

中原信托 您的财富管理专家

中原信托将继续以勤勉尽责之态度，忠实履行受托管理责任，守住风险底线，为客户继续打造信托业务精品，以稳健的投资实现客户财富的保值增值。



总部热线：400-687-0116 / 800-883-6861 / 0371-88861666 传真：0371-86236080
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 网址：www.zyxt.com.cn
财富热线：北京 400-010-9107 上海 400-619-1256 洛阳 0379-64861666



内部资料·免费交流



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



中原财富

卷首语



筑牢全面风险管理基石 建造财富管理百年基业

2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年。中央经济工作会议部署的三大攻坚任务中，第一大任务就是防控风险，首要是金融风险。近期，各类金融机构都已明显感到监管的发力和政策的收紧。强监管下，短期的阵痛是不可避免的，但从长期看，清理个别金融乱象之后，整个金融行业风清气正，必将迎来更加健康和长远的发展。

中原信托一贯坚持将风险管理放在发展的首要位置，坚持稳健发展和风险可控下的可持续发展，我们的信念是：只有筑牢全面风险管理的基石，才能建造财富管理的百年基业。为此，中原信托在决策、执行、管理、监督各个层面建立了具有系统性、完备性、协调性、制衡性、有效性的制度体系和用制度管人、管事、管权的长效机制。目前，全面风险管理架构已基本形成，全面风险管理理念已深入人心。一方面，通过采用“两级评审，五层把关”的项目决策机制，严把项目准入、风险管控各个关口；另一方面，建立了包括风险识别、风险评估、风险监控、风险预警、风险报告、风险处置等较为完整的风险管理流程，致力于建立全员参与、全过程受控的全面风险管理体系。2017年度，中原信托清算到期或部分到期信托项目526个，交付信托本金1110.31亿元，分配信托收益92.19亿元。自主开发类信托项目到期清算率和信托收益兑付率达到100%。

不忘初心，方得始终。十九大报告指出中国特色社会主义进入了新时代，新时代下经济发展的基本特征就是由高速增长阶段转向高质量发展阶段。信托行业接下来的发展也将从前几年的快速发展转向以追求更高质量的平稳发展。速度慢下来，有了更多思考的余地和调整的空间，有了更多精雕细琢加强精细化管理的时间。我们将更加致力于探索能充分发挥信托制度优势的创新业务，致力于全面梳理、不断完善公司各项风控制度和操作流程。

2018年，中原信托将继续以勤勉尽责之态度，忠实履行受托管理责任，守住风险底线，为客户继续打造信托业务精品，以稳健的投资实现客户财富的保值增值。

中原信托有限公司总裁助理:



准印证号

河南省连续性内部资料[审省直连]00024号
2018年1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
刘飞

Executive Editor
主编
张纯贤

Editor
编辑
李雨丝 李真 蒋鼎

Designed By
设计
河南浩博广告文化传播有限公司

Print
印刷
郑州印之星印务有限公司

内部资料 | 免费交流

目录 Contents

金融市场 Financial market	01
供应链金融资产证券化业务的发展现状与展望	01
资本外逃缓解不等于货币政策解绑	04
财经视点 Views	06
四季度数字财经	06
公司动态 Company news	10
中原信托圆满举行2017年第三期浙江大学研修班	10
中原信托成功举办2017年第二期新员工岗前培训及素质拓展培训	11
中原信托成功开展重阳节退休人员“园博园一日游”活动	12
中原信托顺利举行“合规与风险管理知识培训”	13
中原信托成功举办“2017年消防安全知识培训”	14
中原信托有限公司党委印发学习宣传贯彻党的十九大精神工作方案	14
中原信托有限公司党委召开党支部书记抓基层党建工作述职评议考核会议	15
产品动态 Products	16
2017年第四季度集合信托计划发行设立情况	16
2017年第四季度集合信托计划分配收益情况	17
行业研究 Industry research	19
慈善信托——精准扶贫新选择	19
浅析信托受益权流通的现状与未来	21
政信融资方式变革中信托公司面临的机遇	24
投资与理财 Investment & Financing	27
比特币的前世今生	27
互联网金融发展路径探究	29
十九大之后2018年的房地产发展动向	31
我的团队 Team	34
信托业务三部团队介绍	34
鉴赏 Appreciation	36
朱仙镇木版年画——一路风尘 一路辉煌	36
俱乐部活动 Club events	40
中原信托举办“金秋十月健康养生”讲座	40
中原信托成功举办“品味茶文化，财富永传承”客户活动	40
中原信托成功举办“品味庄园美景，畅谈美好人生”高端客户答谢会	41
中原信托成功举办“温暖冬日”寿司制作活动	41
中原信托成功举办“温暖冬日”姜饼屋制作活动	42

供应链金融资产证券化业务的发展现状与展望

信托业务一部 / 王健



一、引言

在宏观经济整体趋缓、企业融资渠道受限的背景下，供应链金融资产证券化融资为盘活存量资金、拓宽融资渠道，提供了新的途径。企业可以将不流通的存量资产或未来可预见的收入转换为当前的现金流量，以满足企业投资、扩大再生产和补足流动资金缺口维持正常生产等需求。2017年12月15日，上海证券交易所、深圳证券交易所、机构间报价系统同时发布了企业应收账款ABS《挂牌条件确认指南》及《信息披露指南》。该细则的进一步明确向市场传递出了更加积极的信号：供应链金融资产证券化市场有望在2018年迎来全面扩容。

二、市场现状

（一）交易市场

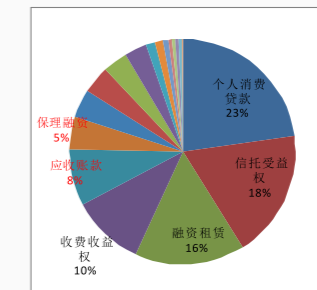
目前我国资产证券化市场仍然处于环境建设与制度完善阶段，各监管机构也都看到了证券化的广阔市场，银监会、证监会、银行间市场交易商协会和保监会也都推出了自己的证券化体系。供应链金融资产证券化产品按照交易场所不同，分为证监会主管的企业资产支持证券（ABS）和银监会主管非金融企业资产支持票据（ABN），二者比较如下表所示：

产品名称	ABS	ABN
主管机构	证监会(基金业协会、交易所)	交易商协会
审批方式	备案制	注册制
交易场所	沪深交易所、证券业协会机构间报价与转让系统、证券公司柜台市场	银行间市场
发行方式	非公开发行	公开或非公开发行
SPV	资产支持专项计划	信托计划或特定目的账户+应收账款质押
登记托管	中证登	上清所
承销机构	券商、基金管理公司子公司	银行、部分券商

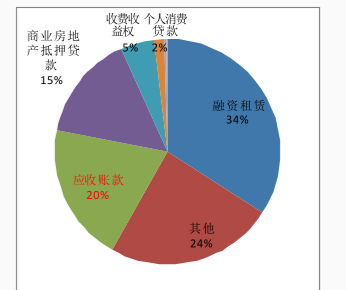
（二）市场份额

截至到2017年底，上海、深圳证券交易所共发行产品1144个，发行总额16105.2亿元，银行间市场共发行产

品65个，发行总额961.45亿元。按照基础资产划分，供应链金融资产证券化产品在市场份额中占比均属前列，属于主流产品。



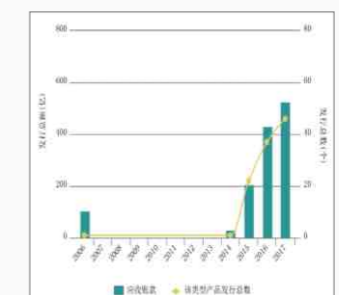
供应链金融ABS产品市场份额统计



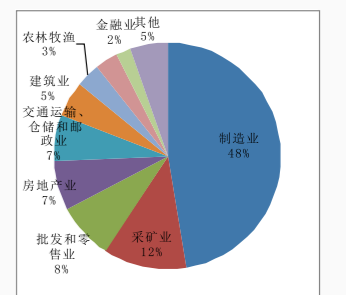
供应链金融ABN产品市场份额统计

（三）ABS发行统计

最早的应收账款ABS产品可以追溯到2006年“中国网通2006”，后来由于市场环境及政策引导因素，一度沉寂了数年，近年来受益于应收账款以及互联网的发展，我国供应链金融业务发展较快。应收账款融资作为供应链金融重要的融资模式，其规模的不断增长为我国供应链金融的快速发展奠定了坚实的基础，从2014年开始焕发了活力，并且一度呈现出翻倍增长的趋势。



应收账款ABS产品发行统计



应收账款ABS产品行业分布

截至2017年底，应收账款资产支持证券产品共发行107个，发行总额1297.98亿元。发起人行业分布上，制造业企业将近半数，其他行业也在稳步增长。

保理融资债权相对于普通的应收账款而言是一种新

型债权类基础资产。该产品过去发行量一直不大，属于相对边缘的品种。



保理融资债权ABS产品发行统计

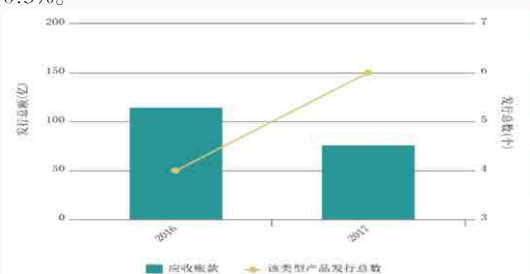
自2016年起，大型企业（以房地产企业为主）开始以保理公司为通道开展供应链金融ABS融资，由于其债务人资质相对较高，债权规模较大，以及含有追索权的特定属性，使其逐渐成为各类金融机构在开展资产证券化业务中竞相追逐的目标资产之一。

房地产类保理ABS项目	最终支付人	计划发行(亿元)
平安证券-方保理万科供应链金融6-20号资产支持专项计划	万科	225
长城-世茂-尚隽保理1-24号资产支持专项计划	世茂	100
融元-方正证券-方恒融碧桂园11-34期保理资产支持专项计划	碧桂园	200

根据证券交易所公布储架发行的情况来看，仅世茂、碧桂园、万科这三家作为最终付款人的房地产企业供应链金融保理ABS产品就有525亿的供给量，随着其他地产商的助推，保理融资ABS未来已有冲击主流资产证券化产品之势。

(四) ABN发行统计

截至2017年底，应收账款资产支持票据产品共发行10个，发行总额191.42亿元。发起人目前来自于三个行业，其中制造业占98.7%，农林牧渔业占1%，零售与批发业占0.3%。



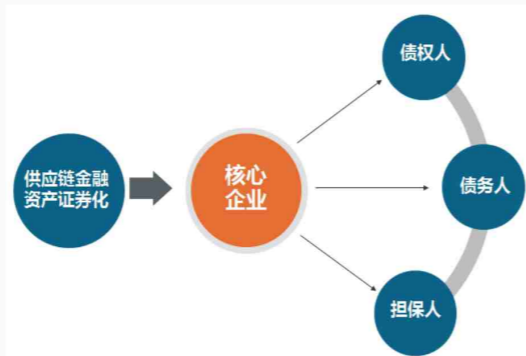
应收账款ABN产品发行统计

相对于证券交易所而言，银行间ABN无论是规模还是产品种类上都处于起步阶段。随着2016年12月，交易商协会发布的《银行间债券市场非金融企业资产支持票据指引（修订稿）》明确了信托公司作为发行载体并且信托受益权被纳入了资产支持票据的基础资产，各家信托公司在各种基础资产上纷纷试水，收获颇丰。该市场

借助“公募发行”的独特优势，未来在资产证券化市场上发展潜力巨大。

三、产品类型

供应链金融是指以核心企业为依托，以真实贸易背景为前提，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，对供应链上下游企业提供的综合性金融产品和服务。



供应链金融最大的特点就是在供应链中寻找出一个大型核心企业，那么供应链金融资产证券化的产品类型可以基于核心企业在供应链所处的位置进行以下划分：

(一) 核心债权人

此类项目通常以应收账款为基础资产，基于原始权益人极高的主体信用，主要增信手段为差额支付承诺和优先次级分层；由于应收账款的回收不能与发起人完全隔离，需要重点关注发起人的持续经营能力和义务履行情况，确保入池应收账款不会因销售合同纠纷等因素对应收账款回收造成不利影响。此外，付款义务人本身的资质、信用情况、行业、区域分散度对于资产支持证券的发行都有着重大影响。

目前来看，国有建筑类企业有大量的应收账款，中建三局、六局、八局已经发行了一系列应收账款类ABS；另外大型医药商贸企业的应收账款体量较大、质量较高，也做了较多尝试。互联网企业以京东白条、阿里小贷为代表，基础资产为保理公司持有的符合标准的人池保理合同债权资产，基于平台上的供应商海量商流、信息流、资金流、物流数据的交叉分析处理，涉及供应商众多，分散性良好，且业务合作时间较久，信用风险较低。

(二) 核心债务人

主要以房地产企业为代表，需要建立适当的机制对贸易真实性和贸易规模做出评断，防止核心企业和上游供应商串谋欺诈是保证此类业务健康发展的重要前提。保理公司基本充当通道角色，核心是为债务人提供信用支持，核心企业在产品期限内业务固定并处于强势地

位，需要跟供应商商议好结算的频率，供应商要配合签署保理、证券化相关文件。供应链核心企业的经营和风控能力水平相对较高，对行业景气度和应付账款规模预判较为准确、应付账款规模巨大，需要建立供应商准入制度保证基础资产具有较高的同质性。核心企业作为最终付款人使得反向保理资产证券化的类信用债属性更加浓厚，分层结构上，多采用平层发行或仅设置较低比例的次级。

(三) 核心担保人

以银行为代表，通过引入信用证、银行保函、保贴等手段嫁接银行信用的应收账款债权资产证券化产品，在此结构中银行通过和底层多个债权人签订《代理服务协议》，以代理原始权益人的身份可以批次进行基础资产的转让；由于银行基础资产充足，此类产品多采用“储架发行”模式，进一步提高操作效率；但由于资产端和资金端利差过小，大多数银行开展此类业务的动力不足，更多的是处于业务模式探索阶段。

