

# 陕西省国际信托股份有限公司 未来三年资本管理及使用规划

(2015 年—2017 年)

信托公司资本金除需满足监管和风险抵御要求,确保信托公司固有资产充足并保持必要的流动性外,还需要在满足安全性、流动性和盈利性基础之上,根据宏观形势、监管导向、市场变化、金融产品及资本充足等情况,按照公司经营范  
围和战略规划等灵活配置。为进一步增强公司资本实力、市场竞争力和抗风险能力,为公司各项业务持续快速发展和创新业务的开展提供资本保障,本公司在加强风险管理、强化净资本约束的基础上,从经营战略、业务发展和风险匹配的要求出发,制定了 2015 年至 2017 年资本管理及使用规划。

## 一、信托行业转型发展形势

未来三年,信托行业将紧抓中国经济深度转型和财富管理市场不断发展的形势,积极推进自身转型升级,以实现持续快速发展。行业发展对信托公司资本实力提出了越来越高的要求。

### 1、信托行业转型发展前景广阔,需要充足的资本有力支撑未来发展。

信托行业经过近 10 余年快速发展后,目前进入了转型升级的新阶段。在继续深耕传统融资类、证券类信托业务的同时,中国银监会监管政策明确了行业转型的重点方向,即:“大力发展真正的股权投资,支持符合条件的信托公司设立直接投资专业子公司。鼓励开展并购业务,积极参与企业并购重组,推动产业转型。积极发展资产管理等收费型业务,鼓励开展信贷资产证券化和企业资产证券化业务,提高资产证券化业务的附加值。探索家族财富管理,为客户量身定制资产管理方案”。作为“受人之托、代人理财”专业机构,信托公司将资产管理和财富管理作为转型升级的基本战略方向,顺应了我国经济金融结构调整的大趋势。中国经济持续稳定发展和社会财富的不断积累、增长,更为信托行业持续发展奠定了坚实基础。

一般来说,一国人均 GDP 水平达到中等收入阶段,理财市场即步入发展阶段。对标美国和日本,发达国家的理财规模一般为 GDP 的 1.5-2 倍。依此标准,我国的理财市场规模至少应在 100 万亿元以上才会达到峰值,才会步入成熟阶

段。而目前我国各类理财机构全部理财规模达 50 多万亿，市场的增长潜力仍然巨大。根据国家统计局的数据，最近十年我国城镇居民人均可支配收入持续增长，近十年的年均增长率为 11.84%，2014 年我国城镇居民人均可支配收入已达到 28,844 元。收入和财富的积累带来了强烈的理财需求，专业理财市场和需求潜力巨大，从而也推动国内信托行业保持快速增长。根据中国信托业协会数据统计，截至 2012 年末、2013 年末、2014 年末以及 2015 年一季度末，全国各信托公司管理信托资产总额分别为 74,705.55 亿元、109,071.11 亿元、139,799.1 亿元以及 144,098.59 亿元，年复合增长率为 36.80%，信托公司管理信托资产规模总体保持高速增长。未来业务发展，需要充足的资本实力做支撑。

## 2、净资本约束促使信托公司不断增强资本实力。

在信托规模快速增长的同时，中国银监会也逐步加大对信托公司抗风险能力的管理，其中重要的量化监管政策即为净资本监管。

2010 年 8 月颁布的《信托公司净资本管理办法》将信托公司的信托资产规模与净资本挂钩，并对信托公司建立以净资本为核心的风险控制指标体系。监管机构通过对各项信托业务风险资本比例系数的调控，促使信托公司加快主动转型的步伐。在信托资产规模大幅度增长的背景下，上述规定使得信托公司在发展业务的同时，也需关注资本金的同步提高，资本成为决定信托公司未来业务进一步发展的重要因素之一。

