



关注

国投财富APP
理财专家 伴您左右



CONTENTS

2018.10

22 | TOP STORIES 封面故事

QDII: 机构投资者未来不可或缺的投资工具

32 | MARKET 市场

中国信托业2017年度社会责任报告发布

2 / 版权

4 / 视觉

12 / 资讯

32 / 市场

46 / 研究

52 / 家族办公室

56 / 企业文化

60 / 党建

36 / 央行年内第三次降准

38 / 信托分羹消费金融已达千亿

44 / 如何挑选适合自己的信托产品

46 / 资管新规下家族信托业务的发展

53 / 财富课堂——家族信托八大常见问题解惑(上)

57 / 要做, 就要努力做到更好

69 / 追寻延安魂 寻梦梁家河

72 / 予所收蓄 永存吾土——纪念张伯驹先生诞辰120周年



01/02/03 尹术楠 信托业务三部

- 01/萨尔斯堡老城全景
- 02/新天鹅堡
- 03/奥地利国会大厦





01/ 02/

01/玉渊潭
岳海旭 综合管理部

02/《重峦叠翠》
潘嫣然 上海业务二部
重峦俯伏朝黄岳，戈戟森森御仗前。
海外群峰争赴壑，云端巨掌欲擎天。



01/ 03/
02/

01/查理教堂
尹术楠 信托业务三部

02/秋日黄昏
毛建飞 资产运营总部

03/查理大桥
尹术楠 信托业务三部



01/
02/ 03/

01/02/03/ 尹术楠 信托业务三部

01/02/哈尔施塔特
03/国王湖





1 OECD: 全球经济扩张或已见顶 贸易摩擦是一大掣肘

经济合作与发展组织(OECD)周四(9月20日)发布的最新报告显示,全球经济增速在2018年和2019年将稳定在3.7%,低于10年前金融危机之前的水平,也低于今年5月报告中3.9%和3.8%的预期。

“信心已经削弱,贸易和投资增长已证明慢于预期,尽管OECD范围内的失业率已经降至危机前水平,但大部分国家的薪资增长依然适度。”OECD在其发布的新闻稿中称。首席经济学家布恩(Laurence Boone)称,全球经济作为一个整体正“达到瓶颈”。此外,有证据显示,不同经济体之间的差异正在拉大。

她特别指出,不断增强的贸易保护主义和广泛的政治不确定性是导致全球经济承压的主要因素。

2 美国业界广泛反对美政府对华关税加码

美国白宫9月17日宣布,将从24日起对约2000亿美元中国输美商品加征10%的关税,并从明年1月开始将税率进一步调高至25%。这是自美国政府对500亿美元中国输美商品加征25%关税后,再次大幅升级对华经贸摩擦。这种无视经济规律和破坏全球产业链的贸易保护主义做法遭到美国商会、全国零售商联合会、信息技术产业协会等业界代表和贸易专家

的广泛反对。美国商会会长托马斯·多诺霍当天发表声明说,上述新关税决定清楚表明,美国政府并未听取美国消费者和企业对全美各地工厂、农场、牧场面临成本上涨和就业损失作出的警告,关税政策并不会促进美国经济增长。

3 中国已成头号国际航运国 港口及物流优势明显

根据研究报告,中国已成为头号国际航运国家。该报告是由DNVGL海事集团于9月5日在德国汉堡国际海事展上发布的。报告从航运、金融及法律、海事技术和港口及物流等核心指标对全球30个处于领先地位的海事国家进行评估,试图了解各国在海事领域取得成功的推动因素。

2018年的报告将中国列为首屈一指的海事国家,原因是中国在这四项核心指标中都排名第一。在港口及物流这一核心指标方面,中国的地位尤为强势,中国拥有世界上最大的集装箱和散货港口。“中国的优势是压倒性的,尤其是在港口和物流这一核心指标方面,在航运指标方面也是如此。”梅农经济学管理合伙人埃里克·W·贾科布森说。“这并不令我们感到意外,因为中国是世界上最大的出口国和进口国。另一个超级经济大国美国排在中国之后。”美国位居第二名,紧随之后的是日本、德国、挪威和韩国。



4 天宫二号将在轨飞行至2019年7月之后受控离轨

到今年9月15日,天宫二号空间实验室已圆满完成2年在轨飞行和各项试验任务,目前天宫二号平台及装载的应用载荷功能正常、状态良好。为进一步发挥空间应用效益,9月20日天宫二号空间实验室运营管理委员会会议研究决定,天宫二号在轨飞行至2019年7月,之后受控离轨。

据中国载人航天工程办公室副主任林西强介绍,目前天宫二号运行在平均轨道高度约400公里的近圆轨道,运行于长管飞行模式,状态设置正确,各项功能正常,状态稳定。推进剂剩余量充足,实验舱温度、压力满足指标要求,密封性能良好,与入轨初期状态一致;整器设备工作温度满足工作指标要求。后续还将开展压气机寿命试验和空间科学应用试验。

5 24省水源地环境问题整改完成66% 仅湖南一省超九成

第二轮全国集中式饮用水水源地环保专项督查已接近尾声。9月24日,生态环境部通报称,本轮水源地专项督查采取全覆盖方式,前三批次(9月1日-22日)已完成24省份956个水源地4276个环境问题的现场核查。其中,2827个问题已完成整改,占比66%。也就是说,24省份目前已完成水源地环境问题整改总体任务的三分之二。而湖南是24省中唯一一个完成整治任务超过九成的省份。今年湖南省应完成县级及以上水源地清理整治问题254个,目前已完成240个,占比94%。其中,湖南长沙、岳阳、张家界、益阳、郴州、永州、怀化等7个地市及其所有县(市)已全部完成水源地清理整治任务;株洲、衡阳、邵阳、常德、娄底等5个地市已完成80%以上。全省应完成



水源地整治任务的88个县（市）中的78个县（市）已经完成，占县市总数约90%。

6 中国对外开放再加码 关税总水平将现十年来首次下降
中美贸易摩擦阴影下，我国对外开放步伐进一步加大。9月26日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，在鼓励外商投资、降低进口关税和加快推进通关便利化等方面再推一系列措施。尤其是，会议决定将降低1500逾个税目工业品



等商品进口关税税率。至此，今年以来已出台降关税措施预计将减轻企业和消费者税负近600亿元，我国关税总水平将由上年的9.8%降至7.5%。
这将是我国关税总水平在9.8%一线停留十年后首次出现下降，也是我国在将加入世界贸易组织（WTO）的降税承诺全部履行完毕后，该指标的第一次下降。国务院关税税则委员会数据显示，关税总水平上一次出现一年两个百分点以上的下降速度还是在2002年。从降幅看，关税总水平由9.8%下降至

7.5%，环比降幅高达23.5%，更是前所未有。分析人士认为，对外开放是既定国策。面对中美贸易摩擦继续升级，中国进一步降低进口关税、减少外商投资限制，更加积极主动地进行对外开放，提高对外开放水平，既彰显了新一轮对外开放的决心，也是对贸易保护主义的有力回击，有利于促进国内经济转型，保持经济增长动力。

7 国家融资担保基金正式启动运营 引导更多金融活水流向小微
9月26日上午，国家融资担保基金有限责任公司在京举行揭牌暨首批合作业务集中签约仪式，分别与安徽省信用担保集团等8家省级担保再担保机构签订了再担保业务合同，与建设银行等7家商业银行签订“总对总”银担合作协议。这标志着备受各界关注的国家融资担保基金正式启动运营。
根据国家融资担保基金负责人介绍，基金将以再担保业务为切入点，分批次与省级担保再担保机构开展合作，为符合条件的融资担保业务提供再担保。在此基础上，下一步，再选择优质省级担保再担保机构开展股权投资试点。

8 广深港高铁全线开通 香港迈入高铁新时代
广深港高铁的开通，大幅度提高了三地的交通便利性，对促进三地基于自身独特优势的专业化分工和功能集聚，从而形成一个世界级的超大都市功能群具有重要意义。根据全国人大批准的《内地与香港特别行政区关于在广深港高铁西九龙站设立口岸实施“一地两检”的合作安排》，旅客只需在香港西九龙车站采用“一地两检”方式办理出入境，整个办理过

程大约只需几分钟，较以往“两地两检”的方式大大便利了旅客的出行。
高铁开通后，将直达内地44个站点，香港和内地市民从西九龙站可通达北京、上海、石家庄、郑州、武汉、长沙、杭州、南昌、福州、厦门、汕头、昆明等38个城市，将大大拉近香港与内地城市间的时空距离。其中，从香港西九龙站出发，至深圳福田站的列车最短运行时间14分钟，至广州南站的列车最短运行时间47分钟，至上海虹桥站的列车运行时间为8小时17分钟，至北京西站的列车运行时间为8小时56分钟。

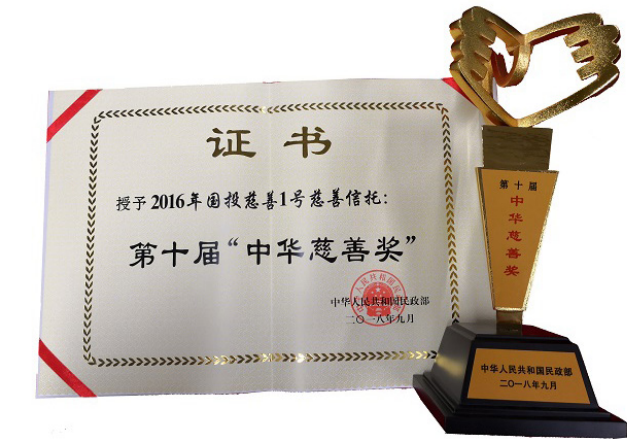
9 全球癌症人数猛增亚洲为重灾区 肺癌乳腺癌杀伤力最强
世界卫生组织（WHO）国际癌症研究机构（IARC）近日发布最新报告称，他们估计，全世界罹患癌症的人数在“迅速增长”，仅2018年一年就新增1810万病例，死亡人数高达960万。到本世纪末，癌症将成为全球头号“杀手”，也是阻碍人类预期寿命延长的最大“拦路虎”。
报告显示，癌症病例数量增加有多种原因，如全球人口增加、老龄化加剧等。亚洲是癌症重灾区，肺癌、乳腺癌和结肠直肠癌则是罹患人数最多的癌症。
国际癌症研究机构主任克里斯托弗·维尔德博士说：“上述新数据表明，要解决全球癌症负担惊人增加的问题，还有很多事情要做，预防起着关键作用。必须紧急实施有效的预防和早期发现政策，以补充治疗，从而在全球范围内控制这种破坏性疾病。”



1 公司荣获民政部第十届“中华慈善奖”
9月13日,由民政部主办的第十届“中华慈善奖”表彰大会在北京人民大会堂小礼堂召开,“国投泰康信托·2016年国投慈善1号慈善信托”经过有关方面推荐、评委会办公室审核、评委和网络投票、征求有关部门意见、民政部部长办公会议审议、对外公示等程序,最终荣获中华慈善奖。

中华慈善奖是中国慈善事业领域的最高政府奖,自2005年设立以来共举办十届,“国投泰康信托·2016年国投慈善1号慈善信托”是自2016年《慈善法》发布以来首单获得中华慈善奖表彰的慈善信托项目,说明以慈善信托参与慈善事业的模式得到了政府的肯定,对于信托业发挥自身资源禀赋,积极参与慈善公益事业,主动履行社会责任起到重要示范作用。

“国投泰康信托·2016年国投慈善1号慈善信托”于2016年9月1日在北京市民政局完成备案,是首单由大型央企设立的慈善信托。委托人为国家开发投资公司,信托总规模3000万元人



民币,信托期限5年,信托财产及收益全部用于改善贫困地区群众生活及发展贫困地区教育事业;体现了央企对社会责任担当,也为精准扶贫这一国家使命提供了建设性操作方案。

国投泰康信托长期以来,一直高度重视履行社会责任,长期致力于推动慈善事业发展。截至2018年9月,国投泰康信托已成立4单慈善信托,除在《慈善法》当日成立的首两单慈善信托,还成立了国内首单股权慈善信托和具有“产业扶贫+精准扶贫”特色的扶贫慈善信托。国投泰康信托将继续推动慈善信托的创新发展和规范运作,通过自身专业的受托管理能力和研究优势,有效汇聚更多慈善资源,打造国内领先的慈善信托品牌,为我国慈善事业的发展做出贡献! (研究发展部供稿)

2 公司开展2018年度舆情应急培训
随着互联网技术迭代加速,近年来新媒体的传播影响力日渐走强,传播环境发生了深刻和剧烈的改变。在此形势下,加强舆情危机意识,提高应对舆情事件的能力,对维护公司商誉、助力公司业务开展意义重大。根据公司舆情应急管理制度要求,2018年9月7日公司对中高级管理人员及相关业务部门其他员工进行了舆情应急培训。

培训邀请到中国传媒大学公共关系与战略传播研究院常务副所长、中国公共关系协会教育培训委员会副主任寇佳婵女士为参培人员讲授理论及实践要点,并指导进行现场演练。

寇佳婵老师以“重新认知媒介环境,掌握沟通方法”为主题,围绕新环境下金融机构声誉风险管理的原则、声誉风险管理的方法以及与媒体打交道的实务技巧三大问题进行了



讲解。通过对理论的学习,学员们基本掌握了传播规律,熟悉了各类媒介特点,锻炼了面对媒体的能力;在突发事件处置中,能从容不迫地与外界打交道;同时,在内部流程方面,做到各部门高效配合,迅速化解危机事件。

培训的第二个内容是模拟演练。全体学员分为4组,根据不同的舆情案例,分别进行一对一拦截采访、危机事件研判、深度访谈和新闻发布会四个场景的演练。在一对一拦截采访中,学员遭遇了连珠炮式提问;在危机研判中,学员们通过讨论制定口径单;在深度采访中,面对凌厉的提问,学员们要做到不卑不亢,有理有节。在新闻发布会环节,通过角色设定,学员们演练了媒体提问、现场突发状况处理等情景。提问学员与回答学员双方你来我往,激烈异常。通过老师的现场点评,参培人员对如何应对舆情事件有了更深刻的理解。

本次培训从理论到实践,全面地提升了学员们的舆情应对能力,对正确应对舆情事件起到了积极作用。公司将秉承稳健、专业的经营风格,健康展业,同时将继续加强声誉与舆情风险管理,为客户提供优质的信托服务。(研究发展部供稿)

3 利剑出鞘 谁与争锋 ——公司开展全员拓展培训
为传承企业文化,增强团队凝聚力,国投泰康信托于2018年8月29-30日分两批组织开展了今年“利剑出鞘、谁与争锋”主题全员拓展培训,公司高管及员工共96人参加。

本次培训采用体验—学习—对比—反思—再实践的方式,通过“水上冲关”和“王者吃鸡”两个竞赛项目,激发了员工的竞争精神及团队共赢意识。在水上冲关的四个挑战项目中,员工需要克服自身的恐惧、其他人为阻碍和设置的环境障



碍,合理分配组内资源和力量,超越自我、锲而不舍地达成团队目标;在兼具智力与体能的王者吃鸡项目中,线上软件与线下实战相结合,各团队在队长的带领下,采取不同的策略,抢占更多资源和有利地形,在有限的时间和严苛的规则内,展开了异常激烈的战斗。

全天以对抗的形式和良性竞争的关系完成了团队建设活动,并结合“赢”的五种涵义,生动地诠释了公司的发展、经营和团队理念:“亡”,当团队存在优势时应该心存危机意识,才能实现长远发展;“口”,团队内部要形成良好而有效的沟

通方式,相互包容、信息共享,才能达成合作;“月”,团队的效率体现在最短时间内高效的完成任务,其中规范和创新不可或缺;“凡”,平和的心态,想成功就要持之以恒的付出和努力,不断进取;“贝”,团队中所有成员同样付出时间精力等成本,而更加忠诚、投入的心态才能获得共赢的结果。

培训结束时,各队代表们谈到这是一次很有意义的团队建设活动,通过一天的团队作战,经过“冰”与“火”的融合,不仅给大家提供了一个相互认识、交流和理解的平台,加深了同事之间的感情,在活动中发掘了彼此的优势和闪光点,也让



大家体会到团结、齐心、包容和合作的强大力量!

利剑出鞘、谁与争锋。国投泰康信托全体员工将继续秉持忠诚、包容和合作的团队理念,以更加高昂的风貌迎接未来的挑战!(人力资源部供稿)

4 公司举办管理人员“大航海——灵雀海传奇”沙盘模拟培训

公司于2018年9月6日在京举办“大航海——灵雀海传奇”沙盘模拟培训,旨在持续提升管理人员的战略选择、资源整合和经营执行能力,建立用户至上理念,树立企业家精神。公司高中层管理人员共33人参加。

本次培训分组模拟船队,将航海过程要素与公司经营管理相结合,领导者、客户、融资机会、研发、发展路径、市场营销、成本管理、团队协作等经营管理角色和行为在沙盘模拟中一一对应,要求船队在航行过程中既要维系生存,又要多捕捉“灵雀鱼”积累财富,还要以最快速度到达目标大陆以获取最

高收益。

模拟航海中,外部局势变幻莫测,航行过程跌宕起伏,逐步揭示了互联网时代公司各经营角色的核心法则:一是船长(领导者),即使目标并不清晰,也要选择坚信,时刻保持强烈危机意识,在“风险”中决断,识别船员优势,让每个人发挥到极致以及核心能力“载重量”法则;二是占星(战略部门),充分信息研判,“概率权”以及速度至上法则;三是驯雀(运营服务部门),用户至上、体验优势和爆款致胜法则;四是司帆(技术部门),敏捷迭代、最小原型和密集技术法则;五是硕网(营销部门),4R、大数据和蜂鸣营销法则;六是舌簧与审纳(职能部门),前景价值、现金流至上和“利润中心”法则。

培训的最后,公司总经理傅强充分肯定并高度评价了本次沙盘模拟对管理者的启发和帮助。他表示“大航海”课程区别以往,设置更为简练、有新意,涵盖了公司经营管理的方方面面,与日常工作联系紧密,引发思考,希望大家在实际工作



中能够像今天大海航行、抢滩登陆一样始终保持对胜利的渴求，克服困难，坚持到底。

同时，傅强总经理也强调了在当今充满挑战和变化的时代，公司组织管理人员培训的重要意义：中基层管理人员责任大、任务重，是公司真正的主人和力量所在；中基层管理者的组织能力和思维模式决定了公司活力和实力。今天在培训中所学的观念、观点会带来更长远的影响，希望大家日后能更加积极地参加公司组织的学习和培训。

获胜船队“辽宁号”的船长王博巍在分享感言时表示本次培训获益匪浅：一是船员们在航行中学习了如何更好地扮演角色、加强沟通；二是领悟到即使在自身运营情况良好的情况下，也要关注市场全局和对手动态，把握市场节奏；三是要在以后的工作中充分吸取经验教训，防患于未然，争取更好的成绩。

本次培训为国投泰康信托首次采用沙盘模拟培训，整个过程生动、灵活、有趣，参训人员深度参与、高度互动、沉浸体验，取得了良好的效果。今后国投泰康信托将持续加强管理人员创新变革能力培训，激发他们的创业者精神和企业家精神，为公司更好地迎接市场竞争挑战提供坚实的人力资源支持。（人力资源部供稿）

5公司携手“雪茄客”俱乐部举办“品味时间”高端客户活动
2018年8月28日，略带凉意的一个初秋下午，京城东部世贸

天阶的一方屋檐下，国投泰康信托携手“雪茄客”俱乐部举行的“品味时间”高端客户雪茄品鉴活动正缓缓拉开帷幕。

从19世纪初到现在，雪茄逐渐成为上流社会贵族身份的象征。英国浪漫主义诗人雪莱曾经说过，“给我一支雪茄，除此以外，我别无他求”。如今，在高净值客户群体的休闲生活中，雪茄更是一种独特的存在。它不仅代表了物质与文化的完美融合，更是一种生活方式、一种艺术体验。在历史的洗礼中，雪茄被赋予了更多色彩，品鉴雪茄也逐渐成为品质生活的一部分。

国投泰康信托高净值客户在理财经理的陪同下陆续到达活动现场，陷入伦巴音乐与幽暗灯光组成的轻松氛围里。在古巴雪茄界享有“全能大师”的称号的拉萨罗·巴蒂斯塔·米朗达大师，在现场为客户们展现了卷烟的过程。厚重宽大的烟叶原料在大师的手里不停变换着形状，渐渐有了雪茄的雏形。讲解师在一旁配合卷烟过程进行讲解，从烟叶的鉴别，到雪茄命名的学问；从雪茄的卷制、上茄衣茄帽的过程，到雪茄的品尝方式；面面俱到，娓娓道来。客户们一边欣赏着雪茄的全过程、触摸着半成品的质感，一边静静聆听，沉浸在雪茄的世界中。

雪茄的制作完成后，客户们拿起新鲜出炉的雪茄进行品尝，吞吐中感受着手工劳作结出的艺术品，并与讲解师分享着品鉴雪茄的经验与趣闻，其乐无穷。在一个小时的活动中，客户们受到雪茄文化的感染，感受到了雪茄的魅力，也深深地被公司推出的体验式增值服务吸引。未来，公司将继续推出高品



质的增值服务，为营销业务的拓展注入动力。（营销与客户运营部供稿）

6公司联合宝瑞通举办“时间的温度”名表专场品鉴会
秋意渐浓，天气转凉，然而朝阳区通惠河畔却热情不减、气氛盎然。9月18日下午，国投泰康信托与宝瑞通典当行共同组建的“国宝会”首期活动“时间的温度”名表专场品鉴会缓缓拉开了序幕。

“国宝会”由国投泰康信托与宝瑞通典当行共同组建，联合宝瑞通百人专家团的专业力量，专注服务于国投泰康信托高净值客户。在建立赏宝、鉴宝服务平台的同时，“国宝会”将聚拢一批拥有同样价值观的“国宝级”人群，并由“国宝级”专家为其提供应有的服务，带来多层次的奢品文化盛宴以及私享臻品体验。“国宝会”意在拉近财富与可匹配的产品及服务之间的距离，丰富财富体验的顶层通路，建立高净值财富圈层的互动场。

本次活动在东方红酒窖举办。高悬的烛灯、细腻的雕花，

场馆内恢弘大气的欧洲古典装饰为活动现场平添了几分浪漫气息。国投泰康信托的客户们在枝叶掩映的花簇间一一落座，身临其境，倍感尊崇。“逝者如斯夫，不舍昼夜”，短短几句透露出时间的珍贵，而手表作为时间的载体，同样承载着人们对时间的敬畏和崇拜。为此，国投泰康信托特邀宝瑞通“百人专家团”首席鉴定师王德强先生出席了本次名表品鉴会。通过对腕表品牌、价值的讲解以及对投资趋势的剖析，佐以丰富的图片和奇闻轶事，王先生用其生动的语言和专业的知识带领客户徜徉在腕表的世界，并现场对客户携带的腕表进行了鉴定。讲解过后，王先生还将其珍藏多年的世界名表与客户共同欣赏，为客户带来了一场妙趣横生的精神盛宴。

