中原财富

ZHONGYUAN WEALTH

NO.021

主办：中原信托有限公司

准印证号：河南省连续性内部资料（审省直连）00024号

出版日期：2016年04月 总第21期 内部资料·免费交流

选择中原信托 受益一生财富

中原信托 高端理财首选

理财的目的也不仅仅是为了实现人生财产的保值与增值，而是为了实现个人生命周期中的财务自主和财务自由，不断的提高自己的生活质量和品质，最终实现人们的终身快乐。

- 关于囚徒困境的引申思考
- 浅谈我国房地产市场现状及形势
- 信用卡使用知多少

内部资料·免费交流

中国银监会核准金融机构

展望新视野 新未来

Looking forward to New vision of the future

诚信重诺 值得托付

作为成立于1985年，
由中国银监会核准的国有控股金融机构，
中原信托致力于为高端个人和机构客户提供安全稳健高收益的全面财富管理服务。

地址：郑州市郑东新区商务外环路24号中国人保大厦25-28层　财富热线：400-687-0116 0371-88861666

地址：北京西城区复兴门内大街158号远洋大厦F202室　财富热线：400-010-9107

地址：上海浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场20楼　财富热线：400-619-1256

地址：洛阳市涧西区华阳国际饭店7层　财富热线：0379-64861666

网址：www.zyxt.com.cn

中原信托 ZHONGYUAN TRUST

中原财富
卷首语

创新思维，丰富产品选择，履行社会责任

2015年，中原信托成立30周年，面对国内外复杂的经济形势和资本市场的起起伏伏，中原信托人秉承“诚信、专业、勤勉、高效”的理念，实现了全部主动管理类项目的安全兑付，保证了客户资产的增值和保值；中原信托人秉承“回馈社会、服务社会”的宗旨，积极参与社会公益事业，履行社会责任，利用信托制度的优势，设立了“中原信托-乐善1期-‘善行中原’公益信托计划”，用于救助郑州市第二人民医院重大眼病、原发性视网膜脱离、糖尿病视网膜病变的贫困患者，是省内第一个得到公益事业管理机构批准设立的纯公益信托计划，取得了较大的社会反响，中原信托荣获第三届“郑州慈善大奖”的“最具爱心捐赠企业”称号。

2016年，面对经济下行的压力以及资产配置荒的严峻形势，中原信托人在做好原有产品线的同时，将用更加专业的眼光和创新的思维，在经济转型、制度改革和产业结构升级中寻找机遇，积极探索投资型信托，丰富客户产品选择，让客户能够享受到经济转型、制度改革和产业结构升级带来的红利；中原信托人将不断创新公益信托模式，积极探索开发出更多可持续性的、受益范围更广的公益信托产品，回馈社会。

中原信托有限公司总裁助理：杜晓军

中原信托 ZHONGYUAN TRUST

准印证号
河南省连续性内部资料[审省直连]00024号
2016年04月出版
印数：500册 发送对象：本行业

Sponsor主办
中原信托有限公司

General Advisor
总顾问
黄曰珉

General Director
总统筹
崔泽军

Editorial Board
编委会成员
崔泽军 姬宏俊 薛怀宇
李信凤 张纯贤 刘 飞

Editor-in-chief
总编
薛怀宇

General Supervisor
总监制
张纯贤

Executive Editor
主编
杜迎辉 贾 琳 李佳明 佘建新

Editor
编辑
李雨丝 陈俊峰
黄文静 李 真

Designed By
设计
河南浩博广告文化传播有限公司

Print
印刷
河南彩虹光网络印刷股份有限公司

内部资料 | 免费交流

目录 Contents

金融市场 Financial market 01
浅谈从金融与实体关系看未来中国经济发展动力 01
浅析我国房地产市场现状及形势 04
产业投资基金参与PPP的运作方式 06

财经视点 Views 08
一季度数字财经 08

公司动态 Company news 12
中原信托召开2016年度工作会议 12
中原信托志愿者参加义务植树活动 13
中原信托员工完成全程和半程郑开国际马拉松 14
中原信托荣获“2015中国金融业（河南）最佳影响力信托机构”等多个奖项 15

产品动态 Products 16
2016年一季度集合信托计划发行设立情况 16
2016年一季度集合信托计划分配收益情况 17

行业研究 Industry research 20
关于囚徒困境的引申思考以及在信托项目谈判中的应用 20
消费信托简析 22
从《慈善法》的颁布看公益信托的未来发展 25

投资与理财 Investment&Financing 28
个人理财业务发展趋势及启示 28
信用卡使用知多少 30
2016年信托展望及资产配置建议 32

我的团队 Team 34
财富管理中心洛阳部团队介绍 34

鉴赏 Appreciation 36
春暖花开路青去 36

俱乐部活动 Club events 42
中原信托2015年客户答谢活动圆满举行 42

浅谈从金融与实体关系看中国经济未来发展动力

财富中心洛阳部 / 顾庆伟

说到金融行业，很多人第一反应都是穿着西装革履出入于各种高端场所，动不动就是几个亿的项目，专业名词整天挂在嘴边，总给人一种神秘而又高不可攀的感觉。金融行业本身也确实是一个海洋，对于一般投资者而言都如大海里的扁舟一叶，任由海浪的拍打和折磨，但是人们依然对它着迷。但是冷静思考金融到底是什么？金融给我们带来了什么？难道只是新闻上的各种经济数据，或者是书本上一条条不变的教条，我们了解金融，从事金融工作到底是为了什么？

本文试着透过现象浅谈一些简单的道理，期望对我们了解未来市场有一定的帮助。

金融，字面可以理解为资金的融通，或者是资金的流转。但是流转或者融通目的是什么很多定义却没有说清楚。作者认为金融就是为了满足不同经济运行的需求而发生的资金流转，这个道理可以用一个小故事来说明。

如果简单地把世界分为两种人一种是有钱人，另一种人大家肯定会联想到穷人，但是这里我想说的第二种类型的人是有思想的人，有钱人希望自己的资产能增值，有思想的人苦于没有资金的运作。如果有钱人能把资金交给有思想的人管理，那么双方的需求就都能满足，有思想的人会进行投资或者雇佣员工，购买机器设备和厂房，开始生产。由于有思想的人可以准确把握市场脉搏并生产适销对路的产品，所以企业很快盈利，有钱人也能很快获得回报。这个小故事看似简单，但其精髓就在于经济的发展关系到实体经济与金融的结合。有思想的人开设企业投资生产，员工获得收入提升消费，整体经济就会增加，这就是实体经济部分，而真正的金融市场就在于资金如果从有钱人转移到有思想人手里，从这起就诞生了信托市场、股票市场、债券市场、金融衍生品市场以及其它投资市场。我们日常看到的或者听到的大多都是每个市场的具体消息，股市波动、债市火爆等等。但是真正的金融市场是以服务实体经济为核心才建立的，一些资金在金融市场体内空转或者金融市场自身的炒作并不能促进实体经济的发展，这才是这个小故事告诉大家的一个道理。

从刚才提到的金融与实体关系来看当前我们的现实问题。经济发展总是伴随着货币发行量、流通速度与商品价格和产量的关系，简单来说就是货币发行速度和货币流通速度的乘积与产量和商品价格的乘积对应。这就是我们常说的金融等于实体经济。一般状态下货币的流通速度和我们日常的消费习惯有关，而商品的产量和生产能力相关。这两个变量在短期内不会发生大的改变。这就说明了商品的价格与货币的发行量有着密切的关系，如果货币发行增加也就意味着物价的上涨，而货币发行的增加在经济加速发展过程中也是很正常的，这样经济发展好的时候通货膨胀也是正常的，因为总需求增加的情况下物价水平自然偏高。反言之，如果货币发行量降低也就意味着经济发展在一定程度上开始减速。从2000年开始，短短十几年时间我国的货币供应量已经高达135万亿元，过快的货币供应量反映出过去的十几年经济发展每年以将近10%的增速也不足为奇。08年经济危机时市场出现过负利率时代，就是因为过快的货币发行量推高了物价水平，而名义利率水平并不能抵御实际通货膨胀率的上升，从而出现了负利率。随着经济开始逐步恢复与货币政策的从积极转变为稳健，市场通胀水平才真正回归理性。

但从去年下半年来看货币供应量开始调整，整体增速趋缓，这也是我国未来经济发展转型的必要。主动调低经济增长的速度，化解经济高速增长带来的风险。伴随着货币供应量的变化整体通胀水平也开始下降，物价水平开始趋于平缓。

物价水平的下降从另一个侧面也反应企业生产商品动力不足，因为厂商只有在商品价格不断增加的过程中才愿意提高产量，商品价格的下降也意味着需求下降在这种情况下经济发展也会减速。

一般我们都采用采购经理人指数作为GDP的先行指标，自去年一月份以来采购经理人指数一直处于50荣枯线左右，说明当前经济形势整体并不乐观，去年年底的国内生产总值出现明显的下降也是一个验证。这也不得不说中国经济开始了一个新常态，也就是在降低经济发展速度求得经济发展的质量。

从这些简单的数据中可以看出经济在今年调整的势头应该非常明确，求得经济的长期增长靠的是什么？这是我们所应该了解的。正常的经济增长的三驾马车分别是消费、投资、出口。但是未来中国经济需要长期发展依靠的三驾马车可能要调整为劳动生产率、消费、第三产业发展特别是金融服务业发展。

要促进经济的长期发展就必须依靠提高劳动生产率和劳动者素质。所以在十三五的规划中我们可以清楚的看到国家发展的重心不再是投资更多的基础设施建设以及依靠政府投资主导经济的发展而是更多依靠万众创新，大众创业，但是这些投资于教育、医疗等一系列促进经济长期内生增长动力的政策，将会是长期的不断投资，目标是长期经济发展而不是短期效益，这必然会使得当期的经济发展速度有所降低，但却能对未来经济发展打下坚实基础。

中国当今的GDP已经超越日本成为全球第二，但是每提到人均我们都感觉羞涩，很多人认为我们是人口大国，人均GDP必然不高，诚然这种说法有其一定的道理，但并不全面。我国经济增长迅速的原因大家都明白，我们学习的是东南亚模式，也就是依赖充足的劳动力和廉价的劳动力成本发展外向经济也就是人口红利，同时严重依赖对外贸易。但是随着这种投资加外贸的经济发展模式在带来高增速下的就是政府部门的利益寻租和严重依赖对外需求。特别是08年金融海啸国外的需求突然下降，很多外贸企业关门，虽然我们及时提出了4万亿的救市计划但是随之而来的高通胀确实造成了很大影响。同时我们正面临着人口老龄化的严重问题，人口红利也逐渐消失，特别是这几年很多国家都在开始制造业回流本国，一些企业已经把工厂搬到越南等国家。这说明单纯的依靠投资和出口的时代已经过去，提高居民消费水平才是促进经济健康发展的又一持续动力，提高消费水平的前提是提高居民收入，这就是需要国家与民分利，从一味的追求财政收入的增长逐步转移给普通百姓，使得百姓能够享受到国家经济发展带来的更多好处，这样消费者更愿意消费，经济发展也会开始不再纠缠在人民币升值给对外出口企业压力，热钱会不会从中国撤走等一系列问题。

最后想说的是，实现这些目标如果没有一个好的金融市场就无法满足各方的需求，也就谈不上促进经济发展，所以未来金融行业的发展在不断对外开放的深化过程中会起到先头兵作用，金融市场也会随着对外开放的不断深入发生深刻的变化，但是始终不变的就是金融服务实体经济。现阶段我们也要看到盲目的学习或者照搬一些金融产品以及政策并不适合中国未来金融行业发展，只有学习和创新才能推动金融市场更加适应经济发展。俗话说得好鞋子穿在自己脚上，只有自己知道什么才是最适合自己的，我们在金融创新过程中只要符合实体经济发展的就应该多尝试多探索，但同时也要注意控制好风险，因为金融的核心就是风控，就是在风险可控的前提下更好地为实体经济服务。

浅析中国房地产市场现状及形势

财富中心上海部 / 郭华

2015年，中国经济总体运行平稳，“新常态”下的中国经济进入转型期。在此期间，不仅传统产业借助改革继续发力，新生业态也为经济发展注入了新动能。纵观2015年，“一带一路”、“中国制造2025”、“五大发展理念”等成为家喻户晓的热词，而这些热词也从一个侧面勾勒出中国经济的转型之路。作为中国经济的一大支柱，房地产市场更是面临一个前所未有的转型期。

一、2015年房地产市场现状

回顾2015年，中国房地产行业经历了一系列变化，市场在不被看好中创出新高，库存在投资下滑中增速放缓，房企在行业分化中坚定转型，主要体现在以下几个方面：

首先，房地产市场销售额再创历史新高。2015年我国商品房销售额高达到8.7万亿，同比2014年度增长14.4%。但销售面积为12.8亿平方米，低于2013年的13亿平方米，销售额却高于2013年的8.1万亿，由此可见市场规模依然见顶。同时，尽管销售市场回升，但房地产开发投资增速、房屋新开工面积增速及房企土地购置面积增速，均下滑至十几年来的最低点。

其次，房地产市场总库存创新高。国家统计局公布数据显示，2015年末，全国商品房待售面积高达7.18亿平方米，按照2015年销售面积、去化周期为6.7个月来看，库存同比增长15.6%，虽然库存增速从2013年起已开始下滑，但依然远高于销售面积同比6.5%的增速。截至2015年底，全国住宅的期房和现房总库存约30亿平方米，去化周期接近三年；商业总库存面积约12亿平方米，去化周期接近15年；办公物业总库存3亿平方米，去化周期接近11年。以上数据表明2016年我国要将去库存作为房地产工作的重点。

