



兴业国际信托有限公司

CHINA INDUSTRIAL INTERNATIONAL TRUST LIMITED

2013 年 9 月 25 日

杨华辉：差异化发展是必然选择

联系信息：
lize@ciit.com.cn

导读

近年来，随着各类金融机构加入资产管理行业，信托行业面临的竞争越来越激烈，也带来相应的机遇，这使信托业面临空前变局，转型成为行业热议话题。本文作者对这一问题进行了探讨，分析了信托业的优势，在信托传统业务方面的挖掘和深化及信托从事跨界金融服务的前景。文中指出，未来信托行业将以差异化定位为中心，立足信托传统业务的产业投资管理、金融同业服务领域，逐渐扩展信托的民事服务功能。

杨华辉：差异化发展是必然选择

未来信托行业将以差异化定位为中心，立足信托传统业务的产业投资管理、金融同业服务领域，逐渐扩展信托的民事服务功能。

经济转型升级、大资产管理时代、金融市场结构调整、信托产品兑付风险……各种变量交织作用，机遇挑战渗透叠加，高歌猛进的信托业正面临空前变局。“转型”已成为信托业热议的话题，但向何处转？如何转？需要汇集行业智慧共同破解。

行业优势富有独特魅力

我国金融机构的核心优势主要来自三个方面：特许经营权（牌照）、股东资源 and 创新能力。来自创新禀赋的增长空间是可以不断向上的、是无极限的，并且可以带动其他两个优势的持续增长。许多数据习惯性地各种增长归纳为是创新的结果，其实多半是牌照和股东等垄断要素的功劳。当垄断门槛逐步消失时，真正的增长驱动必然转向创新。这就是创新对于金融机构的关键意义。但创新无极限并不意味着同样没边界，创新应立足于禀赋，充分发挥独有优势。

信托业前期的成长主要依靠牌照优势。在这个生命周期中，市场需求的快速增长，远远大于行业的产能。因此，不需要也没有资源来做差异化。在这个阶段，信托公司利用牌照优势享受了诸多制度红利，更多的是跑马圈地积极扩张。随着利率市场化的不断发展，信托功能在更加广为接受的同时，开始被各类机构复制。始于去年的证券、保险行业的资管新政更是起到了催化剂的作用，开启了泛资管时代，大大削弱了信托公司的牌照优势。同质化的制度基础已经不复存在，信

托公司必须谋求转变。

差异化发展是信托业应对产业结构升级转型的必然选择。一直以来，金融的最终使命就是围绕服务实体经济。而当前经济产业结构面临着从重投资转向促消费、从重工业转向新能源新技术行业。实体经济的需求差异化发展了，信托金融服务的供给也必须因之而变。

差异化发展也是信托业参与金融创新的必然选择。过去信托业取得高速发展的一个重要因素是银信业务的高速发展。银行业需要满足政府监管对净资本和信贷额度的要求，因此需要与信托公司合作，通过信托产品为客户提供资金和投资工具。但现阶段，以往宽松的信贷环境不再，银信合作的空间也随着政策的层层加码越来越小。信托行业有必要加强与银行以外的同业合作，以差异化来满足不同金融子行业的特质要求。

未来的市场发展阶段，信托公司原先由高速增长的市场所能包容的同质化竞争模式已经不可持续，依据不同的核心优势选择一条差异化发展的道路是信托未来趋势。信托行业需要做的就是在许多条差异化道路中准确定位适合自己的那一条。这取决于信托公司所具有的优势禀赋。其中，信托公司的股东背景是信托公司的天然禀赋优势。除此之外，信托公司在某些领域长期深耕细作形成的积淀也是一种优势，如有的公司长于渠道与销售、有的公司长于优质项目的获取能力、还有的公司则具有较强的创新能力与人才队伍。

信托是一个与其他金融业态非常不同的行业。经营领域非常广泛，经营手段非常灵活，使得信托公司可以做到行业内的差异化竞争，

如有的定位于房地产信托业务，有的定位于证券类信托业务。这，也正是信托行业特别富有魅力的地方。

继续深耕传统信托业务

投资实体经济是信托业一个传统而又非常重要的领域。无论从国际经验还是国内的实践来看，服务实体经济都是信托行业发展的立足点和出发点。比如美国产业起步时期的信托公司对石油和铁路等行业发展起到了重要作用；日本的信托行业也在产业大发展阶段提供了重要的资金支持。

