



昆仑信托有限责任公司  
KUNLUN TRUST CO., LTD.

## 每周信息

2014年第31期(总第169期)

### 热点聚焦

#### 中铁信托：启动市场化改革解决信托业发展深层问题

当前，在经济转型升级的大背景下，最具市场化特质的信托业也将与我国经济一道，步入“新常态”。其中，信托业需要认真谋划的是如何通过转型和创新开辟新的增长路径，通过市场化改革注入新的增长动力，以迎接和适应信托新形势。

我国信托业资产规模的增速已由2011年的58.25%、2012年的55.30%降至2013年的46.05%，增长势头有所减缓。传统融资类业务空间受到压缩，信托业面临多元的风险考验，行业监管也日趋严格。此外，信托业还面临来自证券业、基金业等其他金融部门的激烈竞争。一系列困扰信托业发展的深层次问题，需要启动市场化改革加以解决，从而为信托业的发展注入新动力。

一是需要加快建设信托市场基础设施和公平的市场规则。前者如信托财产登记制度的缺失，造成委托人的动产、不动产、股权等非现金财产在实践中无法交付信托，这是导致目前信托业务局限于资金信托的一个主要原因，阻碍了财产信托、家族信托的蓬勃发展。后者如证券监管机构不愿接受存在信托持股企业的IPO申请，这抑制了信托公司PE业务的开展。这需要相关机构本着公平对待的市场规则，对不尽合理的规定予以“松绑”。

二是需要加快构建信托产品的流通市场。缺乏流动性是信托产品的一大“短板”，制约了信托业务的转型和信托产品的升级。构建信托产品流通市场，有助于期限较长的投资类信托产品的开发和发行，提高投资类、收费型业务在业务结构中的占比；有助于形成风险分担机制，从而通过市场释放信托产品的风险；有助于借助市场监督的力量，提高信托产品的安全性。目前应抓紧研究包括上市条件、流通场所、流通范围、交易数量、交易方式等基础问题，推动信托产品流通市场的建立。

三是需要构建信托直接融资工具的发行市场。比如可推出“附信托私募企业债”，将信托制度优势与债券发行制度相结合，这有助于将信托融资业务由风险型业务转换为收费型业务。但这类产品需要特定的发行市场，建议推动区域性股权交易市场接纳信托直接融资工具的发行和流通，允许在未来建立的信托产品流通市场上发行和流通信托直接融资工具。

四是需要研究通过市场化方式解决“刚性兑付”问题，降低融资成本。“刚性兑付”正日益成为影响信托融资业务健康可持续发展的障碍因素。建议在“限制规模”的前提下，借鉴国际经验，以净资本管理为手段，以信托公司自愿为前提，辅以事前审批、提取拨备、延长期限、降低门槛等监管手段，允许信托公司为限额内的融资类信托计划提供保本或保收益的承诺，使这部分信托计划的“刚性兑付”阳光化、制度化，同时将刚性兑付的融资型信托计划限制在一定规模范围内。这样做的好处是：一是可把含混的、不可计量的风险转换为透明的、可计量、可监管的风险；二是可以降低投资者所期待的收益率，从而降低信托资金成本，更好地为实体经济服务；三是在产品安全得到保障的条件下，适当降低投资门槛，使更多百姓获得普惠的信托理财服务，增加财产性收入。

## 宏观形势

### 李克强：简政放权要啃“硬骨头”

8月19日，李克强总理主持召开国务院常务会议，决定推出进一步简政放权新措施，持续扩大改革成效。会议确定，再取消下放87项审批事项；将90项工商登记前置审批事项改为后置审批，实行先照后证；取消19个评比达标表彰项目；同时，再取消一批部门和行业协会自行设置、法律法规依据不足的职业资格许可和认定事项。李克强指出，从过去习惯审批“画圈圈”，到不断自我消权，进而创新事中事后监管，这是政府职能转变的一场“自我革命”，简政放权要啃“硬骨头”。

### 财政部：支持试点市场化发展养老服务业

8月22日，财政部下拨服务业发展专项资金24亿元，支持在吉林、山东等8个省份开展以市场化方式发展养老服务产业试点。通过采取中央财政资金引导，地方政府、银行、企业共同出资设立基金平台，按市场化运作的方式，支持发展居家养老、集中养老、社区综合服务等多种形式、面向基层大众的养老服务产业，促进养老服务产业加速、融合发展，探索以市场化、商业化方式支持养老服务产业发展的体制机制和有效模式。

