

重视客户服务 塑造信任基石

未来，中原信托财富管理中心将继续秉承“诚信、专业、勤勉、高效”的理念，为实现“做中国最值得托付的信托公司”的愿景努力。



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



重视客户服务 塑造信任基石

中原信托财富管理中心成立于2006年。近年来，在“稳增长、促转型、强营销、控风险”发展战略的指导下，中原信托通过持续深化营销改革、不断完善组织架构、发展壮大营销队伍、积极开拓省外市场等措施，销售团队日渐成熟，市场影响力持续扩大，目前已设立了郑州、北京、上海、洛阳四个财富中心。截至2018年6月末，已累计为万余名高净值个人客户提供理财规划服务。

信任是信托业务的基石，信托的营销工作也可以看作是赢取客户信任的行为。为赢取客户的信任，中原信托财富管理中心一直在从以下两个方面完善自身工作。

首先，不断丰富产品线，满足客户多方面的需求。中原信托在宏业、安益、成长、宏利等四大产品系列的基础上，关注和研究机构及高净值个人客户在理财收益性、安全性、传承性等方面的关切和需求，于2017年设立了安惠系列消费信托产品及恒业系列家族信托产品。通过风险适应性评测等多种手段，帮助甄别客户的风险承受能力，为机构和个人客户提供高品质的理财规划和优质服务。截至2018年6月末，中原信托累计管理信托财产7093亿元，按时足额交付到期信托财产5103亿元，累计向客户分配信托收益640亿元。

其次，为了提高对自然人客户的服务水平，财富中心搭建了中原精英理财俱乐部这一平台，为会员客户提供多方位的信息服务。俱乐部通过官网、微信、会员活动等多种形式，进行线上、线下与客户的立体沟通互动，使得客户的理财诉求与财富中心交流更加顺畅，扩大了中原信托理财产品的知名度，提高了客户对中原信托的信任度。

未来，中原信托财富管理中心将继续秉承“诚信、专业、勤勉、高效”的理念，为实现“做中国最值得托付的信托公司”的愿景努力。

中原信托有限公司总裁助理：

张弛军



准印证号

河南省连续性内部资料[审省直连]00024号

2018年7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
当今市场环境下对股票质押业务的思考	1
浅谈租售并举、存量时代下 REITs 的机遇与挑战	5
财经视点 Views	8
第二季度数字财经	8
公司动态 Company news	12
中原信托股东会、董事会年会在郑州召开	12
中原信托有限公司成功举办三期“学习贯彻十九大精神党性教育培训班”	12
省政府国资委主任李涛一行莅临中原信托调研	13
热血浓情 奉献社会——中原信托员工积极参加无偿献血活动	13
中原信托发布 2017 年年度报告	14
中原信托开展“不忘初心、牢记使命”主题党日活动	14
中原信托党委召开工作会议部署安排贯彻落实河南省委十届六次全会暨省委工作会议精神	15
中原信托荣膺《上海证券报》“年度管理团队奖”	15
产品动态 Products	16
2018 年第二季度集合信托计划发行设立情况	16
2018 年第二季度集合信托计划分配收益情况	18
行业研究 Industry research	21
信托产品征收增值税：你的钱袋子会受影响吗？	21
发展消费信托 助力实体经济	24
投资与理财 Investment & Financing	27
信托产品 VS 银行理财，你了解多少？	27
浅谈资管新规下净值型理财产品	29
浅析区块链技术的特征和应用前景	31
我的团队 Team	34
信托业务七部团队介绍	34
鉴赏 Appreciation	36
洛阳龙门石窟	37
俱乐部活动 Club events	39
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	39
中原信托成功举办留学咨询活动	39
中原信托成功举办“感恩母亲节”插花课堂活动	40
中原信托举办“樱为有你 快乐采摘”高端客户答谢活动	41
中原信托成功举办“探寻美味天冰”客户活动	42
中原信托成功举办“金融知识进百炉屯村”活动	42

当今市场环境下对股票质押业务的思考

信托业务一部 / 王健

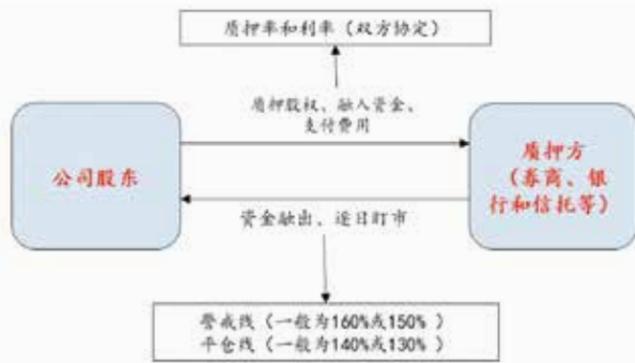


股票质押是上市公司股东以其持有的公司股票进行质押担保的融资行为。该业务很大程度上解决了上市公司股东的融资需求，近几年来发展极为迅速，规模不断增大：2014 年末，股票质押交易的总市值约 1.2 万亿元，而截至 2018 年 6 月，未解押股份的总市值就已经达到了 6.58 万亿元。高速增长的同时也伴随着一定风险，在 2018 年金融去杠杆的大背景下，监管机构对股票质押也做出了更严格的规范：质押式回购新规限制场内质押率上限、资金用途及集中度等；减持新规对该项业务的流动性影响也显而易见。

自 6 月 19 日以来，市场急剧波动，上证综合、中小板、创业板、深证成指接连下跌，股权质押业务引起的平仓问题值得关注与思考。

一、股票质押业务简介

股票质押本质上是抵押融资的一种，具体是指出质人（公司股东）以其所持有的股票作为质押物向质押方（券商、信托、银行等）融入资金，并定期支付利息。当出质人到期不能履行债务时，质押方可以依照约定将质押的股票进行处置，并就其所得优先受偿。



股票质押的杠杆水平和融资成本主要体现在质押率和利率两项指标。其中，质押率是融资金额和质押股票市值的比值，反映了质押融资中的杠杆水平，也是影响业务风险的最关键指标，一般而言，主板、中小板和创业板公司的质押率通常为 50%、40% 和 30%；而利率直接影响质押融资的资金成本，通常在考虑质押率和出质人增信的基础上，双方协商而成。

在股票质押业务存续期间，质押方会通过履约保障比例设定相应的警戒线和平仓线并采用逐日盯市的方式来控制相关风险。其中履约保障比例 = (初始交易证券市值 + 补充质押证券市值 + 质押证券的孳息 (如送股、分红等) - 部分解除质押的证券市值) / (融资金额 + 应付利息 + 其他费用)。通常情况，警戒线和平仓线分别为 160% 和 140% (或者 150% 和 130%)，在履约保障比例达到警戒线时，质押方会要求上市公司股东进行补充股票质押或者缴纳保证金；在履约保障比例达到平仓线时，股票质押合约提前解除，质押方有权处置质押的股票。

二、股票质押业务模式

目前，股票质押的业务模式主要分为场外质押和场内质押。

办理股票场外质押的主要机构是银行、信托公司，具体的业务模式与贷款业务类似，其原理是以流动性较强的上市公司股票作为质押担保，为该项贷款业务增信。业务双方需要在中证登柜台进行登记办理，并且质押期限并无特殊规定。而办理股票场内质押的主要机构是券商，该业务于 2013 年正式推出 (以《股票质押式回购交易及登记结算业务办法 (试行)》出台为标志)，上市公司股东向券商提出股票质押申请，券商通过自有资金和资管产品进行

场内质押与场外质押对比 数据来源: wind

	场内质押	场外质押
质押方	券商	银行、信托等
质押期限	不超过 3 年, 续期累计不超过 3 年	无具体规定
限售股要求	质押期限大于剩余限售期限	无具体要求
登记方式	一般为券商远程办理	双方到中证登柜台办理
风险管理	设置预警线、平仓线; 逐日盯市	设置预警线、平仓线; 但逐日盯市没有券商便利
违约处置	一般在场内处置证券, 处置价款优先用于偿还债权人	双方协商或通过司法程序处置

资金付出，质押的股票直接在中证登进行登记结算。

2013 年以前，股票质押业务主要集中在场外质押 (银行和信托公司等为主体)。2013 年以后，场内质押业务开通以来，以券商为主体的场内质押规模不断上升，截止到 2018 年 6 月，场内质押业务在短短数年凭借着资金成本低、操作便捷等业务特点，市场规模已超过场外质押。

场内质押与场外质押规模变化



三、股票质押市场现状

(一) 几乎全股参与, 比例逐年上升

截止到 2018 年 6 月，A 股共有 3347 只股票存在质押，占总数的 94.79%，几乎“无股不押”。从市场整体来看，A 股质押股票市值达 53621.37 亿元，占总市值的 9.74%；质押股票股数达 6220.65 亿股，市场整体质押比例为 9.85%。



(二) 分板块来看, 中小创较高

主板、中小板及创业板质押比例均是逐年上升的，其中中小企业板质押市值占比居高。中小企业长期存在融资难的问题，股票质押为这些企业提供重要的融资渠道。

板块质押市值占比



四、股票质押最新规定

(一) 场内质押新规的影响

2018 年 1 月，上交所、深交所、中国结算发布了《股票质押式回购交易及登记结算业务办法 (2018 年修订)》等相关制度，并于 2018 年 3 月 12 日起正式实施。新规主要包括：1、单一证券公司、单一资管产品作为融出方接受单只 A 股股票质押比例分别不得超过 30%、15%，单只 A 股股票市场整体质押比例不超过 50%；2、对资金用途做了明确要求，融入资金应当用于实体经济生产经营并专户管理等；3、应当依据标的证券资质、融入方资信、回购期限、第三方担保等因素确定和调整标的证券的质押率上限，其中股票质押率上限不得超过 60% 等规定。

这次股票质押新规是由交易所下发，从股票质押类型来看主要影响的是券商的场内质押业务。而场外业务可以直接向银行或者信托融资，所以不受征求意见稿影响。因此只要质押股票的基本面良好、股价波动不大、融资人的偿还能力足够强，风险基本可控，场外质押业务仍然可以继续实施。

(二) 减持新规的影响

2017 年 5 月 26 日证监会发布的《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》以及上交所发布的《上交所上市公司股东及董监高减持股份实施细则》规定：1、大股东减持或者特定股东 (是指持有上市公司非公开发行股份的股东) 减持，采取集中竞价交易方式的，在任意连续 90 日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%；2、持有上市公司非公开发行股份的股东，通过集中竞价交易减持该部分股份的，自股份解除限售之日起 12 个月内，减持数量不得超过其持有该次非公开发行股份数量的 50%；3、大股东减持或者特定股东减持，采取大宗交易方式的，在任意连续 90 日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%。受让方在受让后 6 个月内，不得转让所受让的股份；4、大股东减持或者特定股东减持，采取协议转让方式的，单个受让方的受让比例不得低于公司股份总数的 5%；5、大股东、董监高通过集中竞价交易减持股份的，应当在首次卖出股份的 15 个交易日前向本所报告备案减持计划，并予以公告。

因司法强制执行、执行股权质押协议、赠与、可交换债转股、股票权益互换等减持股份的，也应当按照上述规定办理。因此无论对于场外还是场内股票质押业务来说，减持新规对质押方处置质押物的效率影响较大：受制于流动性削弱，股票质押规模难以继续扩张。考虑到股票质押的市场现状，预期股票质押市场的流动性将整体弱化，未来平均质押率水平将持续下行。

五、总结

我国股票市场采用的是注册审批制度，纵观股票市场发展历程，能通过证监会严格筛查最终获得上市的企业目前也只有三千多家，由于其稀缺性与流动性，上市股东所拥有的公司股权仍是相对优质的资产。股票质押业务作为一种传统融资方式伴随股票市场发展，目前已经具有一定的存量，其业务风险也与整个股票市场的波动息息相关。

最近一段时间，由于人民币汇率贬值、棚改货币化收紧传言以及中美贸易战风波等负面消息影响，造成了市场对该

项业务的曲解：将理论上的平仓风险与对二级市场的实际冲击混为一谈，实则将股票质押整体风险严重夸大，目前存在强平的股票仍是个别情况。对于股票质押平仓风险，投资者没有必要过度担忧。股票质押业务成立之初，便有着严格的风控措施，除了股票质押担保这项风控手段外，业务逻辑通常还建立对该支股票的基本面和技术面的深入研究基础上，对股票趋势有一定判断；而其他增信措施上，会对出质人的正常经营现金流进行测算作为第一还款来源的保证，另外还