市场分化现象加剧。2015年，房地产市场出现严重分化，去库存与日光盘现象同在，地产萧条降价与火爆涨价同在，全国30个大中城市占据了全国近50%的销售总额。市场重新瞄准一二线城市，地价大涨现象不断上演，地产投资现象再度涌出，其中一线城市的投资购买者占比超过25%，成为助涨房价的主力军。

房地产企业转型速度加快。2015年，多数地产企业开始向转型迈进。这些探索和创新有利于推动地产行业更有质量的增长，使行业内涵发生根本性的变化。转型的核心在于拓展房地产全产业链，重点围绕物业管理和社区服务、地产金融服务，以及包括文化、教育、健康、物流等城市配套服务开展。

2015年宏观政策也成为调控房地产市场的重要举措。2015年伴随着五次降准降息、叠加降首付比例，以及二手房交易税费政策的调整，鼓励住房消费的政策导向之下，市场开始回暖。2月2日，央行发布调整个人住房贷款政策通知。全国不限购城市，居民家庭首次购买普通住房的商业性个人住房贷款，原则上最低首付款比例为25%，各地可向下浮动5个百分点。2月17日，央行发布消息，将职工住房公积金账户存款利率，由活期和三个月基准利率调高为一年定期利率。调节无购房需求的公积金提取行为，使更多购房者能享受到低成本的住房贷款。2月19日，财政部、国家税务总局、住建部就调整房地产交易环节契税、营业税优惠政策发布通知。首先首套房契税由原先的90平方米、144平方米三阶制变为两阶，90平方米以下税率仍为1%，以上税率一律为1.5%。其次第二套房，90平方米以下契税率减至1%；90平方米以上，首套房减至1.5%，第二套房减至2%。三是住房销售营业税从之前的5年限降至2年限，个人将购买不足2年的住房对外销售的，全额征收营业税，2年以上免征营业税。但也暴露了一些问题，这种种政策使得购房和开发贷款成本不断降低。这不仅刺激了市场成交，也进而促使房地产按揭贷款和开发贷款大量发放。 由此可见，“问需求、去库存、促转型”是房地产政策的着力点。

二、当前我国房地产市场形势

2016年1月份，全国300城市经营性土地成交金额910亿元，同比大跌23%，成交建筑面积2615万平方米，同比骤降45%，为近5年的1月份新低，部分城市成交规模同比跌幅甚至超过50%。地产业的不景气直接加大了地方政府财政压力，130 多个城市已出台去库存新政。

前面我们谈到，从去年开始房地产行业开始了探索转型时期，从万科万达的成功牵手、恒大集团海内海外四处并购，到二三线城市中小房企的债务危机、转让潮涌；从大型房企集体回归核心城市、积极降库存调结构，到行业整体库存总量和去化周期人仍在创新高；从标杆房企融资渠道多元化、融资成本创新低，到难敌行业整体利润持续下滑、房企转型蔚然成风，中国房地产并购整合的大幕已经拉开，行业已进入大浪淘沙、优胜劣汰的洗牌时代。在这种形势下，分化和转型已成为行业共识，开发主导的黄金时代一去不返，以房地产为基础的资产运营、资产证券化、金融服务的黄金时代已然登场。展望未来，房地产行业的内涵会发生深刻的变化，无论是开发商还是服务商，顺应趋势、积极谋变、坚定转型，方能走得更远。

房地产的转型主要有以下几个类型，**第一**，使物业服务和社区互联，从开发销售向售后的服务链条延伸，例如万科物业服务全面市场化、加速外拓，到2017年要将物业管理面积扩张到5亿平方米，新城地产推出“新橙社”、利用互联网平台挖掘社区服务潜力等；**第二**，将金融与地产融合，如万科涉足资产证券化、鹏华前海万科REITs封闭式混合型发起式证券投资基金获批，成为国内首个获批的公募REITs基金，恒大通过收购险资企业方式、布局金融版图，绿地加快建设互联网金融平台等；**第三**，发展产业地产，从传统单一的住宅开发，探索在物流地产、商业地产、酒店、写字楼、旅游地产等多领域的创新模式，以及探索发展城市配套服务的智慧社区、公共服务（如教育、医疗、养老地产等）。围绕家庭消费、经济和城市功能的转型升级拓展的新生需求加快转型，将会极大的丰富房地产服务产业链，行业竞争格局也将重建。

三、当前我国房地产市场形势

2016年城市价值回归的趋势依然会延续。2015年一线城市和大多数的二线城市也跑赢大市，随着城市价值的回归，起决定因素的，是影响这个城市住房需求的第一推动力—产业创造财富的能力。比如杭州，作为中国的电子商务之都，受益于互联网浪潮的兴起，软件、信息技术等服务业成为对杭州GDP贡献度最大的产业，互联网经济和民营经济日益活跃，目前杭州在国内和海外上市的公司总数已经突破100家，仅次于北上深、排名全国第四。类似于这样的城市，因为产业转型的成功、城市竞争力逐渐在向一线看齐，加上拿地成本和门槛低于一线，未来会成为开发商的主战场。因此，二线城市增量远未结束。三线城市中，我们可以明显看到的是，围绕深圳、上海、北京、杭州、武汉、南京等周边区域，与核心城市之间有便捷的交通、有特色化的产业，通过辐射能吸引核心城市的外溢人口，也有不错的市场，比如深圳周边的珠三角城市惠州、东莞、中山，也受到深圳客户的青睐。而远离这些具有辐射力的核心城市，仅靠单一的内生需求，大部分中小城市依然会是艰难地去库存。

2016年，价值回归、城市分化的行情将持续，地产商回到大中城市的趋势不变。房地产企业转型的趋势也将延续。一方面，市场风险在加大，另一方面，行业平均利润率还在下滑、已低于10%，融资成本的分化也越来越大，小企业将被淘汰。“地产+金融”模式会是行业未来的大趋势。例如，2015年中国平安大手笔布局地产板块、已经成为隐形的地产大鳄。相比黄金时代的土地增值和高利润率，分化市场下，开发商纷纷重回大中城市、进一步推高了土地价格，地价涨幅高于房价、利润率下行的态势使得开发商的资金压力增大，引入外部资金、合作开发，对企业而言既能降低融资成本、又能分摊风险，地产金融化趋势会进一步加强。

短期来看，降低首付比例、降息降准以及放宽公积金政策，这些鼓励购房消费的需求端措施仍有松动空间；中长期来看，城镇化建设、户籍制度改革、不合时宜的物业使用行政限制的消除、省域内加强大中小城市之间的配套建设和协同发展、一线城市创新性解决白领和低收入人群的居住问题，会更注重从制度层面推动供给侧改革、促进房地产市场平稳健康发展。尤为值得期待的是，农地确权、土地流转一旦全面实施，那么所释放出来的制度红利，对整个行业和中国经济提供的驱动力将超出想象。期待未来房地产业能有更良性稳定的发展。

产业投资基金参与PPP的运作方式

信托业务一部 / 张曼

十八届三中全会提出“允许社会资本通过特许经营等方式参与城市基础设施投资和运营”之后，中央各部委出台了一系列文件鼓励推广政府和社会资本合作模式（Public-Private-Partnership，PPP）。在PPP模式下，政府通过特许经营权、合理定价、财政补贴等事先公开的收益约定规则，使投资者有长期稳定收益，投资者按照市场化原则出资，按约定规则独自或与政府共同成立特别目的公司建设和运营合作项目。

一、什么是产业投资基金

产业投资基金，是指一种对未上市企业进行股权投资和提供经营管理服务的利益共享、风险共担的集合投资制度，按投资领域的不同，产业投资基金可分为创业投资基金、企业重组投资基金、基础设施投资基金等类别。

根据产业投资基金的法律实体的不同，产业投资基金的组织形式可分为公司型、契约型和有限合伙型。公司型产业投资基金是依据公司法成立的法人实体，通过募集股份将集中起来的资金进行投资，公司型基金有着与一般公司相类似的治理结构，基金很大一部分决策权掌握在投资人组成的董事会，投资人的知情权和参与权较大。契约型产业投资基金一般采用资管计划、信托和私募基金的形式，投资者作为信托、资管等契约的当事人和产业投资基金的受益者，一般不参与管理决策。契约型产业投资基金不是法人，必须委托基金管理公司管理运作基金资产，所有权和经营权分离，有利于产业投资基金进行长期稳定的运作。有限合伙型产业基金由普通合伙人（GeneralPartner，GP）和有限合伙人（LimitedPartner，LP）组成，普通合伙人通常是资深的基金管理人或运营管理人，负责有限合伙基金的投资，一般在有限合伙基金的资本中占有很小的份额，而有限合伙人主要是机构投资者，他们是投资基金的资金提供者，通常情况下，有限合伙人实际上放弃了对有限合伙基金的控制权，只保留一定的监督权，将基金的运营交给普通合伙人负责。

二、政府选择产业投资基金的现实条件

政府资金紧张是促使其选择产业投资基金的重要原因之一。为加强对地方政府融资平台公司及其债务的规范管理，中央自2010年起发布了一系列文件加强对地方融资平台的监管，尤其是新预算法和《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(以下简称《意见》)的出台，使得地方政府的传统融资渠道(贷款、信托和债券)融资全面受限。根据《意见》规定，地方政府规范的举债融资机制仅限于政府举债(一般债券和专项债券)、PPP模式和规范的或有债务。但地方政府在经济建设方面的责任并没有因为原有平台融资渠道受限而减轻，随着经济下行压力加大，地方政府迫切需要通过投资来拉动经济，而在实业产能过剩和房地产增速下滑的背景下，城镇基础设施和公共服务领域的建设成为拉动投资乃至稳增长的关键。为了实现在《意见》规定的框架内筹集用于基建投资的资金，除了发行地方债融资外，引入社会资本通过PPP模式来运行也成为地方政府的一个重要选择。在这种背景下，产业投资基金由于其灵活的形式和汇集资本的功能，成为地方政府基建融资的新选择。

产业投资基金可解决政府面临的难题，提高财政资金使用效益。产业投资基金本质上是一种融资媒介，政府通过成立基金，吸引社会资本以股权形式介入项目公司，参与基建类项目的建设和运营。此举可以解决地方政府面临的三大问题：一是解决新建项目融资问题。对于新建类项

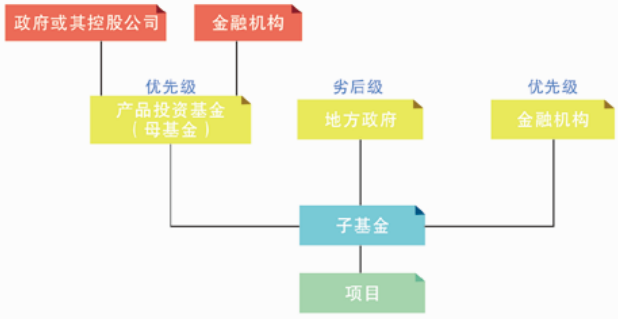
目，政府可以发起母基金，吸引银行、保险等金融机构和实业资本提供项目建设所需要的资金，解决当前建设资金不足的问题；二是解决存量项目债务问题。对于存量项目，可以通过TOT、ROT等方式，由产业投资基金设立的项目公司接手具体项目运营；三是解决融资平台资产负债约束问题。很多省市以地方财政投入启动资金，再引入金融资本成立产业投资基金，PPP模式下的产业投资基金，一般是通过股权投资于地方政府纳入到PPP框架下的项目公司，由项目公司负责具体基建项目的设计、建造、运营，政府授予项目公司一定期限的特许权经营期。在产业投资基金模式下，地方财政以较小比例的股权加入投融资项目，对项目特许经营和收取附带权益，有助于解决地方基建融资问题，提高财政资金的使用效益。

三、PPP模式下的产业投资基金运作方式

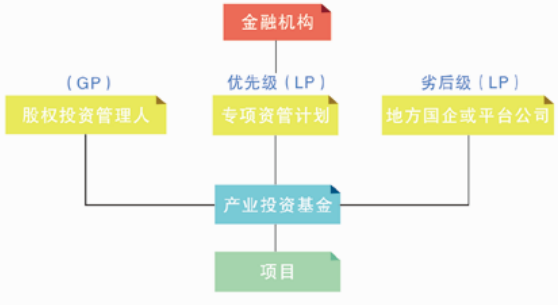
1.发起环节

在产业投资基金的发起环节，根据发起人的不同可分成由政府发起、金融机构发起和有建设运营能力的实业资本发起三种模式。

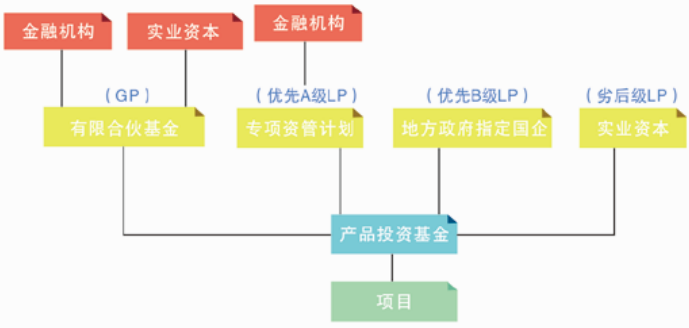
政府发起模式：由省级政府层面出资成立引导基金，再以此吸引金融机构资金，合作成立产业基金母基金。各地申报的项目，经过金融机构审核后，由地方政府做劣后级，承担主要风险，母基金做优先级。