2011 年 1 月和 6 月，中国银监会先后颁布了《关于印发信托公司净资本计算标准有关事项的通知》和《关于做好信托公司净资本监管、银信合作业务转表及信托产品营销等有关事项的通知》，进一步明确了信托公司净资本的计算，有效落实信托公司净资本监管规定，并通过信托行业资本监管手段引导行业发展方向，促进信托行业资本利用效率的提升和风险防范能力的提高。

2014 年 4 月，中国银监会向各信托公司下发《关于调整信托公司净资本计算标准有关事项的通知》（征求意见稿），计划根据近年来信托行业的发展情况和审慎监管原则，对信托公司净资本和风险资本计算口径进行调整，并根据国家宏观经济政策和中国银监会监管政策导向积极调整信托公司的业务规模和结构。应经济下行和风险加大的压力，监管导向基本明确要适当加大风险资本计提比

例。

根据截至目前现行有效的相关规定，信托公司开展各类业务都需要一定比例的净资本予以支持，且信托公司整体净资本/风险资本指标不小于 100%，净资本/净资产指标不小于 40%。下表为部分固有及信托业务风险资本系数举例：

分 类	风险资本系数
<b>固有业务风险资本系数</b>	
现金	0%
金融产品	1.25%-50%
融资类	10%
非上市公司股权	10%-20%
<b>信托业务风险资本系数</b>	
单一类信托业务（除银信合作）	0.1%-1%
集合类信托业务	0.2%-3%
财产信托	0.2%-1%
附加风险资本	2.0%-9%

因此，信托公司开展固有业务、各类信托业务都需要预留相应额度的净资本进行匹配，以确保净资本/风险资本指标能保持在监管要求之上。净资本已成为各信托公司规划未来业务发展所需重点考虑的因素之一。随着未来信托行业的逐步发展，信托公司的资本规模需要与业务发展水平相互匹配，具备充足的资本实力将是信托公司在市场竞争中取得竞争优势的重要因素。

### 3、信托行业最新评级办法促使信托公司扩张资本实力。

2015年5月，中国信托业协会下发《信托公司行业评级指引（试行）（征求意见稿）》。中国信托业协会拟对信托公司进行包括资本实力、风险管理能力、增值能力和社会责任等四方面的打分考核。评级结果可能会与分类监管挂钩，评级低的信托公司，业务资质会受到一定限制。评级内容包括信托公司资本实力、风险管理能力、增值能力、社会责任四个方面，简称“短剑”（CRIS）体系。上述“短剑”体系中资本实力、风险管理能力、增值能力和社会责任四大指标，其对应的分值分别为30分、30分、30分和10分。以资本实力为例，其包括净资本、资本充足率、信托风险项目净资本覆盖率等子项。以子项净资本为例，基础值为10亿元，目标值为100亿元（即100亿以上净资本的公司为满分，10亿以下公司为0分）。这促使信托公司必须积极扩充资本实力，以便为持续发展创造良好条件。

## **(二) 本公司进一步增强资本实力的必要性和紧迫性**

### **1、信托主业总体保持快速发展势头，净资本占用比重不断加大。**

本公司适应行业转型升级发展新形势，一手抓传统业务的精耕细作，一手抓创新业务破题扩张。为此，公司从人才战略、扩点布局、机制优化、资源整合、内控强化、创新引领等方面着手已经并将继续实施一系列改革创新举措，从而确保在主动适应和引领信托行业新常态过程中，继续保持了信托主业规模快速增长、创新业务有效破题的较好势头。在业务快速发展过程中，公司净资本的“消耗”亦相应加快。2015 年上半年，公司信托总资产增长近 700 亿元，高于去年全年新增量。按此势头，即使本次完成增发，考虑到募集资金投融资后也需计提风险资本，这样，公司未来三年依然会面临一定的净资本压力。

### **2、控参股金融机构等受到资本约束，未能建立起协同发展渠道资源。**

随着大资管时代的到来，信托行业面临金融同业巨大的竞争压力。许多公司竞相控股或参股金融机构，以求搭建起更牢靠、更有效的协同发展机制。本公司近年来一直在积极探索金融控股之路，但由于资本实力有限，被迫放弃或丢掉了许多投资机会。因此，急需扩张资本实力，有效落实战略规划，为公司持续快速发展创造更优环境和更强资源互动平台。

