



專題

專題：中信信託

「信託，因信而託，有信而託，無信則無託。它是一種金融工具，也是一種制度安排，更是一種人與人之間的基本關係。所以，信託在金融領域中得到廣泛的應用，得益於金融，繁榮於金融，但它不會止於金融。」

蒲堅，中國信託業領軍人物。目前為中信股份副總經理，曾任中信信託董事長。

註冊資本：

100

億元人民幣

全口徑資產管理規模：

1.7+

萬億元人民幣

資產總額：

279

億元人民幣

淨利潤：

31

億元人民幣

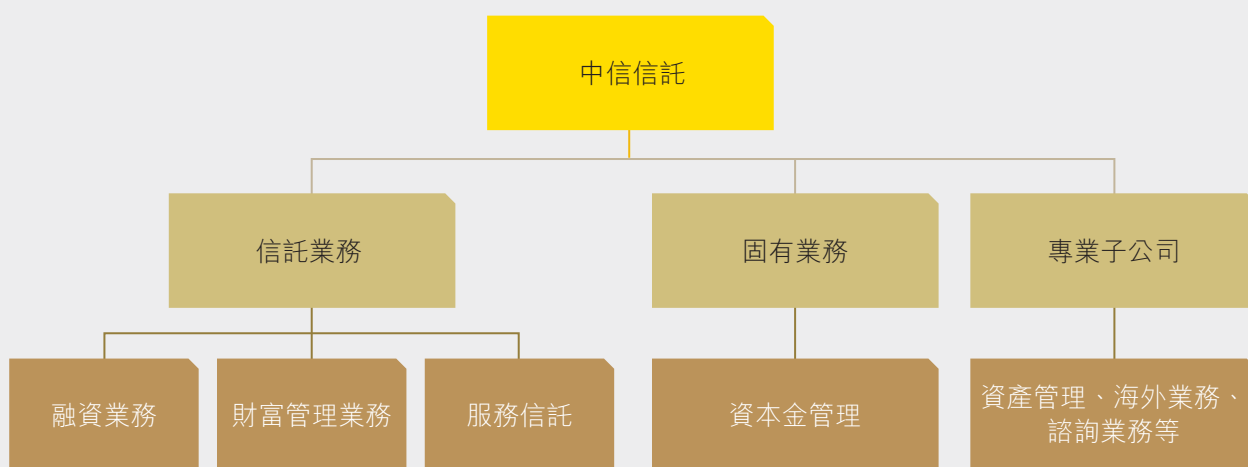
中信信託是中國最大的信託公司，連續十年來資產管理規模居行業首位。作為中國最早的信託公司，中信信託自1988年成立至今，憑藉龐大的資產管理規模、強大的客戶基礎、創新的信託產品、專業化的團隊以及嚴謹的風險管理體系，引領行業發展。公司的淨資產收益率在中信股份旗下一直保持領先水平。

秉持「以客戶為中心、以信用和人才為資本、以價值創造和風險管理為目的」的理念，公司為客戶提供綜合融資、資產管理、服務信託等多元化的金

融服務，致力於成為《信託法》規範下的「綜合金融方案提供商和多種金融功能集成者」。公司擁有業內最完整的信託產品線，幫助投資者把握中國增長機遇，資金投向覆蓋基礎設施、房地產、消費、裝備製造、農業、醫療、互聯網、金融市場等。

公司的產品多年來表現穩定，實實在在為客戶提供了很多出色的投資機會。中信信託通過綜合化的投融資和財富管理服務，近五年累計向受益人分配信託利潤約人民幣2,000億元。

企業架構



龐大的 資產管理規模

全口徑資產規模超過人民幣1.7萬億元，連續十年行業居首。



強大的 客戶基礎

信託業務的委託客戶賬戶逾14萬個，其中機構客戶戶均資產達人民幣1.16億元／戶，個人客戶戶均資產達人民幣300萬元／戶。



創新的 信託產品

憑藉金融全牌照優勢，涉足廣泛的投資領域，涵蓋貨幣、股權、債券、信貸市場等。



專業化的 團隊

公司近600名員工，覆蓋金融、財務、法律、實業等各領域專業人士，2016年人均創利達人民幣582萬元。



嚴謹的 風險管理體系

以客戶風險偏好為導向，設立全風險覆蓋管理體系及嚴謹的項目審查流程機制，以實現業務規模與業務質量的平衡發展。



我們的故事

中國信託業是極具中國特色的金融行業。傳統而言，很多國家的信託業更注重財產在法律架構上的安排，提供財產隔離、稅務優化、資產保值等服務，旨在為一些富裕家族或基金會實現財富的保護和傳承。而中國信託業的發展則基於快速的經濟增長和中國金融監管環境而有著自身特色。很多中國投資者通常以信託作為一種投資渠道，通過購買各種信託產品，追求財富的保值和增值。而從產業角度而言，許多企業又將信託作為一種直接融資的渠道，通過債務和權益工具，實現企業擴張或併購重組。

