

借助金融制度优势 推进慈善事业发展

未来，中原信托将继续丰富慈善信托产品线，发挥信托金融制度优势，积极践行社会责任，为推进中国慈善事业的发展积极贡献力量。



心系中原 感恩有你
亲情服务 真诚为人

· 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



中原财富

卷首语



借助金融制度优势 推进慈善事业发展

慈善信托是通过“金融+慈善”而形成的慈善创新举措，慈善信托兼具“慈善”与“信托”性质，慈善是目标，信托是实现慈善的工具。通过“金融+慈善”模式，一方面，慈善组织、公益机构与爱心人士等可以通过多元化的运作方式参与慈善；另一方面，信托制度灵活、高效，信托公司具有专业的资产管理能力，可以为慈善事业的发展提供助力。

慈善信托为慈善组织、企业与信托公司等参与者搭建了合作共赢的平台。慈善信托的设立，对于企业是一种履行社会责任、扩大社会影响、提升品牌形象的举措；对于慈善组织，可以更加灵活地安排慈善资金，实现慈善资产保值增值，体现委托人慈善意愿；对于信托公司，则是践行社会责任、提升综合竞争力的方式和业务转型方向。

中原信托有限公司在慈善信托方面成功设立了“乐善1期”公益信托计划，并荣获第三届“郑州慈善风云榜慈善企业奖”、“最具爱心捐赠企业”奖项；“乐善1期”公益信托计划也荣获第九届中国优秀信托公司评选“中国优秀公益信托计划”奖项。未来，中原信托将继续丰富慈善信托产品线，发挥信托金融制度优势，积极践行社会责任，为推进中国慈善事业的发展积极贡献力量。

中原信托有限公司总裁助理：

杜晓东



准印证号
河南省连续性内部资料[审省直连]00024号
2018年10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 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 赵阳 张纯贤 刘 飞

Editor-in-chief
总编
张纯贤

General Supervisor
总监制
刘 飞

Executive Editor
主编
李雨丝

Editor
编辑
李真 蒋鼎 段一丁

Designed By
设计
河南浩博广告文化传播有限公司

Print
印刷
河南印之星印务有限公司

内部资料 | 免费交流

目录 Contents

金融市场 Financial market	1
我国数字金融发展现状分析	1
消费金融多方势力角逐蓝海市场	4
财经视点 Views	8
三季度数字财经	8
公司动态 Company news	12
心所向之 善则必达 中原信托发布 2017 年度社会责任报告	12
中原信托成功举办第一期《营销训练营》活动	13
中原信托“金融知识进万家活动”正式启动	14
中原信托金融股权投资结硕果	15
中原信托举办 2018 年“风险合规大讲堂”专题培训	16
中原信托“金融知识进华丰灯饰界”活动圆满举行	16
产品动态 Products	17
2018 年第三季度集合信托计划发行设立情况	17
2018 年第三季度集合信托计划分配收益情况	18
行业研究 Industry research	21
论慈善信托如何助力精准扶贫	21
信托公司参与股票质押融资的业务模式及风险分析	24
后资管时代信托公司发展展望	27
投资与理财 Investment&Financing	30
离生活最近的投资 - 浅谈古典红木家具	30
人生必修课—理财	34
我的团队 Team	36
运营管理部团队介绍	36
鉴赏 Appreciation	38
少林寺：禅武归于心	38
俱乐部活动 Club events	40
中原信托成功举办“甜蜜烘焙好时光”披萨 DIY 活动	40
中原信托——探寻美味天冰	41
中原信托成功举办“认购有礼嘉年华”活动	41
中原信托举办第二期“金融知识进百炉屯村”活动	42

我国数字金融发展现状分析

郑州财富中心 / 游珂



数字金融是指通过互联网及信息技术手段与传统金融服务业态相结合的新一代金融服务，包括互联网支付、移动支付、网上银行、第三方支付、网络贷款、数字保险以及数字货币等。数字金融通过大数据、互联网、云计算等信息技术手段与传统金融服务业态相互融合创新，本质上是一场关于金融信息的传输、接收、分析、处理技术的革命。它借助数据技术优势，从掌握商品流、资金流、信息流数据，延伸至支付、融资、投资等金融核心业务领域。

在 2000 年之前，中国还是个重度依赖现金的社会。

2010 年，中国有 61% 的零售消费主要通过现金交易的方式进行，目前这一比例已经下降至 40% 以下。与此同时，中国在电子商务交易、第三方支付、网络借贷等领域都有着巨大的发展。据统计，中国 2017 年电子商务交易额 29.16 万亿人民币，同比增长 11.7%；实现网上零售额 7.18 万亿人民币，同比增长 32.2%；网购用户规模达 5.33 亿，同比增长 14.3%；第三方支付综合支付交易规模达到 155 万亿人民币，其中移动支付和互联网支付规模占比超过 80%；网络借贷行业成交量达到了 2.8 万亿人民币，总



体贷款余额达到了 1.2 万亿人民币，中国已经成为世界上数字金融最为发达的国家之一。

中国的数字金融始于 1997 年中国银行推出网上银行“一网通”；2000 年工商银行和中国银行先后推出手机银行业务；随后阿里巴巴为解决网上交易双方的信任问题于 2003 年上线第三方支付平台“支付宝”；但数字金融真正的高速发展则是从 2013 年余额宝和 2014 年初微信红包上线开始，短短 5 年的时间中国的数字金融实现了跨越式发展。伴随着大数据、互联网、云计算等信息技术的发展，数字金融正以惊人的速度改变人类社会的生活方式、行为方式乃至思维模式，冲击着传统的产业机构、经营模式和商业版图，正成为推动经济转型升级、实现包容性增长的重要驱动力。数字金融的快速发展不仅得益于数字技术的天然优势，特别是支付宝、微信等互联网公司信用评估便捷性和智能手机的快速普及，更得益于政府对于数字金融的大力支持。当然，数字金融在快速发展的同时，也暴露出了不少问题，如 2018 年 7、8 月份爆发的 P2P “暴雷潮”，不少投资人都损失惨重。但我们在看到问题发生的同时更要看到数字金融给社会发展带来的种种便利，对推动社会进步做出的贡献，不能因为一方面的问题就完全

否定数字金融，而要对数字金融加以合理运用。

一、数字金融的主要特点

（一）数字金融提高金融机构运行效率

数字金融技术正在成为金融机构新的发展驱动力。短期来看，“大云平移”即大数据、云计算、平台化、移动化已经被金融机构广泛接受和实践，并已成为创新和经营重点。部分银行、保险公司、证券公司已建立了数据中心和灾备中心，在客户关系管理系统的基础上，开始着手建立新的数据分析应用系统。移动金融近年来也成为金融机构共同的布局重点，获得了快速的发展。目前，满足监管需求、隐私需求、高性能、分布式账簿的第三代区块链技术已经逐步成型，将很可能在金融业正式开花结果，并成为金融机构数字化发展的新方向。同时，“互联网+”行动计划的出台，极大地推进了各行各业经营模式的“网络化、数字化”变革，在此驱动下，物流、信息流、资金流三者都将体现为统一的“数据流”，这为金融机构开展数字化经营、提高运行效率创造了有利条件。

（二）数字金融推动金融普惠

传统的在小微机构信贷中，最大的痛点莫过于融资成

本与门槛。在传统的信贷过程中，一个 2 万元的信贷与一个 200 万元的信贷在人力成本、时间成本与费用成本上几乎没有差别，但对于金融机构来说，收益却是大大的不同。这种情况下，小微机构的信贷需求自然就成为了烫手山芋，金融需求无法满足。数字金融在这种情况下就充分发挥了数字技术在风控上的优势和信息撮合上的高效性。腾讯、阿里巴巴以及其他传统金融机构借助移动互联网、大数据等前沿科技通过客户的消费习惯、征信状况等对客户进行画像，根据需求，进一步细分客户，为其开发设计产品，提供差异化服务。网商银行、微众银行、建设银行等先后为小微客户提供了相应产品，降低借贷成本，帮助受益人群提升造血功能，助力金融普惠。

（三）数字金融没有改变金融的本质

数字金融促进了金融业务的创新。但是，目前还没有一项数字金融的业务改变了金融的功能和本质。第三方支付没有改变支付的功能和本质，P2P 也没有改变投融资的功能和本质。这些业务主要是在技术、交易渠道和交易方式方面的创新，但其功能仍然主要是资金融通、发现价格、支付清算等，它们并未超越现有金融体系的本质范畴。数字金融改变更多的是金融业的实现手段和商业模式。就此而言，数字金融并不会像有些人预言的那样会彻底颠覆现有的金融体系。

二、数字金融发展带来的影响

正如前文所说数字金融在降低交易成本、提高运行效率、推动金融普惠的同时，也给金融机构和金融监管者带来了其他影响。数字金融对金融机构传统的经营模式形成冲击，余额宝等互联网理财产品的发展加剧了银行存款的竞争程度；线上支付交易、线上购买理财产品、线上开户对商业银行的收单业务、代销业务和券商的经纪业务等都有冲击，这些都加速了金融脱媒的速度，对金融机构利润造成影响。

数字金融作为金融与科技结合的新兴模式跨越空间、时间、行业带来的高速便捷也给金融监管带来了巨大的挑战。中国传统的金融监管是分业监管，侧重对金融的监管，数字金融则要求监管不单单是对金融业进行监管，还要对提供数字金融的科技公司进行监管。以移动支付为例，其并非全新的支付体系，它是一种借助新的通讯工具接入传统平台的新方式，可以尝试将现有的监管规则扩展并覆盖到移动互联网支付领域。

货币政策的传导主要是通过金融中介来完成，而数字金融这个新兴的金融模式出现，可能会对传统的货币政策传导机制产生影响。数字金融增加了利率对银行同业市场的敏感度，使得价格型货币政策的有效性提高。

但数字金融发展还会减少预防性货币需求，进而对货币流动速度产生影响，进而降低货币控制的有效性，如何平衡需要央行采取新的政策。

三、如何应对数字金融带来的影响

数字金融带来的影响主要是两方面，一方面是降低交易成本、提高经济运行效率、让更多小微企业和低收入人群享受到金融服务；另一方面是数字金融对传统金融机构的挑战要求这些机构能够迅速反应，与互联网机构共享合作，达成协同效应；第三是数字金融对于监管机构的金融监管提出新的要求，监管机构要在金融创新和防范金融风险之间做好平衡。

对于金融机构而言，要加强战略引领，明确数字金融转型方向。金融机构向数字金融的转型不是某一项技术、某一项服务创新，而是整个流程系统的重塑，涉及几乎所有的业务部门和科技部门，这不仅是信息技术的进步，更是客户服务模式、服务理念变革。金融机构要从战略高度整体加快数字化转型步伐，将转型意识深植入各部门、各层级、各业务，加强组织领导，坚定发展数字金融的方向和路径。金融机构要从整合内部数据、对接各级政府部门共享大数据、外部机构数据合作三个方向齐头并进，树立数据是第一资产的经营理念，形成各具特色的数字化经营能力。金融机构在推进数字化转型的过程中，要在自建平台、共筑平台的同时，广泛对接和融入各行业生态圈的经营场景，以平台经济生态圈的数据为基础，提供投融资、支付等服务。

对于监管机构而言，监管者过去侧重于单纯的金融监管，而现在不但要懂金融，还要懂技术。数字金融的本质虽是金融，但利用的核心技术是移动互联网和大数据，监管者只有了解数字技术，才能明白可能发生的风险。监管者要在创新与风险之间求平衡，支持在控制风险的前提下开展数字金融创新，同时尝试用数字技术支持数字金融监管，因为数字金融行业的变化非常快，需要实时监控风险。监管机构可以尝试与数字金融机构开展合作，通过科技手段进行监管。🔴

消费金融 多方势力角逐蓝海市场

固有业务部 / 周俊



传统的消费金融是指由银行提供的以消费为目的的个人贷款，包括房贷、车贷、信用卡及其他消费用途的贷款。近年来在政策和技术的催化下，除了银行，消费金融服务主体扩展到消费金融公司、电商平台、分期平台、P2P 网贷平台等多种机构，产品和服务种类得到极大丰富，尤其是互联网消费金融的出现，大幅降低了消费金融的门槛，消费金融行业进入快速成长阶段。在政策利好和行业发展前景的推动下，各方势力纷纷涌入消费金融这个万亿级别蓝海市场。

