

使命

企业文化

THE
ENTERPRISE
CULTURE

成就财富梦想
实现更美生活

成就财富梦想

实现更美生活

国投泰康信托
SDIC TAIKANG TRUST

42

总第42期·主刊
2022.01

國財
板富

- 公司召开2022年度工作会
- 公司创新举办线上直播新春联欢会
- 浅谈并表基金型资产证券化产品
- 公园如何提升商业地产价值
- 公司党委召开党史学习教育专题民主生活会
- 公司举办2021年度第三期新员工培训

信 有 则 道 人 而 任 正

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



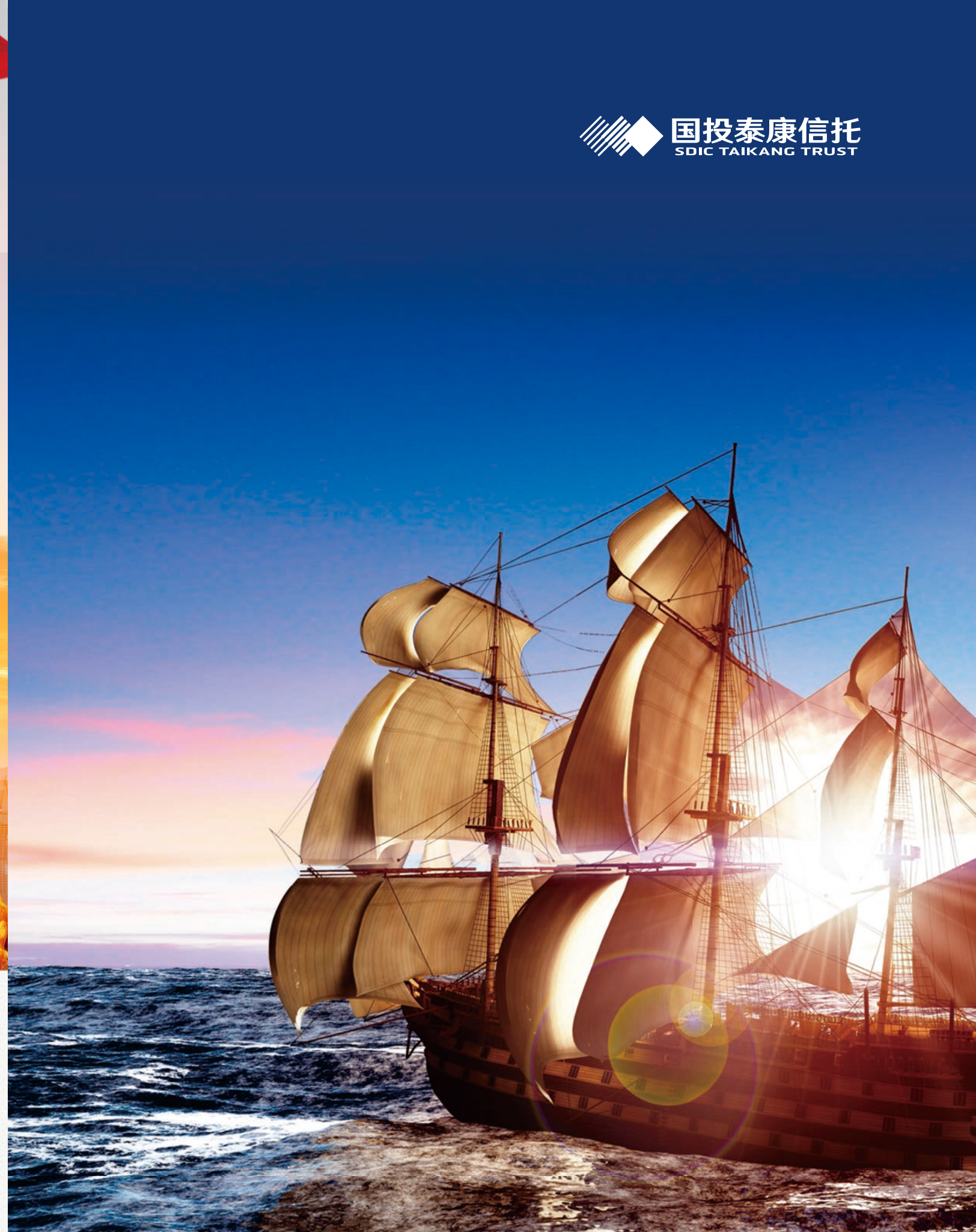
国投财富APP



微信服务号



微信订阅号



国投财富

刊头题字：王会生

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 高嵩 曹莹

执行主编 | Executive Editor

管静 徐纶

责任编辑 | Editor in Charge

苏小宁 王楷文 徐纶

视觉总监 | Creative Director

唐仕文

2022年01月 总第42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

座机：(010) 83325031

邮箱：xulun@sdickttrust.com

成就财富梦想



成就财富梦想 实现更美生活

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。

实现更美生活

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，硕博学位员工占比71%

01

VISION

视觉 汪斌、郭瑶俊摄影作品

12

INFORMATION

资讯 公司召开2022年度工作会

25

TOP STORIES

封面故事 浅谈并表基金型资产证券化产品

29

MARKET

市场 公园如何提升商业地产价值

37

RESEARCH

研究 2021年12月信托行业月度分析

43

PARTY BUILDING

党建 公司党委召开党史学习教育专题民主生活会

55

CORPORATE CULTURE

企业文化 公司举办2021年度第三期新员工培训

60

SHRAE

分享 读《博弈论与生活》有感

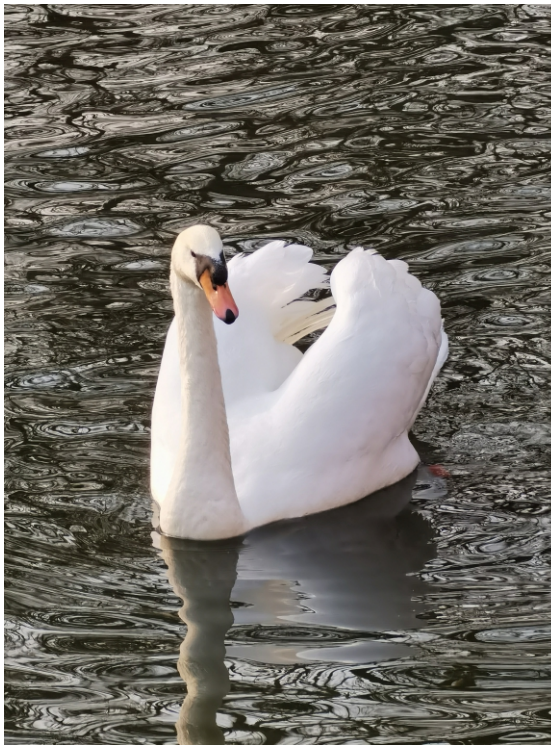
目录
CONTENTS

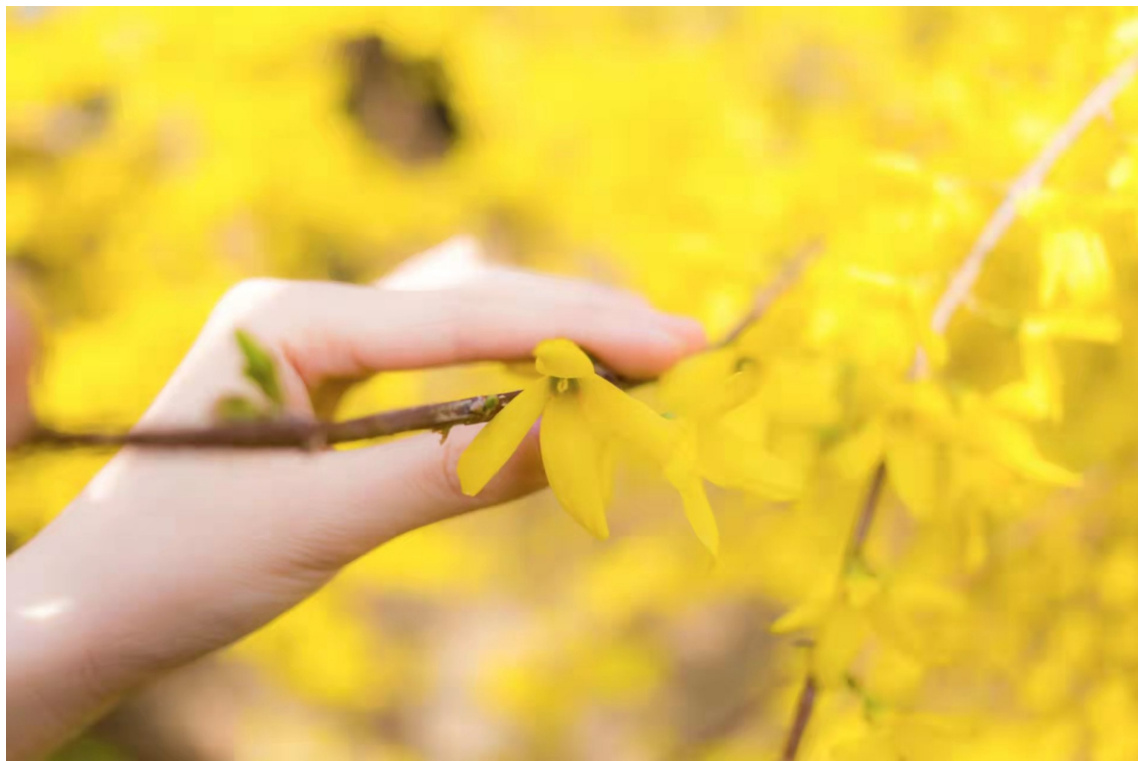


▲ 站在傍晚的玉渊潭边，透过垂柳枝中间远望，夕阳下去了，高塔上的红灯亮了，天上横着几道深深浅浅、宽窄不等的云彩，空气里能闻到清凉的味道，而潭水中倒映着这一切。好惬意！



▲ 不管你有怎样的思想准备，都无法想象玉渊潭的神奇景色。夕阳落在塔下，仿佛发射了巍巍高塔，还生出漫天霞光和铺在水中的“半江瑟瑟半江红”。相信你难得一见！

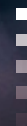






资讯

时事资讯
公司动态





时事资讯

研究发展部 闫旭整理

1 证监会主席易会满：全面实行注册制的条件已逐步具备

2021年12月30日，证监会主席易会满接受采访时表示，全面实行注册制的条件已逐步具备，正抓紧制定全市场注册制改革方案，扎实推进相关准备工作，确保这项重大改革平稳落地。证监会将会同有关部门综合施策，多措并举促进市场平稳运行，坚决防止大上大下、急上急下。将坚持对特定敏感领域融资并购活动从严监管，促进资本规范健康发展。对“伪私募”“伪金交所”、多种伪财富管理开展专项整治，消除监管真空。继续推动完善金融法治，包括推动制定期货和衍生品法、私募基金条例、上市公司监管条例等基础法律法规，填补监管空白。继续保持IPO、再融资常态化。



2 央行发放首批碳减排支持工具资金855亿元



2021年12月30日召开的小微企业金融服务和绿色金融新闻发布会上，人民银行货币政策司司长孙国峰表示，碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款已顺利落地，央行已向有关金融机构发放第一批碳减排支持工具资金855亿元，支持金融机构发放符合要求的碳减排贷款1425亿元，涉及2817家企业，带动减少排碳约2876万吨。后续人民银行将继续用好这两个工具，鼓励更多社会资金投放绿色低碳领域，助力科学有序实现碳达峰、碳中和目标。

3 2021年版外资准入负面清单再缩减，扩大高水平对外开放

近日，2021年版外资准入负面清单发布，全国和自贸区负面清单进一步缩减至31条、27条，压减比例分别为6.1%、10%，并实现自贸区负面清单制造业条目清零。其中，汽车制造领域，取消乘用车制造外资股比限制以及同一家外商在国内建立生产同类整车产品的合资企业的数量限制。清单明确，从事自贸区负面清单禁止投资领域业务的境内企业到境外上市，应经国家有关主管部门审核同意，境外投资者不得参与企业经营管理，其持股比例参照境外投资者境内证券投资管理规定执行。