四、未来展望

供应链金融资产证券化产品容易受行业波动影响，并且部分行业产业链上中小企业对核心企业的关联黏度较低，导致发展供应链金融资产证券化的基础条件不足。但从统计局的公开数据来看，2016年年末我国工业类企业的应收账款余额为12.58万亿元，2017年依旧保持较快增长。从规模来看，仅就基础条件较好的产业链和核心企业，该项业务未来就具有广阔的发展空间；另外由于核心企业对整个供应链的增信以及核心企业大数据管理的风控模式，该产品通常会获得较高信用评级，发行利率较低、期限较长，对企业在融资渠道的选择上更具吸引力；而且该产品具有较强的可复制性，适合“储架发行”，发行效率及持续性也得以保证。未来随着区块链和科技金融技术的快速发展，供应链金融将不断创新，有望成为资产证券化领域的蓝海。



资本外逃缓解不等于 货币政策解绑

信托业务四部 / 段季伟



在过去的2017年里，整个金融体系都经历了巨大的考验，宏观经济政策也在不断适应和调整。回首2017，债务、杠杆和资本外逃依然是影响着宏观经济政策的方向的主要问题。随着2017年12月20日中央经济工作会议的召开，防范金融风险，依然是政府所关注的主要问题，侧面也反映了债务、杠杆和资本外逃依然是2018年政府工作重点关注内容。

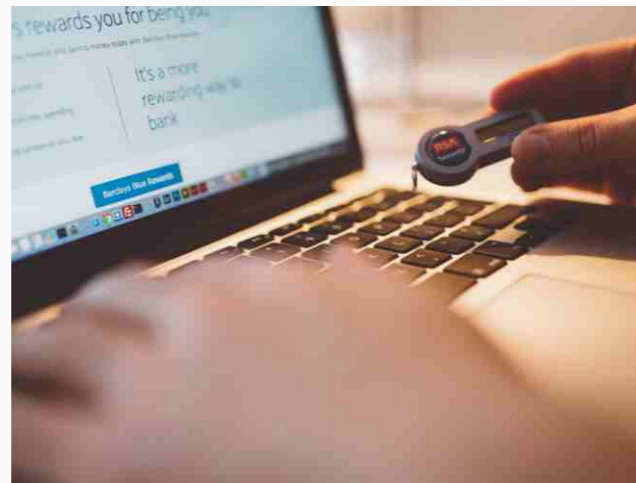
国家工业企业数据库的数据显示，人世开放以来呈劳动报酬占比不断下降、资本报酬不断上升趋势，这反映了资本促进经济发展的重要性不断提高，这与欧美等发达国家的趋势相一致。而资本外逃是自2014年起，困扰央行的一个主要问题。

资本账户开放程度不断提高，不可避免会发生资本外逃现象，直接引起我国外汇储备下降，导致政策当局对国际宏观经济波动进行干预的力度受限。与此同时，资本外逃对我国汇率产生的贬值压力也会增大国内出口企业面临的汇率波动风险，另一方面也降低了本国出口产品的国际竞争力，使得我国宏观经济承压。外汇储备下降带来的汇率政策脆弱性，使得我国政策当局对冲国际宏观波动力度受限，国内经济将会面临更大的国际冲击。同时，贬值压力带来的汇率风险和出口产品竞争力下降会导致本国出口企业盈利能力与债务偿付能力下降，增加了我国金融体系爆发系统性金融风险的可能性。更重要的是资本的持续外逃带来的流动性紧缩，会促使资产价格下跌，动摇居民信心，引发更大规模资本外逃和系统性金融风险的蔓延。

过去两年，在人民币要加入SDR，政府大力推进资本账户开放的背景下，我国外汇储备余额从2014年下半年开始出现持续下滑，至2016年底已经减少了超过25%，同期的人民币名义有效汇率也持续贬值。面对严峻的形势，2016年底央行发布的《金融机构大额交易和可疑交易报告管理办法》及2017年初发布的《个人购汇申请

书》中已经明确，尽管5万美元的购汇额度并未缩减，但在购汇用途上规定，“境内个人办理购汇时，不得用于境外买房、证券投资、购买人寿保险和投资性返还分红类保险等尚未开放的资本项目，违者将列入‘关注名单’，当年及之后两年不享有个人便利化额度”。很显然，在外汇流出方面，国家已经开始采取收紧措施。在付出相当比例的外汇储备后，随着一系列的措施的出台，2016年底到2017年初的“汇率破7”的恐慌最终没有落地，并在年中实现了资本净流入。直至2017年底，汇率徘徊在6.5~6.67之间，外贸订单也达到了5年中的高位，外汇储备也不断攀升，达到31192.77亿美元。

时至2017年末，美联储的再次加息，引发市场新一轮对人民币贬值的担忧，但美联储加息及美国财税改革落地后，美元反而开始回调，为人民币汇率反弹提供了有利的外部环境。近半个月来，美元指数自94.2的阶段高位快速下滑至92.4左右，区间跌幅近1.8%。这并不全是资本管制的作用，虽然实施资本管制能使短端利差大幅变动，使之与汇率之间的关系暂时脱钩，但这种操作不具有持久性，长期汇率仍将向利差回归。从2016年以来实施的宏观审慎措施的效果可以看出，汇率与利差的相关



性依然存在，实施资本管制的持续性和有效性是很有限的。我国利率和汇率的市场化改革处于刚刚起步的阶段，距离真正的市场化还有很长一段距离，这也是利率与汇率走势屡屡相背离的原因。虽然汇率与利率相互回归是客观规律，但是其间存在“超调”的现象。以短端利差作为基准来观测发生汇率回归利差的“超调”幅度，再剔除诸如2015年“811汇改”之类政策变动引发的异常点，可以看到，汇率回归利差一般多发生在人民币兑美元贬值向偏离的3000pips和升值向偏离的2000pips后，一旦越过这两个门限点，就会大概率回归利差方向。例如2016年11月到2017年4月间，中美的短端利差收窄，美元兑人民币不断升值，汇率对短端利差的偏离达到了3386pips，之后央行在汇率形成中间价机制中加入了逆周期因子改善非理性问题，汇率对短端利差的偏离幅度开始不断降低，人民币兑美元汇率也开始升值。到了2017圣诞节，汇率与利差的偏离已经很小了，短期也不会承受短端利差累积的升贬值压力，可视为汇率对利差的背离已经基本出清了。在这种情况下美元兑人民币汇率将依循中美一年期国债利差变动，资本管制的继续实施已不能继续有效干预汇率变动了。因此，在国内的政策指导利率不变的情况下，考虑美联储在2018年的2-3次加息的预期下，美元兑人民币汇率存在上行风险。在当前市场对2018年美联储加息的预期尚有不足，届时美联储的加息将会进一步推动美元指数和兑人民币汇率的不断高涨。

汇率的企稳反映了短期资本的内外流动趋于均衡，由于国内经济形势好转，经济基本面趋于稳定，金融风险有所降低，资本外流也得到极大缓解。由此反应出的汇率变动也呈现出双向波动的特征，人民币的汇率市场化也更加明显，促使投资者对人民币汇率预期变得更为理性。以美元计价，远期结售汇的逆差不断缩小，呈收窄趋势，从2015年的月均逆差161亿美元，已经一路下滑到2016年的月均逆差70.7亿美元和2017前10个月的月均顺差1.42亿美元，反映了市场对人民币的汇率预期更加理性，远期结售汇更加均衡的事实。从外汇储备来看，自2017年来已经连续十个月上升，截至2017年11月，外汇储备31,192.77亿美元，月增加100.6亿美元，整体也呈增加趋势，反映了资本外流趋于理性，国际资本流动处于平衡。加之政府对非法资本流出的检查管理，辅之以市场对冲单边做空和汇率预期管理，汇率慢慢企稳。

同时国内经济在经历调整后转型升级取得进展。2015年以来的人民币贬值，是内因和外因共同作用导致的。从内部因素看，国内经济失衡，杠杆率高企，房地

产价格飞涨，信贷快速扩张，导致金融风险不断累积，投资对经济增长的拉动作用降低，经济脱实向虚恶化，是资本外逃和汇率贬值的几个核心原因。但是国家随后采取的推进供给侧改革和对房地产的严格管控，使市场预期逐步回归理性，价格增速放缓，风险累积趋于可控，经济结构改善，市场需求稳定，消费和出口对经济增长拉动明显，科技创新涌现，经济失衡问题得到明显改善。在金融领域推行的去杠杆措施，遏制了脱实向虚，使金融业逐步回归到服务实体经济发展上来，推动了实体经济发展和金融风险的降低，促进了经济效率和投资回报率的改善，增强了投资者对中国经济和人民币的信心。

2017年12月20日结束的中央经济工作会议，提出“分清中央和地方事权，实行差别化调控”，首次承认地方对于当地房地产市场具有调控权，面对一二三四线迥异的楼市，调控也需要从一刀切转变过来以适应新形势，下一步需要做的是因城制宜，甚至可以做到一城一制。周小川在新年致辞中表示，继续坚持稳中求进工作总基调，实施稳健的货币政策，保持货币信贷和社会融资规模合理增长，也表明以往由于资本外逃带来的货币政策的进退维谷，经过一年的调整，已经腾挪出一些空间，使央行可以更加专注于内部事务。

从外部看，2018年欧美经济将继续好转，尤其美国将继续维持复苏势头，助推美元指数波动上行。伴随中美间利差的收窄，美国的财税改革将从全球吸纳大量资本流入，对经济的复苏构成助力；与之相对的资本外流将给人民币带来贬值压力，但逆周期因子的加入，对汇率变化能起到平滑作用，所以贬值的幅度是可控的。从国内看，中央经济会议所部署的金融去杠杆政策将继续贯彻，由此带来的流动性收缩和对汇率稳定的坚持，预计将使汇率继续处于“区间震荡”状态，在6.5~7.0之间徘徊。货币政策对外受制于美联储加息引领的全球货币政策正常化，难有显著放松；对内由于监管趋严带来金融机构业务调整与实体融资成本上升，存在流动性支持的必要。货币政策维持中性稳健姿态，可采取价紧量松的搭配，流动性边际略松，国内经济将继续维持增长和温和通胀。

四季度数字财经

719.96
元

茅台酒股价稳居A股最高



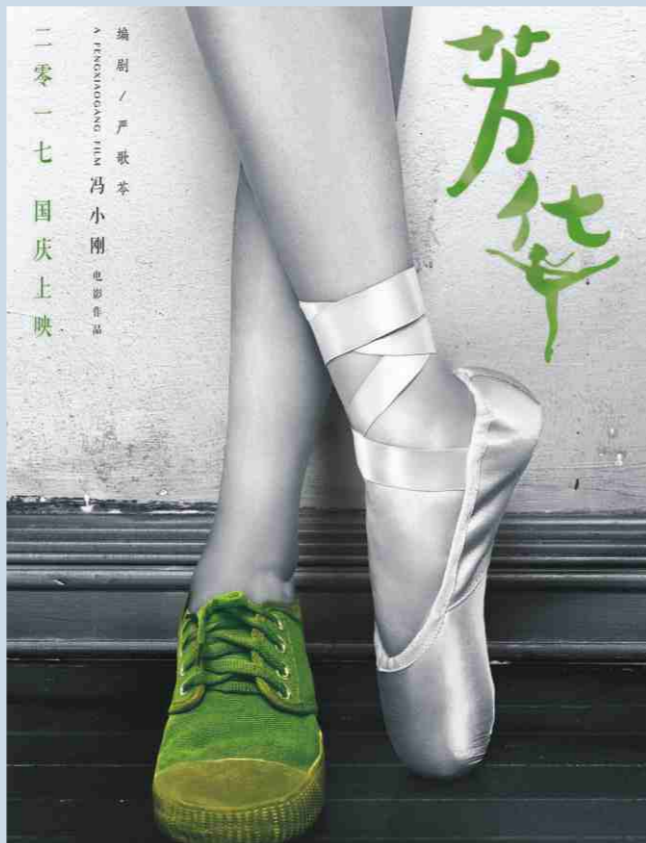
2017年12月28日至29日，贵州茅台2017年度全国经销商联谊会在贵州仁怀茅台镇茅台酒厂举行。贵州茅台表示该公司2017年营收达600亿元以上，并宣布2018年起平均提价18%左右，即出厂价提高至969元/瓶。在2017年，贵州茅台股价持续了2016年以来的疯狂涨势，最高曾收于719.96元/股，稳居A股第一。茅台股价的增长也带动了整个白酒行业，2017年底，上市白酒企业的总市值达17109亿元，比年初的8864亿元足足增加了93%!

