SDIC
TRIDENT
关注
国投财富APP
理财专家 伴您左右

WHO ARE YOU |

國投財富

SDIC Fortune

刊头题字：王会生

2019年12月15日 总第30期
双月15日出版

主管／主办 Published by
国家开发投资集团有限公司
State Development & Investment Corporation (SDIC)

出版单位 Created by
国投泰康信托有限公司
SDIC TAIKANG TRUST

出版人 Producer
叶柏寿 Ye Baishou

总编辑 Chief Editor
傅强 Fu Qiang

副总编辑 Deputy Chief Editor
李涛 Li Tao

编委会Editorial committee
傅强 Fu Qiang
李涛 Li Tao
刘桂进 Liu Guijin
姚少杰 Yao Shaojie
江芳 Jiang Fang
包恋群 Bao Lianqun
高嵩 Gao Song
曹莹 Cao Ying

执行主编
管静 Guan Jing

责任编辑Editor in Charge
刘彩虹 Liu Caihong
岳海旭 Yue Haixu
管静 Guan Jing
沈舒榕 Shen Shurong

视觉总监Creative Director
解谢 Xie Xie

总法律顾问General Counsel
刘桂进 Liu Guijin

SDIC Fortune 国投财富

北京市西城区阜成门北大街2号楼 邮编100034
No.2 Fuchengmen North Street, Xicheng District, Beijing, China
Postal code: 100034
电话TEL：（010）83321810 传真FAX：（010）83321811
E-mail:liucaihong@sdictktrust.com

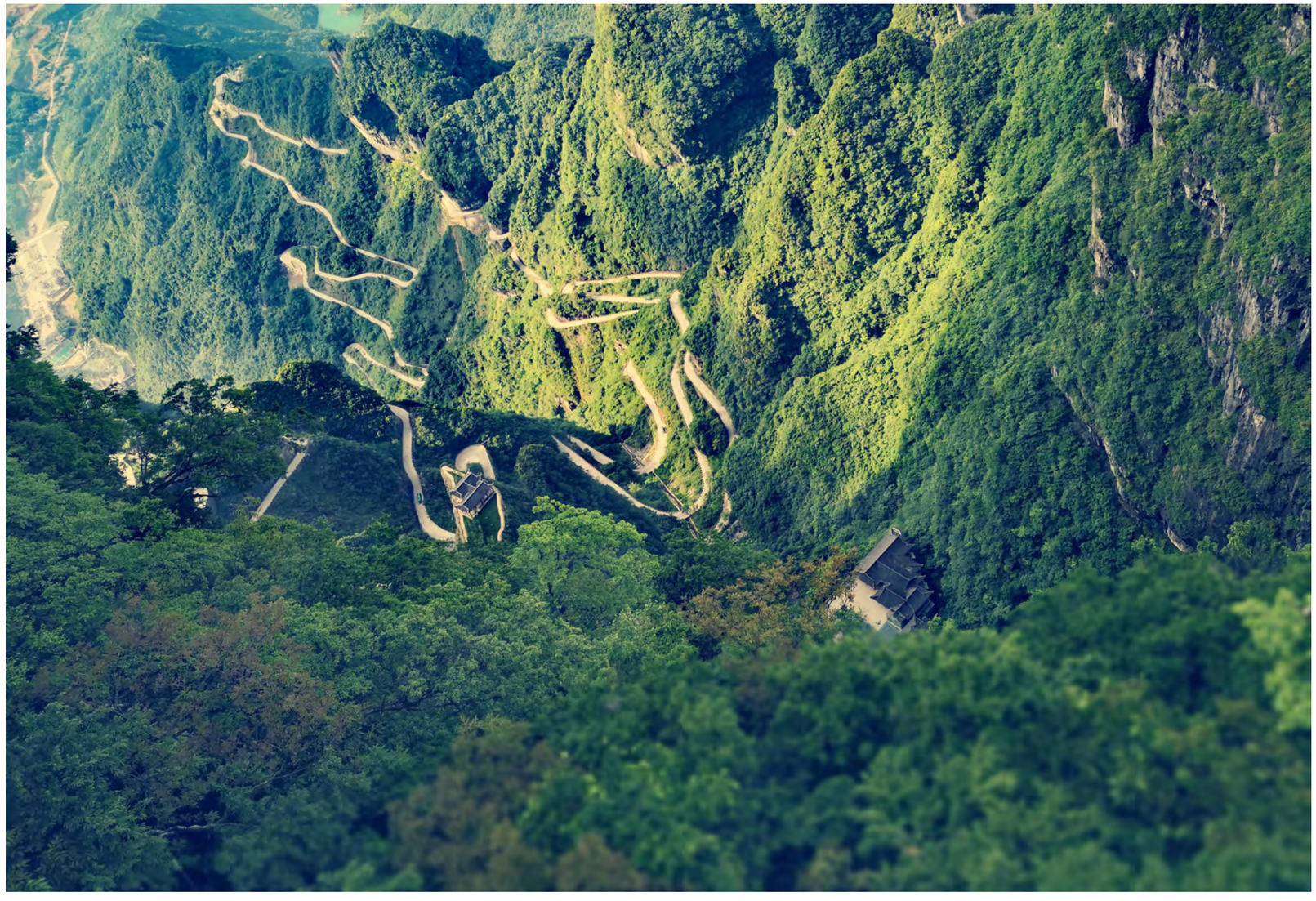
CONTENTS
2019.12

22 TOP STORIES 封面故事
阿里巴巴香港上市，创今年全球最大IPO，独特合伙人制度及信托架构保证财富安全

29 MARKET 市场
信托行业月度分析

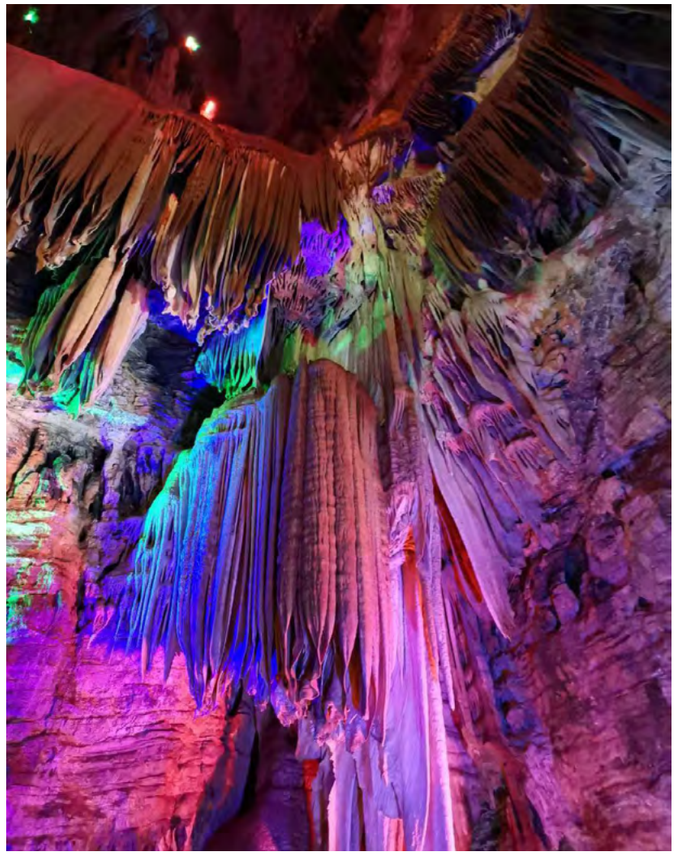
2 / 版权
4 / 视觉
12 / 资讯
16 / 公司动态
29 / 市场
43 / 研究
50 / 党建
62 / 企业文化
74 / 生活

36 / 财富课堂 详解金字塔尖的家族信托
41 / 在家族信托的“蓝海”中合作共赢
46 / 关于信托公司发展股权投资业务的探讨
50 / 第四党支部赴香山革命纪念馆参观学习
56 / 第四党支部召开组织生活会
62 / 他们，是企业文化的践行者和传播者
65 / 国投泰康信托智能报销软件上线运行
69 / 迎难而上，不负青春
70 / 国投金融大厦的秋天



李雪玲、谢辉

韩一帆、张铎



New Express

1 11月份房地产集合信托成立386亿元居年内次低，信托公司盈利承压

证券日报消息，11月底中国信托业协会发布的2019年三季度末信托公司主要业务数据显示，信托资金投向房地产的余额为2.78万亿元，较二季度末减少1480.67亿元，环比下降5.05%，自2015年四季度以来，首次出现新增规模的环比增速负增长。此外，部分第三方机构的统计数据也显示，房地产信托月度成立规模也更“低调”，用益信托在线统计显示，在刚刚过去的11月份，集合房地产信托共成立386只，规模386.45亿元，仅微微高于有国庆长假的10月份，为今年以来的次低点。

2 信托业务“风向标”生变，基础产业类成发力重点

据中国证券报，据用益信托网统计，11月集合信托成立规模为1067.51亿元，较去年同期下降65.37%。从资金投向占比来看，金融类和基础产业类占比分别位列第一和第二。分析人士认为，随着房地产类信托业务收紧，信托公司“风向标”变化明显。未来基础产业类业务有望“接力”。此外，资管新规后，信托公司积极转型，供应链金融业务也成为其发力重点领域。

3 信托业启动年内第三次风险排查，排查比例与监管复核覆盖面均为100%

12月6日，银保监会相关领导召集68家信托公司一把手召开电视电话会议。信托行业正在启动2019年第三次风险排查。继4月份及8月份的两次风险排查之后，信托公司以2019年11月30日为基准日再一次开始全面风险排查工作。本次风险排查分为机构自查与监管复核两大环节，必须在2020年1月12日之前完成。

另据了解，为了传达此次风险排查的主旨精神， 12月6日，银保监会相关领导还召集68家信托公司一把手召开电视电话会议。

4 银保监会:将澳门纳入保险资金境外可投资地区

12月19日，银保监会发布通知称，将澳门纳入保险资金境外可投资地区。以下为文件全文。

各保险集团（控股）公司、保险公司、保险资产管理公司：

为规范保险资金境外投资行为，支持粤港澳大湾区建设，根据《保险资金境外投资管理暂行办法》有关规定，现就有关事项通知如下：

一、将澳门纳入保险资金境外可投资的地区，具体投资品种应当符合《保险资金境外投资管理暂行办法》及实施细则有关要求。

二、保险机构应当严格遵守境内及澳门法律、行政法规和相关监管要求，在依法合规、风险可控的前提下开展投资活动。

三、保险机构应当严格执行保险资金境外投资相关规定，建立健全相关投资管理制度和风险控制制度，提升境外投资能力，加强投资管理，防范投资风险。

四、保险机构应当按照监管规定要求，真实、准确、完整、及时报送相关投资信息。

5 两家头部信托年内第三次收罚单

继今年9月份连续两次同时收到北京银保监局罚单之后，两家头部信托收到了年内第三张罚单。

12月19日，北京银保监局公布2张行政处罚决定书显示，中信信托、建信信托合计被罚没180万元，作出处罚的日期为12月10日。

从受罚原因来看，中信信托受罚是因为“接受银行个人理财资金投资劣后受益权、违规为地方政府提供融资、自然人投资者数量违反监管规定严重违反审慎经营规则。”监管责令整改，并给予合计90万元罚款的行政处罚。

建信信托受罚则主要因为“信政业务开展不合规、关联交易未逐笔进行事前报告、未严格按照规定进行信息披露严重违反审慎经营规则。”依据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条，监管责令改正，并给予合计90万元罚款的行政处罚。

值得注意的是，这是两家头部信托在年内第三次被罚。

今年以来，信托行业监管不管是从频次上来看，还是执行的严格程度，相比过往都有过之无不及，随之而来的则是铺天盖地的罚单。据不完全统计，已有至少19家信托公司共计领到35张罚单，罚没总额2217.36万元，比2018年增长40%。

中国信托业协会官方数据显示，截至2019年3季度末，信托行业风险项目数量1305个，环比增加18.64%；风险项目规模为4611.36亿元，环比增加32.72%。在严监管、强监管的政策措施下，信托资产风险率持续推高，3季度末风险率增至2.10%，较年初1季度末提升了0.84个百分点。

6 上海金融监督立法，严禁变相吸收公众存款等行为

当前,中国人民银行法、商业银行法、银行业监督管理法、证券法、保险法等为中央金融监管部门提供了完善的法律依据,但是地方金融行业的法律法规尚不健全,特别是现有行业监管制度的法律位阶不高,导致地方金融监管部门的监管执法

New Express

措施有限、法律责任相对薄弱，亟需通过地方立法赋予相应的监管执法以及行政处罚等权力。今天上午，《上海市地方金融监督管理条例(草案)》提交市十五届人大常委会第十六次会议首次审议。

市地方金融监督管理局局长解冬说，《条例(草案)》起草主要遵循以下思路:一是定位为本市地方金融监管工作的“基本法”。对“7+4”类地方金融组织作出基础性制度安排，明确立法适用范围、授权监管手段，为今后配套文件的制修订提供依据。二是以加强监管与防控风险为主线。根据全国金融工作会议要求,坚持监管建机制和预防控风险的立法定位，通过强化监管措施，着力推动地方金融健康发展,保障上海国际金融中心建设。三是侧重提炼地方金融组织的共性规范。地方金融组织种类较多，既有共性，也有差异。《条例(草案)》重点针对监管地方金融组织的共性要求，借鉴银证保等金融业审慎监管措施，强化事中事后监管，严守风险底线。

7 央行、银保监会重要发声，划定明年金融工作重点任务，稳妥处置突出风险点

12月13日，央行、银保监会分别召开党委扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实措施。两大监管部门均根据中央经济工作会议精神，明确明年做好金融工作的重点方向，其中，突出金融服务实体经济、坚决打赢防范化解金融风险攻坚战、深化金融供给侧结构性改革和对外开放是双方均提到的相同任务。

央行党委扩大会议指出，做好明年的金融工作，任务艰巨，责任重大。必须紧扣全面建成小康社会目标任务，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持以改革开放为动力，推动高质量发展，坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战，全面做好“六稳”工作，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，保持经济运行在合理区间，为确保全面建成小康社会和“十三五”圆满收官，创造良好的货币金融环境。

8 港交所再夺全球IPO募资额冠军，阿里为幕后最大功臣

继2018年获得IPO数量和募资额双料冠军后，港交所于2019年夺得全球IPO募资额冠军。

根据毕马威最新披露的全球IPO研究报告，2019年港交所以372亿美元的IPO募资总额，与2018年369亿美元的募资额基本持平，夺得全球主要交易所IPO募资额榜首，力压第二名纳斯达克交易所。后者2019年IPO募资额为275亿美元。

港交所再登榜首，阿里功不可没。

11月阿里正式登陆港股，成为2019年全球第二大IPO项目。募资额达港币1012亿元，占香港IPO市场全年募资总额达33%。阿里还是香港新上市制度下第三家同股不同权上市公司，对港交所而言意义重大。

IPO募资总额上表现亮眼之余，港交所IPO数量却稍显逊色。

毕马威数据显示，2019年香港交易所共录得160宗IPO，明显低于2018年205宗的成绩。主要受GEM板块拖累，该板块IPO宗数从2018年75宗锐减至2019年15宗。香港主板则表现良好，2019年录得145宗IPO，高于2018年的130宗，创下主板历史新高。

IPO数量减少主要受香港局势影响，8月香港仅有一家企业挂牌上市，直至9月底IPO市场才逐渐复苏，但仍有企业推迟或取消香港上市的计划传来。

毕马威认为，主板上市申请人数量今年持续维持高水平，反映香港市场仍然是IPO首选目的地。新上市制度为生物科技公司营造了良好市场氛围，香港生物科技生态系统逐步形成，有望成为香港市场主要驱动力。2019年上市的生物科技公司募资额达港币385亿元，其中九家公司未有收入，募资总额达154亿港元。

此外，阿里巴巴有望带动更多中概股回归，助其保持全球IPO募资排名第一的地位。

不少市场人士认为，中概股在美国遭遇更严格监管某种程度上为港交所提供了机会。今年美国曾有意通过法案要求在美上市的中国企业允许第三方监管机构调取其审计报告，美中经济安全审查委员会11月向国会提交政策建议，其中包括禁止采用VIE架构的中国公司在美上市。

这种背景下，会有中概股回归港股以降低对美国资本市场的依赖。此外，一些由于政策原因难以在A股上市或希望引入国际投资者的企业，倾向将香港而非美国作为首选上市地。

但新股发行难问题仍然难以忽视，市场低迷导致上市企业估值较低、投资者认购积极性不足。

毕马威认为，证监会在11月宣布计划扩大H股全流通，使得香港上市的内地公司主要股东能够将其国内未上市的股票转化为H股，以便在香港证券交易所上市及流通。此举有助于提高股票的流动性、解决股东利益不一致的问题、帮助内地公司加强利用内地及香港两个资本市场，亦可促进香港资本市场的发展。

New Express

1 国投泰康信托智能报销系统取得国家软件著作权

国投泰康信托智能报销系统于近期取得了国家版权局颁发的《计算机软件著作权登记证书》，其版权将受到国家版权保护中心的合法保护。

近年来，公司通过不断优化业务流程，借助信息化手段提升内部管理效率，先后完成了银企直联、业财系统对接、核算系统优化等一系列智能化开发工作，为公司业绩的稳定增长提供了坚实保障。本次智能报销系统的开发，旨在提高财务管理水平，降低税务管理风险，改善员工报销体验。公司计划财务部与信息技术部通力合作，通过应用财务AI技术，嵌入OCR识别功能，实现了移动终端智能填报、票据真伪自动识别、稽核规则精准审核、审批结果实时反馈等功能。智能报销系统上线以来运行稳定，不仅让员工感受到高效、智能、便捷的报销体验，也通过规范化、智能化的费用管控方式，切实提升了公司财务管理能力。

此次智能报销系统获得《计算机软件著作权登记证书》，是对全体开发人员智力成果的肯定，也将激励公司进一步提升财务信息系统建设能力，为投资人资产的安全增值和公司成为新时代一流信托公司的目标保驾护航。（计划财务部供稿）

中华人民共和国国家版权局
计算机软件著作权登记证书

2 国投泰康信托举办第一期“雄鹰计划”课题研究成果汇报暨结业仪式

为构建公司后备管理人才梯队，培养具有推动战略发展和引领业务创新及转型的后备管理人才，公司于2018年10月启动了第一期 “雄鹰计划”人才培养项目。日前，第一期“雄鹰计划”培养项目已完成了“理念灌输”、“工具传授”及“学以致用”三个阶段的培训及培养，公司于2019年12月19日在京举办了第一期“雄鹰计划”课题研究成果汇报暨结业仪式。公司高管、人力资源部负责人及第一期“雄鹰计划”全体成员参加了本次会议。