活动在愉悦的氛围中结束，整场活动秩序井然，赢得了客户的阵阵好评，增进了公司与客户之间的交流，拉近了距离。接下来，国投泰康信托将继续以客户为中心，围绕其需求提供多样化、个性化的增值活动，着力搭建起好互通交流的平台，用专业的态度和周到的服务用心回馈每一位客户。（营销与客户运营部供稿）



QDII： 机构投资者未来不可或缺 的投资工具

国家外汇管理局发布消息称，将研究推进QDII改革，根据国际收支情况、行业发展动态以及对外投资情况，进一步完善QDII宏观审慎管理，服务国家全面改革新格局，助力建设开放型世界经济。

文/组合管理部



QDII：机构投资者未来不可或缺的投资工具

文/组合管理部 张宇、吴剑奴、韩硕、白子玉（实习）

一、QDII基金简介

QDII，是“Qualified Domestic Institutional Investor”的首字缩写，合格境内机构投资者，是指在人民币资本项下不可兑换、资本市场未开放条件下，在一国境内设立，经该国有关部门批准，有控制地允许境内机构投资境外资本市场的股票、债券等有价值证券投资业务的一项制度安排。

2018年4月11日国家外汇管理局发布消息称，将研究推进QDII改革，根据国际收支状况、行业发展动态以及对外投资情况，进一步完善QDII宏观审慎管理，服务国家全面开放新格局，助推建设开放型世界经济。2018年7月31日，外管局数据公

布的QDII获批额度为1032.33亿美元，正式突破千亿关卡。

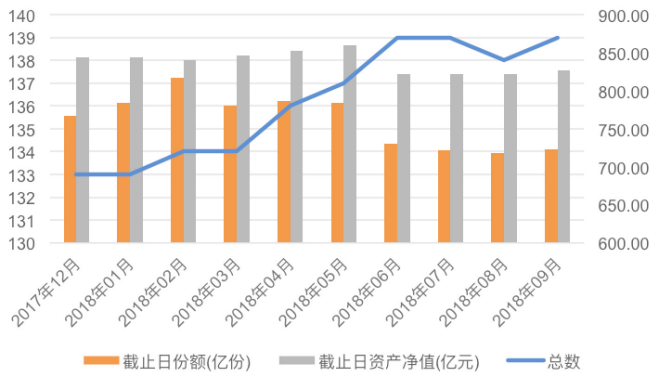
公募QDII基金按投资范畴可以分为以下四类：QDII股票型基金、QDII混合型基金、QDII债券型基金以及QDII另类投资基金。从资产规模看，截至2018年9月18日，QDII占我国公募基金规模的0.62%，未来发展空间巨大。如图表1和图表2所示。

图表1 当前QDII基金市场规模

基金类型	数量合计(只)	占比(%)	份额合计(亿份)	占比(%)	资产净值合计(亿元)	占比(%)
QDII基金	139	2.78	723.19	0.57	799.60	0.62
国际(QDII)股票型基金	67	1.34	402.58	0.32	462.02	0.36
国际(QDII)混合型基金	31	0.62	191.64	0.15	196.32	0.15
国际(QDII)债券型基金	22	0.44	89.51	0.07	105.66	0.08
国际(QDII)另类投资基金	19	0.38	39.45	0.03	35.60	0.03
全部公募基金	4993	100.00	124,006.64	100.00	128,295.86	100.00

数据来源：Wind；国投泰康信托(截至20180918)

图表2 2018年以来QDII基金市场规模变动趋势



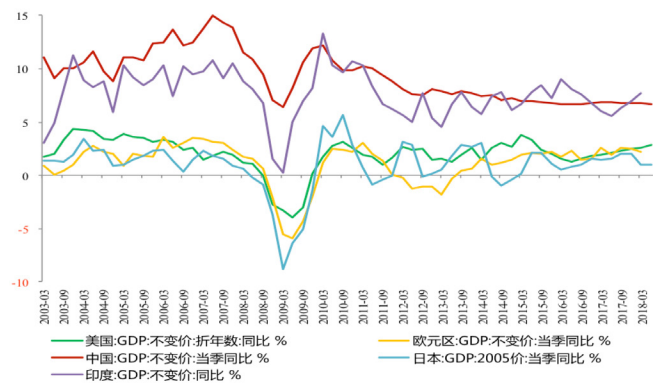
数据来源：Wind；国投泰康信托(20171231–20180918)

二、海外市场环境与QDII投资业绩

全球宏观经济环境

2018年二季度，美国GDP同比增速为2.89%，较上季加快0.31个百分点，增速创近3年新高；中国GDP同比增长6.7%，较上季下滑0.1个百分点，持平于2009年一季度以来的最低增速；日本二季度GDP同比增长1%，与上季持平。

图表3 主要经济体GDP增速



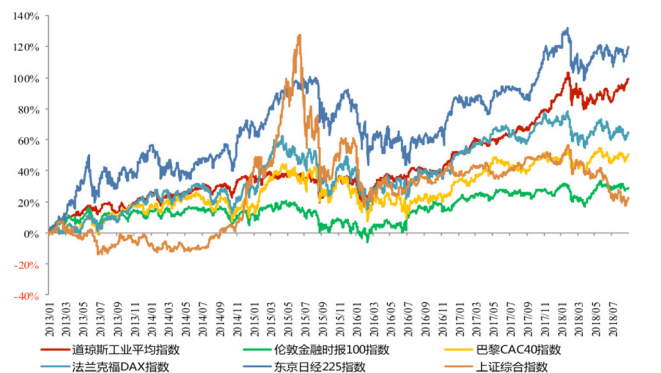
数据来源：Wind；国投泰康信托(截至20180831)

2013年以来至2018年8月29日，东京日经225指数、道琼斯指数、法兰克福DAX指数、巴黎CAC指数和伦敦金融时报100指数分别上涨了120%、99%、65%、51%和28%，上证综合指数上涨了22%。

2018年以来，MSCI发达市场指数大幅跑赢MSCI新兴市场指数，美股指数领跑全球股市，美国纳斯达克指数、标普500

指数、道琼斯工业指数分别上涨15.25%、8.63%和618%。恒生指数和A股指数表现较弱。

图表4 全球主要股市表现



数据来源：Wind；国投泰康信托(截至20180831)

图表5 全球市场指数涨跌幅

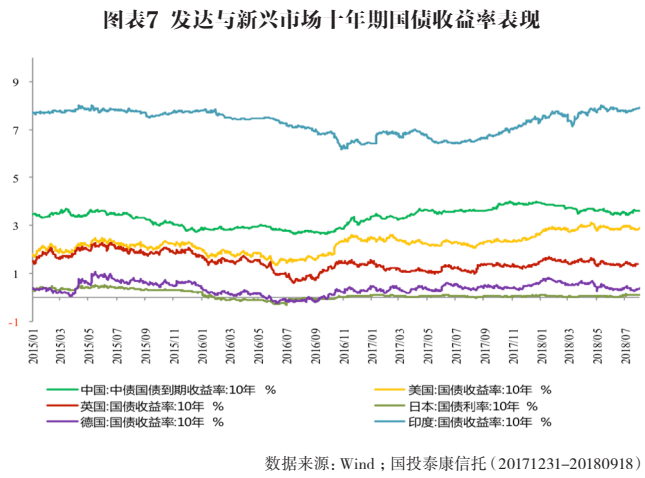
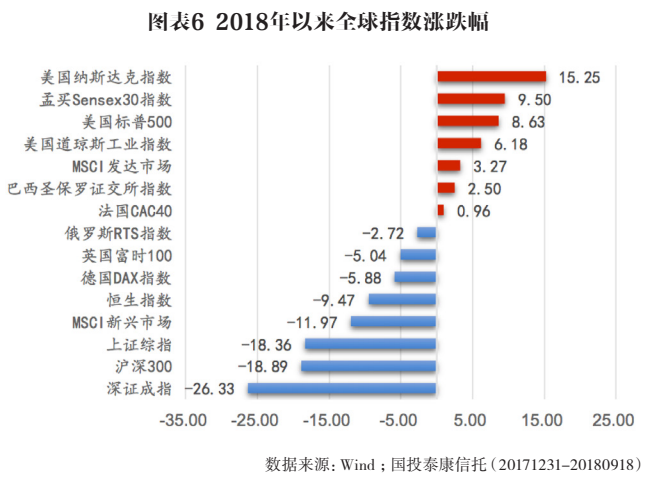
简称	2018年Q1(%)	2018年Q2(%)	2018年以来(%)
美国纳斯达克指数	2.32	3.26	15.25
孟买Sensex30指数	-3.20	3.63	9.50
美国标普500	-1.22	0.17	8.63
美国道琼斯工业指数	-2.49	-3.03	6.18
MSCI发达市场	-1.74	-1.35	3.27
巴西圣保罗证交所指数	11.73	-14.75	2.50
法国CAC40	-2.73	0.06	0.96
俄罗斯RTS指数	8.23	-10.21	-2.72
英国富时100	-8.21	5.60	-5.04
德国DAX指数	-6.35	-1.04	-5.88
恒生指数	0.58	-6.13	-9.47
MSCI新兴市场	1.07	-10.52	-11.97
上证综指	-4.18	-12.64	-18.36
沪深300	-3.28	-12.74	-18.89
深证成指	-1.56	-13.38	-26.33

数据来源：Wind；国投泰康信托(20171231–20180918)

2018年8月29日，日本、德国、美国、中国和印度的十年期国债收益率分别为0.11%、0.38%、2.89%、3.61%和7.92%，除美国、德国外均有不同程度的上行。

QDII投资业绩分析

从成熟市场和新兴市场中具有代表性的基准指数来看，



2018年以来美国纳斯达克指数涨幅居首, 达15.25%, 发达市场表现优于新兴市场, 中国市场走势较弱, 风险进一步得到释放。

观察2018年以来不同类别QDII基金的整体表现, 截至2018年9月18日, QDII基金平均上涨1.37%。其中, QDII另类投资基金表现最佳, 2018年以来平均上涨6.66%, 股票型QDII基金表现次之, 上涨3.31%, 债券型QDII基金和混合型QDII基金从整体均值来看表现较弱, 分别下跌0.44%和4.49%。

从投资区域来看, 整体方面, 成熟市场中QDII基金平均上涨13.07%, 新兴市场中QDII基金平均跌幅为5.59%, 成熟市场QDII基金2018年以来形势更优。从中高风险水平的QDII股票型基金来看, 成熟市场中的QDII基金除3只投资于美国的QDII-REITs基金外, 其余均为QDII股票型基金, 2018年以来

平均上涨13.95%; 而新兴市场中QDII股票型基金下跌8.11%, QDII混合型基金下跌9.33%。

分季度来看, 新兴市场第一季度在各个类别的表现均超过成熟市场, 但第二季度以来表现走低远不及成熟市场。一方面美联储今年以来在3月和6月的两次加息, 使得新兴市场货

图表8 QDII基金涨跌幅				
投资范畴	投资区域	2018年Q1 (%)	2018年Q2 (%)	2018年以来 (%)
股票型	全部QDII股票型基金	-2.11	4.73	3.31
	全部成熟市场	-2.20	9.34	13.95
	美国	-1.98	10.13	15.41
	德国	-7.28	-0.37	-5.39
	全部新兴市场	-1.41	-0.90	-8.11
	大中华地区	-2.40	4.11	-10.55
	中国香港	-1.73	-0.70	-7.64
	亚洲	0.97	1.68	-7.25
	亚太	0.16	-3.45	-13.97
	金砖四国	-1.31	-4.11	-7.41
混合型	全球	-2.51	4.40	0.91
	QDII混合型基金	-0.84	2.37	-4.49
	全部新兴市场	-2.29	2.70	-9.33
	大中华地区	-2.03	2.63	-9.46
	中国香港	-0.33	2.39	-11.44
	亚洲	-6.41	6.65	-7.92
	亚太	-3.13	-0.39	-6.00
债券型	全球	-0.50	2.30	-3.35
	全部QDII债券型基金	-2.43	-0.12	-0.44
	全部新兴市场	-2.08	-0.63	-0.83
	大中华地区	-0.77	-0.82	-0.08
	亚洲	-2.82	-0.33	-1.46
	亚太	-3.27	-1.08	-0.88
	新兴市场	-2.77	-0.84	-0.95
另类投资	全球	-2.64	0.20	-0.20
	全部另类投资基金	-1.70	7.74	6.66
	全部成熟市场	-10.75	11.07	1.62
	美国	-10.75	11.07	1.62
全部QDII基金	全球	-0.69	7.37	7.22
	全部QDII基金	-1.89	3.49	1.37
	全部成熟市场	-2.81	9.46	13.07
	全部新兴市场	-1.79	-0.12	-5.59
全部QDII基金	全球	-1.57	3.29	0.81

数据来源: Wind ; 国投泰康信托 (20171231-20180918)



币面临较大压力。IMF在今年7月初也指出, 当前经济周期下, 美国经济政策可能加大美国和海外金融市场波动, 一些宏观经济基本面较弱的新兴市场将面临着国际资本流动逆转的风险。另一方面, 2018年以来爆发的贸易摩擦不断拉锯, 阿根廷和土耳其等地区金融市场剧烈动荡, 新兴经济体面临着较大的危机。

三、成熟市场QDII基金表现

成熟市场中QDII基金的投资范畴分为股票型QDII基金和REITs另类投资QDII基金。

首先, 中高风险QDII股票型基金在成熟市场2018年以来表现前十的产品中, 投资区域全部集中在美国。结合今年以来的国际形势和经济环境可以看到: 第一, 美国经济基本面维持向好趋势。根据相关统计, 2018年第二季度, 美国GDP同比增速为2.85%, 创近3年新高; 第二, 美元加息推动美元强势, 提

升美元资产的投资价值。今年来美联储保持对美国经济的乐观预期, 多次采取加息政策, 美元持续走强, 给新兴市场本国货币带来较大的贬值压力。第三, 贸易摩擦对美股基本面影响较弱。尽管一定程度上受到贸易摩擦的影响, 但由于中美贸易战中方加征关税的主要产品集中在农产品、水产品和汽车行业, 在美国出口经济和GDP产出中上述产品份额占比较小, 对美股基本面的影响较弱。

从跟踪标的来看, 成熟市场QDII主要跟踪美国纳斯达克100指数及标普500等美股指数, 这也与2018年以来美股领跑全球股票市场的背景因素相符合。

其次, 成熟市场中另外一类QDII基金为另类投资中的QDII-REITs基金, 截至2018年6月30日。我国共发行5只该类基金, 其中3只投资区域为美国。

REITs是房地产信托凭证 (英文Real Estate Investment



图表9 成熟市场股票型QDII基金2018年以来业绩表现前十名

序号	证券简称	投资区域	2018Q1 (%)	2018Q2 (%)	2018年以来 (%)
1	广发纳斯达克100ETF	美国	-0.26	12.70	23.61
2	广发纳斯达克100人民币	美国	0.48	11.85	23.40
3	嘉实美国成长人民币	美国	-1.27	11.26	22.67
4	国泰纳斯达克100ETF	美国	-1.04	12.00	22.40
5	华宝标普美国品质人民币	美国	-0.88	12.58	22.04
6	易方达标普信息技术人民币	美国	-0.83	11.26	21.59
7	国泰纳斯达克100	美国	-1.33	11.69	21.58
8	大成纳斯达克100	美国	-1.32	11.49	21.03
9	华安纳斯达克100人民币	美国	-1.37	12.64	20.87
10	易方达纳斯达克100人民币	美国	-1.57	11.40	20.67
		均值	-2.20	9.34	13.95

数据来源: Wind ; 国投泰康信托 (20171231-20180918)

Trusts)的简称,是一种以发行收益信托凭证的方式汇集多数投资者的资金,由专业机构进行房地产投资经营管理,并将投资综合收益按比例分配给投资者的证券。QDII-REITs基金主要投资的是将房地产证券化后的REITs产品(房地产信托投资基金),其收益主要来源于租金收入和房地产升值,而收益的大部分将用于发放分红。长期来看,其收益是具备稳定性,但短期的波动还是跟利率、经济景气程度相关联。

目前我国的QDII-REITs基金2018年以来的表现如图表10所示,可以看到在A股走弱、金融市场不确定性和波动性较高的情况下,QDII-REITs仍保持了较好的回报水平,因此在未来的投资布局中,转投海外另类资产不失为一个新的思路。

四、新兴市场QDII基金表现

首先,中高风险QDII在新兴市场的主要投资范畴为QDII股票型基金和QDII混合型基金。2018年以来新兴市场中,

图表10 QDII-REITs基金2018年以来业绩表现

序号	证券简称	投资区域	2018年Q1 (%)	2018年Q2 (%)	2018年以来 (%)
1	广发美国房地产人民币	美国	-11.59	14.20	6.62
2	嘉实全球房地产	全球	-6.39	9.24	5.96
3	诺安全球收益不动产	全球	-12.22	13.65	4.05
4	鹏华美国房地产	美国	-12.53	10.24	1.58
5	广发美国房地产美元	美国	-8.11	8.77	-3.32
	均值		-10.17	11.22	2.98

数据来源: Wind ; 国投泰康信托 (20171231-20180918)

图表11 新兴市场中高风险QDII基金2018年以来业绩表现前十名

序号	证券简称	投资区域	类型	2018年Q1 (%)	2018年Q2 (%)	2018年以来 (%)
1	易方达恒生H股ETF联接A人民币	中国香港	股票型	-0.96	-1.59	-1.90
2	南方金砖四国	金砖四国	股票型	1.30	-3.21	-2.32
3	景顺长城大中华	大中华地区	混合型	-3.13	7.92	-2.52
4	易方达恒生H股ETF	中国香港	股票型	-2.07	-1.96	-3.17
5	易方达香港恒生综合小型股A	中国香港	股票型	1.48	4.30	-3.25
6	南方恒生国企精明A	中国香港	股票型	-1.86	-2.39	-3.62
7	南方恒生国企精明C	中国香港	股票型	-1.97	-2.48	-3.90
8	银华恒生H股	中国香港	股票型	-2.52	-2.36	-4.10
9	华夏恒生ETF	中国香港	股票型	-3.49	1.56	-4.34
10	嘉实H股指数(QDII-LOF)	中国香港	股票型	-4.26	-1.02	-4.38
			均值	-1.59	-0.15	-8.37

数据来源: Wind ; 国投泰康信托 (20171231-20180918)

QDII股票型基金累计跌幅为8.11%,QDII混合型基金跌幅为9.33%,中高风险类QDII基金平均跌幅为8.37%,总体来看在中高风险类走低的背景下,股票类QDII基金在新兴市场中以微弱优势胜出。在中高风险排名前十的新兴市场QDII基金中,股票型共有9只,混合型基金有1只。从区域来看,新兴市场中高风险类QDII基金的主要区域集中于中国香港,少量分布在金砖四国和大中华等区域。

其次,低风险QDII在新兴市场中的主要投资方式为QDII债券型基金,2018年以来累计跌幅为0.83%。和上述中高风险

水平QDII基金在新兴市场中的表现相似,QDII债券型基金在新兴市场的投资区域也主要集中在亚洲和大中华市场。造成这一现象的可能原因是相比于印尼、南美等地区,亚洲地区经济发展更为平稳,债券收益率更高。

图表12 新兴市场债券型QDII基金2018年以来业绩表现前十名

序号	证券简称	投资区域	2018年Q1 (%)	2018年Q2 (%)	2018年以来 (%)
1	南方亚洲美元债A人民币	亚洲	-4.85	4.03	3.21
2	南方亚洲美元债C人民币	亚洲	-4.97	3.90	2.85
3	国泰中国企业信用精选A人民币	大中华地区	-2.47	1.75	2.60
4	国泰中国企业信用精选C	大中华地区	-2.59	1.62	2.26
5	嘉实新兴市场A1	新兴市场	-4.58	1.78	1.61
6	华夏大中华信用精选A人民币	大中华地区	-2.52	0.83	1.61
7	博时亚洲票息人民币	亚洲	-3.91	1.04	1.57
8	广发亚太中高收益人民币	亚太	-5.14	1.31	1.49
9	华夏大中华信用精选C	大中华地区	-2.63	0.62	1.32
10	南方亚洲美元债A美元现汇	亚洲	-1.14	-1.09	-1.62
			-2.08	-0.63	-0.83

数据来源: Wind ; 国投泰康信托 (20171231-20180918)

五、结论

就海外市场整体来看,美国2018年以来实施的一系列财政政策、货币政策以及贸易政策,具有一定的负的外溢性,给新兴市场国家带来了巨大压力。7月初,国际货币基金组织(IMF)也就此发出警告,表示美国的财政刺激政策以及利率水平快速上升,将会加大全球金融市场波动,但美联储对于财政刺激政策的态度并未因此产生动摇,其认为政策对美国需求的影响将是显著的和长期的,可能对美国生产力产生一些积极的影响。9月17日,美国特朗普政府宣布对约2000亿美元中国产品加征关税,结合近期以来阿根廷及土耳其的金融市场剧烈动荡,都表示在接下来的一段时间内新兴市场将面临较大的压力。因此,新兴市场投资者应积极提高自身的应对能力和抗风险能力,并在全球背景下,增加在新兴市场之外全球配置的投资收益可探寻的空间。



今年前三季度基金业绩出炉，QDII和债基表现亮眼

文/裴利瑞

受市场整体环境影响，目前市场上的7367只基金中，仅3596只年内取得了正收益，占比不到五成。

9月28日，是2018年第三季度的最后一个交易日，在A股成功入“富”及MSCI纳入比例有望再次提高等多个利好的提振下，沪深两市强势上行，A股市场终于迎来“红九月”，上证综指报收2821.35点，全月累计上涨3.53%。

但从今年前三个季度整体来看，A股表现低迷，上证综指年内涨幅-14.69%，深证成指年内涨幅-23.91%，创业板指涨幅-19.47%，恒生指数涨幅-7.12%。而受市场整体环境影响，目前市场上的7367只基金中，仅3596只年内取得了正收益，占比不到五成，中国基金总指数也在年内下跌了5.06%。

在各类基金中，QDII基金的平均收益率最高，为4.04%，其次是债券型基金，为3.25%，货币型基金平均收益率为2.83%。而权益类基金受A股震荡走低影响业绩不佳，股票型