559
亿元人民币

2017年中国电影票房再创新高

2017年中国全年电影票房达559亿人民币（含服务费），比2016年的493亿增长近13.5%。其中国产电影票房超过300亿元，占票房总额的近54%，全年票房过亿影片共92部，其中国产电影51部。《战狼2》和《速度与激情8》分别以56.8亿和26.7亿夺得国产片和引进片票房榜冠军。

其中，《战狼2》以56.8亿票房和1.6亿观影人次创造了多项市场纪录，不仅登顶中国年度票房榜首，更在2017年全球票房榜上跻身第六位，成为国产电影的突出亮点。此外，还有《羞羞的铁拳》、《功夫瑜伽》、《西游伏妖篇》和《芳华》四部国产片上榜票房前十榜单。而据中国电影报统计全年的92部票房过亿影片中，有13部国产片的票房超过5亿元，6部国产影片票房超过10亿元。



4.5
万亿元

我国共享经济领跑世界

共享经济已成为近两年我国的社会热词，不少行业都开始习惯性地“借用”共享经济的概念来发展新业务和进行宣传推广。在11月15日国家发改委召开的新闻发布会上，国家发改委新闻发言人孟玮也用了“异军突起”来形容这一领域的发展。孟玮介绍，未来几年，我国的共享经济将继续保持年均40%左右的高速增长，预计到今年底，我国共享经济交易规模将达到4.5万亿元。与此同时，对于共享经济中出现的“野蛮生长”、无序发展的问题，孟玮表示，下一步国家发改委在进一步取消和放宽资源提供者市场准入条件限制的同时，也要加强对平台企业垄断行为的监管和规范，引导共享经济健康有序发展。



0.84
摄氏度

2017年我国冬季气温为历史同期最高

近日，中国气象局发布《2017年中国气候公报》，指出2017年我国气温偏高，降水略偏多。干旱、台风、强对流等灾害偏轻，暴雨洪涝损失偏重。2017年，全国平均气温较常年偏高0.84℃，为1951年以来第三高值；四季气温均偏高，其中冬季为历史同期最高。

2887.9
万辆

中国汽车销量连续9年蝉联全球第一



据中国汽车工业协会（后简称中汽协）上周公布的数据，去年，全国汽车销量2887.9万辆，同比增长3%，略低于年初5%的预计，这也是我国连续九年蝉联全球第一。自主品牌乘用车占乘用车销售总量的43.4%，市场占有率同比提升0.7个百分点；新能源汽车累计销量达54.59万辆，同比增长110.9%。其中，纯电动汽车销量占比高达84%，其次为插电式混合动力乘用车占比14%，插电式混合动力商用车占比2%。随着新能源汽车绿色号牌在全国发放，新能源车是大势所趋。业内人士预测，2018年新能源汽车的销量将冲破100万辆，继续保持快速增长的态势。

1682
亿元

双11交易额再创新高

2017年天猫双11全球狂欢节落下帷幕，位于上海梅赛德斯的媒体中心数字大屏上的交易额数字最终定格在1682亿元，同比增加39%，再次刷新记录。从2009年的0.5亿元到2017年的1682亿元，不足10年间天猫交易额翻了3368倍，消费者通过支付宝完成的支付总笔数达到14.8亿笔，比去年增长41%，共有167个商家当日成交过1亿元，17个商家过5亿元，6个商家过10亿元。



928
米

迪拜再建设世界最高塔

作为世界最富裕的城市，迪拜再次开启建世界最高塔之路。日前，迪拜一座耗资10亿美元，可容纳超过47万人的“迪拜河港塔”正如火如荼的建设当中。该塔高约928米，由建筑师圣地亚哥-卡拉特拉瓦设计，其灵感源自含苞待放的百合花蕾。作为对比，目前世界最高塔哈利法塔高828米，楼层总数162层，而迪拜河港塔将会比哈利法塔高出100米。

26674
次

最牛外卖骑手一年送外卖26674趟



饿了么官方正式发布了《2017年中国人民吃相大数据》，其中一些数据非常有趣，比如2017年度饿了么销量最高的菜品是皮蛋瘦肉粥，一年售出1886万单；其次是香辣鸡腿堡，销量为1807万单；第三是酸辣土豆丝，销量为1762万单。最壕的一位用户一年点了1639单外卖，而最强的一位饿了么骑手一年送外卖26674趟，被称为“一年送的饭足够喂饱一个小镇”，具体数据包括一年跑单量最多的为26674单，一年跑单公里数最长为52560公里，一年获得五星好评最多的为5560个。

4000
公里/小时

我国开始研制最快“高铁”

据高速飞行列车项目负责人毛凯介绍，“高速飞行列车”利用超导磁悬浮技术和真空管道，通过磁悬浮减小摩擦阻力，致力于实现超音速的“近地飞行”。目前，项目处于关键技术攻关阶段。据悉，中国航天科工是全球首个提出超声速地面运输系统的集团公司。当前，世界上对外宣布开展大于1000公里/小时运输系统研究的公司主要有三家，包括美国的HTT公司、Hyperloop One公司以及中国航天科工集团公司。



-67
摄氏度

俄罗斯奥伊米亚康追平北半球最低温记录

据英国《每日邮报》报道，俄罗斯西伯利亚的奥伊米亚康村（Oymyakon）是地球上最寒冷的人类居住地，当地近日又测得极寒冷的摄氏零下67度，几乎追平1933年测到的零下67.7度纪录，冷到连温度计都被冻坏。当地冰天雪地一片，村民走出屋外时，冷到连睫毛毛都会结霜。奥伊米亚康位于俄罗斯东北部的萨哈共和国（Sakha Republic），当地曾在1933年时测得零下67.7度的极端低温，同时也是北半球出现过的最低温纪录。

01 中原信托圆满举行2017年第三期浙江大学研修班



2017年10月12日-15日，中原信托联合河南翰联管理咨询有限公司在杭州成功举行了“中原信托2017年第三期浙江大学金融研修班”，共33位公司中高层领导及骨干员工参加了此次研修。

本次研修班邀请到浙江大学教授张钢、浙江大学副教授杨遵杰、浙江大学管理学院特聘讲师林建军以及中国管理研究院金融研究所所长王建军四位经验丰富的老师作为主讲嘉宾，分别对《创新管理》、《宏观经济形势分析》、《新常态、新金融》、《团队管理》等课题进行了系统讲解，使学员们收获了新知识、新经验、新方法。为期两天的培训课程结束后，学员们还一同进行了外出考察，不同的学习方式相互结合，拓宽了视野，解放了思想。

浙江大学金融研修班为公司员工搭建了一个良好的学习平台，为提升公司中高层管理人员和骨干员工的综合素质，积极把握行业发展趋势，提升中高层管理人员管理水平和骨干员工业务创新能力，促进公司各项战略的有效落地实施发挥了积极的作用。



02 中原信托成功举办2017年第二期新员工岗前培训及素质拓展培训

公司2017年下半年共有22名新员工入职，为使新员工全面了解公司业务、操作流程及规章制度，帮助其尽快转变角色融入团队，顺利适应工作环境和工作岗位，公司于2017年10月16日-19日组织了2017年第二期新员工岗前培训。培训内容分十五个部分，内部讲师从企业文化与公司治理、信托与财富管理、公司主要业务类型及操作实务、信托法律法规、从业道德规范、风险管理体系、信托理财与营销、反洗钱、信息系统、会计核算体系及人力资源制度等方面为新员工进行了充分的讲解。培训结束后还组织了新员工岗前培训考试，所有参训员工均顺利通过考试。

为提升新员工的组织荣誉感和团队合作精神，提升团队活力和凝聚力，激发员工的工作热情，公司与郑州市山霖企业管理咨询有限公司合作，于2017年10月20日-21日，在新乡跑马岭地质公园组织了“中原信托2017年第二期新员工素质拓展培训”，共18位新员工参与了本次拓展培训。本次培训通过“撕名牌”、“击鼓颠球”、“高空速降”、“指压板”、“众志成城”等经典拓展项目和团队活动，从不同角度带给员工工作及生活启示，达到了增强自信，加强沟通，融合团队，鼓舞士气，提升集体荣誉感和凝聚力的作用，提高了新员工的竞争和创新意识，为新员工快速融入新环境、顺利开展工作起到了良好的作用。

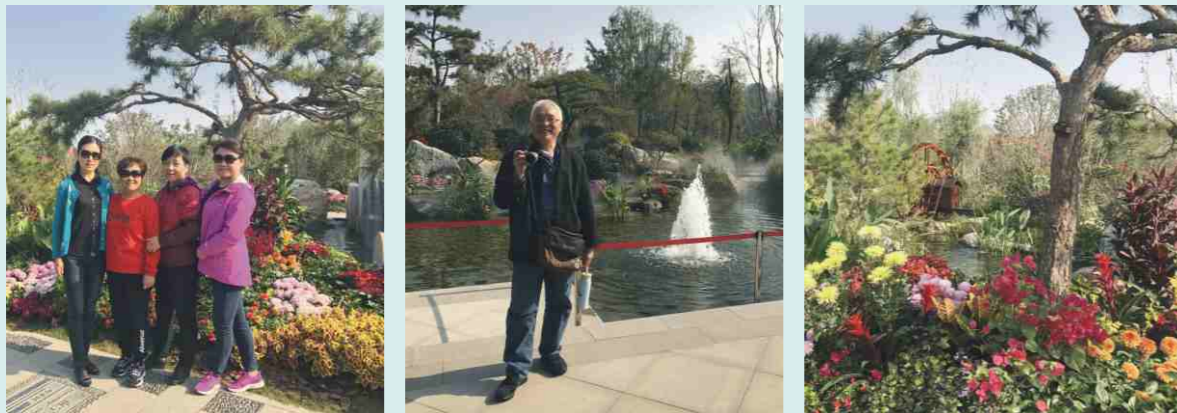


03 中原信托成功开展重阳节退休人员“园博园一日游”活动

金秋十月爽，九九话重阳。为弘扬中华民族尊老敬老的传统美德，丰富退休员工精神文化生活，在重阳节到来之际，我公司组织退休人员前往郑州航空港经济综合试验区参观园博园，共15位退休人员参加了此次活动。

郑州园博园占地约6180亩，分A、B、C三个展园，以“自然、人文、文化、历史”为设计元素，荟萃了国内外的园林文化。每个展园都有独特的主题，风格鲜明迥异，具有极大的观赏性。到达园区后，大家先后游览了极富地域风情的南宁园、苏州园、青岛园、乌鲁木齐园等十几个园林，又前往轩辕阁赏阅了古朴厚重的中原文化，一路上风格各异的建筑给大家留下了深刻印象，大家对园博园中传统古韵与现代科技的完美结合赞不绝口。

一天的参观活动使退休人员观赏到全国各个地区不同风格的园林艺术，感受到郑州生态建设和园林艺术发展取得的成果。此次活动为退休人员营造了欢乐祥和的节日氛围，充分体现了公司对退休人员的重视与关爱。



04 中原信托顺利举行“合规与风险管理知识培训”



合规经营是一个公司稳健运行的前提条件，是实现公司战略目标的重要保障。为强化公司员工风险防范意识，提高风险管控能力，人力资源部联合风险管理部、法律合规部于2017年11月2日组织了合规与风险管理知识培训，此次培训由公司信托业务部及法律合规部的5位内部讲师分别就业务操作中的风险控制要点及合同签订中的合规要点进行讲解，来自风险管理部、法律合规部、运营管理部、各信托业务部及固有业务部的120名员工参加了培训。为检验培训成果，11月3日还组织了合规知识测试，测试成绩合格率达到100%。通过此次培训，提高了员工的业务素质及合规操作意识，为推进公司合规体系建设，构建公司内控机制，扎实稳健地开展各项业务奠定了良好的基础。

05 中原信托成功举办“2017年消防安全知识培训”

为强化公司员工消防安全意识，使员工掌握必要的消防安全常识，确保人员生命及财产安全，人力资源部会同行政事务部邀请郑州市消防支队宣教中心于2017年11月10日举办了消防安全知识培训，此次消防安全培训的内容涉及消防安全知识讲解及高层逃生模拟演练。在一个多小时的培训中，教官围绕火灾事故案例，为员工讲解了日常生活中存在的火灾隐患，详细介绍了各类灭火器材的灭火原理，并带领员工进行高层逃生模拟演练。通过此次消防安全培训，提高了公司员工发现火灾隐患及逃生自救的能力，为公司进一步加强消防安全工作，营造和谐的内部消防环境发挥了良好的作用。



06 中原信托有限公司党委印发学习宣传贯彻党的十九大精神工作方案

按照河南省委、省政府和上级党委部署要求，近日，中原信托党委印发学习宣传贯彻党的十九大精神工作方案，要求各级党组织要把学习宣传贯彻党的十九大精神作为当前和今后一个时期的头等大事和首要政治任务，引导广大党员干部充分认识党的十九大重大意义，准确领会把握党的十九大精神的思想精髓、核心要义，把思想统一到党的十九大精神上来，把力量凝聚到党的十九大确定的各项任务上来。

方案指出，认真学习宣传贯彻党的十九大精神，具有重大的现实意义和深远的历史意义。公司各级党组织和广大党员干部职工，要深入学习贯彻党的十九大精神，更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围，自觉用习近平新时代中国特色社会主义思想武装头脑、指导实践、推动工作，为实现党的十九大提出的目标任务不懈奋斗，为促进企业转型升级，推动公司向更高层次发展作出新贡献。

公司各级党组织和领导干部要认真履行主体责任，抓好各项工作督导检查，把学习宣传贯彻党的十九大精神与推动当前工作、完成今年目标任务、谋划明年工作思路有机地结合起来，更有激情、更加务实地做好岁末年初的各项工作，切实把十九大精神落实到改革发展的各项具体工作中去，努力做到学习宣传十九大精神和推进工作两不误、两促进，确保党的十九大精神落地生根。

07 中原信托有限公司党委召开党支部书记抓基层党建工作述职评议考核会议



12月22日，中原信托党委召开2017年度党支部书记抓基层党建工作述职评议考核会议。公司党委书记、董事长黄日珉出席会议并讲话，省委金融工委组织干部处处长胡军华到会指导，会议由公司党委副书记、总裁崔泽军主持。公司党委班子成员、总裁助理、党支部书记、中层正职和党员代表参加会议。

会上，5位党支部书记进行现场述职，8位党支部书记提交了书面述职报告，与会人员填写了评议票，对现场述职和书面述职的13位党支部书记进行民主评议。

现场述职后，黄日珉代表公司党委对各党支部书记抓基层党建工作述职情况进行总结点评。他指出，一年来，各党支部认真落实中央、省委、省政府和公司党委关于全面从严治党的部署要求，不断强化政治责任，坚持围绕中心抓党建、抓好党建促发展的工作思路，聚焦重点任务，狠抓薄弱环节，解决突出问题，推动各项工作取得了新进展，为促进中原信托改革发展提供了有力保障。总的来看，这次会议坚持了严的要求、严的标准、严的作风，既交流了经验，又查找了问题，剖析了根源，明确了整改方向和措施，紧张充实、高效务实，达到了预期目的。

2017年第四季度 集合信托计划发行设立情况

2017年第四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**33**个，规模**40.853**亿元。

