

中原
财富

ZHONGYUAN
WEALTH

NO.040

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：2021年01月
内部资料 免费交流

变则先
动则胜



内部资料 免费交流

守正创新控风险 转型调整促发展

刚刚过去的2020年，受新冠疫情冲击，叠加严峻复杂的宏观经济形势及严格的信托监管政策，信托业发展面临新的挑战。党的十九届五中全会审议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，明确提出加快培育完整内需体系，畅通国内大循环，促进国内国际双循环；提升产业链供应链现代化水平，巩固壮大实体经济根基；提升人民生活品质，扩大中等社会群体的收入等着力点。我们将深入研究其蕴含的市场机遇和业务机会，找准方向，顺势而为。中国银保监会黄洪副主席在中国信托业年会上的讲话，赋予信托公司守正、忠实、专业的文化内涵，提出信托公司要具备全面风险管理能力、专业化资产管理能力、综合化管理服务能力、信息科技支撑引领能力，要在资产管理、财富管理与服务信托等领域，拓展投资渠道，丰富资产配置，优化业务结构，推动信托公司高质量发展。这给我们未来发展指明了方向。

中原信托于近期召开的2021年工作务虚会确立了全面转型发展的主基调，并将今年定位为“转型调整年”，正式打响了“转型发展攻坚战”。我们将调整经营理念，增强市场意识，完善经营机制，构建积极有为的业务发展格局，大力发展符合监管导向的服务信托、投资信托、标品信托、家族信托等，丰富产品线，打造多增长极。我们将加强干部队伍建设，塑造“以人为本，市场导向”的企业文化，打造高素质人才团队；进一步完善制度体系，进行流程再造，提升管理水平；始终做好风险管控，守牢风险底线，保障公司稳健发展。

2021年是中国共产党建党100周年，是“十四五”规划的开局之年，也是公司全面转型发展的起始之年。我们将深入学习贯彻习近平总书记的系列重要讲话和指示批示精神，认真落实党的十九届五中全会、中央经济工作会议、省委十届十二次全会暨经济工作会议精神，公司全体员工团结一心，众志成城，坚持以服务实体经济、满足人民群众日益增长的理财需求为宗旨，坚持改革创新，攻坚克难，砥砺奋进，为中原更加出彩做出我们应有的贡献。

中原信托有限公司
党委书记、董事长



诚信重诺
值得托付

心系中原 感恩有你
亲情服务 真诚为人



作为成立于1985年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



目录 CONTENTS

准印证号
河南省连续性内部资料
[审省直连] 00024号
印数：500册 发送对象：本系统

主办 中原信托有限公司
出品人 赵卫华

编辑委员会
主任委员 崔泽军
委员 姬宏俊 | 薛怀宇 | 李信凤 | 赵阳 | 郑直

编辑部
总编 李信凤
主编 张纯贤
监制 刘飞
执行主编 李雨丝
编辑 李真 | 蒋鼎 | 胡青

设计
郑州蓝鲸文化传媒有限公司

印刷
河南省防伪保密印刷公司报刊印务分公司
内部资料 免费交流



联系电话：郑州 400-687-0116
0371-88861666
北京 400-010-9107
上海 400-619-1256
洛阳 0379-64861666
传真 0371-86236080
网址 www.zyxt.com.cn
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

心怀远方，路在脚下——从新中国信托业历次转型看未来

文 / 信托业务管理部 裴景倩

48 家信托公司，管理资产规模 21.4 万亿元，所有者权益 1143.44 亿元，年净利润 58.44 亿元，从业人员的 2.2 万人，人均净利润 264.29 万元（折合 2019 年末数据）；这一串串亮眼数据背后，是新中国信托业 40 年来的发展历程。回望 40 年之久的信托业发展，我们不禁感叹：信托业的发展并非一帆风顺，曾经一度经历三次大的转型发展，共计四个发展阶段。即 1979 年—2000 年的信托业初创期，2001 年—2007 年的规范发展期，2008 年—2017 年的创新发展期，2017 年至今的转型期。

一、1979 年—2000 年 信托业初创期

新中国信托业的发展，始于 1979 年。1979 年 4 月 28 日，中共中央、国务院批转中国人民银行《关于开办城乡储蓄信托部问题的报告》，决定在全国城市、县、镇、社、队普遍开办城乡储蓄信托部。这是新中国第一家信托机构——城乡储蓄信托部的诞生。城乡储蓄信托部的设立，是新中国信托业发展的起点。城乡储蓄信托部的设立，是新中国信托业发展的起点。城乡储蓄信托部的设立，是新中国信托业发展的起点。