金融机构发起模式：由金融机构联合地方国企发起成立有限合伙基金，一般由金融机构做LP优先级，地方国企或平台公司做LP的次级，金融机构指定的股权投资管理人做GP。这种模式下整个融资结构是以金融机构为主导的。



实业资本发起模式：有建设运营能力的实业资本发起成立产业投资基金，该实业资本一般都具有建设运营的资质和能力，在与政府达成框架协议后，通过联合银行等金融机构成立有限合伙基金。实业资本与金融机构（一般为基金公司）合资成立产业基金管理公司担任GP，金融机构设立的专项资管计划作为LP优先A，地方政府指定的国企作为LP优先B，该实业资本担任LP劣后级，成立有限合伙形式的产业投资基金，以股权的形式投资项目公司。



2.退出环节

①还款来源

根据PPP项目的类型不同，产业投资基金的还款来源也有不同类型。对于经营性项目，如供电、供水等项目，其收入完全来源于项目运营，主要依赖项目本身的运营管理，通过提升效率、节约成本来获取盈利，主要由商品或者服务的使用者付费；对于准经营性项目，如在污水处理、垃圾处理等项目，该类项目使用者付费不足以使社会资本获得合理的回报，政府会通过可行性缺口补助给与补贴收入，来保障参与项目的社会资本达到合理的收益；对于公益性项目，如市政道路、排水管网、生态环境治理等项目，这类项目没有收入或者只有很少收入，社会资本的收入主要来源于政府的资产服务购买收入，如需要政府支付服务费用或购买资产。

②退出方式

产业投资基金通常都有一定的期限，而PPP项目的周期可能长达数十年，因此参与PPP的产业投资基金一般需要多种方式退出。具体的退出方式有三种。一是项目清算，项目清算退出是指产业投资基金资金投入到PPP项目公司后，在项目投资公司完成项目任务（或阶段性投资任务后）后，通过项目投资公司清算（或注册资本减少）的方式，返还产业投资基金应当获取的股权收益，实现投资的退出；二是股权回购或转让，股权回购或转让退出是指产业投资基金资金投入到PPP项目公司后，在项目投资公司完成项目任务（或阶段性投资任务后）后，由政府、开发运营公司进行股权回购，或将股权转让给政府、开发运营公司或其它投资者；三是资产证券化，资产证券化退出是指产业投资基金资金投入到PPP项目公司后，在项目运营成熟后，通过将项目公司资产注入上市公司、发行资产证券化产品等资产证券化方式，获得投资收益，实现投资的退出。

一季度数字财经

1743
吨

最大的黄金储备增持

2015年底，据中国人民银行办公厅官方微博消息，根据黄金和外汇储备报表，截至2015年11月底，中国黄金储备为5605万盎司(折合1743吨)，比10月底增加67万盎司(折合21吨)。专家认为，人民币加入SDR和央行公布连续5个月增储黄金，都可以提升人民币在国际金融体系中的信用，为人民币增加征信，推进人民币国际化的进程。随着中国经济的发展和‘一带一路’建设，世界各国与中国的贸易、投资交往会更加密切，相信人民币会成为更多国家的储备货币。另外，作为高安全性的国际储备资产，黄金具有很强的国际清偿力，所以在推进人民币国际的化进程中，不论是人民币纳入SDR，还是成为国际货币，都需要增持黄金储备。

8.59
亿元

最大的股权无偿捐赠

*St博元于今年5月28日起被暂停上市，当下正面临着终止上市的风险，但在今年12月12日，突然“时来运转”。

*ST博元当时公告称，已与自然人股东郑伟斌签署《资产捐赠协议》，郑伟斌将其持有的福建旷宇建设工程有限公司（下称“福建旷宇”）95%的股权无偿捐赠给上市公司，福建旷宇股东全部权益评估值为9.04亿元，95%股权对应评估值高达8.59亿元。而郑伟斌系公司现任董事长许佳明的中学同学，大家对此称赞不已。但同时也有人质疑，整个事件疑点重重，或涉嫌洗钱。

177
万人

增长最快的考研人数

2016年全国硕士研究生招生考试报考人数高达177万，比2015年增长7%。这是继2014年和2015年连续两年下降后，考研人数首次出现的明显反弹。专家分析，由于近几年本科毕业生人数连创新高，就业压力增大，从而催生了庞大的考研大军。

256016元

年收入最高的中等收入人群

《社会蓝皮书：2016年中国社会形势分析与预测》报告显示，北京的中间阶层规模比例大约是55%，上海大约是51%，广州大约是42.5%。在北上广三地，同样是中等收入群体，收入存在着较大的差距。其中北京的中等收入群体收入最高，年收入为256016元，其次是上海中等收入群体的年收入219770元，广州的中等收入群体年收入最低，为170037元，工资性收入也呈现相似的状况。

47.5%

最高的房价涨幅

2016年1月，2015年12月份70个大中城市住宅销售价格统计数据公布。从数据上看，一线城市和部分热点二线城市房价上涨较快，其中深圳房价同比涨幅高达47.5%，领跑全国。这意味着深圳在去年一年的时间内房价涨幅将近5成，远高于其他城市。

26倍

最高的邮票溢价

中国邮政发行了《丙申年》特种邮票一套两枚，这套新猴票也是第4轮生肖邮票的开篇之作。这套邮票的设计人是1980版猴票的设计者黄永玉大师。因此，新一轮猴票刚开售，就已经十分抢手。记者从邮政部门了解到，距《丙申年》猴票首发才过去不到两周，两套共计面值38.4元的大版“丙申”猴票，如今价格已经达到了将近700元；而这套猴票在淘宝上的价格更是一路飙升，如今大版猴票的淘宝售价更是超过千元，溢价26倍之多。

269家

最大的门店关闭数量

世界最大零售商沃尔玛宣布，从1月末开始，他们将在全球关闭269家门店，仅在美国就要关闭154家。沃尔玛表示，关闭这些门店将对1.6万名员工造成影响，其中上万人工作在美国。沃尔玛高层表示沃尔玛正面临各方面竞争，包括在线零售巨头的挑战。作为世界最大零售商，沃尔玛将对其众多门店进行评估，以提高其灵活性。沃尔玛决定减少门店的数量凸显出过去几年零售业格局发生了重大变化。当前的事实是，虽然实体商店仍是零售业的重要组成部分，但其重要性已经不如过去。

70万元

最大的房价单日涨幅

2015年，上海以超过1.4万亿元的总成交金额成为全球最大房地产市场，同时成交量也创出历史新高。春节后，楼市火爆持续，2月21日，上海虹口区环内某新楼盘推出的352套房源销售一空，一天完成了36亿元的销售额，上海内环一套房子一天连续跳价三次，上涨了70万元。

100亿元

增速最快的中国电影票房

据有关统计数据显示，截至2月23日，全国电影票房已突破100亿元。从2016年1月1日起，电影市场连续三天票房破2亿元，分别为3.47亿元、3.01亿元、2.04亿元，三天共收入8.52亿元票房，比去年同期的4.42亿元高出一倍，同比增长近90%。1月全国电影总票房达38.51亿元，同比增长46%。

单日票房在春节档达到峰值，2月8日到2月15日，单周票房达到36.39亿元。截至2月22日，2月票房已突破60亿元。到了2月23日，电影市场仅用了54天时间便产出100亿元，几乎追平2010年的101.72亿元的全年票房。迅速暴涨的票房，让原本预计2017年成为全球电影市场规模最大的目标加速来临，中国电影市场票房格局也在发生着变化。

3000
万张

最吸引眼球的支付方式

就在微信和支付宝之间为争抢“蛋糕”打得火热之时，Apple Pay入华，推出首日，绑卡数量即达3000万张。业内人士表示，短期内支付格局虽然难以被改变，但是Apple Pay的火爆仍使人们对未来的支付方式充满期待。

1
元/公斤

最低的暴跌价

2016年初，在四川和云南多个地方，又迎来玛咖采挖上市的季节。玛咖风靡一时，身价更是直线超过诸多名贵中药材。但今年的采挖季，玛咖并未如其迎来自己的春天，玛咖价格甚至不如“萝卜价”，价格从数千元/公斤直降到1元/公斤。仿佛一夜之间，吸引各路资本疯狂进入，被市场轮番炒作后每公斤高达千元的玛咖价格跌下神坛，农户种植的玛咖烂在地里，鲜有商家来收购。相关食品药品监督局表示，“神奇”的玛咖并不具备治疗功能。业内人士认为，农户扩大种植面积、无序种植以及投机游资退出等因素，是导致玛咖价格暴跌的“元凶”。

200%

最大的消费金融涨幅

2015年广发银行个人消费信贷（信用卡融资除外）新增放款额同比大幅增长超过200%。

在经济步入新常态下，消费升级和经济结构优化成为拉动我国经济增长的新引擎，消费金融步入爆发期。央行数据显示，2013年我国个人消费贷款额为142万亿元，2014年达到171万亿元，2015年则直逼300万亿元。中国消费金融市场进入爆发期，市场容量预估未来5年将以每年20%以上的增速扩张。

据调研数据显示，个人客户消费金融需求也出现了新趋势，客户群体年轻化、下沉化，消费信贷客户群体更广泛，门槛更低。这意味着金融机构需要以更多元化的产品满足新兴的市场需求。未来一年最可能引发消费信贷需求的最主要消费项目头三位分别为：旅游、装修家电及电子产品购买。这些信贷需求通常伴随着明确的购买行为产生。

01 中原信托召开2016年度工作会议

1月29日，中原信托有限公司2016年度工作会议在郑州召开。郑州本部、省外部门负责人、高级经理及优秀员工在现场参加会议，省外员工通过视频形式参加会议。

崔泽军总裁代表公司董事会、党委和经营班子做了题为《稳中求进 开拓创新 谱写中原信托发展新篇章》的主题报告。报告回顾总结了2015年工作，对2016年重点工作进行安排部署。2015年公司深入研判宏观经济形势，积极把握行业发展趋势，大力推进“稳增长、促转型、强营销、控风险”的发展战略，抢抓业务机遇，调整业务结构，严格风险控制，各项工作取得了较好成效。2016年是信托业转型发展的关键时期，公司将持之以恒、积极作为，以更严的作风、更实的工作，共同开创中原信托新辉煌。

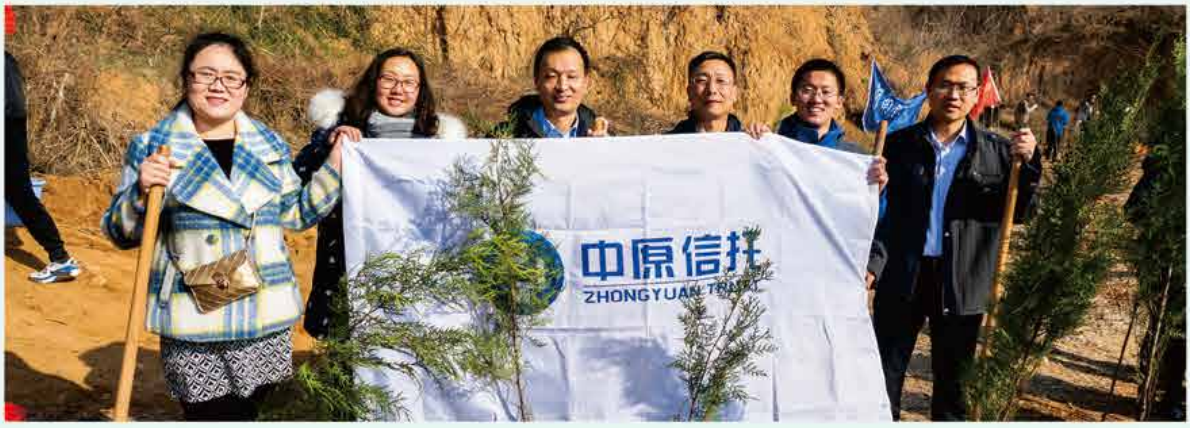
黄曰珉董事长做了总结发言，强调要把创新业务作为新的发展点，积极应对经济下行带来的挑战，紧抓信托业转型机遇，充分挖掘潜力，注重协调发展。要“两手抓”，一手抓准入，一手抓管理，严守风险底线。站在公司三十周年的起点上，全体员工要以“正能量”和“新面貌”创造新的时代。

会议对2015年度优秀部门、优秀部门经理、优秀员工、优秀党支部、优秀党务工作者、优秀党员进行了表彰。

02 中原信托志愿者参加义务植树活动

3月10日，阳光明媚，春意融融。中原信托志愿者来到郑州市荥阳万山，参加由河南省绿化办等单位组织的义务植树活动。

植树现场，彩旗招展、人头攒动，呈现出一片热火朝天的劳动场面。在选定的栽种区域内，中原信托的志愿者们拿着铁锹、镐头和水桶，取苗、挖坑、定株、填土、浇水……你来我往，分工合作，协调有序，干劲十足。通过大家的共同努力，树苗一行行、一排排扎根土中，小树在微风中轻摇，笑语在坡岭上回荡，播撒下蓝天碧水的希望。



