

2003 年信托投资行业与资金信托产品分析报告

联合资信评估有限公司

一、信托投资行业概况

信托与银行、保险、证券并称金融行业的四大支柱，根据《中华人民共和国信托法》的解释，“信托，是指委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或者特定目的，进行管理或者处分的行为。”

1、发展历程

从 1979 年 10 月中国第一家信托投资公司——中国国际信托投资公司成立至今，信托行业经历了 20 多年的发展历程，大大小小的信托投资公司曾经多达上千家。但在较长的时间内，由于我国的信托投资公司在金融领域中定位模糊，业务范围不清，经营了大量的非信托业务，在银行、证券和保险业务上“乱”业经营，出现了较多的违规操作。同时，由于大部分信托投资公司兼具银行和政府背景，政府干预和调控的现象严重，造成法人治理结构不完善，内部约束机制不健全，资产质量很差。

针对上述弊病，信托业先后于 1982 年、1985 年、1988 年、1993 年、1999 年进行了五次大规模的治理整顿。肇始于 1998 年广东国投破产案的第五次整顿被认为是信托业的一次根本性变革，在这次清理整顿中，《信托法》、《信托投资公司管理办法》和《信托投资公司资金信托业务管理暂行办法》相继颁布和实施，信托关系和行为的法律关系被确定，信托业明确了“受人之托，代人理财”的主业。同时，信托机构开始重新登记，监管机构本着“坚决把信托办成真正的信托，不让有问题的公司留下来”的态度，将众多规模小、资不抵债的公司一律砍杀，当时的 239 家公司最终被批准重新登记的将只有 60 家左右。重新登记的过程基本是剥离不良资产的过程，信托投资公司的资本实力得到加强，资产质量得到了较大改善，不少的公司基本解决了历史包袱，有的基本是新设立的。同时，也有一些信托投资公司仍然遗留了一些不良资产，监管部门要求要在近期解决。

2、信托行业特点

随着我国金融机构“分业经营，分业监管”制度的明确，以及信银分离、信证分离的实施，信托投资公司可操作的业务空间已经明确。信托行业的特点是“受人之托，代人理财”，即按委托人意愿，代为运用和管理资财。欧美各国的信托业之所以发展迅速，与信托制度的特点是紧密相联的。根据国内现行的信托制度，我国的信托行业有以下几个主要特点：

信托财产的独立性

信托一旦设立，信托财产独立于受托人的自有资产和其他信托财产，不受受托人的自有资产和其他信托财产管理运作情况的影响，信托财产不作为受托人的破产清偿财产。信托财产的独立性决定了信托成为一种安全的财产管理的制度安排。

信托财产所有权和受益权分离

信托财产的名义所有人是作为受托人的信托投资公司，而实际获得信托财产的利益的信托财产的受益人。财产权利的两重性决定了信托名义下的权利转让更为灵活和便捷，也决定了信托可作为管理层持股、职工持股的最佳方式和资产证券化的变通渠道。

集合资金信托方式作为资金募集方式的便利性

根据央行颁布的《资金信托管理暂行办法》的规定，信托公司可以以集合资金信托的方式募

集信托资金。由于集合资金信托的募集手续简便，投资范围不受限制，不需要报批，资金成本低，已经成为重要的投融资资金来源。

信托资金投向的灵活性

信托公司作为联系货币市场、资本市场和实业投资的重要纽带，是资金运用范围最广的金融机构，这一特点使其具有其它金融机构无法比拟的优越性。根据 2001 年的《信托投资公司管理办法》规定，信托投资公司的业务范围包括五大类：1、信托业务。包括资金信托、动产信托、不动产信托；2、投资基金业务。包括发起、设立投资基金和发起设立投资基金管理公司；3、投资银行业务。包括企业资产重组、购并、项目融资、公司理财、财务顾问等中介业务，发起、管理投资基金，国债、企业债的承销业务；4、中间业务。包括代保管业务、信用见证、资信调查及经济咨询业务；5、自有资金的投资、贷款、担保等业务。

3、监管与政策

在《信托法》颁布实施之前，我国没有任何对信托关系和行为的法律界定，唯一相关的是中国人民银行在 1986 年制定的一个 33 条的金融信托投资公司管理暂行条例，信托制度在法律上处于真空状态，监管机构为中国人民银行非银行金融机构监管司。

