

中国人民大学中国财政金融政策研究中心系列报告

2019

中国信托业

发展报告

ZHONGGUO XINTUOYE FAZHAN BAOGAO

中国人民大学信托与基金研究所◎著

 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

(2019)

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. 2019 / 中国人民大学信托与基金研究所著.

—北京: 中国经济出版社, 2019. 3

ISBN 978 - 7 - 5136 - 5561 - 3

I. ①中… II. ①中… III. ①信托业—研究报告—中国—2019 IV. ①F832. 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2019)第 037633 号

责任编辑 严 莉

责任印制 巢新强

封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京柏力行彩印有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 787mm × 1092mm 1/16

印 张 18 彩页印张 0.5

字 数 303 千字

版 次 2019 年 3 月第 1 版

印 次 2019 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

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—2019年连续十六年出版《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(2019)》。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2018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2019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2018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“回归信托本源定位与服务实体经济”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2018年和2019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、袁吉伟等共同撰写完成第一、四、六章;曹丽思、陈镜宇共同撰写第二章;袁吉伟撰写第三章;赵廉慧撰写第五章。

本报告在编写过程中,有关数据得到中国银行保险监督管理委员会信托监管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;本报告的出版过程中,还得到了昆仑信托有限责任公司、中航信托有限责任公司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

2019年3月

目 录

第一章 2018 年中国信托业回顾与展望	1
第一节 2018 年宏观经济形势分析与 2019 年展望	3
一、发达经济体外部需求放缓,全球经济复苏乏力	3
二、我国经济增速放缓,产业结构持续优化	5
三、消费增速下滑,投资增速趋稳	5
四、CPI 增速结构性调整,PPI 增速回落	6
五、不同行业 PMI 差异明显,就业人数增速收窄	7
六、贸易争端并未改变贸易差额总体变动趋势	9
七、2019 年经济形势展望	10
第二节 2018 年金融货币政策分析与 2019 年展望	11
一、净现金投放规模下降,广义货币增速略有回落	11
二、社会融资规模增量减少,债券市场交易活跃	13
三、人民币汇率指数先增后降,全年呈贬值趋势	14
四、金融市场运行逐步规范	16
五、2019 年金融货币政策展望	19
第三节 宏观金融政策对信托业的主要影响	20
一、信托公司风险管理需求上升	20
二、信托公司合作业务模式进一步规范	21
三、信托资产支持领域将更加明确	22
第四节 2018 年中国信托业现状与特征分析	23
一、信托资产规模变化趋势遇拐点,信托公司增资潮减退	23
二、信托公司利润承压下滑,产品收益率止跌回升	27
三、信托风险项目结构性差异凸显	29
四、信托公司业务结构持续优化	32

五、监管新政配套细则纷纷出台	45
六、金融科技助力信托业务和展业模式融合创新	53
七、同业竞争日益激烈,合作领域依然广泛	59
八、信托股权变动趋冷,人事变动平稳	66
九、2019 年信托业发展趋势展望	67
第二章 信托机构	73
第一节 2018 年部分信托公司经营指标概览	75
一、净资产增速放缓	78
二、营业收入座次调整,业务分化加大	78
三、薪酬派发注重激励机制	83
四、利润下滑拉低净资产收益率	84
第二节 信托机构概况	87
一、信托机构的数量	87
二、信托机构的地域布局	89
第三节 信托机构的股权结构和股权转让	91
第四节 信托公司经营分析	98
一、主要财务指标分析	99
二、信托资产规模分析	110
三、信托资产结构分析	112
四、盈利能力分析	120
五、风险增大下的整体风险可控	124
第五节 信托公司人力资源分析	128
一、信托机构从业人员基本情况	128
二、人力资源岗位分析	130
第三章 集合资金信托产品	133
第一节 2018 年集合资金信托产品发行概况	135
一、2018 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	137
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	140
四、房地产信托发展展望	141
第三节 工商企业信托产品	142
一、工商企业信托发行情况	142
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	148
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	150
第六节 信托特色及创新业务	151
一、慈善信托蓬勃发展	151
二、企业资产证券化业务成为转型重要方向	151
三、家族信托实现更加规范化发展	153
四、消费信托业务持续创新	155
第七节 2019 年信托产品创新转型趋势和展望	156
第四章 2018 年泛资产管理市场:改革与涅槃	157
第一节 2018 年泛资管市场:重压转型	159
一、银行理财:重压监管、稳定发展	159
二、信托资管:增速下滑、投向集中	165
三、基金管理:迎接挑战、转型发展	169
四、期货资管:热度不减、监管趋严	173
五、券商资管:规模缩水、方向多元	176

