

## 行業概覽

本節及本文件其他章節載有來自中國及其他政府機構、行業協會、獨立研究機構或其他第三方來源的資料。我們認為本「行業概覽」章節所載數據的來源恰當，摘錄及轉載該等資料時合理且審慎。我們並無理由認為該等資料嚴重虛假或有誤導成分或當中遺漏任何事實致使該等資料屬嚴重虛假或有誤導成分。然而，我們、[編纂]、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、承銷商或他們各自的董事或顧問或參與[編纂]的任何其他方並未獨立核實該等資料，亦無就其準確性或完整性作出任何聲明，因此不應對該等資料過分依賴。

### 中國經濟概覽

在過去三十多年裡，中國經濟取得高速增長。二零一六年中國名義國內生產總值增至約人民幣74.4萬億元，是全球第二大經濟體。中國正全力推進經濟轉型，包括(i)經濟發展重心從追求高國內生產總值增長轉向優化經濟結構，及(ii)經濟發展將由投資拉動型向創新拉動型轉變，從而實現高質量增長。在金融領域，中國政府持續推進各項改革，推動金融體系發展。

中國經濟的高速增長促使財富積累和中國高淨值個人數量保持顯著增長。根據波士頓諮詢公司和興業銀行股份有限公司聯合發佈的《二零一七年中國財富報告》，二零一六年，可投資資產人民幣6百萬元以上的中國的高淨值家庭數量達到2.12百萬，相比二零一三年的1.21百萬有所上升。中國私人財富市場預期持續發展，具有可觀的增長潛力和巨大的財富管理服務需求。

### 山東省經濟及金融行業概覽

近年來山東省經濟高速增長。山東省過去五年名義國內生產總值一直在中國所有省份中排名頭三位。自二零一二年至二零一六年，山東省名義國內生產總值由約人民幣5.0萬億元增至約人民幣6.7萬億元，複合年增長率為7.6%。二零一六年山東省名義國內生產總值佔全國名義國內生產總值約9.0%。

---

## 行業概覽

---

山東省金融業取得快速發展。金融業增加值從二零一二年的人民幣1,936億元增加62.2%至二零一五年的人民幣3,140億元。金融業增加值佔山東省國內生產總值比重由二零一二年的3.9%上升至二零一五年的5%。考慮到山東省金融業增加值佔山東省國內生產總值比重顯著低於8.5%的現有全國平均水平，山東省金融業仍有巨大發展潛力，山東省政府高度重視金融業的發展。根據《山東省人民政府關於加快全省金融改革發展的若干意見》（「《意見》」），山東省政府旨在二零一七年底前，提高全省國內生產總值金融業增加值比重至5.5%；並通過運用信託、融資租賃、資產證券化、夾層融資等多樣化的金融工具進一步促進多種社會融資渠道。該《意見》還指出，山東應依託濟南、青島現有的經濟優勢。一方面，政府將把濟南發展成涵蓋黃河中下游地區並影響其相鄰周邊省份的金融中心。另一方面，山東也會把青島發展成國內領先的新興財富管理中心，面向國際市場。二零一四年青島市財富管理金融綜合改革試驗區設立獲得國務院的批准，有利於做大山東省以財富管理服務為主要內容的高端金融服務業。

山東經濟的快速發展促進山東省高淨值個人數量的增長。根據胡潤百富於二零一七年出具的報告，二零一六年，山東省個人資產超過人民幣1千萬元的高淨值個人數量約為4.69萬，較二零一五年增加7.3%。山東省龐大的經濟體量和快速增長的高淨值個人數量，為金融和資產管理行業提供了強勁的發展潛力和雄厚的客戶基礎。