会前，第一期“雄鹰计划”成员自由组合成7组，以解决工作中的实际问题为导向，结合公司战略和业务发展需要，进行课题立项研究，并提交了课题研究成果。会上，各组对各自课题研究成果进行了汇报。在汇报中，各组从现状、问题及对策等层面出发，分析了公司在内部管理、团队建设、业务发展及协同等方面存在的不足，并提出了相应的建议。

各组汇报风采

公司总经理傅强讲话

高管点评

汇报完成后，公司总经理傅强进行了总结发言。首先，傅总对各组课题成果汇报进行了肯定。他为雄鹰计划成员们取得的进步而高兴，他发现大家的站位变高了，开始从公司全局去思考和解决问题；同时，大家的配合和默契度也提升了，这是一个很好的变化。结合最近形势变化，傅总强调了企业文化价值观中信任和大局观的重要性。他指出，缺失信任，组织的内部沟通成本就会变大；当下内外部环境复杂，公司决策需要员工具有大局意识。他希望雄鹰计划成员们要继续培养良好的信任和大局观。最后，傅总祝贺了22位“雄鹰”顺利结业。

每组汇报结束后，公司高管均进行了现场点评，肯定了各组课题研究取得的成果，同时，从深入性、逻辑性、实用性及可行性等方面指出了各课题研究存在的不足。

会议的最后，公司总经理傅强及参会高管向第一期“雄鹰计划”的22位成员颁发了结业证书。未来，希望他们再接再

New Express

结业仪式合影

厉，持续学习，勇于担当，积极创新，为共同打造国投泰康信托的基业长青不懈奋斗！（人力资源部供稿）

3 国投泰康信托获集团财务管理工作先进表彰

近期，国投集团召开了2020年度全面预算管理工作会议及2019年度财务决算工作会议，在会上国投泰康信托荣获“2018年度集团全面预算管理工作优秀单位”和“2018-2019年度财务报告编报工作先进单位”两项荣誉。至此，公司财务管理工作已多次获得集团“财务报告编报工作先进单位”，并连续5年荣获“全面预算管理工作优秀单位”称号。

近年来，面对公司管理资产规模大幅增长、员工队伍不断扩大、财务工作量成倍增长的局面，计划财务部员工配置一直秉承精而优的原则。在此情况下，计划财务部通过创新的智能系统开发、规范的操作指引编写、持续的业务流程优化等方式，为财务管理工作坚守原则底线、为公司业务发展提供坚实数据支撑、为各部门同事提供详细专业服务。此次公司财务工作获得集团表彰，既是对计划财务部为高质量、高水平完成财务工作所作出不懈努力的鼓励，也是对国投泰康信托公司全体员工对财务管理工作大力支持的肯定。

国投泰康信托计划财务部将继续以创新的精神、务实的作风和细致的服务为公司的发展和员工的需求做出贡献与努力，也期冀得到全体员工对公司财务管理工作一如既往的支持与鼓励。(计划财务部供稿）

4 资产管理总部举办周期性行业基本情况和未来趋势研讨会

在2019年末之际，为展望2020年周期行业的趋势性变化，掌控行业风险，从产业链角度厘清上下游联动关系，为司内人员提供专业的研究支持，由资产管理总部组织，于本月2日和3日连续两天聘请业内专家在我司举办“煤炭、钢铁、地产行业基本情况和未来趋势”的研讨会。会议得到了公司领导、各部门的积极支持，公司近40余人参加了会议。

会议是从行业维度和风险维度两大方面展开，围绕行业政策沿革、供给与需求情况、行业内竞争与合作情况、宏观下行周期对行业的影响、历史上出现过的重大风险事件、区域性风险溢价、重点企业财务风险以及存在的经营隐患、行业融资流动性安排和行业政策风险共十个角度对三大行业进行全面的梳理。

周二下午，中欧基金的三位信用评级分析师分别就煤炭、钢铁、地产行业做了具体情况梳理和展望。中融基金资深信用评级分析师聚焦周期产业链，从上下游联动角度展开分析，讲解风险点；中融基金固收业务总监还就资产配置、对大类资产趋势的思考和我们进行沟通交流。周三下午，嘉实基金周期行业组长针对三大行业产业链情况及周期趋势发表观点。中信证券地产首席分析师就行业热点进行了分析，我司员工结合实际业务中的思考，针对焦点企业、区域、政策与分析师进行了深入的探讨和交流。

通过本次交流会，参加人员加深了对三大行业基本情况的了解，吸收业内主流观点，拓宽了业内人脉，有利于前瞻性地在相关行业中进行业务布局与调整，助力了公司业务稳健快速发展。未来，我部还将定期组织此类会议，为同事们提供更多与行业专家交流的机会，为公司长远发展服务。（资产管理总部供稿）

5 公司组织开展“重温宪法誓词”宪法宣传活动

为迎接“12.4”国家宪法日宪法宣传周，贯彻落实北京银保监局法规处《关于开展“12.4”国家宪法日宪法学习宣传活动的通知》精神，2019年11月28日，公司组织稽核审计部、合规与风险管理部、资产运营总部等部门开展了“重温宪法誓词”活动。

活动现场，公司总法律顾问刘桂进手握《中华人民共和国宪法》，带领全体参会人员庄严重温了宪法誓词。75个字的誓词，字字铿锵，传递着宣誓人弘扬宪法精神、履行宪法使命的坚定信念，也表达了大家忠于祖国、忠于人民、恪尽职守、廉洁奉公的责任担当。

重温活动结束后，大家纷纷表示，此次宣誓活动增强了公司员工的使命感、责任感、荣誉感，是对初心信仰的追忆重温，是忠于宪法的庄严宣告。在今后的工作中，大家将继续遵守宪法，维护宪法，不断加强对宪法的学习，切实将宪法落到实处。

此次“重温宪法誓词”活动也拉开了公司“12.4”国家宪

New Express

法日宪法宣传周系列宣传活动的序幕。在12月1日至12月7日宪法宣传周期间，公司将通过组织观看宪法公益宣传片、张贴宪法宣传海报、微信公众号宣传等方式，积极开展宪法学习宣传活动，营造尊崇宪法、遵守宪法和法律的法治氛围。（合规与风险管理部）

6 公司举办“信托公司战略选择与业务前瞻”内训

为进一步拓宽视野，促进转型，为明年更好的开展工作。公司于2019年11月29日上午在国投集团5号楼209会议室举办了“信托公司战略选择与业务前瞻”内训，公司高管、中管及团队负责人共30余人参加培训。

上海智信资产管理研究有限公司总经理、中国信托业协会专家理事、西部证券股份有限公司独立董事、中保保险资产登记交易系统有限公司咨询专家郑智做了题为“信托公司战略选择与业务前瞻”的演讲。郑智对近期监管政策与市场动向进行了梳理，复盘了资管新规后监管政策的变化、银行理财子公司成立对资管市场的影响、资管机构的动向以及银信保合作的基础与可能；深入剖析了信托公司在战略选择中面临的经济新常态与业务大发展、能力建设与业务选择、传统业务与创新业务、固有业务与信托业务、主动管理与信托服务等十大关

系，并在此基础上对信托公司业务发展战略提出了思考；最后从资金与财富管理业务、房地产业务、城投业务、“信托服务+”业务、“固定收益+”业务、零售信贷业务和资本市场业务等七方面展望了信托公司未来业务发展方向及展业思路。

最后，公司总经理傅强对本次内训进行了总结发言。傅总指出，在当前经济转型背景下，要及时调整预期，转换思路，摒弃侥幸心态、懒汉心态与经验主义，不能囿于老经验老思路，要不断思考打开视野。傅总强调，收官工作并不轻松，在做好2019年收尾工作的同时也要为明年的起跑做好准备，前中后台一起，为2020年再出发做好准备。

这次内训，使参加人员对监管政策与市场动向有了更加深入的理解，对行业发展趋势以及业务逻辑结构有了新的思考，有利于公司前瞻性地进行业务布局和创新业务模式，为公司持续稳健运营提供了有益思路。（研究发展部、人力资源部供稿）

7 国投泰康信托担任受托机构的首单信贷资产证券化产品成功发行

由国投泰康信托有限公司担任受托机构和发行载体管理机构的“安逸花2019年第一期个人消费贷款资产支持证券”（以下简称“19安逸花ABS”）已于11月25日顺利完成簿记建档及公开配售，发行规模20.9亿元，优先A档票面利率3.8%，优先B档票面利率3.8%。“19安逸花ABS”是银行间市场持牌消费金融公司发行的单体规模最大且利率最低的一单信贷资产证券化产品。

“安逸花2019年第一期个人消费贷款资产支持证券”是国投泰康信托取得特定目的信托受托机构资格批复以来发行的首单信贷资产证券化产品，同时也是马上消费金融股份有限公司发行的首单资产支持证券，本次资产支持证券的顺利发行是国投泰康信托与马上金融合作的重要里程碑，双方已实现在资金、资产、金融科技等多维度、多层次的深度合作。未来，国投泰康信托与马上金融将一如既往利用各自的金融科技资源优势，加强资源协同，开展长期、全面、创新的合作。

资产证券化是国投泰康信托业务发展的重要方向。截至目前，公司已累计发行多只证券化产品，发行规模近百亿元。国投泰康信托将不断研究探索证券化业务，回归信托本源，推动证券化业务的创新发展。

本次资产支持证券的成功发行也是国投泰康信托在消费金融业务领域的一次积极有效的探索。国投泰康信托自2016年开展消费金融业务以来，累计开展消费金融类主动管理业务200多亿元，自建了小微金融系统可实现7×24小时线上风控审核和实时放款。未来，国投泰康信托将通过专业化的金融方案、科技化的系统服务能力为合作伙伴提供最专业、最完善、最便捷的金融服务。（金融市场业务总部供稿）

8 公司组织开展2019年度企业文化员工内训

为加强公司企业文化建设，加深员工对企业文化的认知和理解，将企业文化理念融入到日常业务开展和经营管理工

作中，根据公司企业文化建设和企业文化内训工作安排，公司企业文化内训师们自11月15日起，启动了2019年度企业文化员工内训。本期员工内训分为5次，为期约1个月，覆盖公司中高层以下所有员工。本次企业文化内训在公司1709会议室举行，共40余人参加了培训。

本期内训课程的开发历经了2个多月，由公司企业文化内训师王文泳、赵雪佳和李健，分别从创新与转型、理解与沟通、合规与基础管理三大方面，通过回顾历史、案例分析、归纳经验、总结规律的方式讲述了企业文化的价值和作用。王文泳从创新转型是发展规律的必然选择，是科技赋能的必然要求，是契合管理的必由之路三个方面阐述了信托行业为什么需要创新转型，并从创新转型的路径选择引导我们该如何进行创新转型。赵雪佳从跨部门沟通问题凸显的原因，结合公司真实案例分析，启发我们在沟通中遇到挫折该如何更为有益地处理。李健通过列举行业内的“天雷”事件，警醒我们风险事件的潜在危害，并从募、投、管、退四个维度总结了业务开展过程中隐藏的各类风险点。

培训结束后，大家纷纷表示本次课程内容针对员工日常遇到的各种问题和难点，实用性强，对今后实际工作中，引导大家按企业文化理念去处理问题具有指导意义。本次培训基本达到了用文化统一思想、指导实践的目的，在公司范围内进一步达到了倡导并推进企业文化建设的作用。（综合管理部供稿）

阿里巴巴香港上市，创今年全球最大IPO，独特合伙人制度及信托架构保证财富安全

创美股史上最大IPO的记录、实现港交所、纽交所二地上市，这都得益于阿里巴巴独特的“合伙人”制度。

2019年11月25日，香港恒生指数涨了近400点。

2019年11月26日9时，阿里巴巴集团控股有限公司在港交所正式挂牌，股票代码[9988.HK]，开盘价187港元。

本次上市，阿里巴巴按照每股176港元的发行定价，最多在港集资可达1012亿港元（约合130亿美元），为2019年迄今为止全球最大规模的新股发行。这也意味着，阿里巴巴集团将成为首个在中国香港和美国纽约两地上市的中国互联网公司。

这一天距离阿里巴巴集团创立20年，距离第一个“11.11”购物节10年，距离阿里巴巴在美国纽交所上市5年2个月……

很少有一家民营企业海外上市如此让国人关注。14亿中国人中，难以计算清楚有多少人参与了阿里的成长，有多少人见证了阿里建立庞大数字经济生态的进程、不断践行着“天下没有难做的生意”的愿景。阿里是众多中国人看着长大的。

选择这个时刻回归港股，各界有各种解读，但是肯定是企业与市场的双向选择。任何选择都有风险，踏浪归来，必承其重。需要勇气去冒险，更需要创始股东与高管团队的集体智慧。

作为离大陆最近的资本市场、没有语言文化隔阂，港交所一直是中国企业海外上市的首选，当初阿里为什么没有实现香港上市，我们理一下前因后果。

1.阿里巴巴旗下子公司曾在香港上市

2007年11月，阿里巴巴集团子公司——阿里巴巴网络有限公司（1688.HK）头顶B2B概念挂牌港交所，融资17亿美元，超募265倍。2008年全球经济危机爆发，股价开始崩盘。2012年2月阿里巴巴集团宣布将其私有化，并于同年6月撤销在香港交易所上市，为之后集团整体上市做准备。

2.整体上市因合伙人制度遭受港交所“闭门羹”

2013年，阿里巴巴申请港股上市，但是因为“同股不同权”的治理制度——合伙人制度，被港交所以“香港为了保障投资者权益，必须坚持‘同股同权’原则”为由拒绝。最终，因为与港交所在原则上的分歧，阿里巴巴未能在香港实现上市。

3.转战美国纽交所，创美股史上最大IPO的记录

赴港上市折戟，阿里巴巴只好寻求美国上市。2014年9月19日，阿里巴巴集团赴美上市，创造了史上最大IPO的记录，融资218亿美元，IPO当天市值高达2314亿美元。

4.港交所频抛“橄榄枝”，邀请阿里巴巴回归港股

香港股票市场错失阿里，使得业界对港交所僵化的上市规则不断质疑。

2017年2月，梁锦松在一次演讲中公开表示：“前几年没有让阿里巴巴在香港上市，是个很重大的错误。”

2017年底，港交所对上市规则做出改革，允许同股不同权。2019年1月，林郑月娥曾向阿里巴巴发出回港上市的邀约，后者11月15日正式启动香港上市。

那么，作为中国民营企业的顶格标杆，阿里创始人为什么要二地上市，在海外融资过程中，如何肩负财富安全与社会责任呢？笔者尝试分析一二：

阿里巴巴美国、香港两地上市的原因

1.分散美国资本市场带来的市值风险

根据经济专家分析，美股估值存在泡沫化，市场对美股见顶的预期越来越高，如果美股市场出现大的动荡，作为非本土企业，阿里的股价市值一定更加敏感。

“鸡蛋不放在一个篮子里”，回到香港资本市场是当下分散市值风险最好的选择。

2.有助于实现企业多元化融资渠道

与美国资本市场相比，香港市场对于中国本土的头部互联网企业估值更高，阿里巴巴回归港股面对竞争对手，业绩基本吊打。

在香港一级市场发行新股，更容易受到投资人热捧。二级市场交易也会较之美股市场更加活跃，有利实现股票的流动性和股价估值，更有利于公司融资及发展战略。

3.是阿里国际化战略的重要布局

阿里从电商到移动支付到经济共同体，愿景是天下没有难做的生意。随着中国企业的国际影响力提升，阿里出海是必然的战略部署。熟悉国际资本市场，获取更多的话语权与影响力，当然要寻找更好的赛道与战场，香港较之美国更具有“主场优势”。以香港为支点撬动全球的资本市场，实现国际化战略，是阳谋与顺势而为。

据悉，香港上市完成后，阿里香港上市股份与纽交所上市的美国存托股将可互相转换。到时候，阿里投资者在两大市场如何选择，阿里香港股价市值会不会对美国存托股有“溢出效果”，耐人寻味、拭目以待。

阿里巴巴创始股东及高管团队如何保证公司控制权？

中国企业家在和资本博弈中曾经是小学生水平，企业融资过程中股权不断被稀释最终被资本驱逐出局，成为控制权之争的“先烈”，譬如俏江南、雷耀照明的创始人。

随着中国企业家不断和资本高手过招，也在不断自我学习与进化，逐渐成为创设控制权保护制度的“先驱”。

同样在香港上市，同样是“同股不同权”，小米集团与阿里巴巴分别是二种不同的模式。

1.小米AB股模式如何保证创始人对公司的控制权

2018年7月，小米集团实现香港上市，成为港交所“同股不同权”第一股，它采取的是双重股权机构模式：

小米股票分为A类股份及B类股份。A类股份持有人每股可投10票，而B类股份持有人则每股可投1票。雷军作为创始股东大量持有A类股份，通过双重股权架构，雷军虽然上市前股权只有30.14%，但是对应的表决权比例超过50%，妥妥控制着小米，不会因为股权被资本稀释而被架空。

类似的公司还有在美国上市的京东、百度。

京东的AB股权架构中，刘强东持有京东15.8%的股份，但仍然拥有80%的投票权，确保在股东会重大决议上有绝对的话语权。

当然，这种同股不同权的设计，也是百度、京东众多内地企业当年不能在香港上市的重要原因。

互联网企业创始人宁可放弃香港市场，也要远走他乡上

市、坚持“同股不同权”设计，就是为了避免失去对企业的控制权。

2.阿里巴巴“合伙人”制度如何保证创始股东控制权安全

早在2010年7月，阿里巴巴就建立合伙人制度，“以保存其使命、愿景及价值观”。建立合伙人制度的时间，正是阿里巴巴与投资人雅虎就股权回购问题最焦灼之际。在与资本的博弈中，阿里巴巴内生了独特的控制权保护制度——合伙人制度。

阿里合伙人大约有30人（人数不定），主要来自阿里巴巴创始股东和管理团队，个别是阿里子业务板块高管。除马云和蔡崇信为永久合伙人外，其余合伙人的地位与其任职有关，一旦离职则退出合伙人身份。阿里合伙人制度通过董事会、股东会表决机制的设立实现对公司的控制权。

