

成就财富梦想

实现更美好生活

SDIC

国投泰康信托有限公司

39

总第39期
2021.06

國 投 財 富



- 国投泰康信托荣获中国人民银行2020年调查统计工作考核A级
- 关于信托公司参与户用分布式光伏业务的探讨
- 回望英雄奋斗路 开拓前进新征程——公司举办党员党性锤炼培训班
- 高举文化旗帜 推动转型发展——公司召开2021年企业文化宣贯会

有道而正 信则人任

长远·共享·共赢



成为卓越的资产管理机构和值得托付的财富管理人

北京 上海 深圳 南京 苏州 昆明 无锡 宁波

总部地址:北京市西城区阜成门北大街2号楼

网址: <http://www.sdickttrust.com>

电话: 400-608-8800



国投财富APP



微信服务号



微信订阅号

主管 / 主办 Published by

国家开发投资集团有限公司

编辑单位 | Editorial

国投泰康信托有限公司

总编辑 | Chief Editor

叶柏寿

主编 | Managing Editor

傅强

副主编 | Vice Managing Editor

李涛 刘桂进 姚少杰 江芳

包恋群 高高 曹莹

执行主编 | Executive Editor

管静

责任编辑 | Editor in Charge

苏小宁 王楷文 刘彩虹 岳海旭 沈舒榕

视觉总监 | Creative Director

唐仕文

2021年6月 总第39期

国投财富 SDIC Fortune

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: (0755) 33097192

传真FAX: (010) 83321811

E-mail: guanjing@sdickttrust.com



成就财富梦想 实现更美好生活

公司概况 Company profile

国投泰康信托有限公司（简称“国投泰康信托”）是经中国人民银行批准设立、中国银行保险监督管理委员会监管的非银行金融机构，注册资本金26.705亿元人民币。公司股东为国投资本控股有限公司、泰康保险集团股份有限公司、悦达资本股份有限公司、泰康资产管理有限责任公司。

核心优势 Core advantages

业务广泛



公司坚持市场化、专业化、特色化的发展思路，开展投资银行、资产管理、财富管理、服务信托等各项业务。

回报丰厚



公司将投资业绩放在第一位，为投资人创造了丰厚的回报，近五年累计为客户创造收益近超700亿元。

风控领先



公司坚持规范运作、稳健经营，认真履行受托人职责，风控能力行业领先。

精英团队



公司拥有一支高学历、高素质和经验丰富的信托从业队伍，硕博学历员工占比67%

01 VISION 视觉 2021年度全员拓展培训

12 INFORMATION 资讯 国投泰康信托荣获中国人民银行2020年调查统计工作考核A级

22 TOP STORIES 封面故事 公募基础设施RIETs基金详解

30 MARKET 市场 关于信托公司参与户用分布式光伏业务的探讨

37 RESEARCH 研究 2021年5月信托行业月度分析

50 PARTY BUILDING 党建 公司举办党员党性锤炼培训班

61 CORPORATE CULTURE 企业文化 公司召开2021年企业文化宣贯会

72 SHRAE 分享 行远自迩，笃行不怠

CONTENTS 目录

2021年度全员拓展培训组图



01



02



03



04



05



07



06



08



资讯

时事资讯
公司动态

时事资讯

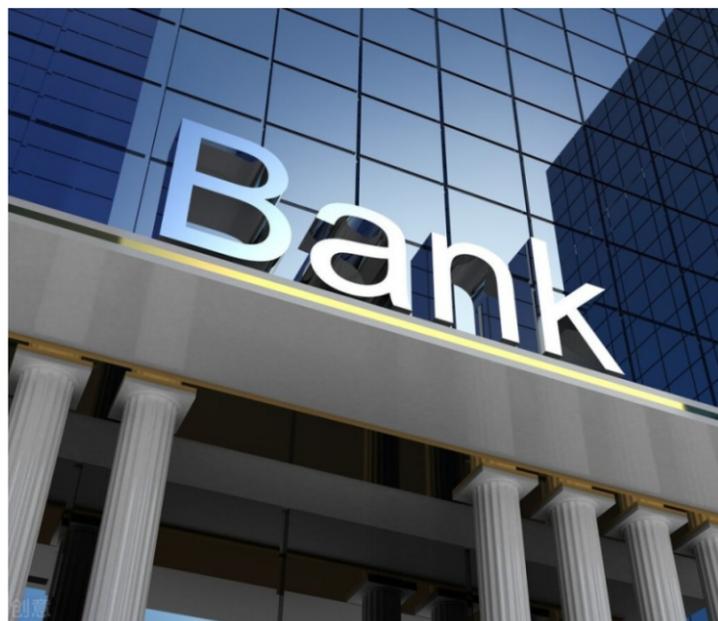
研究发展部 王莹整理

1 海外疫情反复，病毒变异对疫苗有效性产生考验

在疫情方面，全球日新增病例数再度有所反弹，其中英国和俄罗斯日新增病例数均明显抬升，巴西新增病例数则再创新高，南非情形同样极不乐观，一方面发展中经济体极为不足的疫苗接种率导致疫情反复难以避免，另一方面，新冠病毒变异也对疫苗有效性提出了考验，因此人类与新冠病毒的对抗或将是场持久战，尽管防疫手段提升等有利于促进供给的持续改善，但是疫情持续下需求的改善之路或较为漫长。



2 海外经济复苏趋势延续，多国PMI维持历史高位



美国6月Markit制造业PMI初值62.6，续创2012年有纪录以来新高，预期61.4，前值62.1；服务业PMI初值64.8，预期70，前值70.4。欧元区6月制造业PMI初值63.1，维持在历史高位附近，预期62.1，前值63.1；服务业PMI初值58，预期57.8，前值55.2。德国6月制造业PMI初值64.9，预期63，前值64.4；服务业PMI初值58.1，预期55.5，前值52.8。法国6月制造业PMI初值58.6，预期59，前值59.4；服务业PMI初值57.4，预期59.4，前值56.6。英国6月制造业PMI初值64.2，预期64，前值65.6；服务业PMI初值61.7，预期63，前值62.9。日本6月制造业PMI初值51.5，前值53；服务业PMI初值47.2，前值46.5。

3 5月我国经济延续了稳步复苏的态势，运行情况基本符合预期

据国家统计局数据：5月规模以上工业增加值当月同比8.8%（市场预期8.6%）；社会消费品零售总额当月同比12.4%（市场预期12.8%）；城镇固定资产投资额累计同比15.4%（市场预期16.4%），其中全口径基建投资累计同比10.4%，房地产投资累计同比18.3%，制造业投资累计同比20.4%。其中，生产方面工业增势延续，服务业稳中有升。工业生产保持高速增长，增速逐渐向近年平均水平回归。5月份，全国规模以上工业增加值两年平均增长6.6%，较上月回落0.2个百分点。在出口景气延续、房地产投资保持旺盛、制造业投资回升的背景下，



制造业生产依旧强劲，同比增长9.0%，两年平均增长7.1%。其中，高技术制造业继续领跑，增加值同比增长17.5%，两年平均增长13.1%。服务业生产稳定增长，复苏前景持续向好。在“五一”假期带动下，5月全国服务业生产指数同比增长12.5%，两年平均增长6.6%，较4月份加快0.4个百分点。投资方面稳步增长，结构分化。房地产投资韧性尤在，政策制约显现；基建投资增速边际回落；制造业投资增速保持回升。消费方面修复不愠不火。消费复苏节奏平稳，在“五一”假期带动下动能边际增强，但复苏依旧缓慢。

4 央行召开二季度货币政策例会

央行召开二季度货币政策例会强调，要加强国际宏观经济政策协调，防范外部冲击，搞好跨周期政策设计。要维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性；优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式，继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低。灵活精准实施货币政策，推动经济在恢复中达到更高水平均衡。



5 全国碳市场上线交易拟于6月底前启动

2020年9月，我国碳达峰、碳中和（下称“双碳”）目标提出后，《碳排放权交易管理办法(试行)》（下称《管理办法》）以及相关的登记、交易、结算规则先后颁布，全国碳排放权交易各项细则逐步制定、完善，全国碳交易市场也将于近期正式启动。6月22日，上海环境能源交易所发布了《关于全国碳排放权交易相关事项的公告》，称全国碳排放权交易机构负责组织开展全国碳排放权集中统一交易。全国碳交易市场上线已进入倒计时。对企业和资本市场来说，全国碳交易市场上线是落实‘碳达峰’‘碳中和’的一个非常重要的举措，它的意义在于可以赋予二氧化碳一定的价格和成本，从而影响企业固定资产的价值和运营的成本。



6 中国银保监会、中国人民银行联合发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》

根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称资管新规）、《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》（以下简称补充通知）、《商业银行理财业务监督管理办法》（以下简称理财新规）、《商业银行理财子公司管理办法》（以下简称《理财子公司办法》）等相关规定，中国银保监会、中国人民银行联合制定并发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》（以下简称《通知》），自发布之日起施行。《通知》为资管新规、理财新规、《理财子公司办法》的配套制度，按照补充通知关于现金管理类理财产品（以下简称现金管理类产品）应严格监管的要求，对商业银行及理财公司发行的现金管理类产品提出了具体监管要求。制定《通知》是落实资管新规及其补充通知、理财新规和《理财子公司办法》的具体举措，有利于统一同类资管产品监管标准，防范不公平竞争和监管套利；有利于增强现金管理类产品业务经营的合规性和稳健性，防止不规范产品无序增长和风险累积，推动银行存量理财业务规范整改和理财公司“洁净起步”；有利于明确长期制度安排，稳定市场预期，消除不确定性，促进相关业务和金融市场平稳运行。



7 首批公募REITs上市，填补金融市场空白

中国首批公共基础设施REITs于6月21日正式上市，共有9单试点项目上市交易。在上交所上市的5只分别为张江REIT(508000)、浙江杭徽(508001)、首创水务(508006)、东吴苏园(508027)、普洛斯(508056)；在深交所上市的4只分别为首钢绿能(180801)、蛇口产业园(180101)、广州广河(180201)和盐港REIT(180301)。作为首批上市的基础设施公募REITs，其首日二级市场交易情况备受市场关注。上市首日，9只公募REITs集体上涨，最高者涨幅14.72%，最低者涨幅0.68%，合计成交4.27亿份，成交金额为18.6亿元。其中，蛇口产业园涨幅最高，达到14.72%；首钢绿能以9.95%的涨幅紧随其后；其次是张江REIT，上涨5.89%；浙江杭徽、首创水务涨幅均在4%以上；盐港REIT、普洛斯的涨幅则均超2%；东吴苏园、广州广河的涨幅均在1%以下。虽然9只公募REITs全部实现溢价交易，但整体涨跌情况较分化，比如蛇口产业园涨幅达到14.72%，广州广河则仅较发行价略涨0.68%。从成交额来看，普洛斯以3.05亿元位居首位，蛇口产业园、广州广河、浙江杭徽、张江REIT成交额均在2亿元以上，首钢绿能、东吴苏园、首创水务、盐港REIT的成交额也均超过1亿元。



8 2021清华五道口全球金融论坛“新格局新发展新金融”于5月22日-23日召开



2021年5月22日-23日，2021清华五道口全球金融论坛“新格局新发展新金融”召开。来自政、商、学界的全球嘉宾线下参会、线上相聚，围绕世界与中国、市场与监管、学术与实践三大层面问题，探讨疫情影响之下世界及中国经济金融的当下和未来。论坛采用在线直播方式，全球嘉宾线上线下互动连线，共议“新格局新发展新金融”。论坛由清华大学主办，清华大学五道口金融学院、清华大学国家治理与全球治理研究院承办，清华大学国家金融研究院和清华大学金融科技研究院协办。

9 信托公司“成绩单”出炉：主动管理规模同比增11.42% 房地产信托低迷

近日，62家信托公司陆续披露了2020年年报。数据显示，信托公司营业收入增长呈现降速换挡的趋势。近3年行业营收维持在1200亿元上下，在资管新规之后，基本告别了高增长。从行业现状来看，随着监管部门持续对信托业“两压一降”，高增速信托公司显著减少，近半数公司增速落入0%-30%区间，大于30%的公司较2019年减少5家。由于增速回落，2020年行业净利润为475.90亿元，较2019年529.45亿元减少10.11%。同时，净利润率与收益率双双下滑，其中2020年收入净利率为40.24%、资产收益率为8.03%，该项数据均为行业五年以来最低值，反应行业盈利能力减弱。对于净利润下滑速度加快的原因，云南信托在其发布的《2020年信托行业现状分析》中指出，该数据与行业资产减值、信用资产减值有较大关系。值得注意的是，尽管行业净利润下滑，但六成以上公司净利润实现正增长，行业前十变化明显。



10 《信托法》立法后评估暨修改意见征求座谈会在京召开

由中国人民银行条法司、中国银保监会法规部主办，中国信托业协会承办的“《信托法》立法后评估暨修改意见征求座谈会”于2021年6月16日在北京召开。人民银行条法司司长刘宏华，银保监会法规部主任慕相，信托部主任赖秀福，协会党委书记、专职副会长（常务）漆艰明，信托登记公司党委书记、董事长文海兴，相关信托法专家学者，部分信托公司代表共50余人出席本次会议。会议由人民银行条法司司长刘宏华主持。与会人员指出，《信托法》的颁布和实施健全了我国财产法律制度，完善了中国特色社会主义法律体系，推动了信托业服务实体经济、创造国民财富，以及助力慈善事业发展。随着我国社会经济持续发展，人民群众金融服务需求不断进步，信托业务呈现出新的特点和趋势，实践中也遇到了信托财产非交易性过户、信托财产登记、慈善信托税收政策、《民法典》衔接适用等一系列问题，亟需强化现行法律的执行和实施，推动完善相关法律法规和配套制度，进一步推动信托公司回归业务本源，以行业高质量发展支持“十四五”开好局、起好步。人民银行条法司、金融委办公室秘书局、金融市场司、金融稳定局、征信管理局、征信中心，银保监会法规部、信托部相关负责同志一同出席会议。



国投泰康信托荣获中国人民银行2020年调查统计工作考核A级

近日，中国人民银行营业管理部下发了《中国人民银行营业管理部关于2020年北京市金融机构调查统计工作考评情况的通报》（银管发〔2021〕73号）。公司荣获考核A级，在北京辖内24家银行业非存款类金融机构中考核得分排名第1位。

2020年计划财务部、资产运营总部、风险管理部通力协作，牵头完成各批次报表报文、分析报告、专题调研等人民银行报送工作。报送工作的圆满完成，得到了各个业务部门的大力支持，及时录入高质量源头数据，并提供了具有深入性和针对性的调研分析材料。同时信息技术部为如期完成金融基础统计制度的落地实施，在技术和系统方面提供了大力支持。

2021年，公司将持续加强数据治理，提升监管报送质量，争取优异的考核评级，塑造公司在转型发展期间的良好受托人形象，打造公司对外软实力。同时，数据管理工作离不开业务部门源头数据的质量把控，及持续的加强科技赋能。计划财务部和资产运营总部作为归口部门将继续与各相关部门加强合作，共同推进监管报送工作再上新台阶。

SDIC 国投泰康信托有限公司

中国人民银行营业管理部关于2020年
北京市金融机构调查统计工作考评

**国投泰康信托
荣获最高等级**

A

北京辖内24家银行业非存款类金融机构
(其中含11家信托公司)中考核得分排名第1位

白涛调研国投泰康信托

2021年5月14日，集团公司董事长、党组书记白涛一行赴国投泰康信托有限公司调研。集团公司总会计师、党组成员李汝革参加调研。

白涛一行深入国投泰康信托总部职场，看望慰问公司职工，与员工亲切交谈，随后参加座谈会，听取了国投泰康信托的“十四五”规划汇报。



座谈会上，白涛充分肯定了国投泰康信托关于“十四五”规划的汇报内容，认为是一份有情况、有分析、有思考、有建议的高质量报告，反映出公司管理团队的总体实力。公司连续两年行业评级获评A级，经营业绩稳健上升，市场化的团队建设得到了所有股东的认可。白涛代表集团公司党组对管理团队给予充分肯定、表扬，同时他对下一步工作提出了五点要求：一要公司领导班子提高认识的深度和广度，明确发展方向和发展路径，突出发展特色，明晰发展情况；二要有所为有所不为，明确重点客户、重点行业、重点区域和重点产品，加强产品管理和创新，将财富管理和多元化投资平台作为公司转型的重要方向；要加强集团内部协同，围绕集团内部各板块各自需求加强产品研发和服务创新，实现共赢局面；四要高度重视合规和内控管理，处理好业务开展“踩油门”与内控管理“踩刹车”之间的关系，要往前看。五要坚持稳扎稳打，稳步向前，某些领域要做出亮点，充分发挥“国投泰康信托”的品牌价值，让员工充分共享发展红利，未来走的更稳、更远、更强、更好。