### 中國信託業發展歷程

就管理資產而言，信託業已經是中國金融第二大行業。

#### 一九七九年至二零零零年初始探索

一九七九年至二零零零年，中國信託行業經過多次調整，信託公司開展的業務與銀行開展的業務仍有很大相似之處。在此期間的信託業務十分有限。

---

## 行業概覽

---

### 二零零一年至二零零六年成立監管框架

《中華人民共和國信託法》於二零零一年頒佈，《信託投資公司管理辦法》(於二零零七年由《信託公司管理辦法》替代)和《信託投資公司資金信託管理暫行辦法》(於二零零七年由《信託公司集合資金信託計劃管理辦法》替代)各自在二零零二年頒佈。該等監管文件為信託業務的運營和發展提供了法律依據。

### 二零零七年至二零一四年高速發展

二零零七年至二零一四年，信託業開始邁入高速發展和表現驚人的轉型發展道路。

二零零七年，中國銀監會頒佈《信託公司管理辦法》和《信託公司集合資金信託計劃管理辦法》。該等監管文件旨在明確信託公司的功能和促進信託公司以更為健康有效的方式發展業務。同時，二零零七年至二零零八年，中國進入寬鬆貨幣政策階段，因此，實體經濟融資需求持續擴大。信託公司努力把握機遇實現了前所未有的發展。在此階段，信託業已經成為投資和融資的重要途徑，並成為中國金融體系的重要組成部分。

由於信託公司獲准在全國範圍內經營業務，以及信託行業市場化程度的提高，湧現許多競爭實力強的信託公司，它們通過引入戰略性投資者，提高資本實力。信託業在此階段的信託資產總額保持快速增長。二零一二年，中國信託行業的信託資產總額達到人民幣7.47萬億元，超過了保險業，在信託資產總額方面成為僅次於銀行業的第二大金融行業。

### 二零一五年至目前進一步專業化

截至二零一六年十二月三十一日，中國信託業的信託資產總額增加至人民幣20.22萬億元。二零一五年，隨著信託行業的系統重要性日益提高，中國銀監會設立專門部門——信託監管部，以規範信託行業及為信託行業的進一步發展制定戰略計劃。

---

## 行業概覽

---

### 信託的制度優勢

#### 跨市場優勢

根據二零一五年中國銀監會信託監管部主管著作並於《中國金融》刊發的文章，信託公司為唯一一類可以於中國貨幣市場、資本市場及實體經濟進行跨市場運營的金融機構。

- **實體經濟**

信託公司可直接向實體經濟中的企業提供多種融資方式。該等公司可運用其委託客戶向其委託的資金以及其固有資金，以向不同工商業及服務業的企業直接提供貸款。信託公司亦可運用其委託資金向非上市及上市公司作出股權投資及夾層投資。

- **資本市場**

在資本市場中，信託公司可運用其委託資金及固有資金投資於所有公開買賣的證券種類，包括於所有主要證券交易所及場外市場買賣的股票，以及於中國主要證券交易所及銀行間債券市場買賣的企業債券及其他債務工具。

- **貨幣市場**

作為持牌的金融機構，在對其委託資產及固有資產獲取相對安全的回報的同時，信託公司亦可運用對其委託資金及固有資金於貨幣市場投資，以維持有關資產的流動性。

### 信託的靈活性

信託平台能夠靈活對接不同客戶的融資需求和投資需求。對融資活動而言，信託產品可量身定做，通過股權、債權及結構化產品滿足企業不同的融資需求。對投資活動而言，信託產品可被設計為不同結構以在不同市場進行投資，以滿足不同客戶的流動性要求、風險偏好以及預期投資回報。

---

## 行業概覽

---

### 信託資產的獨立性

信託資產的獨立性主要包括財產隔離及風險隔離。

財產隔離指的是，受託人有權管理、運用和處置受託資產。儘管信託利益將會被分配給受益人，但因為所有權已合法轉讓予信託(除非信託合同另有規定)，故委託人或指定受益人無權管理或處置受託資產。

風險隔離指的是，一旦委託人將其資產合法轉讓給信託公司(作為受託人)，所交付財產就成為信託資產，並且與委託人及受託人的資產分開，不再成為其資產。因此，信託資產的信託所有權不受委託人或受託人的死亡、清算或解散的影響，且信託資產免於為委託人或受託人的債權人的追索。

