

中原信托 您的财富管理专家

中原信托要回归信托业的本源，深耕八大业务，
真正做到受人之托，代人理财，
为实现“做最值得托付的信托公司”的愿景而不断努力！

- ◎ 浅谈沪深300指数的指数效应
- ◎ 从信托公司角度谈共享经济
- ◎ 如何让你的资金更有保障



心系中原 感恩有你 亲情服务 真诚为人

展望新视野 新未来
Looking forward to New vision of the future
诚信重诺 值得托付

作为成立于1985年，
由中国银监会核准的国有控股金融机构，
中原信托致力于为高端个人和机构客户提供安全稳健高收益的全面财富管理服务。

地址：郑州市郑东新区商务外环路24号中国人保大厦25-28层

财富热线：400-687-0116
0371-88861666

地址：北京西城区复兴门内大街158号远洋大厦F202室

财富热线：400-010-9107

地址：上海浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场20楼

财富热线：400-619-1256

地址：洛阳市涧西区华阳国际饭店7层

财富热线：0379-64861666

网址：www.zyxt.com.cn



中原信托
ZHONGYUAN TRUST

中原财富

卷首语



回归信托本源 服务实体经济

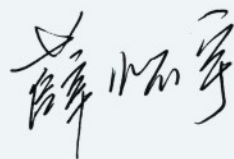
近年来，信托行业呈现持续、健康发展态势，从资产规模看，信托业管理的资产规模近年来一直仅次于银行业，成为第二大金融子行业，是金融服务实体经济的重要力量，也是有理财需求的人员有效配置资产、增加财产性收入的重要途径。在飞速发展的同时，信托业也面临着宏观经济下行的压力，因此，信托公司纷纷加快转型业务，尝试基金化投资产品、消费服务信托、私人财富管理信托等一系列全新功能的信托产品和信托服务。

近年来，中原信托不断发挥制度优势，主动回归业务本源，积极布局家族信托、慈善信托、资产证券化、消费信托、产业基金、定增基金等信托本源业务，并取得阶段性成果。在家族信托方面，2017年3月15日，中原信托为客户量身定制的“中原财富恒业系列家族信托”首只产品正式成立，有效满足了客户的财富管理、财富传承、风险隔离、保护隐私等多方面的需求；在慈善信托方面，2015年和2016年发行两期“中原信托-乐善1期-‘善行中原’公益信托计划”，取得了较好的救助效果和社会反响。仅2015年首笔信托捐赠资金就已成功救助患有重大眼病的贫困患者107名；在资产证券化方面，2016年成功设计开发两个信托产品，为公司的资产证券化业务打下了良好的开端；在消费信托方面，中原信托推出的消费信托项目，已成功发行五期，受到了自然人和机构客户的普遍青睐；积极推进产业基金、定增基金、资产管理等方面的业务，不断加大研究，进行业务创新。截至2016年12月末，中原信托累计管理信托财产突破4919亿元，有效支持了实体经济的发展。

同时，中原信托通过严把准入关、从源头控制风险，坚持风险动态监控、加强风险事中管理，完善风险管理体系等措施做好风险管理工作，继续保持自主研发类信托项目到期清算率和信托收益兑付率100%。新一轮增资扩股完成后，中原信托注册资本金增至36.5亿元，资本实力、股东实力明显提升，股权结构进一步优化，风险抵御能力得到显著增强。

信托业未来发展将是一片“蓝海”。习总书记在中央经济工作会议上指出“金融要回归本源”，中原信托要回归信托业的本源，深耕八大业务，真正做到受人之托、代人理财，为实现“做最值得托付的信托公司”的愿景而不断努力！

中原信托有限公司副总裁：





准印证号

河南省连续性内部资料[审省直连]00024号

2017年4月出版

印数：500册 发送对象：本行业

Sponsor主办
中原信托有限公司

General Advisor
总顾问
黄日珉

General Director
总统筹
崔泽军

Editorial Board
编委会成员
崔泽军 姬宏俊 薛怀宇
李信凤 赵阳 张纯贤 刘飞

Editor-in-chief
总编
薛怀宇

General Supervisor
总监制
张纯贤

Executive Editor
主编
杜迎辉 贾琳 李佳明 余建欣

Editor
编辑
李雨丝 李真 张茹辛

Designed By
设计
河南浩博广告文化传播有限公司

Print
印刷
河南彩虹光网络印刷股份有限公司

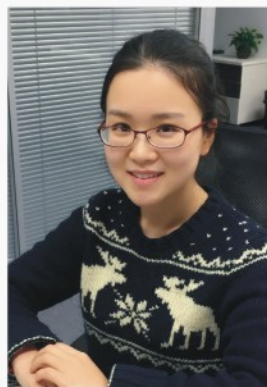
内部资料 | 免费交流

目录 Contents

金融市场 Financial market	01
浅述非标资产转标的模式	01
浅谈沪深300指数的指数效应	03
信托公司如何“切入”供应链金融	06
财经视点 Views	10
一季度数字财经	10
公司动态 Company news	14
中原信托召开2017年度工作会议	14
中原信托顺利承办河南省国有企业2017年第一期资产证券化专题培训	15
中原信托员工完成2017年第十一届郑开国际马拉松赛	15
产品动态 Products	16
2017年第一季度集合信托计划发行设立情况	16
2017年第一季度集合信托计划分配收益情况	17
行业研究 Industry research	20
从信托公司角度谈“共享经济”	20
消费信托：基础研究与业务开展	22
信托产品如何参与定向增发	25
投资与理财 Investment & Financing	28
房地产投资与信托投资比较研究	28
关于信托与P2P的那些事	30
如何让你的资金更有保障	34
我的团队 Team	36
营销管理部团队介绍	36
鉴赏 Appreciation	38
汴绣	38
俱乐部活动 Club events	40
中原信托2016年客户答谢活动圆满举行	40
金融课堂-金融知识普及与信托产品推介-----中原信托洛阳财富中心	41
上海财富中心成功举办2017财富交流会	42

浅述非标资产转标的模式

上海财富中心 / 郭华



非标资产是非标准化债权资产的简称，最早的存在形式包括信托受益权、信托贷款和信贷资产。2013年3月，银监会发布了《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》，对非标资产定义，即“未在银行间市场及证券交易所市场交易的债权性资产，包括但不限于信贷资产、信托贷款、各类受（收）益权等。”

商业银行大量投资于非标资产是由于其具有不受限于信贷规模控制、资本消耗、存贷比等监管政策的优势；但该类资产交易结构不透明、难以监管，使风险在金融体系内不断积聚。随着银行非标业务相关监管政策的不断出台，对存量非标资产如何符合监管规定，成为了商业银行必须要面临的问题。目前资产证券化是非标准化债权向标准化债权转变的主要手段，可以改善资产负债结构，提高资产周转效率，也是银行通过“非标转标”实现非标出表的主要渠道。

一、非标资产的风险

商业银行为规避监管，不断变换非标资产的交易结构、增加参与方，使其越来越复杂。这导致实际借款人融资成本增加，同时由于非标资产大部分与信贷紧密相连，由于难以监管，一旦出现问题则可能引发整个信贷体系的超预期紧缩从而对经济体系造成重大影响。

（一）导致货币空转，影响实体经济

非标资产在金融体系内的空转，是导致2013年“钱荒”的原因之一，资金只在虚拟经济中流动，并没有惠及实体经济，造成虚拟经济膨胀，实体经济萎缩。

（二）过度集中于房地产，增加行业集中度风险

非标资产最主要的投向是房地产行业，由于房地产行业利润率较高可以承受较高的融资成本，它的资金需

求抬高了整个社会的融资成本，抑制了其他固定资产投资和存货投资的意愿。同时，资本的过于集中增加了市场的风险。

（三）对流动性要求较高，加剧市场流动性紧张

非标产品多采用“资金池”运作模式，普遍存在期限错配现象。期限错配给银行带来丰厚的利润，同时也积聚了流动性风险。“8号文”的规定使银行使用自营资金接盘非标资产，导致银行间流动性紧张。

（四）刚性兑付预期，加大金融机构信用风险

目前我国投资者购买理财产品，把产品的信用看作是金融机构的信用，使刚性兑付成为了行业潜规则。由于非标产品的风险特性，刚性兑付将导致投资者风险偏好持续高涨，增加金融机构的信用风险。当金融机构无力兜底时，则会引发系统性金融风险。

二、非标转标的模式

近年来，同业业务及理财业务监管政策频繁出台，加强了对银行非标业务的约束。“8号文”中理财资金投资非标的上限规定，导致表外理财项下非标资产逐渐回流至表内；“127号文”中禁止金融机构对非标业务提供担保的规定，限制了同业业务中非标业务的扩张，监管趋严导致非标资产的规避功能逐渐下降。当前政策下，非标资产主要可以通过以下方式进行表内外转移：

（一）应收款项类投资

由于“127号文”规定了买入返售项下必须是标准资产，非标资产逐渐转向应收账款投资类项下，这种方式仅仅是改变了非标资产的组成结构，并没有真正达到监管层控制金融风险的目的。

（二）银行不良资产基金模式

不良资产处置基金由银行投资子公司和资产管理公司子公司合资成立的一般合伙人与资产管理公司共同组建而成。其中，不良资产处置基金委托银行和资产管理公司子公司组成的合资顾问公司进行管理；再由其委托资产服务商进行处置。该模式的特点在于认购基金的资金中，没有直接来自银行的资金。优先级由资管公司认购，次级投资人包括资管公司，银行子公司和其他投资机构。

（三）转为资产证券化产品

这种方式是非标准化债权向标准化债权转变的主要手段，可以改善资产负债结构，提高资产周转效率，也是银行通过“非标转标”实现非标出表的主要渠道。

三、信托受益权资产证券化

资产证券化是指将缺乏流动性但能够产生未来现金流的资产，通过结构性重组，转变为可以在金融市场上销售和流通的证券，并据以融资的过程。在这一过程中，原始权益人将被证券化的基础资产转移给特别目的载体（Special Purpose Vehicle 以下简称“SPV”），SPV以该基础资产所产生的现金流为支撑向投资者发行资产支撑证券，并用发行收入购买基础资产，最终以基础资产所产生的现金流偿还投资者。简单来说，就是将同质但缺乏流动性的资产汇集起来形成资产池，其收益由池中资产的未来现金流和其他利益流入所担保，得益于较高的收益可靠性，资产池可以被重新打包成证券，向第三方投资者发行。按主管部门划分，目前的资产证券化产品大体分为四类，分别是信贷资产证券化、企业资产证券化、资产支持票据、项目资产支持计划，这四类资产支持证券的法律依据、监管机构、发行人、受托机构、登记托管机构等都不尽相同，目前资产支持票据和项目资产支持计划这两类资产证券化业务在总量中的占比还相对较小。

信托公司参与的资产证券化业务主要集中在信贷资产证券化业务和企业资产证券化业务。信贷资产证券化业务是指在中国境内，银行业金融机构作为发起机构，将信贷资产信托给受托机构，由受托机构以资产支持证券的形式向投资机构发行受益证券，以该财产所产生的现金支付资产支持证券收益的结构性融资活动。该项业务的业务模式较为固定，信托机构主要承担受托机构的角色。截止2015年末，已经有27家信托公司参与了202单信贷资产证券化业务，基础资产广泛涉及个人住

房抵押贷款、不良贷款、企业贷款、汽车贷款、铁路专项贷款、消费性贷款、信用卡资产以及租赁资产等。企业资产证券化业务是指以基础资产所产生的现金流为偿付支持，通过结构化等方式进行信用增级，在此基础上发行资产支持证券的业务活动。截止2015年末，已经有3单产品中信托公司作为发起机构参与了企业资产证券化业务，其中有16单产品中信托受益权作为基础资产。相比信贷资产证券化业务来说，信托公司参与企业资产证券化业务模式较为灵活，可以有三个切入点，一是利用信托受益权资产证券化实现非标转标，满足市场的流动性需求和监管需求；二是利用信托受益权资产证券化可以降低融资成本、拉长融资期限；三是利用自营贷款构建信托受益权资产证券化来赚取利差。

四、发展证券化过程中的问题

虽然证券化能够较好的消化非标资产，但未来的发展应注意以下几个方面。

（一）完善风险分配制度

在表外处理中，发起人将基础资产打包出售，风险全部转移给投资者，这种局面使发起人风险意识淡化，易产生道德风险。因此要注重完善风险自留制度，例如通过内部增信，对优先级资产提供信用支撑等，使风险在发行人和投资者之间合理分配。

（二）基础资产质量保证

当前基础资产大多是优质资产，但银行并不倾向于将优质资产真实出售，那么在优质资产越来越稀缺的情况下，如何保证基础资产的质量会是该业务未来发展的关键。

（三）真正做到破产隔离

资产证券化的核心之一是破产隔离，目前能实现破产隔离的依据只有《信托法》，实现资产出表必须要引入信托作为SPV载体，同时基础资产必须是所有权。但海印股份资产证券化产品因基础资产是相关资产的收益权，依然未能实现真正的资产隔离，这正是国内资产证券化产品的缺陷。

浅谈沪深300指数的指数效应

计划财务部 / 何亚楠



一、背景介绍

指数效应是证券市场的一种异常现象，是指当标的股票被纳入或剔除成分股后，其股价和交易量会在短期内出现大幅上升或下降，从而形成套利机会，使投资者获得超额收益。作为与有效市场理论相悖的“异象”，指数效应从被发现开始就得到全世界学者和投资者的关注。近些年来，随着中国股票市场的蓬勃发展，学者们对于指数效应的研究也越来越深入，但大多基于单一指数。2005年，中证公司发布沪深300指数，其作为横跨整个中国证券市场的指数，更好的反映中国股票市场的全貌，基于它的指数效应的研究，也就日益受到广大投资者的关注。

