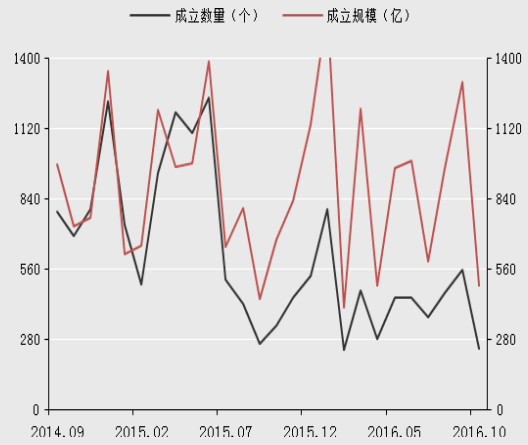
摘要

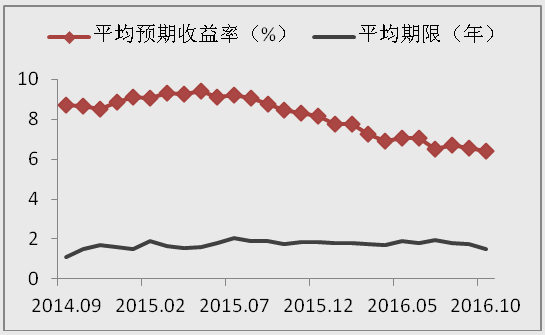
信托网研究院 分析师
郭彦菊

400-021-1298
guoyj@trust-one.com
上海市张江高科技园区盛夏路560号308

集合类信托产品成立情况统计



信托产品平均收益率及年限市场走势



本周信托机构相关的关键词：股权转让、人事变动，设立专业子公司等。

本周，信托公司股权转让仍在继续，百瑞信托原股东中电投财务有限公司将其持有的公司18.269%股权转让给国家电投集团资本控股有限公司。另外，兖矿集团所持中诚信托10.18%股权在山东产权交易所挂牌转让，挂牌价为18.99亿元。据信托网梳理，今年至少11家信托公司股东发生了变化，目测还在持续，一方面信托公司营利放缓，一方面风险有上升趋势，信托牌照的吸金能力遭到质疑。

另外值得注意的是，信托公司通过专业子公司试水投贷联动业务增多，发行信托计划进行真实的股权投资加债权投资，积极发挥其既有的金融功能优势。本周，渤海信托与小村资本共同设立股权投资管理公司，未来业务方向以股权投资为主，并兼顾部分债权类相关业务。四川成渝高速公路与建信信托拟共同出资设立成渝建信(成都)股权投资基金管理公司，并由基金管理公司发起设立多支产业并购投资基金，进行包括债权投资、股权投资等类型的投资。业内人士表示，信托公司通过专业子公司开展私募股权投资可以有效隔离投资风险，受到的法律监管相关宽松，可以有效化解信托计划通过IPO退出难的问题。

信托公司发展自身优势，服务实体经济。本周市政府与北京信托在凤凰酒店签署合作框架协议，积极服务达州发展。中国铁建公司下属城建集团与华润深国投信托联合体中标玉赤河流域环境整治及景观工程(玉赤河生态公园)PPP项目。

人事变动员一直也是市场绕不开的话题，本周又有两家信托高管发生变动。建信信托杜亚军不再担任公司董事长，董事会推举王宝魁执行董事代为履行建信信托董事长职权。浙金信托总经理战伟宏任职资格获得浙江银监局批复。在行业转型的拐点，部分信托公司也忙着人事架构的调整来做配合。

