



昆仑信托有限责任公司
KUNLUN TRUST CO., LTD.

每周信息

2014年第35期(总第173期)

热点聚焦

上海自贸区出台《信托登记试行办法》

信托登记制度的缺失一直是困扰我国信托业发展的重大障碍，而这一制度缺憾正在被逐渐弥补。继“支持建立完善信托登记平台，探索信托受益权流转机制”被写入中国(上海)自由贸易试验区条例后，日前上海自贸区管委会正式下发《信托登记试行办法》，信托受益权的流转机制正逐渐清晰。

明确信托登记模式

《办法》的出台，明确了信托登记的模式。根据《办法》，所谓信托受益权是指信托受益人根据相关法律法规和信托文件规定获取信托利益的权利，信托受益权可以依法转让和继承，但信托文件有限制性规定的除外。而信托受益权登记，是指信托登记机构依登记申请人申请，对信托受益权相关信息及其变动情况予以记载并向社会提供查询的行为。《办法》并明确，信托机构申请办理信托受益权登记，以及相关主体查询信托受益权信息事宜适用本办法；登记机构对申请人提供的登记申请信息及其证明材料进行形式审查。

《办法》提出，信托登记机构是指经中国银行业监督管理机构批准设立并在浦东新区、自贸试验区注册的信托登记平台，开展信托受益权登记业务，具有独立的法人资格，必须根据《办法》要求制定信托受益权登记业务规则，报中国银行业监督管理机构同意后实施。同时，申请人申请办理信托受益权登记时，应当注册为登记机构信息系统的用户，按照要求录入登记信息，并将《办法》规定的文件提交登记机构。

作为一个基础制度问题，信托登记制度和信托受益权转让的缺失，一直是困扰市场发展的难题。上海自贸区探索信托登记平台和信托受益权流转，对于信托行业而言具有重要意义。首先，它可以增强信托份额的流动性，进一步盘活信托资产，大大增强其金融属性；其次，信托份额流动性提高后，信托资产可以有机会由非标资产转成标准资产，进行质押、融资甚至买卖。

登记信息分级查询

在公示效力方面，《办法》提出，信托受益权在登记机构登记后，具有公示力，同时登记机构应当妥善保存登记有关文件和资料，自信托终止之日起至少保存十五年。对于信托公司与信托委托人最关心的信息披露问题，《办法》提出了分级查询、分级披露的思路。

根据《办法》第二十六条，登记机构对所登记的信息，按照公众、利害关系人、信托当事人以及监管机构分为4个查询层级，其中公众可以查询信托名称、类型、目的、期限、受托人名称等基本信息；利害关系人可以查询与其利害相关部分的各项登记信息；信托当事人可以查询与其自身相关部分的各项登记信息；监管机构或者其他相关部门可以查询各项登记信息和信托设立文件、信托合同等各类登记申请材料。

登记信息的分级披露，将有助于在保持信托登记公示效力与信息透明的同时，避免了信托财产核心信息以及信托客户个人信息的泄露，从而可能会相应提高信托公司以及信托客户对于财产登记的响应程度。然而，由于存在不同层次的查询等级，人为造成了信息的不对称，也可能产生新的问题。

真正破冰尚需时日

事实上，对于出台信托登记制度和信托受益权转让，业界不仅呼声不断，相关的努力与尝试也不曾停歇过。在信托公司层面，已经有部分信托公司面对投资自身产品的投资人开设了相关产品流转平台，主要是为客户提供的一个服务体系，帮助他们在有需要的情况下直接退出信托计划的投资，使得公司的信托产品更有流动性。同时，在地方平台的层面，早在 2006 年，上海浦东新区便在银监会的批准下设立了国内首家信托登记中心——上海信托登记中心，主要负责信托登记的相关事务。2014 年初，深圳前海也开始探索建立信托受益权转让市场。

然而，上海信托登记中心一直停留在地区性平台的定位，并没有得到大部分信托公司的响应。由于信托登记涉及到信托公司的商业秘密，并且可能会导致客户信息的泄露，加上银监会并没有统一牵头信托公司的登记工作，也没有直接指定某个机构作为登记主体，同时目前信托登记制度层面也缺乏相关的配套法律法规，导致各信托公司并没有动力去上海信托登记中心上报产品信息。

此次上海自贸区出台的《办法》，业内人士均表示更希望看到相关细则的出台，以及银监会的表态。对大多数人而言，《办法》虽然明确了信托登记的相关概念，但是没有说明诸如信托受益权在流转时将如何定价的问题，而这恰恰是个核心问题。只有研究出市场化的定价方式，让非标准化的信托产品能有统一的“身份证”，使得投资者能获得更准确的信息，才能真正让信托受益权流转起来。

