

中原财富

ZHONGYUAN WEALTH

NO.029

主 办：中原信托有限公司
准印证号：河南省连续性内部资料
（审省直连）00024号
出版日期：2018年4月 总第29期

内部资料·免费交流

中原信托 您的财富管理专家

迈入新时代, 中原信托将不忘初心, 在规范运行的法人治理机制支持下为广大客户提供更好的金融理财产品和服务!

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



以良好的法人治理 助力信托事业发展

一家现代金融企业，规范的法人治理机制往往是为其保驾护航、帮助实现持续发展的基础，几十年来众多国内外经典案例已经从正反两方面印证了这一点。

截止2017年末，中原信托已累计为机构和高净值客户管理信托财产6632亿元，交付到期财产约4700亿元，分配信托收益577亿元，保持自主开发类信托产品本金连续多年100%按时足额清算的业界优良记录，为委托人创造了卓越价值，“中原信托”成为广受信赖的钻石品牌，这一切与中原信托规范的法人治理运行体系密不可分。

自2002年建立以“三会一层”为主体的现代法人治理结构以来，中原信托优化治理机制的探索一直没有停歇。一是不断壮大股东团队。经过多次增资，中原信托形成了由国有投资集团、上市公司、实力民营集团以及产业集团组成的强大股东阵营，为公司发展提供坚强支持。二是持续完善组织架构。董事会对股东会负责，决策重大事项；监事会监督董事和高管层依法合规履职；董事会下设立的风险管理委员会、信托委员会、审计委员会、薪酬委员会从专业角度把关决策；经营层对董事会负责，在授权范围内着力推进发展战略的实施。各层级分工明确、制衡有效。三是不断打磨运行规范。根据中国银保监会的监管要求和实际发展需要持续修订《章程》，制定《恢复与处置计划》，明确股东权利和义务；定期更新业务操作流程和 risk 管理制度，严控各类风险；升级上线业务、财务、行政等信息管理系统，提高运行效率。四是打造优秀企业文化。把“做值得托付信托公司”作为目标，强化风险意识、合规意识，坚持战略定力，坚持务实创新，倡导客户、股东、员工共同成长。

迈入新时代，中原信托将不忘初心，在规范运行的法人治理机制支持下为广大客户提供更好的金融理财产品和服务！

中原信托有限公司董事会秘书：

刘飞



准印证号

河南省连续性内部资料[审省直连]00024号

2018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

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

河南印之星印务有限公司

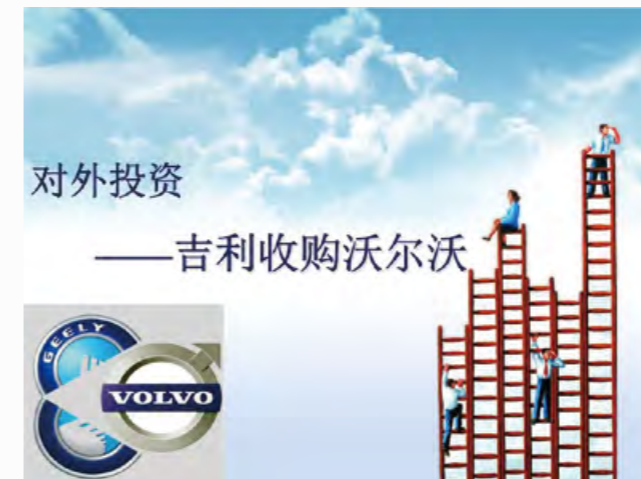
内部资料 | 免费交流

目录 Contents

金融市场 Financial market	1
中国企业跨国并购的机遇与挑战	1
浅谈供应链金融在农业领域中的应用	4
长租公寓势头正猛，信托参与机会几何？	7
财经视点 Views	10
一季度数字财经	10
公司动态 Company news	14
中原信托总裁崔泽军当选第八届（2017）河南经济年度人物	14
中原信托荣膺“杰出区域影响力信托公司”称号	15
中原信托召开领导班子 2017 年度民主生活会	15
中原信托召开 2018 年度工作会议	16
中原信托成功举办“三八”妇女节艺术插花培训活动	17
中原信托员工顺利完成 2018 年第十二届郑开国际马拉松赛	17
产品动态 Products	18
2018 年第一季度集合信托计划发行设立情况	18
2018 年第一季度集合信托计划分配收益情况	19
行业研究 Industry research	22
我国慈善信托所得税优惠制度浅析——实现慈善与财富的完美结合	22
信托公司开展房产抵押业务的机遇和风险	25
投资与理财 Investment & Financing	28
基金定投——小资金，大回报	28
比特币到区块链	31
简述人工智能在投资理财行业的应用现状——以智能投顾为例	34
我的团队 Team	36
信托业务六部团队介绍	36
鉴赏 Appreciation	38
世界文化遗产——殷墟	38
俱乐部活动 Club events	41
中原信托 2017 年客户答谢活动圆满举行	41
中原信托开展“元宵节猜灯谜送 iPad”微信活动	42
中原信托“我和春天有个约会——为爱植树”活动圆满结束	42

中国企业跨国并购的机遇与挑战

郑州财富管理中心 / 游珂



跨国并购是指一国企业为了某种目的，通过一定的渠道和支付手段，收购另一国企业的全部或者部分股份或资产，从而对后者的经营管理拥有实际的或完全的控制权。从本质上说，跨国并购是公司产权的交易行为，并非一种简单的买卖关系，而是一种在国际范围内的直接投资。在众多对外投资方式中，跨国并购已然成为各大企业的投资首选，究其发展动因，跨国并购给企业带来了诸多优势，一是能使企业走进外国市场，获得新的市场机会，在不增加行业生产能力的情况下达到临界规模。二是对企业的资产进行补充和调整，降低企业生产成本，集中足够的费用用于研究、设计、开发和生产工艺改进等方面，促进企业的创新和发展。三是可以迅速获得具有核心竞争力和相应资源的企业，与自我构建核心竞争力相比，跨国并购具有时效快、可得性高和低成本等特点。随着经济全球化进程的加快，越来越多的中国企业选择走出国门，进军海外市场。截至 2017 年 9 月底，我国企业海外并购交易达 572 宗，金额 977 亿美元，并购金额接近

2014 年及 2015 全年的总和，可以说跨国并购已经成为中国企业参与全球市场竞争的主要手段之一。

一、中国企业跨国并购现状

跨国并购是中国企业进行全球化资源配置的主要方式，也是中国企业融入全球经济必须要迈出的重要一步。中国企业的跨国并购活动始于 20 世纪 80 年代中期，迄今已有 30 多年的历史，其间跨国并购从无到有，从小到大，获得了较快的发展。近年来，中国积极参与全球并购，并日益成为其中活跃的主角。

（一）并购规模不断扩大

2004 年，联想集团以 17.5 亿美元的价格并购了美国 IBM 公司的 PC 分部，震惊了国内外。2010 年，吉利控股集团以 18 亿美元并购沃尔沃轿车业务；2015 年，海尔集团以 55.8 亿美元收购美国通用家电；2017 年中国化工以 490 亿美元并购化工巨头先正达，490 亿美元的并购金额也使这桩并购成为中国史上最大的海外并购项目。2016 年全年中国企业共完成跨国并购超过 2000 亿美元，是 2003 年的 150 倍。美国《商业周刊》撰文认为，未来 10 年中国企业将进行大规模的跨国并购，从而改变世界企业竞争的整体格局。

（二）产业结构分布广泛

产业结构分布几乎涉及所有产业，第一产业有双汇集团收购美国史密斯菲尔德食品；第二产业除了上文提到的吉利控股收购沃尔沃轿车业务，海尔收购通用家电业务，还有美的收购德国库卡、中石化收购阿帕奇石油部分埃及资产等；第三产业有万达集团收购美国传奇影业、腾讯收购美国网络游戏引擎公司 Epic Games。整体上看，第二产业仍然是跨国并购的主流，但第三产业并购增速较快，未来有可能超过



第二产业，第一产业发生的并购还相对较少。

（三）区域结构呈现产业集聚化

第一产业主要集中在资源禀赋丰富的国家，如农业的跨国并购主要集中在美国，原油的跨国并购主要集中在北非和中东等地；第二产业主要集中在科技较为先进的国家，如德国、法国等；第三产业主要集中在经济体制较为开放的国家，如腾讯收购芬兰收购开发商 Supercell、万科收购新加坡物流地产商普洛斯等。

（四）并购出资方式日趋多样

股票支付日渐增多。目前，中国企业跨国并购以“强弱并购”为主，“强强并购”为辅，而当今世界跨国并购的趋势是“强强并购”，即通过股票互换的方式形成某种形式的联盟，如雷诺—日产联盟，菲亚特—克莱斯勒联盟。随着中国企业跨国并购经验的积累，支付方式与世界大公司越来越相似，股票支付会越来越多。

二、中国企业跨国并购存在的主要风险

中国企业参与的跨国并购中既有吉利并购沃尔沃的成功案例，也有上汽收购韩国双龙的双龙失败案例。中国企业参与跨国并购面对的是复杂多变、激烈竞争的国际环境，并购过程会遇到各种风险。

源、金融等具有国际战略意义的产业，因涉及被并购方所在国重大利益，导致该领域的并购被赋予了过多的政治色彩。如中海油并购美国优尼科因为美国联邦贸易委员会的反对而导致交易告吹，蚂蚁金服并购速汇金同样因为美国外国投资委员会的反对而导致交易失败。

（四）整合风险

整合风险是指并购完成后，对被并购企业整合过程中出现的不确定性带来并购失败的风险。对并购双方资源的重新配置是企业并购后非常重要的内容，也是决定并购最终成功与否的关键。由于企业文化差异、组织方式不一、管理理念不同都会造成整合的困难与失败。

三、跨国并购的风险管理

跨国并购面临上述诸种风险，并购方如不采取措施来减少或避免风险，不光并购有可能失败，更有可能危及企业自身的经营。如何进行跨国并购的风险管理就成为并购方关心的问题之一。

（一）制定明确的并购战略

并购方不能只贪图较低的资产价格而盲目并购，应在发展战略的指导下有选择、有目的、有步骤地利用企业自身优势实施跨国并购，并做好并购后整合的规划，回答好为什么要进行跨国并购、在什么地方进行并购、并购的过程如何，并购后的风险和收益怎样等问题。根据企业的利益驱动机制不同，实施不同的并购发展战略。

（二）选择合适的目标企业

要以实现企业国际化发展战略为出发点和落脚点。企业

在搜寻并购目标之前需要先对自己的核心竞争力进行分析，根据企业自身的发展方式和盈利模式，到国外寻求企业发展所需的资源、技术或品牌。中介机构掌握较为全面的企业信息，具有较强的市场分析和判断能力。要学会与中介机构合作，借力发展，增加并购的成功率。


（三）提高并购风险的分析水平

加强主动收集被并购方所在国经济发展水平、国际收支状况、投资项目与当地关系等方面的资料，及时对相关数据进行风险分析、评估、预测。关注中国商务部以及贸易促进委员会的信息服务平台，掌握即时风险动态。做好公共关系处理，了解外国政府的角色、遵守当地法规、获得舆论支持、处理好与工会的关系等。

（四）提高企业的筹资能力

企业在进行跨国并购时，不仅要具备足够的现金流，还需要有足够能力通过直接融资或者间接融资在国内、国际市场上获得并购所需要的资金。因此，企业要选择适合的融资方式及融资工具，制定适当的风险分散、调整与控制措施。

（五）提高并购方的整合能力

并购完成后，要尊重和信任被并购企业，消除该企业对并购企业的怀疑，为并购后的融合发展打下基础。首先，要树立“双赢”理念，不能单纯追求利润。收购不仅是投资行为，更是合作行为。从钱到钱的财务性投资不是目的，只有经过整合，通过优势互补创造 1+1>2 的效果，才是收购成功的关键。其次，要特别重视企业文化的整合，提高文化差异意识，建立第三文化作为双方合作共事的基础，切忌以一方的行为准则作为新公司的标准。 



浅谈供应链金融在农业领域中的应用

郑州财富管理中心 / 张逸



我国是农业大国，农业是我国国民经济发展的基础，习近平总书记在 2018 年全国两会期间参加山东代表团审议时再三强调，要充分认识到实施乡村振兴战略的重要性和必要性，并提出了“农业强不强、农村美不美、农民富不富，决定着全面小康社会的成色和社会主义现代化的质量。”

随着我国农业现代化的推进，中小型农业企业对资金有着大量的需求。然而我国的农业融资一直存在许多困难，通过传统的融资方式包括金融机构贷款、发行债券、股权融资等，农业小企业很难获得资金支持，发展得不到提升。近几年的研究发现，供应链金融的出现可以为农户、农村合作组织及农产品加工公司等提供新的融资方式，在一定程度上缓解了农业企业融资难的问题，进而促进了农业现代化的发展。