集团公司董事会秘书李宝林，运营与风险管理部主任赵金生，战略发展部副主任杜黎龙，财务部副主任李占爽参加了调研。



国投泰康信托家族信托业务管理系统正式上线

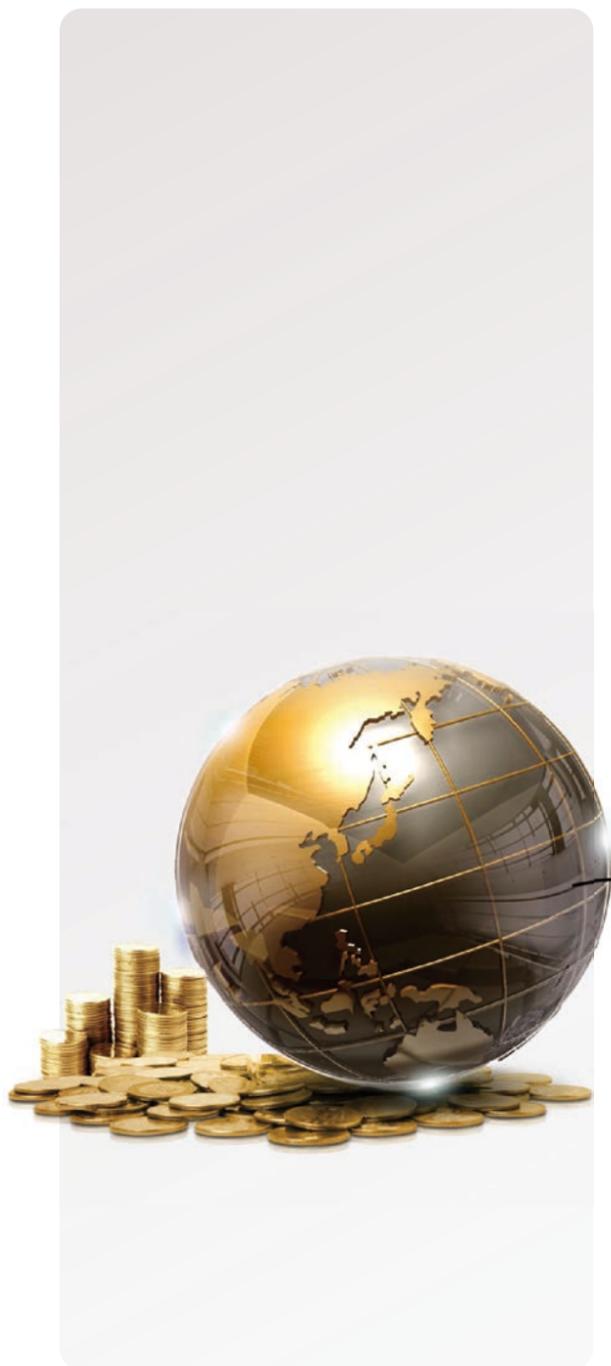
2021年6月2日，国投泰康信托家族信托业务管理系统（以下简称“系统”）正式上线，标志着公司家族信托的数字化服务迈入新的台阶。新开发上线的系统具有应用架构合理、系统功能全面、可扩展性强等特点，充分满足家族信托事务管理多样性、繁杂性、全流程性要求，其先进性的数字化建设思维和线上业务逻辑系行业内独创。

公司高度重视家族信托业务的发展，将家族信托业务作为财富管理转型的重要支点。2020年5月家族信托事业部设立之初，部门即顺应业务发展趋势，以引领家族信托业务、提升运营效率、优化用户体验为导向，将家族信托“科技赋能和数字化建设”作为战略议题。

在信息部共同协作下，“系统先行”的家族信托业务管理系统（FTS）的建设工作快速立项，并作为家族信托数字化建设的基础性工程。随后，家族与信息部快速推进需求调研、项目招标、上线试运行、数据治理与迁移准备等相关工作，“从0到1”设计开发出行业内独具典范的业务管理系统。

在具体应用及功能层面，系统与公司信息化系统生态高效集成，却又彼此相互“隔离”，从而杜绝信息外泄，保护客户隐私，坚守合规要求。家族业务全周期、全流程线上化管理，在节省人力的同时，用数字化信息服务协助客户高效决策；投资全流程智能化管控和统一化的数据管理，为下一步开发智能资产配置功能，以及为银行、保险及合作机构提供智能化托管、清算等接口服务打下了良好的基础，体现了系统的强的外延性、扩展性特征。

FTS系统的成功上线，是落实公司战略布局，大力发展家族信托业务的关键举措，是家族信托事业部与信息科技部协同攻关的成果，也是诠释科技赋能家族业务的重要实践。下一步将结合家族信托业务发展战略，同步推进家族信托业务系统为基础的渠道数据服务、资产配置、家族移动应用建设及优化工作，进一步丰富和完善家族信托业务数字化服务生态。



“农业银行走进国投泰康信托”业务交流活动成功举办



自2021年4月，国投集团与中国农业银行签署专项协议起，国投泰康信托与农行积极探索在金融领域的业务合作。6月5日，公司与农行在京共同举办“谋新格局共创共赢-农行走进国投泰康信托”业务交流活动（以下简称“走进国投活动”），为银信合作领域的标志性事件。

农行于5月27日-6月5日开展“走进信托（保险）公司”系列活动，组织全国部分省分行私行近30名精英代表，赴全国6家信托、保险公司开展业务培训和实地参访。“走进国投活动”为农行系列活动的“收官之站”。期间，国投泰康信托积极协同国投健康、国投瑞银基金等集团内部、股东相关资源，为农行全面、系统了解集团、公司及特色业务搭建交流平台。

周六的参访活动中，在集团党群工作部的支持和精心安排下，农行专家参观了集团展厅，深入了解国投集团发展历程、业务布局，以及“聚力十四五、打造新国投”的发展思路。

活动研讨环节，公司财富业务总监张荣辉、家族信托事业部副总经理刘鹏，分别就“银信合作”新格局、公司家族信托的服务优势及信息化建设等相关情况进行培训交流。当前，公司同农行达成家族信托业务合作，正加快推进双方业务合作的实质性落地，为双方在金融服务领域深入开展合作的一项重要举措。



国投健康长者公寓副院长及国投瑞银基金相关负责人，在随后的交流中分别就国投集团在现代化养老服务、养老信托、公募基金业务及专户理财等方面的创新实践内容进行分享。

“走进国投活动”的成功举办，对内增进了公司与集团成员企业、股东关联方的业务往来，对外充分展现了国投集团协同合作的凝聚力。2021年建党百年之际，国投泰康信托还将联合中国农业银行开展党建共建活动，实现党的建设及业务发展的互促互进，在党建引领下开启合作共赢的发展新格局。

“江苏银行走进国投泰康信托”业务交流活动成功举办



在这白云悠然，生命力勃发的六月份。国投泰康信托财富管理总部联合资产管理总部共同举办了“江苏银行走进国投泰康信托”业务交流活动。

在集团党群工作部的支持和精心安排下，江苏银行的各位领导、同事参观了集团展厅，深入了解国投集团发展历程、业务布局，以及“聚力‘十四五’、打造‘新国投’”的发展思路。



活动研讨环节，国投泰康信托副总经理江芳就公司历史沿革、股东背景等相关情况进行了介绍。财富管理总部总经理高飞就与江苏银行合作的各阶段性成果表示了肯定，对各参会的江苏银行理财经理以及领导的支持表达了由衷的感谢。



国投泰康信托的三位讲师李立霞、张依、连伟光就与江苏银行产生最深入合作的招福宝集合资金信托计划从产品、投资、信评三个方面进行了详尽的分析。传达了国投泰康信托有道而正、信则人任的投资理念与产品布局。

“江苏银行走进国投泰康信托”业务交流活动的成功举办，对增进合作机构互信、加强业务往来起到了正面的影响。在十四五规划的开局之年，国投泰康信托将携手江苏银行不断深化合作，共同成就美好未来。



公司召开2020年度消费者权益保护专项会议

公司高度重视消费者权益保护工作，将消费者权益保护纳入企业文化建设和公司治理，切实落实消费者权益保护监管要求，不断提升消费者权益保护工作质量和工作内涵。2020年5月11日，公司召开2020年度消费者权益保护专项会议，公司消费者权益保护委员会主任江芳、消费者权益保护委员会副主任刘桂进出席会议，营销与客户运营部、各信托业务部门、财富管理总部、综合管理部、研究发展部、信息技术部、风险管理部、法律合规部、稽核审计部、资产运营总部、上海、南京等消保委员会成员部门负责人及工作联络人共计50余人参会。



作为公司消保工作的牵头部门，营销与客户运营部在监管、公司要求和指导下，统筹制定、完善消费者权益保护工作制度体系，有序开展各项工作。会上，营销与客户运营部消保专员梳理总结了公司2020年消费者权益保护工作开展情况及2021年工作计划。2020年，部门积极践行消保职责，牵头组织各项工作的开展与落地，在数字化建设、产品营销推介、客户服务权益等环节贯彻落实消费者权益保护要求，切实维护客户权益。2021年将继续秉承央企金融机构社会责任，实现消保工作同公司企业文化建设与治理的全面融合。

随后的会议中，公司总经理助理高嵩、各参会部门负责人及消保联络人分别结合各自业务特点及实践，从完善工作机制、做好投诉处理、提升产品服务、优化信披及合规营销管理、加强投教等方面进行了总结，并对进一步提升公司消保工作的质效建言献策。



消费者权益保护委员会副主任刘桂进表示，近年来，公司消保工作日趋深入完善。与此同时，外部监管形势日益趋严，对消保工作提出新要求。目前，消保工作渗透在公司各业务环节中，特别针对信息披露问题、合规销售问题、客户信息保护、投诉处理等业务环节中均有所涉及，需加强消保意识，把具体工作做到位。此外，公司消费者权益保护是全公司需要关注的重点工作，需要公司全员积极参与。

消费者权益保护委员会主任江芳在总结时表示，公司将不定期召开消保专项会议，将消保工作落实到位，将具体工作做实做精。在制度层面，要找准监管扣分点，完善管理制度机制；在培训层面，要充分发挥联络员机制，将消保工作内容落实到人，找准有特色的培训方式；在宣教方面，做出具体方案，按要求落实到位；在投诉方面，对投诉进行专项分析，找出解决方案。根据资管新规的具体要求，将保护金融消费者合法权益需把思想认识和行动统一到公司开展业务的决策部署上来，切实增强消保的责任感和使命感。加强金融消费者权益保护工作是公司发展的内生要求，任重而道远，公司各条线、各部门需通力配合，共同努力，推动公司消费者权益保护工作再上新台阶。

封面故事

公募基础设施REITs基金详解



公募基础设施REITs基金详解

文/资产管理总部 吴剑奴

一、公募基础设施REITs是什么

1、公募基础设施REITs的基本定义

REITs (Real Estate Investment Trusts, 不动产投资信托基金) 是指在证券交易所公开交易, 通过证券化的方式将具有持续性、稳定性收益的不动产资产或权益转化为流动性较强的上市证券的标准化金融产品。一般分为两类, 权益型和抵押型。权益型REITs是以租金收入、物业资产增值为主要收益来源的一类REITs, 是国际上最常见的REITs形式; 抵押型REITs是向不动产所有者或不动产开发商提供抵押贷款, 或通过购买MBS等间接提供融资获取利息的一类REITs。

2、REITs的优势和风险

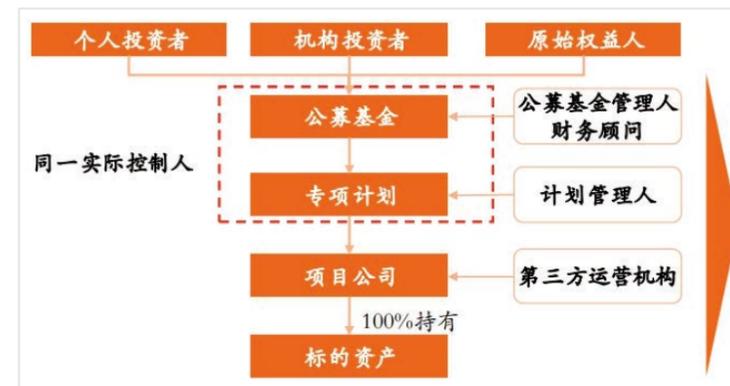
优势: 投向明确, 高比例持有稳定现金流的不动产或不动产相关资产; 强制分红, 每年产生的稳定现金流进行高比例分配, 投资者可获得相对稳定、持续的当期收益; 税收优惠, 大多数国家或地区在REITs层面免征项目公司所得税, 避免了双重征税。部分国家或地区对投资者层面、REITs运营层面也出台了相关税收优惠政策; 流动性强, 在公开市场交易, 投资门槛低, 流动性较强。

风险: 不动产行业与经济周期密切相关, 因此REITs或受到经济不确定性的影响, 经济下行, 不动产行业波动或导致资产估值下跌, 从而影响REITs的收益; 基金在二级市场的交易价格大幅偏离于基金净值。

3、我国公募基础设施REITs的结构和特点

我国公募基础设施REITs的产品结构:

明确权益融资运作模式: REITs试点的基本原则之一是遵循市场原则, 坚持权益导向, 通过REITs实现权益份额公开上市交易。



募集方式: 公开募集, 募集资金需达到2亿元或投资者超过1000人, 封闭式运作。

投资范围: 80%以上基金资产持有单一基础设施ABS, 其余可投资于利率债、AAA级信用债或货币市场工具。

管理方式: 基金通过ABS穿透间接取得基础设施项目完全所有权或特许经营权并实施主动管理。

收益来源: 基础设施项目租金、收费等稳定现金流。

收益分配: 收益分配比例不低于基金年度可供分配利润的90%。

产品退出方式: 证券交易退出。

4、公募基础设施REITs与已有的类REITs产品的对比

在公募基础设施REITs诞生之前的基础设施资产证券化项目在本文中统称为类REITs。类REITs作为一种ABS产品，属于债权性质；而基础设施公募REITs属于股权性质，其在产品性质、产品结构、产品期限等产品设计方面与类REITs有较大差异，产品层面的主要差异情况如下：

项目	类REITs	公募基础设施REITs
产品性质	本质上为一种债务融资工具： 1.固定期限、固定利率； 2.存在原始权益人的优先回购权； 3.存在债性评级的安排。	权益融资工具： 1.收益不确定；2.高比例分红。
产品结构	ABS+私募基金+项目公司	公募基金+ABS+项目公司
产品期限	有固定期限	不设置固定年限
管理方式	被动管理，管理方一般即为原始权益人	基金管理人主动运营管理基础设施项目
募集方式	私募发行	公募发行，网下询价+网上申购
投资者范围及要求	优先级证券：门槛较高，仅面向合格投资者； 次级证券：一般为原始权益人自行认购。	发起人（原始权益人）自持20%以上份额；剩余部分面向机构投资者与公众投资者发售，投资门槛低。
投资者数量	200人以下	1000人以上
收益分配	优先级投资者按照固定本息偿付， 剩余收益分配至次级投资者。	按照份额分配，无优先/次级偿付安排；收益分配比例不低于合并后基金年度可供分配金额的90%。
募集资金用途	无明确要求	主要用于新的基础设施建设
退出路径	定期的展期或回购	场内交易退出：投资者可通过在二级市场交易（原始权益人和战略配售的投资者须遵从锁定期）公募REITs依规履行信息披露程序后，出售项目公司股权或资产。
信用评级	对优先级进行评级	不进行评级
对外借款	无	基础设施基金可以对外借款，基金总资产不超过净资产140%
增信措施	产品分层；原始权益人或其关联方为优先级投资本金及预期收益提供增信担保，比如回购等。	无

在项目层面，由于公募REITs属于公募发行的产品，且目前处于试点阶段，项目的准入及核查要求较高，各监管部门出具了相关制度文件予以规定，对项目区域、底层资产类型、项目运营能力和合规性核查等方面提出了具体要求。具体来说，类REITs和公募基础设施REITs在项目层面的主要区别如下：

项目	类REITs	公募基础设施REITs
区域	无明确限制	优先支持重点区域：京津冀、雄安新区、长江经济带、粤港澳大湾区、长江三角洲、海南省及国家级新区和国家级经济技术开发区。
底层资产类型	可以产生独立、可预测的现金流且可特定化的基础设施、商业物业等不动产：写字楼、购物中心、租赁住房、基础设施等。	目前试点仅限于基础设施领域：仓储物流、产业园、收费公路、市政工程等；明确酒店、商场、写字楼、公寓、住宅等房地产项目不属于试点范围。
项目运营时间及运营能力要求	类REITs主要关注底层不动产是否可产生独立、可预测的现金流，并未对其经营模式、市场化运营能力、持续经营能力及增长潜力等提出明确要求。	基础设施公募REITs试点项目将聚焦优质项目，强调试点项目需具有成熟的经营模式及市场化运营能力，已产生持续、稳定的收益及现金流，投资回报良好，并具有持续经营能力、较好的增长潜力，包括但不限于： 1、经营3年以上，已产生持续、稳定的现金流； 2、现金流来源具备较高分散度；且主要由市场化运营产生，不依赖第三方补贴等非经常性收入。
项目合规性尽调要求	对于房地产项目，主要核查基本的产权证等权属证明；对于基础设施项目，主要核查特许经营权等权属证明；对于其余合规性瑕疵问题，通常对投资者进行风险揭示。	根据发改委、证监会及交易所的制度指引，项目合规性核查要求严格，需核查论证以下事项： 1、基础设施项目权属清晰、资产范围明确； 2、发起人（原始权益人）依法合规拥有项目所有权、特许经营权或运营收费权； 3、项目依法依规取得固定资产投资管理相关手续情况，主要包含以下内容： 1) 项目审批、核准或备案手续； 2) 项目规划、用地、环评手续； 3) 施工许可、竣工验收手续等。

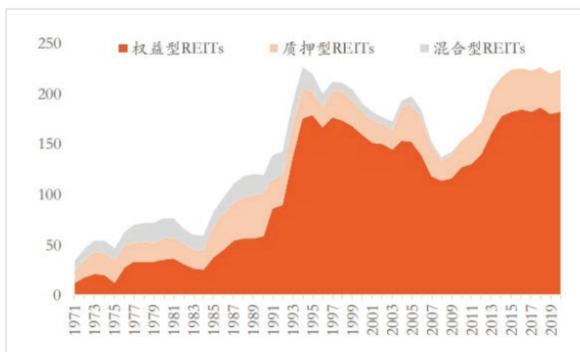
二、国内外公募REITs发展情况

REITs产品在海外具有较悠久的历史，起源于1960年美国国会颁布《1960年美国税法典》，确立REITs的法律地位。截至2021年4月末，FTSE REITs美国指数总市值已达约1.46万亿美元。截至2020年末，全美约共有223只REITs，合计规模1.25万亿美元；其中，权益型REITs 182只，规模1.18万亿美元，占主导地位。