和混合型基金平均收益率分别为-16.09%、-8.25%。

QDII基金拔得头筹

受原油、美股走牛影响，今年前三季度QDII基金的业绩表现普遍喜人。据东方财富choice数据统计，截至9月27日，市场上共有239只QDII基金（按不同份额分开计算），平均收益率为4.04%，其中148只年内取得了正收益，占比61.92%，28只QDII基金年内收益率超过了20%。

单基金来看，除大额赎回等特殊情况下，今年以来业绩表现最好的QDII基金为嘉实原油（QDII），收益率为29.92%，其次分别为易方达原油（QDII）、南方原油（QDII）、国泰大宗商品（QDII），年内收益率均超29%。

但值得注意的是，投资标的为大中华、香港、新兴市场的QDII基金多业绩垫底，其中，华夏大中华混合（QDII）、工银香港中小盘（QDII）人民币、信诚四国配置（QDII-FOF-LOF）、

2018年前三季度QDII基金业绩前十				
序号	基金简称	年内单位净值增长率	基金规模（亿元）	基金经理（现任）
1	嘉实原油(QDII-LOF)	29.9174	0.4040	隋一燕、刘志刚
2	易方达原油(美元)(QDII-LOF-FOF)	29.6405	0.7137	张胜记、范冰、戚峻
3	南方原油(QDII-FOF-LOF)	29.4067	2.0457	黄亮
4	易方达原油Q美元人民币(QDII-LOF-FOF)	29.1960	0.7022	张胜记、范冰、戚峻
5	国泰大宗商品(QDII-LOF)	29.1667	1.3378	吴向军
6	易方达原油A美元汇(QDII-LOF-FOF)	28.7389	0.7022	张胜记、范冰、戚峻
7	易方达原油Q美元汇(QDII-LOF-FOF)	28.3201	0.7022	张胜记、范冰、戚峻
8	广发纳斯达克100指数(QDII)	26.0101	0.1706	李耀柱、刘杰
9	广发纳斯达克100指数(QDII)	25.8985	0.4964	李耀柱、刘杰
10	广发纳斯达克100指数美元汇(QDII)	25.8283	0.4964	李耀柱、刘杰

基金基金制图 数据来源：东方财富choice

汇添富香港优势精选混合（QDII）年内跌幅分别为20.56%、14%、13.90%、12.29%。

超八成债基年内取得正收益

在经济下行、货币宽松的背景下，业绩表现稳健的债券基金逐渐受到投资者欢迎，而区别于股市行情的持续震荡，债市却在今年上半年走出一波漂亮的慢牛行情，债券基金业绩也持续攀升。

据东方财富choice数据统计，截至9月27日，市场上共有2034只债券型基金（按不同份额分开计算），平均收益率为3.25%，其中1723只年内取得了正收益，占比84.71%，22只债基年内收益率超过了10%。

除大额赎回等特殊情况下，今年以来业绩表现第一、第二的债基分别为易方达聚盈B、鹏华丰融，年内收益率分别达到9.12%和8.93%。此外，市场上规模最大的债基——751.89

2018年前三季度债券型基金业绩前十				
序号	基金简称	年内单位净值增长率（%）	基金规模（亿元）	基金经理
1	易方达聚盈分级债券发起式B	9.1220	6.1144	张磊
2	鹏华丰融定期开放债券	8.9271	0.9847	刘涛
3	东方永兴18个月定期开放债券A	8.8930	1.8891	吴泽萍
4	东方永兴18个月定期开放债券C	8.5649	0.1009	吴泽萍
5	大成债券A/B	8.4876	1.8497	王立
6	大成景兴信用债券A	8.4369	1.1040	王立、孙丹
7	银华中证5年期金融债指数C	8.2573	0.0000	曹灿
8	大成债券C	8.2322	1.2340	王立
9	大成景兴信用债券C	8.1448	0.4156	王立、孙丹
10	招商招瑞纯债发起式A	7.7960	0.1096	刘万锋

基金基金制图 数据来源：东方财富choice

亿规模的农银汇理金穗纯债3个月定开债也在2018年前三季度取得了4.05%的收益。

而由于踩雷“14富贵鸟”，中融融丰纯债基金A份额今年以来已经亏损48.07%，C份额亏损39.36%，成为2018年至今跌幅最大的债基。而华商稳固添利债券、东吴鼎利债券2只债基年内跌幅也超过10%。

医药主题基金业绩相对较好

相较于QDII和债基的大丰收，权益类基金多受A股震荡走低影响业绩不佳。

据同花顺数据显示，截至9月29日，市场上共有1245只股票型基金和3075只混合型基金，年内平均收益率分别为-14.91%、-7.30%，其中共有982只获得正收益，占比22.73%。还有大部分基金业绩受累市场，其中，2011只基金前三季度亏损超过10%，占比达到46.55%。

今年一二季度，医药行业表现突出，几只医药主题基金在权益类基金中表现亮眼。东方财富choice数据统计，于洋麾下的富国精准医疗以18.97%的收益率稳坐第一，此外，同样重仓医药的富国新动力、富国医疗保健行业混合、汇添富医疗服务

2018年前三季度权益基金业绩前二十				
序号	基金简称	年内单位净值增长率（%）	基金规模（亿元）	基金经理
1	富国精准医疗混合	18.9685	28.1336	于洋
2	富国新动力灵活配置混合A	17.6220	2.4139	李欣雄、于洋
3	富国新动力灵活配置混合C	17.3854	0.9395	李欣雄、于洋
4	中欧康享一年定期开放灵活配置混合发起式	15.9091	1.3078	杨斌
5	西部利得泽沛混合A	14.0622	0.0118	韩霖楠、陈静
6	前海开源基金A	11.1389	0.0023	李欣智
7	前海开源基金混合C	11.0989	0.0119	李欣智
8	农银汇理行业混合	10.4945	18.8576	何坤
9	农银阿尔法核心混合	10.3620	17.3211	何坤
10	富国医疗保健行业混合	10.2593	16.2393	于洋
11	汇添富医疗服务混合	9.6774	101.1943	荆江
12	基金磐石A	9.3981	0.2683	陈震耀、于成明、陈海峰
13	基金磐石B	9.2468	0.0214	陈震耀、于成明、陈海峰
14	金鹰元安混合C	8.6855	5.0585	汪伟、关捷理、林龙军
15	泰康恒泰回报混合C	8.6379	1.1518	徐震耀、林龙军
16	农银丰收恒利灵活配置混合	8.5038	1.5443	何晨
17	汇添富基金混合C	8.3178	0.0148	曹灿
18	华商丰沃灵活配置混合	8.2636	0.3452	曹宁
19	融通医疗保健行业混合	8.1452	16.4824	薛希蕾
20	信达基金A	8.0827	0.0053	杨立基

基金基金制图 数据来源：东方财富choice

混合、融通医疗保健行业混合也表现优秀，年内收益率分别达到了17.62%、10.25%、9.68%和8.15%。

值得注意的是，权益类基金的业绩前二十名均为主动管理型基金，而被动指数型基金业绩表现相对较差，年内平均收益率为-14.53%，仅有中金中证优选300指数（LOF）、申万菱信上证50ETF、嘉实中证金融地产ETF联接C等3只基金年内业绩超过5%，国投瑞银中证创业指数分级B、工银中证环保产业指数分级B、富国中证新能源汽车指数分级B等近50只分级B基金年内跌幅超过50%。

（文章来源：界面新闻<https://www.jiemian.com/article/2508655.html>）

中国信托业2017年度社会责任报告发布

文/证券日报、中证网

9月28日,由中国信托业协会组织编制的《中国信托业2017年度社会责任报告》(以下简称《报告》)正式发布。作为金融行业的重要组成部分,信托业既是经济发展的助推器,又是社会责任的承担者。信托业充分认识到社会责任管理的重要性,不断提升社会责任感和使命感,努力实现行业成长与社会进步的有机统一。

2017年,信托业深入贯彻学习习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大报告精神,持续加强党的全面领导,为信托业全面深化改革、创新转型发展、强化风险管控等各项工作提供坚实的政治保障。

坚决打赢脱贫攻坚战是党的十九大报告提出的重要战略要求,是信托业贯彻落实党的十九大精神、充分体现社会责任的重要战略性任务。2017年,信托业利用自身专业优势,创新开展扶贫慈善信托,精准发力推进定点帮扶,努力探索扶贫长效机制,广泛动员社会资源,多方面助力脱贫攻坚的深入推进。

慈善事业是中国特色社会主义事业和社会保障体系的重要组成部分,信托制度可以在慈善事业发展中发挥重要作用。《慈善法》和《慈善信托管理办法》实施以来慈善信托发展显著,全年备案设立45单慈善信托,总规模6.95亿元。信托公司还积极开展慈善捐赠和公益活动,大力弘扬志愿者服务,全面促进公益慈善事业发展。

2017年,信托业积极贯彻落实党的十九大关于“加快生态文明体制改革,建设美丽中国”的战略要求,引导信托资金投入绿色发展项目,不断创新绿色信托模式。截至2017年底,信托业存续绿色信托项目564个,资金规模1693.19亿元,涵盖了蓝天计划、污水管网工程、河道整治、新能源汽车、生物能源等业务类型。同时,信托业还积极开展绿色信托研究,积极参加绿色环保活动,以实际行动支持绿色发展。

全面防控金融风险、打赢防范化解重大风险攻坚战是信托业贯彻落实党的十九大精神的重要任务。2017年,信托业在“一体三翼”监督管理体系下,监管政策不断完善,行业自律持续强

化,保障基金稳健运作,信托登记平稳起步。信托业坚持依法合规经营,强化内控体系建设,有效提高风险处置能力,守住了不发生系统性金融风险的底线,实现了行业平稳健康发展。

2017年为投资者分配收益近7000亿元

《报告》显示,2017年,信托业以服务实体经济为根本宗旨,不断加大服务实体经济的广度和深度,2017年投入实体经济领域的信托规模达14.70万亿元,占比高达67.09%,覆盖了实体经济各个领域,在响应国家重大战略、大力支持战略新兴产业、服务三农和发展乡村振兴、促进区域协调发展、满足中小微企业需求等方面发挥了重要作用。

2017年,信托业恪守“受人之托,代人理财”,忠实履行受托责任,持续创新信托产品服务,不断提升财富管理水平,信托业全年为信托投资者分配信托收益6831.36亿元。

《报告》进一步显示,截至2017年底,信托业共68家信托公司,分布在国内28个省、自治区或直辖市,信托资产总规模26.25万亿元。信托资金来源持续向多样化和均衡化发展,单一类资金信托占比为45.73%,同比下降4.34%;集合类资金占比为37.74%,同比上升1.46%;管理财产类信托占比16.53%,同比上升2.88%。融资类信托规模4.43万亿元,占比16.87%;投资类信托规模6.17万亿元,占比23.51%;事务管理类信托规模15.65万亿元,占比59.62%。工商企业依然是信托资金投向的主要部门,占比27.84%,其后依次是金融机构占比18.76%、基础产业占比14.49%、证券投资占比14.15%、房地产业占比10.42%。

2017年,信托业经营业绩小幅提升。全行业实现经营收入1190.69亿元,同比增长6.67%;全行业信托业务收入805.16亿元,同比增长7.41%;全年实际缴纳国家税款249.55亿元。

去年投入实体经济领域的信托资金规模达14.7万亿元

在经济责任方面,《报告》显示,2017年,信托业不断加大服务实体经济的广度和深度,2017年投入实体经济领域的信托规模达14.7万亿元,占比高达67.09%,覆盖了实体经济各个领域。在响应国家重大战略、大力支持战略新兴产业、服务三农和发展乡村振兴、促进区域协调发展、满足中小微企业需求等方面发挥了重要作用。

《报告》举例称,去年信托业积极参与“一带一路”建设,提供资金支持6230亿元;2017年信托业助力“京津冀协同发展”,为区域内城市基础设施建设、棚户区改造等重点项目提供



资金支持达8312亿元。

信托业作为我国金融体系的重要组成部分,一直致力于为投资者创造更多的可靠财富,满足人民美好生活需要。《报告》指出,信托业恪守“受人之托,代人理财”,忠实履行受托责任,持续创新信托产品服务,不断提升财富管理水平,截至2017年年末,68家信托公司管理的信托资产规模达26.25万亿元,全年新增客户19万余人,服务客户88万余人;向投资者分配信托收益基本保持稳定,达6831.36亿元。从2011至2017年,信托业累计向投资者分配信托收益32507.24亿元。为投资者创造了可观、可靠的财富。

此外,《报告》还披露,2017年信托产品加权平均收益率为6.31%。在监管指引下,信托业严守不发生系统性金融风险的底线,不良率为0.5%,较2016年年末下降0.08%,这与全行业长期对履行受托责任的高度重视密切相关。

《报告》显示,2017年,信托业在“一体三翼”监督管理体

系下,监管政策不断完善,行业自律持续强化,保障基金稳健运作,信托登记平稳起步。信托业坚持依法合规经营,强化内控体系建设,有效提高风险处置能力,守住了不发生系统性金融风险的底线,实现了行业平稳健康发展。《报告》披露了中国信登和信保基金的部分数据:截至2017年12月底,信托公司累计报送信托登记申请21944笔,通过系统获取有效产品编码的信托产品15625个,报送初始登记累计4626笔,涉及初始募集金额共计2.19万亿元;截至2017年年末,信托保障基金累计认购金额1353.11亿元,信托保障基金资金总额达到1391.66亿元,为维护信托行业稳定提供可靠的资金来源。

(文章来源:证券日报、中证网)

发行市场与成立市场喜迎国庆均开启“暴涨”模式

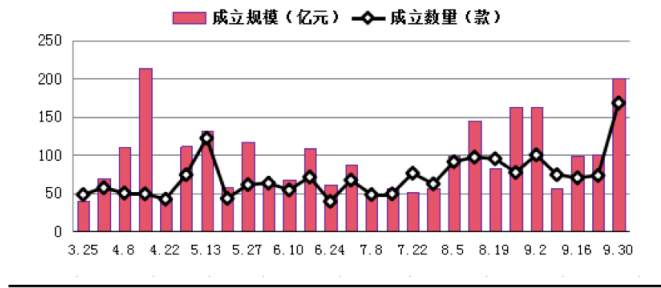
文/用益金融信托研究院

一、发行及成立情况：发行市场与成立市场喜迎国庆 均开启“暴涨”模式

表 1: 本周集合信托产品发行、成立情况			
	本周	上周	环比涨跌
发行数量（款）	155	91	70.33%
参与发行机构（家）	35	31	12.90%
发行规模（亿元）	283.17	225.01	25.84%
成立数量（款）	168	73	130.14%
参与成立机构（家）	38	23	65.22%
成立规模（亿元）	200.74	100.09	100.56%

数据来源：用益金融信托研究院

图 1: 近半年信托产品周成立走势图

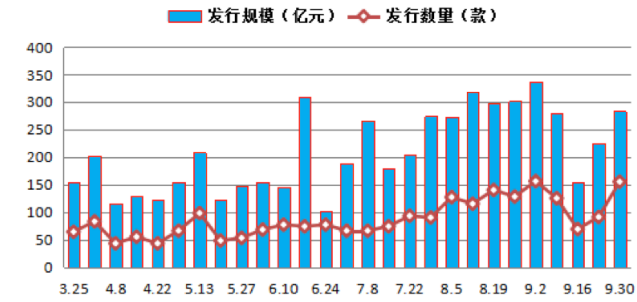


数据来源：用益金融信托研究院

从成立情况来看，本周成立市场突飞猛进，成立规模较上周相比呈现飞跃式上涨，市场行情呈现强势升温走势。其中，本周成立数量与成立规模呈现齐头并进之势，成立数量较上周相比猛增了95款，带动着成立规模亦较上周环比呈现翻倍增长，且大幅向上突破了200亿元大关口，实属罕见。本周由国投信托成立的“信天翁482号集合资金信托计划”融资规模高达35亿元，为本周成立规模最大的产品，投资方式为权益投资，投向房地产领域。

本周成立市场呈现大跨步向前，市场行情打破前期低迷走势，可以看出近期成立市场行情走势波动十分显著。本周成立规模大幅上涨，表明目前信托市场募集资金难的局面得到明显缓解。这亦与节假日效应有关，一般节假日前夕市场易出现产品集中成立现象，具有一定的市场刺激性作用。截至本周

图 2: 近半年信托产品周发行走势图



数据来源：用益金融信托研究院

末，2018年9月共成立产品1135款，募集资金1134.39亿元。

从发行情况来看，本周发行市场再续辉煌，发行规模在保持住上周明显上涨的基础上再次实现新突破，市场行情呈现明显升温局面。其中，发行数量与发行规模呈现相同走势，本周发行数量较上周相比猛增了64款，带动着发行规模亦较上周环比明显上涨了25.84%，且积极向上逼近300亿元大关口。由此可以看出近期发行市场行情走势变化幅度较为明显。从发行的信托产品投资领域来看，金融领域30.62亿元，工商企业领域14.01亿元，房地产领域规模156.76亿元，基础产业领域80.16亿元。

本周发行市场再次绽放光芒，发行规模较上周相比持续呈现明显上升，市场行情明朗开来。从本周发行的信托产品各投资领域来看，金融领域与工商企业领域规模均呈现基本持平走势，而基础产业领域与房地产领域规模则均呈现明显上涨，其中房地产领域规模更是遥遥领先，突破了150亿元。从发行市场情况来看，房地产信托表现仍旧十分抢眼，可以看出目前房企依旧存在较大融资需求、加之银行贷款、债券等融资渠道受阻，使得房地产信托再次开启疯狂“吸金”模式。本周由中信信托发行的“旭辉重庆鱼洞特定资产收益权投资集合资金信托计划”融资规模高达35亿元，为本周发行规模最大产品，其投向房地产领域，投资方式为权益投资。

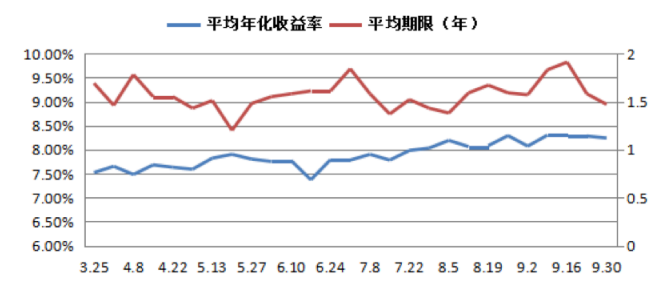
二、产品收益分析：本周产品平均年化收益率较上周相比基本一致

表 2: 本周集合信托产品收益情况

	本周	上周	环比涨跌
平均预期年收益率（%）	8.24	8.28	-0.04
最高平均预期年收益率（%）	8.43	8.48	-0.06
最低平均预期年收益率（%）	8.05	8.08	-0.03
1年及以下平均预期年收益率（%）	7.77	8.14	-0.37
1-1.5年期平均预期年收益率（%）	8.86	8.40	0.46
1.5-2年期平均预期年收益率（%）	8.73	8.45	0.28
2年期以上平均预期年收益率（%）	8.69	8.45	0.24

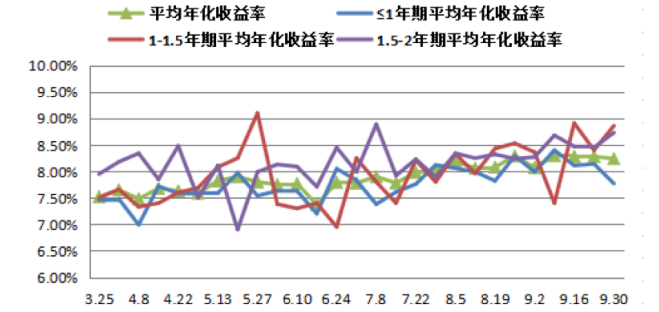
数据来源：用益金融信托研究院

图 3: 信托产品近半年平均预期收益走势图



数据来源：用益金融信托研究院

图 4: 各档期信托产品近半年预期收益走势图



数据来源：用益金融信托研究院

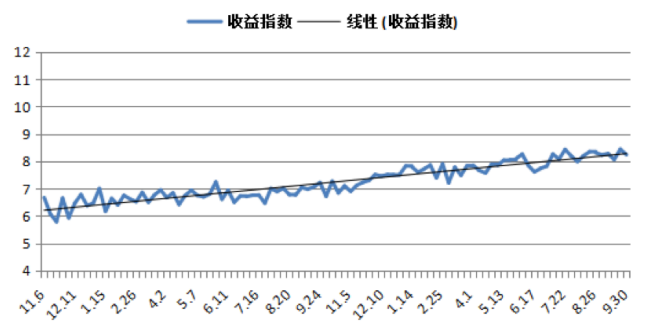
从平均收益率来看，本周成立的信托产品预期年化收益率为8.24%，较上周相比仅微降了0.04个百分点，仍旧稳住在“8.30”关口左右，可以看出近期市场上信托产品收益率趋于平稳，变化幅度较小。从各期限平均收益水平来看，本周收益最高的为1至1.5年期区间的期限产品，收益率高达8.86%。

截至目前最新数据显示，2018年9月份集合信托产品平均年收益率为7.94%，较2018年8月份相比呈现有所下降，且滑落了“8.0”关口。集合信托收益率出现小幅回落与市场资金面有所趋缓相关，但预计集合信托产品平均预期收益率仍存在小幅上涨空间。

从近期信托产品预期收益率变化来看（如图3），信托产品预期年化收益跌宕起伏；对于平均期限而言，亦呈现一定幅度的波动。

根据发行规模及预期收益情况，我们得到近两年信托产品按周收益指数变动趋势图。从整个走势图来看，收益指数跌宕起伏，本周与上周相比则呈现下降走势，收益指数从上周的8.44下跌至本周的8.24，且向下滑落了“8.3”关口，由此可以看出近期收益市场行情走势呈现调整状态。总体来看，由于固定收益类信托与央行基准利率保持较高的正相关性，从长期来看，伴随着对央行全面加息的预期，预计信托产品年化收益率会小幅回升。

图 5: 固定收益类信托产品 2016-2018 年按周加权平均预期收益走势图



数据来源：用益金融信托研究院

三、资金运用类型：本周融资类产品规模强势占比最大

表 3: 本周集合信托产品信托功能分布情况							
	规模	占比	数量	占比	平均规模	平均期限	平均收益
融资类	1716307.00	85.50	105.00	62.5	16345.78	1.45	8.21
投资类	278002.17	13.85	61.00	36.31	4557.41	1.53	8.32
事务管理类	13060.00	0.65	2.00	1.19	6530.00	1.08	-
合计	2007369.17	100.00	168.00	100.00	7780.50	1.47	8.24

数据来源：用益金融信托研究院

本周融资规模最大的仍为融资类产品，本周共成立105款，募集资金高达171.63亿元，占总规模的85.5%，规模及占比较上周相比均呈现明显上涨；投资类产品随其后，本周共成立61款产品，募集资金27.8亿元，占总规模的13.85%；而事务管理类产品本周则仅出现2款产品成立，且募集资金仅有1.31亿元。

