

成 就 财 富 梦 想 实 现 更 美 生 活

 国投泰康信托
SDIC TAIKANG TRUST

44

总第44期
2022.05

國財 投富

- 公司举办信托登记线上化培训
- 公司家族信托创新探索之路
- 俄乌冲突——大国角力的缩影
- 第一党支部组织开展4月份主题党日活动
- 公司工会开展抗疫送温暖活动
- 内审视角——数据治理对信托公司的价值

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 济南

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



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



国投财富

刊头题字：王会生

成就财富梦想

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 陈仁龙

执行主编 | Executive Editor

刘彩虹

责任编辑 | Editor in Charge

苏小宁 王楷文 沈舒榕 张特

视觉总监 | Creative Director

唐仕文

2022年05月 总第44期



国投泰康信托
SDIC TAIKANG TRUST

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。

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) 83321810

邮箱：liucaihong@sdickttrust.com

核心优势 Core advantages



01	VISION 视觉 董楠、张特摄影作品
13	INFORMATION 资讯 公司举办信托登记线上化培训
23	TOP STORIES 封面故事 公司家族信托创新探索之路
31	MARKET 市场 俄乌冲突——大国角力的缩影
45	RESEARCH 研究 2022年4月信托行业月度分析
53	PARTY BUILDING 党建 公司第一党支部组织开展4月份主题党日活动
65	CORPORATE CULTURE 企业文化 公司工会开展抗疫送温暖活动
72	SHRAE 分享 内审视角——数据治理对信托公司的价值

目 录 CONTENTS



董楠摄影作品V\<







张特摄影作品V V V







05

资讯

Information



资讯

时事资讯
公司动态



时事资讯

研究发展部 闫旭整理

1 中国信托业协会：信托行业资产规模止跌回升

中国信托业协会发布的2021年4季度行业数据显示，2021年全行业利润总额（601.67亿元）以及2021年末全行业信托资产规模（20.55万亿元）均实现自2018年以来的首年度止跌回升，业务结构也发生显著变化。其中，资金信托表现出“一稳、一升、三降”的趋势。投向工商企业的占比保持相对平稳，投向证券市场的占比大幅提升，投向基础产业、房地产和金融机构三大领域的占比呈现持续下降势头。此外，通道信托驱动的事务管理类信托快速下降，服务信托驱动的事务管理类信托则快速增长。业内人士表示，信托业本轮调整或已见底，新发展格局方向已日益明晰。



2 央行等四部门及浙江省人民政府：发布《关于金融支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区的意见》



3月18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、国家外汇管理局、浙江省人民政府发布《关于金融支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区的意见》（下称《意见》），旨在进一步深化金融供给侧结构性改革，推动建立与浙江共同富裕示范区建设相适应的金融体制机制。《意见》从优化金融资源配置、提升跨境金融服务水平、创新小微金融服务模式、深化农村金融改革、提升金融服务水平、深化绿色金融改革、完善金融风险防控等7个方面提出具体支持举措。

3 国家发展改革委、国家能源局印发《“十四五”现代能源体系规划》

近日，国家发改委和能源局印发《“十四五”现代能源体系规划》，主要阐明我国能源发展方针、主要目标和任务举措，提到我国能源低碳转型进入重要窗口期，要全面推进风电和太阳能发电大规模开发和高质量发展，优先就地就近开发利用，加快负荷中心及周边地区分散式风电和分布式光伏建设，推广应用低风速风电技术。加快新型储能技术规模化应用，大力推进电源侧储能发展，探索储能聚合利用、共享利用等新模式新业态。加快全国碳排放权交易市场建设，推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。



4 信托公司发力现金管理业务，7日年化收益可达3%以上

近期市面上银行理财产品的破净凸显了信托公司现金管理产品方面的优势。市场调研显示，目前市场几款主流的信托公司现金管理产品，包括上海信托的“现金丰利”、中航信托的“天玑臻宝”、五矿信托的“日利宝”，基本上7日年化收益都在3%以上，其中，“五矿日利宝”七日年化收益自今年以来更是一直维持在3.5%附近，接近3个月期的银行理财产品收益。



5 国家发展改革委发布通知：加强社会资本投融资对接

3月28日，国家发改委办公厅发布关于进一步做好社会资本投融资合作对接有关工作的通知。其中提到，对纳入投融资对接清单的投资项目，要充分发挥专业咨询机构力量，做深做细投融资方案，提升对接效率。要积极向股权投资机构、政府产业投资引导基金等推荐尚有资本金缺口的重点项目，引导加强权益性融资，鼓励以投贷联动等方式支持项目建设。可以通过项目对接会等多种方式，搭建好有利于各方沟通衔接的平台，向金融和投资机构推介重点项目，争取融资支持。对于有较强示范意义和引导作用、相关方面有强烈推进意愿的项目，要重点保障、加强支持、密切跟进、定期调度，协调解决关键问题，落实各项建设条件，推动项目顺利实施。

6 中办、国办发布《关于推进社会信用体系建设高质量发展促进形成新发展格局的意见》



3月29日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推进社会信用体系建设高质量发展促进形成新发展格局的意见》，提出要加强资本市场诚信建设，建立资本市场行政许可信用承诺制度，严格执行强制退市制度，建立上市公司优胜劣汰的良性循环机制。健全债务违约处置机制，依法严惩逃废债行为。完善市场退出机制，对资不抵债失去清偿能力的企业可依法破产重整或清算，探索建立企业强制退出制度。创新信用融资服务和产品，发展普惠金融，扩大信用贷款规模，解决中小微企业和个体工商户融资难题。

7 一季度信托公司调研忙，中融信托、华能贵诚信托居首

财联社星矿数据统计显示，今年一季度，信托公司共计对281家上市公司进行了调研，调研数量同比翻倍。共计有36家信托公司参与调研，参与数量同比大幅增多。其中，中融信托调研尤为积极，一季度共计调研了包括容百科技、迈瑞医疗、华东医药等69家上市公司，平均每个工作日调研超1家。华能贵诚信托、华宝信托也不甘落后，调研上市公司数量紧随其后，分别达到65、60家。建信信托、上海信托等信托公司一季度均对超50家上市公司进行了调研。



8 央行就《中华人民共和国金融稳定法（草案征求意见稿）》公开征求意见

4月6日，央行发布《中华人民共和国金融稳定法（草案征求意见稿）》，草案征求意见稿共六章四十八条，分为总则、金融风险防范、金融风险化解、金融风险处置、法律责任、附则。草案旨在建立健全高效权威、协调有力的金融稳定工作机制，进一步压实金融机构及其主要股东、实际控制人的主体责任，地方政府的属地责任和金融监管部门的监管责任；加强金融风险防范和早期纠正，实现风险早发现、早干预；建立市场化、法治化处置机制，明确处置资金来源和使用安排，完善处置措施工具，保护市场主体合法权益；强化对违法违规行为的责任追究，以进一步筑牢金融安全网，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。



9 再增11城，数字人民币试点地区再扩围



近日，央行召开数字人民币研发试点工作座谈会，有序扩大试点范围，在现有试点地区基础上增加天津市、重庆市、广东省广州市、福建省福州市和厦门市、浙江省承办亚运会的6个城市作为试点地区，北京市和河北省张家口市在2022年北京冬奥会、冬残奥会场景试点结束后转为试点地区。此前，人民银行已在深圳、苏州、雄安、成都、上海、海南、长沙、西安、青岛、大连等地方和2022年北京冬奥会场景开展数字人民币试点。

10 自然人成为新增资金信托产品最主要的资金来源

据中信登数据显示，截至2021年末，存量资金信托产品的投资者总数为126.14万个，较年初增长55.35%，其中自然人增长至120万人以上，较年初增长56.02%，且新增自然人数量占新增投资者总数的比例超过95%。从2021年末各类投资者投资情况来看，自然人、金融机构、金融产品和其他机构的存量投资规模占比分别为25.58%、33.07%、24.24%和17.10%。目前自然人投资者数量排名前三的省（自治区、直辖市）为江苏省、浙江省、上海市，存量产品中上述区域投资者数量占比分别为11.69%、11.58%和8.21%。



11 中共中央国务院发布《关于加快建设全国统一大市场的意见》

4月10日，中共中央 国务院对外发布《关于加快建设全国统一大市场的意见》，全面推动我国市场由大到强转变，为建设高标准市场体系，构建高水平社会主义市场经济体制提供坚强支撑。《意见》提出了建设全国统一大市场的主要目标，包括持续推动国内市场高效畅通和规模拓展，加快营造稳定公平透明可预期的营商环境，进一步降低市场交易成本，促进科技创新和产业升级，培育参与国际竞争合作新优势。

《中共中央 国务院加快建设全国统一大市场的意见》

10日发布

全面推动我国市场由大到强

12 三部门联合发布关于进一步支持上市公司健康发展的通知



4月11日，证监会、国资委、全国工商联联合发布关于进一步支持上市公司健康发展的通知，共三方面12条举措，一是营造良好发展环境，稳定企业预期；二是增进价值回归，稳定投资者预期；三是各部门积极履职，共同促进市场稳定。该通知提到，要完善有利于长期机构投资者参与资本市场的制度机制，鼓励和支持社保、养老金、信托、保险和理财机构将更多资金配置于权益类资产，增加资本市场投资，特别是优质上市公司的股票投资。

13 全国首个不动产投资信托基金产品正式申报

近日，保障性租赁住房发行不动产投资信托基金（REITs）产品取得突破性进展，深圳市人才安居集团项目近日已经报送到国家发展改革委，成为全国首个正式申报的保障性租赁住房REITs项目。去年6月29日，国家发展改革委印发《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》，将保障性租赁住房纳入基础设施REITs发行的行业范围。



14 国家统计局公布一季度经济数据

一季度，国内生产总值270178亿元，同比增长4.8%；社会消费品零售总额108659亿元，同比增长3.3%；全国固定资产投资（不含农户）104872亿元，同比增长9.3%；规模以上工业增加值同比增长6.5%；全国居民人均可支配收入10345元，同比名义增长6.3%；全国城镇新增就业285万人；全国城镇调查失业率平均值为5.5%。

15 中央全面深化改革委员会第二十五次会议召开

4月19日，习近平总书记主持召开中央全面深化改革委员会第二十五次会议。在金融方面，会议强调，加快推进金融支持创新体系建设，要聚焦关键核心技术攻关、科技成果转化、科技型和创新型中小企业、高新技术企业等重点领域，深化金融供给侧结构性改革，推进科技信贷服务能力建设，强化开发性、政策性金融机构在职责范围内服务科技创新作用，增强银行业金融机构为承担国家重大科技创新任务企业服务能力，提升多层次资本市场直接融资功能，发挥保险和融资担保机构风险分担作用，强化金融支持科技创新的外部支撑。要坚持底线思维、问题导向，立足保障产业链供应链安全稳定，统筹金融支持科技创新和防范金融风险，压实风险防控主体责任。

16 央行、外汇局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》

近日，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》从支持受困主体纾困、畅通国民经济循环、促进外贸出口发展三个方面，提出加强金融服务、加大支持实体经济力度的23条政策举措。《通知》指出，将发挥货币政策总量和结构双重功能，加大对受疫情影响行业、企业、人群等金融支持。央行将保持流动性合理充裕，引导金融机构扩大贷款投放、向实体经济合理让利。支持地方政府适度超前开展基础设施投资，依法依规保障融资平台公司合理融资需求。因城施策，合理确定商业性个人住房贷款的最低首付比例、最低贷款利率要求，支持房地产开发企业、建筑企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。引导平台企业依法依规开展普惠金融业务，最大化惠企利民。



17 中共中央政治局会议召开



4月29日，中共中央总书记习近平主持召开中共中央政治局会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》。会议指出，新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。会议强调，疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，这是党中央的要求。会议要求，要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。加快落实已经确定的政策，实施好退税减税降费等政策，用好各类货币政策工具。会议强调，要有效管控重点风险，守住不发生系统性风险底线，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善型住房需求。

18 国务院办公厅印发《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》

4月25日，国务院办公厅印发《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》。《意见》聚焦应对疫情影响，促进消费有序恢复、全面创新提质，着力稳住消费基本盘、完善支撑体系，不断增强消费发展综合能力、持续深化改革，全力营造安全放心诚信消费环境、强化保障措施，进一步夯实消费高质量发展基础五个方面，协同发力、远近兼顾，综合施策释放消费潜力，促进消费持续恢复。



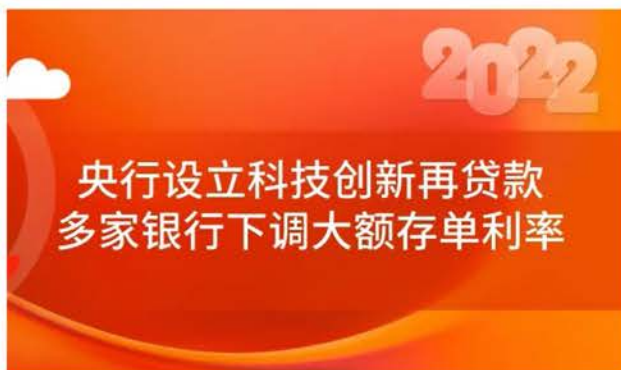
19 中央财经委第十一次会议召开



4月26日，中央财经委员会主任习近平主持召开中央财经委员会第十一次会议，研究全面加强基础设施建设问题，研究党的十九大以来中央财经委员会会议决策部署落实情况。习近平强调，基础设施是经济社会发展的重要支撑，要统筹发展和安全，优化基础设施布局、结构、功能和发展模式，构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础；中央财经委员会是党中央领导经济工作的重要制度安排，各地区各部门要准确领会中央财经委员会决策部署精神，共同推动决策部署落实落好。

20 央行：设立2000亿科技创新再贷款

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，根据国务院常务会议要求，人民银行设立科技创新再贷款，引导金融机构加大对科技创新的支持力度，撬动社会资金促进科技创新。科技创新再贷款额度为2000亿元，利率1.75%，期限1年，可展期两次，发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等共21家金融机构，按照金融机构发放符合要求的科技企业贷款本金60%提供资金支持。



公司举办信托登记线上化培训

为进一步提高信托登记准确性，降低填报工作负荷，挖潜信托登记数据资源，资产运营总部会同信息技术部推进实施了信登填报线上化的功能模块，并于2022年3月31日上午9时举办信托登记线上化培训。

此次培训采用线上会议的形式，信托业务总部、创新业务总部、金融市场业务总部、资产管理总部、房地产信托业务总部、家族信托事业部、上海业务总部等部门共110余人参加了此次培训。



全流程登记线上化培训

资产运营总部

2022 / 03 / 31

此次培训中，资产运营总部资深项目运营经理王大为从信托登记线上化的背景及意义、线上填报流程讲解及表单展示三个部分展开，详细介绍了信托登记线上填报的优势及相应功能模块的操作流程、操作要点，并对近期信托登记报送的相关问题进行了重要提示。

本次培训有助于进一步提升公司信登报送工作质量，强化运营服务支持能力，保障新功能模块的顺利上线应用。



公司召开洗钱风险自评估系统项目启动会

为深入贯彻落实人民银行《法人金融机构洗钱和恐怖融资风险自评估指引》（银反洗发〔2021〕1号，以下简称“《指引》”）等监管要求，有序开展洗钱风险自评估工作，2022年4月8日上午，刘桂进副总经理主持召开了公司洗钱风险自评估系统项目启动会，本次会议以线上方式进行，公司反洗钱领导小组成员、相关部门负责人以及公司洗钱风险自评估咨询服务机构和系统服务机构的工作人员参加了本次会议。



洗钱风险自评估是今年反洗钱工作的重中之重，是公司制定洗钱风险管理措施的基础，也是监管部门评价金融机构反洗钱工作有效性的关键内容。根据监管要求，公司已于2021年按照《指引》要求制定了《国投泰康信托洗钱和恐怖融资风险自评估管理办法》，并将于2022年底前组织完成基于新制度的首次自评估，工作内容主要包括建立洗钱风险自评估模型体系、研发部署洗钱风险自评估系统、形成洗钱风险自评估报告。

会议对自评估工作的背景、监管要求、主要内容进行了讲解，明确了调研访谈、模型设计、系统研发测试等自评估重点环节的时间进度安排、工作流程、各部门职责。捷软公司李振星博士团队对自评估项目的内容、目标、方法、整体计划安排以及注意事项等五个方面进行了详细介绍。

刘桂进副总经理对接下来的自评估工作进行了安排部署，强调了自评估工作的重要性，要求各部门要高度重视，密切协调配合，切实加强合作，落实各项监管法规要求，共同把自评估工作做好。



公司举办2022年度第一期新员工培训

为帮助新员工更快的熟悉公司制度流程、进入工作角色、融入企业文化，公司于2022年4月13日至15日在北京举办了2022年度第一期新员工培训，本期共有52位新入职员工（其中，财富条线27人）参加。受疫情管控影响，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，傅总对公司发展历史及企业文化进行介绍，并向新员工提出了四点要求：一是要有强烈的责任心，避免业务风险的发生，作为金融从业人员，要如临深渊、如履薄冰，工作中细微偏差可能会造成重大的影响或损失；二是要具有创新精神和拼搏精神，在不断变化和竞争激烈的环境保持创新激情，善于拼搏；三是要有足够的韧性，对个人职业生涯做好长期规划，在国投泰康信托这个平台上，更好的实现人生价值；四是要抵制住诱惑，坚守廉洁自律的工作作风。