一、产业趋势叠加政策红利，行业发展前景良好

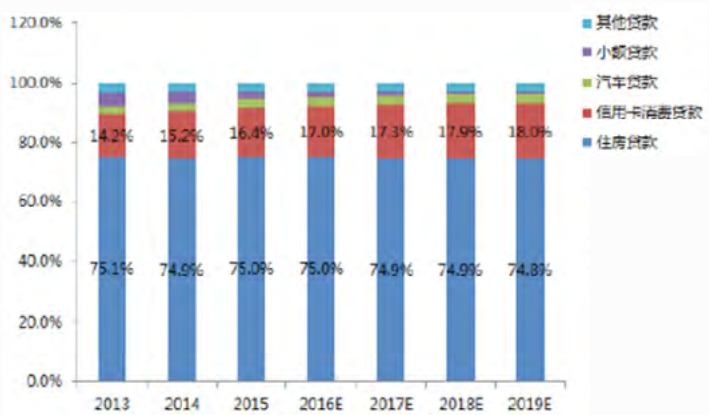
（一）消费金融行业发展现状

1. 近年来消费金融市场规模高速增长

中国消费金融市场规模自 2008 年至今一直处于高速增长之中，根据央行统计数据，2015 年我国包括房贷、车贷的消费性贷款规模达到 18.96 万亿，2016 年达到 25.05 万亿，2017 年达到 31.5 万亿，基本维持 25% 左右的年复合增速。因此预计剔除房贷、车贷后 2017 年消费金融行业规模体量约 7.8 万亿元。

2. 未来消费金融发展空间大

近年来，我国消费规模持续扩大，消费水平不断提高，消费结构改善优化，消费成为中国经济稳定运行的“压舱石”，也是推动经济增长的“主力军”。2017 年我国社会消费品零售总额达到 36.63 万亿，同比增长 10.2%，占 GDP 的比



图表：各类消费性贷款占比 资料来源：艾瑞咨询

重由 2013 年的 40.80% 稳步提升至 2017 年的 44.28%。

伴随着我国居民消费快速增长的，是我国消费金融市场的快速发展。但是，相对于消费信贷模式较为成熟的美国，我国消费信贷金融杠杆仍然处于较低水平，市场远远没有饱和。2016 年末，我国个人短期消费贷款量达到了 5.11 万亿，同比增长 26.2%，占总消费支出达到 17.9%，而美国的消费信贷占消费支出之比远超我国水平，近年稳定在 27% 左右。在过去几年内，我国短期消费信贷占比以线性的方式快速上涨。随着中美短贷占比逐步缩小，加之我国居民消费支出每年 10% 的增长，总体来看我国短期消费信贷市场仍存在较大的发展潜力。



图表：中美短贷占比正在逐渐缩小 资料来源：艾瑞咨询

（二）消费金融利好政策频出推动行业发展

金融危机后外需不振，出口需求放缓，再加上我国经济处于结构转型，近年来，国家先后出台一系列政策，以消费金融引导消费升级，充分发挥消费对经济增长的拉动作用。梳理近年来消费金融相关政策，可以看出两大政策趋势特征——国内消费市场地域以及参与主体层面相关限制在逐渐放开、政策红利不断释放。

1. 国内消费市场地域以及参与主体层面相关限制在逐渐放开

一方面，地域限制在逐渐放开，具体来讲可归纳为三个发展时期：试点期、修订期、全国推广期。试点期自 2009 年银监会发布《消费金融公司试点管理办法》至 2012 年，该阶段首次成立 4 家（北京、天津、上海、成都各设立一家）试点消费金融公司。修订期自 2013 年银监会发布《消费金融公司试点管理办法（修订稿）》至 2014 年，该阶段扩大了消费金融公司试点城市范围，新增沈阳、南京、杭州、合肥、泉州、武汉、广州、重庆、西安、青岛等 10 个城市参与试点工作。全国推广期自 2015 年至今，2015 年 6 月 10 日国务院召开常务会议，决定放开市场准入，将消费金融公司试点扩大至全国，地域限制趋势逐渐放开。

另一方面，国内消费金融市场参与主体限制也在逐渐放开，2015 年 6 月国务院会议决定鼓励符合条件的民间资本，国内外银行业机构和互联网企业发起设立消费金融公司。2015 年 7 月人民银行等十部门发布的《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》中支持有条件的互联网平台开展网络消费金融，符合条件互联网企业可开展消费金融业务。

2. 消费金融政策红利不断释放

从政策层面来看，在 2015 年 6 月，国务院会议决定放



开消费金融的市场准入，审批权下放到省级部门。会议指出，发展消费金融，重点服务中低收入人群，有利于释放消费潜力、促进消费升级。2015 年 11 月，国务院发布《关于积极发挥新消费引领作用加快培育新供给动力指导意见》，将消费金融公司试点范围推广到全国。2016 年，政府工作报告指出，在全国开展消费金融公司试点，鼓励金融机构创新消费信贷产品，从最高层面为消费金融释放出了巨大的积极信号与政策红利。

二、多方势力角逐消费金融市场

目前我国消费金融市场参与方主要包括三类。第一类是商业银行；第二类是持牌的消费金融公司；第三类互联网消费金融公司，其中主要包括电商类、分期购物平台和 P2P 网贷平台。

（一）商业银行

商业银行主要通过信用卡和消费贷款两种方式提供消费金融服务。商业银行依托稳定低成本的资金实力，较强的风控能力和大量的客户资源，在消费金融领域占据着绝对的优势地位。从业务开展时间上看，作为最早涉入消费金融业务的参与者，银行在信用卡及消费贷上具有丰富经验。从服务

对象上看，由于授信准入标准高、审批流程严，银行客户主要为信用记录优良的中高收入人群，整体违约率较小。从资金链角度看，银行资金来源多为吸收的存款，成本低，来源稳定。虽然银行拥有众多优势，但其自身也有短板，准入标准高、审批效率低、新业务新模式开发灵活性低的短板使其较难渗透到对消费金融需求最旺盛的中低收入人群。

（二）持牌的消费金融公司

持牌的消费金融公司，是经银监会批准，在中华人民共和国境内设立的，不吸收公众存款，以小额、分散为原则，为中国境内居民个人提供以消费为目的的贷款的非银行金融机构。

2009 年，经国务院同意，北京、天津、上海、成都开展消费金融公司试点。2013 年 9 月，新增 10 个试点城市，试点范围进一步扩大。2015 年 6 月，国务院召开常务会议，决定将消费金融公司试点扩大至全国。截至 2018 年 6 月，获批成立的消费金融公司共有 26 家，分为银行系和产业系两类，其中银行控股或参股的消费金融公司 20 家，占比为 77%，产业背景的消费金融公司 6 家，如海尔消费金融公司、苏宁消费金融公司。

消费金融公司定位于商业银行覆盖不到的中低收入人群，专注于提供小额、无抵押、无担保的消费贷款，与商业银行相比，消费金融公司通常具有单笔授信额度小（不超过 20 万）、审批速度快（1 天以内）、抵押担保要求低（多为纯信用贷款）、全天候服务（线上+线下模式）的独特优势，可以为商业银行无法惠及的个人客户提供新的可供选择的消费金融服务。资金链上，消费金融公司牌照属于稀缺资源，持牌公司资金来源渠道较宽，可接受股东境内子公司及境内股东的存款，可发行金融债、进行同业拆借、ABS 等，资金成本相对较低，但资金成本高于银行。

（三）互联网消费金融公司

除商业银行和持牌的消费金融公司外，拥有庞大用户群体和丰富场景接入的互联网消费金融公司是消费金融市场的

另一大玩家。互联网消费金融公司主要包括 3 种类型：电商平台、购物分期平台和 P2P 网贷平台。

电商平台主要以阿里、京东等具有巨大用户流量和产品平台的互联网企业为主，例如阿里、京东分别以蚂蚁花呗、京东白条为平台积极拓展消费金融产品，用户十分广泛，成为众多互联网消费金融平台中的佼佼者。分期平台主要是针对某一细分场景进行详细研究，发掘某一细分市场中消费者的特定需求，并依此提供更有针对性的消费金融产品，与电商平台形成错位竞争，例如对于租房市场，有专注于租房分期的公司，对于教育培训市场，有专注于教育分期的公司。P2P 网贷平台大部分没有具体的消费场景，主要根据大数据征信提供现金贷服务。



三季度数字财经

最快的移动网络 -5G

美国最大运营商 AT&T 宣布了全球首个 5G 移动网络，相比 4G 网络来说，5G 可以提供更快的移动宽带网速，网络的延迟率更低，可以同时连接海量设备，数据传输稳定，并且网络的安全性也更高。目前 AT&T 宣布的 5G 移动宽带最高网速是 400Mbit/s（50MB/s），每月收费在 60 美元以上，折合人民币 400 元以上。

5G



印度手机市场中中国智能手机占有率最高

随着中国智能手机市场的逐渐饱和，越来越多的国产手机厂商开始将目光对准印度，并不断加大投入力度。市场监测机构 Counterpoint 最新报告显示，2018 年第一、二季度印度手机市场占有率排名前五的厂商中，中国品牌就占了四个，占比超过 53%，其中排名第二的小米与排名第一的三星份额仅差 1%。VIVO、OPPO、荣耀分列三四五名。印度政府为了保护本土企业，将手机的关税上调到 20%。但面对中国手机的强势竞争，印度本土品牌败下阵来，市场份额已经从巅峰时期的一半，跌到了如今的一成左右。

53%



对外直接投资连续十年高速增长

中国贸促会研究院近日发布的《中国对外直接投资战略研究报告》显示，近 10 年，我国对外直接投资年均增长 27.2%，已跻身对外投资大国行列。报告指出，2017 年，我国对外直接投资流量 1246.3 亿美元，位居世界第 3 位；对外直接投资存量 14820.2 亿美元，位居世界第 8 位，中国资本对全球影响力正越来越强。在贸易和投资保护主义不断抬头的背景下，2018 年 1 至 7 月，我国非金融类对外直接投资累计实现投资 652.7 亿美元，同比增长 14.1%，与 2018 年全球直接投资预计最高增长 10% 相比，我国对外直接投资实现了高增长。

27.2%



我国网民通过手机接入互联网的比例达到有史以来最高

中国互联网络信息中心（CNNIC）8 月 20 日发布的第 42 次《中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至 2018 年 6 月，我国网民规模达 8.02 亿人，普及率为 57.7%；2018 年上半年新增网民 2968 万人，较 2017 年末增长 3.8%；我国手机网民规模达 7.88 亿，网民通过手机接入互联网的比例高达 98.3%。“我国互联网基础设施建设不断优化升级，提速降费政策稳步实施推动移动互联网接入流量显著增长，网络信息服务朝着扩大网络覆盖范围、提升速度、降低费用的方向发展。互联网普惠化成果显著。”中国互联网络信息中心主任曾宇如是说。

98.3%



新能源汽车节能减排

工信部委托北京理工大学建设和运营的新能源汽车国家监管平台日前发布信息，2018 年 7 月 5 日，新能源汽车国家监测与管理中心监控平台累计接入新能源汽车突破百万辆，这标志着新能源汽车监管正式跨入“百万级时代”，也意味着我国新能源汽车的大数据时代真正拉开帷幕。截至 7 月 17 日，新能源汽车国家监测与管理中心的数据显示，接入监管平台的新能源汽车 102.5 万辆，超过全国新能源汽车全部保有量的一半，累计碳减排 298.7 万吨。

298.7
万吨

长春长生不合格疫苗流入市场

7月15日，国家药品监督管理局发布了《关于长生生物子公司长春长生违法违规生产冻干人用狂犬病疫苗的通告》，此后事件开始发酵，引起全国人民关注。人民日报、检察日报等媒体相继刊文评论。李克强、习近平也针对此事作出重要指示。警方对长春长生立案调查，将主要涉案人员公司董事长高某芳和4名公司高管带至公安机关依法审查。国务院调查组在对长春长生公司调查中进一步查明，该公司生产的效价不合格百白破疫苗涉及同一批次的201605014—01和201605014—02两个批号的产品，共计49.98万支。



“十一”黄金周全国多处景区门票降价



根据国家发改委今年6月印发的《关于完善国有景区门票价格形成机制 降低重点国有景区门票价格的指导意见》，通过开展定价成本监审或成本调查，剥离门票“额外负担”等措施，在今年“十一”黄金周前，切实降低一批重点国有景区偏高的门票价格。截至8月29日，全国已有157个景区出台了门票降价或免费开放措施，“十一”黄金周前，还有157个景区将出台措施降低门票价格或免费开放。国家发改委价格司有关负责人说，这314个已经或即将采取降价措施的景区中，有5A级景区121个、4A级景区155个；其中实行免费开放的景区30个、降价幅度在30%以上的景区29个、降幅达20%至30%的景区有48个。