四、投资领域：本周房地产领域融资规模占比重返首位

表 4: 本周集合信托产品投资领域分布情况							
	规模	占比	数量	占比	平均规模	平均期限	平均收益
基础产业	136030.00	6.78	28.00	16.66	4858.21	1.87	8.85
金融	370866.17	18.48	66.00	39.29	5619.18	1.32	8.24
房地产	1267447.00	63.14	45.00	26.79	28165.49	1.46	7.78
工商企业	135162.00	6.73	23.00	13.69	5876.61	1.17	8.58
其他	97864.00	4.88	6.00	3.57	16310.67	1.67	7.40
合计	2007369.17	100.00	168.00	100.00	7780.50	1.47	8.24

数据来源：用益金融信托研究院

本周成立的集合信托产品中，房地产领域投资规模占比重返首位，共成立45款，募集资金高达126.74亿元，占总规模的63.14%，占比及规模较上周相比呈现明显上升；金融领域随其后，共成立66款产品，融资规模为37.09亿元，占总规模的18.48%。目前房地产融资需求仍旧较高，但房企发债、银行贷款等融资渠道受限，因此回归信托融资渠道正在成为当前大多数房地产企业的一个选择。

（来源：用益信托网）



央行年内第三次降准

文/虎嗅网

10月7日，央行发布公告，称从2018年10月15日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点，当日到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。

这是2018年以来第三次降准。2018年4月与6月，央行分别降低准备金100与50个基点，本次央行再次降准100个基点。今年以来，已经累计下调法定存款准备金率250个基点。

1、降准目的：支持实体经济发展

本次降准之后，大型与中小型存款类金融机构的准备金率分别为14.5%与12.5%。本次降准大约释放资金1.2万亿元，其中用于偿还10月15日到期的MLF4500亿元，此外还能释放7500亿元的资金。根据央行官方表态，这次降准的目的在于，一是通过降低中小企业的融资成本来支持实体经济发展，二是优化商业银行和金融机构的流动性结构。

2、宏观背景：实体经济增速放缓

本次降准的宏观背景，是实体经济增速的进一步放缓。不出意外的话，2018年第3季度中国GDP同比增速将回落至6.6%，而第四季度可能进一步回落至6.4%左右。中美贸易摩擦的加深将会进一步削弱进出口部门对经济增长的贡献。一旦出口增速由于贸易摩擦的影响有所回落，这将会影响制造业投资增速。房地产调控的趋严将会导致房地产投资增速逐渐回落。而目前中央政府鼓励地方政府发行专项债以及鼓励商业银行购买专项债的做法，也仅仅只能导致基建投资增速温和反弹。

本次降准的金融背景，是中小企业融资难度依然较大。尽管之前央行两次定向降准的目的之一均是促进中小企业融资。然而在金融监管环境趋严、银行资产大量回表的过程中，商业银行通常倾向于削减对中小企业的信贷支持。过去几个月发生了社会融资总额增速远低于人民币贷款增速、M1增速持续低于M2增速的现象，背后均反映了中小企业融资难度可能不降反增。要切实降低中小企业融资难度，一方面需要央行保持合理充裕的流动性供给，另一方面需要监管部门在监

管政策方面支持中小企业融资，此外还需要保持股权市场的活跃。如果缺乏后两者的配合，仅靠央行降准是难以实现这一目标的。

3、货币政策以国内经济金融稳定为主

宽松的流动性不会发生变化，央行政策以对内为主。降准的同时央行有关负责人表示，将继续保持流动性合理充裕，引导货币信贷和社融规模合理增长。这显示在同时面临经济下行压力和外部利率上升、人民币贬值的双重约束之下，央行政策更多的以国内经济和金融市场稳定为主。因而央行货币政策将持续宽松，流动性充裕的状况不会发生变化。

4、对人民币汇率有何影响？

在本次降准的同时，央行也强调，降准不会使得人民币汇率面临显著贬值压力。

事实上，在美联储继续加息的背景下，中国货币政策的放松将会继续压缩中美利差，使得人民币兑美元汇率在基本面上面临贬值压力。央行的上述表态，一方面说明央行认为国内目标要优先于对外目标，另一方面也说明央行有意愿与能力将人民币兑美元汇率维持在特定水平上。逆周期因子的重新引

入加强了央行影响中间价的能力、资本外流的各种管制措施仍在继续加强，此外央行还保留着外汇储备干预与离岸市场干预的能力。有鉴于此，我们认为，今年年底人民币兑美元汇率破7的概率极小。

人民币汇率存在一定贬值压力，但有序可控。中美利差收窄以及美元升值加大汇率贬值压力，这在国庆节期间的离岸市场有所体现。而央行在此降准意味着中美利差将继续收窄，汇率贬值压力可能有所增加。然而这并不意味着汇率贬值将失控，由于外汇市场的发展和管控加强，我们看到4月份以来人民币兑美元汇率持续贬值的同时，资本并未出现明显流出，无论是外贸企业结售汇意愿还是商业银行对外净资产，均基本维持稳定。因而，央行在控制汇率贬值速度上具有较强可控力，汇率贬值将是有序可控的。

5、对房价有何影响？

本次央行能够降准的另一个背景，是房地产市场已经得到基本控制。目前受棚户区改造规模下降影响，三四线城市房地产市场已经开始回落。受房地产调控趋严以及银行信贷控制影响，部分二线城市房地产市场加快回落，而一线城市房地产保持价格阴跌、成交量收缩的冰封状态。此外，关于房产税的讨论也在影响市场相关主体的预期。只要房地产市场调控不松，央行降准预计对房地产市场的影响非常有限。房地产企业仍应做好过冬的准备。

附央行公告全文：

为进一步支持实体经济发展，优化商业银行和金融市场的流动性结构，降低融资成本，引导金融机构继续加大对小微企业、民营企业及创新型企业支持力度，中国人民银行决定，从2018年10月15日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点，当日到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。

中国人民银行将继续实施稳健中性的货币政策，不搞大水漫灌，注重定向调控，保持流动性合理充裕，引导货币信贷和社会融资规模合理增长，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

(文章来源：虎嗅网<https://www.huxiu.com/article/265620.html>)

信托分羹消费金融已达千亿

文/杜丽娟

消费金融的快速发展，给信托公司业务创新提供了尝试机会。

据不完全统计，截至2017年末已有18家信托公司开展了消费金融信托业务，产品规模达到1000亿元左右，但相较于整个消费金融约9万亿元的市场规模，消费金融信托的市场占比并不高。

对于这一比例，普益标准信托研究员吴红丽认为，相比传统信托产品多是单体大额非标项目，消费金融最大的特点是受众分散且为小额信贷。“因此要做大做强，信托公司在风控观念上，需要从传统融资模式逐渐转向新型消费信贷理念”。

也就是说，未来信托公司要抢占消费金融这块市场，风控是其关键一环。“信托公司要从风控部门人力资源配置、产品尽职调查以及风控理念转变等内容做调整”。北京一位信托公司人士表示。

信托牌照优势

消费金融公司获得牌照的案例逐渐增多，但对于信托公司来说，组建主动管理团队参与消费金融业务的个案并不多。

截至2018年9月20日，获批持牌的消费金融公司有25家，除银保监会列明的22家外，还有3家尚未完成工商注册。在这25家持牌消费金融公司中，“银行系”占比多达九成，信托公司则鲜少参与消费金融公司的发起设立。

9月27日，西部地区一位信托公司人士坦言，信托参与消费金融公司发起的案例不多的主要原因，是其自身团队业务能力尚不足以扩展。“虽然相比其他第三方公司，信托公司有牌照优势，但是消费金融公司的业务模式和传统信托业务有很大的区别，以往信托公司更多参与通道业务，在被监管叫停后，其自身创新能力还有待提高。”

普益标准发布的信托报告也指出，信托公司部分传统业务不符合监管要求后，信托公司需要进行业务创新来增加潜在增长力，消费金融信托恰好成为一个方向。

央行数据统计，截至2017年底，金融机构人民币信贷收支



表中短期消费贷款余额达到6.8万亿元，加上非金融机构消费金融平台贷款，我国消费金融市场规模在8万亿-9万亿之间。

艾瑞咨询对2017-2020年的增长预期结果显示，消费金融市场规模可观，发展前景持续向好。

对于这一趋势，信托公司的触觉敏感

公开资料显示，2015年中邮消费金融成立之际，渤海信托曾出资1.1亿元成为中邮消费金融持股11%的第三大股东，至此，渤海信托成为最先从机构层面介入消费金融领域的信托公司。

此后，中信信托也参与发起设立中信消费金融公司，2018年8月17日，首家由信托公司主导的中信消费金融公司获中国银保监会批复同意。

根据中国信托业协会的数据，截至2017年末消费金融信托资产规模超过100亿元的信托公司有6家，分别是外贸信托、云南信托、渤海信托、中融信托、中航信托和中泰信托；5家信托公司的消费金融信托资产规模为几十亿元不等；另外7家信托公司的资产规模不到10亿元。

吴红丽分析，目前能以金融借贷关系参与个贷业务的机构为银行、信托公司、消费金融公司及汽车金融公司。与市场上海龙混杂的P2P及互联网金融公司相比，信托公司牌照优势明显。

据了解，监管方面的要求对信托公司来说，牌照优势更加明显。根据政策要求，任何组织和个人不得参与无资质放贷业务，金融机构不得以任何形式为无放贷业务资质的机构提供资金或者共同出资发放贷款。



上述北京地区信托公司人士告诉记者，信托公司的牌照优势依然是其参与消费金融产品的主要动力。“依托金融牌照优势，信托公司可以服务市场各方机构，且这项业务也是信托回归本源的一个创新。”

央行征信成关键

“信托公司要想在业务上有更多尝试，首先要做好风控转型，接入央行征信系统，获取更多的数据支撑是首要任务”。上述北京地区信托公司人士告诉记者。

普益标准的报告也佐证了上述人士的观点。其研究报告指出，接入央行征信系统，建立覆盖消费金融行业的数据库，是信托公司发力消费金融业务的重要举措之一。

报告显示，目前外贸信托、中航信托、渤海信托、云南信托等公司均已接入央行征信系统，在推动公司消费金融业务的同时，对信托公司来说也有助于提高反欺诈能力、完善业务合规化建设。

据了解，从目前来看，信托公司主要通过发行消费金融信托产品以“助贷”模式、“流贷”模式和ABS模式和其他机构在业务层面展开消费金融业务合作。在消费金融产业链中，信托公

司作为后来者可以担任资金供给方、消费金融服务方的角色。

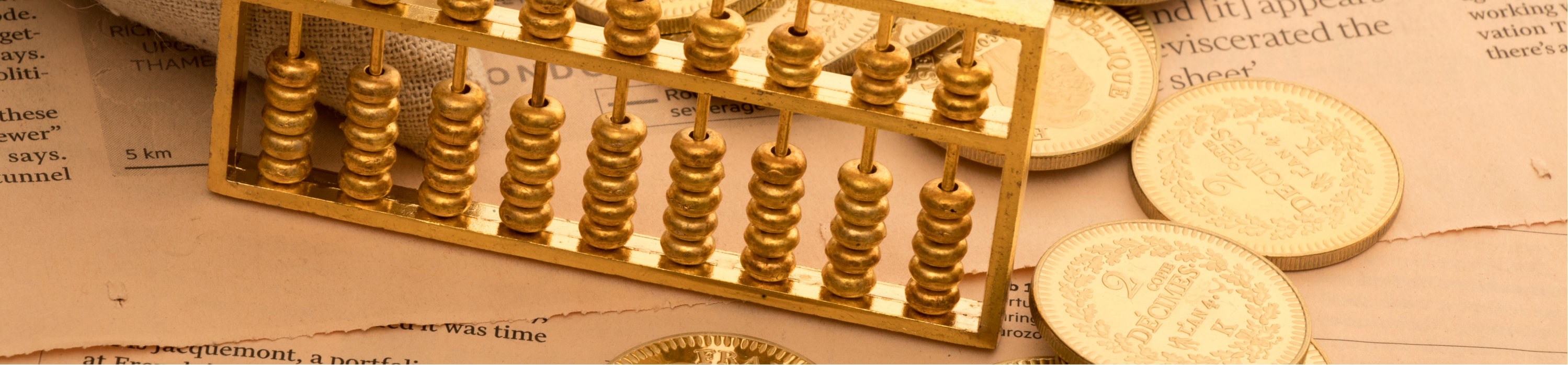
吴红丽分析，消费金融面对的是社会各阶层的金融产品和服务需求。为此，信托公司需要配备专门的消费金融业务系统，要做好前期信用审核、放款、项目存续和资金清收四个阶段的规划。

在前期信用审核阶段，与征信公司对接，并通过积累信用数据逐步建立自身的自动化风控模型。在放款阶段，与第三方支付公司对接，实现指令发送和自动化放款。项目存续阶段，通过系统自动化监控和分析，有效识别客户违约信息。资金清收阶段，实现回款的自动化清算和划扣。

这也意味着，更为全面的个人信用征信体系是降低违约概率的一个指标。

穆迪集团高级副总裁郑志杰认为，全面的个人信用征信体系有助于在借款人群中建立更强的信用文化。“个人不良的信用记录会削弱借款人日后获得融资的能力，并增加未来融资成本，此类后果将降低借款人的违约倾向，促进更审慎的借款行为”。

(文章来源：中国经营网)



银保监会：银行理财1万元起投 门槛还有可能再降

文/李延霞 王淑娟

银保监会相关部门负责人透露，在将要出台的理财子公司业务规则中，将不再强制要求个人首次购买理财产品面签，理财产品销售起点也有望进一步降低。

原先5万元是“起步价”，现在手头有1万元就能买；原先只有私募理财才能投股市，现在公募理财也可以间接入市……国庆节前，银行理财新规正式落地。目前已有建行、农行、中行、交行、招行、浦发银行等多家银行宣布降低部分理财产品销售起点。银保监会相关部门负责人透露，在将要出台的理财子公司业务规则中，将不再强制要求个人首次购买理财产品面签，理财产品销售起点也有望进一步降低。

销售起点下调，增加银行理财吸引力

根据9月28日正式落定的银行理财新规，单只公募理财产品销售起点由目前的5万元降至1万元，各家银行迅速反应。

建行公告称，9月30日17: 00开始，该行“乾元—惠享”（季季富）开放式净值型人民币理财产品的首次购买起点金额由5万元调整为1万元，成为新规落地后首个降低投资门槛的银行理财产品。

农行宣布10月1日起调整部分理财产品的销售起点，产品数量多达43只。交行宣布10月8日起对部分面向个人客户销售的存量及在售公募理财产品起售金额调整为1万元，同时调整部分结构性存款产品的起存金额，包括23款理财产品和16款结构性存款产品。

投资门槛的下调，无论是对于银行还是投资者来说，都是利好。

上海银行一位理财经理告诉记者，降低起售后能增加银行理财的吸引力,有效扩大银行理财的客群基础。招行上海嘉定区一家网点的理财经理告诉记者，目前理财门槛降低的产品主要是灵活型的活期类产品，额度都比较紧张，每天的额度中午可能就卖完了。

在交通银行上海徐汇支行，一位投资人正在咨询最新理财产品信息。她告诉记者，平时自己的一些小钱散钱会放在余额宝，现在宝宝类货币基金产品收益率较低，比如余额宝资金转入转出还有限额。相比之下，银行的类似产品收益率高一些，现在门槛降低了，自己以后会优先选择银行理财产品。

业内人士预计，接下来将有更多银行下调理财产品门槛至1万元。

理财资金可以间接进股市，风险会增加吗？

除投资门槛下降外，银行理财新规备受市场关注的还有

银行公募理财产品投资范围拓宽，可以通过公募基金间接投资股市。

根据现行监管规定，银行私募理财产品可以直接投资股票，但公募理财产品不能直接或间接投资股票，所投基金只能是货币型、债券型基金，这也与银行理财产品安全稳健的核心优势相一致。

理财新规放开公募理财产品不能投资与股票相关公募基金的限制，允许公募理财产品通过投资各类公募基金间接进入股市。但银行公募理财产品面向的是普通投资者，放开投资限制后，资金是否会大量进入股市？投资风险会增加吗？

融360分析师杨慧敏表示，此规定给银行理财资金间接进入股市提供了条件，但并不意味着理财资金会大规模进入股市。银行理财的客户大都风险偏好较低，银行理财还是会尽量保持净值稳定，此外银行在固收投资上拥有相对优势，进入股市的意愿也不会很强烈。

擅长投资理财的北京白领小陈表示，如果是股票型理财产品的话，会不会买要看收益和风险情况，但总体来说买银行理财主要是为了稳妥，这类产品的吸引力不大。

面签有望不再强制，投资门槛或再降

投资门槛下降、投资范围拓宽，新规之下，百姓理财将有更多选择。未来还有哪些好消息值得期待？

根据监管规定，首次购买银行理财产品仍需要面签，这也

导致了虽然银行理财门槛降低，但投资的便利性上相对于货币基金而言还有欠缺。“我本来想买一家银行的一款活期类理财产品，购买起点只要1万元，但在手机银行上操作时才发现买不了，首次购买要去银行网点面签。”上海白领王小姐告诉记者。

面签环节能不能省？银保监会相关部门负责人表示，在将要出台的理财子公司业务规则中，将不再强制要求个人首次购买理财产品在银行营业网点进行面签。

销售起点能不能再降？该负责人表示，对于市场机构反映的进一步降低理财产品销售起点等内容，拟在理财子公司业务规则中予以采纳。

据了解，今后监管部门对理财子公司销售的理财产品将不再具体规定销售起点，银行可自行设置。

而对于不能直接投资股票的限制，银保监会表示，下一步，银行通过子公司开展理财业务后，允许子公司发行的公募理财产品直接投资或者通过其他方式间接投资股票。

中国社科院金融所银行研究室主任曾刚表示，以后银行通过理财子公司销售的理财产品的门槛将进一步降低，资金可以直接投资股市，面签环节可以省掉，与公募基金的管理基本相同，这也与资管新规统一不同资管行业标准的精神相一致。“但不是所有银行都有资格获得成立理财子公司的资格。”

（文章来源：新华网）

1.58万亿元！ 国庆消费“刷”出新高

文/吴秋余

中国银联8日发布2018年国庆黄金周银联网络交易数据。“十一”长假期间，银联网络交易总金额达到1.58万亿元，交易总笔数7.94亿笔，日均较去年国庆黄金周分别增长31.9%和24.5%。今年国庆7天的银行卡跨行交易规模超过去年国庆黄金周8天的总量，创国庆长假历史新高。

购物类日均消费金额同比增长超40%

旅游出行、亲朋聚餐和购物消费一直是黄金周期间消费的主要选择。

在出行旅游方面，今年“十一”黄金周期间，航空、铁路、公路及与自驾相关的加油等交通出行类日均消费金额同比增长近五成；宾馆住宿类日均消费金额同比增长近六成。“国庆长假是出行旅游的高峰期，加上近期全国大部分地区天气晴好、温度适宜，进一步提升了老百姓的出行热情。”中国银联数据分析师陈汉表示，“河南、辽宁和吉林等地是交通出行类日均消费总量同比增长最快的地区。”

走亲访友、聚餐畅谈是国庆长假期间必不可少的项目。在餐饮消费方面，今年“十一”黄金周期间，餐饮类日均消费金额同比增长超过50%。从消费总量看，北京、广东和江苏三个地方“下馆子”的人最多。而贵州和陕西的餐饮类消费同比增速最快，两地都是极具特色的美食之乡，因而不光是回乡探亲的游子还是外地来的游客，品尝一下当地美食自然是节日里必不可少的项目。

在购物消费方面，今年“十一”黄金周，以日用百货、大型家电和珠宝首饰等为主的购物类日均消费金额同比增长超40%。从消费总量看，北京、广东和河南位居全国前三名；从同比增速看，北京、重庆和甘肃增长最快。假日期间，中国银联联合全国逾3000家超市门店、逾3000家菜场共同展开的银联超市节、银联菜场节等大型营销活动如火如荼进行。活动开始以来，物美、大润发等超市银联网络交易量较活动开始前提升2—6倍，逾7万家菜场及周边生活圈商户的交易量整体提升1.4倍。

移动支付更方便、更受欢迎

数据显示，今年“十一”黄金周，在云闪付APP各类营销



制图：蔡华伟

活动的带动下，使用移动支付的趋势进一步增强。

“十一”黄金周期间，随着产品知名度、美誉度不断提高，国内外受理市场建设日趋完善，云闪付APP交易笔数及交易金额大幅提升，并带动银联二维码支付日均交易笔数和金额与去年同期相比分别增长6.9倍和36.8倍。长假期间，云闪付APP还联合产业各方在衣食住行各方面为用户提供各项福利，带来便捷、高效、实惠的移动支付服务。除了菜场节、超市节等大型营销活动，通过云闪付等APP使用银联二维码支付还可享受公交、地铁、校园等多个场景的给力优惠。

银联二维码支付之外，Huawei Pay、Apple Pay、Mi Pay、Samsung Pay等银联手机闪付也带来了假日消费新风尚，长假期间日均交易笔数和金额较去年同期分别增长70.1%和102.8%。

出境游持续升温，交易额增幅明显

国庆长假也是传统的出境游高峰期，今年黄金周期间银联卡境外交易呈现以下特征：一是游客出行目的地更分散，欧美澳等远程目的地受到游客普遍青睐，毛里求斯、摩洛哥、比利时、冰岛等新兴目的地交易量增幅明显，出境游持续升温，柬埔寨、俄罗斯等地的消费规模同比增长约三成；二是移动支付产品受游客青睐，日用百货、餐饮、超市、宾馆、交通类场景交易量增长尤为显著；三是由“买买买”向休闲旅游、深度体验转变的趋势更加明显，自由行游客消费更加本地化，带动境外交通、娱乐、超市、餐饮、住宿类商户的银联卡交易额持续增长。

国庆期间，不少游客在网络上分享境外消费经历，如在马来西亚酒店、日本人气餐厅、英国奥特莱斯等各类商户便捷刷卡，以及在捷克、土耳其、墨西哥等旅行目的地的良好消费体验。

(文章来源：人民日报)

“外资撤离论” 实属危言耸听

文/徐惠喜

有关外资撤离中国的论调，每隔一段时间就会掀起舆论波浪。所谓的“外资撤离论”，无非是看到某个跨国公司把工厂搬出了中国，于是就下个定论，说外资大量撤离。实际上，在中国改革开放40年的历程中，外资的进进出出是再正常不过的事，而无论是从数据上看，还是从跨国公司在我国的发展现状来看，“外资撤离论”言过其实，实属危言耸听。