2001 年以来，国家相继颁布实施了《信托法》、《信托投资公司管理办法》和《信托投资公司资金信托业务管理暂行办法》，信托业结束了长期整顿的格局，步入了规范运行的轨道。2002 年 5 月 9 日，中国人民银行颁发[2002]第 5 号令，根据《信托法》和《中国人民银行法》等法律和国务院有关规定再次对《信托投资公司管理办法》进行修订，使信托投资公司在发起设立投资基金、设立信托新业务品种的操作程序、受托经营各类债券承销等方面的展业空间有了实质性突破。按照新《信托投资公司管理办法》的有关规定，信托投资公司可以直接作为投资基金的发起人从事投资基金业务，而无需先成立基金管理公司。同时，信托投资公司设计信托业务品种可完全根据市场需求进行，而无须向中国人民银行报批核准。2002 年 7 月 18 日正式实施的《信托投资公司资金信托业务管理暂行办法》也为信托投资公司开展资金集合信托业务提供了政策支撑。2003 年 4 月，中国银行业监督管理委员会正式挂牌成立，信托业的监管机构随之变更为银监会的非银行金融机构监管部。

二、信托投资行业现状及前景

1、信托投资公司基本情况

根据最新颁布的《信托投资公司管理办法》，信托投资公司的注册资本不得低于 3 亿元。目前，经中国人民银行重新批准登记的信托投资公司大约有 52 家，估计最终批准登记的信托公司不会超过 70 家。

表 1 重新登记的 52 家信托投资公司

序号	信托投资公司名称	注册地址	注册资本（亿元）
1	中煤信托投资有限责任公司	北京	4
2	上海国际信托投资有限公司	上海	25
3	华宝信托投资有限责任公司	上海	10
4	重庆新华信托投资股份有限公司	重庆	5
5	大连华信信托投资股份有限公司	辽宁大连	5.01
6	济南英大国际信托投资公司	山东济南	5
7	上海爱建信托投资有限责任公司	上海	10
8	陕西国际信托投资股份有限公司	陕西西安	3.14
9	中海信托投资有限责任公司	上海	5

10	北京国际信托投资有限责任公司	北京	12
11	西藏自治区信托投资公司	西藏拉萨	3
12	重庆国际信托投资有限公司	重庆	10.34
13	深圳国际信托投资有限责任公司	深圳	20
14	厦门国际信托投资有限责任公司	厦门	4.8
15	平安信托投资有限责任公司	深圳	5
16	中泰信托投资有限责任公司	上海	5.17
17	吉林省信托投资有限责任公司	吉林长春	13
18	山西省信托投资公司	山西太原	11.13
19	东莞市信托投资有限公司	广东东莞	5
20	浙江省国际信托投资有限责任公司	浙江杭州	8.38
21	金信信托投资股份有限公司	浙江金华	10.18
22	宁波市金港信托投资有限责任公司	浙江宁波	3.07
23	新疆金新信托投资股份有限公司	新疆乌鲁木齐	7.39
24	甘肃省信托投资有限责任公司	甘肃兰州	5
25	西安国际信托投资有限公司	陕西西安	3
26	中融国际信托投资有限公司	黑龙江哈尔滨	3.25
27	中信信托投资有限责任公司	北京	5.08
28	山东国际信托投资有限责任公司	山东济南	12.8
29	伊斯兰国际信托投资有限公司	宁夏银川	10
30	黔隆国际信托投资有限责任公司	贵州贵阳	3.01
31	苏州信托投资有限公司	江苏苏州	3
32	中国对外经济贸易信托投资有限公司	北京	8.75
33	青海庆泰信托投资有限责任公司	青海西宁	3.28
34	西部信托投资有限公司	陕西西安	5
35	江苏省国际信托投资有限责任公司	江苏南京	24.8
36	新疆国际信托投资有限责任公司	新疆乌鲁木齐	3.31
37	粤财信托投资有限公司	广东广州	5.66
38	天津信托投资有限责任公司	天津	5
39	天津北方国际信托投资股份有限公司	天津	15
40	百瑞信托投资有限责任公司	河南郑州	3.5
41	中原信托投资有限公司	河南郑州	5.92
42	内蒙古信托投资有限责任公司	内蒙古呼和浩特	3.03
43	衡平信托投资有限责任公司	四川成都	3.41
44	湖南省信托投资有限责任公司	湖南长沙	8.58
45	福建联华国际信托投资有限责任公司	福建福州	5
46	湖北省国际信托投资公司	湖北武汉	12.23
47	鞍山市信托投资股份有限公司	辽宁鞍山	4.54
48	国联信托投资有限责任公司	江苏无锡	6.15
49	云南省国际信托投资公司	云南昆明	4
50	弘泰信托投资有限责任公司	辽宁沈阳	3.55
51	江西国际信托投资股份有限公司	江西南昌	3
52	杭州工商信托投资股份有限公司	浙江杭州	3.2