（1）阿里合伙人通过董事提名权和任命权实现控制

阿里合伙人对阿里巴巴有强大的提名权和任命权：

合伙人拥有提名董事的权利；合伙人提名的董事占董事会人数一半以上，并有权任命额外的董事以确保其半数以上；如果股东对提名董事有异议，合伙人可以任命新的临时董事，直至下一年度股东大会；如果董事因任何原因离职，合伙人有权任命临时董事以填补空缺，直至下一年度股东大会。

阿里合伙人的提名权和任命权可视作阿里创始人/管理层与资本博弈的结果。通过这一机制的设定，阿里合伙人拥有了超越投资人股东的董事提名权和任免权，控制了董事会，进而决定了公司的经营运作。

（2）与大股东达成联盟永远支持阿里合伙人

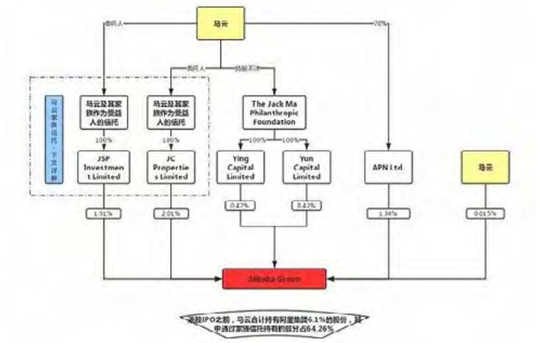
为了进一步保证阿里合伙人对公司的控制权安全，阿里合伙人与大股东软银达成了表决权拘束协议，协议的核心条款是软银承诺在股东大会上投票支持阿里合伙人提名的董事当选，未经马云及蔡崇信同意，软银不会投票反对阿里合伙人的董事提名；软银还同意将其持有的不低于阿里30%的普通股投票权置于投票信托管理之下，并受马云和蔡崇信支配。

经过这样的操作，阿里合伙人不仅控制了公司的董事会，公司的股东大会的表决基本上也不会翻出手心。

阿里巴巴创始股东还做了哪些保证财富安全的标准动作？

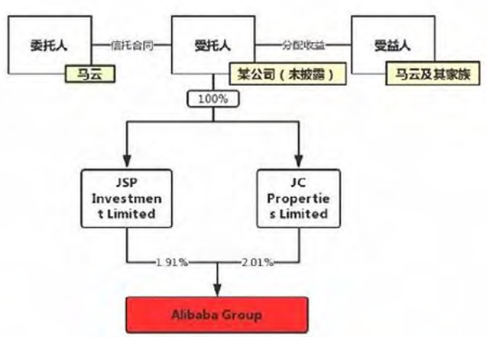
2019年9月10日中国教师节，马云正式卸任阿里巴巴董事局主席，马云时代落幕。在阿里巴巴香港二次上市前夕，马云为什么选择退出阿里，还退的这么潇洒？因为阿里在去创始人化同时，创始人对自己的传承早已做了很好的规划与安排。

根据阿里香港上市招股说明书，上市前马云实益拥有约6.1%股份，对应股份1,277,691,248股，如按香港上市发行价格176港币，对应约225亿港币。但是，马云个人直接持有的股份只有0.015%，剩余股份通过五家境外公司间接持有。



有意思的是，根据招股说明书披露，其中JSP Invesment Limited持有阿里巴巴1.91%股份、JC Properties Limited持有2.01%股份，而这二个公司背后的唯一股东是马云的家族信托。也就是说，马云家族信托持有的股份占马云实益拥有股份的64.26%。

果然招股说明书什么的最好看了，六百多页竟然看的津津有味；阿里巴巴如何从湖畔的小绿芽成长成独角兽，在招股说明书里写的清清楚楚。



根据招股说明书，马云家族的信托架构如下：委托人是创始股东马云、受托人（一家信托公司）未披露，受益人是马云及家族成员。

据统计，赴港上市的民营企业一半以上股权结构中都有家族信托安排，那么以马云家族为例，我们看看家族信托的好处是什么？

首先，阿里巴巴集团控股有限公司1999年6月28日成立，注册地在开曼群岛。和很多中国互联网企业一样，因为国内政策的限制，阿里巴巴无法直接或间接持有国内实体企业股权，需要使用可变利益实体（VIE）结构实现海外上市。

也就是说，虽然阿里巴巴与境内创造利润的实体企业没有直接、间接持股关系，但是通过一系列复杂的协议，使得境内这些实体企业业绩可以并入阿里巴巴（开曼设立），作为阿里巴巴IPO和之后发行新股的股价估值基础。也正是通过这种VIE架构，很多互联网企业创始股东实现企业海外上市，个人持有巨大的境外上市公司股权财富，实现全球资产的配置。

所以说，这些创业者的核心财富是境外上市的股权。但是如果他们面临婚变、继承、债务或其他个人风险，其海外资产还是面临巨大的法律风险。

为了避免因为这些风险给上市公司股权带来不确定因素，越来越多的企业家在海外规划过程中，在境内实体业绩还没有装入上市主体前，往往就已经做好了顶层的股权信托安排。

比如瑞幸咖啡、比如SOHO中国，比如龙湖地产、比如小米集团……

其次，即使设立家族信托，公司控制权还在家族掌握。

境外信托往往会设立全资子公司，通过子公司间接持有上市公司股权。该全资子公司的董事往往是家族成员或代表，代表家族利益对上市公司重大决策进行表决，甚至成为或委派上市公司董事。

所以，设立信托后虽然上市主体股权归属于家族信托，但是股权对应表决权通过设计还在家族掌握。

再次，股权分红权通过信托做个性化安排与分配。

马云家族信托上市前，共计持有3.92%股份，对应股份的分红或二级市场处置股票变现都是信托财产，可以根据信托合同的约定对马云信托的受益人进行分配。同时，马云作为委托人，可以通过信托意愿书变更信托的分配条件与顺序。

正是通过VIE架构实现财富的全球配置，通过家族信托的安排，实现股权所有权、控制权、收益分配权利的分离与系统安排，一切为我所用，按家族利益保护、按创始人心愿传承。

此时此刻阿里巴巴“回到香港”的意义

11月15日，阿里巴巴CEO张勇在致投资者一信中，对于二次上市强调的是“回到香港”。

“2014年阿里巴巴首次上市时，遗憾地错过了香港。香港是全球最重要的金融中心之一。过去几年间，香港的资本市场已经发生了很多令人鼓舞的重大改革。在当前香港社会发生诸多重大变化的时刻，我们依然相信香港的美好未来。我们希望能贡献自己的绵薄之力，积极参与到香港的未来建设中。”——张勇

在11月的初冬，阿里巴巴选择“回到香港”，回到中国的国土上，选择相信、选择创新。

一去五载，阿里再回来已不再是原来的阿里，阿里也不仅是马云的，不仅是阿里高管的，甚至不是投资人的。阿里巴巴是中国的，也是世界和人类共同体的。

一年前我在『马云步步隐退 马老师徐徐归来 ——中国富豪财富传承进入3.0时代』一文曾分析过，中国企业家已有足够的资本去支撑一份使命感：达则兼济天下。

创造社会财富与担当企业责任内外兼修，阿里人无疑是智慧的，阿里巴巴正在征途。

（文章来源：界面新闻https://www.jiemian.com/article/3721266.html）

信托行业月度分析

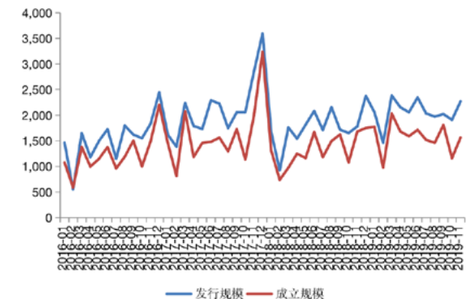
2019年第12期（总第48期）
文/张玉洁

一、2019年11月市场动态

（一）信托规模：成立规模与发行规模回暖上升

根据用益信托网统计数据显示，2019年11月信托成立规模与发行规模均回暖上升。11月共有61家信托公司发行1875个集合信托产品，发行规模总计为2271亿元，平均每家信托公司37.23亿元，环比上升20.86%；共有57家信托公司成立2107个集合信托产品，成立规模总计1565亿元，平均每家信托公司27.46亿元，环比上升39.73%。同比来看，本月集合信托发行规模同比上升27.41%，成立规模同比下降6.95%。

图1 2016年1月-2019年11月信托产品发行规模与成立规模



2019年11月集合信托产品发行与成立规模回暖，主要原因可能有：一是基数效应与日历效应，10月规模大幅下降、临近年底做大业务规模；二是资本市场回暖，社融规模反弹，贷款融资比重提升；三是金融监管下，信托公司逐渐适应，并开始转型，开拓新的业务。

（二）收益率：信托发行与成立收益率略有反弹

本月信托收益率略有反弹，其中信托平均发行收益率为7.91%，相比10月上升19bp；平均成立收益率仍在8%以下徘徊，为7.96%，相比10月反弹3bp。

从分项收益率来看，仅基础产业投向收益率有所下滑，11月成立收益率为8.34%，前值为8.43%。房地产、工商企业、金融和其他投向收益率均有所反弹，11月成立收益率分别为8.10%、8.43%、7.14%、8.22%，相比10月分别上升7bp、8bp、6bp、12bp。

图2 2016年1月-2019年9月信托产品平均收益率（%）

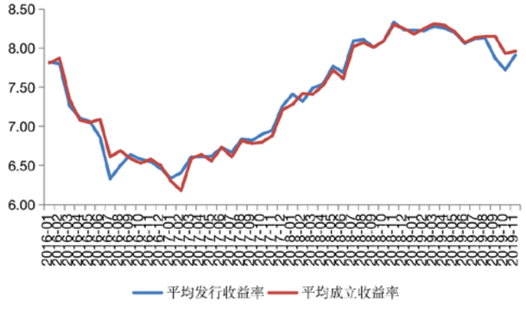
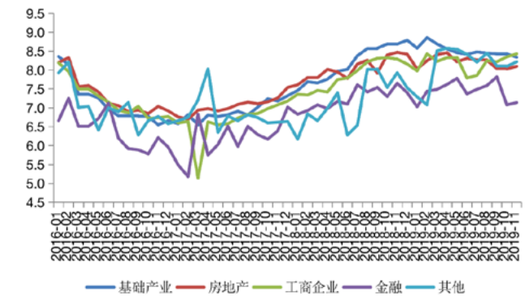


图3 2016年1月-2019年11月信托产品投向收益率（%）

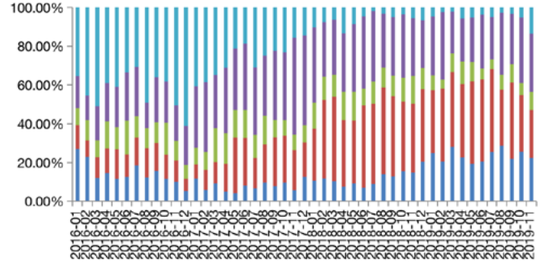


（三）资金投向：房地产投向规模大幅下降，金融投向占比提升

从规模绝对值来看，本月其他投向规模增长最多，为211亿元，环比增长265.22%，为2018年以来单月规模最大。工商企业投向规模11月为148亿元，环比增长98.59%，高于本年平均规模128亿元。金融、房地产和基础产业投向规模分别为471亿元、386亿元和349亿元，环比增长20.30%、14.32%和17.26%。同比来看，11月其他投向、基础产业投向规模相比去年同期增长129.98%、41.18%，房地产、工商企业和金融投向规模则同比下降35.60%、39.06%和5.85%。

从占比来看，本月金融投向延续上月仍占比最高，为30.13%，环比下降3.67个百分点；房地产和基础产业投向占比排名第二和第三，为24.69%和22.28%，环比下降4.46和3.37个百分点；其他和工商企业投向占比为13.46%和9.44%，环比上升8.49和3.02个百分点。

图4 2016年1月-2019年11月信托资产五大投向占比



本月房地产集合信托产品成立规模持续下降，在监管政策持续收紧、多家信托公司房地产业务被罚的背景下，信托公司开展房地产信托业务更加谨慎，选择优质房企签订战略合作协议，做大单个产品发行规模以缓解业务收缩带来的不利影响。

二、重点公司分析

（一）成立规模前10大信托公司

根据用益信托网不完全统计，2019年11月成立集合资金信托规模最大的10家信托公司依次为光大信托、外贸信托、山东信托、中航信托、五矿信托、建信信托、兴业信托、华能信托、陆家嘴信托和华鑫信托。华鑫信托产品成立规模本年内首次位于行业前十。（见表1）

（二）重点业务分析——消费金融

据不完全统计，11月共成立2107单信托计划，其中金融类信托有714单，规模约471亿元，平均期限2.09年，平均收益率7.14%。11月金融投向占比第一，相比上月提升7个百分点。表3为11月信托产品五大投向明细，金融投向平均期限最长，平均收益率最低，平均规模较低。（见表2）

表1 2019年11月信托产品成立规模前10名

序号	公司名称	成立数量	成立规模（亿元）	平均规模（亿元）	平均期限（年）	平均收益率（%）
1	光大信托	333	282.56	0.85	1.86	8.50
2	外贸信托	107	127.38	1.19	3.38	6.99
3	山东信托	23	90.67	3.94	2.44	8.16
4	中航信托	177	87.36	0.49	1.12	6.85
5	五矿信托	95	73.24	0.77	1.20	7.90
6	建信信托	23	62.58	2.72	1.65	7.65
7	兴业信托	24	60.82	2.53	1.93	7.12
8	华能信托	25	60.00	2.40	2.20	5.94
9	陆家嘴信托	13	54.73	4.21	1.53	7.20
10	华鑫信托	68	53.04	0.78	1.87	8.21

表2 2019年11月信托产品五大投向信息统计

投向	数量（个）	规模（亿元）	平均规模	平均期限	平均收益率	平均收益率（%）
金融	714	471.46	0.66	2.09	7.14%	8.50
房地产	386	386.45	1.00	1.53	8.10%	6.99
基础产业	648	348.69	0.54	1.84	8.34%	8.16
工商企业	215	147.81	0.69	1.49	8.43%	6.85
其他	144	210.66	1.46	1.69	8.22%	7.90

1.粤财信托：分期乐

11月，粤财信托成立“慧金科技乐花1号集合资金信托计划（第2期）”，成立规模4770万元，期限12月，预期收益率7.6%。信托资金用于向通过“分期乐”APP申请借款，深圳市分期乐网络科技有限公司按照信托公司进行标准推荐并由信托公司风险审核的个人借款人发放消费贷款。

风控措施：

（1）粤财信托主动穿透管理，放款还款均由信托公司发起，资金交易形成闭环，动态管理客户还款状态；

（2）众惠保险对该项目提供增信，对信托计划项下的每笔借款出具个人借款履约保证保险承保单，对每笔贷款本金和利息进行承保。

2.华润信托：维信金科

11月，华润信托成立“润维3号集合资金信托计划”，成立规模1.8亿元，期限13月，预期收益率7.1%。信托资金用于向“维信金科推送给华润信托且经过华润信托风控审核”的借款人发放消费贷款。该等借款仅可用于日常消费，不得用于购房、炒股等法律法规禁止的用途。

风控措施：

（1）华润信托利用自主管理的普惠金融系统对借款人进

行风控审核，并利用相关运营系统监控贷后资产表现；

（2）分配日前进行充分测算，留足待分配资金后再将剩余资金用于新增放款，以保障分配日资金充足；

（3）设置监控阈值，当逾期率到达10%时受托人有权停止新增放款，保障资金安全。

3.中海信托：房抵贷业务

11月，中海信托成立“蓝海10-8号集合资金信托计划”，成立规模0.5亿元，期限14月，预期收益率为7.5%至7.7%。信托资金用于向贷款管理服务商北京中佳信科技发展有限公司推荐的自然人发放信托贷款，资金用于其名下企业生产经营。还款来源为借款人按协议约定偿还本金及利息。

风控措施：

1.借款人名下位于目标城市的房产抵押，抵押率不超过70%；

2.各期信托单位项下均有25%的劣后级信托份额，为优先级信托单位提供一定的风险补偿。

4.光大信托：医疗美容消费领域

11月，光大信托成立“弘益任买1号集合资金信托计划”，成立规模0.3亿元，期限13月，预期收益率为8.2%。信托资金用于向信托公司与任买科技（北京）有限公司联合审核通过的自然人借款人发放线上消费贷款，贷款用途为医疗美容消费领域。还款来源为借款人根据约定还本付息。

风控措施：

（1）任买科技（北京）有限公司认购劣后级份额，优先比劣后为3：1；

（2）如劣后级本金及底层资产预期收益不足以足额偿付优先级信托本息，或M1+累计逾期率超过10%时，任买科技（北京）有限公司、天津普惠商融融资租赁有限公司、天津普惠商业保理有限公司进行差额补足；

（3）信托存续期间，若监控指标到5%预警线，将停止发放贷款，加速清偿。

（三）其他特色项目

1.交银信托：首单保险金信托业务

11月，交银信托设立“37号文”后公司首单保险金信托业务——“臻承2号保险金信托”。该业务按照监管要求将委托人持有的保单项下保险金请求权纳入家族信托财产管理范畴，进一步丰富了家族信托业务内涵。在资产管理环节实现对当期现金资产和远期赔付金的一体化管理，在收益分配环节该业务根据客户家庭情况和生命周期情况，实现在收益分配环节通过委托人指令、定期定额、升学和婚嫁等特殊事件分配方式的有机结合。

2.建信信托：首单外资全额认购资产支持票据（ABN）

11月，建信信托在银行间市场发行全国首单外资全额认购的资产支持票据（ABN）——狮桥融资租赁（中国）有限公司2019年度第一期定向资产支持票据。本产品的基础资产来源于建信信托-狮桥PreABS资金信托计划项目，建信信托将管理的优质资产设计成ABN产品在公开市场进行发行，形成全闭环。高盛集团以自有资金全额认购了本次ABN信托的优先级，这是高盛集团首次投资中国的信托产品。引入境外资金服务实体经济、推动国内优质资产走出国门与国际资本市场接轨，反映了国际一流金融机构对中国信托行业的信心。

建信信托以资产证券化为基础与契机，为客户开展了一系列、全方位的综合金融服务。建信信托通过Pre-ABS投资，为企业优质资产的生产提供“原材料”；通过ABN发行，为企业优质资产的上市提供“展示台”；通过引入境外投资，共建境内境外金融产业的“合作平台”。