一、农业企业融资存在的问题

（一）农业企业自身的局限性

由于农业企业一般经营规模小，同时缺乏现代企业管理经营理念，管理者信用意识淡薄，公司内部很多制度并不健全和规范，使得农业小企业信用等级普遍低。同时企业的创新能力较弱，也比较缺乏市场竞争力。以上因素都影响了金融机构给企业发放贷款的积极性。

而且农业生产具有受自然环境影响大、投入大、周期长等特点，整体的抗风险能力一般，在经营发展的过程当中一旦受到环境的影响和市场的冲击，将为企业的融资带来很大的风险。因此金融机构将资金投入农业生产的动力不足。

（二）缺乏抵押担保物

抵押和担保是确保金融机构能够发放贷款的重要保证。但是大多数农业企业从事的是农产品加工生产，固定资产并不多，土地为集体所有，企业征信数据不足，因此缺乏有效

的抵押物。担保公司不愿意提供担保，导致了农业企业申请贷款的成功率很低。

（三）资本市场进入困难

对于中小型农业企业来讲，获得股权融资很困难。一方面一般的农业企业都缺乏专门从事公司资本运营的人才和条件；另一方面中小企业整体实力较弱，发展存在较大的不确定性，抗风险能力弱，财务透明度低，很难满足公司上市的条件，股权退出困难。

整体看，农业供应链中存在大量的农户、小微企业，他们大多因管理成本过高或教育水平不高，无法提供规范、透明的生产报表和财务报表，呈现出融资分散、小额、短期的特点，没有抵押物，无法取得金融机构授信，几乎无法在金融机构融资。供应链金融改变传统金融机构与农户一对一的授信模式，解决借贷双方信息不对称的问题，并且引来了大量金融互联网公司的加入。供应链金融利用核心企业的信用优势，打通整个链条的物流、资金流、信息流，将分散孤立、高风险、低收益的农户和小微企业与实力雄厚的大型企业捆绑在一起，实现利益共享、风险共担的效果。

（四）传统的融资方式对农业企业的支持较弱

由于农民对金融和融资的概念都相对较弱，大多数农民受传统观念的影响对欠债经营比较抵触和担心，一般是投入自有资金到农业生产规模中去，而仅靠农民的自有资金去形成一定的生产规模存在较大难度，因此需要国家的财政支持和金融机构的信贷支持，以此来解决农业发展过程中的资金需求问题。

但是各地政府对农业的补贴主要集中于农产品的运输农业公共设备组建，对农业生产的补助较为有限。中国农业发



展金融机构的贷款资金主要侧重于储备贷款、粮棉油收购、调销等农业产业链的运输、存储部分，对农业的直接生产扶持力度不大。

二、农业供应链结构

农业供应链是一条源头是农户，包括从原材料采购、生产、加工、到储存，最后到终端的销售的产业链，这其中除了农民，还有很多个参与主体，包括：农场、农资经销商、农产品加工企业和农产品销售商等。供应链金融就是要覆盖整个产业链，对上下游企业提供融资的服务。

三、供应链金融在农业领域中的应用

（一）以“应收账款”为核心的供应链融资

生产环节中由于农户缺乏可抵押的实物资产，金融机构为防范金融风险，不太可能向数量巨大的农户提供贷款。针对上述情况，加工企业通过和农户签订订单合同向金融机构申请“应收账款”融资，同时金融机构通过审查加工企业的资信状况和回购能力与加工企业签订回购协议，加工企业在收到农产品后，将其货款直接支付给金融机构以抵扣借款，直到完成所有借款的抵扣为止。

（二）加工环节的“应付账款”融资

加工后的成品是属于实物资产，可以用其未来出售所获得的预期收益来向金融机构申请贷款。由于成品性状较为稳定，有可变现性，金融机构可以控制成品的提货权，并在过程中指定仓库和委托物流公司进行监管。金融机构根据评估机构的货值向企业发放贷款，库存出售后的货款作为还款。

首先，加工企业需要向金融机构提出贷款申请；其次，在加工企业将加工后的成品向评估机构申请价值评估、向物流企业申请入仓；金融机构收到评估机构的货值信息和物流企业的入仓信息后，向企业发放贷款；最后，当成品销售出库后，经销商支付的货款直接转入金融机构账户，抵扣加工企业的贷款。

（三）经销环节的“存货质押”融资

存货质押融资是指金融机构接受经销商进入流通领域的成品库存货物作为质押，并委托物流企业监管，以此向经销商发放贷款的融资方式。其操作的基本流程就是：经销商先以其自身的成品库存作为质押物，存入金融机构指定的仓库，并因此而获得金融机构的贷款，在质押产品之后的销售过程中逐步还清贷款。

四、农业供应链金融的风险

供应链金融作为近年来风靡全球的一种新型融资模式，它在能带来共赢效果的同时，也同样存在着各种各样的风险。要使其能够持久地保持生命力，并带来良好的社会效应和经济效应，必须有效地控制农业供应链金融的风险。目前，农业供应链风险主要来源于核心企业的信用风险、上下游融资企业的财务风险、业务的操作和技术风险。

(一) 核心企业的信用风险

在供应链金融中，核心企业掌握了供应链的核心价值。商业金融机构也正是基于核心企业的综合实力及其对供应链的整体管理程度，而对中下游中小企业开展授信业务。因此，在供应链金融中，会对核心企业的资金管理提出很高的要求，而目前国内的很多企业并没有建立起完善的信用和资金管理体系。

另外，值得注意的是金融机构为了支持供应链开发业务，通常会将核心企业的信用放大至少 10%，以便对其上下游的企业进行更大的授信支持。但问题是，如果核心企业同时向多家金融机构贷款，每一家金融机构都对它进行类似授信支持的话，企业的信用可能会在无形中被扩大 100% 以上。面对如此巨大的信用增长，企业和金融机构监管都将面临巨大的挑战。所以，一旦核心企业的信用出现问题，必然会随着供应链影响到上下游的中小企业，进而影响整个供应链的金融安全。

(二) 中小企业的财务风险

近年来，虽然说中国的中小企业发展迅速，但是与大型企业相比，还是存在很多明显的缺点。其资产规模小、生产经营不稳定，特别是公司治理结构不健全，财务制度不完善，企业信息透明度差等现实问题难以解决，导致其资信不高。调查资料显示，中国中小企业 50% 以上的财务管理不健全，许多中小企业缺乏经财务审计部门承认的财务报表和良好的连续经营记录。

(三) 操作和技术风险

虽然我国的农业供应链金融还处于起步发展阶段，但是繁多的流程和复杂的操作过程使操作风险被业内普遍认为是供应链金融中最需要防范的风险之一。在供应链金融存货质押融资模式下，企业会将仓单甚至物流的过程纳入质押对象，这就牵涉到质押物的定价评估问题。有一种情况是由于价格的变动会导致质押对象的价值升值或者贬值，从而会引起一系列的抵押风险；另一种情况是要严防金融机构内部的人员在对抵押物进行估值和评价的过程中出现作弊和操作失误等这样的情况。要坚持以客观公正和科学的方法对抵押物进行准确地估值和评价。

五、总结

目前农业供应链金融作为一种新的融资渠道，不仅会有效地缓解当前农业中小企业融资难的困境，还可以通过绑定核心企业的信用，提高链条上的企业在生产环节、加工环节和经销环节对于资金的使用运作效率和竞争力。🔴



长租公寓势头正猛，信托参与机会几何？

信托业务八部 / 袁小川



期会占用大量的资金，投入成本收回相对缓慢。短期内将拉低资产回报率，是典型的重资产模式。

(二) 收购

收购是资产转移的过程，仍然是典型的重资产业务模式。在市场缺乏合适的公寓地块时，如果现存的资产在综合环境方面满足房企的要求，那么房企考虑收购获得公寓资产也是较为经济的做法。

(三) 包租运营

即向资产实际持有方承租，并打造成统一的公寓模式再出租。成熟的公寓运营品牌例如自如、魔方、优客逸家等广泛采用这种典型的轻资产运营模式。包租运营能节约前期物业购买资金投入，但由于并非资产持有人，运营方往往受到诸多限制，例如可改造的范围、租约的年限等，均需与实际持有人协商，另外包租运营也无法享受地产增值所带来的额外收益。

二、长租公寓发展现状

目前万科、龙湖、碧桂园、保利等一线房企均已进军长租公寓市场。万科已推出长租公寓品牌“泊寓”约 3 年，目前在 29 个城市拥有 10.3 万间客房，其中开业 3 万间。龙湖“冠寓”已有门店开业的城市 14 个，开业房间超过 1.5 万间，其目标是至 2020 年将达成 20 亿元租金，规模跻身行业前三。碧桂园、保利也分别推出了自主长租公寓品牌，并分别在 2017 年下半年和 2018 年初通过发行类 REITs 实现了现金的回流，完成部分投入至产出的闭环。此前，包括自如、魔方等轻资产运营模式的长租公寓运营商，也通过发行 ABS 实现了未来现金流的回流。此类产品的发行对于资产证券化业务进一步在中国的推进具有举足轻重的意义。

2015 年初，住建部发布《关于加快培育和发展住房租赁市场的指导意见》后，一系列鼓励支持住房租赁市场发展的政策激活了长租公寓市场。2017 年，随着九部委发布《关于在人口净流入的大中城市加快发展住房租赁市场的通知》，以及十九大报告进一步明确租购并举的住房政策，长租公寓市场骤然爆发。

一、长租公寓的运营模式

从运营模式上看，长租公寓的开发主要包括三种：自主开发新建；收购；包租运营。

(一) 自主开发新建

自主开发新建是指房企拿地并自行建设，可导致公寓市场的扩容。目前，房企从多个地区新拿地均需承诺按照一定比例自持，部分地区甚至出现了 100% 自持的情况。这种模式的好处在于，房企对资产具有很强的把控度，可完全按照自己特色的运营模式来进行统一运作和管理。其弊端在于前



国泰君安资管部人士表示“长租公寓行业的债务人较为分散，且收取押金、先收租后入住等行业特性使得收款风险较小，在满足其他条件的前提下，十分适合通过资产证券化的方式进行融资。”房地产行业目前资金周转率在0.3~0.5，而集中式公寓的周转率只有不到0.2。在这样的情况下，利用ABS（资产支持证券）、REITs等金融产品来盘活存量资产，不断扩大收入及扩大规模来分摊成本就成了必需。

三、信托参与长租公寓的切入口

信托前期与排名前列的房企已就传统融资模式深度合作，因此依托此前的紧密联系，将业务延伸至参与长租公寓的Pre-ABS、ABS业务、类REITs业务，是切入长租公寓业务的几个入口。

(一) Pre-ABS 业务

即信托公司通过设立信托计划发放贷款，先行提供ABS设立前的融资，以满足房企通过各种方式取得房源的需求，并对房源进行整合、装修、改造，后续以ABS设立后的稳定现金流作为还款来源。这种方式既符合房企前期的融资需求，也能充分利用信托相对灵活度高这一优势，但对项目本身的要求较高。虽然看似普通贷款业务，但仍要求信托经理严格

审慎把控后期是否能顺利通过设立ABS取得稳定现金流回款，以实现信托贷款如期偿还的目的。属于半贷款半投资类业务，对信托经理的专业度要求高，后续跟踪监控要求高。

(二) 常规 ABS 业务

信托公司参与长租公寓资产证券化业务对前述三种长租公寓开发模式均适用。近期发行的ABS大多采用双SPV结构，信托可在其中作为SPV发放贷款，将信托受益权作为底层资产再成立资产支持专项计划。例如2017年1月4日，魔方公寓发行国内首期长租公寓资产证券化产品，在上交所交易。该产品以4014间房间的租金收入为底层资产，形成单一资金信托计划，再以信托计划作为基础资产发行资管计划，在上交所交易；2017年8月10日，链家旗下长租公寓品牌自如在上交所发行了长租公寓第二单ABS产品。该产品的底层资产除了租金收入外，还包括自如在出租时的服务费（类似于通过中介租房时付的中介费）以及保洁、维修、搬家等衍生收入。上述两个产品，都是采用“信托计划+专项计划”的交易结构。其中信托计划的主要作用是将租约进行隔离，出售给SPV；由于两支产品都是在上交所发行的资产证券化产品，因此在发行结构上必须在最后一层嵌套专项

