



NO.041

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：2021年4月

内部资料 免费交流

新动能
新趋势



内部资料 免费交流

诚信重诺 值得托付

心系中原 感恩有你
亲情服务 真诚为人



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
安全稳健的全面财富管理服务

新征程 新理念 新发展

2021年是中国共产党成立100周年，是“十四五”规划开局之年，也是全面建成小康社会、开启全面建设社会主义现代化国家新征程的关键之年。

前不久召开的全国两会确定了今年经济增长保持6%以上的预期目标，落实好这一目标，必须深刻认识新发展阶段要求，完整、准确、全面地理解和贯彻新发展理念，把经济工作的重点放在提高发展质量和效益上，着力构建积极有为的新发展格局。

经济是肌体，金融是血脉，经济的发展离不开金融体系的进步。信托业作为我国金融体系的重要组成部分，在促进经济社会事业发展方面具有重要作用。为更好地支持实体经济高质量发展，满足人民群众日益增长的理财需求，信托公司要助力投融资并重的金融市场体系发展，加快推进居民储蓄向投资转化，通过多元化、多层次的金融产品创新，让人民群众更多分享我国经济发展红利。

在新的形势下，中原信托主动顺应经济发展大势，开启全面转型发展战略，确立了“守正创新控风险、转型调整促发展”的经营理念，加快业务转型步伐，推动公司高质量发展。进一步提高业务能力，以客户需求为中心，丰富产品线，以产品赋能发展；进一步完善制度体系，优化工作流程，提高经营效率，以管理赋能转型；进一步提升信息科技水平，打造线上化、数字化、智能化的系统流程，以科技赋能未来。

展望“十四五”，挑战和机遇并存，中原信托将以崭新的姿态迎接新的挑战，把危机感、紧迫感和责任感转化为发展前行的动力，踏上新的征程，贯彻新的理念，实现新的发展！

编辑部



准印证号
河南省连续性内部资料
[审省直连] 00024号
印数：500册 发送对象：本系统

主办 中原信托有限公司

出品人 赵卫华

编辑委员会

主任委员 崔泽军

委员 姬宏俊 | 薛怀宇 | 李信凤 | 赵阳 | 郑直

编辑部

总编 李信凤

主编 张纯贤

监制 刘飞

执行主编 李雨丝

编辑 李真 | 蒋鼎 | 胡青

设计

郑州蓝鲸文化传媒有限公司

印刷

河南省防伪保密印刷公司报刊印务分公司
内部资料 免费交流



联系电话：郑州 400-687-0116
0371-88861666

北京 400-010-9107

上海 400-619-1256

洛阳 0379-64861666

网址 www.zyxt.com.cn

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

目录

CONTENTS



04 带你走进 TOF 信托

卷首语

— 01 卷首语

专题

— 04 带你走进TOF信托

— 07 一文带您搞懂加密货币和区块链

— 11 新经济形势下的结构性牛市漫谈

— 14 浅析信贷资产证券化和信贷资产收益权
转让业务

— 17 标品信托业务估值研究：
货币基金收益结转方式真的是复利更好么？

视点

— 20 2021年一季度宏观观察

党建专栏

— 22 从党史学习教育中汲取奋进的动力

— 23 中原信托召开2020年度党支部
党建工作责任制述职评议会议

— 23 中原信托召开党史学习教育动员部署会
公司动态

— 25 中原信托荣获中国信登2020年度信托受益权账户
最佳代理开户机构奖

— 25 中原信托荣获年度河南省银行业金融机构监管统
计工作先进集体、个人表彰

— 26 中原信托召开2021年度工作会议

— 26 中原信托组织开展“关爱女职工健康 共创和谐
生活”健康讲座

315

— 27 中原信托积极开展“3·15”消
费者权益保护教育宣传周活动

产品

— 28 2021年一季度收益分配情况

— 30 2021年第一季度集合资金信托
计划发行设立情况

风尚

— 31 热词前瞻2021

活动

— 34 温暖相伴，一路相随-中原信
托举办客户答谢活动



35 重磅福利！中原信托个性化积分兑换礼品服务来了

— 35 重磅福利！中原信托个性化积分
兑换礼品服务来了

— 36 温暖的节日问候-中原信托举办
“元宵节猜灯谜赢影票”活动

— 37 好礼大放送！中原信托开展推荐
有礼和新客有礼活动

投资者教育

— 38 远离非法集资 守好“钱袋子”中
原信托以案说险教您防范非法集资

风采

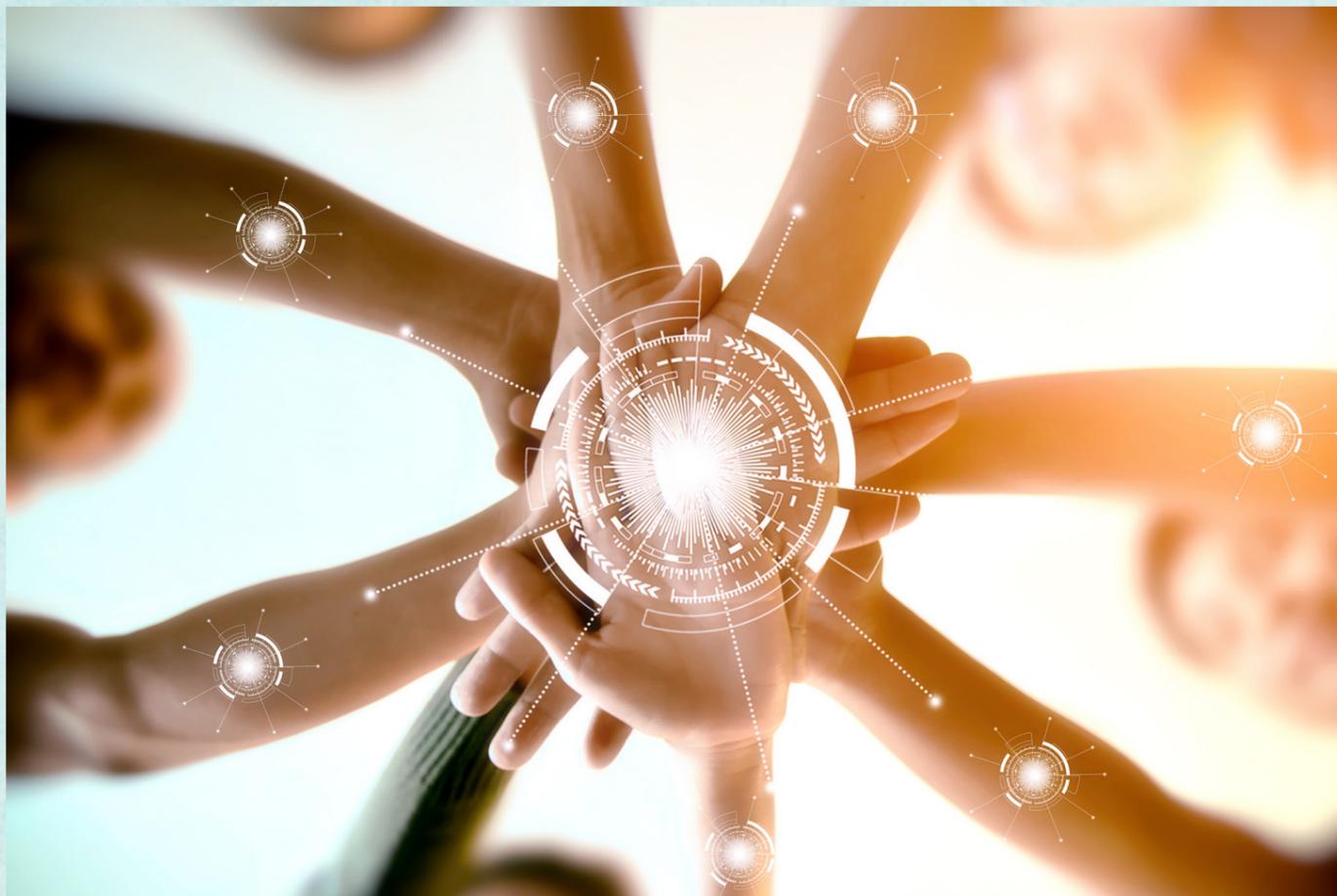
— 40 2020年度优秀部门经理



22 从党史学习教育中汲取奋进的动力



25 中原信托荣获中国信登2020年度信托受益权账户最佳代理开户机构奖



带你走进 TOF 信托

文 / 信托业务二部 胡畔

一、前言

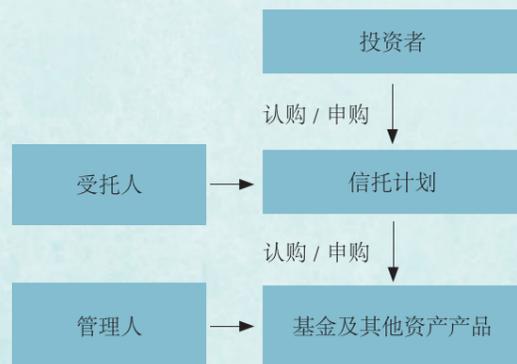
2020 年是信托业发展历史上不寻常的一年。面对新冠肺炎疫情的持续影响，信托业在经济增速放缓、国际环境日趋复杂的趋势下，在监管部门持续压降通道类、融资类以及房地产信托规模的要求下，积极谋求转型发展。2021 年，外部环境依然复杂严峻，信托业已进入转型发展的关键期。

“资管新规、非标转标、打破刚兑”三大背景意味着未来资管产品要以净值型产品形式存在，模式较为成熟的证券类业务已成为信托公司的新方向，而 TOF 信托更因其灵活性高、净值型、标准化的特点成为了信托公司转型突围的新趋势。

二、TOF 信托的定义、特点及优势

(一) TOF 信托的定义

交易结构图



TRUST OF FUNDS，顾名思义就是“基金中的信托”，是一种专门投资信托产品或基金产品的信托产品。从广义上讲，TOF 信托是 FOF(FUND OF FUNDS，基金中的基金)的一个小分类，是证券类信托的一种，本质上是一种大类资产配置策略，典型模式是信托公司募资成立母信托产品，再由母信托受托人根据产品风险收益偏好精选业内优质的阳光私募、资管产品、私募基金等进行投资配置，为投资人获取更加稳定的投资收益。

用益信托数据显示，截至 2021 年 2 月底，今年共有 159 款 TOF 信托产品发行，较去年同期的 23 款有了大幅提升。

(二) TOF 信托的特点

1、投资范围较广：相较于公募基金在选择基金时处处受限，信托由于牌照上的优势，不仅可以投资于不同品种和不同策略的金融资产，而且投资比例上受限制较少。因此，TOF 信托可以通过对多个投资品种的配置，对冲风险、提高收益。

2、产品波动较小：信托公司进行主动管理具有天然优势。信托公司通过定性和定量分析，构建投资组合，通过筛选产品和持续投资减少犯错概率，从而降低风险和波动。虽然很多阳光私募产品的收益率会跑赢同期沪深 300 指数，但这些阳光私募产品收益率之间分化较大，而投资者购买 TOF 信托产品相当于同时享受多家私募的投资管理服务，因此 TOF 信托产品波动较小。

3、风险控制平衡：资本天然逐利的，无疑任何资金都希望追求尽可能高的收益，但所谓“盈亏同源”——更高的收益意味着承受了更大

风险，意味着收益背后可能随时面临更大的波动和回撤，故 TOF 信托投资中第一项能力就是要基于对各类资产、不同交易策略的深刻理解和认识，通过有效的组合配置实现产品预期的风险控制水平和收益目标。因此 TOF 信托不仅能够密切跟踪市场变化、组合配置变动、子基金表现等方面的情况，而且能够随时掌握组合风险水平，并及时做出组合再平衡决策。

(三) TOF 信托的优势

首先，TOF 信托不是传统意义上的单一产品，而是由 TOF 信托管理人在全市场范围内，精选优质的投资产品，搭建起一个组合包；其次，TOF 信托不依赖于单一资产类别和单一投资产品，对市场风险进一步分散，对市场机会和策略多样性的覆盖更加全面，是一种多资产、多策略、多风格的资产配置方式，能够适应更多的市场环境变化，满足投资者更多样化的需求。最后，投资门槛相比阳光私募基金更低，而且可以一次间接投资多只产品。

总结起来，TOF 信托有三方面的优势：

1、投资工具丰富：多资产——股、债、黄金、金融期货、商品期货、海外资产；多策略——指数增强、股票阿尔法、CTA、套利、新股申购等；多形态——从公募、私募、券商资管、保险资管等全市场挑选优秀管理人。

2、资产配置灵活：资产配置体现了 TOF 信托的内在核心价值。TOF 信托管理人不仅会定期根据量化模型调整战略配置比例，还会实时根据市场变化调整战术配置比例，力求时刻保持投资

组合处于确定性高、风险可控的状态。

3、解决选基难题：目前国内基金行业产品数量众多，种类繁多，策略繁多，选好基金变得尤为困难。TOF 信托管理人拥有科学的评价体系和丰富的投资经验，根据投资目标选出最优的基金产品，为投资者解决了一站式配置的难题。

（四）影响 TOF 信托业绩的因素

影响 TOF 信托产品业绩的因素有很多，其中最重要的就是底层资产类型和信托公司的主动管理能力：

1、不同的底层资产有着不同的风险收益特征，根据资产的种类，可以将 TOF 信托产品大致分为三类，包括：

（1）仅投资股票的“权益类”产品：底层资产表现主要受上市公司经营业绩、市场资金情况、市场情绪以及政策等影响，该类别产品的风险和收益都相对较高；

（2）仅投资债券的“固定收益类”产品：底层资产主要和市场利率水平、发行主体的信用、流动性等相关。该类别产品的风险和收益比权益类产品都要小；

（3）同时投资股票、债券的“混合类”产品：这类产品的风险和收益介于前两者之间。

今年年初以来，证券投资类信托成立规模稳步上升。一方面是由于相较于房地产、基础产业等实业信托前期快速增长的态势，该类信托增长缓慢，以至于基数较小；另一方面是由于科创板开市，各类资本竞相布局，信托产品亦不例外，受热点事件驱动影响，证券投资类信托迎来一波涨幅。

2、TOF 信托产品的业绩还取决于信托公司的资产配置能力，需要信托公司对宏观经济和大类资产具有深刻的认识和长期的跟踪，同时有较高的后期执行和管理能力。在产品运行过程中，因为涉及到投资组合，各个指标的监控难度更大。相关人员需对产品情况进行实时监测，甚至需要考虑市场环境的变化。一旦发现偏离预期的情况，需要对投资组合和持仓情况进行调整，及时进行干预和纠偏。

三、购买 TOF 信托产品时需综合考量

当前资本市场的整体格局仍然是震荡格局，各类资产价格都难以形成延续性趋势，因此，投资收益将更多地来自于体现投资能力的超额收益部分。而从产品本身来看，TOF 信托属于净值型产品，信托公司接受委托，发挥主动管理能力，行使“受人之托、代人理财”的职责和义务，风险和收益由委托人承担。个人投资者在购买 TOF 信托这类证券投资类信托产品时，需要综合考量多种因素。

一是筛选投资能力突出、历史业绩稳健的优质信托公司。优质信托公司的 TOF 信托项目来源更多元，风控管理更科学，风险化解能力更强，发行规模更高，募集速度也更快。而且，其与银行、证券、基金等金融机构具有密切的合作关系，这使得其在 TOF 信托的资产端以及产品销售端能够获得更多资源，投资者可以享受到更全面、高效的服务。