二、指数效应研究成果

指数效应的研究最早开始于美国。美国学者 Shleifer (1986) 通过对 1976 到 1983 年间调入调出 S&P500 的标的股票的市场表现进行研究，发现历次调整时新加入的股票在公告日至生效日期间，股价的平均异常收益达到 +2.79%，并伴随价格的持续性增长；相反地，调出指数的股票价格则会下降。从而发现指数效应的存在。其他国家的学者在其引导下，也相继研究本国的指数并均有所发现。综合来看，大部分国家或地区的核心指数在进行调样时都存在一定程度的指数效应，但指数效应的表现方式和表现程度存在显著的差异。其表现有着非常鲜明的市场特点，也与各国市场的发展阶段有着明显的关联。

国内学者对指数效应的研究始于 2000 年之后。已有的研究主要集中在单个市场（上证、深证）上，不能够全面表征我国股票市场的全貌。随着 2005 年沪深证交所联合推出第一支横跨沪、深两市的统一指数——沪深 300 指数

后，学者们纷纷对其早期的数据进行研究。发现在股指期货推出的背景下，沪深 300 指数呈现明显的指数效应，调入指数的股票组合在调入前后具有显著的负价格效应，产生持续的负累计异常收益；而调出指数的股票组合在调入前后具有先负后正的价格效应，产生显著的正累计异常收益。这一结果有助于投资者获取短期的超额收益。

借着前人的肩膀，笔者选取了 2005 年 6 月至 2014 年 1 月间 18 次调整的 768 只股票，以公告日前 15 个交易日至调整

表 1-1：沪深 300 指数调整时间和股票数量

	AD	ED	调入	剔除	调出	剔除
定期调整	2005.06.22	2005.07.01	14	-	14	-
	2005.12.20	2006.01.01	14	2	14	2
	2006.06.12	2006.07.03	30	2	30	1
	2006.12.11	2007.01.14	30	1	30	3
	2007.06.11	2007.07.02	28	3	28	2
	2007.12.10	2008.01.02	30	2	30	2
	2008.06.04	2008.07.02	19	3	19	4
	2008.12.15	2009.01.06	18	5	18	2
	2009.06.15	2009.07.02	24	4	24	3
	2009.12.14	2010.01.04	16	2	16	2
	2010.06.17	2010.07.01	18	2	18	3
	2010.12.13	2011.01.04	26	5	26	4
	2011.06.13	2011.07.01	23	4	23	5
	2011.12.12	2012.01.04	24	3	24	4
	2012.06.11	2012.07.02	18	2	18	3
	2012.12.17	2013.01.04	15	2	15	3
	2013.06.13	2013.07.01	16	1	16	2
	2013.12.02	2013.12.16	21	1	21	2
合计			384	44	384	47
样本			340		337	

实施后60个交易日为窗口，对沪深300的指数效应进行检验。为保证指数效应不受除调整事件之外的其他因素影响，对公告日至实施日之间发生停牌、资产重组、增发新股和收购合并的公司股票的成分股进行个别剔除，有效样本为677只股票，包括调入股票340只，调出股票337只（见表1-1）。

三、研究结果分析

表1-2列出了沪深300指数调出事件的价格变化情况。样本股票在公告日当天的平均异常收益为-0.019，平均异常收益显著为负；实施日当天的平均异常收益为-0.0018，负异常收益并不显著，说明了调出事件在公告日AD存在价格效应，但在实施日没有明显的价格效应。

表1-2：调出事件的价格反应

时间	AAR	T值
AD	-0.019	-7.102***
[AD-5, AD+5]	-0.0089	-1.286
[AD-15,AD+15]	-0.0013	-3.165***
ED	-0.0018	-1.021
[ED-5, ED+5]	-0.071	-2.031**
[ED-15,ED+15]	-0.0135	-1.932**

注：*，**，***分别表示90%，95%和99%的置信区间

就累积的异常收益率来说，公告前后5日的AAR为-0.0089，检验结果为不显著，而实施日前后5日的AAR为-0.071，检验结果显著为负的，说明调出事件中的价格效应在短期虽然不明显，但长期来说，有明显的价格反转趋势，这一结论在图1-1，图1-2中也可以反应出来。

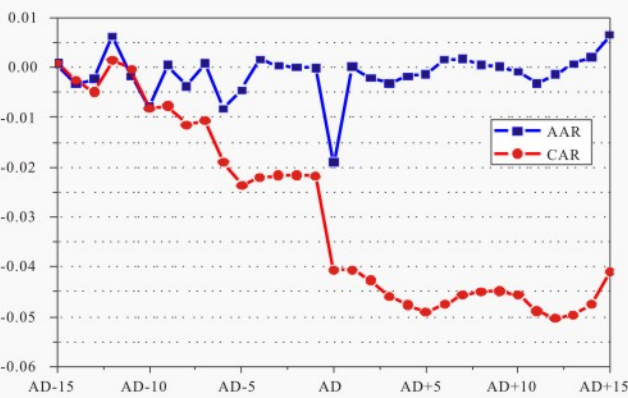


图1-1：调出事件短期窗口价格效应

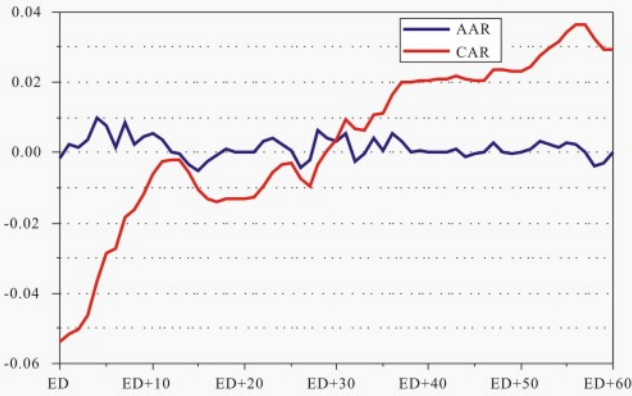


图1-2：调出事件长期窗口的价格效应

在公告日前15日至公告后15日这一短期窗口中，调出事件的AAR表现的极为不稳定，在AD-14这天开始下降，但随后又开始上升，这样的趋势贯穿整个短期事件窗口。AAR在公告日AD这天达到最低点-0.019，且多数情况都处于0以下，说明投资者提前预期到了指数调整事件并进行了相应的投资调整。通过t检验我们得知，在短期内调出事件的价格效应在AD-5，AD-2，AD+1，AD+3和AD+5日是显著存在的。

就长期来说（图1-2），短期已经得出结论认为调出事件在公告日后存在短期的价格效应，然而从ED开始，AAR为正并持续到第12天，在ED+12这天出现了小幅反转，说明投资者仍然对调出股票抱有希望，随后进入一个下降期。在此期间AAR一直围绕零水平线上下波动，没有呈现明显的规律性，但大部分点都位于零水平线上方。

表1-3列出了调入股票的异常收益。由数据我们可知，在公告日AD当天，调入沪深300指数的样本平均异常收益为0.0028，在实施日ED为0.087，当天的平均异常收益是显著为正的，即是说明，沪深300在公告日和实施日都存在显著的价格效应。

表1-3：调入事件的价格反应

时间	AAR	T值
AD	0.0028	2.231**
[AD-5, AD+5]	0.087	3.067**
[AD-15,AD+15]	0.0018	1.315***
ED	0.0032	1.875*
[ED-5, ED+5]	0.0054	3.12**
[ED-15,ED+15]	0.00071	0.261

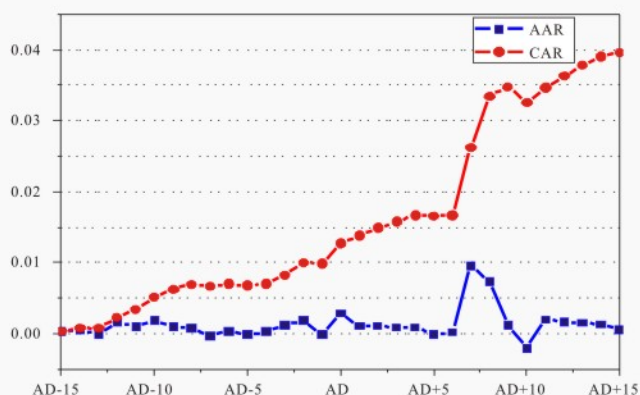


图1-3：调入事件短期窗口的价格效应

从图1-3中可以看出，AAR的曲线没有呈现出太强的规律性，但大部分点都落在了零水平线上方。此期间的T值证明，虽然在公告日后第五日和第八日AAR有小幅的反转现象，但对CAR平稳上升的趋势并无太大影响，并且在AD-5，AD-1，AD+1，AD+2，AD+4日都有明显的显著为正。由此我们可以得出结论，指数调整在短期内的价格效应是显著存在的。同时，对比图1-1，我们还可以看出价格效应的调入与调出并不是严格对称的。

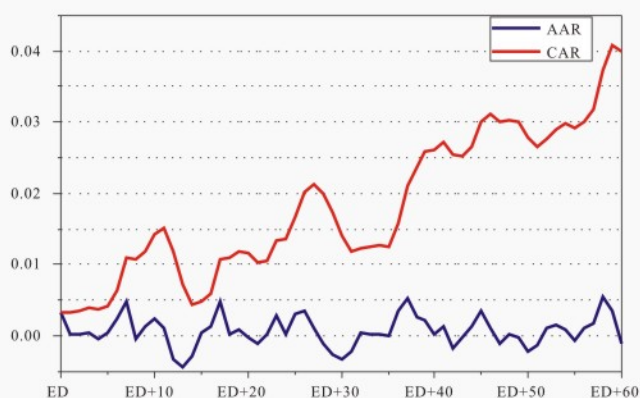


图1-4：调入事件长期窗口的价格效应

长期来说，AAR在实施日后两个月内较不稳定，围绕零水平线上下波动，而CAR在实施日后第35日呈现出较强的上涨趋势，但自实施日后第59日有下降的趋势，原因是此时AAR的t检验结果显著为负，但是大多数时间都位于零水平线以上，说明了起码从中期来说，价格效应是存在的。调入事件的价格效应在实施日ED后的近两个月时出现了反转现象。

反观国内的单一指数，如上证180、深成指，均不存在较为明显的指数效应。宋逢明，王春燕（2005）以上

证180指数2002年至2006年间的四次调整和深成指2002年至2006年间的五次调整事件为样本，发现对于上证180指数来说，所有的调入的样本股，在宣告日的平均异常收益率为-0.21%，并且没有明显的显著异于0，而在实施日ED的平均异常收益率为0.03%，同样不显著；调出股票的指数效应的表现不具有稳定性。整体调出股票在宣告日有-0.43%的平均异常日收益率，在5%的显著性水平下小于0。从历史角度分次调整来看，大部分调整都没有显著性。深成指方面，学者对所有的57只调入股票进行检验处理，其平均异常日收益率为1.01%，在1%的显著性水平下显著大于0。深成指的前五次调整涉及股票较多，但只有第三次和第五次的调整在统计意义上是显著的。对于从深成指成份股中调出的股票，其调出指数效应就不是很明显。总体59个样本，MAR为-0.31%，统计意义上并不显著。

四、结论

通过研究我们发现，沪深300指数在调整公告日和实施日前后存在显著的指数效应，并且在这两个事件窗口内指数效应的表现形式略有不同。调整前后异常收益率的变化可使投资者获得投资收益。在调整实施日后，异常收益率均出现了反转效应，说明指数效应只是短期存在，未延伸至长期。较单一市场指数来说，沪深300指数具有明显的优越性。同时，随着指数化投资的流行和指数基金的不间断推出，也将导致追踪沪深300指数的资金量不断增加。因此，预计未来沪深300指数效应会更加显著。总体来看，沪深300指数权重较为分散，表现出较好的抗操纵性。它的推出，丰富了我国现有的指数体系，为我国市场增加了一个可用于观察市场整体走势的指标，有利于投资者全面把握市场的运行状况，对于分析我国资本市场参与者的行为和对指数的认可程度，都有着十分积极的借鉴意义。



信托公司如何“切入”供应链金融

信托业务四部 / 崔建鹏



一、什么是供应链金融

供应链金融是指将供应链上的核心企业以及与其相关的上下游企业看作一个整体，以核心企业为依托，以真实贸易为前提，运用自偿性贸易融资的方式，通过应收账款质押、货权质押等手段封闭资金流或者控制物权，从而对核心企业及供应链上下游企业提供综合性金融产品和服务。

伴随着互联网、区块链等网络技术的发展，供应链金融开始从线下转移到线上，从核心企业模式发展到平台模式，依次经历了3个发展阶段。

表1 供应链金融3个发展阶段

发展阶段	特点
供应链金融 1.0	线下“1+N”：根据核心企业“1”的信用支撑，完成对供应链上中小型企业“N”的融资授信支持。
供应链金融 2.0	线上“1+N”：核心企业“1”的数据和银行系统完成对接，银行随时能获取核心企业和产业链上下游企业的商流、物流、信息流等经营信息。线上供应链金融能够高效率地完成多方在线协同，提高作业效率。
供应链金融 3.0	线上“N+N”：电商云服务平台的搭建颠覆了以融资为核心的供应链模式，转为以企业的交易过程为核心。银行开始搭建电商云服务平台，同时引入物流、第三方信息等企业，为企业提供配套服务。

