

中原
财富

ZHONGYUAN
WEALTH

NO.043

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10月

内部资料 免费交流

绿色信托

时间价值

FUND
TRUST

投有道!

STOCK
FUTURES

量化因子

智能投顾

多元配置

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
安全稳健高收益的全面财富管理服务

深化转型 投资有道

2021年8月18日，中国信托业协会发布《2021年2季度中国信托业发展评析》，明确指出随着资管新规过渡期临近结束，信托业的业务转型业已取得一定成效。资金投向不断优化，支持实体经济的力度不断增强。同时，得益于证券市场信托的持续发展，标准化投资快速发展，信托资产规模在2季度迎来资管新规颁布后的首次回升。随着转型成果的显现，行业发展方向愈加明晰。

中原信托在新形势下，坚持处理好转型创新发展与传统业务升级关系，两手发力、齐头并进。现中原信托创新业务已初具雏形，并建立了标品信托业务制度体系，搭建了雪球系列、金石系列、私募TOF精益系列、现金管理类天添利系列和股债混合的公募TOF精诚系列五大类基础产品线，满足客户对不同期限、不同类别的产品需求。

随着资管新规过渡期的结束，创新发展、不断拓宽业务投资方向仍将是信托行业的主基调。本期主题将对投资的“道”展开探讨：“道”是途径的丰富，信托如何通过绿色信托、FOF、REITs等途径，增加更多投资方向；“道”是方法的增加，信托如何通过多种投资策略参与证券市场掘金；“道”也是思想的进步，如何转变投资观点、利用科技提升投资的效率？种种“道”的疑问，本期主题将带您一同探索答案……

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：本单位

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

总监制 宋东

委员 姬宏俊 | 薛怀宇 | 李信凤 | 赵 阳 | 郑 直

编辑部

主编 李信凤

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

视点

— 24 2021 年三季度宏观观察

党建专栏

— 26 中原信托组织观看庆祝中国共产党成立 100 周年大会

— 28 中原信托党委召开第二季度意识形态工作
分析研判联席会议

公司动态

— 29 中原信托荣膺第十四届“诚信托”“行业
文化奖”

— 30 中原信托召开 2021 年上半年工作会议

— 31 中原信托荣膺普益标准 GRA 金誉奖

— 32 普及金融知识 提升金融素养
——中原信托在行动

产品

— 34 2021 年第三季度集合资金信托计
划发行设立情况

— 36 2021 年第三季度收益分配情况

俱乐部

— 38 中原信托成功举办“品位生活
系列之夏季养生之约”客户活
动

中原大爱 共克时艰

— 39 中原信托 72 小时抗灾实录

— 41 洪水无情人间有爱中原信托
抗洪抢险先锋典型

— 43 中原大爱慈善信托品牌正式发布



04 提升投资幸福感的三个秘密

卷首语

— 01 卷首

专题

— 04 提升投资幸福感的三个秘密

— 07 “双碳”目标下绿色信托大有可为

— 09 穿越市场迷雾，手握 FOF 利器

— 12 智能投顾在证券投资领域的应用分析

— 15 国内 REITs 市场发展的回顾与展望

— 18 量化投资——大有可为

— 21 “净”在改变 “值”得期待
——白话净值型产品的投资



40 中原信托 72 小时抗灾实录



提升投资幸福感的三个秘密

在与投资人打交道的过程中，有一个有意思的现象，就是面对同样的投资结果（业绩），同样的投后服务，不同投资人的投资体验感可以说，有着非常大的差距。投资体验固然和投资结果有着重要联系（赚钱了开心，亏钱了痛苦），但两者的相关系数并非人们想象地那么大。我们称这种体验为“投资幸福感”，高回报未必会带来投资幸福感，而高投资幸福感则有可能继续提高投资结果。投资的终极目的是给我们的生活添光溢彩，所以如何提高投资幸福感也是我们常常思考的一个问题，无论是出于投研体系还是投资者服务，最终希望能帮助投资人更好地理解投资，而以下是三个可以提升投资幸福感的秘密。

01

《黑天鹅》作者纳西姆·塔勒布在《随机漫步的傻瓜》

中举过一个很具代表性的案例：

有一个快乐的牙医，很擅长投资，之前获得投资回报大约在每年15%，投资组合的波动性为10%。也就是说，他的投资结果大概率（68%的可能）在5%-25%之间，并且任何一年的赚钱概率都有93%，他对此非常满意。此时，他退休了，终于可以不用应付繁忙的工作，有闲暇盯盘了，因而他申请了一种能够实时传达行情的软件，每秒钟都会更新他投资组合的情况。他也觉得加上大把的空余精力，还可以提升他的投资业绩，享受投资带来的成就感和快乐。但是没多久，他发现短期的投资结果和预期的截然相反，赚钱的概率比预计得低太多，屏幕跳出绿字时，他都觉得痛心不已，虽然赚钱的时候也很愉悦，但是这种快乐程度远抵不上赔钱时的痛苦程度。每一天结束时，他都筋疲力尽，丝毫不敢想象今年是否还会有15%的预期收益。

大部分人觉得会很奇怪，甚至也会有相同的体验，今

天涨上去明天就跌回去，来来回回。这其中就是随机性的时间尺度在作祟。以比较窄的时间尺度来看，这位医生的投资组合，任何一分钟的赚钱概率其实只有50.17%，每天的赚钱概率也只有54%。假设他每天看盘4个小时，每天他都会有120分钟的心情不愉快，一年则有3000分钟的不愉快，给自己形成了巨大的心理赤字。但如果他还是和以前工作时那样，只有在经纪公司发月报时才去查看，由于有67%的月份会盈利，他1年只会痛心4次，而快乐的次数达到8次。同一位牙医，只因审视组合的时间频率不同，就会造就不同的投资体验。

塔勒布总结说：因为在很短的时间尺度内，我们观察到的是投资组合的变异性（随机性），而不是回报率。换句话说，我们看到的是变异，几无其他。我总是提醒自己，我们观察到的顶多是变异和回报的组合，不是只有回报而已。同时，诺贝尔经济学得主卡尼曼做过大量测试，为了研究人们有多厌恶损失，他问人们：如果想要平衡100美元的可能损失，需要得到多少的收益，这个数基本在150-250美元之间，平均约为200美元，是损失的2倍。所以，他指出时刻关注每日的资产波动是一个始终亏本的策略，因为频繁的低额损失带来的痛苦比同样的低频收益带来的快乐程度更为强烈（痛苦是快乐的2倍）。太密切关注短期（充斥随机性）的人即便从长期来看，有着不错的投资结果，但依然很难获得幸福的投资体验，在一连串的损失痛苦的体验下，很容易像这位医生一样，情绪上筋疲力尽，更别提再做出理性的投资行为了。

02

密歇根大学商学院教授H.Nejat Seyhun发布过一篇特别的论文，他统计了从1926到2004这79年的美股回报，年复合收益可以达到10.04%，如果在1926年投资1美元到美国股市，到了2004年，将变成惊人的1920美元。但如果剔除这累计948个月中，表现回报最好的12个月，年复合回报就下降到了7.01%，总收益一下子变成原来的十分之一，仅为197美元。而如果扩大范围，剔除了表现最好的48个月（5%的总交易时间），

投资股市的回报比同时段投资美国国债的表现都低，1块钱仅便变成了7.46元。可以说美国股市中，这5%的交易时间贡献了绝大部分的收益，剩余95%的时间都是平淡无奇的。

那A股是否也有着同样的表现呢？经过测算，如果从2006年1月开始，以100元投资沪深300指数，持有至2019年底，这14年里，100元可以变成444元，年复合回报达到11.23%。但如果剔除这14年中涨幅最高的10天，444元就变成了216元，年复合回报只有5.66%。而如果剔除涨幅最高的30天，这100本金甚至还要亏损21块，仅剩下了79元，年复合回报为-1.65%。究其本质，是因为股票本身是一种波动较大的投资品种，这就注定了股票投资的收益分布区间是非线性的、不均匀的。

也就是说，我们没法像那位医生一样（在只有10%的波动情况下），有一个大概率的预测区间。真实世界中，有可能连续2年都没什么表现，但下1个季度完成了3年的预期涨幅。

因而，从收益角度而言，股票投资就像坐一辆没有出发时间表的列车，重要的是当列车启动飞奔的时候，你要确保你自己坐在里面，而不是没有了耐心就提前下车了。错过这个少数的时间窗口，大部分收益就与你无关了。不过也有投资人会想，既然时间窗口这么重要，那采取择时的方法来进行投资不就可以了么？

顶尖机构投资人、耶鲁基金会首席投资官大卫·史文森就明确：择时要求投资人对那些短期内难以做出预测的因素做出正确的判断，这几乎是不可能的。通常，投资者能够判断长期收益的重要驱动因素，而短期异动在可预测的长期中显得微不足道。因此，明智的投资者不会选择择时。因而，耐心等待是获取良好股票投资结果的前提，不着急短期的得失，反而能有幸福的体验感，重要的是确保自己一直都在场。

03

确保自己在场的另一个重要基石，也是股票投资的另一个特点：强大的可积累性。

宾夕法尼亚大学沃顿商学院教授杰里米·西格尔根据历史数据，制作了一幅美国市场过去 200 年资产类别的长期收益率。如果在 1802 年投下 1 美元的话，到了 2013 年底，将变成 93 万美元。而如果投了 1 美元到债券的话，则只能增长为 1505 美元，差距巨大。

造成这个结果，就是股票投资的可积累性，因为股票的本质就是成为公司的股东，可以享受到企业增长的全部果实，而如果投资一家企业的债券，即便企业有着 100% 的增速，也只能享受到事前固定的利息。并且，股权类投资通过一点一滴的复利推动，在指数增长的力量下，最终会变成庞大的雪球。

耶鲁基金会在史文森的带领下，32 年的时间里，保持着年化 13.5% 的回报，在同行中遥遥领先，把基金从 1985 年的 10 亿美元发展到 2017 年的近 300 亿美元。这中间重要的因素，是在于其以股票为导向的投资策略，他认为这是取得业绩的重要驱动力。

就我国情况而言，得益于经济过去 20 年的高增速发展，我国的类固收（债权类）也有着不错的回报，因而投资人对于波动性更大的股票投资，就寄予了更高的预期。而且类固收投资通常投资期限偏短，出于

机会成本的考虑及比较，人们对股票的短期收益也就更为看重。但是因为股票投资收益的不均匀性，预期和结果并不匹配，短期投资很难有称心的体验。

所以，如果要进行权益类的投资，我们需要降低其短期投资预期，注意，降低的只是短期的投资预期，而非长期的预期，然而实际生活中通过股票投资本身可积累性的力量，在复利的加持下，依然可以获得让人满意的长期投资结果。因为人们总是高估短期的影响，而忽视长期的力量。

诺贝尔文学奖得主，德国作家赫尔曼·黑塞在其代表作《悉达多》中写了一位富人，他问主人公悉达多：“朋友，许多人都想知道。你必须去做你会做的事情，以赚得钱财、鞋子和衣裳。否则一个穷人是不会有钱的。你会什么呐？”悉达多回答道：“我会思考。我会等待。我会斋戒。”我们财富的积累，投资幸福感的提升也是如此，说简单也简单，不是什么秘密：会思考，理解短期充斥着随机性；会等待，认识收益区间是不均匀的；会斋戒，降低短期的回报预期，意识到可积累性的长期力量。

文 六禾投资 陆思捷



“双碳”目标下绿色信托大有可为

文 信托业务九部 郑琨

2020 年，我国正式提出了“碳达峰、碳中和”的“30·60”目标，在宏观政策的指引下，实体产业结构的调整和升级将不断加快，实体经济向绿色化转型成为中长期发展的大趋势。信托行业作为服务实体经济发展的

重要金融子行业，有着跨市场资产配置的优势，绿色信托将发挥信托功能优势，持续助力“30·60”蓝图的实现。

一、绿色信托的概念

2019 年 12 月，中国信托业协会发布了“绿色信托指引”，提出了绿色信托的概念，即绿色信托指信托公司为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用等经济活动，通过绿色信托贷款、绿色股权投资、绿色债券投资、绿色资产证券化、绿色产业基金、绿色公益（慈善）信托等方式提供的信托产品及受托服务。

信托公司应为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的企业或项目提供金融服务，优先考虑服务国家绿色发展重点扶持、认可的企业和项目，严格控制信托资金投向高排放、高污染、高能耗型企业及项目。

二、绿色信托的产业投资领域

为了实现“碳达峰、碳中和”的“30·60”目标，国家产业结构、能源结构将深刻变革，从而衍生出了不同产业领域的投资机会，这对于绿色信托的发展带来了广阔的业务机遇：

（一）清洁能源领域

国家的能源结构未来将出现重大的调整，包括风电、太阳能、水电、核电、氢能、生物质能等在内的清洁能源生产

和消费将快速发展，能源体系将全面转型。

根据平安证券研究所的预测，我国清洁能源装机容量（包括风能、太阳能发电、水电、核电等）有望在 2025 年前后超过 50%，在 2030 年达到 67.5%，并于 2060 年达到 96%。其中，太阳能发电和风电将占主导地位，二者装机总量占比有望从 2020 年的 24.1% 提升至 2060 年的 78.8%。

（二）电力基础设施领域

随着电力生产和消费结构向新能源转型，需要构建以新能源为主体的新型电力系统与之配套，以满足大规模的新能源接入，同时保持电力系统安全稳定运行，储能产业和特高压工程建设有望迎来新一轮的投资。

一是针对高比例新能源接入带来的调峰压力，大力发展储能产业是主要的发展方向。二是提前布局相关的输送通道，以满足新能源大基地的电力外送需求，预计“十四五”期间年均建设 12 条特高压直流工程。

（三）绿色交通领域

根据国务院办公厅印发的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，到 2025 年，我国新能源汽车市场竞争力明显增强，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20% 左右；到 2035 年，纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化。

2020 年-2060 年我国电源装机总量及结构预测(亿千瓦)