目录

市场动态 **1**

1.房地产信托投资看“对手” 1

行业动态 **1**

1.今年八家信托公司前三大股东中出现新面孔 1

2.年内四分之一信托公司换将 七家空降 2

3.公募牌照太难拿？安信渤海放弃，西藏信托等了两年，但也有信托半年搞定 2

4.区域发展信托投资基金 布局地方投融资新模式 3

5.保监会严查险资绕道入楼市 信托资管成重点 3

机构动态 **3**

1.建信信托杜亚军不再担任公司董事长 3

2.市政府与北京信托签订合作框架协议 4

3.渤海信托：与小村资本共同设立股权投资管理公司 4

4.安信信托终止与控股股东共同投资基金管理公司 4

5.四川成渝高速公路与建信信托共同设立股权投资基金 4

6.ARA 私有化方案落定 华平投资及中航信托成新投资者 5

7.百瑞信托股权转让公告 5

8.浙金信托谋变：总经理换人 注册资本增至 14.5 亿 5

9.中国铁建与华润信托中标玉赤河生态公园 PPP 项目 5

10.兖矿集团挂牌转让中诚信托 10%股权 6

风险案例 **6**

1.12 亿信托计划未能兑付，长安信托遭遇投资者集体诉讼 6

2.旧案沉渣泛起 爱建信托上海 52 套房涉诉讼遭查封 6

3.伞形信托未强制平仓陷纠纷 五矿信托被索赔近 10 亿元 7

免责声明 **8**

市场动态

1. 房地产信托投资看“对手”

[2016.11.11 中国经济网]

随着楼市调控，监管层也严控房地产金融业务风险，并提出加强房地产信托业务合规经营，近期房地产信托的规模出现萎缩。数据显示，10月份集合类房地产信托产品成立规模为105.79亿元，较9月份的208.85亿元回落明显。

【点评】在当前市场环境下，房地产信托产品依然值得投资者进行投资。但在选择具体产品时，投资者需要擦亮双眼，不能一味追求比较高的预期收益率。在房地产信托方面，一些新的业务模式值得关注。投资者未来可适当关注房地产信托资产证券化模式，尤其是长租公寓资产证券化。

行业动态

1. 今年八家信托公司前三大股东中出现新面孔

[2016.11.04 证券时报]

中海信托转让四川信托股权最终结果尚未出炉，兖矿集团又挂牌转让中诚信托10.18%的股权。加上此前华澳信托，杭州工商信托等信托公司新老股东变动，信托公司股权转让迎来高峰。据了解，今年以来至少有8家信托公司的前三大股东中出现新面孔。而如果中诚信托和四川信托股权被转让成功的话，或许会有更多新面孔出现。

【点评】业内人士表示，无论是中诚信托，还是四川信托，在行业内为排名靠前或近年发展较为迅速的信托公司。而这一类信托公司的股东一般比较稳定。这一类公司的股东退出，

一方面或于其自身战略调整有关，另一方面，也涉及对行业以及对被转让公司的经营情况的考虑。

2. 年内四分之一信托公司换将 七家空降

[2016.11.11 证券日报]

近期，信托公司高管任命频繁，尤其身为信托公司主帅的总经理（总裁）、董事长的任命更能引发业内关注。据银监会披露公告统计，在 68 家信托公司中，年内有 17 家信托公司更换主帅，其中 7 家信托公司系空降，2 家信托公司总经理（总裁）、董事长双双更换。

【点评】业内人士称，空降的信托公司主帅，之前虽然未必有专业的信托相关工作经验，不过，给目前正面临转型考验的信托公司注入新鲜血液，也许会给信托公司发展带来一些新思路和想法，促进信托公司更好的转型。

3. 公募牌照太难拿？安信渤海放弃，西藏信托等了两年，但也有信托半年搞定

[2016.11.10 证券时报]

两年之前申请控股或者参股的信托公司多以失败告终。其中，安信信托放弃与控股股东国之杰共同出资成立国和基金；原由渤海信托发起设立的本源基金也更换了主发起人。早在 2015 年初即向证监会递交参股设立嘉盛基金的西藏信托，目前仍然坚守在多达 37 个项目的待审大队。另了解，与安信信托等同一时段申请公募牌照的国元信托则成为羡煞众人的幸运儿，因其参股设立的基金公司股权结构创新仅用半年时间便拿下牌照。

【点评】业界观察人士认为，2012 年以来，整个信托行业均在寻求业务转型方向以及新的利润增长点。信托公司参股基金公司的首要目的并不是财务投资，更多是为了寻求出路。

4. 区域发展信托投资基金 布局地方投融资新模式

[2016.11.09 中泰信托研究发展中心]