资料来源：互联网相关信息及笔者总结

二、市场规模有多大

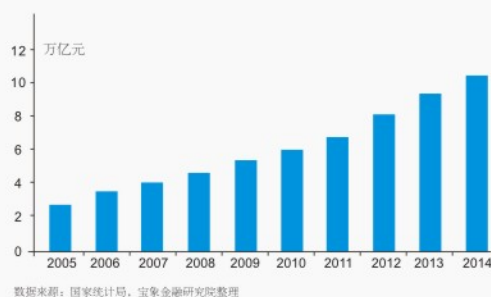


表2 中国规模以上工业企业2005-2014年应收账款净额

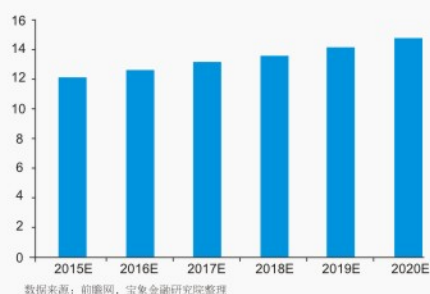


表3 中国供应链金融市场规模预测 (万亿元)

三、谁是市场主导者

现阶段我国供应链金融的主导方主要可分为以下三类:

主导方	产业链金融模式	案例
商业银行	核心企业依靠自身信用, 通过担保、回购和承诺等方式为上下游中小企业增信, 商业银行则负责审核和发放贷款	商业银行针对供应链金融开展的国内信用证、福费廷、应收账款质押融资等业务
核心企业	核心企业依靠自身行业地位、知识和信用, 通过下设的保理公司、融资租赁公司和小贷公司开展供应链金融业务, 金融机构则主要为核心企业及其下属企业提供资金	海尔“海融易”、蒙牛集团“新沃金融”、梦洁家纺成立的“深圳前海梦金所金融服务有限公司”、五粮液“万盟金融 P2P 平台”等
产业互联网平台 / 供应链方案提供商	平台依靠自身掌握的商流、物流、信息流优势, 通过下设的金融服务平台为中小企业提供相关的融资业务	阿里小贷、京东商城、苏宁易购、生意宝、敦煌网、怡亚通(供应链方案提供商)等

四、从哪几个方面“切入”供应链金融

4.1 选择什么金融产品



图1 供应链金融产品分类

表4 金融产品选择分析

供应链金融模式	对应资产	业务模式	主要风险	建议
应收账款融资	应收账款 (上游企业对核心企业的应收账款)	上游企业对核心企业的应收账款质押给信托公司, 核心企业确认债权, 上游企业获得融资。	(1) 操作风险 (2) 核心企业信用风险 (3) 法律风险	“核心企业”信用良好且采取合适手段控制操作风险和法律风险后可以介入
融通仓融资	存货 (下游企业的存货)	存货质押融资	(1) 存货监控 / 保存风险 (2) 重复质押风险	受信托公司人员配置限制, 很难对存货进行密切监控, 不建议介入此类产品
保兑仓融资	预付账款 (下游企业对核心企业的预付账款)	监管下游企业存货, 信托公司根据下游企业的还款进度, 逐步释放存货。	(1) 操作风险 (2) 核心企业信用风险 (3) 存货监管风险	“核心企业”信用良好、愿意承担回购责任、采取合适手段控制操作风险和存货监管风险后可以介入

4.2 选择什么行业

根据对信托公司参与供应链融资的金融产品选择分析，笔者总结的适合供应链金融服务的行业特点如下：

（1）行业规模大

大行业蕴藏巨大融资需求，只有存在较大的金融业务空间，核心企业转型动力才更足。另外，大行业中核心企业和上下游中小企业之间的关系更为复杂，核心企业通过建立互联网平台所具备的效率提升空间也越大。

（2）弱上下游

核心企业对应的上下游企业规模越小、数量越庞大，供应链金融业务的空间就越广阔。中小型上下游企业处于弱势地位，难以从银行融资，才有可能转向供应链融资。

（3）强控制力

供应链金融业务得以运转的根本基石在于资金提供方可以获得真实有效的信息对产业链中发生的真实交易进行风险评估。把控产业链的核心企业、交易方具有较强黏性的第三方平台掌握着上下游企业多方面的信息数据，资金提供方必须依靠他们把控风险。

（4）互联网深入渗透

基于互联网的供应链金融平台，解决了供应链金融中风险定价与资金来源两大难题，可通过较少的投入对接供应链体系，实现商流、物流、资金流、信息流的“四流”归集与整合。

通过以上的分析，根据行业规模大、弱上下游、强控制力、应收账款规模大等特点，农业、贵金属、大宗商品、煤炭、钢铁、电力、石油等行业在供应链金融方面均有巨大潜力。



4.3 选择哪类核心企业

信托公司参与供应链金融最佳的方式是与核心企业合作，笔者总结的供应链金融核心企业符合以下几个特点：

- （1）掌握供应链的核心资源；
- （2）能决定供应链的运行节奏；
- （3）能够为供应链成员带来更多利益并实现供应链核心竞争优势；
- （4）能够胜任供应链的商流、物流、信息流、资金流、生产服务流的组织协调工作。

五、如何解决供应链融资的难点

供应链金融相对于传统金融而言，在金融产品、客户准入、担保方式、融资期限等方面均有自身的特点，信托公司应针对供应链金融的特点，设置相应的解决方案。

表5 信托公司应对的解决方案

对比科目名称	传统融资	供应链金融	信托公司的解决方案
金融产品选择	多数采取流动资金贷款形式	根据交易的不同阶段，采取应收账款类、存货类、预付账款类不同的金融产品	1) 学习同行业经验，丰富产品线。
客户准入标准	单个企业的财务状况和信用风险	考察中小企业在整个供应链中的地位和作用，及其与核心企业的交易记录，将购销行为引入中小企业融资，为其增强信用等级	1) 深入了解供应链，全面了解交易的商流、物流、资金流、信息流的流转过程； 2) 与核心企业深度合作，借助核心企业实现对整个交易过程的把控。
财务报表分析重点	客户净资产、资产负债率等	客户履约能力、交易背景真实性、应收账款的可控性	1) 通过多种手段验证贸易的真实性； 2) 采用有追索权的明保理模式； 3) 定向支付，资金封闭运作。
第一还款来源	客户自有资金、利润	交易产生的现金流	1) 设置并监控回款账户。
担保方式	抵押、质押、保证等	基于商品交易形成的预付账款、存货、应收账款等；核心企业信用	1) 转变风控手段，理解供应链融资的基本原则是贸易背景的真实性和自偿性，更加注重交易实质而非抵质押物； 2) 要求核心企业提供增信； 3) 合理设置应收账款质押率。
融资期限	双方协商，相对固定	根据核心企业结算周期、贸易项下交易周期而定，一般可采取 T+30 的模式	1) 前期单笔信托资金投资结算周期相对固定的应收账款； 2) 后期以资金池的模式进行期限及金额的错配，甚至可在资产端及资金端分别建立项目池及资金池； 3) 通过与银行密切合作，使用银行资金认购信托，基本实现随借随还。
融资成本	根据企业信用状况、抵押状况而定	建设银行深圳分行保理成本：基准上浮 20%-30%+2.5% 管理费（综合成本 8%/年左右） 恒丰银行保理：基准上浮 30%-60%（综合成本 7%-8%/年）	1) 市场上关于供应链保理类业务的成本在 8%/年左右，信托公司可以与银行、保险等金融机构合作，获取更低资金成本。
贷后管理	资金流向不明确；预警滞后；独立管理	定向支付，资金闭环，贸易监控，预警及时；借助核心企业管理	1) 定期把融资人提供的订单与核心企业 ERP 系统匹配； 2) 甚至可专门开发/购买供应链信贷系统，与核心企业 ERP 系统实现对接。

一季度数字财经



最高的票房市场份额

1月14日，万达集团董事长王健林在年会发言中透露，2016年万达电影产业收入为391.9亿元，在中国电影市场整体增速放缓的情况下，万达电影发展势头强劲，逆势上扬。截至2016年底，万达在全球拥有1352家影城，14347块屏幕，占据全球12%的票房市场份额，在北美、欧洲、中国三大电影市场均占据第一。

根据万达院线公司近日发布的2016年经营数据显示，公司实现营业收入111亿元，同比增长39%。值得注意的是，其中非票房收入达到38亿元，同比增长了101%，这意味着在电影票房之外，衍生品、餐饮、广告也成为院线的一大收入来源，并且正变得越来越重要，成为万达电影产业链上不可缺少的一环。



最高的世界经济增长贡献率

国家统计局1月20日发布数据，初步核算，2016年我国国内生产总值（GDP）首次迈上“70万亿”台阶，为744127亿元，按可比价格计算，比上年增长6.7%。分季度看，前三个季度同比增长均为6.7%，四季度同比增长6.8%。世界银行预测，2016年全球经济增速为2.4%左右，按2010年美元不变价计算，2016年中国经济增长对世界经济增长的贡献率仍然达到33.2%，对世界经济增长的贡献率仍居首位。从2009年首次成为世界经济增长第一大贡献国以来，中国持续为全球经济增长提供了充足的动能。



最大的生活成本开销比率

随着漂泊在外的人越来越多，以及房价地不断增长，社会心态也开始发生了变化。

根据媒体报道，在北上广深租房的人群中，有41.69%是已婚或有小孩的租房家庭。在未来三到五年，60.26%的租房者选择继续租房。随着房价的上升，租房成本也渐渐成为租房者每月最大的生活开销。在一二线城市，有接近24%的人，每月的房租就要花掉工资的50%。租房成本的不断增加使越来越多的年轻人表示“压力山大”。

14.8
万元人民币

支付宝人均支付金额最高的地区

1月4日，支付宝发布了2016年的中国人全民账单。账单显示，目前移动支付笔数占整体比例高达71%，而去年这一数据是65%。

从省级地区的全年支付总金额来看，沿海的广东排名第一，占到全国的16%，随后是浙江、江苏。而从人均支付金额来看，上海人均支付金额达到14.8万元，是去年的近1.5倍，随后是浙江、北京、福建、江苏，这五个沿海省份和直辖市的人均支付金额均迈入“10万”时代，而在去年，仅仅只有一个上海达到了这个水平。



38
万亿元人民币

最高的移动支付规模

“卖烤红薯的大叔都用二维码收款。”这不是笑谈。数据显示，2016年，中国第三方移动支付的规模扩大两倍多，达38万亿元人民币(合5.5万亿美元)。而全年美国移动支付规模增长为39%，为1120亿美元。

据数据显示，在全球范围内，移动数字支付占据了非现金支付行为的几乎半壁江山，比例高达43%。而调查数据显示，86%的中国消费者使用并信赖移动支付，这一比例遥遥领先其他国家。

去年底，中国支付清算协会发布《2016年移动支付用户调研报告》。报告显示，2016年，22.8%的用户每天使用移动支付，每周使用的用户则高达约60%。

中国移动支付从2011年前后发展起来，经历了逐步完善和拓展的过程。第一阶段由电商的线上消费带动；第二阶段则纳入余额宝等金融理财服务；第三阶段则是从去年起渐成趋势的线下消费和支付。

975.38
吨

最大的黄金消费量

中国人对黄金有谜一样的热情。据中国黄金协会最新统计数据显示，2016年，全国黄金消费量975.38吨，连续4年成为世界第一黄金消费国。

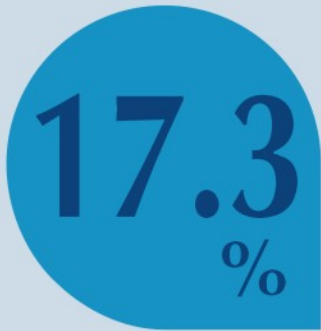
黄金具有商品和金融双重属性，因此，黄金需求分为两大类，一是商品制造消费，二是市场投资需求。随着世界经济不确定性的增强，黄金的货币属性越来越凸显，是唯一经过时间检验的、不可替代的、全球性战略资产，是各国金融储备体系的基石，在维护国家金融稳定、经济安全中具有不可替代的作用。业内人士认为，“黑天鹅”不断引发的不确定性，增加了市场对黄金的避险需求。

最高的北京千万元豪宅中女性买家比率

在“资产荒”背景下，北京豪宅市场的资金池吸纳了不少年轻化的富豪，其中不乏大量女性买家。据统计，2016年度的女性购房者中，成交价超1000万元的约占17.3%。2016年，被称为北京楼市的“豪宅年”，多数地王项目在这一年入市。加上老高端项目的后期房源加入，2016年同时也成为豪宅成交量爆棚的一年。

由于产业的更新换代，在互联网、金融等行业诞生的新财富阶层成为2016年豪宅市场的新生接盘者，在“资产荒”背景下，北京豪宅市场的资金池吸纳了不少年轻化的富豪，其中不乏大量女性买家。

事实上，随着产业的升级换代，新兴财富阶层正在兴起，且年龄年轻化趋势明显，有钱的“女土豪”们更倾向于购买豪宅等保值性资产。



17.3%

最高的智能共享单车行业融资

2月20日，智能共享单车平台摩拜单车宣布再次获得D轮后新融资，新引入新加坡投资公司淡马锡(Temasek)的股权投资，同时，此前领投摩拜C轮的高瓴资本再次追加投资。自今年1月初至今，摩拜单车累计融资额已超过3亿美元。