从REITs指数与股票指数走势对比来看，REITs长期回报可观，1972年至今，REITs年化收益为9.70%，略低于纳斯达克指数的10.23%，高于标普500指数的7.81%。2020年REITs表现较为一般，主要是受到疫情冲击较大，2021年以来快速反弹，表现强于同期标普500和纳斯达克指数。

我们对REITs的收益进行分解后，可以看到资本利得的稳定性较差，而分红收益稳定性较高，尽管2008年经济危机期间REITs指数大跌，但依然保持了较高且稳定的分红。近年来分红收益有一定下降趋势，目前基本稳定在4%左右。近20年REITs股息率平均值为5.12%，而同期美国CPI平均值为2.12%，可称之为抗通胀利器。

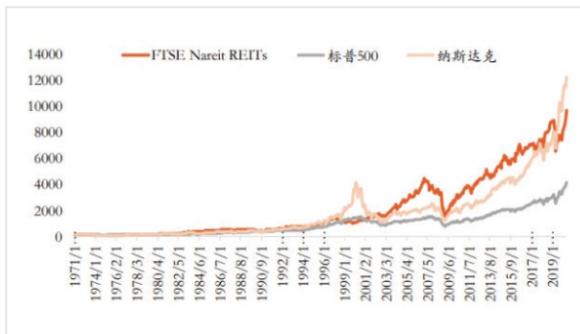
美国各类型REITs产品数量（只）



美国各类型REITs产品规模（亿美元）



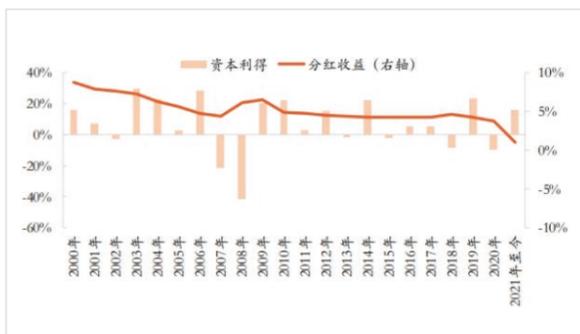
REITs与股票指数走势



REITs与股票指数收益率

年度	FTSE Nareit REITs	标普500	纳斯达克
2016	9.28%	9.54%	7.50%
2017	9.27%	19.42%	28.24%
2018	-4.10%	-6.24%	-3.88%
2019	28.07%	28.88%	35.23%
2020	-5.86%	15.52%	43.44%
2021	17.04%	12.03%	8.49%
过去一年	35.47%	43.56%	57.07%
过去3年	12.96%	16.43%	25.46%
过去5年	9.18%	15.13%	23.91%
过去10年	9.57%	11.84%	17.11%
1972年至今	9.70%	7.81%	10.23%

REITs资本利得与分红收益拆分



2015年7月6日国内首支REITs产品鹏华前海万科REITs成立，该产品以深圳前海地区商业地产为基础资产。据招股书显示，鹏华前海万科REITs封闭期为10年。基金的投资组合比例为：投资于确定的、单一的目标公司股权（万科前海企业公馆）的比例不超过基金资产的50%，基金通过增资方式持有目标公司股权至2023年7月24日，获取前海企业公馆项目100%的实际或应当取得的除物业管理费收入之外的营业收入。业绩方面，鹏华前海万科REITs从2015年7月6日成立至2021年4月30日，年化收益率为6.15%，最大回撤-4.13%。

除了投资于境内的REITs，公募基金在QDII产品中，也有布局海外REITs的产品，目前嘉实、广发、上投、南方、鹏华、诺安等6家基金公司发行了该类产品，截至2季度末合计规模9.16亿元，人民币份额近3年年化收益平均值为5.59%。2021年4月，沪深交易所公告共10只公募REITs产品申报；5月14日，沪深交易所公告9只产品审核通过。5月17日，证监会发布公告准予9只产品注册的批复。5月20日，沪深交易所公告基础设施基金相关文件正式稿及询价公告，9只产品将分别于5月24日及25日进行询价。

我们梳理了相关政策对产品要素的要求：

要素	产品要素具体要求
交易结构	公募基金+基础设施资产支持证券结构
投资范围	80%以上基金资产投资于基础设施资产支持证券，并持有其全部份额，基金通过基础设施资产支持证券持有基础设施项目公司全部股权，穿透取得基础设施项目完全所有权或经营权利。基础设施包括仓储物流，收费公路、机场港口等交通设施，水电气热等市政设施，产业园区等其他基础设施，不含住宅和商业地产。
运作模式	采取封闭式运作，收益分配比例不低于基金年度可供分配利润的90%。符合条件的可向证券交易所申请上市交易。
网下发行	基础设施基金份额认购价格应当通过向网下投资者询价的方式确定。网下投资者为专业机构投资者。同一网下投资者全部报价中的不同拟认购价格不得超过3个。网下投资者认购数量高于网下最低发售数量，且公众投资者有效认购倍数较高的，网下发售部分可以向公众投资者回拨。回拨后的网下发售比例，不得低于本次公开发售数量扣除向战略投资者配售部分后的70%。
战略配售	基础设施项目原始权益人或其同一控制下的关联方参与基础设施基金份额战略配售的比例合计不得低于本次基金份额发售总量的20%，其中基金份额发售总量的20%持有期自上市之日起不少于60个月，超过20%部分持有期自上市之日起不少于36个月，基金份额持有期间不允许质押。基础设施项目原始权益人以外的专业机构投资者可以参与基础设施基金份额战略配售，战略配售比例由基金管理人与财务顾问协商确定，持有基础设施基金份额期限自上市之日起不少于1年。
交易方式	可以采用竞价、大宗、报价、询价、指定对手方和协议交易等交易方式交易。竞价、大宗交易适用基金交易的相关规定，报价、询价、指定对手方和协议交易等参照适用债券交易的相关规定。
涨跌幅	基础设施基金上市首日涨跌幅限制比例为30%，非上市首日涨跌幅限制比例为10%。
质押	基础设施基金可作为质押券参与质押式协议回购、质押式三方回购等业务。原始权益人或其同一控制下的关联方在限售期满后参与上述业务的，质押的战略配售取得的基础设施基金份额累计不得超过其所持全部该类份额的50%。
流动性服务商	基础设施基金上市期间，基金管理人原则上应当选定不少于1家流动性服务商为基础设施基金提供双边报价等服务。

三、首批基础设施公募REITs产品要素

产品简称	博时-招商蛇口产业园	东吴-苏州工业园区	华安-张江光大园	红土创新-盐田港仓储物流
原始权益人	招商局蛇口工业区控股股份有限公司	苏州工业园区科技发展有限公司、苏州工业园区建屋产业园开发有限公司	上海光全投资中心(有限合伙)	深圳市盐田港集团有限公司
项目基本情况	深圳市南山区蛇口网谷产业园内万融大厦、万海大厦	苏州市苏州工业园区的国际科技园五期B区和2.5产业园一期、二期项目	张江光大园	深圳市盐田区现代物流中心项目
资产评估结果	分别为10.35亿元、14.93亿元	分别为18.30亿元、15.20亿元	14.70亿元	17.05亿元
现金分派率	4.10%和4.16%	4.50%和4.54%	4.74%和4.11%	4.47%和4.75%
运营管理机构	深圳市招商创业有限公司	苏州工业园区科技发展有限公司、苏州工业园区建屋产业园开发有限公司	上海集挚咨询管理有限公司	深圳市盐田港物流有限公司
封闭期	50年	40年	20年	36年
ABS管理人	博时资本	东吴证券	国君资管	红土资管

四、基础设施REITs的投资机会

2021年6月21日，沪深交易所举行首批基础设施公募REITs上市仪式。9只基金全部收红，平均上涨5.21%，蛇口产业园以14.72%升幅领涨；合计成交18.6亿元，中金普洛斯REITs以3.11亿元居首。

从上市后的表现来看，公用环保类REITs与位于一线城市园区类REITs表现最佳，而高速公路、物流地产类REITs表现稍逊一筹。首钢REITs、首创REITs首周涨幅分别为5.22%/4.95%，总体而言前期网下、公众中签率较低的REITs，首周表现相对来说更好。

首周涨幅相对较大的REITs，换手率同样相对较高。上市首日打新套利空盘带动换手率（仅考虑流通盘）走高，首日蛇口产业园换手率高达37.92%，换手率最低的东吴苏园换手率也达到11.96%。但从次日开始，REITs换手率陆续下降，至周五9只REITs换手率在0.99%~2.67%之间。

首创水务、首钢REITs上市首周涨幅较大且较底层净资产仍有较高溢价。发行前募集金额较底层资产估值溢价率较高的盐田REITs、普洛斯REITs首周涨幅相对较低，此外蛇口REITs募集资金金额较底层资产净值折价17.76%，而首周涨幅超4%；首创水务、首钢REITs尽管市值/底层资产估值溢价率较高，但首周表现同样强势。

基础设施REITs的投资机会主要受以下几个因素的影响：

1、首发认购的打新收益。

国内公募REITs采用类股票IPO的询价认购机制，因此投资者以首发认购价买入，上市后卖出可能存在套利空间。我们对比分析了海外REITs上市后表现，美国、中国香港、日本、英国、澳大利亚、新加坡等主要国家上市首日涨跌幅中位数分为为0.0%、-7.2%、3.0%、2.5%、-0.3%、1.9%，25%-75%分位数区间在±10%以内。国内REITs项目整体质地都较好，作为稀缺性的品种，上市初期或将受到投资者追捧，不排除出现溢价交易的情形。但考虑到基金上市的周期相比于股票可能更长、项目数量目前仍不多、全额缴款资金效率较低、认购中签率可能不高、REITs估值体系稳定缺乏上涨弹性、封闭式基金可能存在流动性折价等多方面因素，参与REITs打新套利收益的吸引力可能并不如股票打新大，我们假

中金-普洛斯仓储物流	浙商证券-沪杭甬高速	平安-广州交投广河高速	富国-首创水务	中航-首钢生物
普洛斯中国控股有限公司	浙江沪杭甬高速公路股份有限公司、杭州市交通投资集团有限公司等	广州交通投资集团有限公司	北京首创股份有限公司	首钢环境产业有限公司
普洛斯北京空港物流园、普洛斯通州光机电物流园、普洛斯广州保税物流园等	杭徽高速公路(浙江段)昌昱段、汪昌段、留汪段	广州至河源高速公路广州段项目	包括深圳市福永、松岗、公明水质净化厂BOT特许经营项目及合肥市十五里河污水处理厂PPP项目	北京首钢生物质能源项目、北京首钢餐厨垃圾收运处一体化项目(一期)、北京首钢鲁家山残渣暂存场项目
56.18亿元	45.63亿元	96.74亿元	分别为8.17亿元、9.29亿元	12.49亿元
4.45%和4.48%	12%和10.5%	6.19%和7.2%	8.71%和9.13%	9.13%和8.17%
普洛斯投资(上海)有限公司	浙江沪杭甬高速公路股份有限公司	广州交投和广州高速运营管理有限公司	公司北京首创股份有限公司	北京首钢生态科技有限公司
50年	20年	99年	26年	21年
中金公司	浙商资管、中金公司为财务顾问	平安证券	富国资产	中航证券、华泰联合为财务顾问

设REITs基金在缴款后20天上市，中签率为5%，首日涨幅为20%，考虑到全额预缴，打新收益0.05%。

2、长期持有的配置收益。

随着资产配置的重要性越发提升，REITs作为新的资产类别，依靠介于股票和债券之间收益风险特征、稳定的分红率以及和传统资产低相关性等优势，将获得国内FOF、银行理财、固收+产品等资金的青睐。

3、公募REITs的税负

在REITs运作期间，需要承担房产税、增值税、所得税、附加税、印花税等。从目前来看，我国尚未针对REITs制定专门的税收政策，所得税、增值税、房产税等税种对于可分配现金的侵蚀程度较大。

4、公募REITs二级交易

根据《公开募集基础设施证券投资基金指引》，原始权益人战略配售部分在整体份额20%之内的，持有期不得少于5年；超过20%的部分持有期不得少于3年；其余战略配售方持有期限亦不得低于12个月。除此之外，网下发售与公众投资者发售部分不设置锁定期。但考虑到一般估值频率仅为半年或一年一次，合意的交易价格区间可能需要逐步形成。参考香港，REITs的换手率一般不足1%。

五、总结

7月2日发改委发布《关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点工作的通知》，将试点范围扩大到清洁能源、保障性租赁住房、旅游、水利等基础设施领域，进一步推动公募REITs市场朝规范化、多样化方向发展。未来基础设施REITs的规模有望继续扩大。

总之，基础设施REITs是一类具有一定股性的类固定收益资产，具备较高的安全性和稳定性，但不具备高的收益性。因此是一类下跌可以抄底，上涨不能追高的资产。基础设施REITs是在未来的大类资产配置中，需要逐渐重视的一个资产类别。

市场

关于信托公司参与户用分布式光伏业务的探讨

土地出让金征收部门改革带来的巨大改变

关于《信托部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》的解读

关于信托公司参与户用分布式光伏业务的探讨

文/金融市场业务总部 邓佑民

一、政策背景

2016年8月31日，中国人民银行牵头七部委联合发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》，明确了绿色金融的发展方向和目标任务。2020年9月22日，习近平主席联合国大会上提出“中国二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值、努力争取2060年前实现碳中和”，为对双碳目标进一步细化，同年12月12日，我国主要领导人在联合国气候雄心峰会上宣布“到2030年，中国单位国内生产总值二氧化碳排放将比2005年下降65%以上，非化石能源占一次能源消费比重将达到25%左右，森林蓄积量将比2005年增加60亿立方米，风电、太阳能发电总装机容量将达到12亿千瓦以上”。

2021年6月20日，国家能源局正式发布《国家能源局综合司关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开始试点方案的通知》（下称“《通知》”）。《通知》要求，农村居民屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于20%。目前，全国已经有23个省市下发整县推进的文件，国家电网、国家电投、华能、国家能源集团、大唐等多家大型央企积极抢占整县屋顶分布式光伏资源。

二、市场

根据国家能源局统计数据显示，2019年-2020年，全国户用分布式光伏新增装机容量分别为4.2GW和10.1GW，截至2020年底户用光伏累计装机量已经超过20GW。2021年以来，在组件、大宗商品价格持续上涨的背景下，国内户用光伏市场仍然保持了较高的景气度，上半年全国户用分布式光伏新增装机容量达到5.86GW，同比增长280%，明显好于集中电站装机。

根据第六次全国人口普查数据和wind数据，我国镇、乡级别的家庭户数合计达2.73亿户，建制镇、乡和村庄合计实有住宅建筑面积324亿平米，保守估计每户家庭屋顶面积15平米、全国户用光伏渗透率20%，按照铺设密度150W/平米计算，保守估计户用分布式光伏市场总装机容量约为122.85GW。按照目前4元/W的终端售价计算，保守估计户用分布式光伏市场规模约为5000亿元。根据中国光伏行业协会公布的数据，有59%的客户需借助金融支持以购买光伏电站，由此预测客户所需资金规模约3000亿元。由于户用光伏目前已具备良好的经济性和绿色金融概念，金融机构对其关注度在快速上升，未来资金投放将进一步加快。

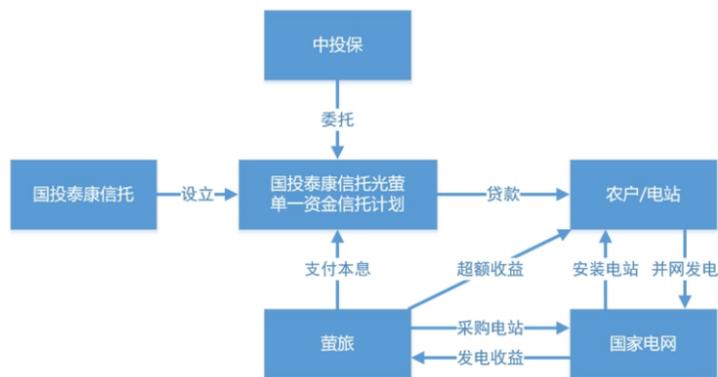
三、业务模式

海外户用光伏市场经过十余年的发展，已经摸索出贷款、租赁、购电协议等多样化的金融模式，可为不同类型的客户提供合适的金融方案，商业模式对比如下：

模式	初始投资成本	电站所有权	客户支出	客户收入
全款	客户承担	属于客户	初始投资成本	电费收入
贷款	客户承担首付	属于客户	还本付息支出	
租赁	安装或运营商承担	属于安装或运营商	月度租金	
购电协议	安装或运营商承担	属于安装或运营商	根据用电情况支付电费	

近年来，国内户用光伏安装或运营商开始引入金融机构，开发了贷款、租赁等金融模式，降低客户门槛，例如，正泰电器联合多家银行推出“光伏贷”，客户仅需支付0-20%首付即可安装户用光伏电站；创维联合华夏租赁推出租赁模式等。目前信托公司适合介入贷款模式。

公司抓住户用光伏这一行业趋势，利用信托制度和自身优势，与集团兄弟公司中国投融资担保股份有限公司（简称“中投保”）和浙江互联网金融资产交易中心股份有限公司（简称“网金中心”）合作发起设立了“国投泰康信托光萤惠农1号单一资金信托”。该信托通过自主研发的小微系统向农户提供普惠贷款，贷款期限12年，资金用于采购光伏设备，并安装于农户屋顶进行并网发电。发电所获得的收益可以覆盖贷款本息，剩余收益直接归农户所有。贷款服务机构为浙江互联网金融资产交易中心股份有限公司和北京萤旅科技有限公司。