在市场经济的大潮中，企业投资办厂或转移生产线，乃至关门倒闭原本是常态，无需过多聚焦解读，更不能恶意炒作。否则，便是给企业施加舆论压力，变相干涉其正常经营，破坏营商环境。近年来，随着支撑中国经济发展的要素供给条件改变，劳动力成本呈上升趋势，一些当年冲着中国廉价劳动力而来的“三来一补”企业，面临升级改造、转型发展。一些外企因势而变，调整企业布局，或关停部分生产线，或转移部分设备，这纯属企业的正常经营行为。但少数舆论就此夸大其词，凭其“听风就是雨”的鲁莽臆断，恶意炒作“外资撤离”，实属居心叵测，别有用意。

事实上，外资并未撤离中国，而是在不断地有序进入中国。有商务部的最新统计数据为证：今年前8个月，我国设立外商投资企业41331家，同比增长102.7%；实际使用外资金额865亿美元，同比增长6.1%。所谓的“外资撤离论”不攻自破。就最近被拿来说事的某日资企业而言，该公司并没有真正离开中国市场。面对中国本土企业的竞争，该公司一边关闭苏州工厂，一边投资10亿日元扩大上海工厂规模。可见，中国的劳动力等成本上升，并没有吓退“追风少年”，只是“风口”变了而已。该日资企业在华业务的调整，不仅不能证明所谓的“外资撤离”，反而表明外资企业对中国更有信心，在进一步优化对华投资结构。

今年是中国改革开放40周年，中国决定推动新一轮更高层次的对外开放，把改革推向纵深。在今年的博鳌亚洲论坛年会上，国家主席习近平宣布了中国扩大开放一系列新的重大举措。最近召开的国务院常务会议，明确提出要推动外商重大项目尽快落地，并确定3项措施，即深化“放管服”改革，外资与内资企业一视同仁；扩大鼓励外商投资范围；大



力保护知识产权。

面对比以往更富吸引力的营商环境，众多外资企业不断释放投资中国市场的积极信号。美国车企特斯拉宣布将在上海投资设厂，规划年产50万辆纯电动整车；德国化工巨头巴斯夫计划在广东建立化学品生产基地，投资总额将达到100亿美元；埃克森美孚公司宣布将出资100亿美元在广东建设大型独资石化项目……

可见，外商对华投资不仅热情未减，而且信心更强，含金量更高。商务部的数据还显示，今年前8个月，高技术产业实际使用外资同比增长6.6%，其中电子及通信设备制造业、计算机及办公设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业同比分别增长49.5%、74.2%和106.4%。中国持续优化的营商环境、庞大的市场、产业链配套能力和基础设施条件，让外商来华投资兴业面临更多便利、更多机遇。目光长远的外资企业正紧抓难得的历史机遇，大力投资中国经济高质量发展的“现在时”和可持续发展的“将来时”，与中国市场一起成长、一起进步、一起繁荣。

(文章来源：经济日报)



如何挑选适合自己的信托产品

文/胡萍

资管新规打破刚兑的大幕徐徐拉开，在资管行业经历一轮大洗牌的同时，个人投资者同样也面临一个新问题，那就是在打破刚性兑付、金融机构业务调整的背景下，面对市场上琳琅满目的各类理财产品，应该如何挑选适合自己的信托产品？

针对这一问题，资深信托业人士、渤海信托财富营销事业部负责人钱宇樑从项目资产风险控制和信托公司管理能力等维度，为投资者进行详细分析，并提供了合理性建议。

关注项目资产风险控制

投资领域和行业无疑是投资者在选择信托产品时要关注的重要因素。比如要关注信托投资项目所在领域未来的增长能否稳定持续。钱宇樑表示，不同类型的信托产品涉及的领域不同，投资风险也会存在差别。在经济下行压力加大时，可适当回避诸如三四线房地产等周期性较强的项目，对于那些分散投资、周期波动不明显的行业，如个人消费金融领域，则可保持更多的关注。

在信托产品设计中，为了保证信托资产的安全，信托公司

都会安排不同程度的抵押品或担保方。因此，投资者在选择产品时，对于抵押物价值的稳定性和担保方的信用水平要格外关注。此外，投资者还要关注信托项目的运行状况和还款来源。

钱宇樑表示，不同信托公司会有各自的风控方法，以下是基本的风控措施。

风控措施一：抵押或质押。融资方将其动产或不动产（房产、股权等）抵押或质押给信托公司，若融资方无法按期支付信托产品的本金及收益，信托公司可以拍卖抵押或质押物。一般情况下，融资方的抵押、质押物的估值会高于投资人的投资额和预期收益，以保障投资人的本金及收益。

风控措施二：担保。对于没有抵押（或质押）或者抵押率比较高的信托财产，信托公司往往会要求交易对手提供相应的担保。比如，担保公司担保、第三方担保（融资方的母公司或关联公司）、公司法人无限连带担保等。

风控措施三：结构化设计。所谓结构化设计就是将信托收益权进行分层配置，购买优先级的投资者享有优先收益权，购买次级和劣后级的投资者享有劣后收益权。信托产品到期之后，在信托财产清算时，投资收益在优先保证优先级受益人本金、预期收益及相关费用后的余额全部归劣后级受益人，极端情况下，如果出现投资风险，也先由劣后级的投资者承担。

投资要合理估计自己的风险承受能力，选择适合的投资方式，不可盲目追逐利润。

关注信托公司主动管理能力

钱宇樑认为，投资者选择信托产品时，更需关注信托公司的主动投资管理能力。“由于个人投资者选择信托产品时，在主动识别风险、规避风险方面与信托公司之间经常存在信息不对称等问题，因此，选择一家值得托付的信托公司，回归信托本源，是规避风险、保证资产稳健增值的关键。”钱宇樑说。

实际上，信托产品的运行与信托公司的管理水平紧密相关。目前我国共68家信托公司，投资者要重点考量信托公司的品牌和业务能力。

钱宇樑告诉《金融时报》记者，个人投资者可以直接通过信托公司购买信托产品，这是最快捷省心的方式。一方面，投资者直接从信托公司购买产品，减少中间环节，有助于提升实际收益，同时享受产品存续期的妥善服务；另一方面，信托公司对信托产品的把握更专业、更具有针对性，可为客户提供更为科学的信托资产配置方案，满足投资者量身定制的个性化需求。据悉，目前大多数信托公司为加强营销，都设立了自己的财富管理中心。

钱宇樑表示，在打破刚兑的背景下，未来投资者在认购信托时，首先要有风险意识，认识到收益和风险是匹配的，市场上各类理财产品数不胜数，不乏有一些打着高收益的幌子吸引投资者，在做产品筛选时，投资者需认清自身的风险承受能力，不能盲目去追求高收益；其次，在选择项目时，投资者需了解项目情况尤其是资金流向，规避国家政策限制的项目，比如淘汰落后产能和“三高”行业，不要投向明显的高风险项目，尽量不要碰触自己不了解的投资领域，或者风控措施不清晰的项目；与此同时，投资者要结合自身资金分布状况，做好合理的理财规划，可根据自己的投资风格以及风险偏好进行资产配置，在风险可控的情况下选择安全的信托产品。

无论是从稳健性、安全性还是预期收益率来看，信托业独具优势的风控管理体系、灵活且合规的资金运用安排机制及良好的社会口碑，都是其在理财市场中吸引高净值人士的重要因素。钱宇樑最后表示，信托业的整体风控制度设计、净资本约束机制及信托赔偿准备金制度三方面结合，未来将形成全面的风险防御体系。

（文章来源：金融时报）

资管新规下家族信托业务的发展

文/林寅

近年来，家族信托作为信托公司回归本源的重要业务形态之一，引起了信托公司的高度重视。近期，银保监会信托部下发《关于加强规范资产管理业务过渡期内信托监管工作的通知》（下称"信托细则"），明确了家族信托的定义和业务规范，对家族信托业务的发展将产生较大影响。

一、 信托公司开展家族信托业务的现状

根据用益研究的统计，2017年末，有近30家信托公司开展家族信托业务，存量规模合计超500亿元，存量产品数近3000单。根据2017年各家公司年报提及家族信托频次的的数据，家族信托被提及28次，仅次于资产证券化和慈善信托。平安信托、外贸信托、北京信托、上海信托等信托机构的家族信托业务发展迅速。

虽然当前业务规模、单数发展较快，但现阶段国内家族信托业务尚未形成特别强的单一品牌效应，也远未进入纵深服务客户的阶段。在目前家族信托业务实操中，仍面临诸多难题。一是业务局限。目前开展的家族信托业务仍以资金信托为主，局限性很强，无法真正实现家族传承的目的；二是法规阻碍。我国是大陆法系国家，家族信托运行的过程中可能涉及的复杂法律关系会有难以执行的问题；三是人才短缺。家族信托涉及的领域众多，相关人才的培育和制度的摸索需要信托公司通过多年实践才能完成。

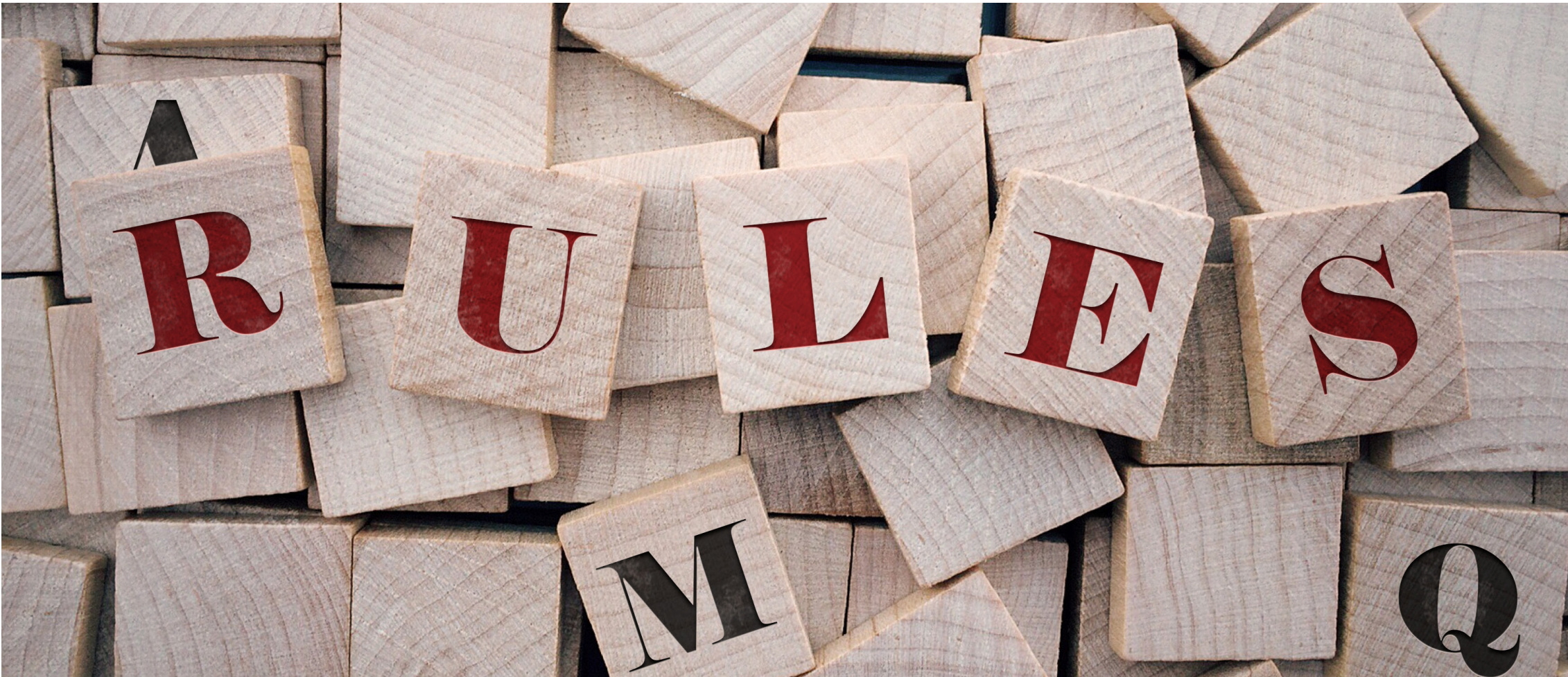
二、 信托细则中关于家族信托的业务界定

（一）明确家族信托不适用资管新规

信托细则明确公益（慈善）信托和家族信托不适用资管新规。家族信托以家族财富的保护、传承和转移为目的，属于信托的本源业务。监管明确家族信托不适用于资管新规，体现了支持利用信托制度优势，回归本源，促进业务转型发展的监管思路。

（二）对家族信托进行了明确定义

为避免信托公司以家族信托为名，变相开展资管业务，信托细则对家族信托进行了明确定义。一是设定了1000万元的



门槛，家族信托财产金额或价值不低于1000万元；二是限制自益性，受益人应包括委托人在内的家庭成员，但委托人不得为唯一受益人；三是不得具有专户理财性质，单纯追求信托财产保值增值的信托业务不属于家族信托。

三、 未来家族信托业务的发展趋势

（一）从标准化向个性化

在家族信托业务发展初期，很多信托公司选择设置低门槛的信托产品吸引客户，比如起点为300万元、500万元、1000万元，适用范围更广，金额不大、目的简单、对财富保障与传承功能不太在意的客户多数选择标准化家族信托产品。但随着家族信托明确1000的起始门槛，严禁以保值增值为单一目的，家族信托回归到金额较大、关系复杂、要求较多、重视财富保障与传承功能的高端客户，个性化更强。

（二）从离岸信托到境内信托

5月19日《非居民金融账户涉税信息尽职调查管理办法》的发布，对于CRS政策落地又推进了一步；8月31日，《个人所得税法》修订案通过，其中对于部分高净值个人的财富规划将产生直接影响。在此之前，很多高净值人士出于隐蔽财产和税务筹划的考虑，采用离岸家族信托的架构。CRS政策出台后，这两大传统功能将无法再发挥作用，高净值人士会倾向于将更多的私人资产留在境内，这对中国境内家族信托业务会有重大的促进作用。

（三）从被动资金管理模式到独立客户模式

目前国内的家族信托主要客户渠道有私人银行、保险公司和信托公司独立开发等，其中以私人银行主导、信托公司作为通道最为常见。由于私人银行部门具有客户和渠道优势，能够在现有金融产品的基础上，提供增值服务，满足高端客户的多元化需求。在整个家族信托交易结构中，信托公司处于事务管理服务的地位，承担受托责任。相对而言，信托公司在此类

业务中处于比较被动的地位。随着家族信托迎来黄金发展期，信托公司积极筹备家族信托团队，独立建设渠道、开发客户，提高主动管理能力，家族信托的业务模式将出现更多独立客户，减轻对私人银行客户渠道的依赖。

（四）综合能力运用要求更高

目前家族信托的结构中，一般由大型信托公司担任受托人、银行独立账户托管、银监会监管、律所提供法律顾问，但这些是远远不够的。家族信托的核心功能是财富保护与传承，所以在家族信托设计中，不仅要精通信托法、金融相关法律，还需要熟悉婚姻法、继承法、公司法、合同法、物权法、税法甚至刑法等相关法律；同时，还要有丰富的诉讼实践、家族治理和财富传承经验，方能设计出经得起数十年甚至数代考验的信托方案。

（作者刘书真，研究发展部研究员助理）



业务调整，结构优化：二季度信托数据评析与展望

文/林寅

近期，信托业协会发布2018年二季度经营数据。整体来看，信托资产规模延续了一季度的下行趋势，盈利相对保持稳定，行业顺应监管趋势，调整业务方向，优化资产结构，取得了一定效果。

一、行业重要指标变化概览

二季度，行业信托资产规模为24.27万亿元，平均每家公司3569亿元，延续一季度的下滑趋势，环比降5.23%。自2017年三季度以来，行业信托资产同比增速与环比增速相继进入下行通道，主要是由于通道业务的减少。二季度单一资金信托规模降至10.84万亿元，平均每家公司1594亿元，季度环比降幅

7%，占比降至44.68%。事务管理类信托下降至14.3万亿元，平均每家公司2103亿元，环比降幅5.56%，占比降至58.93%。

表 1：行业信托资产构成变动（单位：万亿元）

	二季度	环比	同比		二季度	环比	同比
单一	10.84	-7.04%	-2.38%	事务管理	14.30	-5.56%	14.61%
集合	9.51	-4.10%	11.66%	融资	4.38	-1.07%	-2.47%
财产权	3.91	-2.90%	11.39%	投资	5.59	-7.54%	-9.44%

数据来源：信托业协会网站官方数据

二季度，行业固有资产规模6893.28亿元，环比增3.16%，同比增12.46%，平均固有资产101.37亿元；净资产规模5419.84亿元，环比增1.68%，同比增10.97%，平均净资产79.70亿元。全行业资产负债率21.38%，一季度为20.24%，与2017年2季度平均负债规模18.32亿元相比，当期提高到21.67亿元。信托公司在重视资本实力提升的同时，通过适度提高负债规模，更好地管理资金流动性。二季度，行业营业收入累计513.32亿元，平均7.55亿元，同比增3.11%；从当季来看，二季度营业收入

269.96亿元，平均3.97亿元，同比下降3.94%。行业利润总额累计360.05亿元，平均5.29亿元，同比下降1.32%；从当季来看，二季度利润总额192.38亿元，平均2.83亿元，同比下降8.16%。行业从高速发展转入高质量发展的过程中，盈利水平相对保持稳定，向主动管理业务转型效果显著。

表 2：行业规模、资本与盈利均值变动（68 家，单位：亿元）

68 家平均	上半年	环比	同比	68 家平均	上半年	同比
信托资产	3569	-5.25%	4.88%	营业收入	7.55	3.11%
总资产	101	3.16%	12.46%	信托业务收入	5.33	2.11%
净资产	80	1.68%	10.97%	利润总额	5.29	-1.32%

数据来源：信托业协会网站官方数据

二、市场环境变化对行业的影响

2017年十九大报告与中央经济会议提出中国特色社会主义进入了新时代，经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段；2018年7月政治局会议提出"稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期"等工作重点，货币维持流动性合理充裕，提高金融服务实体经济的能力和意愿，加大基础设施领域补短板的力度，坚决遏制房价上涨。宏观"稳中求进"的基调，对信托公司而言要顺应经济周期，放低增长预期，理顺内部机制，做好风险管理。

从金融行业来看，从银行、保险、信托到券商资管、基金子公司、私募基金，再到融资租赁、网贷P2P均进入全面规范的阶段；从市场情况来看，M2下行，社融减少，投资意愿降低，资金渠道减少，潜在风险持续暴露。二季度信托业风险资产为1913亿元，比一季度末增加了421.71亿元，为历史新高；其中集合信托风险项目增加了391.15亿元。过去部分机构粗放发展、业务高速扩张的信托公司后续发展将面临较大挑战，而内控规范、管理高效、无历史包袱的信托公司在平稳经历过渡期后具备弯道超车的潜力。

2018年4月出台的资管新规对信托公司通道业务、结构化配资、非标资金池等条线带来较大冲击，但监管也在根据市场变化调整执行力度。7月监管部门发布对新规的补充说明，提出公募资产管理产品可以适当投资非标、资管新规过渡期内可发行老产品投资新资产；8月监管部门发布新规过渡期通知，在资金信托严格按照资管新规规范的前提下，支持信托公司开展符合监管要求、资金投向实体经济的事务管理类信托业务。今后一段时间内，监管政策仍旧趋严，信托公司仍需坚持顺应监管要求，业务回归本源，积极支持与服务实体经济，

牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

三、后续行业发展趋势展望

从资金面来看，虽然整体流动性并未出现紧张的状况，但是配置非标资产的资金规模相对有所减少，受监管政策约束以及对非标资产风险状况担忧，银行理财与机构资金的配置信托的意愿下降。相比之下，随着资本市场的波动、房地产市场调控、外汇管制的加强，个人资金对信托的配置需求有所上升，监管近期对家族信托也给出认定标准和新规豁免，引导信托公司发挥牌照优势，服务个人客户需求。信托公司要加大对个人客户的开发力度，建立较为完善的产品线，重视客户体验，提升信息系统对财富管理业务的支持，打造良好的财富管理品牌。

从资产端来看，发达地区信政业务仍有结构性机会，地产类资产的风险收益比仍旧可观，实力较强的地产商对调控的适应程度相对较高，房地产产业链各个环节的业务机会增多；消费金融具备成为新增长点的潜力，个贷资质与牌照优势支持信托公司发展总对总、助贷、房抵贷、ABS等业务；随着一级市场投资热潮的冷却，企业股权估值回归，参与新兴产业与战略产业股权投资、收购并购、投贷联动的机会也相应增大。资本市场当前处于低位，证券信托参与时机相对合适；在政策鼓励下，参与资产处置业务的空间较大，可以适度探索市场化债转股业务。

同时，需要重点关注豁免资管新规的业务，包括资产证券化、家族信托与慈善信托。资产证券化业务在传统银行信贷CLO与企业资产证券化方面由于前期进入的机构已形成一定的竞争优势，对新进的信托公司而言，可以重点发力市场空间较大的银行间市场ABN业务；家族信托业务目前得到监管鼓励与支持，对于存续业务满足监管认定标准、具备较强主动管理能力、储备了一定客户资源的信托公司而言，抓住机会加速拓展与占领市场能够迅速形成品牌效应；慈善信托是发挥信托牌照优势、服务公益慈善事业的重要抓手，能够给信托公司带来较大的品牌形象与社会声望提升，对吸引高净值客户也能产生正面效应，需要投入一定的人员与资源，建立专业化团队持续开展慈善信托业务。

（作者林寅，研究发展部高级研究员）

创新慈善信托 助力脱贫攻坚——中华慈善奖获奖纪实

文/林寅

2018年9月13日，民政部在北京人民大会堂召开第十届“中华慈善奖”表彰大会，“国投泰康信托•2016年国投慈善1号慈善信托”成为《慈善法》发布以来首单获得中华慈善奖表彰的慈善信托项目，是信托业发挥自身资源禀赋、积极参与慈善公益事业、主动履行社会责任的重要典范，标志着慈善信托这一创新模式得到了社会各界的高度认可和肯定。

慈善信托：古老制度，创新实践

慈善信托在国外有悠久的历史传统，其规范透明、财产独立、长期可持续的优势是社会公众、慈善家、企业与社会组织参与慈善公益事业的重要手段。2016年9月1日我国《慈善法》发布实施，在《慈善法》中专门增加了第五章慈善信托，鼓励开展慈善信托，使慈善信托这一模式有了开展的法律依据，为慈善信托的蓬勃发展铺平了道路。

