

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

43

总第43期
2022.03

国投
财富

- 公司举办财富管理、资管投研数字化转型专题培训
- 如何看待城投转型：原因、方向及影响
- 中国房地产市场简要分析
- 2022年2月信托行业月度分析
- 人民英雄永垂不朽！向抗美援朝志愿军致敬！
- 从“登人”到积分落户

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

徐纶

责任编辑 | Editor in Charge

苏小宁 王楷文 刘彩虹 沈舒榕 张特

视觉总监 | Creative Director

唐仕文

2022年03月 总第43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 徐纶摄影作品

13 INFORMATION 资讯 公司举办财富管理、资管投研数字化转型专题培训

21 TOP STORIES 封面故事 如何看待城投转型：原因、方向及影响

29 MARKET 市场 中国房地产市场简要分析

43 RESEARCH 研究 2022年2月信托行业月度分析

51 PARTY BUILDING 党建 人民英雄永垂不朽！向抗美援朝志愿军致敬！

61 CORPORATE CULTURE 企业文化 部门企业文化格言汇总

69 SHRAE 分享 从“登人”到积分落户

目录 CONTENTS



▲ 林拉高速休息站里，肆意奔跑的小男孩



▲ 林拉高速休息站里，一家三口席地而坐、自在惬意



▲ 去往藏式新农村的路上，在一家传统的藏式餐馆中遇见一对不会说普通话的母女，善意在眼神间流动

徐纶摄影作品 >>>



▲ 雍布拉康，是文成公主的夏宫。在检票口，一名自信阳光的小女孩，主动邀请我给她拍一张照片



▲ 在高速休息站边上一家餐馆中，一名不会说普通话、羞涩的小女孩



徐纶摄影作品 >>>



▲ 八廓街上一家卖藏衣的店



▲ 林拉高速休息站里，母亲正远远注视着在草坪中玩耍的孩子

徐纶摄影作品 >>>



▲ 拉萨八廓街街角，两个孩童在木箱中玩捉迷藏



▲ 拉萨八廓街上，一对年迈的夫妇，衣着古朴，互相搀扶走在夕阳下





05 资讯

Information



资讯

时事资讯
公司动态



06





时事资讯

研究发展部 闫旭整理

1 保障性租赁住房迎来“金融团”

2月25日，银保监会、住房城乡建设部联合印发《关于银行保险机构支持保障性租赁住房发展的指导意见》（以下简称《意见》），要求各类银行保险机构发挥机构优势，把握保障性租赁住房融资需求特点，提供有针对性的金融产品和服务。针对信托机构，《意见》提出，信托公司等非银机构发挥自身优势，依法依规参与保障性租赁住房建设运营。此外，根据银保监会相关数据显示，去年1-11月，投向住房租赁市场的贷款增速接近各项贷款平均增速的5倍。



2 光大、五矿信托接手恒大部分项目，恒大化解70亿债务



2月25日，中国恒大发布公告称，与光大信托和五矿信托签订合作协议，出售4个项目的相关股权，可收回部分前期投资款约19.5亿元，可化解项目涉及的债务约人民币70.1亿元。据悉，此次合作协议涉及的4个项目分别是恒大黛山华庭、东莞恒大悦龙台、佛山铂睿府、广深国际文旅城。中国恒大表示，收回的投资款对于中国恒大其他项目的保交楼及债务化解工作都具有积极影响。

3 国家统计局：2022年2月制造业PMI50.2%，前值50.1%，预期49.8%；非制造业PMI51.6%，前值51.1%

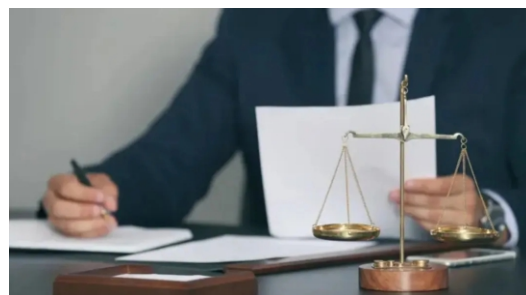
近日，国家统计局公布了2月中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升0.1个百分点，略微高于临界点，制造业旺盛水平略有上升。非制造业业务活动指数为51.6%，比上月上升0.5个百分点，高于临界点，后疫情时代非制造业整体都在恢复。2月PMI超季节性回升，强于市场预期，主要是基建投资回升，制造业投资保持韧性，初步体现了稳增长的政策效果。



4 美英欧加宣布将俄罗斯主要金融机构从SWIFT体系中剔除

2月26日，俄乌局势不断升温之下，美国、英国、欧盟与加拿大发表共同声明，宣布将俄罗斯主要银行从SWIFT（环球同业银行金融电讯协会，Society For Worldwide Interbank Financial Telecommunications）体系中剔除。此举被西方媒体一直认为是金融核武器的制裁工具引起较大关注。

5 监管部门酝酿信托业务改革，新三类业务征求意见稿将下发



近日，监管部门正在酝酿推进信托业务分类改革，探索以信托目的、信托成立方式、信托财产管理内容和方式作为分类的基础，将信托业务分为新的三类：资产管理信托、资产服务信托、公益/慈善信托。据了解，监管有意将业务分类改革作为2022年信托行业重点工作推进。

自2018年资管新规出台以来，信托业务逐渐分为资金信托、服务信托及公益慈善信托三大类。

6 中建投信托成功发行首单自主投资管理FOF产品

2月22日，由中建投信托作为信托管理人的首单自主投资管理的多资产多策略FOF“云栖1号集合资金信托计划”成功发行。“云栖1号”通过对各大类资产所处市场情景的判断以及对应赛道的匹配，优选权益类私募基金管理人进行组合配置，综合权衡收益风险比，为投资人提供更丰富的产品选择与更好的投资体验。中建投信托表示，截至目前，公司标品业务规模已近200亿元。



7 2022年中央一号文件重磅发布



2月22日，《中共中央国务院关于做好2022年全面推进乡村振兴重点工作的意见》，即2022年中央一号文件发布。这是21世纪以来第19个指导“三农”工作的中央一号文件。文件突出年度性任务、针对性举措、实效性导向，部署2022年全面推进乡村振兴重点工作，明确了两条底线任务：保障国家粮食安全和不发生规模性返贫；重点推进三方面工作：乡村发展、乡村建设、乡村治理；推动实现“两新”：乡村振兴取得新进展、农业农村现代化迈出新步伐。此外，本次发布的1号文件首次将“强化乡村振兴金融服务”单列为一项重要内容。





8 国务院印发《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》

近日，为贯彻落实积极应对人口老龄化国家战略，国务院印发《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》，《规划》提出了“十四五”时期的发展目标，即养老服务供给不断扩大，老年健康支撑体系更加健全，为老服务多业态创新融合发展，要素保障能力持续增强，社会环境更加适老宜居；并明确了养老服务床位总量、养老机构护理型床位占比等9个主要指标。规划专章提出“大力发展银发经济”，在养老五年发展规划中是首次，并规划布局10个左右高水平的银发经济产业园区，打造一批银发经济标杆城市。自2022年起将不低于55%的福利彩票公益金用于支持养老服务，探索养老机构多样化融资模式。



9 WTO：供应链压力正在缓解 未来全球贸易增速或反弹



2月21日世界贸易组织（WTO）发布的最新报告显示，受供应链扰动、奥密克戎带来防疫措施加强等影响，2022年初国际贸易增长放缓，但近期已有触底迹象，未来供应链压力得到缓解后可能较快回升。报告认为，由于奥密克戎新变体对健康的影响已被证明相对温和，部分国家正在取消相应措施，尽管新冠病毒未来仍可能出现新的变体，再次给经济活动和贸易带来风险，但放宽这些限制可能会在未来数月内提振国际贸易。

10 银保监会发布通知：专属商业养老保险试点区域将扩大到全国范围

中国银保监会2月21日消息，银保监会近日发布《关于扩大专属商业养老保险试点范围的通知》，将专属商业养老保险试点区域扩大到全国范围。自3月1日起，专属商业养老保险试点区域扩大到全国范围，在原有6家试点公司基础上，允许养老保险公司参加专属商业养老保险试点。《通知》强调，各试点公司应当合理制定业务规划，持续创新产品，探索满足新产业、新业态从业人员和灵活就业人员多样化需求，同时要求各银保监局做好政策解读，加强业务监管。



11 中信登：2021年末信托产品存量个人投资者数量超120万人，4季度净增20万人

近日，根据中国信登信托产品登记及信托受益权定期报送等相关数据显示，2021年末我国信托产品存量个人投资者数量已增至121.16万人，较年初增长56.02%，第四季度净增20万人，占新增投资者数量的99.14%。此外，注意到信托业严监管势头不减，金融机构信托投资规模进一步收缩，较年初下降29.79%。



12 央行发布2021年第四季度中国货币政策执行报告



2月11日，中国人民银行发布《2021年第四季度中国货币政策执行报告》指出，2021年主要金融指标在2020年高基数基础上继续保持有力增长，金融对实体经济支持力度稳固。下一阶段，稳健的货币政策要灵活适度，加大跨周期调节力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，注重充分发力、精准发力、靠前发力，既不搞“大水漫灌”，又满足实体经济合理有效融资需求。着力加大对重点领域和薄弱环节的金融支持，实现总量稳、结构优的较好组合。

13 中国信登：开年首月新增家族信托超百亿元 创近一年内新高

中国信登数据显示，1月信托行业新增家族信托规模128.99亿元，较上月增长33.54%，创近一年内新高。中国信登表示，随着2021年我国人均GDP接近高收入国家门槛，达到1.25万美元，我国居民财富管理需求在持续提高，家族信托作为具备信托本源特色的服务信托业务之一，已成为行业转型的重要方向。



14 2022年1月调控达66次 稳楼市政策频频发布

今年以来，全国房地产市场调控政策密集发布。1月全国共发布房地产调控政策达66次，同比增长57%。从调控内容看，主要围绕放松公积金贷款利率限制、加大保障性租赁住房供应力度、加强商品房预售管理、下调与房贷紧密挂钩的LPR、细化老旧小区改造工作等层面。2022年楼市已经出现了企稳迹象，预计进入3月份后，一二线市场有可能出现小阳春趋势。



15 习近平：深入分析推进碳达峰碳中和工作面临的形势任务，扎扎实实把党中央决策部署落到实处



中共中央政治局就努力实现碳达峰碳中和目标进行第三十六次集体学习。习近平指出，要把系统观念贯穿“双碳”工作全过程，注重处理好4对关系：一是发展和减排的关系。减排不是减生产力，也不是不排放，而是要走生态优先、绿色低碳发展道路。二是整体和局部的关系。既要增强全国一盘棋意识，加强政策措施的衔接协调；又要充分考虑区域资源和产业的客观现实，不搞齐步走、“一刀切”。三是长远目标和短期目标的关系。既要立足当下，又要放眼长远，克服急功近利、急于求成的思想，把握好降碳的节奏和力度。四是政府和市场的关系。要坚持两手发力，推动有为政府和有效市场更好结合，建立健全“双碳”工作激励约束机制。

16 国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》

近日，国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》，部署开展重点行业绿色升级工程等十大重点工程。目标是到2025年，全国单位GDP能源消耗比2020年下降13.5%，能源消费总量得到合理控制，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物排放总量比2020年分别下降8%、8%、10%以上、10%以上；非化石能源占能源消费总量比重达到20%左右；新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右。



17 IMF全面下调2022年全球经济增速，通胀或至2023年缓解



IMF发布最新《全球经济展望报告》，将2022年全球经济增速预期下调0.5个百分点至4.4%，并全面调降各大主要经济体今年的增速预期，将美国2022年经济增速预期调降1.2个百分点至4%，在所有发达经济体中调降幅度最大；将欧元区经济增速调降0.4个百分点至3.9%，其中对德国调降幅度达到0.8个百分点；将中国经济增速调降0.8个百分点至4.8%，将巴西增速大幅下调1.2个百分点。IMF还预计全球通胀将比去年10月预估时持续的时间更久，到2023年才会消退。IMF认为有必要收缩货币政策以管控通胀，但同时也对全球货币紧缩周期可能引致的风险予以警示。

18 银保监会：合理增加融资供给 支持适度超前开展基础设施投资

2022年银保监会工作会议1月24日下午以视频形式召开。会议强调要努力促进国民经济良性循环，合理增加融资供给；做好“十四五”规划重点领域和重大项目融资保障；支持适度超前开展基础设施投资；促进中小微企业融资增量、扩面、降价；创新支持国家重大科技任务，更好服务关键核心技术攻关企业和“专精特新”企业；优化重点领域共保体机制，推进新材料、首台（套）保险试点；围绕有序推进碳达峰碳中和，创新绿色金融产品服务，支持能源稳产保供；提升金融服务乡村振兴质效，助力“新市民”在城镇安居创业。此外值得关注的是，会议提到“加快金融业数字化转型”，这是较2021年新出现的表述。



19 《2021年中国慈善信托发展报告》发布



1月18日，中国慈善联合会与中国信托业协会联合发布《2021年中国慈善信托发展报告》。《报告》显示，截至2021年年底，全国累计慈善信托备案773单，财产规模达39.35亿元。其中2021年新设立慈善信托共计227单，财产规模达5.71亿元，较上年增加32.48%。《报告》显示，2021年慈善信托的发展呈现八项特征，分别是：总体平稳增长、地区之间发展不均衡、委托人参与慈善信托意愿上升、慈善信托受托人持续发力、慈善信托期限趋于灵活、信托目的呈多样化趋势、银行托管稳固发展、律所在监察人中保持主导地位。

20 2021年中国经济“成绩单”出炉，GDP达114.4万亿元

1月17日，国家统计局公布了2021年全年国民经济运行主要经济数据。2021年中国GDP达114.4万亿元，比上年增长8.1%，两年平均增长5.1%；其中，第四季度增长4%。人均国内生产总值80976元，约合12551美元，突破1.2万美元。全年全国居民人均可支配收入35128元，扣除价格因素实际增长8.1%，与经济增长基本同步，分析来看，GDP增速基本符合预期，与疫情前的差距体现了疫情及结构性调整带来的冲击。





公司举办财富管理、资管投研数字化转型专题培训

为进一步推动公司全面数字化转型，强化科技赋能，推进信息科技与金融业务相融合，公司引入毕马威企业咨询开展数字化转型咨询项目。为充分借鉴行业先进经验，帮助员工了解数字化转型主流方向，公司于2022年2月16日上午、下午分别举办了“财富管理营销数字化转型”和“投行资管数字化转型洞察”两场数字化转型专题培训。