4 工信部等十五部门联合印发了《“十四五”机器人产业发展规划》



2021年12月28日，十五部门联合印发《“十四五”机器人产业发展规划》提出，到2025年，我国成为全球机器人技术创新策源地、高端制造集聚地和集成应用新高地。其中，机器人产业营业收入年均增长超过20%；建成3-5个有国际影响力的产业集群；制造业机器人密度实现翻番。





5 央行召开2022年工作会议

2021年12月27日央行召开2022年工作会议，会议强调要高质量完成《“十四五”金融发展规划》编制。加强金融科技应用与管理。稳妥有序推进数字人民币研发试点。推动出台金融基础设施监管办法。推动形成以负面清单为基础的更高水平金融开放，有序推进资本项目可兑换。稳妥有序做好重点机构风险处置化解工作；依法加强对资本和平台企业监管，持续做好头部网络金融平台整改工作。完善系统性风险监测和评估框架，开展宏观审慎压力测试；稳妥有序推动金融控股公司审批并开展持续监管；实施系统重要性银行附加监管。



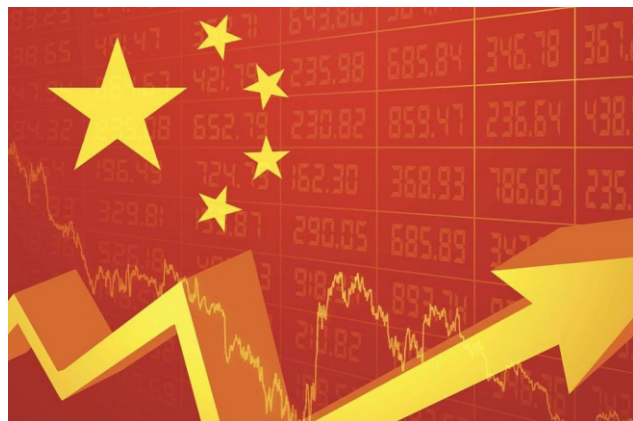
6 央行货币政策委员会召开2021年第四季度例会



近日，央行货币政策委员会2021年第四季度例会指出，要稳字当头、稳中求进，加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合，统筹做好今明两年宏观政策衔接，支持经济高质量发展。稳健的货币政策要灵活适度，增强前瞻性、精准性、自主性，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，更加主动有为，加大对实体经济支持力度，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，增强经济发展韧性，稳定宏观经济大盘。

7 世界银行预计中国经济今年将增长8%

2021年12月22日，世界银行发布最新版《中国经济简报：经济再平衡——从复苏到高质量增长》。报告指出，继2021年上半年强劲反弹之后，中国经济活动虽然在下半年有所降温，但今年中国实际GDP增长率将达到8.0%，2022年将增长5.1%。报告的分析提及，尽管2022全年增长率预计会放缓，但政府在未来采取更具支持性的财政立场，有望推动明年的增长势头回升。国家信息中心首席经济师范剑平表示，今年经济增长两年平均数大致在5%左右，全年GDP增速将在8%左右；2035年前后，中国有望成为中等发达国家。



8 《2021年家族财富管理与家族办公室行业洞察白皮书》发布

近日，泓湖百世全球家族办公室联合《亚洲银行家》在上海发布《2021年家族财富管理与家族办公室行业洞察白皮书——全球视野，中国情怀》。报告发现，在新冠疫情的阴影下，全球家族财富管理行业仍保持增长态势，内部管理更加高效，并在投资、税务规划、资产保护、二代教育等领域出现了新的趋势性变化。同时，全球高净值人群开始考虑财富的积极影响，可持续投资和慈善事业受到了更多的重视。



9 中国稀土集团有限公司正式成立，国内稀土行业整合加速



2021年12月23日，中国稀土集团有限公司正式成立，将聚焦稀土的科技研发、勘探开发、分离冶炼、精深加工、下游应用、成套装备、产业孵化、技术咨询服务、进出口及贸易业务，致力打造一流的稀土企业集团。中国稀土集团是由中国铝业集团有限公司、中国五矿集团有限公司、赣州稀土集团有限公司为实现稀土资源优势互补、稀土产业发展协同、引入两家稀土科技研发型企业，按照市场化、法治化原则组建的大型稀土企业集团。

10 央行银保监会联合印发《关于做好重点房地产企业风险处置项目并购金融服务的通知》

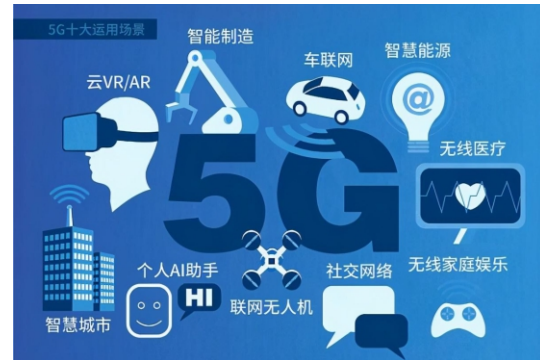
央行银保监会联合印发《关于做好重点房地产企业风险处置项目并购金融服务的通知》明确，银行业金融机构要按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则，稳妥有序开展房地产项目并购贷款业务。《通知》的核心有两点：一是收购对象是出现风险和经营困难的大型房地产企业的优质项目；二是收购主体自身条件要好，否则有可能拖垮优质房地产企业。





11 国家发改委、工信部：在5G、千兆光网等领域布局一批新型基础设施项目

国家发改委、工信部发布《关于振作工业经济运行、推动工业高质量发展的实施方案的通知》，通知提出，要加快“十四五”规划重大工程、区域重大战略规划及年度工作安排明确的重大项目实施，推进具备条件的重大项目抓紧上马。在5G、千兆光网等领域布局一批新型基础设施项目。尽快启动一体化大数据中心枢纽节点建设工程和中西部中小城市基础网络完善工程。发挥国家和地方重大外资项目专班作用，加快推动先进制造业等领域重大外资项目落地实施。



12 2021年中央经济工作会议在北京举行



12月8日至10日，中央经济工作会议在北京举行，习近平出席并主持会议。今年中央经济工作会议用七大政策与五个正确认识和把握来勾勒明年经济工作重点，“稳”是其中最突出的关键词。会议要求，明年经济工作要稳字当头、稳中求进，各地区各部门要担负起稳定宏观经济责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前。明年的政策将着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，并推动经济实现量的合理增长与质的稳步提高。

13 银保监会：鼓励信托公司积极支持科技自立自强

银保监会近日发布《关于银行业保险业支持高水平科技自立自强的指导意见》指出，发挥非银行金融机构特色优势。鼓励信托公司坚守受托人定位，创新服务模式，积极支持科技自立自强。金融资产管理公司、金融资产管理公司要充分发挥自身特色，为科技企业降低杠杆、结构调整等提供专业金融服务。



公司召开2022年度工作会

2022年1月20日，公司2022年度工作会议在京召开。国投资本董事长、公司董事长叶柏寿出席会议并讲话。国投资本相关部门负责人，公司在京高管及部分员工代表在主会场参会，其他员工通过视频分会场及腾讯会议方式参加会议。



叶柏寿代表国投资本党委、公司董事会对公司2021年取得的成绩给予肯定，向公司全体干部员工一年来付出的辛劳和努力致以感谢。结合当前形势及政策分析，他对公司2022年的工作提出了五点要求：第一，要坚定信心，奋力完成全年目标任务；第二，要凝心聚力，全力以赴推进转型发展；第三，要真抓实干，以改革对标提升经营管理能力；第四，要提高认识，牢牢守住合规风险底线；第五，要强根固本，持续深化党建和党风廉政建设。





公司总经理傅强作了题为《自我革命，勇毅前行，为建设成为行业领先信托公司努力奋进》的工作报告，总结了2021年工作，分析了当前形势，指出了2022年工作思路并部署2022年工作任务：一要强化战略执行对标，确保转型发展效果；二要不断提升专业化水平，继续推进“大中台”建设；三要夯实传统业务基础，确保公司业绩稳定；四要积极培育发展转型业务，持续探索业务创新模式；五要加快财富管理条线的全面建设，建立“国投财富联盟”；六要加强文化、品牌建设，不断提升公司公众形象；七要加强党建工作，促使党建业务融合发展。傅强指出，2022年公司将认真落实

国投集团和国投资本年度工作会议部署，继续坚持稳中求进的总基调，持续加强风险管控，加快建设成为行业领先信托公司，以优异成绩献礼党的二十大。

会上，公司数字化转型规划咨询服务机构——毕马威数字化咨询服务有限公司的鞠恒先生作了“金融数字化”洞察主题演讲，从金融机构数字化发展趋势、金融数字化场景及金融机构数字化转型实施三方面系统展示了金融企业数字化的趋势、远景、实现路径等。公司副总经理刘桂进指出，公司数字化转型要顺应趋势，进行顶层设计，持续投入，以数字化转型作为战略转型、创新发展的重要手段；公司全体要进行数字化理念转变，积极参与、密切配合，为公司数字化转型奠定坚实的基础。

本次会议还对2021年度先进部门和个人进行了表彰。



2022年是公司推进“十四五”规划的深化之年，也是攻坚克难、充满挑战的一年，在新的历史起点，公司上下将戮力同心、砥砺奋进，用智慧与汗水续写公司发展新篇章！



公司创新举办线上直播新春联欢会

金牛辞旧岁，瑞虎迎新春。2022年1月21日下午，国投泰康信托成功举办了线上直播新春联欢会，会议主题为“乾元启运春浩荡，斗柄回寅业辉煌”。公司四百多名员工在全国各地线上观看节目、激情直播互动。



公司总经理傅强首先致新年贺词。傅强表示，2021年是党和国家历史上具有里程碑意义的一年，公司上下学思践悟，在党史学习中汲取智慧力量，创造了喜人的佳绩。他感谢大家的辛苦付出并鼓励大家未来继续发扬伟大建党精神，坚定转型发展的勇气和决心，为建设新国投贡献积极力量。

为纪念建党百年，联欢会唱响了铭党史，悟思想，弘扬建党精神的动情赞歌。沙画+朗诵《脊梁》、歌曲《少年》《我和我的祖国》、歌舞《阿佤人民唱新歌》等节目盛情歌颂了党的伟大成就，展现了国富民强、民族团结等美好景象，表达了员工齐心向党、热爱祖国的炽烈情怀和自强不息、砥砺奋斗的坚强决心。

联欢会带大家回顾往昔，追忆岁月时光，鼓舞员工以赤诚之心向未来进发。公司高管演唱的歌曲《往日时光》、采访纪录片《我们的2021》、工会乐队歌曲《躁起来！信托的少年们！》通过深情怀旧的乐曲、员工的真实倾诉，翻开了拼搏奋斗的记忆篇章，唤醒了大家尘封的记忆，历数了往昔在工作、生活中遇到的精彩与遗憾，真切展现了员工少年般的质朴初心和对未来的美好期许。

联欢会激发创新活力，增添转型动力，凝聚建设新国投新信托的磅礴力量。现场表演《魔术大串烧》、舞蹈《被套里的荧光马》、情景剧《运营者联盟》等节目给联欢会注入了青春活力，展示出公司员工积极奋进、勇往直前的精神面貌、乐观积极的坚韧心态和锐意进取的创新精神。



光芒照亮他人，引燃更多烛火。在联欢会的高潮时段，一支公益短片带大家走进大山，展现了孩子们在公司慈善信托出资建设的梦想教室里上课的场景。孩子们的朗朗读书声触动心房，坚定了公司全员积极履行社会责任，用切实行动回馈社会的理想信念。

节目直播期间，员工在直播间发送弹幕热情互动，气氛轻松活跃、热情四溢。演出结束后，全体员工在线上投票，评选出了《往日时光》、《运营者联盟》、《阿佤人民唱新歌》、《躁起来！信托的少年们》四个“我心目中的最佳年会节目”，又将联欢会的热烈气氛推向新高潮。