在接下来的培训中，公司副总经理姚少杰介绍了公司各信托业务部门情况，公司前台业务部门分别讲解了本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李健、夏艳分别开展了企业文化专题培训。





本期培训历时三天，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，有利于帮助新员工更好地了解公司，更快的融入团队，为公司的转型、发展贡献自己的力量。

公司与高尔夫尊达成全面战略合作



2022年4月18日，公司、高尔夫尊（北京）科技有限公司战略合作签约仪式在京举行。公司总经理傅强、副总经理江芳，高尔夫尊会长、董事长等出席仪式。

继2021年“首届中国职业高尔夫球网络巡回赛-高尔夫尊中国网络大赛”首度合作后，双方以此次战略合作签约为契机，围绕投融资服务、品牌共建、网络专项赛事、会员俱乐部、公益慈善等方面，共同推动中国大众高尔夫事业的规模化普及与高质量发展。

作为信托和财富管理行业的创变者，公司以数字化作为转型驱动力，构建信托综合服务平台，为客户提供综合化财富规划与资产配置服务，以及“国投特色化、市场差异化”的会员权益体系，共创“国之投 共未来”美好蓝图。

聚焦高净值客户和中等收入群体的财富生活需求，国投财富积极打造品牌联想高地及合纵连横的“朋友圈”联盟，与优质合作伙伴携手建设“美好生活IP”生态服务圈。截至目前，国投财富已建成“艺术品投资与收藏、健康养老、子女教育”等主题的会员权益体系。

此次与高尔夫尊的战略合作，是双方共建国投财富“体育健身与时尚运动”主题会员权益体系的开端，既为财富家庭提供多维度的室内高尔夫专属品质服务，也为高友圈人群提供集财富规划与配置等综合财富管理服务。

公司总经理傅强表示，作为一项优雅的绅士运动，高尔夫所弘扬和倡导的厚重文化与君子礼仪，是其运动属性之外非常重要的组成部分。其“诚信待人、自我约束、自我挑战”的文化特征，也与信托文化坚守的“诚信、专业、勤勉、尽职”价值理念高度契合。

公司将与高尔夫尊努力构建合作发展的新机制，推进大众高尔夫产业高质量发展，在《“十四五”体育发展规划》战略部署的“关键之年”，携手深化“体育强国、健康中国”的发展内涵，共绘“因信 创造美好”新愿景，共鉴“成就 不止财富”新作为。



公司召开2021年度股东会、董事会和监事会

2022年4月21日，公司在京召开2021年度股东会、七届八次董事会和七届二次监事会。



会议审议通过了2021年度总经理工作报告、董事会工作报告、监事会报告及2022年度财务预算报告等12项议案，听取了信托业务工作报告、风险管理报告、合规管理工作报告与消费者权益保护工作报告等12项报告。

会议认为，2021年公司面对严峻复杂的国内外经济金融形势与行业加速转型压力，始终坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，顺应市场需求与监管导向，深化转型、开拓创新，有效推动战略落地，超额完成了年度经营指标，行业排名稳中有升，整体保持了良好发展态势。与会股东代表、董事与监事对公司2021年取得的成绩给予充分肯定。

会议要求，2022年公司经营班子要继续贯彻落实“稳中求进”的经营理念，把握机遇，科学研判，加快培育新的利润增长点，同时严守风险底线，强化提质增效措施，进一步增强公司核心竞争力，确保全面完成各项年度经营目标。



公司参加毕马威“客户旅程专题研讨会”

为把握财富管理行业发展趋势，探索公司财富转型方向，4月22日下午，公司总经理傅强、副总经理江芳及相关部门负责人受邀参加毕马威咨询团队举办的“商业模式变革，带来客户旅程的整体优化”专题研讨会。



此次研讨会上，毕马威金融战略咨询、数字化咨询的多位合伙人从财富管理行业转型趋势与方向、财富业务关键能力构建、客户旅程塑造等方面进行了分享。随后，公司领导一行与毕马威团队有关专家，就如何针对细分客群打造差异化的客户旅程，如何构建财富业务管理能力，如何发挥客户数据的价值以及如何提升客户触达能力并增强客户粘性等问题展开了研究讨论。

通过本次研讨会，公司与毕马威专家团队针对财富转型的关键问题进行了充分交流，深入探讨了财富数字化转型的业务方向和重点举措，对于公司推进财富数字化转型有重要的意义。



资产运营总部开展家族信托业务信保基金专项培训

为进一步支持家族信托业务拓展，提升家族信托业务保障基金清缴效率，2022年4月22日下午，资产运营总部开展了针对此项清缴业务的专项培训，家族信托事业部信托经理及投资经理通过现场或视频会议的方式参加了本次培训。



本次培训依据银保监会文件要求，结合保障基金公司实操要求及家族信托业务填报实际案例，主要对信保缴纳的政策规定、申报逻辑、抵免政策等方面进行讲解，并就申报中存在的难点与业务部门进行提示和沟通。

此次培训贴合公司实际业务，有助于家族信托事业部加深对保障基金缴纳的理解，从源头实现缴纳头寸管理，提高申报工作质量。后续，资产运营总部将切实发挥保障基金工作牵头部门作用，与业务部门紧密配合，扎实、有序地做好清缴工作。





21

封面故事

Top Stories

封面故事

开路架桥启长征，创业创新忆峥嵘
—— 公司家族信托创新探索之路





开路架桥启长征，创业创新忆峥嵘 ——公司家族信托创新探索之路

文/尹伟博、朱磊、毕秋爽、姚思佳、卢睿、郭瑶俊

榜样心语：“一代人有代人的长征路”，在征程上“逢山开路、遇水架桥”，这是党的革命精神，也是信托人排除万难完成任务的精神内核。

信托，因信而托，近年来国家倡导信托行业回归本源业务，家族信托已经成为信托公司回归受托人本源、突破转型的战略型业务。作为国投集团布局信托行业的关键一环，公司自成立以来始终站在信托行业的前沿阵地，锐意进取，积极推动金融创新、业务创新，2019年，在行业内较早地开展了家族信托业务。经过两年的发展，家族信托事业部在金融业内积累了出色的声誉和广泛的认同。



探索股权家族信托，助力民营企业家族财富传承



随着我国注册制的全面推行和资本市场的不断壮大，企业股权在财富家族资产结构中的核心地位越来越凸显，同时，随着创一代年龄的增长，民营企业控股权的交接潮即将来临。找到一种合法、安全、高效的传承工具和模式已经成为民营家族企业的普遍诉求。

根据Wind资讯数据显示，截至2021年5月25日，A股总市值达到89万亿人民币，其中实际控制人属性为个人的总市值为33万亿，涉及2500多家上市公司，占据全部上市公司数量的比例约为60%。

根据《扎根实体经济服务中国企业家——开启家族信托2.0时代》（2020中国家族财富可持续发展报告）相关数据，2020年上榜《胡润百富榜》的2398位民营企业企业家，平均年龄55岁；《股票家族信托：上市公司家族股权平稳传承的秘密武器标准化数据库系统工程新进展》披露的数据显示：剔除未披露样本的情况下，2021年1月A股民营上市公司实控人及其一致行动人共4266人，平均年龄54岁，60岁以上的701人，占有效样本比例的23%。

通过招行与贝恩公司发布的《2020私人财富报告》显示，中国高净值人士的收入来源中，有57%来自企业经营性收入和股权收益所得。

通过上述报告 and 数据分析我们可以看出，改革开放以来，随着我国经济的持续发展，民营企业在国民经济中的占比越来越大；企业股权成为财富家族最核心的资产；我们的创一代年龄大部分超过50岁。这些都在告诉我们，我国已经开始进入了民营企业财富传承的窗口期。

公司在成立之初就将稳健和创新写进了自己的基因里。顺应时代需求正是创新的方向，在中国民营家族企业传承潮来临之际，国投人勇于探索、积极创新，在2021年成立了公司首单上市公司股权家族信托和首单非上市公司股权家族信托，开启了公司家族信托业务模式探索的新篇章。

股权家族信托境内业务实践不多，业务模式不够成熟，行业交流也相对较少。在这种情况下，对于家族信托事业部来说，承做首单上市和非上市公司股权信托无异于自己探索业务路径。3月中旬左右承接两个项目以来，其间遇到了各种各样的新问题：具体业务操作流程不熟悉、项目交易结构复杂、交易结构中的风控点多、疫情防控政策严重阻碍了项目尽调的进度等。

面对种种困难和障碍，我们没有对新业务望而却步。公司党委和领导班子立即行动，召开业务会议，决定由公司第四党支部书记、副总经理江芳和家族信托事业部领导牵头迅速成立项目研讨小组，与业内专业律师交流探讨，梳理股权家族信托项目相关流程与风控要点，才保障了首两单项目的顺利立项和推进。疫情防控局势阻碍了项目尽调的行程，项目小组在公司党委和班子的领导下，抓住疫情形势好转的间隙，由江芳同志亲自带队抢时间赶赴成都现场尽调，同时积极与风控合规部门细致沟通，灵活采用线上线下相结合的方式解决了项目的尽调问题。

公司家族信托事业部在公司党委的关怀和公司领导班子的坚强带领下，终于在2021年7月底完成了首单上市公司股权家族信托的成立，项目持有上市公司股权价值规模3个亿；12月底落地了公司首单非上市公司股权家族信托，规模1200万。

家族信托在民营家族企业财富平稳传承中的作用越来越受到国家相关部门的重视。1月4日人民政协网报道，2021年全国两会期间，全国政协委员、中国证监会原主席肖钢围绕尽快修订信托法，完善信托的基本法律制度提交了提案。2021年12月初，这件提案得到了中国人民银行的详尽答复，并给出了：“完善信托制度，推行家族信托”的提案总体赞成的答复。

在肖钢提交家族信托相关提案之前，2021年8月，南京首家“股权出资”有限合伙企业诞生江宁。这为股权作为信托财产交付设立家族信托打开了一扇门。

股权家族信托通过一整套法律架构的安排，搭建了一个家族核心资产的管理平台，通过法律赋予信托财产的独立性，实现了家族核心资产的保全、隔离和家族企业的集中持股与利益均衡；通过一系列的分配、传承制度安排，建立了一套家族企业治理的操作系统，实现了企业股权所有权、受益权与经营权的完美分离，既保障了企业所有权的归属，又实现了外部激励和高效的经营决策机制。

通过实践效果与市场上现有的传承工具对比，家族股权信托的确是一种目前更加完美的家族企业传承工具。随着我国民营企业传承窗口期的来临，相信股权家族信托必将以其独特的功能优势，成为未来家族企业传承的主流形式。

2

养老信托的探索与实践

“养老”是人民群众绕不开的焦点话题，也是未来中国或将面临的一大难题。中国老龄人口规模日益扩大，老龄化程度正在不断加深，预计到2025年末，60周岁及以上人口将超过3亿，占总人口比例超过20%。届时中国将进入中度老龄化社会，对社会经济带来深远影响。

当前，我国养老保险体系的三大支柱之间发展不平衡，仅有第一支柱的基本养老保险“一支独大”，第二支柱企业（职业）年金、第三支柱个人商业养老发展迟滞。基于此，国家战略层面多次发声积极应对人口老龄化、壮大第三支柱养老体系。

国家战略层面多次发声积极应对老龄化，强调要“发展多层次、多支柱养老保险体系”，养老保障体系第三支柱特别是养老金融被寄予厚望。作为养老金融的重要力量之一，信托行业的探索从未止步，养老消费信托、养老财

产信托及养老产业信托已相继面世。从海外发达经济体的过往经验看，养老保障体系第三支柱的发展，会对社会稳定与发展起到重要支撑。创新探索符合中国国情及公众养老需求的服务信托，将有助于解决社会养老难题、增进人民福祉，并为养老金融服务多元化发展开辟新路径。

按照公司党委的工作部署，为贯彻“十四五”积极应对人口老龄化国家战略，助力多层次养老保障体系建设，践行央企社会责任，积极投身养老金融、银发经济、适老化服务事业建设，由家族信托事业部结合高净值客户需求，探索养老信托业务。

在充分调研，反复论证的基础上，家族信托事业部联合国投健康、国投瑞银等集团成员企业打造“赫奕·祈年”养老服务信托，将金融投资、养老服务、财富传承创新性融合，为客户提供高品质的“资产管理+养老规划”跨界生态服务。“赫奕·祈年”养老服务信托，是国投集团金融板块、康养板块资源共建的产物。这是相关方体系化协同作战，践行央企社会责任，贯彻十四五“积极应对人口老龄化国家战略”，积极参与建设多层次养老体系的创新案例，具有重要里程碑意义。



当开门红遇到疫情

2020年，刚步入正轨的家族信托业务就遭遇了疫情的冲击，部门克服困难、夯实基础，进入2022年，部门业务开始指数型增长。可2月开工以来，沈阳、长春等地疫情开始加剧，北京防控也曾一度紧张，深圳、唐山、廊坊相继封城，上海更是出现了每天千例阳性确诊和过万例无症状感染者，浦东和浦西同时封闭。

而上述地方正是家族信托事业部展业的核心区域，面对部门发展的黄金机遇期与疫情考验的叠加，家族信托事业部上下一心、迎难而上，将国家对信托行业的指引规划与部门发展相结合，将严格防疫与部门发展相统一，践行央企责任、党员带头冲锋，向组织交出了一份疫情大考的完美答卷。



厚积勃发，全力以赴迎战开门红

在疫情防控形势严峻的这个春天，家族信托事业部迎来了厚积勃发的时刻，部门与国有银行等渠道深度合作，实现了业务需求的“开门红”，第一季度家族信托事业部承接了几百单的项目，无论从成立规模上还是成立单数上来看，都接近甚至超过去年一年的规模，而这些项目必须要在3月底前完成签约，甚至完成信托财产交付。

时间紧任务重，疫情的封控又与家族信托重视面谈、面签的性质有根本冲突。家族信托业务是一项全面、复杂的资产管理制度和法律架构的搭建，业务承做复杂，需要与客户进行深入沟通，时间周期较长，更多的时候需要通过集中培训和一对一交流访谈才能了解客户的需求，拟定更为合乎客户需求的解决方案，疫情的散布和防控阻断了家族信托事业部的业务活动，给业务推动带来了前所未有的困难。



迎难而上，一波三折迎战疫情关

响应党中央以及集团、公司对疫情防控要求的同时，为力保家族信托业务开门红工作的顺利完成，我们遇到了前所未有的困难。

渠道培训、客户沙龙和业务陪谈活动被迫中止。2月以来，全国疫情散点式爆发，北京疫情形势也一度紧张，海淀、西城、朝阳、丰台等多区被列为中高风险地区，行程码上，北京地区一度“挂星”。

在确保人员遵守全国及各地防疫政策的前提下，部门员工纷纷发扬战斗精神，主动请缨，完成必不可少的出差任务，并且把出差日常安排得尽可能紧凑，尽量用最短的时间完成出差任务回到北京继续工作：以大连出差为例，部门员工3月14日出差大连，计划15日下午支持太平人寿线下客户活动，15、16日预约走访农行、民生、光大、渤海等银行渠道。但在15日上午与民生银行大连分行做完业务交流后，太平人寿通知因为大连出现多例阳性，活动紧急取消。部门员工立即购买了一小时后返京的火车，匆忙赶回酒店收拾行李，奔上回京的火车准备和同事继续“战斗”，火车行进一站后，便接到了大连防疫中心工作人员的电话，传达北京海淀来访和大连疫情防控政策新要求，如还在大连的话需就地隔离14天，所幸部门员工有惊无险顺利返京，做完核酸等防疫要求后又立刻返回岗位投入工作。

除出差外，疫情还使向来重视面签、面谈的家族信托面临多重考验。这个春季多地因疫情防控采取了暂时封城的措施，致使业务合同无法寄达；也有好多客户因为封城被迫滞留外地，银行理财经理无法协助客户完成合同签署工作。信托开户、投资工作也一度受到严重影响。3月底，仅农行渠道就有近百单家族信托项目需要尽快完成资产配置，但农总行私人银行部在上海浦东办公，上海浦东突然加重的疫情，被封闭起的办公楼，使得农行私人银行部无法寄送合同，打破了所有之前可以沿袭的方式，我们与农行合作项目的资产配置被迫中止。深圳、唐山、廊坊等地也都面临合同文件无法寄送，签约流程中断的问题。

6

党建引领，排除万难打赢攻坚战



如何在疫情如此严峻的情况下，用三个月的时间完成去年一年的业务量，是家族信托事业部面临的巨大考验，事关公司是否能在信托业务转型上迈出坚实一步，事关家族信托厚积勃发的目标是否能实现，公司、部门上下将“开门红”当作政治任务来抓。

面对疫情反复、多发的形势，公司党委迅速安排部署，由第四党支部组织，多次召开党支部会议，讨论应对当前困难下，寻找新的途径解决业务需求，发挥党组织战斗堡垒和党员先锋带头作用，攻坚克难，力保家族信托开门红业务的顺利完成，党支部书记挂帅指挥，多次冒疫情风险奔赴业务前线指导工作。