需要上市公司股东对该项融资进行个人连带担保，必要时还会对其房产、经营性资产等其他担保品进行控制。即便市场出现较大波动，质押股票在触及平仓线前后，质押方都会选择与出质人协商，履行其补充质押义务、提供房产等其他担保、或要求部分还款，来化解业务风险。 



浅谈租售并举、存量时代下 REITs 的机遇与挑战



信托业务七部 / 来亚彬

在党中央“房住不炒”政策基调下，各地积极推动住房制度改革，租售并举、租购同权等政策相继落地。全面发展住房租赁市场，已然成为住房制度改革的重中之重。据统计，2017年，我国商品房销售面积达16.94亿平方米，同比增长7.7%，销售额13.37万亿元，同比增长13.7%，达到历史顶峰，同时，人口老龄化加剧，我国房地产市场逐步进入存量时代。随着开发达到一定的天花板，如何激活存量房产已成为广大地产商及金融机构研究的新课题。

“房住不炒”政策的落地势必会打压房产投机主义者，让房子回归居住属性，房屋租赁市场也会随着租售并举政策的推动进入快速发展期，未来房屋租赁必将在我国住房体系中扮演越来越重要的角色。但目前我国租赁市场成交占比偏低，仅为6%，与国际成熟市场相比差距仍然较大，据统计，目前我国人口已超13.9亿，但租赁人口仅有1.9亿人，住房租赁市场租金GMV仅为1.4万亿元；作为对比，美国人口为3.2亿，但租赁人口已超过1亿人，租金GMV高达3万亿元，是我国的2.2倍。随着我国租购同权、租售并举、租赁市场规范化等政策的推进实施，租赁住房市场将得到进一步地发展和壮大，进而为REITs上市提供大量优质底层资产。同时，资管新规落地，非标资产管控趋严，房地产融资渠道收窄，作为创新的政策及金融支持工具，住房租赁REITs将得到长效地支持和发展。

一、何为 REITs

REITs (Real Estate Investment Trusts) 是一种通过发行收益凭证募集资金，委托专门机构进行房地产经营管理，能享受部分税收优惠，通过分红及基础资产增值产生稳定收益的金融工具。

与信托类似，REITs也具有信托财产的所有权与受益权相互独立、有限责任及管理的连贯性等属性。其主要特点为：1. 收益主要来自于房地产升值及租金回报；2. 收益的绝大部分用于分红；3. REITs与股票、债券关联性低，收益风险比高，流动性强，管理专业。

二、我国租赁住房 REITs 发展面临挑战

(一) 尚无配套税制

早在2008年，金融业发展的“国九条”曾明确提出要大力发展REITs，但截至目前我国内地REITs市场并未真正建立，其主要原因是我国尚无配套税制。REITs在投资、运营、流转环节的多重计税及过高的税率直接影响投资回报率，抑制投资活力，带来投资效率损失，从而影响整个REITs市场的发展和繁荣。

(二) 资本市场不够成熟

一方面，基于成熟市场中的REITs允许上市流通，投资者种类繁多，因此成熟资本市场中的REITs具有较强的流动性，并高度依赖于证券市场的活跃度。目前，我国证券市场尚缺乏完备的交易规则、市场体系及监管机制。另一方面，租赁住房REITs收益的实现要与发达的房地产市场相结合，因为REITs的投资途径为房地产股票、债券、权证，甚至直接参与地产项目运作，所以REITs的发展也高度依赖房地产市场的发展。

(三) 法律制度空白

从法律制度上来说，REITs可以分为契约型、公司型。REITs专项法律制度的空白对于我国REITs的起步发展极其不利，单纯依靠《信托法》、《信托投资公司管理办法》、《公司法》等法律法规是远远不够的。《公司法》对公司设



立、对外投资、股利分配及税收的要求势必会限制公司型 REITs 的成立和发展；契约型 REITs 虽然可以以信托模式开展，但这种模式不具备可持续性，并非真正意义上的契约型 REITs。国际上 REITs 伴随着各项法律法规的颁布与实施而不断发展完善。我国可以充分借鉴国际上 REITs 推行的成功经验，为 REITs 建立针对性的法律制度。

(四) 租金回报率待提高

在国内推动租赁住房 REITs 上市，首先面临的是租金回报率偏低，无法满足投资者收益预期。根据 REITs 成熟国家经验，其年均回报率在 6%-10% 之间。首先，我国的住房租售比远低于发达国家，尤其是北、上、广、深等一线的城市住宅租售比只有 1%-2%，这样的底层资产打包上市显然无法满足投资者收益预期。其次，资产升值带来的收益远大于租金回报率，过去十年，我国一、二线城市房价年均增长率超过了 10%，在房价高速增长的背景下，大量资本涌入房地产市场投机炒作，追求短期资本的高速增长，不利于 REITs 投资者的形成，更不利于证券市场的发展，同时，底层资产的价格高企进一步拉低资产租金回报率，使得 REITs 年收益率更加无法满足 REITs 上市要求。最后，租金回报率与利率倒挂，租金收益只有在高于无风险利率的基础上才能吸引广大投资者的兴趣，目前成熟 REITs 市场无风险利率在 2% 左右，而 REITs 租金回报率在 8% 左右，通过财务杠杆实现租

金回报的放大效应，而国内市场住宅租金回报率普遍偏低，通常只有 2% 左右，低于一年期基准利率，甚至低于无风险利率（国债），导致 REITs 无法通过财务杠杆扩大底层资产收益率。

三、租赁住房 REITs 发展意义重大

(一) 有利于促进房企发展转型，有效贯彻租售并举战略

租赁住房 REITs 的发展壮大有利于推动房地产行业产业结构调整和商业模式转变。长期以来，我国房地产企业主要通过拿地、开发、销售、出租方式运营，回款周期长、资金占用成本高，是典型的重资产经营模式，通过引入 REITs，可以实现房地产商业模式的转变，开发商既可以通过 REITs 上市实现资金快速回笼，又可以通过持有 REITs 份额实现分红和资产升值带来的投资回报，促进房地产商由重资产模式向轻资产模式转型。

(二) 有利于拓宽税基，优化税务结构

虽然目前的税制不利于 REITs 的发展，但是 REITs 的发展却能促进税收增长、优化税务结构。一方面，REITs 规模化上市带动资产评估、信用评估、财务法律服务、资产出售、打包等相关产业发展，进一步的拓宽税基；另一方面，公募 REITs 的高流动性势必会创造更多税源，产生更多的税收收入。

(三) 有利于进一步盘活房产存量市场，助力租赁企业可

持续发展

在中央“房住不炒”、各地租售并举政策的推动下，各地陆续推出租赁住房用地，房地产企业通过取得租赁用地开发建设，投入大量资金，后续通过租赁方式回笼资金的周期过长，房企拿地意愿低，不利于租赁市场可持续发展。REITs 作为资产持有平台，其高流动性可为租赁住房开发商提供最为有效的退出机制，实现开发、退出的闭环，获得资金用于新项目开发，从而形成可持续发展的“开发、运营、金融”的低成本、低杠杆新模式

(四) 有利于改善租赁市场结构，提升运营水平及服务质量

以美国为例，机构持有租赁住房数量的比重达到 30%，而其中 REITs 则是最重要的机构，租赁住房 REITs 市场百亿美元级别的公司就有三个，俨然成为租赁住房市场供应主体，大力发展 REITs 有助于改善我国以个人为主要供应体的租赁住房市场，使租金租赁市场朝着专业化、规模化、集约化的方向发展。

四、发展展望

目前我国尚未出现类似海外成熟资本市场的公募 REITs，但国内各市场主体的探索从未停止，推出了与国外成熟市场相似度极高的类 REITs 产品。国内租赁市场 REITs 的发展，需从三个方面抓起：

(一) 培育优质基础资产

目前针对国内形势比较可行的是推动土地供应机制改革，加大城市建设租赁用地供应。2017 年 8 月 21 日，国土资源部、住房和城乡建设部联合印发《利用集体建设用

地建设租赁住房试点方案》，明确选择 13 个城市作为试点，各地建设用地租赁住房方案得以鼓励，通过政府土地供应创新改变 REITs 底层资产性质，降低底层资产取得成本，进而提高租金回报率，增强 REITs 产品的吸引力。

(二) 提升资产管理人运营管理能力

在过去，撬动物业需要大量的自有资金，同时通过融资这个财务杠杆尽量将物业做大做强，进而享受物业升值带来的红利，目前此类模式已经难以为继。资产管理人如何通过 REITs 实现动态资产管理、扩大资管规模和提高收益率至关重要。而通过资管规模和卓越的运营能力获取管理费和超额收益分成，即是放大的经营杠杆。

(三) 培育成熟健全的投资者团队及资本市场

目前，我国租赁市场 REITs 投资者和配套服务商还不够全面，我国投资 REITs 的主要为机构投资者，而国外 REITs 为个人投资房地产的重要渠道。一方面，由于国内影子银行发展及刚性兑付的长期存在，一定程度上扭曲了我国资本市场的风险定价机制，投资者盲目相信主体信用而缺乏对基础资产信用的关注，只有实现销售和风险的隔离才能激起投资者对于 REITs 投资兴趣；另一方面，建议降低投资和转让门槛，租赁市场存量盘活势必会吸引更多的投资者，而门槛的降低则有利于保持二级市场的活跃度。 



二季度数字财经

中国电信流量费年内最少降 30%

自7月1日起，中国电信取消国内手机流量“漫游”费，手机用户省内流量将升级为国内流量（不含港澳台流量）。中国电信表示，2018年将继续贯彻落实“提速降费”工作，预计手机流量平均单价年内至少降低30%。中国电信还将持续进行企业宽带降费，进一步降低面向大型企事业单位的互联网专线和面向中小企业的商务专线产品的标准资费。同时，为中小企业申请云主机等产品提供优惠价格，通过云网融合提供创新服务，提升企业信息化水平。



3700
亿

央行公开市场一周净回笼 3700 亿元 规模创近五个月最大

央行6月25日-29日在公开市场进行了3000亿元逆回购操作。本周有6700亿元逆回购到期，3700亿元的单周净回笼规模创今年2月2日当周以来最大。

中国跨境支付网民比例最高，达 65.7%

近日，中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军在“中国跨境消费高层研讨会”上表示，中国的跨境支付网民比例最高。据统计，用于跨境网络消费的跨境支付网民比例为最高，达65.7%。同时，经常使用跨境支付的网民占比39.5%。而在跨境电子支付方式中，第三方支付平台因其便捷性更受到网民青睐，成为最重要的支付手段。

实际上，出国旅游也成了跨境消费的主力军。据中国旅游研究院国际研究所所长蒋依依介绍，中国出境旅游市场近5年保持18%的增长，同时，出境消费的平均增长速度为25%左右。



最贵毕业季 42.8% 受访者为庆祝毕业花费 3000 元以上

毕业季又快到了，聚餐、送礼物、拍艺术照和毕业旅行等各种纪念毕业的项目都需要花钱，这让不少毕业生感叹毕业季就是“烧钱季”。

近日，中国青年报社社会调查中心联合问卷网，对1969名经历过毕业季的受访者进行的一项调查显示，42.8%的受访者为庆祝毕业大约花费3000元以上，30.9%的受访者觉得毕业季花费给自己造成较重负担。对于毕业多花钱的做法，28.7%的受访者表示赞成，认为这样更有仪式感，52.4%的受访者反对，认为学生没有经济实力，应该节俭。

3000
元

820万

820 万应届毕业生找工作 技术类销售类岗位需求最大

又是一年毕业季，2018年全国应届毕业生预计达到820万人。在2018年应届毕业生的就业岗位当中，技术类岗位无论期望签约占比还是实际就业占比依旧最高。销售类岗位同样出现了实际签约人数超过期望签约人数的现象，期望签约占比仅为5.84%，而实际签约占比高达17.73%，仅次于技术类岗位位列第二。与此类似的还有生产加工类岗位、研发类岗位和客服类岗位。

整体来看，2018年应届毕业生的期望就业月薪主要集中在4000~4999元以及3000~3999元，占比分别为26.03%和24.83%，而实际签约月薪主要集中在3000~3999元和2000~2999元，占比分别为27.5%和25.45%。和期望值相比，实际签约月薪整体下降一档。

每月
5000元

个税改革最新起征点上调

此次个人所得税改革，首先引起社会关注的是起征点调整。《草案》提出，拟将个人所得税综合所得基本减除费用标准，即通常说的起征点，提高至5000元/月（6万元/年）。据悉，自1980年将个税起征点确定为800元/月后，我国先后三次根据经济社会发展情况调整个税起征点，分别是2006年提高到1600元/月，2008年提高到2000元/月，2011年提高到目前的3500元/月。