3.国通信托：公司首单服务信托产品

11月，国通信托首单服务信托产品——国通信托•服务信托系列单一事务管理信托正式落地。该项目是国通信托在服务信托领域的有益尝试和创新突破，是基于中顺易旗下消费商城设立，委托人（消费者）在购买优选商品或享受商品折扣等专属权益时，可选择预付款的形式，并将其委托国通信托设立单一服务信托，以确保预付款不被商城非法侵占挪用。在业务实践中，国通信托根据委托人指令和合同约定进行信托财产的管理、运用与处分。

面对监管趋严、竞争加剧的新环境，信托行业已面临转型发展的关键时刻，而受托服务是信托公司本源业务的重要方向之一。

4.国投泰康信托：公司首单信贷资产证券化产品

11月，国投泰康信托发行“安逸花2019年第一期个人消费贷款资产支持证券”，发行规模20.9亿元，优先A档票面利率3.8%，优先B档票面利率3.8%。该项目是银行间市场持牌消费金融公司发行的单体规模最大且利率最低的一单信贷资产证券化产品，是马上消费金融股份有限公司发行的首单资产支持证券，是国投泰康信托取得特定目的信托受托机构资格批复以来发行的首单信贷资产证券化产品。

资产证券化是国投泰康信托业务发展的重要方向。截至11月底，公司已累计发行多只证券化产品，发行规模近百亿元。国投泰康信托将不断研究探索证券化业务，回归信托本源，推动证券化业务的创新发展。

5.招商房托：首单央企房地产信托基金

11月，招商局商业房地产投资信托基金香港IPO将于28日开始接受认购。此次IPO拟集资4亿美元（约31.2亿港元），预计收益率在6%左右。发行上市后，招商房托将成为香港市场上近6年来首次公开发行的REITs，也是首单央企房地产信托基金。

三、行业年度罚单梳理

2016年信托公司收到9张罚单，处罚金额为1930万元；2017年信托公司收到22张罚单，处罚金额为935万元；2018年信托公司收到24张罚单，合计罚款1450万元，其中，单笔最大处罚为华润信托的610万元。2019年共有19家信托公司收到29张罚单，合计罚款2017万元，其中，中融信托共收到5笔罚单，详见表3。

2019年监管处罚集中在房地产业务和信保合作业务。房地产业务监管态度明确，4月银保监会下发《中国银保监会办公厅关于进一步加强信托公司房地产信托业务监管的通知》；5月银保监会发布《关于开展“巩固治乱象成果促进合规建设”工作的通知》（“23号文”），强调不得向“四证”不全、开发商或其控股股东资质不达标、资本金未足额到位的房地产开发项目直接提供融资；8月银保监会发布《关于开展2019年银行机构房地产业务专项检查的通知》、《关于进一步做好下半年信托监管工作的通知》（“64号文”）。监管部门要求信托公司对房地产项目进行余额管控，优化结构，平滑运作。

2019年被处罚的一些违规行为早期就已存在，监管趋严后信托公司需坚决防范“擦边球”业务。在新的监管环境下，信托公司在继续加大业务转型时应注意：展业符合政策导向，业务类型和产品结构符合监管要求，后期管理确保合规。目前信托公司加强战略管理和能力建设，尽早实现新旧动能转换。

表3 2019年信托公司收到的罚单情况

序号	信托公司	处罚时间	处罚金额	处罚原因	案由
1	华鑫信托	12-2	50万元	信保业务	未向上穿透审查信托产品资金来源的合规性，违规接受保险资金投资事务管理类及实质为单一资金信托的信托产品。
2	民生信托	11-19	90万元	房地产信托业务；信保业务	“收益权投资”项下信托资金违规用于缴纳土地出让价款；信托资金运用与信托计划投资方向和投资策略不一致；违规接受保险资金投资于事务管理类信托产品。
3	中诚信托	11-14	70万元	房地产业务	违规接受银行理财资金投资于未上市企业股权；信托资金违规用于缴纳或变相缴纳土地出让价款。
4	北方信托	10-30	50万元	房地产业务	信托贷款管理不尽职，严重违反审慎经营规则。
5	苏州信托	9-29	25万元	业务管理	个别业务风险资本计提存在差错
6	五矿信托	10-9	30万元	房地产业务	尽职管理不到位，导致信托资金用于收购土地。
7	中信信托	9-25	70万元	信保业务	违规为银行规避监管提供通道服务、违规接受保险资金投资事务管理类及单一信托
8	建信信托	9-24	40万元	信保业务	违规接受保险资金投资事务管理类及单一信托
9	陕国投	8-26	28万元	业务管理	未及时向受益人披露信息
10	中信信托	9-5	30万元	房地产业务	信托资金违规用于房地产开发企业缴交土地出让价款
11	建信信托	9-5	90万元	房地产业务	信托资金违规用于房地产开发企业缴交土地出让价款、违规投向“四证”不全的房地产项目、违规向不具备二级资质的房地产开发企业提供融资
12	吉林信托	8-19	40万元	公司治理	公司治理机制长期严重缺失，股东会、董事会、监事会运行不规范
13	中泰信托	8-15	50万元	业务管理	2014年12月至2018年7月，该公司对某业务合同未能做到全过程、动态化尽职管理。
14	安信信托	7-26	50万元	业务管理	2018年7月，该公司开展部分关联交易未按要求逐笔向监管机构事前报告。
15	华信信托	7-17	50万元	业务管理	通过发放信托贷款形式，将信托资金用于购买本公司前期发行的信托产品
16	华澳信托	6-28	50万元	公司治理	2018年1月至3月，该公司向我局隐瞒了公司实际控制股东和实际控制人变更事项。
17	浙金信托	5-30	80万元	公司治理 销售合规 业务管理	高级管理人员在获得任职资格核准前履职；结构化股票投资信托产品超监管规定的杠杆比例；个别信托产品销售过程未录音录像
18	中融信托	5-23	50万元	销售合规	投资者适当性审查不到位
19	中融信托	5-23	30万元	信保业务	信保合作项目尽职调查不到位
20	中融信托	5-23	30万元	销售合规	信托项目资金来源不合规

财富课堂
详解金字塔尖的家族信托

文/何仕铌

根据招商银行-贝恩公司公布的《2019中国私人财富报告》，预计2019年全国个人可投资资产总体规模将达到190万亿元，高净值人群持有的财富总量将达70万亿元。与此同时，59%的超高净值人群（可投资资产超过1亿）对家族财富的保障与传承表现出兴趣。不少创富一代企业家表示，他们将很快面临家族企业传承问题。家族信托正是为高净值人士资产保全、财富传承量身打造的工具，也因其业务独特性被誉为“金字塔尖的明珠”。

一、何为家族信托？

家族信托（Family Trust），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。直白地说，家族信托就是高净值客户，出于某种目的，把自己的财产（现金、不动产、股票、家族企业股权等，在境内目前主要还是现金类财产）交给信托公司，信托公司在整个信托存续期间对资产进行一定的保值增值，最后按照高净值人士的要求，在一定条件下把信托财产进行分配。

家族信托更多是一种服务、一类工具、一套私人财富的解决方案，其主要目的是为财产委托人（Settlor）提供一套机制，以最佳的方式进行资产保全、财富传承。

二、家族信托的功能

对于高净值人士，家族信托能满足客户对财富保障、保值增值、财富传承的一系列要求。作为“皇冠上的明珠”，家族信托能完成的使命超出很多人的想象。

（1）资产配置

家族信托设立后，信托财产可以根据委托人的需求投资各种金融产品。精选一家具有专业资产配置能力的受托机构，可保障资产持续保值增值。

（2）婚前保护

以信托代替婚前协议，不伤害夫妻感情，也不伤害财富利益。婚姻关系一旦破裂，最容易引起财产纠纷，曾经亲密的爱人反目成仇，对簿公堂最终人财两失的事件更是屡见不鲜。

通过设立家族信托，委托人可以在婚前进行个人财产保护，信托财产严格保密，设立全程无需拟结合方知晓，避免婚前纠纷，且该部分财产在婚后不属于夫妻双方共同财产，不受婚变影响，防止财产流失。同时，将未来伴侣设为条件受益人，一定条件下可领取信托收益，用于婚后生活支出，更可维护婚姻和谐。

（3）有序传承

家族信托与法定继承、遗嘱继承相比，可更好地避免家族内财产纠纷。在信托中，有哪些受益人，每个人应该获得多少，在什么条件下可以获得多少财产，都白纸黑字有所规定，发生继承时，受托人严格按照委托人意愿进行财产分配，执行力强，真正能够帮助委托人实现财富的有序传承。

（4）家人关怀

一份信托，可以陪伴孩子一路成长。如果有一天无法对子女照顾周全，如何保证他们今后能顺利成才、一生无忧？

实际上，通过家族信托，即可设计覆盖子女一生的“财富传承计划”。委托人按时间、按条件向子女分配信托财产，如每月给子女发放生活费，并随着年龄的增长加大数额；在子女考上大学、就业、创业、结婚、生子等人生大事件时，给予额外资金的支持奖励等。不仅可以避免子女挥霍，还能让其在成长路上一直都能感受到委托人的关怀陪伴。

（5）企业治理

家族信托持有公司股权，可保证家族成员对公司的控制权，避免无谓的股权结构变动，对企业发展造成不利影响。同时，在第二代不愿接手家族企业时，可引入外部职业经理人管理企业事务，通过家族信托安排其持有企业股权受益权，而不是所有权，方可保证家族成员对企业的实际幕后控制，同时，也使企业不会因为家族成员不善经营而每况愈下，更有利于家族企业长远发展。

但是，值得注意的是，根据证监会关于“三类股东”最新官方审核口径，非上市公司拟引入家族信托作为股东持股应谨慎，或对IPO进程有影响。

（6）税务筹划

欧美地区具有完善的税收体系，不同的资产增收不同比例的税，其中遗产税就是一项非常昂贵的税负。随着国内与国际逐步接轨，国内的税收模式也将逐步完善，在不久的将来，遗产税或许将变为财富管理中不可回避的问题。家族信托可以帮助企业家合理搭建信托架构，提前进行税务规划，一定程度上消除委托人在财富传承和企业治理过程中的后顾之忧。

（7）债务隔离

基于信托财产的独立性，家族信托可以充当财产的“防火墙”。通常进入家族信托的资产已经发生了所有权的转移，名义上已经不属于委托人，因此委托人大额举债前设立家族信托，后即使公司破产，家族信托内的财产不会受其牵连，可保障委托人及家庭基本生活正常持续，同时也为日后东山再起留存一定资金。

三、后记

国内的家族信托业务作为财富管理业务中的金子塔尖，成为信托公司努力拓展的蓝海。盈科律所高级合伙人李魏认为：“家族信托不是最完美的，但与其他传统财富保护传承法律工具相比，却是保护最全面、最彻底的，它能够帮助我们真正实现对自有合法财产的终级控制。无论现在还是将来，生前还是身后。相信在包括家族信托律师、信托公司等各专业金融机构、专业人士的共同努力下，随着社会公众对家族信托的进一步了解，家族信托或将成为境内高净值人群的第一选择。”

（作者何仕铌，家族信托业务部财富规划经理助理）

在家族信托的“蓝海”中合作共赢

文/刘芳

2019年是一个特殊的年份。这一年，是新中国成立70周年，也是资管新规出台后的关键一年；这一年，中国改革开放进入第41个年头，全国个人可投资资产已经积累到举世瞩目的程度，接近190万亿人民币。在这样一个大变革时期，我们站在财富管理行业的浪潮中看待未来的发展机遇和趋势，意义是重大的。

一、全球财富管理行业的共性和趋势

回望财富管理行业的过去，在全球的财富管理发展史上，财富管理最初是以私人银行的业态起源于瑞士，20世纪90年代在美国盛行，接下来在全球不断发展壮大。虽然各国财富管理行业在发展过程中所呈现的特色、模式各不相同，但是追本溯源，也能找到其中的共性和趋势。

首先，财富管理正经历从产品驱动到服务驱动、从单一资产管理到全方位综合服务的转型。产品驱动和单一资产管理都强调对投资管理能力的要求，但是服务驱动和全方位综合财富管理不仅包含投资管理，而且更强调资产配置和全方位的综合服务能力。从财富管理市场比较成熟的美国来看，财富管理不仅包括金融衍生工具，也涵盖核心银行服务、保险保障服务、金融资产管理服务，乃至税收、养老、规划等各种形态的管家服务在内。应该说，这种全方位的服务才能够满足客户日益多样化的需求。

其次，财富管理机构正呈现百花齐放、各领风骚的发展态势。虽然在所有行业发展史上都有着市场资源不断向头部集中的趋势，但在财富管理行业却不尽然。美国市场银行信用卡业务前十大机构市场占有率达80%，全球投资银行业企业并购业务前十大机构市场占有率是68%，但全球财富管理前十大机构市场集中度却只有14%。深究其因，是由于不同的专业机构都是“术业有专攻”的，它们功能定位明确，在不同领域开发不同产品，以适合客户不同层级和不同生命周期的需求。

所以，财富管理市场的层次和深度是随着行业的发展不断地在细分和深化的。此外，财富管理行业的头部机构都有着很强的品牌识别度，比如瑞士银行以卓越的财富管理享誉全球。因此，财富管理行业既是一个百花齐放的市场，同时也讲究特色、品牌。

第三，金融的全球化趋势推动了整个行业的变革发展，但金融监管趋严也将成为行业常态。全球化带来了大量的资金资本的流动，也催生了更加多样化的产品形态和更加丰富的创新机会，但与此同时，金融创新也造成了乱花渐欲迷人眼的局面。在全球化的浪潮下，如何在监管和创新间找到平衡，是促进市场健康发展、破局解题的关键。这个行业既需要加强自律，也需要建立更完备的金融监管制度，规范引领行业的创新发展。

二、中国财富管理行业的三大特点

回到中国的实际情况，我国财富管理市场的发展离不开中国经济发展的大背景，因此财富管理行业发展既有行业发展的周期共性，也呈现出我国独特的经济环境和文化基础，具体来说有三方面特点：

首先是金融服务实体经济。“脱虚向实”是我国金融改革发展的重要主题，以企业家为核心客群的财富管理行业，更应该结合企业家在生产、融资、资产管理多方位发展的需求，为实体经济输氧供血，这是中国财富管理机构的使命所在。作为生产的基本要素，资本和血液一样，关系到实体发展的命脉，信托公司是重要的连接枢纽，重点体现形式之一就是围绕企业家的家族和家族企业开展的家族信托业务，其在促进实体经济转型升级、实现社会财富、企业家财富保值增值以及传承发展等方面，都有着较为重要的作用。

第二是金融开放带来金融进步。近年来，财富管理市场不断涌现出新的变化，也推动了金融开放的进程，主要表现在两个方面：一是积极对外开放，拥抱全球化趋势；二是财富管理行业内部各机构逐渐开放合作，机构之间不再是简单的竞争，而是竞争中有合作，而且各机构的关联度、联动性不断增强。这也恰恰符合了财富管理并非阶段性、散点性的特点，只有开放合作才能实现共赢。

第三是中国独特的文化特征构成了我国财富管理业独特的价值观。现阶段，国内高净值人群对财富安全、财富保值的需求比较强烈，但在投资上整体趋于保守。从法律层面来说，我国大陆法系的法律环境和欧美也有明显差异，国内现阶段突出的是金融机构的专业判断，作为金融机构来说，要把事情预估充分，要尽可能地增加确定性。并且，我国的国情特点要求所有金融机构更注重合规合法、长久安全地经营。

三、加强核心能力建设是立身之本

从我们过去的实践来看，加强自身的核心能力建设是各类型金融机构的立身之本。中国的金融机构进行过多次调整，从银行业间接融资为主到现在的间接金融向直接金融转化、多门类金融生态的出现，每次调整都对市场机构提出了挑战。因此，真正具有核心竞争能力的金融机构才能够不仅适应外部环境的变化，也能适应监管要求的变化，能够及时调整自身的战略发展方向，实现“以不变应万变”。从金融发展历史看，“百年老店”是确实存在的，目前我国很多金融机构也提出了向 “百年老店”发展的目标，因此我们更应该立足自身的能力建设。

其次，对财富管理行业来说，资金、资产是天平的两端，需要考虑两端的平衡发展。资金要寻找好的投资机会，好的资产也不怕遇不到好的投资人。对金融机构来讲，需要考虑结合自身的特色，合理确定自己发展的重点在什么方面，整合资源、科学布局，坚持资产和资金两端平衡发展。因此，一方面我们要从客户的需求出发，无论是融资还是投资的客户，都要找到跟它所匹配的资金和资产；另一方面，我们还要根据社会经济所处的不同阶段，判断市场上哪些领域行业有可投资机会，为客户做好量身定制的资产配置方案，满足客户的需求。

最后，我们认为，以客户为中心的发展思路已经得到越来越多的金融机构的共识。这意味着过去以产品为王、渠道为王、销售为王的理念已经不足以支撑或推动财富管理行业的持久发展。如今客户的偏好和风险承受能力也在发生变化，已经由原来的绝对增值转向了保值、避险、传承等多方位的需求，客户从单纯追求金融机构投资咨询管理转向财富管理。我们应该以客户为中心，对客户进行分类，去了解不同客户的需求，针对性地提供个性化的解决方案。在这个过程中，也要求机构不再以营销为简单目的，而是真正为客户的全方位利益着想。相信每一家机构都能找到自己的定位，铸就自己的比较优势和特色，形成共享共生、合作共赢的服务生态体系，从而成为整个中国财富管理行业发展的新选择。