家族信托事业部上下一心，共克时艰，践行“有道而正 信则人任”的核心价值观，发扬战斗精神，整个一季度始终加班加点、放弃周末休息时间，以保障对渠道的服务支持效率，顺利保障了开门红期间各渠道要求的项目签约和交付成立。

家族信托事业部上下一心，共克时艰，践行“有道而正 信则人任”的核心价值观，发扬战斗精神，整个一季度始终加班加点、放弃周末休息时间，以保障对渠道的服务支持效率，顺利保障了开门红期间各渠道要求的项目签约和交付成立。

以农行渠道业务为例，面对农总行无法寄出合同的突发情况，在两天之内，家族信托事业部紧急与公司风控、合规、运营人员沟通、讨论，寻求紧急解决方案，并与农总行沟通实现路径，最终力保了投资工作得以顺利进行。银行托管户的开立及启用，作为项目成立、投资的关键环节，意义重大。为了提高各分行开门红业务落地效率，因业务量激增，一度出现了项目无托管户可匹配的情况。家族信托事业部立即组织人员与农总行探讨、沟通，将上海

卢湾批量开户业务下沉至深圳分行进行，简化了合同文本，为开门红业务的顺利开展提供了有利保障。

开门红期间，公司第四党支部摸索形成了疫情期间独特的党的领导艺术。党组织不仅发挥宏观上的组织、领导作用，更在一项项具体工作中体现党的领导和关怀：党组织领导出面协助沟通公司相关部门优化业务流程、牵头与各银行总行领导沟通业务模式；面对疫情的未知局面，党组织领导们亲自带队，在符合防疫规定的情况下冒着疫情风险带队出差谈判；当部门员工因长时间高负荷工作情绪低落、备受打击时，党组织则悉心指导、嘘寒问暖，提供力所能及的帮扶、帮助。

在本轮开门红与疫情的碰撞中，公司第四党支部发挥党组织的领导核心作用，用心、用情领导，展现了党组织坚实的政治担当和高超的领导艺术。



硕果累累，不忘初心

家族信托事业部成立以来，全体员工同心协力，坚决落实公司党委和领导班子的工作部署，在第四党支部的支持和指导下，圆满完成开门红工作任务，带动了公司财富业务的转型发展，取得了丰硕成果。在支持现有渠道基础上，拓展了包括浦发银行、民生银行、光大银行等在内的多家金融合作机构。同时，进一步探索股权家族信托、慈善信托等创新业务，初步形成了具有“国投”特色的家族信托业务发展之路，在行业中具备了一定影响力及品牌知名度。

一、实现家族信托业务规模快速增长，有效推动公司财富业务转型。截至2022年3月末，家族信托事业部管理的业务规模合计为83.08亿元，新增规模37.50亿元，业务收入超600万元，各项考核指标均领先于时间进度。在公司财富转型的背景下，家族信托业务发挥积极引领作用，对于公司财富条线，通过保险金信托、受益权转让、基金份额交付等多种方式带动设立家族信托业务规模近4.99亿元，同比增长543.18%。财富条线一线客户经理对家族信托的认识理解、营销能力逐步提升，财富业务模式正在从单一信托产品销售模式向综合化账户管理服务模式转变。

二、为农业银行等合作伙伴提供有力支持，进一步拓展朋友圈。一季度，家族信托事业部集中精力，多点营销，与8家新增金融机构签署了家族信托业务合作协议，其中包括2家银行、5家保险公司、1家券商。浙商银行的首单业务也在一季度实现落地，与中国农业银行等现有机机构的合作更加紧密。一季度与农业银行开展家族信托业务24.78亿元，与江苏银行开展家族信托业务7.10亿元。特别是在疫情严重的情况下，在设立、签约、投资等流程中为相关合作机构提供专属解决方案，保障业务的平稳运行，获得了合作机构的一致好评。

三、业务流程不断优化升级，业务创新不断探索。家族信托业务当前适用的流程是年初在公司风控、合规、运营等相关职能部门支持下，根据家族信托业务特点，单独制定的审批决策机制，此后又在登记开户、投资决策、信息披露等方面不断迭代更新。通过业务流程的不断优化，确保了家族系信托业务在“数量”快速增长的同时，业务“质量”得到保障。创新业务方面，在2021年股权家族信托项目的成功落地基础上，2022年迈开脚步，进一步探索不动产家族信托、慈善家族信托，为拓展服务信托内涵进行积极且有益的探索和升级。

四、上线家族信托信息化系统，数字化生态路径逐渐清晰。FTS家族信托信息化管理系统在不断更新迭代的基础上，同步开始家族信托APP及资产管理配置系统的建设。同时，开始为多家机构提供数据内容服务。总体来看，家族信托信息化水平大幅提升并且开始提前规划布局下一阶段智能化服务体系，力争打造业内领先的家族信托数字化平台。

五、“赫奕”品牌知名度及美誉度有所提升，初步构建了家族品牌宣传体系。国投泰康“赫奕家族办公室”这一具有市场差异化、国投特色化的家族信托品牌形象初步形成，并通过相关宣传物料的投放，使得国投家族品牌在所服务渠道内影响力逐步扩大。一季度，在亚太财富论坛暨2021年度国际私人及家族财富管理行业颁奖盛典中荣获“薪火奖——2021年度中国家族办公室TOP 50”奖项。同时，保险金信托《鹏博士说》宣教视频推出第四期，在业内引起广泛关注，品牌效应凸显。

开门红结束后，支部和部门领导组织召开了专题总结大会，总结了首次开门红攻坚战战果和经验。这是部门组建以来，面临的第一次压力较大的开门红，叠加抗疫，要在克服更多困难和突发情况条件下，保障开门红各项业务工作的顺利达成，在这样的时刻“信心比金子更重要”“方法总比困难多”。家族信托事业部在党组织的指导下，迅速转换思维，发挥艰苦奋斗精神和党员先锋作用，以党组织作为强有力的战斗堡垒，取得了这次开门红“攻坚战”的胜利。

习近平总书记说“每一代人有每一代人的长征路”，这也是疫情期间党支部成员们的最大体会，在新时代也许没有布满硝烟的战场，但仍需要“逢山开路、遇水架桥”的开拓精神，疫情、渠道、客户等等，每一个项目每一个环节都可能会出现阻碍，都需要信托人们拿出“逢山开路、遇水架桥”的党性与精神，都需要国投人、信托人从抗疫精神中汲取营养、丰富内涵、外化行动。

志不求易者成，事不避难者进。展望未来，家族信托事业部经受住了这轮考验，同事们常说，“有了这次开门红与疫情的碰撞，以后多大的困难我们心里也有底了。”未来，家族信托事业部将继续秉持“逢山开路、遇水架桥”的“开门红精神”，继续用心、用情、用力推动信托本源业务发展，将国家发展规划与部门业务开展相结合，服务国家和集团发展大局，谱写新时代央企信托的壮美诗篇。





29

市场

Market





市场

- 俄乌冲突——大国角力的缩影
- 市场观察：能源基础设施类REITs产品驶入快车道？
- 外籍客户设立家族信托业务的CRS审查



俄乌冲突——大国角力的缩影

文/资产管理总部 毛铮、许崇文（实习生）



2022年以来全球最大的黑天鹅事件莫过于俄乌冲突，对于普通人来说，感受到的最大影响莫过于汽油价格的上涨，然而，此次事件背后隐藏的是俄乌之间几百年以来的恩恩怨怨、大国角力背景下的地缘政治冲突以及全球经济、政治、安全之间的紧密联系。本文将从几个方面讲述此次俄乌冲突的来龙去脉及对世界发展格局的影响。

1、俄乌历史

10世纪左右，东斯拉夫各部落在今乌克兰地区结合形成古罗斯部族，俄罗斯族与乌克兰族都同属古罗斯人。后来，由于封建割据，古罗斯部族逐渐分裂成俄罗斯人、乌克兰人和白俄罗斯人3个支系。1654年，《佩列亚斯拉夫合约》的签订使得东乌克兰与俄罗斯帝国正式合并，随后，俄罗斯相继把乌克兰大片地区并入版图，乌克兰逐渐处于俄罗斯帝国的统治之下。1917年俄国爆发“二月革命”，俄罗斯帝国解体。同年，俄国爆发十月革命，俄罗斯苏维埃联邦社会主义共和国成立，之后没多久，乌克兰苏维埃社会主义共和国成立。1918年，在苏俄内战与协约国武装干涉期间，西乌克兰（第涅伯河西部）被波兰占领。1922年苏联成立，东乌克兰成为苏联创始国之一。1939年11月，苏军进入波兰东部，将西乌克兰与乌克兰苏维埃社会主义共和国合并。1941年，乌克兰再次被德国法西斯占领，

1944年10月，苏联重新解放了乌克兰。1945年，乌克兰苏维埃社会主义共和国作为一个非独立国同苏联一起加入联合国，成为联合国创始成员国之一。1954年，赫鲁晓夫将克里米亚从俄罗斯移交乌克兰，使其成为乌克兰一个州。1991年8月24日，乌克兰正式宣布脱离苏联独立。自此，乌克兰结束了1654年以来，337年与俄罗斯的结盟历史，成为一个独立的国家。

由于地理位置的接近以及时断时续的统治，乌克兰中西部地区受波兰、立陶宛等欧洲国家影响较大，而东南部地区受俄罗斯影响较大。从人口分布来看，截至2019年，乌克兰总人口4203万人，其中，乌克兰族占总人口的77.8%，主要集中在乌中西部地区，俄罗斯族占17.3%，主要集中在卢甘斯克、顿涅兹克等东南部各州。

2、乌克兰与北约东扩

从历史来看，乌克兰一直处于欧洲与俄罗斯对抗的前沿，直至今天也是如此。北约作为冷战的产物，一直得以保留至今甚至逐步东扩的部分原因在于欧洲始终对俄罗斯保持着戒惧，这一方面是由于俄罗斯与欧洲之间历史久远的战争冲突，另一方面也是因为俄罗斯继承了苏联的绝大部分军事力量。

苏联解体后，在看到欧洲发达的经济水平后，乌克兰实行了“西化”的路线，积极谋求加入欧洲的怀抱。为了谋求美国的经济援助与债务减免承诺，同时，也为了获得北约的“保护伞”，乌克兰积极向北约靠拢。北约与乌克兰的“眉来眼去”对于俄罗斯却是巨大的威胁。如果乌克兰彻底倒向西方，俄罗斯不但失去了和西方的缓冲区，而且会让俄西南腹地的精华部分暴露在西方面前，北约在乌克兰部署武器将直接威胁俄罗斯的安全。在1991年苏联解体前，北约曾秘密对苏联承诺“北约不东扩”，然而，事实上从苏联解体至今，北约已经进行了五轮东扩：

1、第一次发生在1999年，吸收了匈牙利、波兰和捷克3国；

2、第二次发生在2004年，保加利亚、拉脱维亚、立陶宛、罗马尼亚、斯洛伐克、斯洛文尼亚、爱沙尼亚7国宣布加入北约；

3、第三次东扩发生在2009年，阿尔巴尼亚、克罗地亚加入北约；

4、第四次东扩是在2017年，黑山加入北约；

5、第五次东扩在2020年，北马其顿加入北约。



图表1 北约东扩图

可以看到，除北部芬兰、亲俄的白俄罗斯外，乌克兰是俄罗斯与北约的最后一道缓冲区。

乌历届总统	执政时期	所属党派	属性
克拉夫丘克	1991—1994	无党派	中派
库奇马	1994—2005	无党派	中派
尤先科	2005—2010	“我们的乌克兰”人民联盟	中派
亚努科维奇	2010—2014	地区党	亲俄党派
波罗申科	2014—2019	波罗申科联盟	亲西方党派
泽连斯基	2019—今	人民公仆党	亲西方党派

图表2 乌克兰历届总统

3、克里米亚问题

近代以来，克里米亚一直被俄罗斯占领并统治。苏联时期，赫鲁晓夫将克里米亚从俄罗斯移交乌克兰，使

其成为乌克兰一个州。苏联解体后，克里米亚作为一个自治共和国加入乌克兰。克里米亚人口也较为复杂，其中俄罗斯族占58.32%，乌克兰族占24.32%，克里米亚鞑靼人占12.1%。1992年俄罗斯议会通过了收回苏联将克里米亚划归乌克兰的决议，同年，克里米亚议会通过《克里米亚宪法》，要求独立，但是遭到乌克兰的强烈反对。克里米亚问题逐渐成为俄乌之间尖锐的矛盾。2014年，俄罗斯联邦委员会通过了将克里米亚并入俄罗斯的法案，同时，俄罗斯军队进驻克里米亚。由于克里米亚事件，俄乌关系陷入全面对立，俄罗斯与西方国家的关系也出现严重倒退，美欧等国公开支持乌克兰，宣布对俄罗斯实施经济制裁。

4、乌东地区问题

克里米亚事件后，乌克兰东部的顿兹涅克、卢甘斯克等亲俄地区也要求脱离乌克兰，加入俄罗斯，并相继成立“人民共和国”。东部地区的独立事件使乌政府军和当地民间武装展开了激烈的战斗，乌东地区的冲突使北约和俄罗斯的对抗持续升温，经济制裁力度不断加大。2015年，经过反复谈判，德国、法国、俄罗斯、乌克兰四国最终签署旨在解决乌克兰东部冲突的《明斯克协议》，乌东地区局势暂时得到降温，但政府军与东部自治力量间时常发生一些小型冲突。

从2014年至2019年，美国向乌克兰提供的安全援助总计15亿美元，其中，相当一部分用于购置致命性武器。另外，美国还直接向中欧、东欧多国增派军队，为乌克兰站脚助威，对俄罗斯实施抵近式战争威慑。

不仅如此，北约还在黑海、波罗的海、北海等海域频繁展开各种海上军事演习，在中欧、东欧、北欧以及波罗的海等地区举行各种地面与空中军事演习，公开向俄罗斯示威。此外，北约还在低地国家¹、挪威、丹麦、土耳其等国大量部署战略级武器，对俄罗斯实施战略威慑。与此同时，北约还在罗马尼亚、波兰、捷克、波罗的海三国大规模部署战术级武器，修建大量永久性军事设施，包括军事堡垒、防御工事、雷达监听站、网络信息中心等，对俄罗斯实施近距离对抗。

¹低地国家即荷兰、比利时以及卢森堡，因三国海拔较低得名。

无论如何，克里米亚事件和乌东地区冲突使乌克兰更加希望借助北约来增强自身的军事力量，并借此重新夺回被俄罗斯控制的地区。而乌克兰愈靠近北约，俄罗斯感受到的威胁愈重，对乌克兰采取的措施也愈激进，这进一步促使乌克兰寻求北约的保护，形成恶性循环，另一方面，欧美等国的不断站台与拱火，导致俄乌局势不断升温，最终导致了俄乌之间的全面战争。

二、俄乌冲突爆发以来事件时间线

2014年12月23日 乌克兰放弃不结盟地位，决定深化与北约的合作。

2019年2月7日 乌克兰议会通过宪法修正案，把乌克兰加入欧盟和北约作为国家基本方针。

2021年12月10日 俄外交部要求美国和北约就排除进一步东扩的可能性提供法律保障。

2022年1月22日 美国援助乌克兰的一批军火当天抵运基辅，此后，英国、波兰、加拿大等多国陆续向乌克兰提供军火援助。

2022年2月2日 美国防部宣布将向欧洲增派部队，以应对俄乌边境紧张局势。

2022年2月17日 乌克兰政府军与乌东部民间武装交火，乌东地区局势持续升级。

2022年2月21日 普京发表全国电视讲话，签署了承认“顿兹涅克人民共和国”和“卢甘斯克人民共和国”的命令。

2022年2月24日 普京发表电视讲话，决定在顿巴斯地区发起特别军事行动。

2022年2月27日 北约27日晚表示，北约盟国继续加强对乌克兰的政治支持和物资援助，数以万计反坦克武器、数百枚防空导弹以及小型武器和军火弹药正被运往乌克兰，北约国家还向乌克兰提供经济援助和人道主义援助。

2022年3月18日 俄乌谈判俄方代表团团长梅津斯基表示，乌克兰的中立地位和乌不加入北约是俄乌谈判的核心议题，双方在此议题上的立场已经最大限度地接近。双方还开始就乌克兰在不加入北约的情况下获得安

全保障的细节问题进行探讨。

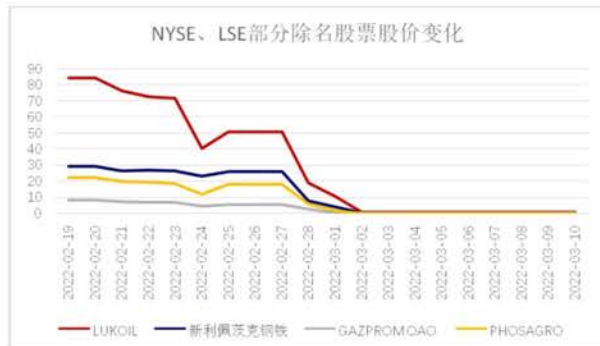
2022年3月22日 乌克兰总统泽连斯基表示，已准备好与俄罗斯总统普京进行“任何形式”的直接对话，且克里米亚与顿巴斯两个自行宣布独立的“人民共和国”的地位问题也可以纳入讨论，就此进行全民公投也是一个可能的选项。