二、2001 年—2007 年 规范发展期

2001 年 4 月 26 日，中华人民共和国第十届全国人民代表大会第一次会议审议通过了《中华人民共和国信托法》，这是新中国第一部信托法律。《信托法》的颁布实施，标志着新中国信托业进入了规范发展的新阶段。信托公司作为独立的法人实体，开始在全国范围内设立。信托公司的发展，进入了快速发展的轨道。

04 心怀远方，路在脚下——从新中国信托业历次转型看未来

卷首语

— 01 卷首

专题

— 04 心怀远方，路在脚下——从新中国信托业历次转型看未来

— 08 信托公司转型发展研究

— 12 净值化转型，助力投资者多元化资产配置

— 16 信托公司在服务信托领域的发展机遇——以薪酬福利管理服务信托为例

— 20 家族信托及其在财富传承中的功能优势

视点

— 24 2020年四季度宏观观察

— 25 以数据库整合为支撑，保障信托业务稳定发展

— 28 信托业务转型的战略选择——资产证券化信托的展业路径探析

党建专栏

— 32 喜报！中原信托员工在河南省财政厅举办的“以案促改”演讲活动中获奖

— 32 “学思用贯通 知信行统一”中原信托深入开展学习贯彻党的十九届五中全会精神工作

— 33 中原信托召开2020年三季度意识形态工作分析研判联席会议

公司动态

— 34 谋篇转型育新机 凝聚共识开新局 中原信托召开工作务虚会

— 35 中原信托与建设银行河南省分行签署战略合作协议

— 36 中国信托登记有限公司走访中原信托交流座谈

— 36 中原信托组织开展2020年“风险合规大讲堂”系列培训

— 37 中原信托荣膺“2020领航中国年度评选杰出财富服务品牌奖”

产品

— 38 2020年第四季度收益分配情况

— 39 2020年第四季度集合资金信托计划发行设立情况

活动

— 40 中原信托成功举办微景观制作线上活动

— 40 中国信登“走近投资者”中原信托专场活动

— 41 中原信托举办“出彩中原”系列之财富管理与资产配置高峰论坛

风采

— 42 “中原信托战队”喜获中国信托业2020年信托知识竞赛决赛“团体优秀奖”“优秀个人奖”



42 “中原信托战队”喜获中国信托业2020年信托知识竞赛决赛“团体优秀奖”“优秀个人奖”



32 喜报！中原信托员工在河南省财政厅举办的“以案促改”演讲活动中获奖



35 中原信托与建设银行河南省分行签署战略合作协议



心怀远方，路在脚下 ——从新中国信托业历次转型看未来

文 / 信托业务管理部 郭晨靖

68家信托公司，管理资产规模21.6万亿元，年营业收入1143.44亿元，年净利润536.64亿元，从业人员约2.2万人，人均净利润244.23万元（均为2019年末数据）。这一串数字是新中国信托业从1979年至今，历经40余年发展后交出的一份答卷。

40年之间，信托业的发展并非一帆风顺，期间一共经历过三次大的转型变革，共计四个发展阶段，即1979年-2000年的信托探索时期；2001年-2007年的规范发展时期；2008年-2017年的发展提高时期；2017年至今的转型时期。

第一阶段：1979年—2000年信托探索时期

这一时期的信托公司绝大部分名称中都带有“投资”二字，并未经营本源的信托业务，主要业务为中央和地方筹措银行体系外的建设资金，或者仅作为一个资金运作公司，比如中国农业开发信托投资公司成立的最初目的是为了管理财政部的农业周转金。中央部委、地方政府、四大国有银行、大型企业都可以发起成立自己的信托公司，因此这一时期信托公司总数多次超过1000家。由于主营业务不明确，市场环境不成熟，这一时期信托公司资产质量普遍较差，流动性危机频现。在此期间，信托行业以平均每4年一次大整顿的频率洗牌了5次。