03 中原信托员工完成全程和半程郑开国际马拉松

2016年3月27日上午，郑开国际马拉松迎来成立以来的第十届比赛。全程及半程马拉松在郑州郑开大道白沙服务区鸣笛开跑，近5万人参加今年的各项赛事活动。

中原信托财富管理中心秦鸣、内部审计部祝伟杰两位同事报名参赛，并分别成功跑完全程和半程马拉松，体现了中原信托人坚强的意志力和正能量。祝贺秦鸣、祝伟杰！

04 中原信托荣获“2015中国金融业（河南）最佳影响力信托机构”等多个奖项

诚信重诺　值得托付。中原信托以“做中国最值得托付的信托公司”为企业愿景，坚持稳健经营理念，为员工提供发展，将“服务客户、回馈股东、凝聚员工、造福社会”的社会责任理念落到实处，用行动和努力取得了丰硕的成果。公司在“稳增长、促转型、强营销、控风险”战略的指导下，稳步开展信托业务，促进业务转型，强化营销团队，严控风险底线，取得了卓越的成绩。截至2015年12月末，公司累计管理信托财产4128亿元，按时足额交付到期信托财产2876亿元，累计向客户分配信托收益403亿元，实现自主开发类信托项目到期本金、收益足额交付率达到100%。

2016年初，中原信托收获了由河南本土主流媒体《大河报》、《东方今报》、《郑州晚报》评选的荣誉：《大河报-大河理财》“2015中国金融业（河南）最佳影响力信托机构”，《东方今报》“2015年度最佳稳健增长金融机构”，《郑州晚报》“2015年度中原最具影响力信托机构”。此外，黄曰珉董事长荣膺《大河报》“2015 中国金融业（河南）年度卓越金融家”，崔泽军总裁荣膺《郑州晚报》“2015年度中原金融杰出领军人物”，财富管理中心荣获《大河报》“2015中国金融业（河南）年度最佳理财团队”和《东方今报》“2015年度最佳金融服务团队”，李青、谢国贤、朱夙哲荣获《东方今报》“2015年度中原影响力理财师”荣誉称号，侯若瑶、刘银丽荣获《郑州晚报》“2015年度十大杰出明星理财师”的荣誉称号。

2016年一季度
集合信托计划发行设立情况

2016年第一季度集合信托计划发行设立包括主打产品成长系列、宏业系列、安益系列、安融系列在内的信托计划**28**个，规模**43.1069**亿元。

2016年01月04日	中原财富-成长423期-集合资金信托项目
2016年01月08日	中原财富-安融1008号-集合资金信托计划
2016年01月14日	中原财富-宏业102期-集合资金信托计划
2016年01月14日	中原财富-安融47号-集合资金信托计划
2016年01月18日	中原财富-安融1009号-集合资金信托计划
2016年01月22日	中原财富-安融1010号-集合资金信托计划
2016年01月27日	中原财富-宏业204期-集合资金信托计划
2016年01月28日	中原财富-成长424期-集合资金信托计划
2016年02月01日	中原财富-宏业205期-集合资金信托计划
2016年02月01日	中原财富-安融1011号-集合资金信托计划
2016年02月02日	中原财富-宏业203期-集合资金信托计划
2016年02月03日	中原财富-安融1012号-集合资金信托计划
2016年02月04日	中原财富-安融1013号-集合资金信托计划
2016年02月19日	中原财富-安融1014号-集合资金信托计划
2016年02月19日	中原财富-宏业183期-集合资金信托计划
2016年02月24日	中原财富-安融1015号-集合资金信托计划
2016年02月25日	中原财富-安融48号-集合资金信托计划
2016年02月29日	中原财富-宏业207期-集合信托计划
2016年03月02日	中原财富-安融1016号-集合资金信托计划
2016年03月07日	中原财富-安融1017号-集合资金信托计划
2016年03月09日	中原财富-安融49号-集合资金信托计划
2016年03月09日	中原财富-宏业206期-集合信托计划
2016年03月10日	中原财富-安融1018号-集合资金信托计划
2016年03月17日	中原财富-安融1022号-集合资金信托计划
2016年03月18日	中原财富-安融1019号-集合资金信托计划
2016年03月21日	中原财富-宏业208期-集合信托计划
2016年03月22日	中原财富-安融1023号-集合资金信托计划
2016年03月29日	中原财富-安融1020号-集合资金信托计划

2016年一季度
集合信托计划收益分配情况

2016年一季度共计分配集合资金信托计划**129**个，交付信托本金及收益合计约**45.21**亿元。

2016年1月8日	中原财富-安益240期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年1月11日	中原财富-宏业185期-集合资金信托计划部分提前到期清算，分配信托收益及本金
2016年1月12日	中原财富-安益310期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年1月14日	中原财富-宏业172期-集合资金信托计划提前到期清算，分配信托收益及本金
2016年1月15日	中原财富-成长389期-集合资金信托计划提前到期清算，分配信托收益及本金
2016年1月19日	中原财富-安益326期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年1月22日	中原财富-成长357期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年1月22日	中原财富-安融11号-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年1月22日	中原财富-安融12号-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年1月25日	中原财富-安益249期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年1月25日	中原财富-安融20号-集合资金信托计划分配信托收益
2016年1月25日	中原财富-安融21号-集合资金信托计划分配信托收益
2016年1月26日	中原财富-安益328期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年1月27日	中原财富-安益322期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年1月27日	中原财富-安益315期-集合资金信托计划提前到期清算，分配信托收益及本金
2016年1月27日	中原财富-安益319期-集合资金信托计划部分到期清算，分配信托收益及本金
2016年1月28日	中原财富-安益250期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年1月28日	中原财富-安融16号-集合资金信托计划分配信托收益
2016年1月28日	中原财富-安融17号-集合资金信托计划分配信托收益
2016年1月30日	中原理财-成长269期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年1月30日	中原财富-宏业119期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年2月2日	中原财富-安益291期-集合资金信托计划部分到期清算，分配信托收益及本金
2016年2月3日	中原财富-安融23号-集合资金信托计划分配信托收益
2016年2月3日	中原财富-安益328期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年2月6日	中原财富-成长390期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年2月8日	中原财富-宏业111期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年2月11日	中原财富-安益279期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年2月11日	中原财富-安益207期-集合资金信托计划提前到期清算，分配信托收益及本金
2016年2月13日	中原财富-安益72期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年2月14日	中原财富-安益326期-集合资金信托计划分配信托收益

2016年一季度
集合信托计划收益分配情况

2016年2月14日	中原财富-安益327期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年2月15日	中原财富-宏业117期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年2月15日	中原财富-宏业125期-集合资金信托计划部分到期清算，分配信托收益及本金
2016年2月16日	中原财富-安益244期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年2月16日	中原财富-成长399期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年2月21日	中原财富-安益286期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年2月21日	中原财富-安益287期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年2月25日	中原财富-安益291期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年2月25日	中原财富-成长338期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年2月26日	中原财富-安融13号-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年2月26日	中原财富-安益249期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年2月26日	中原财富-安益208期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年2月28日	中原财富-安益338期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月3日	中原财富-宏业147期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月5日	中原财富-安益308期-集合资金信托计划部分到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月5日	中原财富-安益311期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月7日	中原财富-安益320期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月7日	中原财富-安益321期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月10日	中原财富-成长394期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月10日	中原财富-成长393期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月11日	中原财富-宏业134期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月11日	中原财富-宏业125期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月12日	中原财富-成长338期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月12日	中原财富-宏业101期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月12日	中原财富-安融24号-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月12日	中原财富-安融3号-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月12日	中原财富-安融4号-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月14日	中原理财-安益112期-集合资金信托计划提前到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月14日	中原理财-安益117期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月14日	中原理财-安益113期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月14日	中原理财-安益114期-集合资金信托计划分配信托收益

2016年一季度
集合信托计划收益分配情况

2016年3月14日	中原财富-安益282期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月14日	中原财富-安益284期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月17日	中原财富-成长390期-集合资金信托计划提前到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月19日	中原财富-成长404期-集合资金信托计划提前到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月20日	中原财富-成长383期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月20日	中原财富-成长384期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月20日	中原财富-成长385期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月20日	中原财富-安益265期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月20日	中原财富-成长416期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月20日	中原财富-宏业144期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月21日	安融1022号、安融48号、宏业168期、宏业170期、安益341期、安益342期、安益270期、安益269期、安益323期、安益344期、安益343期、安益353期、宏业137期、安融49号、安益325期、安益324期、安益347期、安益272期、安益360期、安益345期、安益346期、安益359期、安益357期、安益355期、安益358期、宏业206期、安益340期、安益339期、成长386期、宏业193期、宏业202期、安融26号、宏业190期、宏业149期、安融271期、安益352期、宏业143期、安融40号、宏业128期、宏业156期、成长401期、成长400期、成长422期、成长419期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月21日	中原财富-成长391期-集合资金信托计划提前到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月21日	中原财富-成长398期-集合资金信托计划提前到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月21日	中原财富-成长421期-集合资金信托计划提前到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月22日	中原财富-宏业149期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月22日	中原财富-宏业156期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月24日	中原财富-安益251期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月24日	中原财富-宏业108期-集合资金信托计划提前到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月24日	中原财富-安融7号-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月25日	中原财富-宏业150期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月25日	中原财富-安融41号-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月26日	中原财富-安益235期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月28日	中原财富-成长338期-集合资金信托计划到期清算，分配信托收益及本金
2016年3月30日	中原财富-安益312期-集合资金信托计划分配信托收益
2016年3月30日	中原财富-安益309期集合资金信托计划部分到期清算，分配信托收益及本金

关于囚徒困境的引申思考以及在信托项目谈判中的应用

信托业务八部 / 毛雪梅

一、囚徒困境的由来

“囚徒困境”是1950年美国兰德公司的梅里尔·弗勒德（Merrill Flood）和梅尔文·德雷希尔（Melvin Dresher）拟定出相关困境的理论，后来由顾问艾伯特·塔克（Albert Tucker）以囚徒方式阐述，并命名为“囚徒困境”。两个共谋犯罪的人被关入监狱，不能互相沟通情况。如果两个人都不揭发对方，则由于证据不确定，每个人都坐牢一年；若一人揭发，而另一人沉默，则揭发者因为立功而立即获释，沉默者因不合作而入狱五年；若互相揭发，则因证据确实，二者都判刑两年。由于囚徒无法信任对方，因此倾向于互相揭发，而不是同守沉默。囚徒困境是博弈论的非零和博弈中具代表性的例子，反映个人最佳选择并非团体最佳选择。

用囚徒困境举例的话，这个博弈的参与人是两个囚徒，A和B。

规则：这个博弈每个参与人都只有两个可选行动，背叛和不背叛，决策时都不知道对方行动。

结果：两个参与人都有两个行动可以选择，因而结果也就分别有4种。都不背叛一种、都背叛一种、一个背叛一个不背叛两种。

支付：当两个人都背叛时，两者都会入狱，但也都会获得警方奖励，两者获得效用都为0；当一个背叛另一个不背叛时，背叛者被释放，同时还有奖励，不背叛者入狱，因而效用分别为2和-1；当两者都不背叛时，都被释放，但都没奖励，效用都为1。

这个博弈可以用下面的表格表示：

	背叛	不背叛
背叛	(0,0)	(2,-1)
不背叛	(1,2)	(1,1)

纵横两轴是两个参与人，行/列是参与人的行动集，每组行动所对应的单位格都是博弈的一个结果，单位格内的数组是相应结果下各个参与人所获得的支付。

这个博弈的结果很简单：不管对方选择如何，对任意参与人而言选择背叛所获得的支付都比不背叛更高，因而两个参与人的占优策略都是选择背叛。相应地，背叛/背叛也就是这个博弈的纳什均衡。这里又给出了博弈论里十分重要的两个概念：策略和纳什均衡。

策略：策略是一个完整的行动方案，它规定了参与人在每种情况下选择的行动。继续上面例子的话，背叛是一个行动，而在任何情况下都选择背叛则是一个策略。

纳什均衡：每个参与人都选择一个策略，就构成一个策略组合。纳什均衡是一个策略组合，当出现这个组合时，任何参与人都无法通过调整自身策略来获取更高支付。

帕累托最优：是指资源分配的一种理想状态，假定固有的一群人和可分配的资源，从一种分配状态到另一种状态的变化中，在没有使任何人境况变坏的前提下，使得至少一个人变得更好。帕累托最优状态就是不可能再有更多的帕累托改进的余地；换句话说，帕累托改进是达到帕累托最优的路径和方法。

这是一个最基本最典型的案例，但在实际生活中，往往有更多的变化，值得我们去思考。

二、由囚徒困境到一般商业项目的引申

		乙方	
		方案一	方案二
甲方	方案一	(0,0)	(2,-1)
	方案二	(1,2)	(1,1)

一个项目中有甲乙两方参与，有方案一、方案二两个方案可以选择。在这个博弈中，有两个纳什均衡：方案一/方案一，方案二/方案二。

但对于甲乙双方来说，两个不同的方案对于他们各自的利益显然不同，甲方理所当然选择方案一/方案一的均衡，而乙方则相反。

那甲乙双方如何才能在这场博弈中，把结果导向有利于自己的方向呢？单凭双方之间的交涉谈判，可能不会有结果，因为甲方可以发表一个“不可置信威胁”，宣称无论乙方如何选择，自己都会选择方案一，以期待乙方做出让步。但同样的，乙方也能做出这样的“不可置信威胁”。那么对于甲方来说，要让这个威胁“可置信”，甲方需要让方案一成为自己真正的占优策略。比如甲方额外和第三方签订一个协议，一旦执行方案一，甲方就要支付给第三方10的利益，那么博弈就会变成：