三、俄罗斯面临的全方位制裁

俄乌战争爆发至今，欧美、日、澳、加拿大等对俄罗斯使用的制裁清单包括金融战、经济战、科技战、贸易战、网络舆论战、运输战、甚至包括体育、艺术、学术、动物。可以说，俄罗斯遭受到了全方位的制裁。

1. 金融战

伦敦交易所、纽约交易所将俄罗斯股票全部除名，投资者必须卖出所持有的俄罗斯证券和基金。俄罗斯联邦储蓄银行3月2日在伦交所暴跌95%，最低时股价只剩1分钱，自2月16日战争爆发以来，石油公司Lukoil跌99.7%，钢铁公司Novolipetsk跌98.2%，俄气Gazprom跌99.1%，化肥厂商Phosagro跌99.7%。



图表3 NYSE、LSE部分除名股票股价变化



图表4 俄罗斯MOEX指数收盘价(元)

2月27日，英、美、法、意大利和欧委会发布联合声明，称将限制俄罗斯央行用其外汇储备来对冲对俄的制裁措施，并禁止部分俄罗斯银行使用环球同业银行金融电讯协会（SWIFT）系统。

另外，苹果支付、谷歌支付、PayPal、Etsy和NFT关闭在俄罗斯的支付系统，瑞士冻结了俄罗斯在瑞士银行的资产，波兰冻结了俄罗斯大使馆银行账户，Cexlo加密货币网站禁止俄罗斯用户使用。

2. 科技战

对于芯片，AMD、英特尔、格芯和台积电停止向俄罗斯供应，韩国、日本的半导体设备向俄出口被限制，至于终端产品，苹果、戴尔停止在俄罗斯的所有产品销售，全球最大的移动通讯设备退出俄罗斯市场。

3. 经济战

石油行业，英国石油公司退出俄罗斯石油公司20%的股份，壳牌、埃克森美孚退出俄罗斯的合资事业，挪威国家石油、西班牙雷普索尔、Eni石油公司退出与俄罗斯的相关合作，道达尔能源不再投资俄罗斯新项目。

零售业，耐克暂停在俄线上销售业务，阿迪达斯暂停与俄罗斯足协的合作，亚马逊封锁所有零售。

航空领域，波音暂停向俄罗斯出售波音飞机的零配件，同时停止提供对波音飞机的维护保养和技术服务。

汽车领域，奥迪、雪佛兰退出俄罗斯市场；戴姆勒、沃尔沃、福特、现代、通用、大众汽车暂停在俄罗斯的业务；三菱暂停在俄罗斯生产和销售汽车，宝马关注在俄工厂，并阻断运输；哈雷戴维森停止向俄罗斯发货。

物流领域，国际集装箱物流服务公司马士基停止运往与来自俄罗斯的货物，联邦快递、UPS暂时停止向俄罗斯发货，美国禁止俄罗斯飞机进入领空，欧盟对俄罗斯实施整体关闭领空，加拿大不止禁飞，还禁止俄罗斯船只进入。

4. 网络舆论战

推特、油管、脸书封锁俄罗斯账号，并且谁帮俄罗

斯说话就封谁，欧洲议会意大利籍女议员弗朗西斯卡·多纳托（Francesca Donato）因发表反对对俄罗斯实施制裁的言论，脸书账号被封。另外，推特也对100多个来自印度的账户采取了封号措施，这些账户曾发布亲俄信息，并使用“我支持普京”的话题标签。英国通信监管机构吊销了俄罗斯广播公司RT的执照；欧洲电视网取消了在俄罗斯国内的放映资格，世界移动通信大会拒绝对俄罗斯代表团的认证。

5. 体育、艺术、学术、动物等

体育方面，奥组委禁止俄罗斯参赛，国际联赛中的国际篮联、国际足联、国际排联等禁止俄罗斯参赛，世界跆拳道联盟撤销普京荣誉黑带九段称号。艺术方面，慕尼黑爱乐和鹿特丹爱乐辞退俄罗斯音乐指挥家，希腊取消天鹅湖演出，苏黎世歌剧院解除俄罗斯女高音演唱合同，迪士尼、环球影业、华纳兄弟暂停在俄罗斯上映电影。学术方面，NASA除了国际空间站，冻结与俄罗斯一切太空合作；俄罗斯德国合作的太空望远镜上的德国设备，已被德国远程关闭；欧洲部分大学开除俄罗斯留学生，意大利米兰禁俄罗斯作家的书籍。令人啼笑皆非的是，动物方面，国际爱猫联盟宣布在俄人士的猫不得参加其展览。此外，德国没收了俄富豪价值近6亿美元超级游艇，美国在3月3日冻结了8名俄罗斯富豪在美国的资产。



四、俄乌冲突对经济影响

俄罗斯是重要的石油和天然气出口国，同时，俄罗斯和乌克兰都是小麦等农产品的重要的出口国。俄乌冲突可能会导致食品和能源价格的上涨，从而推动通货膨胀。OECD最新预计，俄乌冲突可能会使今年全球经济增长至少减少1个百分点，通胀率提高2.5个百分点。同时，俄罗斯和白俄罗斯还是世界上主要的钾肥出口国，

俄乌冲突也会间接影响印度、巴西、墨西哥等农业大国的农业生产，从而进一步推升农产品价格。农业大国巴西每年八成的化肥就依赖进口，钾肥进口比例更是超过96%，而且巴西的化肥和钾肥主要从俄罗斯进口。钾肥的短缺和价格上涨将直接影响农作物的产量和价格。

1、大宗商品角度

俄乌是重要的资源与粮食出口国，俄乌冲突影响的大宗商品主要包括石油、天然气、煤、钢铁、铝、银铂、铜、镍、小麦、大麦、玉米。

自2月24日俄发动特别军事行动至3月24日，许多大宗商品均有较大涨幅，其中ICE布油23.77%、NYMEX天然气12.26%、LME铝11.48%、LME铜6.03%、LME镍52.36%、DCE铁矿石16.86%、SHFE螺纹钢3.75%、CBOT玉米9.83%、CBOT小麦22.27%。LME镍更是在不到两天的时间里飙升250%，导致伦敦交易所追溯取消了39亿美元的交易，并修改了交易规则。大宗商品的价格上涨将持续传导至产业链的各个部分，推动终端消费品的价格上涨，最终导致全球通胀。



图表5 1970至今原油年均价格同比增长率



图表6 1970至今原油年均价格：名义值(美元/桶)

2、对于欧洲影响

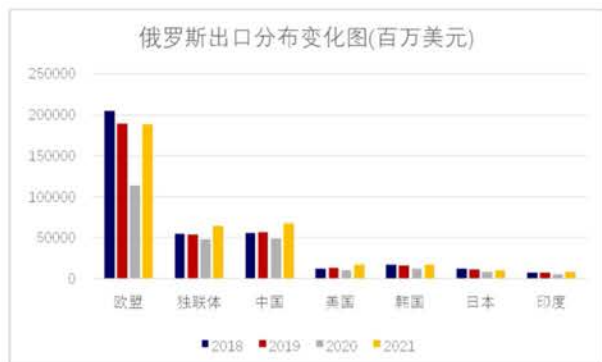
从经济体来看，俄乌冲突对欧洲的影响是较大的，俄罗斯是欧洲重要的能源来源，俄罗斯出口石油中约53.5%供给欧洲，天然气出口中约42.6%面向欧洲，煤炭出口中约34.6%面向欧洲。同时，根据BIS数据，各国国际银行在俄罗斯的债权敞口约为1215亿美元，作为俄罗斯最大的外资来源，切断俄罗斯SWIFT系统将导致欧美各国国际银行在俄罗斯债权难以得到偿还，将给欧美银行业带来资产损失风险。3月15日，对于需要偿还的欧洲债券，俄财政部称将向代理银行发出以外币支付的付款指令，不过实际支付情况将取决于制裁措施，必要时，会以卢布偿还欧洲债券。另外，大量的乌克兰难民的涌入也会给欧洲国家社会治安带来较大的考验。进口农产品比如小麦、玉米、大麦等价格的上涨也会加剧欧洲面临的通胀问题。

3、对于俄罗斯影响

欧美对俄罗斯的科技制裁涉及军事、航天航空、航海以及炼油等行业，且主要集中在高科技领域，如半导体芯片，传感器，激光，飞机部件等。短期对俄罗斯工业系统打击不大，主要有两点原因：一方面，俄罗斯基础研究较强，高精尖军事武器对顶尖芯片依赖不大。据世界半导体贸易统计机构WSTS的数据，俄罗斯在全球芯片采购市场中的份额仅0.1%；据IDC的数据，俄罗斯信息产业ICT市场总额503亿美元，全球市场的份额仅1.1%。另一方面，其他行业进口部件使用周期长，更新换代慢，短期内制裁难以起效。

然而对于俄罗斯的金融制裁对俄罗斯经济的影响则较为严重。2月24日，普京宣布采取特别军事行动当天，莫斯科交易所股指暴跌33%，俄政府随后关闭股市。随着资本不断外逃，俄罗斯卢布也快速贬值，自2月24日至3月7日，卢布跌了41.17%，同时，由于外汇储备被冻结，俄罗斯政府难以通过外汇来干预市场，只能通过采取提高利率的方式来稳定卢布价值，俄罗斯基准利率也从9.4%提高到了20%。金融体系的混乱对于实体经济的发展造成重大影响，有西方观察家预测2022年俄罗斯GDP可能减少3%-5%，高盛则预测俄罗斯经济会缩减7%-10%。

为改变卢布一路贬值的困境，同时，也是为了应对西方的全面制裁，俄罗斯打了一套“组合拳”。出口方面，3月31日，普京签署了以卢布进行天然气贸易结算的法令，此前普京就曾宣称“将使用卢布结算天然气交易”，这使得卢布汇率当天大涨9%。3月30日俄杜马主席沃洛金（Vyacheslav Volodin）更是呼吁包括化肥、粮食、原油等所有俄出口商品都应该用卢布结算。进口方面，俄罗斯政府宣布将平行进口货物合法化，所谓“平行货物”就是指走私物品或非正常渠道销售产品。为应对西方部分文娱公司不再向俄提供正版服务的制裁，俄罗斯国内的各种盗版软件发挥了重要作用，各种盗版电影、游戏的资源层出不穷。除了进出口外，3月31日当天，俄罗斯财政部宣布，使用卢布回购了价值14.5亿美元的欧洲发行债券。



图表7 俄罗斯出口分布变化图



图表8 俄罗斯进口分布变化图（百万美元）



图表9 2021年俄罗斯主要贸易伙伴进出口额（百万美元）

五、总结

俄乌冲突是一次危机，同时也是一场考验，各方态度和采取的措施反映着各自的立场。同时，随着各自立场的清晰，这次事件也不可避免的影响着未来世界的发展格局。在此次西方主导的对俄全面制裁中，包括中国、巴西、印度等大多数发展中国家并没有跟随西方的阵营，对俄采取制裁措施。相反，印度不仅在联合国谴责俄罗斯进攻乌克兰的投票中投了弃权票，还大幅增加了的对俄进口商品量，3月以来印度进口了600万桶俄罗斯原油，而2021年印度全年从俄罗斯才进口了1200万桶。归根结底，这次冲突是俄罗斯与北约之间的角力，对于欧美的施压，发展中国家坚持了自己的政策，这背后反映的是美国主导世界的力量在不断减弱，世界多极化发展的趋势在不断增强。

俄乌之间的冲突既有俄乌之间历史矛盾的内因，也有欧美等势力为自身利益从中“拱火”的外因，然而最终背负战争恶果的还是俄罗斯和乌克兰的人民。持续了一个多月的战争造成了乌克兰大量的难民，残酷的巷战更是使乌克兰十大城市马里乌波尔成为焦土。不过俄乌第五轮谈判的结果似乎给战争的结束带来了希望。3月29日，俄罗斯代表团团长梅津斯基在第五轮俄乌谈判第一天的会谈结束后表示，乌克兰放弃加入任何军事联盟，同时，俄罗斯并不反对乌克兰加入欧盟。俄罗斯国防部副部长福明在谈判后表示，俄罗斯国防部决定大幅减少在乌克兰基辅和切尔尼戈夫方向的军事活动。对于战争，俄乌双方都面临较大的压力，随着俄乌谈判的深入，和平或许在不久的将来到来。

市场观察： 能源基础设施类REITs产品驶入快车道？

文/金融市场业务总部 刘晓暘



2020年10月27日，由中国能源建设集团投资有限公司作为原始权益人的“工银瑞投——中能建投风电绿色资产支持专项计划”在上海证券交易所成功发行，专项计划规模7.25亿元，其中优先档6.8亿元，评级为AAA，期限3+3+3+3+3+1年；权益级0.45亿元，无评级。专项计划管理人为工银瑞信投资管理有限公司，底层资产为中国能建投资公司旗下两个风电项目公司股权。该专项计划是全国首单新能源发电基础设施类REITs产品，同时也是全国首单绿色类REITs产品。

2021年10月29日，由国家电投集团广东电力有限公司作为发起机构的“国家电投集团广东电力有限公司2021年度第一期绿色定向资产支持票据”在银行间市场成功发行，项目规模为25亿元，其中优先级23.75亿元，占比95%，评级为AAA，期限为30年（3+N，国电投广东公司3年后享有优先回购权）；次级1.25亿元，占比5%。本期资产支持票据发行载体管理机构为百瑞信托，主承销商、簿记管理人为中国建设银行，联席主承销商为平安银行。该项目是银行间市场首单类REITs产品，继交易所市场之后，银行间市场的“首单”再次花落能源行业绿色类REITs产品。

2021年11月26日，由华电金泰（北京）投资基金管理有限公司作为原始权益人的“中信建投-国家电投-中国电力能源基础设施投资和皖资产支持专项计划（类REITs）”在上海证券交易所成功发行，发行规模为25.76亿元。中信建投证券担任计划管理人及独家主承销商。基础资产为中国电力下属芜湖发电有限责任公司的股权，底层物业资产为芜湖发电有限责任公司燃煤发电机组。该项目是国内首单以火电资产为基础资产的基础设施类REITs产品，也是交易所首单权益融资型基础设施类REITs产品。

2021年12月9日，由中国能源建设集团投资有限公司作为原始权益人的“中金-中能建投风电绿色资产支持专项计划”在上海证券交易所成功发行，募集资金总额8.34亿元，优先级利率为3.50%，发行利率创市场央企类REITs最低。该专项计划为全国首单“碳中和”类REITs产品，募集资金将全部用于支持中国能建所属企业绿色产业和项目投资开发，新能源电力资产证券化手段再次创新。

2021年12月15日，由国家电投集团重庆电力有限公司作为原始权益人的“中金公司-国家电投-重庆江口能源基础设施绿色资产支持专项计划（类REITs）”在上海证券交易所成功发行，发行规模为20.88亿元。底层资产为国家电投重庆公司江口水电公司、狮子滩发电公司水电资产，该项目为全市场首单水电基础设施绿色类REITs产品，以及交易所市场首单权益并表水电类REITs项目。该产品依托底层水电项目绿色属性，获得绿色评级机构G-AAA评级认证，项目募集资金的环境效益突出，预计分别实现标准煤节约量为38.11万吨/年、二氧化碳减排量为



106.87万吨/年、二氧化硫减排量为248.22吨/年、氮氧化物减排量为235.81吨/年。由于水电项目股权结构通常较风电企业复杂，该产品在解决原外部投资者提前退出、小股东利益保障、股债结构模式搭建等方面进行了多项技术性突破。

尽管早在2020年下半年，中国能建就已经落地国内首单新能源发电基础设施类REITs产品，为能源企业的资产证券化提供了金融创新示范，但在2021年6月份公募REITs推出之后，能源基础设施类REITs产品似乎才藉由这一金融产品创新契机，走上了快车道。

截至2021年12月中旬，能源基础设施类REITs产品已发行5单，累计发行金额87.23亿元。其中，国家电投集团发行3单，中国能建发行2单。底层物业资产涵盖了风电、水电和火电等资产类型。除中国能建于2020年发行的首单产品外，其余4单均在2021年第四季度密集落地。

值得注意的是，国家电投集团于2021年10月底在银行间市场发行首单类REITs产品后，11月份和12月份又在交易所市场连续完成两单类REITs产品的发行，三单产品横跨两大市场，且所涉及的基础资产分别为热电、火电、水电三种不同类型的基础设施，试点意味浓厚，似乎在一定程度上表明国家电投集团已经对下属单位能源基础设施项目的情况进行了调研和排查，此类资产盘活融资模式未来将有在集团内部进行批量化复制的可能性。

对于能源基础设施行业而言，类REITs产品的吸引力是显而易见的。REITs具有较为明确的权益属性定位，证监发〔2020〕40号文明确提出：推进基础设施REITs试点应坚持权益导向，通过REITs实现基础设施项目权益份额公开上市。类REITs产品在借鉴公募REITs的结构设计思路之外，又具备并表型ABN、永续债等金融产品的某些