计划。

由于市场间主导权的不同，ABS业务在交易所发行，需要券商作为主承销商，信托多扮演通道角色。若以发行ABN的模式进行操作，在银行间市场发行，信托的主导权将更大。

(三) REITs 业务

第三个入口也是时下讨论最热烈的，REITs业务。长租公寓的本身特性是非常适合REITs业务的。

目前国内已经落地不少类REITs项目，并以保利地产、碧桂园的类REITs业务最为典型。近期广州的越秀集团也新发行了该种项目，投资者可获取项目分红及溢价退出的增值收益。传统REITs业务在美国较为发达，通过在交易所挂牌，可在二级市场十分容易地公开转让，且为一般公众所认可。在我国，现阶段发行的类REITs产品采用私募+SPV模式，虽然也在交易所挂牌，但投资门槛普遍设置为100万元以上，对普通投资者而言难以企及，因此二级市场转让让较困难，几乎都为银行等金融机构持有至到期。随着市场的进一步发展，后续公募+SPV的模式将逐渐跟进，从类REITs到REITs的步伐也许不太遥远。

在REITs业务中，信托公司既可承担SPV的角色，以

信托计划持有底层资产，也可以作为资金补充渠道，向客户出售REITs份额。

例如，2013年新派创始人与赛富投资基金一起成立有限合伙，出资1%作为GP，另募集99%的资金作为LP，发起了赛富不动产基金，收购了北京CBD核心区域的森德大厦整栋物业，聘请新派公寓作为物业管理方，并将其改造成新派公寓全国旗舰店。四年后，第一期基金到期，LP的份额被散售或整售。

赛富不动产为到期后LP股权的出售做出过一份股权回购协议，约定以4万/平的价格回购（远高于买入价和装修费），产品收益率在15%以上，资金成本相对较高。信托公司可以参照利用子公司的私募基金牌照，以类似方式出资拿地并与公寓品牌合作运营。

四、结语

在长租公寓这一领域，受政策利好影响，国内市场容量很大，已开拓的业务尚少，真正的发展才刚刚开始，信托公司可以参照和尝试的机会很多。毫无疑问的是，这一领域未来是一片蓝海，信托公司应当充分发挥天然的优势，在其中逐渐崭露头角，形成长足的业务模式。📌



一季度数字财经



一季度基金公司权益产品最赚钱榜单出炉

今年一季度，成长股表现强势。海通证券发布的《基金公司权益类基金绝对收益排行榜》显示，万家、汇添富、中邮创业三家基金公司旗下权益类基金净值增长率分别为5.58%、3.91%、3.39%，占据权益类基金净值增长前三名；排名前十的基金管理人中，汇添富、交银施罗德、中邮创业、国投瑞银等权益类资产规模较大，其他公司则相对偏小。

统计显示，一季度，仅27家基金公司旗下权益类基金平均获得正收益，占比约25%，83家基金公司权益类基金净值增长为负，表现最差的亏损了9%，显示有基金公司未能及时调整风格顺应市场行情。



美发起贸易战：谁中招最多？

2017年8月18日，美国贸易代表办公室正式对我国启动301调查，主要针对与技术转让、知识产权和创新有关的法律政策或做法。据媒体报道，美国将很快公布对华301调查结果并可能对中国采取限制措施。

然而，中国并不是历史上第一个中招美国“301”条款的国家，但却是中招最多的国家。美国历史上曾对中国动用五次301条款。通过对历史中301调查的结果整理来看，调查的结果几乎都是通过与美国磋商和谈判，最终达成协议或妥协，美国总统最终执行报复性措施较少。而美国也多次利用301条款为自己在谈判博弈中占据优势。



养老金涨幅创近年最低

今年养老金正式迎来十四连涨，涨幅5%左右。预计将有1.14亿名退休人员受益。不过，值得注意的是，5%这一数字也创下了近年来养老金涨幅的新低。

日前，人力资源和社会保障部、财政部联合下发《关于2018年调整退休人员基本养老金的通知》。明确从2018年1月1日起，为2017年底前已按规定办理退休手续并按月领取基本养老金的企业和机关事业单位退休人员提高基本养老金水平，总体调整水平为2017年退休人员月人均基本养老金的5%左右。



百城住宅库存规模降至近五年最低值

截止目前，全国去库存“战役”效果明显。易居研究院4月3日数据显示，截至2018年3月底，全国范围受监测的100个城市新建商品住宅库存总量为43712万平方米，环比减少1.0%，同比减少8.7%。观察历史数据，当前全国百城库存规模相当于2013年3月的水平，即库存规模回落到了五年前水平。

截至3月底，一、二、三四线100个城市新建商品住宅库存总量分别为2088万、22977万和18647万平方米，环比增幅分别为-2.2%、-1.1%和-0.8%，同比增幅分别为-7.7%、-8.5%和-9.0%。当前三类城市均呈现环比和同比的下滑态势，未来部分房价上涨过快、补库存的空间依然较大。



广东将建全球最长滨海旅游公路

广东将建全球最长的滨海旅游公路。近日，《广东滨海旅游公路规划》正式公布，这条滨海旅游公路全长1875公里，连接14个地市、38个县(区)、164个乡镇(街道)、15个产业园区、20个滨海新区，串接7个滨海旅游组团，辐射72个A级以上滨海旅游景区。仅从规划上来看，广东此次规划的滨海旅游公路，长度已经超过美国1号公路，被称为广东“1号公路”。



特斯拉召回12.3万辆Model S 创公司史上最大召回规模

美国电动汽车制造商特斯拉3月29日称，该公司将在全球范围内召回数量庞大的Model S车型，原因是其存在动力转向问题。在2016年4月份之前生产的12.3万辆Model S车型受到了这个问题的影响，但该公司并未收到相关的伤亡事件或撞车事故报告。这是迄今为止特斯拉进行的规模最大的一次召回活动。

20%
折扣幅度

最大折扣幅度提高到 20%！中铁总扩大部分动车票价下浮折扣

自 2018 年 4 月 28 日起至年底，铁路部门将进一步扩大铁路局集团公司管内部分动车票价下浮折扣，理顺各席别之间的比价，进一步完善服务措施，提升旅客旅行获得感。

铁路部门将对广州至珠海、海南环岛、南京至安庆、丹东至大连、青岛至荣城、郑州至开封、武汉至孝感等 28 条城际铁路部分动车组列车票价，实行不同形式、不同幅度的折扣优惠，最大折扣幅度由前期试点的 10% 提高到 20%。这是自 2017 年底对铁路局集团公司管内 14 条动车组列车运营线路动车组列车票价开展浮动试点后，又一次大范围实施票价优惠。



10 万元

我国首部快递业法规 5 月 1 日实行 泄露信息最高罚十万

3 月 27 日，我国第一部专门针对快递业的行政法规《快递暂行条例》出台，于 2018 年 5 月 1 日起施行。《条例》针对用户电子数据信息保护、快件丢失后如何索赔等问题进行了明确规定。经营快递业务的企业及其从业人员出售、泄露或者非法提供快递服务过程中知悉的用户信息，情节严重的最高处 10 万元罚款。

中国最大花卉交易市场云南斗南 2017 年鲜切花交易额逾 50 亿元



2017 年，斗南花卉市场鲜切花交易量达 65.3 亿枝，交易额 53.55 亿元（人民币，下同），分别比 2016 年提高 7.56% 和 13.4%，主要原因为家庭消费理念的转变和旅游业的发展。

坐落于云南省昆明市滇池东岸的斗南是中国花卉产业的发源地，作为中国最大的花卉交易市场，斗南国际花卉产业园占地 1020 亩，与花卉相关的种苗、盆栽、包装、物流、培训等商家集群发展，花卉相关业态总交易规模已达每年 150 亿元。

50
亿元

日本惊现史上最大数字货币被盗案

日本虚拟货币交易所的运营巨头 Coincheck 26 日发布消息称，价值约 580 亿日元（约合 34 亿元人民币，5.3 亿美元）的虚拟货币新经币（NEM）因非法访问流向了外部。从交易所的受损额来看，超过 2014 年 2 月 Mt.Gox 曝光的约 480 亿日元，为迄今最大规模。Coincheck 停止了虚拟货币的存取和买卖等大部分服务，截至 27 日也没有恢复的迹象。

Coincheck 停止提现动作也引发投资者恐慌。新经币在 24 小时内下跌 11%；比特币最大跌幅接近 1400 美元；瑞波币也下跌近 20%。

580
亿日元

2300 元
最低标准



人社部：最低工资标准上调 上海每月 2300 元全国最高

1 月 26 日，人社部新闻发言人卢爱红在该部 2017 年度四季度新闻发布会上透露，2017 年，全国共有 20 个地区调整了最低工资标准，平均调增幅度为 11%。

2017 年，全国共有 20 个地区调整了最低工资标准，平均调增幅度为 11%。目前，全国月最低工资标准最高的是上海的 2300 元，小时最低工资标准最高的是北京的 22 元。2017 年上调最低工资标准的地区数量较 2016 年大幅增加。2016 年，全国只有 9 个地区提高了最低工资标准。2018 年以来，江西、辽宁、西藏、广西等地区先后上调了最低工资标准。自 2018 年 2 月 1 日起，广西将对全区职工最低工资标准进行调整，增幅为 20%。

01 中原信托总裁崔泽军当选第八届(2017)河南经济年度人物

2018年1月24日，第八届“河南经济年度人物”颁奖盛典在河南电视台隆重举行，中国加入世贸组织首席谈判代表、原国家外经贸部副部长、全球CEO发展大会联合主席、中国与全球化智库（CCG）主席、河南经济年度人物评选活动总顾问龙永图，著名经济评论员吴学兰，与来自全省经济领域的年度精英，共同见证了此次经济年度盛典。

中原信托崔泽军总裁凭借稳健务实、追求卓越的企业家精神，从50位参选者中脱颖而出，荣获“第八届（2017）河南经济年度人物”荣誉。

在颁奖现场，崔泽军总裁表示，作为“金融豫军”主力军，中原信托今后将不断发挥信托制度优势，优化业务结构，坚守风险管理底线，大力支持河南经济发展，助力“一带一路”建设。



02 中原信托荣膺“杰出区域影响力信托公司”称号

2月2日，由金融界主办的第二届智能金融国际论坛暨第六届金融界“领航中国”年度盛典在南京举行。在颁奖现场，中原信托荣膺“杰出区域影响力信托公司”称号，这体现了市场和业界对中原信托业务能力、企业经营管理水平和区域影响力的高度认可。

2018年作为信托行业转型关键之年，中原信托将继续秉承“诚信重诺，值得托付”的理念，不断提升品牌实力与行业影响力，助力区域经济发展。

03 中原信托召开领导班子2017年度民主生活会

根据省委和省委金融工委的部署要求，中原信托党委2月6日召开领导班子2017年度民主生活会。公司党委书记、董事长黄日珉主持会议，带头进行对照检查，并作总结讲话。党委副书记、总裁崔泽军，党委委员、副总裁姬宏俊、薛怀宇、赵阳先后作了对照检查发言，并开展了严肃认真的批评和自我批评。党委办公室、纪检监察室负责人列席会议。

会上，通报了公司领导班子上年度民主生活会整改措施落实情况及本次民主生活会会前专题学习、征求意见、谈心谈话等情况。查找了领导班子在学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想、认真执行上级党委决策部署、对党忠诚老实、履职尽责、纠正“四风”、严格执行廉洁自律准则等6个方面存在的问题和不足，深入分析产生问题的根源，研究制定了整改措施。在批评与自我批评环节，班子成员开门见山、直奔主题，谈问题认识深刻、态度诚恳，找原因政治站位高、分析透彻，提措施坚持问题导向、从严从实，会议氛围团结紧张、严肃认真，达到了坚持真理、修正错误，增进团结、振奋精神的目的。

黄日珉在总结讲话时指出，领导班子成员要持续深入学习贯彻党的十九大精神，不忘初心、牢记使命，履职尽责、发挥作用。要带头贯彻落实党中央及省委各项决策部署，带头深学笃信真，用习近平新时代中国特色社会主义思想，带头维护以习近平同志为核心的党中央权威和集中统一领导，带头发挥好改进作风的“头雁效应”，以自身模范行为为党员干部带好头、做表率。

黄日珉最后强调，公司各级党组织和党员干部要认真落实全面从严治党“主体责任”和“一岗双责”，以良好的精神状态、务实的工作作风，把党支部组织生活会和民主评议党员工作抓实抓好，以作风建设的新成效推动中原信托实现跨越式发展。

04 中原信托召开 2018 年度工作会议

2月8日，中原信托2018年度工作会议在郑州召开，全体员工参加了会议。

崔泽军总裁代表公司党委和经营班子做了题为《把握形势控风险 稳中求进谋发展》的主题报告。报告回顾总结2017年工作，对2018年重点工作进行了安排部署。黄日珉董事长做了总结讲话，分析了当前复杂的经济金融形势，强调做好今年的工作必须突出重点，着力抓好加快业务转型、防范金融风险、加强执行力建设和精细化管理。

