



您的位置：首页 - 文章选登

2003年信托业分析研究报告(苏永江；2004年2月13日)

文章作者：苏永江

2003年是信托行业重新起步后获得大发展的一年，获得重新登记的50多家信托投资公司中，已经有47家发行了各自的集合信托计划。本文对2003年信托行业集合信托计划做了统计分析。

在做统计分析之前，首先要确定一个统计的标准。集合信托计划在发行时一般都有一个推介期，推介期包括预约期和缴款期。一个信托计划从预约到发行成功有时会跨两个月份。本文在统计时，以推介期的起点作为集合信托计划发行的统计标准。同时对规模在1000万元人民币以下的集合信托计划，由于其不具有代表性，在统计分析时做了剔除。另外有些信托投资公司不愿意向外界透露有关其所发行的一些信托计划的具体情况，因此也无法对其不愿公开的信息进行统计。以上这些处理只是去除了一些小的样本，并不影响对集合信托计划的规律及趋势的研究。（文中出现“数字A(数字B)”时，这是由于获得的信息不全，括号中的B为计算规模时实际使用的信托计划个数。）

分类

一、基础设施：2003年有25家信托公司发行了约49个基础设施类信托计划，总规模为81.37亿元(48个)，每个信托计划的平均规模为1.7亿元。在这49个基础设施类信托计划中，信托资金的运用方式为贷款的有40个，共计53.08亿元(39个)，信托资金的运用方式为股权投资或股权的受益权的有9个，共计28.29亿元。从所投资的行业来看，用于交通(公路、隧道、磁悬浮、公交)的有13个，共计35.05亿元，用于电力的有14个，共计13.98亿元(13个)，用于环保的有9个，共计8.2亿元，用于天然气的有3个，共计4亿元，用于其他的有10个，共计20.14亿元。

这些基础设施类信托计划的特点可归纳为：信托计划的规模主要以几千万元和1~2亿元的为主，少数几个达到5亿元以上，期限一般为1~3年，投资者的预计年平均收益率约为4%。信托计划的用途主要是贷给从事基础设施投资的公司或以股权投资的方式入股，并用于基础设施项目的建设。以贷款方式运用的，风险控制手段主要是通过有一定实力和信誉的机构提供贷款担保，有一些信托计划利用政府财政支持或商业银行担保，一些信托计划所涉及的项目通过保险公司来保险。以股权投资方式运用的，风险控制手段主要是通过到期回购、财政补贴、保险公司保险的方式。

二、房地产：2003年有24家信托公司发行了约66个房地产信托计划，总规模为60.92亿元(63个)，每个信托计划的平均规模为9670万元。在这66个房地产信托计划中，信托资金的运用方式为贷款的有49个，共计43.38亿元(46个)，信托资金的运用方式为股权投资或股权的受益权的有12个，共计15.08亿元，信托资金的运用方式为贷款加股权投资的有5个，共计2.46亿元。

这些房地产信托计划的特点可归纳为：信托计划的规模主要以几千万元和1~2亿元的为主，期限一般为1~3年，投资者的预计年平均收益率约为4%~5%。信托计划的用途主要是贷给从事房地产开发的企业或以股权投资的方式入股，并用于房地产项目的开发建设。信托计划的资金运用方式绝大多数为贷款和股权投资。以贷款方式运用的，风险控制手段主要是通过有一定实力和信誉的机构提供贷款担保，有少数信托计划利用政府财政支持或商业银行担保。以股权投资方式运用的，风险控制手段主要是通过到期回购的方式。

三、证券：2003年有21家信托公司发行了约45个证券类信托计划，总规模为44.29亿元(34个)，如果去除云南国际信托发行的规模为20亿元的中国龙资本市场绝对收益资金信托计划这一特殊样本的影响，每个信托计划的平均规模为7144万元。在这45个证券类信托计划中，信托资金用于证券市场各个品种如债券、股票、基金投资的有28个，共计37.82亿元(20个)，信托资金用于债券投资的有10个，共计2.15亿元(8个)，信托资金用于股票投资的有4个，共计3.12亿元，信托资金用于债券加基金投资的有3个，共计1.2亿元(2个)。

这些证券类信托计划的特点可归纳为：信托计划的规模主要以几千万元的为主，期限以1年和2年的为主，投资者的预计年平均收益率大多为3.5%。信托计划的用途主要是投资于证券市场的债券和股票，风险控制手段主要是通过组合投资的方式，对所投资的股票和债券有一定的比例限制，一般都设立风险控制委员会。另外，有些证券类信托计划中把投资者分为稳健型委托人、进取型委托人或优先受益权、一般受益权，有些还设有开放期。