二是深入分析 TOF 信托产品的主动管理能力。首先，投资者需关注 TOF 信托产品的投资范围、投资策略、风险提示及风控措施等内容；其次，投资者需从多个维度综合判断信托公司是否对子基金管理人进行了有效筛选，包括其对于投资策略的灵活运用、对公司治理的全面把握以及强大的量化分析能力等；再次，作为实际负责设计并管理 TOF 信托产品的信托经理，其专业水平也呈现着巨大差异，因此挑选从业经验丰富、历史业绩优秀、主动管理能力突出的信托经理也是投资者需重点关注的一个问题。

三是准确评估自身的风险承受能力。相对于固定收益类信托产品，投资者选择 TOF 信托这类信托产品时，需要更多的关注比如市场波动风险、利率风险、产品管理人的道德风险和操作风险等，而不仅仅是信用风险。此外，投资者还需注意合同条款对于底层资产的具体约定设置，评估自身的可接受度，不同的约定会造成较大的风险和收益差异。④

一文带您搞懂加密货币和区块链

文 / 信托业务一部 史永明

关键词：区块链 去中心化 比特币 共识协议 数字人民币

大家肯定听说过比特币，比特币现金，甚至以太坊等这样的字眼，但过于专业性的内容和碎片化的信息，不免让人难以消化。或许您很茫然，认为这是一种新潮技术，或许您很疑惑，料定这是一个骗局。本文将从价值和风险的角度，以形象易懂的方式带领读者在较小的篇幅内全面、系统地认识区块链技术和加密货币的发展、运用、交易，以及意义。

首先，区块链是什么？您可以简单理解区块链是一张网，连接起每个参与者。经验告诉我们，任何个体单独发布的信息，真实性都是值得怀疑的，如果建立一个具有公信力的网络（图1），把每个人的信息都记录下来，制订

好规则，通过对不同区块的重复记录，可以来确定执行的可靠真实。因此，区块链的核心在于去中心化，没有绝对的中心，谁也不能单独改变事物的规则。

区块链可以简单分为私链、联盟链和公链三种，分别对应着中心化、多中心化、和去中心化。私链就像是小团体，团体内制定规则，大家纷纷遵守，规则修改较为容易，这也是目前大家生活中经历最多的运作模式，优点是处理速率极快；联盟链是几个团体形成的共识，通过几个团体内的合格参与者、多中心地进行规则制订，项目运行存在体外监督；而公链则是完全公开、不受控制，并通过密码学加密来保证网络安全的信息系统，实现了相对彻底的去中心化。目前主流的加密货币，例如比特币，采取的就是公链技术，具有很强的共识协议机制，欺骗成本极高。

加密货币的早期探索（1980-2007）

其实早在1983年，美国密码学专家 David Chaum（图3）已经实现数字现金的雏形 eCash，1995年他又改良开发了新的系统 DigiCash。1998年 B-Money 的创造被认为是比特币的前驱，而 B-Money 创造者，则是一名美籍华人—密码学天才戴伟（图4）。紧接着，数十种不成熟的加密货币都被陆续推出，而当时大家共同的难题，都没有能得到解决，这就是如何实现货币的初始发行。随后在1997年，



图1：区块链概念图



图2：虚拟比特币



图3：David Chaum



图 4: 戴伟

另一位叫 Adam Back 的密码学天才的提出的哈希迭代理论, 提供了巧妙的思路。

加密货币的问世 (2009-2014 年)

2008 年, 次贷危机席卷全球, 西方各国政府忙于纾困, 纷纷采取了宽松的货币政策应对。此时一个网名叫做“中本聪”的人, 通过巧妙的结合并改进了各种先驱采用的密码学技术, 在线发表了一篇文章题为《比特币: 一种点对点式的电子现金系统》, 这篇文章讲述了如何利用一种基于去中心化的技术, 来创造加密货币 (即比特币) 的交易体系, 当时并未引起巨大反响; 而在 3 个月 after, 又开发出一套软件在互联网进行公开运行, 利用计算机的算力, 首次获取了 50 个比特币。

比特币的诞生, 标志着加密货币的正式诞生, 它基于密码学和计算机创造, 总量恒定 (比特币总量被设定为 2100 万枚), 无介质 (虚拟), 无发行实体 (去中心), 任何主体, 以任何措施都不能将其总量扩大, 更无法关停比特币资产。那如何获得比特币呢? 您可以简单理解为一种破解密码的过程, 破解成功可

以获得相应的比特币。而密码随着参与者的增加会更加复杂, 随着时间流逝, 破解成功所获得的奖励也会不停减半。比特币就像挖矿, 通过复杂算法编译的比特币采集过程, 就是大家常说的“挖矿”。当然, 除了比特币之外, 不同加密货币的总量限制差异很大, 从千万到千亿枚不等, 甚至可以做到每年定量发行, 总量无上限等。

到这里, 您可以简单地理解, 比特币是最早的成熟加密货币。之后的几年, 莱特币、Decred 等数十种加密货币相继问世, 遗憾的是, 这些后继者都没能挑战比特币的权威性。

加密货币的快速发展 (2015-2018 年)

早期的加密货币的采集机制, 都是基于纯粹的 PoW (Proof-of-Work), 即按劳分配机制, 多干多得, 多算多得, 评判标准简单, 安全性较高。但缺点是需要记录下来每个人的劳动, 工作量实在是太大了。后续几年密码学极客们, 改进并推出了具备新功能的加密货币机制, 在按劳分配的基础上引入 PoS (proof-of-stake) 机制, 可以简单理解为按资分配, 加入了加密货币的利息概念, 持有货币可以产生利息, 目的在于币值的稳定, 后来通过改良结合上述的 PoS 机制和引入 DPoS (Delegated Proof of Stake)、DPoW 以及更为复杂的 PBFT 拜占庭容错算法, 由于底层技术过于复杂, 在此不做赘述。可以理解为, 加密货币的获取机制在不断的改良。

这个阶段陆续有近 3000 种加密货币推出, 市场被点燃并推入高潮。侧链即跨链技术的推广打通了不同

加密货币之间的隔阂。在此期间加密货币的交易平台也进入人们的视野, 人们除了通过传统的“挖矿”取得之外, 可以在交易平台上获取或出售自己存储的加密货币。2018 年初, 各种加密货币纷纷维持高热, 但随后立即进入剧烈调整, 代表性的比特币从高点暴跌 80% 至 3000 美金一枚, 之后缓慢上涨。比特币自面世以来, 从 2010 年的 0.1 美金 / 枚上升至逾 50000 美金 / 枚, 10 年涨幅达到了惊人的 50 万倍。

加密货币的突然升温, 使得不法之徒也窥探到了其中的暴利, 利用虚假区块链技术肆意发行一些山寨代币, 经过包装宣传后, 通过高利返点等话术诱使人盲目投资, 给不少人带来了巨大的经济损失。2017 年 9 月 4 日, 中国人民银行、工信部和银监会等多个部门联合发布公告: “禁止从事代币发行融资活动; 交易平台不得从事法定

货币与代币、“虚拟货币”相互之间的兑换业务, 不得买卖或作为中央对手方买卖代币或“虚拟货币”, 不得为代币或“虚拟货币”提供定价、信息中介等服务。”

此后, 加密货币的参与者纷纷在海外设立法律实体进行实际经营, 以保证政策的合规性。

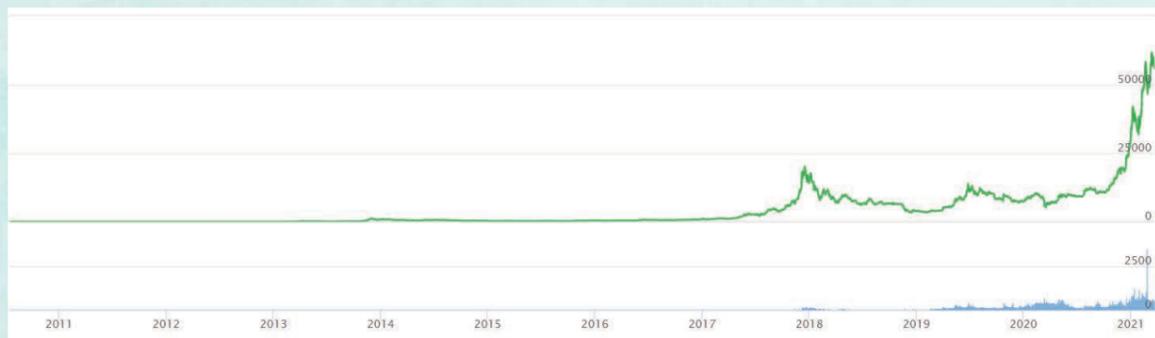
加密货币的规范阶段 (2019 年至今)

目前, 严格意义的加密货币已经拥有近万种, 仅现在平台交易流通的加密货币就已经达到了 5000 余种。投资者甚至可以自己创造基于某类加密货币的子货币, 想象一下, 在法定货币下创造以自己名字命名的子货币, 是不是听起来很有趣? 但这种加密货币无法得到有效流通。

近些年加密货币逐步实现了质押贷款, 主流币种可

# ▲	Name	Price	24h %	7d %	Market Cap ⓘ	Volume(24h) ⓘ
☆ 1	Bitcoin BTC	\$52,508.19	▼ 3.94%	▼ 11.31%	\$980,359,006,345	\$78,368,357,646 1,491,938 BTC
☆ 2	Ethereum ETH	\$1,580.38	▼ 6.07%	▼ 13.87%	\$182,285,201,065	\$38,055,755,844 24,048,064 ETH
☆ 3	Tether USDT	\$1.00	▲ 0.01%	▲ 0.18%	\$40,325,317,205	\$102,436,014,748 102,342,513,387 USDT
☆ 4	Binance Coin BNB	\$241.16	▼ 6.09%	▼ 12.39%	\$37,333,749,859	\$2,460,661,609 10,185,232 BNB
☆ 5	Cardano ADA	\$1.08	▼ 2.74%	▼ 22.41%	\$34,743,732,442	\$4,056,260,633 3,729,900,640 ADA
☆ 6	Polkadot DOT	\$29.88	▼ 12.62%	▼ 18.11%	\$27,682,865,854	\$3,343,136,280 111,470,896 DOT
☆ 7	XRP XRP	\$0.483	▼ 11.49%	▲ 2.09%	\$21,922,601,992	\$5,948,364,272 12,319,691,881 XRP
☆ 8	Uniswap UNI	\$26.67	▼ 11.59%	▼ 13.83%	\$14,007,118,406	\$1,241,213,283 46,248,400 UNI
☆ 9	Litecoin LTC	\$176.11	▼ 8.70%	▼ 14.65%	\$11,772,628,251	\$3,909,357,685 22,157,980 LTC
☆ 10	THETA THETA	\$11.48	▼ 16.65%	▲ 49.59%	\$11,440,645,908	\$2,214,719,092 193,583,396 THETA

加密货币交易概况 图源: CoinMarketCap.com



比特币历史价格走势

以互相兑换，期权、期货、指数锚定，ETF 投资等各类衍生品接踵而至。甚至在一些支付场景中，加密货币已经得到了有限运用，例如知名新能源汽车制造商特斯拉也买入了比特币，并承诺未来可以使用比特币购买该公司的产品和服务。

到这里您可能有小问题，有没有加密货币的信托产品呢？

答案是肯定的，美国的灰度信托 Grayscale 已经设立了十四支加密货币投资信托基金，该信托基金为私募性质，募集资金和信托财产均为加密货币。灰度信托旗下的数字加密货币投资基金分为单品类和混合类，投资标的目前有 13 种，包括比特币，以太坊，莱特币、大零币、恒星币以及文件币等主流加密货币。信托产品仅向合格投资者开放，投资者的购买方式既可以采用现金，也可以直接使用锚定的加密货币直接购买，成功认购对应的信托基金后，将会自动转换成对应信托产品的份额。在锁定期后可以进行份额转让，但现阶段还无法实现直接赎回。截至 2020 年底，灰度信托比特币信托基金总存续规模达到了 47 亿美金，仅 2020 年当年新增规模 28 亿美元。在加密货币的市值大涨的背景下，截至 2021 年 3 月 25 日，灰度信托的比特币持仓量已经超过 65 万枚，对应市值高达 353.9 亿美金。

当然，灰度信托基金的投资人主要为机构投资者，占比达到了 93%，该比例仍在继续提高。从地域分布来看，美国本土仅占 45%，海外占比达到了 55%。投资人中不乏知名硅谷女股神 Catherine Wood 旗下的基金，该基金持有大量的灰度信托基金份额。鉴于美国相对宽松的金融监管环境，加密货币与传统金融的结合碰撞出了无穷的想象力。2020 年底以来，随着加密货币的持续升温，加密货币、矿机概念股票纷纷走高。

加密货币和区块链的价值在哪里？

由于篇幅有限，深层技术远不止上面的陈述。但是，最早发行的比特币等代币由于其初创性、稀缺性，目前被越来越多的实体认为是可能替代黄金的另一类货币。加密货币的价值逐步得到理解和肯定。

但是，随之而来的批判声音一直存在，例如获取加密货币需要消耗大量的算力，带来的能源浪费是否合理。加

密货币的交易较为隐秘，去中心化的交易可以随时产生，不需要通过传统中心结算功能，这种代币体制不需要实物运输，游离于国家监管和传统银行体系之外，极易容易被非法人员用作非法贸易等行为。

加密货币所带来的另一大技术前瞻，则是区块链技术在金融领域的深度应用 DeFi (decentralized finance)，即去中心化金融。DeFi 技术对中心化金融带来了前所未有的挑战，但从技术层面更是一种对中心化金融的赋能，它带给人们一种真正的金融变革的方向。

上面说了这么多，您可能会问“我是否可以参与挖矿呢？加密货币可以投资吗？”

目前通过家庭算力获取加密货币的挖矿过程是不现实的，按照现在的算力值推算，一台普通家用电脑理论上 10 年也无法获取任何比特币，所以自己“挖矿”不靠谱。虽然国家层面对于加密货币的购买并没有明确的禁止文件，对普通投资者，加密货币的投资可能会面临极大的市场波动风险和政策风险，下图展示了加密目前交易所交易量前十的加密货币，它们每天的波动都是十分惊人的，因此加密货币并不适合一般投资者参与。在市面上强力推广的加密货币产品，绝大多数风险极大，一定要谨慎对待。

以比特币为例的加密货币的投资，在本篇文章不做过多的观点分析。加密货币在资本市场的追捧热度，来源于其前瞻性的技术理念，更带来了金融领域的颠覆式创新。颠覆性创新是指在某一特定领域，一种产品、服务，在未来可以高效服务于人类，并对传统领域带来革新升级的创新。从我们熟知的人工智能、基因工程、新能源、到最近大火的区块链与加密货币等等，都是颠覆性创新的典型案例。每次颠覆性创新推出的前期，对传统行业产生的挑战都是空前的，蕴含着广袤的投资机会的同时，也往往会引起巨大的争议和风险。