公司开创线上直播的联欢会新形式，为广大员工提供了欢聚一堂、共度新春的“新平台”，激发了公司全员参与活动的热情，展现出公司创新求变、积极进取的文化风貌。今后，公司将继续加强企业文化建设，增强员工在公司转型发展道路上“奋进新信托、建设新国投”的凝聚力，打造一流的企业文化引领公司高质量发展，力争在虎年再创辉煌，以更好的成绩迎接党的二十大召开。

公司举行2022年度部门经营管理目标责任书签订仪式

2022年1月21日下午，公司举行了2022年度部门经营管理目标责任书签订仪式。公司高管与部门负责人分别签订了2022年度部门经营管理目标责任书，明确了年度部门经营指标及重点工作。

2022年是公司推进“十四五”规划的深化之年，也是攻坚克难、充满挑战的一年，各部门负责人纷纷表示一定完成公司下达的各项经营指标和重点工作，为将公司建设成为行业领先信托公司勇毅前行。





财富条线举办2021年度工作会议暨2022年营销开门红动员大会

2022年1月26日，公司财富条线“2021年度工作会议暨2022年营销开门红动员大会”在中海国际中心举办。会议以“顺势、明道、致远”为主题，财富条线近160人线上线下共同参与。



会议议程涉及2021年财富经营工作回顾与2022年发展展望、优秀团队/个人年度表彰（翎铭奖）、2022年绩效考核任务书签定仪式等多个环节，热烈的气氛极大提振了团队精神、鼓舞了团队士气。团队一同聚焦财富业务新形势、新格局，共谋发展的新目标、新路径。





会议伊始“瀚海破浪”环节，营销与客户运营部总经理助理张天华首先分享了“财富条线2021年工作回顾及2022年工作重点”，在对2021年度营销整体情况、各营销团队直销情况、营销工作等进行回顾之后，提出实现2022年目标的创新路径与思考。

营销与客户运营部总经理兼家族信托事业部总经理高飞在随后总结时表示，2022年财富将继续推进“强中台”建设，着力打造资产配置中心、数字化营销中心的专业化团队，自我革命、创新实践，持续输出价值服务，为前台营销赋能。

会议“拔萃·创变”环节，举行财富条线第三届“翎铭奖”颁奖仪式。秉承“公平公正、奖励优秀”的评选原则，仪式分设“善时、善治、善能”三大系列共15个奖项，对财富优秀团队与个人进行年度表彰。



过往的2021年是公司财富“十四五”转型启动之年，财富条线在公司的指导和支持下积极谋求转型发展，组织力、营销力和品牌力持续增强。2022年是公司推进“十四五”规划、打造“新信托”的深化之年。财富条线将秉承“稳中求进”的经营理念，通过管理提升，进一步完善人员的市场化约束和激励机制，加强考核，为实现业务高质量发展打下坚实的基础，持续提升市场竞争力。



会议“奔赴·致远”环节，举行2022年度营销团队绩效考核任务书签定仪式。仪式上，公司副总经理江芳授予财富管理总部总经理张荣辉营销虎符，寓意“出征”，为2022年的营销战役吹响号角。

张荣辉总在“出征”前沙场点兵，并宣布营销团队的总体任务目标及配套支持的组织架构。在张荣辉总的带领下，各财富中心也纷纷签下“军令状”，并集体宣誓承诺不忘初心、因时而变，以坚如磐石的决心完成年度绩效考核任务，共同为公司财富业务转型发展、打造行业领先的财富管理平台目标而努力。



江芳总在总结发言时表示，“财富年度工作会议暨营销开门红动员大会”是传达公司对财富业务发展的期许、鼓励大家奋勇前行、展示财富团队风采的年度仪式。“片刻的停留之后即是新的征程”，在虎虎生威的2022农历新年到来之际，财富人将一如既往坚守“为财富与美好生活保驾护航”的责任与使命，保持“时不我待、自我革命”的劲头，为行业发展和公司转型贡献价值和力量。

凝心聚力共筑梦，携手同行谱新篇 —— 公司工会委员会召开年度工作会议

为认真做好2022年公司工会各项工作，贯彻落实集团工会相关工作要求，公司工会委员会于2022年1月29日下午，在503会议室召开了年度工作会议。会议由工会主席姚少杰主持，工会委员、文体活动牵头人参加。

会议首先听取并通过了《公司工会2021年活动总结及2022年工作安排》专项报告。2021年公司工会在党总支的领导下，始终以维护会员和员工合法权益为己任，落实定点帮扶、节日慰问及送温暖、采购防疫物资等工作，并在疫情可控的情况下，稳妥组织了春节团拜、线上年会、职业健康培训、爱心母婴室、三八节与六一节主题活动、拖拉机大赛、春秋游、单身联谊、生日会、观影、发放公园年票、党支部趣味运动会等活动，开展了篮球、足球、乒乓球、羽毛球、户外、舞蹈、乐队等各项文体活动，新建了网球群团，积极参加了国投集团第二届足球赛、第八届篮球赛、健步走等赛事活动，充分发挥了工会组织在企业文化建设和员工利益保护方面的重要作用。

会议讨论了集团、公司2022年度工会活动安排，听取了各参会工会委员及活动牵头人的工作汇报和建议。



最后，工会主席姚少杰在总结发言时指出，过去一年的工作离不开党总支的大力支持，离不开工会委员和同事们的辛苦付出和努力，向大家表示感谢。针对2022年工会工作安排，他强调，大家要充分理解工会在群团工作中的重要意义，提高意识站位，同时，各项活动开展要不断创新，增强宣传力度，扩大参与范围，让员工有参与感。希望大家保持热忱之心，让员工感受到温暖。

会议在圆满完成各项议题后顺利结束。公司工会将继续在党总支的指导下，全面推进和落实好2022年工会各项重点工作，充分发挥好工会在群团工作中的特殊优势，力争为企业文化落地做出更大贡献。



公司成为中国人民大学就业实习基地

围绕业务转型发展战略和“引才、育才、用才、留才”工作规划，公司积极探索新形势下后备人才力量培养模式，不断拓展“引才”“育才”渠道，稳步推进与高校的合作与联系。2022年1月，在继对外经济贸易大学、清华大学五道口金融学院等高等院校后，公司与中国人民大学积极开展校企合作，签订《学生就业实习基地协议书》，正式成为中国人民大学学生就业实习基地。

公司与中国人民大学本着优势互补、互惠互利的原则，共建全面、长期、稳定的大学生就业实习基地，共同助力并满足学生提升就业能力、增加工作经验的愿望。公司为学校提供就业实习平台，学校为公司人才储备、招聘等方面创造有利条件，互惠共赢，优势互补。



中国人民大学校园一角

中国人民大学是中国共产党创办的第一所新型正规大学，是一所以人文社会科学为主的综合性研究型全国重点大学。作为央企信托公司，公司与中国人民大学在发扬红色传统，传承红色基因方面一脉相承。通过校企合作，双方携手共建人才交流平台，共同培养、造就更多德才兼备高层次人才，共同服务于国家建设大局。

公司始终将人才作为最核心的竞争力和快速发展最大的资源保障。未来，公司将不断加强、加深与高校的合作与联系，继续拓展高校“朋友圈”，更好地融合和利用相关资源，助力公司品牌建设和人才队伍建设高质量发展。



23

封面故事

Top Stories



封面故事

浅谈并表基金型资产证券化产品



24





浅谈并表基金型资产证券化产品

文/证券化金融部 张智毅

一、引言

当前国际环境复杂，国内经济增长速度下降，又因2020年以来疫情防控形势较为不稳定，为摆脱困境，国家又将重视固定资产的投资。在此宏观背景下，资产负债率较高的企业担负着融入资金完成投资的任务，如此一来企业杠杆率将会继续提高。根据2018年9月中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》，要求加强国有企业资产负债约束，降低国有企业杠杆率。为进一步拓宽融资渠道、盘活存量资产、提升权益规模、降低资产负债率、树立资本市场创新形象，并表基金型资产证券化产品应运而生。

二、制度背景及产品由来

2018年开始，国资委数次在下发文件及新闻发布会上对央企有并表口径下明确的降负债率要求。各大央企和地方国企纷纷通过股权融资、明股实债、债转股、永续债等方式稳步推进，杠杆率得到了一定程度降低。直到2019年1月，财政部印发《永续债相关会计处理的规定》，规定永续债发行方在确定永续债的会计分类是权益工具还是金融负债时，应当根据第37号准则规定同时考虑到期日、清偿顺序、利率跳升和间接义务因素。募集中一些约束性条款和破产清偿顺序的设置以及部分永续债调整票面利率条款设定，都会使永续债容易触及分类为金融负债的条件，失去降杠杆的作用。《会计处理的规定》一出，永续债的供给明显减少。但是央企、国企降杠杆的客观需求仍然存在。2019年来，部分券商投行主导设计了并表ABN产品，在该产品中对资产证券化业务和并表基金进行了深度融合。各类产品原有的缺陷都得到了一定程度的改进，是一个非常巧思的新产品类别。

三、并表基金产品交易结构及特色

将有限合伙份额作为基础资产的并表型资产支持票据采用了三层特殊目的载体，其中包括财产权信托中的发行特殊目的载体、供发行人并表的投资型有限合伙企业以及向发行人发放信托贷款的资金信托。具体步骤如下：

1、设立有限合伙企业

集团并表公司（GP）、集团公司（LP1）与过桥公司（LP2）共同设立有限合伙企业。集团公司认缴20%有限合伙份额，过桥公司认缴80%有限合伙份额。

通过对合伙企业决策委员会决策机制的安排，集团公司虽仅持有有限合伙20%的份额，但可将有限合伙企业合并报表，并将LP2持有的80%有限合伙份额计入合并报表的少数股东权益。

2、发行资产支持票据

过桥公司（LP2）以其持有的80%有限合伙份额作为基础资产，委托信托公司设立资产支持票据信托并发行资产支持票据募集资金。资产支持票据信托成为新的有限合伙份额的持有人。过桥公司（LP2）可根据工商法律法规的程序要求，办理退伙手续。

3、发放信托贷款

有限合伙企业在信托公司设立单一资金信托，信托资金用于向集团公司发放信托贷款，并享有基于信托贷款的信托受益权。集团公司作为信托贷款的借款人，按约定偿付信托贷款本息。



有限合伙企业取得信托贷款本息后，按出资比例向各LP份额合伙人同顺序分配，LP2（代表资产支持票据信托）将取得的收益向资产支持票据投资人进行分配。

该产品存在以下几个特点：（1）降低资产负债率。在集团公司持有有限合伙企业较低权益比例的情况下，通过权益控制实现有限合伙企业整体并入集团公司合并报表，募集资金全额计入权益科目（与年审会计师沟通确认条款），在为集团公司实现融资的同时，起到改善集团公司资产负债率的效果；（2）融资成本可控。ABN系标准化产品，且引入集团公司的主体信用，融资成本接近信用债发行成本。而且，合伙企业给集团旗下公司提供债权融资，贷款利息可以在集团企业所得税税前列支，相较于永续债只能税后支付利息，本产品的融资成本优势更加明显；（3）融资用途灵活。底层基础资产为有限合伙企业对集团公司或其指定机构发放信托贷款而形成的信托受益权，集团公司可根据实际需要，灵活配置信托贷款的实际用款需求。

四、未来展望

作为一种创新的融资模式，并表基金型资产证券化产品很好的符合了监管背景下企业的融资需求，但这一模式在实操层面却引起些许争议，一些业内人士认为该种融资方式在某种程度上属于“明股实债”。在行业自律规定方面，本文参考了中国证券投资基金业协会对名股实债的定义。根据上述司法解释及管理规范定义，无论从司法实践层面还是行业监管层面判定，名股实债的成立应同时具备如下要件：（1）当事人主体之间形成的表象法律关系为股权（权益）关系。（2）融出方无需承担企业的经营风险，其投资收益不会受到企业经营的影响。无论企业经营状况如何，均可以依据合同约定通过定额分红、业绩补偿、回购款及回购溢价等方式获取固定收益回收本金，收益来源于企业、企业的实际控制人、企业关联方及/或其他高资信主体。（3）融出方只有在需要对必要的重要事项进行表决时才会参与到企业的管理中，其他情况下通常并不参与企业的日常管理，在企业清算时，其顺位位于企业的债权人之后，但是也可以通过内部约定的方式使其位于其他债权人之前，并通过事先约定的其他方式（如担保、第三方受让或补偿）获得固定的收益。并表基金型资产支持票据产品中可能涉及名股实债争议的主要法律关系含有资产支持票据与有限合伙企业、持有人与受益凭证、有限合伙企业与信托之间的法律关系。持有人与受益凭证、有限合伙企业与信托的法律关系，因受益凭证、信托受益权均有明确的利率机制、分配计划和到期日，所以实务中通常认定为债权投资。