	2020 年		2025 年		2030 年		2050 年		2060 年	
	容量	占比	容量	占比	容量	占比	容量	占比	容量	占比
风电	2.8	12.7%	5.4	18.2%	8.0	21.0%	22.0	29.3%	25.0	31.3%
太阳能发电	2.5	11.4%	5.6	19.0%	10.3	27.0%	34.5	46.1%	38.0	47.5%
水电	3.7	16.8%	4.6	15.6%	5.5	14.6%	7.4	9.9%	7.6	9.5%
煤电	10.8	49.0%	11.0	37.3%	10.5	27.6%	3.0	4.0%	0.0	0.0%
气电	1.0	4.5%	1.5	5.2%	1.9	4.9%	3.3	4.4%	3.2	4.0%
核电	0.5	2.3%	0.7	2.4%	1.1	2.8%	2.0	2.7%	2.5	3.1%
生物质及其他	0.7	3.0%	0.7	2.2%	0.8	2.2%	1.7	2.3%	1.8	2.3%
燃氢机组	0	0%	0	0%	0	0%	1.0	1.3%	2.0	2.5%
合计	22		29.5		38		75		80	
清洁能源装机占比	43.40%		57.50%		67.50%		92.00%		96.00%	
储能	—	—	0.4	—	1.3	—	6.0	—	7.5	—

根据平安证券研究所的预测，2025 年新能源汽车渗透率有望超过 25%，预计 2060 年交通电气化率达 81%。

（四）环保与节能领域

工业、建筑业将迎来电气化改造和节能提效的技术路线改进。工业方面，钢铁、水泥等领域将通过技术突破和新材料的应用,实现低碳生产。建筑业通过推广低能耗设计、安装高效设备和电器等实现实现绿色建筑的要求。

三、绿色信托的发展路径

根据招商银行研究院的预测，自 2021 年至 2060 年期间，我国或将出现百万亿元的投资需求，涉及多个投资领域。绿色信托能够很好地利用信托行业的投资优势和功能优势，把握好这一重要的发展机遇。

（一）绿色资产证券化

根据中债研发中心的数据，2021 年，绿色资产证券化、碳中和资产证券化发行规模显著增长，多只绿色资产证券化产品实施。据统计，2021 年上半年共发行绿色资产证券化产品 29 只，规模 422.55 亿元，发行规模较 2020 年全年增长 25%。这为降低绿色企业融资成本、落实金融支持绿色发展、助力碳中和目标实现提供了有力保障。

绿色资产证券化产品的基础资产类型较为丰富，分布的行业范围广泛。绿色资产证券化处于快速发展的阶段，有着广阔的发展前景，未来基础资产类型和细分领域也将不断拓宽和扩容。

绿色资产证券化能够盘活企业的存量资产，同时也是

信托业转型发展的重要方向。

（二）绿色股权投资

信托公司能够通过股权投资的模式，直接参与到政策支持绿色产业项目中。信托公司可以基于自身的优势，组建专业化的研究团队和投资团队，成立绿色产业投资基金，同时也可以引入专业的三方管理团队，开展绿色产业股权投资业务。

（三）标品信托

在证券市场中，信托公司通过对于“碳达峰、碳中和”相关产业和行业的深入研究，与专业的基金公司、证券公司等机构合作,运用不同的投资策略,把握行业发展的红利，提升标品信托产品的安全性和收益性，增强标品信托产品的认可度和吸引力。

在绿色债券投资中，信托公司可以通过专业化的尽职调查和信用研究，增加对于绿色债券的投资力度，为客户提供稳定收益的信托产品。

（四）绿色公益（慈善）信托

2020 年末，我国的森林覆盖率达到到了 23.04%。根据国家林业和草原局发布的《“十四五”林业草原保护发展规划纲要》，“十四五”末我国的森林覆盖率目标为提高到 24.1%，生态环境将持续改善。

信托公司通过设立绿色公益（慈善）信托，吸引社会资金和公众资金的加入，将信托资金用于植树造林、国土绿化、创建森林城市等生态建设领域，充分发挥信托制度的优势助力公益事业，践行社会责任。

穿越市场迷雾，手握 FOF 利器

文 证券组合投资部 谢婧

无论是个人投资者还是机构投资者，都有着一颗想要战胜市场的心。可惜市场不是数学题，没有标准答案，永远都有着不确定性。所以对于投资者来说，为了穿越市场的迷雾，获得较为稳健的收益，资产配置是必不可少的。FOF 产品是以资产配置理念为核心，通过基金优选的方式来实现投资目标，基于长期投资目标构建基金组合，选择具有竞争力的策略和管理人进行动态配置。简单来说，FOF 集固收、权益、商品、量化于一体，是管理人为投资者量身定做的一套完整的基金投资方案。

一、通过多元化的资产配置，实现 1+1 > 2

FOF 产品的资产配置不是简单把多只基金打包做成一个基金拼盘，而是通过同时投资于权益、固收、商品、QDII 以及量化对冲等各类策略，降低组合与单一大类资产的相关性，通过多资产、多策略、多管理人的多元化组合，规避单一资产或者单一策略上出现“黑天鹅”而导致亏损。

大类资产配置是所有 FOF 组合的共同特征，但是公募 FOF 和私募 FOF 在子基金的配置偏好上有所不同。据华宝证券研究显示，公募 FOF 在配置时更偏爱中长纯债型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金，对于理论上能提供低相关性另类资产，如商品、量化对冲、海外 QDII 等品种的配置较低。

根据统计来看，多数公募 FOF 所投资的底层资产类别仍然以股票和债券为主，这可能和 2020 年权益市场收益具有明显优势有关。但 2021 年以来，通胀升温，大宗商品市场表现亮眼，而股票

基金类别	配置比例（%）	基金类别	配置比例（%）
普通股票型基金	8.49%	国际(QDII)债券型基金	0.36%
股票型基金	0.02%	国际(QDII)另类投资基金	0.09%
偏股混合型基金	14.92%	国际(QDII)混合型基金	0.13%
平衡混合型基金	0.77%	国际(QDII)股票型基金	1.59%
灵活配置型基金	13.42%	中长期纯债型基金	16.22%
偏债混合型基金	1.68%	短期纯债型基金	1.86%
被动指数型基金	6.36%	债券型基金	0.12%
增强指数型基金	0.73%	被动指数型债券基金	1.44%
股票多空	1.73%	混合债券型一级基金	5.69%
商品型基金	1.02%	混合债券型二级基金	7.86%
货币市场型基金	1.71%		

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2020/12/31。注：数据基于 FOF 组合剔除三个月建仓期后每半年度披露的全部持仓计算。

市场波动加剧，如果还是仅配置股、债资产恐怕难以取得令人满意的回报。此时私募 FOF 的优势就体现出来了。

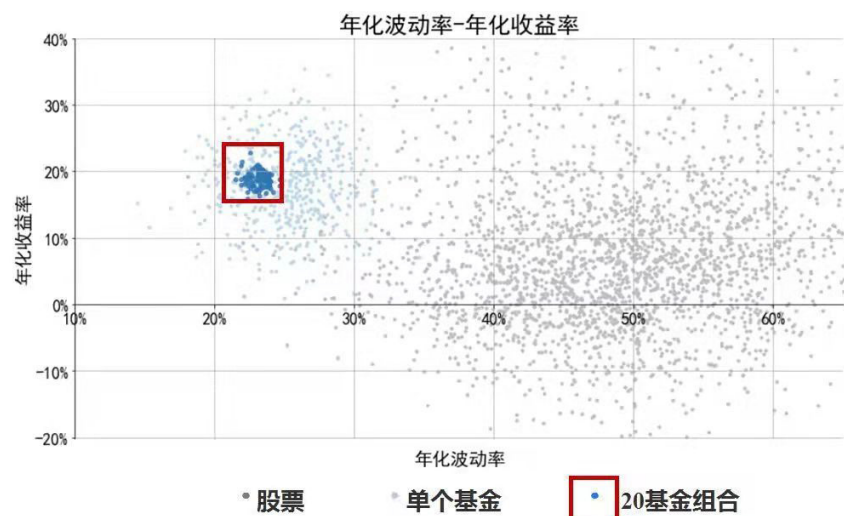
私募 FOF 在子基金和策略选择上更加多样化，在传统股票、债券之外，配置管理期货策略（CTA）、套利策略、量化对冲策略增加收益弹性，让组合配置更加灵活均衡。

二、改善持有体验，实现高质量收益

我们都知道，基金投资中有一个怪现象，就是“基金赚钱－基民不赚钱”，通过对基金持有人的投资行为分析发现，基金净值增长没有变成基民的实际收益，很多时候都是因为市场波动会使得人们做出错误的决策和行动。

研究发现，能不能在一只基金上赚到钱，与基金本身的波动率高度相关。基金的波动率越大，越考验持有人的承受能力。每个人的承受能力、投资期限都是有限的。承受不了波动的基民，或是来不及等反弹就要用钱的人，一旦下车，就与基金此后的净值增长无缘了。可以说，波动本身就是风险，而降低波动是投资者实现收益的第一步。而 FOF 产品可以通过分散投资各类资产和分散投资同类资产中的不同管理人，实现投资风险的二次分散，对投资的波动进行二次平滑，可以实现更低的收益波动、更确定的收益目标，让客户实现更高质量的收益。

以年化收益率为纵轴，以年化波动率为横轴，将分散投资的基金组合和单一基金的分布做对比——根据历史数据测算，即便是随机选择 20 只基金构成投资组合（红框内），整体的波动率大概率会比单只基金（浅蓝点）、比股票（灰点）更低，而在收益率上，基金组合和单只基金的年中位值差不多。



上图显示了随机分散投资的价值，一旦加入主动的研究和管理，往往能够得到更加优化的投资结果。

FOF 管理人在均衡配置的情况下，寻找各领域里性价比好的投资机会。通过降低波动，优化持有体验，让投资者持有相对较长的时间，最终收获可观的回报。

三、精益系列 TOF 产品助力高净值客户财富管理

为了更好地服务资管行业转型期高净值客户的资产配置，中原信托成立专业的证券投资团队，致力于高净值客户打造一款追求合理回报的稳健型 TOF 产品，在传统非标固收类产品之外，为客户提供新的优质产品。通过对客户传统非标产品期限、收益、风险预期的调研，团队在“均值－方差”模型基础上，以资产配置理念为核心，通过优选固收、权益、商品、量化等各类策略，为高净值客户量身定做了精益系列 TOF 产品。

精益系列 TOF 产品从“配、选、调”三个方面助力高净值客户财富管理。

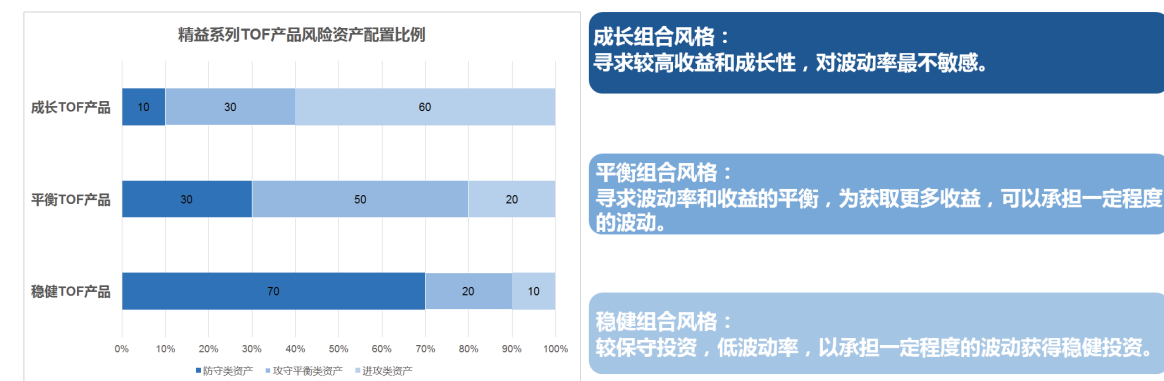
（一）发挥资产配置优势

大类资产配置及动态调整是私募 TOF 综合能力的体现，其相较其他基金最大的优势就是在于对大类资产配置的把握。精益 TOF 投资经理深耕 FOF 领域多年，具备完善的大类资产配置框架及配置能力，能够根据经济周期并借助市场情绪、估值等相关辅助指标去把握大类资产配置的方向，以解决不同资产的配置比例问题。

此外，精益 TOF 产品通过对私募八大策略进行分类，严格控制不同类别资产配置比例，不会在某类资产表现好时仅配置该类资产。这样一是可以在既定的风险目标下实现收益最大化；二是由于市场走势很难准确预测，某一类资产在未来的表现是涨还是跌不好判断，特别是在市场波动较大的情况下。这也是做资产配置的意义所在。

（二）专业遴选子基金

根据基金业协会统计，截至 2020 年末，存续私募基金管理人 24561 家，但不同私募基金间的业绩分化比



较大，增加了个人直接挑选私募基金的难度。而精益 TOF 依靠专业投研尽调团队，在筛选基金产品的同时进行基金管理人的优选，不仅关注基金产品业绩，也关注基金产品业绩的稳定性、可复制性以及取得业绩背后的逻辑，同时也对基金管理人的风控能力、投研能力、应变能力等进行深入的研判，从而选出真正“靠谱”的基金。即便部分基金业绩欠佳，精益 TOF 也能够平滑收益，而若组合中的基金业绩良好，精益 TOF 则可以获得超额回报。