作为读者更加应该关注的是，加密货币引起的区块链研究推广热潮，如何重塑了我们的日常生活。最典型的案例是中国人民银行已经着手利用该技术，开展数字人民币面向全国各项核心业务支付场景中的创新应用，加快推进中国数字人民币生态体系建设。我们一直在期待着这个世界时刻发生观点的碰撞和技术的竞争，这也是 21 世纪以来，科技给生活带来翻天覆地的变迁和惊喜的原动力。📍

新经济形势下的结构性牛市漫谈

文 / 郑州财富管理中心 屈莹莹

It was the best of times, it was the worst of times. It was the season of Light, it was the season of Darkness. We had everything before us, we had nothing before us. (这是最好的时代，这是最坏的时代。这是光明的季节，这是黑暗的季节。人们面前应有尽有，人们面前一无所有。)

——Charles Dickens

2020 年，庚子鼠年，于中国经济而言，是一场平地惊雷，也是一次逆势突围的划时代转变；于世界经济而言，是一场影响至深的灾难，也是一次百年未有之大变局。

这一年，突如其来的疫情对正处于 L 型经济 [L 型经济：西方经济学中定义的 L 型经济为经济高速发展后进入低位运行期的一种经济发展模式。但因我国社会体制的特殊性，对中国而言，L 型经济是“减速换挡、转型升级、高质量发展”的阶段，本文所述 L 型经济亦指后意。] 发展阶段的中国经济造成了较大影响，传统的投资大类遭受到更加严峻的考验，M2 持续增长但 CPI 指数却大幅回落 [M2 的持续增长表明经济货币总量不断增加，货币存在超发现象，但 CPI 指数回落，说明居民消费能力下降，引发信贷资金脱实向虚。]，出于一种避难式投资心理，资本方将更多目光放在了二级市场，股市迎来新一轮行情。同时，监管部门于 2020 年 5 月初发布新一轮的信托行业指导意见新规，其中影响最深远的当属“信托公司管理的全部集合资金信托计划投资于同一融资人及其关联方的非标准化债权类资产的合计金额不得超过信托公司净资产的百分之三十”、“信托公司管理的全部集合资金信托计划向他人提供贷款或者投资于其他非标准化债权类资产的合计金额

在任何时点均不得超过全部集合资金信托计划合计实收信托的百分之五十”这两条。该两条新规不仅带来了信托公司增资潮，而且促使各信托公司彻底进行业务转型，纷纷加入标品信托研发大军，开启了全面而深刻的信托转型新纪元。而这些与信托新规有关的转变，也掀起了大量传统信托资金涌入二级市场的新浪潮。各大券商也跟着这波新浪潮，再吃红利。

这一年，全球经济持续恶化，为了进一步对冲贸易摩擦、地缘政治风险等经济下行压力，很多发达经济体的央行都在降息，据不完全统计，在过去一年中，全球 49 个央行全年进行了 71 次降息，多个经济体进入零利率甚至负利率时代 [数据来源：wind 数据库。]。虽然我国一直坚持货币政策稳健取向，并建立了卓有成效的货币政策传导机制，通过“稳增长、促改革”严防资产泡沫风险，但传统的投资渠道依然受到一定程度影响，利率下行已经成为不可逃避的事实，直接影响到现阶段的投资决策。投资者将二级市场作为跑赢通胀的有力渠道，“长牛理论”也再一次点燃了大量投资者对中国股市的新期待。

2020 年的中国股市基金异常火爆。据不完全统计，2020 年年内共成立基金 1435 只，合计募集资金

大约 3.16 万亿元，相比 2019 年新基金发行数量增加 38%，募集规模增加 122%。2020 年新发行的基金规模已经超越 2017 年至 2019 年发行规模的总和，年内发行规模创历史新高。发行规模上，2020 年新成立的百亿级别的基金达到 40 只，也刷新了历史记录 [数据来源：同花顺 iFinD，详见表 1]。这些数据不仅代表着中国股市的发展新机遇，更指向了投资者对于目前中国股市的信心：中国股市将迎来长牛趋势。

然而，2021 年早春的一地“基”“茅”，让所有信心满满的投资者大跌眼镜，尤其是基金重仓股为代表的股票跌幅较大，甚至认购金额高达 2399 亿元的基金也遭遇大跌危机。这些惨况不由得让 2020 年曾经狂热的投资者怀疑人生：说好的长牛哪儿去了？长牛理论错了吗？

若要准确寻找到这个问题的答案，我们必须深入了解当前局势下的经济新格局。

一、“十四五规划”已经全面开启，高质量发展是主题。

2021 年是我国“十四五规划”的开局之年，也是我国全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标之后，乘势而上向第二个百年奋斗目标进军的开局之年。习近平总书记强调：“高质量发展是‘十四五’乃至更长时期我国经济社会发展的主题，关系我国社会主义现代化建设全局。”推动经济社会高质量发展，必然要求改革进一步深化，产业结构进一步

优化，创新驱动发展战略进一步深入，新一代信息技术、新能源技术、新材料技术也将为改变经济发展模式和产业分工做出更大贡献，产业素质将会整体提升，数字经济也会催生出新的经济动能。这些都为未来的资本市场提供了较大投资增长性。

二、在维稳的货币政策下，强化反垄断和防止资本无序扩张将成为焦点。

2020 年底召开的中央经济工作会议明确了 2021 年经济工作的其中一项重点，即是“强化反垄断和防止资本无序扩张”，提出这一内容的目的，主要是为了防范资本无序扩张的几大风险：资本的超强短期逐利性，会遏制或扼杀创新性发展的可能；垄断性资本危害社会整体利益；无序扩张不利于持续发展。而这一举措将会较大程度提升社会各行业良性经营的积极性，促进资本良性循环，并通过政策性导向，引导资本流入对经济可持续发展更为有益的产业中去，加强基础性创新产业的资本支持。同时，切断垄断路径后，还能反过来刺激资本主动挖掘具有潜力的行业、公司或项目，从而优化市场资源配置，使得整个经济结构更加优化。这也为未来资本市场的有序、良性循环发展，提供了无限可能性。

三、后疫情时代下的内需将被进一步缓慢拉动，从而推动经济结构继续优化

2020 年下半年国内疫情已被基本控制，各地政府也都积极采取发补贴、发优惠券等形式，推动消



费复苏，当时的“报复性消费”理论较热，但内需只是缓慢增长，经济缓慢复苏，这不仅仅是因为居民仍心存顾虑、担心外出会存在感染风险，线下消费恢复缓慢，而且是因为后疫情时代，居民对既有资产的态度更加保守、谨慎，以便提高抗风险能力。但随着经济逐步复苏，居民将会对未来的经济预期变得更加乐观，投资与消费都会逐步变得活跃，虽然报复性消费不会出现，但内需将会成为拉动经济回升的重要因素，从而使得我国的经济结构继续优化，为资本市场的投资增利创造新机会。

四、全球疫情蔓延影响大国博弈成本，我国迎来新的发展机遇

截至 2021 年 4 月 4 日，全球累计确诊新冠病例超 1.3 亿，各个经济体均遭重创，但我国却成为 2020 年唯一实现经济正增长的主要经济体。即便美国新一届领导人上任后对华政策亦不友好，但由于疫情影响，于美国而言，中美此时再次发生较大摩擦的成本较高，因此美国的霸权主义会以较前缓和的态势与我国进行博弈，我国经济将迎来一个新的外部环境和机遇，从而有更多精力推动经济内循环。那么，国内的资本投资空间也会更加优化。

基于上述经济形式分析，我们也许可以对未来中国股市给出更加准确的判断：中国股市将迎来前所未

有的良性发展的结构性牛市时期。

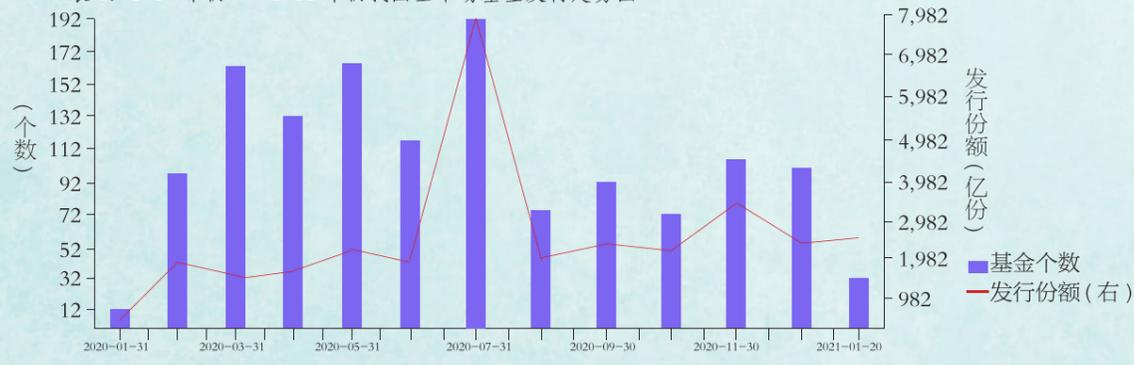
何为结构性牛市？结构性牛市通俗来讲，指的是不以整个股市的涨跌评判牛熊市，而强调理性、专业地进行挑选，以当下市场格局中的部分绩优板块和个股评判牛熊市。随着我国产业结构进一步优化，资本市场也将越发地尊重市场规律，回归投资本源，真正为实体经济提供强大支持，优秀的企业将会拥有资本市场更多青睐，而劣质企业将会逐渐失去盈利机会。这就是良性发展的结构性牛市。2021 年 3 月初的股市暴跌，坊间有传闻说起因是抱团股撤资，当时有悲观投资者说股市将会继续下跌，但仅 2 个交易日股市便又拉升起来，这也是结构性牛市的很好印证。

“这是最好的时代，这是最坏的时代。”无论时代好坏，总有人赚不到钱，也总有人能赚到钱。而对于所有投资者而言，唯一关心的焦点问题是：自己如何能够在结构性牛市赚到钱？

传统的大牛市、长牛市，无论谁都能盈利，靠天吃饭。但结构性牛市，就是真正考验投资者的实力和专业的。

若您能给予中原信托一次为您赚钱的机会，那么，相信中原信托将用自己的专业和实力不负所托。诚信重诺，值得托付，中原信托竭诚为您提供值得信赖的理财服务！

表 1：2020 年初—2021 年初我国全市场基金发行走势图



数据来源：wind 数据库。

数据来源：同花顺 iFinD。

浅析信贷资产证券化和信贷资产收益权转让业务

文 / 信托业务管理部 靳胜勇

2020年12月31日，中国人民银行和银保监会发布《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，明确分档设置房地产贷款余额占比和个人住房贷款余额占比两个上限，对超过上限的机构设置过渡期。2021年2月19日银保监会发布《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》，对银行互联网贷款余额集中度指标进行了约定。此外，银行也会受到客户集中度等监管指标的限制。因此，银行、汽车金融公司等金融机构主动出盘活信贷资产的动力较大，预计2021年该领域的业务机会较多。在该类业务中，信托主要承担SPV（特殊目的载体）功能和受托管理人角色，属于监管鼓励的信托公司回归本源的业务，不占用信托公司监管额度，单笔业务规模较大，可以快速提升信托公司资产管理规模，具有较大的发展意义。

本文将从业务机会、业务模式、业务方向等方面对信贷资产证券化和信贷资产收益权转让两类业务进行梳理，具体情况如下：

一、业务机会

（一）业务市场规模较大

信贷资产证券化市场规模较大，但目前业务集中度较高，发起机构集中在建信信托、中海信托等公司，发行机构集中在中国建设银行、中国工商银行等金融

2012年以来信贷资产证券化发行总额（亿元）



机构，据了解建信信托主要承做中国建设银行业务，中海信托主要承做中国工商银行业务，合作关系绑定较深。此外，在银行业信贷资产登记流转中心（简称“银登中心”）实施的信贷资产收益权转让业务（信贷资产流转业务）也具有一定规模。2020年，中原信托已与中原银行、中信银行、泰隆银行、温州鹿城农商行、常熟农商行等机构在银登中心落地超过230亿元信贷资产收益权转让业务，具有丰富的业务操作和管理经验。

（二）金融机构出表动力较大

信贷资产证券化（信贷资产收益权转让）的基础资产包括个人住房抵押贷款、租赁资产、个人消费贷款、对公不良信贷资产和不良信用卡资产等。以个人住房抵押贷款为例，该类资产相对优质，但个人住房抵押贷款大多是20-30年的中长期贷款，银行难以根据国家的宏观调控政策迅速调整、压降到位，短时间内各家银行的贷款余额总规模也难以迅速提升，目前大部分银行都面临按揭贷款新增难度较大的窘境，亟需通过主动出盘活相关资产达到监管要求、达到新增相关业务的目的。

二、业务模式

根据发行场所不同，国内具体可分为在银登中心实施的信贷资产收益权转让模式和银行间债券市场实施的信贷资产证券化模式。在以上两种模式中，信托公司均可参与且具有不可替代的优势，具体业务模式如下：

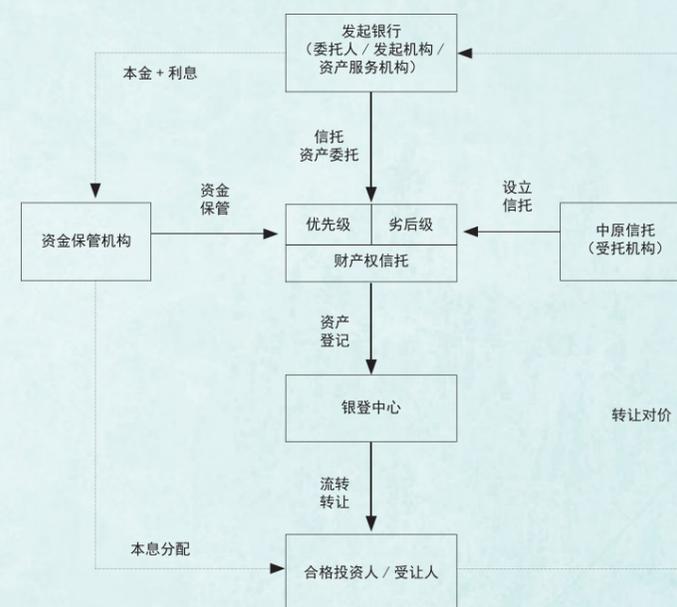
（一）信贷资产收益权转让模式

A银行作为委托人，将其持有的信贷资产委托给信托公司成立财产权信托。A银行作为财产权信托的原始权益人将其持有的信贷资产受益权在银行业信贷

序号	发起机构	总额(亿元)	占比	发行机构	总额(亿元)	占比
1	建信信托	2722	33.1%	中国建设银行	2470	30.0%
2	中海信托	923	11.2%	中国工商银行	1426	17.3%
3	华能贵诚	884	10.7%	招商银行	782	9.5%
4	华润信托	869	10.6%	兴业银行	420	5.1%
5	外贸信托	765	9.3%	上汽金融	200	2.4%
6	上海信托	610	7.4%	杭州银行	190	2.3%
7	兴业信托	276	3.4%	中国银行	166	2.0%
8	交银信托	262	3.2%	吉致汽车金融	165	2.0%
9	国元信托	260	3.2%	宝马汽车金融	160	1.9%
10	中粮信托	170	2.1%	大众汽车金融	139	1.7%
	合计		94.1%			74.3%