实务中，一些机构因为企业将融资资金计入权益这一最终会计效果从而将此产品认定为“名股实债”。本文讨论的“名股”与“实债”均系法律关系，而并表基金型资产证券化产品中“计入权益”是会计处理措施，将会计处理中的“权益”认定与法律中“债”的关系等同起来，得出“名股实债”的判断或结论，值得商榷。

并表基金型产品虽然小有争议，但从发行规模来看，市场主流观点较为正面。如今企业融资方式逐渐多样化、复杂化，尤其是近年来国务院要求提高实体企业直接融资比例的方针政策的推出，使得我国目前债务类融资产品种类日益丰富、创新思路不断扩展，并表基金型产品就是在这种背景下为满足企业融资需求应运而生。我国ABN市场2021年度共发行565单ABN产品，发行规模6455.86亿元，同比增长26.38%。其中，并表基金型资产支持票据产品2021年共发行约687亿元，占比已超过ABN市场规模的10%，由此可见，并表基金型ABN未来有一定的发展空间。创新型产品推出后的确有一个不断适应市场的过程，未来也将有新的变化及契机，如何在发行过程中不断总结经验，使产品更加成熟、使市场更加透明有效，是各方参与者值得不断思考的问题。

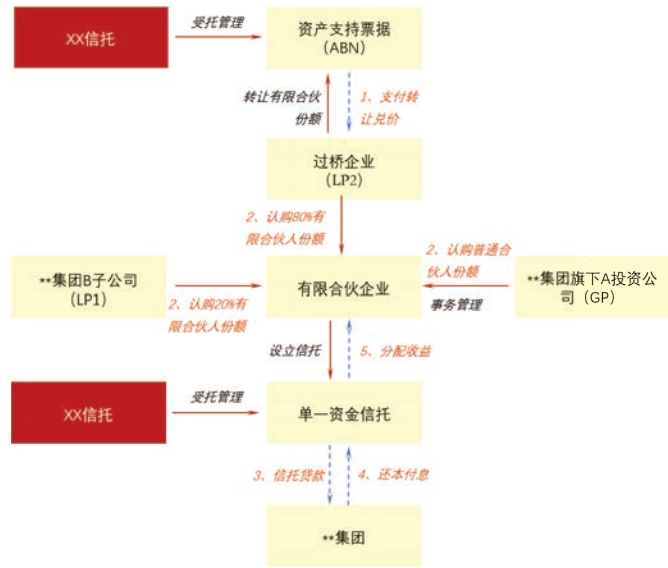
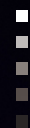


图 并表基金型ABN产品交易结构



市场

公园如何提升商业地产价值





公园如何提升商业地产价值

文/房地产信托业务总部 刘佳

公园式商业在国外已经非常常见，但在国内起步较晚，在商业竞争如此强劲的今天，公园作为成熟的跨界元素正逐渐被商业作为新的聚客引擎，更成为场景创新的新出口。

一、公园商业是场景创新的好出路吗？

有别于传统的地产开发模式，公园具备诸多泛地产特征，在土地取得，开发过程及收益获取等诸多方面都存在一定的可操作空间。购物中心引入公园概念，本质是借助跨界力量赋能商业，融合公园体验感与聚客能力通过商业激活经济上的潜力空间。在竞争激烈的今天，首店资源已变得越来越稀缺，商业难以靠资源独占建立竞争优势，场景创新就因此成了重要的发力方向，而公园因为其休闲、轻松、利于聚客的特点正中商业竞争的痛点需求。

由于公园和购物中心都由来已久，有着各自的诞生缘起和城市角色，因此诞生了两种完全不同的公园商业融合模式。

1.室内商业+公园

此类模式多见于近年内开业的新项目，其特征是在商业场内融入公园元素，打造类公园的场内特色区域，本质是令场内区域具备公园功能，常见的有以美景陈列为主要内容的景观街区、模拟自然资源的观光区域，一定程度上可以算作室内空间室外化概念的新产物，比较知名的案例有澳门威尼斯水城规划室内运河与小桥，配合仿制天空与贡多拉，让游客如现场游玩；最近泰国最受欢迎的购物中心iconsiam也颇具人气，它汇聚了泰国77个省份与地方特产，服务与艺术品，并规划在极具泰文化的水系旁边，形成了全泰暹罗之门。

2.室外公园+商业

此类模式多见于国内的小体量商业更新项目，其特征是在公共区域的更新改造中，规划出商铺，本质是为公共公园融合商业功能，实现休闲与小消费的客流兼容并存，充分将已有的公共公园资源加以利用与激活。常见的有地上公园地下商业。比较知名的案例有开创了日本SHOPPING MALL的日本博多水城，已成为知名旅游打卡地的澳门渔人码头。

二、公园+商业带来的三大竞争力提升

公园商业因其独立的公共区域，很容易形成街区式布局，但其情景式、体验式、代入式的特征仍然有别于街区商业，塑造了新的空间场景，更带来全新的三大竞争力提升：

1.制造打卡地

公园商业以景观见长，在实现了节约土地开发的同时，更能在公共区域中通过商业设施的精致设计和布局，建造出与其氛围相应的特别景观。别具巧思的景观常能在场内诞生出网红打卡地，令商场的形象特色更加突出，个性更加鲜明。打卡地的塑造，更能盘活场内冷区，提高空间利用率。在一些空间尺度更大的室外公园+商业的项目中，更因公共活动为商业带来了更多的客流量。

2.延长动线与游逛时间

公园的休闲属性远胜其他的建筑形式，开放的空间总能给人带来压力的释放，并产生更长的停留时间，同时因为公园的休憩功能，可以消弭疲惫感。所以在保障商铺的可视性、可达性的前提下，公园元素可以结合场内消费者的实际行动轨迹做出设计，利用动线秩序感为消费者制造动线记忆点，实现干涉消费者的行动路径，制造更长的停留时间。

3.塑造空间新体验

在闭塞的盒子或是喧闹的街铺中，总有因空间限制带来的体验上的遗憾，公园元素的融合，在一定程度上缓释了这些遗憾。在传统的商业中心里，商业越分散，流量转化效率越低，商业越集中，休闲体验功能就越弱。但公园商业的建筑艺术化，室内空间室外化、自然风光景观、空间情景化，都令空间体验得到了极大的提升。



三、跨界元素的价值发挥，仍需巧思

尽管公园商业的优势如此明显，但想应用得当，彻底发挥其价值，仍需细致巧思，毕竟公园也好，商业也好，都是成熟的地产形式，商业讲究空间利用，而公园天然需要大面积留白保持视野开阔，因此两者的结合并非是单纯的机械拼凑即可。

一方面是商业能级对内容与功能的不同需求，另一方面是我国公园在城市中的角色，两者相结合需要找到关键的契合点，使商业项目与公园在区域中的城市角色能够得以交叉融合，以发挥更大的价值。

1.社区级商业

社区商业扮演的往往是周边居民的好伙伴、好邻居的角色，社区半径内的公园承担着茶余饭后的休憩、康体功能，既是邻里间的交互场所，也是家庭成员的日常生活中的相聚场所。因此社区内的公园商业，更适合采用室外公园+商业的形式，为公园注入邻里服务功能，但社区中的公园往往规模较小，这将为商业回报与公共休闲之间的平衡带来挑战。

2.区域级商业

区域级商业承载着辐射半径内的品质生活中心的使命，区域级的公园也往往承载着一代人的记忆，因为区域级工业往往意味着作为区域内的生活中心而存在。曾经商业地产业内流行一种说法：“MALL是个筐，什么都能往里装”，语言浅显，道理明确，商业项目本身是容器，能够发挥什么功能，重点看内容，但区域级的公园问题也是如此，没有好内容，公园也无法发挥足够大的客流虹吸力为商业赋能。但好在公园的景观与休闲一体的特点为这个问题找到出路，区域级公园可通过与自然的资源互动、户外活动等方式建立起家庭亲子、聚会休闲、情侣约会等场景，产生了天然的商业耦合点。比如一些购物中心在屋顶设置绿地，并通过音乐现场、亲子活动等方式实现了直接的聚客能力。

3.城市级商业

城市级商业对唯一性和排他性的要求会因为公园与商业的结合，同时映射到公园功能上，因此城市级的公园往往也要具备唯一性和排他性。理论上讲，城市级的公园商业，往往在公园部分需要有高度、有深度、有门槛的高能级主题，但事实告诉我们城市级商业往往位于城市核心区，在这些区域里找到如此大面积的公园是非常困难的。在实际案例中，我们反倒见到了一些别具巧思的做法，比如在核心区的大型城市级商圈中，采用地上公园地下商业的做法，反倒利用最小的面积产生除了公共空间与商业融合，闹中取静的特殊效果。

四、总结

从目前的国内外的公园式商业发展来看，公园的商业化又或是商业的公园化是城市公园与商业融合进程中必然的产物，而当下公园式商业依赖的还是地缘性客群以及便携性到访，室外公园+商业面临的直接问题是如何将休闲式客群引导至自身商业，而室内商业+公园则是如何利用有限的空间产生足够有吸引力的内容发挥公园元素的独特价值。

好的规划与设计，可以令公园式商业成就城市风景线，更能成为网红打卡点吸引更多的客流，其影响力甚至可以辐射5-10公里外的客群。商业不再仅仅是买买买的交易场所，而是作为人们线下活动的聚集场所，公园对商业赋能将扮演新角色，商业在场景营造时需做好内容与空间关系建立，无论是在室内还是室外。





完善金融消费者权益保护法律法规的建议

文/营销与客户运营部 孟芳



随着我国经济的持续增长，老百姓的收入及可支配财产在不断增加；金融市场的发展为老百姓提供更为多元化的财富增长手段，与此同时，金融消费者权益保护问题也在日渐凸显。随着消费市场体系的升级和复杂化，金融类的消费越来越影响我国经济长期健康发展，更是成为了金融体系中不可或缺的一部分。因此，加强对金融市场和机构的监管，完善和落实保护金融消费者的合法权益成为了金融业及消费市场面临的当务之急。

过去谈到所谓的金融消费或者说金融行为，说的主要就是去银行存钱或是购买国债。消费的产品单一，且比较安全，出现事故和纠纷的概率较小。现在，老百姓不但会作为存钱的一方把资金储蓄在银行里，也会转变角色，变成贷款的一方，借贷金钱购买房产汽车等大宗财产，办理信用卡进行借贷消费；借助网银系统进行快捷的网银消费，而且提供金融消费的主体不再局限于银行，保险公司、券商等各类金融公司均在快速的成长和发展。中国经济快速发展引发消费者理财观念快速转变，在这个过程中，各式各样金融消费者利益受到损害的纠纷日益增多，金融消费者权益保护问题的重要性也在日渐凸显。

一、金融消费者权益保护基础概念及必要性

（一）金融消费者概念

伴随国际社会的金融监管改革，对金融领域消费者权益保护的现实问题和理论问题引起了学界越来越多的关注，人们开始讨论金融消费者的概念。学界对金融消费者的界定多是套用《消费者权益保护法》中关于消费者的规定，即金融消费者是消费者在金融领域的专业化，是使用金融产品或接受金融服务的个体社会成员。有学者认为，“金融消费者是消费者概念在金融领域的延伸和特别化，是指与金融机构建立金融服务合同关系，接受金融服务的自然人。”另有人认为，“金融消费者，实际上是指为生活需要购买、使用金融商品或接受金融服务的个体社会成员。”或“金融消费者是指为生活需要购买或使用金融机构提供的金融商品，享受金融机构提供的金融服务的自然人。”