摩拜单车“让自行车回归城市”的愿景和努力得到了投资人和战略合作伙伴的认可和大力支持，今年1月初开始的D轮融资非常成功，使摩拜成为行业内资金最为充沛的企业。

摩拜单车4月在上海上线，目前已经进入北上广深等21座城市。摩拜单车以绿色、环保、智能的解决方案解决城市短途出行痛点，提供高品质服务，得到了政府、社会、公众和投资人的广泛认可，被认为是有全球拓展价值的中国原创商业模式。



3
亿美元

最惊人的上市公司购买理财产品金额

如何盘活现有的闲置资金呢？购买理财产品是两市许多公司共同的选择。

据数据显示，至2月19日，今年两市共有345家上市公司投入资金购买理财产品，涉及的总金额约为901亿元。

对于购买理财产品的原因，大多数公司的解释是为了灵活应用资金，“通过进行适度的保本型的短期理财，能获得一定的投资效益，能进一步提升公司整体业绩水平，为公司股东谋取更多的投资回报。”还有上市公司解释，公司开展的理财业务，并非以中长期投资为目的，只针对日常营运资金出现短期闲置时，通过购买短期理财产品，取得一定理财收益，从而降低公司财务费用，公司账户资金以保障经营性收支为前提，用于理财的资金周期短，不会对公司现金流带来不利影响。



901
亿元人民币



最高的秋田犬身价

早些年，养几只藏獒通常是中国富人的象征，但如今，来自日本的秋田犬则成为新宠。

据《日本经济新闻》报道，2009年上映的美国电影《忠犬八公的故事》引发了海外的秋田犬热潮，尤其在中国非常受欢迎。日本公益社团法人秋田犬保存会的16个海外支部中，有10个位于中国国内。

富裕阶层将饲养在展评会上获奖的名犬作为身份的象征，甚至有一只秋田犬的售价高达1000万日元（约合人民币61万元）。

近年，日本国内的秋田犬登记数量一直保持在2000只左右，在海外却迅速增加。2016年，海外秋田犬注册数量猛增至3922只，首次超过日本国内的2628只。



增长最快的年轻人月均存款

随着80后、90后不断成熟，他们每个月的工资流向引起了关注和热议。根据《2017年轻人消费趋势数据分析报告》显示，80、90后的消费行为已经趋于理性，去年全国年轻人人均每月收入为6726元，支出则为4386元，月均存款为2340元，摆脱了年轻人“月光族”的标签。同时报告显示，年轻人记账意识增强，记账高峰期在晚上10点前后。

01 中原信托召开2017年度工作会议

1月22日，中原信托有限公司2017年度工作会议在郑州召开。郑州本部、省外部门负责人、高级经理及优秀员工在现场参加会议，省外员工通过视频形式参加会议。

崔泽军总裁代表公司董事会、党委和经营班子做了题为《认清形势 奋力开拓 推进中原信托转型发展上台阶》的主题报告。报告回顾总结了2016年工作，对2017年重点工作进行了安排部署。2016年公司继续实施“稳增长、促转型、强营销、控风险”发展战略，抢抓业务机遇，严格风险控制，加强内部管理，各项工作取得了较好成效。2017年是公司转型发展的重要一年，公司将坚定信心、奋力开拓，推进中原信托转型发展上台阶。

黄日珉董事长做了总结发言，从形势怎么看和今后怎么干两个方面进行了重要阐述。强调要坚定不移地深化体制机制改革，努力建立现代企业制度；坚定不移地发展转型业务，促进公司可持续发展；坚定不移地加强风险管理，坚守风险底线。

会议对2016年度优秀部门、优秀部门经理、优秀员工、优秀党支部、优秀党员进行了表彰。



02 中原信托顺利承办河南省国有企业2017年第一期资产证券化专题培训

3月19日，在河南省政府国资委的指导下，中原信托承办的河南省国有企业2017年第一期资产证券化工作培训在郑州圆满举行。

本次培训邀请了中国银行间市场交易商协会和上海证券交易所的资深从业人员作为主讲嘉宾，分别对资产支持票据（ABN）和资产支持证券（ABS）的业务规则、操作流程和成功案例进行了系统讲解；河南省政府国资委领导莅临指导本次专题培训并对开展本省国有企业资产证券化工作提出具体要求，36家国有企业和14个地市国资系统领导人员、中层管理人员和业务骨干参加了工作培训。作为本次培训的承办单位，中原信托发表了“信托在资产证券化融资中的运用”主题演讲，并提出了加快推进我省资产证券化工作的具体解决方案。

资产证券化是深化国有企业改革、盘活存量资产的重要途径，本次工作培训的圆满举办对于培养河南省资产证券化工作的基础人才队伍、找准资产证券工作发力点、加强国有企业经验和交流等方面具有积极意义。



03 中原信托员工完成2017年第十一届郑开国际马拉松赛

2017年3月26日上午8时30分，第十一届中国郑开国际马拉松赛在郑州郑东新区鸣枪开赛！据了解，本届比赛的参赛人数达到4.9万人，创历届之最。随着发令枪响，参赛选手们迎着阳光踏上征程、英姿勃发！中原信托祝伟杰、秦鸣两位员工报名参加了本次比赛，两人全部完成了全程42.195公里的赛程，体现了中原信托人“挑战自我、超越极限、坚韧不拔、永不放弃”的良好精神面貌。祝贺祝伟杰、秦鸣，让我们一起点赞！



2017年第一季度 集合信托计划发行设立情况

2017年第一季度集合信托计划发行设立包括主打产品成长系列、宏业系列、安益系列、安融系列、安惠系列在内的信托计划**24**个，规模**56.434**亿元。

2017年1月06日	中原财富-宏业236期-集合信托计划
2017年1月09日	中原财富-安融1008号-集合资金信托计划
2017年1月18日	中原财富-安融1009号-集合资金信托计划
2017年1月18日	中原财富-安益367期-集合资金信托计划
2017年1月19日	中原财富-安融56号-集合资金信托计划
2017年1月19日	中原财富-安融57号-集合资金信托计划
2017年1月20日	中原财富-安惠1期-集合资金信托计划
2017年1月22日	中原财富-成长422期-集合资金信托计划
2017年1月23日	中原财富-安融1012号-集合资金信托计划
2017年1月23日	中原财富-成长433期-集合资金信托计划
2017年1月23日	中原财富-宏业205期-集合资金信托计划
2017年1月24日	中原财富-安融1013号-集合资金信托计划
2017年2月14日	中原财富-成长434期-集合资金信托计划
2017年2月20日	中原财富-宏业218期-集合信托计划
2017年2月24日	中原财富-宏业211期-集合信托计划
2017年2月27日	中原财富-安融1032号-集合资金信托计划
2017年2月27日	中原财富-安融58号-集合资金信托计划
2017年2月28日	中原财富-成长435期-集合资金信托计划
2017年3月03日	中原财富-安融1014号-集合资金信托计划
2017年3月06日	中原财富-宏业224期-集合信托计划
2017年3月17日	中原财富-安融1022号-集合资金信托计划
2017年3月20日	中原财富-宏业237期-集合资金信托计划
2017年3月27日	中原财富-宏业242期-集合资金信托计划
2017年3月31日	中原财富-安融59号-集合资金信托计划

2017年第一季度 集合信托计划分配收益情况

2017年第一季度共计分配集合资金信托计划**106**个，分配信托本金及收益合计约**94.47**亿元，涉及受益人数**2441**人。

2017年1月06日	中原财富-宏业196期-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金
2017年1月08日	中原财富-安融1008号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年1月13日	中原财富-安融1010号-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金
2017年1月14日	中原财富-宏业102期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年1月14日	中原财富-安融47号-集合资金信托计划分配信托收益
2017年1月15日	中原财富-宏业195期-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金
2017年1月18日	中原财富-安融1009号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年1月21日	中原财富-安益287期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年1月22日	中原财富-成长422期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年1月22日	中原财富-安融1010号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年1月23日	中原财富-成长423期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年1月23日	中原财富-安融1011号-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金
2017年1月23日	中原财富-安融1012号-集合资金信托计划分配信托收益
2017年1月24日	中原财富-宏业205期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年1月24日	中原财富-安融40号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年1月24日	中原财富-宏业143期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年1月24日	中原财富-安融1013号-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金
2017年1月24日	中原财富-宏业202期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年1月24日	中原财富-宏业195期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年1月24日	中原财富-安融45号-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金
2017年2月01日	中原财富-宏业205期-集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2017年2月03日	中原财富-宏业203期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年2月04日	中原财富-安融1013号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年2月04日	中原财富-宏业202期-集合资金信托计划分配信托收益

2017年第一季度 集合信托计划分配收益情况

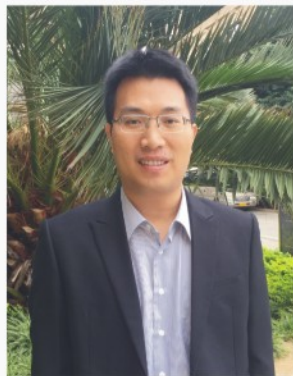
2017年2月04日	中原财富-宏业189期-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金
2017年2月11日	中原财富-宏业144期-集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2017年2月14日	中原财富-安益326期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年2月14日	中原财富-安益327期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年2月14日	中原财富-成长434期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年2月16日	中原财富-宏业187期-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金
2017年2月16日	中原财富-安融43号-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金
2017年2月17日	中原财富-成长434期-集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2017年2月19日	中原财富-安融1014号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年2月19日	中原财富-宏业183期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年2月20日	中原财富-宏业150期-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金
2017年2月20日	中原财富-安融41号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年2月21日	中原财富-安融1020号-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金
2017年2月21日	中原财富-安益287期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年2月23日	中原财富-宏业230期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年2月23日	中原财富-安融1032号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年2月23日	中原财富-宏业102期-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金
2017年2月23日	中原财富-安融47号-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金
2017年2月24日	中原财富-安融1015号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年2月24日	中原财富-宏业194期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年2月26日	中原财富-安融1012号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年2月26日	中原财富-成长423期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年2月27日	中原财富-宏业237期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年2月27日	中原财富-宏业215期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年2月28日	中原财富-安融1015号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年2月28日	中原财富-成长435期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年2月28日	中原财富-安融1007号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年2月28日	中原财富-安融1008号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年3月02日	中原财富-宏业194期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年3月02日	中原财富-安融1016号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年3月02日	中原财富-安益366期-集合资金信托计划分配信托收益

2017年第一季度 集合信托计划分配收益情况

2017年3月05日	中原财富-安益311期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年3月06日	中原财富-宏业224期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年3月07日	中原财富-宏业199期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年3月07日	中原财富-安融1017号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年3月08日	中原财富-宏业224期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年3月10日	中原财富-宏业199期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年3月10日	中原财富-安融1018号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年3月10日	中原财富-安融1009号-集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2017年3月16日	中原财富-安融44号-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金
2017年3月17日	中原财富-成长416期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年3月17日	中原财富-成长423期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年3月17日	中原财富-安融1022号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年3月17日	中原财富-安融1012号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年3月17日	中原财富-宏业206期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年3月18日	中原财富-安融1019号-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年3月20日	中原财富-宏业199期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2017年3月20日	中原财富-宏业224期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年3月20日	中原财富-宏业246期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年3月20日	中原财富-成长434期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年3月20日	中原财富-宏业237期-集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2017年3月20日	中原财富-成长434期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年3月21日	安融49号、安融1031号、安融1023号、安融48号、安融1022号、安融1032号、成长428期、成长422期、成长433期、成长439期、安益352期、安益363期、安益364期、安益365期、宏业206期、宏业214期、宏业230期、宏业204期、宏业202期、宏业208期、宏业220期、宏业190期、宏业143期、宏业223期、宏业201期、宏业138期、宏业228期、宏业144期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年3月23日	中原财富-成长440期-集合资金信托计划分配信托收益
2017年3月31日	中原财富-宏业230期-集合资金信托计划分配信托收益

从信托公司角度谈“共享经济”

信托业务七部/夏敏正



共享经济也称分享经济，指公众（包括政府、企业、个人）通过社会化平台与他人分享个人闲置资源，进而获取收益，同时公众以更低成本满足自身需求，实现“双赢”的创新商业模式。共享经济浪潮迅速席卷全球、势不可挡，对社会、国家、企业、个人产生了深远影响。共享型企业的迅速崛起也打破原有行业规则，对传统企业既有经营管理模式和行业地位造成冲击。逆水行舟，不进则退，作为传统金融行业的信托公司应及时顺应共享经济潮流，及时转变观念、把握潮流、抓住机遇，利用共享经济资源配置优势和轻资产运营特点，构建企业级共享平台，充分整合、利用公司内外部人力、物力、智力等资源，积极推进共享经济模式在相关领域的落地实施，把握先发优势，打造企业的核心竞争力。

一、共享经济对金融业的挑战和机遇

共享经济模式崛起对传统金融业既有经营模式带来冲击，同时也为金融业带来新的发展机遇。一方面，以BAT（百度、阿里巴巴、腾讯）为代表的互联网公司积极参与共享经济，通过自创、参股等方式进入P2P网贷领域（资金共享）；另一方面，分别成立百信、网商及微众银行，成功实现跨界并取得高速发展，对传统银行发起正面挑战，成为传统银行不可忽视的新对手。另一方面，如传统金融企业平安集团抓住发展机遇，借助共享经济模式大力加强产品创新，搭建陆金所、平安好医生、平安好车主三大“互联网+”共享平台，成功介入资金、医疗、服务三大共享领域，推动了集团业务架构及经营模式变革，多维度助力其传统保险业务发展，进一步巩固市场竞争优势。