备注：数据来自 wind。

资产登记流转中心（银登中心）挂牌，向合格机构投资者转让。资产服务机构一般为委托人。具体交易结构如下图所示：



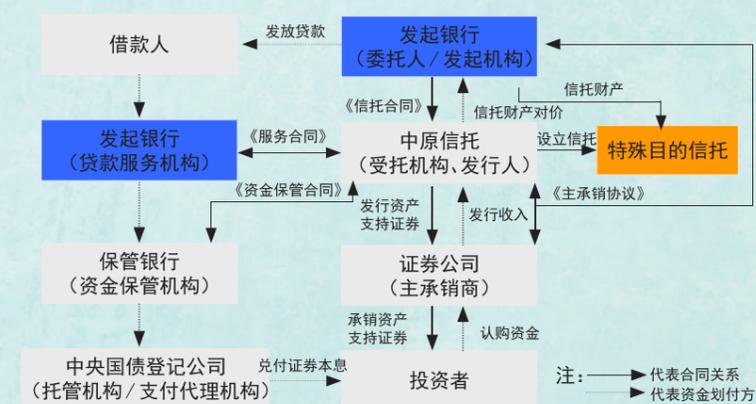
为了控制项目风险，受托人与委托人一般需在信托合同中约定以下事项：在信托期限内，设置委托人对不合格基础资产（不合格基础资产定义需明确的）的赎回机制；明确如何履行基础资产债权已被转让的通知义务；明确由委托人A银行担任贷款服务机构，负责流转标的的后续资产管理、资金管理和档案管理等事宜；此外，A银行需就标的资产作出特定陈述和保证，但受托人并不负责审查标的资产并确定是否存在不实陈述或发起机构违反陈述与保证义务的情形。

A银行在银登中心发行转让的受益权份额属于私募产品、非标准化产品。银行作为市场上主要的

投资机构，投资私募产品需要穿透计算监管额度，在目前房地产等资产集中度受限的情况下，银行投资该类产品的意愿较低，综合来看，该类产品的发行成本相对较高。银登中心对于产品评级没有强制要求。为了方便发行，原始权益人可根据资产现金流情况对产品进行优先、劣后分层。目前市场上的合格投资人主要偏好3年期以下的产品。对于期限20-30年的个人按揭贷款，通过产品分层设计、现金流优化，可将优先A1部分的加权平均期限降低至3年以下，优先A2的加权周期降低至5年左右，匹配风险和期限偏好不同的投资人，但整体来看，寻找投资者的难度依然较大。为了达到出表要求和减少风险资本占用，委托人会选择将自持的劣后规模控制在一定比例之下甚至全部转出。

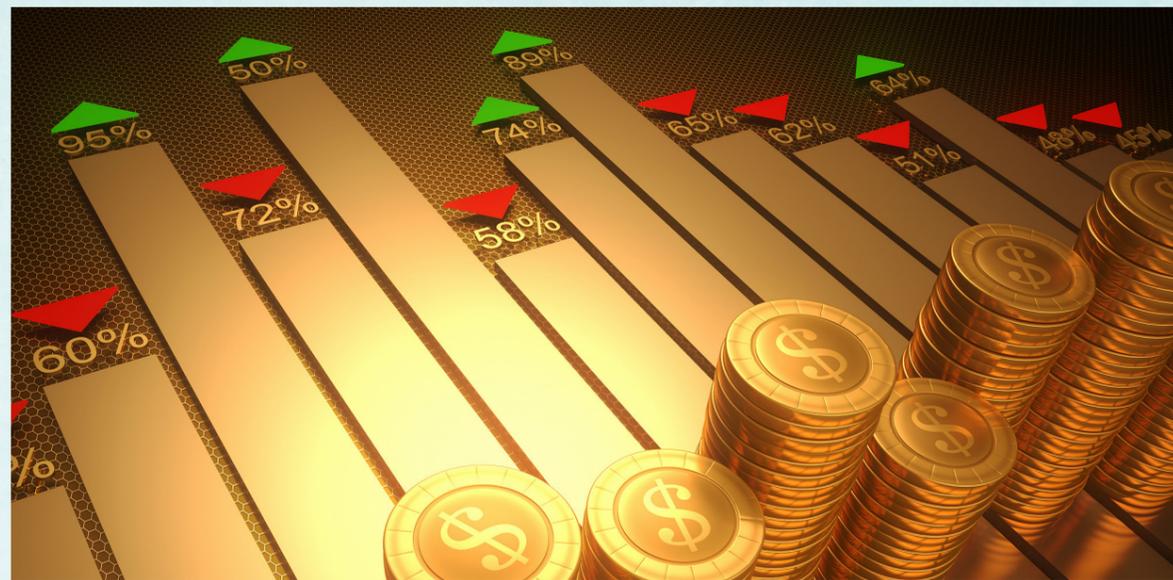
（二）信贷资产证券化模式

B银行作为发起机构，将其持有的信贷资产委托给作为受托机构的信托公司，设立信贷资产证券化信托（特殊目的信托）。受托机构发行以信托财产为支持的、代表特定目的信托受益权份额的信贷资产支持证券。具体交易结构如下图所示：



标品信托业务估值研究： 货币基金收益结转方式真的是复利更好么？

文 / 计划财务部 孙婉玮



信贷资产证券化业务基本风控措施与信贷资产收益权转让业务类似，但信托公司在该业务模式下需要履行更为严格的受托管理人义务，包括信息披露、报送监管、沟通反馈、资金归集、跟踪评级、收益分配、产品清算等事务类服务。

B 银行在全国银行间债券市场发行信贷资产支持证券，发起机构必须自留一定比例的基础资产信用风险，该比例不得低于总规模的 5%；该证券化产品一般属于公募产品，均属于标准化产品，其他银行的理财资金可以进行错配投资，资金渠道相对较多，发行成本相对较低，但根据资产质量和发行窗口不同，部分发行人也面临期限长的优先级和劣后级份额销售难度较大的问题。监管要求必须进行对产品优先级份额进行双评级（中债资信 + 其他评级机构），劣后级份额没有评级要求。定向发行的信贷资产支持证券可免于信用评级，但定向发行的信贷资产支持证券只能在认购人之间转让。

三、业务方向

（一）从单一受托人向综合服务提供商转变

在银登中心实施的信贷资产收益权转让模式门槛相对较低，操作流程复杂程度较低，可作为公司主要的业务方向，在提供受托服务的同时可参与链条中的多个角色。中原信托在银登中心具有一定操作经验和专业能力，可参与到帮发行人筛选资产、构建资产池、交易机构设计、产品分层等技术含量更高的环节，全流程参与产品的发行，为原始权益人尤其是未操作过该类项目的金融机构提供高附加值的综合服务。

（二）积极拓展信贷资产证券化市场

银行间债券市场实施的信贷资产证券化模式存

在较高的门槛，该产品对信托经理资产证券化项目经验、公司中后台的配合度、信息披露、分配清算等项目管理水平要求较高，信托公司需要补充在全国银行间债券市场的操作经验短板。此外，在信贷资产证券化招标文件中，承销商和发起人一般要求信托公司需具备项目成功案例，目前部分信托公司需集中资源实现该类项目“零”的突破，提升品牌知名度，丰富操作经验，打开新的市场领域。

（三）提升资产管理能力，发展财富管理业务

信托公司作为受托管理人，更贴近底层资产，对底层资产的质量和管理具有一定认识，在投资该类产品时具有更为全面和专业的风险识别能力。未来随着资产证券化（含类资产证券化）业务的进一步扩容和产品的流动性进一步提高，信托公司可以发展承销业务，为资产证券化市场提供全周期、多链条的金融服务，提升信托公司的资产管理和财富管理能力。

四、结论

我国信贷资产证券化市场已经进入常态化、稳定发展阶段，住房抵押贷款（RMBS）、个人汽车抵押贷款（Auto-ABS）、信用卡贷款和企业贷款（CLO）为主的资产证券化大类基础资产已经形成，市场存量较大，未来发展前景可观。信托公司应与银行、金融租赁公司、汽车消费金融公司等金融机构建立深度战略合作关系，充分把握业务监管带来的市场机会，发挥在信托公司在信贷资产证券化市场上独有的 SPV 优势，苦练内功，多角色参与，不断完善综合金融服务能力、提高市场占有率、增强品牌知名度，利用专业优势逐步建立核心优势。📍

一、标品信托业务的概念及货币基金结转方式介绍

标品信托业务是指信托公司依据信托文件的约定，将信托资金直接或间接投资于公开市场发行交易的金融产品的信托业务。公开市场包括在银行间市场、全国性证券交易场所、中国信托登记有限责任公司标准化信托产品发行交易系统和其他由中央银行和金融监督管理机构监督管理的公开交易场所。尤其是 2016 年底的中国信托登记有限责任公司的成立，信托行业向“标准化”转型迈出了重要一步，对于提高信托产品流动性、发展标品信托业务具有重要意义。其中针对信托公司相对更容易，同时也更具优势的业务就是 TOF 业务（即 TRUST OF FUNDS，顾名思义就是“基金中的信托”，是一种专门投资信托产品或基金产品的信托产品。从广义上讲，TOF 是 FOF（FUND OF FUNDS，基金中的基金）的一个小分类，目前国内 TOF 的典型模式是由信托公司募资成立母信托产品，并由母信托受托人根据产品风险收益偏好精选业内优质的阳光私募、资管产品、私募基金等，进行组合配置。而大部分标品业务都

会配置货币基金来增强产品的流动性。

目前市场上货币基金主要存在两种收益结转方式，一种是“每日分配，按日支付”，基金根据每日万份基金已实现收益，为投资者每日计算当日收益并分配，且每日进行支付，投资者所持货币基金份额每日增长。另一种是“每日分配，按月支付”，基金根据每日万份基金单位收益，为投资者每日计算当日收益并分配，但在每月固定日期集中支付，投资者所持货币基金份额按月增长。同样，在不同的收益结转方式下，货币基金的七日年化收益计算公式也有所不同。采用“日日分红，按月结转”方式相当于日日单利、月月复利，其七日年化收益计算公式为：

按月结转份额的 7 日年化收益率

$$= \left[\left(\sum_{i=1}^7 R_i / 7 \right) \times 365 / 10000 \right] \times 100\%$$

而采用“日日分红，按日结转”方式相当于日日复利，其七日年化收益计算公式为：

按日结转份额的 7 日年化收益率

$$= \left\{ \left(1 + \frac{R_i}{10000} \right)^7 - 1 \right\} \times 100\%$$

其中， R_i 为最近第 i 个自然日（包括计算当日）的

每万份基金净收益。

面对市场上各具特色、琳琅满目的货币基金，投资者不免眼花缭乱。其中被各基金公司和销售机构津津乐道的一大宣传特色便是货币基金的结转方式，尽管其对货币基金的业绩和年化收益率水平的影响微乎其微，但我们认为投资者应对其背后的逻辑有所关注，了解不同结转方式下的差异。

二、两种结转方式下的总收益、费用比较

(一) 总收益比较

单纯从收益角度考虑，每日结转模式下基金将每日收益作为份额分配给投资者，即基金总份额每日增加；而每月结转模式下按月结转累计收益并以份额方式分配给投资者，结转期间基金的总份额不会增加，但期间的累计收益在会计上作为应计收益处理（作为基金负债项）。无论哪种结转方式下，都不影响实际运作中的基金总资产，仅仅是会计记账方式的不同（份额增加和应计收益之间的分配），因此在基金投资操作完全一样的前提下，结转方式不影响基金的总收益。

(二) 费用比较

目前货币基金收取的费用主要有管理费、托管费、销售服务费等，计提方式均为根据前一日基金资产净值按日计提，按月支付，期间作为负债项记录。两种结转方式下，由于基金每日的净资产不同，因此提取的费用也必然不同。在按日结转方式下，基金的每日收益以份额的方式分配给投资者，导致基金每日的净资产相应增加。而在按月结转方式下，由于相邻结转期间的累计收益均作为基金的负债项计提，尽管投资运作使基金总资产增加，但期间净资产保持不变，因此每日计提的费用也一样。

也可以从另一个角度理解，由于货币基金净值保持1.00，按日结转在每日基金份额增加的情况下，其整体净资产也每日相应增加。按月结转的货币基金相邻结转期间份额保持不变，因此期间基金的净资产也保持不变。由此可知，由于按日结转模式下基

金的净资产每日都有在增加，在整体费用计提比例相同的情况下，按日结转货币基金计提的各项费用也要多于按月结转的货币基金。

三、两种结转方式下实际收益分析

由于目前市场上不存在同时采用两种收益结转方式的货币基金，因此我们采用模拟的方式分别测算同一只信托产品（理想化非组合投资，仅投资单只货币基金产品）在两种模式下实际收益率的差异。为便于比较，我们做如下前提假设：

- 1、考察期为1个月，按30天计算；
- 2、初始日t时刻基金总资产为1亿元，净资产为1亿元（初始规模1亿份）；
- 3、假设货币基金每日获取的收益均相同，按照3%的年化收益计算，则每日获取的收益为0.8333万元；
- 4、信托年化管理费、托管费分别按0.3%、0.2%计算，按日计提，t+30日结转；
- 5、不考虑其他期间费用。

从模拟结果来看，按日结转的货币基金年化收益为2.5352%，按月结转的货币基金年化收益为2.5358%，两者只相差了0.0006%，即1万元投资一年，两者收益相差0.06元，总体来讲差别不大。但从测算结果清楚的可以看到按月结转（单利）比按日结转（复利）客户收益率略高，与通常直觉相反。

四、结论

通过上述分析可以看到，不同的结转方式对基金收益率的影响主要体现在管理费的收取上，即在产品运作、收费情况等相同的前提下，由于按日结转模式收取的管理费更多，因此整体收益率略微低于按月结转模式。这一结论与人们的常识有所违背，即通常认为收益结转方式是复利的收益应该高于按月结转的单利方式。

中原信托近期即将推出的现金管理类产品：中原财富-天添利系列产品收益结转方式也是采用单利方式，维护了客户的利益最大化。📌

按日结转模式货币基金收益模拟（单位：元）

日期	每日总收益	每日万份收益	总资产	累计计提费用	净资产
t			100000000		
t+1	8333.33	0.8333	100008333.3	1369.86	100006963.4703
t+2	8333.33	0.8333	100016666.7	2739.84	100013926.8265
t+3	8333.33	0.8332	100025000	4109.93	100020890.0685
t+4	8333.33	0.8332	100033333.3	5480.14	100027853.1963
t+5	8333.33	0.8331	100041666.7	6850.46	100034816.2100
t+6	8333.33	0.8330	100050000	8220.89	100041779.1096
t+7	8333.33	0.8330	100058333.3	9591.44	100048741.8950
t+8	8333.33	0.8329	100066666.7	10962.10	100055704.5662
t+9	8333.33	0.8329	100075000	12332.88	100062667.1233
t+10	8333.33	0.8328	100083333.3	13703.77	100069629.5662
t+11	8333.33	0.8328	100091666.7	15074.77	100076591.8950
t+12	8333.33	0.8327	100100000	16445.89	100083554.1096
t+13	8333.33	0.8326	100108333.3	17817.12	100090516.2100
t+14	8333.33	0.8326	100116666.7	19188.47	100097478.1963
t+15	8333.33	0.8325	100125000	20559.93	100104440.0685
t+16	8333.33	0.8325	100133333.3	21931.51	100111401.8265
t+17	8333.33	0.8324	100141666.7	23303.20	100118363.4703
t+18	8333.33	0.8323	100150000	24675.00	100125325.0000
t+19	8333.33	0.8323	100158333.3	26046.92	100132286.4155
t+20	8333.33	0.8322	100166666.7	27418.95	100139247.7169
t+21	8333.33	0.8322	100175000	28791.10	100146208.9041
t+22	8333.33	0.8321	100183333.3	30163.36	100153169.9772
t+23	8333.33	0.8321	100191666.7	31535.73	100160130.9361
t+24	8333.33	0.8320	100200000	32908.22	100167091.7808
t+25	8333.33	0.8319	100208333.3	34280.82	100174052.5114
t+26	8333.33	0.8319	100216666.7	35653.54	100181013.1279
t+27	8333.33	0.8318	100225000	37026.37	100187973.6301
t+28	8333.33	0.8318	100233333.3	38399.32	100194934.0183
t+29	8333.33	0.8317	100241666.7	39772.37	100201894.2922
t+30	8333.33	0.8317	100250000	41145.55	100208854.4521
期末净资产					1.0021
收益率					2.5352%