### **3、行业纷纷增资，公司面临较大的市场竞争压力。**

近两年多来，信托公司掀起了新一轮增资扩股潮。据中国信托业协会网站信息，2014 年末，信托业实收资本为 1,386.52 亿元（平均每家信托公司达 20.39 亿元），相比 2013 年末的 1,116.55 亿元，增加 269.97 亿元，同比增长 24.18%，较 2013 年末 13.93% 的同比增长率，提高 10.25 个百分点。截至目前，中信信托、平安信托、中融信托的注册资本金位列行业前三，注册资本金分别为 100 亿元、69.88 亿元、60 亿元；注册资本在 30 亿元以上的信托公司由 2013 年的 6 家增至目前的 13 家，20 亿元以上的近 30 家，本公司 12.15 亿元的注册资本在 68 家信托公司排名第 46 位。各家公司都在积极地准备通过多种渠道如私募、新三板甚至 IPO 等措施补充资本，这将加剧信托公司在资产管理市场的实力竞争。因此，本公司必须尽快增资以扩充竞争和发展实力。

#### **4、新常态下，固有业务的发展与信托业务运作形成互补共促效应。**

新常态下，信托行业转型升级遇到了很多挑战，转型需要一个较长的过程。因此，为确保公司稳健发展，固有业务即自有资金投融资业务对公司整体转型具有很强的支撑意义。同时，信托业务的发展，往往需要自有资金增信等。两大类主业形成良性互动机制，将促进公司在克难攻坚中获取健康发展。

#### **5、为确保股东权益，有必要把握股权融资市场机会拓展多元化运营。**

当前，我国资产管理业出现储蓄在下降，股票、基金、银行理财在上升的趋势。根据最新测算，最近居民存款下降明显，股权、债券、基金上升的比重非常明显。大额资产配置方向在发生变化，为行业的发展，为财富管理时代的到来提供一个前所未有的契机。我国正处于一个直接融资的新时代。这样，公司自有资金的运作领域将更加宽泛，方式将更加灵活。下一步，本公司将适当加大对外直接融资服务力度，抓住资本市场长期发展的机遇，为广大股东创造良好收益。

### **（三）资本规划总体目标**

净资本约束已成为中国信托行业发展重要的影响因素之一，净资本管理也正在信托公司的经营决策、风险管理、业务运营中发挥着很强的理念统领和框架支持作用。因此，加强信托公司资本管理体系建设，既要使信托业务及固有业务的发展能持续带来稳定、理想的盈利，保证内源资本补充，又要打通适当的资本补充渠道，获得发展所需要的合理并充足的资本。

本公司未来三年的资本规划总体目标是：

1、确保净资本总量满足公司整体战略和各项业务发展需要与监管要求，同时考虑公司规模与同业相比仍有一定提升空间，近年来发展速度较快，整体指标应保持略高于监管最低要求；

2、建立以内源利润留存结合外源募资的净资本补充结构，并在监管政策允许的情况下，适时探讨并启动其他资本补充渠道；

3、树立“全面资本管理”理念，加强风险管理，优化公司资产结构，促进公司业务经营健康稳健发展；

4、强化“股东利益最大化”的理念，以提高盈利能力和单位净资产回报率为出发点，对股东投入的资本金承担明确的保值和增值责任，为股东创造价值；

5、通过抓住资本市场和资本扩充的机遇，持续提升陕国投的品牌价值。

#### （四）资本规划具体目标

本公司在未来三年的资本规划具体目标如下所示：

量化指标	目标值（2015年）	目标值（2016年）	目标值（2017年）
净资产/风险资本	≥150%	≥150%	≥150%
注册资本规模	≥16 亿元	≥16 亿元	≥16 亿元
净资产/净资产	≥70%	≥70%	≥70%