中國信託業可以追溯到一九七九年中國國際信託投資公司的成立，就是中信股份的前身。至九十年代初，中國已有上千家信託公司。由於當時市場發展尚未成熟，行業監管框架也不完善，行業發展出現了瓶頸，導致行業一度進入低谷。



自二零零一年起，中國內地相繼頒佈了《中國信託法》和《信託公司管理辦法》，對信託的投資者准入標準、投資範圍、經營領域做出了非常明確的界定。在新的監管框架下，行業採取有限牌照制度，行業格局洗牌，不少信託公司關閉或重組，行業進入規範發展時代。這輪變革引導整個行業

我們的成就

1988	2002	2003	2008	2010
• 中信信託前身中信興業信託投資公司成立	• 重組為中信信託，註冊資本金為人民幣5億元	• 推出中國第一支不良資產處置證券化信託 • 推出中國第一支外幣集合資金信託	• 成為首批獲准進入中國銀行間同業拆借市場的信託公司	• 與國家開發銀行和招商銀行合作，共同設立國內捐款規模最大的公益類信託

進入高淨值人士和機構投資者的市場，為之後的健康高速發展奠定了堅實基礎。目前，信託業是中國金融業的重要組成部分，其管理資產規模逾人民幣20萬億元，已超越證券和保險業位居第二，提供較高門檻的投資和財富管理服務，並且一直扮演著推動中國金融創新和實體經濟發展的重要角色。

中國信託業多年來的成功來自於可以涉足不同的金融市場，比中國其他金融類機構更靈活直接地連接資產端和資金端，特別在投資範圍和資金運用方式方面。不過，信託公司並不擁有專屬的金融業務領域，因此需要靠不斷創新而獲得業務發展。

作為中國最早的信託公司之一，中信信託經過多年已發展成為中國最大的信託公司，註冊資本增至人民幣100億元，資產總額達人民幣279億元，資產管理規模已超過人民幣17,000億元。憑藉多

年來的業務基礎，中信信託的金融創新能力在信託行業中較為突出，擁有豐富完整的信託產品線。二零一零年，公司與國家開發銀行和招商銀行合作，共同設立了國內捐款規模最大的公益類信託。二零一三年，公司成為全國第一批獲准從事資產證券化業務的信託公司，截止二零一六年底，信貸資產證券化業務規模累計突破人民幣2,300億元，穩居信託業第一；同年，中信信託成立了中國第一支土地流轉信託計劃。二零一四年，公司和百度合作，推出首個互聯網消費信託產品。二零一五年，成立了中國信託行業第一個家族辦公室。二零一六年，正式發佈「中信信託·家族信託」的品牌，並發行了國內首單跨境員工持股信託。此外，我們還中標了貴州省百億元人民幣PPP基金管理人。

公司在行業中保持活躍，進一步發展專業的信託服務，為客戶提供包括投資、稅務、法律等全方位的綜合金融服務及諮詢，以滿足不同客戶的需求。

2012

- 發佈財富管理品牌「信惠財富」，在北京、上海、廣州、杭州等多地設立財富管理中心
- 設立中國信託業第一家專業私募股權投資子公司中信聚信

2013

- 成為全國第一批獲准從事資產證券化業務的信託公司
- 成立中國第一支土地流轉信託計劃

2014

- 經歷次增資，註冊資本金增為人民幣100億元
- 與百度金融聯合推出國內第一單互聯網消費信託
- 與信誠人壽共同推出中國第一支保險金信託
- 推出中國第一支養老信託
- 在香港設立子公司中信信惠，開展離岸業務

2015

- 推出全國第一支PPP模式信託項目「唐山世園會」
- 推出中國第一個直接以商用物業租金債權為基礎資產的企業ABS項目
- 成為中國第一家獲准從事人民幣國際投資業務的信託公司
- 成立中國信託行業第一個家族辦公室