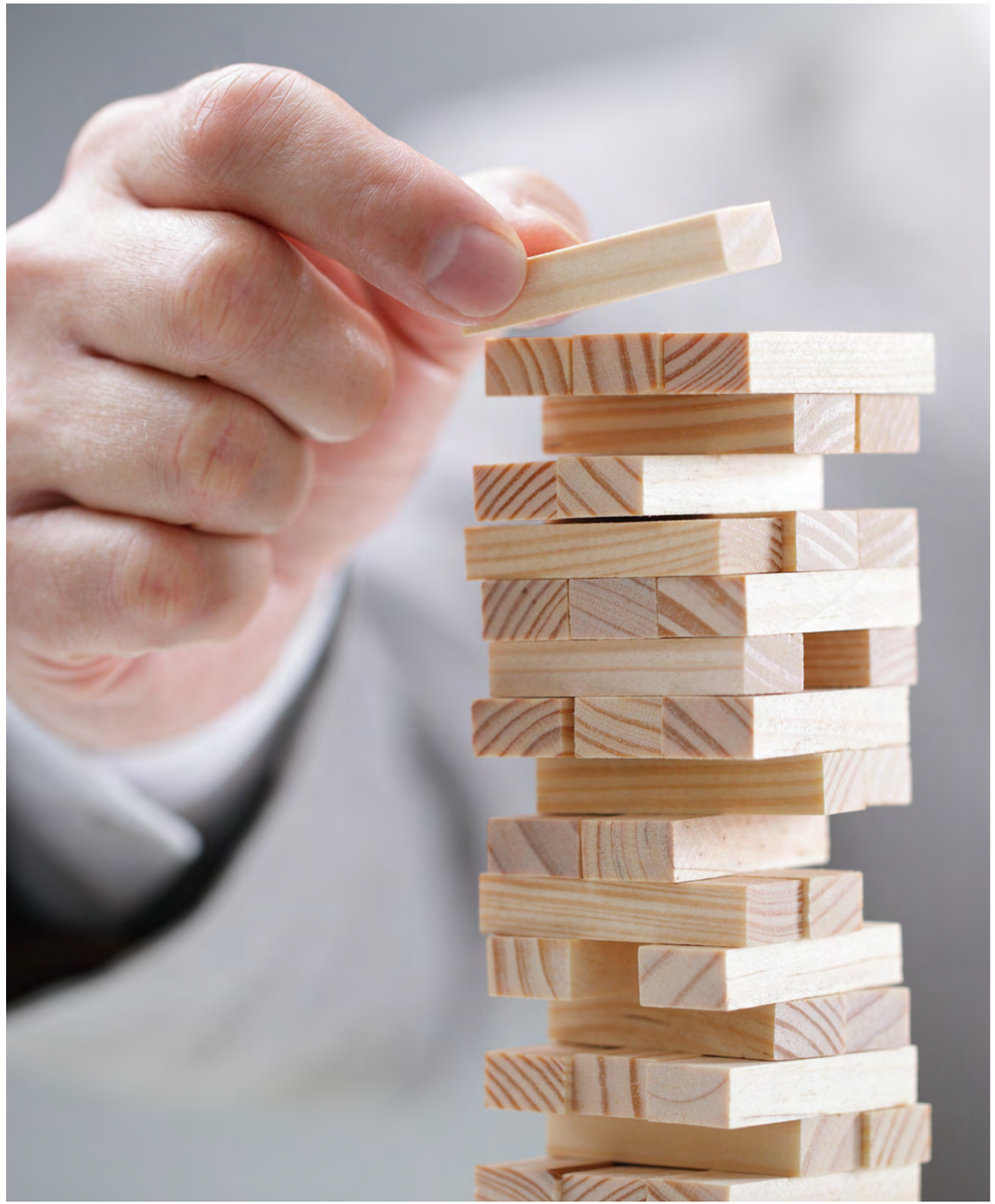
四、家族信托是信托公司的蓝海

从服务的供给端看，财富管理与传承的大潮中，各大机构陆续登场，包括信托公司、保险、基金、券商，还有第三方财富机构，乃至于专业化的机构，比如律师事务所、会计师事务所、家族办公室等。在解决高净值家族传承问题上，所有机构都有一个共识，就是信托是一个非常好的工具，以家族信托业务为代表的财富传承方案，是我们一致看好的方向。

现阶段来说，这是信托公司在制度上的优势和展业上的蓝海，信托在财富传承过程中的特殊地位和意义主要体现在三个方面：首先是信托的独立性和风险隔离机制；其次是信托公司强大的创新基因和敏锐的市场发现力；第三是信托先进的顶层结构设计和灵活性、私密性。它们为家族财富的传承和家族企业的治理提供了制度上的保障。

尽管如此，仅靠信托公司一方做好财富管理、财富传承和发展等所有事情，也会捉襟见肘。所以说，财富传承、财富管理本身是一个大的系统工程，内容多、层次多、层级多，需要有较强专业能力的各类金融机构彼此更为开放，加强合作和互动，各自发挥好优势，在共同的舞台上谱写出更亮丽的篇章。

（文章来源：界面新闻https://www.jiemian.com/article/3795419.html）



中国信用风险管理工具简论

文/李雪玲

前言：

在当前经济下行背景下，信用风险逐步显性化，隐性担保、刚性兑付导致了价格扭曲现象，随着金融市场发展的不断深化，对于相关风险的防范管理需求日益增加。2016年9月23日，中国银行间市场交易商协会发布了《银行间市场信用风险缓释工具试点业务规则》及配套业务指引文件，第一次在中国推出了信用违约互换（CDS）产品，推进了金融深化程度。本文介绍了信用风险管理工具产生背景、基本类型，并对信用风险管理工具的优缺点进行分析，最后对国内外信用风险管理工具做了一个简单比较。

一、信用违约互换发展历史

CDS是在一定期限内，买卖双方就指定的信用事件进行风险转换的一个合约。信用风险保护的买方在合约期限内或在信用事件发生前定期向信用风险保护的卖方就某个参照实体的信用事件支付费用，以换取信用事件发生后的赔付。

信用风险互换工具早已有之。1994年摩根大通与欧洲复兴开发银行首次共同达成了历史上第一笔CDS交易。1998年国际互换和衍生品协会ISDA创立了标准化的信用违约互换合约，此后海外CDS发展迅速，1998-2007年间存量增长了约165倍。

在中国，相关金融创新起步较晚。2010年7月，银行间交易商协会发布了《中国信用衍生品创新与发展问题研究》，提出了以两类产品启动中国信用衍生品市场：信用风险缓释合约（CRMA）和信用风险缓释凭证（CRMW）。CRMA指交易双方达成的，约定在未来一定期限内买方按照约定的标准和方式向卖方支付信用保护费用，一旦出事以后由卖方向买方提供信用风险的保护合约。CRMW指由标的实体以外的机构创设，为凭证持有人就标的债务提供信用风险保护、可交易流通的有价凭证，是标准化的信用风险缓释产品。

相较于CDS，CRM工具较为简单，标的单一。推出时中国金融市场发展程度较低，再加上刚性兑付传统，信用事件稀少，且信用风险缓释工具参考债务资质优良，市场对工具需求不足。CRM参与者主要是银行和券商，主体较为单一，在风险偏好、交易机制等方面同质化严重。加之CRM推出初期标的债务多为定制债务，流动性较弱，因此CRM初期发展较为缓慢。随后中国信用债发行量逐渐上升，为我国信用衍生品发展提供了坚实基础。2016年起出现违约潮，涉及主题包括央企、地方国企与民企。涵盖各类债券品种，国内需求旺盛。

2016年9月23日，《银行间市场信用风险缓释工具试点业务规则》以及CRMA，CRMW，信用违约互换（CDS），信用连结票据（CLN）产品指引出台，从推产品、降门槛、简流程和调框架四个方面进行了优化与完善（表1）。新的业务规则对信用事件进行了拓展，除了破产和支付违约外，还增加了债务加速到期、债务潜在加速到期、债务重组等信用事件。

表1

推产品	新增CDS和CLN产品，提供更全面的风险对冲工具，有助于完善信用风险的价格形成机制
降门槛	市场参与者分为核心交易商和一级交易商两类，控制风险的前提下，放宽市场进入门槛，参与者将更加多样化
简流程	大幅简化创设流程，提高创投机构的参与积极性
调框架	建立信用风险缓释工具业务管理“大规则+子指引”的伞形框架

二、关于信用违约互换的讨论

信用违约互换（CDS）被广泛认为是导致2008年金融危机的主要原因之一。这种观点有些过于绝对。首先，美国信用风险衍生品市场的不透明、高杠杆及监管不力等因素才是导致金融危机的主要推手。其次，就如同刀枪一样，CDS只是风险管理的一种工具，使用方法的对错才是最为关键的环节。

（一）中国CDS可能带来的益处

1.为银行提供有效的风险管理工具，提高资金利用效率

（1）风险分离方面具有优势

银行的重要客户也是其信用风险聚集之处，但因为风险过高而转让信贷资产可能影响客户关系，用CDS对冲信用风险却可以解决这一矛盾。转让信贷资产会影响银行的未来现金流和资产负债管理，但用CDS对冲信用风险对未来现金流和资

产负债管理影响甚小。另外，调整定息信贷资产仓位会影响银行利率风险，用CDS调节信用风险对利率风险影响甚小。借助CDS对冲大客户风险，灵活调整对不同客户的风险敞口，可以分散风险和优化风险收益。

（2）灵活性较强

当银行资金充裕、资本金缺乏时，可购买CDS保护缓释风险资本；当银行资本金充裕，资金缺乏时，可出售CDS保护、充分利用资本金。同时CDS可以独立管理，灵活性较高。

2.为投资者提供有效的风险对冲工具

（1）合成做空仓位

购买CDS可以一次性获得长期的做空敞口，而这很难通过卖空信贷资产现货实现，因为卖空现货是通过拆借实施的。

（2）投资策略创新

除合成做空外，投资者还可以借助CDS进行多种相对价值投资，套利CDS与现货、有担保与无担保债权、债权与股权等等方面的定价差异，提高金融市场效率。

（3）优化风险收益，细化风险管理

借助CDS跨越资金成本门槛、扩大资产组合范围，投资人可以分散风险和优化风险效益，且CDS可以灵活调节信用风险期限或杠杆率，进行宏观对冲，分离信用风险管理与市场风险管理。

3.促进金融深化发展

（1）增强市场流动性

借助CDS复制标的资产的信用风险敞口，可以是投资人跨越资金成本门槛，绕过管理标的资产的复杂性，最终扩大了投资者群体。

（2）促进价格发现

CDS提供了信用利差期限结构数据点，支持理性的定价，并为交易的机会成本提供客观的标杆。

（二）中国CDS可能带来的风险

1.道德风险

尽管CDS可以增加市场信贷资金的投入，但同时也有可能会促使银行增加对高风险项目的放贷，降低放贷质量，也容易促使银行放松贷后跟踪，产生道德风险。

2.投资者不够成熟

中国金融市场参与者还不够成熟，机构投资者同质化严重，信用风险互换属于衍生工具，结构相较于基础金融工具而言更为复杂，在不成熟的投资者中推出反而更加容易集聚风险。

3.放大市场共振

CDS合成风险转移带来了交易对手违约的风险。交易对手风险意味着，即使你已通过衍生产品将某种风险卖掉，这种风险仍没有完全转移，当风险买家违约时，这种风险仍需你承担。因此若中国市场出现了类似AIG的公司违约，带来的市场共振风险将不可小视。

（三）国内外信用风险互换产品的对比

目前中国推出的信用风险管理工具较国外产品而言，较为简单，在吸取了2008年金融危机的经验后，中国推出相关产品时有着严格的限制（表2）。我国当前对CDS交易采用备案制。目前相关工具的推出虽然有缺陷，但是解决了风险管理工具从无到有的问题，监管部门的谨慎态度有利于避免过度放任而付出巨大代价。

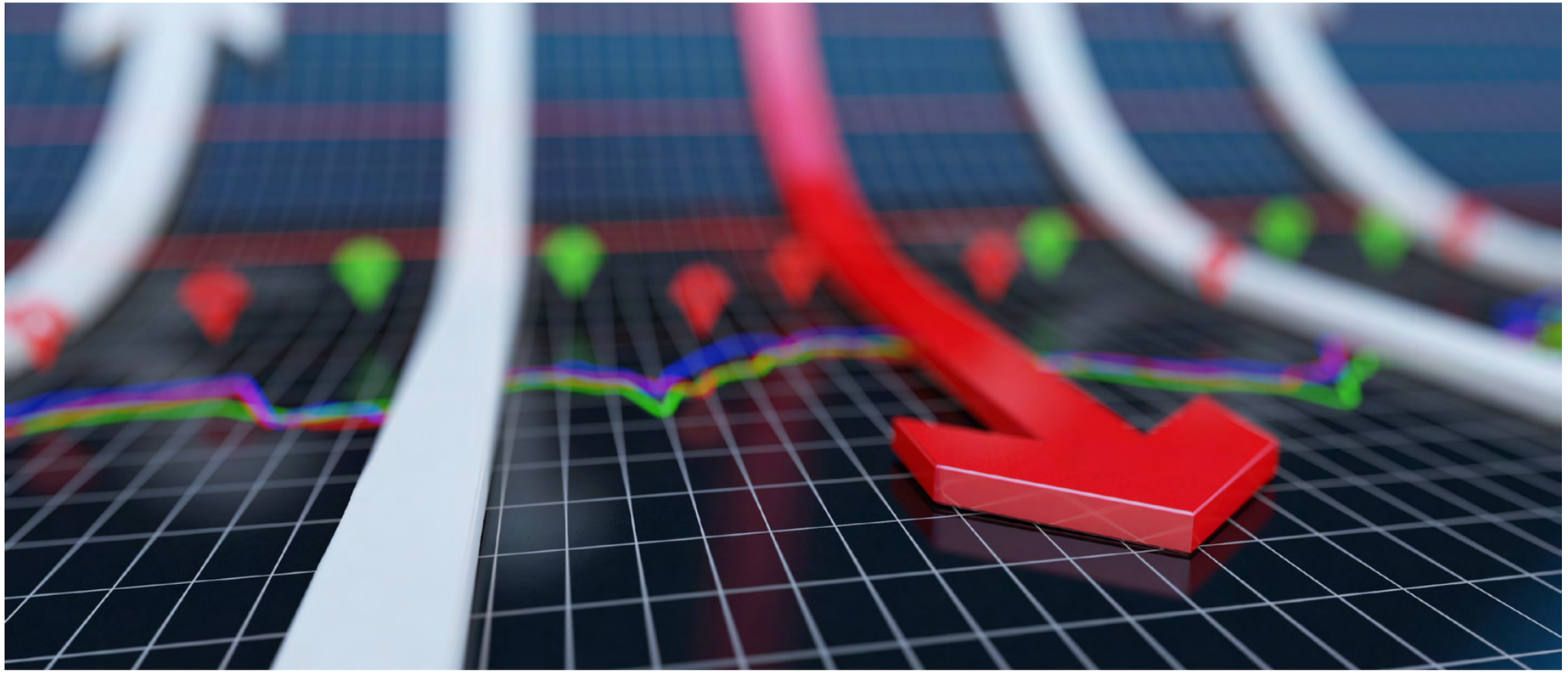
表2 国内外信用风险互换产品对比

产品	境内CRMA	境内CRMW	境内CLN	境内CDS	境外CDS
信用风险标的	具体债券或债务	具体债券或债务	风险实体	风险实体	风险实体
杠杆水平	单一核心交易商的信用风险缓释工具净卖出总余额不得超过其净资产的500%，单一一般交易商的信用风险缓释工具净卖出总余额不得超过其相关产品规模或净资产的100%				保证金自由控制
	单一参与者净买入、净卖出合约余额不超过你的债务余额1倍	单一参与者买卖余额不超过你的债务余额1倍；市场创设总规模不超过标的债务余额5倍			
付费方式	双方约定	前端付费	前端付费	未明确	前端付费以及固定票息付费
存续期间	双方协定	由出售方设定	由出售方设定	双方协定	双方协定
参与门槛	交易商准入	交易商准入、创设机构经专业委员会备案认可	交易商准入、创设机构经专业委员会备案认可	交易商准入	ISDA协议均可参与
清算制度	协商	集中登记托管清算	未明确	未明确	协商或集中清算
交易场所	场外	场内	未明确	场外	场外

（作者李雪玲，资产管理总部信托经理助理）

关于信托公司发展股权投资业务的探讨

文/薛敬煊



一、发展的背景

1.国内经济的下行压力较大，导致信托行业承压。

2019年，我国经济面临内部结构调整和矛盾释放、外部世界经济和贸易下行、国际贸易环境不确定性提升以及中美经贸摩擦等不利因素，国内经济进入减速换挡期，金融市场动荡加剧。近10年来我国GDP的增速放缓，2019年我国1-3季度GDP的增长率分别为6.4%、6.2%、6.0%，GDP增速数据持续走弱。

图1：近10年国内生产总值情况

资料来源：国家统计局

宏观经济增速稳中有降、资本市场波动加大对信托行业收入水平的影响,信托业正面临较大的盈利增长压力。信托公司培育主动管理能力、寻求新的业绩增长点的重要性日益凸显。

2.金融业的监管形势依旧严峻，从严管理、防范金融风险仍然是监管的主基调。传统信托的三大主要业务——通道业务、房地产信托业务、政信信托业务均是重点防范对象。信托公司业务转型的任务更加紧迫。

2018年4月，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（即“资管新规”）及一系列配套政策的出台，标志新的监管框架形成。资管新规限制资管产品嵌套层数、穿透监管等措施对信托行业的通道业务产生了较大影响。

2019年5月17日，银保监会发布《关于开展“巩固治乱象成果促进合规建设”工作的通知银保监发[2019]23号文》（简称“23号文”），申明要对银行、信托等金融机构对房地产行业的放款加强监管工作，明确整治违规向房企“输血”的乱象。

据报道，银保监会向各银保监局信托建管处室（辽宁、广西、海南、宁夏除外）下发《中国银保监会信托部关于进一步做好下半年信托监管工作的通知》，即64号文。64号文强调去通道、加强房地产信托合规管理及风险控制、推动优化信托机构业务结构，显示2019年下半年去通道、控地产力度不减。

随着一系列监管政策落地，信托通道业务大幅收缩，房地产信托业务短期内进入存量市场，信托资产规模自2018年3季度以来，呈现不断缩减的趋势。同时，信托业风险也在加速暴露，逾期甚至违约事件增多。截至2019年2季度末，信托行业风险项目1,100个，规模为3,474.39亿元，信托资产风险率为1.54%，较2019年1季度末上升0.28个百分点。这主要是在经济增速放缓以及金融“去杠杆、强监管”政策的影响下，企业现金流相对紧张，部分信托公司展业比较激进，信用下沉较大，导致逾期甚至违约事件增多。

图2：2015年Q1—2019年Q2季度信托资产及其同比增速

资料来源：中国信托业协会

基于此，信托行业面临很大的转型压力，信托公司迫切需要通过业务创新特别是固有业务创新来寻找新的利润增长点、分散信托业务风险。国内主流的信托公司均积极地把业务重心向主动管理领域拓展，股权投资逐渐成为信托公司探索的方向。通过股权投资，信托公司可以布局发展前景广阔的行业，分享行业上升和企业成长的红利，打开盈利空间，提升固有资金的运作效益。同时，股权投资可以促成与信托业务的协同联动，从而提升信托公司的整体效益。