（三）投资组合动态再平衡

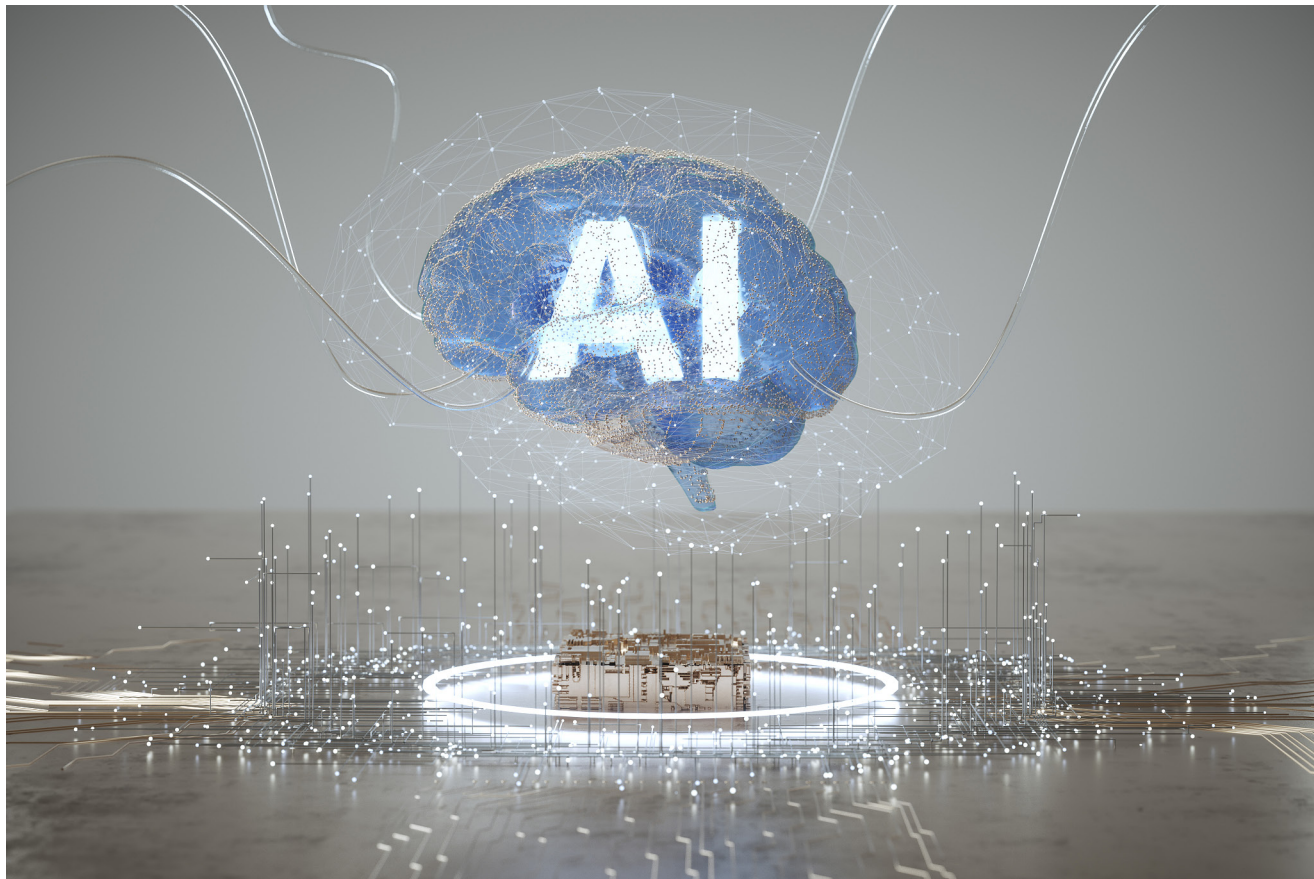
市场瞬息万变，各类策略表现也有所差异，精益 TOF 系列产品投资运作过程中，投研团队会实时关注底层基金运作情况，对投资组合进行绩效分析，并依据市场研判做出调整与否的决策。

此外，针对底层私募基金管理人，团队也会定期进行回顾及访谈，判断管理人是否发生风格漂移或超出预期的变化，从而辅助对整体组合的管理。

（四）凸显规模效应

普通投资者因资金量不大、较为零散和持有周期不稳定、存续服务繁杂等因素被许多优质私募机构“排除”在外，尤其是收益高、波动小且容量偏小的投资策略，这类投资资源往往额度有限。通过精益系列 TOF 产品则能以机构投资者身份，利用自身的资金优势和广泛良好的合作关系，帮助普通投资者跨过投资门槛、取得产品额度，适时配置优质私募基金。

中原信托自 5 月中旬发行首支精益 2 期稳健产品以来，经历市场极致分化、风格迅速切换的震荡考验，净值表现稳健上涨，实现最大程度的价值创造，更为高净值客户提供了资产保值增值的利器。



智能投顾在证券投资领域的应用分析

文 信托业务管理部 彭浩菲

摘要: 随着人工智能技术和云计算的不断升级发展,智能投顾在证券投资领域中的应用也越来越广泛,而突发的疫情也不断催生线上金融服务的需求。大数据、机器学习和人工智能为实现智能投资创造了条件,金融科技促进了投资管理模式的发展与变革,在证券投资领域的应用意义重大。相比西方发达国家,我国证券投资市场尚处于初级发展阶段,在人工智能技术的应用上也存在着一些问题,如业务进展缓慢、专业研发人员缺乏、监管体系不完善等。本文在完善人工智能在证券市场的发展基础上,分析了智能投顾在证券投资领域的应用并提出了一些建议对策,旨在为证券投资领域的相关工作人员提供参考发展方向。

关键词: 智能投顾; 金融; 证券投资

一、研究背景

金融科技(FinTech)是指科技在金融中的创新应用,其目的是利用技术实现金融创新。金融科技这类金融技术的创新,主要从金融业务模式、金融产品和金融业务流程及其应

用等方面进行金融创新。金融科技以互联网作为依托,结合“大数据+金融+科技”的有效应用,被广泛地融合进传统金融行业和金融产品中。金融科技致力于拓宽金融行业的边界,提高金融行业的效率和发展质量,不断创新甚至颠覆

着传统金融市场,倒逼传统金融业的改革进步。当下,金融科技主要被应用到的领域包括:互联网金融、移动支付、网络信贷、保险科技、区块链等方面。从其发展来看,金融科技在互联网金融、移动支付和网络信贷等领域已经初具规模,对比之下,金融科技在证券投资领域的应用才刚刚起步。大数据、人工智能和机器学习等技术的快速发展和创新突破,深刻地改变了证券投资行业的格局。首先,大数据、人工智能和机器学习提高了数据的可挖掘性和可预测性,能提升研究效率。其次,大数据、人工智能和机器学习能应用于交易和投资决策中,实现智能投资。信托公司可依据委托人的风险偏好、理财目标和经济状况等特征,利用投资组合理论模型,运用大数据、人工智能和机器学习的智能算法进行分析,制定最优投资策略,还能持续跟踪市场动态及时调整投资方案,从而提供智能化的证券投资及管理服务。由此,金融科技促进了证券投资领域的变革,带来了新的证券投资业务模式——智能投顾。

二、智能投顾概述

智能投顾,是近年来金融科技发展的热点领域。智能投顾产生于美国,其发展历程经历了在线投顾、机器人投顾、人工智能投顾等多个阶段。该类服务根据投资者的风险承受水平、偏好和收益目标等要求,运用投资组合优化模型和计算机自动算法,为用户提供智能化的投资建议和资产配置组合。由于智能投顾只需较少或完全不需要人工干预,成本费用较低,它的兴起使得投资理财的客户群体可以由传统的高净值客户延伸至低净值“长尾市场”客户,服务形式也更趋大众化和便利化。

三、智能投顾在我国证券投资中的应用

我国智能投顾在证券投资市场的应用因投资者结构、投资标的、资格牌照、产品智能化程度等方面相对美国等国际智能投顾市场存在一定差异,其现状特点表现在以下几方面。

第一,适合智能投顾的投资标的较少,目前国内证券投资市场缺乏ETF等大类资产配置产品,投资者适当性标准也存在着相对缺失的情况;第二,监管政策偏严格,法

律规定不明确,智能投顾涉及投资咨询、产品销售、资产管理等牌照,海外市场许可投资顾问和资产管理业务混合经营,但我国金融机构开展投资顾问业务须与资产管理业务分离,这难免对智能投顾业务范围产生影响;第三,我国投资者大多侧重于短线交易,关注短期回报,对短线收益较敏感,缺乏长期投资意识,这与智能投顾偏重于中长期回报策略不一致,影响了智能投顾业务开展。可见,国内智能投顾面临诸多挑战,如客户、投资标的、牌照、穿透式监管、风险、税收、技术和数据基础薄弱等问题需要逐步解决。

疫情过后,信托公司的部分高净值客户开始更看重信托公司是否能够为投资者提供全方位智能证券投资的综合服务能力,尽管目前而言智能投顾难以完全替代人工投资顾问的地位,但其发展前景可期。随着近年来金融机构尤其是信托公司不断加大金融科技的投入,对证券投资业务转型的投顾平台的智能化投入力度加大。从智能投顾业务模式看,未来人工和机器的混合模式即“人机结合”将成为智能投顾的主流,对高净值的投资者,采取人机混合智能投顾模式,个性差异化投资需求要依靠人工来满足,对普通大众投资者群体来讲,可采取智能自动化的投顾模式。目前各家金融机构的智能投顾业务仍处于起步阶段,受限于投资者行为及监管约束,只能在局部业务层面运用。受新冠肺炎疫情的冲击,个人证券投资意识逐渐增强,智能投顾作为未来投资理财的发展方向,在各家金融机构证券投资领域的应用前景广阔。

四、完善智能投顾的途径

(一) 培养专业技术人才

在人工智能时代下,我国人工智能专业人才匮乏,复合型人才主要都是从国外引进,我国对于人工智能复合型人才和培养力度还远远低于发达国家。根据研究表明,我国与发达国家相比,人工智能方面的高校比例为1:8,而且培养出来的人工智能专业人才与智能企业的人才要求还相差甚远。在“智能+知识”的时代,人才是企业赖以生存的根本,企业之间的竞争终究是专业人才的竞争。人工智能专业人才的匮乏,加大了各企业之间的人才争夺。无论对于互联网企业、高科技企业,

还是传统金融企业，培养人工智能专业人才，是顺应时代发展的必然，只有加大人才的培养力度，才能为企业的发展保驾护航。

（二）加强行业规范与监管

促进证券投资领域的规范化和严格化发展，需要以证券投资领域的健康发展为导向，加强与政府的沟通，构建完善的金融体制，并将体制细化到各个环节，做到各业务流程的有章可循，有法可依，降低风险发生的概率。另外，需要以客户为根本，分析客户的需求（投资理念、消费观念、个性化需求等），对现有产品进行创新和升级，只有充分了解客户的需求，才能利用人工智能技术，开展个性化的产品服务。需要加强智能投顾监管体系建设，明确智能投顾的监管主体与准入门槛，将具有投资顾问特征的智能投顾纳入金融监管体系，明确人工智能技术在证券投资行业投资顾问应用的监管行为，处理好创新与监管的关系，强化信息披露，加强智

能产品穿透性监管，防范交叉金融风险。同时信托公司可以对智能投顾客户需求差异化管理，尤其是对于顾客投资偏好行为实施分类监管；推动智能投顾相关法律法规建设进程，促使业务更加合规。

五、结论

受疫情影响，财富人群对零接触线上金融服务需求强烈，期望利用线上证券投资平台享受更加便捷化、智能化的自主交易与资产配置服务。国内证券投资领域也在持续寻求在线化、数字化解决方案。智能投顾是传统投顾和人工智能、大数据等技术结合的产物，可运用智能算法及自动化管理技术，帮助客户享有主动投资策略和被动投资策略结合的定制化投顾服务，降低客户门槛，促进普惠金融发展。综上所述，在“人工智能+金融”的金融科技环境下，证券投资领域的发展方向更为宽广，智能投顾是时代发展的必然趋势。



国内 REITs 市场发展的回顾与展望

文 信托业务管理部 靳胜勇

REITs 即不动产投资信托基金，是一种可以在公开市场交易的标准化金融产品，其通过证券化方式将基础资产转化为具有较好流动性的金融产品，个人和机构均可参与投资。本文将通过介绍国外 REITs 发展概况、国内 REITs 发展历程以及国内基础设施 REITs 发展分析，以期让读者对国内基础设施类 REITs 的发展有一定认识。

一、国外 REITs 的发展概况

在全球范围内，REITs 是成熟资本市场的重要组成部分，在美国等地已经发展成为独立的资产类别，底层资产涉及高速公路、房地产、电力、基站、数据中心等多类型资产。相对于抵押贷款型 REITs 和混合型 REITs，权益类 REITs 在成熟市场中占据较大比重。目前全球超过 42 个国家和地区建立了 REITs 制度，超过 37 个国家和地区已经发行了 REITs 产品，全球 REITs 总市值超过 2 万亿美元，其中美国市值占比超过 65%，位列全球 REITs 市值第一名，其他主要国家和地区包括澳大利亚、新加坡、英国、日本、中国香港都建立并发行了一定规模的 REITs 并占据了证券市场的一定比例。

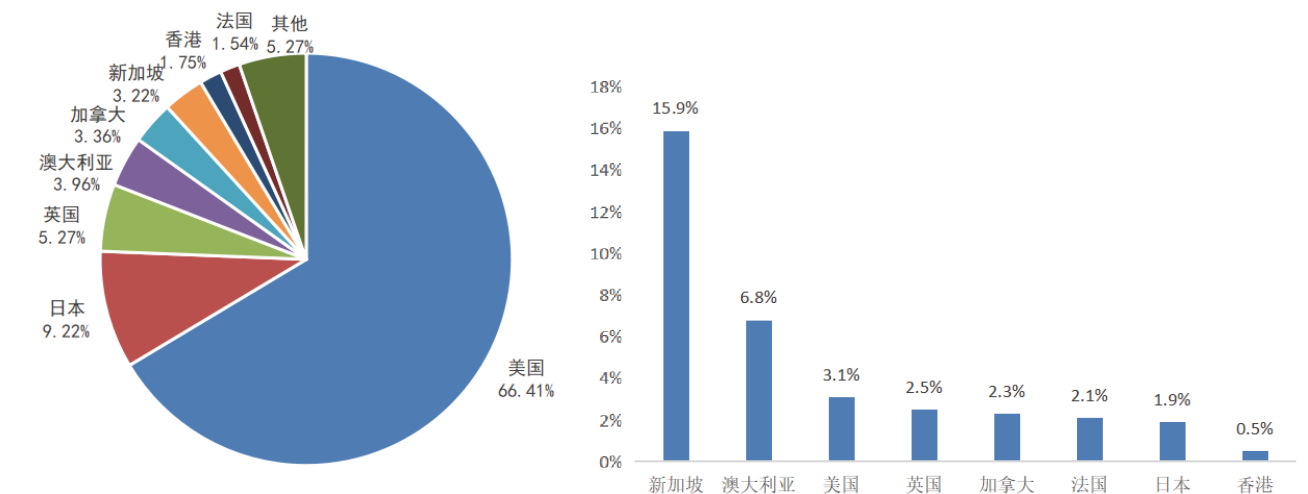


图 1：全球主要国家和地区 REITs 市值规模占比

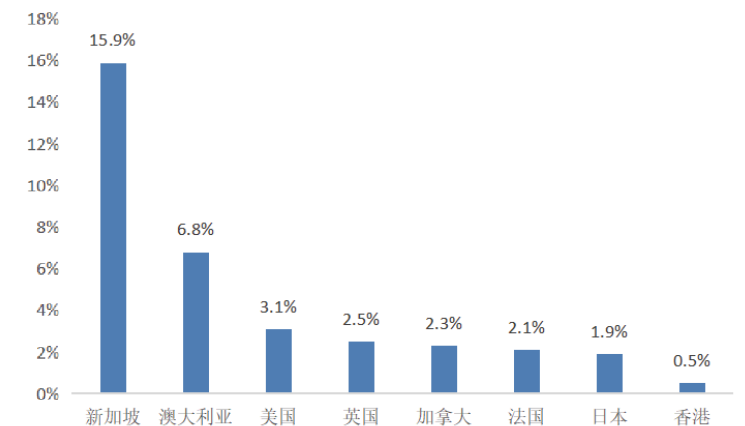


图 2：全球主要国家和地区 REITs 市值占股市总市值比重

二、国内 REITs 发展历程

国内 REITs 市场发展相对较晚，从 2004 年开始先后经历了探索研究阶段、私募类 REITs 阶段和基础设施公募 REITs（试点）阶段。

（一）探索研究阶段：2004 年-2013 年

这一阶段的中国 REITs 主要处于市场探索和理论研究层面，个别基金和资产在境外上市，底层资产多为商业房地产类，国内尚未有正式 REITs 产品上市。

从政策上来看：2004 年，国务院发布《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，开启了资产证券化业务的探索。2008 年，国务院明确提出开展房地产投资信托基金 REITs 试点。2009 年，中国人民银行联合 11 个部委制定了 REITs 实施方案，并在北京、上海、天津试点抵押型类 REITs。