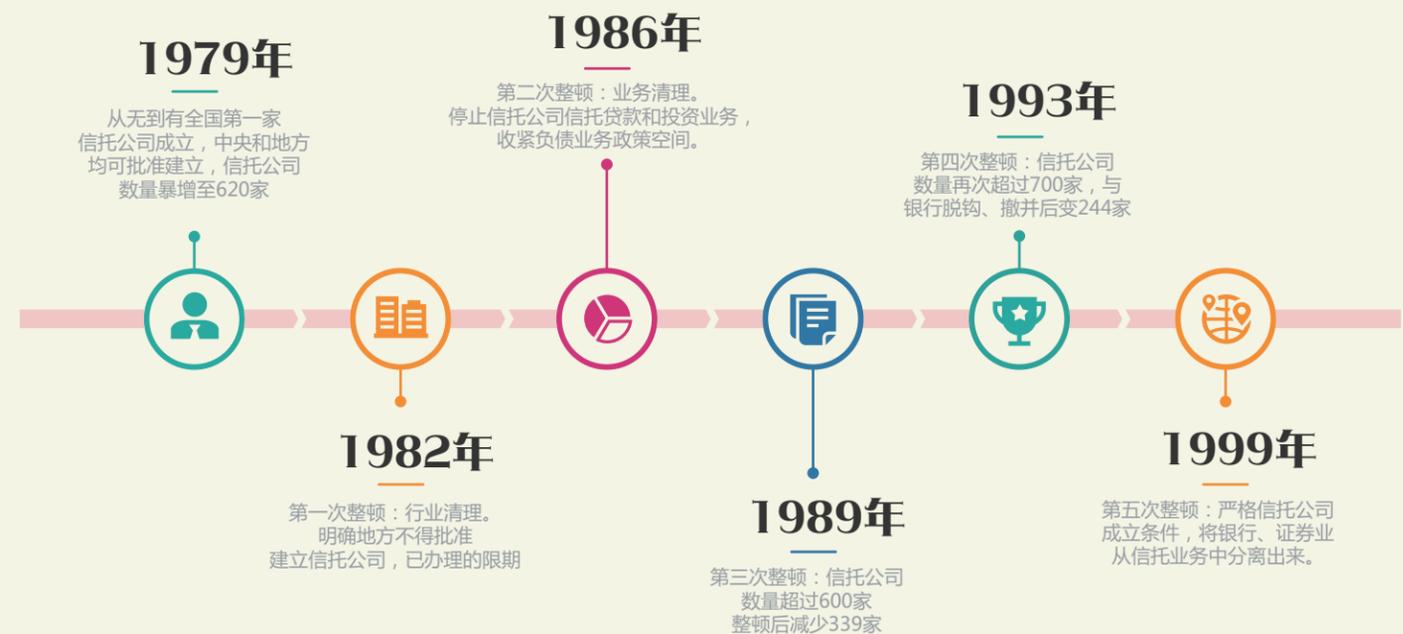
这一时期我国经济体制经历改革，信托行业成为金融创新的试验田。由于《信托法》尚未出台，监管机构不明确，法律和监管环境均不成熟，信托公司的发展面临很大不确定性，政策风险凸出，每一次整顿都面

临行业洗牌的可能。其中1999年开始的第五次清理整顿影响最大，伴随着当时中国第二大信托投资公司—广东国际信托投资公司和叱咤资本市场的中国经济开发信托投资公司的破产清算等一系列轰动事件，信托兼任银行、券商、实业和城投平台的混业经营模式成为历史，信托行业走完“试运行期”，完成第一次转型。信托公司在这一阶段基本摸索出了一套生存逻辑，解决了什么类型的业务匹配什么样的资金的本质问题。

中原信托属于我国较早成立的一批信托公司，1985年经中国人民银行批准成立，名称为“中原开发信托投资总公司”，1991年经中国人民银行批复，名称变更为“中原信托投资公司”，成为河南省金融市场的一支重要力量。

第二阶段：2001年—2007年规范发展时期

2001年4月28日，中华人民共和国第



九届全国人民代表大会常务委员会正式通过《中华人民共和国信托法》，2001年10月1日起施行。从此信托公司的经营活动正式“有法可依”，信托制度得以确立。虽然摆脱了2001年以前的业务发展模式，但由于尚不具备大规模开展信托业务的条件，同时信托公司的固有业务几乎没有投资限制，因此信托公司纷纷参与到实业投资当中。

随着2007年《信托公司管理办法》《信托公司集合资金信托计划管理办法》（新两规）的发布实施，信托行业“一法两规”的监管主体框架正式形成，强化了银监会对于信托公司的监管，限制信托公司的固有业务，全面引导信托公司回归信托主业。

中原信托在新中国信托业野蛮生长的前20年保持稳健经营，砥砺前行，经过前五轮行业整顿后顺利转型，于2002年经中国人民银行批准完成重新登记，名称变更为“中原信托投资有限公司”，并于2006年成立信托理财服务中心，2007年根据原银监会《信托公司管理办法》，名称确定为“中原信托有限公司”。

第三阶段：2008年—2017年发展提高时期

经历了上一阶段密集的行业规章制度发布施行，信托公司业务范围得以确定，可从事的业务包括信托贷款、投行业务、证券业务、基金业务、租赁业务、保管业务等，可谓金融行业的“全牌照”。因此在我国经济金融快速增长，银行表外业务需求急速增加的情况下，信托公司资本市场业务、政信业务和房地产业务蓬勃发展，银行理财资金通过信托发放贷款的通道类业务需求也很旺盛。