2017年10月16日中原财富-宏业228期-集合资金信托计划
 2017年10月17日中原财富-宏业254期-集合资金信托计划
 2017年10月18日中原财富-宏业262期-集合资金信托计划
 2017年10月19日中原财富-宏业230期-集合资金信托计划
 2017年10月20日中原财富-宏业240期-集合信托计划
 2017年10月21日中原财富-宏业254期-集合资金信托计划
 2017年10月22日中原财富-宏业235期-集合资金信托计划
 2017年10月23日中原财富-宏业228期-集合资金信托计划
 2017年10月24日中原财富-成长447期-集合资金信托计划
 2017年10月25日中原财富-宏业240期-集合信托计划
 2017年10月26日中原财富-宏业240期-集合信托计划
 2017年10月27日中原财富-宏业237期-集合资金信托计划
 2017年10月28日中原财富-宏业254期-集合资金信托计划
 2017年10月29日中原财富-宏业224期-集合信托计划
 2017年10月30日中原财富-成长450期-集合资金信托计划
 2017年10月31日中原财富-宏业235期-集合资金信托计划
 2017年11月1日中原财富-安惠2期-集合资金信托计划
 2017年11月2日中原财富-宏业235期-集合资金信托计划
 2017年11月3日中原财富-宏业254期-集合资金信托计划
 2017年11月4日中原财富-宏业228期-集合资金信托计划
 2017年11月5日中原财富-安惠2期-集合资金信托计划
 2017年11月6日中原财富-宏业261期-集合资金信托计划
 2017年11月7日中原财富-成长453期-集合资金信托计划
 2017年11月8日中原财富-成长452期-集合资金信托计划
 2017年11月9日中原财富-宏业261期-集合资金信托计划
 2017年11月10日中原财富-宏业261期-集合资金信托计划
 2017年11月11日中原财富-宏业261期-集合资金信托计划
 2017年11月12日中原财富-宏业261期-集合资金信托计划
 2017年11月13日中原财富-宏业261期-集合资金信托计划
 2017年11月14日中原财富-安融60号-集合资金信托计划
 2017年11月15日中原财富-宏业223期-集合信托计划
 2017年11月16日中原财富-宏业222期-集合信托计划
 2017年11月17日中原财富-宏业261期-集合资金信托计划

2017年第四季度 集合信托计划分配收益情况

2017年四季度共计分配集合资金信托计划**89**个，分配信托本金及收益合计约**112.01**亿元，涉及受益人数**3592**人次。

2017年10月1日中原财富-安惠1期-集合资金信托计划分配信托收益
 2017年10月11日中原财富-组合投资-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10月14日中原财富-宏业212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10月16日中原财富-宏业228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10月18日中原财富-成长433期-集合资金信托计划分配信托收益
 2017年10月18日中原财富-宏业254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10月24日中原财富-安融1031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10月24日中原财富-宏业223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10月26日中原财富-宏业230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10月27日中原财富-宏业240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10月27日中原财富-宏业204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10月30日中原财富-安融1021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11月1日中原财富-宏业254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11月2日中原财富-宏业182期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
 2017年11月8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11月8日中原财富-安融1032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11月10日中原财富-宏业236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11月14日中原财富-宏业240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11月17日中原财富-成长420期-集合资金信托计划分配信托收益
 2017年11月20日中原财富-安益363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11月20日中原财富-成长426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11月24日中原财富-宏业228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年第四季度 集合信托计划分配收益情况

2017年11月24日中原财富-宏业224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11月24日中原财富-安融69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11月27日中原财富-宏业215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11月28日中原财富-组合投资-集合资金信托计划分配信托收益

2017年11月29日中原财富-宏业235期-集合资金信托计划分配信托收益

2017年12月1日中原财富-宏业231期-集合资金信托计划分配信托收益

2017年12月4日中原财富-宏业235期-集合资金信托计划分配信托收益

2017年12月9日中原财富-宏业197期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金

2017年12月12日中原财富-组合投资-集合资金信托计划分配信托收益

2017年12月15日中原财富-宏业202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12月15日中原财富-安融1013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12月15日中原财富-安融1014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12月20日中原财富-宏业228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12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12月20日中原财富-成长431期-集合资金信托计划分配信托收益

2017年12月20日中原财富-成长432期-集合资金信托计划分配信托收益

2017年12月20日中原财富-宏业254期-集合资金信托计划分配信托收益

2017年12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12月20日中原财富-成长435期-集合资金信托计划分配信托收益

2017年12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12月21日中原财富-宏业201期、安益352期、成长433期、安融62号、宏业204期、安益361期、成长422期、宏业240期、宏业218期、宏业223期、宏业262期、宏业260期、成长445期、宏业241期、安融1022号、安融1032号、安融64号、安融48号、成长439期、宏业250期、宏业206期、安融49号、宏业138期、安益363期、安益365期、宏业

190期、宏业246期、宏业229期、宏业219期、宏业220期、宏业239期、安融61号、安融60号、安融54号、成长425期、成长428期、安益364期、成长450期、宏业214期、安融65号、宏业257期、宏业230期、宏业261期、宏业238

期、成长447期-集合资金信托计划分配信托收益

2017年12月22日中原财富-宏业233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12月31日中原财富-成长441期-集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金

慈善信托 ——精准扶贫新选择

信托业务三部 / 祝旭明



党的十九大报告中指出，“让贫困人口和贫困地区同全国一道进入全面小康社会是我们党的庄严承诺。要动员全党全国全社会力量，坚持精准扶贫、精准脱贫。”脱贫攻坚，金融是支撑。信托能够发挥其制度优势，使资产灵活配置、财产独立，从而使慈善信托为扶贫提供了新的目标和方向。

一、慈善信托——金融扶贫的新模式

2016年是慈善信托的新纪元，随着《慈善法》和《慈善信托管理办法》的相继出台，截止到2017年12月底，全国慈善组织信息公开平台已登记在册的慈善信托共计57单，规模共计88,387.81万元。

信托公司作为慈善信托的专业受托人，在开展慈善信托方面具有较强的优势。第一，信托公司通过其专业运作可实现信托财产的增值保值，从而使慈善财产的延续具有较强的可持续性；第二，信托公司作为正规的金融机构，具有较强的可信度能够引导高净值客户更好地、更放心地参与社会公益事业；第三，信托财产的独立性确保慈善信托与其他信托及信托公司固有财产相隔离，保证慈善信托财产的独立运用和处分，使慈善资金能够专款专用。

金融扶贫是脱贫攻坚的重要举措，脱贫攻坚是全面建成小康社会的底线目标，也是我党向国际社会作出的庄严承诺。金融是脱贫攻坚的有力支撑。信托作为现代金融的四大支柱之一，以其资产配置灵活、财产独立等制度优势，为金融扶贫提供新的模式和方向。

慈善信托在履行社会责任之时，通过涉足社会各慈善领域，将慈善与信托相互结合，可以使社会各界爱心的星星之火，成为燎原之势，让财富创造出更大的社会价值。因此，慈善信托和各界资金的优势互补，可以成为金融扶贫所需资金筹集的“新渠道”。

二、慈善信托模式

截止到2017年12月底，全国慈善组织信息公开平台已登记在册的慈善信托共计57单。从信托期限来看，已设立的慈善信托期限非常灵活，包括5年及以下、10年以上的、无固定期限的和永续的。从慈善信托运作模式来看，根据慈善公益机构在慈善信托中担任的角色可大体分为如下四类：

- (1) 慈善公益机构作为委托人，信托公司作为受托人；
- (2) 慈善公益机构作为慈善信托的执行人或者慈善顾问，信托公司为受托人；
- (3) 慈善公益机构组织和信托公司共同担任双受托人的“共同受托人模式”；
- (4) 慈善公益机构作为受托人独立开展慈善活动。

从整体慈善信托案例上看，公益慈善机构和信托公司结合的慈善信托运用较为广泛，双方发挥各自的优势，共同运行慈善信托。其中“共同受托人模式”能够



凸显“专业人做专业事”的特点。一方面，公益慈善机构一般对于慈善项目具有专业的管理能力，公益慈善机构从慈善项目的立项、尽调、评估和募捐等环节都有较为丰富的经验，能够使公益慈善目的落实得更为充分，并且在税收优惠上有较大的便利性；另一方面，信托公司作为专业的受托理财机构，对慈善信托财产的管理拥有较强的经验，同时在银监部门、民政部门及公众的监督下能够严格履行受托人责任，使慈善信托的财产运行公平、透明。“共同受托人模式”可以更为专业、有效地服务慈善，推进慈善事业蓬勃发展。全国慈善信托业务的稳步发展，将为推动中国特色的慈善事业健康与快速发展做出新的贡献。

三、慈善信托亟待制度补位

慈善信托可以引导动员更多资金投入精准扶贫事业中，下列制度亟待完善。

(一)明确税收优惠政策

我国目前立法尚未颁布和实施明确的慈善信托相关的税收优惠制度，故慈善信托的委托人无法享受与公益机构捐赠人同等的税收优惠政策。委托人向信托公司交付信托财产设立慈善信托，信托财产全部用于慈善目的，作为慈善信托的委托人应拥有等同于捐赠给慈善机构的税收优惠待遇。纵观国外相关慈善信托的税收制度，英国对于公益慈善信托，可免征公益慈善信托的所得税、遗产税和印花税等；美国对于公益信托，除免征所得税、遗产税和印花税之外，还可以免除土地税和财产税。

(二)加快出台信托登记制度

根据我国《慈善法》的规定，慈善信托的信托财产不限于现金财产，可包括不动产、有价证券、实物、股权、知识产权等无形及有形资产。慈善信托的信托财产多样性需求也在慈善信托的操作中日益显现，但我国尚未出台明确的信托登记制度，慈善信托设立过程中难以将股权、房产等财产作为信托财产。

(三)加大慈善信托宣传力度

慈善信托涉及领域较为广泛，有扶老、救孤、恤病、扶贫、济困、助残、优抚等等，慈善信托是社会各方参与慈善事业的重要载体之一，同时也是推动慈善事业走向创新发展的重要方式。但是，目前社会各方对于慈善信托这个新生事物还是比较陌生的，社会上成立慈善信托的活跃度还不够大，慈善信托的备案数量也不多。因此，我们要发展慈善信托，既需要银监部门、民政部门、慈善组织、信托公司以及监察人等各方的关心、支持和推动，更是需要动员社会各界，大家一起去

关注，并支持慈善信托的快速发展。因此，可以进一步加大慈善信托的宣传力度，推动传统媒体和新兴媒体相互结合，一起宣传和推动，通过这些方式来扩大慈善信托在社会各界的知晓度，让慈善信托的知名度越来越大。

(四)发展慈善信托要让其变的更加透明

《慈善法》明确规定：慈善组织、慈善信托的受托人应当依法履行信息公开义务。信息公开应当真实、完整、及时。在《慈善信托管理办法》和《关于做好慈善信托备案有关工作的通知》之中，也都有相关规定，通过加强慈善信托的信息公开和自我约束，有利于增强慈善信托的社会公信力。因此，把慈善信托放置于公众面前，让其具有较高的透明度，可以让慈善信托接受全社会的监督。

(五)设置监察人作为慈善信托的关键环节

通常在民事或营业信托中，受益人是事前确定的，受益人可以亲自监督受托人行为，这样可以保护受益人自己的权益。但是，公益信托却不能如此，其受益人在享受信托受益权之前，没有明确的受益人身份，不能以受益人的身份，去监督慈善信托的过程实施和收益分配。因此，为了保护受益人，慈善信托应该设置信托监察人制度，由第三方去代替受益人来对受托人进行有效的监督，以更好的维护受益人所拥有的合法权益，以此来确保慈善信托事前确定的公益目标能够得以实施。《信托法》中明确规定：公益信托应当设置信托监察人。信托监察人由信托文件规定。信托文件未规定的，由公益事业管理机构指定。慈善信托虽然属于公益信托，但是《慈善法》又规定：慈善信托的委托人根据需要，可以确定信托监察人。由此可见，《慈善法》在设置监察人的程序上，应该充分尊重委托人的意愿，慈善信托是否设置监察人，取决于委托人的意愿。



浅析信托受益权流通的现状与未来

上海财富管理中心/赵莲君



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，由受托人按照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。信托受益权就是信托合同中规定的受益人享受信托财产经过管理或处理后的收益权利，也包括信托合同结束时，合同中规定的受益人可享受信托财产本身利益的权利。认购信托计划之后，可以转让信托份额，即购买一种金融产品信托计划的自然人投资者可以转让给自然人或者机构，机构认购的信托计划只能对机构进行转让。信托受益权的标的资产与信托计划的投资标的一致，因此收益与信托收益基本相同。在相关监管文件出台之前，信托受益权在金融机构间的转让非常普遍，银行与信托公司将信托受益权买入返售，或者用来匹配理财资金，获取较高的价差收益。

《信托法》对信托受益权做了如下规定：1、受益人自信托生效之日起享有信托受益权；2、共同受益人按照信托文件的规定享受信托收益，信托文件对信托利益的分配比例或者分配方法未作规定的，各受益人按照均等的比例享受信托收益；3、受益人可以放弃信托受益权，全体信托受益人放弃信托受益权的，信托终止，部分受益人放弃信托受益权的，被放弃的信托受益权按信托文件规定的人、其他受益人、委托人及其继承人的法定顺序确定归属；4、信托受益人不能清偿到期债务的，其信托受益权可以用来清偿债务；5、受益人的信托受益权可以依法转让和继承。

从以上《信托法》的几个方面的规定可以看出，信托受益权具备了流通的合法性。

一、信托受益权流通的现状

目前，我们国内信托产品的流通主要通过几个模式：

1. 信托公司自身提供流动性服务，这是目前国内

最主要的信托受益权转让模式。主要是采用代办合同转让方式。信托公司通过自身平台，提供产品转让信息，撮合交易双方成交，并办理信托合同变更手续，属于一对一模式，目前效率很低。但即使是这个低效的流通模式，也没有完全开展起来，导致国内信托受益权流通基本处于停滞的状态。

2. 信证合作模式，信托公司利用证券公司的网络和客户优势，寻找收益权下家提供流通服务。这一模式的主要问题是证券公司提供转让服务的独立性与公正性没有保障，信托公司担心证券公司会透露客户资源给其他信托公司，暴露自己的客户资源。另外，证券公司的市场声誉与网络资源也十分局限。

3. 信银合作模式。信托公司借助银行发达的网络系统，庞大的客户基数，与银行探讨进一步合作的可能性，为信托产品提供质押贷款。但由于《担保法》中没有规定信托受益权可以质押，该模式存在一定的法律障碍。