截至2021年6月末，该信托存续规模1000万元，预计系列信托总规模为2亿元。该系列信托具备“绿色+惠农+科技金融”特色，覆盖山东、河南、河北、浙江、江苏等五省农户，预计提供总金额2亿元贷款资金支持，计划帮助3,000余户农村家庭自建户用分布式光伏电站，取得长期、持续、稳定的发电收入，是助力乡村振兴的有效方式。项目实施完成后，预计光伏发电量总计约16亿度，减少污染排放约16亿千克二氧化碳，在带来可观收益的同时也为节能减排助力。

四、展望

国内户用光伏市场方兴未艾，潜在装机空间巨大，同时因户用光伏投资收益率的逐渐上升，已具备大规模发展的条件，随着《通知》的发布和补贴的助推，户用光伏发展驶入了快车道。在信托业转型大背景下，信托更加需要围绕服务实体经济理念，满足民生经济需求，助力实现“双碳”战略，信托入局户用光伏市场便是顺势而为。目前信托进入户用光伏市场中也遇到一些问题。

1. 受限于目前户用光伏的收益率，需要较长期限才能收回投资本金，因此国内金融机构提供的支持资金期限为8-15年，该类期限且能接受较低收益的资金在市场上占比较小，影响了户用光伏的推广，未来随着险资、社保资金等资金的逐步加入和资产证券化市场引入将为市场注入更多活水。

2. 近期受原材料上涨影响，短期内出现光伏设备价格大幅上涨，使得户用光伏收益率降低，降低了客户的安装意愿。随着光伏设备生产技术不断升级，生产成本逐年下降，发电效率逐年提高，再加上政策的支持，户用光伏收益率将逐步上升。



土地出让金征收部门改革带来的巨大改变

文/房地产信托事业部 毕峻溢

2021年6月4日，财政部、自然资源部、税务总局、人民银行发布《关于将国有土地使用权出让收入、矿产资源专项收入、海域使用金、无居民海岛使用金四项政府非税收入划转税务部门征收有关问题的通知》：将由自然资源部门负责征收的国有土地使用权出让收入、矿产资源专项收入、海域使用金、无居民海岛使用金四项政府非税收入，全部划转给税务部门负责征收。

此次征收划转用意何在，引发巨大讨论，上海财经大学公共政策与治理研究院院长胡怡建说实际上，此举主要是为了落实国税地税征管体制改革方案，是深化党和国家机构改革的一项举措。”对此，上海财经大学公共政策与治理研究院首席经济学家杨畅在接受媒体采访时表示，短期，由于本年预算安排已经排定，地方政府行为具有一定延续性。但在长期，会对地方政府行为产生引导，使得地方政府在土地出让环节更趋谨慎，推动地方政府摆脱对“土地财政”依赖。

《“土地出让金划转税务部门征收”政策解读》报告中有机构也表示，土地出让金虽然还是由地方政府支配，但在中央监管下，未来有可能将有更大比例投入到国家重点发展的项目及方向中去，地方政府可自由支配比例减小。

地方政府对于土地财政的依赖程度

地方政府对于土地财政的依赖程度依然较深，2020年高于100%的“高土地财政依赖”城市有20个；其中，依赖度最高的是佛山180%，依赖度最低的是珠海101%。

试点将从这些城市开始

按通知关于国有土地使用权出让收入等划转税务部门征收的新规，将于7月1日在河北、内蒙古、上海、浙江、安徽、青岛、云南省等省区市试点；2022年1月1日起在全国全面实施。

为何会选择上述省区市进行试点，应该是从地理位置、土地财政依赖度和城市发展等角度综合因素考虑的。“这几个试点省区市有的是发达地区，有

的是欠发达西部地区，有的土地财政依赖度高，有的土地财政依赖度低。”

从《2020年中国主要城市土地财政依赖度排行榜》来看，上述先行试点省区市中，河北石家庄属于中土地财政依赖，其土地财政依赖度为63%；浙江杭州属于高土地财政依赖，其土地财政依赖度为122%；安徽合肥属于中土地财政依赖，其土地财政依赖度为52%；青岛属于中土地财政依赖，其土地财政依赖度为60%；云南昆明属于中土地财政依赖，其土地财政依赖度为96%；上海属于低土地财政依赖，其土地财政依赖度为42%。

易居研究院智库中心研究总监严跃进也表示，类似试点省区市本身不会单纯从土地财政角度出发，应该是从全国范围结合样本均衡性进行试点的，也会考虑到各地税收征缴工作力量和资源。

20城土地财政依赖度超过100%

权威人士认为，国有土地使用权出让收入划转税务部门征收后，会降低城市对于土地财政的依赖度。

目前，主要城市对于土地财政依赖程度如何？根据格隆汇勾股大数据统计的《2020年中国主要城市土地财政依赖度排行榜》显示，有20城土地财政依赖度超100%，属于高土地财政依赖度；19城土地财政依赖度在100%-50%，属于中土地财政依赖；5城土地财政依赖度在47%-27%，属于低土地财政依赖。

其中高土地财政依赖度中，佛山以180%土地财政依赖度居于榜首，其次是长春、南京，土地财政依赖度分别为155%和153%。四个一线城市中，北京、上海和深圳属于低土地财政依赖。其中，深圳土地财政依赖度最低，为27%；其次是北京36%；再次是上海42%。广州以150%土地财政依赖度位居榜单第五，属于高土地财政依赖。

严跃进表示，土地财政依赖度高也说明各地经济、产业相对单一，需要通过卖地来维持地方财政收入等。

“如果过高，会使产业发展基本状况模糊，或者使地方政府部门在发展健康财政方面变得懒惰，自然

也会影响各地经济发展。当然，这中间有一部分就是发展房地产经济，适当发展也是必要的，过多依赖容易引起房地产泡沫风险。

在重庆大学管理科学与房地产学院教授、建设经济与管理中心副主任王林看来，一座城市土地财政依赖度过高，容易使得地方政府形成路径依赖，即地方政府认为卖地很容易赚钱，便把大部分精力投入到土地财政上，从而忽视了其他产业发展。如果一味做外延式扩张，就有可能让城市变成一座低效城市，没有好一点的第二产业和第三产业支撑城市发展，那么这座城市就会变成鬼城，一座产业空心城市。王林以广州和上海发展为例表示，广州和上海都是发达的一线城市，但两座城市2020年土地财政依赖度完全不同，最主要原因是这两座城市处于不同发展阶段。以前，上海也属于高土地财政依赖度高的城市，但当它把第一产业和第二产业做大后，它的土地财政依赖度下降，上海已经从外延式扩张阶段转向内涵式发展阶段，广州目前还处于外延式扩张阶段，通过出让土地来支撑大量人口流入，所以它的土地财政依赖度过高。

未来，变化将显现，亿翰智库在《“土地出让金划转税务部门征收”政策解读》报告中也表示，土地出让金虽然还是由地方政府支配，但在中央监管下，未来有可能将有更大比例投入到国家重点发展的项目及方向中去，地方政府可自由支配比例减小。

“因此，会促进地方政府去建立长期稳定税收来源，如加大产业发展及城市有机更新，‘有机更新’是通过提升城市机能，引入产出更高的产业、吸引更多的消费人群，从而带动地方经济增长，提升税收比例。”



关于《信托部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》的解读

文/家族信托事业部 何仕铨



随着越来越多的高净值人群开始关注家族信托的功能和作用，到底什么是家族信托以及监管对于家族信托的定义是什么也显得格外重要。

2018年8月17日，银保监会信托部下发《信托部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》（以下简称“37号文”）在银行、证券期货等金融机构资产新规配套政策出炉的1个月后，信托监管政策的发布并不出乎大家的预料。

在此之前，监管部门从未以文件形式对家族信托的业务形态做过明确定义。对于信托业务的一个细分领域，37号文不仅给出了明确定义，更是对未来家族信托业务指明了方向，这充分显示了监管机构对家族信托的重视。

什么是家族信托？

官方首次给出了家族信托的定义

1、信托公司接受单一个人或者家庭的委托；

解读：在传统的概念中，家族信托区别于集合信托计划最明显的一点是家族信托为单个委托人，而集合信托计划为两个或两个以上委托人。但是在本文中我们发现，家族信托的委托人可以是单一个人，也可以是两个或两个以上的家庭成员组成。本条着重突出了家庭的概念，还原了家族信托中“家族”二字的真正含义。

2、是以家庭财富的保护、传承和管理为主要信托目的，提供财产规划、风险隔离、资产配置、子女教育、家族之力、公益（慈善）事业等定制化事务管理和金融服务的信托业务；

解读：其实也就是间接强调了家族信托除了传统的保值增值的功能之外还必须具备家庭企业之间风险隔离的功能；家族财富规划（上期回顾：财富课堂|家族信托八大问题解惑（四））；定向分配、血脉传承功能；家人关怀功能（例如设计教育基金、创业基金、养老基金等，有效防止子女挥霍，鼓励积极生活工作，未雨绸缪解决养老问题）；企业治理功能（例如职业经理人激励机制等）。

简单的说家族信托=财务管理+事务管理

3、家族信托财产金额或价值不低于1000万元；

解读：对家族信托的门槛有了明确的规定，之前市场上一些几百万，甚至100万的打着家族信托旗号的信托产品都不再属于家族信托的范围。同时，文中明确表示：公益（慈善）信托、家族信托不适用《指导意见》相关规定。这就将家族信托从繁杂的投资规范中解脱出来，基于该点，不仅可以增加投资的灵活性，也有助于机构向家族客户提供更便捷的服务。

对于已经设立了1000万以下家族信托的客户，也不用着急。37号文并不是说1000万以下的“家族信托”不能存在，300万、500万为起点的“家族信托”仍可存在，但要符合资管新规的要求（例如不涉及多层嵌套业务），在符合要求的前提下，低于1000万的“家族信托”可沿用原有的信托模式，不会受到影响。

4、受益人应包括委托人在内的其他家庭成员，但委托人不得为唯一受益人；

解读：区别于大家普遍了解的只能自益的集合信托计划，家族信托必须要有他益，不能是纯自益信托，委托人不能是唯一的受益人，这也是家族信托区别于普通理财产品一个非常重要的地方。

5、单纯以追求信托财产保值增值为主要信托目的，具有专户理财性质和资产管理属性的信托业务不属于家族信托。

解读：明确了家族信托和资管产品、专户投资的区别。简单搞个资产配置信托产品，不能叫家族信托，除了资产配置，家族信托应该有资产保护和财富传承功能。这意味着家族信托在具备投资属性的同时，更突出针对高净值人士财富管理和传承的事务管理功能，其重视信托责任的特点将被放大。

家族信托春天的来临势必会有更多的机构加入，对于客户来讲，多竞争是好事。而“家族信托”的提供者：信托公司、财富管理机构则面临更加严峻的服务能力和资管能力的比拼。37号文的下发并实施，将会更有利于开展真正的家族信托业务，驱动信托行业良性健康发展。

“实质重于形式”，去伪存真，回归本源。我们，一直在路上！



研究

发行与成立规模连续下降，收益率保持平稳
—— 2021年5月信托行业月度分析

浅析三种代表性大宗商品的价格走势，兼论
对“全面通胀”的看法



发行与成立规模连续下降，收益率保持平稳 2021年5月信托行业月度分析

文/研究发展部 闫旭

内容提要：

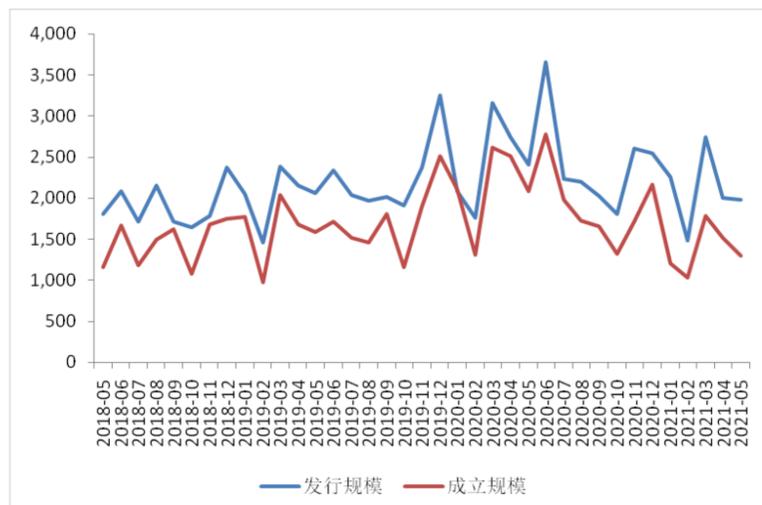
2021年5月，信托产品发行与成立规模环比持续下降，同比依然保持下降态势；除工商企业投向外，其余各投向规模环比均有所下降。各投向产品数量结构趋于稳定，信托平均收益率保持平稳。

（一）发行与成立规模环比连续下降

根据用益信托统计数据显示，2021年5月集合信托产品发行与成立规模环比连续下降。5月，有57家信托公司共计发行2769个集合信托产品，发行规模共计1980亿元，平均每家信托公司发行34.74亿元，发行规模环比下降1.39%，同比下降17.19%。有51家信托公司共计成立2026个集合信托产品，成立规模共计1305亿元，平均每家信托公司成立25.59亿元，成立规模环比下降14.14%，同比下降37.53%。



图1 2018年5月-2021年5月信托产品发行规模与成立规模(亿元)



数据来源：用益信托网，国投泰康信托研究发展部整理

从资金细分投资领域来看，根据资金的产业投向划分为基础产业、房地产、工商企业、金融以及其他。本期除工商企业投向外，其余各投向成立规模环比均有所下降，同比来看各投向成立规模依然保持下降态势。

5月，金融投向共计成立1128款产品，占当月成立总数的56%，较上期升高4个百分点；成立规模依然保持首位，达461亿元，环比下降27.86%，同比下降32.70%，占当月成立规模的35.33%，较上期降低6.7个百分点。金融投向中，消费金融类、组合类和固定收益类产品的成立规模位居前三，分别为143亿元、89.37亿元和79.87亿元，分别占当期金融投向总规模的30.99%、19.37%和17.31%。本期固定收益类产品规模下降较为明显，较上期同比下降近30%。

房地产投向共计成立355款产品，占当月成立总数的18%；本期房地产投向成立规模有所下降，为412亿元，环比下降3.96%，同比下降41.23%，占当月成立规模的31.57%，较上期提升3.35个百分点。在房地产投向成立的产品中，融资类成立规模为233.87亿元，占比达56.79%；投资类成立规模为156.97亿元，占比达38.12%；事务管理类成立规模为20.96亿元，占比达5.09%，本期房地产投资类成立规模占比较上期降低4.31个百分点。

基础产业投向共计成立352款产品，占当月成立总数的17%；本期成立规模为235亿元，环比下降7.11%，同比下降44.71%，占当月成立规模的18.01%，

较上期提升3.9个百分点。据不完全统计，5月基础产业投向的项目地仍然集中在江苏、山东和四川等地，江苏地区成立规模达31.34亿元，占当期总规模的13.34%；山东地区成立规模达21.61亿元，占当期总规模的9.20%；四川地区成立规模为17.58亿元，占当期总规模的7.48%。

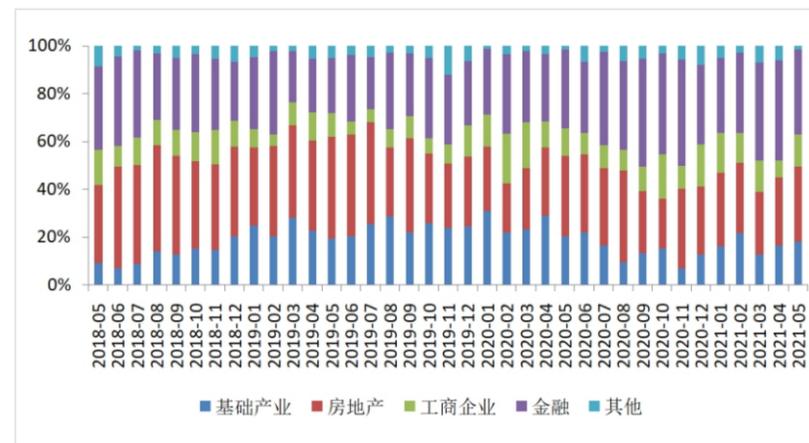
工商企业投向共计成立179款产品，占当月成立总数的9%；成立规模达175亿元，环比增长62.04%，同比下降27.69%，占当月成立规模的13.41%，较上期提升6.3个百分点。

（二）平均收益率保持平稳

5月信托平均收益率依然保持平稳，平均发行收益率为6.81%，环比提高5bp，同比降低67bp；平均成立收益率为6.85%，环比下降2bp，同比下降66bp。当期信托产品发行平均期限为2.85年，成立平均期限为3年，成立平均期限环比减少0.12年。平均发行与成立收益率当前依然保持平稳，随着标准化产品占比逐步稳定，信托产品平均收益率或将长期保持在该水平附近。

从分项成立收益率来看，房地产投向平均收益率有所上升，其余投向平均收益率保持平稳。房地产投向平均收益率为7.33%，较上期提升14bp；金融投向平均收益率为6.31%，工商企业投向平均收益率为7.18%，基础产业投向平均收益率为7.01%，各投向与上期基本保持一致，未出现较为明显变化。

图2 2018年5月-2021年5月信托资产五大投向占比



数据来源：用益信托网，国投泰康信托研究发展部整理

图3 2018年5月-2021年5月信托产品平均收益率(%)