二、政策环境

本文所讲的信托公司股权投资业务主要是指信托公司以固有资金/对外募集资金进行的股权投资[不包含股权投资信托计划模式]。信托公司的定位是主要经营信托业务的金融机构，这就决定了信托公司的业务重心必须是信托业务，基于

此，监管部门对信托公司开展股权业务进行了规定，以保证信托公司能够防范风险、回归本源、支持实体经济发展。

颁布时间	政策	有关条款	备注
2007年	《信托公司管理办法》	信托公司固有业务项下可以开展存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资等业务。投资业务限定为金融类公司股权投资、金融产品投资和自用固定资产投资。信托公司不得以固有财产进行实业投资，但中国银行业监督管理委员会另有规定的除外。	
2008年	《信托公司私人股权投资信托业务操作指引》（45号文）	以固有资金参与私人股权投资信托计划的，应当遵守信托公司净资本管理的有关规定，且在信托存续期间不转让受益权，也不得直接或间接以该受益权为标的进行融资。	
2009年	《关于支持信托公司创新发展有关问题的通知》（25号文）	主要规定有： · 信托公司开展未上市企业股权投资业务应提出申请，在取得资格后可以自行开展业务； · 投资总额不得超过上年末净资产的20%； · 不得投资于关联人，但按规定事前报告并信息披露的除外； · 不得控制、共同控制或重大影响被投资企业，不得参与被投资企业的日常经营；持有被投资企业股权不得超过5年。	突破了信托公司固有业务实业投资限制。
2011年	《关于信托公司风险监管的指导意见》（99号文）	大力发展真正的股权投资，支持符合条件的信托公司设立直接投资专业子公司。	目前设立专业子公司的政策已经收紧

由上图可见，银保会（现合并为银保监会）对信托公司进行股权投资的投资范围、投资比例、投资期限等方面均进行了严格的限制。与市场化私募机构相比，信托公司必须在监管圈定的范围内开展股权投资，在灵活度方面有一定的局限性，可谓是“带着镣铐跳舞”。

三、主要模式

1.通过PE子公司投资。行业中不少信托公司抓住了2014年、2015年的政策窗口期，纷纷设立PE子公司。采用此种模式进行股权投资的主要公司如下：

信托公司	PE子公司情况
中融信托	设立全资子公司北京中融鼎新投资管理有限公司，下设中融丝路、中融资本、长河资本（房地产PE投资）、中融汇今、珺敦投资、中融鼎兴多家资管机构，分管不同条线的PE基金。
中信信托	设立全资子公司中信聚信（北京）资本管理有限公司，管理的基金总数超过100只，已投项目涵盖了生物医药、能源、通讯等领域。
上海信托	设立全资子公司上信资产管理有限公司、上海上信健康产业投资发展有限公司（医疗领域PE投资）。

此种模式的优势：

在从事股权投资业务方面，PE子公司相比信托公司受法规约束较少，投资的灵活度高，如可以突破信托公司项目5年退出等限制。且通过子公司进行股权投资便于做到资产隔离和风险隔离。

此种模式的劣势：

目前设立信托子公司的政策已经收紧，未能抓住机遇的信托公司短期内难以上车。此外，通过PE子公司来进行股权投资需要具备较强的主动管理能力。很多已经设立子公司的信托公司由于缺法专业化主动管理能力，设立子公司后并未在PE市场上发声，如兴业信托、交银信托、北方信托等公司。

2.固有资金直接投资，即信托公司运用固有资金直接投资于非上市公司股权。历史原因导致信托公司的直投企业多为金融类机构，很多信托公司通过投资金融机构而形成了较为完整的金融产业布局。长期的优质金融股权投资，分红收益稳定，成为信托公司重要的利润来源。监管放开后，各家信托公司也在逐步布局实业投资领域。

此模式的优势：

与信托公司对投资决策的把控力度更强。同时，此种模式下信托公司与标的企业的联系更为紧密，有利于信托业务的合作。

此模式的劣势：

受监管限制较多；需要进行监管报备流程较为繁琐；股权投资风险对信托公司的影响较为直接。

3.固有资金间接投资。信托公司以LP身份将固有资金投资基金中，通过持有基金LP的形式间接投资具有良好成长性或具有较为明确上市前景的非上市公司股权。或信托公司与私募机构、企业或政府平台共同成立基金，用于投资非上市公司股权。

此模式的优势：

专业的私募基金管理人进行管理，能够弥补信托公司投研能力不足的缺陷，信托公司和专业投资管理机构更好地发挥各自优势，提高运作水平；项目退出时只需要在基金层面操作，流程较为简便；通过基金产品的设计，可以平衡产品的收益和风险；若基金为综合性基金，能够降低投资单一标的的风险，在一定程度上熨平不同投资项目收益率的波动。

此模式的劣势：

受监管限制较多；需要进行监管报备流程较为繁琐；信托公司与标的企业的联系较弱，业务协同存在一定难度。

4.对外募集资金投资。为撬动更多地社会资本，获得更高的资金回报，信托公司开始试水对外募集进行股权投资，向市场化PE机构迈进。2019年末，我司股权投资部成立了物流与供应链综合基金，出资结构为：我司固有资金出资20%，外部投资者出资80%。该基金的设立意味着我司在股权投资业务模式上的探索取得了实质性进展。

四、发展趋势

1.差异化发展。各家信托公司根据自身不同的资源禀赋，在股权投资业务上的布局也各有特色。如平安信托重点布局与平安集团有协同效应的行业，深耕健康医疗、消费升级等成长性领域。英大信托依托国家电网的产业资源，设立发起能源产业基金、供应链产业基金等专业化基金。

2.专业化发展。各家信托公司通过近年的实践，在股权投资业务上积累了一定的经验，在模式的选择、产品结构的设计上更加游刃有余，同时在重点行业上的深耕，也使信托公司的投研能力得到提升。专业化发展的路径日益清晰。

（作者薛敬煊，投资管理总部投资经理助理）

第四党支部赴香山革命纪念馆参观学习

时　间：2019年12月17日 14:30
地　点：北京市香山革命纪念馆
参加人员：支部书记 王楷文、支部组织委员 徐克杰
支部党员 陈琛、史文杰、闫鹏飞

12月17日下午，国投泰康信托第四党支部支部书记王楷文带领所属支部党员赴香山革命纪念馆参观学习，此次参观学习回顾了中国共产党领导中国人民夺取全国胜利和党中央筹建新中国的历史，缅怀了老一辈革命家的丰功伟绩，激励大家不忘初心、牢记使命。

北京香山是毛泽东和朱德同志发布向全国进军命令的地方，中共中央在北京香山期间指挥了举世闻名的渡江战役，吹响了“打过长江去，解放全中国”的伟大进军号角，并在此筹备召开了中国人民政治协商会议。展览共分为进京“赶考”，进驻香山，继续指挥解放全中国，新中国筹建，不忘初心、牢记使命、永远奋斗五个部分。通过800多张图片、报照、地图、表格和1200多件实物、文献和档案，全景式生动呈现中共中央在香山期间领导全国各族人民，完成民族独立和人民解放的历史使命、开启中国历史发展新纪元的光辉历程。

参观学习结束后，大家纷纷表示，回首来时的道路，我们将在新时代的“赶考”路上，重整行装再出发，继承和发扬先辈们的革命精神，脚踏实地做好本职工作，不忘初心、牢记使命、继续奋斗。（第四党支部供稿）

国投泰康信托党总支召开“不忘初心、牢记使命”主题教育及巡视整改专题民主生活会

2019年12月9日上午，国投泰康信托党总支召开了“不忘初心、牢记使命”主题教育及巡视整改专题民主生活会。国投资本主题教育督导组成员、国投资本副总经理曲刚同志到会指导。国投泰康信托党总支书记、总经理傅强主持会议，总支班子全体成员参加会议。

会上，傅强代表总支班子作检视剖析，紧扣“不忘初心、牢记使命”这一主题，紧密联系国投党组第二巡视组巡视反馈意见，认真对照检视存在的问题与不足，深刻剖析了问题产生的原因，明确了努力方向和整改措施。随后，总支班子成员依次进行个人检视剖析，班子成员相互之间开展了严肃认真的批评。

会议同时结合巡视反馈意见，对巡视整改工作进行了专题研究，制定了巡视整改

计划表，明确了整改措施、整改期限与责任主体。会议强调，要压实责任，坚持问题导向，抓紧抓实抓好巡视整改工作，并以此为契机强化巡视成果应用，进一步贯彻落实全面从严治党。

曲刚代表国投资本党委对国投泰康信托领导班子民主生活会进行点评。他指出，国投泰康信托的专题民主生活会做到了“三个到位”：即谈心谈话覆盖到位，撰写材料认真到位，批评与自我批评深刻到位。会议充分运用主题教育成果，进行了富有成效的自我剖析和互相批评，达到了预期效果。他同时对国投泰康信托下一步工作提出三点希望，一是持续在学习教育上下功夫，强化理论武装，不断提高运用习近平新时代中国特色社会主义思想武装头脑、指导实践、推动工作的能力。二是持续在调查研究上下功夫，把调查研究作为重点措施，要经常集体交流调研成果的实质性效果，把调查研究形成常态。三是持续在整改落实上下功夫。结合中央巡视、集团巡视、主题教育中检视的问题，严肃认真地把问题整改落实到位，最终推动国投泰康信托以及国投资本板块的健康快速发展。

傅强在总结讲话中表示，通过本次会议，达到了统一思想、增进团结、互相监督、共同提高、推动工作的目的。对下一步工作，他提出：一是提高政治站位，坚决同党中央保持高度一致，强化理论学习，不断提高政治站位，切实发挥党员先锋模范作用；二是抓好落实整改，取得解决实际问题效果，对于检视出的问题、调研出的问题、巡视反馈的问题列好整改清单，整改落实到位；三是认真履职尽责，严格执行组织生活制度，增强干事创业的使命感、责任感。围绕2020年重点工作，持续深化业务创新与管理改革，全面提升公司核心竞争力，引领公司发展迈上新的台阶。

公司领导班子非党员成员及公司总助应邀列席会议，国投资本党群工作部有关人员列席会议。（党总支办公室供稿）

第一党支部召开“不忘初心，牢记使命”专题组织生活会

根据上级党组织关于“不忘初心、牢记使命”主题教育部署要求，国投泰康信托第一党支部于2019年12月6日下午召开“不忘初心、牢记使命”专题组织生活会。会议由支部书记陶海主持，支部全体党员参加了会议。

按照会议议程，首先，由支部书记陶海代表支部委员会进行年度述职，并查摆工作不足。支部党员方玉红、刘彩虹、沈舒榕对支部的工作进行了评议并提出了建设性的意见。随后，支部全体党员对照《中国共产党党章》、《中国共产党廉洁自律准则》、《关于新形势下党内政治生活的若干准则》、《中国共产党纪律处分条例》等党内规章制度，对照入党誓词，对照党员群众提出的意见建议，查找了自身差距和不足并提出了改进的措施。最后，公司党总支副书记李涛对组织生活会情况进行了点评，支部书记进行了总结，并要求支部党员按照党员测评要求，及时在党建云平台上完成自评与互评，做好党员谈心谈话记录。

会后，党员同志们纷纷表示，通过“不忘初心、牢记使命”主题教育活动，进一步树牢了“四个意识”，坚定了“四个自信”，做到了“两个维护”，发挥了“先锋模范作用”。通过专题组织生活会，党员围绕查摆的问题，紧扣主题教育总要求，真正达到了查找问题准、分析原因透、批评帮助实、吸取教训深、整改措施严的组织生活会效果。同时，全体党员表示将积极立足本职岗位，踏实工作，团结协作，把初心写在行动上，把使命落在岗位上，为进一步推动公司发展壮大贡献自己的力量。（第一党支部供稿）

国投党组第二巡视组向国投泰康信托反馈巡视情况

12月3日下午，国投党组第二巡视组向国投泰康信托有限公司反馈巡视情况。国投党组巡视工作领导小组成员、巡视办主任王坚朴出席巡视情况反馈会议并提出巡视整改要求，国投党组第二巡视组组长金峰代表巡视组分别向公司党总支书记傅强和公司领导班子反馈巡视情况。傅强就做好巡视整改工作作表态讲话。

根据国投党组巡视工作安排，2019年8月20日至9月12日，国投党组第二巡视组对公司进行了现场巡视。巡视组通过设置意见箱，公布信访举办监督电话及电子邮箱，开展民主测评及问卷调查，听取企业整体情况汇报及纪检监察、选人用人专题汇报，开展个人谈话，查阅相关资料等方式，重点检查了公司贯彻落实中央决策部署、落实全面从严治党两个责任、落实党建工作责任组织建设和队伍建设方面等情况。金锋在反馈时指出了巡视中发现的问题，提出了巡视整改意见和建议，并对整改落实工作作出了具体要求。

王坚朴传达了国投党组巡视整改要求，一是必须以习近平新时代中国特色社会主义思想为行动指南，自觉肩负起党和国家赋予的责任使命，自觉践行初心使命，切实把党的领导、党的建设的政治优势转化为企业竞争优势和发展优势，主动为党和国家、国投集团分忧尽责，切实保障公司持续健康稳健发展；二是必须强化政治担当，深入推进全面从严治党，巩固发展反腐败斗争压倒性胜利，坚决落实两个责任，把全面从严治党的要求落实到企业各层级。加强政治监督，做实做细日常监督，保持整治腐败高压态势；三是必须强化整改落实和成果运用，扎实做好后半篇文章。坚持思想整改和行动整改相统一，问题导向和目标引领相统一，在贯通结合、一体整改上持续发力。

傅强代表公司作表态发言。他表示，公司党总支高度重视巡视工作，一定认真传达巡视反馈意见和整改落实要求，积极推进整改落实工作。一是提高思想认识，强化政治担当，诚恳接受巡视反馈意见，坦率面对存在的问题，认真贯彻落实整改要求；二是认真研究制定整改方案，细化整改措施，明确责任主体和整改时限，确保整改落实到位；三是注重结合，增强巡视整改成果运用和转化，以此次巡视整改为契机，建立整改长效机制，着力推进公司党建与生产经营工作深度融合，推动公司各项工作开创新局面。

公司高管、中层领导干部共计30余人参加了会议。（党总支办公室供稿）

第四党支部召开组织生活会

2019年11月19日下午，国投泰康信托有限公司第四党支部召开2019年度组织生活会和民主评议专题党员大会，北京的党员同志在1709会议室参加会议，上海和深圳的党员同志通过视频连线的方式参加会议，本次会议由支部书记王楷文主持。

首先，组织委员徐克杰同志组织学习了《关于纪律处分决定执行情况的通报》等党组织文件。

其次，王楷文书记进行述职，总结了第四党支部2019年以来的工作情况。一是对2019年党建工作进行了总结；二是总结贯彻党中央和总支的工作要求情况；三是总结落实主题教育活动工作情况；四是介绍了下一步的工作计划。

随后，王楷文同志查摆党支部领导班子以及支部委员在工作中的问题，并提出了相应的改进措施。参会的所有党员本着负责任的态度，依次查摆自身在思想观念、业务工作、纪律作风、廉洁自律等方面的问题，开展批评与自我批评。针对查摆的问题，各党员从思想认识、制度学习和责任落实等方面深入分析原因，并提出整改措施。

最后，支部书记王楷文进行了总结，要求大家落实好整改措施，做好后续工作。（第四支部供稿）

第一党支部组织召开11月份党员固定学习日活动

2019年11月19日下午，根据支部党建和学习工作安排，国投泰康信托第一党支部组织开展了支部学习和党员固定日活动，支部全体党员参加了会议。

根据活动安排，支部委员吕欣带领大家学习了《王炳华同志在中央第十三巡回督导组联系企业主题教育推动会上的讲话》文件精神，通过学习支部党员对主题教育活动的各项工作要求和目标，有了更加深入的认识和理解。

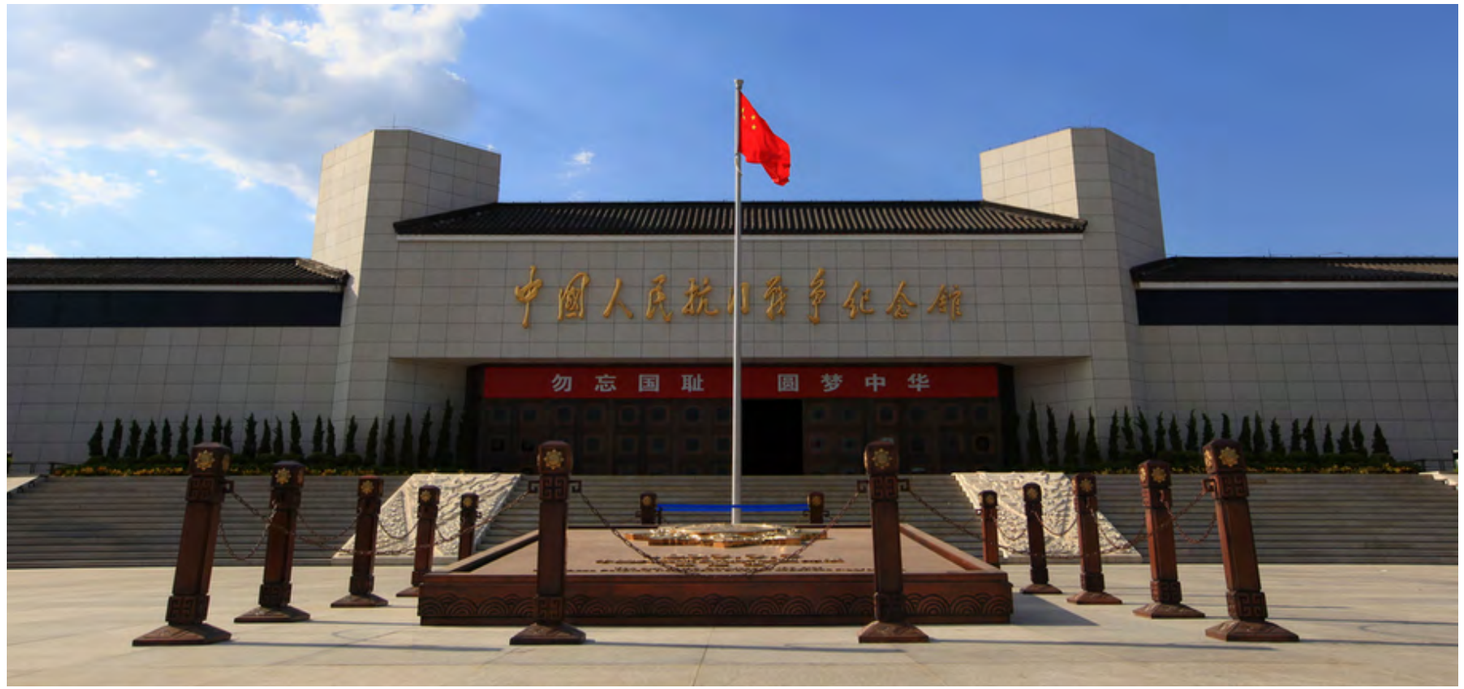
支部学习后，为深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，深化“不忘初心、牢记使命”主题教育，在支部组织下，全体党员前往北京展览馆，参观“伟大历程、辉煌成就，庆祝中华人民共和国成立70周年大型成就展”，重温祖国70年来走过的光辉岁月和取得的辉煌成就。