六、保险资管:行情稳定,重点突出	179
七、基金子公司:发展受挫,迫切转型	181
第二节 2018年泛资管市场政策解读	183
一、年度重点监管政策回顾	183
二、年度重点监管政策解读	185
第五章 2018年信托法律法规评述	193
第一节 《信托法》是一切资管领域的基本法	195
一、《信托法》确立了判断信托法律关系的标准	195
二、资管关系是信义关系而非普通合同关系	196
三、资管业务符合信托法律关系的一切特征	197
四、《商业银行法》《证券法》等关于分业经营的规定不能决定资管产品的性质	200
五、样本分析:商业银行理财子公司的理财业务是信托业务	202
六、信托关系是调整资产管理行业的基本法	204
第二节 《资管新规》和打破“刚性兑付”	207
一、“刚性兑付”的本质	207
二、警惕“打破刚兑”旗帜下的司法监管化	208
三、新规中“反刚性兑付”条款无法操作	208
四、所谓的刚兑不应引起相关法律行为无效	210
第三节 家族信托的法定标准初见端倪	212
一、“信托细则”中关于家族信托的定义及其解读	213
二、在信托分类的坐标下理解家族信托	214
三、监管机关应直面家族信托的综合性	214
四、以金额作为标准不恰当	215
五、小结	217
第四节 受托人义务明确化的重要规则	218
一、受托人义务是抽象的义务	218
二、谨慎义务的内涵	219
三、忠实义务的内涵	222
四、《信托公司受托责任尽职指引》的内容和意义	223

第五节 我国信托立法的展望	224
一、概述	224
二、继续期待《信托公司条例》的出台	226
第六章 “大信托”时代来临:格局重塑与变量分析	229
第一节 “大信托”背景下格局重塑与信托公司定位	231
一、“大信托”时代信托业的新边界	231
二、2019年“大信托”背景下信托公司面临的挑战	232
三、2019年“大信托”背景下信托公司再定位	234
第二节 2019年信托业十大猜想	236
猜想一:监管政策会有期待	236
猜想二:信托规模继续下滑	237
猜想三:转型发展优先解决核心痛点	238
猜想四:财富管理体系构建需要兼顾数量和质量	238
猜想五:信托产品收益率有下行趋势	239
猜想六:净值化非标产品有可能诞生	240
猜想七:信托业务风险形势仍不乐观	240
猜想八:信托公司业绩继续承压	241
猜想九:理财子公司来了,信托公司面临的机遇与挑战	242
猜想十:夯实基础管理成为适应复杂环境的必然要求	243
附 录 2018年之前的信托法律法规综述	245
一、“一法三规”体系基本形成	247
二、信托公司监管法律法规体系逐渐完善	248
三、信托公司特色信托业务的规则体系逐渐充实	250
四、信托公司运作的基础设施和业务标准正在完善	262