美国对中国加征第二轮关税规模

美国总统特朗普宣布，于9月24日（恰逢中秋节）起对产自中国的2000亿美元产品加征10%关税，这一税率实行到年底，2019年1月1日起税率将提高到25%。特朗普还称，如果中国采取报复行动伤害“美国农民和其他产业”，美国将对中国2670亿美元的商品加征关税。2017年中国对美国出口5056亿美元，如果加上此前500亿美元的加征规模，美国对中国加征关税总规模占到了对华进口商品总额的一半。



近年来个人偷逃税款金额最大案件

自6月初范冰冰的涉税问题被举报后，江苏等地税务机关开展调查，结果显示，范冰冰在电影《大轰炸》拍摄过程中实际获得片酬3000万元，其中的1000万元申报纳税，其余2000万以拆分合同方式偷逃个人所得税618万，少缴营业税及附加112万元，合集730万元；范冰冰及其担任法人的企业少缴税2.48亿元，其中偷逃税款1.34亿元。根据《中华人民共和国税收征管法》规定，江苏省税务局将对范冰冰及其担任法人的企业追缴税款2.55亿元和滞纳金0.33亿元，对范冰冰利用拆分合同隐瞒真实收入和工作室账户隐匿个人报酬的真实性质以偷逃税分别处以4倍和3倍的罚款。最终范冰冰需要补齐的税款和罚金约为8.83亿元。



史上最贵苹果手机发布

9月13日，按照惯例，偶数年算苹果小年，不会大幅更新外观，主要提升性能。今年的iPhone发布会，苹果还是拿出来老套路：更大的尺寸，更强的性能以及更贵的售价。不过在今年，苹果发布了史上最贵售价高达12799元iPhone Xs Max，以及售价6499元到7899元的“廉价版”iPhone XR。不过这值得期待的是，苹果第一次给iPhone做了双卡双待的功能，甚至因为中国运营商而专门为国行版iPhone做了实体双SIM卡卡槽的设计，不过仅限于iPhone Xs Max和iPhone XR。

01 心所向之 善则必达 中原信托发布 2017 年度社会责任报告



时值公司成立 33 周年之际，中原信托 2017 年度社会责任报告于 8 月 8 日正式发布。

新时代创造新机遇，我们正逢其时。回首中原信托的 2017 年，在党的“十九大”精神指引下，我们稳中求进、砥砺前行，秉承着“做中国最值得托付信托公司”的愿景，坚守着“诚信重诺值得托付”的理念，面对国内外经济金融形势复杂多变、风险叠加的情况，切实履行了“稳增长、促转型、强营销、控风险”战略，不忘初心，回归信托本源。

中原信托坚持“服务社会、奉献社会、回报社会”的责任理念。这一年，我们持续加强党的基层组织建设，发挥制度优势、完善责任管理，筑牢合规体系、防控金融风险，服务实体经济、创造卓越价值，助力民生发展、支持地方建设，普及信托知识、履行受托责任，公益回馈社会、推行绿色金融，关爱员工生活、建设公平环境。中原信托在利益相关方的支持和期待下健康、诚信、和谐发展：

一是各项业务持续增长。全年新增信托规模 1713 亿元，实现信托业务收入 12.32 亿元，同比增长 14.2%。固有业务稳健发展，金融股权投资权益同比增长 18%。二是创新业务取得新进展，消费信托、家族信托、资产证券化信托稳步推进，供应链金融、慈善信托加快探索步伐。三是风险管控坚守底线。全年交付到期信托财产 1110 亿元，向客户分配信托收益 92 亿元，自主开发类信托项目到期清算率、预期收益实现率继续保持 100%。四是团队建设继续增强。2017 年末中原信托博士、硕士研究生以上学历员工占全体员工比例 72.04%，以金融、法律、财务等专业博士、硕士为带头人的团队活跃在业务和创新一线，为创新发展带来了充足活力。

顺势而为，自当乘风破浪；天道酬勤，未来任重道远。改革开放 40 周年的 2018，给中原信托带来了更多机遇和挑战。中原信托也将一如既往地履行社会责任，为客户提供优质的信托金融服务，为社会发展贡献力量。

02 中原信托成功举办第一期《营销训练营》活动



为提升公司营销人员业务能力，增强销售团队凝聚力，打造一支业务过硬、服务优良、工作高效的营销精英队伍，助力公司业务发展，根据年度培训安排，中原信托于 8 月 10-12 日组织了第一期《营销训练营》活动，来自各地财富管理中心、营销管理部约 70 名员工参加了本次活动。

活动开始，公司总裁助理兼财富管理中心总经理张纯贤同志出席了开班仪式，并做了精彩的动员讲话。本次活动公司特邀深圳智在禅张沅樾老师做了为期两天的《轻松成交——销售高手学》主题培训，张老师基于其 20 多年的销售从业经验，从销售人员自我认知、销售心态、销售技巧、销售流程等方面对其销售经验进行了全面梳理和总结。课程内容紧贴业务实践，深入浅出，通过分组情景演练使学员进一步做到融会贯通，更加提升了培训的实用性和针对性。

活动第三天，为实现跨部门高效沟通，提升团队凝聚力，中原信托邀请推客俱乐部为大家带来《观建时刻》多米诺团建活动。通过回归童真的多米诺骨牌活动，使大家充分释放自我，凝练心志，通过团队高度协作、紧密分工，使学员体验收获成就的感动和团队集体的荣誉。通过 5 个多小时的努力，财富管理中心 60 多位学员完美呈现了公司财富中心成长历程及公司“诚信重诺，值得托付”的发展理念。学员通过这次活动深刻体会到作为中原信托人的自豪感、荣誉感和使命感。

三天的营销训练营活动在公司领导的高度支持和广大学员积极参与下圆满结束。各位学员纷纷表示会把此次活动的收获和感悟转化到实际工作中，以更加饱满的工作热情和信心，为客户提供更加优质、高效的服务，为公司不断发展壮大添砖加瓦。📌



03 中原信托“金融知识进万家活动”正式启动



为落实中国人民银行郑州中心支行、河南省银监局、河南证监局、河南保监局、河南省互联网信息办公室联合印发的《关于开展 2018 年“金融知识普及月 金融知识进万家”暨“提升金融素养 争做金融好网民”活动的通知》要求，中原信托围绕本次活动主题组织了多种多样的活动。通过 9 月各项活动的开展，普及了金融知识尤其是信托投资知识，帮助广大投资者培养科学理财意识，更好地了解信托理财产品，积极推动信托业的健康发展。

2018 年 9 月 1 日，中原信托“金融知识进万家”宣传普及月活动正式启动。在网点通过布置易拉宝、条幅、发放折页、播放视频等形式积极宣传，营造浓厚的宣传氛围；同时，中原信托 9 月还将走出网点，走入广场、社区、企业等人群集中的场所，主动贴近消费者进行集中宣传，以更加生动活泼的形式与消费者互动交流。

中原信托将积极开展好“9 月金融知识进万家活动”，切实提高服务水平，履行银行业金融机构的社会责任，有效维护银行业消费者合法权益。📌

04 中原信托金融股权投资结硕果



2018 年 9 月 19 日，郑州银行在深交所顺利挂牌上市，上市代码 002936，上市首日开盘价 5.51 元，成为河南首家 A 股上市城商行，国内首家 A+H 股上市的城商行。我司作为郑州银行内资第四大股东，目前持股 2.39 亿，金融股权投资价值明显提升！

郑州银行此次 A 股首发 (IPO) 发行新股 6 亿股，发行价 4.59 元/股，募集资金总额 27.54 亿元。发行完成后，总股本达 59.22 亿股，其中 A 股 44.04 亿股，H 股 15.18 亿股。作为战略投资项目，自 2011 年入股郑州银行以来，我司持续关注郑州银行重大经营管理事项，大力促进双方协同合作，从入股至今郑州银行经营管理良好，盈利能力稳定。2015 年底郑州银行在港股成功上市，初步涉足资本市场，今天成功登陆深交所，进一步扩大了金融豫军在资本市场的品牌影响力。随着郑州银行不断发展，我司持有的郑州银行金融股权价值未来将持续显现。

金融股权投资是我司战略投资的主要方向和国有资产配置的重要内容，经过多年的深耕和积淀，中原信托目前持有包括郑州银行、焦作中旅银行、洛阳银行、长城基金、洛阳金融租赁等多家金融机构股权，确保了公司资产的价值增值。📌

05 中原信托举办 2018 年“风险合规大讲堂”专题培训

9 月 28 日上午，中原信托 2018 年“风险合规大讲堂”在郑州总部会议室如期开讲，120 多名员工在现场或通过远程会议方式参加了为期一天的培训。



“风险合规大讲堂”系列培训课程由中原信托内部讲师自主开发设计，旨在通过主题式演讲和互动式分享的形式，引导员工正确把握行业监管政策及内部风险管理要求，并借助行业案例解析识别防范各类风险，提高依法合规经营意识和内控管理水平，确保中原信托健康可持续发展。

在本期培训中，风险管理部和法律事务与合规管理部的讲师分别以“行业监管政策梳理及房地产项目”、“股票质押项目风控要点”、“个人房抵贷业务模式和风控要点”、“股权投资法律风险防控”、“征信合规操作”、“信托项目管理过程中的法律风险及控制”等为主题，系统地进行了讲解。

在《信托公司受托责任尽职指引》发布之际，中原信托组织本次培训，一方面使业务人员全面了解当前“强监管，严监管”的监管要求，提升员工合法合规意识，有效防范各类经营风险，确保公司持续健康发展；另一方面也是中原信托依法合规经营、保障信托各方当事人合法权益、切实履行社会责任的体现。

06 中原信托“金融知识进华丰灯饰界”活动圆满举行

2018 年 9 月 29 日，为积极响应中国银监会及河南银监局“金融知识进万家”宣传服务月活动，多渠道宣传金融知识，壮大活动声势，扩大社会影响，中原信托走进郑州华丰灯饰界开展“金融知识进万家”特色宣传活动。



本次活动紧紧围绕“识别非法金融广告选择正规金融服务”的主题，活动通过在大厅内驻点并摆放主题海报桁架、易拉宝、分发宣传材料等方式提醒公众远离非法集资等伪金融活动，防范假借金融机构名义进行的犯罪，并向商户和顾客宣讲正规金融知识尤其是信托金融知识。活动吸引了众多关注金融理财的顾客到场咨询，进行面对面的交流，现场气氛热烈。

宣传金融知识，践行社会责任，中原信托一直在路上。

2018 年第三季度集合信托计划发行设立情况

2018 年第三季度集合资金信托计划发行设立包括主打产品成长系列、宏业系列、安惠系列在内的信托计划 29 个，规模 21.632 亿元。

2018 年 7 月 2 日	中原财富 - 宏业 280 期 - 集合资金信托计划（第 3 期）
2017 年 7 月 6 日	中原财富 - 成长 472 期 - 集合资金信托计划（第 2 期）
2018 年 7 月 10 日	中原财富 - 安惠 2 期 - 集合资金信托计划第 17 期
2018 年 7 月 16 日	中原财富 - 宏业 289 期 - 集合资金信托计划
2018 年 7 月 19 日	中原财富 - 成长 472 期 - 集合资金信托计划（第三期 B 类）
2018 年 7 月 26 日	中原财富 - 安惠 2 期 - 集合资金信托计划第 18 期
2018 年 7 月 27 日	中原财富 - 宏业 301 期 - 集合资金信托计划（第 1 期）
2018 年 7 月 27 日	中原财富 - 成长 472 期 - 集合资金信托计划（第四期 B 类）
2018 年 8 月 3 日	中原财富 - 宏业 287 期 - 集合资金信托计划第 1 期
2018 年 8 月 3 日	中原财富 - 宏业 301 期 - 集合资金信托计划（第 2 期）
2018 年 8 月 3 日	中原财富 - 宏业 238 期 - 集合资金信托计划（第 7 期 D 类）
2018 年 8 月 8 日	中原财富 - 安惠 13 期 - 集合资金信托计划第 3 期
2018 年 8 月 8 日	中原财富 - 宏业 238 期 - 集合资金信托计划（第 8 期 D 类）
2018 年 8 月 9 日	中原财富 - 宏业 287 期 - 集合资金信托计划第 2 期
2018 年 8 月 10 日	中原财富 - 宏业 301 - 集合资金信托计划（第 3 期）
2018 年 8 月 20 日	中原财富 - 宏业 248 期 - 集合资金信托计划（第 7 期 B 类）
2018 年 8 月 28 日	中原财富 - 宏业 248 期 - 集合资金信托计划（第 9 期 C 类）
2018 年 9 月 4 日	中原财富 - 宏业 248 期 - 集合资金信托计划（第 10 期 B 类）
2018 年 9 月 7 日	中原财富 - 安惠 2 期 - 集合资金信托计划第 20 期
2018 年 9 月 7 日	中原财富 - 宏业 302 期 - 集合资金信托计划第 1 期
2018 年 9 月 7 日	中原财富 - 宏业 248 期 - 集合资金信托计划（第 12 期 B 类）
2018 年 9 月 11 日	中原财富 - 宏业 310 期 - 集合资金信托计划
2018 年 9 月 13 日	中原财富 - 宏业 305 期 - 集合资金信托计划
2018 年 9 月 13 日	中原财富 - 宏业 306 期 - 集合资金信托计划
2018 年 9 月 14 日	中原财富 - 宏业 241 期 - 集合信托计划第 9 期（优先级第 7 期）
2018 年 9 月 20 日	中原财富 - 宏业 241 期 - 集合信托计划第 10 期（优先级第 8 期）
2018 年 9 月 21 日	中原财富 - 安惠 2 期 - 集合资金信托计划第 21 期
2018 年 9 月 28 日	中原财富 - 宏业 302 期 - 集合资金信托计划第 2 期
2018 年 9 月 28 日	中原财富 - 宏业 303 期 - 集合资金信托计划第 1 期