2017年，公司大力拓展各类业务，严格控制风险，加强内部管理，超额完成了主要经营目标，各项工作取得积极成效。2018年是贯彻落实十九大精神的开局之年。公司将奋发努力、锐意进取，推进中原信托在新征程上取得新成绩。

会议对2017年度先进部门、优秀部门经理、优秀员工、先进党支部、优秀共产党员进行了表彰。



05 中原信托成功举办“三八”妇女节艺术插花培训活动

在“三八”妇女节到来之际，为营造快乐、和谐的节日氛围，丰富女员工的精神文化生活，展示女员工风采，激发广大女员工的工作主动性和积极性，公司于3月8日上午组织了“三八”妇女节艺术插花培训活动。

活动当天，全体女职工欢聚在25楼会议室，尽情地投入在插花活动中。活动现场，公司特别邀请了具有丰富经验的花艺师为大家进行现场讲解和指导。花艺师从花材选择与购买、保养与摆放、插花艺术与花材搭配等方面为大家介绍了插花基本常识。随后，大家在花艺师的指导下，跟着老师的节奏和自己内心对美的见解，彼此之间不时探讨经验，互相协作，一步一步创作出自己的插花作品，努力展现各自的风采。

通过此次活动不仅提升了女员工的文化艺术修养，愉悦了心情，陶冶了情操，也为大家送上了一份不一样的节日祝福。



06 中原信托员工顺利完成 2018 年第十二届郑开国际马拉松赛

2018年3月25日上午8时30分，随着一声发令汽笛的吹响，第十二届中国郑开国际马拉松赛正式开赛，来自30多个国家和地区的数万名马拉松选手在郑开大道上伴随着春天的脚步奔跑在美丽的郑开三月天里。中原信托祝伟杰、秦鸣、乔黛三名员工和实习生刘鑫权报名参加了本次比赛，其中一人完成全马42.195公里赛程，三人完成半马21.0975公里赛程，体现了中原信托人昂扬向上、坚持不懈、努力拼搏、奋勇直前的良好精神风貌。“郑”能量汇聚，“开”启新征程，让我们祝贺这四位选手，让我们一起为他们点赞！



2018 年第一季度 集合信托计划发行设立情况

2018 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、安惠系列在内的信托计划 **29** 个，规模 **20.274** 亿元。

2018 年 1 月 5 日 中原财富 - 宏业 223 期 - 集合资金信托计划 (第 18 期 (优先))
2018 年 1 月 11 日 中原财富 - 宏业 222 期 - 集合资金信托计划 (优先 B[3] 期)
2018 年 1 月 15 日 中原财富 - 宏业 261 期 - 集合资金信托计划 (D 类 3 期)
2018 年 1 月 15 日 中原财富 - 成长 423 期 - 集合资金信托计划 (第 8 期)
2018 年 1 月 17 日 中原财富 - 安惠 2 期 - 集合资金信托计划第 13 期
2018 年 1 月 23 日 中原财富 - 宏业 274 期 - 集合资金信托计划 (第 1 期)
2018 年 1 月 23 日 中原财富 - 宏业 274 期 - 集合资金信托计划 (第 4 期)
2018 年 1 月 26 日 中原财富 - 宏业 228 期 - 集合资金信托计划 (第 24 期)
2018 年 2 月 2 日 中原财富 - 宏业 274 期 - 集合资金信托计划 (第 2 期)
2018 年 2 月 2 日 中原财富 - 宏业 222 期 - 集合资金信托计划 (优先 B[4] 期)
2018 年 2 月 5 日 中原财富 - 宏业 274 期 - 集合资金信托计划 (第 3 期)
2018 年 2 月 8 日 中原财富 - 成长 423 期 - 集合资金信托计划 (第 9 期)
2018 年 2 月 8 日 中原财富 - 成长 452 期 - 集合资金信托计划 (第 2 期)
2018 年 2 月 12 日 中原财富 - 宏业 206 期 - 集合资金信托计划 (优先级 B 类 2 期)
2018 年 2 月 13 日 中原财富 - 安惠 1 期 - 集合资金信托计划第 13 期
2018 年 2 月 13 日 中原财富 - 宏业 206 期 - 集合资金信托计划 (优先级 B 类 3 期)
2018 年 2 月 28 日 中原财富 - 宏业 223 期 - 集合资金信托计划第 19 期 (优先)
2018 年 2 月 28 日 中原财富 - 宏业 223 期 - 集合资金信托计划第 20 期 (优先)
2018 年 3 月 2 日 中原财富 - 宏业 206 期 - 集合资金信托计划 (优先级 B 类 4 期)
2018 年 3 月 2 日 中原财富 - 宏业 206 期 - 集合资金信托计划 (优先级 B 类 5 期)
2018 年 3 月 2 日 中原财富 - 宏业 253 期 - 集合资金信托计划 (优先 3)
2018 年 3 月 14 日 中原财富 - 宏业 267 期 - 集合资金信托计划 (第 2 期)
2018 年 3 月 16 日 中原财富 - 宏业 228 期 - 集合资金信托计划 (第 26 期)
2018 年 3 月 21 日 中原财富 - 宏业 267 期 - 集合资金信托计划 (第 3 期)
2018 年 3 月 27 日 中原财富 - 成长 452 期 - 集合资金信托计划 (第 3 期)
2018 年 3 月 28 日 中原财富 - 宏业 275 期 - 集合资金信托计划 (A 类 1 期)
2018 年 3 月 28 日 中原财富 - 宏业 222 期 - 集合资金信托计划 (优先 B[5] 期)
2018 年 3 月 28 日 中原财富 - 宏业 275 期 - 集合资金信托计划 (B 类 1 期)
2018 年 3 月 29 日 中原财富 - 宏业 270 期 - 集合资金信托计划

2018 年第一季度 集合信托计划分配收益情况

2018 年一季度共计分配集合资金信托计划 **85** 个，分配信托本金及收益合计约 **45.61** 亿元，涉及受益人数 **1617** 人。

2018 年 1 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
2018 年 1 月 5 日 中原财富 - 宏业 223 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 1 月 10 日 中原财富 - 组合投资 20170303 号 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 1 月 15 日 中原财富 - 安融 1012 号 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 1 月 15 日 中原财富 - 成长 423 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 1 月 16 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
2018 年 1 月 17 日 中原财富 - 宏业 242 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 1 月 24 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
2018 年 1 月 26 日 中原财富 - 宏业 228 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 1 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
2018 年 1 月 27 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
2018 年 1 月 31 日 中原财富 - 宏业 246 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 2 月 1 日 中原财富 - 宏业 205 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 2 月 2 日 中原财富 - 宏业 203 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 2 月 8 日 中原财富 - 成长 423 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 2 月 8 日 中原财富 - 安融 1012 号 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 2 月 9 日 中原财富 - 宏业 138 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 2 月 11 日 中原财富 - 宏业 219 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金

2018 年第一季度 集合信托计划分配收益情况

2018 年 2 月 12 日 中原财富 - 安融 1022 号 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 2 月 13 日 中原财富 - 宏业 206 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 2 月 16 日 中原财富 - 安惠 1 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 2 月 20 日 中原财富 - 宏业 218 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 2 月 26 日 中原财富 - 宏业 244 期 - 集合资金信托计划部分提前到期清算分配信托收益及本金

2018 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

2018 年 2 月 28 日 中原财富 - 安融 1032 号 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 2 月 28 日 中原财富 - 宏业 223 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 1 日 中原财富 - 宏业 220 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 1 日 中原财富 - 宏业 237 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 1 日 中原财富 - 宏业 233 期 - 集合资金信托计划部分提前到期清算分配信托收益及本金

2018 年 3 月 2 日 中原财富 - 安益 366 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 2 日 中原财富 - 安融 1022 号 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 6 日 中原财富 - 宏业 224 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 8 日 中原财富 - 安惠 1 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 12 日 中原财富 - 宏业 219 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 13 日 中原财富 - 成长 452 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 13 日 中原财富 - 宏业 215 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 14 日 中原财富 - 宏业 250 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金

2018 年第一季度 集合信托计划分配收益情况

2018 年 3 月 14 日 中原财富 - 宏业 267 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 17 日 中原财富 - 安融 1012 号 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 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

2018 年 3 月 19 日 中原财富 - 成长 433 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 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

2018 年 3 月 20 日 中原财富 - 宏业 215 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 20 日 中原财富 - 宏业 228 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 21 日 中原财富 - 宏业 208 期 - 集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金

2018 年 3 月 21 日 中原财富 - 组合投资 20170303、宏业 206 期、宏业 214 期、安融 49 号、宏业 190 期、成长 453 期、

安融 65 号、安融 1032 号、成长 440 期、宏业 235 期、成长 439 期、宏业 204 期、宏业 262 期、安益 365 期、

安融 64 号、宏业 240 期、安益 352 期、宏业 263 期、宏业 257 期、宏业 138 期、宏业 267 期、成长 422 期、

成长 445 期、宏业 259 期、宏业 238 期、宏业 229 期、安融 60 号、安融 61 号、宏业 223 期、宏业 246 期、

成长 428 期、安融 48 号、安益 364 期、宏业 220 期、宏业 218 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 26 日 中原财富 - 成长 441 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 27 日 中原财富 - 宏业 242 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 27 日 中原财富 - 安融 1021 号 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 27 日 中原财富 - 宏业 204 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 3 月 30 日 中原财富 - 成长 439 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

我国慈善信托所得税 优惠制度浅析

——实现慈善与财富的完美结合

计划财务部 / 孙婉玮



2016年,《中华人民共和国慈善法》的颁布开启了慈善信托发展序幕。2017年,《慈善信托管理办法》(以下简称《办法》)的正式出台,为规范慈善信托、保护慈善信托当事人合法权益、促进慈善事业发展提供了有力的政策支持。《办法》发布后,为更好地推进与规范慈善信托的开展,各省市开始积极研究制定针对管辖内机构的慈善信托管理办法。

从慈善信托的备案数量逐年上涨便可见一斑。据2017年年初发布的《2016年中国慈善信托发展报告》数据显示,截至2016年年底,全国范围内共有18家信托公司和慈善组织备案了22单慈善信托项目,初始规模共计0.85亿元人民币,涉及教育、扶贫、儿童、扶老、环保等多个公益慈善领域。延续了2016年的发展势头,2017年信托公司继续在慈善信托发力,特别是在《办法》出台后,慈善信托的备案数量有显著增加,项目百花齐放,掀起了一波备案高潮。根据全国慈善信息平台的公开信息统计,截至2017年年末,全国共有慈善信托备案项目56个,财产总规模达到8.83亿元。仅在2017年,除了中原信托之外,还有多家信托公司相继备案推出了慈善信托项目,总财产规模约为4087.81万元。

慈善信托是《慈善法》所规定的诸多中间慈善载体的一种,其在社会中所彰显的特殊地位来自于对财产的运作功能。作为《慈善法》安排的与慈善组织相竞争的制度,慈善信托具有设立门槛低、内部结构简单、对慈善财产运作灵活的特性,这些特性使慈善信托在吸收慈善资源及对慈善财产保值增值方面具有制度优势。与非营利法人团体相比,慈善信托更具有风险隔离及资产保护的功能。慈善信托的委托人、受托人和受益人按照国家有关规定享受税收优惠。虽然目前

慈善信托的税收优惠尚不明确,但该条作为促进措施之一被提出,表明监管部门鼓励慈善信托发展的态度。未来,税收优惠的明确和出台无疑是慈善信托发展的重要推手。下面将提出几点关于慈善信托所得税方面的几点建议:

一、慈善信托所得免税的实体要件

依据我国《慈善法》第44条、第105条和《信托法》第63条及新出台的地方性文件《北京市慈善信托管理办法》第13条的规定,慈善信托必从我国的实践来看,慈善信托的类型更多的是被业界称为“准公益信托”的一种类慈善信托模式。从慈善信托规范化管理的角度看,坚持纯粹和完全的慈善信托之定位似乎有一定道理;但从鼓励慈善信托发展、为鼓励更多委托人参与慈善事业提供激励的立场看,应当允许把部分本金或者部分收益用于慈善事业的信托存在。另外,从国外的立法实践可知,美国、日本等国家对于纯粹型慈善



