

Special report

信托业春天已经来临

本报主办的“2007中国信托高峰论坛”既是信托公司去年以来高速发展的成果展示会,也是对信托业未来发展前景的一次展望



著名经济学家 王连洲

◎本报记者 黄蕾 秦媛娜

在中国信托业一路发展过程中,著名经济学家王连洲为此倾注了数十年心血。因而,对于信托机构近年来成长的评价,王连洲教授具有一定发言权。“不论社会对中国信托投资机构过往的功过是非如何评论,信托机构对于促进中国经济发展和金融业改革开放是功不可没的。”

王连洲看来,上海证券报主办的这次“2007中国信托高峰论坛”,是2006年信托公司硕果累累的一次展示会,亦是对信托公司未来发展的一次展望会。

犹如春天的青草

“去年,全国绝大多数信托公司以开拓创新的产品、优异的经营业绩圆满实现了具体目标,兑现了对委托人的承诺,获得了市场的认可,尤其是华宝信托、上海国投等。”

对于去年信托公司取得的成绩,王教授毫不吝啬地抛出了赞美之词。他说,这使业内人士感到欣慰,历经几百年的发展演变,信托制度已经成为国际上公认的在财富管理、投融资中介、社会公益等方面独具优势的制度设计。

王教授习惯把信托投资机构比作“春天的青草”:不管生长环境如何变化,生命力依旧顽强。“我国信托投资业诞生近30年来,历经风风雨雨,道路坎坷。不过,信托投资机构还是犹如春天的青草,生命力甚强,如今依然活跃于中国的资本市场。”

值得注意的是,随着中国信托法以及相关行政法规和规章的颁布实施,信托制度得到了更为广泛的认可。作为我国金融业的四驾马车之一,信托公司已成为产业、货币等市场中的重要参与主体之一。

成各路资本眼中“猎物”

事实上,信托行业潜在的利润空间使其一直是国内外金融机构、财产管理机构眼中的重要“猎物”。

在国内信托领域,有正在酝酿筹备新信托公司的,也有正谋划兼并购有信托公司的,更有采取银信合作、证信合作、保信合作等方式的……信托主体规模扩大的途径不一而足。在王教授眼里,这些资本进入信托业殊途同归,就是利用信托的制度功能优势,创设新的金融产品和服务,以作为利润扩充的重要来源和选择点。

对于信托市场上的“风吹草动”,王教授悉数道来。“中国建设银行董事长郭树清提出:建设银行将会新建或收购信托公司,因为这行业的潜力很大,是贷款之外一个重要的金融工具。可见,信托投资机构已成为金融服务中介、财产有效管理的一块金矿,而非鸡肋。”

踏上业务转轨的航船

近段时间以来,市场传递出规范、发展、壮大信托业务的积极信号,这意味着信托业目前所遇到的问题尚有不短沟通、协调、积极推动解决的余地。“目前,信托投资机构既然踏上了主要业务转轨的航船,就要乘风破浪的前进,争取早日达到做强做大的彼岸。”王教授说。

王教授认为,高速发展的中国经济对金融服务提出了更宽泛、更多层、更全面、更快捷、更有效的高要求,与此要求相比,我国的金融服务机构不是多而是少,我国的金融



上海证券报社社长关文(左一)与有关专家学者和官员共商我国信托业发展大计 本报记者 徐汇摄

服务覆盖面不是大而是小,金融的创新服务功能开掘不是足够而是十分欠缺。

他进一步补充说,目前一方面货币市场流动性过剩,十多万亿元存贷款差,通货膨胀压力日增;另一方面,因金融机构、投资渠道、理财产品无法满足需要,致使许多中小企业、高科技创新企业、基础设施以及大型公益项目因缺少资金而嗷嗷待哺、步履维艰。上述现象足以说明,投融资渠道和桥梁是何等的不足,财富管理业的市场潜力是何等的巨大。

王教授继续引用一些公开资料解释说,去年中国理财市场本外币

募集资金金额共计4000亿元人民币,同比增长约90%,全年新发基金89只,首发募集资金3800亿元;而全年发行信托产品487个,发行规模590亿元,同比增长20%。“这必然预示着信托展业的广阔空间,无不说明信托机构强调自身独立存在的价值,维护自己市场主体地位和合法权益,推动自己继续发展壮大天然合理性。”

空间虽然很大,市场仍需规范。王教授表示,信托公司要珍惜来之不易的稀缺壳资源,谨慎经营,创新发展,开拓前进;另外,要重视市场的需求萌动,业务方面要不断创新,并注重对人才的培养。

观察

群雄沪上论道 信托将成财富管理“金矿”

◎本报记者 但有为

信托业“新两规”(《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》)出台后,信托公司的去向一直是业内关注的焦点。如今三个多月过去了,信托公司如何看待自身的发展前景?如何应对“新两规”带来的挑战?业务转型和创新的方向又在哪里?从本报上周五主办的“2007中国信托高峰论坛”或许可以找到答案。