从市场上来看：这一阶段的实践主要以在境外发行 REITs 产品为主，代表产品有越秀 REITs、凯德商用中国信托等。越秀地产房地产投资信托基金 REITs 于 2005 年在香港联交所上市，为全球首支投资于中国内地物业的上市房地产 REITs，该基金当时收购的资产主要为白马大厦等 4 处广州物业单位，后期逐步收购了广州、杭州、武汉和上海等地物业，目前该基金合计持有资产规模超 350 亿元，为亚洲十大上市房地产投资信托基金之一。凯德集团作为亚洲知名的大型多元化房地产集团，于 2006 年成立凯德商用中国信托 CRCT，该基金现拥有中国 11 个主要省市的 13 个购物中心和 5 个商业园区，资产规模超过 200 亿元。

（二）私募类 REITs 阶段：2014 年-2019 年

这一阶段的中国 REITs 政策和市场不断完善，产品以私募类 REITs 债务性产品为主，基础资产也出现多样化趋势，为国内公募 REITs 的推出奠定良好基础。但相较于公募 REITs，私募类 REITs 在标准化程度、税收负担、增信措施、投资期限、底层资产周转、投资者准入门槛、流动性、透明度等方面仍然存在诸多差距。

从政策上来看：2014 年中国人民银行和银监会联合发布《关于进一步做好住房金融服务工作的通知》，提出积极稳妥开展 REITs 试点。住建部等多部委要求北京、上海、广州和深圳试点 REITs 发行和交易工作。2015 年住建部发布《关于加快培育和发展住房租赁市场的指导意见》，明确提出要积极推进 REITs 试点。

从市场上来看：这一阶段的实践主要以基于 ABS 架构的私募类 REITs 产品为主，市场上发行了超过 30 只产品。这一阶段的代表产品有中信启航 REITs、鹏华前海万科 REITs、保利租赁住房 REITs、菜鸟仓储物流基础设施类

REITs 等。中信启航 REITs 于 2014 年 5 月在中国内地市场推出，规模 52.1 亿元，基础资产为位于北京和深圳的两栋中信证券大厦。其最大的创新之处就是证监会批复同意其优先级部分以私募 REITs 名义在深交所综合协议平台挂牌交易转让，跨越了非标产品到标准化产品的鸿沟，但投资者数量被严格限制在 200 个机构投资者以内，并且单次转让额度有最低金额限制。该产品采取分级设计，具有明确的到期日、固定收益和增值收益等要素。

（三）公募 REITs 阶段：2020 年至今

这一阶段中国 REITs 市场开始正式转向具有权益融资属性的公募 REITs 产品，多只产品的发布标志着公募 REITs 市场的正式起航。但目前国内处于基础设施类 REITs 试点阶段，国外常见的酒店、商场、写字楼等房地产类项目不属于试点范围，交易结构以不完善的“公募+ABS”为主，税收优惠等支持政策尚未明确，整体上处于公募 REITs 发展初级阶段。

从政策上来看：2020 年 4 月证监会和发改委发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》。8 月，发改委发布《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点项目申报工作的通知》。随后，上交所和深交所分别发布了业务办法和业务配套规则，为基础设施公募 REITs 业务明确了相关业务流程、审查标准和发售流程。

从市场上来看：国内首批 9 只基础设施公募 REITs 已于 2021 年 6 月 21 日正式上市，发行总规模 314.03 亿元，产品发行架构为“公募+ABS”模式。截至 2021 年 9 月 30 日，沪深上市的公募 REITs 共 9 只，收盘总市值 338.5 亿元，除平安广州交投广河高速公路 REITs 略跌破发行价之外，

序号	基金简称	资产类型	发行价格(元)	发行规模(亿元)	收盘价格(元)	收盘市值(亿元)	升贴水率
1	博时招商蛇口产业园 REIT	园区基础设施	2.31	20.79	2.56	23.02	10.74%
2	平安广州交投广河高速公路 REIT	交通基础设施	13.02	91.14	13.02	91.13	-0.01%
3	红土创新盐田港仓储物流 REIT	仓储物流	2.30	18.40	2.48	19.82	7.74%
4	中航首钢生物物质 REIT	生态环保	13.38	13.38	16.71	16.71	24.86%
5	华安张江光大园 REIT	园区基础设施	2.99	14.95	3.20	15.98	6.89%
6	浙商证券沪杭甬高速 REIT	交通基础设施	8.72	43.60	9.80	49.02	12.43%
7	富国首创水务 REIT	生态环保	3.70	18.50	4.54	22.68	22.59%
8	东吴苏州工业园区产业园 REIT	园区基础设施	3.88	34.92	3.98	35.86	2.68%
9	中金普洛斯仓储物流 REIT	仓储物流	3.89	58.35	4.29	64.28	10.15%

其他 8 只产品呈现较好的涨幅，其中 2 只生态环保类产品以超 20% 的升贴水率居于涨幅前列。



图 3：180101 博时招商蛇口产业园 REIT 价格走势

三、国内基础设施 REITs 的发展分析

随着我国基础设施公募 REITs 试点政策的出台以及部分产品的顺利上市交易，这项前无古人的创新事业将打开基础设施通向资本蓝海的通道。根据国内外成熟的发展经验，预计未来国内基础设施 REITs 将具有以下发展趋势：

（一）部分管理经验丰富的企业将转型为资产服务商

公募 REITs 支持资产投资主体走向轻资产经营模式，发展 REITs 的基本逻辑是要具备资产开发、投资和培育能力。对于原始权益人来说，公募权益型 REITs 具备“降低企业财务杠杆和债务风险、筹集的项目资本金可灵活使用、维持基础资产管理控制权、有效降低融资成本”等优点。未来随着 REITs 市场的完善和国内“降杠杆、降负债”的压力，具有多年开发和运营经验的基础设施持有主体一方面自身有转向轻资产经营方向的需求，将自持资产打包上市，不断循环投资、建设底层资产，可以通过收取资产服务费支撑公司运营发展；另一方面部分优秀企业具备转型作为专业 REITs 资产培育、投资和管理机构的动力，对外输出专业的基础设施日常管理服务。

（二）REITs 产品将成为机构资产配置的主要方向之一

公募权益型 REITs 具备“产品存续期限长、流动性

较高、收益相对稳定”等特点。根据美国 REITs 投资经验，REITs 产品自身波动性较小，其回报在大部分时间

内都高于标普 500 指数、高于大部分股票收益率。

REITs 产品与股票、债券等资产的关联度较低，风险整体低于股票、高于债券，从区域风险分散角度来看，其具备较好的大类资产配置属性，可成为投资人资产配置中的重要组成部分，随着国内老龄化到来和无风险利率的持续下降，性价比较高的 REITs 产品或可成为国内养老金和保险金等中长线资金的一项重要配置方向。

3、金融机构参与新基建的热度将会提升

REITs 基金的一项重要职能是募集项目资金并收购基础资产，这为信托公司等金融机构投资新型基础设施提供了一项重要退出渠道。例如：美国铁塔公司 AMT 主营业务是将电塔、土地租赁给承租人并收取管理维护费，其将铁塔资产打包进行 REITs 上市，其市值已超过 1000 亿美元。同样，国内基础设施领域有存在多种适合进行 REITs 的标的，其中互联网数据中心与新能源汽车充电桩这两大行业将是新型基础设施领域中推行 REITs 模式的理想标的，其典型特征为本身属于重资产行业，但具有较为成熟的商业模式、较为稳定的收益率以及广阔的发展前景和增长空间，与基础设施 REITs 所需的底层资产特点十分契合。5G 基站、特高压、城际高速铁路和城市轨道交通等为代表的由传统基础设施转型升级而来的新基建行业对于 REITs 模式也将有广阔的使用前景。

四、结论

展望未来，基于我国庞大的基础设施规模以及海外 REITs 成熟市场的发展态势，随着国内 REITs 制度的逐步完善，金融机构参与新基建的热情将会逐步提升，服务实体经济的能力也将会大幅度增强，将会有更多优质基础设施类资产投入 REITs 市场，我国基础设施类公募 REITs 未来发展潜力巨大。信托公司作为国内重要的金融机构，在资金募集、受托服务、财富管理等方面具有较强优势，除了传统作为资产证券化 SPV 受托人之外，信托公司可基于信托制度优势，利用信托公司的业务灵活性积极创新，预期可在 REITs 市场中发挥更加重要的角色作用。📍



量化投资——大有可为

文 家族信托办公室 王宁琦

一、量化投资简介

量化投资是指为了获得稳定的收益，通过定量方法和计算机编程发出买卖指令的交易方法。40 多年以前，最初的量化投资模型在海外被建立并实践，现在各种各样的量化投资技术几乎涵盖了整个投资过程，包括选股，择时，算法交易，资产配置，风险控制等。股票市场的量化投资主要是指通过量化手段，建立高胜率股票组合投资的投资方法，目的是分散在投资中非系统性风险的基础上获取收益。

在 2008 年以前，量化投资仍未被投资机构大规模使用。全球对冲基金经过十几年发展，由主观转向量化是不可逆转的趋势。根据美国投资杂志“养老金与投资”基于 2020 年 6 月底的数据做出的统计，全球前十大对冲基金有 8 家采用量化投资方式。中国的量化投资相比海外起步晚了十年以上，中国市场的量化基金管理资金规模仅占全部基金的 20% 左右。量化投资领域在国内的发展仍处在初级阶段，在国内资本市场的发展潜力巨大，目前正是配置量化的黄金时期。本文将

介绍量化投资的思路逻辑及其特点，帮助投资者在错综复杂的市场中鉴别出适合自身的量化投资产品。

二、量化投资的特点

相较于传统投资方法，量化投资的产品有何特点？首先，最主要的就是系统纪律性和客观性。量化投资是基于数据挖掘分析，开发策略模型，再借由计算机进行自动化交易，具备严格的系统纪律性，这些特性可以克服人性的弱点——贪婪和恐惧，防止人主观情绪波动带来的影响。投资者把情绪排除在投资过程之外也可以确保投资过程的客观性。

第二是它的及时准确性，得益于数学及计算机的快速发展，大数据已经广泛应用于社会的各行各业，也为创新型的金融投资方法提供了条件保证。量化投资可以基于计算机迅速处理大量交易数据，快速跟踪发现市场变化，全面扫描市场状态，捕捉价值洼地，客观评价交易机会，为投资者及时

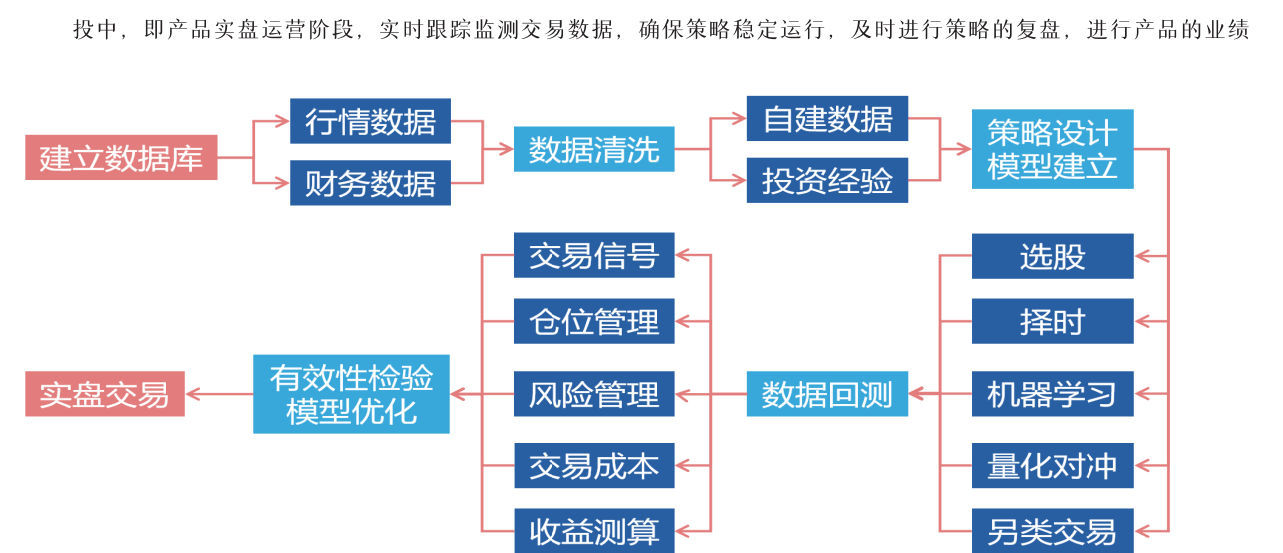
产生交易信号。

最后就是量化投资可以较好地分散非系统性风险。非系统风险又称非市场风险或可分散风险。是指只对某个行业或个别公司的证券产生影响的风险，它通常是由某一特殊的因素引起，与整个证券市场的价格不存在系统、全面的联系，而只对个别或少数证券的收益产生影响。简言之，非系统风险是某一企业或行业特有的那部分风险，只影响某些股票的收益。如家电行业股票，遇到家电行业不景气时就会出现下跌。由于非系统风险属于个别风险，是由个别人、个别企业或个别行业等可控因素带来的，因此个人投资者可以通过投资的分散化来化解非系统风险，即“鸡蛋不能放到同一个篮子里”。