此次拟上调个税起征点至5000元/月（6万元/年），从调整幅度看，与上次力度相当。根据国家统计局近日发布的调查数据，2017年我国规模以上企业就业人员年平均工资为61578元，从社会的收入水平看，个税起征点与当前普通职工收入水平是基本适应的。



13.1万

中国成为加拿大旅游业最大海外市场



自 2010 年中国给予加拿大被批准的旅游目的地地位以来，中国游客到加拿大的人数平均每年增长近 20%。2018 年第一季度（1 月~3 月），约有 13.1 万名中国游客访问了加拿大，同比增长了 25.6%。

2018 年第一季度，中国首次超过英国成为加拿大旅游业最大海外市场（不包含美国）。为了帮助加拿大公司充分利用这一机遇，加拿大国会议会议长兼小型企业和旅游部长楚宣歌（Bardish Chagger）率领着一个由 20 多家加拿大旅游公司以及各省和地区部部长等官员组成的代表团，于 6 月 23 日~28 日访问中国。

楚宣歌在接受采访时表示，加拿大的目标是到 2021 年前让来加拿大的中国游客数量翻一番；与此同时，在面比其他国家游客花费更多的中国游客时，加拿大也在积极探索中国游客越来越依赖的电子支付方式。

1000 亿

6 只“独角兽”基金募资超 1000 亿元 谁最受欢迎？

要说基金行业在 2018 年“上半场”最为热闹的事情，莫过于 6 只战略配售基金的亮相，如果按照 500 亿元的募集上限估算的话，6 只基金的募集上限可达 3000 亿元。根据此前的发售公告，6 只基金自 2018 年 6 月 11 日至 2018 年 6 月 19 日通过基金份额发售机构公开发售。其中 2018 年 6 月 11 日至 2018 年 6 月 15 日仅向个人投资者发售；2018 年 6 月 19 日仅向特定机构投资者发售，其中社保基金和养老金优先确认，企业年金基金和职业年金基金其次确认。

显然，机构投资者的介入程度也是非常值得关注的要素。不过从合同生效公告来看，机构的占比并未披露，而在认购总户数方面，易方达战略配售最高，达到 595661 户。



北大最大额校友捐赠

4 月 28 日，为庆祝北大建校 120 周年，百度创始人李彦宏先生携夫人马东敏博士重返母校北京大学，宣布将与百度公司一起，向北京大学捐赠 6.6 亿人民币（含部分等值资产），联合成立“北大百度基金”，用于人工智能和其他相关学科的研究和探索。从现场透露的信息来看，这笔捐赠主要用于支持北大领先的学科，如信息科学、医疗、经济学、传播学、心理学及社会学等与人工智能的交叉领域的前沿研究，这与百度在人工智能领域长期发展目标高度契合。

6.6 亿元

500 公里/小时

中日联合研制世界最快悬浮列车

中国向全世界推广高铁出行方式的活动看来肯定会升温，眼下中国正跟日本联合研制一种时速高达 500 公里的机器人列车，可能成为世界上速度最快的列车。这种列车的最高时速可能达到 500 公里，将超过上海的磁悬浮列车，后者的实际最高时速为 430 公里。



3296 美元

全球最贵写字楼市场：香港中环再次问鼎 北京金融街全球第三

据中新网上海 6 月 28 日报道，世邦魏理仕 28 日发布的年度《全球顶级写字楼租金调查报告》称，香港中环以 3296 美元 / 平方米 / 年的租用成本，连续三年雄踞“全球最贵写字楼市场榜单”首位，伦敦西区、北京金融街紧随其后。此外，香港九龙和北京 CBD 今年再次进入全球前十，分列第四至第五位。去年位列第十位的上海浦东下跌一位至第十一位。



富士康发行结果出炉：弃购金额创 A 股史上最高

富士康公布的新股发行结果显示，公司网上弃购新股数量为 217.07 万股，网下弃购新股数量为 116.23 万股，网上网下合计弃购数量为 333.31 万股。弃购金额为 4590 万元，这一金额也创下 A 股史上第一高。

4590 万

01 中原信托股东会、董事会年会在郑州召开

4月25日，中原信托有限公司股东会2018年第三次会议、董事会五届十四次会议在郑州召开。公司股东代表及董事出席会议，河南省人民政府国资委监事会和河南银监局非银处有关领导莅临指导，公司监事和部分高管列席会议。



会议审议通过了《中原信托有限公司董事会2017年度工作报告》、《中原信托有限公司监事会2017年度工作报告》、《中原信托有限公司2017年受益人利益实现情况报告》、《中原信托有限公司2017年净资本管理情况报告》、《中原信托有限公司2017年经营工作报告及2018年经营计划》、《中原信托有限公司2017年度财务决算报告》、《中原信托有限公司2017年度利润分配方案》、《中原信托有限公司2018年财务预算》、《中原信托有限公司2017年年度报告》等重要议案。

公司股东代表、董监事对中原信托2017年在严控风险基础上取得健康发展的业绩给予了肯定，对2018年的发展提出了要求和期望。黄日珉董事长表示，2018年中原信托将贯彻监管导向和股东会、董事会各项要求，回归信托本源，加快转型创新，严守风险与合规底线，推进中原信托发展取得新成效。

02 中原信托有限公司成功举办三期“学习贯彻十九大精神党性教育培训班”

为深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，不忘初心、牢记使命，推进“两学一做”学习教育常态化制度化，中原信托有限公司分别于2018年4月11日、4月18日、5月9日在南水北调干部学院举办了三期“学习贯彻十九大精神党性教育培训班”，来自中原信托12个党支部的150余名党员干部，在南水北调精神教育基地接受了为期5天的党性教育培训。



参加培训的党员干部一致表示，在今后的工作和生活中，牢固树立终身学习的理念，把学习当作一种精神、一种责任、一种追求、一种境界，努力使自己成为一名学习型、知识型领导干部，成为一名胜任本职工作的优秀人才，在企业转型升级和改革发展中拼搏奉献，勤勉尽责，为推动中原信托持续健康发展贡献力量。

03 省政府国资委主任李涛一行莅临中原信托调研

5月2日，河南省政府国资委主任李涛一行到中原信托调研指导企业改革发展工作，副主任魏晓伟及相关处室负责人参加调研。中原信托有限公司董事长黄日珉主持汇报了近年来改革发展、企业党建及存在的主要问题和下步工作打算。



在听取汇报后，李涛主任对中原信托有限公司取得的成绩给予充分肯定。他指出，中原信托作为“金融豫军”的重要成员，经营稳健、管理扎实，效益好、贡献大，在省管企业和地方金融机构中表现突出，为我省经济社会发展作出积极贡献。同时，中原信托优秀的企业文化，干事创业的精神，都呈现良好发展态势。

04 热血浓情 奉献社会——中原信托员工积极参加无偿献血活动

5月8日上午，在第71个世界红十字日到来之际，中原信托积极响应由河南省委省直工委和省红十字会联合举办的“省直机关无偿献血暨造血干细胞捐献活动”，组织干部职工参加本次无偿献血活动。



在工作人员的引导下，中原信托6名志愿者填写献血登记表、抽血化验、经血液检验合格后开始无偿献血，总献血量达到2000毫升。据了解，他们当中大部分人已多次参加献血，有的从上大学时就一直坚持义务献血，个人累计献血量已超过4000毫升。参加本次无偿献血活动的志愿者有：刘飞、杨翰宸、吴睿、梁涛、付世伟、茹鹏辉。他们以自身行动，弘扬了中华民族的传统美德，履行了一个公民的光荣义务，表达着乐于助人、赤诚博爱、关爱社会的真挚情感和无私奉献精神，充分体现了“奉献、友爱、互助、进步”的志愿服务精神，是着力践行社会主义核心价值观的具体体现。



河南省人民政府副省长、省红十字会会长戴柏华，省委省直工委常务副书记王忠梅，省红十字会党组书记、专职副会长王建民，省委省直工委副巡视员万英，省红十字会党组成员、副巡视员郭巧敏等领导到献血点看望慰问广大献血者、志愿者和工作人员，表达了关切之心。

05 中原信托发布 2017 年年度报告

4月27日，中原信托正式发布2017年年度报告。2017年，中原信托在“稳增长、促转型、强营销、控风险”战略引领下，围绕改革发展中心任务，坚持稳中求进，加快转型创新，为信托受益人创造了卓越的价值，主要经营指标继续保持良好增长态势。

一、主营业务持续增长。全年新增信托规模1713亿元，实现信托业务收入12.32亿元，同比增长14.2%。

固有业务稳健发展，金融股权投资权益同比增长18%。

二、创新业务取得新进展，消费信托、家族信托、资产证券化信托稳步推进，供应链金融、慈善信托加快探索步伐。

三、风险管控坚守底线。全年交付到期信托财产1110亿元，向客户分配信托收益92亿元，自主开发类信托项目到期清算率、预期收益实现率继续保持100%。

四、净资本管理全面达标。2017年末中原信托净资本59.47亿元，净资本对风险资本的覆盖率达到205.52%，净资本/净资产指标为73.91%，均达到监管标准。

五、团队建设继续增强。2017年末中原信托博士、硕士研究生以上学历员工占全体员工比例72.04%。以金融、法律、财务等专业博士、硕士为带头人的团队活跃在业务和创新一线，为创新发展带来了充足活力。

中原信托有关负责人表示，2018年中原信托将继续坚持稳中求进工作总基调，加快转型创新，抢抓发展机遇，严格管控风险，严守合规底线，以优良的金融产品和服务回报广大客户的支持和信任。



06 中原信托开展“不忘初心、牢记使命”主题党日活动

6月29日上午，为纪念中国共产党成立97周年，中原信托党委举行预备党员入党宣誓仪式暨党课教育主题党日活动，通过新党员入党宣誓、老党员重温誓词的形式，积极营造“不忘初心、牢记使命”主题教育氛围，隆重纪念党的生日。公司党委委员、副总裁姬宏俊同志主持活动并讲话，领导班子成员、总裁助理、支部书记及本部党员同志共计110余人参加了活动。异地党支部通过视频会议方式收看了活动实况。

参加活动的党员同事们表示，入党宣誓和专题党课学习既是一次深刻的党性教育，又是一次心灵的洗礼，更加坚定了作为一名共产党员的责任感、使命感，在今后的工作中一定努力践行誓言，不忘初心，牢记使命，为中原信托改革发展贡献自己的智慧和力量。



07 中原信托党委召开工作会议部署安排贯彻落实河南省委十届六次全会精神

7月4日，中原信托党委书记黄日珉同志主持召开党委（扩大）会议，传达学习河南省委十届六次全会暨省委工作会议和省政府金融办工作部署会议精神，对公司学习宣传贯彻工作进行部署。党委班子成员出席会议，总裁助理和有关部门负责人列席会议。

会议强调，党员领导干部要提升政治站位，深刻领会省委十届六次全会暨省委工作会议的重大意义，准确感悟会议的鲜明导向，切实增强贯彻落实的思想自觉和行动自觉；要围绕省委以党的建设高质量推动经济发展高质量、让中原更加出彩的工作部署，担起主体责任，认真抓好落实。

会议要求，公司各级党组织要结合年度学习计划，以“三会一课”等形式，及时组织学习贯彻省委十届六次全会暨省委工作会议精神，特别要重点组织学习省委书记王国生同志、省长陈润儿同志在省委十届六次全会暨省委工作会议第一次全体会议上的重要讲话精神，提高站位、指导实践、推动工作，以高质量的党建工作促进中原信托高质量发展。

08 中原信托荣膺《上海证券报》“年度管理团队奖”

7月5日，由《上海证券报》主办的第十一届“诚信托”颁奖典礼在上海举行。中原信托凭借优秀的经营管理团队、值得托付的品牌形象、完善的内控体系建设、出色的风险管理能力，荣膺“年度管理团队奖”，收获评审专家一致好评。

“诚信重诺 值得托付”，中原信托立足河南、发展全国。高级管理层团队稳定，加入中原信托平均时间超过15年。2017年，高级经营层勤勉履职，在“稳增长、促转型、强营销、控风险”战略的指引下，按时足额交付到期信托财产1100亿元，向受益人分配信托收益92亿元，实现净利润7.63亿元，公司获评中国信托业协会最高评级A级。

2018年，中原信托将不忘初心、砥砺前行，努力回归信托本源，加快转型创新，助力实体经济发展，为客户创造卓越价值。



2018 年第二季度 集合信托计划发行设立情况

2018 年第二季度集合资金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 **37** 个，规模 **35.203** 亿元。