特征，形成了并表类REITs模式。此类产品的优势在于盘活存量资产，拓宽权益融资渠道，以较低成本引入外部增量权益资金，有效压降资产负债率，释放投资空间。以国电投广东公司为例，引入权益资金25亿元，预计可降低资产负债率超过十个百分点。

2021年12月18日，国资委召开中央企业负责人会议。会议强调，明年“两利四率”要努力实现“两增一控三提高”，“两增”即利润总额和净利润增速高于国民经济增速，“一控”即控制好资产负债率，“三提高”即营业收入利润率、全员劳动生产率、研发经费投入进一步提高。严控债务风险，强化资产负债率约束，有序压减永续债规模，推动高负债子企业资产负债率尽快回归合理水平。在国务院国资委要求2022年努力实现“两增一控三提高”的大背景下，并表类REITs有可能成为能源类央企、国企的重要降杠杆工具。

此外，已落地的类REITs产品大部分是绿色项目，可谓一举两得、“名利双收”。在优化财务报表的同时，还能够具备较高的政治站位，既是积极响应国家“3060”双碳（碳达峰、碳中和）战略号召的创新尝试，也是以资本运作助推绿色发展、建设世界一流清洁能源企业的有益探索。

相比有“绿色”标签加持护身的新能源发电基础设施类REITs产品，盘活火电资产或许才是各大电力集团更大也更迫切的需求。面对能耗双控、能源保供的大背景以及煤价大幅上涨、火电运营成本上升的现实情况，为火电企业以较低成本引入权益资金，似乎在提效益、促转型方面具有更加重大的创新意义和示范引领效应。

根据公开信息，2022年2月22日，国家电力投资集团有限公司东北公司燕山湖发电公司类REITs项目正式启动。如果本次项目能够成功发行，将成为东北地区首单基础设施类产品，除拓展融资渠道、稳定资产负债率、推进轻资产运营模式等固有优势之外，在保障东北地区能源供应方面或许还能贡献特殊价值。尽管火电资产目前较难满足绿色项目的严格标准，但仍然可以努力描绘一张向清洁低碳能源转型发展的愿景蓝图。燕山湖发电公司已经做出不少由传统火电企业向清洁低碳能源企业转型的尝试，例如户用屋顶分布式光伏项目、绿电制氢项目等，本项目募集资金的具体流向尚不确定，但可能将用于前述新型综合能源项目。



外籍客户设立家族信托业务的CRS审查

文/家族事业部 栾奕

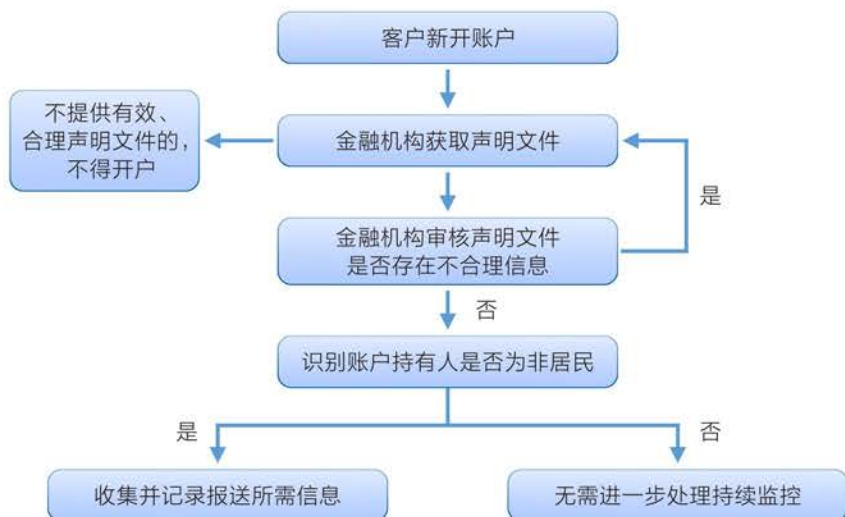
随着我司家族办公室不断发展壮大，家办业务量不断上升，我部工作人员不时接到渠道客户的咨询，询问外籍身份客户是否可以设立我司作为受托人的家族信托。目前制约大部分同业机构展开相关业务的主要因素之一是国家税务总局、财政部、人民银行、银保监会、证监会于2017年5月9日发布的《非居民金融账户涉税信息尽职调查管理办法》（以下简称“公告”），此公告就是我国版本的CRS监管要求及操作规范。

公告可简单理解为我国金融机构需要收集非居民客户的金融账户信息并上报国家税务总局，我国会与其他国家交换相关信息。最后的结果是，我国将知道我国税收居民在其他国家金融机构的账户情况，其他国家也会知道该国税收居民在我国金融机构的账户情况，CRS有利于各国政府掌握税收居民金融账户情况，防止跨境逃避税等。就信托专户而言，银行应报送非居民委托人、受托人、受益人以及其他对信托实施最终有效控制的个人（比如保护人）。就我司而言，对非居民委托人、受益人及保护人等有相关报送义务。

公告所指的税收居民和国籍是两个概念，税收居民一般都会考虑住所、居住天数等情况，比如我国《个人所得税法》的规定，税收居民定义为在中国境内有住所，或者无住所而一个纳税年度内在中国境内居住累计满一百八十天的个人，根据《个人所得税法实施条例》的定义，在中国境内有住所，是指因户籍、家庭、经济利益关系而在中国境内习惯性居住。因此，严格来说，一个非中国籍客户虽然是外国籍，但是他仍然有可能仅为中国税收居民。

根据公告第十九条的规定，金融机构应该要求新开户的自然人客户提供声明文件，参考模板见附件一，金融机构应该比对开户资料，对声明文件进行合理性审查，“金融机构认为声明文件存在不合理信息时，应当要求账户持有人提供有效声明文件或者进行解释。不提供有效声明文件或者合理解释的，不得开立账户。”所以说，如果客户声明自己是中国税收居民，且我司经过合理性审查没有矛盾点，就不用报送客户信息，可以为其开户。如果客户声明自己是非居民，我司将其金融账户信息收集报送后也可以开户；只有客户声明自己是居民但是提供基础资料又与声明文件有矛盾（比如身份证明为外籍护照等）并不能进行合理解释，我司才不得为此类客户开户。（见下图）

（一）新开个人账户尽职调查程序



那么，客户如果声明自己为居民，经我司审查判断后有矛盾之处，我司可以要求客户解释，对客户解释可从宽把握或从严把握：

从宽把握：评估客户的书面解释，若解释合理，直接承做相关业务。根据金融账户涉税信息自动交换解答，“金融机构并非必须向客户提供税务建议或法律分析以确认声明文件的合理性”，因此，我司可以要求客户就矛盾信息进行解释，无需外部机构进行法律分析，我司参照经合组织发布的税收居民认定标注审查相关解释判断该解释是否支撑客户仅为中国税收居民，如可支撑则认可相关解释并予以开户。



从严把握：客户需要提供支撑其解释的证明文件，包括税务部门出具的《中国税收居民身份证明》、护照出入境记录等。公告并未规定新开户需要客户提供证明材料，但存量账户尽职调查要求客户对非居民标识提供证明材料，此外根据经合组织发布的《金融账户涉税信息自动交换标准》第二版的描述，“该种情况客户应进行解释，并根据情况提供证明文件”。故我司也可以根据经合组织的文件从严把握，要求新开户客户对不合理信息提供证明材料。举例来说，一个长期在中国生活的加拿大籍华人想要在我司做家族信托业务，其声明自己是中国税收居民但开户资料提供了加拿大护照。我司要求其提供解释，其书面声明其在加拿大没有房产，其配偶子女都在中国生活等不构成加拿大税收居民的解释，并声明自己在中国生活超过183天。我司工作人员可登陆经合组织各国税收居民判定网页查询加拿大税收居民条件，或登陆加拿大税务局网站查询相关判定条件。根据加拿大税务局网站信息，若某人正常的、习惯性的、日常性的生活在加拿大以外、在加拿大居住少于183天且无加拿大重要联系（在加拿大有家、有配偶或被抚养人），则为加拿大非税收居民¹。我司通过判断可以认可此解释，我司可为其开户办理业务并留存相关工作底稿。当然我司也可以采用严格标准，要求提供材料，需要客户提供税务部门出具的《中国税收居民身份证明》或出入境记录证明其为中国税收居民。

此外，我们较常见到客户（委托人）的子女为外籍或港澳台身份，以香港籍受益人举例，根据经合组织发布的香港税收居民定义，符合以下任一条件的个人视为中国香港税收居民：

（a）通常（ordinarily）居住于香港的个人；

（b）在某纳税年度内在中国香港停留超过180天或在连续两个纳税年度（其中一个是有关系的纳税年度）内在香港停留超过300天的个人；

所以一般这种未成年受益人并不会构成其他国家、地区的税收居民，若客户如此解释，可信度较高，建议认可客户的解释。

¹ <https://www.canada.ca/en/revenue-agency/services/tax/international-non-residents/individuals-leaving-entering-canada-non-residents/non-residents-canada.html>

附件一：个人税收居民身份声明文件（样表）

姓名：_____

本人声明：☐ 1.仅为中国税收居民 ☐ 2.仅为非居民

☐ 3.既是中国税收居民又是其他国家（地区）税收居民

如在以上选项中勾选第2项或者第3项，请填写下列信息：

姓（英文或拼音）：_____ 名（英文或拼音）：_____

出生日期：_____

现居地址（中文）：_____（国家）_____（省）_____（市）_____

（境外地址可不填此项）

（英文或拼音）：_____（国家）_____（省）_____（市）_____

出生地（中文）：_____（国家）_____（省）_____（市）_____

（境外地址可不填此项）

（英文或拼音）：_____（国家）_____（省）_____（市）_____

税收居民国（地区）及纳税人识别号：

1. _____

2.（如有）_____

3.（如有）_____

如不能提供居民国（地区）纳税人识别号，请选择原因：

☐ 居民国（地区）不发放纳税人识别号

☐ 账户持有人未能取得纳税人识别号，如选此项，请解释具体原因：

说明：

1. 本表所称中国税收居民是指在中国境内有住所，或者无住所而在境内居住满一年的个人。在中国境内有住所是指因户籍、家庭、经济利益关系而在中国境内习惯性居住。在境内居住满一年，是指在一个纳税年度中在中国境内居住365日。临时离境的，不扣减日数。临时离境，是指在一个纳税年度中一次不超过30日或者多次累计不超过90日的离境。

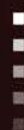
2. 本表所称非居民是指中国税收居民以外的个人。其他国家（地区）税收居民身份认定规则及纳税人识别号相关信息请参见国家税务总局网站（http://www.chinatax.gov.cn/aeoi_index.html）。

3. 军人、武装警察无需填写此声明文件。



研究

- 发行与成立规模环比持续下降，收益率保持平稳
—— 2022年4月信托行业月度分析
- 秉承价值投资，静待时间玫瑰



发行与成立规模环比持续下降，收益率保持平稳 —— 2022年4月信托行业月度分析

文/研究发展部 闫旭

内容提要：

2022年4月，集合信托产品发行和成立规模环比下降，本期除基础产业投向外，其余各投向成立规模环比均有所下降，其中工商企业投向环比降幅较为明显，同比来看各投向成立规模依然处于下行态势；平均发行与成立收益率较上期保持平稳。

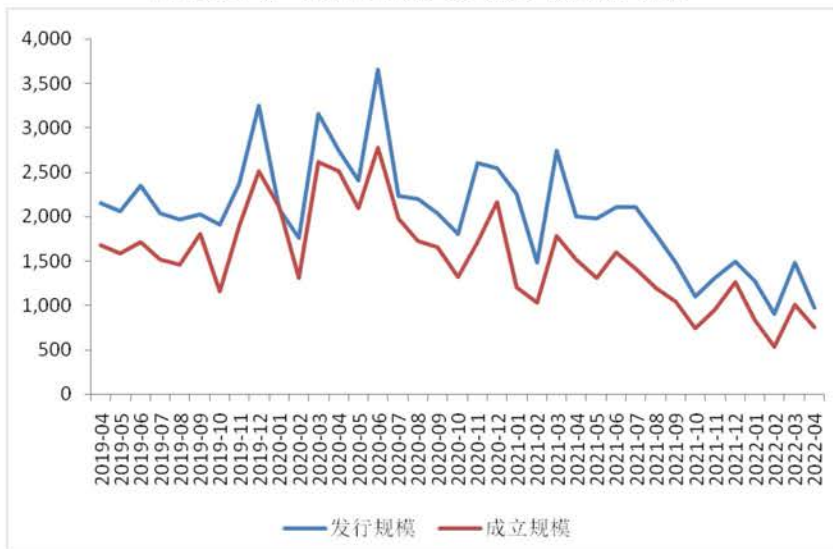
（一）发行与成立规模环比持续下降

根据用益信托统计数据显示，2022年4月集合信托产品发行和成立规模环比下降，同比依然大幅下滑。4月，有55家信托公司共计发行2153个集合信托产品，发行规模共计977亿元，平均每家信托公司发行17.76亿元，发行规模环比下降33.99%，同比下降51.34%。有50家信托公司共计成立2103个集合信托产品，成立规模共计751亿元，平均每家信托公司成立15.02亿元，成立规模环比下降25.42%，同比下降50.59%。

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。本期除基础产业投向外，其余各投向成立规模环比均有所下降，其中工商企业投向环比降幅较为明显。

4月，金融投向共计成立1073款产品，占当月成立总数的

图1 2019年4月—2022年4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

51%，较上期降低6个百分点；金融投向成立规模长期保持各投向首位，当月成立规模达268亿元，环比下降29.84%，同比下降58.06%，占当月成立总规模的35.69%，较上期降低2.25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98亿元、66亿元和32亿元，分别占当期金融投向总规模的37%、25%和12%。近期受国内外复杂局势影响，资本市场表现较差，一定程度上影响了金融投向相关产品的成立。

房地产投向共计成立144款产品，占当月成立总数的7%，较上期保持不变；本期房地产投向成立规模为85亿元，环比下降29.17%，同比下降80.19%，占当月成立总规模的11.32%，较上期基本保持不变。在房地产投向成立的产品中，融资类成立规模为35.84亿元，占比达42%；投资类成立规模为48.95亿元，占比达58%，本期房地产投资类成立规模占比下降近10个百分点。维护房地产市场健康发展对于稳定经济增长具有重要作用，今年以来因城施策，超过70多个城市已经边际松绑房地产调控政策，央行、银保监会近日发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》，将首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点，向市场传递了“稳房价”的积极信号。



基础产业投向共计成立734款产品，占当月成立总数的35%，较上期提高6个百分点；本期成立规模为279亿元，环比上升4.89%，同比上升10.28%，占当月成立总规模的37.15%，较上期提高10.74个百分点。据不完全统计，4月基础产业投向的项目地主要集中在江苏、四川和山东等地，江苏地区成立规模达72.62亿元，占当期总规模的26%，较上期提高4个百分点；四川地区成立规模为29.19亿元，占当期总规模的10%；山东地区成立规模为

27.63亿元，占当期总规模的9.5%。基础产业投向的主要地区仍是以江苏为主。在疫情冲击下，受部分地区项目停工等因素的影响，1-4月基建投资的同比增速有所回落，1-4月基础设施投资同比增长6.5%。面对国内经济下行压力，政府发力基建的意愿将进一步增强。如4月末召开的中央财经委员会第十一次会议指出要“全面加强基础设施建设构建现代化基础设施体系”、“要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设，把联网、补网、强链作为建设的重点”等。

工商企业投向共计成立129款产品，占当月成立总数的6%，较上期保持不变；

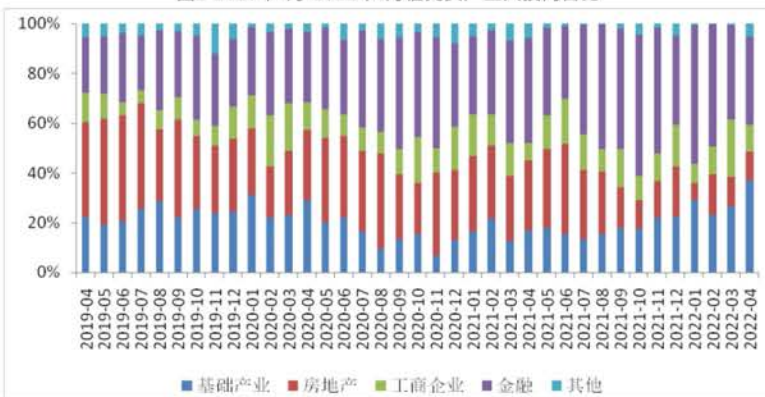
成立规模达81亿元，环比大幅下降65.24%，同比下降25%，占当月成立总规模的10.79%，较上期降低12.35个百分点。

（二）平均收益率环比保持平稳

4月集合信托产品平均收益率保持平稳，平均发行收益率为7.03%，环比下降2bps，同比上涨27bps；平均成立收益率为7.06%，环比上涨2bps，同比上涨19bps。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4.99年，成立平均期限环比缩短0.4年。4月以来，我国短期利率不断下降，如6个月SHIBOR利率从2.45%降至2.30%，6个月国债利率从2.06%降至1.88%，反映了在疫情反复等内、外部因素的扰动下，实体经济和城镇就业压力日益增强。预计，货币政策将维持宽松态势，并视疫情对经济的扰动程度，相机抉择是否进一步引导LPR下行。