（二）金融消费者权利

根据我国《消费者权益保护法》第二章的相关规定，消费者具有安全权、知情权、自由选择权、公平交易权、求偿权、结社权、接受教育的权利、受尊重的权利、监督、检举和控告权等九项基本权利。可见，我国《消费者权益保护法》对消费者权利已经有了系统、清晰、全面的规定。那么对于金融领域的消费者基本权利范围的界定，参照我国《消费者权益保护法》的相关规定，可以把金融消费者的基本权利归纳为：金融消费安全权、金融消费知情权、金融消费自主选择权、金融消费公平交易权、金融消费者受教育权、金融消费者受尊重权、金融消费损害赔偿权、金融消费者结社权和金融消费者监督、检举控告权等八项基本权利，考虑到现实中存在较多对金融消费者的隐私信息的侵犯的情况，笔者认为金融消费者信息的保护相比一般领域的消费者而言更为重要，故将金融消费者隐私权列入金融消费者基本权利。在金融领域消费活动中，基于金融产品和服务的日趋复杂性和专业性，金融消费者一方获得的信息是有限的，即便金融机构提供了相关信息，如果没有详细的解释和分析，金融消费者仍然不能做出正确的决定，因而在上述金融消费者的基本权利中，笔者认为金融消费者的知情权和金融消费者受教育权更为重要，这两项权利的保护直接影响到金融消费者的公平交易权、自由选择权等权利。此外，基于目前我国金融消费者领域较多存在的问题，如金融消费者隐私权受侵害的案件日益增多，金融消费者纠纷机制不健全等。笔者认为金融消费者隐私权和金融消费者求偿权同样受到重点保护。

（三）金融消费者权益保护的现实必要性

在金融交易中，金融机构具有雄厚的经济实力，和通晓金融专业知识和技术的高级人才，金融机构往往不露声色的通过免责条款、格式条款将交易风险转嫁给而弱势的消费者，基于信息的严重不对称和悬殊的经济实力差别金融消费者完全没有讨价还价的余地，导致金融消费者无法与金融机构进行公平交易。伴随金融创新的提出及不断推进，新型结构性产品越来越多，资产证券化，期权期货产品等复杂的金融衍生品在普通老百姓的生活中越来越流行，然而，金融机构并没有就这些复杂的、与消费者关系密切的金融产品信息予以充分披露，缺乏专业知识的金融消费者在对金融产品结构、收益以及风险等重要信息不清楚、不理解的情况下无法做出理性的消费抉择。在缺乏信息披露的机制下，金融机构工作人员向消费者推荐产品时往往只介绍金融产品的优势如产品的收益率等等，却对产品的风险以及和消费者维权相关的法律法规避而不谈，当金融产品无法兑现所承诺的收益回报时，消费者与金融机构之间随之产生纠纷。

二、金融消费者权益保护的主要法律路径

金融消费者与金融产品以及服务的经营者的权利与义务往往是通过合同设立的。因而从意思自治下的交易角度来看，私法保护路径即合同法的规定无疑提供最为基本的保护措施。金融消费者和金融服务以及产品的经营者是合同的当事方，彼此的权利与义务受到合同法的制约。在一国法制建设初始阶段，形式上的平等具有一定程度的象征意义，但是伴随法治社会和市场经济的发展，仅仅根据表层的契约自由、意思自治这类形式平等原则解决日趋复杂的经营与消费者之间的关系，是远远不能从根本上实现公平、正义的。在经营者和金融消费者之间，金融消费者限于经济实力与信息劣势，即便给予金融消费者契约自由、意思自治，金融消费者的权利也得不到根本保障，消费者一方的实质公平与正义无法实现。复杂专业、技术含量高的金融产品经营者对金融产品重要信息的完备性和实效性的占有绝对优势，其在经济实力上的明显优势使得交易双方地位不平等。故此，单纯依据民法、合同法为金融消费者提供法律保护不充分的，追求形式上的公平不足以保障金融消费者的应有权益。

可见，消费者与金融机构之间的合同关系被视为平等交易主体之间的意思自治，是一种典型的私法关系，强调当事人意思自治而排斥公权力的干预。但随着金融产品日益复杂，专业知识薄弱的消费者对于日趋复杂的金融产品和服务很难正确理解其运行结构以及风险系数，使得消费者在与金融机构订立合同时处于严重不利地位，这就需要行政主体通过公法体系加强对金融机构的监管，为金融消费者权益保驾护航。从实证分析的角度来看，国际、国内层面的金融消费者权益保护的举措来看，政府、组织均无一例外地采取了利用公权力进行金融规制的路径。在金融规制的过程中，公权力的运用是以公法为规范依据的。在庞大的公法体系中，宪法权威毋庸置疑，行政法地位举足轻重。为了实现实质的法治主义，公法逐渐向私法渗透，出现了私法的公法化现象。于是，在金融消费这一原本属于私法保护的领域，缘于私法救济的不力，公法保护成为必要。通常意义上公法保护是指宪法保护、刑法保护以及行政法保护。基于宪法的根本性、原则性、指导性，其为金融消费者权益仅提供间接保护；而刑法则仅适用于那些严重危害金融消费者权益应受刑罚惩罚的违法犯罪行为。





三、海外金融消费者权益保护经验

随着金融市场的迅猛发展，金融消费者保护体系的国际经验从20世纪进入90年代以后逐渐体现，但2008年的全球金融风暴让人们再一次见证了没有完善的法律来保护的金融堡垒实际上极为脆弱。各国在危急中痛定思痛，开始认识到保护消费者的合法权益以及对金融市场的严加监管的重要性，只有这样才能使得消费者重新对市场建立信心，市场才能得到永续的生命力。

金融消费者保护的立法经验方面，国内学者从美国经验、英国经验、欧盟经验进行了较多的总结。熊玉梅通过对美国法案金融消费者知情权的保护的研究指出，中国要为金融消费者提供切实的保护，应借鉴美国经验，通过赋予金融消费者的教育权，进而赋予金融消费者知情权，并着重于消费者的咨询权，要求金融机构提供商品和服务真实信息，明确规定救济途径与救济方式。张天奎对英国金融消费者保护的纠纷解决机制研究表明，借助2000年的《金融服务与市场法》，英国金融服务管理局将不同金融消费争议解决机构统一到金融行业调查专员公署，裁决仅对金融服务机构单边产生拘束力，在极大程度上保护了金融消费者的权益，不失为中国可资借鉴的金融纠纷解决机制。

四、我国金融消费者权益保护法律制度基本状况

从目前世界各国的金融体制变革和相关国际组织的工作动态来看，世界各国都十分注重金融消费者权益法律保护的制度完善，金融消费者权益保护也成为金融监管的重要目标之一。我国也在金融消费者权益法律保护制度的建设上取得了较大进展，搭建了基本的保护框架，设立了相应组织机构，公布施行了一批部门规章和自律规范。2008年金融危机前我国金融消费者权益保护法律制度主要有《民法通则》、《合同法》、《中国人民银行法》、《商业银行法》、《证券法》、《保险法》《票据法》、《信托法》、《证券投资基金法》、《银行业监督管理法》等。在这些法律中，大部分属于行政管理性规定，民事规范仅有《民法通则》和《合同法》等，司法过程中对于金融消费纠纷一般仅适用《民法通则》和《合同法》等，这实际上是将金融消费纠纷作为一般的民商事合同关系来调整。

五、金融消费者权益法律法规的建议



通过对美国的经验汲取，结合我国国情以及现有立法实践，笔者认为应当在以下方面对金融消费者的法律保护工作做出改进：第一，全面充分的法律支持。即制定一部专门针对金融领域消费的调控法，并对现行《消费者权益保护法》进行完善，专设一个章节用以调控对金融消费者权益进行保护；第二，建立多元化金融消费者权益保护组织。发达国家的立法实践已经证明，金融领域靠单一阶层进行管制是无法达到保护目标的，必须使社会各阶层协力合作才能完成这项任务。通过不同阶层相互制约、互相监督的作用，使得保护机制更加稳定和完善；第三，丰富金融消费者诉讼制度，增加消费纠纷解决的途径。实现现行《消费者权益保护法》第30条中“方便消费者提起诉讼”的目标；第四，提高金融

市场信息透明化的程度。提高金融消费者对金融产品和服务的甄别能力，增强自我保护能力。

同时，考虑到民事手段和行政手段在保护金融消费者合法权益方面的缺陷和不足，将金融消费者的刑事保护予以专门研究则具有重要意义。首先，刑事保护主要是从打击犯罪角度着手，由于其天然的威慑性，较民事手段和行政手段更能起到特殊预防和一般预防的作用；其次，刑事保护可以发挥公权力的特有作用，弥补民事和行政保护中消费者的弱势地位；最后，刑事保护作为补充，可以弥补民事和行政保护中的缺位，如对于金融机构的严重违法行为，就可以通过追究金融机构刑事责任判处有期徒刑予以惩戒。因此，笔者认为有必要从司法、立法和刑事等多层次行探讨，进而对问题加以总结，完善我国金融消费者的刑事保护。

金融全球化下，全球金融市场相互依赖程度日益提高，金融全球化不仅是金融活动超越国家的过程，也是风险发生机制相互关联的过程，更是一个在范围上不断扩展、在程度上不断深化的过程。2008年美国次贷危机引发的全球金融风暴即是金融全球化的典型事例。在金融消费者权益保护的问题上，金融危机的爆发暴露金融法律保护制度中的漏洞，如何完善金融消费者权益法律保护制度已经在全球范围内成为理论界与实务界共同关注的热点问题。

参考文献

1. 刘晓星：《杨悦全球化条件下金融消费者保护问题研究现代管理科学》
2. 王伟玲：《金融消费者权益及其保护初探庆社会科学》转引自《何颖金融消费者会议金融法苑》
3. 孔令学：《论公私权视角下的金融消费者权利保护与限制一从反洗钱法颁行说起济南金融(4)》
4. 漆多俊：《经济法学》，武汉大学出版社
5. 安全权：根据《消费者权益保护法》第七条规定，消费者享有在购买、使用商品和接受服务人身、财产安全不受损害的权利；消费者有权要求经营者提供的商品和服务，符合保障人身、财产安全的要求。
6. 知情权：根据《消费者权益保护法》第八条规定，指消费者所享有的知悉其购买、使用的商品或者接受的服务的真实情况的权利。消费者有权根据商品或者服务的不同情况，要求经营者提供商品的价格、产地、生产者、用途、性能、规格、等级、主要成份、生产日期、有效期限、检验合格证明、使用方法说明书、售后服务，或者服务的内容、规格、费用等有关情况。
7. 自由选择权：根据《消费者权益保护法》第九条规定，消费者享有自主选择商品或者服务的权利。消费者有权自主选择提供商品或者服务的经营者，自主选择商品品种或者服务方式，自主决定购买或者不购买任何一种商品、接受或者不接受任何一项月良务。消费者在自主选择商品或者服务时，有权进行比较、鉴别和挑选。
8. 公平交易的权利：根据《消费者权益保护法》第十条规定，消费者在购买商品或者接受服务时，有权获得质量保障、价格合理、计量正确等公平交易条件，有权拒绝经营者的强制交易行为。
9. 求偿权：根据《消费者权益保护法》第十一条规定，消费者因购买、使用商品或者接受服务受到人身、财产损害的，享有依法获得赔偿的权利。
10. 结社权：根据《消费者权益保护法》第十二条规定，消费者享有依法成立维护自身合法权益的社会团体的权利。
11. 接受教育的权利：根据《消费者权益保护法》第十三条规定，消费者享有获得有关消费和消费者权益保护方面的知识的权利。
12. 受尊重的权利：根据《消费者权益保护法》第十四条规定，消费者在购买、使用商品和接受服务时，享有人格尊严、民族风俗习惯得到尊重的权利。
13. 监督、检举和控告的权利，根据《消费者权益保护法》第十五条规定，消费者享有对商品和服务以及保护消费者权益工作进行监督的权利。消费者有权检举、控告侵害消费者权益的行为和国家机关及其工作人员在保护消费者权益工作中的违法失职行为，有权对保护消费者权益工作提出批评、建议。
14. 熊玉梅：《论金融消费者知情权的保护一以美习队法案为视角》,载《金融与经济》
15. 张天奎：《英国金融消费者权益保护机制评析》,载《商业时代》。