### 信託業概覽

信託業的信託資產總額快速發展，已成為中國僅次於銀行業的第二大金融行業。

根據中國銀監會信託監管部主管著作並於《中國金融》刊發的文章，信託公司為唯一一類可以於中國貨幣市場、資本市場及實體經濟進行跨市場運營的金融機構。信託業連接融資端與投資端，是中國金融體系的重要組成部分。信託行業在豐富金融市場體系、補充銀行信貸不足、拓寬金融服務和支持實體經濟方面扮演了重要角色。憑藉其制度優勢，信託公司能夠整合多種金融工具，為企業量身定做融資方案。信託行業在滿足企業融資需求的同時，也滿足了尋求盈利性投資機會的社會資本的投資需要。

## 行業概覽

信託業的信託資產總額快速增長，且信託業已成為僅次於銀行業的第二大金融行業。下表比較二零一二年至二零一六年信託業和其他金融機構的資產總額及複合年增長率：

	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一二年至 二零一六年 複合年增長率
信託行業的信託資產總額 (人民幣十億元) . . . . .	7,471	10,907	13,980	16,304	20,219	28.3%
其他主要金融機構總資產 (人民幣十億元)* . . . . .	142,697	161,723	186,585	218,125	253,160	15.4%

數據來源：中國信託業協會、中國證券業協會、中華人民共和國保險監督管理委員會、中國銀行業監督管理委員會

\* 其他主要金融機構總資產由銀行業機構、保險公司和證券公司資產組成。

### 信託公司業務結構進一步優化。

基於不同標準，信託可劃分為不同種類。信託的三種主要形式為單一資金信託、集合資金信託和財產權信託。

- 單一資金信託。單一資金信託為一個委託人向受託人委託資金的信託。單一資金信託通常為事務管理型信託。
- 集合資金信託。集合資金信託為多於一名委託人向受託人委託其資金的信託。集合資金信託通常為主動管理型信託，信託公司負責信託項目的計劃、管理和運營。
- 財產權信託。財產權信託為受託資產為非資金財產及財產權的信託。信託公司作為受託人，根據信託合同管理、利用和處置委託資產。

## 行業概覽

近年來，信託公司通過提升其主動管理能力及優化其業務結構，積極尋求轉型和業務結構調整。單一資金信託佔比從二零一二年的68.3%下降至二零一六年的50.1%，與此同時，集合資金信託佔比從二零一二年的25.2%上升至二零一六年的36.3%，財產權信託佔比從二零一二年的6.5%上升至二零一六年的13.7%。信託公司在(包括但不限於)產品引入、項目篩選和投資決策過程中進行各種主動管理，從粗放型擴張向精細化發展轉變，減少對外部資源的依賴。下表載列二零一二年至二零一六年不同信託種類的信託業信託資產總額(按絕對金額)和信託業的信託資產總額的佔比明細：

	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一二年至 二零一六年 複合年增長率
	信託 資產總額	總額佔比	信託 資產總額	總額佔比	信託 資產總額	總額佔比	信託 資產總額	總額佔比	信託 資產總額	總額佔比	
	(人民幣十億元，百分比除外)										
集合資金信託.....	1,882.7	25.20%	2,715.5	24.90%	4,292.1	30.70%	5,343.6	32.78%	7,335.3	36.28%	40.50%
單一資金信託.....	5,102.3	68.30%	7,593.0	69.62%	8,748.4	62.58%	9,351.1	57.36%	10,123.1	50.07%	18.68%
財產權信託.....	485.6	6.50%	598.6	5.49%	939.4	6.72%	1,608.9	9.87%	2,760.2	13.65%	54.41%

數據來源：中國信託業協會

### 完善的風險管理體系及資產質量。

信託公司持續完善風險管理體系和風險控制措施。信託公司(如通過參與項目篩選、產品設計、盡職調查)努力從信託源頭上管控風險。信託公司亦於信託期間通過持續評估風控指標和識別風險來持續監控信託資產的質量。