2018 年第三季度 集合信托计划分配收益情况

2018 年三季度共计分配集合资金信托计划 **79** 个，分配信托本金及收益合计约 **51.79** 亿元，涉及受益人数 **2134** 人。

2018 年 7 月 1 日 中原财富 - 安惠 1 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 7 月 1 日 中原财富 - 安惠 2 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 7 月 3 日 中原财富 - 成长 436 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 7 月 4 日 中原财富 - 安融 64 号 - 集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金
2018 年 7 月 4 日 中原财富 - 宏业 204 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 7 月 13 日 中原财富 - 宏业 263 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 7 月 14 日 中原财富 - 宏业 254 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 7 月 17 日 中原财富 - 宏业 242 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 7 月 17 日 中原财富 - 宏业 238 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 7 月 18 日 中原财富 - 宏业 215 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 7 月 22 日 中原财富 - 宏业 240 期 - 集合资金信托计提前清算分配信托收益及本金
2018 年 7 月 22 日 中原财富 - 安益 352 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 7 月 22 日 中原财富 - 安融 60 号 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 7 月 26 日 中原财富 - 宏业 214 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 7 月 26 日 中原财富 - 安融 65 号 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 7 月 31 日 中原财富 - 成长 440 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 7 月 31 日 中原财富 - 组合投资 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 8 月 1 日 中原财富 - 宏业 260 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 8 月 2 日 中原财富 - 宏业 219 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

2018 年第三季度 集合信托计划分配收益情况

2018 年 8 月 3 日 中原财富 - 宏业 238 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 8 月 3 日 中原财富 - 成长 436 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 8 月 3 日 中原财富 - 组合投资 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 8 月 8 日 中原财富 - 成长 452 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 8 月 11 日 中原财富 - 宏业 215 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 8 月 17 日 中原财富 - 宏业 254 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 8 月 18 日 中原财富 - 安益 365 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 8 月 18 日 中原财富 - 宏业 220 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 8 月 28 日 中原财富 - 成长 435 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 9 月 1 日 中原财富 - 宏业 220 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 2 日 中原财富 - 安益 366 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 3 日 中原财富 - 成长 445 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 4 日 中原财富 - 宏业 248 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 4 日 中原财富 - 组合投资 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 4 日 中原财富 - 成长 433 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 9 月 5 日 中原财富 - 宏业 221 期 - 集合资金信托计划提前到期清算分配信托收益及本金
2018 年 9 月 10 日 中原财富 - 安惠 9 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 10 日 中原财富 - 安惠 13 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 11 日 中原财富 - 成长 434 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 13 日 中原财富 - 宏业 215 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

2018 年第三季度集合信托计划分配收益情况

2018 年 9 月 13 日 中原财富 - 成长 452 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 14 日 中原财富 - 宏业 250 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 9 月 17 日 中原财富 - 成长 423 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 17 日 中原财富 - 安融 1012 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 19 日 中原财富 - 成长 439 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 20 日 中原财富 - 宏业 224 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 20 日 中原财富 - 宏业 228 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 20 日 中原财富 - 宏业 246 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 20 日 中原财富 - 宏业 254 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 20 日 中原财富 - 宏业 270 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 20 日 中原财富 - 宏业 215 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 21 日 中原财富 - 成长 457 期、宏业 238 期、宏业 240 期、安融 60 号、安益 365 期、宏业 190 期、宏业 223 期、宏业 262 期、成长 453 期、成长 439 期、宏业 206 期、宏业 288 期、成长 459 期、宏业 301 期、宏业 292 期、宏业 248 期、宏业 259 期、安益 364 期、宏业 263 期、宏业 257 期、安融 49 号、成长 440 期、成长 460 期、宏业 235 期、成长 428 期、安惠 3 期、安惠 4 期 - 集合资金信托计划分配信托收益
2018 年 9 月 27 日 中原财富 - 宏业 253 期 - 集合资金信托计划部分到期清算分配信托收益及本金
2018 年 9 月 28 日 中原财富 - 宏业 223 期 - 集合资金信托计划分配信托收益

论慈善信托如何助力精准扶贫

上海财富中心 / 郭华



党的十九大从战略和全局的高度，把脱贫攻坚作为全面建成小康社会决胜期必须坚决打好的三大攻坚战之一，并对脱贫攻坚作出了重大部署，提出了动员一切力量，坚持精准扶贫、精准脱贫，确保如期完成脱贫攻坚的总任务。如何在风险可控的情况下，合理运用金融工具推动扶贫事业持续健康发展，已成为政府及社会面临的重要问题。

信托公司作为经济运行体系的核心参与者，凭借自身的资产管理能力、投资决策能力、风险防控能力等优势，不但可以有足够的资源来开展业务，更能够从深度和广度上开发和延伸慈善业务，慈善信托模式或将在对扶贫资金的投资管理、产品的多样化和风险控制等方面带来多重价值。

2016 年 9 月 1 日，《中华人民共和国慈善法》（以下简称《慈善法》）正式实施，从立法层面确立了慈善信托的概念且明确其适用范围及条件，有效推动了慈善信托业务的开展，打开了信托公司及金融机构服务于公益慈善事业的新局面，开启了慈善信托的发展。

一、慈善信托的主要模式

慈善信托本质上是信托法律关系，而信托关系是一种特殊的财产管理关系。委托人提供信托财产，由受托人按照其意愿为了受益人的利益，对信托财产进行管理和处分。在信托法律关系里，受托人居于核心地位。《慈善法》第四十六条规定，慈善组织或者信托公司可以担任慈善信托的受托人。相应地，慈善信托的受托人模式可分为慈善组织作为单一受托人、慈善组织与信托公司作为共同受托人、信托公司作为

单一受托人模式三种模式。在“单一受托人模式”下，慈善组织或信托公司均可以单独成为慈善信托的受托人。慈善组织作为单一受托人的模式优势主要体现在两方面：其一，税收优惠。虽然《慈善法》对慈善信托享受税收优惠已有明确规定，但在缺失税务部门管理细则的条件下难以落实。相比之下，慈善组织享有较为明确的税收优惠政策。其二，慈善项目专业运行。慈善组织具有较强的项目执行能力，能够深入慈善项目实施前线，对慈善项目把控能力具有比较优势。实践中，信托公司作为单一受托人的情形更为普遍。信托机构熟悉财产转移及管理的法律设计，具备投资方式灵活多样的特点，信托公司作为单一受托人的优势在于其专业的资产管理和理财服务经验，对慈善财产保值增值管理具有比较优势，同时作为金融机构受到严格金融监管，在资产管理方面抵御风险能力较强。慈善信托“共同受托人模式”是指在同一个人信托中有两个以上的受托人，依据同一信托文件，就同一信托财产，为实现同一信托目的而成立的信托。共同受托人之间的法律关系与权能分配，可采取设立慈善事务执行合作机构，即慈善信托管理委员会的方式，在合规前提下合意约定双方权利义务。

慈善信托“共同受托人模式”最核心特点及优势取决于其共同治理机制。与慈善组织或者信托公司作为单一受托人相比，“共同受托人模式”具有“专业人做专业事”的比较优势。具体来说，慈善组织的优势表现在其对慈善项目的管理能力上，能更有效地发掘梳理委托人的慈善意愿，使得慈



善目的落实更充分、项目来源更广泛。信托公司长期经营主业是营业信托，在信托财产的受托管理、风险控制、保值增值和分配清算等方面具有很强的专业能力，对慈善财产管理具有比较优势。随着慈善信托的慈善目的越来越复杂，存续期限越来越久远，慈善财产的规模也会越来越大，慈善项目的实施和管理须越来越专业化，仅仅由信托公司或者慈善组织一方作为受托人在功能发挥方面具有一定局限性。“共同受托人模式”能发挥信托公司和慈善组织各自优势，保持信托事务管理的连续性，更为专业、有效地服务于委托人慈善意愿，良性推进慈善事业蓬勃发展。除了以受托人为视角划分慈善信托模式外，按照信托财产类型也可作出相应的分类，例如以现金、股权或者信托受益权等不同的财产类型，为信托财产设立不同模式的慈善信托等。

二、慈善信托的必要性及意义

凭借信托灵活设计的制度优势，将慈善信托运用于精准扶贫上可以更加精准灵活。首先受益对象更加精准灵活。委托人可通过信托合同约定，设置多重受益人条件，只有全部满足相关条件的受益人才可以享受扶贫资金的捐赠。其次，扶贫资金使用更加灵活。委托人可以根据自己的意愿对信托利益进行灵活分配，并根据精准扶贫需要进行灵活调整。再

者，可避免扶贫对象挥霍浪费扶贫资金。慈善信托可设置相应条款分批发放资金，如扶贫对象出现与慈善信托目的相违背的情形时，可限制其信托利益分配，从而有效监督和实现精准扶贫目的。

相较于传统公益慈善组织，信托公司作为慈善信托的受托人，通常具有较为专业的资产管理能力，同时，信托产品的设计在风险与收益方面具有多样性，能够满足客户多元化和个性化的需求。例如，慈善扶贫资金交付给信托公司，可以由其实施低风险的投资，包括投资低风险级别的银行理财产品、货币市场基金、银行存款等。这不仅能够确保慈善扶贫资金尽可能安全稳定地存续，更好地实现信托目的，也能为委托人提供个性化和定制化的精准扶贫解决方案。慈善信托可以通过信托合同灵活约定扶贫项目的终止期限为相关扶贫目的的实现。同时，慈善信托计划成立后，可以根据委托人的要求与扶贫项目的需求，追加资金及其他财产的使用，从而形成长期可持续的扶贫资金来源。

综上，慈善信托可以协调商业与公益共进，实现多方共赢。慈善信托的目的涉及公共服务和社会服务的多个方面，基于慈善信托设立目的的广泛性可以有效引导商业与公益的协调共进。对于各类商业组织和机构而言，设立慈善信托对内能够更好地凝聚组织文化，在绿色生态、扶贫脱困等方面

体现自我价值，实现企业的可持续发展；对外能够为各领域业务拓展搭建跨界平台，以公益慈善“共识”构建产融生态圈，有效连接产业链合作伙伴、交易对手和客户，与企业共同成长并创造价值。对于各类慈善组织而言，通过开展慈善信托与各类金融机构及信托公司合作，可以协助慈善组织更有效地管理慈善资产，提高慈善资金的保值增值效果，引入市场化专业管理手段。改善慈善组织治理机制，吸引更多社会资本及主体加入慈善事业，拓展公益慈善事业的覆盖领域，丰富公益慈善事业的开展路径。

慈善信托又能够引导社会及公民正确的财富观，将国民财富以安全、合理的方式投入慈善事业是高净值家族实现自身家族财富价值的有效体现，也是财富健康积累、慈善资源整合，助力社会财富发展的有效途径。此外，慈善信托制度源于英美，借助信托制度的国际认可度，开展慈善信托可以引进国外慈善资源及优质项目，尤其是满足海外华人慈善公益需求，开拓更广阔的慈善事业空间。

三、中原信托开展慈善信托的情况

我司在慈善信托的探索上走在行业前端，早在 2015 年慈善法实施之前，我公司就根据信托法的规定设立了“中原信托 - 乐善 1 期 - ‘善行中原’公益信托计划”。该信托期限为自慈善信托成立之日起 5 年，受托人授权根据信托计划捐赠项目的进展情况提前终止信托或适当延长信托期限。该