加速介入高端财富管理业务

在业内人士看来,信托业“新两规”的实施毫无疑问会加速信托公司的转型。在这个过程中,信托公司一个最明显的变化将是加速退出苦心经营了4年多的庞大的中低端理财市场,而转向尚未成型的高端财富管理市场。

据全国人大财经委证券投资基金法起草工作组首任组长王连洲教授介绍,经历几百年的发展演变,信托制度已经成为国际上公认的财富管理、投融资中介,由于其独具优势的制度设计,被不少西方发达国家所广泛运用,信托投资机构也已成为金融服务中介、财产有效管理的一块金矿。

但在目前,国内信托公司既非真正意义上的信托人和资产管理人,与银行、证券、保险等金融机构相比,也明显处于弱势地位,这使得信托公司在理财市场竞争中很快处于劣势。与发达国家的信托机构相比,我国信托公司更像一个待发掘的财富管理“金矿”。

对此,外贸信托总经理张小康指出,尽管由于种种因素,信托公司目前在提高信托业务占比、拓展高端财富管理市场等方面还开展得不好,但已经有了实际行动。事实上近两年信托行业也发生了很多的变化,个性也开始显现。

华宝信托副总裁占兴华也认为,由于中国的理财市场到目前为止是一个欠发达的市场,信托行业在资产管理领域当中完全可以占有自己的一席之地,因为从信托的实践来看,信托在不同的细分领域完全可以占有优势。

银监会研究局副局长范文仲则表示,信托公司要做做强做大,必须进行业务创新和战略转型。银监会将发挥积极作用,促使信托公司在经营理念上真正从融资平台转为财富管理。

分析人士指出,如果今后信托公司专注于开拓高端财富管理市场,很有可能成为国内财产有效管理的一块金矿。

加强与其他金融机构合作 成大势所趋

最近,交通银行成功收购湖北国投,建行、国寿也都传出了收购信托公司的消息。与此同时,信托公司与银行在产品上的合作也越来越密切。那么,信托公司到底如何看待与其他金融机构合作呢?

北京国投总经济师时宝东认为,随着我国金融业的改革开放和发展,银行、证券、保险、信托四大金融板块混业经营逐渐凸显,四个行业之间的融合合作应该说是大势所趋。

平安信托总经理助理何勇也认为,信托和金融同业的合作是一个必然。原因有二:首先,信托作为货币市场的一个零件,要做整个业务的话,必然要和其他同业合作;其次,信托业目前实力太弱,在投资方面可能会需要借助证券或者是其他金融的支持,融资方面可能要有银行的支持。

今年又是丰收年

对于信托公司今年的业绩,信托公司人士都表现得相当乐观。他们认为,今年不仅是个丰收年,业绩指标有可能比去年更好。

张小康表示,由于公司在资本市场方面配置了较多的资源,并且今年股市行情相当不错,今年公司在利润方面应该会有翻番的增长。

占兴华则认为,最近几年来,无论证券市场是熊市还是牛市,信托公司的规模和利润的总额都在逐年提高,但是今年肯定会更好。

本报统计数据显示,46家信托公司已经被披露了2006年年报,全年共实现净利润37.58亿元,较2005年的13.09亿元大幅增长了187%。

范文仲:信托业发展机遇与挑战并存

◎本报记者 石贝贝

在本报主办的“2007中国信托高峰论坛”上,中国银监会研究局副局长范文仲表示,2007年信托业的发展机遇与挑战并存,信托公司今年的主要任务是进行业务调整和创新,以抓风险防范和改革创新促进信托业健康发展。

范文仲表示,改革开放初期,我国信托业虽然发展迅速,但是受外部制度环境的制约,业务定位并不清晰。首先,我国的社会信用关系发展还不完善,信托法当时尚未颁布,信托业的发展缺乏必要的法规信用制度保障。此外,改革初期,我国经济发展水平相对较低,信托业的宗旨应该是“受人之托,代人理财”,但当时居民和企业大多无财可理。经济发展状

况严重制约了信托业的健康发展,发展初期信托公司数量虽多,但经营业务很不规范。2001年以来,《中华人民共和国信托法》、《信托投资公司管理办法》和《信托资金信托业务管理办法》等一系列法规的颁布实施,标志着我国信托业务开始走向正规化和法制化的发展轨道。今年3月监管部门颁布实施了新的《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》,控制了关联交易,严格了投资人资格。这一调整,对于完善我国金融服务体系、推动直接融资市场发展具有重要意义,也符合信托公司的长远利益。

范文仲表示,银监会党委一直很关心非银行金融机构竞争力的发展问题。银监会刘明康主席在全国非银行金融机构监管工作会议上强调,非

银行金融机构正面临着一个很好的形势,我国对直接融资的需求越来越大,对外开放使得国外很多产品和技术已逐步引入我国资本市场,直接融资的产品和服务也提升到一个新的水平。从国际市场上看,直接融资创新活动和参与直接融资的金融机构和非银行金融机构,实际上已成为金融市场上的一支主力军。较之其它金融机构,信托公司有着更具前瞻性的比较优势。