自二零一四年以來，信託公司一直倚賴以市場為導向的方式應對風險處置及完善其風險管理能力。信託公司已採取以市場為導向的方法，包括併購、重組、採取法律行動及各種其他方法，對其問題信託項目進行處置。信託公司亦已完善其主動管理能力，整個行業的風險得到較好的監控。

根據中國銀監會的規定，信託公司須根據中國銀監會的指引向中國銀監會申報視為涉及特定風險的信託計劃。截至二零一六年十二月三十一日，根據中國信託業協會發佈的資料，全部信託公司申報的該等信託計劃的信託資產總額佔全部信託公司信託資產總額的0.58%。

## 行業概覽

信託業保障基金於二零一四年設立，標誌著可有效遏止信託業系統性風險的穩定機制的建立。

信託產品收益率處於金融行業領先地位。

長期以來，信託產品收益率處於相對較高水平。信託公司採用「多方式運用、跨市場配置」的靈活運營機制，能夠引導資金進入銀行和其他金融機構不願投資、不宜介入但投資風險可控且投資回報相對較高的領域。在滿足融資客戶的融資需求的同時，信託公司也提供具有吸引力的高收益投資產品，有效滿足高淨值個人的財富管理需求。信託產品的高回報提高信託公司的競爭力，也展現出信託公司優秀的營運能力。例如，於二零一六年全年，已清算信託的年化綜合收益率為7.4%，明顯高於同期由銀行管理的其他金融產品收益率。下表載列二零一三年至二零一五年以及二零一六年上半年信託產品收益率和銀行的財富管理產品收益率：

	信託產品收益率	銀行理財產品年化收益率		
	已清算信託年化綜合收益率	封閉式 財富管理產品	封閉式 淨值財富管理產品	開放式 財富管理產品
二零一三年.....	7.04%	4.50%	4.57%	3.34%
二零一四年.....	7.19%	5.06%	5.07%	3.89%
二零一五年.....	9.89%	4.68%	4.97%	3.72%
二零一六年上半年.....	7.27%	3.96%	4.58%	3.32%

數據來源：中國信託業協會及全國銀行業理財信息登記系統

信託公司為其信託受益人產生可觀的投資回報。信託業的平均信託報酬率於二零一六年達到0.73%。然而，信託業於其盈利能力方面取得增長。二零一二年至二零一六年，信託業利潤總額保持了快速增長的勢頭，從二零一二年的人民幣441億元增長至二零一六年的人民幣772億元，複合年增長率為15.03%。於二零一六年，中國全部68家信託公司均取得盈利。根據萬得資訊，於二零一六年，所有信託公司的平均權益回報率達到14.4%，人均淨利潤達到人民幣3.4百萬元。

## 行業概覽

信託公司資本實力已穩步提升。

信託公司固有資產可分為三類：(i)投資類資產；(ii)貸款類資產，和(iii)貨幣類資產。二零一二年至二零一六年，信託公司固有資產保持快速增長，從人民幣2,282億元增長至人民幣5,570億元，複合年增長率為25.0%。信託公司資本實力的不斷增強，為轉型和優化業務結構奠定了堅實的資本基礎。投資類資產是固有資產的主要形式，規模增長迅速，佔比持續提升，體現了信託公司抓住經濟新特徵所帶來的投資機會，以提升其主動管理能力和盈利水平。

下表載列二零一二年至二零一六年不同種類的固有資產的資產規模明細：

	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一二年至 二零一六年 複合年增長率
	(人民幣十億元)					
固有資產.....	228.2	287.1	358.6	462.3	557.0	24.99%
投資類資產.....	130.1	169.8	238.9	326.5	413.7	33.54%
貸款類資產.....	30.8	32.3	37.9	34.9	29.4	-1.15%
貨幣類資產.....	47.4	52.8	52.7	72.6	68.5	9.64%