进入展厅，首先呈现在大家面前的是五代国家领导人画面，五星红旗和红色大厅的背景交相呼应，气势恢宏。成就展按照中华人民共和国成立70年来的时间顺序，逐年展示取得的伟大成就。展览由序厅、屹立东方(1949—1978年)、改革开放(1978—2012年)、走向复兴(2012—2019年)、人间正道组成，选择150个“新中国第一”进行展示，每10年设置英雄模范人物墙，全方位立体化呈现新中国成立70年来中国共产党领导中国人民发愤图强、艰苦奋斗实现的伟大跨越。

参观结束后，大家一致认为这是一次难得的新中国发展史再教育，更是一堂精彩纷呈的党课！大家都被祖国70年的巨变深深地感染和震撼，纷纷表示祖国日新月异的发展振奋人心，处在新中国成立70周年这个关键节点，在未来的工作和生活中要不忘初心、砥砺前行，用忠诚和担当为祖国书写新的华章。（第一党支部供稿）

第二党支部开展党员活动日活动

——参观中国人民抗日战争纪念馆



为深入贯彻落实“不忘初心、牢记使命”主题教育活动精神，铭记历史，缅怀先烈，2019年11月12日下午，国投泰康信托第二党支部组织开展了党员活动日活动——参观坐落在北京卢沟桥畔的中国人民抗日战争纪念馆。

支部党员首先参观了卢沟桥。卢沟桥全长266.5米，是北京现存最古老的石造联拱桥，桥栏杆石柱上雕刻的狮子形态各异，生动活泼。卢沟桥雄浑优雅，古朴端庄，建筑特色与艺术审美兼备。卢沟桥不仅是北京的重要文化资源，也是影响深远的国家重大活动纪念地。承载着丰厚的历史资源，如今的卢沟桥已成为宣传中华民族革命传统、进行爱国主义教育的一张名片。

参观完卢沟桥，支部党员来到中国人民抗日战争纪念馆。纪念馆坐落在卢沟桥畔宛平城内， 是一座全面反映中国人民抗日战争历史的大型综合性专题纪念馆。

支部党员牛艳丽同志为大家详细介绍了卢沟桥的历史和卢沟桥事变以后中国军民的抗日历程。1937年7月7日，日本在北平西南卢沟桥附近演习时，借口一名士兵“失踪”，要求进入宛平县城搜查，遭到守军国民革命军第29军严辞拒绝。日军遂向中国守军开枪射击，又炮轰宛平城，第29军奋起抗战，这就是震惊中外的卢沟桥事变 。标志着日军全面侵华和中国军队全面抗战的开始。 中国人民经过流血牺牲、艰苦抗战，终于在1945年8月15日以日本宣布无条件投降赢得了抗日战争的伟大胜利，为世界反法西斯战争的胜利做出了卓绝的贡献。

听完牛艳丽同志的讲解，支部党员步入纪念馆，参观“伟大胜利，历史贡献——纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利主题展览”。展览分为中国军民局部抗战、全民族抗战、中国共产党领导统一战线、日军暴行、东方主战场、国际社会支援、伟大胜利和铭记历史等八个部分。大家一边仔细观看展览，一边收听中国人民抗日战争纪念馆公众号语音讲解，再一次全面回顾了中国人民抗日战争的伟大历程。

通过这次活动，支部党员更加深刻认识到历史是最好的教科书，也是最好的清醒剂。共产党员要铭记历史，缅怀先烈，珍爱和平，开创未来。要贯彻新时代中国特色社会主义思想，不忘初心，牢记使命，为实现中华民族伟大复兴的中国梦不懈奋斗。（第二支部供稿）

第二党支部组织召开11月份党员大会和主题党课活动

2019年11月7日下午，根据公司“不忘初心、牢记使命”主题教育活动安排和支部党建工作计划，第二党支部组织召开了全体党员大会和主题党课活动。会议由支部书记董向荣主持，支部全体党员参加了会议。

根据会议安排，支部书记董向荣同志首先组织大家共同学习了《国家开发投资集团有限公司巡视巡察工作实施办法》，然后向大家传达了《王炳华同志在中央第十三巡回督导组联系企业主题教育推进会上的讲话》，强调支部全体党员要充分认识“不忘初心、牢记使命”主题教育的重大意义，应当做深做实相关工作，后续工作中将进一步突出问题导向，做好调查研究工作，进一步抓好整改落实，实时开展“回头看”。

公司党总支纪检委员江芳同志根据主题教育活动要求，向支部全体党员以讲授了《不忘初心牢记使命—<伟大的中国工业革命>》专题党课。江芳同志首先与大家共同学习分享了习近平总书记关于共产党人初心的观点，细致剖析了“共产党人的初心是什么”、“为什么要不忘初心”，以及“如何才能不忘初心”，告诫全体党员要做到不忘初心，关键在于坚定信念跟党走、直面使命敢担当、挺纪在前不逾矩。江芳同志指出，为确保党的先进性和纯洁性，我们党反复强调要加强道德修养，在“两学一做”等学习教育中专门提出“讲道德、有品行”，这也是现实的迫切需要，作为党员，我们必须常除思想上的“灰尘”，常修品质上的“裂痕”，常扫身上的“污垢”，切实做到讲道德、有品行。党课的第二部分，江芳同志结合《伟大的中国工业革命》一书，与大家分享了中国在改革开发以来，在中国共产党的正确领导下，如何遵循踏实有序的发展战略，遵循正确的工业化顺序，快速完成了市场创造。最后，江芳同志鼓励大家不忘初心，牢记使命，奋力拼搏，不断实现自我价值提升，努力推动公司发展进步。（第二党支部供稿）

他们，是企业文化的践行者和传播者

文/刘彩虹

“大家好，我是稽核审计部的李健，这是同业机构部的董向荣，综合管理部的陶海和刘彩虹，今年又有两名同事加入了我们，他们分别是合规与风险管理部的王文泳，房地产信托业务总部的赵雪佳”。看到这里你们一定在困惑，这样一个涵盖了公司前中后台的团队究竟是个什么神奇的组合，但只要稍加提示，你们一定能够想起来曾经听过他们集中授课。没错，他们就是公司的企业文化内训师队伍。他们是一群入职时间都在三年以上，来自不同部门，但对公司企业文化感同身受，并愿意付出时间、精力分享所见所闻，所感所想的这么一群人。

为了保证培训效果，他们每次都采取小范围授课的方式，这就意味着每一次内训至少要开展五期，且每次的课程内容都一样。但为了履行好内训师的职责，他们不厌其烦的一遍遍讲授着。“台上一小时，台下需数月”，精心的准备和一遍遍地实践授课，使他们的授课能力和个人魅力也在一步步地提升。

作为企业文化的践行者、传播者和推动者，内训师们对于公司企业文化体系的认知与理解，综合演讲和表达的能力素质，对于企业文化宣传落地的效果至关重要。

他们不是专业的讲师，也不是经验丰富的演讲家，但为了提升内训工作的品质，他们愿意付出时间和精力去打磨、去提升。他们利用周末的时间参加了TTT（Training the Trainer to Train)培训和演讲技能提升课程，通过系统地学习授课逻辑、呈现技巧、现场掌控、课程设计开发，努力成为一个合格的内训师。在参加TTT培训课程时，和他们一起上课的同学都是来自各个企业人力资源部专职负责培训的同事，老师和同学们都很难理解他们为什么要在工作之余承担起这样一份难度不小的工作。看到同学们在台上自如的演讲，优秀的表现，对于上台都紧张的他们来说，着实感受到了差距。面对同学们的困惑，专业上的差距，他们没有退缩和放弃，因为他们深知内训师的重要作用和价值，更知道通过不断地学习和实践，终有一天他们一定会成为一个优秀自如的讲师。

虽然来自不同的岗位，工作责任也不尽相同，但在准备内训课程时，他们将自己塑造成了一个虔诚的传道者，同时也正是因为大家不同的部门和岗位背景，才可以更加全面多元地设计课程内容。

公司的企业文化内训既有系统的企业文化理念介绍，也有结合公司实际案例的具体理念释义。通过播放视频短片，生动形象地展示了财富团队勇于创新、锐意进取、团结合作的精神面貌；从创新转型是发展规律的必然选择，是科技赋能的必然要求，是契合管理的必由之路三个方面阐述了信托行业为什么需要创新转型，并从创新转型的路径选择引导我们该如何进行创新转型；从跨部门沟通问题凸显的原因，结合公司真实案例分析，启发我们在沟通中遇到挫折该如何更为有益地处理。通过举行业内的“天雷”事件讲解合规文化，警醒我们风险事件的潜在危害，并从募、投、管、退四个维度总结了业务开展过程中隐藏的各类风险点。课程内容可谓丰富多彩、干货满满。

2019年9月10日，公司举办了企业文化内训师聘任仪式，而这一天恰好也是一年一度的教师节，公司总经理傅强亲自参加并为他们颁发了聘书。会上，傅总与内训师们展开了深度交流，他激励大家，企业文化建设非常重要，特别是内训工作在宣传企业文化过程中发挥着不可替代的作用，公司的企业文化无处不在，无时不在，既是业务发展的动力源泉，也是理解沟通的润滑剂。希望内训师们高度重视，拓展思路，不断丰富内训工作的内容和形式，与公司党建群团、合规风控、业务拓展等紧密结合起来，不断扩大内训工作的影响力。

听到傅总的嘱托，他们更加深刻的认识到，企业文化内训师不仅仅是一个身份，更是一份责任，他们将以最大的热情承担起内训师的工作和职责，为公司的企业文化建设和宣传贡献自己的一份力量。守住成为企业文化内训师的初心，坚守内训师的原动力，承担起使命与担当，在内训师的一方自耕地里开拓出属于自我的独特成果。这是他们信念的宣誓，也是他们郑重的承诺。

两年来，他们外出参加培训，组织研讨数次，在公司开展轮训10场，还代表公司在集团内部进行了企业文化建设经验分享。他们借助公司搭建的平台，不断自我成长、自我提升，一直为打造一支优秀的企业文化内训队伍而不懈努力。他们是一支年轻的队伍，是一支多元的队伍，更是一支有担当的队伍。这样的队伍你愿意加入么？

（作者刘彩虹，综合管理部媒体公关经理助理）

国投泰康信托智能报销软件上线运行

文/王爽

当你精疲力竭，拖着疲惫的脚步出差归来，却还要整理厚厚的几沓子交通票、餐票、住宿票的时候；当你难得空闲，打开电脑准备报销，却发现收到一张假发票的时候 ；当你伏于案牍，面对堆积如山的票据，熬红双眼识别录入的时候，你是否幻想过有一个贴心又智能的得力帮手助你解决这些问题呢？

终于，在计划财务部和信息技术部的通力配合下，智能报销软件“费控宝”于今年8月正式上线使用！

智能报销软件通过引用财务AI技术，嵌入OCR识别功能，员工通过移动端拍照录入发票，同步进行秒验票据真伪，系统通过票据和报销稽核规则自动识别校验，并进行机器人智能提示，审核结果实时反馈，如有问题员工可根据智能反馈意见修改并重新提交。另外费控系统无缝对接了国、地税务发票真伪校验系统、第三方商旅资源平台及OA审批系统，让员工感受高效、智能、便捷的报销体验，真正做到通过票据稽核规则引擎化，实现费用管控工作的智能化。

费用票据稽核机器人智能化操作模式有效解决了公司费用管理痛点，从员工端有效减少手工填报工作量，实现智能填报，提高费用报销便捷性；从财务端解决审核人员审核票量大、周期长、沟通繁琐等纯人工审核问题，提高审核人员审核效率；从企业端，实现了费控智能化优质管理，提升企业费控风险管控能力。

日前，国投泰康信托智能报销软件已获批国家计算机软件著作权，登记软件名称为：“费用票据智能稽核机器人管理系统V1.0”。

近年计划财务部已先后完成了银企直联、金蝶系统与盈丰业务系统、金蝶系统与OA报销系统、金融工具开发等一系列接口对接及智能化开发工作，工作效率得到大幅提升。随着公司经营业绩连续实现大幅增长，员工人数也从不到100人增加到接近250人，计划财务部工作量与公司业绩增长同步增加，人员却一直保持着5人阵型，计划财务部信息化建设工作在不断满足现阶段财务管理需求的同时，也为今后公司业务发展奠定了坚实的基础，为相关功能的拓展预留了充足的空间。我们将继续探索财务管理智能化的运用和开发，多维度运用现代信息化技术手段提升工作效率和质量，聚焦更高价值的财务活动，以科技赋能实现价值创造，不断提升团队能力，服务公司长远发展。

（作者王爽 计划财务部 财务经理）

择高处立，就平处坐，向宽处行

文/刘行行

作为与公司同时成立的部门，合规与风险管理部已经是一个有着15年“部龄”的老部门了。经过15年的历练和成长，合规与风险管理部从一个不到10个人的小团队，发展到如今有着22个人的大家庭，并且随着更多90后员工的加入，活力更胜从前。部门的发展壮大与公司的快速发展相协调，这里面离不开公司管理层的大力支持，离不开前中后台各个部门的理解与包容，也离不开团队每一位成员的付出与努力。

如果将公司比做一艘正在航行的大船，那么合规风控尺度就是公司展业的锚，这个锚由公司管理层根据股东会及董事会的业绩要求，结合公司的战略方向制造出来，由合规风控部总体协调，各业务部门及其他中台部门共同实施，并在展业过程中，根据外部市场情况以及监管环境，不断重新回炉锻造、不断完善。从大环境来看，近几年来尤其是2018年以来，经济下行压力陡增，中美贸易战跌宕起伏，各行各业陷入“寒冬”，市场信用环境日趋严峻；金融圈的热搜词也从“年终奖发了多少”，悄然变成了“又踩雷了吗”……在防风险、强监管的背景之下，监管部门启动了轰轰烈烈的“三违反、三套利、四不当、十乱象”系列检查，后续更推出了《资管新规》、《受托责任尽职指引》等新政，监管政策层出不穷，执行尺度愈发严格，要求各信托公司“依法合规，稳健经营”，既从合规经营的角度提出要求，也从控制风险的角度进行监管。总体来看，公司的合规风控锚在这几年剧烈的市场变化中，经受住了市场的考验，公司尚没有遇到较大的风险事件。面对外部无常的环境变化，公司的合规风控建设，一直在前行，一直在迭代，一直在完善。

合规风控无小事，从大处看，从细处做，在“讲逻辑的基础上”认真较真，是部门人员的基本功。按照公司的分工，业务部门负责在前面冲锋陷阵，我们则应当做好服务，把守好后防。一方面要业务把关，提醒业务部门注意防控各类风险，给领导决策提供参考；另一方面要作为监管的前哨，及时传递监管政策、报告公司情况。从参加项目评审到法律合同审查，从现场尽调到项目中后期管理，从公司内控体系建设到落实监管文件，从开展内部业务宣讲到迎接外部专项检查，都不乏合规风控人员的身影。一年下来，部门召集业务预审会200多次，审查合同文本及法律文件2000余份，出具常规及专项报告近150份，并负责反洗钱、征信报送、数据治理、完善制度流程、对重大管理问题进行论证等工作，高速运转之下，每个部门员工的单兵作战能力都受到较大的考验。在公司业务不断发展的背景下，公司的合规风控团队也需要跟公司发展的节奏相匹配，面对工作量、工作难度、工作复杂度等各个角度的挑战，合规风控人员是否仍具有定力、服务力，需要在未来的工作中进一步验证，但我们有十足的信心，也做好了充分的准备。

勇于说no、做好防守，仅是合规风控的一个侧面，我们还有快速助攻、助力业务勇抓机会的一面。正如绿茵场上的中场队员，不仅注重组织防守、把控节奏，当进攻的机会出现的时候，更需要快速的组织资源、助力前场队员抓住稍纵即逝的得分机会。2019年初落地的ABS项目，交易结构复杂，基础资产涉及公司多个部门，又涉及到新的业务领域及业务形式，从合同架构到交易结构设计，从法律条款到商业条款合规表达，从部门间协同到机构间配合，每一个环节都是对专业功底和经验能力的考验。时间紧，任务重，业务部门同事与合规风控一次次的讨论、一遍遍的撮合同，深夜时分的电话会议几乎成为了那段时间的家常便饭。在大家的共同努力下，项目最终顺利落地。还有，今年公司成功抓住债券投资机会的业务，也是在年初投资窗口期很短的情况下，合规风控人员配合前台业务部门，谈合同、改方案，配合协调公司内外部的各种资源，加班加点，献计献策，最终公司在债券发行前很短的时间内敲定了所有的交易方案和交易文件，抓住了难得的低点投资的机会，为公司的业绩开门红提供了助力。

遇到问题、分析问题、解决问题，以问题为导向，以问题为老师，学习学习再学习，这是我们的另外一个侧面。面对密集出台的监管法规和窗口指导，部门内第一时间组织讨论解读，并积极与同业交流；当业务部门对监管政策、公司审核标准调整不理解时，部门同事会及时向大家解答，并听取前线的声音，一同摸索解决方案。风险管理是一门学问，更是一门艺

术，它不仅横跨经济、金融、财务、法律、数学等诸多学科，有时还涉及对人性的洞察和理解，甚至还要有一定的江湖阅历和刑侦能力。政策在变、市场在变、行业在变、技术在变、人在变……合规风控永远在路上，只有不断吸收新的知识、不断积累经验与教训，才能在稳健合规经营的前提下持续为公司业务保驾护航。面对问题，我们敞开胸怀，用学习的态度拥抱不确定性。