慈善信托的公益事业管理机构为郑州市民政局。信托监察人为北京大成（郑州）律师事务所。该慈善信托由受托人将信托资金集合起来，发挥信托机构优势，将信托资金用于捐助郑州慈善总会名下安老、扶孤、助学、济困等爱心慈善项目，关爱弱势群体，以实现委托人参与慈善公益事业的目的，支持慈善事业的发展，目前已捐助项目有两个，其一为郑州慈善总会名下“善行绿城”——重大眼病救助慈善项目，与郑州市第二人民医院合作用于救助郑州市户籍持有有效低保证、低收入证或三级贫困证明的家庭中的重大眼病患者、原发性视网膜脱离或糖尿病视网膜病变患者；其二为资助贫困大学生担任养老护理员慈善项目，在郑州市高校中征集 100 名贫困大学生参加该项目，并先期进行两天护理知识培训。参与项目的大学生利用假期时间根据安排前往各个养老机构进行养老护理员工作。

一个国家的公益、慈善参与度，体现一个国家国民的生活水平和道德素养。慈善信托是促进信托行业转型发展、履行社会责任的创新方向，是助力社会和民间资本参与慈善事业、弘扬正能量的纽带，是连接信托公司与慈善组织跨界整合资源、优势互补的桥梁，是引导国民财富健康积累、合理分配的途径，随着配套制度和应用实践的不断完善，势必会发挥更大的社会价值。 



信托公司参与股票质押融资的业务模式及风险分析

风险管理部 / 余强

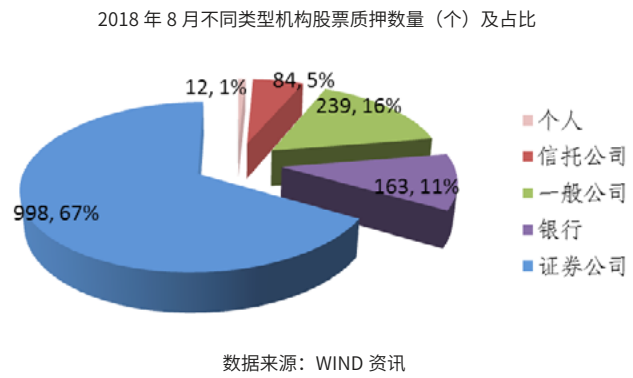


一、股票质押概念及业务模式

股票质押是指资金融入方以所持有的股票进行质押，向资金融出方融入资金，并约定在未来返还资金、解除质押的交易，根据质押办理方式不同分为场内和场外二种模式。场外模式主要通过银行、信托等金融机构，是 2013 年前股票质押的主要形式，2013 年随着证监会推出由券商操作的标准化股票质押式回购业务（场内质押），因其场内交易、债权标准化和违约处置便捷等优势成为股票质押市场主要模式。因此，2013 年后上市公司股票质押的操作主体逐渐由银行、信托等金融机构转变为券商。

（一）场内质押

场内质押指资金融入方将所持有的股票，向符合条件的登记在交易所的证券公司或其成立的资管计划（资金融出方）融入资金，未来返还资金、解除质押的交易。“场内”



是指交易所内，业务操作主体是券商及其成立的资管计划，在场内进行股票交收和处置。因场内质押遵循程序化操作步骤，被称为标准业务。

（二）场外质押

场外质押指资金融入方将所持有的股票，向银行、信托等融入资金，未来返还资金、解除质押的交易。场外质押的办理不通过交易所系统，而是在中国证券登记结算有限公司（下称“中证登”）登记，质权自办理登记之日起设立。因场外质押不需要遵循标准式流程，被称为非标业务。

二、场内外股票质押融资的主要区别

场内外股票质押业务除了法规依据、业务流程、操作便利性、标的证券、资金来源等区别之外，主要区别在于质押股票处置方式：

（一）场内质押的处置方式

场内交易是在交易所内完成股票质押交收，在场内直接处置。融资方发生违约时，可直接由券商向交易所综合业务平台的股票质押回购交易系统提交违约处置申报，直接在场内卖出质押股票，进行变现。目前，场内质押股票的平仓处置受减持新规及其细则影响较大，如对股东、董监高减持股份在集合竞价、大宗交易和协议转让中的限制等。

（二）场外质押的处置方式

场外质押实际上是银行、信托等开展债权融资业务中的风控手段，不同于场内质押处置的便利，其处置方式较受限，大致如下：

1. 司法程序

根据《物权法》、《担保法》等规定，股票可出质或进行质押，而且其作为质押财产与生产设备、车辆等一样适用司法处置。因此，场外质押业务中若交易对手违约，往往通过司法程序处置质押股票，质押的股票一般要办理强制执行公证，以节约处置时间。司法处置股票程序主要包括立项、保全、送达、审查、裁定、执行和拍卖等。

2. 协议处置股票

根据《中国证券登记结算有限公司证券质押登记业务实施细则》要求，当债务人违约时，质押当事人可向中证登申请办理质押登记状态调整业务，质押股票登记状态从“不可卖出”调整为“可卖出”。股票质押登记状态调整生效后，可根据质押合同或处置协议约定，委托券商协助卖出质押股票并向质权人划付处置所得资金。

3. 证券处置过户抵偿债务

质押双方可根据质押证券处置协议约定，向中证登申请以质押证券转让抵偿质权人，适用于质押登记满一年的流通股，且处置价格不低于协议签署日前 20 个交易日股票收盘价的 90%。考虑到这种处置方式需要折价处置，没有司法处置更有利于保障债权人利益，因此，采用这种处置的较少。年初 *ST 中绒 (SZ000982) 披露的其股东宁夏中银绒业国际集团与其恒天嘉业（深圳）投资中心达成的以股抵债事宜就是采用该模式。

总之，股票质押处置方式中，场内质押处置较方便。以前场外质押的质权人可申请质押标的所在券商协助处置股票，但今年下发的质押新规要求券商不得为场外质押融资提供盯市、平仓等第三方服务，所以通过券商协议处置股票的场外业务被叫停。目前，场外质押一般是司法处置，也有较少采用证券处置过户抵偿债务的，但均受减持新规及其细则的限制。

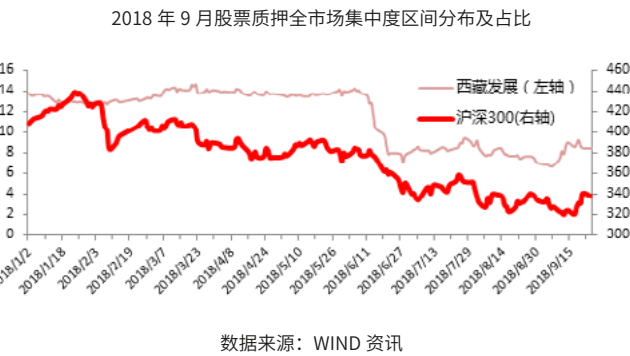
三、信托公司参与股票质押的业务模式

（一）通道业务

信托公司参与股票质押的通道业务主要与银行合作，因银行不能直接从事证券经营业务且受监管限制，因此，

银行理财资金借助信托、券商等通道开展股票质押业务，其主要业务模式：一是银行理财资金委托给信托公司，设立单一或结构化信托（杠杆比 $\leq 2:1$ ，理财资金认购优先级，其他投资者认购劣后级），投资券商的资管计划；二是银行理财资金委托给信托公司，设立单一或结构化信托参与股票场外质押融资。目前，在银信合作 55 号文规定下，银信合作业务受限，而且资管新规将嵌套层级限制为一层，导致信托公司参与股票质押的通道业务大幅减少。

（二）主动类业务



信托公司参与场外股票质押的主动类业务虽然没有券商的场内优势，但是考虑到场内质押对标的股票要求高，且质押率控制较低，而场外质押对股票选择更灵活，质押率也高，受到部分资金融入方的青睐。此外，随着 2018 年股票质押新规的实施，对场内质押从集中度、质押率、融入方要求和资金用途等方面进行管控，场内质押明显受限，部分存续业务（特别是股票质押全市场集中度超过 50% 的企业）到期后难以为续，因此，通过信托公司的场外股票质押业务明显增多，同时，该类业务面临的风险也增加。

四、信托公司参与股票质押业务的风险防控

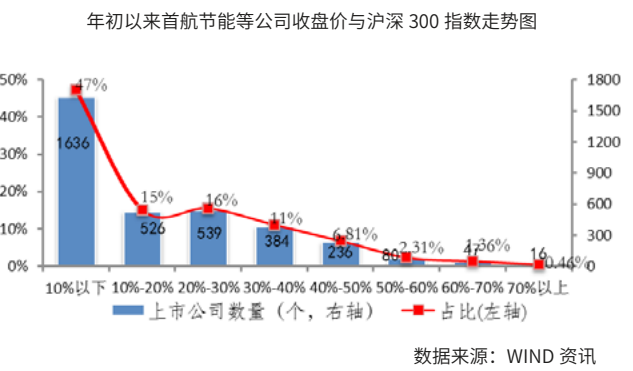
信托公司开展股票质押的通道业务是根据委托人的指定管理、运用和处分信托财产，且设置有原状返还或延期分配条款，信托公司仅履行事务性管理职责，因此，这类业务对信托公司风险较小，下面主要分析信托公司开展场外质押的风险。

开展场外质押除了要设置质押股票标准、质押率要求、盯市安排、保证金或质押股票追加线等之外，还需要关注以下风险：

（一）集中度。股票质押集中度分成全市场集中度、机构集中度和融资人集中度。全市场集中度和机构集中度需要关注是因为高集中度意味着流动性丧失，一旦股价单边下行，可能引发大规模的爆仓风险。融资人及其一致行动人需要重点关注，其持有的股票对外质押比例过高时，一方面说明融资人融资空间有限，信用风险较大，另一方面一旦发生风险事件，融资人补仓空间有限，在减持新规要求下质押股票又难以变现，引起流动性风险。所以对于集中度高且无补仓能力的股票质押业务需重点关注，下调质押率并谨慎参与。

（二）质押标的股票种类。由于限售股在限售期内难以处置，因此，在开展股票质押业务时，应优先选择非限售流通股作为质物。若以限售股为质押标的，约定的回购期限应覆盖剩余限售期。同时，待回购期间，股东不得作出任何延长限售期的承诺或行为，否则股东需提前回购，或与出资方协商延期，补充担保。因此，限售股作为质押标的，要求质押率较低。

（三）大盘下跌和质押标的股票中存在较多资管计划风险。一般来说，大盘下跌，质押标的股价也将下跌，持有该股票的资管计划收益减损，将会平仓，导致股价进一

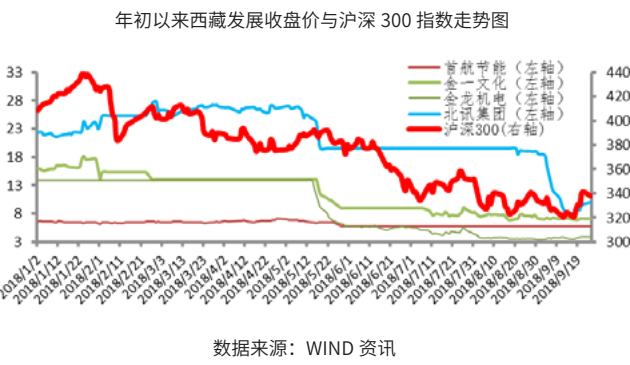


步下跌，平仓的金融机构进一步增多，这种恶性循环导致融资人补仓或追加保证金的违约风险持续加大，甚至引起平仓危机风险。因此，开展股票质押业务，需要查看其前十大股东中资管计划的持有情况。

（四）大股东存在司法处置等负面舆情的风险。大股东若出现负面舆情时，虽然质押标的上市公司经营不受影响，但是大股东的负面舆情将引起上市公司股价下跌。比如：

西藏天易隆兴投资公司以其持有的西藏发展股票向某信托融资 4.5 亿元，由于西藏天易隆兴投资公司违约，某信托向法院起诉，虽然西藏发展生产经营正常进行，但是大股东负面舆情引起其股价从 6 月 7 日约 14 元下跌至 6 月 28 日约 7.1 元。

除上属风险因素之外，还要关注质押股票的基本情况、财务状况、近一年的涉诉、媒体负面报道和行政处罚以及



近三年的重大资产重组、实际控制人的变更和重要股权转让等信息。此外，还要对融资人和担保方的基本情况、财务状况、负面舆情和诉讼信息等进行关注。



后资管时代信托公司发展展望



研究发展部 / 薛川阳

2012 年 -2017 年，信托行业受托管理的资产规模从 7.47 万亿元增至 26.25 万亿元，年平均增长率达 24.55%，信托成为仅次于银行理财的第二大资管产品市场。2017 年以来，金融监管思路由“促发展”向“防风险”转变，资管新规的出台更是对整个资管行业产生了颠覆性的影响，2018 年 1 季度，信托资产规模出现负增长。在经济转型、监管趋紧的大背景下，信托公司又走到了发展变革的分水岭，信托行业必将进入一个新的发展时期。