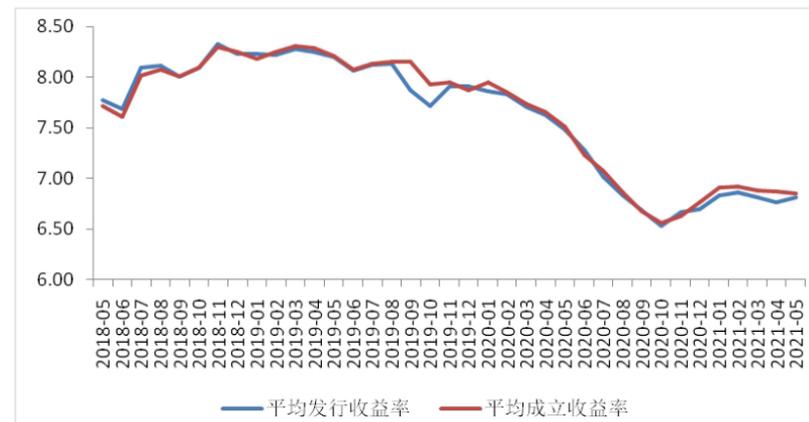
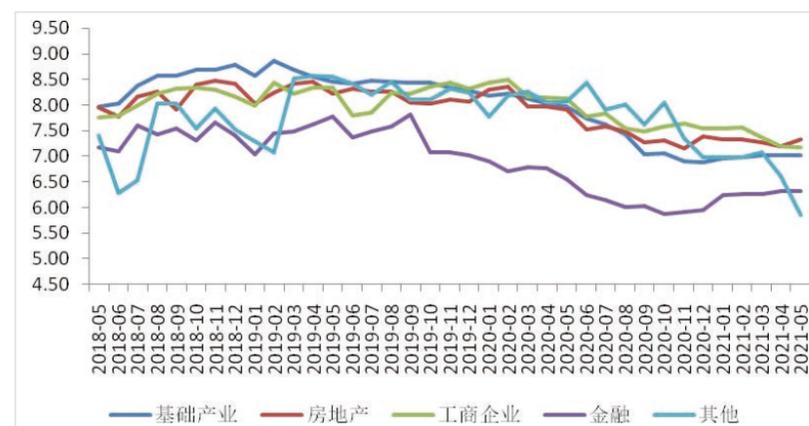


图4 2018年5月-2021年5月信托产品投向成立收益率(%)



数据来源：用益信托网，国投泰康信托研究发展部整理

浅析三种代表性大宗商品的价格走势，兼论对“全面通胀”的看法

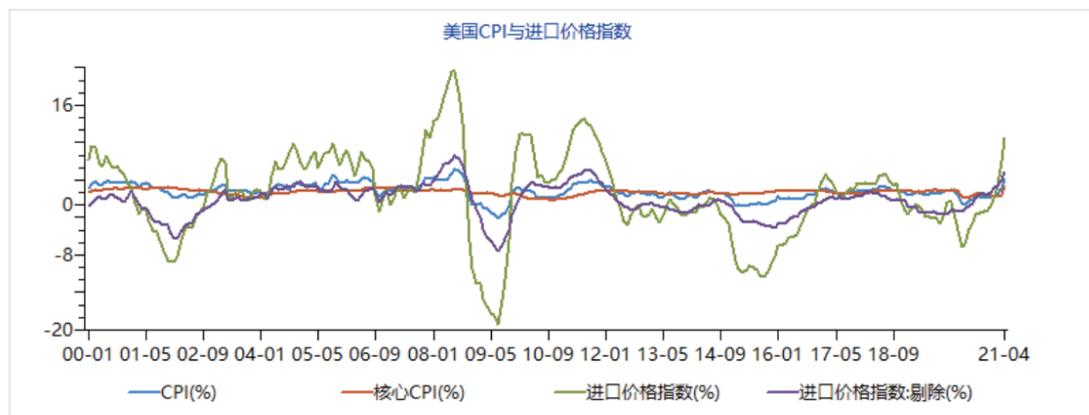
文/资产管理总部 张辰骄

一、2020年以来的通胀

疫情在许多维度改变了世界，在疫情之前，发达经济体大多受通缩困扰，而伴随着疫情后全球竞争式放松的货币和财政政策，阔别已久的通胀一词重新回到了全世界财经媒体的头版头条。以美国为例，CPI从2020年的0.1%迅速升至2021年4月的4.2%，已经达到了2008年次贷危机以后的最高水平，受通胀预期快速上升影响，美债利率隐含的通胀预期也迅速从0.5%上升到2.7%这一近20年最高水平。

一时之间，大宗商品价格上涨引发全面通胀的舆论甚嚣尘上，同样以美国为例，进口价格指数在4月也达到了10%以上。针对这一热点问题，本文尝试分析几种有代表性的大宗商品走势，进而探讨这一轮通胀的未来发展。

通常意义上的大宗商品包括能源商品、基础原材料和农副产品三大类数十个小品种，三类大宗商品中我们各选出一个有代表意义的类别来进行分析。具体来看：能源商品中我们选择原油，原油既是毫无争议的能源之王也是公认的大宗商品之王；基础原材料中我们选择铜，主要在于铜是制造业中使用最广泛的一类基础原材料；而农副产品中我们选择生猪，源于猪价是国内CPI最重要的影响因素之一，且与国人的生活息息相关。

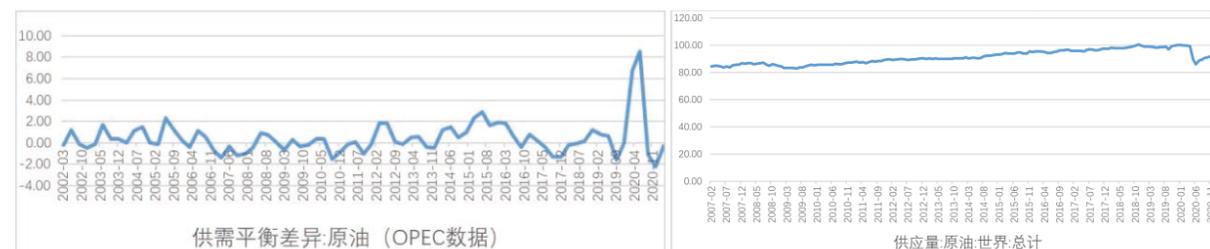


二、石油走势分析

NYMEX原油价格在2020年上半年曾创出近二十年最低，甚至引发了“原油宝”事件，但随着全球央行的大规模放水，尤其是许多经济体撒钱式的经济托底政策，油价从2020年第二季度的低点至今大幅反弹，已经回到了2018年的水平。但距离2008年和2011年的高点仍有不少差距。

2020年4月的最低点来自供给过剩，在当时全球全面封锁的状态下，虽然原油生产也受到疫情影响，但需求衰退明显更快，短时间内原油供给远大于需求，过剩的供给带来了油价的跳水。

但随着疫情逐步缓解，尤其是世界经济发动机中国在2020年二季度解封，叠加OPEC人为控制原油产量，原油价格逐步回升，一度超过疫情前徘徊多年的价格中枢。从供求角度来看，原油供需缺口接近2007-2008年水平，供给量已恢复到2007-2008年之上，油价仍远低于2008年的历史最高水平。

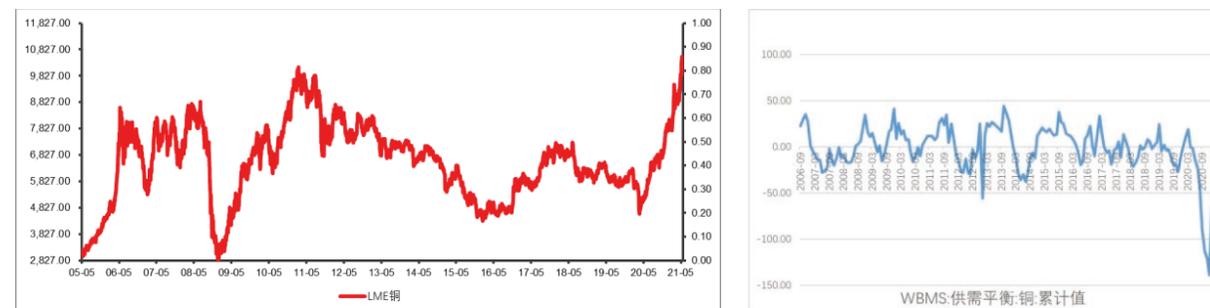


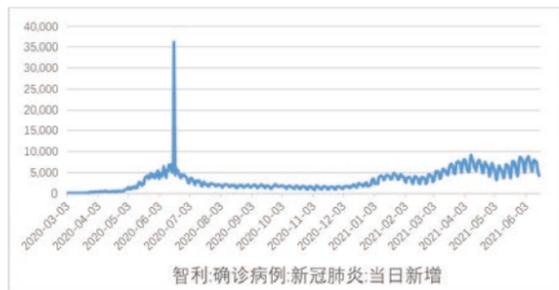
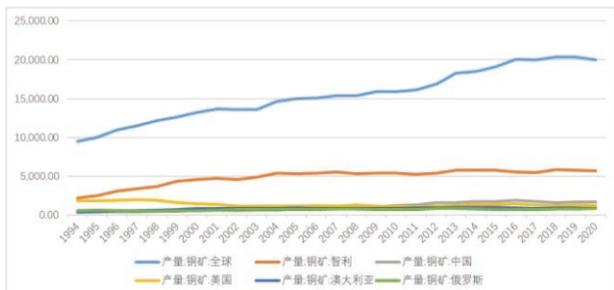
三、铜走势分析

与原油不同，铜价在疫情后迅速反弹，已经达到了历史最高水平。一方面同样源于全球的宽松政策，另一方面也和供需结构失衡密切相关。

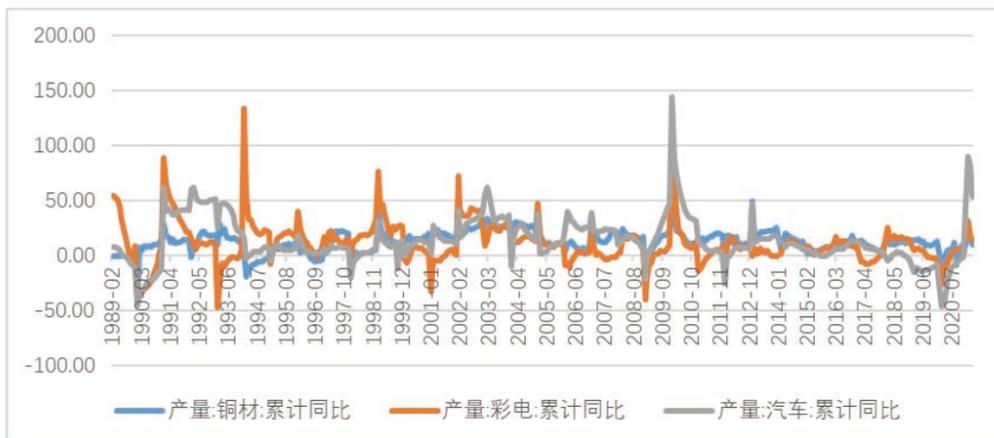
与原油不同的是，铜的供给在去年三四季度达到近二十年最大的失衡状态，直至今年一季度末，这种供给不足才逐步恢复。这种失衡带来了铜价的历史新高。

究其原因，从供给角度看，铜的主要产地在南美国家智利，智利的铜产量常年占全球铜矿产量的25%以上，比排在其后的中国、美国、澳大利亚和俄罗斯之后仍多出不少。而智利疫情控制欠佳，单日新增病例维持在5000人附近，作为一个人口2000万的南美国家，这一数字明显高于世界平均水平，这也直接制约了铜矿供给。

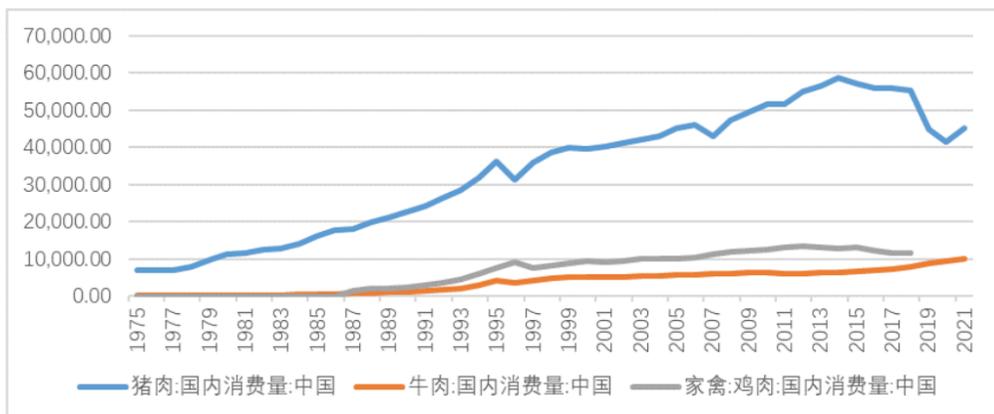




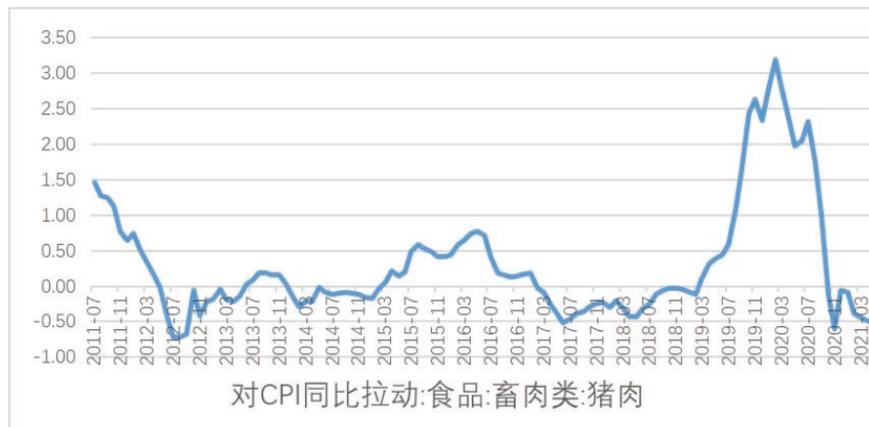
从需求角度分析，铜的主要下游包括铜材、家电、汽车等，主要下游除汽车外，大多产自中国制造业之手，而得益于中国疫情控制较好，家电、铜材的生产恢复较好，在去年二季度已经基本恢复正常，汽车生产稍滞后，也在今年一季度恢复。供需共同作用下，铜价在近期创出了历史新高。



四、生猪走势分析



猪肉一直以来都是中国人最主要的肉类摄入品种，消费量早年比牛肉多出数百倍，近年来随着人均收入提高，牛肉消费量上升，部分替代了猪肉消费，但猪肉消费量仍保持在牛肉消费量的5倍以上，是对中国人日常生活影响最大的肉类品种。

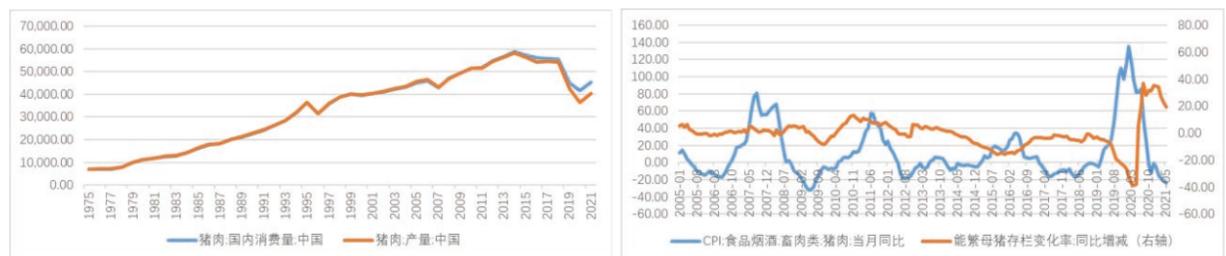


猪肉价格一直以来也是对国内CPI影响最大的一类食品品种，2019年底至2020年初，猪肉价格上涨一度给CPI贡献了3%增幅。



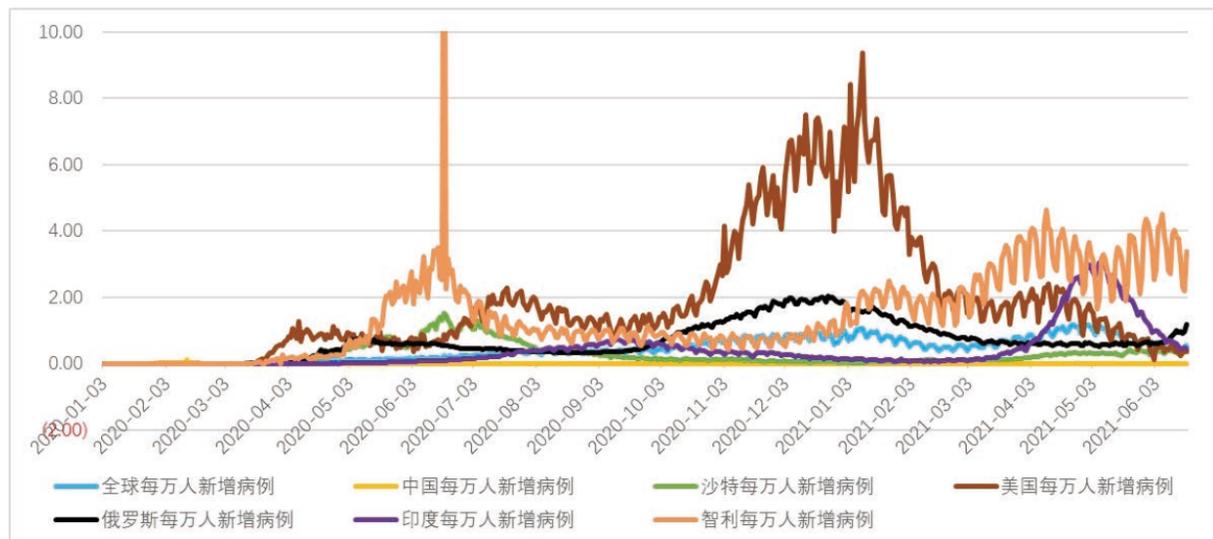
但是与其他大宗商品今年以来的价格普涨不同，猪肉价格今年一路走低，已经回到了疫情前水平。反映在CPI上，导致国内CPI并未跟随美国上升。