历史上信托行业固有业务收入占比曾一度高

达95.26%。伴随着2008年积极的财政政策和货币政策，银信理财规模迅速增长，直到2010年，全行业信托业务报酬收入（167亿元）首次超过固有业务收入（117亿元），信托主业的定位终于确立。也是在这一时期，信托产品开始普遍走入个人和机构投资者视野，2012年到2017年之间，信托公司分别为受益人分配信托收益1861亿元、2944亿元、4831亿元、7269亿元、7587亿元、6831亿元，合计约3.13万亿元，加权平均年化收益率约为7.16%。信托行业的持续健康发展，得到了监管层和投资者的普遍认可，信托公司也积累了一批忠实的高净值客户，这将是信托公司在今后不断变化的发展环境中赖以生存的根本。

哲学理论告诉我们：任何事物的发展不可能是一条上升趋势的直线，而是螺旋式的上升曲线。信托行业的发展亦是如此，经历了这一阶段波澜壮阔的增长，从2017年开始，伴随着我国经济增长减速换挡，供给侧结构性改革进入深水区，在“去杠杆、去通道、防风险”的背景下，信托业又一次来到了转型的十字路口，即将开启新一轮的转型。

中原信托始终秉持“诚信重诺、值得托付”的经营理念，致力于为机构和高端个人客户提供专业化信托金融服务，取得了良好的经济效益和社会效益，成为立足中原、服务全国的专业化信托金融机构。2007年之后，中原信托陆续成立上海、北京、广州、成都四个业务部以及北京、上海、洛阳三个财富中心。并且较早开始思考转型，于2015年成立首支慈善公益信托，2017年成立首支恒业系列家族信托。

未来：始于2017年的转型时期

始于2017年的严监管促使信托行业不断重

塑，监管机构相继发布了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（资管新规）、《中国银保监会信托部关于进一步做好下半年信托监管工作的通知》（2019年64号文）和《信托公司资金信托管理暂行办法（征求意见稿）》等一系列文件，并推动上线信托登记系统，加大重点业务领域的窗口指导和风险防控，通过现场检查、监管评级、政策引导等方式开启信托行业的新一轮转型。

中原信托在这次的转型浪潮中积极主动地寻求突破，目前已取得一定成绩。未来，个人认为公司可通过组织架构优化、专业化分工、改进业务激励机制、打造公司强大的中后台配套运营能力等一系列措施，在严控风险的大前提下抓利润增长，一手抓创新转型。具体可通过以下六点形成传统类业务和创新类业务互相促进发展的良性局面。

一是统筹发展与风险。当前，中原信托依然把推动自身发展作为重点，全力推进新增业务拓展，加快实现重点业务落地，着力提升转型业务规模，加速完善配套体制机制，稳住公司发展的基本盘。同时，牢固树立危机意识和底线思维，切实防范重大风险，奋力开拓业务转型发展。

二是统筹经营与管理。2020年公司已通过内、外部招聘方式组建证券组合投资部、家族信托办公室、信托业务管理部等新部门，加强了与转型要求相适应的业务能力建设。在新资管时代，公司应着眼于长期能力建设，适应行业演进和转型发展新要求，着力提升精益管理水平，重点加强以人力资源为核心的组织能力建设。

三是统筹规模与效益。2020年创新业务已有一定成绩一定基础，其中新增资产证券化产品12支、标品信托产品4支、非标股权投资产品1支，

金额合计超百亿元。公司应继续着力优化规模结构，以资产证券化、证券服务信托、信保合作、非标转标、标品固收等业务为突破口，分类突破，以增量带动存量，在业务规模总体稳定、适度提升的基础上进一步提高结构的质量和效益，保持公司收入曲线稳定向上。

四是统筹标品与非标。根据监管导向，传统非标业务规模持续下行是大势所趋，标品业务决定未来非标业务的拓展空间。公司业务结构要从过去的非标业务单一支柱尽快转变成标与非标双支柱，实现标品业务与非标业务相互支持、相互促进，共同提升自身整体效益。

五是统筹资产与资金。随着资产端业务结构向投资型、标准化、长期性方向转变，资金端资金匹配能力、获取效率、渠道建设都要相应作出调整。要坚持直销与代销并举、个人与机构并重，加快资金体系建设，提升资金来源、客户结构多样性；提前为股权投资、标品固收、权益投资、服务信托等业务的快速发展储备与之相匹配的资产配置能力；丰富服务手段和产品工具，增强外部渠道的合作意愿与粘性，增强各类客户的满意度和忠诚度。