4. 交易所交易模式。国内没有统一的信托受益权交易中心，主要还是以大宗商品的形式在各大金融交易





所交易，所以对于自然人的信托受益权转让，基本还是处于第一种信托公司自身提供流通服务的阶段。从2014年上海自贸区和浦东新区上海信托登记中心联合发布《信托登记试行办法》至今，中国银监会一直在尝试建立一个全国性的信托登记平台。2016年12月19日，中国信托登记有限责任公司在上海自贸区注册成立，其主要业务包括：1.集合信托计划发行公示；2.信托产品及其信托受益权登记，包括：预登记、初始登记、变更登记、终止登记、更正登记等；3.信托产品发行、交易、转让、结算等服务；4.信托受益权账户的设立和管理；5.信托产品及其权益的估值、评价、查询、咨询等相关服务；6.信托产品权属纠纷的查询和举证；7.提供其他不需要办理法定权属登记的信托财产公示登记服务；8.国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。自此，信托受益权的流通也开始向交易所交易的方向迈出了重要一步，目前60个信托项目在上面登记银监会规定，所有到2018年7月1日还在存续的信托项目，必须在2018年7月1日前完成登记。

目前国内信托受益权的转让还是停留在低效率、高成本、不规范的信托公司自身内部提供流通服务的阶段，交易所交易才刚刚起步。特别是2014年一行三会联合发出127号文后，同业机构包括信托受益权在内的非

标资产的阶段性转让受到了巨大影响，也限制了信托行业业务规模的扩张。

二、信托受益权流通的未来发展方向

就目前监管部门对金融同业加大非标资产投资监管力度的大背景下，同业业务面临较大限制，尤其是非标产品的转让受到很大程度的监管。信托项目收益偏高而且安全稳健，这吸引了大量的高净值人士的投资目光，但由于信托项目基本都是两年期或者三年期，偏长的期限同时也增加了客户对于信托投资的忧虑，阻碍了信托行业的发展。在这样的大背景下，需要把信托产品转化为标准化产品，主要方式有两个：

（一）资产证券化

ABS将成为未来发展方向。将非标准产品收益权转变为可在资本市场上转让和流动的证券，市场上可以公开认购这些证券，由第三方登记机构托管交易，其中资产所产生的现金流作为偿付支持，并通过优先劣后方式进行信用增级。但问题是通过资产证券化的方式公开交易，对披露要求比较高，对项目的风险控制、对信托公司本身的要求更加严格。评级公司高昂的评级费用也是一个问题。因此，资产证券化会削弱非标资产的收益率，信托受益权转让的机构牺牲了高收益来换取流动

性。另外，资产证券化对人才专业度、系统都具有较高的要求，对基础资产现金流进行评估，对信托的资本金也有需求，发展资产证券化并不是易事。

（二）构建交易平台

搭建交易平台，提供收益权转让市场环境。但是建立交易市场也绝非易事，由于非标资产投资范围广，资产品质良莠不齐，不同机构评级体系口径不统一，要搭建规范统一的体系难度很高，必须实现以下几点：

1. 信托产品登记系统的建立。信托公司产品信息一般只对投资者打开，要了解一个转让的信托产品信息比了解一个新发行的信托产品信息更难，需要了解融资方及项目运行情况，所以信托产品需要在统一规范的登记系统做产品公示，披露信托基本要素、资产情况、风险情况，信息披露必须透明，彻底解决信息不对称的问题。

2. 构建统一标准的评级体系。平台必须统一评估信托公司及信托产品，方便交易者能够直观地衡量标的资产的风险，使购买方的尽调成本降低，加大交易成功的概率。

3. 平台搭建者具有一定的资质。目前由监管部门牵

头成立的中国信托登记有限责任公司，由中央国债登记结算有限责任公司作为最大股东，信托业协会、信托业保障基金和各大信托公司参股筹建，股东均满足搭建者资质要求。有市场认可度的搭建者是顺利开展平台的基石。

三、小结

随着信托管理资产规模的快速攀升，整个行业管理的资产已经突破23万亿，成为国内仅次于银行的第二大财富管理机构。不论是投资者对信托受益权转让的需求，还是宏观层面盘活这部分巨大资产的需要，提高信托受益权的流通性都变得必要而且急切。目前，资产证券化在整个金融系统大力推进，中国信托登记有限责任公司也在快速发展，在不久的将来，国内将实现信托产品的标准化，为信托行业健康快速的发展铺平道路。



政信融资方式变革中信托公司面临的机遇

风险管理部/余强



一、政信融资模式的演变

根据国务院、财政部、发改委和国资委等相关国家职能部门下发的对地方政府融资模式的规定进行汇总分析，政信融资模式演变大致可以分为四个阶段：

（一）政信融资的产生和发展

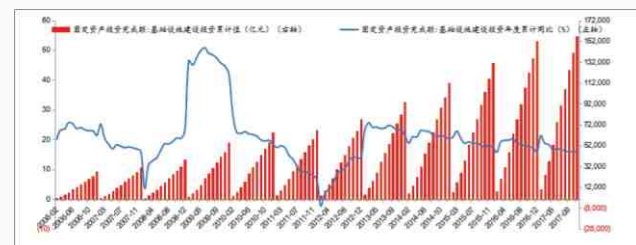
政信融资产生与分税制改革：1994年，财政部推出“分税制”改革，提出税收可通过国税和地税分别征收，结果国家税收增加、地方税收减少。由于地方政府肩负着提供当地的基础设施和公共服务职能，使得地方政府除获得国家补贴外，积极寻找资金支持其政信项目建设发展，成立平台公司进行融资的方式就此产生。



来源：Wind资讯

政府融资大发展始于2009年的“四万亿投资计划”，该计划又在投资乘数作用下，产生了约十倍的投资效应，对当时处于泥淖中的国内经济起到明显改善作用，也推动地方政府通过平台公司大规模举债进行基础设施建设，这虽然带动了基建投资的增长，但是也导致地方政府债务和或有债务的大量增加。

（二）2014年的新预算法和43号文的出台



来源：Wind资讯

在“四万亿投资”刺激下，中国经济继续保持两位数的高速增长。但是强刺激的负面效应也随之出现，制造业产能过剩、房地产价格高企。政信领域也一样，虽然基建投资让地方基建和公共服务得到改善，但是地方政府债务和或有债务却突飞猛进。政府债务的高企侵蚀了我国的信用体系，国际评级机构对我国主体评级开始由稳定调为负面，我国政府国际形象受到一定影响。国家开始对地方政府债务进行限制，2013年银监会出台463号文《关于加强2013年地方政府融资平台贷款风险监管的指导意见》对平台公司贷款进行总量控制、分类管理等差异化信贷政策，导致平台公司信贷融资渠道受到限制。

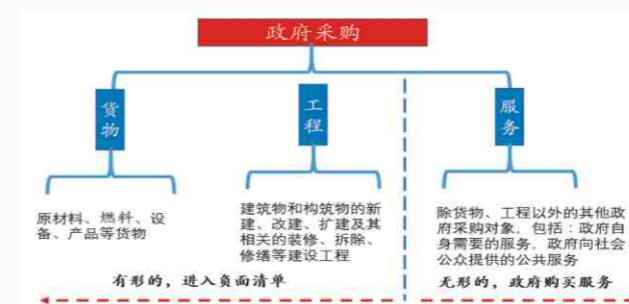
真正对政信融资模式产生根本影响的是2014年8月的《新预算法》和2014年10月的《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（下称“43号文”）的出台。其中，《新预算法》决议提出：地方政府及其所属部门不得以任何方式举借债务，不得为任何单位和个人的债务以任何方式提供担保；全口径预算，政府的全部收入和支出都应当纳入预算，预算包括一般公共预算、政府性基金预算、国有资本经营预算和社会保险基金预算，并强化了人大的预算决定权和监督权；地方政府只可通过发行地方政府债券进行举债。43号文进一步提出建立规范的地方政府举债机制：政府债务不得通过企业举借；剥离平台公司政府融资职能，平台公司不得新增政府债务；地方政府举债只能采取政府债券方式。

《新预算法》和43号文发布后，地方政府债务体系发生了根本性变化，2015年之后，地方政府不能再通过融资平台举债，不能再为其债务提供隐性担保，而之前的存量债务可通过发行地方债方式逐步置换。随着传统政信融资模式的受限，2015年开始，在相关政府文件支持和引导下，政信项目开始通过政府购买服务和PPP模式进行融资。但由于政府购买服务比PPP操作简单，且不受PPP项目二个论证和10%红线限制，这为43号文之后地方

政府在PPP以外的融资方式上提供了新型的融资工具，随后的2016、2017年政府购买服务项目开始大量涌现。

（三）2017年的50号文和87号文的出台

2015年之后，仍有一些地方政府违规举债，为进一步规范地方政府举债行为，2017年4月财政部、发改委等五部门联合下发《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（下称“50号文”），该文是43号文的重复，进一步禁止地方政府及其所属部门以担保函、承诺函、安慰函等任何形式为金融机构向企业提供融资行为提供担保，并严禁地方政府利用PPP、政府出资的各类投资基金等方式违法违规变相举债。50号文的出台说明国家对地方政府债务管理上到了更新的高度，银监会为顺应国家形势，也开始对金融机构进行“三三四”大检查，进行去杠杆、去通道和去嵌套等强监管。



2015年之后，随着政府购买服务项目甚至“伪”政府购买服务项目的大量涌现，国家开始整治这种违规举债乱象。2017年6月2日财政部预算司下发了《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》（下称“87号文”），要求地方政府及其部门不得利用或虚构政府购买服务合同为建设工程变相举债，并建立政府购买服务负面清单；不得将货物和工程等有形服务作为政府购买服务项目；严禁将建设工程与服务打包作为政府购买服务。87号文对政府购买服务项目进行了严格限制，真正回到了政府购买服务的本源，除了棚改项目和异地扶贫搬迁项目仍可采用政府购买服务融资之外，政府购买服务基本上只局限于无形的服务。但是，土地储备机构领域、交通运输领域、扶贫开发中的基础设施建设和农村公路建设几大领域并未在87号文中明确可以采用“政府购买服务”模式，考虑到这几个领域涉及的文件要么是多部委联合下发的，要么是国务院发文批准的，层级都比87号文要高，根据我国法规适用性原则，这几大领域仍可采用政府购买服务模式。

（四）最近规范PPP项目下发的90号文和192号文

政府购买服务项目受到严格限制后，政信项目开始大量通过棚改和PPP项目进行实施，由于棚改项目手续较简单，而且最近三年这类项目国家又支持，所以2016、

2017年棚改项目很多，但从长远看，PPP作为目前财政部和发改委力推的模式，未来将是政信领域的主要模式。

随着全国各地大规模推动PPP项目，不规范运作、不适宜采用PPP模式和未建立付费机制的PPP项目大量出现，而且目前的PPP项目中存在不少央企参与的“拉郎配”现象，不符合PPP项目“公私合营”初衷，国家开始对PPP项目进行规范和整理，近期连续下发了2个重要文件：一是2017年11月15日，财政部金融司下发的《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目库管理的通知》（下称“92号文”），该文件比较全面的对当前PPP项目现状进行整顿、清理，规范其发展；二是国资委下发的《国资委关于加强中央企业PPP业务财务风险管控的通知》（下称“192号文”），开始对目前央企参与的PPP项目进行严格限制。

二、信托公司参与政信类项目的机会

（一）PPP项目中的合作机会

随着92号和192号文的出台，PPP行业将进行清理整顿，央企参与的PPP项目将会受到一定的抑制，而在国家政策鼓励下，预计未来有施工、运营和融资能力的民营资本和转型后拥有施工资质的平台公司参与的PPP项目将会增多。比如最近发改委刚下发的民间资本参与PPP项目的十条意见，鼓励民企参与PPP项目，而转型后的政府平台虽然剥离了政府融资功能，但其凭借与当地政府的关系，在政府付费等方面拥有优势，其取得施工资质后参与PPP项目的力度将会加大。考虑到这两类PPP项目中的社会资本方不具有央企的融资能力，其对外融资成本将会提高，信托公司将会有更多机会在这种项目中开展主动类业务。



（二）平台公司转型中的机会

《新预算法》和43号文实施后，平台公司剥离政府融资功能，将面临着转型压力。根据《中共中央、国务院关于深化国有企业改革的指导意见》（2015年8月）把国企划分为商业类和公益类，商业类国企是按照市场化要求实行商业化运作，依法自主经营、自负盈亏、自担风险、自我约束、自我发展；公益类国企以保障民生、服务社会、提供公共产品和服务为主要目标。考虑到平台公司是国企，结合上述指导意见，其未来或将有三种发展方向：一是完全市场化的商业类国企；二是公益类国企；三是无法转型的清算退出。针对商业化平台公司，信托公司可依据其经营实力、施工能力和债务情况，开展主动类业务。针对公益类平台公司，根据其政府的付费方式（合同项下付费和非合同项下付费），信托公司可开展相应业务，但是考虑到这种平台公司有政府付费保障，融资能力较强，信托公司一般是以通道类业务参与。

（三）部分政府购买服务和政府采购项目中的机会

目前棚改项目仍可采用政府购买服务模式，考虑到棚改项目手续相对简单又可突破政府购买服务中3年的限制，预计2018年棚改项目仍然会有很多，但是这种项目融资成本较低，信托公司一般只能开展通道业务。另外，虽然异地扶贫搬迁、土地储备机构领域、交通运输领域、扶贫开发中的基础设施建设和农村公路建设理论上也能采用政府购买模式，但在目前严监管的形势下，这种业务很少，未来若放开，信托公司也可介入。政府采购工程不同与政府购买服务项目，其主要是针对具体工程项目的采购行为，类似BT，需要通过严格的公开招标等竞争性方式确定承接主体，而且中标方又要求有施工资质，因此，目前这种项目很少，随着当前政府融资渠道的收紧，未来这种业务会有扩大趋势，信托公司或将有介入机会。 📌



比特币的前世今生

信托业务二部/ 姜延宗



回顾2017年跌宕起伏的世界金融市场，有太多话题可以讨论，但有一件事却造就了世界金融史上前所未有的奇观——虚拟货币崛起，或者干脆叫比特币浪潮。作为金融界的超级网红，它成功超越国界成为年度全球最受关注的投资事件，本文对比特币做简单分析，供投资者参考。