从需求角度看，猪肉消费量在2019年即开始下滑，这更多源自国人肉类消费的升级，而伴随着2020年全球经历了历史上最大幅度的宽松货币政策，猪肉消费量不降反升，从需求角度无法解释国内猪价的下降，价格变化更多在于供给角度。而国内猪肉自给率较高，在2008年之后才逐步开始需要进口猪肉，但缺口仍较小，猪肉价格更多受国内供给影响。具体来说，猪肉价格更多由能繁母猪存栏量变化影响。



五、三种商品走势的比较分析

	价格变化	主要供给方	主要需求方	供给受疫情影响情况	需求恢复情况
原油	上升到2018年水平	中东、俄罗斯、拉美等	工业领域全面需求	受影响有限	恢复较好
铜	创下新高	拉丁美洲	机械、制造业为主	受影响很大	基本恢复
生猪	价格跌回疫情前水平	国内为主	日常生活	影响较小	完全恢复



同样面对全球超宽松的货币和财政环境，三种有代表性的大宗商品走出了不同的趋势，故我们认为大宗商品走势更多还是由供需结构变化决定的。从需求角度看，必需消费品、制造业恢复较好，基建地产恢复一般；从供给角度看，疫情控制力度较差的品种供给恢复不佳。从区域角度看，中俄美等传统大国疫情控制相对较好，拉美、非洲、南亚等国家疫情控制欠佳，区域疫情控制力度的差异也通过影响供需，进而体现在了不同商品品种的价格走势上。

六、对“全面通胀”的看法

疫情以来，欧美主要经济体大多采用了“直升机撒钱”式的宽松政策托底经济，这种直接的货币政策迅速反映在物价上，以最能代表美国物价水平的CRB现货指数为例，CRB综合指数在疫情后上涨40%，一时之间关于全面通胀甚至是滞涨的舆论甚嚣尘上。

但拆解来看，CRB指数中金属指数上涨幅度和综合指数接近且均达到近20年新高，而纺织品、食品等必需消费品虽然理论上更受益于撒钱式宽松，但这些商品的供给相对恢复更容易，纺织品主要上游来自中国，中国得益于疫情控制良好，制造业恢复迅速，而食品以猪肉为例，相对供给恢复周期较短，故纺织品、食品等必需消费品的涨幅较低，仍低于2015年的水平。

而国内物价指数的代表南华工业指数的走势与CRB指数差异较大。虽然综合指数也呈现出上涨趋势，但具体来看，CRB指数在疫情后呈现单边上行态势，南华综合指数则表现出一些波折。细分项上看，金属指数同样是对南华指数拉动最大的一项，但能化、农产品、贵金属基本没有变化。农产品的变化如前文对生猪价格走势的分析，更多反映出其国内供给占优的特点。能化指数包括天然橡胶、焦炭、原油、动力煤、聚乙烯、PTA、焦煤、聚丙烯、玻璃、石油沥青、PVC、甲醇、燃料油，此类产品大多中下游控制在中国国内。贵金属指数如黄金，反映的是避险和保值的需求，且具有单位价值高的特点，受供给变化影响很小。

可以看出，中美的细分领域都呈现出相似特点，供给较好的商品涨幅较小，产业链由中国控制的商品涨幅也较小。

综上所述，笔者认为本轮大宗商品价格上涨并不会演变成70年代的全面通胀乃至滞涨，更多的是疫情带来的供需失衡叠加各国货币当局为应对疫情而采取的“直升机撒钱”式宽松。而随着疫情消退供给逐步恢复，撒钱政策也势必会逐步退出，虽然届时的全球供需产业链分布可能会发生变化，如更多的需要稳定供应链的产业会再次回到能提供稳定生产的中国，但供需失衡带来的价格扰动将会恢复正常。





党建

- 我的入党故事
- 回望英雄奋斗路 开拓前进新征程 —— 公司举办党员党性锤炼培训班
- 从“初遇”到“再遇” —— 公司青年再赴长者公寓开展志愿朗读服务活动
- 第一党支部与第四党支部联合开展“迎建党百年、传革命精神、讲‘四史’故事”比赛活动
- 第二党支部赴中国美术馆开展“伟大征程 时代画卷”主题展览参观活动
- 第三党支部开展“铭记历史 捍卫和平”主题党日活动
- 第五支部开展求雨山烈士纪念碑凭吊和老党员讲党课主题党日活动

建党100周年



建党100载 礼赞盛世华诞
GLORIOUS HISTORY IS IMMORTAL

我的人党故事

文/国投泰康信托第四党支部 江芳

时光荏苒、光阴似箭，有些经历随着岁月的沉淀已经变得模糊不清，但是有些经历有些记忆却在时间的浸润下越发光彩熠熠。入党对我来说就是值得永远珍藏的记忆。三十年弹指一挥间，但每次站在火红的党旗下，仍感觉热血沸腾，内心久久不能平静，过往的那些片段一帧帧浮现在眼前……



（一）儿时记忆和来自80304信箱的一封封家书

上世纪七十年代初，我出生在一个双军人家庭，成长在部队大院。童年印象里，一年到头很少能见到父母几次，是吃百家饭长大的，生活中军号声代替了钟表，起床号、集合号、开饭号、熄灯号……那是最熟悉和亲切的美妙音乐，连同父辈们坚忍不拔、热血忠诚的军人魂，一起镌刻在我的童年回忆里。大院生活最快乐的事，莫过于每天晚上看电影。孙道临、王心刚、田华、白杨、祝希娟、于兰、王晓棠等老一代电影人，塑造了太多经典的银幕形象。从《红色娘子军》到《江姐》，从《一江春水向东流》到《永不消逝的电波》，我无数次被感动、被影响，流贯在红色作品血脉中的革命精神和英雄主义，悄然在幼年的我心中生了根、发了芽，成为了一生不可撼动的精神力量。

“文化大革命”结束时，我到了上小学的年纪，由于部队所在地教育条件差，7岁半的我坐了十几个小时的火车离开父母，回到北京读书。一直到多年后父母转业回京结束与我分别的日子，那一年，我已经快高中毕业了。在这远离父母的十年间，我从一个天真懵懂的小女孩成为了有独立主见甚至有点叛逆的当代青年。但父母的影响，仍然延伸出了长长的触角，执着地抵达千里之外的女儿身上。无论多忙父亲每个月会准时给我写一封信，工工整整的小楷，并且要求我回信。一看到黄色信封下的红色落款80304信箱，我便知道那是父亲的信。

父亲是老一代的中国军人，对党和国家有着深厚的感情。在那一封封家书里，我们父女无所保留地畅谈古今。记得他为编撰西路军军史一路西行调研，记得他要求我熟读诗词古文，记得我们在争论时他坦诚直率地说“我们党也是会走弯路的”……多年以后，随着我年岁渐长，也随着周围环境的进一步成熟开放，有很多事逐步印证了父亲的判断，窥见时代的变化。

曾经我以为那一封封家书，是平凡日子里的一点蜜糖，让不在父母身边的我生出期待。后来我才知道，那一封封家书，是漫长路上的点点微光，为在每一个分叉口的我指引了正确的方向。

（二）入党过程中的层层波折

上世纪八十年代，国家进入改革开放，市场经济的大潮也裹挟着各种西方思潮，各种社会思潮涌动，正值高中时期的我对于以《红高粱》、《河殇》为代表的文化和社会思考是模糊和激烈

的。1989年，于我是有着特殊记忆的。从那年四、五月开始的大学生天安门的大规模游行聚集，到学校停课回家，到“六四事件”后参加高考，到以严格军训开始的大学生生活。

在长达四个多月军训过程中，在政治思想学习中，我与辅导员老师爆发了关于诸如长征是不是从胜利走向了胜利等问题的争论，时值六四事件刚刚平息，加上我历史知识丰富，更相信直接经验，不容易接受照本宣科的灌输，与老师的观点冲突很直接。很快我就被请了一次家长，开了一次特殊的家长会，在这种情况下，我拒绝了学院老师的入党提议。随后父亲与我交流起是否入党的话题时，表示理解我的决定，他讲了他学生时期入党的经历，还建议我可以重温革命题材电影，再次深入党史学习，看是否能找到我想要的答案。

听从了父母的建议，我翻出了童年时期看过的一系列影片和小说，《烈火中的永生》、《红岩》……不同于童年时期单纯地被感动，过程中我将自己置身于彼时彼地，还原当时的场景，“如果我是江姐，我会如何？”这一次像是打开了感情的开关，多少年的回忆蜂拥而至，一遍遍冲洗我的疑虑和批判，越深入感受江姐的所思所想，我愈发被以他们为代表的共产党人的精神深深震撼。

有了不可动摇的感情基础，我还需要客观唯物的思想基础。本来就热爱历史的我在学校《中国革命史》课上找到了方向，主讲老师王朝瑞是中国人民大学党史专业的第一批研究生。他通过自己亲自重走长征路，首先让我信服，通过深入浅出，妙趣横生，将历史上的一个个如雷贯耳的人名还原成了活生生的人，他的课生动地阐述了什么是大历史观——既有中国历史的长时段，又有时间历史的宽视野。至此，我开始真正地信服中国共产党的党派先进性，夯实了入党的思想基础。

入大学不久我参加了系里学生会的工作，很快我有了新发现：那些学业优秀、活动能力强，综合素质高的师兄师姐，竟然大多数都是北京市优秀学生党支部的学生党员，他们不仅个体优秀，同时又有着服务大局的集体主义意识，简直就是当时充斥大学的“新读书无用论”思潮下的一股清流。我开始思考自己是不是应该成为像他们那样的人，不虚度自己的大学生活……经此之后，渴望加入这样一个优秀的组织，成为它的一员的想法越来越清晰。

“我志愿加入中国共产党，拥护党的纲领，遵守党的章程，履行党员义务，执行党的决定，严守党的纪律……永不叛党。”经过了几番波折，我对党组织的信仰越来越坚定，并最终于1991年6月5日成为了一名中国共产党党员。

今年是建党100周年，也是我入党的30周年。百年风华，薪火相传。多年后回想起入党的故事，味道如同陈年老酒一样，那么醇香、厚重、绵长。诚心向党，终身不渝，是我贯穿在多年工作和生活中的信条。从1921到2021，从53到9191.4万，越来越多的“我”志愿加入中国共产党，以成为一名中共党员为荣。“我”和“我们”，在全面建设社会主义现代化国家新征程上，牢记初心，坚守使命，奋勇前行！

这就是我一个普通党员的入党故事。



我的入党故事

文/国投泰康信托第四党支部 李京京



时间如白驹过隙，一晃而过，如今成为正式党员已经5年有余了。时间的流逝总能冲淡脑海中的很多记忆，但有些事却历久弥新，永远不能忘怀，就如我的入党故事。

爷爷是个老红军，我很小的时候，他经常讲战斗故事给我听。在那些故事里，我模糊地感觉中国之所以不断强大，与老一辈革命先烈以及广大党员分不开。尤其是爷爷教我唱《没有共产党就没有新中国》的场景让我记忆犹新，懵懂无知的我对党有了最为直观的认知——没有共产党就没有新中国。

高中三年、大学四年，自己一直只专注学习，错失了两次入党的机会。2004年参加工作后，身边的党员同志们在各个方面影响着我，使我对学习共产党员的精神的愿望充满了向往。第一份工作是在外资企业工作，单位没有党组织。我向公司人力资源部了解到，管理公司党员关系的是北京外企人力资源服务有限公司(FESCO)，于是2006年我带着自己第一份入党申请书来到了FESCO党支部。负责接待我的党员同志接受了我的入党申请书，但他也表示，由于当时我公司内的党员同志很少过党组织生活，党支部的同志对我也没有办法进行近距离的指导，只能靠自己寻找介绍人。外资企业人员流动性较大，能持续指导我的党员同志几乎没有，我就自己学习党的理论知识，及时向FESCO党支部提交思想汇报。这样的时间有一年半，为了提高自身专业素养，我取得了出国学习的机会。在国外，原本就不容易的向党靠拢的渠道就更加不顺畅了。

回国后，2012年有幸到公司就职，身边的党员同志多了起来，这又唤起我要入党的决心。2013年，我向公

司党组织递交了我的第二份入党申请书，党组织为我安排了介绍人。有了之前的经历，我十分珍惜这样可以近距离得到指导，随时向党员同志学习的机会。

按照党组织的安排，我参加了党课培训，对党的历史、认识进一步深化。工作中，我不断提高自己的业务能力，面对有挑战的工作时，给自己鼓劲儿，向各位党员同志看齐。通过介绍人的悉心指导，经过自己定期思想汇报，终于，在2016年2月25日，我成功的加入了中国共产党，那时距我第一次递交入党申请书已整整十年。那一天的那一刻我激动万分：我自愿加入中国共产党，拥护党的纲领，遵守党的章程，履行党的义务，执行党的决定，严守党的纪律，保守党的秘密，对党忠诚，积极工作，为共产主义奋斗终身，随时准备为党和人民牺牲一切，永不叛党。这些宣誓词一直都铭记在我心里，每当遇到一些不好解决的问题时，它们就是我坚实的思想后盾。

回想一番，不难发现，是入党让我的人格更加完善，入党让我有了顽强拼搏的精神，入党让我思想成熟起来，入党给了我克服一切困难的决心和力量！入党是我的美好选择，也是我的幸运。为了不辜负这一份来之不易的幸运，我将在未来的工作生活中不忘初心、以身作则，继续努力发挥好党员的先锋模范作用，热爱党，热爱公司，热爱事业。增强“四个意识”，坚定理想信念，不能空喊口号，而是要同实际相结合，要立足本职工作，脚踏实地，做好眼前的事情，干好最现实的工作。“对党忠诚，积极工作，为共产主义奋斗终身，随时准备为党和人民牺牲一切”这一句是入党誓词，是我的行动方向，也是我的人生座右铭，我将沿着这个方向永远跟党走，永远忠于党，为我们伟大的中国梦而奋斗终身！

回望英雄奋斗路 开拓前进新征程 ——公司举办党员党性锤炼培训班



为加强党史学习教育，提高党性修养，教育引导广大党员传承红色基因，赓续精神血脉，发扬优良传统，从党的历史中汲取智慧和力量。2021年5月18日至22日，公司党总支33名党员和积极分子赴红色革命故乡——江西上饶方志敏干部学院参加了2021年度第一期党员党性锤炼培训班学习。

本次培训为期5天，行程紧凑、课程充实，多样的培训形式，特色的教学内容，使大家在重温革命历史，重走革命道路的过程中，被方志敏烈士无比坚定的信仰、忠党爱国的品格、担当奉献的精神、开拓创新的思维、清正廉洁的本色深深感动和启发。

5月19日，方志敏干部学院党委委员、副院长周国弋主持了开班仪式。国投资本党委书记叶柏寿同志在开班动员讲话中指出，方志敏烈士一生忠于革命事业，始终保持共产党的政治本色和革命气节，在环境艰苦的狱中坚持写下《可爱的中国》等多篇作品，号召国人“从崩溃毁灭中，救出中国来”，令人十分感动，本次党性修养锤炼培训将通过体验式教学的方式重走革命路，缅怀先

烈，希望大家珍惜难得的学习机会，进一步提高思想站位，高度重视培训教育，带着问题学习，带着问题思考，做到学以致用，用实际行动扛起改革发展重任，同时强调要严明纪律，以优良作风彰显国投党员良好风貌，真正地做到学有所悟、学有所获。

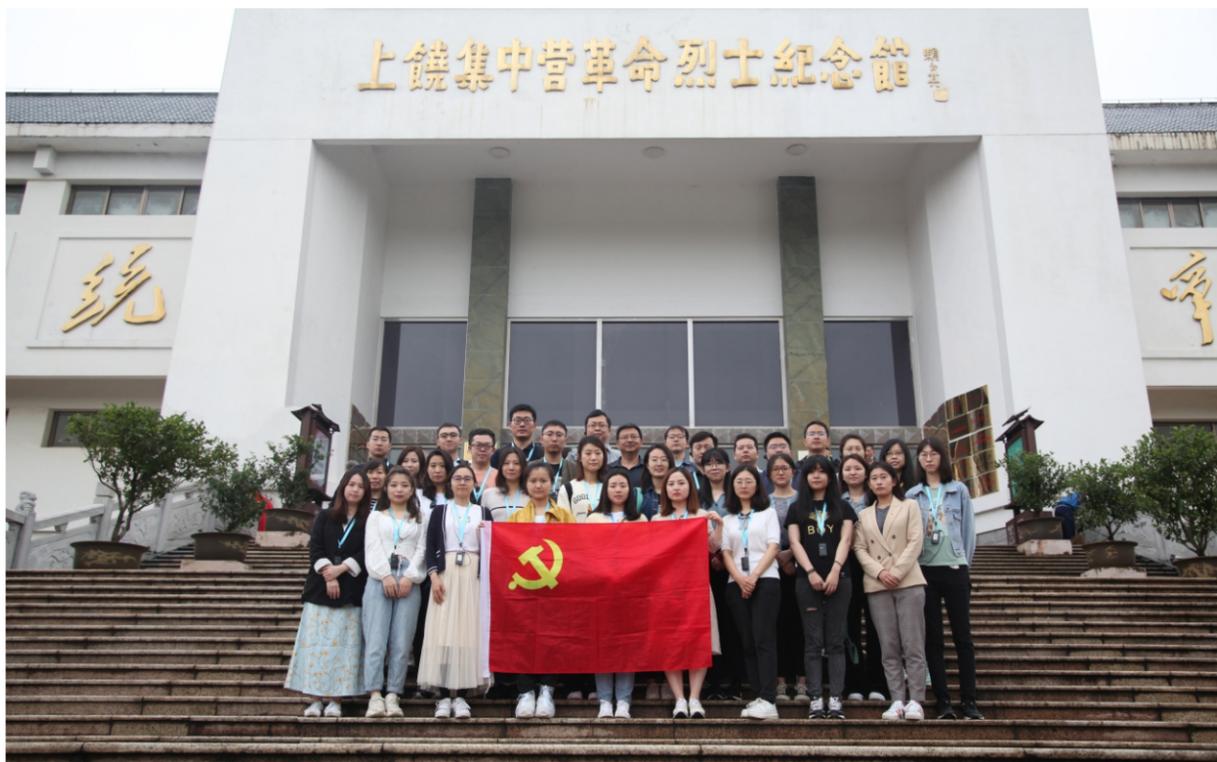
专题式授课——老师时而慷慨激昂，时而动情哽咽，不仅还原了方志敏烈士短暂而光辉的一生，更带领学员探寻了百年大党的“成功密码”。学员们在老师的深情讲解下，频频为方志敏同志的英雄事迹感动落泪。