二、共享经济是大势所趋

与传统经济不同，共享经济并不依靠额外投入来刺激经济增长，是对现有存量社会资源的合理再分配，通过供需双方的最优化配置，实现经济结构调整、经济增长动力转变。因此，共享经济的出现对国家、企业、个人产生了全面影响，并提供了新的机遇与选择。

（一）共享经济已成为全球关注热点和经济新增长点

2015年，发展共享经济首次出现在《十八届五中全会公报》中，随后又成为“十三五”规划的战略重点。此外，英国、法国、韩国、美国等多个国家政府都提到要积极发展共享经济，发展共享经济已经成为全球共识。据统计，2015年共享经济在全球的市场交易规模约为8100亿美元，其中我国共享经济总量为2980亿美元（占GDP的2.86%）。根据国家信息中心研究报告显示，预计未来五年，我国共享经济年均增长速度在40%左右，到2020年将占GDP比重的10%以上，具有广阔的发展前景，共享经济业将成为中国经济增长新引擎。

（二）共享经济是企业发展的蓝海和助推器

共享经济浪潮迅速席卷全球，涌现了大量运用共享经济理念的企业，用全新的方式满足社会公众出行、住宿、饮食、办公、学习、借贷、生产等方面的需求。共享型创新企业迅速取得成功，催生了大量创业不到5年、估值超过10亿美元的“独角兽”企业。目前全球估值最高20家独角兽企业中共享平台企业已达7家，且估值均超过50亿美元。如作为全球共享经济产业龙头的Uber，成为全球估值达到500亿美元用时最短的公司（5年零11个月）。国内方面，共享单车领域的代表企业摩拜单车，仅用2年时间估值便达到100亿元。而实现这一目标滴滴用了3年，阿里巴巴用了6年。

（三）社会公众广泛参与共享经济并普遍受益

根据国家信息中心研究报告统计，2015年我国共享经济领域参与提供服务者约为5000万，参与共享经济活动的总人数已经超过5亿。据滴滴出行的调研数据统计，96.5%的司机在从事专车服务后，每月收入都有了不同程度的提升，其中78.1%的司机收入提高了10%以上，39.5%的司机收入提高超过30%。从需求者来看，以北京为例，非高峰时段10公里路程如果需要40分钟（其中10分钟低速或等待），搭乘出租车需要33.7元，而使用滴滴快车或Uber只需要25元，价格较出租车便宜25%。

三、共享经济模式核心优势及深远影响

共享经济以其高效资源配置效率，创新性地解决经济剩余问题，推动企业组织创新，带来一场生产关系革命。在激烈的竞争当中，加快创新和实践步伐，夺取先发优势，是企业在共享经济浪潮中立于不败的关键。

（一）提升企业资源配置效率，降低资源使用成本

共享经济借助“互联网+”的先进技术，一方面通过移动互联网技术、在线支付平台以更低成本和更高效率整合各类分散的线下闲置资源，实现包括人、服务、商品、资金等社会剩余资源的联接，使无限的闲置资源被激活，实现闲置资源效用最大化；另一方面，依托共享平台虚拟化运作特点和大数据分析功能，在海量、分散信息中准确发现、定位多样化需求，突破时间、空间限制，实现供需双方资源快速匹配，提高闲置资源配置效率、降低资源使用成本。

（二）改变传统雇佣模式，带来生产关系革命

共享经济改变了传统的雇佣模式和就业模式，“全员雇佣，场地办公”正逐渐被更加弹性化的企业组织方式所取代。企业可以突破地域、行业或专业等因素限制，更加自由灵活地获取所需专业人才，向着虚拟企业的运作模式转变。同时，任何有兴趣和技能的个体都可以通过共享平台提供众包服务，成为企业的虚拟员工，非固定的雇佣关系将成为新兴就业市场中的主流。

（三）推动企业组织变革，实现轻资产运营

在互联网时代，企业外部环境日新月异，市场快速发展、跨界竞争激烈、用户需求多变和产品快速迭代，传统组织模式日显僵化，难以适应新环境、新变化，“变轻”不仅仅是一种选择，也是一种必然。在共享经济下，社会分工更加专业化和精细化，企业通过打破内外部边界，形成平台性、开放性、协同性的轻型企业组织模式。企业实现轻资产运营，深耕核心业务，专注于



打造核心能力，用有限资产获取最大收益。

四、启示与应对策略

当前，面临金融创新层出不穷、监管政策日益趋紧等多重因素，信托行业整体规模增速明显放缓，信托公司经营压力也不断增加。在共享经济这一新业态高速发展的趋势下，信托公司需要及时转变观念、顺势而为，积极引领共享经济的新常态，主动思考如何将自身的传统经营模式与共享经济更好地结合起来，抓住机遇，利用共享经济理念解决发展中的难题，增强市场竞争力。借鉴共享经济的理念，信托公司可以通过打造企业级共享平台，打破条线、部门限制，加强内外部各相关方联动、协调，充分整合利用内外部各类资源，提高资源配置和利用效率，在产品创新、系统研发、集中作业、知识管理、客户营销等领域实现共享，积极推进共享经济模式在公司内的落地实施。

从共享经济在我公司潜在应用领域来看，运营管理部集中业务处理模式已初步打造出集约化运营管理的平台效应，为公司从“集中生产”向“共享生产”升级提供了拓展的前提条件。这在一定程度上解放了前台业务人员的生产力，为后续公司做大业务规模提供了有利支撑。未来公司可以借鉴共享经济的理念，在产品创新、客户营销、大数据分析、动态风险观测和分析等方面打造出灵活、共享、高效、智能、面向未来的集约化运营体系，以实现公司内部平台开放共享、资源配置优化、客户资源拓展、品牌形象提升的目标，在共享经济时代构建信托公司新的核心竞争力。🔴

消费信托： 基础研究与业务开展

风险管理部 / 李雁波



随着经济周期下行和泛资管时代竞争的加剧，信托行业进入转型期，消费信托作为信托转型方向之一受到信托公司青睐。养老消费信托、手机消费信托、汽车消费信托和医疗消费信托等一系列消费信托产品逐渐进入了投资者的视野。随着“大数据理念”与“互联网金融”研究的深入和实践运用的扩张，消费信托不断发展出新的外延，覆盖消费领域逐步扩大，因此消费信托是信托公司的一个重要转型方向。但到底什么是消费信托，目前我国消费信托产品的现状如何，其特点和功能如何，与传统的集合资金信托有何不同，消费信托根本的运行机理和交易结构如何，如何选择适当的产业提供方，信托财产中的保证金和会籍费如何运行，目前消费信托产品的运营有哪些障碍，本文主要围绕这些问题展开，以期对消费信托进行初步的基础性研究。

一、消费信托的基础理论

随着“大数据理念”与“互联网金融”研究的深入和实践运用的扩张，消费信托不断演变出新的外延，覆盖的消费领域逐步扩大。从一个摸石头过河的“试水”项目，变成了一个系列化运作的成熟产品集合。目前我国多家信托公司将消费信托作为信托业务转型的一个新方向，与传统的信托产品将“投资理财+货币收益”作为主要目标不同，这些消费信托产品在客户体验、多样化需求和服务升级等领域进行了探索，搭建了打通投资端、融资端和消费端的综合平台，这些产品已不完全是投融资的概念，而是为了在更有保障的前提下获取优质的消费。

（一）消费信托的概念、内涵

1、消费信托的概念

所谓消费信托，即受托人接受委托人的委托，为委托人优选并保护其商品类消费或服务类消费的消费性权益为目的设立的信托计划，并以上述的消费性权益作为受益人依法享有受益权的组成对象为特征，由信托机构进行经营化管理的信托产品。比如一组旅行度假的行程安排、一套个性化教育方案、一套养生医疗服务、一款瑞士名表、一瓶红酒，甚至是一套住房的居住权，都可以形成一类消费权益。消费信托其实质是理财+消费。

因此消费信托是通过认购信托产品，在有保障的前提下，获取高性价比且优质的消费权益，与传统的投融资概念集合资金信托完全不同，其目的不是资金增值，而是获得消费权益。

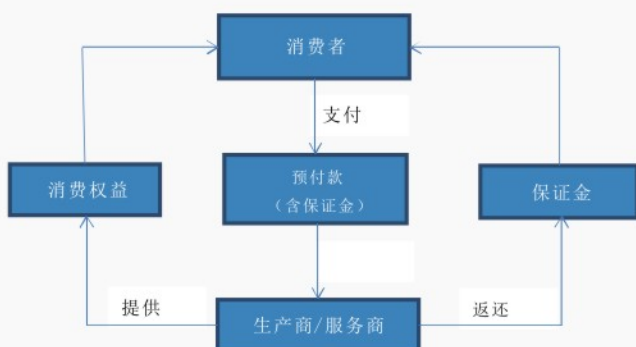
2、消费信托的内涵

根据基本的信托原理，信托可以实现财产之间的形态转换，信托模式可以把消费权益变成受益权。而信托嵌入消费所能发挥的最核心功能是以金融企业的信誉保证消费者权益，同时降低消费者的资金成本。如果归类，消费信托应该属于单一事务管理型信托。这类信托不仅可以为高端人士服务，也可以为普通民众服务。而传统信托计划则是以投资收益为目的，且进入门槛较高。消费信托实现了“理财+消费”的信托产品创新模式，较好地体现了“普惠金融”的理念。其运作的根本原理在于打通产业链的前段融资需求和后端消费需求。从消费端而言，相当于打造了一张具有消费功能的“虚拟另类信用卡”；而从产业端而言，即为其构建了一个金融化的销售渠道，在这一过程中，预付购买消费权益产生的沉淀资金也能够被进一步合理利用，除此之外，联动其他针对产业方的投融资项目，进一步促进形成产业链金融的闭环。

二、消费信托的业务开展

（一）消费信托的业务模式

作为一种创新式业务类型，消费信托并不再以资金增值为唯一回报方式，而是尝试通过信托打通产业链的前端融资理财需求和后端消费需求。消费端而言，相当于打造了一张具有金融功能的消费卡。而从产业端观之，即为其提前锁定了金融化销售渠道。在这一过程中，预付购买消费权益产生的沉淀资金也能够被进一步合理利用。除此之外，联动其他针对产业方的投融资项目，进一步形成产业链金融的闭循环。消费信托的一般交易结构如下图所示：



（二）开展消费信托业务的有利条件

目前我国城市和大部分农村居民的消费层次已经完成了由“生存型”向“享受型”的转变，消费模式已经从温饱型转为小康型，消费内容将极大丰富。居民的消费和投资需求的充分体现，无疑能够为消费信托这一“投资+消费”的新型业务模式的发展提供广阔的市场空间。围绕普惠金融的概念，信托业势必摒弃以往仅仅专注于高端客户的思路，扩展业务范围，挖掘各层次的客户，开发创新产品，让信托制度的优势惠及更广泛的民众。在此背景下，消费信托产品的设计与推出，可谓正逢其时。此外信托将会是未来互联网金融的主力制度。互联网金融一定要植入互联网基因，即由信息交流互通带来的包括创新、自由、集聚的特质，是最契合互联网基因的金融制度。基于“大数据信托”原理开发的项目，消费信托被赋予了更大的想象空间。

（三）消费信托的业务运营

消费信托方案的运营，大致有以下几个阶段。首先是产品设计。产品设计能力是开展消费信托业务最重要的基础之一。产品设计的根本是追踪消费模式、发掘客户需求。由于不同类型的客户具有不同的消费习惯和诉

求，因此在进行消费信托产品设计时要进行市场细分。其次是产业方筛选。为了保护消费者权益，必须慎重选择提供相关商品或服务的产业方，所选择的行业应当符合以下标准：第一，行业处于成长期，整个行业有较高的增长性，并且符合中产阶级的消费习惯和趋势；第二，行业有较高的行业壁垒，新企业有较高的入门门槛，竞争者很少，即蓝海行业；第三，行业比较容易了解，即行业的运营流程或是组织结构越简单越好；最后是产品销售渠道开发。在分销渠道策略中，短期内可以借助于外部代理机构（如银行、电商）的销售渠道，长期则应当坚持“双管齐下”，强化信托公司自身销售渠道的搭建。

三、消费信托的困境与出路

（一）消费信托的困境

由于产品开发设计、市场定位等方面的问题，一些消费信托的推广情况并不太乐观。例如“嘉丽泽”项目最后的市场接受度并不是很高，“百发有戏”项目投资的《黄金岁月》的票房也与最初预计的2亿-3亿有很大的差距。整体来看，消费信托还是呈现出雷声大雨点小的状况，其业务开展遇到不少困境：

首先，消费信托的产品设计定位不准，大数据的挖掘和开发起到决定性作用体现不足，因为目前我国大数据体系尚待完善，不能充分迎合和满足客户需要，有关产品对消费者的吸引力不足；

其次，消费信托由于其独有的消费属性，很容易被市场误认为是信托公司在做团购或者众筹，投资者不能完全理解消费信托的内涵和功能定位，造成信托计划推行困难，市场认可度低；