图目录

图 1-1	2018 年社会消费零售总额及固定资产投资情况	(6)
图 1-2	2018 年 CPI、PPI 月度变动情况	(7)
图 1-3	2018 年制造业、非制造业 PMI 变动情况	(8)
图 1-4	2018 年 1—10 月城镇就业人数	(9)
图 1-5	2018 年进出口额月度变化情况	(10)
图 1-6	2018 年货币供应量	(12)
图 1-7	2018 年中国社会融资规模增量	(13)
图 1-8	2018 年人民币汇率指数走势	(15)
图 1-9	信托资产规模(2015Q4—2018Q3)	(24)
图 1-10	信托资产来源结构(2017Q4—2018Q3)	(25)
图 1-11	信托资产功能结构(2017Q3—2018Q3)	(25)
图 1-12	信托公司固有资产(2017Q4—2018Q3)	(26)
图 1-13	信托公司收入与利润(2017Q1—2018Q3)	(27)
图 1-14	信托产品收益(2017Q1—2018Q3)	(28)
图 1-15	2018 年新发行信托产品平均年收益率	(29)
图 1-16	信托风险项目个数与资金规模(2017Q1—2018Q3)	(30)
图 1-17	工商企业信托规模及占比(2017Q3—2018Q3)	(33)
图 1-18	房地产信托业务规模增速及占比(2017Q3—2018Q3)	(34)
图 1-19	2018 年 1—11 月消费信托登记数量	(43)
图 1-20	2017—2018 年资产证券化信托产品月度数量变化	(44)
图 1-21	北京京东世纪贸易有限公司 2018 年度第一期资产支持票据 交易结构	(55)
图 1-22	投向金融机构资金信托规模(2017Q3—2018Q3)	(60)
图 1-23	银信合作信托业务规模(2017Q3—2018Q3)	(61)

图 1-24	私募基金合作信托业务规模(2017Q3—2018Q3)	(61)
图 2-1	2018 年营业收入排名前十的信托公司	(79)
图 2-2	2018 年营业收入排名后十的信托公司	(79)
图 2-3	2018 年信托业务收入小于 5 亿元的信托公司	(82)
图 2-4	2018 年净利润排名前十的信托公司	(84)
图 2-5	2018 年净利润排名后十的信托公司	(85)
图 2-6	2018 年净利润波动幅度超过 50% 的信托公司	(86)
图 2-7	2014—2018 财年信托公司信托报酬率趋势	(101)
图 3-1	2009—2018 年国内集合资金信托产品发行数量及募集规模统计	(136)
图 3-2	2018 年集合资金信托产品发行数量及规模统计	(136)
图 3-3	不同资金运用方式的资金募集规模占比	(137)
图 3-4	不同资金投向的信托产品资金募集规模占比	(138)
图 3-5	新建住宅价格指数走势	(139)
图 3-6	工业企业经营效益情况	(142)
图 3-7	企业经营景气指数	(143)
图 3-8	知识产权信托交易结构图	(144)
图 3-9	证券投资信托发行数量及规模统计	(150)
图 3-10	企业资产证券化发行趋势图	(152)
图 3-11	中金同盛商业保理有限公司 2018 年度第一期资产支持票据结构图	(153)

表目录

表 1-1	全球经济增长率	(4)
表 1-2	商品贸易增长情况	(4)
表 1-3	2018 年三产业产值同比增速季度数据	(5)
表 1-4	人民币兑主要货币平均汇率走势	(14)
表 1-5	2018 年主要金融政策汇总	(17)
表 1-6	信托风险项目分类占比情况	(31)
表 1-7	2019 年 1—9 月到期信托项目个数及规模	(31)
表 1-8	2018 年慈善信托备案情况	(35)
表 1-9	2017—2018 年我国绿色信托业务发展现状	(37)
表 1-10	2018 年资产证券化信托产品发行数量前 10 名的信托公司	(44)
表 1-11	2018 年影响信托业发展的行业新规	(46)
表 1-12	北京京东世纪贸易有限公司 2018 年度第一期资产支持票据分级结构	(55)
表 1-13	2018 年理财子公司成立情况	(62)
表 2-1	2018 年信托公司部分财务指标汇总	(75)
表 2-2	2018 年信托公司净资产前十名	(78)
表 2-3	2018 年信托公司营业收入前二十名	(79)
表 2-4	2018 年信托公司信托业务收入前二十名	(81)
表 2-5	2018 年信托公司固有业务收入前二十名	(82)
表 2-6	2018 年应付职工薪酬 TOP10 信托公司汇总	(83)
表 2-7	2018 年信托公司 ROE 前二十名	(86)
表 2-8	中国信托公司名录	(88)
表 2-9	信托公司注册地一览表	(90)
表 2-10	第一大股东信息	(92)
表 2-11	第一大股东持股比例分布	(94)