本次培训采用现场培训+线上会议的形式，财富管理总部、家族信托事业部、营销与客户运营部、资产管理总部、资产运营总部、风险管理部、法律合规部、信息技术部等部门共计260余人参加了此次培训。



2月16日下午，毕马威数字化咨询团队总监星杰、副总监王文皓从机构业务协同化转型、资管业务的平台化转型、经纪业务财富管理转型、行业数字化转型的实质等方面介绍了投行资管数字化转型趋势以及行业先进数字化转型案例，并针对大家提出的有关行业案例的具体问题，进行了详细解答。

本次培训旨在帮助公司相关部门更深入地理解数字化转型的趋势、逻辑与关键内容，提升数字化思维，为公司数字化转型打下良好基础。



2月16日上午，毕马威数字化咨询团队副总监王文皓围绕“财富管理及数字化营销”，从数字财富管理定位、数字财富整体布局、平台功能场景、营销数字化目标、营销数字化能力体系等方面介绍了财富管理数字化转型目标、路径及行业领先实践。



公司举办数据中台与数字化运营专题培训

为全面推进公司数字化转型，加强数字化中台及数据治理体系建设，持续提高数字化经营服务能力，2022年2月24日下午公司邀请毕马威咨询团队举办了第三期“数据中台与数字化运营”专题培训。

培训采用现场培训+线上会议的形式，资产运营总部、风险管理部、法律合规部、营销与客户运营部、信息技术部等部门共计110余人参加了此次培训。

本次培训邀请了毕马威数字化咨询团队合伙人鞠恒主讲，培训中，讲师从数字化运营整体架构设计、数字化产品管理体系、数字化合规风控、数据中台及数据治理体系等方面介绍了如何构建公司级数据中台体系。

本次培训有助于相关部门建立以数据驱动发展的新思维，加快构建适应公司发展的数字化中台和数据治理体系，促进“业务、数据、技术”充分融合，推动公司整体数字化转型工作落地。





公司举办数字化风险全面管理专题培训

为全面推进公司数字化转型，增强风险管理与防控意识，提升全面风险管理水平，2022年3月2日下午公司邀请毕马威咨询团队举办了第四期“数字化风险全面管理”专题培训。

此次培训采用现场培训+线上会议的形式，风险管理部、信息技术部、法律合规部、资产运营总部、营销与客户运营部等部门共70余人参加了此次培训。



此次培训中，毕马威数字化咨询团队合伙人陶进伟从资管行业风险管控问题、全面风险体系建设、重要业务条线风险赋能三个模块展开，详细分享了全面风险管理架构与风险评估模型的建设思路、风险偏好与限额的管理体系及风险压力测试办法，并按标品、非标、消金等信托行业业务领域进行针对性风险管控策略讲解。

本次培训有助于增强员工的风险管理与防控意识，提升公司全面风险管理水平，保障公司整体数字化转型工作落地执行效果。

公司召开2022年第一次反洗钱领导小组工作会议



为全面推进公司反洗钱工作稳步提升，持续贯彻落实“风险为本”工作原则，2022年3月9日上午，刘桂进副总经理主持召开了公司2022年第一次反洗钱领导小组工作会议，江芳副总经理、高高总经理助理及反洗钱领导小组其他成员、相关工作人员参加了此次会议。

会议首先由法律合规部对2021年度反洗钱处罚情况进行了详细汇报，包括年度处罚概况、处罚事由分析、信托公司受处罚情况三部分，之后针对2021年公司的反洗钱工作情况，法律合规部从制度建设、系统升级、工作排查、宣传培训、同业交流等九个方面对工作成果进行了总结汇报；最后，针对公司当前反洗钱工作开展过程中的难点以及2022年反洗钱重点工作进行了逐项汇报。与会人员就各方面工作下一步安排进行了深入、充分的讨论。营销与客户运营部也就前期反洗钱工作，尤其针对客户单一性问题进行了专项汇报。

会议总结时，刘桂进副总经理对公司前一阶段反洗钱工作的进展进行了肯定，对接下来的反洗钱重点工作，包括自评估、数据治理、宣传培训等方面做了部署，强调各部门加强合作，共同把反洗钱工作做好，力争在2022年将公司反洗钱工作的质量和水平提高到一个新的高度。



反洗钱工作情况汇报

法律合规部

2022年3月

公司举办标品信托常见交易及实务要点专题培训



为支持公司标品信托业务发展，增强全员合规意识，防范标品业务法律合规风险，公司于2022年3月15日上午举办了“标品信托常见交易及实务要点”专题培训。资产管理总部、法律合规部、风险管理部等部门共计140余人通过线上会议的形式参加了此次培训。

本次培训邀请植德律师事务所合伙人李凯伦和苏晓燕律师主讲。培训中，李凯伦律师从标品信托的概念、基本模式、常见问题等方面介绍了业务开展过程中应注意的要点；苏晓燕律师介绍了常见投资标的与交易结构，并以案例分析的形式讲解了业务实操中有争议的问题。

此次培训分类梳理了标品业务合规要点，分析了典型结构中遇到的难点，并介绍了行业经验，有利于加深公司人员对标品信托业务的理解，增强全员合规展业意识，为公司更好的开展标品信托业务提供专业的法律知识支持。





公司举办数字化敏捷转型与研发管理培训

随着公司业务量不断增长，业务对于数字化需求响应速度的要求日益提升。为满足业务发展对项目交付速度与质量的要求，公司开展对敏捷转型实施的探索。公司于2022年3月18日下午举办了数字化敏捷转型与研发管理培训。信息技术部、营销与客户运营部等部门共计50余人通过线上会议的形式参加了此次培训。



培训中，毕马威数字化转型咨询团队经理李晗从敏捷开发理念与方法、敏捷实施过程、同业实践等方面介绍了敏捷开发理论的整体框架和详细内容，讲解了敏捷开发的基本方法、敏捷团队的角色与职能、敏捷开发实践的具体流程、敏捷研发工具支撑等内容。

此次培训引导公司相关人员形成了对于敏捷开发与管理的理念和方法论的认识与理解，有利于推动公司全面数字化转型，为后续公司的敏捷转型实践打下基础。



公司举办信息科技外包人员管理培训

为贯彻落实信息科技外包风险监管要求，提升外包人员网络安全管理能力和合规意识，保障公司重要数据和客户信息安全，2022年3月15日，公司稽核审计部、营销与客户运营部、信息技术部联合开展“信息科技外包人员管理培训”，30余名外包人员以线上会议的形式参加了此次培训。



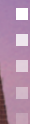
培训会上，企业文化内训师、稽核审计部副总经理李健为大家讲解了公司企业文化的内涵与意义；营销与客户运营部孟芳介绍了公司消费者权益保护工作机制流程；信息技术部乔思瑞、李帅、苏田分别从网络安全注意事项与账户权限管理要求、标准化运维流程与运维问题响应方式、研发工作流程及管理要求等方面进行了讲解。

通过本次培训，外包人员进一步增强了对公司相关业务及管理要求的了解，强化了合规意识，提升了对公司企业文化的认同感，有助于公司加强信息科技风险管控、更好保障各项信息科技工作开展。



封面故事

如何看待城投转型：原因、方向及影响



如何看待城投转型：原因、方向及影响

文/资产管理总部 连伟光

一、城投转型的原因

城投公司，一般也被称为“地方政府投融资平台”，长期以来其核心职能是政府性项目投融资，以弥补分税制下地方财力的不足。

2014年以来，城投监管政策趋于严格和完善，包括2014年国务院43号文、2017年财政部50号文、发改委1358号文、2018年194号文等多个政策文件出台，确立了剥离城投平台政府融资功能的原则，要求从人员、资产、职能、信用等方面划清政府与企业的边界，推动平台公司市场化转型。



时 间	部 门	政 策	要 点
2014年10月	国务院	国发43号	明确政府和企业的责任，划清政府与企业界限，剥离融资平台公司政府融资职能，融资平台不得新增政府债务。
2017年5月	财政部	财预50号	规范融资平台公司融资行为管理，推动融资平台公司转型为市场化运营的国有企业，依法合规开展市场化融资。
2017年8月	发改委	发改委财金1358号	在企业债券申报中严格防范地方政府债务风险，实现发债企业与政府信用严格脱离。
2018年2月	发改委	发改委财金194号	要求政企隔离，严禁党政机关公务人员未经批准在企业兼职（任职），严禁将公益性资产及储备土地使用权计入申报企业资产，进一步切割融资平台与政府的关联。

图表1：部分城投转型相关政策文件

城投转型，既是“不得已而为之”，也是“主动拥抱”。被动因素主要是政策层面自上而下推动城投与地方政府脱钩，且除了中央政策以外，重庆、四川、陕西等地也出台了城投平台转型的指导文件，对城投公司按照职能分类进行处理，仅有融资功能的空壳公司予以清理，兼有政府融资和公益性项目建设运营职能的平台公司剥离融资功能后转为公益类国企，有市场竞争力的商业化平台转型为一般国有企业。

主动因素主要是当前市场环境下，城投平台对于通过转型以满足融资条件有着迫切需求。这主要体现在债券及银行贷款融资：2016年交易所对城投发债执行“单50”限制，即：报告期内来自所属地方政府的收入与营业收入的占比不得高于50%，银行项目贷款则是要求项目具备一定的经营性收益，不得为纯公益性项目提供项目贷款，政府购买服务及PPP类业务融资也受到管控。因此，城投平台出于融资和债务滚动的考量，也有很强的转型动力。

二、城投转型的方向

城投平台作为一类区别于纯市场化、竞争性的特殊国有企业，其转型必须依托于自身的优势，城投转型可依托主要优势在于：密切的政企关系，优越的金融条件及良好的区域产业发展。

（一）城投转型可依托的优势

1、政企关系

城投平台长期以来作为政府的第二财政部门，在政府支持层面拥有得天独厚的优势。从项目端看，大量缺乏现金流的公益性项目建设必须依靠城投完成，因此与政府合作紧密，且长期以来从事基建、土地整理、公用事业等业务，城投在相关业务领域积累了人才、管理、技术、资金、信用等优势；从债务端看，政府对城投的债务存在隐性担保的“兜底”预期，城投的违约，尤其是拥有隐债城投的违约，被市场普遍认知为政府本身的信用违约。

2、金融条件

长期以来，城投相比一般企业具有更明显的融资优势，城投债券至今保持“刚兑”，并且在政府的资源协调下，大量化债基金、风险保障基金相继成立，为城投提供债务平滑与置换，各地城农商行、国有、股份分支行也成为参与城投债务置换和平滑的重要力量。并且在民营企业产生诸多贷款不良及债券违约的情况下，资金更加“抱团”到具有低风险历史表现的城投融资中。

3、区域产业发展

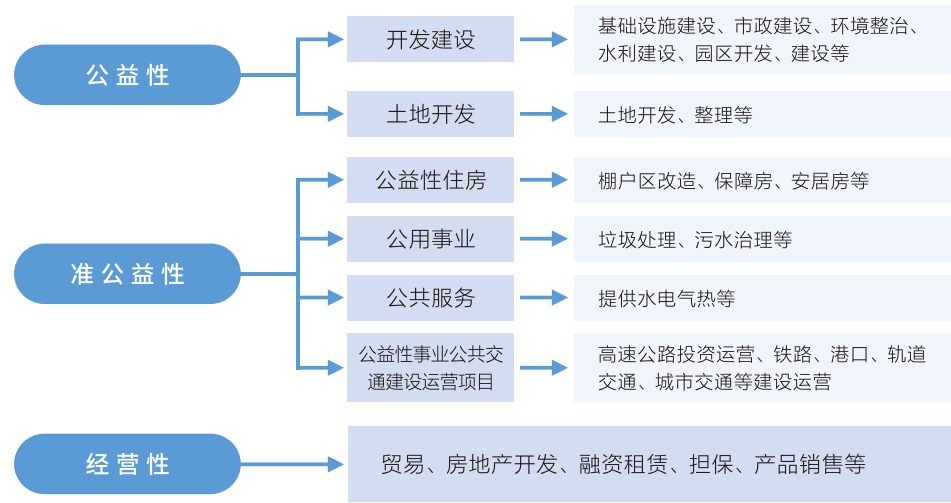
一方面，良好的产业发展是税收以及地区财力的重要基础，这间接地为城投信用提供了保障；另一方面，城投也可以通过参与区域产业从而直接受益，例如在水利、电力、风力资源丰富的区域开展能源业务，在人口集聚、经济繁荣的区域开展房地产业务，在工业基础好的区域开展工业园区建设和运营业务等。

（二）城投转型方向

由于各地区的资源禀赋与发展模式差异，城投的转型方向及业务类型也各有不同，按照是否有市场化现金流这一标准，可将城投业务分为公益性业务、准公益性业务和经营性业务三大类。

公益性业务是城投的本源业务，绝大多数城投都以此为基础，如城市基础设施建设、土地整理，业务回款直接来源是地方政府。大多数城投也兼有准公益性业务，如棚改、保障房、供水电气、垃圾处理、污水处理等，有一定现金流，但仅有微薄利润或亏损，需要政府补贴以平衡缺口。部分城投也涉及经营性市场化业务，如贸易、产品销售、房地产、融资租赁、担保小贷等。





图表2：城投业务按公益性、准公益性和经营性分类

理论上讲，城投转型是脱离纯公益性业务，向市场化经营性业务转型，但同时也会开展相当规模的准公益性业务。具体来说，城投转型的业务主要有以下几类：

1、建筑施工业务

基建是城投平台最重要的主业之一，部分城投平台除了对外发包业务，也有自有建筑施工业务板块，积累了丰富的建筑施工经验，拥有房建、道路、桥梁建设等专业资质。同时，城投平台在区域内往往具有很强的竞争优势，可能得到政府倾斜。但建筑施工仍存在应收政府款项回款期漫长的问题，与城投传统基建业务的实质性区别不大。

2、房地产开发业务

城投平台开展地产开发有诸多优势，其一，土地整理是城投的主业之一，城投公司往往持有较大规模的土地资产，是先天的土储优势；其二，即使新增土地要通过招拍挂，但城投拿地仍有明显的优势，并且在土地市场不景气阶段还充当地方土地市场的“托底”角色；其三，城投平台在安置房、保障房等领域也积累了项目开发的经验，具备自主开发建设的能力。在具体业务模式上，城投公司可与专业地产开发企业“强强联合”，以地出资并获取财务收益，也可基于自身开发能力以及对本地市场的了解，自主开发和销售。