一、什么是比特币

2008年全球金融危机时，一位ID名称为中本聪的神秘人物在一个不起眼的密码学评论组中发表了一篇文章，声称自己将创造一种虚拟数字货币，这种货币不依靠特定货币机构发行，它依据特定算法，通过大量的计算产生，基于密码学的设计可以使其只能被真实的拥有者转移或支付，并且保证了其所有权和交易流通的匿名性。2009年比特币正式诞生。比特币本质上是“通过预设的程序，由计算机生成的一串串复杂的代码组成，是一堆复杂算法所生成的特解”，即每一枚货币都对应对应一串唯一的字符，基于其独特算法，获得的方法是使用计算机下载比特币运算工具，注册合作网站，通过用户名和密码进入计算程序，在其中通过特定算法进行大量运算解决复杂的数学问题生成一系列特定的数字，这个过程被称为“挖矿”。这种货币数量是无穷无尽的吗？当然不是！给予此种算法的特解共有2100万个，每个特解都是区别于其他特解的唯一，该货币自诞生之日起全球挖矿者每10分钟获得一批赏金，共计50个，当诞生的货币数量合计达到总量2100万的一半时即1050万枚时，每批赏金减半至25枚，自此新出的货币数量达到剩余总量的一半即525万枚时，赏金再减半为12.5枚，以此类推。基于此设计原理，比特币数量会不断增长，在比特币诞生后的100多年中陆续被挖掘出来，直到总数2100万枚被全部挖掘为止。比特币有什么价值呢，细想

一下，这种货币是一种网络虚拟货币，基于特殊算法每一枚货币都是独一无二的，货币总量是确定的，独特的密码学设计使其不会被篡改，它没有发行中心，流通于网络世界中，去中心化特性与算法本身可以确保无法通过大量制造比特币来人为操控币值，没有人可以关闭它，它几乎永恒存在，可以被任何一个使用网络的人匿名拥有并流通使用，它不属于任何国家和金融机构，并且不受地域的限制，你可以在世界上的任何地方兑换它。你可以用它购买网络虚拟物品比如游戏装备，如果有人愿意接受，也可以购买现实物品比如食物，甚至可以兑换货币比如美金。比特币有可能成为投机资产品种，也可能被当做一种价值储备，某种程度上来说可以把它看成是网络世界的黄金！

比特币的获取方式除挖矿外，还可以通过市场上的交易机构购买别人挖得的货币，主要的交易平台是Mt.Gox, Bitstamp和BTCChina, 其中BTCChina名为比特币中国，成立于2011年6月，是第一家也是最大的一家国内比特币交易平台，目前已经成为全球交易量前三的交易平台。

比特币自诞生之日起就争议不断，财经界有人对其追捧不已，有人对其不断批判，总体上大众对其持观望和怀疑态度，但无论如何它获得了越来越高的关注度，越来越多的人参与到挖矿和交易行列中。据报道，2016年全世界比特币交易所已经出现了数十家，交易数量激增，根据交易网站Bitcoin.com报告，中国在2016年已经是比特币最大交易国，中国境内的比特币交易一度占据超过全球80%的交易量。日本市场的比特币交易量仅次于中国，居全球第二。委内瑞拉地区当地比特币交易量增长超过913%；韩国成为全球范围内第六大比特币交易市场，韩国人可从便利店购买比特币，哥伦比亚地

区当地比特币交易约有370%的增长；马来西亚、俄罗斯、澳大利亚比特币市场发展也很迅猛。受益于数百万投资人追捧，比特币创造了投资史上的一大奇观，Bitstamp交易所所在年末创下单枚比特币17428.42美元的成交记录，2017年全年价格上涨近20倍，自诞生至今8年时间内价格最多上涨近60万倍！根据各大交易所的投资者数量增长情况分析，更多投资者已经在路上了。火爆的交易情况和近乎疯狂的价格增长使得比特币吸引了全球投资者和观望者的眼球，为什么如此火爆？如此疯狂现象的背后有无其逻辑支撑？比特币真的有投资价值吗？本文简单分析以供参考。

二、比特币为什么成为投资爆品

（一）有限数量带来的保值、增值预期

对于持有者而言，比特币最为实际的另一种好处可能是市值稳定。现实生活当中的任何一种货币都有贬值可能，但比特币不会发生这样的情况，比特币的设计机制能够保证这一切。众所周知，我们现在所使用的货币，更多是由政府的信用担保，所以政府滥发货币，损耗的只是信用而已。但在比特币的设计当中，比特币不会出现滥发的情况，比特币因其特殊算法和加密特点而独立存在、不可仿制，恒定的数量和不可磨灭的特征使其有超越黄金等实物储备资产的保值能力，同时其在互联网世界超国界的流通能力使其获得了类黄金的货币属性，具备成为国际储备资产的可能。在遭受恶性通货膨胀的津巴布韦，即使最强大的美元也不再具备保值功能，比特币已经基本成为最安全的保值工具，可以相信，在类似通货膨胀的经济困境下比特币将可能继续充当保值工具发挥作用。

（二）去互联网中心化带来的特殊金融属性

比特币的互联网去中心化属性可以为现实世界中难以通过传统方法去中心化的事物铺平道路。人类可以将股票、房产、土地、债权等任何真实资产映射为比特币资产，用一定数量的比特币经合法程序与真实资产进行绑定，从而实现产权的存储、分割和转移，这种操作不需要第三方参与，而是以数字资产方式完成真实资产的交易。去中心化带来的特殊金融属性或许在未来能够发挥比特币发挥远超其他金融工具的功能。

（三）比特币已经成为一种完美的洗钱工具

灰色收入和非法收入自古就已经存在了，洗钱的工具和手法也从未停止进化，比特币无发行中心、全世界流通、无政府、匿名交易等特征，使得任何人无论身处何处都可以挖掘、购买、使用，无法查究信息来源，想回溯金钱来源变得很困难，任何一个使用比特币的人都

可能是无辜的，也可能是洗钱的交易对手，监管者无法判断使用者身份，这简直是现在人类发展阶段中洗钱的途径，没有之一，它必然受到灰色汇兑者的追捧。现实世界已经存在以比特币为媒介的赌博机构，此类机构通过特殊算法使得下注方无法作弊，有效保证公平性，赌场以比特币交易，此类交易已经成为比特币交易的主要场景之一。洗钱市场庞大且将伴随人类社会长久存在，这种独特的需求使得比特币这种完美的洗钱工具会因其“另类”的作用实现其部分存在价值。

三、比特币交易日益火爆情况下存在的风险

（一）技术并非无懈可击

比特币所立基的区块链技术和加密技术并非完全无懈可击，其存在基础也因此相当薄弱，这影响了其自身的安全性，另外基于同样的技术也可以创造出其他种类的虚拟货币，这种无限创造的可能性会侵害比特币的金融属性。

（二）无法获得官方认可

尽管比特币在个别区域经济活动中实际发挥了保值增值作用，但比特币仍无法被任何官方承认，其无政府的特点使其交易无法被清晰监管，很容易被应用于非法甚至恐怖主义用途，这是各国央行无法容忍的，这或许会成为击败它的终极力量。例如欧洲央行副行长曾警告称比特币就是一种“郁金香”，是一种投机工具，欧央行行长德拉基强调欧元区唯一有效的货币就是欧元，这是全球最重要的三大经济体之一对比特币的权威定性，这意味着比特币将不得不彻底失去合法化欧元区这个市场。比特币最终更有可能仅仅是一种投机工具，或者最终沦为互联网世界的收藏品。

人类历史上已经经历过很多次大规模投机活动，每一次都表现为“非同寻常的大众幻想与群众性癫狂”，从历史悠久的郁金香疯狂、南海泡沫和密西西比投机狂潮，到近年来的次贷危机和股灾，这些规模浩大的投机活动均可看做是人类群体性的癔症，投资人应该在对财富的期许中保持清醒和敬畏，而不能被金钱奴役，再次品尝曾经被无数人吞下的投机苦果。



互联网金融发展路径探究

郑州财富管理中心/游珂



近年来，随着我国经济的快速发展，作为传统金融行业的重要补充——互联网金融行业也取得了较快发展，截至今年6月底，我国互联网金融行业累计交易规模超过七十万亿，位居世界第一。互联网金融对于提高我国金融服务的普惠性，促进大众创业、万众创新具有重要意义。与传统金融业相比，互联网金融作为一种创新的金融业态，在高速发展的同时，其特有的风险和隐患也在当前的复杂经济形势下日益显现。比如，披着互联网“外衣”的“庞氏融资”和网络借贷平台出现的提现困难等，互联网金融的风险问题引起了越来越多的重视。

李克强总理在2016年的《政府工作报告》中明确指出要规范发展互联网金融。2016年10月13日，为规范互联网金融发展、防范可能发生的金融风险，国务院办公厅发布《互联网金融风险专项整治工作实施方案的通知》，这是在国家层面第一次对互联网金融发展中存在的风险提出整改，由此可见政府对于互联网金融发展的关注。在2017年7月召开的全国金融工作会议上对互联网金融的规范发展也特别提及，“要坚决整治严重干扰金融市场秩序的行为，加强互联网金融监管”。因此，建立健全互联网金融交易市场，实现法制化、规范化的互联网金融交易，有助于降低系统性风险、维护金融市场稳定和金融安全。

一、互联网金融发展的理论与逻辑

互联网金融结合了传统金融与互联网的特点，依托云计算、大数据、人工智能等手段实现资金融通、支付、投资和信息服务的新型金融业务模式，本质上是资金的融通，具备低成本、高效率、覆盖广、操作简单等特点。

从传统的知识溢出视角来看，知识溢出包括信息、技术、管理经验在内的各种知识通过交易或非交易的方

式流出原先拥有知识的主体。互联网金融作为新兴产业，不仅可以优化金融服务的效率和质量，提高传统金融的全要素生产率，也对创新区域经济发展模式有积极作用，这些影响都离不开高质量的人才保障。传统金融已经通过人才输出实现了知识溢出，近几年互联网金融野蛮式增长面临着的人才瓶颈一定程度上是人员知识的瓶颈。

当前，我国互联网金融行业由跨界互联网企业主导，行业内专业金融人才的不足也制约了其健康有效的发展。但传统金融行业为互联网金融的创新提供了大量的金融人才和知识储备，行业间的人才流动可以促进金融产品、风险控制等知识的溢出和扩散，从而降低互联网金融业的“长尾”风险和系统性风险，规范互联网金融机构的交易行为和交易市场。

从新管制经济学的角度来看，梯若尔的新管制理论是指在信息不对称的前提下，运用博弈论和机制设计理论，注重分析规制者如何设计、引导市场主体开展有利于经济社会发展的市场行为。当前的复杂经济形势下，金融领域面临的规制问题日趋复杂。互联网金融近几年的迅猛发展也暴露了行业内监管不当、法律法规体系不完善、市场配置作用低效等问题。基于传统规制理论，政府的规制政策有可能面临企业的逆向选择和道德风险，从而导致规制政策趋于无效。若借鉴新管制理论，引入信息不对称假设，注重政府与市场之间关系的平衡，结合互联网金融行业的特点积极引入和综合运用规制措施，充分发挥“无形的手”和“有形的手”的有效性，激励互联网金融行业内不同参与主体实现利益最大化。

二、互联网金融发展的现状与问题

互联网金融作为一种新型业态，自2013年起已在互

联网支付、P2P网贷、众筹融资、互联网基金、互联网保险等领域取得突破性进展。根据北京大学互联网金融研究中心（以下简称“中心”）2015年发布的“互联网金融发展指数”报告，以2014年1月份为基期，并将当时的全国互联网金融发展指数设定为100，2015年12月份该指数已经达到386，充分证明了我国互联网金融快速发展的趋势。

从地域分布来看，中心发布的“城市互联网金融发展指数”将全国各个城市的互联网金融水平进行了横向、纵向对比。该指数表明，我国互联网金融发展水平区域差异化显著，沿海城市的互联网金融发展水平高于中西部城市，其中上海、北京、浙江、广东、江苏、福建和天津的互联网金融发展水平显著高于全国平均水平，也有少数中西部城市的互联网金融发展水平进入第一梯队。其中2016年的互联网金融发展态势更加复杂，第一梯队中，东部城市数量约69%，其相对增速放缓，发展情况趋于稳定，但绝对增长仍远超全国平均增速；第二梯队中，中部城市占45%，东西部旗鼓相当，加总占比55%；第三梯队中，中部城市仍占数量优势，约为45%，但西部城市的数量为东部城市的1.8倍；第四梯队中，西部城市占据主导地位。中西部地区，比如山东、河北、青海等地，虽然相对增速较低，但绝对值也呈现增长态势。

总体来看，互联网金融发展的区域差异化显著，资本的逐利性与对风险的规避性决定了互联网金融发展初期经济发达地区可以率先享受到互联网金融发展的红利。从理论上说，互联网金融的超地域性、共享性使得其发展本不应受地域限制，但实际发展水平说明，互联网金融发展水平仍与传统金融、当地经济水平密切相关。

互联网金融的快速发展暴露出来的问题不容忽视。比如，P2P网贷的问题平台数量从2012年的6个迅速增加到2016年的722个，投资人数也从5万人增加到400万人，借款人数也同样增加迅猛。问题平台直接导致金融突发性风险案件频发，如e租宝、融宜宝等案件，不仅对互联网金融消费者造成了巨大的经济损失，也直接影响了公众对互联网金融市场的信心，同时对社会安全和稳定产生了消极影响。究其原因，互联网金融的风险主要在于信息不对称、行业规制政策不到位。互联网金融市场中交易主体地位的不平等导致互联网金融机构对产品有先天的信息优势，加上互联网金融产品的创新性和复杂性，更是加重了行业内的信息不对称。