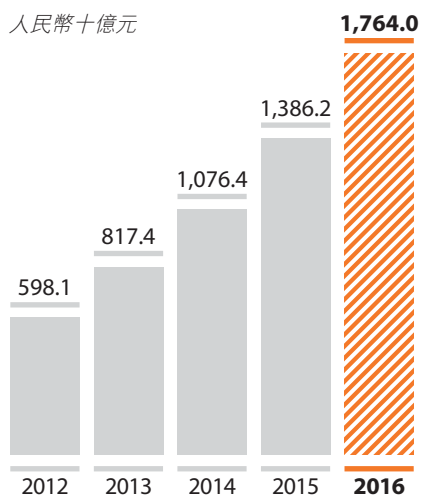
2016

- 正式發佈「中信信託·家族信託」的品牌
- 發行國內首單跨境員工持股信託
- 成為規模達百億元人民幣的貴州省PPP基金管理人

資產規模
持續增長

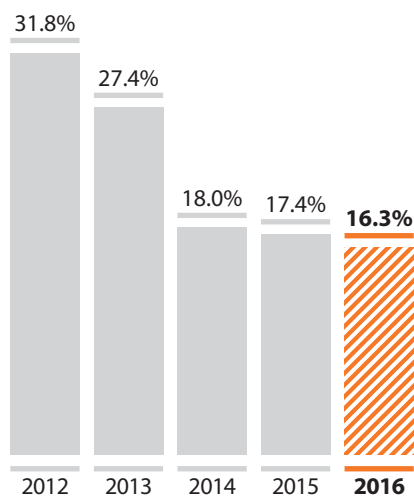
資產管理規模

人民幣十億元



淨資產收益率
保持高水平

淨資產收益率

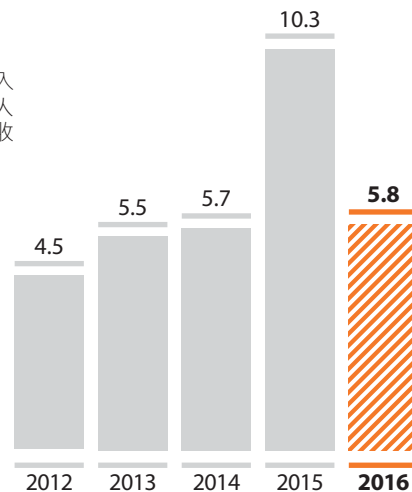


營業收入穩定

人民幣十億元

營業收入

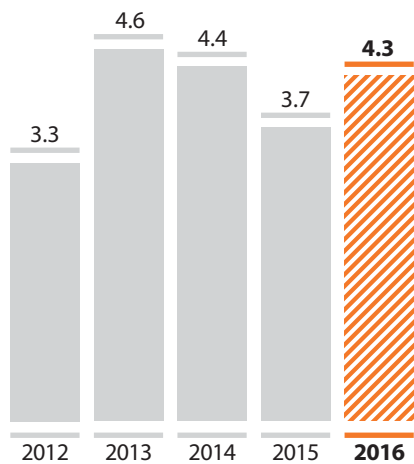
註：2015年營業收入包含當年出售泰康人壽股權所得一次性收益人民幣43億元



信託業務高位
穩定創收