		乙方	
		方案一	方案二
甲方	方案一	(3,1)	(0,0)
	方案二	(-10,0)	(-9,3)

建立在双方是合作而不是竞争的前提下，因为帕累托最优的存在，甲方可以通过降低自己在方案二中的利益，使得博弈只剩下方案一/方案一的均衡。虽然表面上看，甲方这样的做法近乎愚蠢，但在理论上，却可以把博弈导向有利于自己的结果。

三、由一般商业项目再引申到信托项目的谈判

如果这个推论成立的话，在信托项目谈判中，也存在这样的博弈。

举例说明，某信托公司信托业务部门接触了XX省YY市的市级融资平台公司，双方就信托项目融资方案达成初步意向，只在成本问题上有分歧，分别为方案一：年化10%；方案二：年化9%。可以简单地引用上面的例子，形成如下博弈：

		融资方	
		方案一	方案二
信托公司	方案一	(3,1)	(0,0)
	方案二	(0,0)	(1,3)

前提依然是双方都有良好的合作意向，最终意愿都是希望完成项目，只是对于成本价格有分歧。在这个例子中，完成方案一/方案一的均衡，对于信托公司来说更有利（更高的信托报酬和有利于发行的利差空间）；而完成方案二/方案二的均衡，对融资方更有利（更低的融资成本）。

那根据囚徒困境和帕累托最优解，信托经理可以在项目谈判时，主动提出一个“负面协议”（导致信托公司收益-10），来抛出一个“可置信威胁”，将博弈引导到有利于自己的方向。这个“协议”也许包括：

1. 我们已经找到了一笔机构资金，但他们对于成本的要求比较高。

2. 类似于缴纳信托保障基金政策的存在，使得信托公司运营成本提高了。

3. 其他金融产品收益率的提高，使得投资者对于信托产品的利率要求也提高了。

4. 风控或者上级主管部门对于业绩要求的压力。

5. 其他。

		融资方	
		方案一	方案二
信托公司	方案一	(3,1)	(0,0)
	方案二	(-10,0)	(-9,3)

这一类的“负面协议”（导致信托公司收益-10），信托公司通过对自己做减法，是为了让融资方认为，融资成本较低的方案二，会使得信托公司无法在这一项目中保持最低收益要求，导致双方总收益为负（-9,3），从而将博弈导向有利于信托公司的方案一/方案一的均衡。

四、小结

信托经理在信托项目前期接触和谈判中，首先要通过专业素质、专业能力与客户之间建立信任，成为一个追求公平与效率的帕累托最优的共同体（这样在固定的可分配资源下，从一种分配状态到另一种状态的变化中，在没有使任何人环境变坏的前提下，使得至少一个人变得更好）。其次，在一些分歧点（主要为成本或者增信措施）的博弈上，抛出一个对自己做减法的“可置信威胁”，从而把博弈导向有利于我方的均衡结果中去。

消费信托简析

信托业务一部 / 贾晓阳

消费信托作为信托业转型创新业务之一，是一种将消费与理财相结合，使投资者同时获得消费权益与投资收益的信托模式。消费信托具有“金融+产业”双重属性，是产融结合的重要产物之一。本文从概念、业务模式、发展机遇与挑战几方面对消费信托进行简要的解析。

一、消费信托概述

1.消费信托概念。消费信托是指信托公司从消费者的需求和利益出发，通过发行信托理财产品，让投资者购买信托产品的同时获得消费权益的信托业务。消费信托的实质是通过信托的形式对接生产融资需求与消费投资需求。消费信托与传统信托理念存在不同，传统的投资类信托获得的是投资收益，是资产的保值增值，消费信托的目的不再只是资产的保值增值，还为了满足投资者在资产保值增值基础上的消费需求，投资者获得的是消费服务权益。消费信托打通了消费和理财的双需求通道，使投资者通过投资理财实现消费升值。

2.消费信托利益主体。消费信托涉及三个参与主体与利益主体，即消费者、产业方、信托公司。（1）消费者，即消费信托的委托人，是产品或服务的需求者；（2）产业方，即消费信托的融资方，是产品或服务提供者；（3）信托公司，即消费信托的受托人，是连通消费者与产业方的媒介。消费者、产业方、信托公司三个利益主体通过信托制度这一契约化的方式实现产融结合。

3.消费信托的功能。消费信托有三个功能。第一，帮助消费者识别可提供更好消费权益的消费品商家和服务机构；第二，帮助消费者选择性价比更高的投资权益和消费权益；第三，保护消费者上述消费权益的实现。

4.消费信托的优势。（1）产融结合。消费信托能够帮助产业方与消费者进行对接，减少中间环节和交易成本，从而降低商品价格，扩大市场的交易范围；消费信托又能够充分发挥信托公司的专业管理能力，从消费者的需求出发，对产业方进行筛选与甄别。（2）三方受益。对消费者而言，信托公司将消费者的资金有效集合起来进行集中采购，从而让消费者以最优的价格享受到最好的商品或服务。信托公司作为受托人与管理人，拥有强大的风险识别与承担能力，不仅能为消费者争取到优惠的价格，而且可以通过交易设计更好地监督产业方对客户资金的运用。对产业方而言，借助信托产品的发行规模和营销渠道，能够直接了解消费者的需求，掌握消费群体的规模，从而实现以销定产，最大限度地降低库存，节约生产成本。对信托公司而言，消费信托能够将社会上分散的消费资金通过信托产品进行整合，进行综合管理运用，提高资金利用效率。另外，信托公司自身有着一定的客户积累，消费信托产品的推出，能够为现有客户提供除理财投资之外的更多消费需求，增强现有客户的黏性。

二、消费信托业务模式

消费信托模式分类众多，常见的是按照产品权益设计进行分类，分为预付卡模式、保证金模式和投资收益模式三类。

1.预付卡模式。消费信托预付卡模式是最为简单的一种模式。该种模式下的消费信托主要通过向委托人募集资金形成类似于预付卡的产品，投资者可以根据预付卡的金额进行指定消费权益的消费，而未能消费的资金又能享受一定的投资收益。此类模式代表案例有“中信书店信睿宝产品消费信托”。

2.保证金模式。消费信托保证金模式指除了需要支付购买消费权益的预付资金之外，还需要缴纳一部分保证金。

保证金的主要作用是，通过保证金的投资运用产生的收益来弥补由于消费者消费行为的不确定性和项目运营管理风险而带来的成本。该种模式通常运用在服务类消费信托产品中，代表案例有“中信嘉丽泽健康度假消费信托”。

3.投资收益模式。消费信托投资收益模式产品设计中与资金信托的差别主要体现在对投资收益进行了组合设计。该类产品的投资收益由一定的消费权益和一定的资金收益组成。但是这种模式下的消费信托消费权益的来源不涉及初始委托资金的使用，而主要通过投资收益的运用。此类模式代表案例有“中航信托洋河梦之蓝封坛酒消费信托计划”。

三、消费信托发展机遇与挑战

消费信托业务发展时间虽然不长，但发展速度快，覆盖范围广，当前市场上消费信托已涉足教育、医疗、养老、住宿、旅游、娱乐、珠宝、手机、白酒、汽车等消费领域。从目前大环境来看，普惠金融的提出与发展、互联网金融的崛起、信托业转型创新、消费者对产品与服务品质需求提升等现状，使得消费信托的发展充满了业务机会，未来前景可观。

对信托公司而言，消费信托虽然蕴藏着巨大的业务机会，但现实情况是，目前开展消费信托业务的信托公司尚不多，业务规模发展不大，主要原因为：**第一**，消费信托的产品设计需要找准市场需求，大数据的挖掘和开发起到决定性作用，然而目前我国大数据体系尚待完善，新产品的开发面临较大的市场风险；**第二**，消费信托由于其独有的消费属性，很容易被市场误认为是信托公司在做团购或者众筹，投资者对消费信托的内涵和功能定位理解不够，造成消费信托市场认可度低；**第三**，消费信托作为事务管理类信托，具体盈利模式和利润空间仍较模糊，很多信托公司对此仍持观望态度；**第四**，消费信托的产品在品质上是否真的具有比较优势、是否真的能够保障消费者权益顺利安全实现，还需要不断通过实践进行完善。

由此，信托公司全面铺开消费信托业务，仍面临着巨大挑战，尚需实践进行检验。开展消费信托业务，提出以下几点建议。首先，信托公司开展消费信托 业务应当从消费者需求出发，注重市场调研，摸清市场需求，开发出供需匹配的理财消费产品。其次，在消费信托市场认可度尚不高的情况下，在产品设计时选择价值度更高、刚性需求度更高的消费品，例如住宅、轿车、养老、旅游等，这样对投资者的吸引力更强。再次，在倾向提供消费价值的同时，不要忽略消费信托其本身具有的金融属性。虽然消费信托重在消费，但毕竟是一种理财工具。消费信托应该让投资者感受到理财带来的收益，同时还有超越理财收益以外的收益，这才能够真正让投资者感受到消费信托的魅力。如果消费信托过度注重其消费属性，消费者可能会误将其与信用卡消费、团购等模式混为一谈，将其价格优惠仅仅归结于促销等因素，消费信托将难以得到投资者的持续认可。

随着消费信托业务的发展积累，消费信托将会在实践中不断推进，不断走向成熟，消费信托的认可度不断提高，越来越多的人群能够从消费信托中受益。

从《慈善法》的颁布看慈善信托的未来发展

内部审计部 / 祝伟杰

2016年3月16日，十二届全国人大四次会议表决通过了《中华人民共和国慈善法》，国家主席习近平签署第43号主席令予以公布，自2016年9月1日起正式施行。其中，《慈善法》第五章对慈善信托的定义、运作方式等方面进行了规定，标志着我国慈善事业迈向了一个新的台阶。同时，信托的制度优势对促进慈善事业发展有重大意义，慈善信托将大有作为。

一、慈善事业与公益信托

近年来,我国慈善事业发展较快,社会捐赠额从2006年的不足100亿元发展到目前的每年1000亿元左右。由于个别慈善组织、基金会甚至是官方慈善机构负面新闻不断，也使得社会各界逐步认识了信托制度在慈善公益事业发展方面所能够发挥的积极作用。

自2008年以来，我国公益信托得到一定发展，多家信托公司相继成立公益信托。2015年，时值中原信托成立30周年之际，公司发起设立中原信托–乐善1期–“善行中原”公益信托计划，规模预计500万元，信托期限5年，已于2015年9月30日面向社会公开推介、募集资金，该信托项下财产将全部用于郑州慈善总会的社会公益慈善项目。按照我国《信托法》相关规定，该公益信托的设立已获得郑州市民政局批准，并设立信托监察人，监督公益信托计划资金的募集、管理、运用、信息披露等；中原信托对实施的受助项目进行持续跟踪，收集相关用款凭证，并定期披露公益信托的相关动态。

信托作为一项优秀的财产管理制度，是从西方国家引入国内，并与中国本土制度环境相互融合并推动国内资产管理市场快速发展。截至2015年底，信托业资产规模已经跨入16万亿元大关。在欧美发达国家，将信托制度应用于公益事业已经非常成熟，如比尔盖茨夫妇创建的比尔与梅琳达·盖茨基金会信托。利用信托制度发展公益事业主要优势体现在以下几个方面。

首先是信托财产的独立性。慈善信托的委托人将合法所有财产委托给受托人并由受托人设立信托计划后，这些财产即成为信托财产。在法律关系上，信托财产既独立于委托人其他财产，同时也独立于受托人固有财产。这样的制度设计实现了信托财产与委托人、受托人财产风险隔离。即使委托人或受托人发生债务追偿或者破产清算情况，信托财产都不受影响。这为慈善信托开展提供了良好风险隔离保障。

其次，信托制度本身是一项财产管理制度，有利于实现信托财产的保值增值。受托人在设立慈善信托之后，在法律、规章制度框架下，根据公益信托合同约定，以自己名义独立管理、运作信托财产。通过对信托财产管理可以实现信托本金的持续保值增值，为公益事业的开展持续不断地提供资金支持。

再次，利用信托制度开展公益活动，是由社会力量自愿、自发进行的，有利于培养全社会公民意识。慈善信托体现了社会力量自主、合规办公益的特点，有利于动员更多社会资源参与到公益事业中。

二、慈善事业与公益信托

《慈善法》中的慈善信托与《信托法》中的公益信托是一脉相承的，同时又是对公益信托的延伸和发展。按照《慈善法》的规定，慈善信托属于公益信托，并且明确了设立慈善信托的方式和条件，放松了对慈善信托的行政管制。

2001年，我国颁布了《信托法》，其中第六章对公益信托进行专门规定，明确了国家鼓励发展公益信托。但颁布实行多年，公益信托并未大规模地发展，关键原因是执行难度较大。例如《信托法》第六十二条规定，公益信托的设立和确立其受托人，应当经有关公益事业的管理机构批准。未经公益事业管理机构的批准，不得以公益信托的名义进行活动。但这个管理机构并没有法律上的明确规定，依据公益信托的目的，有可能涉及教育、环保、卫生、体育等多部门，在实际操作过程中带来了审批难题，导致无法真正落实。最新颁布的《慈善法》第四十五条规定，设立慈善信托、确定受托人和监察人，应当采取书面形式。受托人应当在慈善信托文件签订之日起七日内，将相关文件向受托人所在地县级以上人民政府民政部门备