研究

发行与成立规模持续回升，收益率保持平稳
—— 2021年12月信托行业月度分析





发行与成立规模持续回升，收益率保持平稳 —— 2021年12月信托行业月度分析

文/研究发展部 闫旭

内容提要：

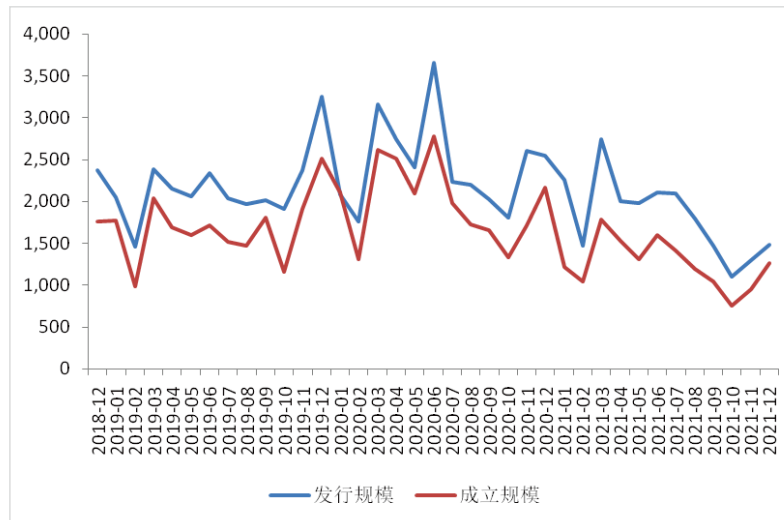
2021年12月，集合信托产品发行和成立规模环比延续回升态势，但规模同比仍快速下滑；房地产投向成立规模环比出现较大回升，成立规模基本恢复至年中水平；平均发行与成立收益率较上期基本保持平稳。

（一）发行与成立规模环比持续回升

根据用益信托统计数据显示，2021年12月集合信托产品发行和成立规模环比延续回升态势，同比仍处于快速下降态势。12月，有57家信托公司共计发行2798个集合信托产品，发行规模共计1492亿元，平均每家信托公司发行26.18亿元，发行规模环比上升14.33%，同比下降41.42%。有53家信托公司共计成立3133个集合信托产品，成立规模共计1259亿元，平均每家信托公司成立23.75亿元，成立规模环比上升32.39%，同比下降41.77%。



图1 2018年12月—2021年12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。本期除金融投向成立规模稍有下降外，其余主要投向成立规模均出现明显增长，房地产与工商企业成立规模持续回暖。

12月，金融投向共计成立1760款产品，占当月成立总数的56%，较上期降低7个百分点；本月成立规模依然保持各投向首位，达448亿元，环比下降6.67%，同比下降37.78%，占当月成立规模的35.58%，较上期降低14.89个百分点。金融投向中，固定收益类、TOF和消费金融类产品的成立规模保持前三，分别为136.51亿元、117.50亿元和58.90亿元，分别占当期金融投向总规模的30.46%、26.22%和13.14%。信托公司在2021年的标品投资中，TOF作为明星产品大放异彩，成立规模持续上涨，成为本年标准化产品投资的重要支撑。在信托公司向标准化产品投资转型的过程中，根据自身资源禀赋，打造特色鲜明的TOF产品，有助于扩大自身标准化产品规模、提升投研能力。

房地产投向共计成立259款产品，占当月成立总数的8%，较上期降低1个百分点；本期房地产投向成立规模为255亿元，环比上升83.45%，同比下降58.54%，占当月成立规模的20.25%，较上期提升5.64个百分点。在房地产投向成立的产品中，融资类成立规模为79.56亿元，占比达31.23%；投资类成立规模为175.19亿元，占比达68.77%，本期房地产投资类成立规模持续大幅回升，较上期提高近100亿元，占比提升17个百分点。伴随一系列监管政策落地，房地

产行业迎来深度调整，在近期“政策纠偏”的作用下，地产风险得到缓释，但“房住不炒”的大背景并未改变，降杠杆仍是地产行业首要任务，信托公司在谨慎展业过程中，也将逐步聚焦地产权投资方式。

基础产业投向共计成立728款产品，占当月成立总数的23%，较上期提高4个百分点；本期成立规模为281亿元，环比上升35.10%，同比上升1.44%，占当月成立规模的22.32%，较上期基本保持平稳。据不完全统计，12月基础产业投向的项目地仍主要集中在江苏、山东和四川等地，江苏地区成立规模达90.64亿元，占当期总规模的32.26%，较上期下降5个百分点；山东地区成立规模为25亿元，占当期总规模的8.09%；四川地区成立规模达14.43亿元，占当期总规模的5.14%。在市场利率整体下行的背景下，基础产业投向收益率优势更为明显，同时风险较为可控。为应对经济下行压力，2021年中央经济工作会议提出适度超前建设基础设施，财政政策也将更为积极主动，为基础产业投资提供了政策空间。

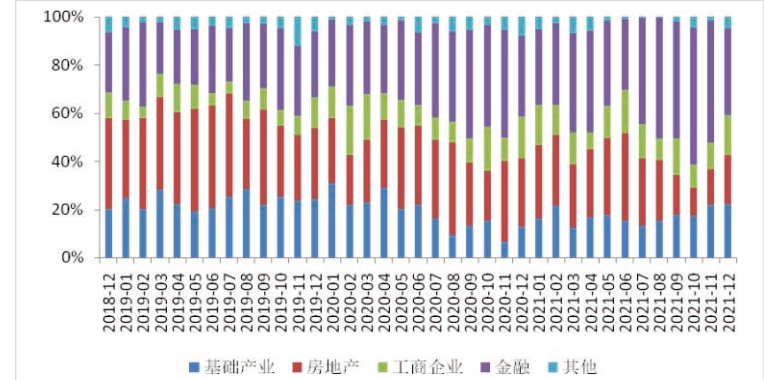
工商企业投向共计成立324款产品，占当月成立总数的10%，较上期提高1个百分点；成立规模达212亿元，环比上升96.30%，同比下降43.77%，占当月成立规模的16.84%，较上期提高5.48个百分点。

（二）平均收益率环比保持平稳

12月集合信托产品平均收益率保持平稳，平均发行收益率为7.08%，环比下降4bps，同比上升38bps；平均成立收益率为7.12%，环比上升6bps，同比上升36bps。当期集合信托产品发行平均期限为5.77年，成立平均期限为5.92年，成立平均期限环比再度增加0.4年。12月的平均预期收益整体保持平稳，从近期央行动态来看，贷款利率将处于下行区间，随着非标资产逐渐萎缩，未来集合信托产品平均收益率或将走低。

从分项平均成立收益率来看，房地产、金融和基础产业投向收益率有所上升，工商企业投向收益率则有少量下调。具体来看，本期房地产投向平均收益率为7.60%，较上期提升15bps；金融投向平均收益率为6.77%，较上期提升26bps；基础产业投向平均收益率为7.09%，较上期小幅提升3bps；工商企业投向平均收益率为7.21%，较上期下降10bps。

图2 2018年12月-2021年12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

基础产业投向收益率优势更为明显，同时风险较为可控。为应对经济下行压力，2021年中央经济工作会议提出适度超前建设基础设施，财政政策也将更为积极主动，为基础产业投资提供了政策空间。

图3 2018年12月-2021年12月信托产品平均收益率（%）

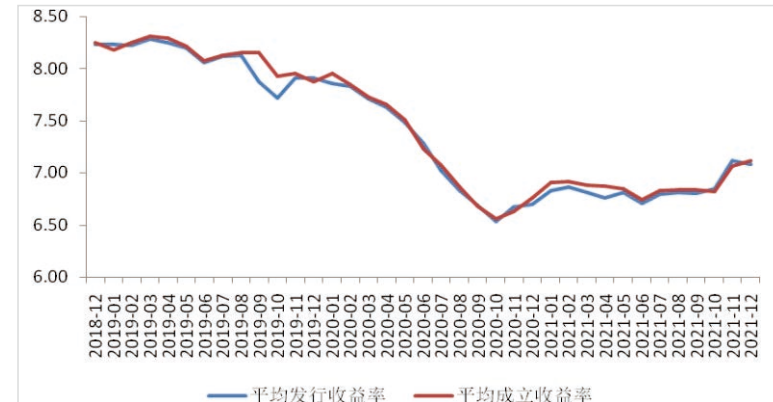
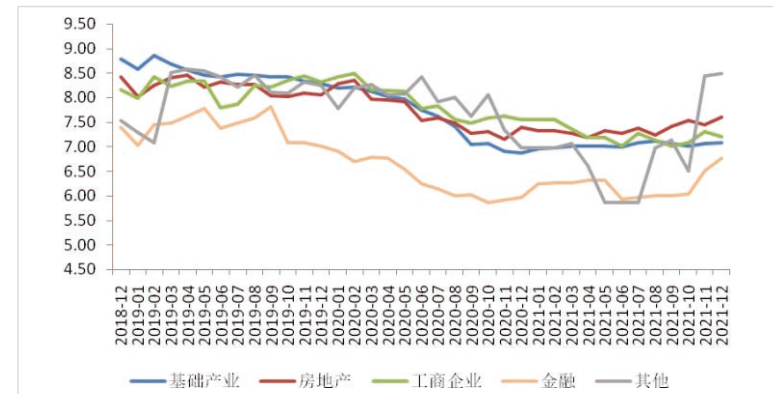


图4 2018年12月-2021年12月信托产品投向成立收益率（%）



数据来源：用益信托网，国投泰康信托研究发展部整理

以养老信托推进养老保障第三支柱产业发展

文/家族信托事业部 郭瑶俊

近日，国家统计局发布2021年国民经济数据。数据显示，人口出生率连续两年跌破1%，在出生人口持续下降的同时，我国的老龄化程度也在不断加深。2021年我国60岁及以上人口26736万人，占全国人口的18.9%，其中65岁及以上人口20056万人，占全国人口的14.2%。

按照国际通行划分标准，当一个国家或地区65岁及以上人口占比超过7%时，意味着进入老龄化；达到14%，为深度老龄化；超过20%，则进入超老龄化社会。按照这个标准，2021年，我国已经进入到深度老龄化社会。有研究显示，2050年我国60岁以上老龄人口将占人口总数的37.8%，2065年将占40.1%，成为世界上老龄化程度最高的国家之一。

近年来，党和国家领导人就应对人口老龄化集中作出批示，使养老工作再次成为舆论热点。

一、养老体系三支柱

世界银行在1994年首次提出养老金三支柱概念：（1）第一支柱养老金主要是公共养老金，致力于促进社会财富再分配，保障社会公平，但收支压力逐渐增大；（2）第二支柱养老金主要是职业养老金，对员工有激励作用，但覆盖群体受到收入与从事行业的限制；（3）第三支柱养老金主要是个人养老金，具备庞大的扩容潜力，在当前养老金体系的发展完善中扮演着日渐重要的角色。

在我国，这一框架由国家、企业和个人共同支撑。其中，第一支柱是指社会保障储备基金（简称“社保基金”）和基本养老保险；第二支柱作为补充养老金，包括企业年金和职业年金；第三支柱则指个人储蓄性养老保险和商业养老保险。

（一）第一支柱：公共养老金

第一支柱指的是政府统筹的基本养老保险，包括“城镇职工基本养老保险”和“城乡居民基本养老保险”两大组成部分。

我国的养老体系中，第一支柱起步最早，规模最大，在2019年，第一支柱占比超过了73.7%。

基本养老保险虽然覆盖广，但是保障程度较低，仅能满足最低生活需求。我国城镇职工月人均养老金领取水平3332.5元，而城乡居民月养老金领取水平仅161.9元。可以看出，基本养老金只能提供最低基本保障，且存在巨大差异，城乡居民相对城镇居民保障严重不足。

并且，随着我国老龄化的加剧，基本养老保险收支压力日益增大，根据社科院《中国养老金精算报告2019-2050》预测，城镇职工基本养老保险基金到2035年有可能耗尽。