三、互联网金融发展的路径与建议

当前形势下，互联网金融发展的区域性差异显著，同一梯队中不同城市群内部的差异也较大，对于如何缩小区域性差异并促进行业的健康发展提出以下建议：第一，明确行业准入标准，提高行业准入门槛。目前，我国互联网金融行业并无健全的市场准入制度，导致行业内的经营机构水平良莠不齐，加大了风险发生的概率。明确市场准入制度，包括行业制度标准、信用标准、技术标准等，可以加强对互联网金融风险的防控；第二，政府加大对互联网金融发展缓慢城市的政策支持力度，互联网金融发展较慢的城市应借鉴发展较快城市的经验，拓宽和创新互联网金融发展的模式，提高互联网金融市场的运作效率；第三，建立风险监测机制，比如利用大数据技术建立监测模型，通过模型监测、识别和预警互联网金融行业内的风险；第四，建立健全互联网金融监管体系，考虑到我国互联网金融的发展形势和金融业的分业监管特点，可以采取机构监管和业务监管并存的模式，机构监管需明确监管主体和监管内容，业务监管需界定互联网金融企业的业务范围和监管重点；最后，加快构建互联网金融监管法律体系，包括根据监管需求修订补充现有的法律制度，针对当前互联网金融行业出现的问题制定新的法律法规。

基于上述分析，互联网金融行业风险对当前的监管政策和模式提出了挑战，要解决这个问题，不仅需要设计有针对性的进行机制，加强互联网金融机构的监管，规范互联网金融市场的秩序，更重要的是发挥市场在互联网金融行业的作用，通过“无形的手”实现互联网金融市场的资源配置和优化，从而确保互联网金融行业健康、有序发展。



十九大之后2018年的房地产发展动向

郑州财富管理中心 / 张宁



中国房地产市场化二十年来，跨越了西方国家几十年甚至上百年的住房发展路径，解决了亿万城镇家庭的基本居住需求。尽管过程中面临很多问题，但通过发展的思路来解决问题、化解矛盾，一直是市场和政策不断交互实现自我调整和修复的重要特征。中国的房地产市场从来没有像今天这样走在变革的前沿，在规模化扩张顶峰向结构优化、品质优化过渡。房地产市场运行的逻辑在变，2016的高歌猛进、2017的惯性增长不再是常态；市场需要冷静，任何一个行业在规模接近顶峰的过程中，更多需要的是对市场规律的敬畏和对未来需求转向的洞见，而不是盲目地一哄而上。政策决策的逻辑在变，“房子是用来住的，不是用来炒的”，铿锵有力的几个字，勾勒出了未来更长一段时期内房地产之于中国经济社会中的基本定位。

一、“十九大”报告定调未来房地产市场

“十九大”报告给未来5-10年的房地产市场定调，未来调控政策、市场走势都将紧紧围绕“房住不炒”展开。前二十年的房地产市场，由于我国的人口红利和城镇化布局，房地产经历了十年的高速增长阶段，房地产投资可以说是“买到就是赚到”，高杠杆、高周转、高利润，使得中国房地产市场发展成了一个完全以投资为主导的市场。但是房地产价格长期上涨使得我国城镇居民不得不“为买房而储蓄”，城镇家庭流动性约束正在收紧，对消费产生了抑制作用，收入差距逐渐拉大，客观上推动了经济中杠杆率的上升，严重威胁着宏观经济的平稳健康发展。“保持房地产市场调控政策连续性和稳定性”，这句话给2018年的调控政策定了方向。监管层一再强调，此次的楼市调控将建立长效机制，短期调

控不会放松。政策环境中性趋紧，主要原因在于：

（一）房地产外在环境没有发生根本变化

（1）当前我国经济增长的新动力尚未形成，经济增长对房地产开发投资仍有较强的依赖；（2）目前我国中长期利率水平依然处于低位，资金成本相对较低；（3）房地产相关金融、土地、税收制度的改革需要时间，城市公共资源的均等化也需要大量人力财力的投入，租赁、共有产权房等短期内难以对房地产市场产生实质性影响；（4）核心城市土地供应短缺的矛盾短期仍将存在。2017年全国土地成交面积有所增加，但少量的土地增加无法缓解核心城市商品住宅短缺的矛盾，致使楼面价持续走高。



（二）房地产内生机制没有发生根本变化

（1）房地产仍然是居民资产保值增值的渠道之一。尽管货币增速持续走低，但通货膨胀的预期仍在，居民买房进行资产保值的需求还存在惯性；（2）银行向房地产加杠杆的动力仍然存在，银行在各个领域发放的贷款中，住房按揭贷款的不良率处于较低水平；（3）地方政府对土地出让金的依赖依然很强，2016年土地出让金在地方政府的财政收入中占比达20%以上，在地方政府债务风险尚未解除、经济下行压力依然存在的情况下，地方政府仍然需要基础设施投资的支撑。

二、维持中性趋紧政策

2018年房地产调控政策会维持中性趋紧的态势，“有效供给”政策发力，热点一二线城市供需结构趋于均衡、市场量价波动性降低。这一轮诸多调控政策中，最鲜明的特点是在控制短期需求的过程中强化了对中长期供应结构的调整，如目前各地在大力推进的租赁、共有产权及普通商品房和保障房政策，基本在供地环节即限制了未来的可供应客群，不再会让规模庞大的刚需群体都挤进纯商品房市场，造成供需紧张氛围；加之北京上海等地未来五年供地计划充裕，如能落实到位，这些新增供给会更匹配这些城市的庞大刚需，稳定市场。调控政策维持中性趋紧的态势主要表现在以下几个方面：

（一）一二线城市的行政性限制政策仍将持续，限售政策可能会推广至三四线城市

2018年房地产调控政策可能会转向三四线城市，手段方面可能是以限售为主。如前期价格上涨过快但未出调控政策的宜昌、岳阳、宣城、衡水、金华、绍兴等三四线城市，未来可能会出限售政策，防止市场过热。

（二）货币政策保持中性，宽松环境不再，货币政策受双重约束

一方面全球货币宽松时代结束，利率水平在美元加息压力下不断攀升，在人民币汇率的压力之下，货币政策不能大幅宽松；另一方面在居民、企业杠杆高企的背景下，利率提高会给实体经济带来巨大债务压力。十九大报告指出要“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架”，近几个月货币供应量M2增速稳步回落至个位数，创近年来新低，与GDP+CPI涨幅的差距收窄。

（三）去库存让位于去杠杆，居民房贷政策将持续保持从紧态势

经过2年时间的去库存，目前全国商品住房待售面积已经降到合理水平，一些城市库存开始短缺，房地产库存不再是主要问题。但近年来快速上升的居民杠杆更值得关注。2017年前三季度短期居民消费贷增长了1.5万亿，增速达30%。目前全国已有54个城市共计出台了169条限贷政策，均不同程度地上调了首付比例。货币环境的趋紧导致房贷利率上升，2017年10月，全国首套房平均利率已升至5.3%，房贷额度受到控制出现下降。另外，2017年9月以来，北京、深圳等城市陆续出台严查消费贷、经营贷等流入房地产市场的文件。信贷收紧叠加金融市场强监管，个人住房贷款余额同比增速下滑。



三、2018年房地产市场新变化

2018年房地产市场将要出现的新变化：成交回落，价格趋稳，新开工、投资中低速增长。2018年，房地产市场将延续“房子是用来住的，不是用来炒的”总基调，针对热点城市的房地产调控政策不会放松，同时长效机制建设进一步推进，预计2018年全国商品房销售面积将会继续面临较大的下行压力，一线城市销售将保持平稳或小幅回暖，占据市场主要需求的三四线城市预计会结束销量的高速增长阶段，销量回归平稳或小幅回落。

（一）一线城市

新房市场绝对规模占比逐年下降，且历次调控中一线城市收紧政策最为严格，其市场表现波动最大。从上两次调控周期来看，2011年一线城市销售面积同比下降11.7%，2014年同比下降14.6%。本轮2017年前10月，同比降幅达31.1%，达到了近5年以来的同比最大降幅。2018年预计一线城市的调整幅度将弱于其他城市，主要源于一线城市在2017年下半年的销售面积较2016年同期已经出现大幅回调，同时考虑到一线城市充足的潜在购买力，市场长时间处于供不应求的状态，尽管调控政策不会放松，但预计一线城市的商品房销售面积在2018年将保持平稳；

（二）三、四线城市

三、四线城市在2017年1-10月销售面积同比增速明显高于一、二线城市，其销售面积占比提高至63.7%，为近5年以来的最高点。截至2017年10月份，在政策边际效应递减及2016年高基数影响下，三、四线城市的同比增速缓慢下降，但仍达到15.8%的较高水平。预计2018年三四线城市增速继续下降，但整体来看商品房销售面积将保持稳定或者面临小幅的下行压力。

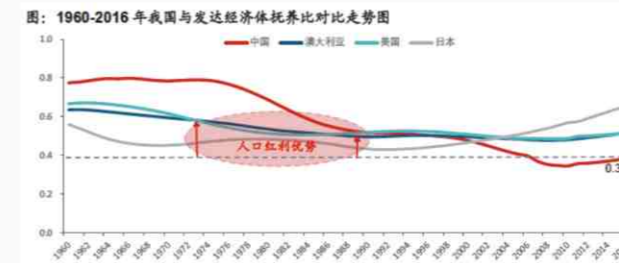
（三）新开工增速放缓

2017年以来，房屋新开工面积增速伴随着房企到位资金的增速下降也逐步放缓。预计2018年，在去杠杆政策的延续和严格的金融监管下，房地产行业融资难度持续加大，融资难使得房企到位资金增速放缓，导致明年的新开工增速也会随之有所放缓。政策收紧不放松，

更多城市面临价格调整，全国整体价格将保持平稳。

四、总结

我国仍处于新房扩张末期，租购并举体系下增量市场将保持相对高位运行，市场并不会出现断崖式下跌。从长期来看市场规模变化是相对平稳的，需求存在惯性，随着我国楼市长效机制落地，住房保障等政策调控会更为长期化，租购并举会成为新时代背景下的新格局，新房市场规模仍会处于相对高位。



我国人口数量红利仍有一定释放空间，质量红利提升助力经济结构优化。建国后的出生高峰期过后，人口逐步步入老龄阶段，老龄化进程加速，老年抚养比快速提升，单纯靠人口数量红利支撑的发展模式已经不适应现在的经济和劳动力结构，但有80年代后期的第三次婴儿潮人口支撑，我国的人口数量红利仍有释放空间。近

年来随着高等教育的普及，我国人口质量红利快速提升，2016年高等教育毛入学率高达42.7%，高等教育大众化水平显著提高，人口数量红利与人口质量红利并存将会为我国经济结构的优化提供助力。

长期来看，我国房地产市场城市发展分化将愈加明显，2010年之前大家关注东、中、西部城市发展分化，看好大部分东部沿海城市。2010年之后更加关注一、二、三、四不同级别城市的发展特征，并更加关注二线城市细化发展，长期看好一线及热点二线城市。三四线城市数量庞大，分布广泛，不可再用单一眼光来看待其发展潜力，位于城市群内、具有一定内生动力的三四线城市可长期关注。

今天，房地产市场正处在变革的关键期，政策趋势引导下的市场运行模式将逐步告别过去频繁波动的阶段。未来至少五年，这种转折和变化会深刻影响到每一个市场主体的行为决策。





信托业务三部团队介绍

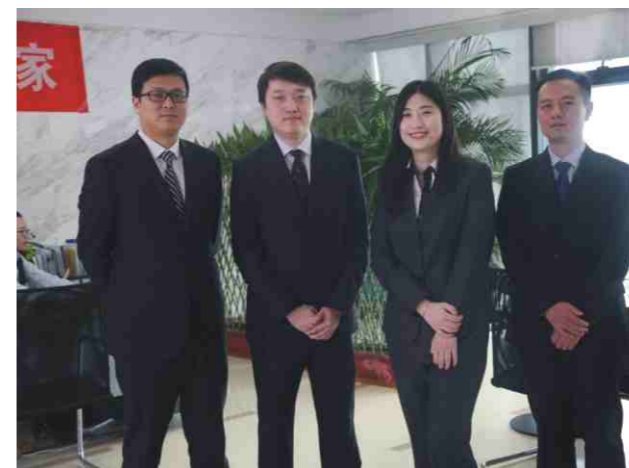


信托业务三部作为公司业务条线的九个部门之一，是中原信托开展房地产信托业务、政府平台类融资业务、资本市场投融资类业务、资产证券化业务、慈善信托业务和供应链信托业务的专业化部门。长期以来，信托业务三部一直致力于各类业务的研究、开发和创新，在各类业务的研发、操作和管理方面积累了丰富的经验。信托业务三部以专业、高效、真诚的服务为客户创造价值。

部门现有员工9人，其中硕士研究生8人，高级信托经理2人，具备中级及以上职称3人，平均工龄8年，平均司龄7年，部门拥有一支具有专业化知识水平和丰富经验的团队。



信托业务三部致力于打造成为专业的财富管理服务中心，以强大的投资、研究、运营和创新能力，设计综合性金融解决方案，为大众创造财富，为高端财富人群实现资产保值增值和财富传承。部门在公司“稳增长、促转型”的方针战略下，努力创新发展，于2015年发行了公司第一单慈善信托，积极开拓新业务，于2017年成功发行了我公司第一单资产证券化产品，为公司在业内赢得了较好的荣誉。



随着传统业务增长空间收窄以及监管政策要求，信托公司转型发展加快，信托业务三部充分认识到创新转型的重要意义，持续贯彻落实信托业“八大责任”，一步一个脚印，切实把握风险底线，坚持传统业务升级和创新业务开拓的两条腿走路原则，为公司的未来发展贡献重要力量，携手共创中原信托的美好未来。

朱仙镇木版年画

一路风尘 一路辉煌



千百年来，一种成本低廉却色彩斑斓的印刷品在中国的年俗中散发着独特的魅力，成为上至宫廷贵族下至寻常百姓，家家大门都要张贴的驱邪护佑之物。这就是木版年画，中国传统春节里不可或缺的文化元素。而作为中国木版年画的源头，朱仙镇木版年画无疑是年画艺术花园里最耀眼的一枝仙葩。

朱仙镇木版年画是中国古老的传统工艺品之一，主要分布于河南省开封、朱仙镇及其周边地区。它是中国木板年画的鼻祖，经过千年的演进发展而形成了自己独有的艺术形式，在诸多年画艺术里独树一帜，是民俗文化的重要组成部分。