### 项俊波：严格按时间表贯彻落实新“国十条”

保监会主席项俊波21日在学习贯彻《国务院关于加快发展现代保险服务业的若干意见》（保险业新“国十条”）培训班上表示，国务院已制定贯彻落实《意见》的时间表，接下来要严格按照时间表的要求完成任务。当前，保险业面临偿付能力、公司治理、保险资金运用、高现金价值业务、满期给付和退保等五方面的风险，需要保险公司加以防范。

### 新三板：首批参与做市挂牌公司与券商名单出炉

全国中小企业股份转让系统8月21日表示，近期，全国股份转让系统公司统筹协调首批参与做市的挂牌公司和主办券商，积极推进关于做市业务的各项准备工作。截至目前，技术层面、制度层面和市场层面的准备都已基本就绪，已有66家主办券商获得做市业务备案，做市业务正式实施之日将有43家挂牌公司采取做市转让方式。首批参与做市的43家挂牌公司的所属行业，制造业和信息技术业公司数量最多，分别为17家和15家，占首批企业的39%和35%。

### 外管局：7月我国国际服务贸易逆差153亿美元

8月21日，国家外汇管理局公布数据，按美元计价，2014年7月，我国国际收支口径的国际服务贸易收入179亿美元，服务贸易支出332亿美元，逆差153亿美元。2014年1-7月，我国国际收支口径的国际服务贸易收入累计1316亿美元，服务贸易支出累计2058亿美元，逆差累计742亿美元。

### 工商总局：“先照后证”改革年底前全国范围推开

8月20日，国家工商总局企业注册局局长周石平表示，目前已有9个省份全面展开“先照后证”改革，5个省份在部分地区探索，其他省份还在做前期准备工作，预计今年底在全国范围内推开。工商总局将与中央编办继续加快清理工商登记前置审批事项，计划在年底前，再公布两批前置改后置项目。

### 商务部：正研究上海自贸区负面清单制度全国推开

8月21日，商务部部长助理王受文在即将召开的第十八届中国国际投资贸易洽谈会发布会上透露，上海自贸区的负面清单制度即将到一年，现在正研究上海自贸

区对外商投资企业采取的“备案为主，审批为辅”的审核制度是不是能在全中国推开。王受文表示，中国十八届三中全会已经确定进一步开放的方向，会为外资企业提供更多的机会。这些都会增加外商投资企业的信心。比如目前商务部正在进行外资三法的修改，今后要将三部投资法改成《外国投资法》。

## 行业动态

### 亿利集团牵头重组泛亚信托

8月19日，民生控股公告称，公司与亿利集团、新华联控股和新奥控股签署《投资入股协议书》，由亿利集团作为主要重组方垫资代协议各方支付重组成本，在泛亚信托重组获国家有关部门批准后，泛亚信托拟更名为中绿信托有限责任公司，同时中绿信托将进行增资扩股，注册资本由30013.8万元变更为100013.8万元。增资完成后，亿利集团将持有中绿信托40%股权，成为中绿信托第一大股东；新华联控股、新奥控股和民生控股将分别持有中绿信托20%股权。其中，民生控股投资总额为2.6亿元，资金来源为公司自有资金。

### 爱建股份设立资产管理公司

上海爱建股份有限公司于2014年5月28日披露了《上海爱建股份有限公司关于上海爱建信托有限责任公司投资设立合资公司的公告》，公司控股子公司上海爱建信托有限责任公司拟与华泰柏瑞基金管理有限公司、柏瑞投资有限责任公司合资设立柏瑞爱建资产管理（上海）有限公司。中国证监会已核准设立柏瑞爱建资产管理（上海）有限公司，注册地为上海市，注册资本为1亿元，业务范围为特定客户资产管理业务以及中国证监会许可的其他业务。

### 外贸信托董事长完成变更

经中国对外经济贸易信托有限公司第五届董事会第十六次会议审议通过，选举杨林先生担任公司董事长，王引平先生不再担任公司董事长职务。杨林先生的董事长任职资格已经中国银行业监督管理委员会核准（银监复【2014】540号），并已办理了相关工商登记变更手续。