案。这相当于慈善信托由审批制转变为备案制。民政部门备案制的规定，解决了困扰公益信托多年的管理机构审批问题，使公益信托有望被真正激活。《信托法》第六十四条规定，公益信托应当设置信托监察人，信托监察人由信托文件规定。信托文件未规定的，由公益事业管理机构指定。而《慈善法》第四十九条规定，慈善信托的委托人根据需要，可以确定信托监察人。因此，慈善信托的设立具有更大的灵活性，能充分体现委托人的意志和实现慈善的目的。

三、发展慈善信托的几点措施

1.继续完善关于慈善信托的法律法规。

目前，《信托法》和《慈善法》是从基本法的层面对公益信托和慈善信托做出的规定，还要从实施细则层面继续完善相关法律法规规定，诸如税收优惠规定、具体监管实施细则等方面，使得慈善信托的发展能够有制度依托。

2.加大对慈善信托的宣传力度。

慈善信托的发展既要靠政府支持，也要靠社会宣传，才能形成良好的发展氛围。加大对慈善信托的宣传力度，可以消除公众对公益慈善的疑虑，吸引更多的热心公益的人士加入，引导人们逐渐认识并参与慈善信托。政府也应该积极推广慈善信托，培养全社会的互助共济意识，集合民间、非政府组织等各方面力量，并使之纳入法律保护的轨道上。

3.发挥信托公司的专业优势。

《慈善法》明确规定，慈善信托的受托人，可以由委托人确定其信赖的慈善组织或者信托公司担任。信托公司在信托财产管理和投资能力上有着一般慈善组织不可比拟的优势。信托公司应充分发挥自身的专业优势，设计完善的慈善信托计划，履行受托人责任和义务，满足委托人的要求，使得信托财产保值增值，实现慈善信托目的，这也是信托公司履行社会责任的应有之义。

个人理财业务发展趋势及启示

财富中心市场三部 / 张震

一、什么是个人理财

个人理财（Personal Financial Planning）是一个近年来才逐步走入我国居民社会经济生活的概念。随着人们生活条件的不断改善，收入水平以及消费水平的不断提高，人们的个人理财观念正逐步形成。电视、报纸、互联网等媒体流行“个人理财=人+钱”；“个人理财服务，通过设计不同的金融产品组合，以满足不同客户的风险收益偏好，从而达到客户的理财预期”等理财信息。

实际上，个人理财不仅仅是包含个人风险管理与保险规划、投资规划、职业生涯规划、子女养育及教育规划、居住规划、退休规划、个人税务规划和遗产规划等内容的一种服务，而是贯穿一个人整个生命周期的一种生活理念和态度；其目的也不仅仅是为了实现人生财产的保值与增值，而是为了实现个人生命周期中的财务自主和财务自由，不断的提高自己的生活质量和品质，最终实现人们的终身快乐。

二、个人理财业务发展

1.国外个人理财业务发展

个人理财最早出现在瑞士，是传统私人银行业务的扩展，开始仅向贵族和富人阶层提供一种私密性极强的金融服务。之后在美国、欧洲以及亚洲的日本、香港等经济发达国家和地区获得了迅速的推广，现已成为世界各大金融企业的一项主要业务。在其萌芽期，即20世纪30年代，理财仅仅是保险工作人员为兜售本公司商品而采取的一种全新的营销策略。第二次世界大战后，经济的复苏和社会财富的积累使美国个人理财业进入扩张阶段。在上个世纪最后几十年里，国外银行等金融机构开始不仅仅满足于经营传统的私人银行业务。首先，大众富裕阶层的迅速发展促使各类金融机构将个人理财业务服务对象逐步扩大；其次以互联网为代表的信息技术的广泛应用使得金融机构大幅度降低了服务成本，提高了效率，因此面对如此巨大的市场，金融机构也积极拓展了个人理财业务。1999 年 11 月美国国会通过了《金融服务现代化法》并经克林顿总统签署成为正式法律，该法律对美国金融业乃至全球金融业的业务结构调整和发展方向都产生了重要的影响，尤其是在各国纷纷打破分业经营的限制，实行混业经营。为满足客户各种金融需求，金融产品日新月异、层出不穷。

20 世纪 60 年代，人们已经意识到个人理财的重要性，但还没有意识到需要专业人士协助。但在当时的保险工作人员和信托投资营销中间，已经有人开始探讨并整理系统化的理财概念，并于 1969 年成立了专业策划团体——国际理财协会。进入 90 年代，随着美国注册金融理财师认证(Certified Financial Planners, CFP)制度的建立，美国的个人理财业逐渐发展成为一个独立的金融服务行业，注册金融理财师的主要业务也不再是销售金融产品及服务，而是为客户实现其生活、财务目标进行专业咨询，并通过规范的个人理财服务流程实施理财建议，防止客户利益受到侵害。

2.国内个人理财业务发展

在发达国家，个人理财业务的发展已经较为成熟，且发展历史较长。但目前我国个人理财业务尚处于起步阶段，随着我国经济水平的不断进步以及社会财富的日益增

长，个人理财业务的发展前景十分广阔。目前我国主要实行“藏富于民”的经济发展对策，居民收入正处于不断增长阶段，在国人越来越富有的同时，普遍大众缺乏对基本投资理财的了解，其对于相关的法律意识也十分薄弱。对于手中闲置的金钱，多数人不知如何合理配置，故其往往会选择信托、保险、银行等金融机构代其进行投资理财，以便避免个人投资的盲目性，促使自身可获得最大利润。

由于商业银行在销售网络方面的强大优势、在资金清算方面无法替代的作用和办理各项中间代理业务的特殊权限，使其在开展个人理财业务方面有着其他金融机构无法比拟的得天独厚的条件。1995 年，招商银行就推出首个个人理财产品——集本外币、定活期存款集中管理及代理收付功能为一体的“一卡通”，紧接着中国工商银行深圳分行“理财部”设立。自此以后其它商业银行也都相继推出了个人理财业务。但随着我国金融体制改革，金融市场的组成也发生了巨大变化，信托、基金、保险、商业银行等金融机构逐渐增多。相较于国有银行而言，信托、保险、商业银行等机构具有政策灵活、业务时效性理想的优点，从而为上述金融机构业务的迅速开拓及发展提供了必要的前提。以城市商业银行为例，因其具有地域优势以及政策优势，其多以自身所在城市为主要发展地域，当其具备一定竞争力则会向其他城市发展，以便抢占金融市场。同理诸如其他的外资银行、信托、保险等金融机构的发展也大多如此，先建立自身优势服务项目，并形成自身金融发展特点，待发展壮大后则会向其他城市或服务功能拓展。

随着我国金融市场的多元化发展以及国民经济水平的不断增长，目前个人理财业务已经成为各大金融机构的主要竞争项目，各类型的理财投资产品日益增多。我国个人理财业务正在由以前产品销售为主向综合理财服务转变，在现阶段，各家金融机构都认识到了个人理财业务极具潜力的市场空间，提供的个人理财服务逐渐转化为以客户为核心，并从原先“一站式”朝多元化的金融服务转变，同时相对丰富了理财产品，有些机构的个人理财中心为客户提供的咨询建议服务涉及到银行、保险、证券、经济形势、房产、法律等诸多领域。

三、我国个人理财发展建议

我国经济的持续稳定增长促使居民个人财富迅速增加，我国居民储蓄存款已超过50万亿，已成为全球储蓄金额最多的国家，也是人均储蓄最多的国家，对未来家庭理财规划需求潜力巨大。

1.加快创新步伐、塑造理财品牌

个人理财产品的开发与创新不是一件简单的事情，即不是“新瓶装老酒”，也不是原有产品的简单叠加，而是金融机构根据市场需求及自身实力和特点进行的一项系统工程，一般需要满足三个目标:第一，开拓新市场，广泛吸引顾客；第二，提高理财产品的市场份额，扩大销售；第三，降低提供同类或类似产品的成本。针对我国目前的现状，金融机构在产品创新时还是要重点把握核心产品的开发与创新，学习国外先进经验，集合我国的国情设计推出复合型的个人理财金融产品。在创新、积累上，应该不断更新观念，采取各种新措施，推出各项新业务，不断形成自己独特的个人理财品牌。一旦在用户心目中树立了良好的形象和声誉，就会大大提高金融品牌的附加值。

2.以客户为导向，细分客户市场

随着金融市场竞争的充分展开，金融业应逐步引入市场细分理念，确立以客户为中心的经营模式， 根据客户需求开发新的服务产品。又由于在单身期、家庭形成期、家庭成长期、子女教育期、家庭成熟期、退休期等不同阶段中，客户对个人理财业务产品的需求表现出较大的差异性，因此， 客户经理应通过建立客户档案，对客户的价值贡献度和承受风险的能力进行分析，从而实现对客户市场的细分，针对客户的不同特点， 提供差异化的理财服务。

3.锻炼和培育高素质的客户经理队伍

客户经理的素质和能力是个人理财业务发展的关键。个人理财客户经理的身份是多重的，他不但是客户的开拓者、金融服务产品的营销者，也是目标客户的理财顾问，同时还是金融机构形象的宣传者和实施者。因此对从业的客户经理提出了较高的要求，要求客户经理必须精通会计、投资、税收、保险等多方面知识和操作技巧，同时又具有深厚的文化修养和高超的人际沟通能力。

没有投资能力的财富管理是虚幻的，通过自主管理提高金融机构的投资能力是其走向财富管理道路的重要一步。因此依靠自己的直销队伍研究、开发，甚至是引导客户的需求，并将这种需求转化为产品，才是真正的财富管理之道。

信用卡使用知多少

信托业务四部 / 郭云吉

现在，信用卡的使用已经融入到我们的生活中，我们享受着信用卡刷卡时“买买买”的便利和痛快，同时还有信用卡特约商户的打折优惠及利用信用卡积分换取礼品等增值服务。那么怎样才能更好地用好信用卡呢？下面整理了一些信用卡使用的相关知识，希望能对您有所帮助。

一、信用卡的几个关键词

信用额度

指信用卡发卡行授予持卡人允许使用的透支额度，通常分为消费额度和取现额度，取现额度通常为信用额度的50%，取现额度和消费额度共享一个信用额度，而如果是多币卡，则人民币额度和外币额度也共享一个信用额度。

账单日

指银行对你每个月用信用卡交易“算总账”的日期，在当月账单日（含当日）至上月账单日（不含当日）期间为一个账单期间。

交易日

指你的实际刷卡消费、取现或转账的日期。

银行记账日

指银行把你的交易记在账上的日期。需要注意的是，账单中的交易日是指刷卡当天，记账日则有所不同，店家刷卡信息传输到银行需要时间，通常境内消费为记账日为交易日，而境外消费一般都会有几天的时差。

到期还款日

是指持卡人某一期账单的最后还款日期，到期还款日通常为账单日后第20天。持卡人一定要在到期还款日前（含当日）还款，若超过此期限，你对于本期所欠银行的款项就要缴纳利息及其他相关费用了。

免息期

交易日到最后还款日期间使用的信用卡额度是免利息的，这期间称为免息期。理论上最长的免息期为50天，最短的为20天，你知道是怎么出来的吗？如果你在上个账单日后第二天刷卡消费了100元，那么这一天到本期账单日的天数为30天，而本期账单日到最后还款日的天数为20天，那么，这样就有了50天的免息期。如果你持有多张账单日不同的信用卡，则你可以合理安排各张卡的使用时间以达到享受更长的免息期。

最低还款额

在信用卡账单上，通常还有本期账单的最低还款额，只要你在还款日之前归还了最低还款额以上的金额，本期账单就不算违约。但是，事实上 “最低还款额”是为那些无力全额归还信用卡的持卡人准备的，一旦你按照最低还款额还款，也就动用了信用卡的“循环信用”，银行将针对所有欠款从记账日起征收利息，利息率通常为万分之五每天，即年化约18%。

如某银行信用卡章程就明确规定“持卡人选择最低还款额的还款方式或超过发卡机构批准的信用额度用卡时，不再享受免息还款期待遇，应支付未偿还部分自银行记账日起按规定利率计付透支利息。持卡人支取现金不享受免息还款期和最低还款额待遇，应当自银行记账日起，按规定利率计付透支利息。”也就是说最好还是该还多少是多少，更不要轻易使用最低还款额。

二、信用卡使用相关费用

我们在使用信用卡时，通常会有年费、利息、分期手续费、超限费、取现手续费、挂失手续费等相关费用。

年费

大多数信用卡都会有年费，几百元到上千元不等，同时大多数信用卡也都有一年刷卡到一定次数就可以免年费的优惠。但是如果某一年刷卡次数没有达到规定次数，银行是从哪一天开始扣年费的呢?每个银行的规定不一样，有的是在次年的开卡日，有的是在次年年底(12月31日)，还有的在是在次年年初就开始扣款了。因此，如果有多张信用卡的情况下，合理分配各张信用卡的使用频率也是很有必要的。那么，在你某一年刷卡次数不够时，是否还有补救措施呢？答案是，有可能有。在你收到的信用卡账单发现有年费项目时，你可以致电信用卡客服，与其沟通补刷几次信用卡而达到免年费的规定次数，通常银行信用卡中心都会同意。

利息

信用卡的利息通常为透支额的万分之五每天。一般在持卡人选择最低还款额的还款方式或超过发卡机构批准的信用额度用卡时，不再享受免息还款期待遇，应支付未偿还部分自银行记账日起按规定利率计付透支利息。另外如果持卡人信用卡取现的话，也会从取现当日开始计算利息，而且取现不享受免息期。