三、量化投资的基本思路

量化投资大体可以三个过程，投前——模型建立及模拟优化，投中——实盘运营，投后——业绩归因及风险管理。

投前，在进行投资前，需要建立底层数据库，收集整理基础的历史交易数据，例如行情数据和财务数据；第二步，进行数据清洗，即对基础数据的处理及加工，建立新的特征因子，主观的投资逻辑进行程序化实现；第三步，建立量化投资模型，选择合适的量化策略；第四步，进行数据回测，对模型的有效性进行评判，包括业绩指标分析，风险指标分析等等；第五步，优化策略模型，使之达到预期风险和收益的目标。以下就是实盘前的基本准备步骤图。



归因及风险管理分析。

投后，产品运营一定周期后，定期进行量化投资模型的迭代升级。

通过上述对量化投资过程的介绍，我们不难看出，一只量化产品的成立，最重要的就是投前的管理，这非常考验机构投资者的投研团队水平。我们知道，量化投资是基于市场非有效或是弱有效的理论基础，对于机构投资者而言，要想赢得市场的先机，对量化投资的研究能力就一定要处于行业内处于领先水平。

四、量化投资的主要类型

由上图也可以看出，量化投资的策略主要包括量化选股、量化择时、机器学习算法交易、量化对冲套利、另类交易，资产配置等等。接下来，本文将选取量化选股和量化择时策略进行介绍。

（一）量化选股策略

量化选股策略就是利用定量的方法选择多只股票，建立投资组合，并期望该投资组合能够获得稳定的超额收益的投资方法。目前，世界上实践最多的量化选股模型之一就是多因子模型，因其相较其他模型来说抗风险性更强，因为总会有一些因素在不同市场情景下有效，在市场中通过跟踪监测交易信息，可以及时调整各个因子的敏感性和权重来应对突发情况，而且简单、快捷，更有利于程序化交易。

我们知道，一只股票的涨跌会受到多种因素的影响，比如宏观政策、行业轮动、流动性、上市公司基本面指标、技术指标等等，将这些因素量化，我们称这些就是基本的选股因子。除这些因子外，还可以根据人为经验，构建新的因子。将这些选股因子分为几个大类，比如宏观因子，规模因子，估值因子，动量 / 动量反转因子，盈利能力因子，成长因子等等，此时就完成了因子库的构建。再从这几大类中选取各个相关性较低的因子构建多因子模型。接下来进行数据回测，回测的时间跨度一般需要 5 年以上，保证策略至少能覆盖一轮的熊牛市。找出对股价贡献度较大的因子，即收益归因分析，同时还要进行策略的风险性分析，比如回撤，最大回撤，波动率等等，即策略的风险归因分析。最后进行模型的优化。

（二）量化择时策略

量化择时策略就是通过具体的交易概念和方法，处理和分析投资目标的相关数据信息，判断未来的价格变化趋势，根据交易信号进行买入卖出的投资方法。这种策略看似简单，但可以有效反映出某一支股票一段时间内的走势情况，最终也可以获得可观的超额收益。其中最容易理解同时也是投资者最常用的就是双均线择时策略。

普通投资者一般在判断某只股票近期走势时也会用多支均线进行辅助判断。而这只股票的长期均线和短期均线如何选择呢？得益于计算机的快速发展，借助计算机可以寻找出这只股票的最优双均线组合，当短期均线由下向上突破长期均线时，产生买入信号，此时就可以进行建仓；当短期均线由上向下突破长期均线时，产生卖出信号，就可以进行清仓。当找出某只股票的最优双均线组合后，可以拓展到寻找整个市场的股票的最优双均线组合，不过截至目前，市场上有 4000 只以上的股票，这就需要计算机有

足够强大的算力支持了，个人投资者一般很难实现。

（三）量化投资组合策略

细心的投资者可能已经发现，可以将多因子选股模型和择时策略相结合，以策略的累计净值建立择时策略，可以及时发现回撤，规避掉策略较大的下行风险。经研究发现，量化投资组合策略比单一的量化投资策略收益更高，抗风险性更强，各项评价指标都比单一的量化投资策略要好。

五、量化投资大有可为

综上所述，量化投资并不是什么神秘的东西。随着互联网大数据的发展，信息量更加庞大，投资者仅仅根据人脑来对股市进行正确的判断和研究变得越来越困难，而且非理性的情绪使投资者对投资策略的运用会产生不良影响。而量化投资可以最大程度保证投资进程的客观性、准确性，这是投资者自身判断所不拥有的，因此愈来愈多的人开始认可并尝试使用量化投资方法。

在 2020 年，桥水基金的管理规模达到了 989 亿美金，对比国外的巨头，我国量化基金仍有很大的发展空间。国内的量化私募基金管理规模从 0 到 5500 亿，头部的基金管理资产规模达到了千亿元，正处于高速成长期，规模也依然保持每年约 20% 的增长。如果类比美国的量化对冲基金发展历程，我国量化基金的发展阶段类同于美国 2002 年的阶段，中国证券交易所的成交与活跃度也为国内量化对冲基金提供了肥沃土壤。

但另外一方面，随着金融工具的完善、市场容量的增加、交易品种的丰富，大数据时代的来临，传统的主观择时与选股可能会越来越乏力。在过去的十年红利期，个人投资者通过主观操作，可以获得有限股票的超额收益。而现在，不管是高频，还是低频，单一策略的超额收益下滑已成事实，不随投资者或管理人的意愿而改变。红利期渐渐消逝，并且大概率是不可逆的。量化策略本身已经不再局限于单个策略的迭代，多策略组合可能会是量化赛道下半场的一个竞争趋势。

随着交易品种和工具的持续丰富，我们可以推测未来会是一个程序化交易的年代，量化对冲基金在国内也会继续飞速发展，多市场量化的复合策略可能成为新的趋势。📈



“净”在改变 “值”得期待 ——白话净值型产品的投资

文 洛阳财富中心 顾庆伟

自去年开始，您是否发现所接触到的银行、证券、信托、基金、期货等金融机构的从业人员突然间都在推介各种净值型的理财产品呢？与此同时，传统固定收益类的银行保本理财、券商收益凭证、传统信托计划等产品的发行量均有下降。其实这个现象背后的根源在于国家和监管机构通过制定下发的各种办法措施所传递的政策导向，即逐步压缩债权类融资产品数量和规模，倡导和鼓励居民储蓄资金直接或间接投向于各种净值型产品，进而实现防范和化解重大金融系统性风险、降低社会融资成本、经济发展提速换挡提质增效等重大目的。

相较传统收益明确、产品逻辑易懂的固定收益类产品，净值型产品收益未知、投资策略丰富多样、交易结构更加复杂。作为习惯了投资于固定收益类产品

的投資人，面对净值型产品，难免会有“这是啥？好不好？何时买？啥时卖？”等种种疑问。笔者本篇文章会尝试着用通俗易懂的语言从以下几个角度展开分析，希望能帮助更多的投资人解开净值型产品投资的困惑，匹配到与自身风格对等的合适的净值型产品。

一、净值型产品的投资，是一个挣辛苦钱的过程

几年以前，国家领导人指出各行各业都要挣辛苦钱，金融行业也不例外。相较于以往的固定收益类简单明了的产品模式，净值型产品的发展模式就要复杂的多，第一它代表的是由产品销售模式向财富管理和资产配置模式的转变；第二它要求销售人员要具备更

高的专业素养和能力，要有能把各种类型的净值型产品解释清楚的能力；第三它要求销售人员和投资人要花费充足的时间做充分的沟通交流。在客户选择产品前，双方沟通的内容越全面，后期匹配产品的准确度就越高。从业人员会很乐意在产品发行空档期时和投资人做充分的交流反馈，在交流中共同分析识别并最终确认投资人的风险偏好和风格，以便准确的匹配合适的产品；第四它还要求投资人也要不断的去学习提高，去丰富自身对金融知识的理解和认识。

所以，净值型产品投资的过程，就是一个争取辛苦钱的过程，但是通过持续不断的学习，提高了我们的认知，再获取的投资回报，类似于比武获胜，刀剑入鞘，解完最后一道题，拧上笔帽，从容交卷，会有满满的成就感吧。

二、净值型产品的根本是盈亏同源

举例说明一下盈亏同源：甲乙两人，各拿100元，双方约定抛硬币1次，如果正面朝上，甲的钱归乙，反面朝上则归甲。这件事情体现的是通过一次交易，甲或者乙要么本金快速翻倍，要么本金归零。这就是盈亏同源，对应到琳琅满目、风格迥异的净值型产品上，就是能使本金快速翻倍的产品，都存在着本金快速亏损到零的可能。上面的例子还有其它形式，比如把100元平均分为10份，每次抛硬币只决定是否盈亏10元，再比如只拿30元用来抛硬币，剩下的70元用赛跑来决胜负等等。这些不同的玩法，实质上对应的就是净值型产品所采用的底层的投资策略和投资逻辑，在这些玩法中有些人喜欢玩抛硬币，有些人喜欢多玩几种，有些人也可能压根不玩。

所以，净值型产品的投资，产品本身无好坏之分，适合自己情况的就是好的，但一定要记住盈亏同源，不同的产品间比收益高低的前提是要衡量它们的风险等级是否在一个水平线上，要尽可能的去弄清楚自己投资的产品净值涨跌背后的逻辑以及净值上涨背后所承担的风险程度，否则不具备可比性。

三、各种投资策略和投资偏好的匹配

同样来打比方说明一下这个问题。在同一个鱼塘里，有的人喜欢拿鱼竿来钓鱼，有的人拿鱼叉叉鱼，有的人拿筐子捉鱼，有的人拿雷管炸鱼，有的人下药来药鱼，有的人合伙撒网捕鱼，有的人既有鱼竿又有渔网……一天过去了，不论使用何种方法，都有可能成为抓鱼最多的人。

这个例子里，抓鱼这个行为对应的就是净值型产品的投资行为，鱼塘就是金融市场，鱼就是投资回报，不同的抓鱼的方法就是如股票多头、CTA、量化、套利等各种投资策略，既有鱼竿又有渔网的就是采用的不同的投资策略的组合。

鱼塘里的鱼情在变化，有时候鱼都深藏水底，靠垂钓才能抓到鱼；有时候因为下雨，鱼都浮出水面，撒网能抓鱼最优效率；有时候鱼塘的水位较浅且鱼群集中，用框子罩鱼正当时。对应过来就是，市场行情在不断的变化，各种不同的投资策略都有各自争取回报的手段，某段时间内也许某一种投资策略的挣钱效应最为明显。

面对不断变化的市场行情，我们公司也为投资人精心打造了雪球、金石、精益、精诚等净值类系列产品线，且后续还在不断的完善优化中。其中雪球和金石系列产品可以理解为相对单一的投资策略，期望达到行情来临时，能更加充分的获取投资回报；精益系列则是采用的一揽子投资策略的组合，在一支产品内实现分散投资，期望达到本金低波动、净值低回撤，随着持有时间的增加，投资回报逐步增厚的良好效果。

四、三个层面的分化的问题

随着资管新规过渡期的终止，金融行业的产品工具都在向净值型产品转型，笔者认为从现在到未来一段时间内，将从投资人、金融机构、产品销售人员三个层面上逐步产生变化。

投资人层面：如能跟进国家政策导向，抓住机遇，逐步实现由固收投资思维向净值型产品选择的理念，则能增加抓住新一轮权益类投资带来财富再次升级的机

会；如果不能认识到金融产品将逐步全面净值化，固收产品持续萎缩的发展趋势，部分投资人将面临没有产品可投的处境。

金融机构层面：所管理的产品全面净值化以后，净值的波动变化表现就是资产管理能力的最好代言，能适应市场变化，把握投资机会的机构，将获取越来越多投资人的青睐，反之则将会失去市场。

产品销售人员层面：不断学习提高认识能力，能帮助投资人不断的挑选出合适的产品并取得预期回报的从业人员，将会获取越来越多的客户，为实现由产品销售向财富管家转型发展打下良好的基础，反之则将失去生存发展的基础。

五、几条建议和思考

1. 净值型产品千差万别，作出投资决策前，先要搞清楚自身的投资目标、风险偏好以及风险承受能力，蹬合脚的鞋，穿合身的衣。

2. 净值型产品见仁见智，市场多变，要尽量提高自身的认知理解能力，尽量形成逻辑链条完整的自己的观点，既能听人劝，更要有主见。

3. 专业的人做专业的事，专业的事儿都是成体系有完整逻辑的。上述第1和2条尚未达到时，可以选择正规的金融机构进行投资。通过和正规金融机构从业人员的沟通，可以避免继续接受“产品大杂烩”形式的信息，让金融机构在对您有较深的理解和认识的基础上，帮助您去屏蔽掉无效的干扰信息，尽力的只为您提供准确有用的信息和匹配的产品，通过分工协作，各自发挥所长，节省各自时间和精力，提高各自效率。

4. 没有消息时也许就是最好的消息。很多领域很多事情很多时候都是没有消息就是好消息，当然没有消息的前提是已经有人默默在背后做了大量的准备工作和预防措施了。

5. 通过做财富管理和资产配置，将自身闲置的资金获取可观的“睡后收入”，本身是件很幸福愉快的事情，如果您做完一笔金融投资后总觉得不踏实，寝食难安，那可能是投资前销售人员与您沟通不充分，没有选择到适合自己的投资品种。

最好的销售，不是费尽心机的设计和套路；是真诚待人，实话实说，但行好事莫问前程。🙏



2021 年三季度宏观观察

经济风向标

2021 年三季度，国内经济延续稳健复苏态势，国内外环境的变化既带来一系列新机遇，也带来一系列新挑战。在当前全球经济逐步复苏的形势下，宏观经济的调控把握着我国高质量发展的脉搏，是我们需要关注的风向标。