朱仙镇木板年画的前世今生

朱仙镇木板年画诞生于唐，兴于宋，鼎盛于明。

北宋初年，宋都东京是全国政治、经济、文化的中心，各地的商人大量涌向京城。庞大的市民阶层促进了世俗文艺的发展，活跃的世俗文艺又给年画的创作提供了丰厚的土壤。加之活字印刷术的发明，将中国雕版印刷业推向繁荣。自此，年画也由笔画转向刻版印刷。当时，东京木版年画的印刷及销售盛况空前，不仅民间作坊遍布京城，就连宋室官廷也主持开办年画作坊。官办与民办作坊的融合，使木版年画的发展成为必然。

经历了北宋末期、明清时期、民国初期的起起落落，建国以后，开封市先后成立了开封年画社、河南朱仙镇木版年画社等团体机构，对木版年画的传统工艺进行挖掘、整理。自上世纪80年代改革开放以来，中国经济突飞猛进，文化艺术蓬勃发展，朱仙镇年画也在濒临失传的情况下苏缓过来。不仅在一些年画优秀传承人的努力下，抢救、整理了一大批古版年画品种，也在建设社会主义新文化思想的引领下创作了一批反映当下时代风貌的新年画。2006年1月，朱仙镇木版年画被列入国务院公布的首批国家非物质文化遗产名录。



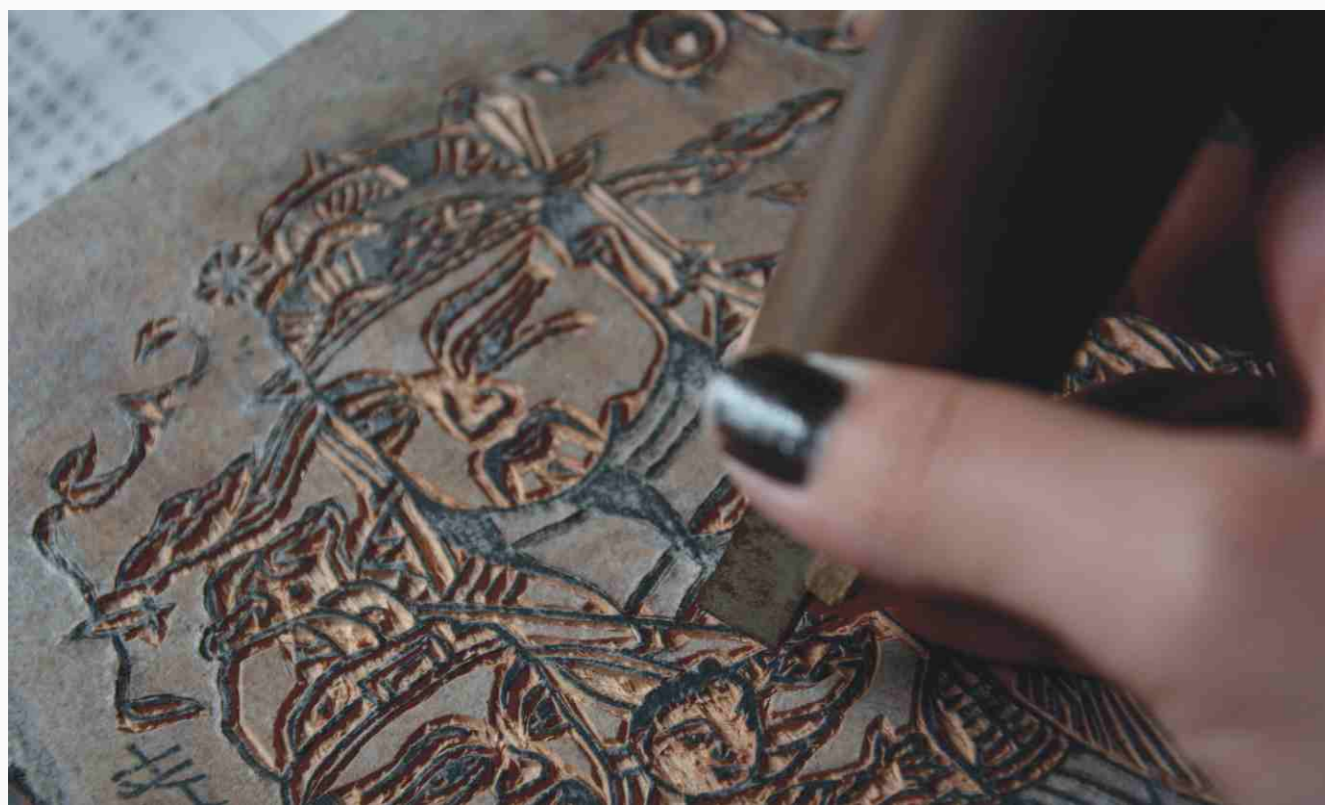
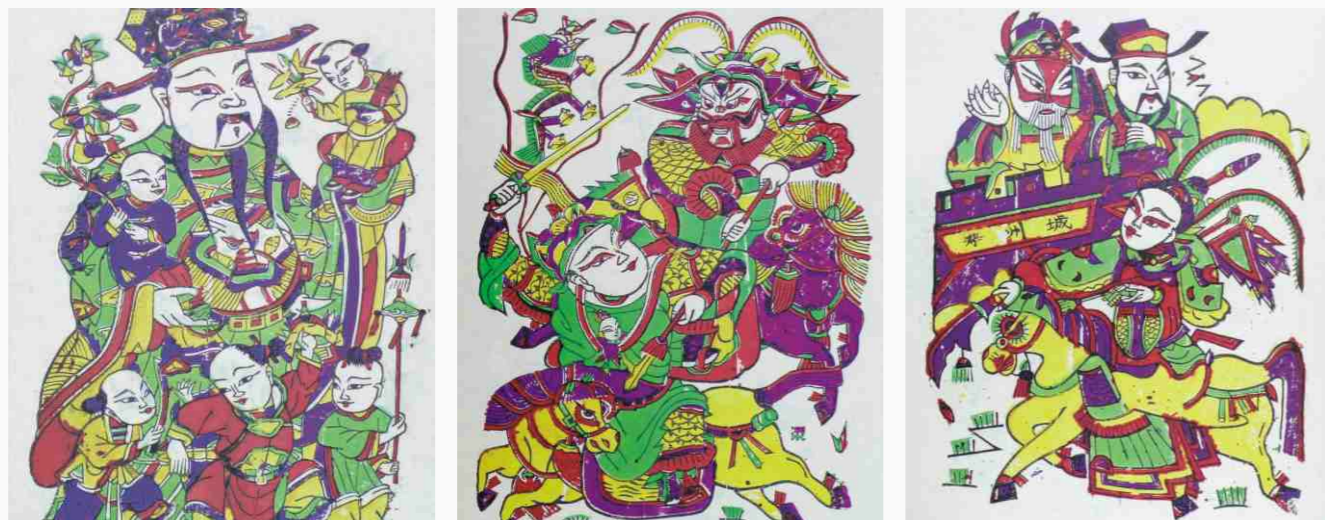
别具一格的艺术魅力

朱仙镇木版年画历经磨难，几经浮沉，穿越千年，时至今日依然能焕发勃勃生机，这与它独特的艺术魅力分不开。上世纪30年代，鲁迅先生在《致刘岷》的书信中说：“朱仙镇木刻年画朴实，不染脂粉，人物没有媚态，色彩浓重，很有乡土味，具有北方木刻年画的独有特色。”这无疑是对朱仙镇木版年画艺术魅力的最好注脚。

朱仙镇木版年画来自民间，流传于民间，有别于历代宫廷文人画温文尔雅的格调，它线条粗犷奔放，情节鲜明感人，构图饱满匀称，形象古朴生动，色彩浑厚强烈，极富于装饰效果，具有鲜明的地方特色。

在表现手法上，朱仙镇年画吸取了传统绘画技法及丰富多彩的装饰手法，创作出栩栩如生的人物故事，但对人物的衬景不作着意描绘，能做到恰到好处。朱仙镇木版年画是以简洁明快夸张的手法处理画面和刻画人物形象的。对神祇的形象塑造，特别突出头部形象，身体比例夸张，极具感染力。人物的面貌健美英俊而不带媚色，是朱仙镇年画最突出的特点。

朱仙镇年画经历代艺人之手，融入了民族传统文化的审美观念和崇神意识，反映了农民希冀五谷丰登、富裕兴旺、和睦如意、平安吉祥、六畜兴旺等美好的生活愿望，以及扶正驱邪、爱憎分明的思想感情。



永恒的艺术价值

朱仙镇木版年画从久远的历史中走来，一路风尘、一路辉煌，它寄托着世代炎黄子孙祈神的夙愿，演绎中国民俗的变迁，记录着不同时代人们的思想情感、信仰追求、爱憎好恶。后世无论从何种角度去传承、研究鉴赏它，都不失为中华民族宝贵而丰厚的文化遗存。

随着市场经济的不断发展，在经济全球化浪潮蚕食中国农耕文化之际，我们应当把千百年留下来的木版年画挖掘、传承、发展，让它显示出更加宝贵的艺术价值。

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

中原信托举办“金秋十月健康养生”讲座

为感谢客户对中原信托的信任和支持，10月14日下午，洛阳财富管理中心成功举办了“金秋十月健康养生”讲座活动。

针对参加客户大部分为中老年客户的特点，此次活动洛阳财富管理中心特意邀请了洛阳市中老年疾病预防协会副会长、洛阳市知名中医陈永红主任进行秋冬季养生方面的授课，陈主任为大家系统的讲解了养生保健的由来、要点及注意事项，并结合季节特点重点阐述了秋冬季中老年人在进食、运动、心理调整等方面的实用知识，精彩的讲解博得了客户的阵阵掌声。随后，洛阳财富管理中心负责人从信托知识、中原信托介绍及近期产品三个方面进行了详细的讲解，活动现场客户认真听取并不时记录相关内容，不少客户还积极参与互动。

本次活动是洛阳财富管理中心落实公司深化客户服务内涵、扩展服务内容的要求，结合季节特点和客户特点，为高净值客户提供全面的金融和非金融服务的一次实践，活动现场反响热烈，取得了良好的效果，进一步提升了公司品牌在洛阳地区的影响力。

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

中原信托成功举办“品味茶文化，财富永传承”客户活动

2017年11月10日下午，中原信托郑州财富管理中心在郑州举办“品味茶文化，财富永传承”品茶活动，邀请对茶文化感兴趣的客户及其亲朋好友在郑州唐人街茶城品茗茶叙。

据了解，中原信托邀请唐人街五素堂高级评茶师晏光强先生对普洱茶文化进行精彩分享，并安排了客户亲身体验茶饼压制的工艺环节。郑州财富管理中心市场五部经理侯若瑶就财富管理、家族财富传承等为客户进行了细致的讲解，让客户近距离品味中国传统茶文化的同时，也感受到中原信托优质的服务，对中原信托、财富管理及传承有了更深入的了解。中原信托为每位到场客户准备了冰岛普洱茶礼品一套，精心的活动安排和温馨的服务，让客户对本次活动的给予了高度评价。



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

中原信托成功举办“品味庄园美景，畅谈美好人生”高端客户答谢会

2017年11月11日，中原信托郑州财富管理中心举行了以“品味庄园美景，畅谈美好人生”为主题的高端客户答谢会，共邀请40位客户及其亲朋好友到新乡平原新区恒升庄园欣赏美景、享受庄园生活和美食。

本次庄园客户答谢会设置了飞碟射击、射箭、放风筝、趣味划船、草地大滚筒、亲子自行车骑行、DIY手工等丰富多彩的活动。在庄园内，客户和亲朋好友一起骑行，尽情地享受美好的秋日时光，让身心在阔景园林内得到释放。恒升庄园为客户提供了美味的BBQ特色烧烤和丰盛的午餐，客户在财富顾问的陪同下一同享用，一起聊家常、聊投资。同时还举行了飞碟射击比赛，为前三名获奖者送上了精美的礼品。美好的时光总是很短暂，每位客户脸上都洋溢着愉快的表情，一天的庄园游活动在轻松的氛围中拉下了帷幕。

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

中原信托成功举办“温暖冬日”寿司制作活动

自举办“推荐有礼”活动以来，许多老客户朋友纷纷表示支持，推荐身边的亲友购买中原信托产品。为答谢各位老客户及被推荐的新客户，公司于2017年12月3日举办了“温暖冬日”寿司制作活动。活动邀请暖先生寿司店的寿司师傅，为大家现场演示讲解寿司制作过程。

本次活动中，寿司师傅为大家讲解了日本寿司的历史和发展变化的过程，并现场分解了一整条三文鱼，为到场客户讲解了三文鱼各部位的特点和食用方法。之后，寿司师傅现场传授制作寿司卷的方法，寿司卷是用紫菜和米饭包裹食材制成，看起来容易，但想做的好看又有型，还是需要下一番功夫。2个小时的活动时间很快过去，到场贵宾在品尝了日式美食的同时，也体验了自己制作寿司的乐趣。



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

中原信托成功举办“温暖冬日”姜饼屋制作活动

2017年12月24日，中原信托邀请50多位客户及其亲友，在圣诞前夕成功举办了“温暖冬日-姜饼屋制作活动”，为各位贵宾送上了一份别致的圣诞礼物。

本次活动邀请了奥伦达俱乐部的糕点师带领大家制作姜饼屋。制作姜饼屋的材料均是可以食用的，用姜饼做屋子的墙壁和屋顶，用糖霜粘合和装饰，最后再装点上市彩色的糖果和用糖制作的各式装饰物，充满童话色彩的姜饼屋就完成了。活动现场气氛活跃，到场来宾心灵手巧、各具匠心，亲手制作出了精美、独一无二的姜饼屋。自己制作姜饼屋的过程趣味十足，到场的小朋友都玩的非常开心，久久不愿离去。本次活动的圆满结束，为各位到场贵宾送上了中原信托温暖的冬日祝福。

中原信托今后还将继续丰富客户活动的形式，为广大会员奉上更多精彩活动，不断提高会员客户体验，敬请期待。



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%—8%

“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%—9%

“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%

“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%—8%

“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