按月结转模式货币基金收益模拟（单位：元）

日期	每日总收益	每日万份收益	总资产	累计计提费用	每日未付收益	净资产
t			100000000			
t+1	8333.33	0.8333	100008333.3	1369.86	6963.47	100000000
t+2	8333.33	0.8333	100016666.7	2739.86	6963.47	100000000
t+3	8333.33	0.8333	100025000	4109.86	6963.47	100000000
t+4	8333.33	0.8333	100033333.3	5480.86	6963.47	100000000
t+5	8333.33	0.8333	100041666.7	6850.86	6963.47	100000000
t+6	8333.33	0.8333	100050000	8220.86	6963.47	100000000
t+7	8333.33	0.8333	100058333.3	9591.86	6963.47	100000000
t+8	8333.33	0.8333	100066666.7	10962.86	6963.47	100000000
t+9	8333.33	0.8333	100075000	12332.86	6963.47	100000000
t+10	8333.33	0.8333	100083333.3	13703.86	6963.47	100000000
t+11	8333.33	0.8333	100091666.7	15074.86	6963.47	100000000
t+12	8333.33	0.8333	100100000	16445.86	6963.47	100000000
t+13	8333.33	0.8333	100108333.3	17817.86	6963.47	100000000
t+14	8333.33	0.8333	100116666.7	19188.86	6963.47	100000000
t+15	8333.33	0.8333	100125000	20559.86	6963.47	100000000
t+16	8333.33	0.8333	100133333.3	21931.86	6963.47	100000000
t+17	8333.33	0.8333	100141666.7	23303.86	6963.47	100000000
t+18	8333.33	0.8333	100150000	24675.86	6963.47	100000000
t+19	8333.33	0.8333	100158333.3	26046.86	6963.47	100000000
t+20	8333.33	0.8333	100166666.7	27418.86	6963.47	100000000
t+21	8333.33	0.8333	100175000	28791.86	6963.47	100000000
t+22	8333.33	0.8333	100183333.3	30163.86	6963.47	100000000
t+23	8333.33	0.8333	100191666.7	31535.86	6963.47	100000000
t+24	8333.33	0.8333	100200000	32908.86	6963.47	100000000
t+25	8333.33	0.8333	100208333.3	34280.86	6963.47	100000000
t+26	8333.33	0.8333	100216666.7	35653.86	6963.47	100000000
t+27	8333.33	0.8333	100225000	37026.86	6963.47	100000000
t+28	8333.33	0.8333	100233333.3	38399.86	6963.47	100000000
t+29	8333.33	0.8333	100241666.7	39772.86	6963.47	100000000
t+30	8333.33	0.8333	100250000	41145.86	6963.47	100000000
期末净资产						1.0021
收益率						2.5358%

2021年一季度宏观观察

文 / 研究发展部



两会新风向

2021年全国两会在二季度顺利闭幕，两会上国务院总理李克强作政府工作报告，回顾了2020年的工作，宣布了2021年的重点工作内容，是我们的政策新风向。

2021年是国家“十四五”的开局之年，“十四五”时期是开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一个五年。我国发展仍然处于重要战略机遇期，但机遇和挑战都有新的发展变化。要准确把握新发展阶段，深入贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，推动高质量发展，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。其中重点关注宏观政策方面的阐述如下：

保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，促进经济运行在合理区间。在区间调控基础上加强定向调控、相机调控、精准调控。宏观政策要继续为市场主体纾困，保持必要支持力度，不急转弯，根据形势变化适时调整完善，进一步巩固经济基本盘。

积极的财政政策要提质增效、更可持续。考虑到疫情得到有效控制和经济逐步恢复，今年赤字率拟按3.2%左右安排、比去年有所下调，不再发行抗疫特别国债。因财政收入恢复性增长，财政支出总规模比去年增加，重点仍是加大对保就业保民生保市场主体的支持力度。

优化和落实减税政策。市场主体恢复元气、增强活力，需要再帮一把。继续执行制度性减税政策，延长小规模纳税人增值税优惠等部分阶段性政策执行期限，实施新的结构性减税举措，对冲部分政策调整带来的影响。

稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。把服务实体经济放到更加突出的位置，处理好恢复经济与防范风险的关系。货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。进一步解决小微企业融资难题。延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策，加大再贷款再贴现支持普惠金融力度。延长小微企业融资担保降费奖补政策，完善贷款风险分担补偿机制。加快信用信息共享步伐。完善金融机构考核、评价和尽职免责制度。引导银行扩大信用贷款，持续增加首贷户，推广随借随还贷款，使资金更多流向科技创新、

绿色发展，更多流向小微企业、个体工商户、新型农业经营主体，对受疫情持续影响行业企业给予定向支持。大型商业银行普惠小微企业贷款增长30%以上，创新供应链金融服务模式，适当降低小微企业支付手续费。优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低，继续引导金融系统向实体经济让利。今年务必做到小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降。

就业优先政策要继续强化、聚力增效。着力稳定现有岗位，对不裁员少裁员的企业继续给予必要的财税、金融等政策支持。延续降低失业和工伤保险费率，扩大失业保险返还等阶段性稳岗政策惠及范围，延长以工代训政策实施期限。拓宽市场化就业渠道，促进创业带动就业。推动降低就业门槛，动态优化国家职业资格目录，降低或取消部分准入类职业资格考试工作年限要求。支持和规范发展新就业形态，加快推进职业伤害保障试点等。

行业新政策

2021年在金融供给侧改革，全面提高金融行业合规经营水平、防范系统性金融风险的背景下，根据国民经济和社会发展规划的相关要求，金融业相关重磅监管政策陆续出台，是指引着金融行业踏上新征程的指路明灯。具体行业的重磅相关政策统计如下：

2021年1月4日，财政部发布了《商业银行绩效评价办法》。《办法》有利于进一步发挥市场机制的决定性作用，激励商业银行更有效响应国家宏观政策，增强商业银行服务实体经济、服务微观经济的能力，引导和促进商业银行高质量发展。

2021年1月4日，人行、发改委、商务部、国资委、银保监会、外汇局联合发布《关于进一步优化跨境人民币政策支持稳外贸稳外资的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》共包括五个部分，共十五条，涵盖围绕实体经济需求推动更高水平贸易投资人民币结算便利化、进一步简化跨境人民币结算流程、优化跨境人民币投融资管理、便利个人经常项下人民币跨境收付、便利境外机构人民币银行结算账户使用等五个方面内容。

2021年1月13日，银保监会发布《消费金融公司监管

评级办法（试行）》。

《消费金融公司监管评级办法》从总体上对消费金融公司监管评级工作作出安排。一是设定监管评级要素和方法；二是明确监管评级操作程序；三是强化监管评级结果运用。

2021年1月15日，人行、银保监会发布《中国银保监会办公厅 中国人民银行办公厅关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》重点明确了以下内容：一是规范业务经营：《通知》要求商业银行依法合规通过互联网开展存款业务，不得借助网络等手段违反或者规避监管规定。商业银行不得通过非自营网络平台开展定期存款和定活两便存款业务；二是强化风险管理；三是加强消费者保护；四是严格监督管理。

2021年1月20日，人行发布《非银行支付机构条例（征求意见稿）》。

一是坚持功能监管的理念。强调同样的业务遵守相同的规则，避免监管套利和监管空白。二是坚持机构监管与业务监管相结合。按照“先证后照”原则，对支付机构实施机构监管，同时对支付机构业务经营、关联交易等实施全方位监管。三是坚持穿透式监管。加强对股东、实际控制人和最终受益人准入和变更的监管。

2021年2月1日，国务院发布《建设高标准市场体系行动方案》。

这是继去年推出《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》后，党中央、国务院持续推进市场化改革的又一重要部署。

2021年2月5日，证监会发布《上市公司投资者关系管理指引（征求意见稿）》。

主要修订内容如下：一是进一步明确投资者关系管理的内涵，从内容、方式和目的等维度对投资者关系管理进行界定；二是进一步增加和丰富投资者关系管理的内容及方式，同时对近年来实践中的良好做法予以固化；三是强化对上市公司的约束，强化上市公司“关键少数”的主体责任，同时明确投资者关系管理活动中的禁止情形和监督管理要求。

2021年2月10日，国务院发布《防范和处置非法集资条例》。

《条例》主要规定了以下内容：一是健全工作机制，《条例》规定省级人民政府对本行政区域内防范和处置非法集资工作负

总责；二是加强预防监测；三是强化行政处置，非法集资人、非法集资协助人应当向集资参与人清退集资资金；四是明确法律责任。

2021年2月26日，证监会发布《公司债券发行与交易管理办法》。

《管理办法》修订内容主要涉及以下几个方面：一是落实公开发行公司债券注册制；二是涉及《证券法》的适应性修订，包括证券服务机构备案、受托管理人相关规定、募集资金用途、重大事件界定、公开承诺的披露义务、信息披露渠道、区分专业投资者和普通投资者等事项；三是加强事中事后监管，严禁逃废债等损害债券持有人权益的行为，并根据监管实践增加限制结构化发债的条款；四是结合债券市场监管做出的其他相关修订，调整公司债券交易场所，取消公开发行公司债券信用评级的强制性规定，明确非公开发行公司债券的监管机制，强调发行公司债券应当符合地方政府性债务管理的相关规定。

2021年3月19日，证监会发布《上市公司信息披露管理办法》。

修订的主要内容包括：一是完善信息披露基本要求，新增简明清晰、通俗易懂原则；二是完善定期报告制度，针对性完善上市公司董监高异议声明制度；三是细化临时报告要求，补充完善重大事件的情形；四是完善信息披露事务管理制度；五是进一步提升监管执法效能。上市公司2020年年度报告和2021年第一季度报告的编制和披露继续适用修订前的《信披办法》。

2021年3月26日，国资委发布《关于加强地方国有企业债务风险管控工作的指导意见》。

《指导意见》强调，各地方国资委要把防范地方国有企业债券违约作为债务风险管控的重中之重。重点关注信用评级低、集中到期债券规模大、现金流紧张、经营严重亏损企业的债券违约风险，督促指导企业提前做好兑付资金接续安排。

2021年3月26日，银保监会、人行、住建部发布《关于防止经营用途贷款违规流入房地产领域的通知》。

《通知》从加强借款人资质核查、加强信贷需求审核、加强贷款期限管理、加强贷款抵押物管理、加强贷中贷后管理、加强银行内部管理方面，督促银行业金融机构进一步强化审慎合规经营，严防经营用途贷款违规流入房地产领域。同时要求进一步加强中介机构管理，建立违规行为“黑名单”，加大处罚问责力度并定期披露。

党史

从党史学习教育中汲取奋进的动力

中原信托有限公司党委书记、董事长 赵卫华

历史是最好的老师。我们党一向重视党史学习教育，用党的奋斗历程和伟大成就鼓舞斗志、明确方向，用党的光荣传统和优良作风坚定信念、凝聚力量，用党的实践创造和历史经验启迪智慧、砥砺品格。在庆祝建党一百周年的重要时刻，在“两个一百年”奋斗目标历史交汇的重要节点上，党中央在全党部署开展党史学习教育“正当其时，十分必要”。习近平总书记在党史学习教育动员大会上的讲话高屋建瓴、视野宏大、思想深邃，为开展好党史学习教育指明了方向，提供了根本遵循。

中原信托党委高度重视党史学习教育，认真贯彻落实中央、省委部署要求，围绕开局“十四五”、开启新征程和公司转型发展战略，迅速动员部署党史学习教育，引导党员干部从党史学习教育中汲取奋进的动力，为公司准确把握新发展阶段，全面贯彻新发展理念，积极融入新发展格局提供坚强保障，推动公司有效发挥服务实体经济生力军的作用，着力打造立足中原、服务全国的专业化信托金融机构。

在百年奋斗历程中，我们党始终以马克思主义基本原理分析把握历史大势，善于抓住和用好历史机遇，辩证看待革命时期和改革开放过程中的得与失，带领中国人民创造了人类社会发展史上惊天动地的奇迹，迎来了从站起来到富起来再到强起来的伟大飞跃。学史增信，就是要用党的光荣传统和优良作风坚定信心、凝聚力量，增进对马克思主义的信仰、对中国特色社会主义的信念、对实现中华民族伟大复兴中国梦的信心，使我们在乱云飞渡中把牢正确方向，在风险挑战前砥砺胆识，创造属于我们这一代人的历史伟业。目前，信托行业面临的环境发生了较大的变化，传统的业务模式已经不符合新形势的发展要求，中原信托在“十四五”的起步阶段提出了全面转型发展战略，这既是落实金融供给侧结构性改革的具体实践，也是公司开展二次创业的必然要求。广大党员、干部从党史中汲取智慧，发扬共产党人艰苦创业的优

秀品质，大力培育专业化的资产管理能力、综合化的管理服务能力、稳健全面的风险控制能力，增强工作的系统性、预见性、创造性。我们将立足新发展阶段，满足新形势的需要，主动担负起服务河南高质量发展的重任，把握新金融模式中孕育的机会，奋力开创公司发展的新局面。

“明镜所以照形，古事所以知今。”学习党史是为了更好走向未来，我们党经过了百年的奋斗，应对了各种风险挑战，锤炼了不畏强敌、不惧风险、敢于斗争、勇于胜利的风骨和品质，铸造了长征精神、延安精神、“两弹一星”精神、抗疫精神等精神财富，激励共产党员为中华民族的伟大复兴、为中国人民的幸福生活不懈奋斗。我们一定要认真贯彻落实习近平总书记的重要讲话精神，把党的历史学习好、总结好，把党的成功经验传承好、发扬好。面对复杂多变的环境，在推动公司转型发展的过程中，广大党员、干部从党史中汇聚力量，发扬“宜将剩勇追穷寇”的革命精神，锐意进取，树立重返行业第一方阵的发展目标，着力提升市场意识、科技支撑能力、经营管理水平，打造出核心竞争力；发扬“敢叫日月换新天”的奋斗精神，守正创新，加快转变发展理念，严守合规底线，补足技能上的短板，构建积极有为的信托业务模式，进一步提升品牌形象，成为信誉卓越的受托人。