访谈式教学——与斧头将军黄开湘的后人共同追忆往事，一封跨越历史时空的感人书信饱含了人们对革命先辈的无限追思。

沉浸式教学——在方志敏纪念馆、叠山书院、闽浙皖赣革命根据地旧址群、列宁公园、上饶集中营纪念馆、上饶市城乡规划展示馆，学员们感受到了共产党人矢志不渝的坚定信仰和不惧牺牲的奉献精神。重温入党誓词，敬献花篮，学员们在深切缅怀革命先烈的同时更加坚定了作为共产党人的责任感和使命感。

影像教学——集体观看《信仰者》。影片讲述了方志敏烈士及其战友战役失利被俘入狱后的真实故事。面对敌人的威逼利诱，方志敏烈士坚贞不屈，用生命最后的力量，以笔代枪留下了13万文字。

“回望过往奋斗路，眺望前方奋进路。”这是一次追寻初心、涤荡心灵、锤炼党性的过程。学员们深刻感慨新中国成立来之不易，如今美好生活来之不易。参训学员在本次培训中汲取了信仰力量，坚定了理想信念，纷纷表示要立足岗位工作，发挥共产党员先锋模范作用，争做方志敏式好党员，为公司转型发展，高质量建设“新信托”贡献力量。



从“初遇”到“再遇” ——公司青年再赴长者公寓开展志愿朗读服务活动

老吾老以及人之老。5月26日下午，由公司团支部联合第一党支部，组织7名青年志愿者来到国投健康长者公寓，为这里的爷爷奶奶组织了一场丰富多彩、温馨欢乐的朗读志愿服务。



这是一场惊喜的再遇，也是一抹温情的陪伴。伴着优美的音乐，志愿者们为大家朗读了《蓦然回首，碎落了一地芳华》《答案在风中飘扬》《可爱的中国》《愿》以及普希金诗选内容，带领大家重新走进作者的世界，去感受作者的人生，体验文学的美。同时，还邀请各位爷爷奶奶一起合唱了《红梅花儿开》，悠扬的旋律像台时光机，将长者公寓的老人们带回到他们的青春时代。老人们向志愿者们的演出表示感谢，并希望大家能够常来。

“长亭外，古道边，芳草碧连天；晚风拂柳笛声残，夕阳山外山……”伴着歌声，此次活动落下帷幕，在未来的时光里，祝愿各位爷爷奶奶身体健康，笑口常开！



第一党支部与第四党支部联合开展 “迎建党百年、传革命精神、讲‘四史’故事”比赛活动

为认真贯彻落实习近平总书记在党史学习教育动员大会上的重要讲话精神，扎实开展好党史学习教育，传承红色基因，提高“四史”学习的趣味性和积极性。2021年5月27日下午，第一支部与第四支部联合组织全体党员及入党申请人一起赴北京市海淀区苏家坨镇的党员教育基地贝家花园举行“迎建党百年、传革命精神、讲‘四史’故事”比赛活动。



贝家花园沉浸式实景互动活动部分现场照片

贝家花园在抗日战争时期是后方根据地运送物资、传递情报的重要通道，也是法国医生让·热罗姆·奥古斯坦·贝熙业（1872.7-1958.2）在华的主要居所。贝大夫不仅医术高明，对中国百姓十分同情爱护，被称为“法国的白求恩”，他以“贝家花园”作为我党的联络站，架设过我党的秘密电台，护送和治疗过我党一些高级领导和伤病员。这位杰出的国际友人，为我国抗日战争的胜利做出了不朽的贡献，完美演绎了国际主义精神。

伴随着北京西山阵阵细雨，大家乘车来到了抗日战争时期法国医生贝熙业大夫的府邸“贝家花园”，并以地下交通员的身份沉浸式地体验了“贝家花园1940”实景互动剧，亲身体验地下交通员与日伪军斗智斗勇，保护革命同志的历史事迹。体验活动让全体党员同志全面了解了贝熙业大夫为我国抗日事业做出的伟大贡献，同时也深刻感受到抗日战争时期我党地下党员执行卧底任务的艰难以及为党献身的大无畏精神。



贝家花园沉浸式实景互动活动部分现场照片

讲“四史”故事比赛结束后，曹莹同志对参赛选手表现进行了点评。曹莹同志指出，本次活动各个党小组参赛选手的表现都非常精彩，通过深挖革命先烈、英雄模范人物的典型事迹，为我们呈现了革命历史中“英雄”以及“信仰”的故事，每一个故事都为我们带来了深深的感动和震撼。通过本次“四史”故事比赛相信每一位参赛同志都一定能找到了“中国共产党为什么能？马克思主义为什么行？中国特色社会主义道路为什么好？”的答案。作为一名党员，我们要时刻牢记我们的初心是什么，将坚定理想信念作为精神追求，高扬理想旗帜，磐石信念力量，始终不渝地用一生去坚守、去努力、去实践。



讲“四史”故事获奖同志合影

活动接近尾声，在场党员饱含感情放声齐唱《我和我的祖国》，并在曹莹同志的带领下重温了入党誓词。铿锵恢宏的誓词，强烈震撼着在场的每一位党员，一字一句，神圣而豪迈，铮铮誓言，体现了党员同志们对中国共产党的无限忠诚，坚定了入党使命，奋斗初心。每一次重温，都是精神的淬炼，活动结束后同志们纷纷表示在今后的工作、学习、生活中一定以昂扬的士气、进取的心态和创先争优的精神践行入党誓词，以实际行动去恪守对党的承诺、立足本职、争当先锋。

百年党史，涌现出了无数英雄模范，他们带领中华儿女奋起反抗、争取民族独立与民族解放，他们带领中国人民摆脱贫穷困苦、走向繁荣富强，他们坚守信念、勇于创新，为社会主义的建设推波助澜。通过一系列的党史学习活动，党员同志们能够从历史中汲取精神力量、学习先进事迹，并融入到日常工作去，塑造工匠精神，以更饱满的热情投入到社会主义现代化建设中去。

第二党支部赴中国美术馆开展 “伟大征程 时代画卷”主题展览参观活动

为庆祝中国共产党成立100周年，充分感受党的百年伟大光辉发展历程，国投泰康信托第二党支部于6月24日下午组织党员赴中国美术馆参观由中央宣传部、文化和旅游部主办的“伟大征程时代画卷——庆祝中国共产党成立100周年美术作品展”，通过丰富多彩的艺术作品重温红色岁月。



大美丹青展现伟大征程，浓墨重彩抒写时代画卷。通过现场欣赏大师们的伟大作品，二支部党员充分感受到了思想的高度、党史的厚度、情感的温度、时代气息和文化自信，更全面了解了中国共产党带领中国人民进行革命、建设、改革，走向中华民族伟大复兴的光辉历程和浓墨重彩抒写新时代中国特色社会主义的伟大实践。

百年征程波澜壮阔，百年初心历久弥坚。党员同志们纷纷表示，在7月1日建党100周年这个伟大时刻即将来临之际，要学好党史这门必修课，筑牢初心使命、保持战略定力、坚定必胜信念，在前进的道路上不迷航、不退缩，在转型发展不反复、不折腾，走好新时代的长征路，为我党的伟大征程继续多做贡献。

第三党支部开展 “铭记历史 捍卫和平”主题党日

2021年5月27日，在第三党支部书记姚少杰同志的带领下，第三支部二十多位党员同志赴中国人民革命军事博物馆，参观“铭记伟大胜利、捍卫和平正义”的主题展览。



该展览是纪念中国人民志愿军抗美援朝出国作战70周年，紧紧围绕弘扬爱国主义精神和革命英雄主义精神的主题，展览精心设计了序厅、“正义担当决策出兵”“运动歼敌稳定战线”“以打促谈越战越强”“实现停战胜利归国”“抗美援朝战争胜利的伟大意义和历史贡献”等7个部分和“不忘初心、牢记使命、永远奋斗”专题。





同时，展览通过540余张照片、1900余件文物，以及大量视频、实物场景等，充分展示重大决策过程、重大历史事件、重要战役战斗、重要历史人物，兼顾展示政治、经济、外交等方面的斗争，全面回顾中国共产党领导抗美援朝战争的光辉历程和宝贵经验，生动反映伟大的抗美援朝精神的丰富内涵和时代价值，重点展示志愿军将士的英雄气概和不畏强敌、制胜强敌的精神优势，展现全国各族人民同仇敌忾、万众一心的爱国情怀，彰显中华民族不畏强暴、维护和平的坚定决心。各族人民同仇敌忾、万众一心的爱国情怀，彰显中华民族不畏强暴、维护和平的坚定决心。

没有强大的国防就没有国家的安宁、人民群众的的幸福，战士们以身报国、无私奉献的家国情怀，爱国主义精神是战无不胜的法宝，党和人民始终没有忘记英雄的志愿军将士以及所有为抗美援朝战争胜利作出贡献的人们，激励广大干部群众和部队官兵不忘初心，牢记使命，永远奋斗，积极投身强国强军伟大实践。

第五支部开展 求雨山烈士纪念碑凭吊和老党员讲党课主题党日活动

为了缅怀革命先烈，弘扬爱国主义精神、加强爱国主义教育，5月25日下午，第五支部部分党员和群众赴求雨山烈士纪念碑，开展了2021年凭吊革命烈士纪念活动。

活动伊始，第五支部部分党员和群众徒步前往求雨山烈士纪念碑，在碑前肃立。活动过程中，第五支部包书记向革命烈士敬献花束，全体成员向革命烈士致敬默哀，并向革命烈士行三鞠躬，表达对革命先烈的缅怀之情。

随后，第五支部党员在烈士纪念碑前进行了铿锵有力的入党誓词重温，表明了继承革命先烈遗志的决心。活动结束后，全体成员怀着沉重的心情缓缓绕纪念碑一周，以此来追思缅怀先烈。



5月26日，国投物业上海分公司党支部邀请国投沪康运营的上海市虹口区彩虹湾老年福利院的二位老党员在上海国投大厦新办公楼15层召开老党员讲授专题党课活动，主题为：“博爱行、你我呵护”之学党史、忆初心活动——学习党史，听老党员讲党史。第五支部在沪全体党员和积极分子均参加了该专题党课活动。

老党员章显训、吴培华分别作了《在党的教育下茁壮成长》和《我经历的过往——共和国艰难强军史》专题宣讲，其中章显训党员向年轻党员们分享了他随部队抗美援朝战备经历、调往南京学习工作介绍以及在彩虹湾福利院期间丰富的退休生活，吴培华党员则将其“强军”军事科学技术研究之路娓娓道来的同时向大家普及了“军事科学是怎样的科学”。

二位党员生动的讲述，引发了现场听众的共鸣。大家认真聆听着老党员的“初心”，更加坚定了跟党走的信念，坚持发扬红色传统、传承红色基因，让红色精神薪火相传。



企业文化

高举文化旗帜 推动转型发展
—— 公司召开2021年企业文化宣贯会

快意赛龙舟 粽情雁栖游
—— 公司举办2021年度全员拓展培训

愿与同僚 共分此乐
—— 公司举办5月、6月集体生日会



高举文化旗帜 推动转型发展 —— 公司召开2021年企业文化宣贯会

文化是企业生存和发展的根与魂，是企业价值和效率的源泉，是实现企业转型升级、长远发展的灯塔。2021年6月4日下午，国投泰康信托有限公司召开了2021年企业文化宣贯会。公司副总经理李涛主持会议，总经理傅强发表讲话，董事长叶柏寿出席会议，公司经营班子成员及全体员工共计270余人参会。

国投泰康信托有限公司多年来高度重视企业文化建设，公司自2017年启动第一个企业文化建设规划，经过三年多的系统探索，已经进入总结提升的新阶段。面对新的发展环境与内外部形势，为进一步深化企业文化建设成果，以优秀文化凝心聚力、助推公司行稳致远，结合监管部门有关信托文化建设的要求，2020年公司专门聘请专业中介机构研究编制了《企业文化“十四五”发展规划》。本次会议首先进行了企业文化规划宣贯，在总结回顾既往企业文化建设成果的基础上，系统介绍了“十四五”规划的内容，阐释了“十四五”期间公司企业文化建设的目标、实施路径与重点任务，为大家明确了未来企业文化建设的发展方向。



傅强在讲话中以中国共产党百年奋斗史为背景解析了企业文化“知、信、行”三者的关系；从信托公司的创建发展史阐述了公司企业文化形成的源与流；从党建品牌“信远行”的创建理念和公司转型发展的目标强调了企业文化建设的深远意义。傅强提出，国投泰康信托企业文化建设的目标是要形成“团结、紧张、严肃、活泼”的企业精神面貌，打造团结奋进、追求卓越的文化氛围，努力成为国投集团企业文化建设的筑石和信托行业企业文化建设的标杆。同时，本次会议也是落实白涛董事长来公司调研所做指示的动员大会，要全力推动公司建设成为行业一流信托公司。

会议最后是公司纪录片的首映发布。“知风雨来时路，创辉煌新篇章”，公司纪录片以“国投正道 信托之路”为主题，以“探索之道”、“混改之道”、“精品之道”、“百年之道”为篇章，展现了公司十五年的砥砺发展史，讲述了国投信托人不懈追求、无悔奋斗的故事。紧随其后，会议播放了“彩蛋礼物”——公司高管献给全体员工的一首《河流》MV，高管们的深情演唱、穿插其中的经典老照片，将全场气氛推至高潮！

2021年是中国共产党建党100周年，也是“十四五”规划开局之年。新时代、新环境，新目标、新征程，考验与突破并举，挑战与机遇同行。在新时代中国特色社会主义思想的指引下，在国投集团的正确领导下，在公司经营班子的示范带动下，每一个国投泰康信托人将坚定传承国投精神，笃信践行企业文化，以高质量文化引领高质量发展，加快建设“新国投”、“新信托”，同心协力在新时代谱写出转型发展的新篇章！

公司乐队和舞蹈队在会议开场前进行了精彩专业的建党百年主题“红歌”“红舞”展演。



快意赛龙舟 粽情雁栖游 —— 公司举办2021年度全员拓展培训

2021年6月5日，在端午节来临之际，国投泰康信托在京举行以“粽意国投，龙游雁栖”为主题的年度全员拓展培训。公司董事长叶柏寿、总经理傅强出席了本次拓展培训，公司其他高中级管理人员及员工共计230余人参加了此次拓展培训。



在培训开始前，进行了一场别开生面的开幕活动。首先，由叶柏寿董事长和公司高管进行了一番动感十足的鼓舞表演；随后，按照中国龙舟赛前传统，分别进行了踩青仪式和画龙点睛仪式。活动现场彩烟齐放、鼓乐争鸣，洋溢着浓浓的节日气氛。



领导鼓舞表演



踩青仪式



画龙点睛仪式



“龙舟赛+包粽子赛”冠军队



“龙舟赛+包粽子赛”亚军队



“龙舟赛+包粽子赛”季军队

· 划龙舟比赛

端午佳节，福伴安康，观擂鼓开桨，看劈波斩浪。自古以来，龙舟竞渡便是一项深受民众喜爱的传统民俗体育比赛，距今已有两千多年的历史，体现了中华民族同舟共济、团结拼搏、奋勇争先的精神。

此次划龙舟比赛，参赛队伍各选派11名队员组成龙舟队参与比赛，并推选出各自龙舟队的队长、鼓手和划手。在经历了简短的岸上练习及水上体验后，14支参赛队伍分两批集结完毕。随着发令声响，划龙舟比赛正式开始。一时间，水上赛道热闹非凡，参加200米直道竞速赛的队伍如离弦之箭，你追我赶，伴着节奏鲜明的鼓声，选手们整齐划一，挥浆击水，在绿水青山间追波逐浪，上演一场水面上的“速度与激情”。岸边人声鼎沸，助威的欢呼声、口号声和龙舟上的鼓声连成一片。

赛后，参赛队员们纷纷表示，能够参加划龙舟比赛，是对自己人生的一次历练以及一种的考验，通过这次比赛既能提高队伍的团结协作能力，又能很好地加强队伍的凝聚力。



龙舟赛精彩剪影

· 包粽子比赛

端午粽飘香。绿色的粽叶，香糯的五谷，数不清的甜与咸。解锁了那么多款粽子，最好吃的粽子仍然是自己亲手包的。

在包粽子比赛环节中，许多人都是第一次学包粽子，裹粽叶，放馅料，再用粽绳扎紧……看似简单的几步，却大有学问，馅料要放的刚刚好，才能确保包出的粽子不至于过大或过小；同时，包法也很重要，包的不好粽子会在煮的过程中“露馅”。在专业糕点师的指导下，各粽子队成员逐渐掌握要领，娴熟起来。正式比赛阶段，选手们纷纷使出看家本领，捋粽叶、填糯米、封口、扎捆，巧手翻飞，不一会儿功夫，一只只漂亮粽子就成型了。选手们比得认真，围观人员看得尽兴，纷纷拍手叫好。现场气氛热烈，充满欢声笑语。