在原有政府平台类模式难以为继的情况下，探索新的基础产业投融资机制成为信托公司转型的重要方向。区域发展信托投资基金就体现了政信合作的新思路，即从单纯的政府平台公司融资转为政府引导、社会资本为主的投资区域经济的合作模式，是继政府融资平台模式后政信业务发展的新方向，很有可能成为信托公司未来业务的重要构成。

【点评】业内人士表示，信托公司应主动探索适应准经营性、非经营性项目的资金需求，利用信托优势设计出交易结构更加灵活的政府与社会资本合作模式，分担财政压力，降低区域发展建设的融资成本。

5. 保监会严查险资绕道入楼市 信托资管成重点

[2016.11.07 华尔街见闻]

上周，保监会下发内部文件，要求各类保险机构应当就不动产及基础资产为不动产的金融产品投资情况开展自查。而北京商报今天最新报道称，保监会已设下大限要求险企在11月15日前“老实交代”自查情况，借道集合信托计划或债权计划将成为监管重点。

【点评】随着经济出现企稳迹象，政府近来开始越来越多地强调抑制资产泡沫，防范金融风险。一行三会也频繁出手，全面收紧房地产资金杠杆。银行人士称，预计违规的房抵贷、实质为首付贷的消费信贷等也会受到整顿。

机构动态

1. 建信信托杜亚军不再担任公司董事长

[2016.11.11 金融时报]

根据公司股东建设银行的意见,经公司董事会审议通过,同意杜亚军不再担任建信信托有限责任公司董事长职务;同意推举王宝魁执行董事代为履行建信信托董事长职权。

2. 市政府与北京信托签订合作框架协议

[2016.11.10 达州日报]

11 月 9 日下午，市政府与北京国际信托有限公司在凤凰酒店签署合作框架协议。北京国际信托将发挥自身优势，积极服务达州发展。

3. 渤海信托：与小村资本共同设立股权投资管理公司

[2016.11.10 国投泰康信托]

上海渤海小村投资管理公司正式宣告成立。渤海小村是渤海信托与小村资本共同设立的股权投资管理公司，是国内为数不多的信托机构与股权投资机构合作的投资管理公司之一，未来业务方向以股权投资为主，并兼顾部分债权类相关业务。

4. 安信信托终止与控股股东共同投资基金管理公司

[2016.11.10 证券日报]

安信信托董事会审议通过了《关于公司终止与控股股东共同投资成立基金管理公司关联交易的议案》，并根据《发起人协议》相关规定，向国之杰发出《终止发起人协议通知》。关联董事邵明安、高超回避了对该项议案的表决。

5. 四川成渝高速公路与建信信托共同设立股权投资基金

[2016.11.10 智通财经]

四川成渝高速公路发布公告，于 2016 年 11 月 8 日，该公司与建信信托拟共同出资设立成渝建信(成都)股权投资基金管理公司，并由基金管理公司发起设立多支产业并购投资基金，进行包括债权投资、股权投资等类型的投资。

6. ARA 私有化方案落定 华平投资及中航信托成新投资者

[2016.11.09 观点地产网]

11 月 9 日《苹果日报》报道称，长实地产持股、新加坡上市的亚腾资产管理公司（ARA）私有化方案终于落实。由现任行政总裁林惠璋牵头，联合其他现有股东包括长实地产、新加坡海峡贸易提出收购。同时引入两名新投资者，美国私募基金华平投资及中航集团旗下中航信托，将向现有股东提出以每股 1.78 新加坡元收购流通股份，持股分别为 30.72%及 20.48%。

7. 百瑞信托股权转让公告

[2016.11.09 中国银行]

公司原股东中电投财务有限公司将其持有的公司 18.269%股权转让给国家电投集团资本控股有限公司，转让后国家电投集团资本控股有限公司持股比例共计 50.24%。

8. 浙金信托谋变：总经理换人 注册资本增至 14.5 亿

[2016.11.09 证券时报]

浙金信托总经理战伟宏任职资格获得浙江银监局批复。与此同时，浙金信托注册资本变更方案也获得批准，浙金信托注册资本将增至 14.5 亿元。

9. 中国铁建与华润信托中标玉赤河生态公园 PPP 项目

[2016.11.08 智通财经]