除了助力业务、服务业务，应对危机、处理危机也是我们的重要工作之一。前不久，公司曾被动卷入一起微信公众号图片侵权的官司之中，这起本应由微信运营商自行处理的事件，却因运营商不愿聘请律师应诉，而由公司合规与风控部门联合涉事部门合力承担起应诉工作。打好这一场战役，部门同事做足了准备，在开庭前认真收集证据、准备答辩状，在庭审过程中对原告的诉讼请求一一驳斥、有理有据，最终使原告撤诉，避免了公司的经济和声誉损失。从化解信用风险到处理纠纷事项、争议案件，看似是杂事小事，可一旦出现风险甚至造成损失，代价往往是巨大的。这不是一个部门的事情，必须靠相关部门互相联动、互相配合，靠公司每一个员工时刻践行“德信、专业、担当”的企业文化，形成合力，才能实现有效、全面的防控风险。

我们陪公司走过了十五年的风雨历程，不仅有坚守公司十五载的信托老兵，有荣膺集团先进个人的中流砥柱，更有着一群忠于职守，与公司同呼吸、共命运的团队成员，困难和挑战只会使我们越挫越勇，越挫越强。知敬畏，守底线，不自恃，不自诩——以梦为马，我们定不负韶华。

（作者刘行行，合规与风险管理部高级合规经理）

迎难而上，不负青春

文/陈仁龙

转眼之间，毛健飞来到公司资产运营总部从事信托财务工作已近3年，每天忙忙碌碌，充实而有序。然而，今年6月份接到的一份新任务让她略感压力，那就是作为资产运营总部的专项工作牵头人对公司的信托业务基础数据质量进行全面提升。

众所周知，随着信托公司纷纷向主动管理转型发力，信托项目的业务模式、发行模式都有了很多深刻的变化，业务基础数据的内容不断丰富，数据管理难度也不断加大。与此同时，在金融监管趋严的背景下，监管机构对各信托公司的监管报表报送质量也提出了更高的要求。一个看似小小的数据统计错误，甚至会影响到公司领导的决策判断或者监管机构对公司的监管评价。因此，全面加强业务基础数据管理是信托公司主动管理转型过程中在数据管理方面面临的新要求、新挑战，也是金融周期下顺应监管趋势的必然要求。

业务基础数据管理是一项复杂的系统工程，对任何机构都是一项具有挑战的工作，且没有可完全复制、借鉴的经验，工作的难度和压力可想而知。面对这种情况，公司分管领导和资产运营部的负责人主动找到毛健飞，给她做思想工作，鼓励她坚定信心、勇挑重担。与此同时，公司领导高度重视业务基础数据管理提升工作，专门成立了以高管任组长、相关部门负责人任成员的专项工作小组，而且，在工作推进过程中也会给予人员配备等方面的支持和倾斜。经过认真思考，毛健飞觉得既然公司有需要，而且领导又如此重视这项工作，作为年轻骨干员工，应该迎难而上，挑起这个重担，这对个人职业生涯来讲也是难得的机遇和挑战。

卸掉了包袱，坚定了信心，接下来，毛健飞开始跟着数据治理小组领导和同事们对工作的方向、步骤进行多次专题讨论。当前，数据管理的主要问题在于信息系统中的数据质量不高，数据应用部门不得不采取手工编报的方式制作各类报表，这样既增加了各个环节的工作量，也增加了统计出错的概率。最后，大家一致认为，要全面做好信托业务基础数据质量提升工作，必须从根源入手，做好数据源控制，并依托信息系统提升报表编制的自动化比例。为此，一方面要统一和规范各类数据、字段、报表的填报口径，另一方面，必须充分利用好恒生系统切换的窗口期，从存量和增量两个角度做好数据管理。

明确方向之后，毛健飞开始对手头的全部报表逐个字段进行重新梳理，能找到填报依据的重新对填报依据进行解读；无法找到明确填报依据的就请教同事、同业，认真分析之后，及时统一口径。在组织给相关同事开展培训讲解的时候，健飞不由得感到非常的紧张，她明白自己并不擅长当众表达。经过认真的思考，她认为，工作的过程既是充分发挥自己长处的过程，也是努力提升自己短板的过程，只要认真对待，总会一次比一次表现得更出色。顺利组织完专题培训，就又开始了更繁杂、更挑战的系统切换工作，随时保持在线解答各类数据录入问题成了工作的常态……

11月1日公司的恒生系统正式完成上线，负责数据工作的团队也迎来了新的小伙伴加入，公司基础数据质量提升工作正在逐步走上正轨。虽然，后面还有很多的工作需要持续扎实的推进，但是，毛健飞对数据管理工作的信心却更坚定了，她相信，总有一天，她和她的小伙伴们一定能把公司的业务数据治理工作做好，不仅做好，还要把数据管理从治理为主向应用为主转型。

路漫漫其修远兮，吾将上下而求索。面对困难和挑战，敢于担当、不负青春，这是国投泰康信托企业文化的生动体现。一个一个像毛健飞这样的员工正在通过自己的辛苦付出，为自己的青春赢得声誉和尊重，也为公司的发展贡献着自己的一份力量。

（作者陈仁龙，资产运营部部门总经理）

国投金融大厦的秋天

文/吕碧侠

自古以来，秋天都是四季中让人们感觉最特别的一个季节。

一声梧叶一声秋，一点芭蕉一点愁，三更归梦三更后的静谧；

空山新雨后，天气晚来秋的清爽；

落霞与孤鹜齐飞，秋水共长天一色的辽阔；

月落乌啼霜满天，江枫渔火对愁眠的悲秋

君问归期未有期，巴山夜雨涨秋池的婉约……

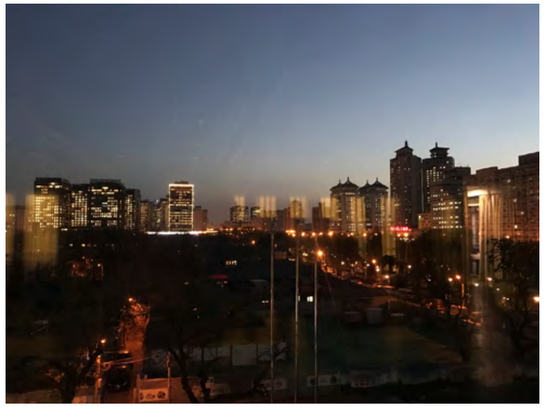
古诗文对秋的描写和赞美，可谓是言有尽而意无穷，回环流转，畅然不息……

古人们用唯美的诗词赞美秋天，现代的我们可以用照片记录秋天的色彩。

2016年9月，我有幸成为国投泰康信托的一员，已经历过三次办公室外风景的四季轮换，每次都很震撼，也很欢喜。

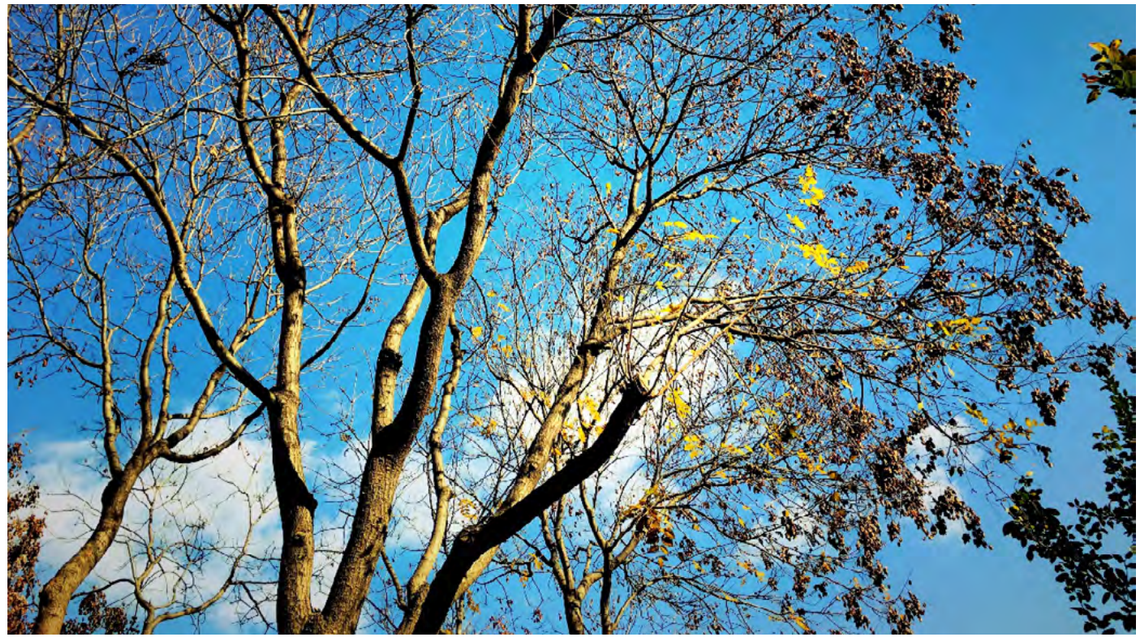
先来看下我们可爱的国投金融大厦吧。

有朋友看到这张照片说有电影后天画面既视感……

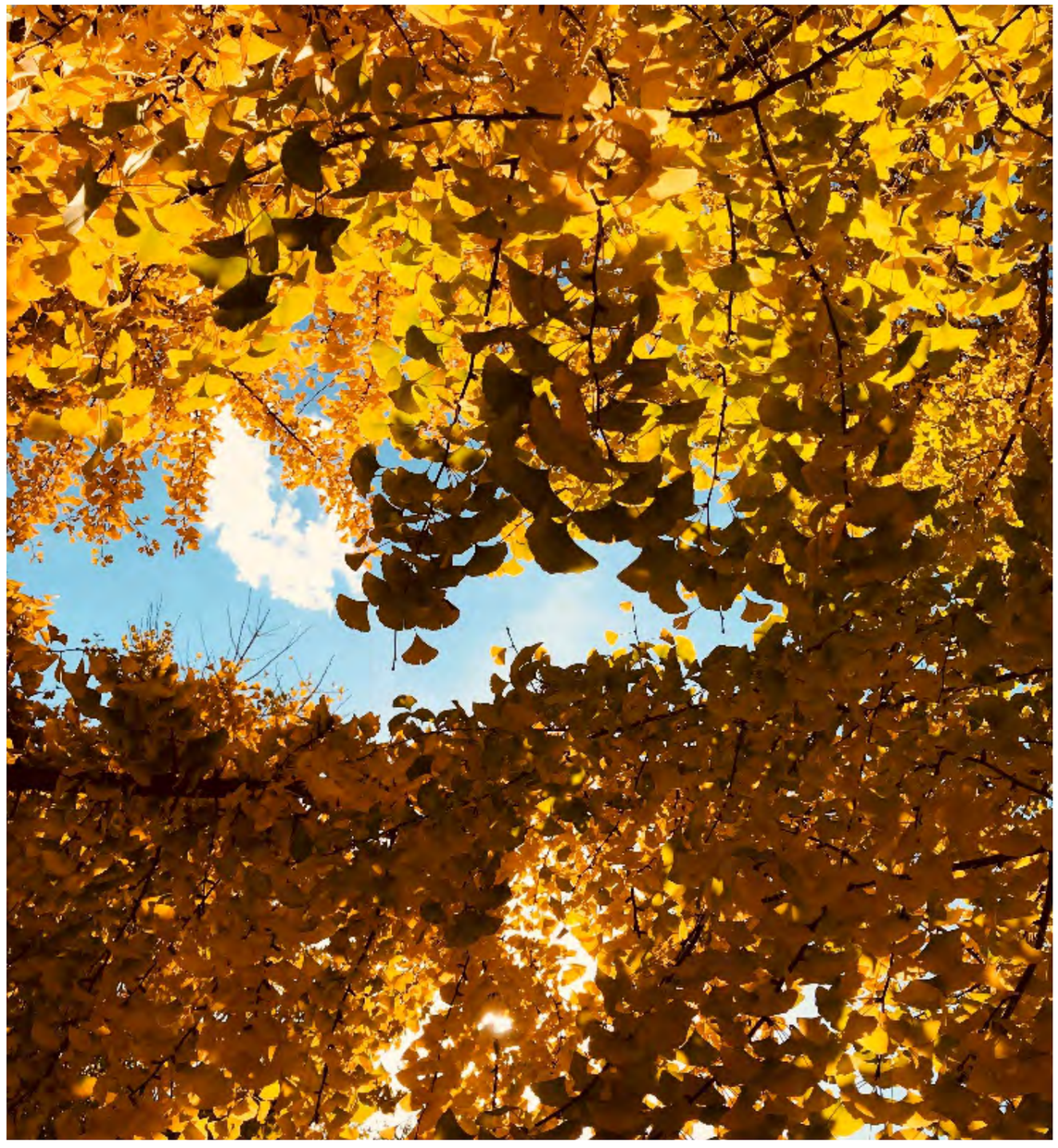


夜晚的国投大厦的窗外，车水马龙。

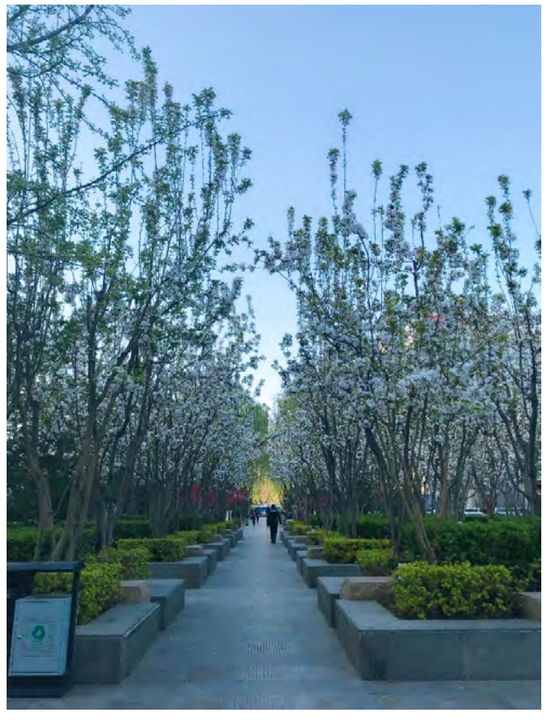
再来看看国投的艳阳与蓝天。



秋天，又怎么会少了银杏叶的陪伴呢？



当然还有每天上下班路上的小公园，增添了几多美景和趣味儿~



其实最喜欢秋天色彩的冲突既视感……

秋天的天是蔚蓝的，秋天的云是白的，秋天的山是金黄的，秋高气爽，天高云淡。一片丰收的喜悦就是一部交响乐，一片丰收的景象就是一幅美好的画卷。

感恩国投、感恩秋天、感恩你我……

（作者吕碧侠，合规与风险管理部项目管理经理）

相比“人造肉”风潮，我们的素食更多元

文/黄圣勋

用土豆泥和胡萝卜制成的“蟹肉”；用薄薄的豆腐皮与山药制成的“烧鹅”；用芋泥做成的“红烧鲤鱼”……在我国很多素食餐厅里，都有这些菜式，它们不仅在外形上神似真正的肉类，连味道也让人难辨真假。

欧美国家刮起“人造肉”风潮

在过去的几年中，健康理念深入人心，欧美国家刮起了一阵寻求红肉代替品的风潮，对于“人造肉”产品的需求量猛增。

需求的上涨也带来了商机。早前，麦当劳与汉堡王都公布了推出素汉堡的新闻。美国最大的两家植物性食品公司“不可能食物（Impossible Foods）”与“超越肉类（Beyond Meat）”也表示其素食汉堡的订单数额在不断上涨。目前，“超越肉类”公司已在纳斯达克挂牌上市。

对于“人造肉”这一概念，其实主要分为两类：一类是用动物干细胞制造出的人造肉；另一类则是有大豆蛋白制成的健康食品，以超越肉类（Beyond Meat）公司为代表生产的“人造肉”主要是此类植物蛋白肉。

植物蛋白肉并不是真正的“肉类”，只是在口感、外形上模仿真正的肉类，目前欧美国家流行的“人造肉”多是指植物蛋白肉，其本质与我国传统的“素食”十分相似。

西方刮起“人造肉”潮流的背后，代表着饮食结构的变化与人们对饮食健康的注重。BBC电视节目《相信我，我是医生》（Trust Me I’m A Doctor）节目组曾做过一个素食试验。加尔斯·杨（Giles Yeo）医生亲自尝试了一个月全素食，看是否能让自己更健康？一个月下来，他成功减掉4公斤，腰围小了一圈，胆固醇也减少了12%。综合过去多次研究结果，可以看出素食的确有益健康，通常全素食者或半素食者罹患心脏疾病和癌症的机率较低。

但是，不吃肉类，只吃素食是不是一定有益于健康？目前仍没有普适性的结论。

但不可否认的一点是，越来越多的人开始为了健康而转向素食，或成为“全素食主义者”，或开始坚持固定日期“吃素”。

色香味俱全的中国“素食”

早在欧美“人造肉”成为潮流之前，中国已经拥有了近千年素食文化。在时间的锻造与历史的沉淀下，中国的素食在口感与外形上都做到了与真正的肉类相差无几。但要将“人造肉”做的好，并不是一件容易的事情。

今年29岁的王建光在山西省长大，目前在北京东城区一家素食餐馆工作，这家餐馆可以提供各类“人造肉”食品“——素食的宫保鸡丁、排骨等。在他年幼时，由于家境原因，家人很少买鸡翅给他吃。除非家人买的不是真正的鸡肉，“它们是豆类和花生的结合，而且看上去就像真的鸡翅。”王建光描述道。

在王建光的刀下，蘑菇被切成一个个小方块，加入面粉、油、腰果和糖等成分，再倒入油锅中翻炒，素食版本的“宫保鸡丁“就做成了，最终成品的“鸡肉”口感并不比真正的肉类差。对于排骨，王建光用莲藕做成排骨的“骨头”，肉则是由马铃薯，蘑菇和花生蛋白做成的。

“中国素食比西方食物更复杂，它具有更多的形式，更多的口味，西方食物很简单。”王建光说道。中国在做素食方面已经有几千年的历史，因此中国的素食文化已经炉火纯青，能用坚果和蔬菜等材料制作出了仿制肉类的菜品，且味道鲜美。

有数据表明，在过去的60年中，中国对猪肉的需求持续在增长。不过，根据《中国日报》报道，在北京超过300多家餐馆提供“假肉”类素食菜肴。英国美食作家邓扶霞（Fuschia Dunlop）认为这是一种正常的现象，她解释道：“有些人非常担心肉的来源，但不想失去这种味道。”

（文章来源：界面新闻https://www.jiemian.com/article/3743461.html）