根据表 1 统计，注册资本在 20 - 25 亿元的信托投资公司有 3 家，10 - 15 亿元的有 11 家，5 - 10 亿元的有 20 家，3 - 5 亿元的有 18 家。在上述信托投资公司中，上海有 5 家信托投资公司，北京和浙江各有 4 家，江苏、陕西和辽宁各有 3 家，重庆、深圳、广东、河南、天津、山东和新疆各有 2 家。可以看出，经济相对发达地区的信托投资公司的数量较多，信托投资公司的资本实力也较强。

2、信托投资公司竞争格局

虽然国内的信托投资公司发展时间较长，但由于当时的信托投资公司多数由各级地方政府创办，因此从一开始就承担了部分的政府职能，主要服务于地方政府自筹的基本建设和固定资产投资，其结果造成了各信托投资公司的信托创新能力不强，内部管理和风险控制制度较差。经过五次清理整顿，保留下来的信托投资公司资产质量较好，历史包袱较轻，面临着一个较好的市场环境。信托投资公司目前业务主要包括财产信托和资金信托两类，资金信托业务是指委托人基于对信托投资公司的信任，将自己合法拥有的资金委托给信托投资公司，由信托投资公司按委托人的意愿以自己的名义为受益人的利益或者特定目的管理、运用和处分的行为。自 2002 年 6 月份中国人民银行发布《信托投资公司资金信托暂行管理办法》以来，各信托公司陆续推出了一系列以资金信托为主打的信托产品，受到了市场的热烈欢迎。据初步统计，2003 年前 3 个季度共有 37 家信托投资公司发行了 143 个资金信托产品。开发和管理资金信托产品正在成为信托投资公司主要的业务。

从同业竞争的角度来看，经济发达地区的信托投资公司在信托产品的研发和创新方面具有较大的人员优势，资本实力也相对较强。而一些资本实力较弱，所处地区经济不太发达的信托投资公司，在信托产品的设计方面只能处于模仿阶段。不过，由于地方政府保护以及市场环境欠缺等原因，这些地区的信托投资公司一般只有一家，同业竞争非常少。相反，由于经济发达地区的资金较为充裕，市场环境较好，吸引了许多外地信托投资公司的驻足，同业竞争相对激烈一些，但总体仍不是太强。

从理论上讲，信托投资公司可以在信贷、基金、房地产、项目投资、证券、投资银行等多个业务范围进行组合投资，因此，信托投资公司面临着来自商业银行、证券公司和基金管理公司等多方面的竞争。

首先，与信托投资公司形成竞争的商业银行业务是委托贷款，在这项业务上，商业银行在资金、网络、信誉和服务手段等方面占有明显的优势，而信托公司则受制于分支机构设立等的限制，无法与商业银行进行正面竞争。

其次，信托投资公司的集合资金信托产品与证券公司的受托资产管理业务直接竞争，而受限于 200 份的发行规模，信托投资公司的资金信托业务难以应对证券公司相关业务的挑战，但信托具有投资范围广的优势。此外，投资银行业务是证券公司的传统业务，专业化程度高，涉及范围广，信托投资公司与之相比差距较大。