3、公用事业运营

城投在区域内经营公用事业具有天然优势，公用事业包括供水电热气、公共交通等，具有显著的规模效应和垄断性特征，城投平台可以通过政府注资或委托专营权开展该类业务。公用事业业务关系民生，意义重大，城投平台一方面提升自身重要性与公益属性，另一方面也能获得政府的贴息和补贴，且提供稳定的现金流。

4、投资类业务

投资业务可分为两大类，一类是通过投资成为控股型集团，城投直接、间接控股上市公司，可以通过政府注入本地上市公司股权（例如镇江）或者收购民营上市公司实现并表控股，均可以快速获取经营性业务，但控股子公司的经营管理独立性较强。一类是设立产业基金进行投资，通过自有资金、财政资金出资并撬动金融机构资金，进行区域内企业股权投资，以产业培育和资本增值为目的，该种模式以园区类城投为主，既是平台转型，亦有做强园区经济的考量。

5、商业及金融业务

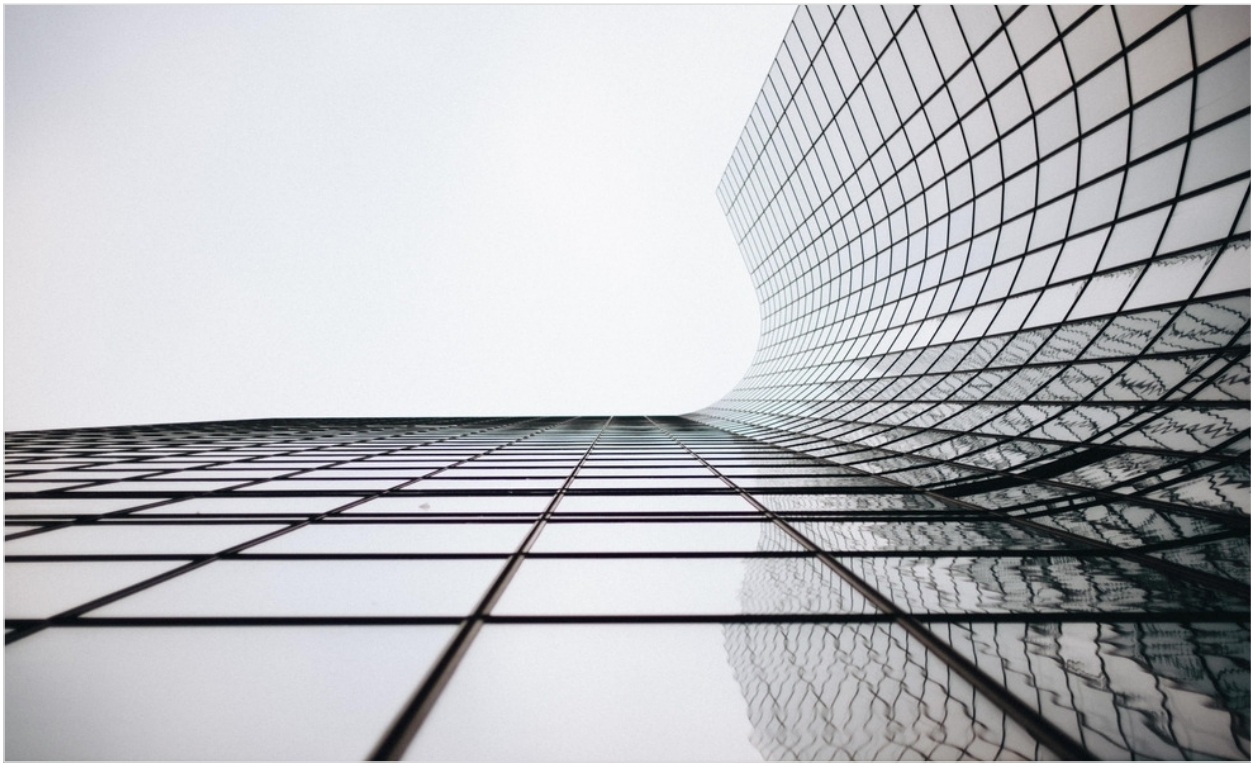
城投原本已经涉及经营性业务，可以发展壮大这部分业务，通常以贸易业务为主；部分城投还拥有区域的金融资源，包括租赁、担保、小贷公司以及银行股权等。

三、如何分析城投属性

从信托公司投资实务出发，鉴别城投“身份”分析城投“属性”是做城投债投资的第一步，而城投转型无疑使得城投“定性”变得复杂，因此需要以“实质重于形式”的原则，着眼于资金运用和投向，来加以判断。

城投的职能在于融资和投资，体现在报表上即是负债形成了相应的资产，因此资产构成是分析城投属性的最主要指标。典型的城投报表，资产端通常以对政府（或政府下属平台）的应收款项+存货（或其他流动/非流动）资产为主，分别体现了城投的融资平台职能和基建投资职能，我们可以将这两类资产称为“公益性资产”，那么公益性资产占比变动情况是观测城投转型进度的直观指标。

相对而言，收入结构的分析对于城投属性界定意义并不大。一方面，城投基建类业务本身具有“重资产、轻利润”的特征，尤其以委托代建费作为收入口径的情况下，收入规模远低于投资，且收入由于在竣工结转后确认，进度上也远落后于投资进度；另一方面，城投开展的经营类业务又具有“轻资产”的特征，尤其以贸易业务最为突出，可在短期内做大收入规模，但该类业务实际的资金占用并不高，多是以满足交易所“单50”为目的。以上两方面共同造成了城投报表中经营性收入占比高而公益性收入占比低的现象，因此如果以收入为主要参照进行城投属性的判断则会产生很大的偏差。





四、如何看待城投转型的风险

（一）政府支持仍将保持

监管主导的城投转型意在政企脱钩，但在现实约束下短期内很难实现，城投属性仍将保持。

一方面，从存量来说，城投公司仍持有以往形成的大量政府性质应收款及待回购的基建类资产，这些资产构成了城投资产的绝大部分，对手方以财政或其他政府部门为主，地方政府仍有支付的义务；另一方面，从增量来说，当前形势下尽管城投的增量公益性项目明显减少，但“类公益性”项目开始增加，然而“类公益性”项目与纯市场化经营类项目仍有显著差异，体现为项目虽有收益但仍无法覆盖投资支出，该类业务具有以经营性收益为抓手来获取银行融资、而实际上偿付能力又依然以政府的支持为基础的特征，是现阶段城投公司兼顾生存与转型的最优选择。

城投的政府支持在不同阶段的内在含义有差别。在早期城投加杠杆、大规模融资建设阶段，政府支持的主要原因在于城投是地方重要资金来源，直接关乎投资体量及经济增速，因此绑定程度高、支持力度大，但早期城投债务体量并不大，尚不需要政府在城投偿债的环节发挥明显的作用，更多的作用在于隐性的“增信”。而随着城投监管强化，城投增量融资下降，同时还需覆盖利息支出，这意味着实际用于地方投资的增量资金减少，这一时期再融资和债务滚动、避免引发系统性风险是城投的主要任务，地方政府支持的主要原因在于维护地方信用环境，避免风险事件或违约引发的融资成本大幅上升甚至融资断裂。这也是吸取了天津、河南等地的教训，天房、天物违约导致天津的融资难、成本高的局面延续至今，而河南永煤事件冲击下，全省的城投融资经历了阶段性上升，目前有所恢复但也付出代价。

而值得一提的是，永煤本身并非城投企业，但从其违约的连带影响效果来看，当前阶段即便地方非城投国企的违约也会导致类似的连带影响，从这一层面来说，即使城投已经“转型”，其违约的“威慑”也会使地方政府不会实质性降低支持力度。

（二）关注转型业务相关风险

就现阶段来说，城投转型难以实质性改变“城投”这一属性，但相关的风险却不可忽视，风险则主要产生于城投公司缺乏相应行业或领域的专业能力及运作经验，具体而言：

建筑施工业务：除了承接政府的“类公益性”项目之外，对于委托方是民企的地产建设施工类业务，在地产行业下行阶段可能有较高的坏账风险。

房地产开发业务：不同区域、不同能级的城市的房地产市场差异较大，且城投公司开展地产业务出发点不同，相对来说，一、二线城市的地产开发项目去化风险较低，尤其作为土地市场“托底”方参与拿地开发的城投，背后也是地方政府的统筹安排，实质风险可控；但对于三四线及以下城市，部分城投平台出于管理层自身的利润诉求而进行的大量土地储备和房产开发，则存在潜在的风险。

投资类业务：投资业务需基于区域的产业基础和资源禀赋开展，且依托于管理人的专业能力和经验，部分城投公司出于管理层的利润诉求或其他因素盲目进行民营上市公司收购，且往往是处于经营困难、亟需纾困的民营企业。对于该类企业的收购，一方面城投公司并不具备相应领域的经营能力，企业经营继续恶化可能会影响城投的整体资质；另一方面收购对价确认及交易可能存在定价不公允、利益输送等潜在风险，也不利于城投信用资质的维护。

商业类业务：城投的商业类业务以贸易为主，贸易业务利润空间小但隐藏风险较高，且部分城投公司开展融资性贸易，即以贸易的名义为对手方提供资金融通的业务，尤其对手方是民营企业的情况，城投公司实际承担了较高的资金风险敞口，易产生坏账损失，目前监管已加强对该问题的关注，强化了国企融资性贸易的监管，将有助于减少此类风险。

五、结论

城投转型是在政府主导以及自身寻求持续经营等多重因素导致的现象，城投转型的方向多样，依托于独特的优势与原有经验积累则会探索出适合自身发展的方向，转型是一漫长的过程，而当前阶段仍难改原有的城投属性，政府的支持虽内涵有所改变但实质上并未降低。在投资实务中，我们需对转型因素合理评估，既要“实质重于形式”为原则分析城投属性，也要对相关业务的风险加以关注，但在目前转型初期，转型带来的风险对于城投整体而言仍在可控范围。



市场

- 中国房地产市场简要分析
- 行情总在绝望中诞生
——逆向投资大师给我们的启示
- 关于信托产品净值化管理的一点思考



中国房地产市场简要分析

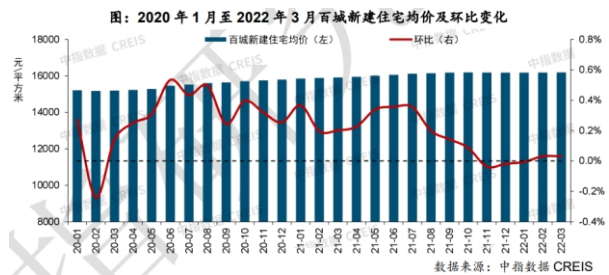
文/房地产信托业务总部 黄夏妍

2022年以来，中央各部委及地方密集表态，持续释放积极维稳信号来稳楼市，政策风向持续转暖，促进市场信心恢复；各地政府落实因城施策，供需两端政策优化调整力度均有所加大。据统计，今年一季度以来，各地已发布的房地产年相关政策已超百次，但从政策结果上看，大部分房企资金压力尚未得到实质性改善，并有部分房企的债务违约进一步加剧了购房者的观望情绪，房产市场的信心尚未得到有效修复。

此外，3月多地疫情形势严峻，部分城市市场恢复节奏有所打断，叠加国内疫情多点散发影响，市场信心恢复受到阻滞，3月楼市“小阳春”的态势并未出现。

（一）新建住宅价格初现企稳迹象

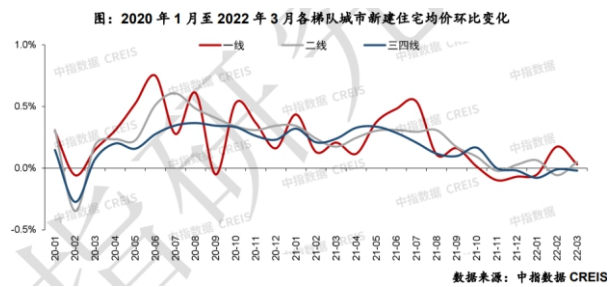
根据中国房地产指数系统百城价格指数，2022年第一季度，百城新建住宅价格累计上涨0.06%，为2016年以来同期最低水平，涨幅较2021年第四季度扩大0.03个百分点。进入2022年后，各城市因城施策，楼市宽松政策密集出台，市场信心略有修复，部分城市取消价格优惠，2022年2月百城新建住宅价格环比止跌转涨；3月，百城新建住宅均价16,189元/平方米，环比上涨0.03%，为连续第二个月微涨，放假呈现企稳横盘态势。



首先，分城市梯队来看：

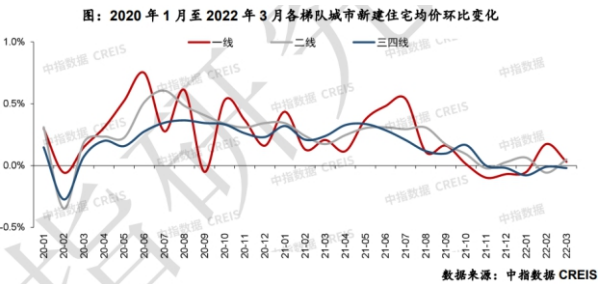
2022年一季度，一线城市新房价格环比有所恢复，二线城市初现恢复迹象，三四线代表城市继续调整。2022年一季度，一线城市新建住宅价格累计上涨0.15%，较2021年四季度由跌转涨，市场有所恢复。二线城市在一季度新建住宅价格累计上涨0.06%，3

月价格环比由跌转涨，市场初现恢复迹象。三四线城市在一季度新建住宅价格累计下跌 0.11%，各月价格环比均下跌，市场继续调整。



再来看二手住宅方面，2022年一季度百城二手住宅价格累计小幅上涨，2月价格环比止跌转涨，市场初现企稳迹象，3月受多地疫情影响，价格环比涨幅有所收窄。根据中国房地产指数系统百城价格指数，2022年一季度百城二手住宅价格累计上涨0.18%，涨幅较2021年四季度由跌转涨。

进入 2022 年，“稳楼市”信号继续释放，各地因城施策，积极出台需求端支持政策，二手房市场信心略有修复。2022 年 1 月，百城二手住宅价格环比跌幅收窄，2 月止跌转涨；上海、深圳、长春等多地受疫情影响，3 月市场恢复节奏被打断，百城二手住宅价格环比涨幅有所收窄。