### 中诚信托发布“北京两广路项目集合信托计划”澄清声明

2014年8月20日，有关媒体就中诚信托有限责任公司作为受托人管理的“2010年中诚信托北京两广路项目集合信托计划”进行了相关报道，近日中诚信托有限责任公司发布声明，要点如下：一、两广路项目信托计划成立于2010年1月29日，该信托计划为结构化产品，信托计划已于2011年11月29日终止并向优先级受益人完成兑付，剩余资产归次级受益人北京盛荣房地产开发有限公司。二、中诚信托以受让股权及增资的方式对北京国投方诚资产管理有限公司进行股权投资，取得包括北京金徽信和公司、北京盛荣等在内的全体股东一致同意，合法有效。三、为保障安全兑付，中诚信托转让国投方诚20%股权，按照公司法和公司章程进行书面通知、召开股东大会，形成股东会决议，程序合法合规。四、2013年金徽信和公司起诉中诚信托要求归还国投方诚34.65%股权，东城法院一审判决中诚信托应退还27.65%的股权，目前案件正在二审，中诚信托将依法执行判决。五、中诚信托对媒体不实报道保留依法追责权利。

### 国内首个交易所房地产投资基金产品挂牌

近期，中信证券“中信启航专项资产管理计划”在深交所综合协议交易平台挂牌转让，是国内首个交易所场内房地产投资基金产品（REITs）。中信启航产品采用

结构性设计，针对不同风险偏好的投资人，将产品分为优先级和次级两类。优先级为低风险的投资人，500 万元起购；针对中高风险偏好的投资者次级部分，3000 万元起购。存续期内，投资收益先满足优先级投资人，后将剩余收益分配给次级投资人。优先级评级为 AAA，预期收益率 5.5%-7%，最终收益率由询价结果确定；次级预期收益率在 12%-42%，次级无评级。产品总规模 52.1 亿元，优先级和次级按 7:3 比例发行。

### 湖南信托与国元信托就华宸未来项目违约责任相互推诿

8 月 11 日，华宸未来资产发布临时公告称，其“华宸未来-湖南信托志高集团专项资产管理计划”和“华宸未来-志高集团二期专项资产管理计划”累计共 3 个亿的项目违约，无法按期支付中期利息及兑付投资本金及收益。对于违约事件，湖南信托先行发布公告称，国元信托是该信托项目的唯一委托人和受益人，湖南信托只是通道，同时华宸未来涉嫌冒用湖南信托名义募集资金。随后国元信托也发布公告，指出湖南信托单方理解其承担通道责任并无合同依据，国元信托是在华宸未来与湖南信托对淮南志高贷款项目达成一致的前提下接受委托人的委托，仅承担通道职责。虽然涉事的 3 家金融机构均称自己是通道而不是管理方从而拒绝承担责任，但各自收取的管理费率存在差距，华宸未来、国元信托和湖南信托收取的项目管理费分别为 1%、0.2%和 1.6%。目前湖南银监局已开始介入调查，上海证监局也已受理该事件。

### 中民投正式揭牌产业布局九大板块

8 月 21 日上午，中国民生投资股份有限公司正式在上海揭牌。作为首家“国字号”民营大型投资公司，其以产业整合和金融全牌照为特色。资料显示，中民投注册资本 500 亿元，有 59 个参股股东，均为大型民营企业，参股企业资产总额近 1 万亿元。目前，中民投 500 亿元注册资本金已基本到位，多家银行授信额度已近 3000 亿元。中民投未来的版图架构将包括九大版块，分别为中民新能源、中民钢铁联盟、中民矿产物流、中民嘉业、中民物业、中民国际通航、中民国际、中民投资本、中民欧洲资本。

### 中江信托向江西寻乌累计捐赠 1251 万元

8 月 18 日，中江国际信托股份有限公司董事长裘强代表公司再次向寻乌县捐赠 600 万元，用于该县社会事业和基础设施建设。去年以来，中江国际信托公司结合当地实际，找准帮扶工作切入点，以项目建设为主抓手，已累计投入 1251 万元帮扶资金和筹集 1 亿元信托资金，支持当地教育、交通等项目建设，效果明显。

---

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

---