2021 年 7 月 15 日, 中共中央国务院发布《关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》

意见指出，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，科学把握新发展阶段，坚定不移贯彻新发展理念，服务和融入新发展格局，支持浦东勇于挑最重的担子、啃最硬的骨头，努力成为更高水平改革开放的开路先锋、全面建设社会主义现代化国家的排头兵、彰显“四个自信”的实践范例，更好向世界展示中国理念、中国精神、中国道路。

意见强调，推动浦东高水平改革开放，为更好利用国内国际两个市场、两种资源提供重要通道，构建国内大循环的中心节点和国内国际双循环的战略链接，在长三角一体化发

展中更好发挥龙头辐射作用，打造全面建设社会主义现代化国家窗口。意见明确了支持浦东新区高水平改革开放、打造社会主义现代化建设引领区的战略定位，即更高水平改革开放的开路先锋、自主创新发展的时代标杆、全球资源配置的功能高地、扩大国内需求的典范引领、现代城市治理的示范样板。

根据意见，到 2035 年，浦东现代化经济体系全面构建，现代化城区全面建成，现代化治理全面实现，城市发展能级和国际竞争力跃居世界前列。到 2050 年，浦东建设成为在全球具有强大吸引力、创造力、竞争力、影响力的城市重要承载区，城市治理能力和治理成效的全球典范，社会主义现代化强国的璀璨明珠。

意见提出七方面重大举措，包括全力做强创新引擎，打造自主创新新高地；加强改革系统集成，激活高质量发展新动力；深入推进高水平制度型开放，增创国际合作和竞争新优势；增强全球资源配置能力，服务构建新发展格局；提高城市治理现代化水平，开创人民城市建设新局面；提高供给质量，依托强大国内市场优势促进内需提质扩容；树牢风险防范意识，统筹发展和安全。

行业新征程

2021 年在金融供给侧改革，一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 7 月 2 日，国家发改委发布《国家发展改革委关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点工作的通知》

《通知》从五个方面提出了具体工作要求，一是不断

深化认识，加强支持引导；二是加强项目管理和协调服务；三是严把项目质量关；四是促进基础设施 REITs 长期健康发展；五是加强部门协作和政策落实。

2021 年 7 月 5 日，中国人民银行发布《关于深入开展中小微企业金融服务能力提升工程的通知》

《通知》要求，加大对中小微企业的信贷投放，优化对个体工商户的信贷产品服务，扩大普惠金融服务覆盖面。银行业金融机构要加大普惠金融科技投入，创新特色信贷产品，开发并持续完善无还本续贷、随借随还等贷款产品，

提升用款便利度，降低中小微企业融资的综合财务成本。依托人民银行征信中心应收账款融资服务平台，为供应链上下游中小微企业提供融资支持。

2021 年 7 月 9 日，证监会发布《期货公司子公司管理暂行办法（征求意见稿）》

《子公司办法》主要遵循以下原则：一是聚焦突出问题。重点解决对境外子公司规范、期货公司对子公司有效管控、行政介入的法律依据等突出问题，重点突破子公司业务健康发展中存在的瓶颈。二是规范主体行为与预留发展空间相统一。既对子公司现存的问题予以规范，同时为子公司发展留足空间。三是体现聚焦主业、提升服务能力的政策导向。引导行业发挥专业优势、聚焦主业，提升行业服务实体经济能力。

2021 年 7 月 9 日，中国人民银行发布《银行间债券市场债券借贷业务管理办法（征求意见稿）》

《办法》包括履约保障品、主协议、集中债券借贷、风险控制等内容，共 18 条。主要内容包括：一是债券融入方应向债券融出方提供约定的履约保障品。债券借贷存续期间，履约保障品市值应足额。二是参与者进行债券借贷应当签署中国人民银行认可的债券借贷交易主协议。三是参与者可委托金融基础设施机构开展集中债券借贷，达成债券融通。四是持续加强风险监测与防控，市场成员应依规报告和披露大额借贷等事项，完善风险监测体系，加强市场自律管理。

2021 年 8 月 18 日，人行、发改委、财政部、银保监会、证监会、外汇局联合发布《关于推动公司信用类债券市场改革开放高质量发展的指导意见》

《意见》从完善法制、推动发行交易管理分类趋同、提升信息披露有效性、强化信用评级机构监管、加强投资者适当性管理、健全定价机制、加强监管和统一执法、统

筹宏观管理、推进多层次市场建设、拓展高水平开放等十个方面，对推动公司信用类债券市场改革开放和高质量发展提出了具体意见。

2021 年 9 月 8 日，银保监会发布《理财公司理财产品流动性风险管理办法（征求意见稿）》

《办法》充分借鉴国内外监管实践，对理财产品流动性管控重点进行了明确与规范。制定《办法》是银保监会落实《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》《商业银行理财业务监督管理办法》《商业银行理财子公司管理办法》等制度要求的具体举措。通过建立专门的理财产品流动性管理规定，进一步完善了理财公司规则体系，有助于督促理财公司完善流动性管理机制，提高管理能力，更好推动理财产品净值化转型。同时，也有助于保持理财产品投资策略的相对稳定，为投资者获取长期投资、价值投资收益，更好保障投资者合法权益不受损害并得到公平对待。

2021 年 9 月 10 日，中国银保监会办公厅发布《中国银保监会办公厅关于开展养老理财产品试点的通知》

《通知》要求四家试点机构稳妥有序开展试点，做好产品设计、风险管理、销售管理、信息披露和投资者保护等工作，保障养老理财产品稳健运行。同时，坚持正本清源，持续清理名不符实的“养老”字样理财产品，维护养老金市场良好秩序。

2021 年 9 月 22 日，中国银保监会发布《商业银行监管评级办法》

《办法》共五章二十七条，包括总则、评级要素与评级方法、评级程序、评级结果运用、附则，从总体上对银行机构监管评级工作进行规范，完善银行监管评级制度，充分发挥监管评级在非现场监管中的核心作用和对银行风险管理的导向作用。

中原信托组织观看庆祝中国共产党成立 100 周年大会



奋斗百年，初心如磐；走向复兴，使命在肩。7月1日上午8时，庆祝中国共产党成立100周年大会在北京天安门广场隆重举行。中原信托党委组织党员干部职工集体收看直播盛况，认真学习习近平总书记在大会上的重要讲话，深刻感悟党的百年奋斗历程，坚定信心在党的领导下为中华民族伟大复兴贡献力量。广大党员干部职工在收看大会直播后纷纷表示，要认真学习、深刻领会习近平总书记重要讲话精神，永远听党话、铁心跟党走，主动担负起公司转型发展的责任。

党委书记、董事长赵卫华：

从习近平总书记的讲话中我深刻感受到中国共产党的伟大，内心深处充满了无比的自豪，为党的伟大事业奋斗深感责任重大、使命光荣。百年征程波澜壮阔，百年初心历久弥坚，“坚持真理、坚守理想，践行初心、担当使命，不怕牺牲、英勇斗争，对党忠诚、不负人民”组成了伟大的建党精神，在新的奋斗征程中将继续弘扬党的光荣传统，赓续红色血脉，继承发扬好伟大的建党精神，在推进公司改革发展中坚持党的领导，加强党的建设，自觉融入大局、服务大局，增强战略清醒、战略定力，扛稳金融服务实体经济的重任，

提升公司信托业务高质量发展的内涵，为更加出彩的中原建设努力奋斗。

驻公司纪检监察组组长郑直：

习近平总书记在中国共产党成立100周年大会上的讲话中关于“坚定不移推进党风廉政建设和反腐败斗争，坚决清除一切损害党的先进性和纯洁性的因素，清除一切侵蚀党的健康肌体的病毒，确保党不变质、不变色、不变味”的论述，为我们进一步做好纪检监察工作指明了方向，提振了信心。我们要不忘初心，继续前进，为下一个百年奋斗目标早日实现做出应有的贡献。

营销管理部总经理李雨丝：

习近平总书记在大会上的讲话，向全体党员发出了“为实现人民对美好生活的向往不懈努力，努力为党和人民争取更大光荣”的号召。作为金融行业从业人员，我们应不忘初心，坚定信念，努力践行为民宗旨，做到产品推介合法合规、适当性管理落实到位、投资者权益保护全面、信息披露及时充分、投后管理勤勉尽责等，持续丰富信托产品体系和服务，



为人民群众提供更多的信托产品投资选择，提供更加方便、快捷、优质、可靠的金融服务，为满足人民群众日益增长的金融需求贡献力量。

运营管理部副总经理袁彦峰：

观看完习近平总书记在庆祝建党100周年上的讲话，我心潮澎湃，深刻感受中国共产党百年来的筚路蓝缕和伟大业绩，非常庆幸自己生活在一个伟大时代。“在中华大地全面建成了小康社会”“中国人民绝不允许任何外来势力欺负、压迫、奴役我们”，总书记的讲话，字字铿锵、句句有力，听了这些话，作为党员的我无比的骄傲、自豪！回想自己自20岁入党，从大学时期一腔热血要为国家信息科技贡献力量，到后来满腹热情要为西部大开发服务，再到中国西部经济研究中心读研，一直到现在从事信托工作，我对党仰之弥高、忠之弥坚。时空转变、斗转星移，虽然做得事在变，但入党誓词绝不敢忘，一心要为祖国、为人民出一份力的初心始终不改！现在作为一名中原信托人，我将不负组织期望、尽我所能，为服务经济发展、出彩中原建设和公司转型发展倾尽全力。

信托业务管理部靳胜勇：

习近平总书记在讲话中提到“未来属于青年，希望寄予青年”。一百年来，一代代的青年把青春奋斗融入了党和人民事业，先后推进和完成了“救中国”、“兴中国”和“富中国”的历史使命。新时代，我们青年一定不负党和人民的殷切希望，接过先辈旗帜，不忘初心，牢记使命，脚踏实地，立足自己的工作岗位做出更大贡献。

郑州财富管理中心屈莹莹：



聆听了习近平总书记慷慨激昂的讲话，我对党100年来的风雨历程有了更加深刻的了解，100年来，我党带领人民浴血奋战，推翻了封建主义压迫，抵御了帝国主义侵略，建立了全新的中国，使得全国14亿人民过上了独立、民主、自由幸福生活，并且在新征程中，我党将继续带领中国人民为实现中华民族伟大复兴而奋斗！感恩伟大的中国共产党，我将努力掌握更加专业的财富管理知识，为客户提供更全面的资产管理服务，发挥好共产党员的先锋模范作用。

人力资源部黄鹏：

沧海桑田一百年，负重前行的中华民族在中国共产党的正确领导下终于换了新颜。今天，我们首先要向那些老一辈的无产阶级革命家、为人民牺牲的烈士以及奉献了青春热血的社会主义建设者们致敬——这盛世如您所愿！作为一名中原信托的青年党员，我立志为党分忧、为国尽责、为公司奉献，在公司转型发展的关键时期，定将不忘初心，牢记使命，坚定改革必胜的信念、鼓足迎难而上的勇气，与公司同舟共济，努力做好组织人事管理工作，用扎扎实实的业绩诠释对党和公司的忠诚。

党委办公室陈泰年：

习近平总书记的讲话催人奋进，“新时代的中国青年要以实现中华民族伟大复兴为己任，增强做中国人的志气、骨气、底气”这句话在我的脑海中久久回荡，让我的心中充满力量，我将按照总书记的要求，听党话、跟党走，传承弘扬优良传统，努力做好党办的“三服务”工作，忠实践行党办人的“五个坚持”，心存敬畏、苦干实干，以实际行动展现中原信托青年员工的风采。📍

中原信托党委召开第二季度意识形态工作分析研判联席会议



7月27日下午，中原信托党委召开2021年第二季度意识形态工作分析研判联席会议，公司党委委员、副总裁、意识形态分析研判工作领导小组组长薛怀宇出席会议并讲话。意识形态分析研判工作领导小组副组长、在郑党支部书记参加会议，异地党支部书记和部门负责人通过视频会议方式参会。

会议传达学习了有关深化党史学习教育扎实开展防汛救灾的通知精神，要求各党支部把学习贯彻习近平总书记“七一”重要讲话精神与贯彻落实习近平总书记对防汛救灾工作作出的重要指示精神贯通起来，在防汛救灾工作中深化“我为群众办实事”实践活动，帮助和支持受灾严重地区抗灾救灾、恢复生产生活，为夺取防汛救灾和经济社会发展的全面胜利贡献力量。会上，运营管理部党支部、人力资源部党支部和风险管理部党支部围绕第二季度意识形态工作开展情况作了交流发言。

薛怀宇代表公司党委总结回顾了公司上半年意识形态工作情况，并对下步工作提出要求。他指出，公司党委上半年围绕开展党史学习教育、深化以案促改暨专项治理等工作，深入推进意识形态工作责任制的落实，公司在意识形态领域安全稳定。他强调，要清醒认识到意识形态是一项极端重要的工作，抓好意识形态工作有利于国家长治久安，有利于公司健康发展，各党支部要重点做好三个方面的工作：

一是始终把握正确的政治方向，各党支部要加强理论武装

和思想引导，针对防汛救灾期间舆论传播的特点，前瞻性做好分析研判工作，防止产生“破窗效应”，要加强对员工的关心，及时了解员工的思想动态，帮助有困难的员工解决问题。

二是加强思想阵地建设管理，各党支部要做好凝聚群众、服务群众工作，肩负起做好意识形态工作的政治责任，切实把行动统一到中央、省委决策部署上来，经常性研究业务工作和意识形态工作的关联，及时发现苗头性、倾向性问题，提高防范风险的能力。

三是切实加强网络舆情工作，要提高对宣传工作的管理能力，引导员工文明上网、理性发声，积极宣传公司的特色亮点，不断提升公司的社会形象，让意识形态工作在促进社会和谐稳定和公司健康发展方面发挥作用。

会议要求，各党支部要以贯彻落实中原信托上半年工作会议精神为契机，注重发挥党建引领作用，紧紧围绕“学党史、悟思想、办实事、开新局”总要求，持续深入抓好党史学习教育，要把学习贯彻习近平总书记“七一”重要讲话精神和对河南防汛救灾工作的重要指示精神结合起来，与深化以案促改、以案促治工作联系起来，强化思想政治引领、发挥战斗堡垒作用，把理论学习成果转化为提升管理质效的思路举措和生动实践，为中原信托转型发展提供坚强的思想保证和强大的精神力量。