（二）成交规模：购房者置业信心尚未实质修复，

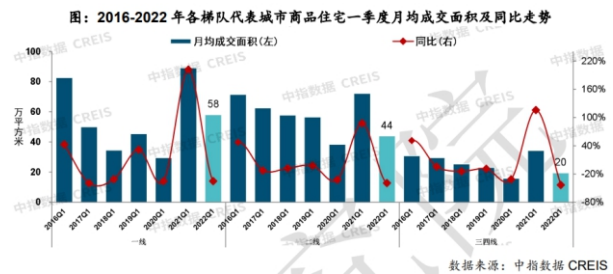
市场成交规模降幅明显

根据国家统计局数据，2022年1-2月，全国商品房销售面积为1.6亿平方米，同比下降9.6%，商品房



销售额为1.5万亿元，同比下降19.3%，其中商品住宅销售规模降幅较大，销售额同比降幅超两成，销售面积降幅在10%以上。

2022年一季度，重点100城新建商品住宅成交活跃度偏低，成交规模居历史同期较低位，同比下降超四成。据初步统计，2022年一季度，重点100城市新建商品住宅月均成交面积约2963万平方米，同比下降40.5%，与2019-2021年同期均值相比下降19.0%，较2019年同期下降17.0%，市场情绪整体偏低。今年以来，房地产信贷环境和调控政策持续优化，但在部分地区疫情反复等因素影响下，市场活跃度恢复不及预期，楼市“小阳春”未现，高基数下重点城市3月成交面积同比降幅近五成。



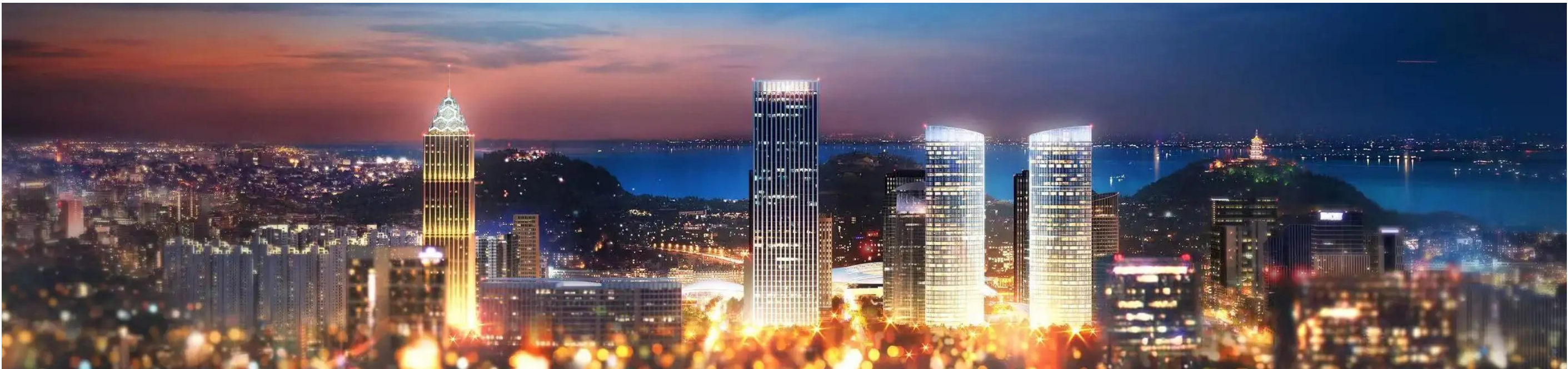
市场整体活跃度不足，但热点城市高端项目销售占比提升。

以北京、上海为例，2022年一季度，北京、上海成交的商品住宅中1000万以上总价段占比均有所上升，其中北京1000万以上住宅成交套数占比15.8%，同比上升8.3个百分点，较2021年全年提升4.4个百分点；上海1000万以上住宅占比16.2%，同比上升2.4个百分点，较2021年全年提升3.9个百分点。

从成交量来看，一季度北京 1000 万以上住宅成交套数同比增长 8.1%，而同期 1000 万以下住宅成交同比下降 53%；上海 1000 万以上住宅成交套数下降 4.0%，降幅明显低于 1000 万以下产品成交情况，在市场下行阶段，高端产品销售表现优于刚需产品。

（三）供求关系：供应明显缩量，短期库存去化时

间延长全国房屋新开工面积同比降幅进一步扩大，施工面积同比小幅增长。2022年1-2月，全国房屋新开工面积为1.5亿平方米，同比下降12.2%，降幅较2021年全年扩大。全国房屋施工面积为78.4亿平方米，同比增长1.8%。



受市场销售下行、企业资金压力大等因素影响，房企推盘意愿不足。据初步统计，2022年一季度，重点50城商品住宅月均供应规模1391万平方米，同比下降近四成，与2019-2021年同期均值相比下降26.7%。其中，2月恰逢春节假期，市场情绪低迷态势延续，新批上市面积同比下降超五成；3月，供应规模环比增加，房企推盘情绪略有改善，但在高基数下，供应面积同比降幅仍在四成左右。从销供比来看，一季度供需均走弱背景下，重点50城整体表现供小于求。据初步统计，2022年一季度，50个代表城市商品住宅月均新增供应约1391万平方米，同期月均成交面积为1849万平方米，销供比为1.33。其中，多数城市销供比在1.2以上，房企推盘意愿不足下，供应端的明显缩量导致短期市场供小于求。



2022年一季度，尽管市场销售端去化压力较大，但受供应节奏同步放缓影响，重点城市库存规模小幅下行，但出清周期有所延长。截至2月底，50个代表城市商品住宅可售面积环比小幅下降，接近12个月月均销售面积计算，短期库存出清周期为12.2个月，较2021年末延长0.3个月；若按近6个月月均销售面积计算，短期库存出清周期为16.2个月，较2021年末延长1.4个月，其中，三四线代表城市出清周期最长，为19.7个月，较2021年末延长2.5个月。

2022年一季度，房地产信贷环境和调控政策虽有改善，但政策明显显效仍需时间，整体市场仍延续低温态势，部分地区疫情反复打乱了市场恢复节奏，叠加房企推盘意愿不足，供应端缩量进一步限制需求释放，新房市场成交规模低位运行，各线代表城市成交规模同比均下滑，除一线城市外，二线、三四线代表城市成交规模均低于过去三年同期均值。短期库存出清周期延长，其中三四线城市库存去化压力大。预计二季度，随着政策环境不断优化改善以及疫情得到有效控制，市场情绪或逐步回归，但在2021年同期高基数下，市场成交规模同比或将继续回落。

（四）土地供求：300 城住宅用地供需规模同比明显缩量，“两集中”供地市场表现分化。

2022年一季度，受重点城市“两集中”供地批次增加、房地产市场下行等因素影响，全国300城住宅用地供求规模同比明显缩量，成交楼面价为2019年以来首次季度同比下滑。据初步统计，2022年一季度，全国300城住宅用地推出1.1亿平方米，同比下降42.0%，绝对规模为2013年以来同期最低水平；住宅用地成交0.7亿平方米，同比下降59.6%；成交楼面均价为4621元/平方米，同比下降6.4%；成交溢价率仅为4.4%。受房地产市场下行及房企资金压力较大等因素影响，一季度房企拿地热情不足，叠加地方政府推地力度明显放缓，土地市场持续低温运行。

各线城市住宅用地供求缩量，一线和二线城市楼面价结构性上涨。据初步统计，2022年一季度，一线城市中广州未推地，住宅用地整体供应缩量，推出面积999万平方米，同比下降32.1%，受上海2021年一季度成交规模大影响，一线城市成交规模同比下降76.5%；二线城市及三四线城市住宅用地供求同比继续缩量，其中二线城市成交规模同比下降65.0%，三四线城市成交规模同比下降54.9%。



价格方面，优质地块增加带动一线和二线城市住宅用地成交楼面均价结构性上涨，分别同比上涨22.2%和4.2%，三四线城市成交楼面价同比下跌14.7%。

土地流拍和撤牌方面，全国住宅用地流拍撤牌率仍维持高位，但边际有所改善。

2022年一季度，全国住宅用地流拍和撤牌地块数量共计836宗，受土地市场供地缩量影响，流拍和撤牌地块数量同比下降15.6%，流拍撤牌率为23.5%，较2021年四季度下降0.2个百分点。



表：22 个重点城市 2021-2022 年各批次供地住宅用地供应及成交情况（市本级）							
合计	指标	2021 年 首批次	2021 年 二批次	2021 年 三批次	2022 年 首批次	2022 年首批次 较 2021 年 三批次变化	2022 年首批次 较 2021 年 首批次变化
已推出 18 城	推出面积(万㎡)	9183	10138	6472	4315	-33%	-53%
	推出楼面价(元/㎡)	9341	10083	9620	12360	28%	32%
	推出面积(万㎡)	3944	4865	3281	1923	-41%	-51%
已成交 9 城	推出楼面价(元/㎡)	10002	9668	9529	13883	46%	39%
	成交面积(万㎡)	3825	2807	2623	938	-64%	-75%
	成交楼面价(元/㎡)	11496	10129	9957	13935	40%	21%
	成交溢价率	14.0%	5.1%	2.0%	5.4%	+3 个百分点	-9 个百分点
	上供地块宗数	69	35	26	31	+5 宗	-38 宗
	上供地块占比	21.8%	13.0%	10.7%	26.7%	+16 个百分点	+5 个百分点
	底价成交宗数	248	195	189	58	-131 宗	-190 宗
	底价成交占比	78.2%	72.5%	78.1%	50.0%	-28 个百分点	-28 个百分点
	流拍撤牌率	2.8%	39.7%	15.4%	14.1%	-1 个百分点	+11 个百分点

供地规模方面，2022 年已发布首批次供地的 18 城中，合计供地面积较去年首批次下降 53%，其中，除合肥、厦门和深圳外，其余 15 个城市推出面积均有不同程度下降，究其原因，一方面是受市场下行及房企资金压力影响，政府在推地规模上保持谨慎态度；另一方面，从“两集中”政策来看，部分城市调整供地批次，由去年的“分三批供地”改为“分四批供地”，一定程度上分散了各批次供地面积。成交方面，北京、福州、合肥、青岛、厦门、武汉、重庆、成都和上海先后完成或部分完成首批次集中供地，成交量缩价涨。受供地缩量影响，8 个城市成交面积较 2021 年首批次均出现大幅下滑，整体下降 75%；部分城市加大优质地块供应力度，带动成交楼面价上行，9 城平均成交楼面价较 2021 年三批次提升 40%，较去年首批次上涨 21%。不同城市表现分化明显，与 2021 年三批次相比，北京、合肥、厦门等城市市场表现相对较好，竞价达上限地块占比小幅提升，底价成交地块占比和流拍撤牌率明显下降；福州市场热度不及预期，青岛市场延续低温态势，但边际有所改善；武汉底价成交地块占比有所下滑，但流拍撤

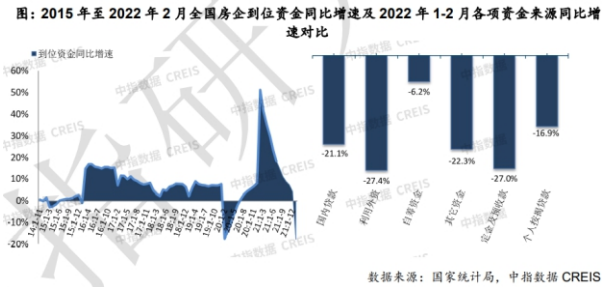


牌率小幅提升。

拿地企业方面，今年以来市场拿地主力依旧为国企及小部分资金流动性较好的头部民企，拿地态度整体偏谨慎。整体来看，2022 年一季度，地方政府推地节奏放缓，房企拿地仍偏谨慎，多重因素下 300 城住宅用地供求规模明显缩量，土地市场维持低温态势，流拍撤牌率依然保持高位。一线和二线城市加大优质地块供应力度，成交楼面价结构性上涨，三四线城市成交楼面价下滑。“两集中”土拍规则优化下，各地土拍表现分化，部分城市竞拍热度有所改善。

（五）开发投资：房地产开发投资小幅增长，房企到位资金同比由涨转跌

各地“保交付”压力下，在建工程投资对房地产开发投资仍形成一定支撑，2022 年 1-2 月，全国房地产开发投资额为 1.4 万亿元，同比增长 3.7%，增速较 2021 年全年继续收窄。其中，住宅开发投资额为 1.1 万亿元，同比增长 3.7%，占房地产开发投资比重为 74.3%。



2022 年 1-2 月房企到位资金同比由涨转跌，各项资金来源同比均下降，企业资金压力不减。2022 年 1-2 月，房地产开发企业到位资金为 2.5 万亿元，同比下降 17.7%，同比由涨转跌。其中，国内贷款为 0.4 万亿元，同比下降 21.1%，占到位资金的比重为 16.3%。自筹资金为 0.8 万亿元，同比下降 6.2%，占比为 30.9%。定金及预收款为 0.8 万亿元，同比下降 27.0%，占到位资金的比重为 31.9%。个人按揭贷款为 0.4 万亿元，同比下降 16.9%，占到位资金的比重为 16.4%。





行情总在绝望中诞生 ——逆向投资大师给我们的启示

文/营销与客户运营部 廖铭霞



美国逆向投资大师邓普顿有句名言，相信大家都不陌生：

“牛市在绝望中萌芽，在怀疑中成长，在乐观中成熟，在兴奋中死亡。”

今年初以来，在美联储加息预期、国内经济基本面乏力等因素影响下，A股一路走低，紧随其后俄乌冲突带来的地缘政治风险更是进一步压垮市场情绪，一度上演恐慌性下跌行情。“历史不会简单的重复，但总是惊人的相似”，纵观海内外资本市场的发展历程，经历过数次战争、疫情、经济危机等“黑天鹅”冲击，无一不使得恐慌情绪在市场蔓延，抛售股票，相互踩踏，导致股票价格无差别跳水。然而，有一类投资人不盲目从众，反而在全世界范围内主动寻找“危机”，在普遍的绝望中寻找希望和确定性机会，理性判断、适时出手、耐心持有、静待反弹，最终获得不菲收益，这类策略被叫做逆向投资策略。

今天为大家介绍一位赫赫有名的逆向投资大师——约翰·邓普顿以及他独特的投资理念，希望为我们看待市场的视角带来一些启发。

▶ 邓普顿的逆向投资战绩

约翰·邓普顿是美国最具有传奇色彩的逆向投资大师，被福布斯杂志称为“全球投资之父”和“历史上最成功的基金经理之一”，他的逆向投资方法被总结为，“在大萧条的低点买入，在疯狂非理性的高点抛出，并在这两者间游刃有余。”简单地说就是低买高卖，在市场恐慌和偏见中找寻赚钱的机会。