信托,无论受赠还是经营性所得都免征所得税;而对于准公益信托,虽然并不能获得免税资格,但这些信托基于慈善目的将财产进行捐赠的部分,委托人能获得相应的所得额扣除。但为确保捐赠的真实性,应纳税所得额的扣除以实际捐赠的发生为限。本文认为,考虑我国慈善信托发展实践以及为促进我国慈善事业的发展,除对纯粹型慈善信托所得给予免税优惠外,对于准公益信托的实际捐赠应给予委托人应纳税所得额的扣减优惠。这样不仅可以使准公益信托从商业信托中分离出来,并且可以使其享有税前扣除资格的优惠。

二、慈善信托所得免税的程序性要件

符合慈善目的是设立慈善信托的基础性条件,但只有在收益分配时保证慈善目标实现才是判定慈善信托能否获得免税资格的关键。为确保免税资格赋予真正的慈善信托,财税部门应加大事前的审查力度以及对慈善信托违法行为的惩罚。可以建立慈善信托设立审查和免税优惠的联动关系,将通过备案的慈善信托作为享受免税资格初级要件,同时借鉴非营利组织免税资格认定的规定,最终由财政部门、税务部门联合审核确定最终享有免税资格的慈善信托。此外,立法应规定对违反慈善信托设立宗旨或者《慈善法》、税收征管法律法规的慈善信托采取取消免税资格或者限制其不得申请

免税年限的惩罚措施。这样的规定有利于防范慈善信托沦为委托人避税工具,确保慈善信托目的的实现。

三、慈善信托获取税前扣除资格的规定

税前扣除资格和免税资格都是慈善信托存续的重要因素,二者不可偏废。就税前扣除资格而言,税收立法的关键在于获取条件的限制。慈善信托拥有税前扣除资格不仅使委托人与其他捐赠主体一样享受税收优惠,而且使税收优惠刺激委托人通过设立慈善信托实现慈善目的成为可能。否则由税务机关承担识别委托人捐赠行为的任务并给于税收优惠,将极大地增加税务部门的审核成本。但由慈善信托行使该项职权也存在委托人与受托人联合骗税的可能。因此,所得税法需设定一定的条件使获得税前扣除资格的慈善信托能够真正起到激励捐赠的作用并且能够防范避税行为。

四、“依附”相对完善的慈善捐赠税收优惠制度

因为慈善信托税收优惠制度的构建需要配合整体的慈善税制,因而短时间内无法完成,工作量也比较大。因此,可以考虑从另一个方向实现对困境的突破,即将慈善信托比照慈善捐赠享有相应的税收优惠。上文其实已经论述了,在我

国的规范体系下，慈善信托和慈善捐赠之间其实存在很大的区别，其中显著的便是财产所有权发生转移。但是，慈善信托相较于一般信托而言也存在很大的差别，主要体现在慈善信托一旦设立，财产不能再回到委托人或者委托人相关利害关系人名下。其实，从这个角度来说，慈善信托的委托人已经相当于将信托财产的所有权“转移”给了受托人。而且，在征税时，因为税法上坚持实质课税原则，因而二者在税制上的差别也不大。台湾学者便认为，“公益信托的设立与捐赠的意义相同，所以在营业税法、所得税法、遗产及赠与税法将之与捐赠等同看待，同样享受免税待遇：不但对于捐赠之个人课征赠与税，或对于受益人课征所得税。”另外，慈善捐赠的税收制度虽然现在还没有明确规范，但是一直以来都是有章可循的。因而操作性也比较简单，短时间内就可以实现。在此种方案下，慈善组织或者信托公司向委托人提供捐赠发票也就有了法律基础，前文所述的法律风险也能随之迎刃而解。当然，假如采取此种方案的话，仍需解决的还是信托公司的捐赠发票开具的主体问题，这一点应当在税法

规范中予以明确。

总而言之，基于内在结构属性，慈善信托与慈善领域的其他诸多中间载体相比具有独特功能，该功能可从以下两方面进行概括：一是充分利用其信托的灵活与运作优势使慈善财产享受“专业理财服务”，并将其投资于不同的领域、行业。这是基金会法人的理事会治理结构无法媲美的。或者说，基金会理事的知识资源和决策机制无法满足投资市场上瞬息万变的需求，而信托的“外部管理”正好可以最大化公益财产的实际需求。二是慈善信托具有发现慈善需求与实现委托人社会价值的功能。慈善信托设立的依据是信托合同，该信托合同以达到委托人所希望实现的慈善意愿为主要目的。因而就捐赠人而言在慈善组织与慈善信托之间就是一种“大众化”与“私人定制”之间的区别，而慈善信托更能实现委托人的“善念”。因而毋庸置疑的是，慈善信托在实现委托人各种慈善目的的同时也具有了发现慈善需求的功能。除具有发现功能外，慈善信托的灵活性也更有利于委托人实现其社会价值。④



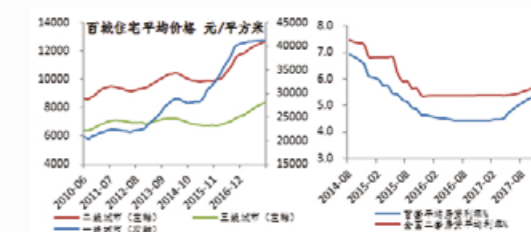
信托公司开展房产抵押业务的机遇和风险

风险管理部 / 余强



一、房产抵押贷款的发展形势

房产抵押贷款（下称“房抵贷”）是消费贷的一种，是指借款人以名下房产（住宅、商业和别墅等）作抵押，向银行申请一次性或循环使用的消费或经营用途的贷款。房抵贷在银行很早就已开展，近几年才在消费金融公司、网络小贷、信托和小贷担保等行业开展。银行、信托和消费金融公司等金融机构虽然拥有资金来源，但由于业务限制无法获取足够多的房抵贷个人客户，而网络小贷、小贷担保等类金融机构拥有房抵贷客户资源，但资金来源有限，所以助贷模式便应运而生。所谓助贷模式是指金融机构与助贷机构（网络小贷、典当行和金控平台等类金融机构）合作，助贷机构推荐借款人，金融机构发放贷款，风险与收益划分由双方协商决定，这是目前房抵贷业务中相对开展较多的模式。



数据来源：万得资讯

二、信托公司开展房抵贷业务面临的机遇

（一）银行的房抵贷业务监管趋严

最开始房抵贷是和所有金融业务一样，随着国内刺激消费和支持中小企业融资而发展起来的，目前也是部分消费者和中小企业较青睐的融资方式。但是随着 2016 年房地产市场的火爆行情，房抵贷却成为炒房者违规购房的重要筹款方式，被认为是助推房价上涨和楼市疯狂的推手。从 2017 年下半年开始，银监要求银行对房抵贷实施严格监管，当年 9 月北京、南京和广州等地区银监相继发文，重点检查“消费贷”和“房抵贷”等资金违规流入房市，其他地方银监也下发通知，严查额度较大的消费贷流入房地产领域。

图 1：国内房价及利率走势

（二）网络小贷、小贷担保等机构的房抵贷资金来源受限

网络小贷是非金融机构中开展现金贷和房抵贷较多的机构之一，其以前开展房抵贷主要通过资产证券化、自有资金直接放贷和助贷等模式。随着 2017 年底，整顿现金贷业务 141 号文（下称“141 号文”）提出以信贷资产转让、资产证券化等名义融入资金应与表内融资合并计算，并与净资本挂钩，导致互联网小贷开展房抵贷的资金来源明显受限。虽然小贷和担保也能开展房抵贷，但是受限于杠杆倍数和业务区域，难以大规模开展，比如：小贷只能在本地展业且从金融机构融资不能超过净资本 50%；担保公司要求对贷款担保杠杆倍数不超过注册资本的 10 倍。

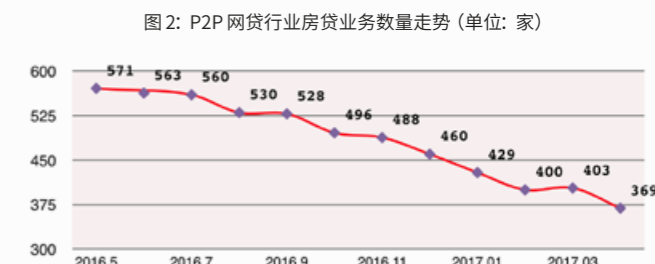


图 2：P2P 网贷行业房贷业务数量走势（单位：家）

数据来源：网贷中心研究之家



(三) 互联网金融 (P2P) 的房抵贷业务萎缩

以前网络小贷、小贷和担保可以借助 P2P 在线上发标开展房抵贷，但是随着 2016 年银监会《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》（下称“1 号文”）提出同一自然人在同一 P2P 借款余额不超过 20 万元，所有 P2P 借款总额不超过 100 万元；同一法人或其他组织在同一 p2p 的借款余额不超过 100 万元，在不同 P2P 借款总额不超过 500 万元，限制了金额较大的房抵贷业务通过 P2P 渠道发标。

截至目前，银行的房抵贷业务监管趋严，互联网小贷、小贷、担保公司开展房抵贷的资金来源有限，通过信托的房抵贷业务增多，对于信托公司来说可借此开展该类消费贷业务。

三、信托公司开展房抵贷业务的风险防范

机遇和风险总是相伴而生的，信托公司面对房抵贷业务机会的同时，也要注意防范以下风险：

(一) 底层资产的风险

底层资产中主要是抵押的房产，其风险大致如下：根据《担保法解释》规定，共有人以其共有财产设定抵押，未经其他共有人同意，存在抵押无效的风险；根据“买卖不破租赁”

的原则，存在租赁权对抗的风险；抵押的房产不投保，存在抵押物灭失的风险；根据《最高人民法院关于人民法院民事执行中查封、扣押、冻结财产的规定》的司法解释，借款人用唯一住房进行抵押，存在难以处置抵押物的风险；抵押的房产要产权清晰，无网签、查封、扣押等法律纠纷评估机构管理不规范，在房产评估价格时存在房产评估价格不公的风险等。

(二) 资金用途的合规性风险

房抵贷业务是一把双刃剑，其即可用于中小企业融资和个人生活消费，也被认为是助推 2016 年以来房价上涨的推手。根据城乡建设部、人民银行《关于规范购房融资和加强反洗钱工作的通知》以及银监部门的要求，不得将贷款资金用于房地产开发经营、购房、房地产投资等类投资，所以房抵贷资金用途存在一定的合规风险。信托公司开展该业务时可将贷款直接发放至个人指定账户，个人自行完成经营和消费，但要在相关协议中约定贷款资金严禁流入楼市，同时，要求借款人提供资金用途的凭证、流水和购销合同等原始凭证。

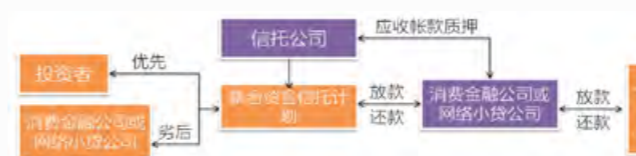
(三) 监管日渐收紧的风险

房抵贷虽然开展时间较早，但其和现金贷一起随着新兴金融业务的发展而盛行的。由于现金贷业务存在的催收、

畸高利率等负面信息，141 号文对其进行了限制，提出“银行业金融机构与第三方机构合作开展贷款业务的，不得将授信审查、风险控制等核心业务外包”等限制措施。考虑到房抵贷具有合规性的一面，应该不会像现金贷一样下发行业监管文件，但其在其他领域已呈现收紧形势，在信托行业面临的监管形势也将严峻。因此，信托公司开展房抵贷时，可选择较为丰富的开展房抵贷业务经验的机构合作，同时，不要把授信审查、风险控制等核心业务外包。

四、信托公司房抵贷的主要业务模式

(一) 流贷模式

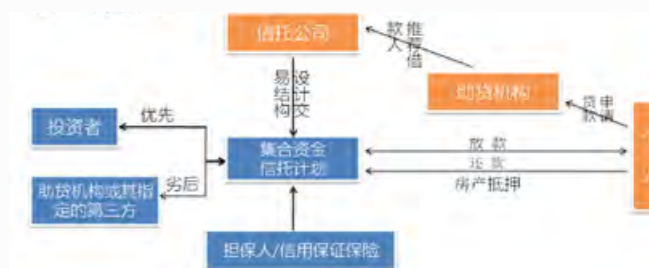


信托公司作为房抵贷业务的资金供给方，可通过信托贷款方式直接向合作对手提供流动资金，由合作对手发放房抵贷，根据 141 号文的规定，合作对手一般是消费金融公司或网络小贷等有放贷业务资质的机构。截至 2017 年底，国内共有约 26 家消费金融公司和 249 家网络小贷，大约有 21 家消费金融公司都是银行系的难以接受较高成本，只有约 5 家民营的消费金融公司和部分网络小贷可通过信托公司进行融资。