信託業務
營業收入

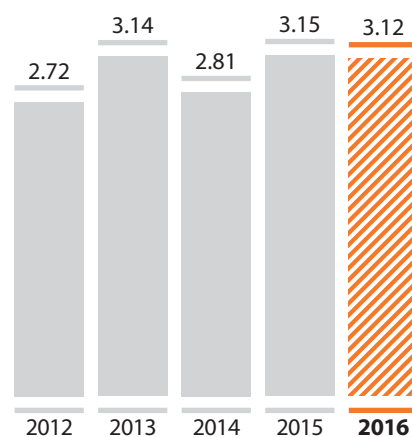
人民幣十億元



淨利潤表現平穩

人民幣十億元

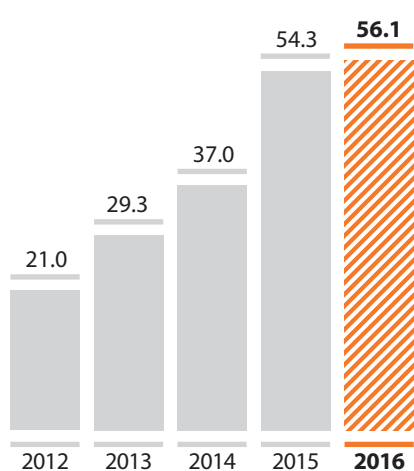
淨利潤



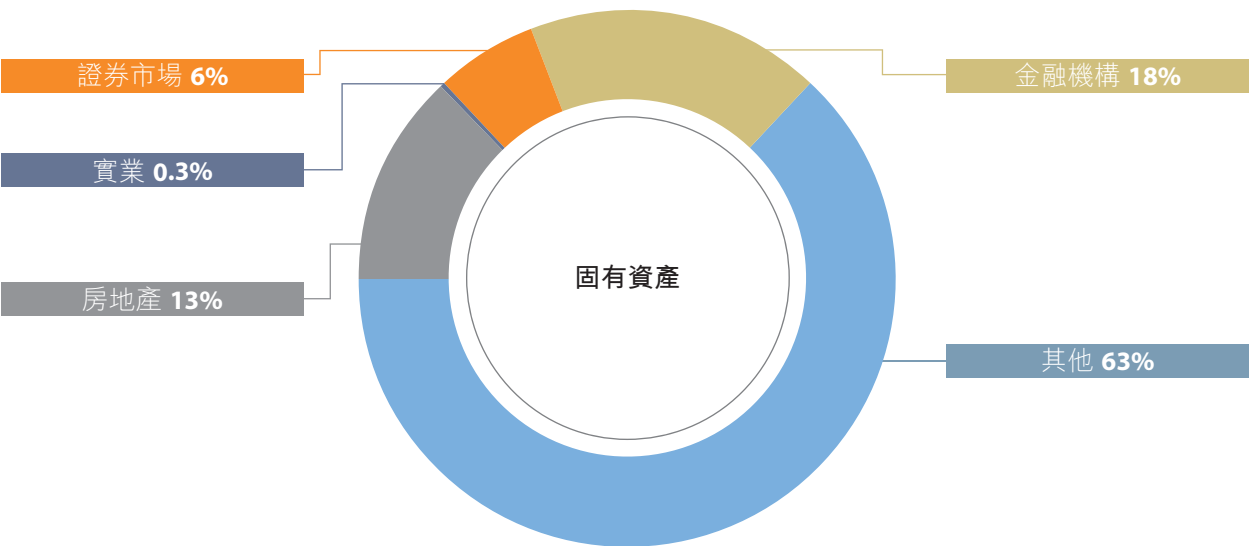
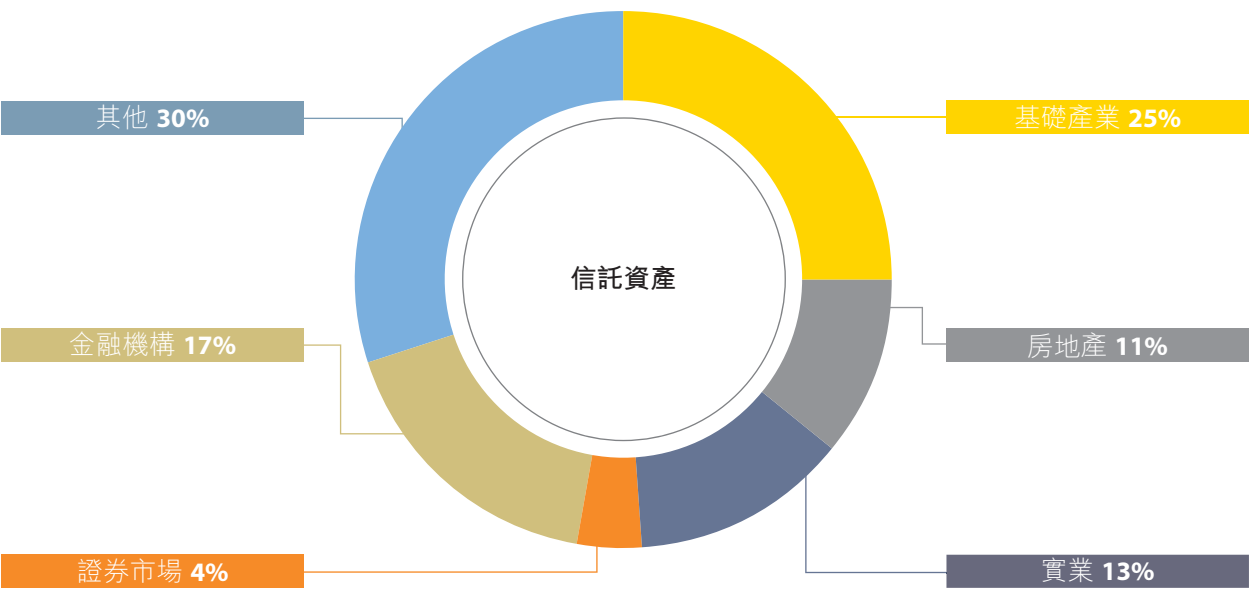
為客戶持續創利

人民幣十億元

為受益人分配
信託利潤



2016年資金運用的行業投向



主要服務和產品

通過各類信託服務和產品互相整合匹配，中信信託依託綜合金融服務平台優勢，以更高效的方式連接資金端和資產端，滿足投融資兩端的客戶需求，業務涵蓋融資業務、財富管理業務和服務信託三大板塊。

