

2012年 10大关键词

1 / 7万亿

信托业历经多次大调整后，依然保持野蛮生长态势。2008年该行业资产规模突破万亿元大关，此后每年以万亿元级别的增幅增长。来自监管部门的数据显示，2012年11月底，信托业资产规模已超过保险业。

截至2012年11月底，信托业资产规模达6.98万亿元，距7万亿仅咫尺之遥；而保险业资产规模为6.92万亿元。

因制度红利得以蓬勃发展的

信托业，亦面临着由政策改革带来的风险和挑战。银监会非银部主任李建华日前表示，目前信托公司高速增长的背后是发展质量明显滞后和风险逐步积累，离专业理财机构的定位还有很大差距。

在一些业内人士看来，当前信托业须加速转型，走出过度依赖“通道类”业务的桎梏，锻造自己的投资管理能力，重新回归“信托·受人之托，代人理财”的资产管理本源。

3 / 兑付风险

2012年是信托产品集中兑付的多事之秋。信托业的野蛮生长令信托产品的风险也如同捅破了的窗户纸，一股脑地冒出来并有愈演愈烈之势。

去年信托产品便频频曝出风险事件。除了处于风口浪尖的中信信托外，还有建行代销的证大金牛信托产品此前浮亏逾50%，中诚信托面临30亿元矿产信托风险，中融信托多个房地产信托项目也深陷兑付难题。

据统计，2012年全年到期的房地产信托规模达2234亿元，总还款额约2500亿元，全年兑付规模较大。但从去年的兑付情况来看，信托公司整体较为平稳。

不过，房地产信托在2013年将迎来更大的兑付压力。中金公司预计，到期房地产信托规模2816亿元，本息合计总还款额约3100亿元。

对信托业来说，对风险的防控或许是今年发展的重中之重。

5 / 资管大战

2012年中国的资管市场竞争加剧。该年度出台的一系列新政放宽了对期货、保险、券商等金融机构投资范围，同时券商和期货公司也获得了资管业务方面的新牌照，信托公司受到了多方夹击。

以券商资管为例，随着证监会去年10月公布《证券公司客户资产管理业务管理办法》以来，券商旋即将资产管理作为重要转型方向。2011年末券

商资管规模仅为2819亿元，而至2012年12月初，券商资管规模已达1.2万亿元。

资管市场的蛋糕有多大？据波士顿咨询与建行私人银行发布的《2012年中国财富报告》显示，2012年中国私人可投资资产总额将超过73万亿元。

业内人士认为，随着越来越多的机构加入到资产管理市场的争夺中，投资能力将是各大机构成败的关键。

7 / 机构客户崛起

沉寂半年的单一资金信托，在2012年三季度再次呈现加速增长之势，而带动此轮增长的并非传统银信合作，而是以机构客户为主的非银信合作。

中国信托业协会发布2012年行业三季报显示，截至当年三季度末，信托资产规模增至6.32万亿元，与2011年末的4.81万亿元相比增长31.36%，同比增长54.23%。其中，单一信托表现突出，仅2012年三季度的规模便增长5834亿元。

单一资金信托项目，是指信托公司接受单个委托人的资金委托，依据委托人确定的管理方式，或由信托公司代为确定的管理方式，单独管理和运用货币资金的信托。

与集合资金信托业务需通过信托公司网站、银行柜台等发布公开信息不同，单一资金信托业务的信息无需公开，亦不需要到监管部门报备，具有完全的私密性，因而受到诸多机构投资者追捧。

9 / 证券账户放开

过去三年，存量的信托证券账户因为稀缺，而使阳光私募基金承担较高的账户费用。然而，2012年9月中登公司发布的《关于信托产品开户与结算有关问题的通知》，明确信托产品开立和使用证券账户的具体要求及相关结算安排，这意味着在三年漫长等待后，证监会正式解除对信托产品开立信托专用证券账户的限制。

这个姗姗来迟的解禁通知，

对于诸多信托公司来说无疑是利好消息。而众多私募投资机构更是欢欣鼓舞，因为信托证券开户放开后，它们不用再额外支付账户成本，这无疑将使私募产品发行成本有所降低。

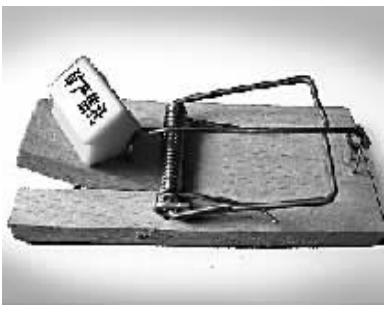
有业内人士表示，账户重新放开对证券类信托产品有重要意义，尤其以股指期货为标的的信托产品或将更多地出现在市场上，还有利于私募产品高端定制。

10 / 另类投资

编者按：在2012年经济增速放缓的背景下，信托业管理的资产规模却以超常规的方式大幅增长，攀至六大金融子行业第二位，突破7万亿元已无悬念。风光过后，人们的疑虑是，信托业高增长带来的泡沫是否会加剧？