數據來源：中國信託業協會

## 中國信託行業競爭格局

截至二零一六年十二月三十一日，中國共有68家信託公司。中國銀監會根據嚴格的監管要求批准該等信託公司的牌照。信託公司在中國的運營受相關政府部門（主要為中國銀監會）審查及檢查。根據萬得資訊，二零一六年，按信託資產總額計，前十名信託公司的市場總份額為42.56%。本公司按信託資產總額計排名第25名，佔整個行業總份額的1.29%。下表載列前十名信託公司截至二零一六年十二月三十一日就其總信託資產而言在整個行業的信託資產總額。

## 行業概覽

排名	名稱	截至二零一六年十二月三十一日	
		信託資產總額 (人民幣百萬元)	市場份額 %
1	中信信託有限責任公司 .....	1,424,889	7.03%
2	建信信託有限責任公司 .....	1,306,196	6.45%
3	興業國際信託有限公司 .....	944,621	4.66%
4	上海國際信託有限公司 .....	825,794	4.08%
5	華潤深國投信託有限公司.....	808,230	3.99%
6	交銀國際信託有限公司 .....	713,961	3.52%
7	華能貴誠信託有限公司 .....	709,390	3.50%
8	中融國際信託有限公司 .....	682,967	3.37%
9	平安信託有限責任公司 .....	677,221	3.34%
10	華寶信託有限責任公司 .....	526,985	2.60%
	<b>合計 .....</b>	<b>8,620,255</b>	<b>42.56%</b>

數據來源：萬得資訊

根據中國信託業協會於二零一五年六月發佈的《中國信託業發展報告(2014-2015)》，中國有27家控股股東具有地方政府背景的信託公司。根據萬得資訊，二零一六年，按信託資產總額計，前十名具有地方政府背景的信託公司的市場總份額佔該等27家公司的市場總份額的67.04%。本公司按信託資產總額計，排名第6名，佔27家具有地方政府背景的信託公司市場總份額的5.55%。下表載列前十名控股股東具有地方政府背景的控股信託公司截至二零一六年十二月三十一日的信託資產總額。

## 行業概覽

排名	名稱	截至二零一六年十二月三十一日	
		信託資產總額 (人民幣百萬元)	市場份額 %
1	西藏信託有限公司 .....	524,048	11.12%
2	江蘇省國際信託有限責任公司 .....	467,721	9.93%
3	長安國際信託股份有限公司 .....	368,127	7.81%
4	渤海國際信託股份有限公司 .....	346,377	7.35%
5	北方國際信託股份有限公司 .....	264,373	5.61%
6	山東省國際信託股份有限公司 .....	261,573	5.55%
7	北京國際信託有限公司 .....	258,621	5.49%
8	陝西省國際信託股份有限公司 .....	253,811	5.39%
9	陸家嘴國際信託有限公司 .....	216,378	4.59%
10	廣東粵財信託有限公司 .....	197,295	4.19%
	<b>合計 .....</b>	<b>3,158,324</b>	<b>67.04%</b>

數據來源：萬得資訊

在中國的所有信託公司中，目前僅有兩家在中國的證券交易所上市，分別為安信信託股份有限公司及陝西省國際信託股份有限公司，於二零一六年，彼等在信託資產總額方面分別排名第32位及第29位，並在中國所有信託公司以收入計分別排名第4位和第43位。

信託公司亦面臨其他多個金融機構的競爭。就融資類信託業務而言，信託公司面臨向相似類型客戶提供融資的其他金融機構(例如商業銀行及投資銀行)的競爭。就投資類信託業務而言，信託公司亦與證券投資基金管理公司、證券公司、私募股權投資公司及私人銀行及合資格進行資產管理和財富管理業務的其他機構競爭。根據中國證券投資基金協會刊發的行業報告，截至二零一六年十二月三十一日，證券公司所管理的資產管理產品的資產規模為人民幣173,111億元；證券投資基金管理公司所管理的專戶基金管理產品的資產規模為人民幣51,043億元；其他金融機構基金管理子公司所管理的專戶基金管理產品的資產規模為人民幣105,031億元。