总体上，信托服务实体经济具有的巨大价值，主要源于其功能优势。一方面，信托资金运用方式灵活，有股权、债权、夹层以及各种收益权投资，能够通过灵活的交易结构设计，满足企业多元化的需求，弥补其他金融服务的不足。另一方面，信托资金投资领域广泛，具备横跨货币市场、资本市场、实业市场领域的制度优势，在服务实体经济中更多地体现出整合优势。借助自身的制度优势，通过与其他金融子行业机构的联结，为实体经济提供全方位的金融服务。而且在这个过程中，信托具备充分的主动性。因为银行的低风险偏好决定了信贷资源难以向科技型 and 轻资产企业倾斜，而信托有更多的手段、方式和方法来服务实体经济，能更为灵活和有效地解决经济社会发展过程中的问题和矛盾，更好地适应经济转型对金融体系功能的要求。

作为银行系信托公司，兴业信托与其他信托公司相比，在银行业务合作方面具有一定的比较优势。凭借先天的股东背景优势、资本实力优势和股权结构优势，兴业信托下一步重点是在三个传统信托业务

领域形成突出优势：金融同业业务合作、资产管理信托业务、和房地产信托业务。

为实现这些目标，兴业信托已开始进行系统的工作，其中比较重要的有：

加强产品创新，建立全面的资产配置体系，为客户提供丰富的投资工具。公司近两年先后取得了特定目的受托资格、股指期货业务资格和自有资金开展股权投资资格，这些都是中国银监会审批的创新业务资格。目前已经全面开辟了三个市场的业务板块，形成了包括货币市场、资本市场和实业投资在内的多元化的业务线条。兴业信托正在实施创新发展的战略，争取在 2015 年拥有行业内领先的产品体系。

进行全国性、多层次的业务布局。在分支机构设置方面，加快在全国布局业务团队，目前已经覆盖到中国 34 个行政区中的 28 个。公司广泛地与各类金融机构建立战略合作关系。目前已与包括银行、券商、基金、保险、期货、信托、第三方理财在内的全国近 30 多家机构建立了战略合作关系，今后将会与更多的机构展开全方位合作。

优化公司的管理系统。从风险管理、系统建设、人员培养、机构设置等方方面面着手，持续提升兴业信托的可持续发展能力。

看好信托跨界金融服务

在金融同业业务合作方面，银信合作依然是重点之一。兴业信托将充分利用银行的资金、客户、渠道优势，规范发展银信合作业务，努力成为银信合作业务最具优势的信托公司。积极对接银监会“8 号文”下发后商业银行挤出的优质非标资产，通过资产证券化、SOT

(TOS)、资金池等方式，继续加强银信合作，积极推动业务转型。

此外，兴业信托还为证券公司、保险公司、资产管理公司、基金公司、财务公司、第三方理财机构、阳光私募基金公司等非银行金融机构提供最优质、最具竞争力的信托服务。需要指出的是，随着监管政策的变化，信托与保险的合作空间已显示出巨大的发展潜力和市场，兴业信托正在摸索与保险业合作的业务模式和领域，如推进信托计划对接保险资金，降低公司资金成本、提高信托业务含金量和附加值。加强证券信托的开拓力度，推进股指期货、债券市场的信托业务开展，加强与券商资管计划的创新合作等。

金融市场服务是现代信托行业的主要领域。信托公司服务金融同业的市场基础优势是资产隔离与资源整合。通过资产隔离，能够最大限度地保障受益人的资产安全，在金融交易的链条中发挥阻离风险的作用。同时，将各方面的资源和优势在信托的平台上整合起来，互相支持，往往可以给合作各方带来实际利益。

例如，银行具有资金、项目、客户、渠道网络等方面优势资源，但在投资渠道和个性化方案存在不足；而信托拥有多样化投资方式、全覆盖的投资领域优势。银行业务采用债权方式适合大规模、标准化业务，而信托资产多样化运用方式可以实现立体化、多元化金融服务整体解决方案。双方的合作能够实现最大限度业务资源共享，取得共建共赢、优势互补。

在目前信托同业合作中，与银行的合作占据主流。这是市场结构决定的。随着利率市场化程度的提高，传统银行业务比例下降，信托

与其他金融同业的合作比例必然相应上升。虽然由于市场的自发性，阶段性地会出现结构不平衡等问题，但总体上是提高了市场资源配置的效率。

在银行之外，信托公司与券商、私募基金、保险行业的合作会有非常大的增长空间。这些类型的机构与信托的差异化服务的结合点更多，更适应个人和机构客户丰富和细致的投融资需求。可以说，在客户综合化、一站式金融服务需求日益增长的背景下，信托整合和参与的跨界金融服务前景无限。

法律声明

本报告是基于已公开信息撰写，但兴业国际信托有限公司（以下简称“本公司”）不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给本报告读者作参考之用。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与本报告读者的联络人，承担联络工作，不从事任何理财投资咨询服务业务。