从分项平均成立收益率来看，各投向产品平均成立收益率普遍上调。具体来看，本期房地产投向平均收益率为7.69%，较上期上涨8bps；金融投向平均收益率为6.59%，较上期上涨2bps；基础产业投向平均收益率为7.04%，较上期上涨4bps；工商企业投向平均收益率为6.92%，较上期上涨4bps。

图2 2019年4月-2022年4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

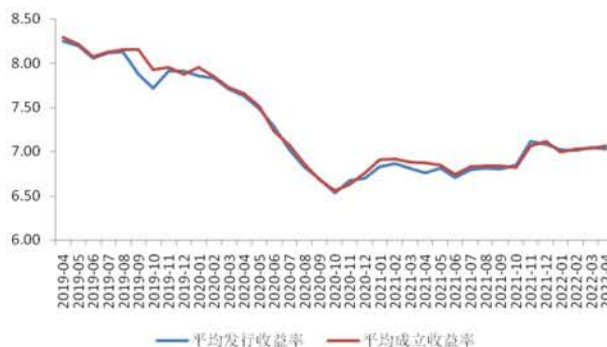


图3 2019年4月-2022年4月信托产品平均收益率（%）

数据来源：用益信托网，国投泰康信托研究发展部整理

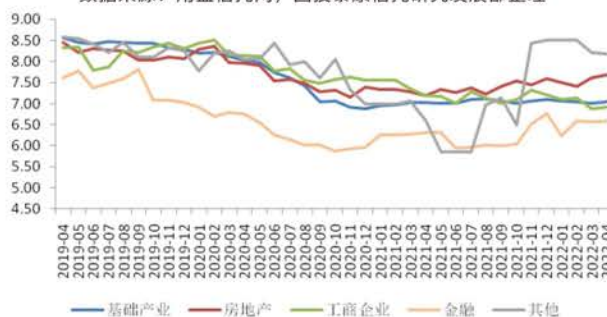


图4 2019年4月-2022年4月信托产品投向成立收益率（%）

数据来源：用益信托网，国投泰康信托研究发展部整理

秉承价值投资，静待时间玫瑰

文/国投财富一部一中心 杨滨僊

近期市场总结

今年以来，A股市场叠加三重风险打击：1）全球通胀仍处于高位，美联储开始鹰派加息，货币政策进一步收紧的预期得到强化，同时人民币较快贬值引发资金外流担忧；2）国内疫情多发，上海等地的疫情控制时间超预期，短期对经济影响较大，并逐渐扩散到其他主要城市，使得原本的政策刺激暂时无法有效传导，加深了市场对经济的担忧；3）俄乌军事冲突仍在延续，外部环境总体复杂多变。

受以上多重负面因素影响，A股市场出现了持续性调整，开局惨烈，4月25日，A股三大股指大幅下挫，上证指数暴跌5.13%，盘中更是跌破3000点，深证指数大跌超6%，创业板指大跌超过5.5%，均再度创出年内新低，4000多家上市公司股价全面下跌。面对股票资产的大幅缩水，较多投资者的持仓都遭受到不同程度上的亏损，进而对市场信心不足。



面临复杂局势，立足当下，如何理解A股市场的不确定性风险，以及判断是否还有投资机会？是应该加仓抄底还是减仓避险？对于股票类资产，今天我们来聊一聊股票投资的原则和理念，以及广大投资者普遍关心的问题如：投资需要多长时间才能产生回报？如何能在投资股票这件事上赚到钱？股票基金产品浮亏煎熬，多久才能回本？如何决定在整体投资组合中的合理配置股票的比例？

一、时间换空间

这是在投资领域中经常听到的一个词，意思是时间会降低股票的投资风险和提高收益率，用较长的投资期限，换取平滑波动风险，提高收益的可能性。

在很多投资者眼中，股票投资是没有安全性可言的，属于高风险高收益的资产，股市今天涨明天就可能跌。然而一个不为大多数人知道的事实，是股票的风险是随着持有期越长而不断下降的。主要是因为股市具有长期上涨趋势，但股市短期波动大，且波动风险难以准确的预判和避免，比如2018年中美贸易冲突、2020年全球新冠疫情、2022年俄乌战争及相关制裁。

不过，从历次风险事件后的结果来看，资本市场虽然经历了明显的调整，但事后来看都是长期配置的机会。华尔街有句非常有名的话“好的买入时间就是市场上血流成河时，即使那里面有你自己的血”，面对这次三重风险的打击，或许也是给了我们增配股票资产的投资机会。

所以如果投资期够长，短期的股票波动都无法改变股市表现的终点，只是改变了其到达终点的路径。比如2008年的大幅下跌之后，2009年市场就重新回到原来的增长轨迹上；A股在2018年调整了30%，但之后经历了3年持续结构性慢牛市；A股2020年一季度调整约10%，但之后当年上涨了50%。

如何看待亏损和波动

伴随着市场震荡，市场上的权益类基金也亏损严重。截至4月11日，今年以来，偏股类混合型基金指数已下跌

20%。基金收益跌的越深，涨回来越难，持有这样的基金，投资的过程是比较困难的。投资股票类的产品，其实大多数时间是在波动中经历的，投资者要理性客观的面对产品净值的变化，甚至会有很多煎熬的亏损时刻，但如果再耐心一点，熬过这段时间，高光时刻也许不远了。

据统计，过去5年（2017/1/1-2021/12/31）内有1000多只主动偏股权益类基金，基金发生大幅下跌后，时间短的14天就能收回本金，时间长的需要973天回本。投资者购买了主动权益基金后，可能多数时候都是没有行情的“垃圾时间”，甚至承受着浮亏的压力，但没有只跌不涨的市场，基金收益恢复到前期净值高点是需要时间的，只是回本的时间有长有短。统计区间的1000多只主动权益基金在收益回本后，随着持有的时间拉长，平均获得的收益越高，再持有六个月平均收益为20.2%。

另外一方面，波动的市场也给我们一次检验基金产品抗风险能力的好时机，关注在市场下跌时，基金产品控制回撤，以及短时间内修复回撤的能力，最大回撤幅度较小的基金，投资者买入之后的体验感较好，有助于通过长期持有的方式来获得收益，避免因产品大幅回撤引发的投资者恐慌造成的大规模赎回。

基金短期涨跌有较大的偶然性，再优秀的基金净值也会波动，基金能不能实现收益，买入的价格不是决定其盈亏的因素，不应将买入成本作为决策依据，而是更应该关注产品的投资逻辑，比如产品历史业绩的持续性和控制回撤能力、基金经理的投资能力和风格稳定性，如果这些都没有发生偏移，那么可以再多观察下，因为好的基金持有的时间越长越有可能展现它的赚钱效应。

当基金收益出现亏损的时候，投资者总是焦虑的想要去做些什么，来抵消掉产品净值下跌带来的痛苦，但长期投资中，有时候拿着绩优基金按兵不动也是一种好策略，这个信念的背后反映的是一个基本逻辑，即投资股市的长期回报来源于经济增长。只要经济长期持续增长，企业的收入和利润就会持续增长，股价也就会保持长期上升的趋势。美股200多和A股30多年的历史都印证了这一核心规律。就像巴菲特那句经典名言“赚钱很简单，只是没有人愿意慢慢变富”，好基金可持续性的收益都是日复一日赚出来的。

二、低估值提供安全边际

相信所有投资者的目标都是希望在投资期不亏损的前提条件下追求高回报。毕竟辛苦积累下来的财富，本金的安全更重要，且作为投资收益满意度的最低要求。

1991年以来，在不高于当前估值阶段的时期投资A股宽基指数，持有一年的盈利概率是63%，亏损概率只有37%，持有三年的获得正收益概率是90%，亏损概率是10%，持有五年以上获得正收益的概率则为100%。在当前估值进行配置，即使短期历史上出现过的最大亏损的幅度也会明显降低，特别是投资五年以上，即使最差的回报也是正数。

图1这组数据一是说明投资持有期越长，获得正收益的胜率越高；二是，红色柱状图代表了纵观全历史数据，不看市场估值进行投资的胜率，明显要低的多，并且即便持有5年，也是有亏损的可能性。因此估值是投资股票考虑的非常重要的因素，买的便宜才能获得更大的安全边际，同时市场价格低于股票本身的价值时，才有发现价值，投资获利的机会。

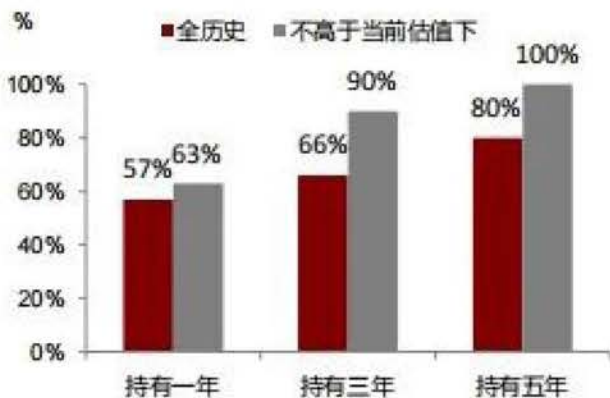


图1：历史上配置A股的正收益概率资料来源：WIND

截至4月28日，上证综指市盈率PE是9.76，近十年的历史分位数是44%，也就是说近十年中，有56%的时间，估值要比现在的点位高。其他的主要估值也已进入历史底部的区域，尤其是中证500指数，历史分位0%，说明现在中证500的点位，比过去十年任何一个时点都要便宜。

主要股指估值水平			
指数	市盈率	近10年历史分位	今年收益
上证指数	9.76	44%	-15.41%
沪深300	11.54	34%	-20.63%
中证500	16.36	0%	-26.37%
中证1000	25.84	8%	-31.41%

图2：A股主要指数估值表（2022.4.28）资料来源：WIND

历史证明，权益资产是大类资产中长期回报率最高的资产，我们无法精确地预测市场的最低点在哪里，但是从长线眼光看，在市场估值较低的区间，选择优质公司或是正确的。目前从基本面看，市场估值或已处于历史低位区间，长线角度看，市场风险或已得到较大幅度的释放。近期不少公司公布了1-2月业绩数据，普遍增长稳健，经济基本面具备较高韧性。涨跌循环是资本市场的基本规律，此时我们不妨逆向而行，人弃我取，在市场情绪低迷时，盈利长期持续增长的优质公司或是不错的选择。

三、借助专业机构，发现投资价值

相信长期相信复利

做权益类投资时，投资者的风格大致可分为两类：一是倾向于做短期投资，低买高卖，快进快出，择机交易股票来获得暴利。优点在于如果踩准了时点，可以实现短期赚快钱。周围流传着的“炒股票一夜暴富，饭局上某一消息股会大涨，股坛大神传奇故事”等话题，也使得大家普遍对短期博弈能力充满向往，但往往投资愿景和现实结果是有差异的，准确择时是件很难的事情，尤其是对个人散户，缺乏研究能力和时间，薄弱的资金实力，股票市场波动较大，不稳定的交易情绪等影响因素，要低买高卖、逆势布局的道理都明白，但追涨杀跌才是人之天性。因此，这也是为什么即使股票市场的表现比较突出，但多数投资者却没能从市场上获得应有的投资回报。还有部分投资者在基金产品上的短期择时申购和赎回操作，同样也较难获得高收益，导致呈现出基金产品历史业绩赚钱，但自己投资产品不赚钱。

第二类投资者是坚持长期持有+复利效应，实际上长期稳定可持续的复利获取能力才是更珍贵的能力。企业的成长需要时间，企业内在价值需要进行慢慢释放，市场的认可、市值的发酵更需要时间，价值投资需要放长线，才能分享跟优质企业一起成长带来的回报。股神巴菲特在45年里的投资，资产从1000万美元翻升至440亿美元，在这期间投资收益只有一年超过了50%，大多数集中在10%-20%/年这个区间，这样的成绩让他一度成为世界首富，因此要获得高收益确实不一定要通过高风险的博弈，也可以通过长期投资和复利获益来获得。长期投资的收益也许短期来看并不诱人，但它成功的概率更大。与其在择时中痛苦纠结，不如给予一点耐心，让时间开出财富之花。

相信专业相信配置

中国A股市场的投资者结构以散户为主，牛短熊长，波动率大，个人投资者很难在股票交易中获得稳定的回报，还很容易出现追涨杀跌的错判。别人贪婪的时候我恐惧，别人恐惧的时候我贪婪，知道容易，做到却很难。要坚定信念，知行合一，股市上涨的时候不盲目追加，下跌的时候不恐慌抛售，在任何市场环境中都能保持稳定的配置比例。因此，应该让专业的人做专业的事，选择值得信赖的资产管理机构，帮助投资者克服人性弱点，做出最优化的投资决策，坚守投资纪律并且严格执行。

市场上不同的权益产品种类繁多，业绩分化差异大，选择难度大，专业资产管理机构会根据市场变化进行大类资产配置，确定投资的比重和挑选优质基金经理人，定期对投资组合进行再平衡调整，以达到降低单一资产的集中度，分散风险，通过配置低相关度的不同类型资产，应对突发黑天鹅事件的打击。借助专业机构的力量，穿越迷雾找到业绩背后的可持续性，知其然知其所以然，不仅节省了时间成本，而且提高了长期投资胜率。

后市展望

一方面，累计来看，国内市场从2021年2月见顶回调时间已经达到14个月，是中国股市历史上较长的调整期之一，累计调整幅度近40%；另一方面，无论A股和港股市场，估值也达到了历史上相对偏低的水平，累积消化了较多的内外部负面因素。

今年大幅回调之后，沪深300和中证500的估值都在历史分位数的最低位之一，虽然未来市场短期内仍可能有反复，但类似前期大幅下跌的阶段大概率已经结束，后续市场将逐步进入磨底阶段，接下来需要关注的问题是企业的盈利能否实现今年预期，对于疫情的控制也将成为决定A股走势的重要一环。

目前海外对A股的影响都不足以形成实质性影响，人员流动和经济恢复还没有达到之前的程度，病毒的变异对于防疫的成本提高有很大的压力，经济和企业都要承担比较大的代价，市场恢复还需要时间。但我们需要看到的是政策层面的呵护状态较强，无论是宏观经济还是资本市场，今日中央政治局召开的分析研究当前经济形势会议，明确了疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，其中还提到要加大宏观政策调节力度，坚持房住不炒的定位，关于股市，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行等内容举措。截至4月29日收盘，三大指数震荡走高，有企稳反弹之势，上证指数涨2.41%重返3000点上方，创业板指大涨4.11%，个股呈现普涨态势，两市近4500股飘红，成交也明显放量。

当然后续市场仍面临不少内外部不确定性，包括地缘政治、全球通胀居高难下、美国加息缩表、疫情、中国稳增长政策及地产行业演绎、中美关系等。总结下来，短期仍然处于震荡筑底的过程之中，但未来机会与风险相比，可能更偏向机会，从长期视角来看，当疫情防控出现边际改善、稳增长政策发力后，市场情绪将得以好转，A股盈利仍有较高上涨空间，而当前低位为长期布局提供了介入时机。



注：上述观点仅供参考，不代表任何确定性的判断，也不构成任何投资建议。



党建

- 文明精神 野蛮体魄
—— 第一党支部组织开展4月份主题党日活动
- 缅怀革命先烈，传承红色精神
—— 第二党支部组织参观无名英雄纪念广场
- 第三支部召开4月份全体党员大会暨党员固定日活动
- “共促消费公平 共享数字金融”
—— 第四党支部联合第六党支部开展2022年315消费者权益保护宣教活动
- “珍爱地球，你我同行”
—— 第四党支部组织参观中国地质博物馆
- 第五党支部开展2022年度4月份主题党日活动
- 支部书记领读红色书籍《乌江引》— 揭秘长征期间的情报战
—— 第六党支部4月份全体党员大会





文明精神 野蛮体魄

——第一党支部组织开展4月份主题党日活动

为更好地结合实际工作，立足岗位发展，攻坚克难，开拓创新，公司第一党支部于今年3月份划分成立了党小组。4月，支部三个党小组分别开展了主题党日活动。

掌握理论武器是提高理论水平和运用能力的前提。按照第一议题学习制度要求，各党小组围绕习近平总书记在北京冬奥会冬残奥会总结表彰大会上的重要讲话、习近平总书记在博鳌亚洲论坛2022年年会开幕式上的主旨演讲展开学习，并传达学习了国投直属第七次代表大会精神。通过学习贯彻习近平总书记重要讲话和集团党代会精神，全体党员进一步强化了理论武装，坚定了“两个确立”，树牢了“两个维护”，深刻理解了强纠“四风”、一体推进“三不”的重要意义。