(二) 助贷模式

相比流贷模式，信托公司通过助贷模式可开展的房抵贷

业务较多，助贷模式一般是指信托公司与助贷机构合作，信托公司提供资金，助贷机构提供借款人，风险与收益双方协商，助贷模式的房抵贷业务大致可分二类：



(一) 担保模式

该模式是助贷机构为信托公司推荐借款人，信托公司负责审核、审批推荐的借款人，助贷机构的关联公司 / 指定的第三方 / 合作的担保公司 / 房地产公司等为每笔贷款提供担保。该模式下，要求助贷机构具有房抵贷业务经验，更要求担保人具有一定的担保实力。若借款人本息发生逾期，助贷机构或担保人不履行差补、受让或置换逾期贷款的情况下，担保人需履行担保代偿义务。

(二) 信用保证保险模式

该模式是助贷机构为信托公司推荐借款人，信托公司发放贷款，信托公司或借款人向保险公司为每笔贷款投保信用保证保险，若借款人不偿还贷款本息，需要保险公司赔付。信用保证保险包括信用保险和保证保险，分别由债权人、债务人投保和缴纳保费。



基金定投——小资金，大回报

上海财富管理中心 / 赵莲君



基金公司的基金定投具有平摊成本、分散风险的优势。将闲钱放入定投账户中，让资金通过长期投资来实现保值增值，就能做到小资金大回报。但有不少投资者会提出质疑：2007年我已经买了很多基金，都亏了70%，那么多年了，股市也没有多大的起色，做定投能赚钱吗？的确，10年了，中国股市没有像样的涨幅，一直低位盘整，许多投资者已经失去信心，早改投房地产了。但如今的楼市开始冻结，是时候改换投资类型了，有耐心的投资者趁股市低迷开始低位布局，加上长期投资分散了风险，提高了获利空间，基金定投是个不错的选择。

一、基金定投与一次性投资的区别

其实，基金定投和一次性投资基金完全不同，两种性质的投资，赚钱的原理也不同。从投资目标来看，定投兼有强制储蓄和投资获利的功能，而一次性投资则需要看准投资机遇，大起大落，两者各有所长，不能简单判断哪个更有优势。从占用资金角度来看，基金定投每月投资一定金额，相当灵活，不会给生活质量带来什么影响。而一次性投资基金需要占用的资金较多，会限制投资者其他需求的实现。那么，投资者到底该选择基金定投，还是一次性投资呢？其实可以从四个角度去判断：投资目的、资金来源、投资能力、及情绪控制。

（一）投资目的

通常而言，定投适用于养老、子女教育、个人置业等长期理财目标，时间越长，越能体现投资周期变化的魅力，能大大分散风险。比如，为年幼的子女筹集一笔可观的留学费用，为了自己退休后能有一笔不菲的养老金，这种情况更宜

选择定投。一次性投资则倾向于通过一次性投入、持有较长时间来使财富升值，这更考验投资者的投资经验，如何择时、事后如何调整是一项系统、专业的大工程，牵扯投资者不少的精力，不是专业人士很难坚持下来。

（二）资金来源

定投是通过定期定额或者不定额扣款来完成，资金来源适合有规律性的收入，比如工资、房屋租金等等。而一次性投入则往往是较大一笔钱，比如过往储蓄积累、年终奖等，需要一定的经济实力。所以基金定投更适合工薪阶层，是经济实力较弱的年轻人就可以操作的投资方法。

（三）投资能力

两者所要求的投资者的投资能力不同，这主要是看投资者在市场上是否有择时能力。如果是长期从事投资行业的专业人士，有时间、有耐心、够专业，那一次投入的回报可能比定投的回报更高，当然也有失手的时候。如果只是上班族



族，一天的主要精力放在工作和生活上，没有太多的时间研究投资，那建议还是老老实实的做长期的基金定投，多与专属理财经理联系，让专业人士出谋划策。

（四）情绪控制

投资者在操作基金定投与一次性投入时的情绪控制时不一样的。投资的成败关键是情绪控制，掌握好贪婪和恐惧的平衡点，如果在该贪婪的时候恐惧，在该恐惧的时候贪婪，往往就会变成高吸低抛，不仅无法获利，反而会赔了本金。为了被动可是有效的控制情绪上的弱点，定投会比一次性投资更为适合机械的定时、定额、定向投资，完美地解决了这个问题。所以，如果投资者是普通工薪阶层，资金来源主要是每月工资，并且工作较忙，不具备专业的投资知识或者拥有充分研究市场的时间，定投是更为恰当的选择。

二、如何选择基金定投

（一）根据投资者的风险承受能力选择适合的基金产品

目前的基金产品，主要有股票型基金、债券型基金及货币市场基金。股票型基金60%以上的资产投资于股票，因此，

其净值的变动与证券市场具有很大的关联性。债券型基金的投向更多投资于债券，企业债券、政府债券、国债等等，收益在一定范围之内，不会有太高的风险，也不会也太多的惊喜。货币基金投资商业票据、银行票据，收益较低但流动性极强。还有种混合型基金，根据基金经理经验，按一定比例投资股票、债券、票据，收益相对稳定。所以投资者可以根据自己的风险承受能力选择基金品种，承受能力高的可以配比较多的股票型基金，承受能力低的可以配比较高的债券型基金。

（二）定投品种业绩的稳定性

投资定投产品只有经过长期的持续性投入，才能够彰显其投资回报。而持续稳定的净值增长是定期定额投资基金的基础和条件，也是投资者获取未来收益的保障。因此，选择业绩稳定的基金，对于投资者来讲显得尤其重要，什么样的基金才是稳健的基金呢？见仁见智，可以选择基金3年期、2年期、1年期增长排名一直稳定在同类基金前1/3的基金。表现波动不大，证明基金经理的确实有实力，能保证基金收益的长期稳定性，适合长期投资。

(三) 定投基本面良好基金管理人旗下的基金产品

这里的基本面主要是基金管理人应当保持股东的稳定、无违法违规记录、基金经理稳定、分红稳定等。可以说，只有这样的基金管理人，才能够使投资者在未来的投资中获利。简单来说就是在同类基金类型中挑选大品牌基金公司的基金，基金经理的跳槽率低，业绩表现更稳定，更适合长期投资。

(四) 定投基金最好选择优质老基金

新基金投资时间短，没有足够的数据看出这只基金的操作风格和业绩表现。投资者也难以把握其净值的波动性，这会给投资者的投资带来更大的不确定性，从而产生更大的风险。老基金因为有足够的历史数据能判断基金的优劣，风险的强弱，更易把握。

(五) 选择长期热门行业的基金

从中长期来说，军工类行业基金和医药类行业基金都属于该类基金。根据近几年的数据分析，每次行情发动，冲在最前面的几乎都有军工类股票，跌的下去也涨的上来，这就

是好基金。医药类表现相对更稳健一些，也是不错的选择。

(六) 指数基金

指数型基金是从沪深两市各个板块中挑选若干只样板股，复制两市股市波动，获取市场平均业绩水平。指数越小弹性越好，风险越高。例如中证 50，中证 100 之类，数量越少挂钩的股票权重越大，激进的投资者可以根据自身的风险承受能力，投资一定比例，提高长期回报率。

最后建议投资者既然做了基金定投，就要坚持长期投资，低位布局，定期调整定投品种，不要略见收益就赎回，落袋为安，这样得不偿失，很难获得高回报。还有就是别把鸡蛋放在一个篮子里。目前基金产品众多，成立和运作时间也都参差不齐，作为普通投资者来讲，最好的办法是找到一个值得相信的专业理财人员，让专业人士替你量身定制投资计划，通过持续购买不同基金产品，达到提高基金整体收益的目的。



比特币到区块链

信托业务九部 / 郝亚



比特币 (Bitcoin, 缩写 BTC) 是一种总量恒定 2100 万的数字货币，和互联网一样具有去中心化、全球化、匿名性等特性。向地球另一端转账比特币，就像发送电子邮件一样简单，低成本，无任何限制。目前比特币可以用来兑现，可以兑换成大多数国家的货币。使用者可以用比特币购买一些虚拟物品，比如网络游戏当中的衣服、帽子、装备等，只要有人接受，也可以使用比特币购买现实生活当中的物品。比特币由于广阔的前景和巨大的遐想空间，自 2009 年诞生后，价值于 2011 年达 \$1；2017 年一年内比特币价格几乎直线上涨，从年初的 \$1000 左右涨到 12 月的 \$19891，到达了历史的最高点。

一、“挖矿”

近年来网络出现了一个流行词语“挖矿”，这并不是字面上理解的挖矿，而是在用计算机解决一项复杂的数学问题，来保证比特币网络分布式记账系统的一致性。比特币网络会自动调整数学问题的难度，让整个网络约每 10 分钟得到一个合格答案。随后比特币网络会新生成一定量的比特币作为赏金，奖励获得答案的人。可以说如果在 2009 年比特币刚出来的时候就“挖矿”，能很容易地仅用家里的电脑，在一周内就能挖出数百个比特币，那么现在可能已经是百万富翁了。

但到了今天比特币挖矿已经变得非常困难了，2009 年比特币诞生的时候，每笔赏金是 50 个比特币。诞生 10 分钟后，第一批 50 个比特币生成了，此时的货币总量就是 50。随后比特币就以约每 10 分钟 50 个的速度增长。当总量达到 1050 万时 (2100 万的 50%)，赏金减半为 25 个。当总量达到 1575 万 (新产出 525 万，即 1050 的 50%) 时，赏金再减半为 12.5 个。据推算 2100 万个比特币将在 2140 年全部被

挖出，共 132 年 (截至 2018 年 1 月 13 日 80% 的比特币已经被挖出，共计 1680 万枚)。随着比特币挖矿硬件的持续提升，比特币挖矿已经从临时工在家做实验，转变成由专业人员运行，投入数百万美元的设备大规模进行了。

人们最初通过电脑 CPU 的计算来进行“挖矿”，后来发现用“烧显卡”的方式更有效率，再后来发明了更先进的 ASIC (专用集成电路)，并且仍在持续的改进。这种现象被称为“算力军备竞赛”，使得系统算力持续飙升，早已超过全球最快的 500 台超级电脑算力之和。虽然系统更强大更安全，但是成本也在同步飙升。据统计，2017 年挖矿消耗的电量约为 36 (TWh)，已占全球发电量 0.19%，并已经超过全球 153 个国家和地区一年的用电量。摩根士丹利预测 2018 年，比特币的电力需求将增长三倍，并且一年的用电量相当于阿根廷全国一年的电力需求；而完成一次比特币交易的耗电量够一个美国家庭使用 5.5 天。目前我国的比特币挖矿业务占世界比特币挖矿业务的 80%。比特币矿商们利用新疆和内蒙古等地的廉价电力来扩大业务，过高的电力消耗已成为当地资源的一大隐患。(据外媒预测 2020 年 1 月，比特币挖矿耗电量将接近目前全球用电量总值。)

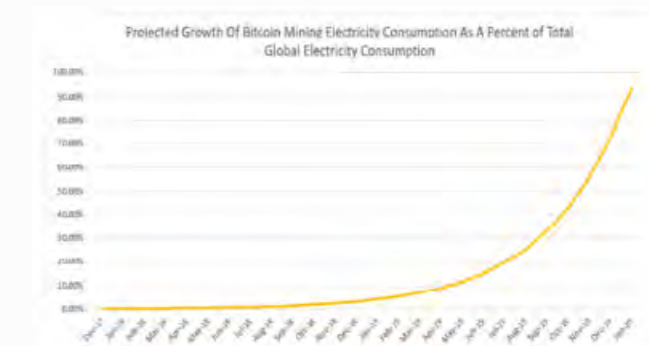


图 1 比特币能耗预测

二、区块与“矿池”

比特币网络中，数据以文件的形式被永久记录，我们称之为区块（Block）。一个区块是一些或所有最新比特币交易的记录集。区块可以想像为一个城市记录者记录本上的单独一页纸（对房地产产权的变更记录）或者是股票交易所的总帐本。每个区块包括一些或所有近期交易、前一个区块的引用、以及其他数据。它还包括一个挖矿难度的答案——该答案对每个区块是唯一的，挖矿难度由比特币网络自动调整。通常需要反复尝试上亿次才能成功找到一个满足条件的答案，每当解决一个区块，都会得到新产生的比特币奖励。

为鼓励大家参与维护比特币区块的创建，每个区块包含一个记录，记录中的比特币地址是获得比特币奖励的地址。这个纪录被称为生产交易、或者 coinbase 交易，它经常是每个区块的第一个交易。每个区块生产的比特币数量是 50 个，每产生 21 万个区块后减少一半（时间大约是 4 年）。