最后，基金管理是信托的本源业务，也是最具发展前途的资金信托业务之一，按照国际上对基金的划分，可分为证券投资基金、产业投资基金和风险投资基金。随着我国证券市场的发展，证券投资基金业成长迅速，截至 2003 年 11 月，全国基金数量达 109 只，其中 55 只开放式，54 只封闭式，基金规模达 1635 亿。对于信托投资公司来说，这些业已存在的基金无论在人才、资金和管理上都具有明显的优势。

3、前景展望

尽管 2003 年信托投资公司的发展较快，信托产品不断创新，但相比其他三大金融支柱行业的发展规模而言，信托业仍处于金融行业的边缘范围之内，尚未撑起自己应有的业务空间。政策制约突出地体现在对信托私募的限制性规定上。按照《信托投资公司资金信托管理暂行办法》规定，

单个集合信托计划不得超过 200 份合同，每份合同不得低于人民币 5 万元，且不得在公开媒体进行产品宣传等。并且按照行业惯例，信托公司仅能收取 1% 的管理费，也使信托公司用于产品设计、市场开发等前期投入的费用无法收回，不能吸引高端人才，难以获得长足的发展动力。当然，出台这项政策的背景也是因为前期信托业不规范经营，目前信托业尚处于发展初期所致。

根据《信托法》的规定，信托投资公司不允许设立分支机构，因此信托投资公司在与银行、保险、证券等金融同业的竞争中明显处于弱势。此外，与信托业有关的会计制度等配套办法尚未跟上政策和市场步伐。

尽管面对这么多的客观制约，信托业特殊的属性仍给人以无穷的想象。信托的最大优势就在于它的灵活性，因为信托与货币市场、资本市场和实业投资都能够对接。而且，信托业务还具有将委托资产的所有权“分离”的功能，可以将所有权细分为占有权、使用权、收益权和处分权，并把不同的权利赋予不同的当事人。这些属性在金融行业中非常独特，也决定了信托产品的多面性。因此，在我国金融业从分业经营向混业经营的过渡期内，银信合作、信证合作、信保合作、信基（金）合作将会给信托业带来广阔的发展空间。未来，随着信托业政策约束的解除，配套环境的跟上，信托业一定会成为真正的金融四大支柱之一。

三、资金信托产品概况

自 2002 年 6 月份中国人民银行发布《信托投资公司资金信托暂行办法》以来，各信托公司陆续推出了一系列以资金信托为主打的信托产品，受到了市场的热烈欢迎。信托业初步找到了自己的主营业务方向。

据初步统计，2003 年前 3 个季度共有 37 家信托投资公司发行了 143 个资金信托产品，详见附表：2003 年 1-3 季度已发行的资金信托产品。统计口径中将信托投资公司发行的期限不同而项目名称相同的信托产品视为不同的产品。

在 143 个资金信托产品中，有 81 个贷款类信托，22 个证券投资类信托，14 个股权投资类信托，10 个债券投资类信托，8 个收益权类信托，8 个资产收购或租赁信托。

在 81 个贷款类信托产品中，有 38 个投向房地产开发，25 个投向基础设施及能源，2 个用于管理层收购（MBO），2 个美元贷款信托，1 个用于购买上市公司法人股股权。

在 2003 年前 3 个季度发行的资金信托产品中，有 36 个产品的资金规模超过亿元，其中金额最大的是 5 个亿，分别是中煤信托和爱建信托发行的基础设施类信托。

在信托期限方面，大部分资金信托产品都是 1-3 年，信托期限最长的产品是 10 年，分别是百瑞信托发行的证券投资类信托和中泰信托发行的房地产开发类信托。

2003 年 1-3 季度发行资金信托产品最多的前五家信托投资公司分别是：北方信托 17 个、金信信托 13 个、工商信托 10 个、江苏国投 7 个、中泰信托 7 个。