表 2-12	关联交易数量	(95)
表 2-13	关联交易金额情况	(98)
表 2-14	信托公司资本利润率统计分析表	(99)
表 2-15	信托公司信托报酬率的统计分析表	(102)
表 2-16	信托公司人均净利润的统计分析表	(103)
表 2-17	资本利润率序列表	(103)
表 2-18	信托报酬率序列表	(106)
表 2-19	人均净利润序列表	(107)
表 2-20	信托公司信托资产规模的统计分析表	(111)
表 2-21	各项信托资产比例最大的前 3 名	(114)
表 2-22	各项信托资产规模最大的前 3 名	(115)
表 2-23	各项信托资产投资比例最稳定的前 3 名	(115)
表 2-24	信托公司信托资产运用方式分布	(117)
表 2-25	2018 财年各项信托资产运用方式比例最大的前 3 名	(118)
表 2-26	2018 财年各项信托资产规模最大的前 3 名	(119)
表 2-27	各项信托资产比例最稳定的前 3 名	(120)
表 2-28	2014—2018 财年信托公司营业收入统计分析表	(121)
表 2-29	信托公司利润总额统计分析表	(122)
表 2-30	信托公司资产减值损失统计分析表	(124)
表 2-31	净资本相关指标排名	(125)
表 2-32	自营不良资产规模的统计分析表	(126)
表 2-33	自营不良资产率的统计分析表	(126)
表 2-34	自营不良资产规模分布	(127)
表 2-35	信托公司自营不良资产缩减前五名	(127)
表 2-36	信托公司资产类别	(128)
表 2-37	信托公司从业人员规模的统计分析表	(129)
表 2-38	信托公司从业人员规模前三名	(129)
表 2-39	信托公司从业人员规模增幅前三名	(129)
表 2-40	信托公司从业人员年龄的统计分析表	(130)
表 2-41	信托公司从业人员年龄最小的前三名	(130)
表 2-42	信托公司从业人员岗位分布的统计分析表	(131)

表 2-43 信托公司信托业务人员的统计分析表 (131)

表 2-44 信托公司高学历从业人员统计分析表 (132)

附表 1 信托受益权转让条件对比 (267)

中国信托业发展报告

(2019)

第一章

2018 年中国信托业 回顾与展望

第一节 2018 年宏观经济形势分析与 2019 年展望

一、发达经济体外部需求放缓，全球经济复苏乏力

(一) 全球经济增长率

2018 年西方发达国家政治、经济局势跌宕起伏，英国脱欧谈判进入尾声、意大利财政预算难破僵局、美联储持续加息、欧洲央行结束购债计划给全球经济复苏带来较大变局；另外，美国贸易保护主义和单边主义政策的抬头也给世界经济的复苏带来较强的负外部性。

国际货币基金组织 (IMF) 于 2018 年 4 月发布《世界经济展望报告》，修正 2017 年全球经济增速为 3.8%，并预测 2018 年全球经济增速为 3.9%。10 月份，IMF 大幅下调了德国、英国、意大利、巴西等部分国家的预期经济增速，对 2018 年经济增速预测进行再次修正，将 2018 年预期全球经济增速降至 3.7%，同时预期 2019 年全球经济增速将维持这一水平。

发达经济体的经济增长依然存在不确定性，IMF 预计 2018 年发达国家经济增速较 2017 年略有回调；另外，受全球流动性紧缩的影响，新兴经济体经济增速也将在 2018 年出现下滑，但不同国家经济增长表现各异，亚洲地区经济增长动力可持续性较强，而中东、北非、拉美等地区新兴市场国家经济增长动力略有不足。在对 2018 年世界经济增速的预期中，IMF 全面下调了除亚洲地区以外的主要经济体经济增速，其中对中东及北非地区经济增速预期出现大幅下调。如表 1-1 所示。