近年来，比特币“矿工”越来越多，一个矿工挖到一个区块需要很长时间，收入不稳定。于是出现了若干矿池，矿工们把自己的算力加入到矿池中联合挖矿。矿池挖到区块，扣除矿池管理成本后，把收益按贡献的算力比例分配给矿工。围绕专门芯片的研发，矿机的生产，矿池的组织，以及比特币的交易已经形成一个完整的产业链，目前世界已知大型矿池有 BTC、Antpool、SlushPool。

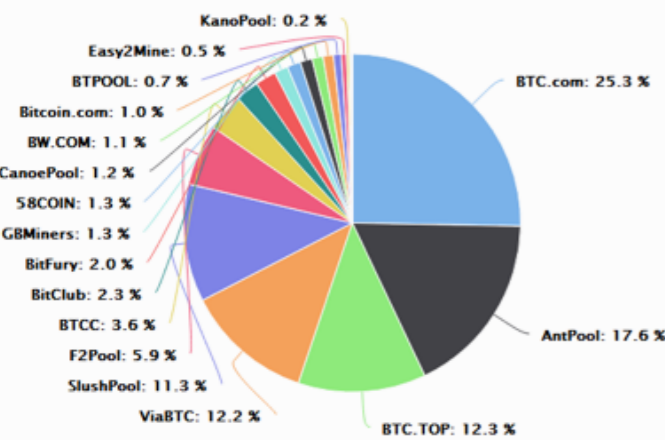


图 2 2018 年比特币矿池份额分布

三、区块链

对于传统的电子货币，交易记录保存在银行中，但是由于比特币是基于 P2P 网络的，是去中心化的，在比特币网络中所有的区块都是以双向链表的方式链接起来，且每个新区块都会保存其上一个区块的最新信息，所以需要所有用户共同维护一个全球统一的交易记录，并将数据储存在每个客户

端中。如何维护一个全球统一的交易记录，这就要用到区块链技术。

如果说互联网技术解决了人类的信息获取问题，那边区块链技术则解决了人类之间的信任问题。传统人与人之间的交易，一般都通过一个权威的中心进行，如通过银行转账，通过中介，政府的介入才能进行房屋买卖。而在比特币的区块链中全网所有的节点共同维护一个账本，比特币用交易单保存交易记录，每过去 10 分钟，全网所有新产生的交易单保存在一个新的区块中，所有的区块串联起来形成区块链。所以区块链相当于一本分布式的账本。全网中的每个节点共同参与维护这个账本。每 10 分钟产生一个新区块，并同步更新到全网中的所有节点。全网确认后，如果修改替换某个区块，则依据它算出来的散列值就会不同，又必须修改下一个区块，最终必须把它后面的所有区块都改一遍，这太难了。所以区块链是全网唯一，每个节点都有相同的备份，区块链一旦有更新则全网通知，陌生人之间可以基于区块链技术直接进行各种交易，并保证交易的真实可靠和完全可信。

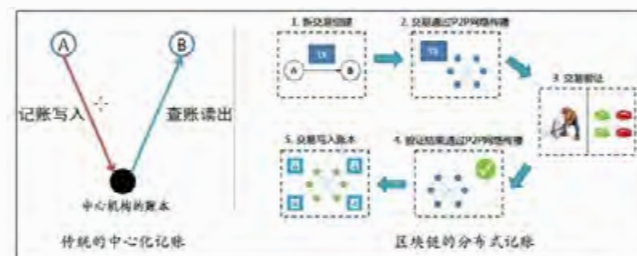


图 3 区块链式记账

四、比特币前景

比特币价格在经过 2017 年飞跃式上涨后，进入 2018 年以来出现“跳楼式”下跌，比特币连续跌破 10000 美元、9000 美元和 8000 美元大关，截至 2018 年 3 月底比特币卖



图 4 近一年价格走势



出价格已跌至 7136 美元。而从月走势图来看似乎下跌走势并没有放缓。

截至 2018 年第一季度，比特币价格已下跌了 64%，为三年来最差季度表现，市值目前仅剩 1328 亿美元。上一次比特币出现单月暴跌 30% 以上还是在 2015 年。

其实近两年来虽然虚拟货币来势凶猛，但市场上关于虚拟货币的杂音也是此起彼伏；今年一月底，日本第二大数字货币交易所 Coincheck 被黑客盗取价值 4 亿美金新币 (NEM) 的消息引发巨震。韩国海关也表示，已查获价值 6375 亿韩元 (约合 5.94 亿美元) 的加密货币犯罪活动，包括非法外汇交易。韩国政府声明称，韩国国内的投资者买入了价值 17 亿韩元的加密货币，通过虚拟钱包将它们汇往海外伙伴公司，并将汇出的加密货币兑换为各类法定货币，此类行为属于未经记录的资本外流。虽然韩国政府并没有关停或者直接限制数字货币的计划，但韩国在国内开始实施虚拟货币交易实名制。韩国财长金东渊表示，正在考虑数字货币征税的相关事宜以及有效管理数字货币市场的投资过热现象的对策。

据分析，比特币和其他数字加密货币这一轮的下跌原因除了全球部分区域的政策限制外主要还有两大因素。一是世界最大的比特币交易商日本 MTGOX 的委托人小林信明 (Nobuaki Kobayashi)，自 2017 年 12 月以来抛售了约 15000 个比特币 (价值约 4 亿美元)。其次，谷歌也宣布，从今年 6 月起，禁止在搜索平台上出现所有与数字加密货币和 ICO (首次代币发行) 相关的广告。

整个加密货币包括比特币目前市值约为 6000 亿美元，目前全球黄金的市值约为 8 万亿美元；全球股票的市值约为 75 万亿美元；全球外汇的市值约为 90 万亿美元；全球房地产的市值约为 200 万亿美元，这相当于比特币市值的 1000 倍。比特币和加密货币的市场作为新兴起的市场概念，相较于其他资产就如浩瀚无际大海上的一个小船，且因为成长的过快，太容易受到资本波动及舆论的影响。但随着区块链技术的逐渐成熟，及比特币剩余数量的减少，比特币的价格走势将在大起大落后逐渐趋于平稳。

简述人工智能在投资理财行业的应用现状

——以智能投顾为例

信托业务七部 / 邹明明



人工智能（Artificial Intelligence），英文缩写 AI，是研究、开发用于模拟、延伸和扩展人的智能的理论、方法、技术及应用系统的一门新的技术科学。人工智能的发展历史是和计算机科学技术的发展史联系在一起的，除了计算机科学以外，人工智能还涉及信息论、控制论、自动化、仿生学、生物学、心理学、数理逻辑、语言学、医学和哲学等多门学科。在应用落地方面，人工智能已在教育、金融、医疗、保险、文化、体育等多个领域得到应用和普及。尤其金融行业，被认为是人工智能落地最早、应用最广泛的垂直领域，智能投顾则是目前人工智能在投资理财领域的应用典范。智能投顾是指根据个人投资者提供的风险承受水平、收益目标以及风格偏好等要求，运用一系列智能算法及投资组合优化等理论模型，为用户提供金融需求全生命周期的精细化管理、投资策略建议、客户服务、投后跟踪等一系列自动化、智能化、个性化的理财决策系统。

一、智能投顾与传统投顾的比较

传统投顾模式下，从业人员会根据客户的投资风格偏好、风险承受能力和预期收益水平，为高净值客户提供包括股票、债券、基金、信托等多种投资理财产品及服务。由于传统投顾中对从业人员自身的投资知识和投资经验要求较高，且涉及人性道德等主观因素，因而缺乏客观性。智能投顾则是通过数字化手段提供资产配置理性服务的一种形式，客观性强。

相较于传统投顾经历过多个经济发展生命周期，长期表现已获得市场认可，智能投顾在 2008 年左右兴起于美国，自 2015 年才以黑马姿态在中国金融创新市场迅速发展扩展，并未经历过整个经济周期，尚不能确定其在整个经济周期里的综合表现。同时，传统投顾主要针对少数高净值客户量身定制投资组合，智能投顾模式下，依托于人工智能的渗透路

	智能投顾	传统投顾
优点	执行力强，战胜人性	占据市场主流地位
	投资门槛低，管理费用少	市场成熟，有完善的法律和法规监督
	投资组合动态调整，风险分散	经历过经济发展整个生命周期，更稳妥
缺点	信息透明，数据为主，客观性强	一对一服务，服务粘性强，深入发掘需求
	监管空白，存在法律风险	成本高，服务对象少
	人工智能领域高级人才稀缺	决策主体是人，客观性弱
	标准化服务易失去高净值客户	人为操作，存在道德风险
	潜在恶意代码，扭曲行情分析结果	从业人员能力参差不齐，知识结构单一

径，高品质服务正在向普通大众延伸。

二、智能投顾的现状分析

目前国内市场投资主体多为散户，机构投资者占比相对较低。以股票市场为例，截止到 17 年中报，A 股散户持股比重为 54.91%，机构持股比重为 45.09%，以散户为主的投资结构需要金融服务效率高的智能投顾作为助力，因而近年

名称	腾讯理财通	蚂蚁财富	京东智投	摩羯智投
背景	腾讯	阿里巴巴	京东	招商银行
成立时间	2015/1	2015/8	2015/8	2016/12
资产类别	基金、债券、企业债等	基金、黄金、保险等	基金、债券、保险等	基金组合

来智能投顾概念已在中国市场遍地开花，国内已有数十家互联网金融平台及金融科技公司推出了智能投顾业务，如招商银行摩羯智投，阿里蚂蚁财富、京东智投、腾讯理财通等。

浮动收益市场作为人工智能理财主战场，兼具发展利弊。一方面银行理财、债券、固定收益类基金、信托、资管计划等固定收益产品仍占据投资理财市场的主要地位；另一方面，

浮动收益市场整体规模也保持稳步上升，投资者通过精选权益类产品类型，采用固收 + 浮收的配置策略才能实现收益目标抵御财富膨胀，智能投顾所具备的智能算法及投资组合优化等理论模型能满足投资的多样化需求。

智能投顾实现人工智能与投资理财经验的完美结合，国内主流的金融机构和互联网巨头都已经开始布局人工智能，发挥各自在技术、数据、场景、用户规模等方面的优势抢占

机构名称	人工智能代表应用	产品上线时间
工商银行	AI投、智能客服机器人	2017/11、2016/2
农业银行	灵云智能客服系统、厅堂服务智能机器人	2015/5、2017年底
中国银行	与腾讯合作成立金融科技联合实验室	2017/6
建设银行	智能机器人及智慧柜员机、新一代核心系统	2015/12、2017/6
交通银行	智能机器人	2015/8
招商银行	摩羯智投	2016/12

人工智能市场，人工智能在理财行业的广泛运用能降低投资理财门槛，满足个性化的投资需求，降低投资理财成本，简化投资理财流程，用户获得更好的体验。

2C 智能投顾开始向 2B 转型，依托于中国散户的巨大基数，智能投顾产品前期基本以服务 C 端用户为主，与此同时，也有一类是直接探索服务 B 端的模式，通过开发智能投顾工具，提供给金融机构使用，比如 PINTEC。但迫于高企不下的流量成本，国内市场的低效率性，日趋严格的监管趋势，智能投顾公司业务都开始陆续转向 B 端，收缩或者放弃 C 端，包括投资海外标的和投资国内市场的平台。

三、智能投顾产品用户体验

(一) 招商银行摩羯智投

摩羯属于黑盒策略产品，用户并不知道系统调仓的逻辑，所有的判断都是系统根据用户首次登陆填写的问卷而计算出来的。

智能摩羯使用界面延续招商银行一贯高水准的 APP 设计界面，用户体验较好。用户通过选择投资期限和能承担的风险等级，系统将自动输出组合配置比例及模拟历史数据供用户决策。在选择购买之后，系统将显示客户具体配置到哪些基金（“摩羯智投”目前只配置公募基金）及各自配置金额，还有申购手续费多少，交易明细公开透明。

整体来说，这款智能投顾产品的缺陷在于仅通过 12 个问题对用户风险偏好的把握还是不够精确，作为财富管理的参考指数还是太少，而后期的投资组合结果均是在此结果的基础上，在数据库中搜索对应期限和历史波动率（主要是最大回撤）的基金组合，再挑选历史收益率最高的进行推荐，

自然也会有所偏误。摩羯智投优势在于招行有强大的理财数据库背景做支撑，其对历史收益率和回撤的分析肯定高于普通投顾，算法也会越来越完善，非常适合绝大多数对专业投资不甚了解，更依赖外围环境和基础设施的小白用户。