部分其他金融行業的金融機構(如受中國證監會監管的證券公司及證券投資基金管理公司)過往就其資產管理業務而言，毋須如信託公司般遵守類似的淨資本要求，這可使彼等享有若干競爭優勢。中國證監會於二零一六年六月修訂《證券公司風險控制指標管理辦法》，並

---

## 行業概覽

---

於二零一六年十二月採用《基金管理公司特定客戶資產管理子公司風險控制指標管理暫行規定》，這提高了證券公司及證券投資基金管理公司就其資產管理業務的資本要求，並可影響信託公司與其他金融機構之間的競爭形勢。

### 中國信託行業的發展趨勢

#### 完善監管支撐創新轉型，促進信託行業發展

監管當局以增強信託公司風險管理體系為己任，致力於提升信託行業的發展和轉型。監管當局鼓勵信託公司探索新的業務領域，實現以差異化和創新模式經營業務，在可控制風險的情況下秉持其自身特色實現持續發展。例如，就公司治理而言，監管機關正引導和支持信託公司分散其股權結構和完善激勵機制。

於二零一六年，中國銀監會頒佈《關於進一步加強信託公司風險監管工作的意見》，並於二零一七年在不同場合表達其加強信託業風險監管的決心。監管機構鼓勵信託公司主動減少其僅作為通道的信託業務、減少資金提供者與使用者的中間環節，以及對其業務去槓桿，以保證信託業全面風險得到控制。監管機構亦鼓勵信託公司維持其作為信託服務供應商的基本角色、提升其有關主動管理型信託的研究及創新能力，並為實體經濟提供更多目標及高附加值金融服務。

#### 進一步發展融資能力以更好地服務實體經濟

信託公司正努力提升其主動管理能力、研發能力和創新能力，以滿足實體經濟所帶來的增長需求。信託公司通過使業務運營標準化，不斷加強現存業務，加速業務轉型，以滿足整個社會的融資需求。

#### 拓展財富管理業務，滿足不斷增長的高增長淨值個人的財富管理需求

信託業務的性質就是利用信託安排多種制度優勢，以管理委託資產並提供財富管理服務。中國的可支配累積收入已提升機構及個人投資者對財富管理服務的認知及需求。憑藉制

---

## 行業概覽

---

度優勢，信託公司主動發展量身定制的信託產品，以滿足不同類型客戶對財富管理的需要。信託公司也一直在提升主動管理能力，以增強核心競爭力並擴大對高淨值個人的覆蓋。

### 增強資本實力，提升固有業務

信託公司將進一步提升資本實力，穩步擴大固有業務的業務範圍。通過增強信託業務和固有業務之間的協同效應，固有業務為信託業務的發展提供牢固的支持。由於信託公司的資本實力提升，能夠擴展固有業務，提升風險承受能力，因而提升其在金融行業的綜合競爭力。

### 提高創新能力，擴展新業務領域

受益於金融改革創新不斷推進，投資者財富管理需求日趨多元化。信託公司利用制度優勢，發展創新和差異化金融服務，拓展新業務。例如，在中國經濟進入「新常態」的背景下，信託公司在不良資產處置和資產證券化領域擴展業務。隨著互聯網新經濟的急速發展，信託業務預期提升其與消費金融及互聯網有關的信託業務。

### 擴展國際市場

信託公司已開始主動擴展其海外市場的業務，並視國際業務為業務改革及進一步發展的重要部分。目前，部分信託公司已經建立了境外子公司，並申請了多種金融業務資格。政府加快實施「一帶一路」政策，也為信託公司帶來新的機遇，主動探索國際投行業務。「一帶一路」政策預期產生巨大的基建融資及投資需求，激發了中國機構及個人投資者配置彼等若干資產至海外市場的興趣。另一方面，有關政策將導致貿易融資的需求日益增加。信託公司通過利用優惠政策開展多元化業務、加強多方合作關係，以滿足市場需求，進一步促進整個行業發展，加快國際化進程。