分期手续费

现在各家银行都在大力营销的信用卡账单分期还款，一般是要收取分期手续费的，手续费不同银行及持卡人选择的不同分期期数而有所不同，同时发卡行也经常会与其特约商户一起推出免分期手续费的促销活动，如与4S店合作的购车分期免手续费等。

取现手续费

信用卡除了可以透支消费外，通常还有一个取现的额度。如果持卡人要取现的话，那么就会产生两笔费用，一笔是取现手续费，不同银行取现手续费不同，一般在取现金额的1%-2%；另一笔为取现利息，利率为万分之五每天，从取现当日开始计息，直到取现欠款还完为止。

其他费用

另外在信用卡使用过程中，可能还会碰到挂失手续费，超限费，各家发卡行对相关费用的政策各异，持卡人用卡时需要多加留意。

三、使用技巧

巧用信用卡分期

信用卡分期通常本身是不收利息的，不过经常有高额的分期手续费，通常而言，根据期数不同，信用卡分期手续费从3期的2%左右，到24期的18%左右不等，平均到每月为0.6%～1%不等。而且，不同银行信用卡分期手续费的支付方式不同，有些银行规定所有手续费需在第一期时就全额支付（而不是同本金一起分期支付），这本质上相当于提高了首付款，也降低了资金的使用效率。

然而，如果一些发卡行为了促销经常会推出“信用卡分期免分期手续费”活动，参加这样的活动就会实现信用卡分期的“零成本”。通过“无费率”分期，可将原先需要立即支付的大额款项暂时省下来，用作理财投资，即使是放在余额宝、现金宝等货币基金里，也能每天都产生收益，可以说是购物、还款、理财三不误。

用足免息期

理论上信用卡最长有50天的免息期，如果你持有多张账单日不同的信用卡，为了能够用足免息期，你要优先使用离上一个账单日近的信用卡，这样你就可以使免息期最大化,将暂时未支付的现金用作理财，提供资金的使用效率。

关注特约商户的信用卡优惠

每家银行的信用卡都会有很多的特约商户，发卡行会与商户合作进行促销，如特价的电影票、使用特定银行信用卡可享受优惠折扣等促销活动。

利用好信用卡积分

在我们使用信用卡进行消费的时候，会根据你的消费金额累计信用卡积分，而每家的银行都会有信用卡的积分商城，在你积累到一定的积分后，你就可以去银行的积分商城换取你所需要的礼品，礼品从电影票，到大件的电视机等十分的丰富。

以上是信用卡使用的一些小知识，希望这些能对你使用信用卡有所帮助。

2016年信托展望及资产配置建议

财富中心市场一部 / 张小锋

2016年已经度过四分之一。在这三个月内，国内信托行业发展继续延续2015年的收缩和转型态势。在这样的形势下，资产该如何配置，是一个需要认真掂量的问题。

一、2016年一季度信托行业回顾

1、规模增速加速放缓

2009-2013年是信托业飞速发展的5年，信托业凭借自身制度优势以及信托市场需求的释放，进入了黄金发展期，信托规模快速扩张。2008年末，信托业资产规模只有1.22万亿元，5年间，行业复合增长率高达50%。截止2016年1月底，信托业资产规模已经达到16.3万亿元。但是，在行业规模不断创新高的同时，规模增速出现明显下降。

2016年，信托业由高速增长步入中速增长时期，将成为行业新常态。这是内外因素共同作用的结果。首先，行业面临的监管政策日益严格，监管层相继出台多份文件，规范行业发展；其次，国内经济进入改革攻坚期，实体经济经营环境更为严峻，企业对融资成本的承受能力明显降低；最后，从信托公司自身角度出发，风险管理已经成为首要考虑因素，信托公司从项目筛选、结构设计等方面均提高审核标准，并积极尝试从传统融资类项目向创新业务转型。多项因素共同作用，使得信托行业增速放缓成为必然趋势。

2、预期收益率有所收缩

就用益信托网的统计数据看，信托产品在2015年上半年收益率比较平稳，大致保持9%-11%之间；下半年受降息周期和资本市场大幅波动的影响，信托收益率下降极为明显。2016年1季度更是延续了收益下降的趋势，平均收益率仅为7.5%。虽然有CPI连涨两个月的预期影响，但是短期内央行加息可能性极小，加上多项降低实体融资成本政策的推动，信托产品预期收益率或有小幅下滑。

二、2016年信托业展望

作为“十三五”规划的首年，2016年是信托业积极转型、寻找新增长点的关键时刻。

未来，制约信托公司的两大要素是风险管控和资产获取能力。风险管控作为信托公司核心竞争力，影响到信托项目兑付或者获得投资者信赖，而资产获取能力则决定了未来信托资产管理规模、盈利能力。

2016年，信托业主要的话题，是“转型”和“创新”。转型动力是信托公司适应市场环境、扩张业务规模、发展新兴业务的需求，同时也是监管层的要求。

1、夯实基础，加强风险管理

监管方面，从2014年起，中国银监会、信托业协会等相关机构分别出台了重磅级政策，这些陆续出台的相关政策，对提升信托公司风险管理能力，促使行业健康发展发挥了积极作用。据用益信托网消息，2016年将会有《信托公司子公司管理办法》、《信托公司尽职调查指引》等法律法规逐步实施；同时，净资本管理办法、监管评级、信托公司行业评级、信托公司条例也有望正式实施。这些监管制度的制定和实施都将促进信托业规范化，实现良性发展。这是一场及时雨，能够为信托发

展、信托公司的转型提供更强大的法律制度依据，促进信托业继续向前发展。

2、积极发展新业务，寻找新的发展动力

从2014年至今，中国经济发展受宏观调控影响，步入调整期，机遇与挑战并存。回顾信托业发展历史，国内信托业又到了转型、创新发展的关键时刻，同时也需要面对更加严峻的挑战。目前，信托行业正在尝试的几个创新领域，主要包括以下方面：

提升主动管理能力。在转型背景下，信托公司总的投资类业务和事务管理类业务已经逐渐超过融资类项目，成为信托公司主要的业务类型。信托公司积极尝试主动管理类业务，包括申请QDII资格、成立PE子公司等。QDII业务方面，截止到2015年12月25日，国家外汇局公布的信托类QDII额度合计77.5亿美元，约合人民币500亿元。信托公司的境外业务在2015下半年迅猛增长，QDII额度也逐渐变得紧缺。目前有更多信托公司在申请QDII资格或增加额度。PE业务方面，已经有多家信托公司尝试成立了PE子公司。通过PE子公司，信托公司可开展企业并购、上市公司非公开发行、股权投资等多项业务，对于转型有较大帮助。

积极参与资本市场投资业务。2016年，随着金融改革的进一步实施，中国资本市场仍有较大发展潜力，转型中的信托公司可以加强对资本市场的投资业务：包括继续开展二级市场投资业务、上市公司金融综合服务、新三板市场等新兴资本市场业务以及国际资本投资业务等。

逐步开展资产证券化业务。目前，我国信贷资产证券化采取信托制，暂时由信托公司充当SPV。目前已经有40多家信托公司拥有特定目的受托人资格，几乎成为行业标准业务牌照。资产证券化业务规模迅速增大，截止到2016年1月底，信贷资产证券化发行量达到1486亿元。在监管部门政策支持的现状下，信贷资产证券化发行量将会逐步提升。

三、2016年信托产品投资策略

在财富管理市场日益多元化、理性化和专业化的背景下，高净值客户的投资标的尽量不要再围绕单一产品，最好以资产配置为指导原则，在分散风险的基础上获得较为稳定的预期收益，在资产的此消彼长中，实现财富的稳定增值。

资产配置，可以给自己制定一个切实可行的“主要—次要”资产配置方案，将可配置的资产分为主要资产和次要资产两大类。其中，主要资产是主体，应在配置比例中占较大比重，目的是在风险相对较低的情况下获得较为稳定的收益；次要资产则构成环绕主要资产的其余配置，为的是增强收益和分散风险。

1、主要资产配置方向：固定收益类信托及资管计划

在经济转型的大背景下，投资者更应重视固定收益类产品在资产配置中的作用，把固定收益类的信托和资管计划作为整个资产组合中的核心资产，通过投资该类预期收益稳定的产品保障主要资产的的价值。由于目前整体流动性充裕、资金成本低廉、监管部门政策限制等因素，目前投资者可以主要精选一些房地产信托项目，以及一些稳健的资管计划。

精选房地产信托项目。在房地产市场进入调整的大背景下，信托公司在考察房地产项目时，已经运用了比之前任何时期都更为严格的风控措施，信托公司在地产项目所处地域、融资人实力、项目物业形态、销售阶段等方面严格把关隔离了大部分潜在风险。投资者可以遵循信托公司、融资方、担保方式和地域四个方面综合考虑，来筛选项目，尽量做到有效规避风险。同时，投资者在选择常规融资类房地产信托产品时，尽量以保障房、棚户区改造、城中村改造等政府大力推进的项目，作为2016年优先关注的产品。

资管计划。资管计划由于监管政策相对宽松、场内质押便捷高效等优势，推出了较多的基础设施类、股权质押类项目。在资管计划整体风控标准不及信托项目的情况下，应优先选择省、地级市一级的基础设施类项目，尽量规避县一级项目。优先选择主板上市公司股票质押项目，谨慎选择中小板上市公司股票质押项目，尽量规避创业板上市公司股票质押项目。

适当关注资产证券化产品。由央行主导的信贷资产证券化业务，证监会主管的企业资产证券化业务，均已经实施由事前审批改为事后备案制度。资产证券化的发展进程有望进一步加快，基础资产优质、预期收益稳定的证券化类产品，将具有较好的投资价值。

2、次要资产：定向增发、并购等主题投资产品

在获得主要资产的稳定收益后，次要资产可适当考虑风险可控、能够获取一部分超额收益的产品。比如结构化设计的并购、定向增发、新股发行类主题投资产品。该类产品对募集资金进行了优化、劣后级的设计，作为优先级的投资者，在享有较为稳定的预期收益的同时，还可以分享部分超额收益。更为重要的是，主要资产和次要资产所配置产品，基本是相互独立的；且次要资产配置的比例较低，而多个不同的产品同时发生亏损的概率较低，能够有效发挥分散风险的作用。即便单个产品发生亏损，也并不会影响到主要资产的表现，对整个组合资产的业绩影响也非常微弱。这就是资产配置的魅力所在。

财富管理中心洛阳部团队介绍

财富管理中心洛阳部于2014年12月开始筹建，2015年5月正式对外营业。是中原信托依照“深耕中原财富市场，探索系统营销模式”发展战略下成立的业务营销部门。公司依托专业、专注的管理团队和强大的业务支持，把洛阳部定位为一个优质资产发掘、金融机构合作、机构及自然人直销于一体的综合型业务团队，致力于在洛阳市场打造一支专业的私人财富管家式顾问团队。

部门现有在职员工20人，专业背景涉及金融、经济、会计、管理、市场营销等多个领域。团队中既有从事多年银行业高端客户服务，专业技能突出的优秀人才，也有毕业于知名高等学府的年轻成员，实现了经验和专业优势的互补。

2015年部门成立首年财富管理规模突破10亿元，成功实现了与银行系寿险公司的合作，并作为洛阳市金融办和处非办的受邀单位，开展金融知识巡讲活动，较好地履行了企业的社会责任，获得公众的一致认可。目前洛阳部除了为广大的高净值客户群体提供专业的财富管理服务之外，还可为地方政府平台、优质企业及上市公司、知名房开公司等提供一揽子的投融资金融服务。我们将持续不断地提供专业的、全方位的金融服务，打造最值得信赖的投资理财、财富管理、资源对接平台和业务团队。

中原信托
ZHONGYUAN TRUST

诚信重诺
值得托付

春游河南最佳踏青地

春天已至，阳光正好，乘着天儿如此明媚，抓住春日的好天气赶紧出门踏青吧。
河南最佳踏青地都是哪里呢？来看看我们的建议吧。

八里溝

桃紅水碧踏青時

“人間四月芳菲盡，山寺桃花始盛開”。在山水環繞、風景迷人的八里溝景區內，正是桃花怒放、紅艷欲滴的大好時節。沒有來得及擁抱初春、沸春、探春之旅的游客，可以動身來一場鬧春之旅，“蝶兒飛、鳥兒忙、山水鹿鳴齊歡暢”的八里溝景區聲色正濃，鬧春正當時！ 桃花灣紅艷欲滴，山水環繞，風景迷人，桃樹滿山，春來桃花怒放，紅艷欲滴，所以叫“桃花灣”。由于遠在深山春來遲，花開花謝都較山下晚。唐代大詩人白居易的“人間四月芳菲盡，山寺桃花始盛開”正是最好的寫照。花叢的蜜蜂、蝴蝶忙着採戴，桃花與泉水相映成趣，它們豐富的豈止是山谷的神韻，更多的是大自然與游客心靈上對聲色春天的共鳴。

紅石河碧水橫溢、紅綠相映、色彩斑斕、明麗如畫，因海拔1100米被譽為“太行天河”。從紅石河畔俯瞰，山谷幽深、流水潺潺，河水順着光潔平整、錯落有致的紅石板流淌不息，直沖而下形成又一著名景點——天河大瀑布。紅石河的右畔是觀音洞，觀音洞里的泉水常年不斷、甘甜可口，用來泡茶增三分香，煮飯增加三分甜，現在敞開供應，保你一杯解風塵，二杯去疲乏，三杯大汗落。 八里溝的山，八里溝的水，甚至八里溝的每一塊石頭都引起世界的好奇。景區森林覆蓋率達90%，如今，八里溝景區已經成為國內很多前衛、時尚的游客非常向往的一個人間天堂，世外桃源，也是春季旅游的經典綫路。