2018 年 4 月 4 日 中原财富 - 安惠 1 期 - 集合资金信托计划（第 14 期）成立

2018 年 4 月 9 日 中原财富 - 宏业 275 期 - 集合资金信托计划（B 类 2 期）成立

2018 年 4 月 18 日 中原财富 - 宏业 215 期 - 集合资金信托计划第 7 期成立

2018 年 4 月 19 日 中原财富 - 宏业 276 期 - 集合资金信托计划（A\B 类第 1 期）成立

2018 年 4 月 24 日 中原财富 - 成长 464 期 - 集合资金信托计划（A 类第 1 期）成立

2018 年 4 月 27 日 中原财富 - 宏业 276 期 - 集合资金信托计划（B 类 2 期）成立

2018 年 4 月 28 日 中原财富 - 宏业 284 期 - 集合资金信托计划（第 1 期）成立

2018 年 5 月 2 日 中原财富 - 安惠 1 期 - 集合资金信托计划（第 15 期）成立

2018 年 5 月 9 日 中原财富 - 成长 459 期 - 集合资金信托计划成立

2018 年 5 月 10 日 中原财富 - 宏业 280 期 - 集合资金信托计划成立

2018 年 5 月 11 日 中原财富 - 成长 457 期 - 集合资金信托计划（第 1 期）成立

2018 年 5 月 16 日 中原财富 - 组合投资 20170303 号 - 集合资金信托计划（第 17 期）成立

2018 年 5 月 18 日 中原财富 - 安惠 3 期 - 集合资金信托计划成立

2018 年 5 月 17 日 中原财富 - 宏业 276 期 - 集合资金信托计划（B 类 3 期）成立

2018 年 5 月 22 日 中原财富 - 成长 457 期 - 集合资金信托计划（第 2 期）成立

2018 年 5 月 23 日 中原财富 - 组合投资 20170303 号 - 集合资金信托计划（第 18 期）成立

2018 年 5 月 28 日 中原财富 - 成长 460 期 - 集合资金信托计划（第 1 期）成立

2018 年 5 月 30 日 中原财富 - 安惠 1 期 - 集合资金信托计划（第 16 期）成立

2018 年 5 月 30 日 中原财富 - 宏业 275 期 - 集合资金信托计划（B 类 3 期）成立

2018 年第二季度 集合信托计划发行设立情况

2018 年 5 月 31 日 中原财富 - 安惠 4 期 - 集合资金信托计划成立

2018 年 5 月 31 日 中原财富 - 成长 457 期 - 集合资金信托计划（第 3 期）成立

2018 年 6 月 4 日 中原财富 - 成长 460 期 - 集合资金信托计划（第 2 期）成立

2018 年 6 月 7 日 中原财富 - 宏业 241 期 - 集合资金信托计划成立

2018 年 6 月 7 日 中原财富 - 安惠 13 期 - 集合资金信托计划（第 1 期）成立

2018 年 6 月 8 日 中原财富 - 成长 460 期 - 集合资金信托计划（第 3 期）成立

2018 年 6 月 11 日 中原财富 - 安惠 13 期 - 集合资金信托计划（第 2 期）成立

2018 年 6 月 11 日 中原财富 - 成长 457 期 - 集合资金信托计划（第 4 期）成立

2018 年 6 月 14 日 中原财富 - 宏业 292 期 - 集合资金信托计划成立

2018 年 6 月 15 日 中原财富 - 成长 457 期 - 集合资金信托计划（第 5 期）成立

2018 年 6 月 15 日 中原财富 - 成长 452 期 - 集合资金信托计划（第 4 期）成立

2018 年 6 月 15 日 中原财富 - 成长 452 期 - 集合资金信托计划（第 5 期）成立

2018 年 6 月 21 日 中原财富 - 成长 457 期 - 集合资金信托计划（第 6 期）成立

2018 年 6 月 26 日 中原财富 - 宏业 280 期 - 集合资金信托计划（第 2 期）成立

2018 年 6 月 27 日 中原财富 - 宏业 292 期 - 集合资金信托计划（第 2 期）成立

2018 年 6 月 27 日 中原财富 - 安惠 2 期 - 集合资金信托计划（第 6 期）成立

2018 年 6 月 29 日 中原财富 - 成长 457 期 - 集合资金信托计划（第 7 期）成立

2018 年 6 月 29 日 中原财富 - 成长 472 期 - 集合资金信托计划成立

2018 年第二季度 集合信托计划分配收益情况

2018 年二季度共计分配集合资金信托计划 **94** 个, 分配信托本金及收益合计约 **85.72** 亿元, 涉及受益人数 **3008** 人。

2018 年 4 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 4 月 3 日 中原财富 - 安融 68 号 - 集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金

2018 年 4 月 3 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 4 月 11 日 中原财富 - 宏业 240 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 4 月 14 日 中原财富 - 宏业 212 期 - 集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金

2018 年 4 月 16 日 中原财富 - 成长 431 期 - 集合资金信托计划提前清算分配信托收益及本金

2018 年 4 月 16 日 中原财富 - 宏业 229 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 4 月 18 日 中原财富 - 成长 433 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 4 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

2018 年 4 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

2018 年 4 月 21 日 中原财富 - 宏业 239 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 4 月 24 日 中原财富 - 安益 361 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 4 月 25 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

2018 年 4 月 28 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

2018 年 4 月 28 日 中原财富 - 成长 453 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 4 月 30 日 中原财富 - 安益 352 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 5 月 2 日 中原财富 - 宏业 203 期 - 集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金

2018 年 5 月 2 日 中原财富 - 成长 439 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 5 月 3 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 5 月 8 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

2018 年 5 月 8 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 5 月 16 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 年第二季度 集合信托计划分配收益情况

2018 年 5 月 16 日 中原财富 - 安融 68 号 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 5 月 17 日 中原财富 - 成长 420 期 - 集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金

2018 年 5 月 17 日 中原财富 - 宏业 263 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 5 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

2018 年 5 月 18 日 中原财富 - 安益 363 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 5 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

2018 年 5 月 23 日 中原财富 - 宏业 138 期 - 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

2018 年 5 月 24 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 5 月 28 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

2018 年 5 月 28 日 中原财富 - 安融 48 号 - 集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金

2018 年 5 月 29 日 中原财富 - 宏业 218 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 6 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

2018 年 6 月 5 日 中原财富 - 成长 440 期 - 集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金

2018 年 6 月 5 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 6 月 6 日 中原财富 - 成长 441 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 6 月 7 日 中原财富 - 成长 422 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 6 月 10 日 中原财富 - 安惠 9 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 6 月 10 日 中原财富 - 安惠 13 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 6 月 11 日 中原财富 - 宏业 254 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 6 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 6 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 6 月 14 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 6 月 14 日 中原财富 - 安融 61 号 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年第二季度 集合信托计划分配收益情况

2018 年 6 月 15 日 中原财富 - 成长 445 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 6 月 16 日 中原财富 - 宏业 222 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 6 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 6 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 6 月 20 日 中原财富 - 成长 433 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 6 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

2018 年 6 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

2018 年 6 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

2018 年 6 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

2018 年 6 月 20 日 中原财富 - 宏业 270 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 6 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 6 月 21 日 中原财富 - 安益 352 期、宏业 240 期、安融 60 号、安惠 1 期、宏业 223 期、宏业 241 期、

宏业 262 期、宏业 204 期、安融 64 号、成长 439 期、成长 453 期、宏业 238 期、成长 440 期、安益 365 期、

宏业 235 期、安融 54 号、成长 428 期、成长 457 期、成长 459 期、宏业 259 期、宏业 214 期、安融 65 号、

宏业 190 期、宏业 206 期、安融 49 号、安惠 3 期、安惠 4 期、宏业 220 期、宏业 257 期、宏业 292 期、安

益 364 期、成长 460 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 6 月 22 日 中原财富 - 宏业 229 期 - 集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金

2018 年 6 月 26 日 中原财富 - 宏业 138 期 - 集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金

2018 年 6 月 27 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 6 月 27 日 中原财富 - 安融 59 号 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年 6 月 29 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

2018 年 6 月 30 日 中原财富 - 成长 441 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

信托产品征收增值税： 你的钱袋子会受影响吗？

——浅析财税“56 号文”对信托公司的影响

计划财务部 / 孙婉玮



信托作为一种“受人之托，代人理财”的财富管理制度形式，与银行、保险、证券一起构成了现代金融体系。自 2001 年起我国相继出台了《信托法》、《信托公司管理办法》、《集合资金信托管理办法》，确立了我国信托法制的基本框架，使信托公司真正开始从事“受人之托，代人理财”的信托业务。十几年来，信托行业得到了快速的发展，至 2017 年底，信托资产规模已达到 26 万亿元，但对包括信托公司在内的整个资管行业，国家一直未出台明确的相关税收政策，直到 2017 年 6 月 30 日，财政部发布《关于资管产品增值税有关问题的通知》（财税“56 号文”）明确：资管产品管理人运营资管产品过程中发生的增值税应税行为，暂适用简易计税方法，按照 3% 的征收率缴纳增值税，自 2018 年 1 月 1 日起施行，填补了以往资管产品的增值税税收空白。

一、对财税 56 号文的解读

2016 年国家税务总局出台了财税 [2016]140 号《关于明确金融、房地产开发、教育辅助服务等增值税政策的通知》，业内对资管产品和资管产品管理人范围的理解和实际运用中的细节问题一直存在较大争议，财税部门对资管产品和资管产品管理人的规定又一次进行了解读和整理，这次“56 号文”进一步明确了资管产品和资管产品管理人的范围，并确定了具体实施时间，为纳税人提供了更加详细的指引。

（一）应税资管产品的界定

资管产品，比较常见的包括基金公司发行的基金产品、信托公司的信托计划、银行提供的投资理财等产品。具体的主要有银行理财产品、资金信托（包括集合资金信托、单一

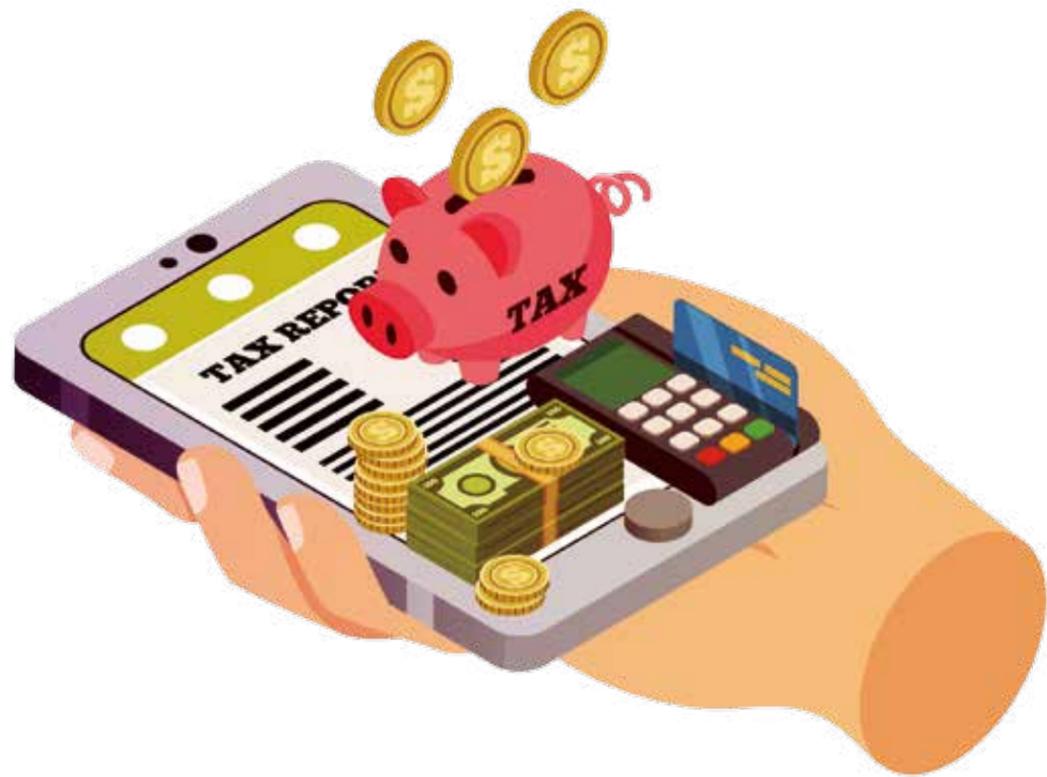
资金信托）、财产权信托、公开募集证券投资基金、特定客户资产管理计划、集合资产管理计划、定向资产管理计划、私募投资基金、债权投资计划、股权投资计划、股债结合型投资计划、资产支持计划、组合类保险资产管理产品、养老保障管理产品。