包粽子团队赛结束后，各参赛组派出本队包粽子最快的男女队员各1名进行个人表演赛，最先完成任务的男女队员分别获封“粽王”“粽后”。大家合作DIY制作美食，第一次亲手包出了粽子，分享欢乐的同时也get到了“新技能”。



包粽子比赛精彩剪影



包粽子比赛“粽王”、“粽后”

• 欢聚时刻

在划龙舟比赛和包粽子比赛结束后，全体成员开启了一场轻松欢快的自助烧烤宴。小伙伴们情不自禁地飞奔向烤炉，展现出自己的烧烤绝活。在郊外的蓝天白云下，在清风绿茵里，大家开怀畅饮，分享美食，别俱风味，这欢聚一堂的“烧烤盛宴”给大家留下了难忘的回忆。

全员拓展培训是国投泰康信托有限公司团队建设和企业文化建设的重要举措，公司自2014年开始已连续举办了多年拓展培训。本次培训是公司“十四五”开启建设“新信托”征程后的首次全员拓展培训，本次培训围绕端午节习俗开展活动，融合了竞技、拼搏、趣味和协作等元素。通过培训加强了员工之间的了解和信任，提升了员工对公司的认可度与归属感，提高了员工合作意识和团队凝聚力。



自助烧烤剪影

愿与同僚 共分此乐 —— 公司举办5月、6月集体生日会

五月的阳光，没有盛夏的浮躁与慵懒，是恰到好处温暖的和煦。趁着阳光正好，微风不燥，5月28日我们迎来了公司5月员工生日会。

寿星们陆续进场，下午2点生日会正式开始。此次生日会由金融市场业务总部和小微金融部主办，曹莹总作为特邀嘉宾出席了此次生日会。生日会伊始，首先由曹总为寿星们致以诚挚的问候和祝福，并为每一位寿星亲手送上生日祝福。接着依次由寿星们做了自我介绍并分享了生日感言。

紧接着是此次生日特色环节，紧扣公司企业文化建设，开展企业文化理念问题抢答。企业文化是我司致力于建设卓越的资产管理机构和值得托付的财富管理人的愿景和履行社会责任的大道方略，生日会上寿星们通过抢答的形式共同践行企业文化，将公司的核心价值、愿景和使命以及企业文化五大理念牢记于心上，加深了对企业文化的认知，同时每位寿星也通过回答问题获得了惊喜小礼物。

随着生日歌的响起，大家一起享用蛋糕，在一片欢声笑语中，大家合影留念，此次生日会完美落幕。



六月，是一个缤纷多彩的季节，告别了温柔的春风，迎来了火热的夏天。6月28日我们也迎来了公司6月员工生日会，本次生日会由房地产业务总部和房地产业务二部主办，李涛总是本次生日会的特邀嘉宾。

下午3点，公司会议室早已被缤纷的彩色气球点缀得喜气洋洋，随后寿星们陆续进场，生日会正式开始。

首先，为每一位寿星送上李涛总亲手写满祝福语的生日贺卡和美丽的鲜花，在收获与祝福声中，大家一起合影留念，将一张张年轻欢乐的笑脸定格在记忆中。

之后到了激动人心的抽奖环节，大家情绪尤为高涨，在紧张与期待中，见证了欧皇的诞生，将本次生日会推上了高潮。

最后是生日会的正餐环节，大家一起欢唱生日歌，一起分享生日蛋糕，一张张灿烂的笑脸，一声声真诚的祝福，一句句感恩的话语，都给“国投泰康”人以不同的感动！

歌声阵阵，笑语片片，所有的祝福和问候早已注入“国投泰康”人的心中，愿和谐、互勉、共同进步的气氛长存，国投泰康信托这个大家庭蒸蒸日上、蓬勃发展！



分享

- 绩效管理之绩效辅导与绩效面谈的效用
- 行远自迩，笃行不怠



绩效管理之绩效辅导与绩效面谈的效用

文/人力资源部 李薇

【绩效管理】通过强化正激励，弱化负激励，持续提升个人、部门和组织的绩效，包括制定绩效计划、绩效辅导、绩效考核评价、绩效结果应用等环节。

【绩效辅导】是指管理者与员工讨论有关工作进展情况，潜在的障碍和问题，解决问题的办法措施，员工取得的成绩以及存在的问题，管理者如何帮助员工等信息的过程。它贯穿于整个管理过程，不是仅仅在开始，也不是仅仅在结束，而是贯穿于绩效管理的始终。

【绩效面谈】是绩效辅导非常重要的形式，通过管理者与员工做一对一、面对面的绩效沟通，将员工的绩效表现通过正式的渠道反馈给他们，让员工对自己表现好的方面和不好的方面都有一个全面的认识，以便在下一个绩效考核周期做得更好，达到改善绩效的目的。

为什么要做绩效辅导

明确上述管理概念后，再来看看为什么要做绩效辅导。在日常管理工作中，大多数管理者都知道“绩效辅导”，但几乎只在员工没有完成个人绩效考核指标的序时进度、或者工作态度出现严重问题时才会进行绩效辅导。管理者和员工普遍认为“绩效辅导”是一件负面的、不好的事情，谁被“绩效辅导”意味着谁就是领导眼里的“差生”。实际上，在绩效管理中绩效辅导是制定的绩效计划得以顺利执行的核心环节，在与员工签订绩效考核指标后续的大量工作都需要绩效辅导来完成，可以说没有绩效辅导，谈不上绩效管理。

在日常工作中，管理者可以通过差异化的绩效辅导，实现多种管理目标：对进步神速的员工，可以适时给予正面鼓励及培训、公开肯定成就、树立“标杆效应”，提供更多工作及表现机会、更多授权并承担适当风险、增加与上级联系的机会，共同制定长期职业生涯规划，帮组织、部门留住核心人才；对表现进步的员工，可以充分了解员工长处及弱势，适时进行反馈，提供必要教导与培训，并增加更多相关任务，引导员工如何更为有效利用资源达成工作目标，进一步提高工作效率和质量；对于未尽全力的员工，可以了解员工行为的背景和原因，发掘过去成功之处或兴趣所在，尝试调整工作内容以符合员工需求，并通过适时鼓励员工的小成就，调动员工的工作积极性，及时挽回掉队的员工；对于表现退步的员工，则可以共同发掘问题，提供更为充分的咨询与教导，并让员工按期报告工作进度与计划，及时解决问题，确保工作目标的顺利进行。

因此，管理者和员工应当及时摒弃错误的观念，以积极的心态接纳和使用好绩效辅导这一管理工具，积极发现自身不足，及时调整认可的目标，深入探讨解决方案，适时有效激励员工，进行职业能力辅导、职业生涯规划等等，进而实现组织、部门和个人持续的绩效改进，即不断“通过提高员工工作质效，来降低员工的工作量，降低员工行为代价，达到提升绩效的效果”，将绩效考核从形式落实到实质。

如何做好绩效面谈

在日常工作中，经常会听到管理者抱怨下属诸如“为什么他就不能主动的帮我解决问题，非得让我时刻提醒才行？”“为什么我下达的任务总是不能很好的完成？”“为什么这么简单的事情他都干不好？”“为什么让他干点活还总跟我讨价还价？”“为什么总要我亲自指挥，否则就干不好？”以及下属抱怨管理者“为什么给我这点钱，让我干这么多活？”“为什么我干的比别人多，拿的比他们少？”“为什么苦劳是我的，功劳是别人的？”“为什么我比他强，不提拔我，却提拔他？”“为什么别的公司同样的活，比我拿得多？”两种截然不同的观点和说法。基于工作实际，分别从管理者和员工的角度来看，似乎他们的抱怨也不无道理，不好简单评判对错。日积月累下来，双方都抱着“事实如此，我都挺对”的想法，不断固化自身思维模式，导致隔阂丛生、渐行渐远。

既然有诸多误会，为什么管理者和员工还都不愿意坐下来沟通谈话呢？一方面，有些管理者认为这种谈话没有必要，浪费时间，有些管理者担心员工不认同自己的观



点、建议和方法，还会把责任归咎于自己管理不善，还有些管理者担心谈话中员工情绪失控，导致以后对自己工作不支持等等；另一方面，部分员工也认为这种谈话就是走形式，浪费时间，同时也担心上级言辞犀利，不给面子，谈不好影响自己薪酬考核，担心上级不再给机会等等。因为这些担心，和由此产生的抵触情绪，导致这部分管理者和员工要么憋着不谈，要么谈话流于形式。

当然，有些管理者在日常工作中还是比较注重与员工的沟通与交流的，他们把绩效面谈成功地融入到与员工日常的聊天中。但是，并不是进行了绩效面谈工作就圆满结束了，或者进行了绩效面谈就一定会有满意的效果，其中部分面谈并没有达到管理者预想的显著的绩效改进效果：比如面谈气氛融洽，看似沟通愉快成功，实际行动没有半点改善；比如面谈时员工不但不接受评价，还认为自己这样都是管理者不支持、公司或者市场政策不利等因素造成的；或者面谈时员工十分抵触，从头到尾基本一言不发；或者面谈时员工不接受评价，比较较真，指出确凿的证据反驳管理者的评价错误。相较之下，多数管理者可能更喜欢与第一类员工沟通，抵触第二、四类绩效面谈，直接放弃与第三类员工沟通。需要注意的是，第一类情况下的绩效面谈大概率不是高绩效面谈；第四类情况下通过管理者更为积极的沟通，促使员工真正认同沟通的目标，那么这个目标大概率可以完成；而第二三类情况，就需要管理者更富有面谈技巧。

对于绩效面谈中归咎于管理者管理不善或缺乏资源支持的员工，不要急于还击！首先确定员工所说的情况有多少是真实的，重新分析并阐明共同制定的目标和绩效问题，通过具体明确的例子，与员工共同制定绩效改进的行动计划；对于绩效面谈中没有任何反应的员工，管理者可以通过“我很想听听你的看法，能不能谈谈你的感觉或想法”此类话术引导，与员工一起验证自己观察到的信息，向员工说明谈话的目的，征求员工是否还有其他想谈的，不断询问员工对所谈问题的看法；对于绩效面谈中坚决不同意管理者评价反馈的员工，管理者要更加冷静，可以根据员工的个性特点进行谈话，注意倾听员工的反应，询问员工不同意的原因，诚恳地说出自己观察到的一切，并询问是否理解有误，与员工一起探讨解决的办法等；而对于绩效面谈中出现的最糟糕的情况——与员工发生争执，管理者可以第一时间清楚说明不想争吵，争吵于事无补，重申谈话的目的，引导员工谈问题，而不是执着于产生争执

的事实，如果现场员工情绪过于激动或者失控，那么可以同意暂时停止讨论，建议员工书面说明其对事实的看法，或者另安排时间继续讨论。

为了更好地进行绩效面谈，避免出现上述问题，导致绩效面谈失败，管理者还可以提前做好准备，事前预演，全面考虑。在绩效面谈前，检视面谈的时间安排，面谈的方式方法，抓住面谈的关键事件，进行面谈工作重要性排序，并及时进行面谈记录；在绩效面谈时，注意不要把绩效面谈变成批评审判，面谈应当对人不对事，适当选择多种面谈地点、方式，调动气氛；在绩效面谈中，重点深入挖掘员工绩效成绩背后的原因，明确绩效辅导目标和标准，采取因人而异的沟通技巧，确保管理者和员工双方能够实现绩效面谈的初衷，并在绩效目标上最终达成一致。

综上，绩效面谈可以说是一种高效的绩效辅导工具和沟通语言，能够在管理者与员工之间建立起有效的沟通机制。用好绩效面谈，管理者可以通过及时了解员工现实状态，提供员工需要的信息，保持队伍步调一致；通过及时发现员工工作中遇到的问题和差距，保证前进方向正确；通过及时激励员工不断的克服困难和挑战，保持积极的工作热情；通过及时改进现有的方式、方法，提高绩效的产出。用好绩效面谈，可以不断推动组织、部门的内部交流，帮助组织、部门内部形成一个沟通的闭环，有助于组织、部门内部形成统一价值观，并指导组织、部门内部的统一行动，为组织的战略规划实施和业务转型发展保驾护航。



【毕业游记】

行远自迩，笃行不怠

文/营销与客户运营部 周琳茜



周琳茜，中共党员，2021年7月毕业于清华大学，获金融硕士学位，毕业后加入国投泰康信托营销与客户运营部。

苍山月隐浮云绕，洱海风清碧浪涟。

古国城楼迷雾霭，佛都塔影耸云端。

这首诗是我在休闲读书的时候读到的，七言绝句短小精悍但诗意荡气回肠。云雾缭绕中显露出连绵群山，碧波荡漾中映出一轮明月，青瓦白墙勾勒出一座座城楼，金色佛塔下自有朝拜僧人。现代与近代的文化碰撞，人文与自然的风光交融，这该是一幅怎样静谧的画卷。

“去找寻诗中的风景”，这一想法从读到诗的那一刻起就在心中播种发芽。2021年对我来说是格外特殊的一年，告别学生时代，即将迎接新的人生篇章，论文答毕，工作落定，何不即刻出发？趁着风华正茂，背上行囊，怀着对母校的眷恋和对未来的憧憬，向西南前进！行在路上，一路畅想，“行远自迩，笃行不怠”，则是这一路以来最深刻的感悟。

行远自迩·大理

“风花雪月”可谓是大理最具有诗意也最为流传的地标性风光，“下关风，上关花，苍山雪，洱海月”曹靖华游过大理后的精炼总结让此成为世人的心中所向，围绕洱海的大理游就在万分期待中拉开序幕。第一天入住大理古城，找寻酒店的路上就顿觉自己闯进了仙境：白天烟雨蒙蒙，零零散散营业着几家店铺，生怕说话声打破了这方静谧；黄昏时刻就开始在小巷中传出吉他声歌声，夜灯初上，商贩的活跃带来了更多的烟火气。



夜幕下的大理古城



双廊海景房建设

坐车环游洱海才得以见得大理的整个地势地貌，洱海供养了大理白族自治州的土著和外来居民，先是以捕鱼为生，后来在环境保护的背景下划分土地发展旅游业。洱海虽称为海，但其实是一大片高山淡水湖，交界处的礁石也成为了婚纱照的取景点，沿海村庄也发展起了度假海景房，短视频时代造就了一个个网红打卡地，烟草成为了当地最重要的作物品类……得天独厚的地理位置再加上政府的支持，2020年7月大理所有贫困县实现脱贫摘帽。脱贫之路，道阻且长，行远自迩，行而不辍。

行远自迩·毕业

求学18年，在外12年，2021年告别学生时代。回首十几年，虽然总体上算是顺风顺水，但是中间却免不了一些小插曲：叛逆期的不思进取，第一次做研究时的一筹莫展，考研备战时的自我否定，秋招时的纠结彷徨……在选择中前进，在挑战中成长。如果站在这个告别的时点为自己的学生生涯贴一些标签，那感谢是主旋律，勤奋是最强音。

感谢小学六年妈妈作为班主任给我的“厚爱”让我养成了主动学习的习惯；

感谢初中三年独自在外求学面临的诱惑让我明白不进则退；

感谢高中三年全封闭的生活让我在人生第一个重要十字路口能够去往更大的平台；

感谢大学本科四年苦行僧的研究让我累计了足够扎实的基础；

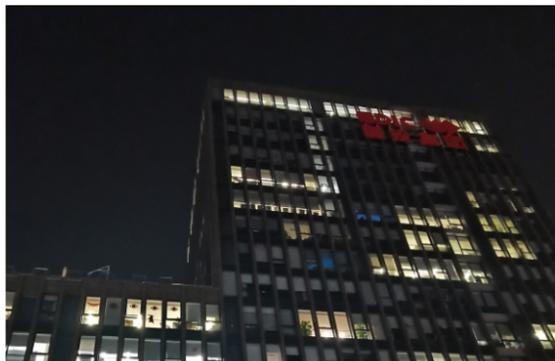
感谢研究生两年丰富的资源让我视野更加开阔；

感谢自己一直以来的不懈努力成就了如今的自己，虽然没有闪闪发光，但也不留遗憾。



硕士毕业留念照

行远自迩·工作



夜晚中的公司

告别学生时代，步入职场生活。面对市场的风云波谲，面对被内卷大潮裹挟而来的焦虑感，如何保持初心与热情继续前行，这是一个需要在实践中去探索去解决的问题。工作的本质是去创造价值，是去提升社会运作的效率，在工作中体现自身价值，提升自身价值。或许成为不了资本市场浪尖上的弄潮儿，但是可以成为勤勤恳恳为人民服务的劳动者。

对待工作，仍需牢记4月19日习近平总书记来清华大学考察时对广大青年“立大志、明大德、成大才、担大任”的殷殷嘱托，仍需牢记“不怕苦，敢为先，讲团结，重贡献”的十二字院训，永葆经世济民的抱负和悲天悯人的情怀，努力为国家发展和民族复兴健康工作五十年！求索之路，道阻且跻，行远自迩，踔厉奋发。

青衿之志，履践致远；行远自迩，笃行不怠。无论是大理的发展，还是在求学之路上的奔跑，还是未来的工作展望，千里之行始于足下。

愿景

企业文化

THE ENTERPRISE CULTURE

成为卓越的资产管理机构和值得托付的财富管理人

BECOME EXCELLENT ASSETMANAGEMENT INSTITUTION AND WORTHY OF TRUST WEALTH MANAGERS





国投泰康信托有限公司
SDIC TAIKANG TRUST CO.,LTD.

使命

企业文化

THE
ENTERPRISE
CULTURE

ACHIEVE WEALTH DREAMS

ACHIEVE A MORE BEAUTIFUL LIFE

成就财富梦想
实现更美生活