堯山

山花美艷鳥空啼

四月是堯山紫荊花開的時候，從山門到索道下站的半山腰，一叢叢一片片，給咋暖還寒的山野帶來了一絲春的氣息，仿佛要告訴出行的人們，堯山的春天來了。堯山的紫荊，于乍暖還寒的早春先于葉開放。形似蝴蝶，色若玫瑰，艷麗可愛的花兒密密匝匝爬滿了整個枝條。堯山地處中原腹地，是八百里伏牛山東段主峰之一。海拔高，溫度低、溫差大，紫荊花從山門到黑龍潭依山勢次第開放，花期從3月可綿延至5月底，開花早，花期長，爛漫了一整個季節。

除了紫荊，四周山谷中茂林翠樹、山坡上綠樹中還有杜鵑花開的正盛，紅艷艷的，似一位美麗的少女，張揚着絢麗的青春。遠處一樹泡桐綻滿淡紫色的花朵，清新雅致，似一位超凡脫俗的仙子。有些開花早的杜鵑樹下花瓣落了一地，山谷中鳥聲婉轉相鳴：山光悅鳥性，潭影空人心。使人想起王維的詩：木末芙蓉花，山中發紅萼，澗戶寂無人，紛紛開且落。寂靜清幽中，自然的生命是如此的自足。

綠博園 踏青問花无极限

春回大地，萬象更新。被譽為鄭州市民的“后花園”的鄭州·綠博園，更成了鄭州乃至中原地區人們踏青賞花的首選。

花為天地之靈，自古就有花品如人品，問花如問心。何謂問花，問花也有道，問花之道，謂之九境。何為九境？即觀花、賞花、愛花、護花、知花、品花、懂花、贊花、愛花。以花之美麗能量，豐潤身心。花是得天獨厚的陶冶情操的大媒，有花而生樂趣，無花而失情趣。願所有愛花之人，以花為媒，走進綠博園，抒發人生的樂趣。

問花九境第一境之觀花——不斷尋找發現身邊的美。綠博盛開迎春花，馥鬱浮動滿園香。迎春花素有“初春使者”的稱號，在初春之季它們就熱熱鬧鬧的掛滿枝梢，用金色小喇叭向四周傳播着春天的信息。它枝條細長四散披掛，朵朵花兒綴在碧枝之上，猶如條條金色的腰帶。鬱金香在園中亭亭玉立，不高傲，也不着澀。還有櫻花，桃花……

万仙山 紅崖絕壁上踏青賞春

春季的萬仙山山花爛漫，粉、黃、白相間繁花似錦。景區為峽谷向南漸行漸收，峽谷內有一溪如碧玉般的清流。時而有一個深潭或者湖泊，在春光下宛若紅岩中鑲嵌着一顆碧玉。湖心孤峰倒影，碧樹搖曳，美不勝收。春天，萬仙山的景色亮麗起來了。桃花開了，梯田綠了，山泉水暖，鳥語花香了。群山披綠裝，大地換新顏，漫山遍野的連翹，開的是如火如荼。

遠遠望去，懸崖之上，古老的郭亮村也煥發了生機。房前屋后，老樹新芽，就連千年的漢柳，也毫不示弱，新發的枝丫綠綠葱葱。春水漲了，一條小河從村旁流過，日夜不停。《舉起手來》、《走出地平綫》、《倒霉大叔的婚事》等60多部影視劇在郭亮村拍攝，石街、石墻、石房、石瓦，處處流露着古典自然之美。

清明上河園

踏青明園感受梦幻假期

來開封踏青，都會首選清明上河園。4月的清明上河園春光無限，明媚秀麗，好象又回到了江南，亭臺樓閣，楊柳依依，不僅可以欣賞汴京古城的桃紅柳綠，還可以感受到大宋皇城的厚重文化。

這里的春天，被相思浸染，不知道是被水還是被柳吹皺一地的春色？你的心，被這樣的景色染綠了，被這樣的春水吹皺了，被這樣的良辰美景迷倒了。

園中的橋都是曾經在畫中見過的橋，讓人太熟悉，又不敢親近。你就好象一個闖進了宋朝的外人，在這畫卷中怯步，生怕腳步，會驚醒那古老而清新的夢。

運氣好的話，還可以趕上許多互動性和趣味性的活動，比如陀螺、踢毽子、跳繩等表演賽讓您夢回童年，踏青、秋千表演讓您躍躍欲試，風箏展演活動，高5米寬5米的大沙燕風箏讓您大飽眼福，斗鷄比賽讓您喊破喉嚨去加油，蹴鞠邀請賽更是讓您夢回大宋，欣賞到目前中國最高水平的蹴鞠表演。

入夜《大宋・東京夢華》是清明上河園的最大亮點，該演出集奢華、浪漫、夢幻于一身，借用9首著名的宋詞將“清明上河圖”串聯起來，用藝術寫意的手法在七朝古都開封呈現出北宋王朝的興與衰、繁華和蕭條、安定與戰亂，興亡兩字在短短的70分鐘演出中演繹得淋灕盡致，通過極度繁華的藝術再現，喚起一個民族對興衰的深層思考與渴望再度崛起的浩蕩激情。

在清明上河園，白天游客能看到一個眞實的“東京”，晚上看到的就是充滿藝術氣質的一個“東京夢”，永不落幕的“清明上河夜”。

嵖岈山 賞百万株郁金香花海

春天是賞花的季節。在嵖岈山天磨湖景區一側，有着近600畝100多萬株的荷蘭鬱金香種植基地，顏色多達36種的鬱金香花，有的含苞待放，有的花開正艷，成片的鬱金香花色彩嬌艷炫麗，一瀉千里，氣勢逼人，令人心曠神怡。

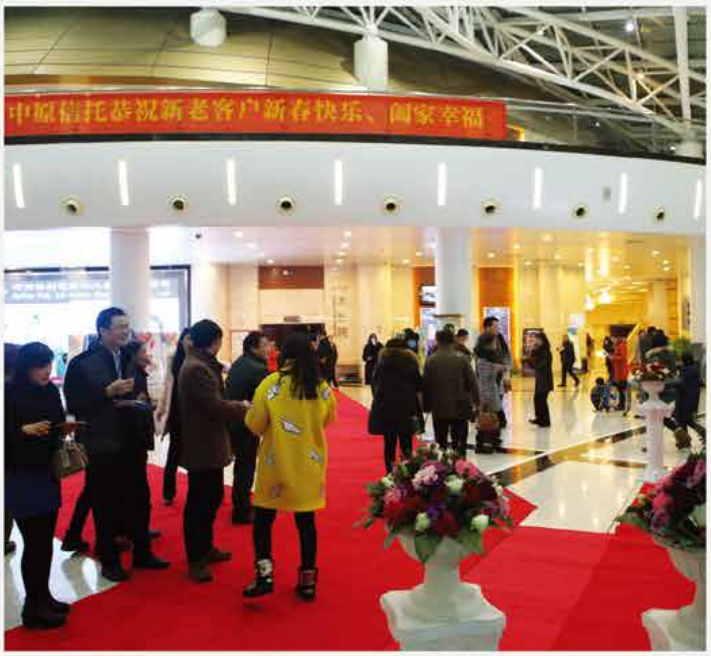
漫步走進鬱金香田，你會看到它的花形有杯形、碗形、卵形、鐘形等，花色有白、粉紅、洋紅、紫、黃、橙等，深淺不一。各種花色的鬱金香爭奇斗艷，呈現出一道亮麗的風景，給人們帶來了美好的視覺享受。當你在盛放的鬱金香花叢中，一邊欣賞美麗的花朵，一邊把自己的倩影和鬱金香進行定格，心情格外爽朗。

云梦山

清新朝歌滿眼春色

春季倏忽而來，一時春風暖陽，草長鶯飛。春天是賞花的季節，雲夢山是百花爭艷，其中尤以桃花最有魅力。

雲夢山景區自然風景秀美，盤山公路蜿蜒向上，優越的地理位置，合理的旅游路綫也是衆多驢友們選擇騎行雲夢山的重要原因之一。在路上，他們盡賞美景；在路上，他們奮力前行。看他們俯首前進時飒爽的英姿，仿佛這蜿蜒幾十公里的山路只是小菜一碟。騎行踏春，在欣賞美景的同時也鍛煉了身體。



俱乐部活动

中原信托2015年客户答谢活动圆满举行

2016年1月22日，中原信托邀请中原精英理财俱乐部的会员和部分合作机构嘉宾，在河南艺术中心大剧院齐聚一堂，成功举办了“魅力中原 相约2016-中原信托年终客户答谢会”活动，为尊贵的客户朋友们奉献了一台感人的亲情大剧—话剧《守岁》。

中原信托总裁助理、财富管理中心总经理张纯贤先生出席并致辞。张总向前来参加活动并长期以来关心中原信托成长的客户朋友们表示衷心的感谢，并向所有会员朋友们致以诚挚的祝福。中原信托领导以及财富管理中心的全体员工也到现场，与客户朋友们相互交流，互致问候。

“红烧肉”、“清蒸鱼”……什么味道让你无法忘怀？除夕之夜，当亲人端出一道又一道色香味俱全的拿手菜时，才明白让人依依不舍的是“家”的味道。守岁这一夜，随着外婆模糊的记忆，她们找到生命对于“家”的情感凝聚，守岁这一刻，她们明白了“家”的意义与珍贵价值。话剧《守岁》讲述了这样一个感人的亲情故事，活动当晚，扣人心弦的故事情节让在场的每一位嘉宾都沉浸在精彩的剧目中，演员们精湛的演技为大家献上了一场动人的视听盛宴，随着这场话剧的完美落幕，中原信托2015年客户答谢活动也圆满结束。

如何认购信托

中原信托 ZHONGYUAN TRUST

认购信托产品的投资者可以是个人，也可以是企事业单位等法人组织。投资者可拨打中原信托客户服务部门电话咨询、预约，预约成功后直接到商务外环路24号人保大厦25楼财富管理中心办理缴款和签署协议的手续。

所有信托产品认购无需手续费。

投资信托理财产品的门槛：中国银监会将信托机构定位为专业化的高端金融理财服务机构，并提出合格投资人的概念，只有符合资格的投资者才能投资信托。合格投资人包括三类：

（一）投资一个信托计划的最低金额不少于100万元人民币的自然人、法人或依法成立的其他组织；

（二）个人或家庭金融资产总计在其认购时超过100万元人民币，且能提供相关财产证明的自然人；

（三）个人收入在最近三年内每年收入超过20万元人民币或者夫妻双方合计收入在最近三年内每年收入超过30万元人民币，且能提供相关收入证明的自然人。

中原信托产品系列

“中原财富-安融系列”信托理财产品

资金运用：信托资金主要用于投资银行存款、货币市场基金、债券基金、交易所及银行间市场债券、银行理财产品、期限在1年以内的债券逆回购、券商定向/集合资产管理计划等。

保障措施：信托资金根据运用方式的不同配以不同的安全保障措施，且由优质商业银行进行专户保管行使资金保管、监督职能，有效监督资金按照信托计划的约定运用，

预期年化净收益率：6%—11%

“中原财富-成长系列”信托理财产品

资金运用：信托资金主要投资于优质企业或上市公司，分享企业发展所带来的稳定收益。

保障措施：采取股权/股票质押，设置保证金追加线，优质企业担保或回购，办理强制执行公证等风控措施。

预期年化净收益率：7%—10%

“中原财富-宏业系列”信托理财产品

资金运用：信托资金主要以贷款、股权投资或收购房地产相关附属权益等为主要运用方式，使投资者分享房地产行业的高增长收益。

保障措施：成熟物业、股权或土地抵押，并设置较低的抵押率，安全系数高。

预期年化净收益率：7%—12%

“中原财富-安益系列”信托理财产品

资金运用：信托资金用于基础设施建设等项目。

保障措施：依托政府信用，设置优质企业连带责任担保或者股权质押等。

预期年化净收益率：7%—11%

“中原财富-宏利系列”信托理财产品

资金运用：信托资金主要投资于基金、股票、债券或参与新股网上申购或网下配售等。

保障措施：多采取结构化设计、进行一般受益人和优先受益人分级，从而保证优先受益人的本金和预期收益不受影响；对于非结构化产品，通过合理设置警戒线和止损线防控市场风险。

预期年化净收益率：7%—10%

» 获取中原信托产品信息的途径

- 直接至中原信托财富中心咨询，地址为郑州市郑东新区商务外环路24号中国人保大厦25层
- 浏览《大河报》等媒体理财板块
- 浏览中原信托公司网站：www.zyxt.com.cn
- 拨打免费客服电话：800-883-6861,400-687-0116
- 直接由中原信托理财经理为您推荐

中原信托
ZHONGYUAN TRUST

郑州热线： 400-687-0116 / 800-883-6861 / 0371-88861666　**传真：** 0371-86236080
地址： 河南 · 郑州 · 郑东新区商务外环路24号中国人保大厦25-28层　**网址：** www.zyxt.com.cn
财富热线： 北京　400-010-9107　　上海　400-619-1256　　洛阳　0379-64861666