（二）纳税人主体——资管产品管理人

各类资管产品中，代委托人管理资管产品的基金公司、信托公司、银行等就是资管产品的管理人。资产管理的本质就是受委托人之托，代委托人理财。资管产品作为独立的纳税主体，在运营过程中发生的增值税应税行为，应通过资管产品管理人代扣代缴的方式照章缴纳增值税。资管产品管理人，在以自己名义运营资管产品资产的过程中，可能发生多种增值税应税行为。例如：因管理资管产品而固定收取的管理费（服务费），应按照“直接收费金融服务”缴纳增值税；运用资管产品资产发放贷款取得利息收入，应按照“贷款服务”缴纳增值税；运用资管产品资产进行投资等，则应根据取得收益的性质，判断其是否发生增值税应税行为，并按现行规定缴纳增值税。

（三）适用税率——3%（简易征收）

与营改增初期考虑采纳 6% 的一般计税方法有所不同，由于资管产品本身不是独立纳税实体，在经济意义上其运营过程中取得的收入最终会分配给其投资人、管理人及其他有关主体，考虑到交易结构中常常出现资管产品嵌套的情形，如何消除资管产品重复征税的问题是资管产品增值税设计中的重要环节。如果允许产品层面进行抵扣，存在多个产品共同发生的进项税额准确划分等问题。采用简易计税方法可以



避免资管产品发生费用支出时面临的认证和抵扣环节，大大简化了资管产品的纳税操作。

(四) 起征时间的确定

推迟半年执行，自 2018 年 1 月 1 日起施行。对资管产品在 2018 年 1 月 1 日前运营过程中发生的增值税应税行为，未缴纳增值税的，不再缴纳；已缴纳增值税的，已纳税额从资管产品管理人以后月份的增值税应纳税额中抵减。

(五) 申报及进项抵扣

适用简易计税方法的纳税人，提供一般纳税人简易办法征收申请备案表和简易计税方法的说明材料，到主管国税机关办税大厅申请备案即可。根据 56 号文规定，资管产品适用简易计税，相关增值税进项税额不能抵扣。

二、对信托的委托人 / 受益人的影响

一般情况下，对于信托计划实施过程中产生的应纳税行为来看，按照其产生收益的方式进一步判断是否交税。信托计划投资不同的投资标的，其产生的持有收益和转让收益会有不同的增值税应税结果。具体如图所示：

如上分析，国家出台这项政策对于受益人最直观的影响，我认为主要有两方面：



第一、信托计划的应税行为需要怎样缴纳增值税，这部分税负是否会影响收益，也就是说这部分的税收负担是否会转嫁到受益人身上。就信托项目来说，受托人就信托计划取得的应税收益的增值税税负很有可能转嫁给委托人或者受益人，这在一定程度上会提高委托人的用资成本或降低受益人的预期收益率。但是同时转嫁税收负担也会造成信托公司竞争力降低，因此对于信托公司来说，在增值税的问题上，是一场转嫁税负和企业竞争力的一场博弈。然而，从资产端税负转嫁的角度而言，在市场环境可操作的前提下，有些受托人也会倾向于通过调整借款利率的方式以实现财税政策执行后增值税向资产端用款人的转嫁。这样就一定程度上解决了税负转嫁和市场竞争的矛盾。而最终税负能否成功转嫁以及

转嫁给任何一方，则取决于市场环境、行业导向以及参与各方的谈判能力的高低。目前，为应对税收政策变化，我公司主动开发的集合资金信托计划实行增值税由公司受托人报酬承担，充分保证受益人的信托收益，以使公司信托项目更加具有吸引力和竞争力。

第二、对于机构投资者，所持信托计划产生的收益是否需要交税。资管产品增值税征收后受益人从信托计划取得的收益是否需要缴纳增值税，这取决于信托合同上对于信托收益的相关约定，如果信托合同上约定投资人本金不损失或将取得固定收入，则应就持有期间收益按照贷款服务缴纳增值税；如果信托合同中未约定到期本金可全部收回或未约定固定利润，则投资人取得收益后无需就持有期间收益缴纳增值税。实际业务中，由于监管层面要求信托公司在开展信托业务时不得承诺信托财产不受损失或者保证最低收益，因此机构委托人购买的信托产品一般都被视为非保本产品，不缴纳增值税。当然实际操作中，由于交易结构不同，也不能一概而论。

总而言之，根据今年中国信托业协会公布的信托行业统计数据，截至 2017 年年底，信托总资产达到 26.25 万亿元，其中，单一资金信托和集合资金信托总规模约为 21.91 万亿元。资金信托中资金运用方式为贷款的约为 38.24%，规模将近达到 8.38 万亿元。在排除其他因素影响的前提下，我们以 2017 年的统计数据为例，假设贷款服务总规模在一个完整自然年度内保持不变，且投向贷款的利息收入均视为保本收入，以 2017 年第四季度清算项目年化综合收益率 9.42% 作为贷款年利率，粗略估计一下，仅贷款利息收入一项的增值税影响额为 257.51 亿元。就目前信托业协会公布的统计数据来看，2018 年前三个月的贷款规模将进一步扩大，达到 8.82 万亿元，随着市场逐步转暖，宽松的市场环境很可能导致市场利率会超过清算年化实际收益率，再加上金融产品转让部分实现收益须缴纳的增值税，未来对信托行业的影响将会更加巨大。



发展消费信托 助力实体经济

郑州财富管理中心 / 张宁



随着新型城镇化战略的推进，中国经济快速发展以及居民收入不断提高，年轻消费群体逐渐成长，传统消费观念不断改变，通过消费金融适度提前消费的理念越来越为民众所接受。

在新的消费金融模式中，信托公司要从单一的“放款人”角色转变成为资金的管理者，充分运用资产证券化、基金等多种工具，帮助小微金融机构盘活资产流动性、降低资金成本，拓宽终端服务商的融资渠道。

一、多因素驱动消费金融发展

(一) 政府支持消费金融发展，尤其在 2014 年以后，频繁发布政策，促进各部门和经济主体健康发展消费金融。

消费金融相关政策：

时间	政策	主要内容
2009、2014	《消费金融公司试点管理办法》 (银监会)	建立消费金融公司试点
2015.11	《国务院关于进一步发挥新消费引领作用 加快培育形成新动能 推动发展的指导意见》	推动金融产品和服务创新，支持互联网金融创新发展，强化普惠金融服务，打造集消费、理财、融资、投资等业务于一体的金融服务平台，支持发展消费信贷，鼓励符合条件的市场主体设立消费金融公司，将消费金融公司试点范围推广至全国
2016.03	《中国人民银行 银监会 关于加大对消费领域金融支持的指导意见》	创新金融支持和服务方式，促进大力发展消费金融
2017.04	《关于促进消费带动转型升级的行动计划》(多部委联合印发 实施“十大消费行动”)	
2017.04	《中国银监会关于银行业风险防控工作的指导意见》	对消费金融业务活动的清理整顿工作
2017.11	《互联网金融信息披露 互联网消费金融》(互金协会)	在经营许可范围内，以互联网为渠道，提供消费相关的信贷服务及信用消费服务

(二) 相对宽松的货币环境、经济基础积累，促进居民消费货币环境整体相对宽松，优质资产相对紧缺，房产消费面临政策压力，汽车、耐用品和服务型消费强劲。我国近几十年的高速发展，居民生活水平和消费能力也相应提高。

(三) 提前消费观念越来越被年轻人接受。年轻用户的消费观念与中老年人有很大不同，年轻用户更容易提前消费。据 TalkingData 发布的《2017 年消费金融发展报告》，90 后年轻人用户群体更容易接受消费分期理念，年轻用户群是未来消费金融的引擎。

二、我国消费市场的结构转变

尽管中国整体 GDP 增速正在放缓，但消费市场规模仍以年均 10% 的速度增长，居全球之冠。预计到 2021 年，中国消费市场将扩大近一半，达到 6.1 万亿美元规模。未来五年中国消费市场将迎来 1.8 万亿美元增量，大致相当于目前整个德国消费市场规模，而且超过所有主要经济体消费增长量的四分之一。

见表 1 虽然城乡居民用于食品、衣着消费支出规模不断上升，但在整个消费中的比重不断下降，2014~2015 年食品消费支出增长率为 8.89% 和 7.12%。消费者后期升级换代的欲望非常强烈，居民一般消费中技术含量的提升和知识性消费，如交通通信、文教娱乐、医疗保险占比不断提升，2014 年增长率分别为 14.87%、9.87% 与 14.58%，2015 年增长率分别为 11.66%、12.17% 与 11.48%，远高于食品消费支出的增长率。

表 1 居民消费支出结构一览表

	2013 年支出占比	2014 年支出占比	增长率	2015 年支出占比	增长率
居民人均食品烟酒消费支出	31.22%	31.01%	8.89%	30.64%	7.12%
居民人均衣着消费支出	7.77%	7.58%	7.01%	7.41%	5.91%
居民人均居住消费支出	22.60%	22.09%	9.70%	21.76%	8.07%
居民人均交通通信消费支出	9.85%	9.18%	14.87%	9.28%	9.89%
居民人均教育和文化娱乐消费支出	15.97%	16.06%	9.87%	16.97%	12.17%
居民人均医疗保健消费支出	6.56%	7.27%	14.58%	7.61%	11.48%
居民人均其他商品及服务消费支出	2.46%	2.47%	10.58%	2.48%	9.56%
居民人均消费支出	100.00%	100.00%		100.00%	

根据不完全统计，2017 年我国消费金融市场规模约为 27.5 万亿元。预计未来 3 年我国消费信贷规模将继续保持 20% 左右的快速增长，到 2020 年消费信贷市场规模有望突破 40 万亿元。

三、探析消费信托发展可行路径

信托公司作为消费金融行业的后来者，应着眼于自身牌照及资金优势，围绕消费金融产业链找准定位，找到适合自己的角色，采取由易到难、由简入繁的渐进模式，逐步拓展消费金融这类长期、可持续业务。2017 年，在信托业务面临转型、资金面紧张等外部压力下，越来越多的信托公司将拥有巨大市场潜力的消费信托看做是其重要的转型方向。

(一) 销售及资金筹措方面

在产品销售方面，信托公司发行的传统信托产品大多是以定期利息和到期本金的形式进行信托利益分配，而作为一种创新型产品，消费信托则是以消费权益的形式进行信托利益分配，并不进行高比例的定期利息分配，这一点就与投资者长期以来对信托产品形成的既有印象产生了背离，在前期的产品营销推广上必定会带来较大的认知抗性。

信托公司及其产业合作方应当遵循“三精”策略：精准定位、精心教育、精细营销。消费信托产品要精确锁定合适的客户群体，杜绝盲目销售带来的问题。信托公司传统理财型产品的存量客户或潜在客户有相当多的一部分是带着单纯的货币增值目的来认购信托产品的，并不看重用消费优惠或折扣来替换或部分替换，这部分客户自然会对消费信托产品避而远之，也就不能当成是创新型产品教育、营销的对象。

在资金筹措方面，通常由信托公司以金融机构身份牵头并站台，由消费信托产品涉及到的产业合作方协助安排产品的认购，客户资金统一进入信托募集专户；如果消费信托产品涉及到的核心产业合作方造势、营销能力或者市场号召力显著，那么不妨由其牵头销售，信托公司负责在后台处理环节予以配合，并以金融机构的信誉作为资金安全保驾护航，这样也同时实现了金融机构和产业商户的资源互补，提高了合作效率。





(二) 选择标准与合作流程

长期以来，信托公司的主要经验和优势积累在于对风险、信用的理解和管控，而对于商品消费及服务消费，其实并不十分擅长，所以在消费信托的实践当中，信托公司如何正确选择产业合作方，如何在合作过程中互相取长补短，并做好配合衔接工作，给投资者和消费者带来舒适的产品体验，是一个“干中学”的现实课题。

一般来说，消费信托项目募集的资金将被分为两部分，一部分用于购买约定产品的消费权益，另一部分则将归集到信托公司，由公司进行沉淀资金投资运作，其中第一部分的资金由投资者委托给信托公司，由信托公司利用该笔资金向消费权益供应商购买约定的产品或者服务，相比某一产品或者服务的单独购买市价，通过消费信托统一购买，信托公司就产生了集中采购优势，有了一定的议价权。