1939年邓普顿赚取了人生的第一桶金，当时正值希特勒入侵波兰，美国国内处在经济复苏停滞和卷入世界战争的双重恐慌中，股市低迷到极点，邓普顿却看到美国工业企业将会因此受到大力推动，为参战提供物资，极有可能极大地刺激经济。于是邓普顿借来1万美元分散投资于104家股价在1美元以下的公司股票，这个选股逻辑看似简单粗暴，实则基于：这些最差的公司一旦受益于美国经济复苏，股价最具向上的弹性，同时极度分散降低风险。几年后，尽管有37家公司破产，但邓普顿的股票整体上涨了3倍，1万美金变成了4万美金。

邓普顿还是第一批到日本进行投资的美国投资人之一，在1960年代初市场对日本的普遍认知是一个廉价商品的低收入制造国，但邓普顿发现，日本经济的平均增长速度为10%，美国当时大约为4%，但日本股市估值远低于美国，邓普顿发现这种因主流偏见导致的投资机会，反其道行之，低价买入大量日本股票，之后几年日本股市一路飙升，成功获利数十倍。后来1980年代末，邓普顿又成功发现日本股市泡沫，并撤出大部分投资，转投其他国家。

邓普顿在半个多世纪时间里，创立并管理那个时代最成功的共同基金，为全球的投资者带来数十亿美元的收益，并成功度过了石油危机、东欧剧变等多次全球危机。

▶ 邓普顿的逆向投资原则

邓普顿为我们留下了很多关于投资经典语录，让我们从中一窥大师的投资理念：

- 1、在最悲观的时候投资。
- 2、你最好关注价值，因为大多数投资者关注的是前景和趋势。
- 3、对于那些准备充分的人来说，熊市不仅是一场灾难，而且是一个机会。
- 4、只有当你发现一只比你持有的股票便宜50%的新股票时，才卖出一只股票。
- 5、最悲观的时候是买入的最佳时机，最乐观的时候是卖出的最佳时机。
- 6、只有了解他人的情绪，投资者才有机会产生优异的业绩。
- 7、如果你想比大众拥有更好的业绩表现，那么你的投资行为必须有别于大众。
- 8、在本世纪结束之前，道琼斯工业平均指数可能会超过100万点，而现在大约是1万点。因此，从长期来看，如果你盲目买入股票以维持一个世纪，前景将非常乐观

我们总结了一下邓普顿的投资原则，有四个非常重要的原则：

原则一：最悲观的时刻正是买进的最佳时机。邓普顿创造了著名的“最大悲观点”理论，当等到100人里第99个人都想放弃的时候，这就是极度悲观点，由于在极度悲观情绪下，市场错杀、估值逻辑扭曲的概率很高，因此最大悲观点正是邓普顿认为的最好的买入时机。

原则二：买入市场价格远远低于内在价值的股票。与价值投资相比，逆向投资除了看重股票内在价值外，还很关注股票价格绝对值，因为价格最低的股票往往可能是市场复苏后价格弹性最大的股票，所谓：完全被忽视的股票是最让人心动的便宜货，邓普顿以“低价股猎手”的称号闻名于世。

原则三：长时间持有。邓普顿在逆向买入股票后并不是很快就卖掉，他整个投资生涯的股票平均持有期是4年左右，让股票有充分时间复苏。逆向投资方法都不适合短线操作。

原则四：足够分散。一方面，邓普顿强调资金要分散投资在不同的公司、行业和国家中，以降低风险。另一方面，邓普顿保持视野和头脑的极度开放，是最早在日本、加拿大、澳大利亚等海外国家寻找逆向投资机会的人，开创了全球化投资的先河。





逆向投资理念对我们的启示？

了解逆向投资的理念，并非让大家要去短期择时，精准踩点，高抛低吸，它更大的意义是帮助大家提升对市场的认知，尽量理性看待市场，避免从众心理，防止追涨杀跌。毕竟，财富是认知的变现。

首先，大的危机往往伴随大的机会。虽然市场大跌让我们情绪受挫，但所谓“机会都是跌出来的！”此时，具备逆向投资思维的人就如捕食者一般，观察市场的一举一动，静候市场绝佳入场机会。2020年初因全球新冠疫情和石油危机跌出来的“黄金坑”，相信大家仍然记忆犹新。

第二，用时间和耐心对抗短期波动。通常我们认为股票是高风险、高收益资产，但以波动率来衡量股票风险并未考虑投资时间长短，当我们拉长投资时间周期后，实际承担的投资风险会降低，即：通过牺牲流动性提高了收益的确定性。邓普顿的股票平均持仓时间为4年，部份标的可耐心等待7、8年之久，真正是“做时间的朋友”。

第三，逆向投资并非浮于表面的与大众反向操作，要有足够严格的论证和深刻的逻辑支撑。所谓逆向投资，并不是为了逆向而逆向，最重要的还是要对一个事物有足够深刻的认知，如果没有独立的判断，别人贪婪时，可能你更加贪婪，别人恐惧时，你更加恐惧。比如：邓普顿在二战期间的投资，源自他对早前战争的充分研究，如美国内战、第一次世界大战，这些战争就曾刺激了对商品的需求；而买进低于1元的低价股则源自他对历史上美国政府对于战时税收政策的研究。

第四，精准抄底，高点抛售，对于绝大多数人来讲是很难的，但我们不妨在一些大的时点上灵活运用和借鉴大师的逆向投资理念。比如：基于长期视角进行权益产品增配时，可选择在策略回撤期、市场回调期进行配置，那么整体的安全边际将会提高，总体投资体验会比较舒服，也更容易坚持长期投资。又比如：在基金产品上，考虑风格轮动，对于上一年表现非常强的风格进行一定的程度回避，避免追高，可均衡布局，只要管理人基本面不发生大的变化，就给予足够的持有耐心。再比如：通过定期的再平衡，在大类资产之间进行动态调仓，被动实现高抛低吸。

2008年，在金融危机到来前夕，邓普顿离开了，但他的投资理念仍然在不断启发着后续的投资者。人们总是问我，前景最好的地方在哪里？其实这个问题问的不对，你应该问：前景最悲观的地方在哪里？我们不妨像逆向大师学习，在悲观情绪笼罩时保持一定的乐观，相信股市虽然会回落，但始终会回升，静待在绝望中诞生的行情。毕竟“悲观者常常正确，而乐观者往往成功”。

关于信托产品净值化管理的一点思考

文/家族信托事业部 毕秋爽



2018年4月27日，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会及国家外汇管理局联合发布了《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》）。《资管新规》立足于全局，针对金融风险防范、资管行业乱象等，对资管业务进行了全方位的梳理和规范，开启了资产管理行业的新纪元。

其中，《资管新规》中对资管产品实行净值化管理提出了严格要求：金融机构对资管产品应当实行净值化管理，净值生成应当符合企业会计准则规定，及时反映基础金融资产的收益和风险，并由托管机构进行核算并定期提供报告。按照新规要求，我司对资金信托等相关资管产品也采取了净值化模式进行后续管理。但在实际操作中，由于信托产品类型多元化，基础资产非标准化等原因，使得信托公司在实施净值化管理的过程中存在一些难点和困惑，值得我们思考。

净值化管理的基本概念

根据不同的后续计量模式，资管产品可以分为净值型、预期收益型和其他类型三种。其中，净值型资管产

品是指在存续期内对产品按照净值进行后续管理，并定期或不定期披露净值的产品。在资管新规之前，公募基金以及证券公司资管计划等产品通常为净值型产品，而信托公司的集合资金信托计划则多为预期收益型。

净值化管理的前提是净值核算，按照《资管新规》的要求，净值化管理应当包含四个方面的内容：1、按照企业会计准则的要求，对资管产品投资的各项金融资产和负债采取公允价值或摊余成本进行计量和估值；2、定期发布产品管理报告，披露产品在报告期的投资运作情况、产品净值、份额变动、投资者构成以及对于业绩的解释说明等。3、引入第三方托管机构，从资金保管、投资监督、净值复核等方面提高产品估值结果的可信度。4、引入外部审计机构对资管产品财务报表进行独立审计，复核估值方法、程序的合理合规性。

实行净值化管理的意义

1. 有助于打破刚性兑付

按照资管新规的要求，信托产品的净值化管理主要体现在净值核算，表面上是核算方式的变化，实际上则为打破刚性兑付起到积极作用。根据风险与收益相匹配





原则，具有私募性质的信托产品对应的是高风险和高收益的特性。但由于刚性兑付的存在，投资者在获得高收益的同时，实际承担的是较低的风险，这也让信托公司背负了较为沉重的兑付负担。净值化管理有助于打破刚性兑付，实现“卖者尽责，买者自负”，有利于信托公司回归业务本源，真正发挥其资产管理和资产配置的功能。

2. 及时传递信息，提升管理能力

信托产品和银行理财产品一样，主要以预期收益型为主，一般采用成本法进行核算，这主要是由于该类产品信息缺乏活跃的交易市场，难以找到相对公允的价格，同时由于刚性兑付的存在，产品兑付情况和底层资产的实际风险变动被割裂开来。按照资管新规要求，对资管产品投资的各项金融资产和负债可按照企业会计准则的要求，采取公允价值或摊余成本进行核算，以及及时反映基础金融资产的收益和风险；并至少按季度向投资者进行

信息披露。产品的净值变化在一定程度上能够体现出资产管理人的管理水平，投资者也可以通过产品净值情况对管理人投资能力进行判断，有助于投资者更好的进行投资决策。同时，定期的净值披露对管理人而言也起到一定的约束作用，还可以通过超额收益等约定，进一步促使受托人积极提高投资管理能力，尽职尽责。

信托公司进行净值化管理的难点

1.非标债权减值标准缺乏可操作性

按照净值化核算要求，在项目存续期内需要持续关注底层资产的净值变动。正常情况下，非标债权资管产品的净值相对稳定，但当投资标的或其融资方出现偿付困难时，则需要按照实际风险状况计提减值损失。资管新规对此要求按照企业会计准则规定进行计量，会计准则中对金融资产减值的判断标准明确列示了包括发行方或债务人发生重大财务困难；债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等6条可观察减值证据，但该标准过于宽泛，在实际操作中依赖于主观判断，可操作空间较大，容易产生执行偏差。

2.股权类产品的估值难度大

目前对于股权类产品，尤其是非上市股权的估值方法一般有市场法、收益法和成本法三种，每种方法有不同的应用条件和数据基础，且三种估值方法对同一股权产品的估值结果往往存在较大差异。而对估值方法的选择则依赖于估值人员的判断，虽然基金业协会对于非上市股权估值给出了相关指引，但实际操作中股权项目情形相对更复杂，对于管理人的综合能力要求更高，也使得该类产品的估值难度进一步加大。

3.资产信息获取难度大

信托公司在获取底层产品信息或融资方信息，尤其是存续期间的信息来源和渠道相对有限，难以及时、全面掌握相关企业财务状况和重要变更事项。当出现风险事项或不利情形时，如信托公司未能及时获取该信息，可能会向投资者传递不恰当的估值结果。

关于信托产品净值化管理的思考及建议

1.单一资金信托净值化管理的必要性问题

单一资金信托被纳入资管新规中规定的资管产品，但单一资金信托是受托人按照委托人的意愿，对单一委托人交付的资产进行单独管理、运用或处分，从而为委托人提供个性化、定制化的服务。而资管新规要求对资管产品进行净值化管理的目的在于实现收益风险相匹配，打破刚性兑付，但单一资金信托并不存在此问题。绝大多数单一资金信托业务中，信托公司仅提供事务管理服务，按照委托人指定的资金用途运用资金，且委托人对于资金使用对象了解较为充分，只要受托人切实履行了受托人职责即可，不承担兑付压力。因此，单一资金信托产品可以按照委托人的要求或受托人职责等确定是否需要进行净值化管理，强制执行净值化管理会增加受托人核算工作量，而缺乏实质意义。

2.循序渐进推进信托产品的净值化管理

按照前文所述，推行净值化管理有助于打破刚性兑付，实现风险收益相匹配，减少信托公司兑付压力。但要净值化管理真正发挥其作用，则需要建立在真实公允的基础上，否则，净值管理不但不能打破刚性兑付，还可能成为变相进行刚性兑付的手段，尤其是对于估值基础信息缺乏或信息不透明、不公允，较多依赖主观判断的非标股权类产品，在现行操作中，立即实行净值化管理，难以保证及时、准确反映产品真实风险或价值。因此建议针对投资于未上市公司股权的产品暂缓采用净值化管理，先在其他类型产品上逐步推进，先易后难，循序渐进，避免净值化管理沦为价值操纵的工具。

3.进一步为净值化管理提供政策支持和指引

为提高信托产品估值的公允性和准确性，监管机构应制定切实可行的估值指引，统一估值标准，确保可以用一把尺子衡量同一类型的产品，使管理人更准确的计量产品价值，投资者更清晰的了解产品风险及收益情况。同时，可以适当引入第三方评估机构，采用专业估值技术对非标信托产品进行公允估值，提升估值的公信力。

此外，可以推动建立信托受益权的交易流转市场，通过引入评级、评估等第三方机构，即类似债券的相关操作，加强产品信息披露，提高信托产品的流动性和透明度。





研究

发行与成立规模环比持续下降，收益率保持平稳
—— 2022年2月信托行业月度分析

“稳”中求进！
—— 学习中央经济工作会议精神的思考和体会



发行与成立规模环比持续下降，收益率保持平稳 —— 2022年2月信托行业月度分析

文/研究发展部 闫旭

内容提要：

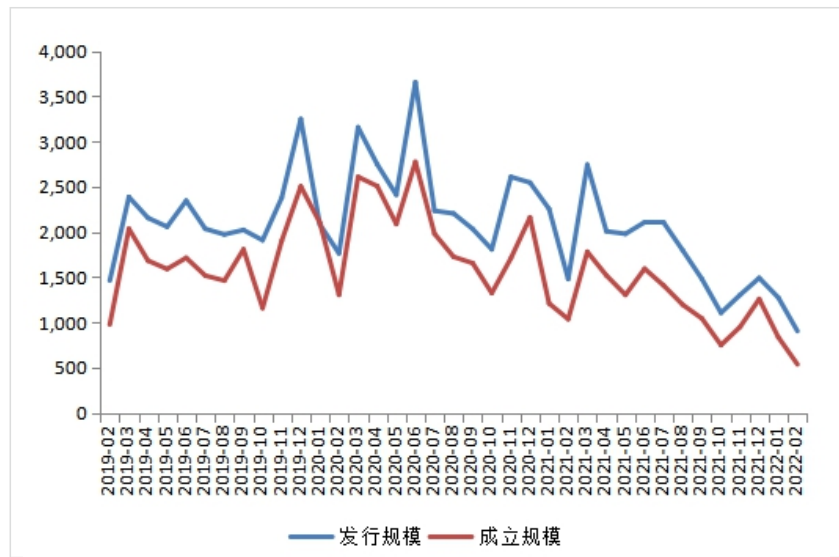
2022年2月，集合信托产品发行和成立规模环比持续下降，其中金融投向和基础投向成立规模环比降幅较大，地产投向成立规模环比有所回升；平均发行与成立收益率较上期保持平稳。

