信托立法的完善逐步走上了健康发展的轨道。在现实情况下,理论研究既不应完全迁就现实,也不应完全否定现实,只有客观地分析现实,才能得出符合事实本来面貌的结论。目前信托机构出现的问题是严重的,但在中国经济转型的特定环境下,没有信托这块“试验田”,中国金融改革需要探索的路,可能会出现更多曲折。

理论本身来自实践,任何理论都是特定条件下的产物,都是由特定的历史条件和环境决定的。一切结论都必须建立在对现实客观分析的基础之上。

0.2-2 借鉴国际经验和信托业发展的共同规律

信托制度对中国来说是舶来品,是一种继受制度。因此,充分认识世界主要市场经济国家信托业发展的历史条件、发展状况和监管经验等是非常重要的。

信托事业起源于英国,在美国得以发扬光大,日本从美国引进信托制度并根据自己的国情创造出独具本国特色的信托业务和经营模式。继受不能忘记本源,只有全面系统把握本源的继受,才会在自己的发展过程中掌握方向,并根据自身的环境与条件有所创新。正是基于这样的考虑,本书在求证信托业和市场经济关系的基本理论之后,转入考察分析世界主要市场经济国家信托业发展的共同规律和国际经验。通过对世界主要市场经济国家的考察,研究其发展的内在规律和各自特点,可以把握信托业的发展脉搏,指出影响信托业发展的主要因素。只有深刻地认识信托业发展的一般规律和国际经验,才能正确地分析认识中国信托业的发展。哪些是应该坚持和提倡的,哪些业务内容是由特定历史背景和客观环境所决定的,应该根据本国国情和客观环境的变化做相应的调整 and 改变。

0.2-3 探索建立中国信托制度的基本框架

对现实进行客观的分析,目的在于提出正确的解决问题的思路 and 办法。目前,中国信托业面临的困难很多,需要研究、解决的问题也很多。宏观问题、方向问题不解决,微观问题、操作问题必然就很乱。因此,关键在于理顺中国信托业发展的总体思路,建立中国信托制度的基本框架。本书在研究信托业与市场经济关系之后认为,信托业的发展是市场经济发展的必然结果,并反过来促进市场经济的发展,中国的市场经济发展也需要信托业发挥作用。因此,我们应该在借鉴国际经验和遵守信托业发展的一般规律基础上,建立有中国特色的信托制度。这个制度包括信托关系的建立、经营模式、经营机制、业务内容、监管方式等等。

本书从第四章至第八章,对中国信托业发展的总体思路和框架进行了探索,并针对两个有代表性的问题即信托投资问题和委托业务问题进行了实证分析,并提出在中国经济转型的过程中,政府的扶持与安排对信托业的发展特别重要。中国信托业的发展需

要与之相适应的条件和环境,这些条件和环境离开政府的扶持是不可想象的。信托业的发展首先必须建立在信托立法基础上,信托业的发展需要与其相适应的会计、税收制度,信托业的经营需要现代企业制度,信托业务内容需要根据国家和市场发展的需要设计推广。信托业的经营特点决定了信托业必须建立独立的信托监管体制。中国信托业的发展环境和条件在不断地变化,信托业发展的总体思想和框架,也需要根据实践的深入和经济条件的变化而加以调整和完善。但有两点是必须坚持的,那就是坚持信托的基本原理和其发展的一般规律,坚持把信托职能的发挥与中国市场经济发展的客观需求结合起来。

0.3 本书的内容与结构

第一章求证信托业与市场经济的关系。认为市场体系是逐步发展完善的过程,市场主体的需求是多方面的,分工科学、完整的市场体系是市场经济健康高效运作的基础。在市场体系中,信托业代人理财的财产管理制度是不可或缺的;信托业的存在和发展也是金融体系本身不断完善和发展的结果;信托业的职能和信托投资特征决定了金融体系中的银行业、保险业、证券业对信托业都不具有替代性;信托业的发展是市场经济发展的必然结果并反过来促进了市场经济的发展,健康发展的信托业有利于市场主体投资需求的满足和效率提高,有利于促进金融体系的发展和完善。