第三，消费信托具体盈利模式和利润情况仍然比较模糊，很多信托公司对此仍持观望态度，这也是消费信托还未大规模扩张的一个重要原因。此前，消费信托盈利模式被业界认为不明晰，使得许多信托公司要么浅尝辄止、要么望而却步；

第四，消费信托的产品在品质上是否真的具有比较优势、是否真的能够保障消费者权益顺利安全实现，这仍然需要一段时间的实践。

（二）可能的解决方案

通过分析目前消费信托发展面临的一些问题，可尝试从以下几个方面破题：

第一，消费信托产品创新应当从需求出发，注重市场调研，开拓出真正贴合大众的理财消费品种。产品设计能力是开展消费信托业务最重要的基础之一。业务部门要在充分市场调研的基础上，根据不同客户的不同层次需求，在收益性、安全性、流动性等几个方面进行组合，设计出满足客户需求的产品；

第二，在消费信托市场接受度还不太高的情况下，信托公司在设计产品时应选择价值度更高、刚性需求度更高的消费品，例如住宅、轿车、养老计划等，这样对投资者的吸引力更强。而目前消费信托多锁定在电影票、酒店住宿权、钻石、白酒等软性消费项目上，难以真正打动投资者。随着消费信托市场逐渐渗透，大众的消费理念逐渐更新，越来越多的人通过消费信托获得了高品质高性价比的产品和服务，信托公司再以此契机逐步丰富其产品线，推出更多样化的消费信托品种，大力发展普惠消费信托项目；

第三，产品销售渠道开发方面，合理的分销渠道应最大程度地方便投资者购买消费信托产品。在分销渠道策略中，短期内可以借助于外部代理机构（如银行、电商）的销售渠道，长期则应当坚持“双管齐下”，强化信托公司自身销售渠道的搭建。

相信在未来的若干年里，消费信托将会在实践中不断推进，不断走向成熟，消费信托的关注度不断提高，更多的金融机构加入到提供消费信托产品的大军中来，越来越多的人群能够享受到消费信托带来的福利。



信托产品 如何参与定向增发

信托业务五部 / 朱禹臣



一、定向增发信托现状

与阳光私募信托主要投资于二级市场不同，定向增发投资信托是通过信托募集资金投资于上市公司在一级市场非公开发行的新股（定向增发是上市公司向符合条件的少数特定投资者非公开发行股份的行为）。2006年中国证监会发布的《上市公司证券发行管理办法》要求发行对象不超过十个，发行价不低于定价基准日前二十个交易日股票均价的百分之九十。定向增发的资金体量动辄几亿、十几亿，这让一些中小散户望尘莫及，而通过信托募集资金加入，资金门槛则可降低至100万元。但是根据相关法规规定，信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购，因此，信托公司直接作为发行对象受到很大限制，现在市场上发行的定向增发信托产品一般是借助有限合伙平台、基金专户或券商定向资产管理计划进行投资。

作为上市公司再融资的一种手段，定向增发具有对上市公司财务状况要求低、发行成本低、操作相对简便、容易获得监管批准等优点，因此近年来此类项目数量大增。一般来说，较之市场平均水平，定向增发项目能够获得较高的收益，这一方面是由于定向增发股票是在市价的基础上折价发行，面临的价格波动风险要比普通的阳光私募信托要小，具有一定的安全垫作用；另一方面，能够获准定向增发的上市公司，一般具有优良的管理团队和符合国家产业发展方向的投资项目。

但投资者需要注意的是，这类产品不是无风险的，由于定向增发股票有12个月的限售期（控股股东、实际控制人及其控制的企业认购的定向增发股票则要锁定36个月），因此二级市场股票的走势对该类产品有较大的影响，在股市持续下跌的情况下，定向增发股票跌破

发行价的机率提高。据统计，在2006年1月至2011年5月进行定向增发的631家上市公司，有43.3%的定向增发股票在禁售期内跌破发行价。

二、定向增发投资信托产品要素

《上市公司非公开发行股票实施细则》规定：“信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购。”因此信托公司以信托资金直接投资定向增发存在一定的合规风险，信托公司一般通过有限合伙平台、基金专户或券商资产管理计划进行投资。

1、交易结构

信托公司发行的信托计划借助有限合伙平台投资定向增发股票通常采取两种方式，一种是认购合伙企业份额，成为合伙企业的有限合伙人，再由合伙企业投资上市公司定向增发的股票；另外一种是先由有限合伙企业取得定向增发股票，再由信托公司成立信托计划受让该定向增发股票的股权收益权。

2012年以来基金和证券新政频发、创新不断，使得定向增发信托有了新模式，即信托公司发行信托计划可以通过基金专户或券商的定向资产管理计划进行投资，信托计划加入基金专户或定向资产管理计划，由基金管理人或证券公司按照相关的协议约定进行投资。

2、风控措施

定向增发信托一般存在如下风险，即投资对象风险、锁定期流动性风险、股票锁定期和解禁后破发风险等。针对以上风险，该类产品一般通过结构化、补仓线

设置、保证担保等风控措施进行防范。

（1）结构化设计

如前所述，结构化设计，是指信托产品的受益人根据不同投资者的风险偏好分层配置，使具有不同风险承担能力和意愿的投资者通过投资不同层级的受益权来获取不同收益，并承担不同风险。

定向增发股票在至少长达1年的限售期内不能卖出，因此限售期内股价下跌的风险主要由次级受益人承担，以保障优先级受益人的本金和预期收益。根据证券市场行情、标的股票质地不同，优先、次级比会有所调整，一般在2:1左右。

（2）补仓设计

补仓线相当于普通结构化证券信托的预警线，当信托财产市值（以当天收盘价计算，包括全部增发股票、配股股票、货币资金）低于补仓线，次级受益人就必须于规定时间内无条件补仓至信托财产市值回到补仓线水平，补仓线一般在优先级信托资金及其预期信托收益之和的基础上上浮30%左右（该比例为次级受益人预留补仓时间）。

如果次级受益人未如期如数追加资金，视为次级受益人违约，一般会设定一些处罚措施，比如调整次级受益人的信托利益分配方案，扣减其部分信托资金在受托人和优先受益人之间进行二次分配等。

（3）保证担保

次级受益人的关联方或第三方为其补仓义务提供担保。在退出模式采取融资人回购的方式，而非定增股票变现的方式时，可能由融资人控股股东或其他关联方等为其回购义务提供连带责任保证担保。

（4）其他

在有限合伙模式下，为防止合伙企业的道德风险，一般会对有限合伙企业的所有印章和营业执照等相关资料进行共管；在该模式下如采取的是购买定增股票股权收益权的方式，为了防止定增对象擅自处置股票，一般会将该股票质押到受托人名下。

在采用基金专户或券商定向资产管理计划的模式下，通过签署《资产管理合同》等，明确约定基金管理公司或券商的权利和义务。

3、期限和预期收益率

定向增发信托的期限主要受定增股票锁定期的影响，通常是在锁定期后增加两到三个月的择机变现期，

因此期限较长，在15个月至两年之间不等。采取组合投资模式的定增信托，期限可能更长，并在期间设有开放期。另外，投资者需要注意该类产品存在参与定向增发不成功的情况，这种情况下信托产品在未成功参与定增之时终止。

定向增发信托产品的预期收益与定增股票的盈利息息相关，主要影响因素有大盘、行业、个股本身的价格高低和股性活跃度表现等。一般来说，定增信托产品在牛市中较易获利，熊市中亏损居多，而在震荡市中一般可获得适中解禁平均收益，同时破发及跑输大盘的可能性较低。分行业看，据统计，2006年至2010年间金融服务业整体收益位居各行业前列，交运设备、房地产业紧随其后。个股本身价格高低和股性活跃度从某一个侧面可以反映定增股票的质地，因此也是影响该类信托产品盈利的重要因素。

三、投资判断标准

定增信托产品受益人的第一收益来源通常是定增股票锁定期满后进行变现的处置收益和股票分红，因此需判断标的股票所在板块、所处行业及本身质地；第二利益来源与交易结构设计有关，因此投资者需关注风控措施中是否有回购、担保等条款，如有，需判断相关回购方、担保方实力情况。另外，如果该类产品聘请投资顾问进行投资或组合投资，则需从投资顾问历史业绩、投资策略、投资决策委员会成员几个方面来判断投资顾问实力。

具体来说，投资者可以从如下几个方面来判断这类产品：

1、定增股票质地

定增股票锁定期满后进行变现的处置收益是投资者的第一利益来源，因此判断定增股票未来的走势非常重要，股票的价格随行就市，影响因素包括宏观经济、行业状况、上市公司本身内在情况等。

投资者应尽量在大盘低位时投资这类信托产品。如上所述，定增产品在牛市中较易获利，熊市中亏损居多，因此在大盘低位进入，经过长达一年的锁定期，市场开始好转的概率较高。另外，由于行业对定增股票未来走势有至关重要的影响，不同行业定增信托产品的收益也存在显著差别。2006年至2010年，金融服务业定增项目平均收益超过400%，是总体平均收益的3倍以上，

而在2007年、2008年发行的商业贸易、交通运输行业定增产品曾一度出现负平均收益，因此熊市环境下尤其要警惕这类行业的风险。最后，投资者可以根据上市公司近期发布的年报等公开可查数据来判断该上市公司实力状况，主要关注其每股净资产、每股收益、市盈率等指标并与行业平均值相比较。

2、结构化比例和补仓条款

结构化设计加强了此类产品中次级信托资金对优先级信托资金的保障作用，投资者需关注该比例的大小，通常优先次级比不高于2:1，对于定向增发股票取得价格较之市价没有折扣或折扣较小（低于10%）的，该比例需适当调低。另外投资者需注意是否存在补仓条款，即股票价格下跌至补仓线以下时，要求次级受益人追加保证金的条款。通常补仓线须完全覆盖优先级信托资金及预期收益，并在此基础上上浮一定比例。

由于定向增发信托产品在锁定期内无法变现，通过结构化和补仓条款设计，可在一定程度上防范股价下跌

给优先级受益人带来的风险。

3、交易主体实力

此类产品的交易主体根据不同的交易结构可能会涉及到次级受益人、投资顾问或者担保方。投资者需根据其在产品中充当的不同角色来分别判断，如对于次级受益人和担保人需关注其财务实力，即资产负债情况、资金调度能力等，而对于投资顾问则需更多关注其投资水平，需要了解其历史业绩、拟采取投资策略、团队核心成员及项目储备情况等。

4、其他

投资者需关注资金信托合同中关于锁定期结束后标的股票变现的约定，是否有止损、止盈条款，即当股票价格低于止损线或高于止盈线时，受托人有权强制进行变现操作。另外，因为定向增发信托存在增发未成功的风险，因此需关注信托合同中关于发生此类情形时信托资金的退出条款。🔗



房地产投资与信托投资比较研究

郑州财富中心 / 张安东



随着社会经济不断进步发展，我国的房地产企业也迅速发展，房地产投资在过去几年中快速扩张，但近年来房地产业逐渐趋于饱和，房地产投资呈现下滑态势。信托投资方式虽然没有房地产投资的暴利，但是因为受到法律的保护，投资收益比较稳定。本文将分别从房地产投资和信托投资的概念、回报以及风险三方面展开比较分析。

一、引言

房地产是我国近年来发展比较快速的一个行业，因为它的利润比较高，所以已经成为一种强有力的投资方式。房地产投资在过去的几年中有了很大的发展，但是从近几年的情况来看，房地产业已经进入饱和状态，所以这两年房地产投资逐渐呈现下滑态势。从社会的实际发展中可以观察到，信托投资相对于房地产投资来说，不管是从经济效益还是从投资风险等方面都有比较大的优势，接下来我们将分别从房地产投资和信托投资的概念、回报以及风险三个方面展开分析。

二、房地产投资设立与运行模式

（一）房地产投资基本概念

房地产投资指的是将资金投入房地产行业，用于进行房地产的建设和管理，并且期望从中得到一定回报的一种投资方式，用俗一点的方式说，其实就是“用闲钱买房”。在进行房地产投资的过程中，最重要的就是要对所投资的房地产的地理位置、质量以及社会需求等方面进行详细的考察，要能够承担这种投资带来的风险。其实房地产投资包括很多种形式，不仅是楼盘的开发，同时还包括购买房屋进行出租等，像企业中建造工

厂、创办学校、修建水库等这些活动都属于房地产投资，从这些不同形式的投资中可以总结出房地产投资的一个基本特点，那就是现在的一些确定性的利益要在未来才能有预期的一些收益。

（二）房地产投资收益回报

房地产投资有一个显著的特点，就是高投资量和高成本性。房地产投资中资金高度密集，从几百万甚至到上亿元，这主要是因为房地产投资中土地的开发成本高、房屋建筑的价值高、而且在房地产交易的过程中所需的费用也比较高。除了成本高，房地产投资还有另外一个显著特点，就是房地产投资的回收周期比较长，对于未来市场发展的不确定性导致房地产投资的风险也比较高。房地产投资的实际操作周期为整个房地产开发的过程，对于房地产项目，从开发到建设再到投入使用是一个漫长的过程，一般时间为三到五年。而且房地产投资并不是简单的购买房屋，而是受到各方面因素制约的一种投资模式；同时房地产的投资本身就是一个比较复杂的市场，需要大量的专业人员进行投资开发。最重要的是目前社会发展使得购买房子趋于按揭付款这种情况使得回收资金的时间增加，从而使得整个房地产投资的回收周期延长。