事实上，在2012年，从艺术品到矿产能源，到房地产，再到最透明的股票质押信托业务，几乎每个业务领域都曾有产品出现兑付风险。而伴随2012年各金融子行业资管新政而来的，将是挤压信托业通道业务发展空间，甚至是挤出信托业存量资产泡沫的过程。

因此，在此形势下，2013年如何在降增速、规避风险的同时，顺势调整过往以通道业务、融资业务为主的粗放式发展路线，进一步挖掘信托本源价值，坚守资产与财富管理特定领域，将是信托公司管理者需要重新思考的问题。



2 / 基建业务轮回

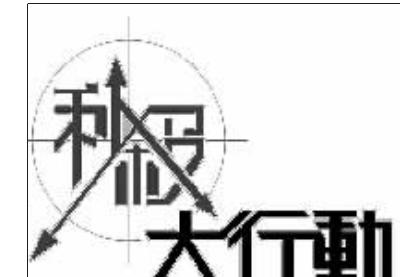
在“稳增长”的政策基调下，2012年大量地方政府项目上马，带来大量融资需求。

对信托公司来说，一方面，严格的房地产调控政策使得以土地财政为主的地方政府财政收入捉襟见肘，另一方面，工商企业融资乏力以及房地产业务受阻，迫使信托公司需要寻找新的业务增长点，如此便成就了2012年红火的信政合作。

数据显示，2012年前三季度

度基建类信托成立规模新增7550亿元，较2011年同期增长88.7%。相比之下，同期房地产信托仅新增2063亿元。

值得一提的是，四部委近期下发的《关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》明确规定，地方融资平台公司因承担公益性项目建设，不得通过信托公司直接或间接融资。这意味着，2012年成为地方融资平台主要输血通道的信托渠道，2013年或被掐断。



4 / 监管加码

2012年监管层频频“出招”加码对信托业的管理。继2012年1月中旬叫停票据类信托之后，又通过窗口指导方式叫停同业存款类业务，并向四家资产管理公司下发《关于金融资产管理公司开展信托增信及其远期回购等业务风险提示的通知》。

此后，监管层又展开对房地产信托和政信合作的“窗口指导”，并在2012年10月叫停

资金池信托业务。在经历了高速增长后，信托业所面临的监管政策也愈加收紧，在2012年持续偏紧的监管政策下，整个行业前进扩张的步伐逐渐放缓。

在传统信托业务不断受限的情况下，信托公司的业务发展瓶颈日益凸显，这迫使信托公司需要拓展新的业务增长点。与此同时，市场环境的变化和信托公司自身业务的受限亦在推动信托业加快转型的步伐。

6 / 秒杀

2012年有多款信托产品的销售出现了“秒杀”的火爆场面。随着卖方队伍的急剧膨胀，以及投资者对于信托高收益率的认可，信托产品募集期迅速缩短。

据用益信托统计，2012年9月，固定收益信托的平均募集时间为1798天，而2012年2月的平均募集时间则达2626天。

目前信托产品市场竞争非常激烈，以前信托产品仅通过

银行销售，而今大量诸如诺亚财富的第三方理财机构也加入了产品营销队伍。此外，信托公司本身也加大了全国重点地区直销的投入。

多种因素导致信托产品的募集期变得非常短，甚至有产品尚未开始发售便已预约完毕。部分投资者将信托产品与“刚性兑付”画上了等号，他们甚至不屑于读完产品说明书便抢着签约，其中的风险值得警惕。

8 / 资金池

2012年以来，多家信托公司宣布进军资产管理市场，数以千亿规模的资金池类产品迅速增长。“资金池信托”是指非指定投资方向的信托，又被称为“资产管理类”信托产品。

这种资产管理方式被许多信托公司认为能够体现自主管理能力，并促使其进一步往基金化方向发展。

然而，监管部门去年10月开始对资金池项目进行窗口指导，暂时停止报备新项目，并

召集部分当年大量发行资金池类产品的信托公司进行沟通，以求规范此类产品。

由于“资金池”通过期限错配募集资金，以短借长投的方式展开运作，这势必造成借新还旧的现象。部分质疑者认为，在借新还旧过程中，如果持续出现项目收益不能覆盖融资成本的情况，恐怕会形成信托版的“庞氏骗局”。而且即使项目不出现问题，信托机制难以解决的流动性问题也会导致同样的结果。

10 / 另类投资

艺术品信托经历2011年的火爆之后，在2012年面临着暗淡收场的局面。随着艺术品市场负面案件频发，字画等理财产品信托产品开始萎靡。信托市场中开始谋求另类信托标的。

于是出现了以猪、火腿、门票等为标的的另类信托产品。2012年6月，中粮信托发行了一款生猪养殖的信托产品，被人戏称为“猪信托”；11月，金字火腿发布公告称将

通过银行发行“巴玛典藏发酵火腿理财产品”；此外，华侨城也推出了以欢乐谷门票为标的的信托产品。

这些另类信托产品多数收益率较高，但其中的风险也不可小觑。业内人士提醒投资者，投资艺术品、红酒、茶类信托等都需要拥有一定的专业知识，如葡萄酒信托，还要了解年份、产地、品种、储藏地的情况。

(本版文章由刘雁撰写)