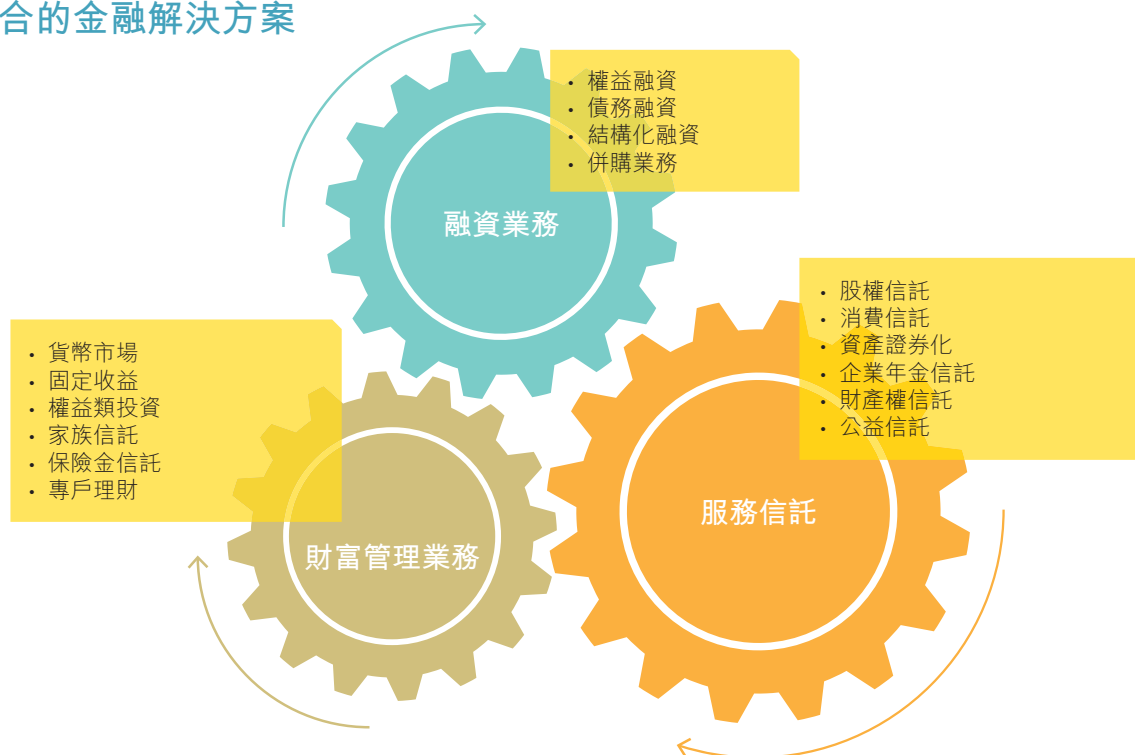
融資業務：該業務主要利用權益、債務等工具，為政府部門、企業、金融同業機構等賣方客戶，提供靈活多元化的融資方案。中信信託憑藉其廣泛的高淨值個人客戶和理財機構客戶的網絡，高效直接地尋找到匹配的資金配置需求，通過向買方客戶發行信託產品等方式募集所需資金。目前公司提供相關服務主要包括權益融資、債務融資、結構化融資、併購業務等融資服務，而其中的PPP業務更是在此基礎上衍生出來的一項綜合融資解決方案。

財富管理業務：該業務是為高端個人客戶和金融同業、投資基金等機構客戶，提供多元化的資產

配置與理財服務。中信信託憑藉跨金融市場和實業領域的獨特優勢和平台整合能力，為客戶找到有投資潛力的資產，讓客戶享受到絕佳的投資機會，滿足其個性化的財富管理需求。這也正是中信信託和其他金融機構形成差異化競爭的地方。目前，公司配置的金融產品包括貨幣、固定收益、權益類投資等，並根據不同的客戶類型設立了家族信託、保險金信託、專戶理財等差異化的細分服務。

服務信託：該業務是為客戶安全地持有資產，並提供相應的配套管理和服務，幫客戶解決資產的獨立性、流動化、託管等問題。目前的產品主要包括：股權信託、消費信託、資產證券化、企業年金信託、財產權信託、公益信託等。公司擁有多元化的專業團隊，可提供財務、法律、稅務、金融等方面全方位的諮詢和服務。信託服務屬於輕資本業務，將會是中信信託未來發展的主要動力之一，其手續費收入及顧問收入也正成為公司利潤的重要來源。

綜合的金融解決方案





中信信託的創新服務和產品

家族信託

中信信託於二零一三年起開始全方位佈局家族信託業務，先後推出了多種符合高淨值人士需求的家族信託服務，為委託人實現資產的保值增值、資產隔離與傳承等功能。二零一六年正式推出「中信信託·家族信託」的品牌。

目前中信信託已推出了兩大類綜合家族信託服務，起點為人民幣3,000萬元的定制化服務與起點

人民幣600萬元的標準化服務。另外，根據家族信託客戶的不同需求，與中信股份旗下信誠人壽共同合作，設立了保險金信託等定制產品。中信信託家族信託為客戶配備了專業的投資顧問、律師團隊、財務專家、信託專家等，以提供全方位一體化的財富管理服務。截至二零一六年底，家族信託的客戶已逾650位，受託資產規模約人民幣60億元，均位居信託業前列。家族信託未來將成為公司長期可持續的收入來源之一。

政府與社會資本合作(PPP)業務

近年來，中國大力倡導以PPP模式為基礎設施類的公共項目提供融資。中信信託借助中信股份的平台優勢和自身專業的團隊，為市場提供PPP業務全套解決方案。

二零一五年推出國內信託業第一個PPP項目—「中信·唐山世園會PPP項目」，規模達人民幣6.08億元。二零一六年，中信信託又中標成為貴州省PPP基金管理人，該基金規模為人民幣100億元。公司旗下的中國國際經濟諮詢有限公司已成為了財政部第一批推薦專業諮詢機構，提供PPP項目的法律諮詢、示範項目評審、項目庫和專家庫建設等服務。





資產證券化

中信信託是全國第一批獲准從事資產證券化業務的信託公司。截止2016年，中信信託信貸資產證券化業務規模累計突破人民幣2,300億元，穩居信託業第一。在企業資產證券化方面，公司不斷嘗試擴展基礎資產範圍，包括非銀行信貸、金融租賃資產、基礎設施收益權和企業應收賬款等。