从上述统计可以看出，2003 年 1-3 季度发行的资金信托产品中，贷款类信托占据了主要的市场份额。其中较大部分是投资于房地产类的信托产品，受中国人民银行 121 文件的影响，房地产行业的资金明显短缺，这是房地产类信托产品大幅增长的主要原因。投资类信托尤其是证券投资类信托也占据了较大的市场份额。由于证券投资的风险较大，再加上不得承诺保本与最低收益的政策限制，一些信托投资公司在设计该类信托产品时，推出了优先受益权和次级受益权的概念，通过次级受益人的部分收益损失安排，保证优先受益人的本金和预期收益的实现，这也是极富创意的资金信托品种。此外，许多信托投资公司发行的信托产品还积极引入了财政支持、第三方担保、超额抵押、保险介入等信用提升手段，控制资金信托产品的风险。这从一个角度说明了资金信托产品是有风险的，需要投资者去认真分析和对待。

四、资金信托产品风险

资金信托产品是有风险的，投资者在信托自己的资金时，可能面临包括信托筹集资金运用范围、运用方式、运用期限及信用提升手段等各个环节中的风险，不同信托产品之间的风险因素不尽相同，但主要的风险为信用风险、市场风险、管理风险、流动性风险、法律风险、再投资风险等。

1、信用风险

资金信托产品的信用风险是投资者首先要关注的风险因素，因为信用风险的大小决定了投资者的本金能否顺利收回，预计收益能否顺利实现，是各类风险当中的重中之重。

评判信用风险，首先要看资金信托运用项目的投资情况，如果是产业投资，要重点分析所投资项目在信托期限内的现金流量是否能充分满足信托资金清偿的要求，这实际上就需要对所投资项目的整体运营情况进行分析；如果是证券投资，要重点分析所投资品种的风险大小和到期变现能力；其次要看项目运营公司的背景和资本实力，在项目运作期间出现差错时，是否有足够的资金实力或再融资手段保证正常的信托资金清偿；再次要看信托资金运用的信用提升手段，如抵押物是否过硬，抵押比率是否安全，担保方信用级别和资金实力如何，有无保险公司介入、信托受益权当中次级受益权的规模和承担义务的情况。

2、市场风险

由于信托资金的运用方向十分广泛，既可以投向基础设施、房地产等产业市场，又可以投向股票、债券等资本市场，还可以投向同业拆借、国债等货币市场，因此信托资金涉及到的市场风险因素非常多，应该区分不同的投资类别逐一进行分析。

产业市场风险

产业投资涉及的市场风险因素较多，比如资金信托项目所投资行业的监管政策、行业所处的周期、项目的成长性、产品的竞争能力及可替代性、潜在的市场竞争者等等。

资本市场风险

我国证券市场尚不成熟，资本市场的投资风险比较大。资本市场受经济发展周期、国家的政策与监管措施影响很大；同时，股票、债券、产权等资本市场本身受资金面、投资理念、资本市场本身的运行规律影响很大；资本市场的基础是上市公司的质量，对于约定了投资风格的信托资金，还要分析其所投资行业的基本情况、拟选择上市公司的质量和发展状况等。

货币市场风险

信托产品本身的收益基准要参考货币市场利率，同时部分信托产品可能会投向货币市场。随着我国利率市场化进程的加快，货币市场利率波动的幅度会明显加大。

3、管理风险

管理能力是决定信托资金风险和收益的关键因素之一。管理风险分析包含两个方面，一方面是要分析项目运营公司自身的管理能力，如其法人治理结构情况、管理和经营能力、财务风险控制能力等；另一方面也要分析信托投资公司的管理能力，如信托投资公司与资金信托经理的激励约束关系、资金信托经理的专业经验与知识水平、信托资金的决策及运用程序、风险控制体系与监督体系是否健全等。目前我国信托投资公司为了树立形象和信誉，普遍可能有必要时牺牲信托投资公司短期的利益去确保所谓的“预测收益率”。但是，这种做法不可能持久，最终必然要根据实际收益情况来为投资者进行回报。因此，经过一段时间后，信托投资公司的管理能力就会成为决定资金信托产品生命力的关键。同时，信托投资公司的道德风险就会变得突出。

4、流动性风险

由于目前尚未建立成型的信托产品转让市场，现有的信托产品在信托期限内一般只能以合同

形式转让，与股票、债券、基金等品种相比流动性风险较大。此外，对于资金信托产品，在信托开始和结束时都会出现现金资产与非现金资产的转换过程，尤其是信托产品结束时，流动性较低的资产变现时会出现一定的损失。