01

中原信托荣膺第十四届“诚信信托”“行业文化奖”

7月13日，由上海证券报主办的2021中国信托业峰会暨第十四届“诚信信托”颁奖典礼在上海举行，中原信托凭借完善的信托文化建设体系、先进的文化发展理念、丰富的信托文化活动、突出的信托文化建设成效，荣膺“行业文化奖”。中原信托副总裁李信凤出席颁奖典礼。

2020年，中原信托认真落实行业信托文化建设要求，结合“信托文化教育年”主题，推动信托文化理念在“三会一层”的普及，以信托文化引领公司转型，为业务发展保驾护航。截至2020年末，中原信托累计管理信托财产9026亿元，按时足额交付到期信托财产7001亿元，累计向客户分配信托收益913亿元，保持了良好的管理业绩。



中原信托召开 2021 年上半年工作会议



7月26日，中原信托有限公司2021年度上半年工作会议在郑州召开。公司中层以上管理人员及高级经理参加会议，党委副书记、总裁崔泽军主持会议。

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、固有业务部、风险管理部等六位部门负责人分别从经营状况、业务拓展、产品发行、证券投资、固有投资、风险管理等方面作了专题发言，总结了上半年的工作情况，通过行业对标分析公司存在的差距，提出了下半年发展思路。崔泽军总裁对各位部门负责人的发言进行了逐一点评。

党委书记、董事长赵卫华作了总结讲话。他指出面对不稳定不确定的外部环境以及持续从严的监管政策，一要加强

目标管理，突出结果导向，发扬钉钉子精神，确保实现全年目标计划；二要处理好转型创新发展与传统业务升级关系，做到两手发力、齐头并进；三要加快财富条线改革，大幅提升产品发行能力；四要加强经营管理，不断提升精细化管理水平；五要抓好党史学习教育，为公司全面转型发展汇聚磅礴力量。

会议要求，全体员工要凝聚共识，立足信托业全面转型发展的新阶段，认真贯彻“回归信托本源业务”的新理念，努力构建公司高质量发展新格局，以只争朝夕的精神状态抓好发展这个第一要务，在重整行装再出发的新征程上接续奋斗。

中原信托组织开展“信托文化普及年”活动

为贯彻落实《信托公司信托文化建设指引》和《中国信托业协会关于开展信托文化建设的通知》精神，在巩固深化“信托文化教育年”成果的基础上，中原信托紧密结合信托业转型创新要求以及年度重点工作，围绕2021年“信托文化普及年”的主题，扎实开展信托文化学习普及。

公司高度重视、及时召开会议安排部署信托文化学习有关工作。要求全体员工严格按照“信托文化普及年”工作部署，在做好本职工作的同时，认真学习《信托文化常识学习汇总》知识，内容涵盖习总书记重要论述选编、银保监会领导重要讲话选编和法律法规及自律规则等。同时在指定网站与APP中

设立了“信托文化常识”习题专栏，加强练习，保障学习效果。

受“新冠肺炎”疫情影响，为避免人员聚集，公司于8月26日组织全体员工参加信托文化常识线上测试，测试结果显示：276人参加考试，平均成绩为：87.7分，达到预期效果。

公司员工纷纷表示通过集中学习受益匪浅，了解到更多信托文化常识，拓宽了专业基础知识面，同时更清晰把握相关专业内容。信托文化的建设是一个长期持续的过程，我司将继续做好信托文化常识学习工作，贯彻落实“信托文化普及年”工作部署，在展业过程中践行信托文化，不断提升受托能力。



中原信托荣膺普益标准 GRA 金誉奖

9月16日在普益标准与金融投资报社举办的“2021中国资产管理与财富管理行业年度峰会”上，中原信托凭借卓越的资产管理及创新转型能力，荣膺普益标准 GRA 金誉奖“卓越资产管理能力信托公司”和“优秀证券投资信托产品”两项大奖。

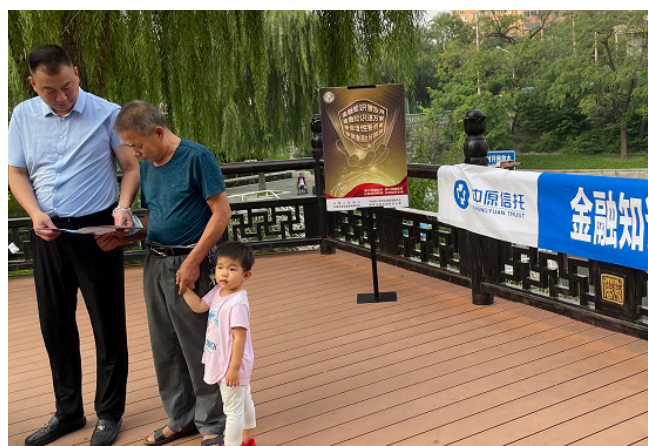
成立36年来，中原信托坚守“诚信重诺 值得托付”的初心，不断提升资产管理能力，支持实体经济发展，提高财富管理服务水平，为投资者创造了稳定的收益。本次荣获两项奖项，体现了业界对于中原信托近年来转型发展成效的高度认可。

中原信托以客户为中心，不断探索增设多元化的金融产品，大力开发证券投资类信托、资产证券化信托、家族信托、薪酬福利信托等转型创新类业务。其中，证券投资类信托作为公司转型发展的主发力点，目前已形成雪球、金石、私募TOF、现金管理类 and 公募TOF等五大类系列品牌，涵盖股票多头、量化CTA、固收+等策略，满足了客户对不同期限、不同类别的产品需求。

中原财富-精益系列产品荣获“优秀证券投资信托产品”奖项，该产品是由中原信托主动管理的多资产多策略组合配置FOF，满足不同目标收益和风险偏好的高净值客户，产品得到投资者的广泛认可。



普及金融知识 提升金融素养——中原信托在行动



9月开展的“金融知识普及月，金融知识进万家”活动，是中国人民银行，中国银保监会等多家机构联合发起的金融知识普及活动，旨在提高社会公众风险防范和使用正规金融服务的意识。2021年9月中原信托积极筹划开展“金融知识进万家”系列活动，通过线上线下联动方式，多方面、多角度、多途径宣传金融知识，提高公众风险防控意识。

中原信托以四个财富中心网点为宣传阵地，设立金融知识普及专区和老年服务专区，悬挂张贴横幅和海报，并通过LED屏滚动播出宣传口号、标语和防诈骗知识视频，持续向客户宣传正规金融知识。同时，各财富中心积极进行现场宣传，走入社区、广场、街巷，开展多次集中金融知识宣传活动，为居民尤其是老年群体带来更多了解金融知识的渠道。

为了提高金融知识宣传的有效性和趣味性，中原信托设计制作多篇金融知识漫画，以更加生动形象的

方式，向公众讲解防范金融诈骗、防范非法集资等金融知识；通过微信公众号举办线上有奖“金融知识问答”活动，吸引用户主动参与了解金融知识；开展了线上“金融知识直播讲座”，邀请讲师为直播观众盘点证券投资热点知识，倡导理性投资；并持续以中原信托官方网站、微信公众号、APP等线上平台，进行金融知识、红色金融历史宣传，方便用户随时随地查阅，并转发传播。

中原信托编写了多篇原创金融知识普及文章，并在《大河报》《东方今报》等媒体发布，充分利用报媒的优势，拓宽覆盖面，普及正规金融知识、提升公众金融素养、防范金融风险。

在中原信托财富中心及各部门通力协作下，中原信托9月系列金融知识宣传活动，取得了良好的宣传效果。“普及金融知识 提升金融素养”中原信托持续在行动。



2021 年第三季度集合资金信托计划发行设立情况

2021 年第三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、精益系列在内的信托计划 52 期，规模 31.28 亿元。

中原财富－宏业 475 期－集合资金信托计划（第 5 期）	2021 年 7 月 2 日
中原财富－宏利 23 期－集合资金信托计划	2021 年 7 月 7 日
中原财富－宏业 475 期－集合资金信托计划（第 6 期）	2021 年 7 月 7 日
中原财富－成长 687 期－集合资金信托计划 D 类第 5 期	2021 年 7 月 7 日
中原财富－宏业 440 期－集合资金信托计划 10 期 A3 类（优先）	2021 年 7 月 7 日
中原财富－宏业 477 期－集合资金信托计划第 1 期（AB 类）	2021 年 7 月 7 日
中原财富－安益 497 期－集合资金信托计划 A 类第 1 期	2021 年 7 月 9 日
中原财富－宏业 431 期－集合资金信托计划 C 类第 3 期	2021 年 7 月 9 日
中原财富－宏业 437 期－集合资金信托计划第 5 期 B 类	2021 年 7 月 9 日
中原财富－成长 798 期－集合资金信托计划	2021 年 7 月 15 日
中原财富－金石 1 期－集合资金信托计划（申购）	2021 年 7 月 15 日 （申购开放日）
中原财富－精益 1 期－集合资金信托计划	2021 年 7 月 16 日
中原财富－宏业 431 期－集合资金信托计划 C 类第 4 期	2021 年 7 月 20 日
中原财富－金石 6 期－集合资金信托计划（申购）	2021 年 7 月 21 日 （申购开放日）
中原财富－宏业 492 期－集合资金信托计划（ABC 类）	2021 年 7 月 23 日
中原财富－宏业 489 期－集合资金信托计划（ABC 类）	2021 年 7 月 23 日
中原财富－安益 497 期－集合资金信托计划第 2 期（ABC 类）	2021 年 7 月 27 日
中原财富－宏利 24 期－集合资金信托计划	2021 年 7 月 27 日
中原财富－安益 497 期－集合资金信托计划第 3 期（ABC 类）	2021 年 7 月 30 日
中原财富－宏业 489 期－集合资金信托计划第 2 期（ABC 类）	2021 年 7 月 30 日
中原财富－宏业 492 期－集合资金信托计划第 2 期（AB 类）	2021 年 7 月 30 日

中原财富－金石 13 期－集合资金信托计划	2021 年 7 月 30 日
中原财富－安益 497 期－集合资金信托计划第 5 期（ABC 类）	2021 年 8 月 6 日
中原财富－宏业 490 期－集合资金信托计划（第 1 期）	2021 年 8 月 6 日
中原财富－宏业 492 期－集合资金信托计划第 3 期	2021 年 8 月 10 日
中原财富－宏业 489 期－集合资金信托计划第 3 期 A 类	2021 年 8 月 12 日
中原财富－宏业 363 期－集合资金信托计划 E 类第 6 期	2021 年 8 月 13 日
中原财富－宏业 490 期－集合资金信托计划（第 2 期）	2021 年 8 月 13 日
中原财富－宏业 490 期－集合资金信托计划（第 3 期 A 类）	2021 年 8 月 19 日
中原财富－金石 13 期－集合资金信托计划（申购）	2021 年 8 月 16 日 （申购开放日）
中原财富－精益 3 期－集合资金信托计划	2021 年 8 月 18 日
中原财富－宏业 363 期－集合资金信托计划 E 类第 7 期	2021 年 8 月 20 日
中原财富－宏业 479 期－集合资金信托计划（11 期）	2021 年 8 月 20 日
中原财富－宏业 363 期－集合资金信托计划 E 类第 8 期	2021 年 8 月 26 日
中原财富－金石 11 期－集合资金信托计划	2021 年 8 月 27 日
中原财富－成长 941 期－集合资金信托计划第 1 期	2021 年 8 月 31 日
中原财富－宏业 479 期－集合资金信托计划（12 期）	2021 年 8 月 31 日
中原财富－宏利 25 期－集合资金信托计划	2021 年 9 月 3 日
中原财富－成长 941 期－集合资金信托计划（2 期 A2、B2、B3）	2021 年 9 月 7 日
中原财富－金石 11 期－集合资金信托计划（申购）	2021 年 9 月 7 日
中原财富－安惠 2 期－集合资金信托计划	2021 年 9 月 10 日
中原财富－宏业 495 期－集合资金信托计划第 1 期（ABC 类）	2021 年 9 月 10 日
中原财富－宏业 495 期－集合资金信托计划（AC 类）	2021 年 9 月 13 日
中原财富－精益 6 期－集合资金信托计划	2021 年 9 月 15 日
中原财富－金石 13 期－集合资金信托计划（申购）	2021 年 9 月 15 日
中原财富－鑫福 8 号－集合资金信托计划第 2 期（ABC 类）	2021 年 9 月 17 日
中原财富－安益 513 期－集合资金信托计划	2021 年 9 月 18 日

中原财富－宏利 7 期－集合资金信托计划（申购）	2021 年 9 月 22 日 (申购开放日)
中原财富－安惠 2 期－集合资金信托计划	2021 年 9 月 28 日
中原财富－金石 15 期－集合资金信托计划	2021 年 9 月 28 日
中原财富－安益 497 期－集合资金信托计划第 6 期 C 类	2021 年 9 月 29 日
中原财富－精益 4 期－集合资金信托计划	2021 年 9 月 29 日

2021 年三季度收益分配情况

2021 年三季度共计分配集合资金信托计划 32 个，分配信托本金及收益合计约 30.88 亿元，涉及受益人 1519 人次。

7 月

2021 年 7 月 1 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 7 月 15 日中原财富－鑫福 6 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 7 月 2 日中原财富－成长 488 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 7 月 19 日中原财富－宏利 20 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 7 月 8 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 7 月 22 日中原财富－宏业 352 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 7 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 7 月 23 日中原财富－宏业 420 期－集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；

8 月

2021 年 8 月 2 日中原财富－宏业 358 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 8 月 3 日中原财富－宏业 427 期－集合资金信托计划提前部分到期清算分配信托收益及本金；
--	--

2021 年 8 月 6 日中原财富－宏利 10 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 8 月 7 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 8 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 8 月 9 日中原财富－宏利 8 期－集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021 年 8 月 10 日中原财富－宏业 437 期－集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021 年 8 月 10 日中原财富－宏业 354 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 8 月 15 日中原财富－宏业 353 期－集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021 年 8 月 22 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 8 月 30 日中原财富－宏业 358 期－集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；