宏观形势

李克强：扎实推进以人为核心的新型城镇化

9 月 16 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开推进新型城镇化建设试点工作座谈会并作重要讲话。李克强说，新型城镇化贵在突出“新”字、核心在写好“人”字，要公布实施差别化落户政策，探索实行转移支付同农业转移人口市民化挂钩，允许地方通过股权融资、项目融资、特许经营等方式吸引社会资本投入，拓宽融资渠道，提高城市基础设施承载能力，把进城农民纳入城镇住房和社会保障体系。同时，要科学规划，创新保障房投融资机制和土地使用政策，更多吸引社会资金，加强公共配套设施建设，促进约 1 亿人居住的各类棚户区 and 城中村加快改造；积极承接产业转移，在有条件的地方设立国家级产业转移示范区，鼓励东部产业园区在中西部开展共建、托管等连锁经营，做大做强中西部中小城市和县城，提升人口承载能力，促进约 1 亿人在中西部就近城镇化，逐步减少大规模人口候鸟式迁徙。

央行：近日或释放 5000 亿 SLF，变相下调准备金率

在经济下行压力与流动性压力持续受到关注之际，有消息称，央行通知五大行将在最近分别向每家投放 1000 亿的 SLF，期限为 3 个月，市场普遍将此解读为央行实质上的放水，效果约等同于存款准备金率下调 0.5 个百分点。尽管降息未至，但此次定向放水已有实质放松之势。此次央行对五大行提供支持，有助于缓解实体经济的资金成本压力，防止经济“硬着陆”。

统计局：8 月经济数据增速出现回落

9 月 13 日，统计局发布 8 月份经济数据，规模以上工业增加值同比实际增长 6.9%，增速较 7 月份回落 2.1 个百分点，创下 68 个月里的新低；发电量同比下降 2.2%，是今年以来首次月度同比负增长；固定资产投资同比增长 16.5%，增速较 1-7 月份回落 0.5 个百分点；房地产开发投资同比增长 13.2%，增速较 1-7 月份回落 0.5

个百分点。国家统计局发言人指出，8月份工业、电力、投资等主要经济指标增速出现一时回落，既有世界经济复苏乍暖还寒、国外需求不振的原因，也受基数、气候等特殊因素的影响，还是国内房地产调整效应累积增加、企业主动调结构转方式的结果。对此，要科学全面分析，冷静客观看待。

央行：调低正回购利率，本周净投放 80 亿元

9月17日，央行在公开市场进行了100亿元的14天期正回购操作。周二，央行进行了150亿元的同样操作，本周公开市场到期资金为330亿元，其中周二、周四分别到期180亿元、150亿元，均为14天期正回购操作，无逆回购和央票到期。以此来看，本周共实现了80亿元的净投放。特别值得注意的是，今日公开市场操作的中标利率为3.5%。这是继今年7月底央行重启本轮正回购以来，14天期正回购中标利率首次出现下行，此前一直维持在3.7%。这一中标利率，也创下14天期正回购自2011年1月以来的最低水平。此次中标利率下行降幅达到20个基点，释放出强烈的政策引导利率下行信号。

行业动态

光大兴陇信托有限责任公司揭牌

9月17日上午，光大兴陇信托有限责任公司揭牌暨“光陇通”——支持甘肃中小微企业发展计划启动仪式在兰州举行。甘肃省委副书记、省长刘伟平，光大集团总公司董事长唐双宁出席仪式并揭牌。重组后的光大兴陇信托有限责任公司将以支持甘肃经济社会发展作为战略重点，努力为甘肃金融业的改革开放和快速发展注入新的活力。

爱建信托：参股基金子公司成立

9月12日，爱建信托的控股股东爱建股份发布公告称，9月11日，爱建信托参股的柏瑞爱建资产管理（上海）有限公司已完成工商注册，取得《企业法人营业执照》。根据今年5月份的信息披露，该公司的股东包括爱建信托、华泰柏瑞基金管理有限公司与柏瑞投资有限责任公司三个机构，其中华泰柏瑞出资人民币4200万元，占比42%，爱建信托出资人民币3800万元，占比38%，柏瑞投资出资人民币2000万元，占比20%。