(二) 凤凰金融魔镜智投

魔镜智投属于白盒策略产品，白盒策略提供的是在专业投顾能力和大数据基础之上打造的战术型资产配置组合，面向有一定投资经验的进阶型投资者。

用户点开 APP 后，通过“魔镜智投能解决什么”可以对这款投顾产品的功能有大致地了解，针对其中的某三种策略，结合自身的风险偏好及收益预期，选择一种或多种产品进行购买，其中投资方式也涉及“定投”，即每个月投资该策略固定的金额，另一种是直接购买，即一次性购买固定金额。

魔镜智投的优势在于用户在购买任何一款组合产品之前，都可以对其背后的交易策略有清晰的认知，用户可以根据自己的需求来进行选择并且轻松实现一键买入策略产品，信息也更加公开、透明。缺陷则是对投资者的投资理财经验有一定要求，且这款产品要求透明化，解释成本较高。

2017 年 7 月，国务院印发《新一代人工智能发展规划》，加快推进产业智能化升级。在智能金融领域，建立金融大数据系统，提升金融多媒体数据处理与理解能力；创新智能金融产品和服务，发展金融新业态；鼓励金融行业应用智能客服、智能监控等技术和装备；建立金融风险智能预警与防控系统。国家政策的进一步支持，将有助于以智能投顾为代表的人工智能与投资理财相结合的智能理财产品市场进一步发展，对投资理财者行为的影响也会更加深远。





信托业务六部团队介绍

信托业务六部是开展房地产信托业务、政府平台类业务、资本市场业务和资产证券化业务等综合信托业务的信托业务部门，按照投融一体、全域全能的目标，积极探索各类创新型信托业务模式。部门现有员工10人，其中：高级信托经理3人，硕士以上学历9人（英美名校留学硕士2人），具备高级职称1人，中级职称6人，平均司龄6年以上，团队成员持有经济、金融、会计、证券、法律等多方面职业资格证书，是一支具有丰富项目经验、开拓创新思维、严谨务实工作作风的职业化团队。

信托业务六部荣获2013年、2014年、2015年公司“优秀部门”称号，部门总经理魏冬同时荣获“优秀部门经理”荣誉称号。信托业务六部所在的中原信托第八党支部2017年荣获河南省省直机关党委授予的“优秀基层党支部”荣誉称号。

信托业务六部是公司最早开展房地产股权类投资业务的部门之一，部门针对当前房地产行业形势，持续聚焦本



地市场和国内热点城市，抓住郑州市从省会城市向国家中心城市转换，集中进行城中村改造建设的契机，相继开发了郑东新区、金水区、惠济区、中原区等核心区域一大批位置较好、发展潜力较大的城中村改造项目，取得了良好的经济效益和社会效益。

信托业务六部自成立以来，累计自主开发信托项目147个，累计完成公司下达开发信托规模指标326亿元，累计信托产品本息兑付率100%，连续6年保持信托财产不良率为零的良好记录。开发的“宏业”系列信托产品投资收益率远高于银行同期理财产品收益率，在信托业界和投资者中赢得较高声誉。

信托业务六部多年来，践行“研发创造价值”的服务理念和吃苦耐劳的精神超额完成了公司下达的各项指标，连续多年收入指标居公司前列，为公司信托业务跨越式发展着上重彩。

信托业务六部主动适应经济新常态，加快业务转型步伐，紧跟监管部门节奏，直面风险和挑战，开拓创新，不断提高服务客户和投资者能力，努力为实体经济稳健发展做出贡献。





世界文化遗产——殷墟

殷墟，古称“北蒙”，是中国商朝晚期都城遗址，位于河南省安阳市，甲骨卜辞中又称为“商邑”、“大邑商”。公元前14世纪盘庚迁都于此，至纣亡国，共传8代12王，前后达273年。周灭殷后，曾封纣之子武庚于此，后因武庚叛乱被杀，殷民迁走，逐渐沦为废墟，故称殷墟。

殷墟是中国历史上第一个有文献可考、并为考古学和甲骨文所证实的都城遗址，由殷墟王陵遗址、殷墟宫殿宗庙遗址、洹北商城遗址等构成。1928年正式开始考古发掘以来，殷墟出土了大量都城建筑遗址和以甲骨文、青铜器为代表的丰富的文化遗存，系统展现了中国商代晚期辉煌灿烂的青铜文明，确立了殷商社会作为信史的科学地位，被评为20世纪中国“100项重大考古发现”之首。2006年7月，殷墟

被联合国科教文组织列入世界文化遗产名录。

殷墟占地面积约24平方公里，大致分为宫殿区、王陵区、一般墓葬区、手工业作坊区、平民居住区和奴隶居住区。古老的洹河水从市中缓缓流过，城市布局严谨合理。从其城市的规模、面积、宫殿的宏伟，出土文物的质量之精、之美、之奇、数量之巨，可充分证明它当时不仅是全国，还是东方政治、经济、文化中心。



宗庙遗址

宫殿宗庙遗址位于安阳市洹河南岸的小屯村、花园庄一带，总面积达71.5公顷，是殷墟最重要的遗址和组成部分。自1928年以来，在这里先后发现宫殿宗庙建筑基址80多座。这些宫殿宗庙建筑，采用黄土、木料等建筑材料，夯筑高大厚实的台基，房架用木柱支撑，墙用夯土版筑，被中国古代典籍称为“茅茨土阶，四阿重屋”，对中国古代早期建筑的发展产生了深远的影响。主要建筑规模巨大、结构繁复、互相连属；多重院落组合有序，左右对称，反映出中国古代宫殿建筑特有的均衡感、秩序感和审美意趣，开创了中国古代厅堂建筑的独特风格。殷墟的宫殿建设格局、建筑艺术、建筑方法、建筑技术，代表了中国古代早期宫殿建筑的先进水平。

妇好墓

著名的妇好墓在小屯西北约100米。妇好为武丁配偶，是目前唯一能与甲骨文相印证而确定年代与墓主的商王室墓葬。此外后岗、大司空村南和孝民屯东有3处贵族墓地。平民墓葬多分布在遗址边缘，其中以孝民屯南的殷墟西区和大司空村北二地最为集中，已发掘约3000座。殷墟西区900多座墓较有规律地分布在8个墓区内。一个墓区往往有数件青铜器上带有同样的族徽，表明一个墓区应是一个族的墓地。这批小型墓中，除部分青铜器外，还有随葬陶觚、爵等礼器，有的还有生产工具和兵器。在殷墟还发现一批手工业作坊遗址，说明当时的手工业已相当发达。



司母戊鼎

殷墟在 1978 年的考古发掘中，出土青铜容器 4000 余件，这些青铜器中，司母戊鼎是殷墟出土的最大青铜器。

司母戊鼎是商后期（约公元前十四世纪至公元前十一世纪）铸品，原器 1939 年 3 月出土于河南安阳侯家庄武官村。此鼎形制雄伟，重达 832.84 千克，高 133 厘米、口长 110 厘米、口宽 79 厘米，是迄今为止出土的最大最重的青铜器。其腹部铸有“司母戊”3 字，亦有人释作“后母戊”，是商王祖庚或祖甲为祭祀其母所铸。鼎身呈长方形，口沿很厚，轮廓方直，显现出不可动摇的气势。司母戊鼎立耳、方腹、四足中空，除鼎身四面中央是无纹饰的长方形素面外，其余各处皆有纹饰。在细密的云雷纹之上，各部分主纹饰各具形态。鼎身四面在方形素面周围以饕餮作为主要纹饰，四面交接处，则饰以扉棱，扉棱之上为牛首，下为饕餮。鼎耳外廓有两只猛虎，虎口相对，中含人头。耳侧以鱼纹为饰。四只鼎足的纹饰也匠心独具，在三道弦纹之上各施以兽面。据考证，司母戊鼎应是商王室重器，其造型、纹饰、工艺均达到极高的水平，是商代青铜文化顶峰时期的代表作。

甲骨文

甲骨文，是中国目前已知最早的成系统的文字形式，是



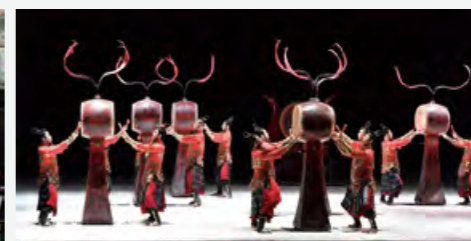
世界四大古文字之一。殷墟甲骨文是殷王朝占卜的记录，中国古代甲骨占卜有着悠久的历史，殷墟时期则是占卜最盛行的时期，商王和贵族几乎每事必卜，占卜成为商代社会生活的重要组成部分。目前殷墟发现有大约 15 万片甲骨，4500 多个单字。从甲骨文已识别的约 1500 个单字来看，甲骨文已具备了现代汉字结构的基本形式，其书体虽然又经历了金文、篆书、隶书、楷书等书体的演变，但是以形、音、义为特征的文字和基本语法保留下来，成为今天世界上五分之一的人口仍在使用的方块字，对中国人的思维方式、审美观产生了重要的影响，为中国书法艺术的产生与发展奠定了基础。甲骨文也因此成为世界四大古文字中唯一传承至今的文字。由甲骨文演变发展而来的汉字，在传播华夏文化、促成中国大一统国家的形成与巩固方面发挥了重要作用。

俱乐部活动

中原信托 2017 年客户答谢活动圆满举行

2018 年 1 月 10 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“稳健中原·从心出发-2017 中原信托年终客户答谢会”活动，欣赏由冯双白编剧、佟睿睿导演，著名舞蹈演员易星艳、盖峥、曾鹏飞主演的郑州市歌舞剧团的舞剧《水月洛神》。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。

《水月洛神》故事讲述曹植在幻觉中见到魂牵梦萦的洛神，现实中他与兄长曹丕的爱妃甄宓心意相通，却不敢越雷池半步；面对曹丕不住的猜疑和兄弟间的权力角逐，曹植的内心倍受折磨；三人的命运走向构成这部凄美空灵的浪漫舞剧。活动当晚，扣人心弦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，随着这场舞剧的完美落幕，中原信托 2017 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

中原信托开展“元宵节猜灯谜送 iPad”微信活动

为回馈广大“中原信托”微信公众号粉丝长久以来对公众号的关注与支持，中原信托于2018年3月2日（元宵节）-2018年3月4日，在微信公众平台举办了“元宵节猜灯谜送 iPad”微信活动。公众号粉丝通过公众号内入口即可参与猜灯谜，回答对全部灯谜后即有机会抽取 iPad 及 VR 眼镜等奖品。活动引发了公众号粉丝的积极参与，3月2日活动上线仅3个小时就有一千余人参与猜灯谜及抽奖，更有许多粉丝抽中奖品。猜灯谜活动持续保持热度，至3月4日，所有奖品均已抽出。本次活动加强了公司公众平台与粉丝的互动，也在元宵佳节之际为公众号粉丝送上了来自中原信托的诚意祝福。

今后中原信托公众号还会继续举办各种类型的活动回馈粉丝群体，敬请期待。



俱乐部活动

CLUB EVENTS OF ZHONGYUAN TRUST
中原信托

中原信托“我和春天有个约会—为爱植树”活动圆满结束

植树造林，人人有责。为了践行绿色梦想，坚持环保理念，提倡有机健康的生活方式，在植树节即将到来之际，3月10日，中原信托邀请到了40余位中原精英理财俱乐部的会员客户参与“我和春天有个约会—为爱植树”活动。

上午8点半左右，客户朋友们从中原信托楼下乘坐大巴出发，十点钟左右到达了本次活动的目的地—上街奥伦达部落五云山，开始进行植树。植树现场可谓热闹非凡，每个家庭分工协作，扛苗散苗、挥锹铲土、扶苗踩实等各环节都精心对待，整个植树活动现场一片热火朝天的劳动景象。中午在品尝了农家特色大锅菜并经过短暂的休憩之后，客户朋友们来到了田间，开始挖掘野菜。荠菜、白蒿、面条菜可谓应有尽有，客户朋友们如数家珍，动作熟练，人群中不时迸发出阵阵欢声笑语。下午3点左右，客户朋友们在依依不舍中踏上了返程，并纷纷表示希望继续参加中原信托组织的其他活动。

本次活动不仅弘扬了植绿、护绿、爱绿的文明新风，也让客户朋友们在繁忙的工作之余放松身心、尽享春意，获得了大家的一致好评。今后我们将继续举办更多类型的客户活动，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，预约成功后直接到郑州及北京、上海、洛阳等地的中原信托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：7%—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：7%—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：7%—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。

“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

- 直接至中原信托郑州及北京、上海、洛阳财富管理中心咨询
- 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

总部热线：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