5、法律风险

根据信托投资公司资金信托管理暂行办法，信托投资公司不得承诺信托资金不受损失，也不得承诺信托资金的最低收益。投资者在进行资金信托决策时，必须对资金信托合同进行详细的分析。投资者的利益和风险主要由资金信托合同予以规定，如信托资金的币种和金额，信托期限，信托资金的管理方式和受托人的管理、运用和处分的权限，信托资金管理、运用和处分的具体方法或者安排，信托利益的计算、向受益人交付信托利益的时间和方法，信托财产税费的承担、其他费用的核算及支付方法等等。

6、再投资风险

信托资金在运用过程中，可能会出现资金闲置，有些信托产品约定，信托项目的偿付资金在分配前可以进行再投资，如同业拆放、债券投资、国债回购、证券投资等。因此，信托资金除了上述风险外，还会存在再投资风险，尤其是证券投资。所以还要分析再投资过程中的信用风险、市场风险、管理风险、流动性风险。

附表 2003 年 1 - 3 季度已发行的资金信托产品

序号	受托人	项目名称	资金运用方式	信托期限	资金规模 (亿元)	预计收益
1	四川衡平	全兴管理层收购	贷款 (MBO)	3	2.7	4%
2	新疆国投	硅谷科技	股权投资	1, 2	0.3, 0.15	4.5%, 5%
3	金信信托	义乌恒风	股权投资	2	0.2	4%
4	重庆国投	科利华项目	股权投资	3	1	4.88%
5	中海信托	上海环城绿带二期	股权投资	3	1.59	4.20%
6	金信信托	台州之舫花园	贷款	1	0.3	4.20%
7	金信信托	台州锦绣花园	贷款	1	0.2	4.20%
8	伊斯兰国投	西部花园	贷款	3	1	6%
9	湖南信托	枫林绿洲	贷款	1	0.5	4.35%
10	中信信托	住宅合作社	贷款	1	0.5	3.75%
11	重庆国投	弹广公路	贷款	2	2	4%
12	吉林信托	长春环保	贷款	3	1	4.5%-5%
13	西部信托	陕西电力	贷款	1	3	3.20%
14	金信信托	电力股权收购	贷款	1	0.3	4.20%
15	江苏国投	投资管理电厂	贷款	3	2	4.20%
16	金信信托	金华河盘桥电站	贷款	1	0.18	4%
17	中泰信托	永泰贷款	贷款	1	0.8	4.60%
18	中泰信托	鑫泰贷款	贷款	1	0.5	5%
19	大连华信	汇祥组合理财	贷款	1, 3		4.1%, 4.8%
20	伊斯兰国投	人福科技学生公寓	贷款及投资	3	1	4.50%
21	新疆国投	企业重组	收购资产	3	4	5%-13%
22	上海国投	基金债权组合	债券投资	2	0.2	3.50%
23	重庆国投	2003 年企业债券投资	债券投资	1	0.5	5%
24	外经贸信托	医疗器械租赁 (一) 期	租赁	3	0.5	6%
25	金信信托	价值型证券组合	证券投资	2		14%
26	百瑞信托	稳健组合投资	证券投资	10	0.5	3.48%
27	中原信托	焦作市城市基础设施建设	贷款	3	0.5	4.0%