1、净资产/风险资本：根据公开披露的信托公司 2014 年年报，公布净资产/风险资本指标的信托公司该等指标平均值为 206.32%，本公司自身整体资本规模与同业相比仍有一定提升空间，为确保未来各项业务能持续稳健增长，本公司拟定净资产/风险资本指标最低要求为 150%，即高于监管机构要求的 100%，为公司信托业务的快速发展留出一定空间。

2、注册资本规模：截至 2015 年 6 月末，根据公开资料，国内信托公司平均注册资本已达到 20 亿元以上，而本公司资本金为 12.15 亿元，在国内 68 家信托公司中排名第 46 位，资本规模偏低导致本公司在与同业在市场展业和行业评级时不具备竞争优势，同时资本金偏低已成为公司开拓业务、整合金融资源的瓶颈之一。因此充实资本金，是本公司做强主业需要迈出的关键一步。

3、净资产/净资产：《信托公司净资本管理办法》规定净资本不得低于净资产的 40%。根据公开披露的国内信托公司 2014 年年报，公布净资产/净资产指标的信托公司该等指标平均值为 83.04%，考虑到公司资本规模与同业相比仍较有一定提升空间，目前业务成长较快，为提高公司抗风险能力，本公司拟将净资产/净资产指标目标值确定为 70%，确保公司适时调整业务结构，提高净资产风险保障度。

#### （五）资本使用规划

本次非公开发行完成后，公司信托业务与固有业务将更好地建立起良性互动发展机制，加快业务转型升级，全面提升公司实力和效益水平。

## 1、全方位支持信托业务转型升级，打造并提升核心竞争力。

本公司制定了以转型促发展的方针，将以提升主动管理能力作为推动转型的抓手，在加强与银行、保险、证券等金融机构战略合作的基础上，进一步深耕改造传统业务，加大力度积极开展创新业务，优化业务结构，加快推进业务转型升级，积极推动公司由资产管理机构向财富管理机构转变，切实培育和提升公司核心竞争力。在落实上述经营目标过程中，本次补充的资本金将给予信托业务发展以多方面的支持。一是扩充净资本，为信托业务发展扩展更大空间；二是增强资本实力，提升优化获取金融同业合作准入的条件，进一步拓展和深化同业创新合作；三是加大创新业务的研发、人才延揽与培养、技术支持等投入力度，力促创新转型；四是根据 PPP 等业务发展需要，设立有限合伙企业等，配合信托业务发展；五是主动配置一些优质信托项目，积极增信，助推信托业务条线拓展市场份额。

## 2、进一步强化多元化和长中短期配置，提高自有资金运营效率和效益。

公司在保证流动性的前提下，将强化战略投资，优化资产配置结构，构建起层次丰富、结构合理的资金运作体系，提升资金配置效率和效益，资金用途包括但不限于：（1）大力强化股权投资，实施战略性布局。一是积极捕捉投资机会，争取控（参）股已运作成熟、效益稳定、股东回报良好的金融机构；二是发起设立部分金融机构；三是待在监管政策明确后，立即设立专业化子公司。（2）加大资本市场投资力度。一是积极进行 PE、VC 等投资，积极介入高科技、互联网、环保、养老医疗等产业；二是参与上市公司非公开发行、新三板投资、二级市场投资等，博取短期或中长期理想收益；（3）继续做好贷款、融资租赁等业务，重点为省内外优质的重点项目和重点产业提供形式多样的投融资服务。（4）加强公司的流动性管理，提高资金运营水平。

总体而言，凭借着相对有利的内外部环境，本次非公开发行完成后，将极大地促进公司各项业务的持续、健康发展。本公司将对募集资金进行合理运用，为投融资对象和委托人提供更好的金融服务，在促进实体经济发展、实现资产规模较快增长的同时，确保净资产收益率保持在较高水平，为广大股东创造理想回报。