2015年推出中國第一個直接以商用物業租金債權為基礎資產的企業ABS項目－「中信·茂庸」，該企業資產支援的證券產品已在深圳交易所成功掛牌。

消費信託

消費信託的推出主要為滿足中國不斷升級的消費需求。這個平台有助於擴大客戶網絡，利用眾籌的方式投資於不同產業，打通消費者端和產業端。公司的消費信託產品涉足領域廣泛，包括影視文化、旅遊休閒、養老產業、黃金鑽石、高端醫療等。

將很多消費信託產品的營銷平台兼顧線上和線下融合，是中信信託融合「互聯網+金融+消費」的

積極嘗試。目前公司的合作夥伴包括百度、螞蟻金服、網易等。2015年，中信信託推出了全國第一個鑽石消費信託產品，兼具投資和收藏功能，這為相對壟斷的鑽石行業提供了新的商業模式探索。2016年，公司推出了「樂買寶」互聯網金融產品，規模迅速攀升至人民幣22億元。

海外業務

隨著人民幣國際化的推進，不少高端客戶為了增加資產組合的多元化，對海外資產配置的需求日益增加。中信信託順勢加大國際化業務發展。下屬專業子公司中信信惠國際是公司的海外平台，這是首家獲中國銀監督會批准的信託海外控股公司，作為開展境外業務的重要著陸點。2015年，中信信惠國際為中國企業海外投資提供了總計港幣14億元的結構化融資，另外還設立了環球機遇基金(Global Opportunities Fund)，這是中國信託業第一隻海外對沖基金。同時，聚信資本投資的雲南聚信海榮已獲批可開展人民幣境外直接投資和海外貸款業務。此外，中信信託還成立了多個合格境內機構的投資者（「QDII」）項目，為境內投資人開展海外投資搭建了通道。



風險管理

全風險管理體系

中信信託一直以來都是中國金融創新的實踐者。公司以客戶風險偏好為導向，以積極的態度面對風險，通過資源整合和專業化管理，實現收益和風險匹配，為客戶創造最大價值，實現業務規模和業務品質的平衡發展。

為了適應信託產品非標準化的特徵，公司採取全

員參與風險管理的理念，推行風險管理三道防線，貫穿前台業務、客服團隊到中後台財務、合規、風險、審計團隊等。這樣，公司可以全面地覆蓋各類風險，對每個項目實施全周期的風險管理機制。

儘管中信信託不是上市公司，但仍嚴格執行完善的公司治理，設立了由董事會、監事會和管理層所構成的完善的公司治理架構，對公司的整體運營進行全面監督，並將風險控制融入到公司的每項決策和經營中去。



堅實的資本基礎

《淨資本管理辦法》自2010年頒佈實施，形成了信託業「一法三規」新的監管框架。該法規的出台促進信託公司自主降低業務風險水平，並推動行業回歸信託業務本源。中信信託擁有穩定充裕的資

本實力。截止2016年底，公司註冊資本金達人民幣100億元，淨資本達人民幣139億元，淨資本充足率達172%，均遠高於監管標準。充裕的資本可以作為抵禦風險、吸收損失的屏障。公司資本實力的進一步夯實是業務擴展和創新的堅實保障。

指標	2016年底	2015年底	同比變化	監管標準
淨資本(億元人民幣)	139	129	8%	≥2億元人民幣
淨資本充足率	172%	231%	(59pp)	≥100%
各項風險資本之和(億元人民幣)	81	56	45%	不適用
淨資本／淨資產	69%	72%	(3pp)	≥40%