当前信托业的发展既面临良好的机遇,也面临严峻的挑战。信托机构必须加强忧患意识,谨慎应对在发展中的诸多风险因素。银监会蔡鄂生副主席近期指出,非银行金融机构监管工作要一手抓风险防范,一手抓改革创新,促进非银行金融机构的健康发展。目前



银监会研究局副局长 范文仲

非银行金融机构监管工作有几个问题需要重点关注:一是信托公司向基础设施、房地产等敏感行业的资金投入仍然呈现增长态势,风险

蔡概还:信托制度创新发展空间还很大

◎本报记者 邹靓

在我国,相比银行、保险、证券等金融行业,信托业的发展相对滞后。正因为如此,在我国金融业全面开放之后,随着信托业相关法律法规的陆续出台,信托业“可作为”的范围正在扩展。在2007中国信托高峰论坛上,银监会非银行司法专家蔡概还对此如数家珍。

蔡概还表示,信托制度作为一种灵活的理财工具,在发达国家已经成为一项重要的财产制度,被广泛运用到市场经济的各个领域。但信托并不是唯一的理财工具,除了信托以外还有投资公司、有限合伙、契约合同、委托代理等制度。

我国自2001年出台《信托法》以后,在包括信托计划、企业年金、资产证券化在内的营业信托领域得到了较好的运用,但运用方式还非常单一,在更多领域仍处于起步阶段,特别是民事信托。蔡概还认为,我国倡导节约型社会,信托应当有所作为。“通过开展民事信托,可以帮助委托人更好的安排和管理私有财产,调节公民与公民之间、公民与法人之间的财产关系。”

而在财产管理、融资服务和商务管理的业务中,国外已有的信托业务包括福利信托、利益分享信托、员工分红信托、人工入股信托、资产资质证监类信托等等。而目前我国规范的信托仅限于证券业务,这意味着其可

延伸的领域还有很多。蔡概还建议,我国可根据自己的情况在公益事业领域开发国有资产信托。

他说,我国有很多领域收益丰厚,但由于缺乏中间金融产品,一般投资者很难从中受益。可以发展开发房地产信托基金、基础设施基金等营业信托,帮助投资人分享高成长、高利润带来的收益利润。

他提出,通过基于信托财产的独立性安排,可以完善养老信托、退休金信托,建立和完善我国社会保障体系。“信托制度也可以运用于农村,通过受托人帮助农民销售农产品,售出闲置土地等。”

除此之外,蔡概还介绍了境外公益事业越来越多采用的公益信托



银监会非银行司 蔡概还博士

就意味着国内部分资质较好的信托公司被允“出海”。段博士认为,信托公司被放行去全球资本市场“游泳”的过程中,亦亟需完成转型这个环节。

尚处襁褓中的国内信托公司如何转型?段博士搬出了美国信托业发展史,冀望国内信托机构以此经验为鉴。

自1853年美国首家信托投资公司诞生后,美国信托业与银行业的关系从一定的竞争关系演变为密切合作,并共同开发了大量的金融创新产品。“尤其到了美国雇员退休保障法颁布以后,美国信托业在养老金领域的发展令人瞩目。”段博士说。

方式。他表示,公益信托在资金额度上没有规模限制,运营成本也比较低。公益信托本身不属于法人,自身没有承接机构,通常每年允许委托人收取管理费。此外公益信托具有持久性,公益法人可能在一定时间内消失,而公益信托可以持续的进行管理。“公益信托涉及救济贫困、环保、宗教、健康等领域,能够有效带动社会资源的合理配置,协调和改善社会关系。”

不过蔡概还也强调,发展信托需注意三点内容。第一切忌以信托方式募集资金,而以非信托方式管理资金。二是切忌以公募方式募集资金,而以私募方式实施管理。三是切忌按民事信托的要求开展营业信托活动。

段爱群:我国信托业战略转型正是时候



◎本报记者 黄蕾 秦媛娜

身处国内金融市场快速发展的大环境,决定了信托公司将不能“独善其身”,联动已成必然。于是,“信托业在金融市场开放条件下如何完成战略转型”,成了上海华益律师事务所合伙人、财政部材料所副研究员段爱群博士近年来的研究重点。

综合经营这一强烈信号的发出,意味着以往阻碍信托业发展的法律藩篱正被逐步打破。“转型的关键前

提就是具备一定的市场需求和法律支持。”基于当下的舆论吹风和政策铺垫,段爱群博士认为,我国信托业战略转型正是时候。

近段时间以来,业内不时传出交通银行等国内银行觊觎投资国内信托公司的消息。段爱群博士认为,这至少表明了一点:银行已经感觉到突破分业经营的限制给金融市场带来的巨大商机。

“另一个需要信托转型的原因是,境外理财管理办法已颁布,也