（一）发行与成立规模环比持续下降

根据用益信托统计数据显示，2022年2月集合信托产品发行和成立规模环比持续下降，同比依然处于快速下降态势。2月，有54家信托公司共计发行2144个集合信托产品，发行规模共计905亿元，平均每家信托公司发行16.76亿元，发行规模环比下降29.02%，同比下降38.89%。有49家信托公司共计成立1542个集合信托产品，成立规模共计537亿元，平均每家信托公司成立10.96亿元，成立规模环比下降35.84%，同比下降48.22%。



图1 2019年2月—2022年2月信托产品发行规模与成立规模（亿元）

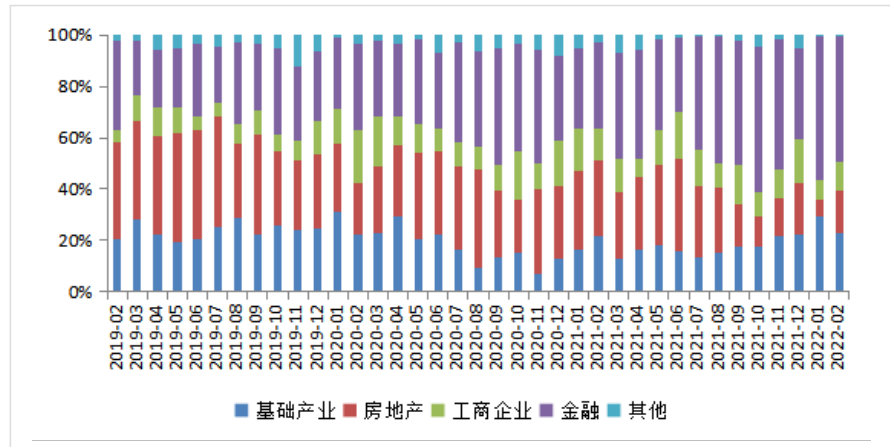


数据来源：用益信托网，国投泰康信托研究发展部整理

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。本期基础产业投向和金融投向成立规模出现较大幅度下降，工商企业投向同样有所下滑但幅度较小，房地产投向成立规模有所回升。

2月，金融投向共计成立896款产品，占当月成立总数的58%，较上期提高5个百分点；本月成立规模依然保持各投向首位，是当前信托机构成立产品的核心支撑，达264亿元，环比下降43.47%，同比下降24.36%，占当月成立规模的49.16%，较上期降低6.63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依然保持前三，分别为92.29亿元、86.50亿元和41.90亿元，分别占当期金融投向总规模的35.02%、32.82%和15.90%。近期市场普遍流传监管将对信托业务进行重新分类，标品信托业务已经是各家信托公司业务转型的重点方向之一，但业务规模的增长相对缓慢，投研能力、产品营销和投资者教育问题是主要阻碍因素，当前结合信托投资者追求稳健收益的特点，各家信托公司着重打造的TOF/FOF产品，以求对传统非标产品实现替代。

图2 2019年2月-2022年2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

房地产投向共计成立127款产品，占当月成立总数的8%，较上期提高1个百分点；本期房地产投向成立规模为88亿元，环比上升54.39%，同比下降70.86%，占当月成立规模的16.39%，较上期提高9.58个百分点。在房地产投向成立的产品中，融资类成立规模为36.43亿元，占比达41.32%；资类成立规模为51.74亿元，占比达58.68%，本期房地产投资类成立规模占比提高8个百分点。当前房地产信托的主要问题在于存量项目的风险处置问题，投资者信心相对不足。2月新增社融规模远低于预期，也在一定程度上反映了地产行业的艰难处境。随着后续稳增长政策陆续出台，地产行业融资困境有望逐渐边际改善。

基础产业投向共计成立399款产品，占当月成立总数的26%，较上期下降4个百分点；本期成立规模为124亿元，环比下降49.18%，同比下降45.13%，占当月成立规模的23.09%，较上期下降6.06个百分点。据不完全统计，2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30.70亿元，占当期总规模的24.76%，较上期降低13个百分点；山东地区成立规模为18.43亿元，占当期总规模的14.86%；四川地区成立规模达13.47亿元，占当期总规模的10.86%。2月基础产业信托受长假影响短暂下滑，长期来看促进基础设施投资是稳增长的重要措施。在基础设施建设投资领域，信托公司依然有广泛的业务开拓空间，如通过非标转标或股权投资模式参与地方基础设施建设。

工商企业投向共计成立102款产品，占当月成立总数的7%，较上期降低1个百分点；成立规模达60亿元，环比下降7.69%，同比下降54.20%，占当月成立规模的11.17%，较上期提高3.41个百分点。



2021年12月8日至10日，中央经济工作会议在北京举行。习近平总书记在会上发表重要讲话，以宏阔的视野、深邃的思考，系统总结2021年经济工作，科学分析当前经济形势，统筹部署2022年经济工作。在公司的带领下，我认真研读思考中央经济工作会议精神，有如下思考与体会：

速度和质量一直是经济发展的核心问题，量变质变规律是唯物辩证法的基本规律，量变是质变的必要准备，质变是量变的必然结果。我国仍然处于社会主义初级阶段，以经济建设为中心是实现高质量发展的基础和前提。高质量发展是以人民为中心的发展，满足人民美好生活需要离不开丰富的物质基础，需要有更高水平的生产力和经济发展基础来支撑。这就决定了新时代我国仍然要以经济建设为中心，要求我们在继续推动发展的基础上，着力解决好发展不平衡不充分问题，推进供给侧结构性改革，加快经济结构调整和转型升级，实现经济高质量发展，努力使经济发展的成果更好地惠及最广大人民群众，更好地推动人的全面发展和社会的全面进步。一段时间以来，有些专家学者建议中国可以不设年度经济增速这一目标，有的地方认为追求高质量发展必然会牺牲经济增速，更有人千方百计论证高质量发展必然是低速度增长等。针对这一现象，总书记这次再次强调，坚持以经济建设为中心是党的基本路线的要求，全党都要聚精会神贯彻执行，推动经济实现质的稳步提升和量的合理增长。从实践分析，速度和质量有四种组合：高质量、高速度，高质量、低速度，低质量、高速度，低质量、低速度。在全球竞争日趋激烈的背景下，每个经济体都会追求第一种最优组合、避免第四种最差组合。从理论分析，高质量一定会提升科技、人才、知识、管理等贡献率，并优化资源要素组合，提高经济效率，推升经济增速，从而实现经济又好又快发展。那种把高质量等同于低速度的想法，在理论上是片面的，在实践中是有害的，也是部分地方卸责任、不作为的具体体现。总书记的重要讲话发出的信号强烈，振聋发聩、令人警醒！

2021年以来，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，经济季度增速持续减缓。一季度同比增长18.3%，两年平均增长5.0%；二季度同比增长7.9%，两年平均增长5.5%；三季度同比增长4.9%，两年平均增长4.9%。受2020年低基数因素以及各国经济刺激政策影响，2021年以来，全球主要经济体经济呈现较为强劲的反弹，英国、印度、墨西哥、南非第二季度经济同比分别增长23.6%、20.1%、19.6%、19.3%，均超过同期我国经济增长。对此，总书记明确强调，2022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，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，保持社会大局稳定。这不仅是经济问题，更是政治问题。当然，新形势下发展不能穿新鞋走老路，不能再走大呼隆、粗放型发展的路子，而要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，把稳增长、调结构、推改革有机结合起来，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，坚持创新驱动发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，推动经济高质量发展。

进入新发展阶段，我国发展内外环境发生深刻变化，面临许多新的重大理论和实践问题。这些问题由于理论研

2月集合信托产品平均收益率保持平稳，平均发行收益率为7.01%，环比下降1bps，同比上升15bps；平均成立收益率为7.03%，环比下降13bps，同比上升4bps。当期集合信托产品发行平均期限为5.02年，成立平均期限为4.98年，成立平均期限环比缩短0.3年。宏观层面来看，最近公布的2月社融不及预期，在2月社融转弱的背景下，货币宽松预期再度升温，长端利率或将快速下行。产品层面来看，随着非标产品逐渐萎缩，集合信托产品平均收益率同样面临下行压力。

从分项平均成立收益率来看，各投向产品平均成立收益率有升有降。具体来看，本期房地产投向平均收益率为7.41%，较上期下降9bps；金融投向平均收益率为6.58%，较上期大幅上升35bps；基础产业投向平均收益率为7.05%，较上期下降1bps；工商企业投向平均收益率为7.14%，较上期上升5bps。

时间	平均发行收益率	平均成立收益率
2019-02	8.25	8.25
2019-03	8.25	8.25
2019-04	8.30	8.30
2019-05	8.25	8.25
2019-06	8.10	8.10
2019-07	8.10	8.10
2019-08	8.10	8.10
2019-09	8.10	8.10
2019-10	7.75	7.75
2019-11	7.90	7.90
2019-12	7.85	7.85
2020-01	7.90	7.90
2020-02	7.85	7.85
2020-03	7.75	7.75
2020-04	7.65	7.65
2020-05	7.55	7.55
2020-06	7.35	7.35
2020-07	7.15	7.15
2020-08	6.95	6.95
2020-09	6.75	6.75
2020-10	6.55	6.55
2020-11	6.55	6.55
2020-12	6.70	6.70
2021-01	6.90	6.90
2021-02	6.85	6.85
2021-03	6.85	6.85
2021-04	6.75	6.75
2021-05	6.85	6.85
2021-06	6.75	6.75
2021-07	6.85	6.85
2021-08	6.85	6.85
2021-09	6.85	6.85
2021-10	7.10	7.10
2021-11	7.10	7.10
2021-12	7.10	7.10
2022-01	7.05	7.05
2022-02	7.05	7.05

日期	基础产业	房地产业	工商企业	金融	其他
2019-02	8.8	8.4	8.4	7.5	7.1
2019-03	8.8	8.4	8.4	7.5	8.8
2019-04	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2019-05	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2019-06	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2019-07	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2019-08	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2019-09	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2019-10	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2019-11	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2019-12	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2020-01	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2020-02	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2020-03	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2020-04	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2020-05	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2020-06	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2020-07	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2020-08	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2020-09	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2020-10	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2020-11	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2020-12	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2021-01	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2021-02	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2021-03	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2021-04	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2021-05	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2021-06	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2021-07	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2021-08	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2021-09	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2021-10	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2021-11	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2021-12	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2022-01	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8
2022-02	8.8	8.5	8.4	7.8	8.8

数据来源：用益信托网，国投泰康信托研究发展部整理





究不够、思想认知不统一，带来一些地方和部门在行动上不合拍、落实上不给力。总书记就此进行了深入阐述，具有很强的思想性、政治性、战略性、现实性，起到统一思想、推动行动的作用。具体而言：实现共同富裕，要先把“蛋糕”做大做好，再把“蛋糕”切好分好，处理好效率和公平的关系，坚持尽力而为、量力而行；对待资本，既要发挥其积极作用，也要有效控制其消极作用，为资本设置“红绿灯”，坚持“两个毫不动摇”；“初级产品供给保障”彰显了安全和忧患意识，“防范化解重大风险”凸显了底线思维，对“碳达峰碳中和”提出了“要坚定不移推进，但不可能毕其功于一役”的辩证方法等，及时回应社会关切，有利于激发市场信心和活力。这些阐述不仅是在实践中的及时纠偏，而且是在理论上深化对中国特色社会主义本质要求、高质量发展内在要求、社会主义市场经济规律和总体国家安全观的认识，把我们党对社会主义市场经济规律和社会主义建设规律的认识提升到一个新高度。此外，在应对风险挑战的实践中，我们进一步积累了对做好经济工作的规律性认识：必须坚持党中央集中统一领导，必须坚持高质量发展，必须坚持稳中求进，坚持系统观念。“五个问题”和“四个必须”一起成为2021年中央经济工作会议的重大理论成果。

四、把握好远和近的关系：不能把长期目标短期化、系统目标碎片化，不能把持久战打成突击战、也不能把攻坚战打成消耗战

这次会议，总书记对关系我国发展的一些重大问题进行了深邃思考，既谋长远又争朝夕，既观大局又重细节。比如强调共同富裕是中国特色社会主义的本质要求，是一个长期的历史过程，但我们要创造条件、完善制度，稳步朝着这个目标迈进；首先要通过全国人民共同奋斗把“蛋糕”做大做好，然后通过合理的制度安排把“蛋糕”切好分好。总书记特别警示，促进共同富裕，不能搞西方“福利主义”那一套。比如，在实现碳达峰碳中和方面，近来在实际工作中出现了一些问题，有的地方搞“碳冲锋”，有的搞“一刀切”、运动式“减碳”，甚至出现“拉闸限电”现象。总书记对此强调，实现碳达峰碳中和是推动高质量发展的内在要求，要坚定不移推进，但不可能毕其功于一役，要坚持稳中求进，逐步实现；实现碳达峰碳中和是一次大考，需要正确的政绩观，需要有“功成不必在我、功成必定有我”的历史担当和精神境界；当前要加强煤电油气运等调节，促进电力充足供应，决不允许再出现拉闸限电情况。而对于防范



化解重大风险，总书记强调要见微知著，抓早抓小，研究制定化解风险的政策。总书记还强调，抓好工作贵在细节，重在落实，“致广大而尽精微”是成事之道，防止因为“细节中的魔鬼”损害大局。他进一步指出，“干事业做工作大方向要正确，重点要明确，战略要得当，同时要把控好细节，把政治经济、宏观微观、战略战术有机结合起来，做到谋划时统揽大局、操作中细致精当。”

五、把握好危和机的关系：在危机中育先机、于变局中开新局

世纪疫情冲击下，世界百年变局加速演进，外部环境更趋复杂严峻和不确定。世界经济虽然有望继续保持恢复性增长，但不稳定、不确定、不平衡特点更加突出；美国等主要经济体刺激政策退出，势将影响全球经济金融系统稳定；疫情冲击和全球降碳行动影响能源安全供应，主要大宗商品价格飙升，全球面临能源紧张甚至危机；美西方以意识形态划线，挑起东西方对立，一些国家保护主义、单边主义、孤立主义上升，经济全球化遭遇逆流。对此，总书记强调，要统筹发展和安全，坚持多边主义，主动对标高标准国际经贸规则，以高水平开放促进深层次改革、推动高质量发展。要防范化解重大风险，完善金融风险处置机制，着力避免发生重大风险或危机。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续，坚决遏制新增地方政府隐性债务。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。继续做好“六稳”“六保”工作特别是保就业保民生保市场主体，加大宏观政策跨周期调节力度，提高宏观调控的前瞻性针对性。财政政策和货币政策要协调联动，跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合。