（二）第二支柱：职业养老金

第二支柱为由企事业单位发起、由商业机构运作的“职业养老金”，包括“企业年金”和“职业年金”两大组成部分。

企业年金覆盖率较低且提升幅度有限，而职业年金覆盖率已较高。我国建立企业年金的企业主要为大型国企央企，而中小企业参与较少，覆盖率较低。截止2019年，我国建立企业年金的企业共9.6万家，覆盖企业占比不到0.25%，覆盖职工人数2548万人次，仅占当年在岗职工人数的14.85%。



（一）个人养老金

第三支柱是由职工自愿参加、自愿选择经办机构的一种补充养老产品。

在政策上，近期信号密集释放。2020年以来，我国政府多次发声推动第三支柱养老保险加快建设。2021年2月26日，人社部表示将建立以账户制为基础、个人自愿参加、国家财政从税收上给予支持，资金形成市场化投资运营的个人养老金制度。

但是，从目前存量来看，第三支柱养老金占比仅0.01%，几乎缺位。

二、从信托看养老

2020年中国人民政治协商会议第十三届全国委员会上，有政协委员提出充分发挥信托制度优势，大力发展养老信托的提案。由于信托具有独特的制度优势、创新力和生命力，而养老产业也具有广大的市场需求，信托公司与养老行业商业化发展的契合度较高，养老信托将在打造养老第三支柱的道路上发挥巨大作用。

目前，家族信托事业部通过发展不同模式的信托计划，提供了以下几种助力养老的服务产品。

（一）与专业养老机构合作的服务型集合信托计划

2021年12月16日，国投泰康信托赫奕祈年1号集合资金信托计划正式成立，推出“赫奕·祈年”系列养老服务信托。这款信托产品将养老服务与相对稳健的财富管理结合起来，在实现资产增收的同时，提供高端养老机构的入住权。

在产品投资端方面，采用固收增强策略，以具有较稳定风险收益预期的固定收益类资产为核心资产，具有较高收益预期且风险可控的权益类资产为卫星资产，力求为家庭养老资产实现护财、增值和传承的目标。

在养老机构的选择方面，通过集团内部联动优势，与国投健康进行合作，获得北京国投健康长者公寓的保障入住权、优先入住权和床位费用的优惠。北京国投健康长者公寓是国投健康发展养老服务业的重点项目，是国投集团第一个独立开发运营的高品质医养寿结合的中心城区健康养老公寓，具有首都最核心医疗区位优势，临近阜外医院、积水潭医院、北京大学人民医院、协和医院西院、北京大学第一医院、北京海军总医院、首都医科大学宣武医院、解放军三零五医院、广安门医院等大型三甲医院，医疗资源极其丰富，可以为客户提供最专业、核心、快捷的医疗服务。

这一产品作为养老信托的典型模式，拓宽了投资者的投资渠道，让信托产品不再只是保值增值的理财产品，而是从一个理财型产品转变成一个理财型和体验型相结合的综合产品，消费者可以通过购买信托产品获得特定消费产品和服务许可，从而获得全方位消费体验。

（二）与保险公司合作的保险金信托

保险金信托将保险金作为信托财产，通过将保险的受益人变更为信托公司，由保险公司直接将保险金交付给信托公司，根据信托合同的约定，将信托财产按照委托人的意愿分配给信托的受益人。

关于保险金信托的作用，其主要包括以下两个方面：一是实现被保险人生前的理财愿望，如为下一代分配信托利益。二是通过结合人寿保险与信托，达到储蓄与投资理财的双重目的。

（三）包含养老保障目的的家族信托：养老型家族信托

以受益人养老保障为主要目的或重要目的的家族信托，可称之为养老型家族信托。

家族信托可以按照委托人意愿，对财产实现灵活的分配与运用。在实际的案例中，已经有众多委托人通过设立家族信托规划养老生活。如，通过设计信托利益分配方案，可以在未来获得稳定的养老费用，并且能够确保相关医疗、护理费用得到及时的支付。

未来，通过和市面上的养老机构合作，家族信托也可以包含养老增值服务，提供相对优惠的医疗、康养资源。

结语：

推进养老保障第三支柱产业发展，将有助于实现真正的老有所依，老有所安。发挥信托资源禀赋，立足“受托人”本位，加快回归本源，发展养老类信托也是信托公司践行社会使命的应有之义。



党建

- 公司党委召开党史学习教育专题民主生活会
- 第一、二党支部联建开展主题党日活动——学习中央经济工作会议精神
- 第三党支部召开2022年1月份全体党员大会暨党员固定日活动
- 拼搏进取，球场飞扬——第四党支部组织运动季之羽毛球趣味赛活动
- 重走红色路线，汲取奋进力量——第五党支部开展主题党日活动
- 公司第六党支部召开全体党员大会





公司党委召开党史学习教育专题民主生活会



2022年1月24日，公司党委召开党史学习教育专题民主生活会。国投资本党委委员、副书记姜超同志，国投资本党委委员、副总经理姚肇欣同志到会指导。公司党委书记、总经理傅强同志主持会议，党委班子成员参加会议。

会上，傅强同志通报了民主生活会准备情况和上年度问题整改情况，代表领导班子作对照检查，并带头开展批评与自我批评，深入查找五个方面的差距和不足，深刻剖析产生问题的原因，认真提出整改方向和改进措施。班子成员逐一进行对照检查，开诚布公开展相互批评。

姜超同志在点评时指出，国投泰康信托党委的专题民主生活会，紧扣主题、查摆深刻、严肃认真、民主务实，是一次高质量、富有成效的民主生活会。姜超同志同时就下一步工作提出四点要求，一是要旗帜鲜明讲政治，坚定捍卫“两个确立”，坚决做到“两个维护”，站稳政治立场、落实政治责任、扛起政治担当，不断提升政治判断力、政治领悟力、政治执行力。二是要履职担当抓落实，坚持稳中求进总基调，坚定不移推动高质量发展，完整准确全面贯彻新发展理念，聚焦金融更好服务实体经济、强化合规经营、坚守不发生重大风险底线等工作，强弱项、补短板、锻长板，走好新时代高质量发展的赶考之路；三是要持之以恒强能力，不断巩固深化党史学习教育成果，持续推动党建与业务深度融合，带头落实好全面从严治党各项规定，持之以恒落实好中央八项规定精神，不断以高质量党建引领高质量发展。四是要从严从实抓整改，一项一项抓整改，一个一个改到位。

傅强同志在总结讲话中表示，立足百年奋斗新起点，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，弘扬伟大建党精神，捍卫“两个确立”，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，在抓好问题整改中，全面深入推进公司高质量转型发展，以优异成绩迎接党的二十大胜利召开。

公司非党员领导干部，国投资本党群部有关人员列席了会议。

第一、二党支部联建开展主题党日活动 ——学习中央经济工作会议精神



2021年12月28日下午，公司第一党支部与第二党支部开展联学联建活动，由研究发展部负责人方玉红作2021年中央经济工作会议精神的学习解读。会议由第一支部书记曹莹同志主持，第一、二党支部全体党员、积极分子、申请人参加。

方玉红同志围绕2021年经济工作总体情况、当前经济形势的分析、七项“政策部署”以及五个“正确认识和把握”，全面介绍了2021年中央经济工作会议的主要内容；从经济形势判断、宏观政策调控、重点任务以及房地产与资本市场四个维度将近三年中央经济工作会议重点内容作了对比。学习内容既准确传达了中央经济工作会议精神，又结合当前国内经济形势、行业发展和对公司业务的影响提出了针对性观点，与会党员同志纷纷表示获益匪浅。



第一党支部书记曹莹同志作总结讲话。她首先对方玉红同志的学习解读表示感谢，并对与会党员同志提出了要求。她指出，稳字当头是我国经济由高速发展向高质量发展转变的必然要求，党员同志要以学习2021年中央经济会议精神为契机，立足公司转型发展和个人岗位工作，深入思考党中央精神、公司“十四五”规划和自身专业能力，努力为实现中华民族伟大复兴和公司高质量转型发展贡献一份力量。

学习结束后，第一、二党支部共同开展了政治生日活动，并集体重温入党誓词。





第三党支部召开2022年1月份全体党员大会暨党员固定日活动

2022年1月28日，公司第三党支部召开了1月份全体党员大会暨党员固定日活动，本次会议集中学习了中共中央党校《当代世界法治发展与启示》主题课程，会议由第三党支部书记姚少杰同志主持，第三党支部全体党员同志参加，本次会议还吸引了法律合规部同事的积极参与。



《当代世界法治发展与启示》的主讲老师为清华大学法学院王振民教授，课程分别从英国、美国、法国、俄罗斯等西方国家的法律制度及其建设讲起，通过总结欧美国家法律制度建设经验教训，王振民教授向大家讲述了如何通过法治成就一个国家的长治久安，维护国家利益。

王振民教授强调，法治是强国的标配，也是保障，一个持续稳定强大的中央政权长期存在并有效运作才是强国富民之本。建立具有全球影响力的强国，首先需要建立起持续稳定强大的中央政权，充分发挥法治的作用，特别是发展宪法，依宪治国，才能保障国家的长治久安。



在中国共产党领导下，中国建立起强大有力的中央政权，我们要珍惜来之不易安定团结的局面，正如习近平总书记所讲，人类社会发展的事实证明：依法治理是最可靠、最稳定的治理。

我们要充分学习新时代法治精神，深入学习法治思想，大力弘扬宪法精神，以习近平法治思想为指引，坚定不移地走中国特色社会主义法治道路。





拼搏进取，球场飞扬 —— 第四党支部组织运动季之羽毛球趣味赛活动

为发扬“为祖国健康工作50年”体育精神，激发健身热情，提高身体素质，展现精神风貌，2021年12月2日下午四点半，第四党支部成功在京举办运动季之羽毛球趣味赛活动。第四党支部成员及所属部门员工积极参加该活动，公司工会大力支持，公司羽毛球资深玩家黄夏妍为本次活动提供了指导和帮助。

活动开始，黄夏妍老师为大家带来了精彩有趣的羽毛球故事分享。她从羽毛球的前世今生、国际重大的羽毛球赛事、羽毛球的竞赛规则、羽毛球运动的益处四个方面进行讲解，会场掌声雷动，多名员工表示此次讲解为生平首次全面专业的羽毛球知识普及。



随后，黄夏妍老师带领各位队员直奔7层羽毛球场地。为提高本次活动参与质量、提升参赛选手的自身能力，黄老师亲自为大家详细讲解并示范羽毛球球拍捞球的技术要领，许多人在参赛前表示自己从未尝试过这种羽毛球玩法，经过黄老师专业指导瞬间学有所成，并在比赛中取得了较好的成绩。



随后球场捞金活动正式开始，参赛选手按党小组顺序分成两组同时进行比较，裁判计时一分钟，选手用球拍将球捞至固定在场内的筒中，计时结束时筒中球数即为比赛成绩。

经过一轮激烈角逐，张荣辉与朱磊同志纷纷以一分钟捞金21枚获得并列第一名，郑剑飞同志以20枚屈居季军。最后经过第二轮冠亚军争夺赛激烈比拼，最终朱磊同志以21枚险胜获得冠军，张荣辉同志虽仅获亚军，但表演了球场捞金巅峰时刻——一拍捞三球，现场喝彩声欢呼声掌声飞扬！其他参赛选手虽未获奖，但仍有许多选手成绩斐然，一个个优异的参赛记录跃然纸上，宛如美妙的音符跳动在得分表中。大家在繁忙的工作之余耐心求索、积极拼搏、不断挑战自我的精神值得所有人学习。



本次活动得到了公司工会羽毛球团队的大力支持！大家在繁忙工作中得到放松和锻炼，学习了羽毛球新技能，激发了运动场挥拍洒汗的斗志，同时还增进了同事之间的交流，提高了大家参与集体活动的积极性，让员工切身感受到国投之家的温暖与多彩。

第四党支部将持续抓好员工活动阵地建设，通过开展丰富多彩的文体活动，营造良好的工作环境和氛围，让员工以更强的团队意识和拼搏精神投身于“十四五规划”的建设之中，以更加饱满的热情和斗志投入到建设新信托的工作之中。