基于上述逻辑，消费信托在选择产业合作方的选择过程中应当围绕信托目的先做“加法”，即充分完善消费权益的内容及方案设计，然后再做“减法”，将与商品消费与服务消费相关的职能进行拆分，就每一项细化的职能映射出三家以上的合作方，并站在投资者与消费者的立场与这些合作方进行商业洽谈，对于核心消费环节的合作方还应当进行招标评比，最后还充分考量合作方的不同品质并比较由此带来的成本、利益差别，从而一一确定采购对象。

四、消费信托风险解析

(一) 产品销售风险

受益人获得的信托收益为消费权益，与现有的信托产品给付资金收益不同，其对消费信托产品了解不多，因此存在市场认知度不高，销售不顺畅的风险。

缓释措施：严格控制产品发行规模，拓展销售渠道。

(二) 沉淀资金的管理运作风险

作为一类信托产品，信托公司对其沉淀资金的管理、运用和处分，依然可能面临各种风险，并且可能出现达不到预期收益率甚至亏损本金的风险。

缓释措施：根据沉淀资金规模和使用期限明确资金投向，并及时调整资产配置方案，采取相应的风险防范措施，维护信托受益人的最大利益。

(三) 消费服务质量管控的风险

消费信托投资者的消费权益依赖于消费品供应商，但供应商可能因为经营不善等原因导致无法继续提供消费服务的情况，影响消费权益的最终实现。

缓释措施：初期可通过与品牌生产商合作来控制风险，并及时监控产业方有无提供应尽的服务，最终将需要建立平台性业务模式，通过充分透明的消费者评价体系规避和控制风险。

(四) 管理运营过程中的操作风险

传统集合资金信托是以一个项目来管理，对客户的管理就是打款、到期还本、付息和分配。但消费信托涉及的帐户管理要复杂多，资金的归集、划转、结算都随客户的消费过程而发生变化，临较大的操作风险。

缓释措施：加强帐户系统、支付系统和交易平台建设，初期可引入第三方支付系统和交易平台，通过某些业务的外包来管控运营风险。同时建立严格的资金运用监测机制，开发消费者权益登记系统，并与产业方的客户系统建立定期对接和更新机制。

(五) 信息系统高负荷运行风险

消费信托会使个人客户的数量快速扩张，信托公司原有的信息系统根本无法满足需要，其原有的客户管理系统也存在服务人数的上限，人数过多会致使其根本无法正常运转。

缓释措施：一方面可适当限制客户数量，加快分期分类产品的开发，引导客户分流，另一方面加强客户管理服务系统的建设。

消费信托的星星之火，短期内虽然没有能够形成燎原之势，但伴随着相关法律制度的不断完善、各大信托公司的不断创新、从业人员的不断探索，消费信托终将可以成为信托公司业务布局的重磅之拳。对于宏观经济而言，消费信托可以通过产品的设计实现资金流、物流和客户信息流的“三流合一”，促进消费、以需定产，帮助企业去库存和降成本，也能够为市场补短板，使信托更好地服务于实体经济。📌

信托产品 VS 银行理财，你了解多少？

上海财富管理中心 / 赵莲君



随着投资者买房限购，股市跌宕起伏，投资者口袋里的钱没有投资方向，理财需求也日益旺盛。银行理财、信托产品、保险、股票、基金普通投资者很难区分这些产品有何区别，该如何挑选适合自己的理财产品呢？

一、信托产品 VS 银行理财

我们先来说说理财市面上资管规模最大的两种理财——银行理财产品、信托理财产品。银行和信托行业拥有金融牌照，具有强大的公信力和群众基础，所以成为很多投资者的投资首选。那么到底哪种投资者适合银行理财或信托理财产品呢？

(一) 从发行主体来看

银行理财产品是由持有金融许可证的银行发行的集合理财，持牌经营，受银保监会的监管，是有公信力的正规金融

机构。持有金融许可证的信托公司也受银保监会的监管，也是正规金融机构，但由于信托行业在全国一共才 68 家公司，没有被大众广泛知晓，所以公众对信托公司了解程度比银行稍低。

(二) 从投资方向来看

银行理财产品募集到的资金一般通过结构化投资的方式配置到其他金融产品上，例如现金、银行存款、货币市场工具、货币市场基金、同业存单、

债权资产、信托计划、委托债权、资产收益权、货币市场基金、债券基金等。这其中就包括了信托计划，由于信托计划的收益明显高于其他投向，所以在银行理财产品投向中所占的比例很高。而信托理财产品募集到的资金通常是直接投入到基础设施、房地产和工商企业等实体经济领域。

(三) 从投资门槛、投资期限、收益来看

投资难免要比较收益、期限、投资门槛。银行理财产品和信托理财产品在投资门槛和投资期限上的差异较大。银行理财产品一般是低门槛低收益，比较大众化，通常的门槛为 5-20 万元。信托理财产品因为受到监管部门规定约束，必须向合格投资者募集，客户必须拥有一定的风险承受能力，满足合格投资者的标准。一般而言，信托投资最基本的门槛为 100 万元，但由于受“单个信托计划的自然人人数不得超过

50人”规定的限制，对规模比较大的信托产品来说，实际投资门槛往往会更高。

在投资期限方面，一般的银行理财产品各种期限都有，例如：1天、7天、1个月、3个月、6个月，大部分期限都比较短，通常不超过180天，因而具有相对较高的流动性。信托理财产品的期限通常都在一年以上，且由于没有在全国范围内建立起统一有效的产品流通平台，如果在信托产品运营期间想转让信托产品，需考虑收益率、期限等各种因素，都有可能影响产品的流动性。

产品收益率是投资者最为关心的，银行理财产品由于投向中有部分低收益低风险的货币市场工具，所以年化收益率多在4%至5%之间，信托理财产品的投向比较单一，所以收益率大都在7%至9%之间。二者收益率的差别往往会在3个百分点以上，如果客户投资100万的话，一年的利差在3万元，差距较大。银行充分利用了自己的渠道优势获得了理财客户的部分理财收益。也就是说，由于银行强大的公信力，部分投资者宁可牺牲部分利息收益，也要通过购买银行理财产品的方式投资其他金融产品，投资者独自承担该金融产品所对应风险，与银行一起分享该金融产品对应的收益。

商业银行销售的大多是结构化配置资金的理财产品。这些理财产品不仅配置有低风险低收益的银行存款、高等级债券等，同时还有收益和风险相对较高的信托计划等，且这些收益较高的金融产品往往又会在全部银行理财资产配置中占据一个比较大的比例，以此来保证这些理财产品在风险可控的基础上可以实现较高的投资收益率。

银行理财是一种大众化的理财方式，认购起点低，操作便捷，期限灵活，是不少家庭小额短期闲置资金的重要投资方式。信托理财则更受高净值客户的青睐，投资起点更高但收益也更高，投资方向更灵活，还可实现跨资产、跨周期的配置。

二、如何挑选优质信托项目

房地产项目是信托销售中占比最大的信托种类。下面我们来说说地产类信托产品。信托地产类产品出现两大现象：国内排名百强优质的房地产企业因为融资需求相比行业较低，公司发行产品少，客户也认可，一抢而空。而一些资质较差地方性房企，为了能顺利募集资金，变换各种“马甲”，以各种形式来融资。通过以下3点，基本可以确定地产项目的良莠。

（一）按用资阶段分

1、前期拿地阶段：这个阶段项目收益较高，风险也较大。开发商融资是为支付土地款，项目还不符合银行及信托贷款要求，一般会通过股权投资类信托来实现融资。

2、建筑施工阶段：该阶段房产项目融资途径较多，融资方式较为灵活，投资时需重点关注项目的预售情况、资金缺口、销售定价、市场定位、周边配套、去化率、销转投比例等直接影响还款来源的因素。

3、装修经营阶段：用于成熟房产项目的升级改造或经营所需资金，常见于商业地产项目，还款来源多为商业物业的租金，需重点关注项目本身的经营情况，如：入住率或出租率、租赁合同期限、期限内经营回款等。

（二）按房产种类分

1、住宅：住宅项目一般选择人流量较大，房产库存较低的城市，大城市人口多，结婚刚需型房产由于面积小，总价低，优于用于置换的改善型住房，改善型住房面积大，总价高，大多数购房者望而却步，因此销售回款较慢。高端住宅洋房、别墅等那就买的人更少了。总的来说，越容易出手的住宅越好。此外，还需关注项目周边配套的完善度以及交通的便利性等。交通、便利店、学校、医院，各种公共设施一概不能少，周边越便利，项目越优质。

2、商业地产—shopping mall、写字楼等：对前者来说，主要考察后期是租是售、是整是零，能否形成区域规模效应、当地经济水平如何、消费能力如何、人流量大小等因素。对后者来说，则主要看其招商入住率，该片区是否已经形成一定办公氛围。

3、旅游地产：指集旅游、度假、居住为一体的房产项目，需重点关注区域位置与品位，尤其是当地的气候与人文环境。

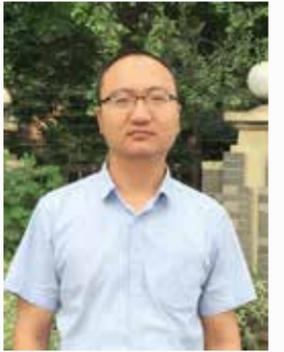
（三）融资方、担保方及增信措施

需要重点关注融资方及担保方的背景、总资产、净资产、资产负债率、营业收入、对外担保余额、各类借款兑付峰值、是否为发债主体等信息。一般来说，背景实力雄厚、资产负债率不高于70%、净资产规模较大、连续3年营业收入递增或保持相对稳定、净资产规模大于对外担保余额，则安全边际较高，借款兑付峰值在信托到期之后、是发债主体且评级等级为AA及以上，则资质较佳。房地产信托的抵质押物多为在建房产或融资方及其关联方股权，抵质押率低于50%为优。此外，还要注意抵质押物的变现能力、流动性及是否有警戒线设定等情况。

根据这三点，基本能准确判断信托项目的优劣。但更重要的是，在投资理财产品前，投资者必须找专业人士或机构为自己做风险承受能力评估，并且清楚地设定好自己的投资目标，根据自身的实际情况，遵循分散化投资的原则，不要把鸡蛋放在同一个篮子里，对自己的理财资金合理配置。📌

浅谈资管新规下净值型理财产品

信托业务三部 / 王滨滨



2018年4月27日中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会等部门，联合发布了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》。明确了资管产品的范围，即资产管理产品包括但不限于人民币或外币形式的银行非保本理财产品、资金信托、证券公司、证券公司子公司、基金管理公司、基金管理子公司、期货公司、期货公司子公司、保险资产管理机构、金融资产投资公司发行的资产管理产品等。金融机构对资产管理产品应当实行净值化管理，净值生成应当符合企业会计准则规定，及时反映基础金融资产的收益和风险，由托管机构进行核算并定期提供报告，由外部审计机构进行审计确认，被审计金融机构应当披露审计结果并同时报送金融管理部门。

一、什么是理财产品

理财产品，即由商业银行和正规金融机构自行设计并发行的产品，将募集到的资金根据产品合同约定投入相关金融市场及购买相关金融产品，获取投资收益后，根据合同约定分配给投资人的一类理财产品。理财产品按投资方向大致分为四种类型，分别是债券型、信托型、挂钩型、QDII型。

债券型投资于货币市场中，投资的产品一般为央行票据与企业短期融资券，因为央行票据与企业短期融资券个人无法直接投资，这类人民币理财产品实际上为客户提供了分享货币市场投资收益的机会；信托型投资于有商业银行或其他信用等级较高的金融机构担保或回购的信托产品，也有投资于商业银行优良信贷资产受益权信托的产品；挂钩型产品的最终收益率与相关市场或产品的表现挂钩，如与汇率挂钩、与利率挂钩、与国际黄金价格挂钩、与国际原油价格挂钩等；QDII型（合格的境内投资机构代客境外理财），是指客户

将手中的人民币资金委托给取得代客境外理财业务资格的合格商业银行，由合格商业银行将人民币资金兑换成美元，直接在境外投资，到期后将收益及本金结汇成人民币后分配给客户的理财产品。

二、净值型理财产品

净值型理财产品的运作模式与基金类似，可以是封闭式的，有固定期限，也可以是开放式的，没有固定期限，收益是不确定的，以产品净值的形式定期公布，投资者购买前无法预知产品实际收益率。但净值型理财产品会定期公布净值，其投资运作较传统理财产品更加透明，且收益归投资者所有。另外，净值型理财产品挂钩不同的市场，特别是一些高风险的市场，市场行情比较好时，收益会比普通的理财产品要高。