（三）房地产投资风险分析

房地产投资的风险性较高。首先,房地产投资的回收周期比较长,具体的收益与回收周期有密切的关系,在资金全部回收的时候,可能会受到社会因素、国家政策以及房地产市场等不确定因素的影响,使得风险加大。近年来国家不断出台政策对房地产行业进行调控,在2017年国家接连推出限购限贷政策,平息了去年年初的一波大涨。同时房地产投资的资金流动性较低,不能够将这一投资轻易脱手,在投资失误的时候,还会发生房屋空置、资金不能够按时收回的情况,给投资者带来重大的打击,甚至严重的情况下还有可能导致资金链彻底断裂,企业倒闭。

三、信托设立与运行模式

(一) 信托投资基本概念

信托是一种比较特殊的财产管理方式,同时也是一种法律行为,又是一种金融制度。信托是现代金融体系的一部分,是受中国银监会监管的正规金融机构,同属于现代金融体系的内容还包括银行、保险和证券。信托投资涉及到的人员包括委托人、受托人以及受益人,这种业务同时也是一种与信用有关的法律行为。信托投资方式虽然没有房地产投资的暴利,但是因为受到法律的保护,这种投资的收益比较稳定。具体的信托投资方式就是委托人在完全信任受托人的基础上,将自己的财产完全交给委托人进行处理从而达到特定目的的一种行为,在这一过程中,所有的行为都受到法律的保护。

(二) 信托投资收益回报

信托的回报周期是通过委托人、受益人和受托人三个人同时决定的,并且在合同中进行明确的标定,根据合同三方商议,进行具体回收周期的设定。所以信托的投资回报相对于房地产投资的回报周期来说具有明显优势,并且资金的流动性也较强。

(三) 信托投资风险分析

信托投资风险相对来说比较低,相对于房地产投资的风险来说有很明显的优势。信托投资主要是依据法律基础进行投资的一种方式,而房地产投资因为社会基本情况、国家政策以及国民经济等各方面的影响因素容易产生比较大的不确定性。单从投资风险方面来说,信托投资要远远优于房地产投资。从下图1和图2可以看出最近几年房地产投资和信托投资的一个发展趋势。



图1 近年全国房地产直接投资额变化趋势图



图2 中国信托投资规模变动趋势图

四、结语

本文主要针对房地产投资和信托投资的概念、回报周期和风险进行了对比分析,如今受全球经济形势下行、实体经济不景气的影响,房地产和信托投资依然是高净值客户的主要投资选择,但现在在国内房地产的发展已经逐渐趋于饱和,加上各种宏观调控措施的实施,房地产投资已经不像前几年那样受到投资者的青睐,所以现在高净值投资者更倾向于安全性高,收益稳定的信托作为自己的投资首选,因此投资者在投资前应该根据自身情况做好分析和比较,理性选择投资方式,保证自己财富的增值。

关于信托与P2P的那些事

郑州财富中心 / 王瑜



互联网时代催生出了互联网金融，而在互联网金融中，P2P投资、P2P平台、P2P理财等这些大量的名词涌入到了我们的生活中，督促着我们去了解更多的理财知识，那么想要在财富管理方面有所收获，我们首先要了解一些基本概念，比如如何区分信托理财和P2P理财？本文将针对信托和P2P理财展开分析，介绍信托理财和P2P理财的区别，以供大家参考。

一、信托理财与P2P理财的含义

1、信托理财：是一种特殊的财产管理制度和法律行为，同时又是一种金融制度。信托与银行、保险、证券一起构成了现代金融体系。信托业务是一种以信用为基础的法律行为，一般涉及到三方面当事人，即投入信用的委托人，受信于人的受托人，以及受益于人的受益人。

2、P2P理财：P2P其实是peer-to-peer的缩写，peer在英语里有“(地位、能力等)同等者”、“同事”和“伙伴”等意义。而P2P理财是指个人与个人之间的借贷，是指以公司为中介机构，把这借贷双方对接起来实现各自的借贷需求，并获得相应的贷款利息。借款方可以是无抵押贷款或是有抵押贷款，而中介一般是收取双方或单方的手续费为盈利目的或者是赚取一定息差为盈利目的新型理财模式。

2、什么是权益投资信托

权益投资信托：信托公司获得特定权益（一般为股权或债权）及相关从属权力，受托人通过持有该标的权益并按照相关约定获得清偿后，实现信托计划财产的增值。

3、什么是组合投资信托

组合投资信托：投资于某单一或多个项目的集合资金信托。投资方式包括但不限于贷款、股权投资、权益投资等等。

4、信托公司的风险控制手段有哪些

抵押、质押、担保、强制公证等。信托公司会要求融资方将本公司的资产或股权质押或抵押给信托公司，以保障投资者的收益，同时要求相关的公司或公司的责任人承担担保责任，并且对借款合同、质押合同、担保合同进行强制公证。几种风险控制手段都是对投资者未来收益的保障。

5、投资者和谁订立信托合同

无论通过什么渠道发售的信托产品，最终都是和信托公司签订信托合同。

6、什么是受托人、担保人

受托人：指发行信托产品的信托公司。

担保人：受托人将信托资金投资于某一项目时，都需

二、信托理财的几个关键问题

对于信托理财，有以下几个问题需要清楚：

1、什么是股权投资信托

股权投资信托：以股权方式投资，通过股权受让和向公司增资，持有公司部分或全部股权。



要第三方对此次投资的收益做担保，对这个项目附有连带责任，该第三方就是担保人。

一般来说，担保人可以是公司企业也可以是自然人，可以为项目发起者的母公司、实际控制人，也可以是专门的第三方担保机构等等。

7、什么是抵押、质押

担保人在对投资项目担保时，会将其持有的股权、债权抵押、质押给受托人，抵押物、质押物的变现价值必须大于受托人的投资额和预期收益额，如果投资项目失败，受托人可以将抵押、质押物变现以保证收益。

三、信托理财与其它理财有什么区别

信托理财产品作为高瑞理财产品，收益高、稳定性好、安全性高是信托类理财产品的主要特点。信托计划产品一般是资质优异、收益稳定的基础设施、优质房地产、上市公司股权质押等信托计划，大多有第三方大型实力企

业为担保（房地产类还会增设地产、房产做抵押），在安全性上比一般的浮动收益理财产品要高出一头。**与其他理财产品的区别主要有以下几点：**

1、资金门槛较其他理财产品高。信托资金门槛为100万；

2、所有权与受益权相分离。即受托人享有信托财产的所有权，而受益人享有受托人经营信托财产所产生的利益；

3、信托财产的独立性。信托一经有效成立，信托财产即从委托人、受托人和受益人的自有财产中分离出来，而成为一独立运作的财产。信托财产的独立性主要表现在以下三个方面：

①信托财产与受托人（信托机构）的固有财产相区别。因此，受托人解散、被撤消或破产，信托财产不属于其清算或破产的财产。

②信托财产与委托人或收益人的其他财产相区别。受

益人（可以是委托人自己）对信托财产的享有不因委托人破产或发生债务而失去，同时信托财产也不因受益人的债务而被处理掉。

③不同委托人的信托财产或同一委托人的不同类别的信托财产相区别。这是为了保障每一个委托人的利益，不致使一委托人获得不当之利而使其他委托人蒙受损失，保障同一委托人的不同类别的信托财产的利益，不致使一种信托财产受损失而危及其他信托财产；

4、信托管理的连续性。信托一经设立，信托人除事先保留撤销权外不得废止、撤销信托；受托人接受信托后，不得随意辞任；信托的存续不因受托人一方的更迭而中断；

5、信托有一定的避税功能。由于信托收益是否交所得税，国家没明确规定，所以在一定程度上起到避税的效果；

6、信托资金运用灵活。信托资金可以横跨货币、资本和实业三大市场，可以股权、贷款等多种方式进行灵活运作，这是其他金融机构无法比拟的。

四、信托理财与P2P理财的区别

1、投资方向不同

信托理财一般是投资到具体整套项目，如房地产、矿产、农业、股权质押等等。P2P则主要用于民间的小额借款或者个人；

2、投资透明度不同

信托项目规模比较大，一般都是几十亿的项目，抵押物清晰，透明信息在进行投资前，投资人都可以很清楚的了解





到借款人的相关信息。P2P理财主要是个人与个人之间的借贷，相对而言信托的信用透明度比P2P好一些；

3、投资期限不同

P2P理财有长期理财模式，也有短期理财模式，所以它的时间是不固定的，有的理财模式的封闭期为三个月；而信托理财的期限一般是1年-3年之间，期限固定；

4、投资门槛不同

相对信托理财产品而言，P2P理财的门槛是很低的，一般平台只需50元即可起投，有些理财平台起投金额更是低至10元。而信托理财产品根据国家规定，起点在100万以上；

5、风险控制不同

信托风控比较严格，有一系列防止风险的措施。P2P与信托相比，P2P风险会大一些。市场P2P理财公司众多，产品各有差异，收益率也不一样，建议投资者在选择产品时能理性的、谨慎的选择一款适合自己产品。同时，在选择P2P公司时一定要多走动，多调查，选择有正规资质，规模较大，信誉好的公司进行办理业务，这样可以最大限度的保障投资者资金的安全。相对而言选择不动产抵押类的P2P理财产品风险相对来说要小一些；

6、收益不同

P2P理财的利率一般都比较高，在8%-12%之间。而信托理财产品的收益一般在5%-7%之间，低于P2P理财产品；

五、结语

金融领域监管加强是未来趋势，尤其是涉及资金端理财业务的监管。在理财市场监管环境趋严的情况下，私募基金投资门槛提高，银行理财预期收益率回落，大众理财需求其实远远未达到满足。信托理财和P2P理财分别有各自的优势，信托理财门槛高，风控更严格；P2P理财投资门槛低，投资更便捷，但风险略大。需要详细的考察公司资质和背景，切勿盲目投资。投资者选择理财产品的时候，需要结合自身实际，如果可以达到购买信托产品的门槛，购买信托产品理财绝对是您不二的选择。 ④

如何让你的资金更有保障

上海财富中心 / 赵莲君



相信我们很多人小的时候都接受过一份礼物——储蓄罐，那么有几个人真的将这个好习惯保持至今呢？事实上，我们真正需要的是一个行为，每个人一生的“工作”的开始——积累。理财一定要从年轻时开始。钱的秉性：你不爱我，我不爱你。

谈到投资理财，首先我们要对自己进行合理的资产配置。第一份：应急的钱，6个月至一年的生活费。存银行、活期、定期，或者货币市场基金。第二份：保命的钱，三至五年生活费，定存、国债、商业养老保险。应该是保本不赔，只会多不会少的东西。如果将人生比作一条路，保险就是填平沟坎的土，有了它车子才能速度更快、更加平稳地到达目的地。第三份：闲钱，五年到十年不用的钱，只有这种钱才可以投资股票、期货，基金、银行理财、信托等各类金融产品。

股票、期货外汇属于风险投资，从理论上来说有可能翻倍甚至N倍，也有可能一夜之间亏损归零。股市如潮水，怎么涨的怎么退。只有潮水退去的时候，我们才能看见谁在裸泳。现在的点位不建议进场，买基金都不是好时段。能够预测点位的只有三种人：一天才、二疯子、三骗子。买股票之前先问自己三句话：第一，我有房子和保险了吗？第二，我有急用的钱吗？第三，我准备好坚强的神经和良好的心态吗？退休的老人不应该炒股，他们在财务和精神上都难以承受股市的涨跌。孝顺的孩子不应该让你的父母炒股。你见过排着队发财的吗？今年进市场的股民，三年后90%都会成为炮灰，只有

10%的人能从股市里赚到钱，这是铁律！

基金就是你把钱交给基金管理公司，然后基金管理公司的基金经理拿你的钱去做投资。比如买股票、债券等，基金的风险比银行存款大，投资的时机把握比较困难，一般的投资者很难掌握，投资的风险偏高，但风险一般低于股票。基金的收益也是不确定的，主要由基金经理的投资水平和市场行情决定，基金有好几百只，而且风格不同，具体的要看投资者的需求。

接下来我们就谈谈固定收益类的投资，银行理财是分为固定收益类和浮动收益类。随着国民理财意识的逐渐加强，很多人已经不再将闲散资金仅仅是存在银行了，银行定期一年存款，年息1.75%，是远远赶不上通货膨胀的速度的，这一点相信所有人都认同，银行活期存款基本可以忽略。于是很多人选择购买银行推出的理财产品，年化收益能达到4%左右，最高不到5%。

信托产品由有资质的信托公司发行，为投资者提供了低风险、稳定收入回报的金融投资产品。信托品种在产品设计上非常多样，各自都会有不同的特点。各个信托品种在风险和收益方面可能会有很大的分别。但是由于我国信托的监管比较严格，投资风险实际相对来说并不大，只是投资起点一般比较高，大都100万以上，部分信托机构发行的信托起点是300万。大部分人不理解信托投资的，全国68家信托公司70%都是央企、国企信托公司。所谓信托，简单讲就是您将资金托付给他们代为理财，信托年化收益比银行高3%左右。那么每年这么大的