交银信托：首发 10 亿金融租赁 ABS

交银信托近日公告，将于9月16日发行交融2014年第一期租赁资产支持证券，发行规模约10.12亿元，分为优先A档、优先B档、次级档三类，优先A档发行规模8.05亿元，优先B档发行规模9000万元，次级档发行规模1.17亿元。除次级档外，票面利率为基本利率加基本利差，交银租赁将认购全部次级档，优先档则由交银信托以招标的方式，在全国银行间债券市场公开发售。该产品的顺利发行，意味着国内首单金融租赁资产证券化产品落地，为信托行业资产证券化业务开拓了新的领域。

中航信托：引入贷款损失信用保险

近日，国寿财险、中航信托与宜信联合对外宣布，中航信托与宜信就合作发行的《中航-宜信小额贷款集合资金信托计划》系列产品，与国寿财险进行了合作，由国寿财险为该系列产品提供金融机构贷款损失信用保险服务。按照约定，由宜信作为投保人，就中航信托发行的系列信托计划，向国寿财险投保金融机构贷款损失信用保险，被保险人为中航信托。如果信托计划的借款人到期没有还钱，则国寿财险将根据事先约定的条件和赔偿限额，对借款人的违约本金进行赔付。

外贸信托：当选保险资管协会专家理事单位

日前，在中国保险资产管理业协会成立大会暨第一次会员代表大会上，外贸信托当选为专家理事单位。目前，外贸信托已经与近 20 家险资建立了合作关系，整体规模近 30 亿元。中国保险资产管理业协会成立后，将负责保险资产管理产品的发行注册工作，建立保险资产管理信息交流渠道，探索保险资产管理产品实现流动性的有效路径，推动、引领、规范市场创新。

紫金信托：举办“厚德载物”公益活动

9 月 13-14 日，紫金信托在南京市儿童医院举办了“厚德载物”公益活动。从 2011 年开始，“紫金信托-厚德系列”公益信托计划以“捐助、救助困难家庭中罹患大病的儿童”为信托目的，将信托模式引入社会公益事业，充分发挥信托专款专用、封闭管理、信息披露严格的平台制度优势，汇聚各方力量扶危助困、帮扶大病儿童。截至 2014 年 8 月底，“紫金信托厚德系列”公益信托计划已累计募集资金 180 余万元，共帮助了 101 个坎坷家庭渡过难关。

华融信托：正菱集团信托计划质押物充足

华融信托日前向媒体表示，正菱集团信托计划的质押物充足，风险可以控制。2013 年 3 月，华融信托发行了“华融柳州正菱集团信托贷款集合资金信托计划”一期和二期产品，总规模为 2.7 亿元，期限为 6-24 个月。后来该信托计划的融资方接连爆出被警方立案调查的信息，并且主要担保方实际控制人因涉案已经被警方控制。华融信托表示，项目质押物为柳州市中心人民广场的商业土地，评估价值 5.27 亿元，具有较强的变现能力，足以覆盖贷款本息。

百瑞信托：网络拍卖信托计划抵押物

近日一笔估值达 9.1855 亿元的司法拍卖资产亮相淘宝网，刷新了网络司法拍卖金额的历史纪录。此笔超 9 亿元的淘宝司法拍卖的资产是天津市西青区天祥道与祥泰路交叉口九策高科技产业基地一期（联都大厦）在建工程，总建筑面积为 14.96 万平方米。该拍卖资产为百瑞信托天津九策项目抵押物，项目成立于 2012 年 4 月，募集资金 4 亿元，预期年化收益为 9%-10%，期限一年。由于融资方资金链陷入困局，2013 年到期后被某机构投资者接盘，经过 1 年的周转未果，近日开始走司法程序。

普益财富：8 月份集合信托收益下降

普益财富的数据显示，8 月共有 56 家信托公司发行了 486 款集合信托产品，发行数量环比下降 120 款。不仅发行数量略有回落，预期收益也集体下跌。预期收益率降幅最大的是工商企业领域 1 至 2（不含）年期产品，该产品平均最高预期收益率环比下降 0.72 个百分点，跌至 8.71%。此外，收益率期限结构出现倒挂，三年期以上产品普遍低于 9%，房地产领域 2 至 3（不含）年期产品平均最高预期收益率下降至 9.78%，3 年以上期产品平均最高预期收益率仅为 8.15%。普益财富研究员指出，8 月份集合信托收益下降，主要和市场资金面宽松有关。

呈送：昆仑信托有限责任公司股东、董事、监事、高管层

分送：中油资产管理有限公司、昆仑信托有限责任公司各部门

编审：和晋予

供稿：林寅

校对：林寅

联系电话：010-63597713 邮编：100033 地址：北京西城区金融街 1 号金亚光大厦 B 座 716 室