百年征程波澜壮阔，百年初心历久弥坚。今天，我们郑重地凝望党史，致敬和缅怀先辈和先烈，为的是品悟信仰之真纯、忠诚之可贵，为的是以坚定的理想信念筑牢振兴伟业的精神之基，汇聚起民族复兴勇往直前的磅礴力量。前行的道路上一定还有“娄山关”“腊子口”，更加需要我们秉持敢闯敢试、创新求变的精神，需要我们从党史中汲取奋进的动力，攻坚克难、革故鼎新，用党的建设高质量引领企业改革发展高质量，主动融入国家战略、助力中原更加出彩，在实现“十四五”规划的伟大实践中践行我们的使命与担当。

中原信托召开 2020 年度党支部 党建工作责任制述职评议会议

2月3日，中原信托2020年度党支部党建工作责任制述职评议会议在郑州召开。会议深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，认真落实习近平总书记关于基层党建工作的重要讲话和指示批示精神，强化全面从严治党责任意识，推动公司基层党建工作全面进步全面过硬。公司党委书记、董事长赵卫华和党委副书记、总裁崔泽军出席会议并讲话，会议由党委委员、副总裁姬宏俊主持。公司领导班子成员、在郑党支部书记及部门负责人参加会议，异地党支部和部门通过视频方式参会。

会议按照疫情防控工作要求，控制规模、精简举行。会前，13位原党支部书记围绕落实党支部标准化、规范化建设，推动党风廉政建设和落实意识形态工作责任制等方面的内容进行了书面述职并公示。会上，全体参会人员根据各党支部书记的履职情况和基层党建工作开展情况，对照评议考核标准进行了民主测评。会议对一年来公司基层党建工作取得的成绩给予充分肯定，同时也指出了存在的问题与不足，并就下一步工作开展提出了要求。

赵卫华强调，推动公司转型发展，必须坚定不移加强

党的建设，要深入贯彻落实习近平总书记在全国国有企业党的建设工作会议上提出的“两个一以贯之”要求，持续加强党对公司的全面领导，强化公司党委总揽全局的作用，以高质量党建推动公司高质量发展。一要提升政治意识和政治站位，聚焦习近平总书记对党建工作和金融工作的重要指示批示精神，真正做到学深悟透用好，努力把学习成果体现到公司深化改革发展的生动实践中，不断提高政治判断力、政治领悟力和政治执行力。二要强化党组织领导核心作用，始终把抓好政治建设放在首位，充分发挥党组织把方向、管大局、保落实的核心作用，确保改革发展的正确方向。三要持续抓好党风廉政建设，保持高压态势，巩固作风建设成果，严格落实中央八项规定及其实施细则精神，增强全体员工廉洁意识，在公司形成“不敢腐、不能腐、不想腐”的浓厚氛围，保持公司重新登记以来零腐败案件的记录，为顺利实现十四五规划目标提供坚强政治保障。

述职评议结束后，新任各党支部书记签署了《中原信托有限公司2021年度党建工作目标责任书》。

中原信托召开党史学习教育动员部署会

3月11日上午，中原信托召开党史学习教育动员部署会，深入学习贯彻习近平总书记在党史学习教育动员大会上的重要讲话精神，认真落实中央、省委关于党史学习教育的部署要求，对公司开展党史学习教育进行动员部署。公司党委书记、董事长、党史学习教育领导小组组长赵卫华出席会议并讲话，党委副书记、总裁、党史学习教育领导小组副组长崔泽军主持会议。

赵卫华指出，在全党开展党史学习教育，是党中央

立足党的百年历史新起点、统筹中华民族伟大复兴战略全局和世界百年未有之大变局、为动员全党全国满怀信心投身全面建设社会主义现代化国家而作出的重大决策，是党的政治生活中的一件大事。习近平总书记在党史学习教育动员大会上发表的重要讲话，精辟论述了党史学习教育的重大意义，对开展党史学习教育作出了全面部署，为我们指明了方向，提供了根本遵循。

赵卫华强调，公司上下要提高政治站位，切实把思

想和行动统一到习近平总书记重要讲话精神上来，统一到中央、省委决策部署上来，通过开展党史学习教育，引导全体党员学史明理、学史增信、学史崇德、学史力行，做到学党史、悟思想、办实事、开新局，进一步增强“四个意识”、坚定“四个自信”，做到“两个维护”，确保党史学习教育各项任务落地见效。

一要坚持历史与现实相贯通，坚持用唯物史观去认识、理解、传播党史，在构建新发展格局中坚定理想信念，持续提升公司转型发展核心竞争力，努力向信托行业第一梯队迈进。二要坚持理论与实践相结合，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，在学懂弄通做实上下更大功夫，推动公司改革发展不断结出硕果。三要坚持汲取经验和把握规律相联系，准确判断行业发展趋势，

紧紧围绕转型创新工作，科学把握新发展阶段、贯彻新发展理念、服务和融入新发展格局，在大变革的时代勇立潮头、走在前列。四要坚持传承精神与提升能力相促进。在学党史中铭记我们党的初心使命，不畏艰难、担当有为，不断增强战略思维和统筹规划的能力。

赵卫华强调，公司各级党组织和全体党员要高度重视、统一思想，立足实际、守正创新，高标准高质量完成党史学习教育各项任务。一要精心组织，全员学习，开展形式多样的学习活动，切实做到学深悟透、学通弄懂，增强学习的针对性和实效性。二要强化宣

传，营造氛围，广泛深入宣传开展党史学习教育的重大现实意义和深远历史意义，形成学习、宣传、贯彻党史学习教育的浓厚氛围。三要学用结合，抓好落实，注重理论联系实际，把激发出的政治热情，转化为做好企业经营管理和党的建设各项工作的实际行动，认真对照公司年度经营目标，全面梳理查找工作中的问

题和薄弱环节，找准症结、拿出措施，为公司转型发展提供坚强保障。

会议要求，各党支部要认真贯彻落实这次会议精神，按照中央、省委的部署要求开展工作，在“学”上务求实效，联系实际学、带着问题学，确保学有所得、学有所获；在“悟”上入脑入心，深化规律认识，增强历史自觉，不断提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力，在“干”上担当作为，通过党史学习教育，弘扬优良传统，砥砺初心使命，激发干事创业激情，为公司转型发展汇聚智慧和力量，以更加优异的成绩迎接建党一百周年。

会议宣读了《中原信托有限公司党委关于开展党史学习教育的实施方案》，从党史学习教育的目标要求、学习内容、工作安排等方面进行了全面部署。公司党委班子成员、总裁助理、高级专家，在郑党支部书记和支部委员参加会议，异地党支部通过视频连线方式参加会议。



01

中原信托荣获中国信登2020年度信托受益权账户最佳代理开户机构奖



为进一步促进中国信登的信托登记、信托受益权账户等业务健康平稳开展，做好业务参与方自律管理与市场约束，树立优秀参评机构与个人良好形象，鼓励与表

彰先进机构和个人，根据2020年各业务参与方的业务数据，2021年1月，中国信登近期对所有信托机构参与中国信登各项业务的积极性、合规性、诚信度进行综合评定，评选出了“信登杯”2020年优秀机构与个人。

这是中国信登成立后首次对业务参与方进行评优，此次评优按照前期已征求信托公司意见的《中国信登“信登杯”2020年评优方案》，共评选出7类奖项，中原信托在68家信托机构中脱颖而出，成为唯一获得“信托受益权账户最佳代理开户机构”奖项的信托公司。

“信登杯”2020年评优以定量指标为主，主要根据参评方在中国信登的业务数据表现进行量化计分，形成各类奖项的候选名单，再结合参评方配合中国信登业务开展情况等综合评定，最终形成获奖名单。

自2019年10月中原信托成为中国信登首期信托受益权账户代理开户机构以来，多措并举、团结高效，积极开展培训，提高业务人员宣传意识，邀请中国信登举办“走近投资者”专场交流活动，向受益人传递中国信登相关业务知识。中原信托持续为广大受益人提供高质量、高标准专业服务，得到了中国信登及受益人的高度评价。

02

中原信托荣获年度河南省银行业金融机构监管统计工作先进集体、个人表彰

2021年2月，河南银保监局印发《关于表彰2020年度河南省银行业金融机构监管统计工作先进集体和先进个人的通知》，中原信托计划财务部荣获“2020年度河南银行业金融机构监管统计工作先进集体”称号，计划财务部邓燕同志荣获“先进个人”称号。

2020年，中原信托计划财务部坚持勤勉敬业、尽职尽责，不断完善统计工作制度方法，优化统计工作流程，提升统计数据质量和效率，同时加强统计工作人才队伍建设，强化专业培



先进个人 邓燕

训力度，提升统计人员工作能力。

未来，中原信托将进一步完善统计工作制度和报表要求，夯实统计工作基础，切实提高统计数据质量，确保统计数据及时、准确、有效、完整。



先进集体 计划财务部

03 中原信托召开 2021 年度工作会议

2月3日，中原信托有限公司2021年度工作会议（视频会议）在郑州召开。公司领导班子成员和各部门负责人参加会议，姬宏俊副总裁主持会议。

崔泽军总裁代表公司全面总结了2020年工作，深入分析了当前的经济金融形势和存在的主要问题，对2021年七个方面的重点工作进行了安排部署。

赵卫华董事长围绕公司发展战略、人才队伍建设、经营管理机制、风险管理和党建工作做了重要讲话。他强调，要高质量编制公司“十四五”发展规划，在抓好

人才队伍建设、完善经营管理机制、守住风险底线、加强党建方面下功夫，要坚守受托人定位，以服务实体经济和满足人民群众日益增长的理财需求为宗旨，在资产管理、财富管理与服务信托等领域，拓展投资渠道，丰富资产配置，优化业务结构，推动公司高质量发展。

会上，计划财务部、信托业务管理部、营销管理部、证券组合投资部、运营管理部、法律合规部、内部审计部等七个部门负责人做了发言；会议表彰了公司2021年度先进集体和先进个人，并颁发了荣誉证书。

04

中原信托组织开展“关爱女职工健康 共创和谐生活”健康讲座



阳春三月，桃花盛开，为庆祝“三八”国际妇女节的到来，3月5日下午，中原信托组织开展了“关爱女职工健康 共创和谐生活”健康讲座活动，本次活动旨在帮助女职工缓解紧张繁忙的工作压力，提高健康保健意识，度过一个快乐而充实的节日。公司本部将近50名女职工现场参与了讲座活动。

此次讲座特邀河南省安全健康教育中心专职讲师进行了公益授课，讲座内容主要围绕女性三大癌症的预防、急救知识（人工呼吸、心肺复苏、海姆立克等）、健康生活方式（三减三健、合理膳食、心理平衡）、亚健康的综合防治等四个方面展开。活动期间，讲师以他专业而又不失幽默的授课方式赢得在场员工的阵阵掌声和欢笑声，培训中参训员工与授课讲师进行了现场互动与实操演练。

通过本次讲座，使广大女职工掌握了基本的健康和急救生活常识，明白只有养成良好的生活习惯，科学合理饮食，保持好心情，才能更好地投入到工作和生活中。

讲座结束后，公司还给所有女职工发放了鲜花和节日慰问品，送去了节日的祝福。

人间最美三月天，春花烂漫展新颜。通过此次活动，让公司女职工充分感受到了节日带给她们的喜悦和快乐，进一步提升了员工的幸福感、获得感，增强了公司的凝聚力。



中原信托积极开展“3·15”消费者权益保护教育宣传周活动



人民群众金融知识水平和风险防范意识，让金融消费者知晓没有高回报、低风险的金融产品，高收益意味着高风险，注意防范“保本高收益”等名义的金融诈骗，引导消费者树立理性投资、价值投资理念。

二、提高消费者依法理性维权意识和能力

中原信托加大金融消费者保护和金融服务政策宣传，让消费者了解并懂得主动维护自身财产安全权、知情权、自主选择权、公平交易权、依法求偿权、受教育权、受尊重权、信息安全权等权益，引导消费者依法理性进行维权。

三、以案说险：提升消费者尤其是老年群体的风险防范意识

中原信托运用官方网站、官方微信、报纸媒体等线上媒体多途径宣传金融知识，主动适应老年群体金融需求，聚焦老年人常用的金融产品，通过典型案例剖析加强对电信诈骗、养老骗局、非法集资等容易给老年人造成侵害的非法金融活动提示和宣传，提高老年人防骗意识和自我保护能力。

此次“315”消费者权益保护教育宣传周，是中国银保监会做出的重要安排，旨在深入贯彻落实全国银行业保险业监督管理工作会议精神，持续推进银行业保险业消费者权益保护工作，做好金融服务支持，更好地支持实体经济发展。中原信托将以本次教育宣传周为契机，不断完善消费者权益保护各项工作制度，将消费者权益保护融入公司治理的各个环节。

保护消费者权益，践行社会责任，中原信托一直在路上。

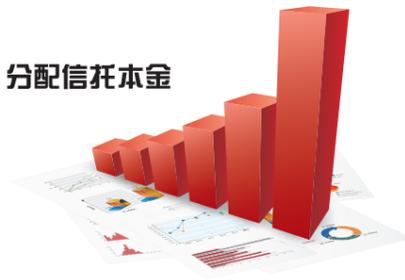
为贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，全面落实中国银保监会关于开展“3·15”消费者权益保护教育宣传周的统一部署，全力维护经济金融安全和消费者合法权益，中原信托积极开展“3·15”消费者权益保护教育宣传周活动，紧紧围绕“以人民为中心 增强金融消费者获得感”的活动口号，从三个方面做好金融服务和“3·15”教育宣传活动。

一、普及信托金融知识，引导消费者树立理性投资、价值投资理念

2021年是信托行业文化建设普及之年。为落实“信托文化普及年”的工作要求，中原信托也在本次“3·15”消费者权益保护教育宣传周活动中大力普及信托知识，刊登信托文化专题，发放《信托知识百问百答》手册。通过金融教育宣传，不断提高

2021年一季度收益分配情况

2021年一季度共计分配集合资金信托计划41个，分配信托本金及收益合计约20.542亿元，涉及受益人1175人次。



1月

2021年1月4日中原财富-安惠55期-集合资金信托计划分配信托收益；
2021年1月12日中原财富-宏业345期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021年1月14日中原财富-成长481期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021年1月20日中原财富-宏业362期-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金；
2021年1月20日中原财富-鑫福5号-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金；
2021年1月25日中原财富-宏业369期-集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金；
2021年1月26日中原财富-成长488期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021年1月26日中原财富-宏业327期-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金；
2021年1月27日中原财富-宏业365期-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金；
2021年1月28日中原财富-宏业332期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021年1月30日中原财富-宏业296期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；

2月

2021年2月9日中原财富-宏业402期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021年2月9日中原财富-宏业348期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021年2月9日中原财富-宏业353期-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金；
2021年2月21日中原财富-宏业327期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021年2月25日中原财富-成长439期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021年2月27日中原财富-宏业422期-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金；

3月

2021年3月2日中原财富-宏业261期-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金；
2021年3月10日中原财富-宏业380期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021年3月12日中原财富-宏业357期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；

2021年3月12日中原财富-宏业354期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；	2021年3月22日中原财富-宏业366期-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金；
2021年3月18日中原财富-宏业321期-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金；	2021年3月24日中原财富-安惠55期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021年3月18日中原财富-安益429期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；	2021年3月26日中原财富-宏业355期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021年3月20日中原财富-成长489期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；	2021年3月31日中原财富-宏业378期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021年3月21日中原财富-宏业377期、宏业430期、宏业345期、宏业411期、安益429期、安益373期、宏业366期、成长486期、成长490期、宏业346期分配信托收益；	2021年3月31日中原财富-鑫福3号-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金；
2021年3月22日中原财富-宏业296期-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金；	2021年3月31日中原财富-安融76号-集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金。