一、信托行业经营环境

（一）经济环境

2017-2018 年，我国经济发展的宏观环境有两个重要变

化，一是国内经济发展提出了“去杠杆、控风险”的调控目标，将防控风险提到了空前重要的位置，二是中美贸易战打破了国际贸易市场的稳定，贸易摩擦不断升级。2018 年以来，社会融资增速大降，信用违约上升，经济下行压力加大。

（二）政策环境

行业全领域监管政策。2017-2018 年，监管部门的监管基调是控风险、治乱象。2017 年 3-4 月原银监会四次发文开展专项治理活动整治银行业乱象，涉及的内容涵盖合规经营、同业业务、创新业务、经营决策、内部管理等方面；2018 年 1 月份、4 月、7 月、9 月监管部门陆续发文进一步整治银行业乱象，显示了监管部门整治乱象的长期性和坚定决心。

发布机构	政策/会议	主要内容
原银监会 2017 年 3 月-4 月	关于开展银行业“三违反”、“三套利”、“四不当”、“十乱象”专项治理工作的通知	原银监会发文通知在银行业市场开展整治“三违反”、“三套利”、“四不当”、“十乱象”专项治理工作。四个专项整治活动通过金融机构自查、监管部门现场检查等方式对违法违规行为、监管套利、不当创新等金融乱象进行了纠正和处罚。
原银监会 2017 年 4 月 7 日	《关于银行业风险防控工作的指导意见》	对信用风险、流动性风险、房地产领域风险、地方政府债务违约风险、债券波动风险、交叉金融产品风险、互联网金融风险、外部冲击风险等风险防控提出指导意见，要求银行业金融机构要把防控金融风险放到更加重要的位置，切实有效化解当前面临的突出风险，严守不发生系统性风险底线。
原银监会 2018 年 1 月 13 日	《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》（“4 号文”）	明确 2018 年重点整治公司治理不健全、违反宏观调控政策、影子银行和交叉金融产品风险、侵害金融消费者权益、利益输送、违法违规展业、案件与操作风险、行业廉洁风险等方面，基本涵盖了银行业市场乱象和存在问题的主要类别，同时单独列举了监管履职方面的负面清单。

表 1 2017-2018 信托行业全领域监管政策

发布机构	政策/会议	主要内容
央行、银保监会、证监会、外汇局 联合印发2018年4月26日	《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》	资管新规按照资管产品的类型制定统一的监管标准，对同类资管业务做出一致性规定，明确提出打破刚性兑付、实行净值化管理、限制非标资产、限制产品分级、消除多层嵌套和通道等规定，强化统一监管、穿透监管，防止资金在金融行业空转，引导金融机构回归本源。
央行、银保监会、证监会、外汇局 联合印发2018年7月20日	《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》	明确公募资产管理产品除主要投资标准化债权类资产和上市交易的股票外，还可以适当投资非标准化债权类资产。过渡期内封闭期在半年以上的定期开放式资产管理产品、银行现金管理类理财产品适用摊余成本计量。对于过渡期结束后难以消化的存量非标，可以转回银行资产负债表内，人民银行在宏观审慎评估（MPA）考核时将合理调整有关参数予以支持。
银保监会印发 2018年9月28日	《商业银行理财业务监督管理办法》	在理财产品投资范围、穿透管理和理财投资顾问管理等方面，采纳市场机构反馈意见，进一步明确了相关要求，如明确在银行间市场发行的资产支持证券（包括ABN）属于理财产品投资范围；在流动性风险管理、压力测试和信息披露等方面，进一步区分公募和私募理财产品要求，与其他同类资管产品的监管标准保持一致；在私募理财产品销售方面，借鉴国内外通行做法，引入不少于24小时的投资冷静期要求。此外，还进一步提高了条款表述的针对性和准确性。

二、信托公司发展展望

（一）转型迫在眉睫

近年来，信托行业快速增长，但通道业务庞大，主动管理能力不强已成为信托公司发展的痛点，行业对此也早有警觉，2014 年开始，转型已成为了行业热门词汇。

在“资管新规”的指导下，破刚兑、去通道、净值化、标准化等要求已成为明确的发展方向，信托公司现有的业务模式面临改变和淘汰。同时，信托公司将与其他金融机构在统一的监管规则下开展资管业务，各机构之间对优质资产和客户的竞争将更加激烈。经济增长方式转变、监管环境改变、市场竞争格局改变，这些因素都倒逼信托公司转型，转型不再是一种自主选择，而是唯一的生存之路。

（二）传统业务模式发展展望

1. 同业业务

展望未来，信托公司同业业务的发展方向有：一是信托公司借助自身制度优势开展通道业务，例如信托公司承担SPV 角色等。二是信托公司逐步摆脱被动的通道角色，进而开展主动管理的同业业务，为有需求的金融机构（例如农商行等）提供专业的资产管理服务。

2. 房地产信托业务

房地产信托的转型方向有：一是开展真正的股权投资。

过去几年，房地产融资业务是信托公司的主要业务，信托公司在房地产市场已深耕多年，对行业发展及行业市场都较为熟悉，信托公司可以借助多年的经验积累开展真正的房地产股权投资，发掘投资价值。二是开展房地产相关的基础资产的资产证券化业务。例如，以长租公寓为基础资产的资产证券化业务受政策鼓励，有望蓬勃发展。

3. 基础设施业务

信托公司基础设施业务必然会跟随政策作出调整，一是脱离政府信用，完全按照市场化原则运作，根据项目本身的盈利能力、现金流预测等作出投资判断。二是参与 PPP 项目，在鼓励民间资本参与 PPP 项目的政策指导下，信托公司可以通过给 PPP 项目发放贷款、设立产业投资基金、参与 PPP 项目资产证券化等多种途径参与 PPP 业务。

（三）信托业务回归本源

1. 政策引导信托回归本源业务

资管新规拉开了大资管时代的序幕。银行、信托、证券、基金、期货、保险资产管理机构、金融资产投资公司等金融机构接受投资者委托，对受托的投资者财产进行投资和管理，的金融服务都纳入资产管理业务进行统一监管。各类金融机构按照同一标准开展资管业务，同质竞争必然更加激烈，信托公司惟有回归信托业务本源，培育自身的竞争优势，才能在竞争中赢得市场。



2.“客户为中心”替代“产品为中心”

何为信托业务的本源？《中华人民共和国信托法》规定，信托是委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或者特定目的，进行管理或者处分的行为。《信托公司管理办法》规定，信托公司是指依照《中华人民共和国公司法》和本办法设立的主要经营信托业务的金融机构。信托业务是指信托公司以营业和收取报酬为目的，以受托人身份承诺信托和处理信托事务的经营行为。

行业常用“受人之托，代人理财”来形容信托业务的本质，这包含两层意思，一是信托公司是受托人的角色，二是信托公司的核心业务是“理财”。信托公司承担受托人的角色，必须要有委托人基于对信托公司的信任，将其财产权委托给信托公司；信托公司履行代人理财的职责，必须要有足够的能力和投资工具对信托财产进行保值增值。这分别对应了信托业务的资金端和资产端。

资金端和资产端，孰先孰后？从信托的定义来看，应是有先有委托人委托财产，之后是受托人管理或者处分财产；然而，目前我国信托行业的业务模式主要是先有信托产品，然后募集资金。这是两种不同的业务模式，前者是以客户为中心，围绕客户的需求开展财产管理；后者是以产品为中心，为产品寻找投资人。展望信托公司未来的发展方向，回归信托业务本源必然会以客户为中心。

目前，信托公司的业务大多以产品为中心，随着信托业回归本源，信托产品向基金化、净值化方向发展，以客户为

中心的业务将逐渐发展起来，并成为信托业的支撑业务。但这一转变并不是一蹴而就，在相当长的一段时间内，以客户为中心和以产品为中心平行发展的模式将成为主导。

3. 财富管理业务将成为核心业务

以客户为中心开展的信托业务，最具代表性的是定制型的财富管理业务。一方面，信托与私人银行及其他资管产品相比，有着天然的优势——信托具有破产隔离、财产独立的优势，能够将信托财产与其他财产的风险进行分割，此外，他益性的信托也非常适合财富的代际传递。另一方面，随着我国居民财富快速积累、人口老龄化问题日益加剧，高端人群在资产增值、财富传承、家族治理、税务规划等方面需求增强，财富管理业务市场潜力巨大。财富管理业务将成为信托公司的核心业务，信托公司在财富管理业务市场上的角逐将更加激烈，获取高净值自然人客户成为赢得竞争的关键。

4. 单一项目投资向基金化投资转变

在打破刚兑、净值管理的监管指导下，信托业务将逐渐向基金化方向发展。信托计划募集的资金不是投向单一项目，而是由信托公司主动管理，投向一个领域中的若干项目，并按风险偏好对客户进行分类。基金化的信托业务能够有效避免单一项目面临的风险，更能保障投资者获得稳健的收益，信托公司的业务也从简单的放贷回归到主动管理。

随着中国经济深化改革与转型发展、监管制度不断规范和完善，信托行业也将迎来重要的发展机遇。在主动适应经济发展新常态的过程中，信托行业将继续加快转型，业务能力也有望迈上一个新的台阶。

离生活最近的投资 ——浅谈古典红木家具

信托业务六部 / 方正



一、红木家具收藏的背景与发展

中国国内对红木家具的投资与收藏由来已久，自明代中期开始随着资本主义萌芽促生的民间资本的迅速增长，具备资产保值增值特点的红木家具投资成为我国最传统的资产配置方式之一。近年来，随着国民经济的长足发展、传统文化的回归以及各红木产地原材料的逐渐枯竭等原因，红木投资收藏更是不断升温，由于其较高的实用价值和其原材料的稀缺性，重新成为受到持续被热捧的投资手段之一。据中国家具协会数据，红木家具市场规模从 2001 年的 29.83 亿人民币增长至 2017 年约 950 亿元人民币。自千禧年后的约十年间，市场规模增速与我国国民可支配收入及家庭存款增速成正相关，伴随着“跟风”民间投资者的大量涌入，一直保持高位数的爆炸式增长。自 2009 年开始收藏群体识别能力明显提高整体素质逐渐专业化，中低端市场开始小幅度萎缩，高端市场成交价格受外部环境影响进一步降低，市场增速回归稳定，形成了一套独立成熟的价格体系。目前，国内红木家具市场成交价格上升势头稳定，消费端吸纳力较强，未来价值仍有持续升值空间，是颇具潜力的投资方向。同时也因其高度的使用价值和传承性，成为距离我们生活最近的投资方式。

二、红木家具收藏的价值前景与消费人群

据中国红木行业协会 2017 市场调查数据显示，76.2% 的消费者购买红木家具是以保值增值为目的。国际收藏界对中国古典红木家具的追捧，和国内中高端消费市场的蓬

勃发展都极大的刺激并影响了国内家具市场格局，让以投资为目的家具消费者大量回归古典红木家具市场。据凭祥南洋红木协会对下属 45 家理事单位销售数据的统计，在高端红木家具消费市场中，以投资为目的的红木家具个人购置者中，总支出在 90 万以上者，占有所有古典红木家具消费者的 19%，且该比例呈逐年递增趋势。

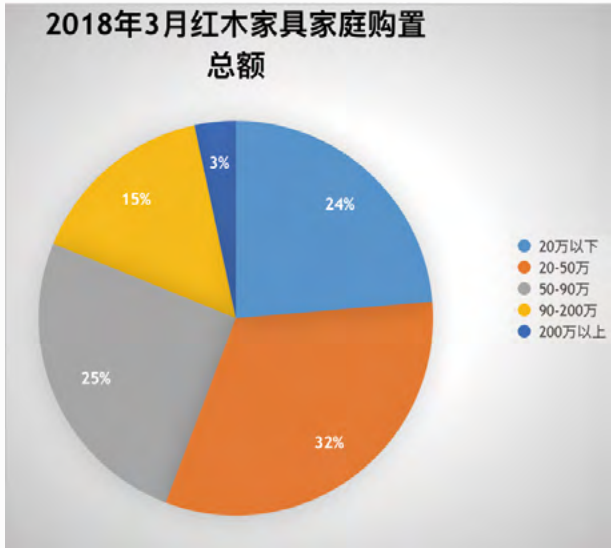


图 1 凭祥南洋红木协会 2018 年第一季度统计数据

三、红木家具投资中的风险

红木家具是一种以保值和传承为目的，建立在以稀缺木料为基础，以精湛技术和深厚文化塑造高附加值的传统类型投资标的。作为红木家具价值构成主要部分的材料方



面，其正确的识别成为了投资过程中最大的风险点之一。大多数投资者普遍存在误区，到底什么是“红木”？首先，红木是我国高端、名贵家具用材通俗的统称，在树种的分类中，并没有一种或一类树被称为红木。“红木”是一种具备文化符号的标准，其材质需满足硬度、密度、耐久性、曲变性、自然通缩比等多项物理标准。按照 2018 年 7 月 1 日颁布的我国最新红木国家标准，红木包含 5 属 8 类共 29 种材质。