2022年即将召开党的二十大，这是党和国家政治生活中的一件大事。保持平稳健康的经济环境，进一步做好经济工作，意义重大。全党同志要紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围，切实把思想和行动统一到党中央对当前形势判断和2022年经济工作决策部署上来，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”，运用好党史学习教育成果，以实际行动把党中央决策部署落实到位，迎接党的二十大胜利召开。





党建

- 人民英雄永垂不朽！向抗美援朝志愿军致敬！
—— 第一党支部组织观看爱国电影《长津湖之水门桥》
- 第二党支部召开2021年度组织生活会
- 第三党支部开展2月份党员固定日活动
- 强党性、找差距、明方向
—— 第四党支部召开组织生活会
- 同业共建，引领发展
—— 公司第五党支部联建南京银行总行机关第七党支部
- 第六党支部召开2021年度组织生活会



人民英雄永垂不朽！向抗美援朝志愿军致敬！ —— 第一党支部组织观看爱国电影《长津湖之水门桥》



2月10日下午，公司第一党支部组织党员、积极分子观看爱国主义电影《长津湖之水门桥》。公司党委书记傅强同志以普通党员身份参加了本次党日活动。（文后有傅总和同志们准备的彩蛋！）

《长津湖之水门桥》讲述的是七连战士在结束了新兴里和下碣隅里的战斗后，又接到更为艰巨的战斗任务，即在美陆战一师撤退路线的咽喉之处——水门桥阻击敌军，炸毁桥体。战士们在极端恶劣的天气下，仅凭落后的装备，三炸水门桥，完成了似乎不可能完成的作战任务，彰显了志愿军战士超凡的信念、勇气、智慧和决心。

战争的残酷与壮烈，先辈的拼搏与牺牲，英烈的豪迈与悲壮，朴素深挚的战友情，坚不可摧的爱国心，宏

大与细腻交织，豪壮与含蓄相映，冲击着每一个观影者的心。主演吴京在幕后花絮中表示，《长津湖之水门桥》中的战斗相比前作难度大大增加：“水门桥是最艰苦的一段戏，是冰与火的煎熬。”吴京说的是演戏，而当年志愿军们经历的却是真实的战争。

没有和平的年代，只有和平的国家！只有被消灭的肉体，没有能摧毁的精神！回望历史不是为了拉起仇恨，而是为了学会感恩；铭记历史不是为了重燃怒火，而是为了珍爱和平！

观影结束后，大家的心情久久不能平静，仿佛自身刚刚参加完那场战斗。趁热打铁，同志们把自己的所思所想，所感所悟写成了下面这些或长或短、或直白或含蓄、或感动或热血的真挚情感。

让我们一起来听听他们的心声：

傅强：“为有牺牲多壮志，敢教日月换新天”。现代科技真实再现了那个铁与火的年代，让我仿佛回到少年，再次呼吸到那种伟大的英雄主义气概。

王博巍：那一幕，我泪流满面，整个人都在颤抖：水门桥发起总攻前的黎明，战士们站在异国雪山上，沐浴着也许是人生的最后一缕阳光。他们面朝祖国的方向，用最坚毅的眼神，凝视着、凝视着……无所畏惧！

我们的工作也是一场没有硝烟的战斗，我的单位就是部队，我的岗位就是堡垒，我的同事就是战友，攻坚克难就是作战军令，创新转型就是胜利目标。我想高声地呼喊：首长，下任务吧！

陈仁龙：作为新时代的一名普通共产党员，我们既要格外珍惜和热爱今天来之不易的生活，又要始终牢记身上的承诺和责任，向长津湖英勇的先烈们学习，用实际行动向他们致敬！

郭睿：你们用钢铁的意志，冷静的头脑，默契的配合，重新定义了强与弱；你们对祖国的热爱，对信念的坚定，对自我的牺牲谱写了壮丽的冰与火之歌！致敬最可爱的你们。

卢睿：看完这部战争史诗般的影片，我的内心非常复杂，久久不能平静。震撼于每个战士的勇于牺牲、无所畏惧、坚定信念。结尾那句“哥，我真的好想你”让我再次落泪，我想到了我的弟弟，我的妈妈、爸爸、我的亲人们。是千千万万的祖国同胞的牺牲保护了我们的祖国，我们拥有的现在，是他们付出生命所期待的未来。祖国同胞们，加油吧！

李翔：当伍千里说出“敌人的炮火越猛，我们就越

强大，要让他们知道，我们是不好惹的”；当看到美国国旗倒下的那一刻；当伍万里最后坚毅地报出番号“第七穿插连，应到152人，实到1人”，我的热泪夺眶而出。这样的结局大家都不愿意看到，不是刻意催泪，而是当年的志愿军将士为守一方净土、保一方平安而浴血奋战的事实催人泪下。只有我们的强大才能守护和建设我们更好的祖国！

王晶妍：观看《平津湖之水门桥》电影，非常震撼。在为激烈的战斗而紧张的同时，更对打响长津湖战争的先辈们无比敬佩。看似残酷的战争场景，只是真实战争的部分还原，我们心里都清楚，真正的朝鲜战争甚至比电影中更惨烈、更悲壮。水门桥三炸三修，是前辈们用鲜血和生命，真刀真枪死打硬拼，为战争的最终胜利打下的奠基。抗美援朝志愿军用自己的血肉证明，战争中武器装备固然重要，但是精神不可缺少，这种精神甚至让美军将领都为之敬佩。我们更要铭记前辈们用鲜血写下的历史，珍惜他们用生命换来的和平，感恩来之不易的幸福生活。

吴凡秋：《长津湖之水门桥》中志愿军战士们面对着长津湖冬季恶劣的环境和匮乏的物资，忍受着寒冷、饥饿和疲惫，却要对抗装备精良、物资充裕且数量庞大的美军，与天斗，与人斗。他们英勇就义的大无畏精神、出生入死的战友情、保家卫国的爱国之情，无不令人动容，观影之后我的心情久久无法平静。但最令我震撼的，还是战士们在面对不可能完成的任务时，“知其不可而为之”的勇气与坚定的信念。三营营长谈子为在牺牲前说道：“哪一场仗不难打，越难打，就更要打，敌人的炮火越猛，我们就越强大，要让他们知道我们是





第二党支部召开2021年度组织生活会

根据公司党委统一部署安排，第二党支部于1月27日召开1月份全体党员大会暨2021年度组织生活会。本次组织生活会按照规定程序进行。会议由支部书记李涛主持，支部全体党员参会。

首先，会议由支部书记李涛代表第二党支部支委会向全体党员做了2021年度工作报告。2021年，第二党支部严格落实公司党委各项党建工作要求，从严从实开展各项工作，较好地完成了党建工作计划的各项任务：认真落实“三会一课”、组织生活会、谈心谈话、民主评议党员等基本制度，积极完成各项党员日常管理工作；积极响应党中央开展党史学习教育的伟大号召，开展党史学习教育系列活动，特别是围绕“建党百年”开展各项学习和参观活动；灵活创新开展党建活动，以党建引领业务、以业务提升党建；不断强化廉政作风建设。李涛书记同时对党建工作存在的问题及原因进行了深刻的剖析，并针对存在的问题提出解决措施和下一步工作思路。

其次，在二支部年度工作报告基础上，全体党员对照落实党中央和上级党组织的各项部署要求，紧密结合自身岗位特点和在思想、工作、学习、能力及作风等方面的实际情况，实事求是进行了自我评价，深度剖析自身不足，查准根源，提出努力方向和整改措施。互评环节中，各位党员真心诚意，达到了红脸出汗、统一思想、增进团结的目的。党员们畅所欲言，在谈心谈话中达成了思想共识，在盘点检视中找到了差距不足，在整改提高中明确了努力方向，纷纷表示要以此次组织生活会为起点，进一步增强历史使命感和政治责任感，牢固树立“四个意识”，始终坚定“四个自信”，为公司党建工作高质量发展贡献智慧和力量。

最后，支部书记李涛对会议内容进行了总结，提出党员同志要加强对党建活动的重视，围绕公司党建工作的具体要求，积极参加党组织的各项学习和活动，进一步提升党建工作的深度和广度；党建形式要更丰富多彩，发挥党员能动性，群策群力，实现党建和业务的有效联动；鼓励党员同志要不忘初心、牢记使命，奋发有为，充分发挥党员的先进模范带头作用，为公司做出更大贡献。



不好惹的！”凭借着这样的勇气与信念，即使我军与美军火力悬殊，战士们仍冒死三炸水门桥，敌人修一次，就再炸一次，不屈不挠地执行任务，战至第七连只剩最后一名战士。最为可贵的是，他们知道，没有冻不死的英雄，更没有打不死的英雄，但仍以肉体凡胎创造着奇迹，击退妄图侵略祖国的敌人。打得一拳开，免得百拳来，志愿军们打得美军仓皇逃窜，震慑住了所有不怀好意的国家。生在和平年代，我们同样要学习志愿军们的勇气与信念，在生活和工作中，不应有畏难情绪，只要认定是应该做的事，不论多难，都要迎难而上，毕竟还有什么能难得过三炸水门桥呢？

王大为：电影中的台词一次又一次地震撼着我，尤其是那句“就剩9个党员了别卡壳”。志愿军战士们最让我们感动的是他们坚强的信念，对使命和完成任务的执着。我们身处和平年代，是否也能拿出那种拼命的劲头？坚守同样的信念和价值观？观影过程中我一次次地扪心自问，而来自心底的声音也越来越清晰：珍惜革命先辈用生命与鲜血换来的生活，一点一滴扎扎实实地做好本职工作，就是比宏伟更宏伟的事情！

邢知远：人民有信仰，国家有力量。我们的幸福生活来自先烈无畏的牺牲，哪有岁月静好，只因先辈负重前行。先烈以生命和鲜血让侵略者不敢踏入国门，我们要发挥自己的所学，为国家添砖加瓦，让侵略者不敢生出坏心眼。

何蕊：虽然之前看过预告片，已知了水门桥的结局，但是看完仍然让人泪奔……让我感受深刻的是我们的人民解放军作为志愿军在极其艰苦的条件下，没有食物，没有御寒的衣服，使用着落后的武器，在冰天雪地中与美军博弈，三次炸桥任务一次比一次壮烈，最终以第七穿插连，应到152人，实到1人的结果完成了炸桥任务……这是怎样的坚毅、坚持和信念支撑着他们。想想我们现在的幸福生活又是多少革命先烈用鲜血换来的……我想观看这部电影的意义不仅仅是回顾历史，更是要把革命先烈的精神传承下去。

王雪玮：此时的我们，“最近加班好累”“今儿食堂饭菜一般”“最近又胖了”“今儿地铁太拥挤了”……

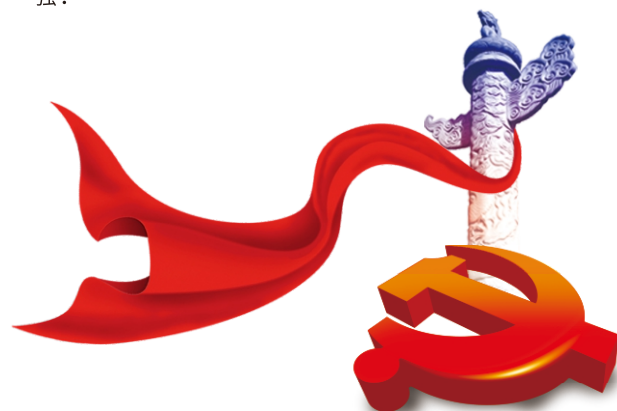
当年的他们，坚定地望向祖国的边界，炸桥！炸桥！炸桥！炸桥！命都可以不要！

对不住他们打下的这个没有硝烟的时代，心痛不已，泪流满面，又充满了力量！

管静：看完电影心情久久不能平复，好像有很多话想说，又觉得再多的话也道不尽。烈士们英勇牺牲的模样，执行任务视死如归的决心，中美交战的激烈厮杀，敌我双方火力硬件的悬殊，这一切交织在一起，让这场战役更为残酷鲜活。我知道过去的战争只有比这更为悲壮，更为惨烈。

让我尤为震撼感动的一个片段“没有冻不死的英雄，没有打不死的英雄，只有军人的荣耀。”这就是先烈们心中的信仰，望向祖国大地，说着新中国万岁，仿佛就看到了希望所在。

然而战争是残酷的，没有绝对的胜利方，美方虽仓皇撤退，我方也损失惨重。但先辈们这种无所畏惧的战斗精神，捍卫民族尊严的坚强意志，是我们最为重要的精神财富，如今我们身处和平年代，一切都来之不易，我们不能肆意享受，既要珍惜当下，也要铭记历史，更要努力实现我们的星星之火。“山河虽无恙，吾辈当自强！”





第三党支部开展2月份党员固定日活动

2月24日，公司第三党支部开展2月份党员固定日活动，组织党员同志集中观看电影《长津湖之水门桥》。电影以长津湖战役为背景，展现了人民军队的爱国情怀、对党和人民的忠诚之心，生动诠释了伟大的抗美援朝精神。



《长津湖》让人热血沸腾、热泪盈眶。该电影真实还原了抗美援朝那段激动人心的历史。长津湖战役，是抗美援朝战争中一场扭转战局的关键战役，也是抗美援朝战争中最惨烈的战役之一。胜利的背后，是不懈的奋战，是无数的牺牲，也是炽热的责任与信仰。

历史是最好的教材，电影是历史的缩影。志愿军的流血牺牲、无私奉献，换来了今天山河无恙、家国安宁的美好景象，全体党员得到了深刻的精神洗礼，更加坚定了在新时期为公司、为国家贡献一份力量的决心。



强党性、找差距、明方向 ——第四党支部召开组织生活会

为帮助党员总结经验找出差距，进一步提升思想理论水平，提高驾驭全局的能力，第四党支部以党小组为单位组织召开了2021年度组织生活会，支部党员、入党积极分子、入党申请人全员参加，在会议上深入开展了批评与自我批评。