28	衡平信托	债权投资	债券投资	2	0.1	3.2%
29	北方信托	高校学生公寓优先收益权	买断优先收益权	0.5, 1.5 2.5, 3.5	0.90, 0.14 0.12, 0.12	2.7%, 3.8% 4.3%, 4.8%
30	金新信托	收购原沙湾县灯芯绒厂资产	收购资产	1	0.15	6.0%
31	吉林信托	稳健型组合投资	证券投资	2	0.25	4.5%-5.0%
32	中煤信托	北京市车公庄危改小区开发项目	贷款	2	1	4.6%
33	北方信托	价值成长型 (03-1) 证券投资	证券投资	3	0.2	4.8%
34	甘肃信托		贷款	3	0.1	4.0%
35	华宝信托	安心宝债券组合 (三期)	债券投资	3	0.5	3.0%-5.0%
36	重庆国投	重庆万丰西苑房地产项目	贷款	1	0.15	5.3%
37	山东国投 英大信托	安心理财 (外汇)	证券投资	3	0.17	2.0%
38	山东国投	鲁西黄牛综合开发基地建设项目	贷款	1.5	0.8, 0.5 0.2, 0.5	4.2%
39	工商信托	证券组合投资	证券投资	2	0.2	3.5%
40	大连华信	非凡理财组合	贷款	1, 3		4.1%, 4.8%
41	浙江国投	杭州“华清山庄”别墅项目	贷款	1	0.25	4.2%
42	江苏国投	宿 (迁) 淮 (安) 盐 (城) 高速公路建设营运	贷款	1	2	3.7%
43	苏州信托	苏州精细集团有限公司管理层收购	贷款 (MBO)	3	1.25	5.0%
44	鞍山信托	信托广场项目	股权投资	1	0.5	4.0%
45	重庆国投	北京景龙国际公寓项目	股权投资	1	0.8	6.0%
46	湖北国投	电厂项目	贷款	2	1	4.0%
47	西部信托	陕西天然气	贷款	1	2	3.5%
48	国联信托	组合投资	产业、证券投资和 MBO	3		
49	陕西国投	2003 年 (一期) 债券投资	债券投资	2	0.3	4.0%
50	上海国投	上海洋山海港新城建设	贷款	1	1.5	3.5%
51	中泰信托	上海外滩观光隧道	贷款	2	1	4.0%
52	北京国投	“三环新城”经济适用住房开发建设项目	贷款	1.5	1.6	4.5%
53	工商信托	西湖阳明谷绿化工程项目	贷款	2	0.5	5.2%
54	北方信托	价值成长型 (03-2) 证券投资	证券投资	3	0.2	4.8%
55	北方信托	贷款信托	贷款	1	0.15	3.3%
56	爱建信托	环保	股权投资	1	0.5	3.8%
57	浙江国投	钱塘江南岸国信嘉园	贷款	2	1	4.6%
58	金信信托	杭州萧山新区中誉现代城房产	贷款	2	0.5	4.5%
59	英大信托	电力流动资金贷款	贷款	1, 3	0.20, 0.35	3.8%, 4.6%
60	伊斯兰信托	武汉当代学生公寓	买断优先受益权	3	1	4.5%
61	上海国投	申新理财	证券投资	1		
62	中泰信托	美泰	贷款	1	0.15	4.0%
63	天津信托	天津环科水务 (大港区) BOT 项目	贷款	2	0.21	4.1%
64	金新信托	购买金融租赁资产	买断租金收取权	2	0.31	4.2%
65	衡平信托	成都晋竹园安居房开发配套	贷款	1	0.28	4.2%
66	上海国投	基金债券组合投资 03-2	债券投资	2		3.5%
67	工商信托	建德洋溪土地开发	贷款	1	0.3	4.5%
68	百瑞信托	瑞信证券投资	证券投资	1		3.5%
69	金信信托	华泰铜业贷款	贷款	1	0.2	4.0%
70	鞍山信托	鞍山市城市基础设施建设	贷款	3, 4, 5	3	4.38%, 4.69%, 5.0%
71	北方信托	天津滨江金耀广场项目	贷款	3	0.6	4.3%
72	苏州信托	苏州天然气管网股权投资	股权投资	3	1	4.5%