净值型理财产品有以下几个显著特点：1、操作灵活、流动性强。传统的收益性理财产品，都会有预期收益率和投资期限，因此，在产品到期之前是不可以赎回资金的；而净值型产品的优点在于，只要在规定的开放日，不论您所购买的净值型产品是赚了还是亏了，你可以根据自己的资金需求，随时赎回资金，具有较强的流动性，操作灵活。2、信息透明、定期更新收益情况。净值型产品在开放期都会公布实时净值，信息相对也就更加透明，投资者更加了解自己所购买理财产品的运行情况，让投资者心里更有数。3、净值计算并不意味着风险，净值型产品没有预期收益，净值型产品类似于开放式基金，是通过净值来计算收益的，很多人都会有种错觉，以为用净值来计数的产品风险就很高。事实上，只要选择专业、正规的金融理财机构，一些用

净值来计数的理财产品还是很稳健的，而且收益也不错。因为净值型产品挂钩不同的市场，特别是一些高风险的市场，市场行情好的时候，它的净值也就越高，所获得的收益也就比传统的理财产品更高。

三、净值型理财产品与传统收益类理财产品的区别

传统封闭式理财产品有固定投资期限，在产品到期前，无法赎回资金；而净值型理财产品较传统封闭式理财产品更有流动性，产品的期限是开放式的，每月或每季都有开放日，申购赎回相对更灵活。且净值型理财产品挂钩不同市场，为投资者提供多个债券市场通道，投资范围更为广泛。

由于净值型产品不再有“预期年化收益率”，投资者如果要将其与“预期收益型”产品进行比较，就需要进行将产品历史净值转化为年化收益率的计算。预期收益型的收益计算公式为：到期收益 = 本金 * 理财天数 * 年化收益率 / 365 天。净值型的理财产品刚成立时通常都是从 1 开始计数的，其到期收益的计算公式为：到期收益 = 赎回日净值 * 赎回份额 * (1 - 赎回费)。举例，假设一款理财已经成立 270 天，最新的净值是 1.05，那么，其年化收益率 = (当前净值 - 初始净值) / 初始净值 / 已成立天数 * 365 天 = (1.05 - 1) / 270 * 365 = 6.759%。

投资者在选择净值型理财产品时，要根据自身的风险偏好和流动性需求，选择风险等级和产品周期符合自身风险承受能力和投资需求的产品。另外，投资者要慎重选择产品发行人，优先考虑投资管理能力较优的金融机构发行、管理的产品。

四、资管新规对理财产品的新要求

资管新规所强调“买者自负”投资理念的建立对投资者有利。投资者自担风险的同时，也可能获得理财产品的超额收益。资产管理产品按照投资性质的不同，分为固定收益类产品、权益类产品、商品及金融衍生品类产品和混合类产品。固定收益类产品投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于 80%，权益类产品投资于股票、未上市企业股权等权益类资产的比例不低于 80%，商品及金融衍生品类资产投资于商品及金融衍生品的比例不低于 80%，混合类产品投资于债权类资产、权益类资产、商品及金融衍生品类资产且任一资产的投资比例未达到前三类产品标准。金融机构在发行资产管理产品时，应当按照上述分类标准向投资者明示资产管理产品的类型，并按照确定的产品性质进行投资。在产品成立后至到期日前，不得擅自改变产品类型。混合类产品投资债权

类资产、权益类资产和商品及金融衍生品类资产的比例范围应当在发行产品时予以确定并向投资者明示，在产品成立后至到期日前不得擅自改变。

对于固定收益类产品，金融机构应当通过醒目方式向投资者充分披露和提示产品的投资风险，包括但不限于产品投资债券面临的利率、汇率变化等市场风险以及债券价格波动情况，产品投资每笔非标准化债权类资产的融资客户、项目名称、剩余融资期限、到期收益分配、交易结构、风险状况等；对于权益类产品，金融机构应当通过醒目方式向投资者充分披露和提示产品的投资风险，包括产品投资股票面临的风险以及股票价格波动情况等；对于商品及金融衍生品类产品，金融机构应当通过醒目方式向投资者充分披露产品的挂钩资产、持仓风险、控制措施以及衍生品公允价值变化等；对于混合类产品，金融机构应当通过醒目方式向投资者清晰披露产品的投资资产组合情况，并根据固定收益类、权益类、商品及金融衍生品类资产投资比例充分披露和提示相应的投资风险。

按照资管新规来看，银行理财和资管产品分为四大类，较低风险的是固定收益类的产品，也有权益类、混合类和商品衍生品类的资产管理业务。四类产品的分类很清晰，对于底层资产的种类结构和投资策略要求很明确，再加上要求充分信息披露，产品风险与收益的高低与匹配关系就更加清楚，投资者去买的时候反而是能更清楚地找到自己想要的。

从长期来看，随着商业银行及信托等金融机构理财业务的逐步转型到位、金融机构强风险控制体系保障理财产品稳健正收益净值表现、客户对净值型理财产品接受度不断提高，净值型理财产品业务将迎来稳定发展的新阶段。投资者只要选择专业、正规的金融理财机构，理性选择，就能实现财富的保值增值。



浅析区块链技术的特征和应用前景

信托业务五部 / 吕坤



最近，区块链技术受到广泛追捧，炒作“比特币”让很多人一夜暴富，让区块链也迅速走进了公众视野。以日本、新加坡、加拿大、德国、瑞士为代表的国家对区块链大力支持，并出台各种政策助推发展。我国区块链领域发力较晚，一般投资者对区块链技术的认识有限，鉴于目前区块链的“网红”特征，投资者投资需要更加理性，防止被不法分子披着‘区块链’外衣进行诈骗，导致不必要的经济损失。

区块链技术最初只是“比特币”的基础技术，随着比特币风靡于世，其所暗含的内在机理也正在不断地发挥更大的价值。从技术层面上来讲，区块链技术是利用块链式数据结构来验证与存储数据、利用分布式节点共识算法来生成和更新数据、利用密码学的方式保证数据传输和访问的安全、利用由自动化脚本代码组成的智能合约来编程和操作数据的一种全新的分布式基础架构与计算方式。如果说技术层面的解

释相对抽象，我们不妨直观的将区块链技术理解为：所有人都把自己的记录保存在一个不属于任何人的防篡改仓库里。如果把区块链作为一个状态机，则每次交易就是试图改变一次状态，而每次共识生成的区块，就是参与者对于区块中所有交易内容导致状态改变的结果进行确认。

一、区块链技术的特征

(一) 去中心化

去中心化是区块链最显著的特征。以比特币这一典型的区块链技术代表为例，比特币是第一种分布式的虚拟货币，整个网络由用户构成，没有中央银行。去中心化是比特币安全与自由的保证，比特币可以在任意一台接入互联网的电脑上管理。不管身处何方，任何人都可以挖掘、购买、出售或收取比特币。

“去中心化”是区块链技术最核心的价值体现。去除“中

心”的存在，能够实现社会成员与成员之间的直接互联。当今时代，社会制度的核心机制是“中心化”，国家、政府、各类首脑机关、银行、交易所、公司等都是中心，社会成员通过与各类中心的互动而获取财富、履行职责，并且与其他成员之间建立联络。中心化意味着对个体权利和选择机会进行了限制，并且必然会对资源财富、社会成员的活动等形成控制，造成不平等、不公平、不透明。而去中心化将给我们一个更自由，更透明，更公平的环境。

（二）自治性

区块链系统是开放的，除了交易各方的私有信息被加密外，区块链的数据对所有人公开，任何人都可以通过公开的接口查询区块链数据和开发相关应用，因此整个系统信息高度透明。区块链采用基于协商一致的规范和协议（比如一套公开透明的算法）使得整个系统中的所有节点能够在去信任的环境自由安全的交换数据，任何人为的干预不起作用。一旦信息经过验证并添加至区块链，就会永久的存储起来，除非能够同时控制住系统中超过 51% 的节点，否则单个节点上对数据库的修改是无效的，因此区块链的数据稳定性和可靠性极高。

（三）共识性

区块链系统交易过程信息透明统一，参与者资格权限完全对等。在区块链系统中的参与者们，都可以核查账本，也会共同维持账本的更新，按照严格的规则和共识来进行修改，由此产生一种由所有参与者在完全平等和信息充分透明的基础之上达成的“共识”，并且由所有人共同维护和传承已经形成的“共识”这种共识机制是构建机器信任的保证，加上区块链去中心化、自治性等特性，构建了信任的基石。区块链技术天然能够低成本地建立信任，构建前所未有的大型合作网络。

二、区块链技术的应用领域

如果说互联网彻底改变了信息传递的方式，那么区块链作为构造信任的机器，将可能彻底改变整个人类社会价值传递的方式，有可能带来第二次互联网革命。按照区块链技术的逻辑，基于商业交易的直联可以消灭企业，基于货币的直联可以消灭银行。那么未来区块链技术可以被应用在哪些领域呢？

（一）金融领域

由于各国之间天然缺乏信用中介，无法方便地中心化清算，而区块链则能够解决这个问题。同时，区块链在信用证、股权登记和证券交易所等金融领域有着潜在的巨大应用价值。将区块链技术应用在金融行业中，可省去第三方中介环节，实现点对点的对接，从而在大大降低成本的同时，快

速完成交易支付。

（二）物联网和物流领域

通过区块链可以降低物流成本，追溯物品的生产和运送过程，并且提高供应链管理的效率。物联网和物流领域被认为是区块链一个很有前景的应用方向。伦敦的区块链初创企业 Provenance 为企业提供供应链溯源服务，通过在区块链上记录零售供应链上的全流程信息，实现产品材料、原料和产品的起源和历史等信息的检索和追踪，提升供应链上信息的透明度和真实性。

（三）区块链在公共服务领域的应用前景

区块链在公共管理、能源、交通等领域都与民众的生产生活息息相关，但是目前这些领域的中心化特质也带来了一些问题，可以用区块链来改造。例如，乌克兰敖德萨地区政府已经试验建立了一个基于区块链技术的在线拍卖网站，通过该平台以更加透明的方式来销售和出租国有资产，避免此前的腐败和欺诈行为的发生。

（四）区块链在数字版权领域的应用前景

通过区块链技术，可以对作品进行鉴权，证明文字、视频、音频等作品的存在，保证权属的真实、唯一性。作品在区块链上被确权后，后续交易都会进行实时记录，实现数字版权全生命周期管理，也可作为司法取证中的技术性保障。

（五）区块链在公益慈善上的应用

区块链上存储的数据，高可靠且不可篡改，天然适合用在社会公益场景。公益流程中的相关信息，如捐赠项目、募集明细、资金流向、受助人反馈等，均可以存放于区块链上，并且有条件地进行透明公开公示，方便社会监督。

区块链甚至带来一种新的商业文明——我们姑且叫做“区块链经济”，从传统的基于熟人之间信任关系的合作网络，变成了基于透明规则的开放式的合作。这种新商业规则有别于传统，因为它允许任何规模的商业机构创造一个完全可信和被完整执行的规则体系，扁平化了大小机构构造商业信任的能力差距。

三、区块链面临的技术挑战

区块链技术的核心在于用技术创造多方信任机制，解决数据、物、资产和人的可信问题，促进跨机构、跨个体的高效协作。区块链虽然看起来前途如此美好，然而区块链技术大规模商业应用目前依然是个世界级难题，如何运用区块链技术解决有社会价值的实际问题是目前的核心问题。区块链技术目前并没有转化成大规模的实际生产力，投资者应警惕各种假借区块链名义的骗局。

目前，区块链技术商用主要面临四大挑战：安全、信息保护、交易性能和激励机制。



（一）安全性

在安全方面，算法安全、系统安全、协议安全等方面均存在被攻击的可能，而去中心化的商业模式下，却没有中心化的兜底方来承担责任；世界全部数字化以后，参与各方如何信任这些数据，是一个极大的挑战，而区块链是未来数字社会信任的基石。物理世界和数字世界有很大的区别，数字世界可以复制、更改，如何保证和物理世界一样真实有很大挑战。

（二）交易性能

交易性能上也存在制约，区块链需要有多方共识机制，而多方共识的交易效率较低，特别是随着节点数目增加，效率下降将会更加明显；目前，比特币每秒能够执行的交易只有寥寥几笔，而中心化机制的支付宝每秒频次可达几十万笔。分布式记账，等待所有的“点”形成共识，以及对各个参与者巨大的数据储存和分析能力的要求等，都决定了区块链的效率目前低下，无法满足现实交易的需求。