规模都是谁在购买信托理财产品？其中的三分之一，是被银行金融机构购买，银行以客户的存款或者是银行理财产品集合到资金购买信托，剩下三分之一被其他金融机构买去，如国家社保基金、保险公司、上市公司等。剩下的三分之一是被高端个人客户认购，非诚勿扰的主持人孟非先生就购买了1000万信托产品。信托的风险如何控制？信托投资的大部分项目都有实物抵押和担保方。市面上各种投资理财担保公司，甚至县城都涌现出数个类似公司，他们能够给出年化18%的收益，吸引了一大批投资者投资，冷静思考一下，他们将资金投资到何种领域能够赚取如此高的收益，大多公司装修豪华靓丽，吸引的客户很多都是贪婪和不懂基本金融知识的散户，大多为老年人。试想这和以前的高利贷有何区别，只是换了一个外衣而已。各种网贷网站大都是一个套路，从2014年到现在跑路网贷公司数百家。河北邯郸大面积爆发实体门店贷款理财公司跑路事件，而各地均有发生，本金都收不回，更不用说利息了。所以理性投资是关键，通常拥有百万起闲置资金的，我们都会建议投向信托市场。

要成为理财高手，需关注以下四个方面：积极培养理财的意识和观念；进行长期理财规划；选择合适的理财工具；尽量分散理财风险，创造更多财富。投资理财没有复杂的技巧，最重要的是有理财意识。有正确的理财观念才会赢得更多的财富。除此以外，理财还需要具备三个基本条件：固定的储蓄、追求高报酬以及长期等待。

投资理财的能力不是与生俱来的，需要耐心学习，在实践中总结经验。有人说：钱是天使。也有人说：钱是恶魔。这正说明金钱本身就具备着一定的力量，对于尊重它的人，它可以帮助人们实现很多梦想；而对于无视其存在的人来说，它也会还以颜色。只有远离金钱带来的贪婪与恐惧，才能靠近财务自由。🔥



营销管理部团队介绍

营销管理部是负责公司销售管理、营销支持和服务的主要部门。部门的主要工作包括公司整体的产品发行管理、销售及过桥资金的统一管理、一年期安融产品的运营、客户维护活动的组织与开展、客户收益分配、信托合同资料管理、营销各类信息统计、消费者权益保护、公司内部资料的设计制作等。

部门自2012年成立以来，秉承“一切为了委托人的利益，一切为了客户的满意”的理念，积极向各销售部门了解客户需求，研究创新营销方式，做好直销产品排期，提高发行效率，已累计组织直销信托产品近500亿元。为丰富公司产品结构，满足客户对短期信托产品的需求，在公司原有安融系列产品的基础上增设一年期安融产品，截至2017年1季度末累计已设立80.34亿元。为加强与客户互动和交流，提高客户服务水平，营销管理

部以中原精英理财俱乐部为平台，平均每季度至少组织一次客户活动，设计制作了20余期内部资料，通过报媒、高铁媒体、互联网媒体等展示公司“诚信重诺、值得托付”的品牌形象，做好公司官方微信平台信息的定期发布，有效提升了公司品牌的影响力。

部门现有员工11人，其中硕士研究生5人，专业涉及会计、统计、经济、金融、市场营销等领域。秉着打造“诚信、专业、勤勉、高效”的高素质团队的目标，营销管理部将进一步提升精细化管理能力，强化服务意识、合规意识、团队意识，为公司产品营销提供支持保障，为客户提供更好的服务。📌





中国民俗文化瑰宝
Chinese folk culture treasure

汴绣

汴绣，中国传统刺绣工艺之一，历史悠久，素有“国宝”之称。它以绣工精致、针法细密、图案严谨、格调高雅、色彩秀丽而著称，早在宋代就已驰名全国。2006年，汴绣被确定为河南省首批非物质文化遗产之一。2008年，汴绣进入第二批国家级非物质文化遗产名录。

它继承了宋绣的题材、工艺特点，借鉴了苏绣、湘绣等姊妹绣艺的长处，吸收了河南民间刺绣的乡土风味，并在此基础上创新了大量针法。既长于花鸟虫鱼飞禽走兽，又善于山水图景，刻画人物形象细致传神。绣品既有苏绣雅洁活泼的风格，又有湘绣明快豪放的特点，从而形成了“汴绣”绣工精致细腻、色彩古朴典雅、层次分明、形象逼真的特色。《东京梦华录》称它为“金碧相射，锦绣交辉”。

针法特征

刺绣的基本针法，全国各地大致相似，只是有些名称不同而已。除基本针法外，各地因条件不同发展了自己的特色。在形成独特的传统和艺术风格的过程中，针法的发展和动用起了显著作用。

开封汴绣在建国初期，汴绣针法仅有十几种，1958年针法已发展到二十九种，其中继承传统针法十四种，学习借鉴苏绣、湘绣针法五种，创新针法十种，这十种依次如下：蒙针绣、悠针绣、云针绣、双合针绣、羊毛绣、席蔑绣、包针绣、锁边绣、麦子绣、接针绣。进入20世纪90年代，汴绣的针法为了更好地适应时代的发展，加强了针法的创新研究和改革，使汴绣在竞争中标新立异。出现了较为新颖的汴绣针法：双面绣、洒线绣、反枪绣、辫子股绣、盘金绣、盘银绣、席蔑绣、打籽绣、编绣、发绣、小乱针绣、大乱针绣、滚针绣、垫绣，以及双面异色绣、双面三异绣等。





绣品风格

汴绣在北宋时期已与书画结合，有书法、山水、花鸟、楼阁、人物等题材；解放后，汴绣继承了宋代闺绣画的优秀传统，尤其善于绣制古代名作、历史长卷作品。

针法运用恰到好处，绒彩夺目，较画更佳，代表作品有《清明上河图》、《百骏图》、《簪花仕女图》、《五牛图》、《夜宴图》等。

严整富丽，绣制的花卉特别是洛阳牡丹，针线细密，不露边缝，严整富丽，雍容华贵，形态娇而不冶，色彩艳而不俗。

装饰性强，绣出的花草鸟虫采用虚实相结合，针法细腻，色彩鲜艳，装饰效果强。

忠实原品，中国画多以表现中国古今国画大师的作品，尤以中国现代国画大师的作品为主，如齐白石、徐悲鸿、范曾、王成喜等大师的作品。绣品既忠实于原作品又不失大师们的风格，表现出汴绣的艺术特点。

深厚持重，人物绣像作品形象、神态准确、层次质感实出，达到深厚持重、反应物像的效果。

获得殊荣

汴绣多次荣获轻工业部、河南省人民政府、开封市人民政府、北宋国际博览会颁发的“工艺美术百花奖”、“优质产品奖”、“兴豫杯”、“金银奖”、“工业设计大奖”等殊荣。



汴绣这朵中国刺绣艺苑中的仙葩被誉为“神州风采”堪称“中国一绝”，有诗写道：“绣绷花鸟逐时新，活色生香可夺真，近世写生谁好手，熙茎画意属针神”。相信随着时代的进步，她将会绽放得更加妩媚、娇艳！

让汴绣走向世界，让世界了解汴绣。



俱乐部活动

CLUB EVENTS OF ZHONGYUAN TRUST

中原信托

中原信托2016年客户答谢活动圆满举行

2017年1月8日，中原信托邀请中原精英理财俱乐部的会员和部分合作机构嘉宾，在河南艺术中心大剧院齐聚一堂，成功举办了“携手中原 筑梦远航-2016中原信托年终客户答谢会”活动，欣赏由李菁等知名相声演员为客户朋友们带来的相声舞台剧《北京一夜之ATM黑匣子》。中原信托总裁助理、财富管理中心总经理张纯贤先生出席并致辞。张总向前来参加活动并长期以来关心中原信托成长的客户朋友们表示衷心的感谢，并向所有会员朋友们致以诚挚的新春祝福。中原信托领导以及财富管理中心的全体员工也到现场，与客户朋友们相互交流，互致问候。

相声舞台剧《北京一夜之ATM黑匣子》讲述了一个北京的夜晚，一张被遗忘在取款机里的银行卡让每个人的命运像多米诺骨牌一样发生了连锁反应的故事。活动当晚，扣人心弦的故事情节让在场的每一位嘉宾都沉浸在精彩的剧目中，演员们精湛的演技为大家献上了一场动人的视听盛宴。随着这场相声舞台剧的完美落幕，中原信托2016年客户答谢活动也圆满结束。



俱乐部活动
CLUB EVENTS OF ZHONGYUAN TRUST
中原信托

金融课堂-金融知识普及与信托产品推介 —— 中原信托洛阳财富中心

响应公司号召，按照我部全年整体营销活动安排，在延续部门上年度组织的“金融进万家·客户进中原”活动基础上，我部积极邀约目标客户群体不定期开展小规模金融知识课堂。为广大高净值客户，普及专业的金融投资与风险相关知识，增强社会公众对金融风险防范意识，增加其对家庭理财、个人资产合理规划的认识，同时借助今年上半年产品丰富的契机，重点推介公司安惠和安融系列产品。

今年元月，我部于春节前组织了两场金融课堂，累计宣传人次500余人，到场人数共计40余人，活动现场客户认真听取课堂内容，不少客户还积极参与互动，在部门高级经理专业的讲解下，客户对于金融课堂类似活动形式表示认可。会后客户经理与全部客户建立有效联系，并随时保持后续沟通，为随后的客户开发与服务打下了基础。在金融课堂开展同时，通过前期的宣传和邀约，也提升了公司品牌在洛阳地区的影响力。

中原信托成立32年来始终坚持做“最值得托付的信托公司”，不断发挥信托制度优势，为高端客户和金融机构提供全面的金融理财服务。洛阳财富管理中心作为公司四大财富中心之一，将充分发挥好部门工作职能，立足洛阳，造福洛阳，践行金融业服务民生、服务群众的理念。📍



俱乐部活动
CLUB EVENTS OF ZHONGYUAN TRUST
中原信托

上海财富中心成功举办2017财富交流会

为了感谢客户对中原信托的信任，2017年3月4日上海财富中心针对自然人客户，举办了2017财富交流会，共计六十余位新老客户汇聚一堂，共同分享财富理念。

本次活动地点定在上海著名西餐厅，地处上海市中心，格调高雅。活动当天，客户签到仪式结束后，上海财富中心总经理李佳明简明地阐述了公司的发展方向，财富顾问介绍了公司性质、股东背景、资产管理规模、现有的常规产品等基本概况，使客户对中原信托有了更全面和深入的了解。精美的下午茶后，本次活动特邀中医专家讲解中医养生知识，普及健康生活理念。本次活动反响热烈，赢得了新老客户的一致好评，收到了良好的效果。📍

如何认购信托



认购信托产品的投资者可以是个人，也可以是企事业单位等法人组织。投资者可拨打中原信托客户服务部门电话咨询、预约，预约成功后直接到商务外环路24号人保大厦25楼财富管理中心办理缴款和签署协议的手续。

所有信托产品认购无需手续费。

投资信托理财产品的门槛：中国银监会将信托机构定位为专业化的高端金融理财服务机构，并提出合格投资人的概念，只有符合资格的投资者才能投资信托。合格投资人包括三类：

（一）投资一个信托计划的最低金额不少于100万元人民币的自然人、法人或依法成立的其他组织；

（二）个人或家庭金融资产总计在其认购时超过100万元人民币，且能提供相关财产证明的自然人；

（三）个人收入在最近三年内每年收入超过20万元人民币或者夫妻双方合计收入在最近三年内每年收入超过30万元人民币，且能提供相关收入证明的自然人。

中原信托产品系列

“中原财富-安融系列”信托理财产品

资金运用：信托资金主要用于投资银行存款、货币市场基金、债券基金、交易所及银行间市场债券、银行理财产品、期限在1年以内的债券逆回购、券商定向/集合资产管理计划等。

保障措施：信托资金根据运用方式的不同配以不同的安全保障措施，且由优质商业银行进行专户保管行使资金保管、监督职能，有效监督资金按照信托计划的约定运用，

预期年化净收益率：6%—9%

“中原财富-成长系列”信托理财产品

资金运用：信托资金主要投资于优质企业或上市公司，分享企业发展所带来的稳定收益。

保障措施：采取股权/股票质押，设置保证金追加线，优质企业担保或回购，办理强制执行公证等风控措施。

预期年化净收益率：6%—8.5%

“中原财富-宏业系列”信托理财产品

资金运用：信托资金主要以贷款、股权投资或收购房地产相关附属权益等为主要运用方式，使投资者分享房地产行业的高增长收益。

保障措施：成熟物业、股权或土地抵押，并设置较低的抵押率，安全系数高。

预期年化净收益率：6%—9.5%

“中原财富-安益系列”信托理财产品

资金运用：信托资金用于基础设施建设等项目。

保障措施：依托政府信用，设置优质企业连带责任担保或者股权质押等。

预期年化净收益率：6%—7%

“中原财富-宏利系列”信托理财产品

资金运用：信托资金主要投资于基金、股票、债券或参与新股网上申购或网下配售等。

保障措施：多采取结构化设计、进行一般受益人和优先受益人分级，从而保证优先受益人的本金和预期收益不受影响；对于非结构化产品，通过合理设置警戒线和止损线防控市场风险。

>> 获取中原信托产品信息的途径

- 直接至中原信托财富中心咨询，地址为郑州市郑东新区商务外环路24号中国人保大厦25层
- 浏览中原信托公司网站：www.zyxt.com.cn
- 拨打免费客服电话：800-883-6861, 400-687-0116
- 直接由中原信托理财经理为您推荐



中原信托
ZHONGYUAN TRUST

郑州热线：400-687-0116 / 800-883-6861 / 0371-88861666
地址：河南·郑州·郑东新区商务外环路24号中国人保大厦25-28层
财富热线：北京 400-010-9107 上海 400-619-1256

传真：0371-86236080
网址：www.zyxt.com.cn
洛阳 0379-64861666