国标红木主要来自东南亚、东北非和南美三个主要产地，红木因生长缓慢、材质坚硬、生长期大多在百年以上，原产于我国南部的很多红木，早在明、清时期就被砍伐的所剩无几。在我国目前家具市场中，常规经济红木类型大约有数十种，其中被拿出来热炒的类型轮替，此消彼长。但整体一直是上升状态。此类木材中，传统收藏界主要对檀香紫檀（小叶紫檀）、降香黄檀（海南黄花梨、越南黄花梨）、交趾黄檀（黑酸枝、红酸枝）、小叶桢楠（金丝楠）、缅甸鸡翅木等几种特定木材较为认可。在海南黄花梨原料枯竭后，作为市场炒作主力的小叶紫檀，近些年随着新培植速生林逐渐成材并涌入市场，大家发现，迅速枯竭的酸枝木市场供给存量远低于同期小叶紫檀库存数量，随即小叶紫檀市场价格增速放缓，酸枝木自 2016 年第三季度，在短短数月内价格从紫檀的约五分之一一直逼小叶紫檀同等价位的七成以上，甚至有些极品酸枝价格还超过了同期紫檀的平均高位。其他符合红木新国标的木材种类，因材料种植较广泛、



图 2 红木新国标 29 种延伸图



数量较大以及色泽纹理美观程度欠佳等因素，其投资收藏价值也相对较低，各地市场频繁出现的“某某紫檀”、“某某花梨”等“蹭热度”的名称，则并不具备实际投资价值。简而言之，广义的“红木家具”下限是满足我国红木国家标准，但其中具备投资价值的主材料，应遵循我国历来收藏对价值认知延续性和一致性，抵挡商家激情的鼓吹，避开“新兴”红木雷区。

四、红木家具的价值衡量标准与基本鉴别

明清仿古家具在收藏的各种门类中可谓独占鳌头，成为收藏界的热点，除材质外，工艺、设计和实用性多方面直接因素影响其市场价值，红木家具收藏投资有“形、艺、材”三大评估标准，需同时考虑工艺的精确性、原材料的稀缺性和造型的优美性。古旧红木家具则需要在此基础上增加其历史和文化价值，在来源不明的情况下，古旧红木家具与精湛的新制仿古红木家具价值差距并不明显。

首先从产地上讲，明清是中国传统家具制造业的巅峰时期，形成了各具特色的明式家具和清式家具为主流的两大风格，这些家具在制作时往往不计成本、不计工时，无论款式、做工都规范精准，有较高的实用价值和极高的艺术欣赏价值。明清时期各地都有家具生产，其中主要以产于苏州、广州、北京、徽州、宁波、福州、扬州等地区的家具更被认可。古典家具存在很多风格和流派，各地区因地理环境、风俗习惯、文化传统等方面的差异，形成了各

自不同的家具风格，其中以苏州、广州、北京制作家具最为著名，“苏作”、“广作”和“京作”并称为明清家具三大名作，三者具备较强设计及工艺特点，极易辨别。

“苏作”指的是苏州工艺，表现在家具上的特点是素雅空灵，文气十足，其表现为用材精打细算，大件器具往往采用包镶手法，杂木为骨，外贴硬木薄板。

“广作”即广东做的家具，广东是口岸，因得地利之便，用料大都硕大饱满，在文化元素上，由于广东地区过早地接触西方文化，所以在我国传统装饰题材和纹饰的基础上，“广作”家具融入了西式因素，从造型、雕刻图案到家具的高矮，都有挥之不去的西洋符号。

“京作”自然是以北京为代表，“京作”有宫作与民作之别，其中又以宫作更有代表性。在存世于今的清宫家具中，有很大一部分家具是受到岭南地区广东家具的影响，



图三 同品京、苏、广作对比图

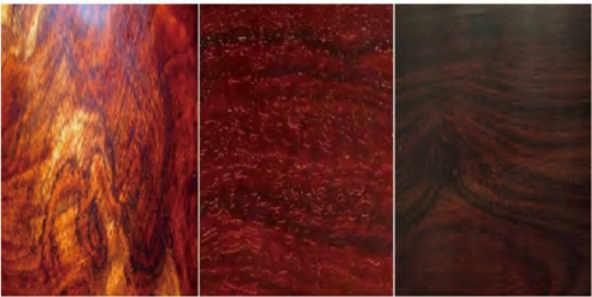


图5 海南黄花梨、小叶紫檀、红酸枝对比图

这类家具，用料考究，造型厚重，装饰风格华丽精美，中西合璧，具有着鲜明的广式家具的风格特点。

从使用质料出发，应尊重我国收藏历史上价值认定的连续性，即我国收藏名家马未都所形容“以前值钱的现在更值钱，以前不值钱的现在大多也不值钱”。明清家具因宫廷审美的影响大量使用小叶紫檀、海南黄花梨、酸枝木等名贵木料，此类木材资源日益枯竭。明末清初在精英文人主导下创造出的明式红木家具，木质一般黄花梨较多，海南黄花梨花纹悠扬，木性稳定，自明末便成为宫廷御用家具之尊，由于明清以来的大量采伐，家具大料在清代就已经几近枯竭，同时其成材需要百年以上且对生长环境要求极高，因而成为家具木料中的极品，以2017年嘉德拍卖成交价格为例，一对制作精良的海南黄花梨交椅价格在110万元起跳；而在清朝康、雍、乾隆三代由皇帝亲自监督，宫廷艺术家指导而创造出的清代家具设计，木质一般是小叶紫檀为主。小叶紫檀主产于印度，木性坚实沉稳，需数百年成才，其市场成交价约为海南黄花梨同品价格的5成。清末以后，由于紫檀木已不易得到，所以很少再采用紫檀大料制作家具。这时，多数家具主要采用小料拼接和硬木包镶的方法制作，即家具内芯以杂木做骨架，外层表皮则贴上一层硬木薄板，其中用紫檀包镶的家具占最大比例。在今天所能看到的传世黄花梨木家具中，明式家具占据了绝大多数，紫檀木则是制作考究的清式家具较常选用的木材，而楠木、榆木、榉木、樟木、乌木等杂木类在明清两式中低端家具中都有应用。清代中叶以后，由于优质木材的来源日益匮乏，从南洋进口的新木材品种“交趾黄檀（大红酸枝，其中又以黑酸枝为贵）”开始出现，主要产于印度以及越南、老挝一代。大红酸枝加工时伴有酸枝木特有的梅醋味，故民间俗称之为“酸”枝，颜色黑红相间，色泽酷似小叶紫檀，纹路酷似海南黄花梨，在中国古家具中出现的最晚，红酸枝是在海南黄花梨和小叶紫檀基本告罄

后，作为替代品由南洋进口。如今大料也基本枯竭，中越口岸仅有小料存售，因此近两年来价格翻涨，根据东莞木材进出口协会数据，截止到2018年5月，优质成品红酸枝成品家具成交价格以全面逼近同品相小叶紫檀价格。

五、古典红木家具投资误区

1、新旧一样具备投资收藏价值，许多投资者沿用狭义古董收藏的思路，认为只要工艺和材质上佳自然是越老越好，然而作为收藏级实用器物，古典红木家具的新旧在无法明确来源时影响并不明显，其考量的价值影响因素也较为恒定。

2、一差通差。古典红木家具在我国历史中的诞生和沿用有着森严的社会等级及设计要求，其款式、用材以及工艺有着高度的匹配性，有任何一项出现瑕疵都会直接影响其未来价值。

3、勿忘器物本身的用途。作为实用器物，投资收藏的同时需严守文化、美学以及工艺的完整性和严谨性，这是红木家具作为一样实用器物保值的关键条件。不得不说的是，不少投资者只关注红木家具目前的市场价值，而忽略其本身具有的美学价值和实用价值，是目前常见的误区之一。

事实上，红木家具不仅仅有财产保值增值的功能，其本身亦具有展示个人对审美理解和文化素养的作用。精湛的古典红木家具自古便作为固定资产世代相传。 ❶



人生必修课——理财

上海财富中心 / 赵莲君



年轻人踏入社会前所有的收入都来自父母接济，踏入社会后有了自己的第一份工作，也开始有了收入。刚开始收入并不多，但随着能力的积聚，收入也不断提高，开始有积蓄。那就会遇到问题，这些钱如何理财才能不贬值，保持目前的购买力，渐渐达到财务自由？这一课题是父母、学校、朋友无法回答你的。所以许多年轻人对于如何理财可能会没有头绪。如果想要过上舒适和富足的生活，我们要来看看关于钱最重要的几件事情。

一、“一分三”定理，把钱分三份。

第一份：应急钱，6个月至一年的生活费。

第二份：保命钱，3至5年生活费。

第三份：闲钱，5到10年不用的钱。

先准备应急钱，钱多了再准备保命钱，再有余力那就是闲钱。应急钱用于失业、意外等紧急情况，只能存放在活期、定期等一些马上可以支取的帐户里，便于应急。保命钱用于一段时间没有经济来源等情况，可以分多笔存银行定期，国债等风险较小的理财产品，支取时会方便许多。准备好前两份，才能考虑是否有闲钱做投资，例如收益较高的信托、资管产品、证券、基金投资。

二、特别要注意的几点

1. 信用卡，冲动消费。

延迟满足帮助你保持财务状况有序。想想年轻人是怎么消费的，一眼看中了一样价格昂贵的东西，盘算一下兜里没有足够的钱，怎么办？多数年轻人会不加思考的用信用卡购买，然后分期还款，也不管以后是否能还的上，只顾眼前购买时的满足感。这样的消费就是冲动消费。习惯性的冲动消费很有可能会是你陷入大量的债务中，不能自拔。所以如

果你以财务自由为目标，请你学会延迟满足你的消费欲望，务必保持收支平衡，并且不要用超过你偿还能力的信用卡。要购买昂贵的东西时请先判断一下是否有能力购买。

2. 控制财务

如果你不学习管理自己的钱，其他人会千方百计为你“管理”。其他人可能会出于善意，但你可能不知道他们到底在做什么。购买并阅读一些关于个人理财的基本书籍而不是仅仅依靠别人的建议。一旦你掌握个人财务知识，不要让任何人羁绊你，无论是慢慢地吸引你的银行账户还是想要约你出去、吹嘘每周挥霍钱财的朋友。了解金钱是如何发挥作用的是财务管理的第一步。

3. 收支要平衡

一旦你读过一些理财书籍，你会意识到确保开支不超过收入是多么重要。最好是制定预算，将一个月大致的收入、费用列成清单，将不合理的开支除去。如果很早就注意到你的花费会超过一个月的限额，你就会减少你的开支。可控的变化会对你的财务状况有很大的影响，这就像加薪一样。另外，保持每月的经常性费用尽可能低的，也可以在长期为你节存下钱财。如果你现在不把你的钱浪费在一个昂贵的游戏机，一个名牌的包包上，未来你可能可以买一个很好的房子。

4. 储备应急资金

在日常生活中，大多数的商品和服务都是要先付钱才能拥有的，所以储备应急资金是很有必要的。有人会说，我收入不高、我还有大量贷款、我还有许多信用卡债务，我没钱储备应急资金。但无论如何请你在每个月的预算划出一部分作为应急资金用于紧急情况，真的可以让在财务上摆脱困境，并让你安枕无忧。此外，如果你习惯于存钱，把它视为一个不可妥协的月度“费用”，很快你就不仅仅有紧急资金：你

还将有退休金，度假甚至买房的首付款。不要把这笔钱藏在你的床垫或枕头下面；把它放在银行、信托等靠谱的金融机构。虽然无法抵御通胀带来的购买力减弱，但却能用于各种意想不到的紧急事件。即使用不上，或许也可能成为你事业发展的第一桶金。

5. 保险，守卫你的健康

常听说，病人花了家里所有的积蓄治病，把家里的经济活活拖垮，这样的情况不在少数，我国的医保制度只能在得了大病后，花费超过一定数额才能抵扣70%的医疗费用，而且效果良好的进口药，特效药都非常昂贵，并且都是进不了医保的，必须自费。所以为了避免疾病带来的家庭经济危机，也为了病人能用得起进口药，少些痛苦。投保一份医疗保险作为补充是必不可少的，既是守卫了健康也是守卫了家庭的经济。