根据《信托法》及《慈善法》的规定，慈善信托的基本构成包括委托人、受托人及受益人，委托人基于慈善目的，依法将其财产委托给受托人，由受托人按照委托人意愿以受托人名义进行管理和处分，开展慈善活动。

“国投慈善1号慈善信托”委托人为国家开发投资集团有限公司（以下简称国投集团），受托人为国投泰康信托有限公司（以下简称国投泰康信托），受益人为贫困地区的群众和困难学生。“国投慈善1号慈善信托”基于委托人和受托人对慈善信托的共同认知和深刻理解，并在双方共同努力下成立，将扶贫目的与信托制度完美结合，通过创新模式实现慈善目的，也体现了受托人的专业能力。

委托人：央企精准扶贫，模式创新

“国投慈善1号慈善信托”的委托人是国家开发投资集团有限公司，这是国内第一支由央企作为委托人设立的慈善信托，开启了央企开展慈善信托的先河，也给央企践行精准扶贫这一国家历史使命提供了建设性的操作方案。

“设立慈善信托是整合公司资源，创新扶贫模式，引导社会资金投向，推进扶贫工作转型升级的重要举措。”国投集团



副总裁钱蒙在接受央视和新华社记者采访时说。

“继定点扶贫、专项扶贫、基金扶贫和工程扶贫后，我们又引入慈善信托扶贫这一新模式，”钱蒙坦言，一方面源于“慈善信托灵活、透明、高效的优势，”另外一方面是慈善信托能更好地“推进国投集团扶贫工作统筹规划，并且实现公司教育、医疗、救困、乡村基础设施建设等多方面的慈善意愿。”

“国投慈善1号慈善信托”信托财产总规模共3000万元人民币，信托期限5年，信托财产及收益全部用于改善贫困地区群众生活及发展贫困地区教育事业。在委托人的支持下，通过与贫困地区主管部门合作，将资助式扶贫与开发式扶贫相结合，开展包括危房改造、异地搬迁、农户扶持、基建帮扶、产业帮扶、教育资助、保险支持、阵地建设等系统化扶贫工作，建立了良好的政府与社会资本合作扶贫机制，提高了扶贫工作的可持续性。

受托人：金融机构攻坚克难，勇于担当

在“国投慈善1号慈善信托”项目顺利落地的背后，是受托人国投泰康信托股东与董事会对于慈善事业的支持以及业务创新的鼓励，凝聚了公司管理层与项目团队的心血。

慈善信托在国内是新事物，项目筹备过程中由于《慈善法》尚未正式落地，很多设计细节、法律条款、操作流程都需要与多方进行反复解释确认；慈善信托项目团队不仅需要自身加强研究学习，深刻理解慈善信托的本质，在业务推进过程中更要向委托人、监管部门、监察人等各方持续进行深入

的沟通交流，在关键环节取得共识。面对时间紧、任务重、障碍多、压力大等重重困难，慈善信托项目团队没有退缩，群策群力保证了项目顺利实施。

在项目成立过程中，重点做好三个方面的工作：

一是与委托人的沟通。国投泰康信托有限公司总经理傅强亲自带领慈善信托项目团队向委托人进行沟通汇报；国投集团党组结合长期从事扶贫工作的经验，基于对慈善信托这一新事物的理解与支持，迅速组建了专项工作组，并发动集团相关部门共同参与，在内部审批、资金划拨等流程进行了专门设计和部署。

二是与监管部门的沟通。慈善信托项目团队与民政部、北京市民政局、银保监会、北京银监局等监管部门进行了多轮的交流，向监管部门充分展示了“国投慈善1号慈善信托”清晰的交易结构、全面的运营监督、规范的流程管理和透明的信息披露，团队专业的管理能力与攻坚克难的决心得到了监管部门的认可，在后续落地与备案过程中得到了监管部门的大力支持，确保了“国投慈善1号慈善信托”顺利成立与备案。

三是与业务参与方的沟通。慈善信托项目团队与信托监察人、托管人进行了多轮业务磋商，在法律文件、运作流程、运营管理上达成了充分的共识；与公司内部法律、风控、运营、审计等部门针对慈善信托后续实施的关键环节与流程达成一致，确保“国投慈善1号慈善信托”能够高效落地与顺畅运行。

经过不懈的努力，慈善信托项目团队最终于2016年9月1

日前完成了全部前期准备工作，并在《慈善法》发布当天顺利完成了“国投慈善1号慈善信托”的成立，也成为了北京市民政局辖区内首单完成备案的慈善信托项目。

受益人：贫困地区群众专项扶助，全面受益

“国投慈善1号慈善信托”充分体现了慈善信托的优势，在开展扶贫救困、教育资助等项目中工作流程规范，资金安全稳健，信息公开透明，达到了显著的效果。“国投慈善1号慈善信托”自成立以来，共发生慈善支出1996.4万元，资助贵州省、甘肃省数个贫困县易地搬迁、农户扶持、教育资助、保险支持、阵地建设等扶贫项目，有力支持了扶贫攻坚事业。

2016年，“国投慈善1号慈善信托”发生慈善支出930.8万元，主要用于资助贵州省平塘县、罗甸县及甘肃省合水县、宁县、华池县等地的贫困大学生及高中生，合计受益人数640人；并支持甘肃省宁县、合水县易地搬迁、农户扶持、教育资助、保险支持、阵地建设等定点帮扶项目，合计受益1800余户家庭。

2017年，“国投慈善1号慈善信托”发生慈善支出1065.6万元，主要用于支持甘肃省宁县、合水县、贵州省平塘县危房改造、基建帮扶、产业帮扶、教育资助、保险支持等定点帮扶项目，累计惠及3000余户家庭。

后记：长期耕耘，砥砺前行

国投泰康信托高度重视履行社会责任，长期致力于推动慈善事业发展，截至2018年9月已成立4单慈善信托项目，除在《慈善法》发布当日成立的“国投慈善1号慈善信托”与“真爱梦想1号教育慈善信托”外，还成立了国内首单股权慈善信托“真爱梦想2号教育慈善信托”和具有“产业扶贫+精准扶贫”特色的扶贫慈善信托“甘肃临洮产业扶贫慈善信托”。

除了对慈善业务模式持续进行创新探索外，国投泰康信托在慈善信托研究上也不断坚持投入，向社会公开发布慈善信托系列研究报告，并参与中国信托业协会的社会责任报告编写，取得了丰硕成果。

未来国投泰康信托将继续加大慈善信托业务的创新发展和规范运作的投入力度，通过自身专业的受托管理能力和研发优势，有效汇聚更多慈善资源，打造国内领先的慈善信托品牌，为我国慈善事业的发展做出贡献。

（作者林寅，研究发展部高级研究员）



财富课堂——家族信托八大常见问题解惑(上)

文/何仕铎

随着信托公司对家族信托业务的大力推广,越来越多的高净值人群关注家族信托。

我司家族信托业务部通过与多名客户面谈交流,特整理出八大客户最想了解的问题,本次为大家讲解前四大问题,在接下来的内容中,将会为大家一一进行解答。

一、家族信托和普通信托产品（集合资金信托计划）有什么区别？

家族信托的概念：

家族信托是委托人基于对受托人的信任,将其个人或者家族财产委托给受托人,由受托人按委托人的意愿以自己的名义,为受益人利益或者特定目的进行管理或处分,以实现财富保护、传承、企业治理、税务规划以及其他目的。

家族信托与普通信托产品相比,主要区别如下：

序	主要内容	家族信托	信托产品
1	交付的财产	现金、股权、有价证券、不动产、金融产品收益权、艺术品、古董、保险金请求权等；	现金
2	信托条款设置	标准化+定制化,可按照委托人意愿设计条款；	标准化制式条款
3	信托期限	较长,几十年以上或无固定期限；	较短,多为1-5年
4	受益人	自益+他益:可以是委托人自己,也可以是其他家族成员；	自益:委托人为唯一受益人
5	信托功能	财产保护、财富传承、家族企业治理、税务规划、家族慈善等；	资产保值增值,获取投资收益

二、在境内只有信托公司可以做家族信托业务吗？

根据《中华人民共和国信托法》第二十四条规定：“受托人应当是具有完全民事行为能力的自然人、法人。”

因此,在理论上,家族信托的受托人除信托公司之外,还可以是委托人信任的其他自然人和法人。

但是,由于家族信托涉及的管理事务相对复杂,从是否具

备专业资产管理能力,以及是否有足够时间和精力进行事务管理方面来讲,自然人很难胜任受托人角色。

同时,对于其他法人主体来说：

（一）商业银行：

我国现在实行“分业经营、分业监管”的金融体制,《中华人民共和国商业银行法》第四十三条严格禁止商业银行从事信托投资业务,因此,在我国,商业银行不能以营业信托机构的身份从事家族信托业务；

（二）三方理财机构、律师事务所：

三方理财机构能够根据委托人的家庭情况和财富需求,相对独立地为其提供综合性的资产配置与理财规划服务,同时也具有一定事务性服务能力；

律师事务所能够为委托人起草设计合法合规的家族信托合同及其他文件,同时在家族事务管理过程中,涉及婚姻、继承、债务等民商事法律关系部分,律师事务所可为委托人家庭提供定制化法律服务；

上述两类机构,可以以民事信托受托人的身份,为委托人进行家族信托的事务性管理；

然而,根据“国务院办公厅关于《信托法》公布执行后有关问题的通知”中规定,“未经人民银行、证监会批准,任何法人机构一律不得以任何形式从事营业性信托活动,任何自然人一律不得以任何名义从事各种形式的营业性信托活动。”

故三方财富机构和律师事务所,不具有营业性信托资质,不能为委托人进行家族信托财产管理；

（三）信托公司：

信托公司是经中国人民银行批准,原中国银行监督管理委员会（现中国银行保险监督管理委员会）监管的非银行金融机构。拥有“金融机构经营许可证”（信托牌照）,是境内唯一合法合规可从事营业性信托的机构。

其次,信托公司的经营范围相对广泛,是唯一一个可以涉足资本市场、货币市场和产业市场的金融机构,具有强大的资产配置能力,能够为委托人的家族财富的保值增值进行专业管理。

综上所述,在中国境内设立家族信托,自然人难以胜任,三方公司、律所等机构,可提供事务性管理服务,无法从事资产管理；信托公司可同时提供资产管理和事务管理服务,故



最适合成为家族信托受托人。

三、境内家族信托相关法律制度是否完善

(一)以《信托法》为基石

我国《信托法》于2001年10月生效施行,其对信托的基本概念,设立要求、信托财产的性质、信托三方当事人(委托人、受托人和受益人)的定义和权利义务等都做了比较完善的规定。

目前中国的信托法律关系的基本规则与国际接轨,《信托法》为家族信托的设立建立了基本的制度架构、操作规程和生效要件。

(二)多部门法综合运用

委托人设立家族信托,除了有资产保值增值的需求外,通常更看重财产的安全性,避免家族现有财富因未来或产生的婚姻、债务、继承等风险,而造成损害或流失。

故,在实际操作过程中,针对不同委托人的实际情况,一份完整的家族信托的方案,是以《信托法》为基础,结合《合同法》、《物权法》、《婚姻法》、《继承法》、《公司法》等多部

门法进行综合运用,从而满足委托人的具体需求。

境内家族信托制度较境外相比,不是不完善,而是限制最少,有更大的发挥空间。

四、境内家族信托与离岸家族信托之比较

离岸家族信托,是指在离岸属地成立的家族信托。较境内家族信托相比,其优劣势如下:

(一)优势:

- 1.离岸家族信托发展历史悠久,法律制度比较完善。比如英国,仅针对受托人的立法,自《1906年公共受托人法》至《2000年受托人法》,前后已经历了6次变更;
- 2.大量判例参考,促进业务发展。家族信托在英美法系国家经过数十甚至上百年的发展,累积了大量且详实的司法判例,为业务发展提供参考,可进一步对其细化规范,使其更加完善;
- 3.不同地区不同特色,可满足委托人不同需求。离岸不同地区对家族信托有不同的规定,比如库克群岛的国际信托法

案在资产保护方面比较激进,新加坡对受托人的监管更严格(有更严格的尽职调查标准及相关申报要求等),英属维京群岛(BVI)和百慕大当地本身就有税收优惠等等。

(二)劣势:

- 1.资产出境障碍:大部分家族信托委托人的资产均在国 内,比如现金、房产、股票以及其他金融产品受益权等,随着我国外汇管理政策进一步收紧(三个国内账户向同一个海外账户汇款会被识别为“蚂蚁搬家”行为、银联停止内地客户在香港刷卡缴纳保费等),境内资产出境越来越困难。
- 2.信托财产管理障碍:因语言和距离的原因,委托人与离岸信托的受托人交流沟通成本较大,若沟通不畅,或影响信托财产的管理和处分。
- 3.CRS(共同申报准则)新政放大境内家族信托需求:目前已有逾100个国家(地区)承诺积极落实推行CRS,中国是第二批实施CRS的国家(地区)之一,并于2018年9月开启第一次境外账户信息交换。在境外已经设立的家族信托的委托人、保护人、受托人及受益人均属于披露的范围。

CRS新政将褪去离岸家族信托身上那些暧昧的色彩,任何妄图钻漏洞规避税务信息申报的措施,将会在政策、法规的逐渐收紧下最终无路可退。

在这个大背景下,高净值人士和超高净值人士希望通过国内法律架构,对境内资产进行合理配置,寻求家族资产安全传承、防范财富大幅缩水 and 稀释事件的发生,合理规避法律风险的需求将进一步被放大。

综上,离岸家族信托虽然历史悠久,相关法律制度更完善,业务发展较境内家族信托更成熟,且可通过选择不同的设立地区满足不同的需求。

但是,离岸家族信托并不适合每个人,其更适合现已有境外资产,或者有一部分资产需要进行全球化配置的委托人;对于绝大部分资产在境内的委托人来说,境内的家族信托基本上可以满足其财富保护、传承和资产保值增值需求。

(作者何仕铎,家族信托部理财经理助理)



公司组织开展第一期企业文化内训

根据公司企业文化年度工作安排，为推进企业文化体系落地实施，公司拟对广大员工组织开展企业文化内训。9月29日上午，第一期企业文化内训由公司内训师组织，在公司1601会议室顺利举行，总经理傅强到场进行指导，共20余人参加了培训。

此次培训由综合部陶海、刘彩虹，稽核审计部李健，财富管理总部董向荣四名内训师主讲。陶海先向大家详细讲解了企业文化的定义、介绍公司企业文化理念体系，分享了内因、外因的影响，结合“海尔”的实际案例，让大家深刻理解企业文化的重要性。刘彩虹结合广泛征集的企业文化故事，给大家分

享了公司人才理念中担当的案例，讲解了如何向上管理以及跨部门有序沟通。李健通过公司实际发生过的案例讲解了公司合规文化。董向荣通过播放视频短片，生动形象的分享了财富团队的勇于创新、锐意进取、团结合作精神的案例。培训中大家积极回答问题，认真聆听，整体培训在活跃的氛围中进行。

目前，公司开展了一系列企业文化活动，多措并举将企业文化宣贯落实，基本达到了用文化统一思想，用思想凝聚力量的目的。此次培训活动，旨在让参训人员对公司企业文化有了更加全面、深入的认识，更好地融入企业文化、并将符合企业文化的行为渗透到的各项日常工作中，构建内强素质、外塑形象、适应市场变化、促进业务发展的企业文化体系，推进公司持续稳定健康发展。

(综合管理部供稿)

要做，就要努力做到更好

文/陈蕾 卢睿

“出款了吗?”
“到账了吗?”
“复核好了吗?”
“划款指令已发出，钱已到账!”

一直以来，在国投泰康信托有限公司有这样一个团队，他们团结奋进、严谨认真、开拓创新;他们为公司的业务发展默默奋斗。他们就是，深圳业务二部!他们的口号，“要做，就要努力做到更好!”

“信托人，我们不怕苦!”

从前期风雨无阻到现场尽职尽责，巧妙构思、精心设计报告，到后期一行一行地修改合同，大家都一丝不苟、精益求精。百余页的PPT，每一个细节都匠心独具、反复雕琢，每一个语气都用心推敲、不断演练，为的是在短短的时间里集中、全面展示信托项目的价值。

整整3个月的时间，他们都不再严格划分各自的工作责任，大家拧成一股绳，奏出一段痛并快乐的紧张工作乐章。大家结合公司业务发展实际，对信托项目的立项-尽调-预审-成立等进行系统梳理，明确规范，全部标准化、模板化。将团队所有人收集的素材分类整合是令人难以想象的工作量;他们做到了逐条梳理、逐条分析、逐条修改，从标准库初稿到最终定稿，前前后后进行了三次整体调整、全员参与的修订完善。

“信托人，我们顺应时代的变化!”

2018年在大资管时代下，监管趋严、破除刚兑及去杠杆、去通道的信托业，正经历着前所未有的挑战。信托业进入回归本源的时代，最大的挑战在于对自身过往业务发展路径的依赖，对新的业务领域与业务模式的探索力度亟待增强;最大的机遇在于向主动管理转型，打造有市场竞争力的综合金融服务体系。

没有人畏难退缩，因为他们知道，每一个信托产品都蕴含着信托人推广产品的决心，每一个词藻、手势都代表着信托人推广产品的信心。如今，面对新经济形势和监管要求，他们主动把握行业发展方向，从传统的信政类业务向主动管理类



业务转型。在创新的道路上，他们一直在努力，也得到了公司、合作伙伴和客户的高度认可。

“信托人，为自己点赞”

自2014年深圳业务二部成立以来，有总经理1名，高级信托经理1名，信托经理2名。收入由2014年的1442万元，提升至2018年的7238.39万元，实现5年翻5倍，每年在公司领导的带领下，均超额提前完成公司下达的任务目标。荣登2018年1季度信托龙虎榜第一名，分别是新增收入总额和收入完成率。截止目前，事务性管理项目和主动性管理项目运行良好，无风险项目。

“无数个平凡汇聚成就伟大、无数个普通集聚成就非凡，无数个平淡凝聚成就辉煌。”这就是信托人从总经理到员工默默耕耘、无私奉献的最好诠释。他们秉承“有道而正、信则人任”的核心价值观，坚持“心有界，行无疆”的业务理念，不断打造高信用级别的信托产品，为客户提供专业化、多元化、个性化的金融服务。

他们在每一个平凡的岗位上，都努力为股东、为客户、为社会创造更大的价值!他们的故事还在继续，还将继续精彩，他们在国投的梦想，会通过挥洒的激情、不懈的努力，一一实现!

(深圳业务二部)

这，就是信息技术部

文/王丹丹

2018年7月1日，这是我入职两周年纪念日，公司内外不少人问到我的岗位时都一脸诧异，女生，人大女生，为什么会做IT岗位呢？这你就不懂了吧，今天我来带大家了解下信息技术部，了解下我们日常工作内容，揭秘信息技术部背后的故事。

提到信息技术部，大家最先想到的是谁呢，对，萌萌哒思瑞哥！一个技术厉害，又很害羞的大男孩，电脑、打印机、座机、手机各种硬件问题，Office、邮箱、网络各种软件问题，PPT投影、电话会议、视频会议各种软件问题，召唤思瑞哥立马解决，最近思瑞哥身后跟了个胖嘟嘟的小哥哥，是的，随着公司人员的扩张，思瑞哥一个人已经忙不过来啦，新来的黄江柱辅助思瑞哥做桌面运维工作，除了奋战在一线全心全意为大家服务的思瑞和江柱，其他人都在做什么呢？

业务系统某些操作不熟悉，系统数据录入错误，审批流程设置这些系统相关的问题，找谁呢？张伟、吴琳云和我啦，组团为大家服务，大伟哥是当之无愧的业务系统大管家，业务数据有任何问题找大伟哥绝对是一针见血指出问题的原因，对系统的熟悉程度绝对要竖起大拇指！吴琳云除了辅助业务系统运维之外还负责档案系统、OA系统、签章系统等运维工作。而我除了辅助业务系统运维之外还负责消费金融系统、代销辅助工作及OA系统的运维工作。

高强和陈子龙呢，强哥主要负责资产端相关系统，如证券交易系统、估值系统、资产证券化系统等，还有增值税管理系统。子龙博士呢，和大家接触比较少，主要负责机房、基础设施、网络安全等基础工作，保障系统、网络等正常运行，此外还负责数据仓库、门户系统等系统建设工作。

最后就是我们侯总啦，腹肌男神，工作时候话不多，表情严肃，处理事情很负责、严谨、认真，审核我们的签报，每个标点符号都要仔细斟酌的射手座，对，真的是射手座。熟悉侯总的同事都知道侯总其实还是一个比较幽默风趣的人，爱开玩笑也老被开玩笑，哈哈。侯总几乎没有双休，平常事情太多，周末一般都要来会儿公司，留自己点时间，独处、总结、思考。侯总是我第一份工作的人生导师，什么学习榜样、什么指明灯就



不多说了，唯有好好工作，努力工作才能回报！

除了系统运维管理、桌面运维、机房运维、网络运维、网信安全管理、灾备系统管理、外包风险管理、信息化预算管理、资产管理、报送管理、信息科技制度管理……（是的，部门工作真的是多而繁琐）还有项重点工作就是项目管理，一个项目代表一个新系统的建立或者是老系统大的功能升级，下面着重给大家解释下一个新的系统是怎么建立起来的？系统建设来源于业务需求，有了业务需求之后成立项目小组，我部系统管理岗担任项目经理，业务部门担任需求经理，开发人员和测试人员一般是由外包商担任，成立项目组之后开展市场调研工作，约谈相关外包商来我司交流，项目经理结合业务需求制定最终解决方案，上报公司审批，审批通过后开展招标工作，招标成功后正式开始系统建设工作，根据既定业务需求督促外包商开始系统建设，系统建设往往需要一定时间，建设周期取决于系统复杂程度及解决方案成熟程度，对于较复杂的系统，如果行业解决方案不成熟，所需要的时间往往会长一些。系统建设过程中项目经理是最忙的，项目经理是业务需求和系统建设的纽带，项目建设过程中需求变更往往导致重新制定解决方案，影响项目进度，因此项目经理和需求经理的配合至关重要，前期需求需要充分沟通，项目经理除了对接需求外还要负责项目成本、进度、人员的统一管理，对项目质量统一把控，项目建设完成要经过需求部门的签字验收才能正式上线使用，系统上线后项目经理还要根据实际使用情况不断优化系统功能。