9 月

2021 年 9 月 3 日中原财富－宏业 358 期－集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2021 年 9 月 3 日中原财富－宏业 352 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 9 月 3 日中原财富－宏利 9 期－集合资金信托计划提前部分到期清算分配信托收益及本金；
2021 年 9 月 3 日中原财富－宏利 14 期－集合资金信托计划提前部分到期清算分配信托收益及本金；

2021 年 9 月 6 日中原财富－宏业 427 期－集合资金信托计划提前部分到期清算分配信托收益及本金；
2021 年 9 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 9 月 11 日中原财富－安益 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 9 月 17 日中原财富－鑫福 8 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 9 月 20 日中原财富－安惠 2 期－集合资金信托计划分配信托收益；
2021 年 9 月 22 日中原财富－宏业 436 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 9 月 23 日中原财富－宏利 22 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 9 月 27 日中原财富－安惠 55 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 9 月 30 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。



中原信托成功举办“品位生活系列之夏季养生之约”客户活动



2021年7月17日下午，由中原信托家族信托办公室主办的“品位生活系列之夏季养生之约”客户活动顺利举行，近二十位高净值客户受邀出席。本次活动以养生为主题，特邀河南中医院大学第三附属医院的周淑娟教授和中原信托家族信托办公室负责人朱凤哲，从身体健康和财富健康两个方面，为客户带来一场精彩纷呈的知识宣讲。中原信托党委委员、副总裁李信凤莅临活动现场并致辞。

李信凤阐述了公司对优化高净值客户服务和客户体验的重视，指出在未来发展中，公司将秉持“诚信重诺、值得托付”的经营理念，按照稳健发展的原则为客户提供更为专业化的财富管理服务，用家族信托等工具帮助客户实现财富和谐和久远传承。

朱凤哲以“管理风险、财富规划、做时间的朋友”为题，从家族信托是什么、为什么要用家族信托这个账户及中原信托家族

信托服务三个方面展开讲解，结合八大典型案例生动形象地阐释了家族信托的功能，并从服务体系、产品体系、办理流程等方面详细介绍了中原信托家族信托业务。

在中医养生知识讲座环节，特邀名家周淑娟教授从人体结构特质、各种病因和病程演变、中医预防方法等方面由浅入深进行讲解，并现场教授保健操，帮助客户切实掌握预防方法，达到强身健体的效果。此次活动还设置了现场专家问诊和调理体验环节，为客户提供中医理疗、三伏祛湿等多项养生调理项目，获得了客户的一致好评。

财富诚可贵，健康价更高。中原信托在为客户实现财富增长的同时，更关爱客户的身体健康。下一阶段，家族信托办公室将通过品味财富、品味生活、品味艺术等系列活动的持续开展，不断满足客户更全面的服务需求。

中原信托举办出彩中原——中秋节线上会员活动

9月14日至9月16日，中原信托于微信公众号举办出彩中原系列中秋会员活动。中原精英理财俱乐部会员参与活动完成中秋节“天上掉月饼”小游戏，就有机会赢取精美月饼礼盒。活动一经推出，得到了会员客户的积极参与，除了体验中秋线上游戏的竞技趣味，更有许多幸运的会员朋友赢得了月饼礼盒，既有乐趣，又有惊喜。本次活动是中原信托在中秋佳节之际为会员客户献上的中秋祝福，也愿千家万户在中秋节都能千里相聚，幸福安康。

中原信托未来将持续努力为客户带来丰富多样的活动体验，提高客户体验感，提升客户服务质量。

中原大爱 共克时艰



中原信托 72 小时抗灾实录

7月17日以来，河南多地出现罕见持续强降雨天气。20日下午，中原信托所在的郑州市遭遇了百年不遇的特大暴雨灾害。情势紧急，人民群众生命财产安全受到严重威胁。

汛情就是命令，抗灾就是责任。中原信托党委迅速成立以党委书记、董事长赵卫华为组长，其他党委班子成员为副组长，办公室、行政管理部、人力资源部、信息技术部、营销管理部等部门为成员的应急突发事件处置小组（下称“应急小组”），启动应急处置预案，按照省委省政府抗灾指示精神，团结全体党员同志，临危不乱、积极应对、主动作为，确保人员安全、业务畅通，尽量降低灾害造成的损失。

7月20日下午，暴雨袭来，全体员工面临出行

困难。为了员工的人身安全，应急小组果断决策，安排员工提前下班。因雨势过大，还有一半的员工120余人滞留公司。

18时，特大暴雨导致大楼突发断电，个别员工被困在电梯，情况紧急，公司应急小组临危不乱，及时组织解救被困电梯人员，安抚员工情绪。在断水、断电、断通信的情况下，全力克服种种困难，保障滞留人员生活补给，启动在途、归家人员信息统计机制，要求以部门为单位“一对一”关注员工动态情况，每小时报告一次人员详细情况，确保每一位员工处于安全地带。

面对洪灾，我们坚定必胜之信念，众志成城，坚决打赢防汛救灾保卫战。应急小组带领全体党员干部，攻坚克难，冲在抢险抗灾第一线，这些瞬间

我们携手在一起：

1. 应急处置

应急小组统一指挥，科学应对，合理分工，统筹安排各项应急工作，组织在司员工积极行动，疏通地下车库积水。

2. 生活救援

妥善解决滞留员工用餐问题，积极协调食堂、超市等做好食品、水、雨具等物资供应，稳定员工情绪。

3. 业务保障

行政管理部多方协调，部门负责人冲锋在前，冒雨运送柴油，保障发电需要，保证业务系统、安保系统正常运行。

4. 客户服务

营销管理部设立应急联系专岗，保证客服电话24小时畅通，及时回应客户关切问题。

5. 员工关爱

应急小组通过企业微信等方式宣传雨天安全知识和行车注意事项，密切关注天气、交通及次生灾害发生情况。帮助员工合理安排安全撤离方式，对于返家不便的统一联系就近入住酒店。

在公司党员干部的积极应对、共同努力下，中原信托挺过了最艰难的一天。

7月21日至22日，暴雨逐渐停止。洪水过后，满目疮痍，救灾工作刻不容缓。作为金融“豫军”一员，中原有难，中原信托人必须行动起来！

7月22日下午，获悉蓝天救援队急缺消毒防疫物资，公司当即贡献出疫情期间储备的所有消毒防疫物资，及时将消毒防疫物资送到蓝天救援队。

7月22日深夜，获悉江西救援队因连续抢险救灾，600余位救援队员过度疲劳，且缺乏基本生活物资，公司紧急采购生活物资和饮用水，迅速将爱心送达江西救援队驻地。

7月23日，公司两支爱心小分队分别前往郑东新区红十字会及重灾区郑州市经开区京航办事处、白沙镇政府送去爱心物资，为滞留在白沙的上千名群众送去生活急需物资。

除现场救助外，公司在7月23日发起设立“中原

信托·中原大爱慈善信托”，并率先以捐赠方式认购100万元慈善信托，用于抗灾救助等公益活动。不到一天时间，公司全体员工及社会爱心企业、爱心人士纷纷踊跃捐款加入，万千的爱心、善心涌入慈善信托，涌入河南，涌入中原儿女的心中。

“豫”你一起，风雨同“州”。灾难面前，从公司党委班子成员到基层员工，从党员干部到普通群众，短短72小时，中原信托人用团结、智慧、勇气战胜了危急、恐慌、艰难，每个中原信托人无一不践行着“诚信重诺，值得托付”的价值观，心怀中原大爱，一起共克时艰！



洪水无情·人间有爱 中原信托抗洪抢险先锋典型

行政管理部 董鹏同志

7月20日下午，突如其来的暴雨，使郑东新区主干道洪水滚滚，公司地下车库等场所面临被淹，员工出行面临危险，办公大楼随时可能停电。面对肆虐的暴雨，按照公司应急处置领导小组的安排，董鹏同志带领行政管理部全体员工立即进入战备状态，及时发布暴雨安全提示，联系有关人员处置地下车库进水情况。晚上6:30，办公大楼和周边区域停电，马上组织安保人员启动应急照明，保障滞留员工人身安全，协调餐厅提供餐食保障，安排会议室等区域为员工提供休息地方。当晚，在大楼全面停水停电的情况下，为确保滞留员工安全，董鹏同志坚持通宵巡逻，

次日早晨协调安排滞留员工早餐。

7月21日早上，公司信息系统应急电源出现柴油短缺预警，在暴雨持续进行，洪水形势危急的情况下，董鹏同志紧急多方联系找到油源，并组织行政管理部和信息技术部同事冒雨取油，经过2个多小时的曲折历程，终于成功取回燃油，保证了公司应急电源后续安全运行。面对公司20多名员工的车辆在7号停车场被泡，董鹏同志又多次查看现场，安抚员工情绪，积极引导。在有序恢复工作后，董鹏同志又快速组织防汛、防疫物资储备，定期组织开展防疫消杀，为公司正常办公提供了保障。

信托业务一部 刘金宝同志

7月22日，在得知江西救援队数百人当晚入住郑东新区众意路小学，急需洗化用品、方便食品等物资需求后，刘金宝同志立即行动，在晚上11点为江西救援队送去了急需的生活物资。

7月23日，刘金宝同志与郑东新区管委区进行了对接，在得知郑东新区红十字会有生活物资方面的需求后，紧急

采购了一批生活物资，并于当天上午送达郑东新区红十字会。

7月28日，在得知中牟县白沙镇康庄村受灾比较严重，村民急需生活物资救助的信息后，理刘金宝同志带领公司青年力量赴中牟县白沙镇康庄村捐助救灾物资，帮助村民恢复生产生活。

人力资源部 朱秀娟同志

7月20日下午，暴雨突然来袭，朱秀娟同志迅速响应公司安排，连续多次下发紧急通知传达公司应急安排，积极安抚员工恐慌情绪，建立紧急联系报告机制，要求各部门与员工保持密切联系，及时了解在途员工动态，确保在途员工生命安全。另一方面，在停水停电的情况下，组织各部门统计滞留公司人员名单，配合相关部门准备相关物资，保障滞留员工的就餐和饮水。

7月23日，她在得知经开区京航办事处以及白沙镇救灾物资紧缺的信息后，当日上午号召并组织公司青年员工进行爱心捐赠活动，紧急联络并实地采购各

类生活物资60余箱，组织单位志愿者在中午即赶赴经开区京航办事处和白沙镇政府，将物资第一时间送至灾民手中。

7月29日，她在获悉开封尉氏县水坡镇灾情严重的信息后，一早带领公司青年志愿者赶赴灾区，为灾区群众送去了当地急需的各类救援物资。之后，还到灾民安置点代表公司慰问受灾群众，向镇政府和受灾群众了解受灾情况、最新需求和灾民交流安置区的生活情况，希望在后续利用公司受慈善信托计划继续帮助灾区人员尽快渡过难关，重建家园。

办公室 张进同志

7月20日，特大暴雨灾害突袭河南，为响应抗洪救灾号召，发挥国有企业社会责任，张进同志积极向公司提出设立慈善信托的建议。在她的建议下，公司党委迅速发起设立了“中原信托·中原大爱慈善信托”，该慈善信托用于暴雨灾后救助、其他灾害救助、扶困济贫、扶老救孤、希望工程等慈善信托管理办法规定范围内的慈善活动。作为公司新闻宣传骨干，她积极沟通协调，启用公司全媒体宣传矩阵，通过27家媒体（其中央级媒体12家，地方媒体11家，自媒体4家）共计170余次传播向社会各界倡议慈善信托捐助。作为党员干部，她积极发出倡议，号召全体员工踊跃捐款，率先向慈善

信托捐助了爱心救助款。段时间内，中原大爱慈善信托已募集爱心捐款560余万元。

此外，她还积极发起成立中原大爱慈善信托爱心志愿者小分队，组织志愿者参与多次爱心捐赠活动。7月28日，她带领公司青年志愿者前往受灾严重的白沙康庄安置点，为灾民从送去了急需生活物资，为灾区群众解决生活难题。截至7月末，中原大爱慈善信托爱心志愿者小分队共计爱心驰援现场救助8次，为近3000名受灾群众送去生活物资，鼓励灾区群众齐心协力克服困难，携手恢复生产生活，重建美好家园。



中原大爱慈善信托品牌正式发布



慈善信托就像是一片树苗，承载着爱与希望，在和谐社会建设中发挥着积极作用。

9月10日上午，中原信托在郑州市举行中原大爱慈善信托答谢会暨中原大爱慈善信托品牌发布会。河南省财政厅二级巡视员张志涛出席会议，河南省民政厅、河南银保监局、郑州市民政局、河南省希望工程办公室、郑州市慈善总会领导和中原信托的股东单位代表、中原大爱慈善信托委托人代表、公益组织代表以及中原信托员工代表参会。

会上，崔泽军总裁感谢监管部门和各相关单位对中原信托的支持，向来宾介绍了中原信托大爱慈善信托设立背景和发展情况。

中原大爱慈善信托发起设立后，在很短的时间内就募集来自爱心企业和爱心人士的善款564万元，是国内信托公司针对此次河南水灾设立的慈善信托中规模最大、实际捐款最多的一支。除中原信托带头认购100万元外，郑州普罗房地产开发有限公司捐赠200万元、郑州亚新房地

产开发有限公司捐赠100万元、郑州新和润置业有限公司捐赠100万元、上海临芯投资管理有限公司捐赠50万元、中原信托员工及社会爱心人士捐款超过14万元。目前已向包括郑州慈善总会、新乡慈善总会、安阳慈善总会、鹤壁慈善总会、河南青基金等公益组织划拨超过350万元善款，并向受灾群众提供了价值6万余元的急需物资。

与会领导们先后发言肯定了中原信托践行国企担当、履行社会责任、协同社会各界爱心人士将慈善事业和金融服务高效融合起来的切实行动，希望中原信托充分利用信托金融手段助力慈善事业，为服务河南人民美好生活、促进共同富裕提供高质量金融支持。

中原信托赵卫华董事长以及中原信托股东代表为捐赠单位代表颁发了纪念奖杯和捐赠证书。

活动上，中原大爱慈善信托品牌正式对外发布。下一步中原信托将与社会各方一起加强合作，汇聚社会爱心，发挥各自优势，不断实现慈善信托社会效益的最大化，为现代化河南建设和第二个百年奋斗目标作出新贡献。



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

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