6. 选择正规金融机构产品，守卫你的财富

如果你想辛苦赚来的钱不会贬值，不会因为冲动消费而毁于一旦，那你需要一位专业人士帮你管理你的财富，替你出谋划策，鉴于国内目前没有成规模的理财工作室、理财办公室这样的第三方财务规划机构，所以你可以去请教信托公司或者资管公司，证券公司、基金公司的专业人士，你可以

通过购买信托产品、资管产品、股票、债券和基金提升你的资产。但必须注意，理财产品的收益和风险是成正比的，没有绝对的高收益无风险产品，建议选择有一行三会颁发的金融牌照的正规金融机构购买理财产品。

7. 现在开始存退休金

正如你当年开始上幼儿园，父母希望你在未来的世界取得成功，而现在你需要提前为自己准备退休。由于复利的原理，你开始储蓄的时间越早，你必须投资的资本越少，你需要积累的退休金速度就越快，你的人生也就越早有更多选择，而不是被“必要”所束缚。公司为员工缴纳的退休金是一个特别好的选择。因为你可以税前缴纳，并且额度往往也偏高。

在了解并完全遵守这几点之后，你对理财可能已经知之甚多了，请相信这些学习和措施是非常有必要的。人的一生很漫长，几十年甚至上百年的，如何利用好这些岁月，将手上的资产通过复利无限放大是一门非常深的学问，也是一门人生必修课，不亚于你手上的工作和教育子女，或许你工作比别人努力，头脑比别人灵活，收入比别人高，但是不善于理财会让你的这些优势化为乌有，所以请认真对待理财这件事情，因为它真的很重要。





运营管理部团队介绍

2016 年 10 月，为更好地履行受托人职责、维护受益人利益，实现信托项目管理更加规范化、精细化，公司新设立运营管理部。按照专业化的分工，运营管理部的主要职责有：承担信托项目尽职管理工作，包括收本收息、收益分配、项目核算、信息披露、档案管理等；开展信托项目登记工作；动态研究修订与运营管理工作相关的制度和流程，推动内控制度的完善；承担房地产股权项目开发公司的日常监管工作。自运营管理部成立以来，部门人员不断积累项目管理经验，管理信托项目的类别已覆盖了房地产贷款类信托、股权投资类房地产信托、工商企业贷款类信托、消费信托、证券投资类信托、政府平台类信托、公益信托等公司主要的产品类别，累计管理信托规模 2160 亿元。



运营管理部现有正式员工 13 人，其中 10 人具有硕士学历，3 人具有本科学历，团队成员专业背景涵盖经济、法律、证券、金融、会计等方面，具有国际金融理财师、司法资格证、中级经济师、证券从业资格及会计从业资格证书。部门员工平均年龄 31 岁，是一支年轻、团结、上进、审慎、尽责的专业化团队。

为应对金融行业形势变化，运营管理部将在管理模式精细化与管理职能丰富化等多方面进行研究探索，并将持续秉承“严谨细致、勤勉尽职”的工作作风，以集约化、规范化和信息化为导向，将运营管理部打造成为贯穿信托项目尽职管理全流程的综合资产管理平台，为中原信托实现“做中国最值得托付的信托公司”的发展战略目标而不懈努力。

少林寺：禅武归于心

天下第一名刹

少林寺位于河南省郑州市嵩山五乳峰下，因坐落于嵩山腹地少室山茂密丛林之中，故名“少林寺”。它始建于北魏太和十九年，是孝文帝为了安置印度高僧跋陀尊者，在与都城洛阳相望的嵩山少室山北麓敕建而成。

少林寺是世界著名的佛教寺院，是汉传佛教的禅宗祖庭，在中国佛教史上占有重要地位，被誉为“天下第一名刹”。因其历代少林武僧潜心研创和不断发展的少林功夫而名扬天下，素有“天下功夫出少林，少林功夫甲天下”之说。

如今，少林寺已成为国家AAAAA级旅游景区、全国重点文物保护单位，包括少林寺常住院、初祖庵和塔林在内的天地之中历史建筑群是著名的世界文化遗产。

珍贵文物留存

少林寺常住院建筑在河南登封少溪河北岸，从山门到千佛殿，共七进院落，总面积约57600平方米，主要包括常住院、塔林和初祖庵等。其中，少林寺塔林为第四批全国重点文物保护单位，并入选世界纪录协会世界最大古塔建筑群，是古塔建筑群世界之最。

少林寺西约三百米处的少室山脚下，有一片中国最大的塔林。它南临少溪，背依龙虎岭，东接伏牛山脉，西依当阳坡，林木葱郁，环境秀美幽雅，这就是著名的少林塔林，它是少林历代高僧、住持方丈的墓寝。

塔林中现存从唐至今的各类塔256座，其中元塔47座，仅次明塔的存量，其建筑风格、砖石雕刻为研究元代的建筑艺术留下了宝贵实物。更可贵的是，几乎每座塔都有塔铭留存，为研究少林寺的历史和元代文化提供了珍贵资料。

文化体系博大精深

在多年的发展中，少林寺逐渐形成了博大精深、个性鲜明的少林文化体系，少林文化包括少林禅、少林功夫、少林禅医、少林寺建筑、碑刻、艺术、传承管理体制等，是一个完整的历史文化体系。交流、和谐、圆融、创造，赋予少林文化以世界性的胸怀和全人类所认同的精神价值。

少林禅：少林文化是佛教中国化的成功实例，糅合儒、释、道以及其它传统文化于一体。少林寺是禅宗祖庭，以少林寺禅宗文化为代表的中华禅学体系，是中华优秀传统文化的重要组成部分，不仅为国人所热爱，也逐渐为世界各族人民所理解。

武术：少林功夫是少林寺僧人习禅的途径之一，也是中华武术文化最杰出的代表。它的灵魂是佛教禅宗智慧，僧人修习少林功夫以“禅武合一”为目标，最终达到禅心运武，透彻人生的理想境界。随着时间的推移，少林功夫已从一种单纯为保护寺院安全而传承的技击术向着多层面发展，其体系也变得博大精深。



医学：少林禅医是对中国传统中医学的传承、延续和发展，在少林寺的流传过程中，经过少林历代高僧不断推演，吸收了少林禅宗如静坐、修身等形式，以“禅机”和“气机”为基础，强身先修心、修德，形成了具有少林特色的禅医药文化传承体系和千年的少林药局建制。

石刻：少林寺书法石刻品类繁多，大小、形制均有不同，有碑碣、石幢、摩崖题记和石刻造像等，其内容包括纪事、铭功和颂德等。在书法艺术上，各时代的书刻作品都极具有代表性，体现了书法演变的历史。丰富的石刻品类，精美的刀工雕刻，众多优秀的石刻作品保存流传至今，少林寺石刻作为书法艺术传承的载体起着至关重要的作用。

与中国传统文化共呼吸

少林寺作为佛教在中国传承和发展的特有形式，和中国传统文化紧密相连，共同发展。“少林”已经成为中华民族人格精神和文化个性的象征，并在当代人类生活中表现出日渐蓬勃的生命力和感召力。

少林寺传承千年，经历几代王朝兴衰而屹立不倒，步入现代而更显欣欣向荣之势，少林文化更是从中国快步迈向世界舞台，成为国际上中国形象的独有元素。未来，少林寺与少林文化必将发展得更加辉煌，为中国文化走向世界构建桥梁。



俱乐部活动
CLUB EVENTS OF ZHONGYUAN TRUST
中原信托

中原信托成功举办“甜蜜烘焙好时光”披萨 DIY 活动



2018 年 7 月 14 日，中原信托成功举办了为期“甜蜜烘焙好时光”披萨 DIY 活动。近 60 位会员朋友参与了本次活动，一起度过了一段美好的烘焙时光。

本次活动中中原信托特邀奥伦达俱乐部的专业面点师傅带领大家制作披萨。首先是用力擀制披萨的面皮，然后根据自己的爱好刷上厚度均匀的酱料，加入蔬菜，最后铺上牛肉和芝士，就可以烤制了。在等候披萨烤制的时间，中原信托还为客户朋友准备了精美的茶歇和惊喜电影。

在 20 多分钟的烤制之后，客户朋友们陆续拿到了属于自己的独一无二的作品，制作披萨趣味十足，吃起来也是分外好吃呢！到场的朋友都玩得非常开心，久久不愿离去。

中原信托今后还将继续丰富客户活动的形式，不断提高会员客户体验，敬请期待。

俱乐部活动
CLUB EVENTS OF ZHONGYUAN TRUST
中原信托

中原信托—探寻美味天冰

为了感谢新老客户的信任与支持，7 月 21 日中原信托郑州财富中心携手郑州天冰冰淇淋举办了“探寻美味天冰”的客户答谢活动。40 余位客户携带家人参观天冰工厂生产线，观摩冰淇淋制作流程、亲身体验冰淇淋制作。

7 月 21 日上午 9 点，中原信托的会员客户来到位于经开区的天冰冰淇淋生产基地，在天冰工作人员的带领下参观了棒冰、雪糕生产线。参观过程中工作人员给到场的来宾讲解工厂的生产设备、冰淇淋的生产原料、生产工艺，客户们热情高涨，好奇地提出各种问题。在知识问答环节，客户朋友们积极参与，回答参观过程中学到的新知识，分享今天的参观感悟与收获。活动最后，客户们亲自动手制作冰淇淋，感受冰淇淋的制作工艺。



在家长的陪同下，小朋友们参观了冰工厂，了解了冰淇淋制作工艺，收获了很多课外的知识，到场的客户们表示本次参观活动很有意义，丰富了孩子们的假期生活。同时，整个活动由财富顾问全程陪同，体现了中原信托的优质服务，赢得了客户的肯定和好评。

俱乐部活动
CLUB EVENTS OF ZHONGYUAN TRUST
中原信托

中原信托成功举办“认购有礼嘉年华”活动

2018 年 7 月至 9 月，为了感恩并回馈新老客户，中原信托开展了“认购有礼嘉年华”活动。凡在活动期间成功认购中原信托直销集合信托产品的新老客户，均能根据认购金额的层级，获得对应的宣传品一件。礼品种类丰富，包括定制全自动晴雨伞、飞利浦电吹风、德国米技养生壶三种，受到了客户的一致好评。

未来中原信托将继续努力，开展各种形式的活动回馈客户，为您提供更优质的产品和更贴心的服务。



俱乐部活动
CLUB EVENTS OF ZHONGYUAN TRUST
中原信托

中原信托举办第二期“金融知识进百炉屯村”活动



为了积极宣传正规金融知识，践行社会责任，响应公司开展常态化的“金融知识进社区”活动的要求，中原信托郑州财富中心分别于8月24日、9月21日，两次在郑州高新技术开发区百炉屯村委会驻点开展“中原信托金融知识进百炉屯”活动。

早上8点整，客户经理们准时到达高新技术开发区百炉屯村委会开展活动。活动中，客户经理们向到场群众普及了相关金融知识，并向群众介绍了中原信托的股东背景，过往业绩等情况。为了使群众更加清晰地了解信托，市场三部经理李青从投资收益、投资期限、投资门槛等方面向在场群众介绍了信托理财产品与其他理财产品的区别，并重点向群众介绍了信托公司的风控体系和信托产品通常采用的风险控制措施。

两次活动累计到场群众400余人，反响热烈，达到了宣传金融知识，警示群众远离非法集资的目的。有群众表示，以前不懂什么是正规的金融机构，分不清楚正规的金融理财产品与非法集资的区别，通过参加此次活动，结合自身投资经历，认识到投资理财还是需要认准正规的金融机构，远离非法集资。

宣传金融知识，践行社会责任，中原信托一直在路上。📍



如何认购信托

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，预约成功后直接到郑州及北京、上海、洛阳等地的中原信托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：中国银保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) 具有2年以上投资经历，且满足下列条件之一的自然人：家庭金融资产不低于300万元，家庭金融资产不低于500万元，或者近3年本人年均收入不低于40万元；
- (二) 最近1年末净资产不低于1000万元的法人单位；
- (三) 金融管理部门视为合格投资者的其他情形。



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：7%—9%

“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%—8.5%

“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%—9.5%

“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。

“中原财富—安惠系列”信托理财产品

资金运用：信托资金主要用于向合格的自然人借款人发放信托贷款，用于借款人生产经营和大额消费。

保障措施：每笔贷款均设置房产抵押；信托端采用优先劣后的结构化设计，为优先级受益人本金及收益增加安全保障。

获取中原信托产品信息的途径

- 直接至中原信托郑州及北京、上海、洛阳财富管理中心咨询
- 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

总部热线：400-687-0116 / 800-883-6861 / 0371-88861666
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
财富热线：北京 400-010-9107 上海 400-619-1256

传真：0371-86236080
网址：www.zyxt.com.cn
洛阳 0379-64861666