在坚持理论学习的同时，各党小组还结合自身实际，开展了具有小组和部门特色的党建活动。为进一步深化党史学习教育成果，第一党小组共同观看了纪录片《绝笔》。该片讲述了在中国共产党百年奋斗历程中，无数共产党员为了追求信仰慷慨明志、从容赴死，写下一封封绝笔信的故事。通过重温一封封绝笔背后鲜为人知的感人故事，大家纷纷被革命英烈初心不改、信仰弥坚的革命精神所感动、所鼓舞；第二党小组的同志通过结合自身岗位工作畅谈对数字化的理解，将党建活动与业务工作深度融合，坚定了资产运营总部在推进公司数字化转型中坚定信念、积极探索、发挥作用的决心和信心；为更好地带动党员群众积极参与体育锻炼，第三党小组号召发起了“强健体魄 健康工作”活动。通过蹲马步、单脚站立平衡等简单安全的健身动作，鼓励大家离开工位、活动身体，放松大脑、活跃思维，不仅达到了强身健体的目的，更在轻松活泼的氛围中增进了同事间感情。第一支部其他党小组的党员群众也积极参与了本次健身活动，充分体现了各小组在独立开展活动的同时也丝毫没有削弱支部的互动和凝聚力！



第一党小组召开党小组会



第二党小组召开党小组会



单腿直立+蹲马步

缅怀革命先烈，传承红色精神 ——第二党支部组织参观无名英雄纪念广场

青山绿水长留浩气，苍松翠柏敬守忠魂。为缅怀革命先烈丰功伟绩，传承红色精神，第二党支部于2022年4月22日组织党员群众来到位于北京西山国家森林公园的无名英雄纪念广场，瞻仰无名英雄，聆听先辈事迹，重温初心使命，开展革命传统教育主题党日活动。支部书记李涛同志主持参加活动。



西山无名英雄纪念广场是为纪念二十世纪五十年代牺牲于台湾的中国共产党隐蔽战线无名英雄而建，广场位于公园半山腰，沿台阶拾级而上，两侧的花岗岩墙壁上，镌着800余位英烈名字。各位党员在英雄塑像前驻足瞻仰，仔细参观主碑文和以“忠魂”“光影”“家国”“信义”“追梦”为主题的铭文，对英雄们的缅怀、敬仰之情油然而生。来到纪念碑前，支部党员马雪梅同志为大家分享了无名英雄为国家统一和人民解放事业牺牲的感人事迹。历史是最好的教科书，党史是最好的营养剂。回望我们党走过的百年征程，正是无数革命先烈，铮铮铁骨战强敌、血肉之躯筑长城、前仆后继赴国难，撑起了中华民族的铮铮脊梁，铺就了复兴之路的块块基石。

参与活动的同志为英雄先烈们的报国情怀和奋斗精神所感动，纷纷表示在今后的工作中，要继承弘扬先烈遗志，传承红色基因，不忘初心使命，始终保持勇于创新的工作魄力和奋发有为的精神状态，扎扎实实做好本职工作，切切实实为人民服务。

第三支部召开4月份全体党员大会暨党员固定日活动



2022年4月26日，第三支部召开4月份全体党员大会暨党员固定日活动，会议由支部副书记孙丰明同志主持，支部全体党员、入党积极分子参加了会议。

4月21日，习近平主席以视频方式出席博鳌亚洲论坛2022年年会开幕式并发表题为“携手迎接挑战，合作开创未来”的主旨演讲，本次支部党员大会由李可冰、张鑫两位党员带领大家共同学习了博鳌论坛总书记演讲。

党的十八大以来，习近平主席于2013年、2015年、2018年、2021年先后4次在博鳌亚洲论坛年会开幕式上发表主旨演讲，发出推动构建人类命运共同体的时代强音，为处于十字路口的世界指明前进方向。而当今世界形势严峻复杂，疫情阴霾仍未散去，经济复苏脆弱乏力，地区冲突此起彼伏，多边主义频受冲击。百年变局和世纪疫情交织叠加，给人类提出了必须严肃对待的挑战。习主席直面问题挑战、把脉时代课题，以坚定的中国信心，提出共同应对严峻挑战的“中国方案”。



学习之后，党员们纷纷踊跃发言分享了自己学习的心得体会。聆听了习主席博鳌演讲，理解何为负责任的大国大党，深刻理解了中国共产党“为中国人民谋幸福，为中华民族谋复兴”的初心使命，以及“为人民谋幸福、为人类谋进步的历史责任”。我们所处的是一个充满挑战的时代，也是一个充满希望的时代。正如习近平主席所说：“尽管有时会遭遇惊涛骇浪和逆流险滩，但只要 we 齐心协力、把准航向，人类社会发展的巨轮必将行稳致远，驶向更加美好的未来！”

“共促消费公平 共享数字金融”

——第四党支部联合第六党支部开展2022年315消费者权益保护宣教活动

为落实党建引领金融工作，联动“我为群众办实事”，不断加强金融消费者权益保护，强化消费者教育，全力维护经济金融安全和消费者合法权益，在2022年3·15活动周，第四党支部联合第六党支部开展了主题为“共促消费公平 共享数字金融”消费者权益保护活动。此次活动与党建相结合，党群携手走近社区，充分发挥宣传教育与风险防范作用。



活动分为几个部分：一是助力老年人智能生活活动，聚焦老年人日常生活涉及的高频事项和服务场景，针对“数字鸿沟”问题做专题访问，在营业场所设立敬老移动爱心服务站。为落实维护老年人在信息时代下的合法权益，针对老年人如何跨越“数字鸿沟”的问题，采访参加活动的高龄客户，针对跨越“数字鸿沟”享受“数字红利”、如何切实解决高龄客户在金融领域运用智能技术方面遇到的困难、使用智能手机金融支付等全社会共同关心的问题进行专访，并现场为受访群众答疑解惑。同时深入了解老年人面临的相关问题，为支部接下来更好的帮助老年人适应当下的智能生活打好基础。



二是积极倡导“科技向善”，在营业场所、附近社区开展“金融知识进社区”向群众讲解数字化金融服务功能。支部共组织30余名优秀党员及骨干员工参与活动，结合“我为群众办实事”系列活动，用实际行动落实活动要求，根据行业性质和特点，充分利用自有资源，激发内生动力，全方位多形式立体化开展消费者教育宣传，做好风险提示，让网络成为便捷金融日常生活的好帮手。

支部还在营业场所普及适老服务，“我为群众办实事 移动爱心服务站”内配备了防疫物资、测温枪、急救包、放大镜，以备老年客户不时之需，现场摆放适老化读物、投资者风险提示、消保护小程序宣传海报等，为客户树立理性消费理念。



三是针对数字化时代金融消费者如何预防金融诈骗等内容做线上直播公开课，创新设计制作“消保学堂系列动画”、“消保护者海报”进行线上线下“立体化”创新氛围宣教，向公司附近社区群众、老龄化客户、企业员工宣传金融知识。支部充分利用数字化技术，聚焦社会关注热点、新业态盲点等开展风险提示，提醒消费者注意防范非法集资、非法放贷、金融诈骗等非法活动的侵害。引导老年消费者“不乱投”，引导年轻消费者“不乱贷”，推进金融教育融入社会大众价值观。



本次活动影响深远，不仅体现了支部对金融消费者切实保护的主动姿态和实际行动，还极大提高了人民群众面对层出不穷的新型诈骗手段的防范意识与自我保护意识。活动结束后，支部同志表示也将继续以客户为中心，增强金融消费者获得感，秉承“有道而正，信则人任”的经营理念，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”，推动公司及财富管理行业健康、稳健前行。

“珍爱地球，你我同行” ——第四党支部组织参观中国地质博物馆

2022年4月22日，在第53个世界地球日到来之际，第四党支部以“珍爱地球，你我同行”为主题党日活动主题，组织支部党员集体参观中国地质博物馆。



为践行此次活动主题，参加本次活动党员均以步行或骑行等绿色出行方式前往参观地点。



进入博物馆后，党员们分别参观了地球厅、矿物岩石厅和史前生物厅，对地球形成和地球生命演化进行了了解和学习。



通过此次参观学习，使党员们更加了解爱护地球的必要性，也更加理解党中央实行碳达峰、碳中和的前瞻性，党员们纷纷表示日后要绿色出行，低碳生活，用实际行动爱护我们共同的家园——地球！



第五党支部开展2022年度4月份主题党日活动



2022年4月26日上午，第五党支部书记包恋群同志主持召开了第五党支部4月份全体党员大会暨党员固定日活动，出于疫情防控需要，第五党支部全体党员同志通过线上与线下会议相结合的方式参会。

本次活动议题包括：一、通过党员同志领学的方式进行理论知识学习：学习内容包括：1、习近平总书记关于疫情防控部分的重要论述；2、学习习近平总书记关于发展航天事业的重要论述；3、习近平出席博鳌论坛2022年年会开幕式的主旨演讲分享。二、由上海党员同事分享近一个多月来的抗疫心得。其中党员范静怡总结归纳了其在日常生活中的疫情防护注意事项，党员周夏分享了其作为小区消杀物资采购团长的实践经验和物资采购的注意事项，党员朴美玲讲述了其所在小区和楼栋防疫抗疫的成果和有效措施。

支部包书记也向各位上海职场的党员同志分享了防疫抗疫小知识，嘱咐大家保持身心健康，适当锻炼、均衡饮食以增强免疫力、务必做到心态积极，静待抗击疫情的最终胜利。

最后，将前述几位党员同事总结的疫情防护小贴士总结如下：

1. 核酸检测的时候需要注意，先进行四周空气消杀，然后不脱口罩，口罩网上拉遮住鼻子，屏住呼吸，张开嘴巴，检测完马上把口罩往下拉；
2. 快递外卖的消杀，取快递或快递的时候首先戴上手套，先将物品进行消杀后，拿到家门口放半小时以上再拿到家里，打开包装袋后，用酒精湿巾对物品进行擦拭；
3. 楼道内要经常做自发式自救消杀；
4. 尽量减少非必要物资团购，如缺少盐，油，牙膏等某些小物资，楼栋微信群组发布信息后，邻里间分享支援，避免多频次参加各项团购；
5. 如确需团购蔬果物资，尽量团购带皮蔬果，避免直接入口风险；
6. 身体健康、工作不忙的居民们自发当志愿者，帮本楼栋居民去小区门口取快递、分发物资、扔垃圾等，尽量减少居民外出人数；
7. 建立楼栋群居民互相监督机制，每天窗口监督是否有居民在小区散步外出，发现后拍照在楼栋微信群组内曝光，督促其居家隔离。

支部书记领读红色书籍《乌江引》——揭秘长征期间的情报战——第六党支部4月份全体党员大会

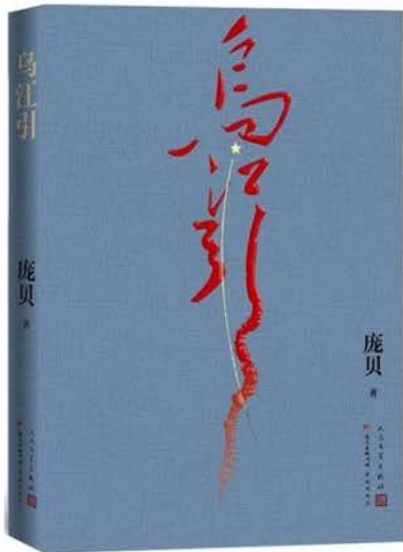


2022年4月29日下午，国投泰康信托第六党支部在公司党委和党群工作部的高度重视和大力支持下，按照支部年度党建工作计划，积极建设学习型组织，以红色书籍中长征史上的密码破译趣事为线索，学习了长征历史上的奋斗拼搏精神。

国投泰康信托党委委员江芳同志参与指导了本次学习，体现了公司对红色文化学习活动的重视。本次学习活动按照疫情防控要求，通过线上线下相结合的方式展开，第六党支部联合第四党支部共同开展，覆盖了财富管理总部、营销与客户运营部、家族信托事业部及资产管理总部等多个部门的80多名党员和群众，在不同支部、不同部门党员和群众之间思想上达到了统一。“党员带头学，群众一起学”，学习共同的红色故事，感受共同的红色文化，达到了凝神聚气、统一思想、促进行动的效果。



“听故事学党史，重熏陶促业务”，第六党支部书记张荣辉以“红色书籍《乌江引》，揭秘长征期间的情报战”为题，为支部全体党员讲授了精彩的密码党史。党课中支部书记大量引用解密原始档案，亦文亦史地带领支部全体党员回顾了以“破译三杰”为主力的中革军委二局，利用早期无线通讯技术成功破译了国民党军的密码情报的辉煌历史，展现了我们党秘密战线无私奉献、顽强拼搏、可歌可泣的英雄气概和丰功伟绩。



毛泽东同志曾说：“没有二局，长征是很难想象的。有了二局，我们就像打着灯笼走夜路。”

当年的中革军委二局，曾经有这样一些密码破译者。他们的身份至今不为人知。

作家庞贝于浩瀚史料中探幽发微，在解密文献中展开想象，写出长篇小说《乌江引》。

通过回顾毛主席在长征路上的《十六字令三首》、《念奴娇昆仑》等六首诗篇，寥寥数语，战事危急的情形跃然纸上，体现了红军的光辉历程。

财富条线北京、上海、南京、苏州、无锡、宁波、成都、济宁、昆明等十余个城市的党员和群众参加了本次学习，一致表示要以主题党课学习为契机，从党的百年奋斗历程和宝贵经验中汲取智慧力量，不断增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”，聚焦财富管理主业，积极转型，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

学习强国

守初心 担使命 找差距 抓落实

梦想从学习开始 事业从实践开始



63

企业文化

Corporate Culture



企业文化

- 同心抗疫，温暖守“沪”——公司工会开展抗疫送温暖活动
- 疫情下的温度
- 凛冬终会散尽，星河自将长明——疫情下的光与热
- 企业文化内训师风采（下）



我们
一起
·
克
时
艰



同心抗疫，温暖守“沪” —— 公司工会开展抗疫送温暖活动



“感谢工会的慰问物资，感谢公司领导的关怀”，“感谢工会，上海人民大晚上收到了好暖心的空投包”，“感动哭，好久没吃绿叶菜了”，“上海浦东封闭前，公司给予了最重要的物资支持，感动！”3月30日，上海员工在收到公司工会“无接触”送上慰问品时在微信群说到。一句句质朴的话语，难掩激动的心情。疫情防控，隔离的是病毒，凝聚的是温情。工会委员会在党委领导下，以维护会员和员工合法权利和利益为己任，积极配合开展疫情防控下的各项员工保护工作，充分发挥了工会组织在企业文化建设中的重要作用。

3月以来，上海疫情形势严峻复杂，牵动着每一位员工的心。每日新增无症状病例从几十、到几百、最后上千，快速增长的数字让人触目惊心。上海地区员工受疫情影响已经居家封闭多日，还有北京地区员工因出差上海就地隔离，公司一直与隔离的员工们保持联络，让大家真切感受到了来自公司和同事的暖心关怀。在了解到隔离的员工出现买菜难、食材不足的问题后，公司工会马上多方联系，将新鲜蔬菜和自热锅等慰问品送到员工手中，第一时间给大家提供了切实有效的帮助，保障了员工的正常生活。

企业管理的初心是“为职工谋幸福、为企业谋发展、为社会创财富”，理应“以事业留人，以待遇留人，以感情留人”。口碑好的企业，都是优秀的管理者，能在疫情的阴霾下传递企业温暖，能让员工感受到公司对员工的真挚关怀。根据疫情发展态势，公司将继续加大对疫情防控一线员工的关心关爱力度，持续以实际行动帮助员工解决工作、生活等实际难题，助推抗疫工作，坚决打赢这场疫情防控战。

疫情下的温度

文/朴美玲 周驰成



燕语花香、共赴繁花，本是这绚烂春天最令人期待的事。街头巷尾绰约清香的白玉兰、灿烂又热烈的樱花、娇艳且高雅的海棠……都绽放着属于上海别样的芳华。可一场“倒春寒”却让春花开的热烈却谢的落寞，因为这个春天里，少了赏花人。

今年三月伊始，上海疫情有了蔓延并爆发的势头，上海职场员工也于3月中旬开始陆续居家办公。疫情肆虐至今，大家的工作和生活都经受了前所未有的挑战。一个多月

月的抗疫经历也像一面镜子，映照出了个人、社群、企业、城市乃至整个国家的人文关怀和精神风貌。

党员抗疫有担当，志愿服务热心肠

自2022年3月以来，新冠疫情在上海加速蔓延，疫情形势严峻复杂，在这场牵动人心的抗疫阻击战中，国投泰康信托第五党支部的党员志愿者们，亮出身份、勇于担当，在疫情排查、小区防控、群众服务等工作中当先锋、作表率，彰显了共产党员的先锋模范作用。

国投泰康信托第五党支部的朴美玲作为一名10年党龄的老党员，平时乐于助人、甘于奉献，她所在的小区系上海本轮疫情的重点区域，在疫情的紧要关头，小区居民们都积极落实“足不出户，快递外卖不进小区”的政府要求，但小区一千多户家庭的生活物资配送成为了亟需解决的难题，小区居委会及物业均表示人手严重不足，无法及时完成物资配送难题。了解到相关情况后，朴美玲在小区业主群里积极呼吁，为了让小区居民们安心宅家抗疫、尽快实现小区疫情清零，身体健康的党员同志们一齐向社区报到，加入志愿者队伍，贡献自己的力量，没想到立即有数十名居民热情响应。