創新 乃立足之本

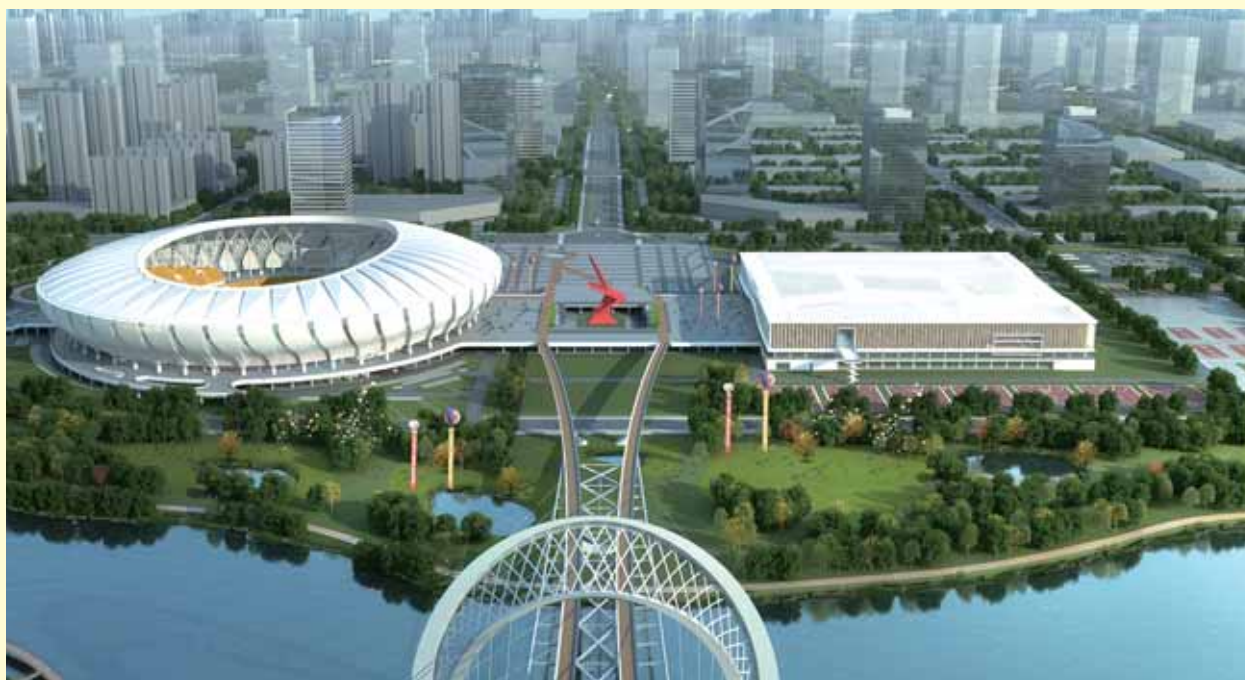
趙娜
中信信託副總經理

創新
是我們的立足之本

中國已迎來大資管時代的到來，信託業的機遇和挑戰並存。信託不僅僅是一種金融工具，更是一種制度安排。信託以其獨特的優勢具備有利條件成為金融創新的基地。中信信託作為信託業的龍頭，始終將創新作為立足之本。在市場環境不斷變化、監管要求不斷提升、創新周期不斷縮短的挑戰下，我們加緊探索和創新的步伐，不斷突破自我，一次次在行業內引領了新的業務方向。

二零一四年我們率先研發了以信託方式參與PPP的創新模式，通過集合分散的社會資本，以信託的名義投入到PPP項目中去，從而做到「一手託兩家，公平與效率兼顧」。二零一五年我們成功操作了國內第一個信託模式的PPP項目—「唐山世界園藝博覽會基礎設施建設和配套PPP項目」，被財政部評為PPP示範項目，此後我們又陸續中標和操作了多個大型PPP基金和PPP項目，如寧波市PPP引導投資基金、貴州省PPP基金、中國第一個體育產業PPP項目—「湖北省黃石奧體中心PPP項目」等。隨著PPP業務逐漸得到認可，市場環境不斷變化、競爭越來越激烈，我們的業務模式也在不停地調整升級，每個項目都有新突破，合作模式、資本結構、交易方案、風險管理等方面都做了不斷改進和創新。

PPP業務模式 不斷升級



PPP業務具有涉及領域廣、專業要求高、操作週期長等顯著特點，是一項複合型業務，涵蓋招投標、項目投資、貸款融資、建設施工、項目運營、資產證券化等多項專業領域。我們通過產業和金融聯盟的模式，與大型建築商和專業運營商組建「PPP聯合體」參與投標，較其他以金融機構、建築公司或運營公司主導的單一投標方更具綜合競爭優勢。聯合體成員通過專業分工，實現優勢互補、風險分擔、利益共用。

PPP聯合體 合作共贏，共同發展

我們做PPP業務所用到的金融工具除了有集合資金信託計劃，還會根據項目情況用到有限合夥、契約型基金，以及ABS(資產支持證券)和ABN(資產支援票據)。

信託金融百貨公司 綜合優勢

股債聯動、靈活運用

多種金融工具，
發揮信託制度優勢

從PPP項目的資本結構角度，中信信託充分發揮信託制度靈活優勢，創新採用了「股+債」一攬子投融資模式，一站式解決項目投資建設的資金需求。一方面，作為項目公司股東為項目公司提供了股權投資，一方面，作為項目融資機構為項目公司提供全部債權融資。股債聯動模式不僅有助於信託公司掌握PPP項目核心資產和權益，同時有助於降低項目公司二次融資風險，保障PPP項目投資建設按期完成。

資產證券化，

打通PPP退出渠道

PPP項目的投資週期動輒十幾甚至幾十年，投資退出渠道受限一直是困擾PPP項目的問題之一。為解決PPP項目的投資退出問題，中信信託充分發揮在資產證券化領域的專業優勢，積極探索PPP項目資產證券化，建立PPP項目投資的二級市場，打通PPP項目投資退出渠道，以實現融、投、管、退全流程一站式服務。