很多人应该不知道，公司在3层还有个机房，保障机房设备的稳定运行是系统正常运转的基础，机房噪音大、温度高、空气不流通，每次设备或者网络出问题，子龙、思瑞、高强等人往往都需要在机房待上很久，直到问题解决；很多人或许不知道，公司在2层还有个外包商办公区，外包商实施及运维工程师驻场为系统的稳定运行保驾护航，信息技术部要负责外包人员管理，把控外包风险。项目经理是业务需求和系统需求之间的沟通枢纽，在系统开发、测试及上线阶段，很多时候项目经理也要驻扎在二层，随时解决开发过程、测试过程、上线过程中遇到的问题；很多人可能还不知道，系统的上线、升级基本都是在非工作时间进行了，尤其是系统升级，为了不影响大家使用，我们往往会选择在晚上或者周末进行系统升级，所以新系统上线前晚上加班到10点以后或者

周末加班是常有的事啦。

公司很多同事都说羡慕信息技术部的和谐氛围，是的，大家互帮互助，很友爱，每个人都有责任心和担当，我们的口号是：“We are 伐木累！”我们分工明确，又互为AB角，忙的时候我们会主动分担工作任务，自觉加班保证任务按时完成，遇到难题我们会激烈讨论直到制定出满意的解决方案，我们会在对方状态不好时默默送去关心，我们还会记得彼此的生日，在那天送出小惊喜。

这就是信息技术部，一个充满爱的大家庭，竭诚为大家提供更好的服务！

（作者王丹丹，信息技术部系统管理经理助理）



弘扬爱国奋斗精神
建功立业新时代

钱学森：中国航天事业奠基人
干惊天动地事，做隐姓埋名人。作为“两弹一星”功勋奖章获得者的钱学森，数十年呕心沥血、攻坚克难，为了祖国的航天事业作出了彪炳史册的贡献。他的爱国奉献精神，激励了无数中国人。

1960年11月5日上午九时许，“东风一号”导弹从我国酒泉发射场腾空而起，它的成功发射，对于新中国来说，具有划时代的意义。与“东风一号”同时走进人们视野的，还有它的技术负责人——钱学森。

1935年，国立交通大学毕业后的钱学森考取公费留学，远渡重洋，进入美国麻省理工学院学习。35岁的钱学森已经是麻省理工学院最年轻的终身教授。

1949年5月，钱学森收到了一封来自万里以外的信件，信件内容是邀请他回到中国，领导航空工业的建设。

拳拳赤子心，殷殷报国情。1955年10月，他终于回到了自己的祖国。作为世界著名的火箭与导弹专家，钱学森带领他的团队肩负着为中国造出第一枚导弹的重任。而此时的新中国，百废待兴。要造导弹这种尖端武器，困难是显而易见的。

发展新中国的国防工业，就得靠自力更生。此时，钱学森率领的团队，大多是刚刚走出校园的大学生。他为此编撰了一部基础教材《导弹概论》，正是这部经典著作启迪了第一代从事导弹和火箭研制的航天人。

历经九年时间，由中国人自己制造的“东风一号”和“东风二号”导弹相继发射成功。1970年4月，由钱学森担任技术负责人的“东方红一号”卫星发射成功。在钱学森的建议下，我国在1992年选择了发展神舟飞船的载人航天之路。

从内蒙古着陆场回到北京的杨利伟，专程来到钱学森家中向老人报到。此后，每一位从太空凯旋归来的航天员，都会来到钱学森家中，向这位中国航天事业的奠基人报告好消息，直到钱学森去世。

钱学森作为中华民族知识分子的典范，他的自立自强和



爱国奉献精神，鼓舞了无数中国人，也凝聚成了中国航天事业发展的磅礴力量。

两弹元勋邓稼先
爱国奋斗是中华民族的光荣传统，是推动中国社会进步的巨大力量。系列报道《弘扬爱国奋斗精神建功立业新时代》今天播出第一集：“两弹”元勋邓稼先。

1924年，邓稼先出生于安徽省怀宁县。1948年，他远赴美国普渡大学留学。

邓稼先信守了他的诺言，在拿到博士学位后的第九天，他毅然踏上了归国之路。

当时，有外国专家断言，中国人20年也造不出原子弹。顶着重重压力，邓稼先和他的同事们进行上万次的计算，仅仅用了三年时间，就敲开了中国人自主研发原子弹的大门。

邓稼先常年身处核弹试验的第一线。上世纪70年代，有一次氢弹的空投试验出现了事故，为了查明原因，他毅然走进了那片意味着死亡的荒漠，因此遭受了致命的核辐射。身体日渐虚弱的邓稼先，后来被确诊为直肠癌。1986年7月29日，邓稼先因全身大出血病逝，享年62岁。



“两弹一星”元勋——郭永怀
在我国23位“两弹一星”功勋科学家里，有一位科学家横跨核弹、导弹、人造卫星三个领域，他也是唯一一位以烈士身份被追授“两弹一星”功勋奖章的科学家，他就是我国著名的力学家——郭永怀。郭永怀心有大我、以身许国，为我国的国防事业做出了杰出贡献。

1909年，郭永怀出生在山东荣成。1941年，他远渡重洋，

到美国加利福尼亚州立理工学院留学，研究可压缩流体力学，四年后获得博士学位。学成归来，报效祖国，一直是埋藏于郭永怀心底的愿望。

1956年，郭永怀夫妇回到了阔别15年的祖国。回国后的郭永怀担任中国科学院力学研究所副所长。此时，新中国刚刚成立，尖端领域的科技人才寥寥无几，培养人才就成为了郭永怀的头等大事。

1960年5月，郭永怀调到二机部核武器研究所任副所长，担负起了核武器的研制工作。当时的工作地点海拔3800米，生存环境极其恶劣。因为缺少设备，郭永怀就和同事们手工制作烈性炸药。这种具有高腐蚀性的炸药极不稳定，很容易爆炸。一次意外，郭永怀的五位同事在制作炸药的过程中不幸遇难。

1964年至1967年，中国第一颗原子弹和第一颗氢弹相继爆炸成功。可以说，郭永怀和他的同事们用汗水甚至生命换来了我国国防事业的跨越式发展。此后，郭永怀和他的同事们，开始筹划我国第一颗导弹热核武器的试验工作。郭永怀常常

往返奔波于北京和青海核武器研制基地。

1968年12月5日凌晨，郭永怀从青海核武器研制基地赴北京汇报工作，因飞机失事不幸遇难，享年59岁。

正是依据这份郭永怀用生命保护的重要资料，在他牺牲的22天后，我国第一颗热核导弹试爆成功。1970年4月，由郭永怀参与设计的东方红一号人造卫星成功发射。他无私奉献、以身许国的精神激励着一代又一代的中国人。

“西迁精神”：到祖国最需要的地方去

62年前，交通大学一大批知识分子和青年学生，在祖国最需要的时候响应号召，跨越一千多公里从上海来到西安，投身到西部高等教育事业中，用自己的青春年华铸就了“胸怀大局、无私奉献、弘扬传统、艰苦创业”的“西迁精神”。

从西安交大往西大约三十公里，由西安交大参与承建的中国西部科技创新港正在紧锣密鼓地建设中。建成后一批研究院和科研基地将会为国家西部发展提供新的智慧引擎，这让一直关注学校发展的西迁老教授们激动不已。

1955年，党中央为适应国内外形势和国家建设布局的需

要，决定将交通大学主体由上海迁至西安。“向科学进军，建设大西北”，抱着这样的理想，交大师生们激情澎湃地踏上了西行的列车。据统计，1956年交大在册的767名教师中，迁到西安的有537人，占教师总数的70%多。

这其中近50名教授和副教授们带头西迁，更是给青年师生做出了表率。

62年过去了，虽然岁月变迁，但“西迁人”用理想和青春铸就的西迁精神却在一代一代地延续着。62年来，西安交大累计



培养毕业生26多万人，百分之四十选择留在了西部工作。

黄大年：振兴中华 乃我辈之责

作为国际著名地球物理学家的黄大年，为我国的深地资源探测和国防安全建设做出突出贡献，直到生命的最后一刻。

“振兴中华，乃我辈之责。”这是24岁的黄大年写给同学的一句话。1992年，黄大年被公派到英国攻读博士，从事航空地球物理研究工作，多年来的刻苦求学，黄大年逐渐成为这个领域的顶级科学家。2009年，黄大年回到了母校吉林大学。

黄大年重点攻关国家急需的地球深部探测装备，为了尽快追赶国际水平，黄大年带领着500多人的科研团队开始了和时间的赛跑。

回国的七年中，黄大年带领科研团队在深地探测领域取得了一系列重大发现。长期的过度劳累使他的健康严重透支，在病床上，黄大年还在辅导学生。

2017年1月8日，黄大年因胆管癌医治无效去世。斯人已去，曾经与黄大年并肩奋斗的同事仍在继续着他未竟的事业。



李保国：太行山上的新愚公

扎根太行、心系扶贫，河北农业大学教授李保国30多年来辛勤耕耘，带领10多万农民脱贫致富。2016年4月10日，58岁的李保国积劳成疾，因病去世。如今，在太行山区依然活跃着以李保国的名字命名的科技服务队，他们扎根山村、义务帮扶百姓，延续着太行山上新愚公的精神。

最近，内丘县岗底村村民王海奎家的果树出了问题，他请来了河北农业大学的果树专家郭素萍。郭素萍是李保国的妻子，也是李保国技术创新团队的核心成员。李保国去世后，这个由30多名科技工作者组成的团队，依然活跃在太行山上。来到田间地头，郭素萍时常会想起丈夫的身影，身边的很多果树李保国都亲手修剪过。

李保国和郭素萍是大学同学，毕业后一起留校任教。夫妻俩原本在城市里有很好的生活条件，但是他们说“自己是学农业专业的，要为农民、农业做点事”，所以决心扎根基层，干一番事业。

上个世纪八十年代，太行山山区三分之二的农民人均年收入不足50元。脱贫致富，成了山区群众最迫切的愿望。夫妻俩把第一站选择在了邢台县的前南峪村。

前南峪村的土地土层薄、不涵水，基本上年年种树不见树。李保国经过多次实地采样、因地制宜，通过“爆破松土”“挖沟修库”等新技术，让这里的树木成活率从原来的10%提高到了90%。1996年，邢台西部山区遭受了50年一遇的洪水，30公里外的内丘县岗底村受灾严重。洪水过后，李保国





带着团队来到了岗底村，帮助村民减灾的同时，为村里规划了苹果种植产业的发展方向。创业初期，李保国自己垫上几万元的科研经费，在村里成功推行了苹果套袋技术。经过二十多年的努力，岗底村人均年收入达到了3万多元。如今，他们的科研成果示范推广面积达到了1826万亩，板栗、苹果、核桃等具有当地特色的农产品实现了产业化发展。

在李保国无私奉献精神的感召下，跟着李保国学习果树种植技术20多年的杨双奎，每天走村串户，免费给乡亲传授技术。

30多年来，李保国带领团队，用科技为荒山带来苍翠，用产业为乡亲拔除“穷根”。李保国用实际行动诠释了新时代的知识分子的本色，将毕生精力奉献给了太行山区，奉献给了国家的扶贫事业。

南仁东：只想踏踏实实做点事

2017年9月15日，这一天，72岁的南仁东永远地闭上了双眼。

如果不是此后的媒体报道，恐怕没有多少人知道他就是中国500米口径球面射电望远镜（FAST）首席科学家、总工程师。

但南仁东并不在意，他只想着能够踏踏实实地“做点事情”。即使在生命的最后半个月里，他仍然密切关注着FAST的每一步进展。

9月16日清晨，当南仁东逝世的消息传开，在他那间位于国家天文台A座3楼的办公室门口，同事们自发地摆上鲜花，路过的人都会停下来深深鞠上一躬。

执着——生命中近1/3的时光都奉献给了FAST

南仁东生命中近1/3的时光都奉献给了FAST。

1993年，国际无线电科学联盟大会在日本东京举行。有科学家提出，在全球电波环境继续恶化之前，人类应该建造新一代射电望远镜，接收更多外太空的讯息。

当时，南仁东也在现场。他认为这对中国来说是个千载难逢的好机会。一个大胆的设想油然而生。他推开中国参会代



表吴盛殷的门，激动地说：“咱们也建一个吧！”

然而，对于上世纪90年代初的中国来讲，这个建造500米口径球面射电望远镜的计划大胆得近乎疯狂。几乎所有的业内专家都不看好。

尽管如此，南仁东还是毅然决然地坚持这个计划。梦想实现的第一步，是要找到能安装这个庞然大物的地方。

1994年，南仁东开始为FAST项目选址。近10年里，他脱掉西装，换上工作服，翻山越岭，走遍了贵州上百个窝凼。喀斯特地形常常乱石密布，再加上贵州天气阴冷多雨，他常常在被雨水浇湿的乱石和泥土中摸爬滚打。

一次，在去陡峭山顶时，大家劝已经65岁的南仁东在山下等着就可以。但为了更清晰地了解现场，掌握第一手资料，他还是坚持要自己爬上去。

同时，南仁东也在进行着FAST的申请立项。毕竟FAST是一个耗资巨大的工程，想要顺利通过立项、获得经费支持并不容易。

那几年里，南仁东顶着巨大的压力，开始自掏路费，满中国“化缘”。他一家单位挨一家单位地去谈，给他们详细讲解FAST项目是什么，建成后能做什么。最终，厚厚的立项申请书上出现了20多个合作单位的名字。

2007年7月，历经13年，FAST作为“十一五”重大科学装置

终于正式被国家批准立项。

创新——这是一个令人震惊的设计理念

2011年3月，筹备多年的FAST正式开工建设。

然而，工程的建设艰难程度远超想象。它不仅涉及天文学、结构工程、岩土工程等几十个不同的专业领域，而且关键技术无先例可循、关键材料急需攻关，现场施工环境也异常恶劣、复杂。

南仁东却硬是凭借自己的执着和勤奋，带领一群有着同样科学梦想的人，把不可思议的设想一步步变成了现实。

天体无线电波的固有本性，是射电天文观测的一个棘手难题。天体的无线电波是平行的，当反射面是球面时，无线电波会汇聚成一条线，只有当反射面是抛物面形状的时候，它才能汇聚成一点，进入到接收机。为了克服这个难题，南仁东带领工程师们想出了一个绝妙的设计——主动变形反射面，它可以使球形的反射面实时变形为抛物面。

这个设计在世界上绝无仅有。通过控制近万根钢索所组成的复杂的索网结构，FAST系统可以灵活地控制由4450块独立面板所组成的反射面，对准天体目标，再由6根钢索拖动重达30吨的馈源舱，抵达焦点位置，实时接收天体发射的电波。

当第一眼看到FAST时，SKA国际组织前任总干事理查德·斯基利说自己所能想到的第一个词就是“震惊”：“这是一

个令人震惊的设计理念。”

FAST涉及的专业领域很多,每个领域都有专家提出不同意见。作为首席科学家和总工程师,南仁东必须做出决策。而要做出正确的决策,就必须懂行。

可以说,南仁东是FAST工程团队中最勤奋好学的人。

在审核危岩和崩塌体治理、支护方案时,不懂岩土工程的他,用了一个月的时间学习相关知识,对方案中的每一张图纸都仔细审核。最后,他指出了方案中的不少错误,还提出了许多非常专业的意见,令合作单位的专家们刮目相看。

严谨——他眼里容不得一点瑕疵

南仁东更喜欢被大家称呼为“老南”。闲暇之余,他会跟助手姜鹏讲起他的人生故事。大多时候,他对同事和学生们的态度都很随和。但如果遇到对待工作不认真的人,他可是丝毫不留情面。

一次,FAST测试小组副组长李辉拿着做好的馈源力学仿真实验方案向南仁东汇报。“一上来,就先问了我三个问题:‘多大尺度?’‘在哪进行?’‘阻尼多少?’结果我一个都没答上来。南老师当即就严厉批评了我。”李辉说。

他眼里容不得一点瑕疵。很多参与FAST项目工作的同事都有被南仁东问住的经历。每到这个时候南仁东就会板起面孔,冷得让人不敢看他。“这让我们不敢有半点懒惰和马虎。”李辉说。

虽然南仁东对工作要求严格,但他并不专横,愿意倾听大家的意见。

FAST索驱动系统的负责人潘高峰就跟南仁东起过“争执”。那是在台址开挖时,施工方提议换一张新的地形图。可当时任务周期特别紧张,潘高峰了解到新的地形图与旧的地形图区别很小,认为可以不换,否则会耽误工期。但南仁东觉得有必要更换。

“我从楼下追着他到了楼上,因为急,说话语气难免有些冲。最终,南老师又仔细比较了两个地形图,接受了我的意见。”潘高峰说,“只要你能解释通,他会很虚心地听取并接受你的意见,从不会把这些争执放在心上。”

钟扬:国家生态安全的守护者

青藏高原是中国最大的生物“基因库”,复旦大学教授、植物学家钟扬16年间跋涉在西藏的山山水水,和团队采集了上



千种特有植物、四千多万颗种子,为国家提供了重要的生态安全储备资源。2017年9月25日,一场车祸让钟扬的生命永远定格在了53岁,他爱国奉献的精神,感染、影响着无数的人。

在青藏高原,有近6000个能结种子的高等植物物种,其中2000种是青藏高原特有植物,但由于气候变暖,环境破坏,一些植物正在消失,抢救性收集记录迫在眉睫。

种子资源事关国家生态安全,事关整个人类未来。如何把青藏高原这个最大的生物“基因库”真正建立起来,是钟扬执着努力很多年的科研目标。在高海拔缺氧地区,采集野生植物种子的的工作充满艰辛,他选择的科研道路也异常坎坷。

十几年来,钟扬带领他的学生,收集上千种植物的4000多万颗种子,填补了世界种质资源库没有西藏种子的空白。他们将全世界仅存于西藏的三万多棵巨柏登记在册;在西藏海拔4150米的“无人区”,他们花费十年的努力最终寻获了有着“植物界小白鼠”称号的“拟南芥”。

然而长期的高原生活和过高的工作强度,钟扬出现心脏肥大、血管脆弱等病症。2015年,钟扬突发脑溢血,在医院抢救病房,他口述了一封给上级党组织的信。

钟扬不仅是一位肩负着使命的科学家,更是一位好老师,近十年来,他培养了藏族第一个植物学博士,带出了西藏第一个生物学教育创新团队。这一个又一个的第一倾注了钟扬太多的心血。

钟扬毕生献给了国家生态安全事业,他用生命在祖国大地上,播种下希望,播种下未来。

(文章来源:共产党员网)



公司党总支举办“不忘初心，牢记使命”主题党课

根据公司年度党建工作安排,结合“不忘初心,牢记使命”主题教育活动,2018年9月29日下午公司党总支书记傅强同志、党总支纪检委员江芳同志为大家上了一节生动的主题党课。公司全体党员、入党积极分子、提交入党申请书的同志参加了党课。

党课以“不忘初心,牢记使命”为主题,傅强同志讲述了中国改革开放四十年来的巨大变迁,追溯我们党在井冈山、延安、西柏坡走过的革命足迹,回顾了党在重大历史时刻所发挥的重要作用和伟大贡献,并结合自己在党建工作、培训活动中的所学所观分享了自己的感受和心得。傅强同志提出,希望大家能够牢记共产党员的初心和使命,并以此激励自己砥砺前行,在工作中面对矛盾能迎难而上,面对危机能挺身而出,面对责任勇于担当,面对困难不轻言放弃,在党组织的领导下团结奋进,开拓创新,共同推进公司长远发展。

江芳同志围绕主题,讲述了“解放军为什么能胜利——组

织创新下的启发”。从中国共产党成立初期开始,共产党是如何一步一步走向胜利,成就中国革命成功的历史入手,江芳同志深入浅出地讲解了什么是共产党的初心和使命,为什么要不忘初心、牢记使命,正因为共产党一心一意为人民谋幸福、为民族谋复兴的初心和使命是符合历史潮流和民心所向的,并为之付出了无数鲜血和努力,才夺取了中国革命的伟大胜利,并指引着我们在社会主义建设征程上不断取得新的成绩。党课上,大家还集中观看了金一南教授所作的“不忘初心,方得始终”演讲视频。

本次党课主题鲜明,内容丰富,针对性、感染力强,赢得了与会人员的阵阵热烈掌声。参会的同志纷纷表示,通过党课学习重温了党的历史,进一步坚定了理想信念,今后要继续深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想,深化党课所学对工作实践的指导,积极发挥模范带头作用,持续推进公司转型发展,为实现“成为卓越的资产管理机构和值得托付的财富管理人”的公司愿景而努力奋斗。

(党总支供稿)



2017年10月18日，中国共产党第十九次全国代表大会在北京召开。习近平总书记在会上提出“不忘初心，牢记使命，高举中国特色社会主义伟大旗帜，决胜全面建成小康社会，夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利，为实现中华民族伟大复兴的中国梦不懈奋斗”的大会主题，将“不忘初心”贯穿到了大会的始终，并作出在全党开展“不忘初心，牢记使命”的战略部署。

中国共产党人的初心和使命，就是为中国人民谋幸福，为中华民族谋复兴。这个初心和使命是激励中国共产党人不断前进的根本动力。

在十九大会议中，习近平总书记对青年的殷切期望让人备受鼓舞。青年兴则国家兴，青年强则国家强。青年一代有理想、有本领、有担当，国家就有前途，民族就有希望。

作为新时代的青年，要有不忘为中国人民谋幸福，为中华民族谋复兴的初心和使命。

第一，青年要有高度的政治敏感度和理论敏感度，要密切关注当代中国社会的政治前沿和理论前沿，做到与时俱进。习近平新时代中国特色社会主义思想是马克思中国化的最新成果，青年要不断加强深化对习近平新时代中国特色社会主义思想的学习，不断用马克思主义中国化的最新成果、用新时代中国特色社会主义思想来武装自己的头脑，提高思想认识和理论素养。在学习中努力做到两点：一是要把握正确方向，就是要高举习近平新时代中国特色社会主义思想伟大旗帜，以实现中华民族伟大复兴的中国梦为目标；二是要坚定政治立场，同党中央保持思想、政治上高度一致。必须坚持建设社会主义核心价值观体系与培育和践行社会主义核心价值观的统一，努力学习马克思主义，牢固树立共产主义理想和中国特色社会主义共同理想，弘扬当代中国精神，增强对社会主义核心价值观的理论认知和情感认同，把社会主义核心价值观转化为内在信

念、外化为行为习惯。

第二，青年要坚定理想信念，脚踏实地，严于律己。新时代青年要对自己严格要求，关键是要善于思考、善于分析，选择正确成长方向，脚踏实地，做到以德修身，以诚养心，以义制利。不积跬步无以至千里，青年要不忘初心，敢于为实现自己的梦想而奋斗，并脚踏实地，从一点一滴学习积累，从而实现人生价值。踏踏实实为群众做实事、谋实利，与祖国共奋进，与时代同发展，积极投身于建设社会主义现代化强国的伟大事业。