重走红色路线，汲取奋进力量 ——第五党支部开展主题党日活动

为深入贯彻党史学习教育，从党的百年伟大奋斗历程中汲取继续前进的智慧力量，增强基层党组织的号召力和凝聚力，2021年12月10日下午，第五党支部组织上海部分党员及群众“重温入党誓词，重走红色路线，传承红色精神”主题活动，线路经由留法勤工俭学出发地（黄浦码头、汇山码头遗址）——周恩来避难地（礼查饭店）——1920年毛泽东寓所旧址——茂名路毛泽东旧居。



通过此次重走红色足迹活动，第五党支部党员重温了革命先辈的英雄事迹，感悟革命情怀，传承红色精神，更加坚定了共产党员的初心和使命。

公司第六党支部召开全体党员大会

根据公司全面落实全国国有企业党的建设工作会议精神，经上级党组织批准，国投泰康信托第六党支部于2021年12月31日，召开全体党员大会选举产生支部委员会。



国投资本党委委员、国投泰康信托党委书记傅强，国投泰康信托党委副书记、纪检委员李涛、国投泰康信托党委组织委员江芳参加了本次会议。

傅强同志表示了国投泰康信托党委对第六党支部的重视和关怀，要求大家政治立场坚定，统一思想、凝心聚力，以史为鉴、改革创新，埋头苦干、勇毅前行，团结一致为推动公司转型发展，抓住机会迎接挑战，努力开创以高质量党建引领财富条线高质量发展的新局面。



李涛同志表达了国投泰康信托党委对第六党支部成立的祝贺，肯定了第六支部成立对公司财富条线壮大的重要意义，公司党委在未来工作中将会积极支持第六党支部的工作。



国投泰康信托党委组织委员江芳宣读党支部委员选举办法，宣布党支部委员选举投票开始。

会议采取无记名投票方式和差额选举办法，选举产生了支委会委员。随后召开了国投泰康信托第六党支部委员会第一次会议，选举张荣辉为第六党支部书记并确定了委员分工。第六党支部的部分党员介绍了自身从业经历，也纷纷表示愿意为公司的高质量发展，起到模范带头作用。



企业文化

- 公司举办2021年度第三期新员工培训
- 公司工会举办第一届拖拉机大赛

公司举办2021年度第三期新员工培训

为促进新员工尽快熟悉公司制度流程、进入工作角色、融入企业文化，增强公司凝聚力，公司于2021年12月8日至10日在北京举办了2021年度第三期新员工培训，共有21位新入职员工参加。受疫情影响，本次培训采用线下与线上相结合的形式，异地办公的新入职员工以视频会议形式参加了本次培训。



公司总经理傅强为新员工讲授第一课。课上，傅总介绍了公司发展历史及企业文化，并向新员工提出了四点要求：一是要认真负责，作为金融从业人员，工作中细微偏差可能会造成重大的影响或损失；二是要有集体意识和担当精神，工作中敢于承担责任；三是要保持创新激情，充满想象力，对周围的环境变化保持高度敏感；四是要抵制住诱惑，坚持廉洁从业，严格按规章制度办事。

随后的培训中，公司前台业务部门分别讲解了各自部门的业务特点及发展情况，中后台部门分别对各自部门职责、部门管理制度及流程进行了详细的介绍，公司企业文化内训师开展了企业文化培训。



本期培训为期三天，系统地向新员工介绍了公司企业文化及历史沿革、制度流程、各部门及业务情况，助力新员工更好地融入公司，为公司的转型、发展贡献自己的力量。

公司工会举办第一届拖拉机大赛

为丰富员工的业余文化生活，充分发挥员工的团队协作精神，增强企业凝聚力，积极搭建员工交流平台，2021年12月7日至9日，公司工会主办的国投泰康信托第一届拖拉机大赛，在国投金融大厦16层员工活动区火热开赛。在各部门的大力支持下，员工踊跃参与，共组建14支战队，40余名员工参加了本次大赛。



温馨全家福



傅总抬牌，启动大赛



闪闪发光的奖牌

比赛现场气氛十分活跃，参赛选手时而开怀大笑，时而挠头思考，每打完一局选手们便开始议论，总结经验继续战斗，真正赛出了风格、赛出了友谊。



比赛中，参赛选手充分发挥个人智慧与技巧，做到了“牌风正、技术好、速度快”，严格遵循赛事规程，尊重对手，尊重赛场，不仅赛出了个性、风采和智慧，更赛出了队伍团结合作、自强不息、永不放弃的精神。

经过三天瑞士移位赛制的激战，比赛也终见分晓，于东洲、曹永启战队荣获冠军，李涛、岳海旭战队荣获亚军，侯彦超、焦永涛战队荣获季军。

本次拖拉机大赛，受到员工的普遍欢迎和喜爱，成为员工比赛竞技交流和展现牌艺风采的平台，更让员工们在业余生活中陶冶情操，领悟体育精神，从而以更积极的态度投入到工作中，以更加饱满的热情和斗志投入到建设新信托的工作之中。

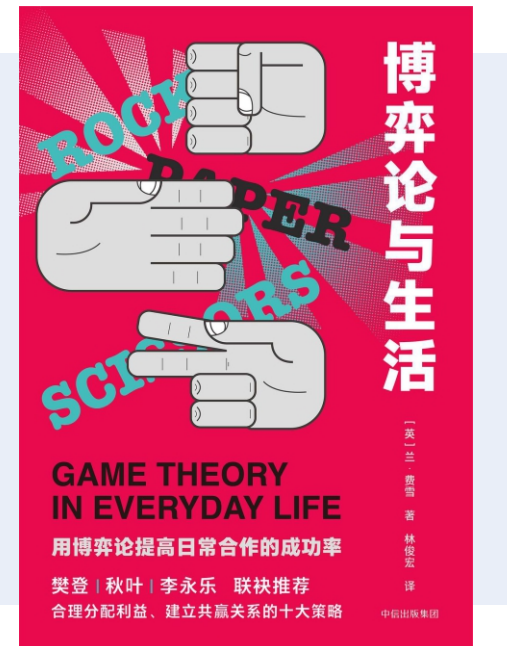


读《博弈论与生活》有感

文/综合管理部 管静

前段时间看了一本书，是关于博弈论的，书名是《博弈论与生活》，原以为博弈论听着是很枯燥的内容，其实不然，本书作者把博弈论结合生活中各种妙趣横生的案例来阐述，使得生涩的理论知识、专业名词都生动丰富起来，读来反而觉得饶有趣味，同时也让人不禁形成一种思考模式，因为你会发现，生活中遍是博弈。

博弈论的官方解释是“研究多个个体或团队之间在特定条件制约下的对局中利用相关方的策略”。它大至可以运用在国际事件、军事行动中，小至可以解决日常生活琐事。由于博弈论牵涉的范畴很多很广，深入探讨还会运用到各种数学模型和分析工具，在此我想简单分享几个挺有意思的博弈论命题，仅作抛砖引玉吧。



一、囚徒困境

这大概是最有名的博弈论命题了，那什么叫囚徒困境呢，就是两个罪犯，被抓到警察局了，分别关在不同审讯室，隔离审讯，无法交流，同时警察分别告知两人，如果两个人都不承认犯罪行为，两人都判刑两年，如果两人中有一个坦白了，而另一个不承认，那么坦白的人将获得无罪释放，不承认的人判刑十年。大部分情况下，两人都会选择坦白，而最后的结果是各判四年。这也是办案中最基本的做法了，几乎每个电视剧的审讯情节都会有，屡试不爽，很难攻破，而打破这一困境的方法是两人拥有非常坚固的互相信任及同盟关系。

二、公地悲剧

公地悲剧说的是各人都为了自身利益，而做出只对自己有利的事情，从而损害了公共资源。比如公园里放了很多红雨伞，本意是供人们下雨没伞时候使用的，结果摆出来不到两小时全消失了，原来是进公园的人都把红雨伞拿回家了。因为这个雨伞没有主，没有规则约束，导致的悲剧就是公共资源利益被破坏，而所有人的效用都下降了。

这种悲剧在生活中可是比比皆是，比如共享单车总是容易损坏，公共卫生间的状况总是不如人意，甚至全球变暖都和这种想法有着密切的关系。

三、搭便车

比如你上班顺道把同小区的同事捎上，结果几次之后，捎人反而就成了你的义务了，一次没带上，可能就会遭人埋怨。南郭先生滥竽充数的典故体现就是“搭便车”，这是一种“占别人光”“借势”的行为，所以在一段关系中，对奖励的承诺和对惩罚的威胁可能会为现在的好行为提供激励。

四、懦夫博弈

懦夫博弈就是指不退让的一方会获益的博弈。比如两个人在胡同里开车堵住了，相互不让，但必须有一个人先让了，才会使局面改变，于是，先退让的就吃亏，而不退让的一方获益。但中间关于获益还是吃亏，就主要看你是怎么看待了，有些情景下，先退让的不一定就是不获益的一方，也有可能是大智若愚啊。



61

分享

Share



成就财富梦想

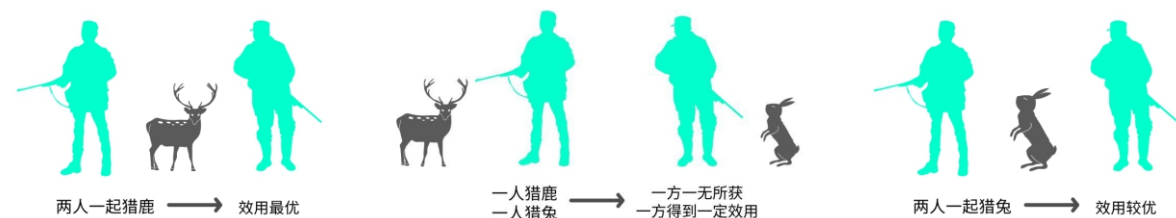
五、志愿者困境

简单来说就是第一个站出来的人肯定会牺牲，但如果没有人站出来，所有人都会牺牲。这里所指的牺牲，指的是自我利益的牺牲。1993年版《吉尼斯世界纪录大全》中列为所有语言中最精炼的词“mamihlapinatapai（南美洲亚格罕语）”可以很贴切地解释这个困境：“你看看我，我看看你，希望对方去做一件彼此都希望完成，但自己又不想做的事”。

这种困境平日里也不鲜见，比如以前路上遇到摔倒老人，有些人犹豫不决，既想上前搀扶，又担心遇到反被讹的情况，这时候他可能就陷入了志愿者困境。那打破这一僵局的办法也很多，其中一个就是指定责任人，如果有一天路上遇到突如其来的危险，最有效的办法就是找到一个人，直接向他求救，把责任归他，不然路人可能由于不明所以，而耽误施救最佳时机。同时这也让我想起红十字救护培训里很重要的一条，如果遇到有人突发需要急救，而你需要其他人协助或报警等的时候，最好是直接指定现场某个人做某件事，这样是最高效的。

六、猎鹿问题

猎鹿问题是以猎鹿还是猎兔来举例，假设两个猎人狩猎，鹿是最不好打的，既跑得快，也是大型动物，需要双人合作才能狩猎成功，且有一定机率失败，如果抓到了大家都可以吃十天。而这时候出现了兔子，如果其中一人放弃猎鹿，选择猎兔，那可以供他吃四天，剩下的猎人猎鹿就会失败。这个博弈模型的核心点是合作共赢能获得最大利益，也反映了低风险的诱惑或者即刻的收益可能会导致高风险高收益的项目失败。



以上分享的几个博弈小故事是让我印象比较深刻，也比较贴近日常生活中经常遇到的现象，发现其实都有个共同点，就是人性总是有着自私的部分，看单次博弈结果貌似追求自己利益的人反而较容易获得好的回报，但博弈往往是长期性重复性的行为，如果长远来看，他总会把自己“作”死了，因为“进化自会惩罚自私的人”。如果遇到相关的困境，不妨尝试跳脱开当局者的角色，运用一些博弈的策略，可能会豁然开朗，使局面发生改变。

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