为保证组织生活会的落实质量，第四党支部结合支部实际制定了详细的实施方案，组织召开了专题学习研讨活动，深入学习了党的十九届六中全会精神特别是《中共中央关于党的百年奋斗重大成就和历史经验的决议》等文件，并号召各党小组结合支部学习内容再次集

中学习、研讨交流，为开好组织生活会和开展民主评议筑牢了思想基础。支部全体党员广泛学习，深刻自查，认真开展了谈心谈话，积极落实个人对照自查，认真撰写了发言材料，为组织生活会的顺利召开做好充足准备。



会上，支部党员同志结合过去一年参加党史学习教育的心得体会，发扬自我革命精神，聚焦主题、实事求是、开门见山地开展批评和自我批评，认真反思了过去一年中在意识形态、理论学习和业务开展等方面的不足，并对自己提出了更严格的要求，坚定了积极发挥党员先锋模范作用的决心。同志们诚恳地互相找问题、找差距、谈教训，并表示希望未来能继续互相指正，共同进步，有效打扫了政治灰尘、净化了政治灵魂，达成了统一思想意志、增进支部团结、激发工作动力的目的，体现了从严从实的要求，完成了强初心、明使命的目标。

会议结束后，党员同志纷纷表示此次组织生活会活动帮助自己找准了症结，剖析了原因，明确了方向，达到了“红脸出汗”的效果，对于自我认识和自我提升有很大的帮助。

下一步，第四党支部将以本次组织生活会为契机，针对查摆和评议出的问题，列出整改清单，在支部党员大会上予以公布；将接受党员群众监督，以“钉钉子”的精神抓好问题的整改落实，真改实改、应改尽改；将号召支部广大党员立足岗位勇担当，以“时不我待、自我革命”的劲头，充分发挥党员的先进模范带头作用，为行业发展和公司“奋进新信托、建设新国投”做出更大贡献。



同业共建，引领发展 —— 公司第五党支部联建南京银行总行机关第七党支部



为深入推动党建工作与业务发展深度融合，发挥党建引领作用，促进新形势下的业务转型，2022年3月14日，国投泰康信托第五党支部在公司南京职场与南京银行总行机关第七党支部开展了结对共建交流活动，第五党支部其他同事通过视频参与了活动。南京银行总行机关第七党支部书记、总行资产托管部副总经理周密同志，总行机关第七党支部宣传委员张文佳，总行资产托管部市场营销部经理袁媛等参与了本次活动。双方围绕各自党建活动的开展情况、各自的业务布局及业务转型及合作方向等内容进行了亲切友好的交流。

国投泰康信托第五党支部书记包恋群同志对南京银行总行机关第七党支部的到来表示了热烈的欢迎。首先，双方介绍了各自支部的基本情况，党建形式，党建与业务深度融合的案例等，第五党支部也介绍了公司“信远行”的党建品牌以及支部“北外滩再起航”的子品牌。

南京银行全行共11000余名员工，下设17家分行及2家控股子公司，17家分行、子公司和总行机关均成立了党委，南京银行全行党建品牌名称为“鑫先锋”，总行机关党委党建品牌名称为“鑫高地”，将“鑫”文化贯通全行上下，让品牌理念融入各级党组织，以高质量党建推动全行高质量发展。第七党支部成立于2017年，合计党员人数28人，均系南京总行托管部同事，党建品牌名称为“以专业显担当，以实干促转型”。为充分发挥共产党员先锋模范作用和先进典型的带头示范作用，第七党支部在支部内部设置了“党员示范岗”和“流动红旗”，在支部内部营造了创先争优的良好氛围，深化了业务党建的融促性。

其次，双方围绕各自业务和合作进行了交流，包恋群同志提出，信托公司要真正走出传统融资类业务的惯性圈，认真研究实体经济，服务实体经济，探索新的资产赛道，第七党支部的同志对此深表赞同，指出信托公司融资类业务“刚兑”和“成本高”的两大痛点，同时介绍了南京银行江北分行在实体产业布局尤其是医药产业链条的业务深耕和展业思路。

针对定开型债券投资类产品的定价，双方讨论了市场的定价体系，公司的产品目前存在向下调价的空间。

此外，双方还就家族信托业务、涉众服务类信托等业务的合作进行了探讨。双方一致认识到，目前党建和业务结合的越来越紧密，党建和业务是互相促进、互为支撑的关系。党建工作无止境，我们应该在学中干、在干中学。双方在党建和业务领域可以互相开放、共同成长、协作共赢。



第六党支部召开2021年度组织生活会



根据公司党委统一部署安排，第六党支部于2022年2月24日召开2月份全体党员大会暨2021年度组织生活会。本次组织生活会按照规定程序进行，由支部书记张荣辉主持，公司党委组织委员江芳同志列席参加。

会议向全体党员宣读了《关于召开2021年度基层党组织组织生活会和开展民主评议党员有关事项的通知》的要求和《基层党组织组织生活会会议流程》。第六党支部根据文件要求，结合支部成立时间较短的实际情况，组织党员进行自我情况介绍、批评和自我批评等环节。支部党员们进行了深入的谈心谈话，增进了对彼此的了解，为后续支部建设和业务开展奠定了良好基础。

支部书记张荣辉要求支委们要认真对照履行党章规定的职责任务，落实党中央和上级党组织部署要求，对照完成党史学习教育，对照人民群众的新期待，全面查找在发挥政治功能和组织力等方面的问题和不足，并要求全体党员响



应党中央和习近平总书记的号召和要求，对照新时代合格党员标准，对照入党誓词，对照革命先辈的奋斗历程和先进典型，联系实际进行深入的党性分析，全面查找各自在政治、思想、学习、工作、能力、纪律、作风等方面的问题和不足。

公司党委组织委员江芳同志对会议内容进行了总结，建议第六党支部分解细化文件精神，提升党建工作的深度和广度；第六党支部的党员遍布多个城市，党建形式可以更加丰富多彩，发挥党员能动性，群策群力，实现党建和业务的有效联动，充分发挥党员的先进模范带头作用，为公司做出更大贡献。

企业文化感言，我们共同诉说

- 部门企业文化格言汇总
- 企业文化的践行者、传播者 —— 公司企业文化内训师
- 企业文化内训师风采（上）



部门企业文化格言汇总 ①

01 股权投资总部

- 长信聚源，不负所托。
释义：长久的、始终如一的诚信，能够汇聚多样的源泉（资金、客户信任、资产资源等），不辜负客户的托付。

02 风险管理部

- “君子务本，本立而道生。”
释义：此句古语出自《论语·学而》，意思是君子致力于抓住做人的根本。
- 一日相识，世代相托。

03 人力资源部

- 让每一位同事满意，让每一位客户安心。——务实
- 海纳百川，兼容并蓄。——包容
- 做简单人，成不凡事。

04 计划财务部

- 信誉树立品牌，专业赢得未来。

05 信托业务总部

- 不比聪明比奉献，不比基础比进步。
- 即使跌倒一百次，也要一百零一次地站起来。



06 稽核审计部 信托业务审计组

- 多数人爱听好话，但准确的批评更加难得。
- 直面你的大问题，别把它们藏起来。
- 凡事往简单处想，往认真处行。
- 有心向学，敢于任事。坚持终身学习，每天夜里睡觉时都比那天早晨聪明一点点。
- 三个信心：
 - 没有比客户对公司有信心更重要的事；
 - 没有比员工对公司有信心更重要的事；
 - 没有比投资者对公司有信心更重要的事。
- 宽而有度，和而不同。

07 资产管理总部

- 态度决定一切，细节决定成败。
- 时不我待，只争朝夕。
- 事故不难防，重在守规章！
- 享受完美的过程，追求卓越的结果。



企业文化的践行者、传播者 —— 公司企业文化内训师

公司企业文化内训师团队始建于2018年，由最初了4个人发展至今，内训师库人数已达20人，其中大多数为中高级管理人员。他们来自不同部门，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，他们每年参加公司组织企业文化内训师专业培训，提升授课能力，每年开展全员企业文化内训、新员工培训、制作企业文化微课、配合公司企业文化专项活动等工作。为了履行好内训师工作职责，他们精心准备课件，作为企业文化的践行者、传播者和推动者，旨在将公司的企业文化理念体系宣贯落地，打造公司提倡的团结、紧张、严肃、活泼的文化氛围，凝聚合力助力公司建设信托行业一流的企业文化。



公司企业文化培训现场



企业文化内训师聘任仪式



参加企业文化演讲



内训师参加培训

企业文化内训

郝琪琪：践行社会主义核心价值...

王大为：担当——公司企业文化...

侯启昆：锐意进取、勇于创新

尹伟博：企业文化建设就是解决...

王贤超：脱虚向实-浅谈消保宣...

周夏：专业——一个信托经理的...

陈仁龙：企业文化之人才理念

孙丰明：有规有矩，心存方圆一...

企业文化演讲比赛精彩花絮

第一支部：人间正道是沧桑-沈舒梅

第一支部：人才理念解读-担当-王大为

第二支部：就有道而学，择信人而任-曹家旗

第三支部：智者不惑仁者不忧勇者不惧-王羽南

第三支部：百年奋斗路，起航新征程-王丹丹

第三支部：信仰的力量-陈曦

第四支部：工作中的长远主义-曹永启

第五支部：“北外滩再启航”-周夏

企业文化内训师风采（上）①



姚少杰

内训师
公司副总经理

陈仁龙 内训师

- 企业文化凝聚你我，
转型发展共创未来！
- 做个文化人，做好受托人！



李健 内训师

如果你不够真诚，
那么你终将成为自己的牺牲品。

王博巍 内训师

好的运气令人羡慕，
而战胜厄运则更令人惊叹！



王楷文 内训师

以信立身，以仁待人，以敬处事。



董向荣 内训师

沧浪之水清兮，可以濯我纓；
沧浪之水浊兮，可以濯我足。
先静之，再思之，
五六分把握即做之



王贤超 内训师

因信常伴左右，
铸就美好生活。



王大为 内训师

- 人生没有彩排，
每一个细节都是现场直播。
- 今天该做的事儿没做完，
明天再早也是耽误了。



尹伟博 内训师

企业文化建设就是解决
脑袋的问题，方向的问题。



周夏 内训师

- 凡事预则立，不立则废。
- 日拱一卒无有尽功不唐捐终入海。



67

分享

Share



分享

• 从“登人”到积分落户



68



从“登人”到积分落户

文/人力资源部 段晏杰

户籍，也就是我们平常说的户口，所谓户口，以家为户，以人为口。一个小小的本子，承载了很多故事，柴米油盐、悲欢离合，有时让人感到亲切温暖，有时让人面对现实挑战。

户籍制度是我国的一个特色，根据相关人士的考察，全世界仅中国实行严格的户籍制度，而只有朝鲜、贝宁两个国家学习参考了中国的户籍制度。

户籍制度最早出现在商周时期，根据甲骨文的记载，那时已开始实行人口登记制度，有“登人”或“登众”，即临时征集兵员的记载。到了战国时期，秦国曾实行“五家为一保，十保相连，一人犯罪，十保连坐”的制度，这就是后来“保甲制度”的雏形，当时其他诸侯国也采取了类似的制度。秦国统一六国后，在全国范围继续推行户籍制度。汉承秦制，将户籍制度发展完善为“编户齐民”，每年都要进行一次全国人口普查，以作为征税、派役、征兵的依据。到了唐代，户籍制度进一步得到完善，户籍登记已经相当详细，一家之中的男女人口、年龄、土地、财产情况都登记造册，再到宋代继续发展为“保甲制”，后来历代基本上都沿用唐宋时期的户籍制度。古代的户籍制度主要是用来作为统计人口，以及收税派役的依据。到了现代社会，教育、就业、医疗、养老、购房购车等都离不开户口，国家的户籍制度已和百姓的日常生活密不可分。

多数定居北京的非京籍人员，都很关心在京落户的问题，取得北京户口比取得国内其他城市户口的难度都要大，但对于广大积极上进、拒绝躺平的奋斗者来说，落户北京并非遥不可及，还是有很多条路可以走的，比如应届生就业、创业，留学生回国，考公务员、事业单位，北京市人才引进，京外调干，投靠落户（夫妻投靠、子女投靠、老人投靠），劳模落户，随军落户，以及积分落户等。其中，从2011年就开始酝酿，直到2018年才首次实施的北京市积分落户，备受大家的关注。

2018-2021 北京市积分落户统计

年份	计划人数	申请人数	公示人数	最低分值
2018年	6000	124657	6019	90.75
2019年	6000	106403	6007	93.58
2020年	6000	122852	6032	97.13
2021年	6000	130111	6045	100.88



申请积分落户需同时符合四个条件：持有本市居住证；不超过法定退休年龄；在京连续缴纳社会保险7年及以上；无刑事犯罪记录。积分体系包含九个维度的指标：合法稳定就业、合法稳定住所、教育背景、职住区域、创新创业、纳税、年龄、荣誉表彰和守法记录，根据申请人达到的标准赋以相应的分值。北京市通常在每年的3、4月份发布积分落户申报通知，今年的官方通知也将呼之欲出，市人力资源和社会保障局官网-北京市积分落户服务专栏（<http://rsj.beijing.gov.cn/ywsite/jflh/>）不仅可以查看相关办理流程 and 具体积分规则，还可进行积分模拟计算，敬请有需求的同事关注最新动态，也欢迎大家随时咨询人力资源部。

从商代的“登人”制度，到汉代的“编户齐民”，再到宋代的“保甲制”，最后到新时代的积分落户，户籍制度经历千年的发展变迁，早已成为华夏文明史中不可分割的一部分。

自古以来，国人安土重迁，重视“家”文化，费孝通先生就曾在《乡土中国》里对我们的乡土社会、传统文化进行过深入剖析。究竟什么是家？有人说家是父母的饭菜和唠叨，有人说家是山间清水、鸟语花香，有人说家是一盏明灯、一个屋檐、一张柔软的床，有人说心安之处即是家……希望每一位离开故乡来到北京的游子，都能通过自己的努力奋斗，在新时代诸多政策的惠及下、在公司丰富资源的支持下、在HR伙伴的协助下，早日落户北京，让自己的内心多一分安宁。



弘扬 廉洁文化 建设 清廉金融

国投泰康信托秉承有道而正、信则人任的核心价值观，持续深入推进清廉金融文化建设，激浊扬清、正本清源，致力于成为卓越的资产管理机构和值得托付的财富管理人，为您成就财富梦想，实现更美生活，一起向未来。



清廉金融

清风涵养行风

廉洁护航金融

恪守初心正道

践行服务为民

有道而正 · 信则人任

财富热线:400-608-8800

消费者投诉:010-83321834



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