73	工商信托	浙江水泥有限公司股权	股权投资	2	3	6.0%
74	重庆国投		租赁	2	3	5.0%
75	浙江国投	浙江力宝科技建材城商铺	贷款	2	0.4	4.6%
76	衡平信托	成都电子机械工业园基础设施建设项目	贷款	2	0.8	4.0%
77	中信信托	大榭岛项开发区建设	贷款（美元）	2	0.4	2.0%
78	天津信托	证券投资信托	证券投资	2	0.5	3.5%
79	北方信托	证券投资（平衡型）	证券投资	2	0.2	3.8%
80	华宝信托	上海磁悬浮交通项目	购买收益权	2	2	4.0%
81	天津信托	顺驰“蓝调街区”商业配套区建设项目	贷款	1	0.3	3.8%
82	北京国投	债券投资	债券投资	2	0.4	4.0%
83	中原信托	中原阳光信托理财	证券投资	1	0.2	3%-3.8%
84	江苏国投	镇江电力项目建设与营运	贷款	2	2	3.9%
85	华宝信托	水磨渣细、软磁铁项目流动资金贷款	贷款	1	0.63	3.5%
86	爱建信托	上海复兴东路隧道项目	股权投资	2.5	5	4.5%
87	江西国投	南昌市土地储备中心贷款	贷款	1	1	3.8%
88	金信信托	法人股投资专项贷款	贷款	3	1	5.0%
89	金港信托	宁波电力融资	贷款	3	0.2	4.0%
90	北方信托	双港中学示范性高中建设贷款	贷款	1、2、3、4	0.15	3.3%, 3.8% 4.3%, 4.8%
91	中泰信托	上海五洲国际大厦房产投资	购买资产	10	0.22	5.89%-7.44%
92	金信信托	企业流动资金贷款	贷款	1	0.3	4.0%
93	江苏国投	电力项目	贷款（美元）	1	0.25	2.0%
94	天津信托	天津东丽湖管线项目	贷款	2	0.24	4.1%
95	衡平信托	稳健收益型证券投资信托	证券投资	1	0.11	4.0%
96	粤财信托	流动资金贷款	贷款	1	1	3.2%
97	工商信托	西湖·阳明谷度假村项目建设	贷款	2	0.5, 1.3	5.2%
98	金信信托	杭州中山广场房地产项目开发	贷款	2	0.8	4.5%
99	工商信托	广东发展银行佛山分行路桥建设信贷资产受让项目	购买信贷资产	1	0.33	3.2%
100	江苏国投	债券投资信托	债券投资	1	0.5	3%
101	北方信托	公产房屋房租收入优先收益权	购买优先收益权	3	0.40	4.3%
102	英大信托	鲁能集团大型发电机组建设系列贷款	贷款	3	1.2	4.5%
103	山东国投	鲁信证券投资（一期）	证券投资	1	0.8	2, 5%
104	江苏国投	秦淮绿洲房地产	贷款	2	1	4.1%
105	新华信托	珠江三角洲民营企业贷款	贷款	1	0.2	
106	上海国投	泰山三期项目外汇贷款	贷款（美元）	1	0.8	1.5%
107	北京国投	建筑设备融资租赁	租赁	2	0.2	5.0%
108	百瑞信托	瑞发证券投资	证券投资	1	0.5	3.5%
109	上海国投	贷款（租赁）与证券投资组合	贷款（租赁）与证券投资	2	0.6	4.7%
110	中泰信托	滨州黄河造纸公司 45% 股权受让	股权投资	1	0.55	4.0%
111	金港信托	宁波市海运股份有限公司项目建设	贷款	1	0.3	3.6%
112	中泰信托	九发公司贷款	贷款	1	0.8	4.0%
113	衡平信托	四川崇州市土地储备开发经营	贷款	2	0.5	4.2%
114	山东国投	创业投资组合收益权	股权投资	3	0.5	4.8%
115	浙江国投	浙江永康商业步行街优先受益权投资	买断优先收益权	1.5	0.3	4.5%
116	北方信托	债券基金组合投资(03-1)	债券投资	3	0.3	3%-7%
117	工商信托	浙江三狮集团枫洋建材有限公司融资租赁项目	租赁	1.5	0.2	4.5%

118	工商信托	杭州新青年广场项目	贷款	2	0.5, 0.9	5.3%
119	新华信托	新华债券投资资金信托	债券投资	2	0.1	5.0%
120	爱建信托	上海陆家嘴地产组合投资	贷款、股权投资	1	1	3.8%
121	江西国投	江信证券投资组合 (I)	证券投资	1	0.3	4.5%
122	江苏国投	证券投资	证券投资	2	1	5.8%
123	北方信托	证券投资资金信托计划(平衡型)	证券投资	2	0.16	3.8%
124	北方信托	证券投资资金信托计划(价值成长型)	证券投资	2	0.16	3.8%
125	天津信托	证券投资信托	证券投资	1	0.2	
126	中煤信托	北京市绿色隔离带工程太阳星城金星园的开发建设	贷款	2	5	4.2%