2021年第一季度集合资金信托计划发行设立情况

2021年第一季度集合资金信托计划发行设立包括主打产品宏业系列、成长系列、宏利系列、鑫福系列、金石系列在内的信托计划 23 期，规模 21.023 亿元。

中原财富 - 宏业 443 期 - 集合资金信托计划 - (E 类第三期)	2021 年 1 月 5 日
中原财富 - 宏业 445 期 - 集合资金信托计划	2021 年 1 月 8 日
中原财富 - 宏业 450 期 - 集合资金信托计划 - (第 1 期)	2021 年 1 月 18 日
中原财富 - 宏业 450 期 - 集合资金信托计划 - (第 2 期 C1\C2 类)	2021 年 1 月 22 日
中原财富 - 成长 569 期 - 集合资金信托计划 - (E\F\G 类)	2021 年 1 月 29 日
中原财富 - 宏利 15 期 - 集合资金信托计划	2021 年 2 月 1 日
中原财富 - 成长 569 期 - 集合资金信托计划 - (H、I 类)	2021 年 2 月 3 日
中原财富 - 宏业 447 期 - 集合资金信托计划 - (第 1 期)	2021 年 2 月 5 日
中原财富 - 宏业 447 期 - 集合资金信托计划 - 第 2 期 C3 类	2021 年 2 月 9 日
中原财富 - 宏业 437 期 - 集合资金信托计划 - 第 1 期 ACDE 类	2021 年 2 月 10 日
中原财富 - 宏业 437 期 - 集合资金信托计划 - 第 2 期 CDE 类	2021 年 2 月 25 日
中原财富 - 宏业 261 期 - 集合资金信托计划 - (M 类第 1 期)	2021 年 3 月 2 日
中原财富 - 宏业 437 期 - 集合资金信托计划 - 第 3 期 E 类	2021 年 3 月 2 日
中原财富 - 鑫福 10 号 - 集合资金信托计划	2021 年 3 月 8 日
中原财富 - 宏业 451 期 - 集合资金信托计划 - (A 类第 2 期、B 类第 1 期)	2021 年 3 月 12 日
中原财富 - 宏业 451 期 - 集合资金信托计划 - (B 类第 2 期、C 类第 1 期)	2021 年 3 月 12 日
中原财富 - 宏利 18 期 - 集合资金信托计划	2021 年 3 月 17 日
中原财富 - 宏利 19 期 - 集合资金信托计划	2021 年 3 月 23 日
中原财富 - 宏业 451 期 - 集合资金信托计划 - (C 类第 2 期、D 类第 1 期)	2021 年 3 月 24 日
中原财富 - 宏业 448 期 - 集合资金信托计划	2021 年 3 月 24 日
中原财富 - 宏业 451 期 - 集合资金信托计划 - (E 类第 1 期)	2021 年 3 月 26 日
中原财富 - 成长 687 期 - 集合资金信托计划 - 第 1 期	2021 年 3 月 30 日
中原财富 - 金石 1 期 - 集合资金信托计划	2021 年 3 月 31 日

热词前瞻

2021



“ 建党百年、十四五开局、民法典实施、碳中和、全面注册制、分化复苏 在 2021 新的开始我们用 21 个关键词展望 2021。 ”

建党百年

2021 年是一个十分重要的时间节点，中国共产党迎来百年华诞，同时也是“十四五”规划开局之年。这意味着，在党的领导下我国将在更高平台上争取更伟大的成就。

党过去百年历史的艰辛、奋斗和成就，已经不用多说。我们有着两个一百年的奋斗目标，第一个一百年的奋斗目标已经胜利实现，决胜全面建成小康社会已经取得了决定性成就。接下来，我们迎来的是在更高的平台上争取更伟大成就的历史时期。这就是第二个一百年。

“十四五”时期我国将进入新发展阶段，是实现新的更大发展的关键时期。新发展阶段就是全面建设社会主义现代化国家、向第二个百年奋斗目标进军的阶段，这在我国发展进程中具有里程碑意义。这一切，都离不开党的坚强领导。

十四五开局

“十四五”是我国全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标之后，趁势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程，向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年。因此，“十四五”开局意味着全面建设社会主义现代化国家新征程的开启。

需求侧管理

2020年年底召开的中央经济工作会议提出，注重需求侧管理，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，提升国民经济体系整体效能。

国家战略科技力量

中央经济工作会议提出，“强化国家战略科技力量”首次出现在第一顺位。此前，“十四五”规划建议中也把科技创新摆在各项任务的首位。2021年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，科技创新也被列为八大重点任务之首。

民法典实施

虽然《中华人民共和国民法典》(下称“民法典”)2021年1月1日正式施行，但现在其已经深刻影响到了人们的生活。民法典共7编、1260条，是社会生活的百科全书，是新中国第一部以法典命名的法律，在法律体系中居于基础性地位，也是市场经济的基本法。

法典不仅调整私权主体，也调整公权主体，是老百姓权益的保障法，也是公权力行使的规制法。公权力该行使的，绝对不能缺位，公权力不该行使的，绝对不能越位。

不急转弯

中央经济工作会议明确，宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。

延迟退休

我国老龄化的时间表已经不允许延迟退休一再耽延了。酝酿多年的渐进式延迟退休政策在2021年向社会公布，并在“十四五”期间正式实施。这是有效应对人口老龄化、充分利用人力资源、促进社会保险制度发展的现实需要。

稳健的货币政策

“不急转弯”“把握好政策时度效”，2020年中央经济工作会议明确定调2021年货币政策操作。货币政策“不急转弯”具有双重含义：一是货币政策稳健基调不变，保持连续性和稳定性，不急转弯；二是不搞“急转弯”，即考虑到经济增长已经逐渐恢复，货币政策即便要调整，也是相对平稳的微调，不应该出现大幅收紧和调整。

全面注册制

从科创板增量试点到创业板存量突破，在资本市场设立三十周年之际，注册制改革终于将大步推向全市场。股票发行制度是资本市场最根本、最基础的制度。注册制改革是资本市场改革的“牛鼻子”工程，也是提高直接融资比重的核心举措。

可以预见，中国证券市场在走过第三十个年头之后，即将在不远的将来，步入全面注册制的崭新发展阶段。

退市改革

有进有出，流水不腐。设立科创板、改革创业板，注册制试点改革已落地，即将在全市场推开。退市制度改革必须与注册制改革相匹配。沪深交易所齐发退市新规征求意见稿，这意味着新一轮的全市场退市制度落地。

反垄断

在2020年的最后两个月，“反垄断”成为中国经济生活中的热词，不断出现在高层会议和政策文件中。

《反垄断法》的修订工作也在积极推进，2021年是否会最终推出也将成为人们的一大关注点。《反垄断法》修改后覆盖面将更加宽，将更有效地回答经济生活中前沿性的课题，而对于违反《反垄断法》的处罚金额、处罚力度都将加大。

今后，反垄断执法会越来越常态化，社会主义市场经济体制、发挥市场在资源配置中决定性作用的机制，都会越来越完善，这对市场中的企业通过竞争和创新释放活力，将是非常积极的信号。

行业洗牌与反弹

众多行业被疫情推至低谷，受到了不同程度的创伤，“历劫”后经过不懈努力，康复情况呈现快慢不一的情形，2021年将会迎来新变化。市场依然不会温柔，森林法则也并没有改变，优胜劣汰还在继续。

种业

在中央经济工作会议上，“解决好种子和耕地问题”被列为2021年经济工作的八项重点任务之一。这也是近十年来中央经济工作会议上第一次特地强调种业。会议提到，要加强种质资源保护和利用，开展种源“卡脖子”技术攻关，立志打一场种业翻身仗。农业作为国家的基础性产业，发展种业具备基础性和必要性。

中国脑计划

从2016年以来，神经科学研究人员就开始期待中国脑计划的落地。中国脑计划倡导者、中国科学院院士蒲慕明表示：“脑计划很快就将启动。”蒲慕明称，大概率会在2021年启动。

产业链供应链自主可控能力

中央经济工作会议确定了2021年要增强产业链供应链自主可控能力。中国构建新发展格局，有赖于产业链和供应链的安全稳定。打造可靠而先进的供应链条，是一场产业发展的长征。2021年是这场长征的起点，中间将经历曲折，长远的规划和脚踏实地的前行才能行稳致远。

碳中和

2020年下半年，“碳中和”这个词火了。中央经济工作会议将做好碳达峰、碳中和工作作为2021年的八大重点经济工作之一，2021年已成为“碳中和”元年。光伏、风电、特高压、核电、氢能、储能、生物燃料、生物降解塑料、环保回收等多个细分领域也将长远受益于碳中和目标。随着中国能源消费结构向清洁低碳转变的步伐加快，在2021年，碳中和概念大有可为。

分化复苏

新冠肺炎疫情的阴霾或难随着2020年的结束而彻底消散。而伴随疫情在各国及对各行业影响的差异，2021年全球料将呈现出分化复苏。

中国在此轮疫情中“先进先出”，已基本成功控制疫情。中国将成为2020年唯一实现经济正增长的主要经济体，在2021年中国经济有望进一步复苏。

亚洲领衔增长

在新冠肺炎疫情引发的全球经济寒冬中，亚洲国家，特别是亚太地区，在2020年领衔增长，成为了全球经济的“颜值担当”。展望2021年，凶猛的疫情能否在疫苗到来后偃旗息鼓仍无法预测，但亚洲国家在良好的抗疫基础上，有望高位趋稳。

温暖相伴，一路相随 - 中原信托举办客户答谢活动



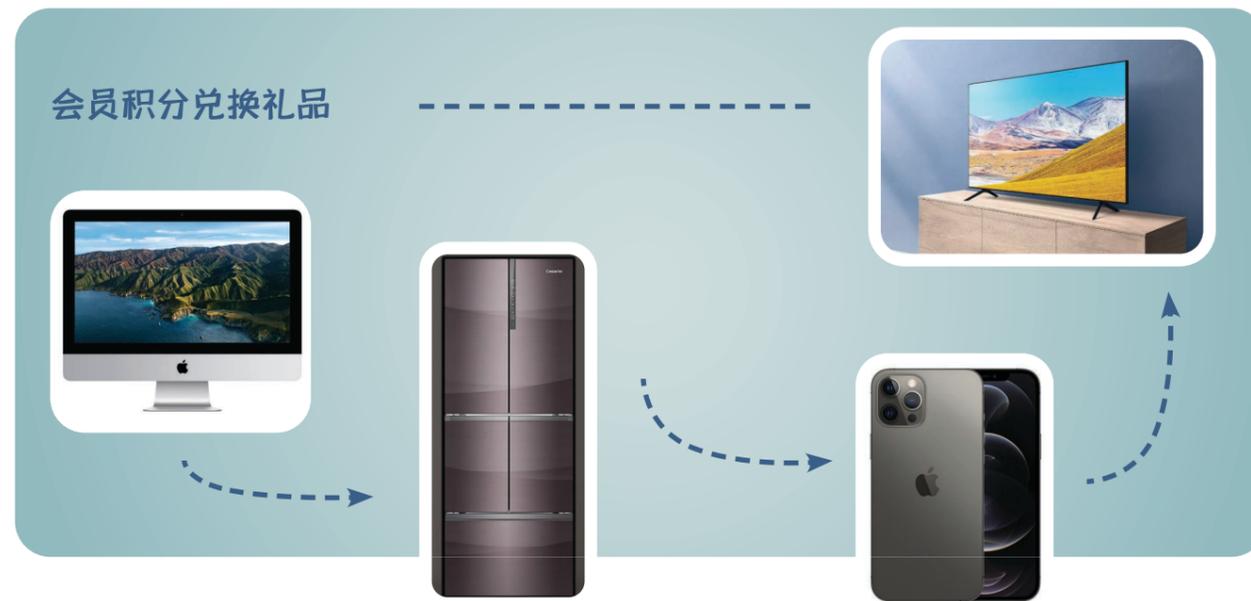
回首往昔，每年春节辞旧迎新之时，中原信托都会举办客户答谢活动，与客户朋友们欢聚一堂。今年，受到新型冠状病毒肺炎疫情的影响，不便举行线下活动，但中原信托感恩客户朋友的心不变，今年的答谢活动以“礼赠到家”的特殊形式进行。

中原信托为2020年认购超过300万的投资者朋友准备了一份精美的礼品——高人气、高颜值、科技感十足的颈椎按摩

仪。希望它可以带着中原信托满满的祝愿，伴随客户朋友们一起走向满怀期待的2021年。

2021年，是我国“十四五”规划的元年，也是中原信托全面开启转型发展之年，在新的领导班子带领下，中原信托将秉持“守正创新控风险、转型调整促发展”的经营理念，构建积极有为的业务发展格局，持续为客户朋友甄选、配置优质信托产品，为您的财富保值增值保驾护航！

重磅福利！中原信托个性化积分兑换礼品服务来了



中原精英理财俱乐部的会员朋友您是否曾被以下问题困扰：中原精英理财俱乐部季度礼品手册没有心仪的礼品？想要更多高端的礼品？需要更多个性化的方案？中原信托懂得您的需求，中原信托精英理财俱乐部个性化积分兑换服务来了！

只要您的会员可用积分超过2500分，想要兑换单件价值超过1万元的礼品，就可以通过您的客户经理向我们提出个性化积分兑换礼品需求。每年的1月、4月、7月、10月均可提出申请。

2021年1月，第一期中原信托精英理财俱乐部个性化积分兑换服务如约正式上线。客户朋友们根据自己的需求定制了心仪的礼品，如卡地亚白金项链、三星85寸液晶电视、卡萨帝高端冰箱、苹果IAMC一体机电脑、苹果12 pro max 512G手机等。

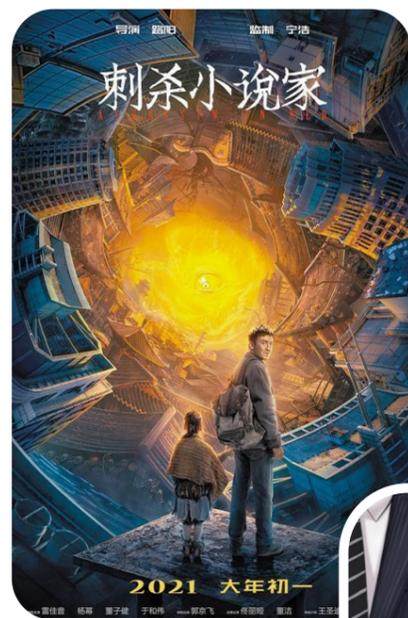
如果您积分超过2500分，想要价值超过1万元的礼品，就快点联系您的专属财富顾问吧，即刻尊享个性化定制服务，中原信托会尽力满足您的兑换需求。

美好生活 信托相伴 - 中原信托一直在您身边！



温暖的节日问候 - 中原信托举办 “元宵节猜灯谜赢影票”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2021年2月22日-2021年2月24日，在微信公众平台举办了“元宵节猜灯谜赢影票”活动。参与猜灯谜，只要挑战成功，就有机会抽取万达影城电影票通兑券2张。2021年春节档号称“最强春节档”，国内电影票房刷新记录，各路影片让人应接不暇，中原信托本次“元宵节猜灯谜赢影票”活动也得到了公众号粉丝的热烈支持，活动上线后有近500位粉丝参与游戏抽奖，获得了观影机会。本次活动加强了中原信托微信公众号与粉丝的互动交流。元宵节期间带着亲人、朋友，看一场精彩的电影，也是来自中原信托的一份温暖的节日问候。