（三）信息保护

敏感信息和商业机密的信息保护诉求（不让别人知道）

与多方参与共识（让更多人知道）之间需要找到有效的技术解决方案。此外，还需要有效的激励机制设计，才能解决区块链多方的利益协同和分配等问题。

蚂蚁金服 CEO 井贤栋表示，今天区块链仍未找到大规模商业应用场景，这正如 1990 年代互联网泡沫时期，任何一家有 web 网页的企业都自诩为“互联网公司”，但没有多少实际价值。近期出现的 ICO “空气币”、区块链宠物等热潮，反映出区块链仍然停留在“炒概念”阶段。我们应该警惕各种假借区块链名义的骗局，让这个本该产生更大价值的技术本身成为牺牲品。此外，我们始终也要清楚，区块链技术这种去中心化并且需要全局共识的计算方式，在效率上会一直低于中心化的实现方式。所以中心化能够完美解决的场景，很难用区块链技术去颠覆。



信托业务七部 团队介绍

信托业务七部作为公司在华南地区战略布局设立的业务团队，成立于2012年12月，自成立以来坚持“以市场为导向，创新为动力，受益人利益最大化为核心”的原则，探索研发各类信托业务模式，在房地产信托业务、政府平台类业务、资本市场业务和消费信托业务等各信托业务方面积累了丰富的研发、创新与管理经验。累计管理信托规模超过250亿元，信托产品本息兑付率100%，为受益人获得了稳定的投资回报。

信托业务七部现有员工8人，均为硕士以上学历，毕业于国内外知名院校，专业知识扎实，理论与实践经验丰富，且取得了金融、法律、证券、会计等领域的职称证书，是一支项目经验丰富、工作严谨务实、创新能力十足的职业化团队。

信托业务七部是公司坚持以“创新创造价值、创新引领发展”的部门之一，先后研发成立了公司第一单并购贷款项



目、一线城市核心商区的经营性物业抵押贷款项目，为公司拓宽了新的业务方向；2016年以来，部门在公司“稳增长、促转型”的方向指引下，经过充分论证与研究，在消费信托领域开创性的为公司研发了“安惠”系列产品，突破了以往的业务模式和产品，受到广大投资者的广泛认可。

安惠系列产品在贯彻落实国家普惠金融政策的精神指引下，为中小微企业主及个体工商户提供有力金融支持，业务范围覆盖北上广深、各省省会及全国主要城市。截止到2018

年6月底，投放金额超过25亿元，惠及全国近3000名中小微经营者，充分发挥了金融支持实体经济的作用。

随着我国经济迈入新时代，信托业务七部紧贴国家经济产业政策，主动调整业务方向，加快业务转型，提高风险防控能力，不断创新研发开拓新的业务模式，为客户提供更好的产品服务，为公司发展做出新的贡献。 



图：卢舍那大佛



图：龙门石窟主景区

洛阳龙门石窟

它位于洛阳市城南十三公里，这里是香山和龙门山两山对峙，伊河水从中穿流而过，远望犹如一座天然的门阙，所以古称“伊阙”。它就是位列世界文化遗产名录的龙门石窟，与山西云冈石窟、敦煌莫高窟和天水麦积山石窟并称中国四大石窟。

龙门山清水秀，景色宜人，温泉增辉。隋朝，隋炀帝杨广曾登上洛阳北面的邙山，远远望见了洛阳南面的伊阙，就对他的侍从们说，这不是真龙天子的门户吗？古人为什么不在这里建都？一位大臣献媚地答道，古人非不知，只是在等陛下您呢。隋炀帝听后龙颜大悦，就在洛阳建起了隋朝的东都城，把皇宫的正门正对伊阙，从此，伊阙便被人们的习惯的称为龙门了。自古以来，龙门山色被列入洛阳八大景之冠，唐代大诗人白居易曾说：“洛都四郊，山水之胜，龙门首焉。”

龙门石窟开凿于山水相依的峭壁间，它始凿于北魏孝文帝由平城（今山西大同市）迁都洛阳前后。当时孝文帝深感国都偏于北方不利于统治，而地处中原的洛阳自然条件优越，

于是在公元 493 年迁都洛阳，同时拉开了营建龙门石窟的序幕。龙门石窟经历东魏、西魏、北齐、北周、隋、唐和北宋等朝，雕凿断断续续达 400 年之久，其中北魏和唐代大规模营建有 140 多年，因而在龙门的所有洞窟中，北魏洞窟约占 30%，唐代占 60%，其他朝代仅占 10% 左右。据统计，东西两山现存窟龕 2345 个、佛塔 70 余座。

龙门石窟是我国古碑刻最多的一处，有古碑林之称，共有碑刻题记 2860 多块，其中久负盛名的龙门二十品和褚遂良的伊阙佛龕之碑，分别是魏碑体和唐楷的典范，堪称中国书法艺术的上乘之作。龙门全山造像 11 万余尊，最大的佛像卢舍那大佛，通高 17.14 米，头高 4 米，耳长 1.9 米。这



图：万佛洞

尊佛像，丰颐秀目，嘴角微翘，呈微笑状，头部稍低，略作俯视态，宛若一位睿智而慈祥的中年妇女，令人敬而不惧。有人评论说，在塑造这尊佛像时，把高尚的情操、丰富的感情、开阔的胸怀和典雅的外貌完美地结合在一起，因此，她具有巨大的艺术魅力。而最小的佛像在莲花洞中，每个只有2厘米，称为微雕。

龙门石窟是历代皇室贵族发愿造像最集中的地方，它是皇家意志和行为的体现。北魏和唐代的造像反映出迥然不同的时代风格。北魏造像在这里失去了云岗石窟造像粗犷、威严、雄健的特征，而生活气息逐渐变浓，趋向活泼、清秀、温和。这些北魏造像，脸部瘦长，双肩瘦削，胸部平直，衣纹的雕刻使用平直刀法，坚劲质朴。北魏时期人们崇尚以瘦为美，所以，佛雕造像也追求秀骨清像式的艺术风格。而唐代人们喜欢以胖为美，所以唐代的佛像的脸部浑圆，双肩宽厚，胸部隆起，衣纹的雕刻使用圆刀法，自然流畅。龙门石窟的唐代造像继承了北魏的优秀传统，又汲取了汉民族的文化，创造了雄健生动而又纯朴自然的写实作风，达到了佛雕艺术的顶峰。

龙门石窟也是书法艺术史是宝藏。著名的书法精品龙门二十品，是后代碑拓鉴赏家从龙门石窟众多的石刻造像题记中精选出来的书法极品。这些碑刻不仅记录了发愿人造像的动机、目的，还为石窟考古分期断代提供了依据。清代学者康有为曾大力提倡整个社会书写要用魏碑体，还称赞魏碑有十美，如：笔法跳跃，结构天成，血肉丰美等。时值今日，魏碑体还作为标语、装潢用字广泛使用。由此可见，二十品在书法上占有举足轻重的地位。

龙门石窟是佛教文化的艺术表现，但它也折射出当时的政治、经济以及文化时尚。石窟中保留着大量的宗教、美术、建筑、书法、音乐、服饰、医药等方面的实物资料，因此，它是一座大型石刻艺术博物馆。而这座博物馆，不仅可以带来视觉的盛宴，更是心灵的朝拜。充满灵性的石窟静卧在古老的河畔，沐浴在蔚蓝的天空下，历史的沧桑凝重与艺术的感官冲击，让人在感叹先人的智慧创造的同时，对宗教的信仰与艺术的震撼，也油然而生。

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

2018年4月14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46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环湖骑行、风筝表演、DIY手绘风筝、驾船游湖等丰富多彩的活动。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。恒生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

中原信托成功举办留学咨询活动

2018年4月15日，中原信托郑州财富管理中心与留洋帮合作举行了中原信托留学讲座活动。针对有留学需求的家庭，留洋帮的专家详细介绍了美国排名前50大学的申请技巧，尤其是重点介绍了常春藤名校的申请技巧，通过向大家分享四个有代表性的案例，立体多方位地展现了美国名校录取标准。另外，丰富多彩游学经历和公益活动也有助于申请顶级名校。

“兵马未动粮草先行”，雄厚的资金是留学的必要保证，中原信托郑州财富中心财富顾问秦鸣就信托理财怎么有助于留学项目进行了深入浅出的讲解，包括目前市场理财产品、留学所需资金、家庭资产的合理配置等，最后针对中原信托的项目类型及如何安全运营做了详细介绍。

本次活动反响热烈，到场的家庭对财富管理及留学规划有了更清晰的认识，也结识了不少新朋友，活动取得了良好的效果。

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

中原信托成功举办“感恩母亲节”—插花课堂活动



2018年5月13日母亲节当天，中原信托成功举办了“感恩母亲节”—插花课堂活动。本次活动邀请50余位会员朋友齐聚一堂，共同制作花艺作品。

13日下午2:30，活动正式开始。首先，来自知名高端花艺店的花艺老师为大家讲解了本次插花课堂活动需要用到的花材的名称和特点，为大家普及了花卉知识。讲解完毕，花艺老师开始带领大家分步骤进行插花制作。插花看起来不难，但其实从花材修剪、位置选择、花材的大小、高低、色彩搭配、乃至花材的寓意上，都有学问，只有紧跟课程的进度，才能做到有条不紊。好在活动中有各位花艺老师的悉心指导，并不时巡场为会员朋友们及时解答问题，带领大家制作出满意的作品。一个多小时的课程很快过去，大家手边的花材变为了一个个精美的插花花篮，会员朋友们纷纷掏出手机、相机，为自己的作品拍照留念。

本次活动不仅仅是对各位到场会员朋友的答谢，也寄托了中原信托在母亲节之际对于所有为子女奉献的母亲们的敬意。最美的鲜花送给最美的母亲，愿她们青春常在，幸福安康。今后我们将继续举办更多类型的客户活动，敬请期待。

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

中原信托举办“樱为有你 快乐采摘” 高端客户答谢活动



5月19日，借助西工区红山乡大樱桃采摘基地举办樱桃节契机，中原信托洛阳财富中心组织新老客户开展了“樱为有你 快乐采摘”樱桃采摘高端客户答谢活动，受到了客户及其家属的一致好评。樱桃沟既可观光又可采摘樱桃、草莓，樱桃沟里的农家菜，都是自家小院里种植，蔬菜尽有，家禽多样，由家里女主人亲自下厨。本次活动带领客户远离工业时代的污染，以及信息时代的喧嚣，尽显怡人的田园风光，一览农家本色，让客户体验回归小农经济时代的放松，真正走进大自然，呼吸新鲜空气，为客户及其家人带来了生活的乐趣，进一步拉近了中原信托与客户的距离。

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

中原信托成功举办“探寻美味天冰”客户活动

2018年5月27日，中原信托郑州财富中心成功举办了“探寻美味天冰”客户活动，邀请客户及其亲友共50余人参加。

本次活动在河南省天冰冷饮有限公司郑州经开区生产基地举行。客户及孩子们参观了冰棒、冰淇淋生产线，动手亲自调制冰淇淋，品尝属于自己的甜蜜。自动化生产线前，孩子们好奇地观察着冰淇淋是如何生产出来的；污水处理池前，客户们惊叹企业对环保的重视；冰淇淋制作时，大家一起学习冰淇淋生产工艺等内容，所有冰淇淋制作以“健康”为主线。活动现场气氛热烈，客户参与热情极高，整个活动轻松愉快，大家一起品味生活，聊家常，谈理财，活动现场充满欢声笑语。

此次活动使客户感受中原信托优质服务的同时，拉近了中原信托与高端客户的距离，增进了财富顾问与客户的交流和认知，丰富了客户的生活。

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

中原信托成功举办“金融知识进百炉屯村”活动

为积极宣传正规金融知识，践行社会责任，响应公司开展常态化的“金融知识进社区”活动的要求，郑州财富中心分别于6月21日、6月22日在郑州高新技术开发区百炉屯村委会驻点，开展“中原信托金融知识进万家”活动。

早上8点整，中原信托郑州财富中心的客户经理们准时到达了郑州市百炉屯村委会。百炉屯村书记闫书军接待了中原信托一行，闫书记表示，此次活动通过为人民群众普及正规金融知识，宣传理财产品尤其是信托产品的投资，让人民群众树立正确的理财观念，远离非法集资，应该得到大力支持。

活动吸引了众多关注金融理财的群众到场，进行面对面的交流，两天共计咨询人数160余人，现场气氛热烈。更有多位前来咨询的群众表示类似于这类金融知识进万家的活动，要多多举办，定期举办。

宣传金融知识，践行社会责任，中原信托一直在路上。



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：中国银保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) 具有2年以上投资经历，且满足下列条件之一的自然人：家庭金融资产不低于300万元，家庭金融净资产不低于500万元，或者近3年本人年均收入不低于40万元；
- (二) 最近1年末净资产不低于1000万元的法人单位；
- (三) 金融管理部门视为合格投资者的其他情形。



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