中国铁建(01186)公告称，公司下属城建集团与华润深国投信托有限公司联合体中标玉赤河流域环境整治及景观工程(玉赤河生态公园)PPP 项目。

10. 兖矿集团挂牌转让中诚信托 10%股权

[2016.11.07 证券时报]

日前，兖矿集团所持中诚信托 10.18%股权在山东产权交易所挂牌转让，挂牌价为 18.99 亿元，挂牌期为 10 月 31 日～12 月 23 日。

风险案例

1. 12 亿信托计划未能兑付，长安信托遭遇投资者集体诉讼

[2016.11.11 山东财经网]

11 月 15 日，中国华电集团资本控股有限公司起诉长安国际信托股份有限公司信托合同纠纷一案，将在陕西省高级人民法院进行庭前证据交换。

山东财经报道独家获悉，华电控股是因 4 年前花 2 亿元购买的信托计划未能兑付，而将长安信托告上法庭的。实际上，这已经是今年以来长安信托因同一个信托计划，第三次被告上法庭了，而未能兑付的本金共计 12 亿元。

长安 3 号募集资金共 12 亿元，分三期发行，第一期于 2012 年 11 月 16 日正式成立，第二期于 2013 年 2 月 8 日成立，第三期于 2013 年 3 月 7 日成立，各期信托期限均为 24 个月，最后一期到期日为 2015 年 3 月 7 日。

可让投资者万万没想到的是，除了在 2014 年获得了一笔收益之外，长安信托在随后的两年里再未兑付任何收益，而在 2015 年信托计划到期后，购买了该计划的一众人等至今连本金都没有拿回来。

2. 旧案沉渣泛起 爱建信托上海 52 套房涉诉讼遭查封

[2016.11.09 证券时报]

11 月 8 日，爱建集团披露，爱建集团和子公司爱建信托均收到法院的应诉通知。数据显示，该诉讼冻结的财产数额较大。

记者注意到，事情缘起一宗 5 年前的旧案，因不服此前签署的债权债务处理协议，当年的债务人哈尔滨爱达投资置业公司打算“翻案”，追索巨额房产和公司股权，目前爱建信托子公司旗下至少 52 套（约 3.64 万平方米）位于上海的房产已经被法院查封。

3. 伞形信托未强制平仓陷纠纷 五矿信托被索赔近 10 亿元

[2016.11.07 微信公众号]

在 2015 年股市跌宕中沉浮的伞形信托，已退出历史舞台;但因伞形信托投资亏损引发的纠纷，仍在上演。

部分因股灾致损的伞形信托劣后级投资者，一方面接受股灾导致亏损的客观事实;另一方面也认为信托公司的主观管理失误致使其损失加重，例如应平仓而未平仓等，并以此为由将信托公司举报至监管部门，甚至告上法庭，要求信托公司赔偿受托责任履行不当致使投资者加重亏损的那一部分损失。

目前，五矿信托正面临此类纠纷。所涉投资者为朝阳一号、西南鸿晟、莞盈一号、盛隆一号、新时代恒禧五只伞形信托的劣后级投资者，其中，朝阳一号为纠纷重点，牵涉自然人中间级投资者，结构相对复杂。

五只信托产品的劣后投资者中包括八位自然人，这八人都与私募基金象泰资本管理有限公司(下称象泰资本)密切相关。他们认为，五矿信托作为管理人，因未履行风控义务及时平仓，导致劣后级受益人亏损约 5.9 亿元，加上应付未付信托利益 1.29 亿元，以及劣后级要求五矿信托赔偿因上述事项造成的损失，劣后级投资者共向五矿信托提出近 10 亿元的赔偿诉求。

免责声明

本报告由信托网资管研究院撰写，报告中的信息均来源于各大网站公开资料，信托网资管研究院对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息均仅供参考，不构成投资决策依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。信托网资管研究院将随时补充、更正和修订有关信息。对于本报告所提供信息所导致的任何直接或者间接的影响均不承担任何责任。

本报告由信托网资管研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

信托网资管研究院对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。