好礼大放送！ 中原信托开展推荐有礼和新客有礼活动



送送送！

中原信托好礼大放送啦

推荐贵宾和新客认购均能赢好礼

活动时间：即日起至2021年9月30日

一年之计在于春，正是理财好时节。阳春三月至2021年9月30日，为了回馈广大客户朋友，中原信托推出了一系列有“礼”活动，好礼送不停！

如果您是中原信托的老朋友，只要为我们推荐新的朋友成功认购中原信托产品，就可以获得相应的奖励。成功推荐多名新客户，推荐规模还可累加，按累加规模对应标准进行奖励。膳魔师保温杯、韩国吕洗发水套装及对应积分，奖品可谓丰富。

如果您是中原信托的新朋友，只要成功认购中原信托产品，就可获得小米充电宝一个。

奖品丰厚，您还等什么呢？快快行动起来吧！

远离非法集资 守好“钱袋子”

中原信托以案说险教您防范非法集资

背景：近年来，以投资理财为名的非法集资活动猖獗，严重扰乱了正常的金融秩序，损害了广大投资者合法权益。非法集资情况复杂，表现形式多样，手段隐蔽，欺骗性强，危害性大。

为防范金融风险，引导社会公众和投资者自觉远离和抵制非法集资，避免合法利益遭受损失，中原信托提醒广大投资者，应警惕以高额收益为诱惑的非法集资活动，特别是要认清非法集资特性，谨防非法集资危害。

案例分析：以高息为诱饵非法集资

年已六旬的张阿姨特别喜欢走路健身，经朋友推荐，张女士接触到了一款名为“步步”的手机APP软件，这款软件可以“让汗水不白流，简单走路就能赚钱”。除了走路以步数换钱，还可以推荐朋友注册并实名认证为会员，也能获得一定的收益。

张阿姨抱着试一试的心态，下载了该软件，发现果然可以用步数赚钱，便赶紧介绍给身边的朋友使用，又领到了一笔不菲的收益。这下，张阿姨完全卸下防备，为了加快用步数兑换现金的进度，甚至选择花费真金白银去购买此款软件发行的代币（糖果），然后在平台设置的交易所变现。几个月下来，张阿姨将养老金十几万都投入到软件中，身边的朋友也投入不少钱。但突然有一天，张阿姨发现天天登的软件怎么也打不开了，她这才意识到自己上当了。

中原信托提示您：张阿姨遭遇的就是一个典型的虚拟理财非法集资案件。这种非法集资一般以“互助”、“慈善”、“复利”等为噱头，利用高收益、低门槛、快回报为诱饵，但是实际上根本没有实体项目支撑，更没有明确投资标的，靠不断发展新的投资者实现虚高利润。

因为没有实体机构，所以他们在宣传推广、资金运转等活动完全依托网络进行，主要组织者、网站注册地、服务器所在地、涉案资金等多头在外。犯罪分子还会通过设置‘推荐奖’、‘管理奖’等奖金制度，鼓励投资人发展他人加入，形成上下线层级关系，这些具有非法集资、传销相互交织的特征，投资者一定要擦亮双眼、注意鉴别。



专家支招：选择正规渠道不轻信高息

一旦遭遇非法集资，投资人血汗钱可能血本无归，那么，该如何增强风险防范意识，远离和抵制非法集资，守好“钱袋子”？

中原信托提示您：首先，不要轻易相信所谓的高息“保险”，高息“理财”，高收益意味着高风险；第二，不被小礼物打动，不接收“先返息”之类的诱饵，记住天上不会掉馅饼；第三，要通过正规渠道购买金融产品，不与银行、保险从业人员个人签订投资理财协议。不接收从业人员个人出具的任何收据、欠条；第四，注意保护个人信息，关注政府部门发布的非法集资风险提示，遇到涉嫌非法集资行为及时举报投诉。

除此之外，还有防范非法集资的“四看三思等一夜”法：

四看：一看融资合法性、二看宣传方式、三看经营模式、四看参与集资主体。其中，看融资单位有无合法资质非常关键，合法的融资应得到有关部门批准。

三思：一思是否了解该产品及市场行情？二思投资是否符合市场规律？三思自身经济实力是否符合市场规律？

等一夜：投资前避免头脑发热，一定先问问家人和朋友的意见，拖延一晚再决定。



2020 年度 优秀部门经理

信托业务管理部 总经理

李宏伟

李宏伟，1972年9月出生，硕士研究生学历，中共党员，高级经济师。1993年7月参加工作，2003年入职中原信托，历任信托业务部高级经理、部门总经理，现任信托业务管理部总经理。

深耕一线，积极实践，久久为功。在业务部门从事信托业务工作15年，积累了丰富的实践经验，见证和经历了公司信托业务发展的历程，铸就了脚踏实地、吃苦耐劳、勤奋务实的行事风格。积极开拓，业精于勤，行成于思。作为从基层逐步成长起来的中层骨干，十多年来，带领团队积极开拓省内外市场，积累起丰富的客户资源，所带领的部门连续多年业绩名列公司前茅，为公司创造了可观的信托业务收入。在工作中紧密关注市场、行业及客户变化，求实创新，不断进取，带领团队实施了公司第一个股票质押信托项目、第一个PE股权投资信托项目、第一个地产股权投资信托项目、



第一个标准化资产证券化项目。

如今，公司正在按照“守正创新控风险、转型调整促发展”的经营理念 and 思路积极进行业务转型，而我也根据公司安排，到了新的工作岗位，面对公司进入“二次创业”的关键时期，我将继续带领团队，主动作为，增强市场竞争意识和服务意识，强化责任担当，以严谨的工作作风和务实的工作态度，坚定转型信心，为公司业务发展做出更多更大的贡献。

数十年的工作历程我与公司风雨同舟，共同成长，期间经历了信托业的6次整顿，见证了信托业发展的几乎整个历史。

从2002年参与公司重新登记后发行第一个集合资金信托计划《平顶山新城区项目》，到2009年积极响应公司的战略布局，来到了首都北京展业，开展银信合作业务，到2014年筹建北京财富管理中心，组建团队开发金融机构及高净值客户，拓展资金渠道，服务公司融资项目的落地实施，再到目前带领团队，全力以赴探索信托标品业务销售的转型发展……在公司30年的从业经历过程中，我始终牢记初心，不忘使命，敢于担当，承诺守信，走在业务和财富一线，与公司同甘共苦，戮力同心。一分耕耘，一分收获，我所取得的成绩得到充分的肯定，曾多次获得“公司优秀员工、优秀部门经理”荣誉称号，还曾获得“最佳金融理财师”荣誉称号。任职期间，累计实现一般机构和高净值客户销售数十亿元，金

融机构销售规模近200亿元，银信通道业务合作规模突破500亿元，有效的开拓了多家金融机构合作伙伴。

回首过往，作为一名老中原人，我的美好青春与公司紧密相伴，展望未来，我将一如既往地专心服务于公司，用真诚、真心为客户提供有价值的服务，尽我全部所能，为公司的美好明天添砖加瓦。

北京财富管理中心 总经理

贾琳

贾琳，1967年6月出生，硕士研究生学历，中共党员，1989年7月参加工作，1991年入职中原信托，历任中原信托信托业务部高级经理、财富中心高级经理，现任北京财富管理中心总经理。





人力资源部 总经理

杨志勇

杨志勇，1970年4月出生，本科学历，中共党员，1989年6月参加工作，1993年入职中原信托，历任中原信托计划财务部副经理、内部审计部副经理（主持工作）、内部审计部总经理，现任人力资源部总经理。

2018年底，根据组织安排，我被调整至人力资源部主持工作。从事了20余年财务审计，转行做人事，面对跨专业、跨领域的工作，感受更多的责任和压力，但我并未畏惧，主动接受挑战，不断摸索总结，最终带领团队连续2年荣获公司“优秀部门”荣誉称号。

“遇见工作不推诿，对待工作不马虎”是我一贯坚持的工作原则，因为我深知人的事情无小事，处理不当就会影响到员工切身利益，因此在工作中注重细节，加强精细化管理，时刻保持高度的责任心和严谨的工作态度。作为一名中层管理者，我时刻牢记，要带好队伍，就要德业并存，既要有理论深度、视野宽度、工作力度，还要胸怀大度，善于团结。如今虽然已过知天命之年，但我仍对工作充满热情，对生活充满期待，在企业改革发展的大潮里，我将始终保持进取的精神、昂扬的斗志和务实的作风，因为我一直坚信，成功没有太多捷径可循，只有把每一件平凡又普通的事都做好，经过岁月的不断积淀，最后才会获得成功。📍

入司28年，我几乎经历了公司成长、发展、壮大的整个历程，而财务、审计、人事多岗位的从业经历更是锤炼了我正直无畏、勤奋专注、精益求精的工作理念。在计划财务部工作期间，经过多岗位的历练，我逐步成长为部门业务骨干，因表现突出，多次被公司评为优秀员工。在内部审计部工作期间，我深入推进审计制度体系和工作机制建设，促使内审工作规范、高效开展。

运营管理部 总经理

周艳丽

周艳丽，1982年5月出生，硕士研究生学历，中共党员，2005年加入中原信托。

曾在信托业务部门工作10年，积累了丰富的项目开发和管理经验，熟悉各种类型信托项目全生命周期的每一个环节。正因为如此，2016年调岗到运营管理部后，与前台业务部门的每一次沟通、衔接和配合，我都能够感同身受信任经理的初衷和困难，在坚持原则的基础上，换位思考，灵活处理，碰到问题想办法，遇到困难不回避。

项目尽职管理工作的特点是琐碎、繁杂，基于这种情况，我经常教导部门员工牢记服务和质量意识，每一项工作精细不失效率；主动学习，让自己的能力可以跟上业务创新的步伐；甘于奉献，为高品质的服务保驾护航。为积极应对金融行业形势变化，我带领团队在管理模式精细化与管理职能丰富化等多方面进行不断的研究探索。面对公司转型发展的二次“创业”期，我将持续秉承“严



谨细致、勤勉尽职”的工作作风，以集约化、规范化和信息化为导向，将运营管理部打造成为贯穿信托项目尽职管理全流程的综合资产管理平台，为中原信托实现“做中国最值得托付的信托公司”的发展目标而不懈努力。📍



1985年
中国人民银行批准成立，名称为：“中原开发信托投资公司”

1991年
经中国人民银行批复，名称变更为“中原信托投资公司”

2002年
经中国人民银行批准完成重新登记，名称变更为“中原信托投资有限公司”

2006年
信托理财服务中心成立



2007~2015年

立足中原、面向全国，陆续成立上海、北京、广州、成都四个业务部门，北京、上海、洛阳三个财富中心

2017年

首只恒业系列家族信托产品成立



1989年
与瑞士信贷银行签署1000万美元短期信贷便利协议



1993年
成立证券业务部，并成为郑州商品交易所会员，兼营期货业务

2003年

第一个集合资金信托计划—平顶山市新城区土地储备项目成立



2007年

按照中国银保监会《信托公司管理办法》，名称变更为“中原信托有限公司”

2015年

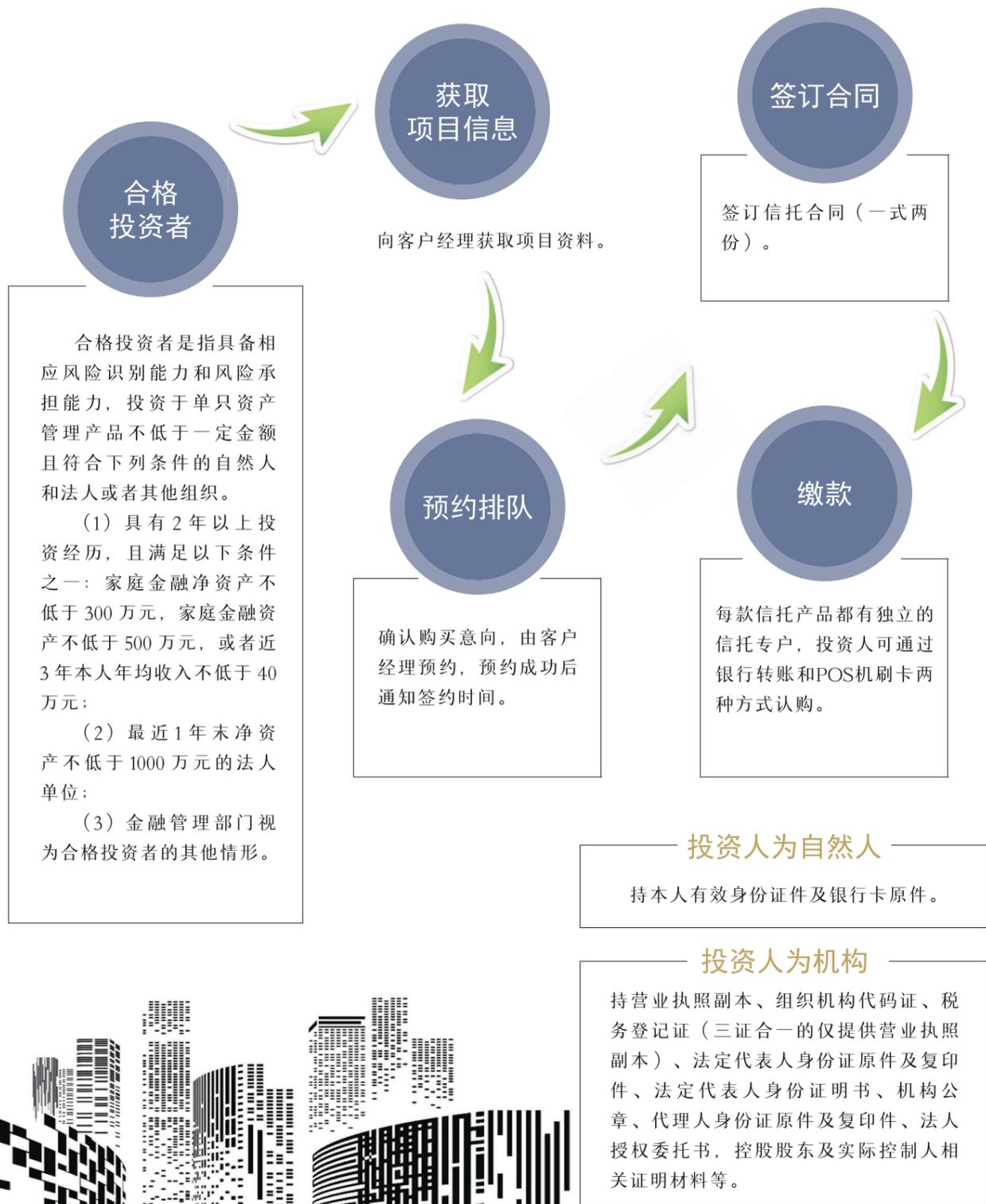
首只慈善公益信托计划成立



2020年

成立家族信托办公室、证券组合投资部等4个转型创新部门

中原信托 产品认购流程及指南





中原信托
ZHONGYUAN TRUST

诚信重诺 值得托付