第二章对世界主要市场经济国家信托业发展的各个侧面进行研究考察。研究主要市场经济国家信托业的发展基础环境、经营模式、信托业务品种、监管情况,以及信托业在金融体系中的地位等,这些研究是有积极借鉴意义的。通过这些研究我们可以充分认识信托业发展的一般规律,并结合中国的实际情况来发展本国的信托业,并解决我们面对的问题。通过对世界主要市场经济国家信托业的考察我们认为,信托业的发展是建立在完善的法律制度基础上的,需要良好的法律环境;信托业有着丰富的业务内容和

表现形式,但在不同国家业务重点有所不同,表现形式有所差异,信托职能发挥有所侧重,从而信托业在不同国家显示出不同的发展特色;信托业的特点决定了在其业务发展过程中必须加强监管,但因各项信托业务的特点不同,所以应选择与之相适应的监管形式和手段;在市场经济中信托业是必须的,但在一个国家作为一种制度安排是需要有一定的社会经济条件和时间过程的。

第三章对我国信托业恢复以来的回顾和剖析。在高度集中统一的计划经济体制下,中国信托业失去了自身存在的基础和价值。1979年,中国信托业的恢复打破了传统体制下的单一银行信用,为我国金融体制改革提供了一块“试验田”。但信托业本身并不是适应信托市场需要产生的,而是在当时的历史条件下政府作为改革的一种措施安排的。中国信托业坎坷曲折的发展历程,不仅有自身经营管理方面的原因,更有信托业的定位问题、业务内容设计问题和监管等问题。把中国经济体制的渐进式道路和信托业坎坷命运进行相关分析,我们会更理解信托业曲折坎坷的必然性,会正确评价信托业恢复后的历史作用与存在问题的历史原因,从而会对今后我国信托业如何发展有更深刻的理解。面对中国信托业的问题,我们信托业的选择只能是建立在科学的、适合中国国情基础上的根本重塑,包括信托业务内容、经营模式、经营机制和监管体制。而这几方面是一个有机的统一整体,缺一不可。必须多管齐下,综合治理,不可偏废任何一个方面。

第四章研究中国信托制度的确立与信托的经营模式。制度是维持市场秩序所不可或缺的,信托制度的确立是中国信托业发展的基础。随着国民收入以及分配格局的改变,政府的积累职能日益为市场体制下的国民储蓄所取代。把储蓄变为投资,需要建立储蓄向投资转移的机制。但在以银行信用、间接金融、储蓄存款为主的金融方式下是无法实现的。为弥补我国金融机制的缺陷,应该确立信托制度,并使之在相关领域有所作为。但是,我们不能完

全照搬西方国家的信托制度,必须根据中国社会主义市场经济的需要和客观实际建立有中国特色的信托制度,包括信托制度的基本结构,信托行为及其成立条件,信托契约设计,信托财产范围以及信托业监管等方面。中国目前实行的银行业和信托业分业经营和分业管理是一种历史发展的必然选择,但信托业的经营模式并不是一成不变的,信托业兼营银行业也可能是可供将来选择的模式。在确立信托业经营模式问题上,我们要切实注意信托业与投资银行经营范围的界定及混业经营问题,注意信托业与证券业的关系,及分业经营问题。

第五章研究信托市场中个人信托业的发展问题。我国居民个人财富的不断增加和证券市场的形成,为信托业的生存和发展提供了坚实的基础和更广阔的空间。在我国特殊条件下,储蓄存款成为居民投资的主要方式,储蓄存款在居民各项投资中所占比重高达70%以上。这种方式的弊端随着改革的深入和市场体制的建立日益凸现。信托业是使储蓄转化为投资的有效手段和工具,因此发展个人信托业务是一种必然。基金是大众资金流向证券市场的有效手段,但基金的本质是信托,是源于信托法理并受其制约的证券投资制度。没有发达的信托业,债券特别是投资基金的发展都会受到限制。目前,我国的证券基金业务有了相当的发展,但我们应反对基金的非信托化倾向,要根据中国市场经济发展的程度和金融市场的现状,选择适当的基金组织经营模式、管理运作方式和投资方向。

第六章对信托投资问题的研究和委托业务的实证分析。信托投资和委托业务是中国信托业的两项重要业务内容,但两者的不同效应,也从一个侧面折射了今后中国信托业的发展方向。我国信托投资的内涵和世界其他国家不同,这一业务内容的形成同我国经济体制改革的历史背景紧密相关。透过这一业务我们不难看出,实际上我国信托业采取了金融业和非金融业混业经营模式,