第三，青年要勤学多思。青年人正处于学习的黄金时期，应将学习当做一种习惯，化为一种责任，从学习中找寻自己的梦想，获得前进的动力与成才的资本。当今的时代是知识经济时代，国家之间的经济竞争和综合国力的竞争最终取决于高技能复合型人才竞争。因此，新时代青年要广泛地学习，做到勤学多思，在掌握多方面知识技能的基础上，全面提高自身素质水平，做到知行合一。在不断学习的进程中加强对自我能力的历练与健全人格的塑造，实现个人发展与社会进步的互惠互利。

进入新时代，我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾，国情的深刻变化对青年提出了许多新要求，新时代的青年要扛起勇担重任的担当。要积极保持与时俱进的精神状态与敢作敢为的勇气与魄力，为实现中华民族伟大复兴的中国梦不懈奋斗。

青年兴则国家兴，青年强则国家强。新时代青年要不忘初心，牢记使命、开拓进取、砥砺奋进，为实现中华民族伟大复兴的中国梦、夺取中国特色的社会主义伟大胜利而不懈努力奋斗。

(第三党支部)



追寻延安魂，寻梦梁家河

文/薛敬煊

8月15日至8月18日，我有幸参加了公司党支部开展的延安精神学习培训活动，踏上了延安这片热土，寓教于乐的教学活动使我对延安精神的内涵和外延有了新的理解，同时，探访梁家河，追寻习主席的脚步，使我对习主席的青年奋斗史有了更深层的感悟。

延安，注定是中国近代史上的一个传奇地区，1935年，共产党领导的革命遭遇挫折后，长途跋涉、万里长征，经过千难万苦转战陕北，在延安的黄土地上建立根据地，自力更生，艰苦奋斗，最终迎来革命的胜利。在延安革命纪念馆，当看到毛主席创作沁园春·雪的小桌子时，我的思绪也飘随至那峥嵘岁月，遥想艰苦卓绝的岁月中，共产党人的伟大抱负和非凡胸怀。

延安，也是纽带和桥梁。1969年，当时还是知识青年的习近平来到延安，40多年后，这位从黄土地走出来的知识青年成为带领中华民族复兴图强的领路人，带领我们进入一个新的时代。我们探访知青院，体会了当年知青们的种种艰辛；参观沼气池，追溯习主席锐意进取的青年时光。知青们燃烧自己，照亮别人的精神让人感慨万千。延安乡亲们真诚宽厚、待知青如儿女的感情也让人为之动容。

人类的生存离不开土地，只有脚踩在土地上才是踏实的。

土地赋予人们赖以生存的一切物质，但也考验着人们利用和改造自然的决心和智慧。

在梁家河，习主席、知青们和当地农民一道肩挑手提，辛勤劳动建设家乡，甚至积劳成疾，可改善乡亲们的生活和乡村面貌依然是艰难的。

完成工业化，用机器和设备代替人力，提高生产力，是中国建立以来始终坚持奋斗的目标。当曾经最先进的沼气池成为景点，我们已经拥有充沛的电能；当崎岖的山路和颠簸的卡车变成成为记忆，我们已经拥有快捷的高速公路、高速铁路，而前者，就是那一代人艰苦奋斗的档案和见证。

梁家河记录了新时代领导人的青葱岁月和成长历程，以及对这片土地、土地上人民群众的深厚感情，共产党人从人民群众中来，再到人民群众中去，初心不改，这应该就是最好的诠释了！

忆苦思甜，居安思危是何其重要。我们有幸成长在一个物质充沛的和平年代，只有铭记过去，常回顾先辈们走过的路，才能感悟到一切是多么的难能可贵。

今天，我们每个人的工作、肩负的使命、面临的挑战或许各有不同，但相同的是，我们都会用自己的智慧和双手、紧随中华民族伟大复兴的这艘巨轮，稳步前进。

（第四党支部）



《梁家河》读书体会

文/陶海

8月28日，国投泰康信托第一支部举办了《梁家河》读书分享会，旨在引导全体党员加强学习，更好的以习近平新时代中国特色社会主义思想武装头脑、指导工作。通过读书《梁家河》感想颇多，正如习近平总书记的那句话：我人生的第一步所学的都在梁家河。不要小看梁家河，这里有大学问的地方。在这里主要分享三点体会：

一是在段落“陕北的孩子”中，人生的道路从来不是平坦大道，必定会遇到很多艰难险阻。但作为党的好孩子，广大党员群众，不论遇到什么样的困难，必定要坚信党的领导，坚信党组织内绝大多数党员和干部还是作风务实、有见识、有担当的。当年习近平远离北京来到梁家河，其父亲习仲勋思因所谓“《刘志丹》小说反党问题”被康生诬陷为“利用效果反党”并专案审查，“文化大革命”后又受到残酷迫害，被审查、关押、“监护”前后长达16年之久，“黑帮子弟”的帽子

一直压在当年的习近平头上，几乎所有的招工、上学、当兵、入团、入党等门都是关闭的。习近平并没有因此对党失去信仰，失去信念，而是在幼年父亲的教导下，特别是在梁家河的知青插队生活中，树立了对党和人民的深厚感情。提交一次入团申请不行就提交两次、三次，不管遇到什么待遇和流言蜚语，都坚信团内、党内还是好人多，坏人少。最后第八份入团申请提交后，终于获批成为了一名共青团员。入党也是，一份入党申请、两份、三份，举报黑材料和诬陷源源不断，习近平终于写到第十份入党申请后政审通过，并于1974年1月获得批准入党，随后被推荐为梁家河大队党支部书记，开始了他的政治生涯。

回想现在，作为公司第一党支部书记，在党员发展工作中也遇到一些群众在入党问题上因为个别党员的腐败、贪污和作风等问题对组织心存介意，对党的信仰存在动摇，对党的领导有一些想法，但是对比习近平的悲惨遭遇来说不值一提。对比来看，支部全体党员群众，都要学习习近平那种不论在什么情况下对党忠诚和坚定的信仰，这是继承了经过战争年代革命先烈的优良传统，坚定的相信党全心全意为人民服务的宗旨，

坚决维护党的领导，坚信党有能力能够带领全国人民实现中华民族伟大复兴。

二是习近平担任梁家河支部书记之后，想尽办法为梁家河的广大人民群众解决生活和生产中的实际问题，比如为了梁家河的粮食增产，解决吃饭问题，在梁家河沟口打一座水坠坝；为了解决农业肥料、砍伐树木、做饭燃料等问题，建立了陕西省第一口沼气池；为了解决社员日用品不便获得的问题，成立了铁业社，为村民打农具、修农具，成立了代销社，为村民代销煤油、火柴、肥皂、食盐等各种生活必需品，成立了磨房，配备了柴油机带动的磨面机解放了人力成本等等；为了解决村民喝水问题，在村子中央高地打了一口甜水井。

总结这些成绩，感觉各级党组织，特别是基层党组织发挥的关键作用，还是要为人民群众办实事、办好事，切实解决群众日常工作和生活中的问题和难处，才能获得群众的支持和信任，才能真正得到人民群众的拥护和支持。通过读书学习，本人也将以此作为做好支部和综合管理工作的重点来抓。

三是村干部要“一碗水端平”，特别是对于党员领导干

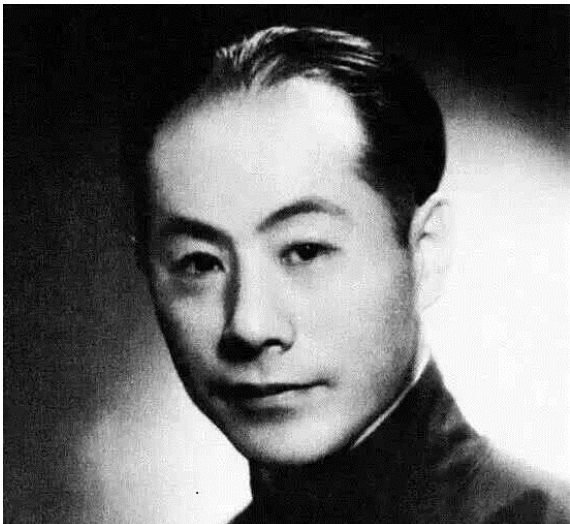
部来说，首先是个做人的问题，人有私心，一碗水怎么也端不平，群众也不会信任你。一碗水端平，就要有处理问题的方式方法，要让大家接受才行。比如农村实现家庭联产承包责任制后，如何公平的将当初合作化时候各家各户的集体股份退还回去，如何分配和相互找补。比如村里要修生产道路，有些村民对占了一点地界、伤了一些庄稼没有意见，但是有些却不答应要赔偿，不公平的对待往往会引来其他村民的集体反馈和所要赔偿。比如20世纪90年代末，延安实行退耕还林，村民们不理解，怕不种庄稼没得吃。党支部书记石春阳就带头宣传、带头把自己的地里率先种上苜蓿。

反复阅读此段内容，感觉作为党员领导干部，在工作中想要做好工作，一是要没有私心，一心为公为民；二是要发挥先锋模范作用，做出表率才可让群众信服；三是熟悉政策法规，根据政策办事让群众心服口服；四是讲究事物发展规律，带领大家把碗里的“水”越做越多，让群众看到成效，才能获得民意民心，才能更好的把一碗水端平。

(第一党支部)

予所收蓄 永存吾土 ——纪念张伯驹先生诞辰120周年

文/成佳



张伯驹先生生平

丛碧光阴逾百年，帝都人间四月天。
几番起伏有不平，家国情怀爱无边。
大德懿行传千古，赤子丹心文脉延。
宫墙之内存画意，紫禁城中咏诗篇。

2018年是张伯驹先生诞辰120周年，故宫博物院、张伯驹潘素文化发展基金会、中国国家博物馆、吉林省博物院于2018年4月共同举办了《予所收蓄 永存吾土》纪念展。

无论是出于对我国古代文化艺术的热爱，还是出于对张伯驹先生情操的敬仰，我们都应该铭记：在我国的文化领域、文物鉴定及保护工作中有这样一位居功至伟的人物。

张伯驹（1898年~1982年），原名张家骥，字家骥，号丛碧，别号游春主人、好好先生，河南项城人。爱国民主人士，收藏鉴赏家、书画家、诗词学家、京剧艺术研究家。曾任故宫博物院专门委员、国家文物局鉴定委员会委员，吉林省博物馆副研究员、副馆长，中央文史馆馆员，燕京大学国文系中国艺术史名誉导师，北京中国画研究会名誉会长，中国书法家协会名誉理事等职。

张伯驹先生在文学、美术、戏曲方面造诣颇深，主要著作有《丛碧词》、《春游词》、《秦游词》、《雾中词》、《无名词》、《续断词》、《氍毹纪梦诗》、《氍毹纪梦诗注》、《洪宪纪事诗注》、《乱弹音韵辑要》、《丛碧书画录》及《素月楼联语》等。

张伯驹先生在文物保护方面所作的工作

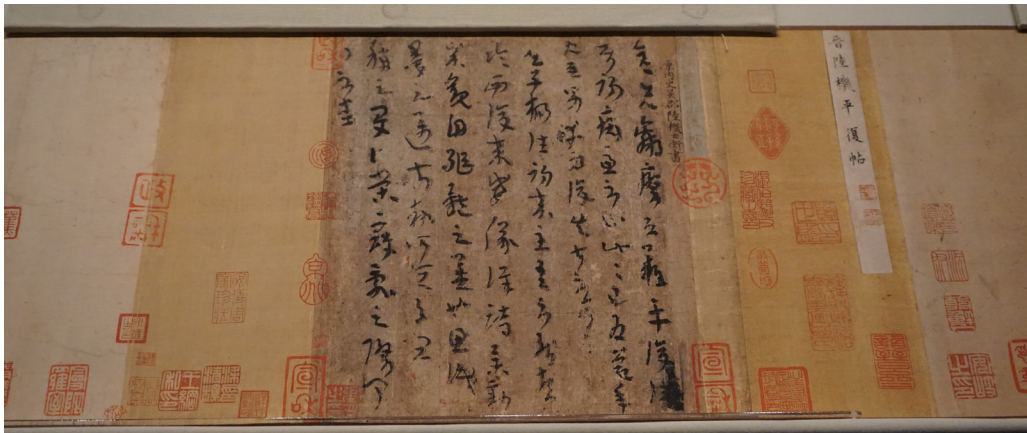
新中国成立前，张伯驹与张葱玉、邓以蛰、张大千、徐悲鸿、沈尹默、吴湖帆、启功等诸先生

一起被聘为故宫博物院专门委员，工作任务为“书画审定”，为故宫博物院收购清宫流散书画出谋划策，做了大量工作。

除了文物鉴定，张伯驹先生更积极投身于文物的收回。当发现精品文物在市场上出现时，他多会优先推荐故宫博物院收购，如范仲淹《道服赞》原是由北京古玩商靳伯声从东北购得，他居中协调，商定以黄金110两卖给故宫博物院；又如，当得知琉璃厂一位叫马霁川的老板有展子虔《游春图》，并正在寻找买主时，他建议故宫博物院将此卷买下，在故宫博物院无力收购的情况下，为防止文物流落海外，张伯驹先生不惜变卖私人财产，举债将其买下，为我国的文物保护工作做出了巨大贡献。

张伯驹先生捐献的文物

晋·陆机《平复帖》，是传世文物中最早的一件名人手迹。距今已有近1700年，比王羲之的手迹还早七八十年，是现今传世墨迹中的“开篇鼻祖”，在中国书法史上占有重要地位，同时对研究文字和书法变迁方面都有参考价值，被称为“中华第一帖”。1956年由张伯驹、潘素夫妇捐赠国家，后国家文物局调拨故宫博物院。



晋·陆机《平复帖》

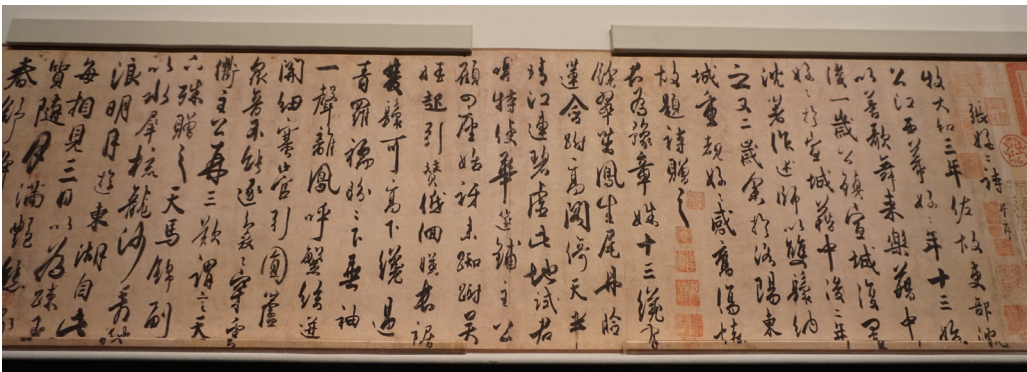
隋·展子虔《游春图》，被认为是传世最早的一幅独立山水画。距今1400多年，也被认为是我国现存最早的一幅画作。历代书画界都将其奉为绝无仅有的极品，有人称它是“国宝中的国宝”。纵观历代山水画，在《游春图》出现之前，山水画通常是“人大于山、水不容泛”，而《游春图》出现之后则打破了这种限制，人们开始注重对于自然的生动描绘。该作品为张伯驹让与国家，国家文物局收购后调拨故宫博物院。

唐·杜牧《张好好诗》，是难得的唐代诗人、书法家的墨迹，也是稀见的唐代名人书法作品之一。卷前有宋徽宗赵佶书签“唐杜牧之张好好诗”，并钐有宋徽宗的诸玺印，保存着北宋内府装潢式样。1956年由张伯驹、潘素夫妇捐赠国家，后国家文物局调拨故宫博物院。

唐·李白《上阳台帖》，是李白传世的唯一书迹。引首为清高宗弘历楷书题“青莲逸翰”四字，正文右上宋徽宗赵佶瘦金书题签：“唐李太白上阳台”一行，后纸有宋徽宗赵佶，元张晏、杜本、欧阳玄、王馥庆、危素、驹鲁，清乾隆皇帝题跋和观款。该帖是张伯驹赠与毛泽东主席，1958



晋·陆机《平复帖》



唐·杜牧《张好好诗》

年中央人民政府主席办公室将其调拨故宫博物院。

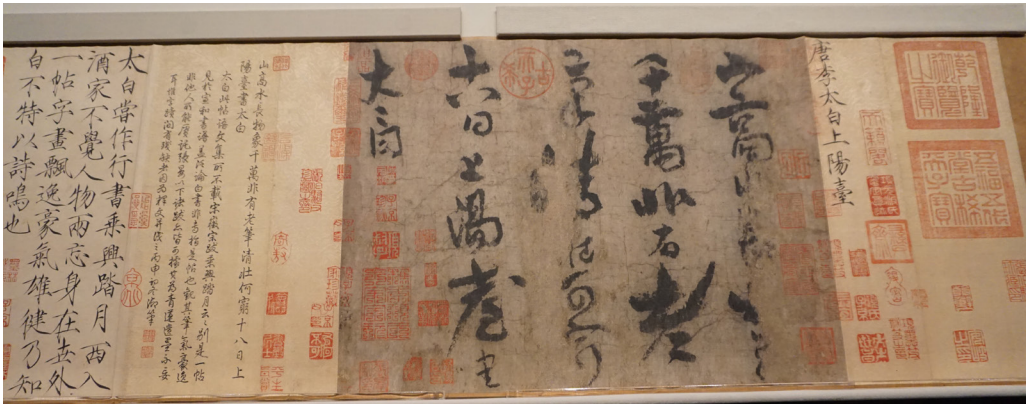
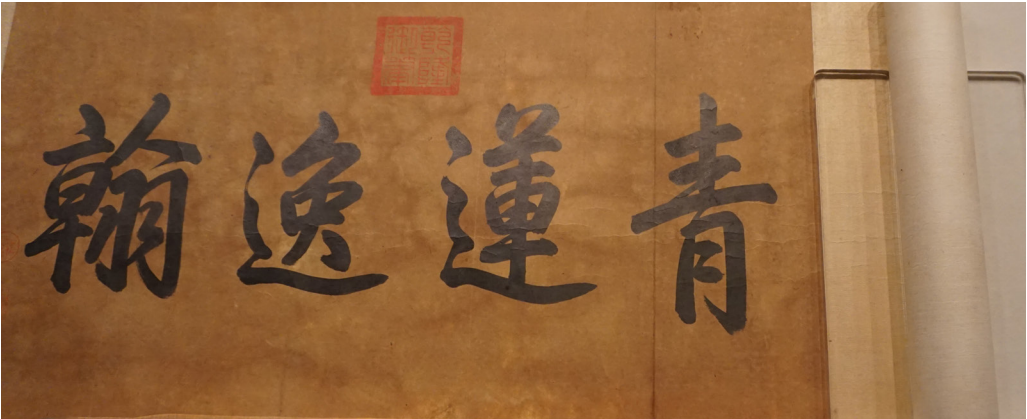
宋·赵佶《雪江归棹图》，这是一幅描绘冬日雪景的山水画，画幅的右上角有宋徽宗赵佶瘦金书“雪江归棹图”五字，左下角钤“宣和殿制”印，并“天下一人”画押。该作品为张伯驹让与国家，国家文物局收购后调拨故宫博物院。

宋·杨婕妤《百花图》，被认为是中国绘画史上保存下来的第一位女画家的作品，被历代宫廷和收藏家视为绝代珍品，张伯驹本人也对其加盖有收藏印章。该作品为张伯驹捐赠吉林省博物馆。

其余，如宋代范仲淹《道服赞》、宋代黄庭坚《诸上座帖》、宋代赵孟頫《章草千字文》、元代仇远的《自书诗》卷、颜辉的《煮茶图》卷、宋代赵伯骕的《白云仙峤图》卷、元代赵子昂的《篆书千字文》卷、明代唐寅《王蜀宫妓图》、明代薛素素《墨兰图》轴、唐人写经《大般若波罗密多经》、明代董其昌的字对、唐人楷书册等等，都是中国艺术史上的重要文物。

在以上这些重要文物中，晋代陆机《平复帖》、唐代杜牧《张好好诗》、宋代范仲淹《道服赞》、宋代黄庭坚《诸上座帖》等8件古代法书精品是1956年由张伯驹、潘素夫妇捐赠，后由国家文物局调拨故宫博物院。

需要特别强调的是，隋代展子虔《游春图》、唐代杜牧《张好好诗》、宋代范仲淹《道服赞》等都是故宫博物院当时有意收购，但因各种原因而未能入藏的，而它们最终能由故宫博物院收藏，为中华民族所共享，张伯驹先生居功至伟。



唐·李白《上阳台帖》



宋·赵佶《雪江归棹图》



宋·赵佶《雪江归棹图》



家国情怀、大德懿行

张伯驹先生虽出身世家，却无半点骄纵之气。他自幼博览群书，接受中国传统文化的熏陶，具备扎实的文学功底，这也造就了他多才多艺的文化底蕴，先生在诗词、绘画、戏曲、对联等领域均达到了很高的水平，是我国近现代集收藏家、书法家、诗词家、戏剧家为一身的奇才，其一生留下20余部诗集。他飘逸酣畅的鸟羽书体与绘画并称双璧，至今无人超越。

张伯驹先生一生酷爱收藏，启功教授称他为“天下民间收藏第一人”。难能可贵的是，先生对于斥巨资购藏并用心血保护的书法名画，并不视为一己所有，而是看作全民族的文化遗产。1956年，张伯驹及其夫人潘素将其30年所收藏的珍品：包括陆机的《平复帖》、杜牧的《张好好诗》、范仲淹的《道服赞》以及黄庭坚的《诸上座帖》等8件古代法书精品，无偿捐献出来，政府为此奖励的20万元亦被张伯驹婉言谢绝。先生曾说：“予所收蓄，不必终予身为予有，但使永存吾土，世传有绪”。这一义举充分体现了张伯驹先生崇高的民族大义和爱国情操。

张伯驹潘素夫妇将一生所藏，共计约118幅古代书画珍品，陆续捐献给了国家。如今，这些书画珍品已经成为国家的重要财产，保留着中华文脉，延续了中华民族的精神和文化，并为全体国民所共有。原中央党校常务副校长宋振庭在为其所书挽联中这样写道：“爱国家、爱民族，费尽心血一生为文化，不惜身家性命；重道义、重友谊，冰雪肝胆赍志念一统，豪气万古凌霄”，正是对先生一生言行的高度概括。

时至今日，人们一直在怀念张伯驹先生，给予他崇高的评价。这不仅是对他鉴藏书画、守护国宝的赞誉，更是对他化私为公、捐献国家这一行为的敬佩。

张伯驹先生深厚的个人修养、崇高的民族大义和爱国情操、无私奉献的精神，高山景行，千秋永志！

（作者成佳，计划财务部资深财务经理）