四、其他：除了以上的分类外，都归入其他类信托计划。2003年有34家信托公司发行了约80个其他类信托计划，总规模为58.55亿元(70个)，每个信托计划的平均规模为8364万元。在这80个其他类信托计划中，信托资金用于贷款的有41个，共计22.04亿元(37个)，信托资金用于股权或受益权投资的有23个，共计24.32亿元(22个)，信托资金用于贷款加股权投资的有1个，共计4亿元，信托资金用于租赁的有8个，共计6.84亿元(7个)，信托资金用于其他的有7个，共计1.35亿元(3个)。

这些其他类信托计划的特点可归纳为：信托计划的规模主要以几千万元和1~2亿元的为主，期限为1~3年，投资者的预计年平均收益率大多为4%~6%。风险控制手段主要是通过质(抵)押、担保、回购、保险或分为优先和次级受益权等手段。

在其他类信托计划中又可做以下的划分：用于企业贷款的有32个，共计15.52亿元(31个)。用于投资受益权的有14个，共计17.88亿元(13个)。用于收购兼并的有5个，共计10.21亿元。用于租赁的有8个，共计6.84亿元(7个)。其余的20个，共计7.5亿元(13个)，主要用来投资于企业股权、汽车消费贷款、组合贷款、非指定用途等。

特征

一、创新性的信托产品不断推出。

二、非典期间对信托计划发行的规模有较大的影响，在2003年4月的非典期间，信托公司选择发行了一些规模较小的信托计划。4月份以后，信托行业就迅速摆脱了非典的影响。

三、121号文出台后，给信托行业带来了机会，信托计划运用于房地产行业是业务新的增长点。2003年9月至12月份，投资于房地产行业的集合信托计划在规模和数量上都急剧地增加。

四、信托行业的市场环境正在悄悄地发生变化，在一些信托公司云集的城市中，信托产品正在从卖方市场向买方市场转变，投资者有了

更多的主动权来选择适合他们的信托产品，因此需要信托公司在产品设计和营销模式上作相应的改变。

五、经过一年多的发展，信托投资公司间的差距开始形成，一些信托投资公司正逐渐从同行业中脱颖而出，培育出了自己的核心竞争力。

六、其他成熟金融工具的设计理念正在逐步被应用到信托产品的设计中来。目前信托产品自身内在的缺陷也正在逐步地加以解决。信托计划的预计收益率有升高的趋势。

七、200份合同的限制难挡大规模集合资金信托计划的推出。

展望

一、2004年信托行业还是以发展作为主基调，银监会可能会有一些促进信托公司发展的具体政策出台。与2003年相比，预计2004年信托计划在发行的规模和数量上还会有所增长。

二、在信托行业快速发展的同时，有效的监管是必要的，有效的监管就是为了行业更健康地发展，2004年银监会可能会考虑如何加强对信托行业的有效监管。

三、创新始终是信托行业发展的动力，2004年仍会有许多创新性的信托产品推出。

四、信托行业相关的配套法规的缺乏制约了信托行业的发展，2004年仍急需相关的配套法规的出台。

五、2004年的信托产品还应以低风险的产品为主，期限主要为1~3年，高风险以及期限较长的信托产品还很难被各方所接受。

六、基础设施领域仍是信托投资的一个重点投资领域。信托倾向于房地产行业的投资仍会继续，但房地产投资的风险已经显现，信托倾向于房地产投资持续的时间要看全国房地产市场和具体区域性房地产市场的景气程度，以及具体政策的导向。信托在证券领域的投资规模一方面会因《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的出台而增大，另一方面也会因《证券公司客户资产管理业务试行办法》的实施而面临证券公司在客户资源上的争夺。

七、信托资金以贷款方式运用仍将在一定时期内占据主流地位，但股权投资和受益权等方式的运用将会有所增加。

八、区域经济发展的水平对信托公司的信托业务的开展影响较大，2004年经济较为发达地区的信托公司仍将在全国信托业务中占据举足轻重的地位。

九、信托公司之间的竞争，以及信托公司与证券公司等其他金融机构间的竞争将会在2004年显现出来，具体会表现在资金和项目资源的争夺上。

十、公募信托仍是2004年各家信托公司努力的一个方向，但推出的条件还不够成熟。

文章出处：《国际金融报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所