作为社区志愿者，朴美玲和其他志愿者们一起主动挑起了楼道居民物资配送的重担，一次次不厌其烦地将政府分发和社区团购的蔬菜食品、生活物资，从小区门口运送到所在楼栋，为行动不便的老人送菜到家，向困难的邻居无私分享自己的生活物资。轮到所在小区核酸检测时，响应号召，穿着“大白”防护服，防护服外再加套一层隔离衣，戴着口罩和面屏，从户外核酸采样点帮助居民扫二维码再到挨家挨户上门发放抗原检测试剂，防护服里的衣服经常干了又湿，湿了又干，但她始终没有丝毫懈怠。

由于小区多半是老人且没有智能手机，即便有智能手机的也很难完成在“健康云”、“随申办”等APP上的信息登记。在核酸检测的当天早晨，朴美玲便挨家挨户帮助老人登记二维码，对于没有智能手机和行动不便的老人，她也及时做好身份登记，为接下来的核酸检测提供了便利。

朴美玲说：“每离开一家住户，一句谢谢，你们年轻人真棒，瞬间感觉出点汗算什么，一切都是值得的。作为

党员，能够成为志愿者为社区抗疫贡献一份力量，是自己义不容辞的责任，相比奋战在一线的医务工作者，我们社区志愿者的工作还非常有限，相信在党的坚强领导下，我们万众一心，终将战胜疫情！”

同心抗疫践初心，坚守岗位盼春来

3月上旬以来，新一轮新冠肺炎疫情在上海暴发，疫情扰乱了上海的平静，打乱了所有人的计划，牵动了亿万人的心弦。

周驰成同志作为公司家族信托事业部的一名信托经理，严峻的疫情恰逢新春“开门红”关键时期，如何保障文件的顺利传递，如何保障客户的及时签署，如何保障项目的按时成立，成为疫情下新的挑战。

疫情让上海按下了“暂停键”，家族信托的服务决不能暂停。面对这一特殊时期的新课题，家族信托事业部上海办公室各个员工在部门总奚凯俊的带领下，及时通过电话、邮件、微信形式排查各个项目推进情况，与北京总部沟通各项目进度，在领导的指导、关怀下统筹做好疫情防控和业务发展，奋力夺取了一季度“开门红”的全面胜利。

犹记3月27日当晚，上海市新冠肺炎疫情防控工作领导小组办公室发布消息，3月28日5时起，上海市以黄浦江为界分区分批实施核酸筛查。疫情管控突然升级，浦东浦西即将分别封闭管控。在此情况下，周驰成同志紧急返回职场，在居家区域封控前紧急将项目材料扫描、装箱运送回隔离场所，顺利完成了一场与时间赛跑的接力赛，保障了四月、五月多个项目的成立、运作不受影响。



作为一个需要与合作机构、客户、投资团队进行交互、路演的岗位，在疫情封闭的情况下，周驰成同志及上海家办同事改变过往以出差为主的工作方式，积极通过视频会议、视频录制、电话会议等形式，为各个合作机构举行线上培训、路演活动。在为重点客户设计项目方案时，也通过电话沟通形式了解客户需求，通过共享办公等软件高效办公，实现客户方案的落地。

“不好意思，稍等我得下楼做一个核酸，结束了我回复您。”这一看似奇怪的句式已经变成了3月来的电话沟通日常，突如其来的疫情打乱了上海家族办公室的工作节奏，但并没有扰动完成业绩指标的决心。“没有谁是天生的英雄，只有挺身而出的凡人。”疫情当前，周驰成同志做好自己的本职工作，把家当做办公室，排除封闭带来的各项困难，有序安排项目跟进事宜，保质保量完成工作。

周驰成说“有一分热，发一分光，就如萤火一般，也可以在黑暗里发一点光，不必等候炬火，在疫情最严重的时候，作为党员更应该以身作则，以实际行动坚守工作岗位，尽心做好本职工作就是对这场“战疫”的最大支持，相信在党和政府的努力下，必能战胜疫情，我们静待胜利花开。”

凛冬终会散尽，星河自将长明 —— 疫情下的光与热

文/营销与客户运营部 温雪

“沾衣欲湿杏花雨，吹面不寒杨柳风”。3月春暖花开、万物复苏，正是赏花看景的好时节，但2022年的春天，本应车水马龙繁荣忙碌的上海，街道上却空无一人。突然爆发的新冠疫情封住了想要踏春出游的人，也让整座城市集体按下了暂停键。

三月中旬上海疫情肆虐，公司上海办公区的员工陆续开始申请居家办公。三月本是财富人营销开门红活动的冲刺时刻，疫情的波涛袭来，打乱了本来的工作节奏，给一季度的冲刺营销工作增加了困难阻碍，居家办公的生活也要面临解决物资需求与精神压力的双重考验。但在这场全城齐心攻克时疫的战斗里，国投人在总部的帮助下，仍旧坚守岗位，践行国投人的责任担当，顺利完成了一季度的营销工作。

让人眼角湿润的，不仅是慷慨悲歌与激昂史诗，更是一个企业在员工危难时体现出来的社会责任感。如果三个月以前你告诉我，在国际大都市上海，马路上不会有行人与车流，有钱也不能随心所欲挑选食物，会有人因为食物不足而焦虑，那我必然是不信的。但是疫情让一切不可能变成可能。3月28日，上海市以黄浦江为界分区进行静默核酸筛查。4月1日，浦西封闭前夜，公司领导与工会紧急安排食品物资，连夜闪送至每一位员工的手上。印象深刻的是闪送小哥电话打来，第一句话便是“你们公司给你送物资来啦，这是国投泰康信托给你送的物资”，语气里难掩的羡慕，是只有在那种环境下的人才能体会到这些物资是多么可贵。事实证明，这一批物资的投送时间卡得非常准确。每日感染人数的激增让既定的解封时间一延再延，而后续物流与快递闪送变得异常艰难。这样及时的一批物资，极大的安定了居家员工焦虑担忧的心，也让居家办公的我再无后顾之忧。

除了物资焦虑，长时间的居家封闭让人的精神与情绪更容易崩溃。公司领导与工会的同事考虑到这种情况后，组织了异地员工线上视频交流会，倾听大家生活上遇到的困难，一起探讨更好的居家方式，劝慰大家保持心态的平和。此外还组织了上海员工在线观影交流活动、心理健康线上讲座等。国投泰康信托作为最早一批给予员工关怀的公司，在每一位处于疫情封闭的员工心里留下了一颗火种，这火种通过员工的一言一行升温发散，继续温暖着更多的人。

除了物资焦虑，长时间的居家封闭让人的精神与情绪更容易崩溃。公司领导与工会的同事考虑到这种情况后，组织了异地员工线上视频交流会，倾听大家生活上遇到的困难，一起探讨更好的居家方式，劝慰大家保持心态的平和。此外还组织了上海员工在线观影交流活动、心理健康线上讲座等。国投泰康信托作为最早一批给予员工关怀的公司，在每一位处于疫情封闭的员工心里留下了一颗火种，这火种通过员工的一言一行升温发散，继续温暖着更多的人。

每个个体本是一颗颗散落的珠子，在疫情的波涛下似乎被冲击离散。然而以爱为线，每个人又被紧密的串联，凝聚成一股无坚不摧的力量。在抗击疫情的这一个月里，财富条线的同仁们在各自的社区有一分热，发一分光，用



自己的行动阐述着公司“有道而正、信则人任”的核心价值观，也传递出当代金融人的担当作为。

在快递物流停止的日子里，居民的食物与日常生活所需更多依靠团购进行，采购皆是固定套餐，没有个性化的选择。仿佛“退化”的购物方式在这样的情况下反而能发挥最大效用。这种模式下，“团长”应运而生。国投人不仅出得职场处理得了工作，入还可以兼任小区团长、社区志愿者。工作中被称呼为“大管家”的郭慧敏，日常工作细致有度，逻辑性强。看到小区里采购困难，团长无人担任的情况下，自愿接下团长的任务，统计居民需求，寻找采购渠道，购买物资，跟进运送进度，与居委物业沟通分发至每户居民门口。在这个过程中“团长”会遇到各种问题：居民素质参差不齐，老年人不会群内接龙、付款，年轻人忙碌没赶上接龙；物资需求达不到配送的数量要求；统计好需求的物资下单时已经没货等等，非常考验“团长”的耐心与细致。但郭慧敏兼顾自身工作之外不仅把团长工作处理的很好，还能将食物等日常所需兼济给周围小区的同事朋友，“大管家”之名实至名归。

在酒精等消毒物资团购困难的时候，上海某小区一楼出现了一箱国投人捐赠的消毒酒精及酒精洗手凝胶，纸盒上写着“国投泰康信托”。这是客户经理于箐将自己收到的消毒物资拿出来分享给有需求的邻居。远亲不如近邻，一场疫情让社交距离保持一米的壁垒，但却从心里打破了邻里之间的壁垒，拉近了彼此的距离，也让人情在疫情之下更加闪闪发光。那些使用了消毒物品的邻居纷纷在居民群内感谢于菁，也感谢她所在的公司，羡慕这样艰难的时候公司还能克服千难万险为员工方方面面都考虑到，做好物资保障。另一位客户经理沈栋在收到公司投送的物资时发了这样的朋友圈：“铭感于心当身体力行。为公司、为股东勤勉工作，更盼为客户、为社会、为理想和使命自由地栉风沐雨。”在封闭前的最后时间里，他将所剩的消毒物资全部送去了更需要的客户家里。这是公司日常发给员工的防疫保障物资，那些国投集团下生物医药板块公司生产的产品，进入了信托客户的家中，不仅仅消杀了病毒，更传递出了集团的实力，增加了客户对于国投人的信任。

众志成城，没有迈不过的坎，心手相连，没有翻不过的山。公司领导与工会用实际行动体现了对员工的关爱，员工亦将这样一份关爱传播给更多的人，没有轰轰烈烈的事迹，也没有新闻媒体的宣传，朴实无华，符合国投人行事低调稳健的风格。这样由一个企业发起，播种出的万千火种所散发的微光汇聚在一起，微光吸引微光，微光照亮微光，微光汇集成璀璨星河，将疫情带来的黑夜照亮。

凛冬终会散尽，星河自将长明。



企业文化内训师风采（下）



◀ **侯启昆** 内训师

- 站得高一点，看得远一点，想得细一点，干得实一点。
- 文化力量生生不息。
- 优秀是一种习惯。
- 科学、严谨、学习、开放、智慧、创新。



孙丰明 内训师 ▶

- 多包容，记人之功，忘人之过。
- 直面问题，勇于担当。



◀ **王文泳** 内训师

- 道阻且长，行则将至，行而不辍，未来可期。
- 你有多自律，就有多自由。
- 天下难事必作于易，天下大事必作于细。



夏 艳 内训师 ▶

- 基础不牢，地动山摇。
- “合规”就是“核心”竞争力。



◀ **曹永启** 内训师

- 天道酬勤，相信时间的力量。
- 事物都是多面的，既不轻易否定别人，也不轻易否定自己。



郝琪琪 内训师 ▶

- 责任心就是做任何事所需的一种平常而力求完美的心态。
- 担当即自由。



71

分享

Shrae

分享

· 内审视角——数据治理对信托公司的价值

内审视角

——数据治理对信托公司的价值

文/稽核审计部 刘然



2017年10月，党的十九大制定了面向新时代的发展蓝图，提出要建设网络强国、数字中国、智慧社会，发展数字经济、共享经济，培育新增长点、形成新动能。2018年至2022年，银保监会等监管机构陆续发布了《银行业金融机构数据治理指引》、《金融科技规划2022-2025》、《银行业保险业数字化转型指导意见》等一系列文件促进金融科技升级。随着各股份制银行、大型保险机构数字化转型逐步落地，金融行业“数字化”也迈入高质量发展的新阶段。信托业作为金融行业的四大支柱之一，为服务好实体经济，充分发挥“血液循环”作用，应

积极抓住战略机遇期，及时开展数字化转型。而企业数字化转型的核心是数据中台[1]，重点在过程数据，推进数据治理工作，成为企业的当务之急。

一、信托企业具有数据中心属性

为规范管理，提高工作效率，信托企业的经营管理行为多依托于各类专业信息系统，企业的组织架构和管理体系相应的也会映射至信息系统中。实际上，员工在进入公司后，都会注册个人账号，享有相应系统的功能和数据权限，根据职级不同，系统中的权限也有所差异。员工在企业中具备了“自然人”和“数据人”的双重属性，企业通过角色配置、授权控制等步骤，也在系统中搭建出完整的“数据化”组织架构。

对信托业务来讲，从产品的设计到用户推介，为了表述更加准确，我们会对产品设置全套的特征数据，如收益率、封闭期、购买日期、投资金额等，募集投资的成果也均以数字的形式在估值系统和财务系统中进行记录。各类数据在企业中生产、加工、交互、输出，企业数据中心的属性在不断加强。

二、信托企业开展全面数据治理的动力

对于信托企业开展数据治理的动力进行分析，可以分为两个方面。

一是外部动力。为了满足银保监会于2018年5月发布的《银行业金融机构数据治理指引》的要求，配合银保监会数据采集平台对企业数据的日常抽取，“合规”成为了企业持续进行数据治理的基石。二是内部动力。企业为了从高速增长模式向高质量发展模式转变而开展的数据治理，因为可以结合日常工作场景，内部动力产生的数据治理需求也更加直观、全面。需要明确的是，因外部动力而开展的数据治理目标是数据本身，因内部动力开展的数据治理目标是治理，即利用数据进行治理。第一个治理是第二个治理的前提。

三、作为新生产要素的市场展望

2019年10月，党的十九届四中全会通过的《中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理

体系和治理能力现代化若干重大问题的决定》，将数据作为与劳动、资本、土地、知识、技术、管理并列的生产要素。2020年3月，中共中央、国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，指出要引导要素向先进生产力集聚，充分发挥数据对其他要素效率的倍增作用，加快培育数据要素市场。

数据对其他要素的倍增作用很好理解，属于1+1>2的范畴。数据要素市场则意味着，数据本身具有了商品价值。在《数据要素市场化的理论阐释》[2]和《我国数据交易平台建设的现实困境与破解之道》[3]中阐述了建立数据交易市场的客观需要和前景，数据交易尚是一片蓝海。在《数据信托的渊源、价值与适用》[4]中论述了因为个体信息的碎片化和专业程度限制，在交易层面，中介机构将发挥重要的作用。由数据控制人作为信托受托人和共同受益人，将获取的个人信息进行分析、挖掘并集成成库后，基于信义义务原则与第三方进行交易，并将所得利益按照约定在受益人之间进行分配。鉴于相关业务开展需要较高的信息化专业性，或许会由信托公司和科技公司进行联动。因信托机构在资质和经验方面具备天然的优势，信托公司或可在数据交易市场中占据主导地位。但同时我们应该认识到，想要参与到数据交易市场中，信托企业应具备技术基础，在数据管理领域有所准备。最起码应该较好的完成了自身的数据治理，否则相关业务的探讨都可能只是沙中城堡。因此，信托公司开展数据治理工作刻不容缓。

四、内部审计能够提供的价值

数据治理对公司来讲是一件长期的大型工程，从管理、执行到监督，应设置全面的配套保障机制，才可确保投入能够转化为有效产出。

内部审计作为公司的第三道防线，在日常检查中，经常能够发现数据相关领域的问题。比如数据治理的全面性、数据源头管理的规范性、数据使用的准确性等。内部审计就发现问题及时与相关部门进行沟通并督促整改，这对企业数据治理是有效的补充。

内部审计还可以在数据治理中进一步发挥作用。如数据治理架构的搭建是否合规，流程设计是否合理，执行落实是否严格。作为数据治理的牵头部门和实施部门，往往考虑的是工作能否持续推进，相关要求是否能够执行落实，属于正向思维。而审计人员出于本身职责考虑，更多的会进行逆向思考。比如指定的政策是否存在操作漏洞和操作风险，如果有人未及时开展相关流程是否有预警提示等。内部审计充分参与到公司的数据治理工作中，可以有效的将问题发现进行前置，即在设计阶段就完成风险评估和处置，降低项目结束后的改进成本。

五、结语

面对日趋严峻的监管形式和在疫情中反复的市场环境，信托公司在资管新规落地后，依法合规的开发新产品、探索新业务的动力十足。在完成企业数据治理的同时，兼顾业务创新，可以实现一份投入两份产出的效果。随着数据交易市场的不断发展，信托企业需要加紧步伐，砥砺前行、紧跟时代浪潮，发挥自身优势，千方百计谋发展，实现信托行业的再次兴盛。

参考文献：

- [1] 张奥平.新浪财经.《企业数字化转型的核心是数据中台，重点在过程数据》.2021年5月
- [2] 何玉长、王伟.《数据要素市场化的理论阐释》。2021年4月
- [3] 陈舟.改革.《我国数据交易平台建设的现实困境与破解之道》
- [4] 张梦霞.当代金融研究.《数据信托的渊源、价值与适用》.2021年12月





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

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 ASSET MANAGEMENT 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

成就财富梦想
实现更美生活