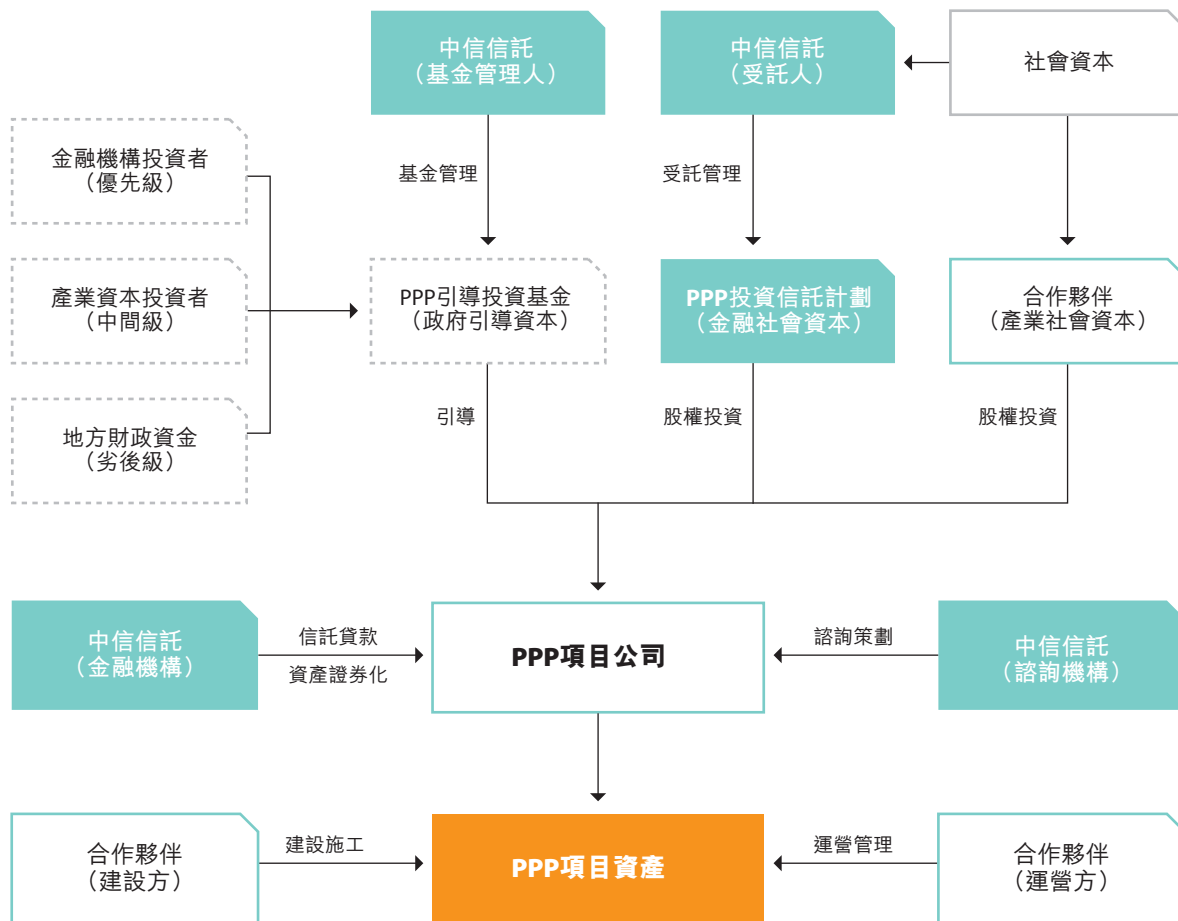
立足中信平台， 打造中信PPP聯合體

中信信託在PPP領域一直走在前面。我們立足於中信股份這個平台上，具有產融結合的天然優勢和協同效應，可以聯合金融、製造、工程承包、資源能源等兄弟單位，打造「中信PPP聯合艦隊」。

繼續保持 創新活力

路漫漫其修遠兮，吾將上下而求索。PPP領域只是我們創新實踐的一個方面。中信信託要繼續保持自己的創新活力，扮演金融全能手的角色，為市場提供一攬子的綜合金融解決方案。

PPP 項目結構示意圖



什麼是PPP？

PPP (Public-Private Partnership) 就是指政府與社會資本合作的一種公私合作的商業模式，以建設運營公共基礎設施或服務項目。通過這種形式的合作，私營企業可以比政府更有效率地運營管理項目，在履行公共職能的基礎上取得盈利最大化，政府則可以通過私營企業的資本運作，解決公共事業的發展難題。這可以說是一個雙贏的局面。通過PPP模式的引入，基礎設施領域投資管道得以拓寬，公共服務供給模式得到創新，促進了政府職能的轉變，減輕地方政府債務，降低財政風險，因此得到了國家高度重視和政策支持。

中國早在二十世紀八十年代就已經開始嘗試運用PPP模式發展一些公共基礎設施項目。隨著中國經濟的發展和體制創新，新型城鎮化趨勢加速，近年來涌現出新一輪PPP熱潮，二零一五年是PPP合作的井噴之年，可以稱為是PPP元年。目前，以信託方式參與PPP是獲得財政部認可的創新模式。