六是统筹表内与表外。要进一步增强公司资本实力，为业务发展、结构转型和效能提升提供可靠的净资本支撑，为新规出台后信托业务的集中度提供更多空间。强化表内外联动，发挥表内资金对表外创新业务孵化的“杠杆效应”，支持培育新的业务增长点。

新中国信托业40年的历史，是一部顺应我国宏观经济发展、在监管中不断完善自己的历史。回顾历史、总结历史、立足当下、着眼未来，信托业将继续朝着功能全面、服务专业、品种丰富、投向多元的现代信托体系前进。📍



信托公司转型发展研究

文 / 研究发展部 薛川阳

当前信托行业转型大致有两层含义：第一层是监管意义上的转型，在以“资管新规”为代表的新的金融监管框架下，实现平稳过渡；第二层是经营意义上的转型，适应市场机会变化，调整业务模式及内部结构以长期性地改善经营绩效。面对中国经济减速换挡、金融监管趋严、市场竞争加剧的新环境，信托业已走到转型发展的路口，可持续发展的压力不容小觑。在监管框架内，结合经济发展、技术创

新以及自身资源禀赋重新定位，调整战略方向与业务重点，探索转型路径是信托公司生存发展的必然选择。

一、2020 年信托行业转型回顾

2020 年信托公司积极推动转型，以房地产、基础设施信托为代表的传统业务，积极适应监管政策要求，调整业务结构，由融资向投资转变，由非标

2019-2020 年信托业务分类占比

	融资类信托占比 (%)	投资类信托占比 (%)	事务管理类信托占比 (%)
2019Q1	20.49	23.04	56.48
2019Q2	21.83	23.05	55.12
2019Q3	23.97	23.28	52.75
2019Q4	26.99	23.71	49.30
2020Q1	28.97	23.94	47.09
2020Q2	30.29	24.69	45.02
2020Q3	28.52	27.23	44.26

2019-2020 年信托业务分类环比增速

	融资类信托 环比增速	投资类信托 环比增速	事物管理类信托 环比增速
2019Q1	6.23%	1.69%	-3.92%
2019Q2	6.50%	0.06%	-2.43%
2019Q3	7.22%	-1.44%	-6.58%
2019Q4	10.60%	0.03%	-8.20%
2020Q1	5.93%	-0.30%	-5.71%
2020Q2	4.33%	2.90%	-4.62%
2020Q3	-7.71%	8.10%	-3.63%

数据来源：中国信托业协会

向标准化转变；以证券投资信托为代表的标品投资业务成为信托公司新的发力点；以家族信托、服务信托、慈善信托等业务为代表的创新业务受到了前所未有的关注和投入。在信托公司的不懈努力下，传统信托业务不断优化升级，创新业务也有了实质性的进展，行业业务结构进一步优化，转型实现了积极的效果。

事务管理类信托占比持续下降。2019 年末，融资类及投资类信托合计占比超过事务管理类信托，进入 2020 年，这一态势得以保持。

融资类信托规模增速下降，投资类信托规模快速增长。融资类信托规模环比增速由 2019 年末的 10.60% 下降至 2020 年 3 季度的 -7.71%，投资

类信托业务规模在 2020 年 3 季度实现了 8.1% 的增长，环比增速达到近 3 年来的峰值。行业加大了压缩融资类和通道类业务的力度，更加积极地拓展投资类信托业务。

新增信托资金投向领域有所改变。2020 年新增信托资金中投向房地产领域的资金占比由 2017 年以来的持续上涨转为下跌，投向证券领域、工商企业、金融机构的资金占比一改 2016 年以来的下跌趋势，均出现增长，投向基础设施领域的占比保持了 2018 年以来的增长态势。

房地产信托占比下降。伴随着新增信托资金投向房地产领域占比下降，房地产信托规模占整个行业规模的比重在 2020 年也开始下降，由 2019 年

末的 15.07% 下降至 2020 年 3 季度的 13.80%。

二、2021 年行业转型展望

展望 2021 年，信托业必将继续坚定转型决心，加快转型步伐。一方面，严格落实监管的要求，完成压缩融资和通道类业务的目标，另一方面，紧密围绕“十四五”规划，调整经营策略，在更好服务经济发展和居民财富管理需要的同时，推动发展模式从粗放增长向高质量发展的转型。

（一）转型的基本要求

监管层面推动信托行业转型的决心是非常坚定的，当前监管方面对于信托公司转型的基本要求包括：

严格落实资管新规要求。要求金融机构制定整改方案、落实整改任务。消除多层嵌套，压降通道业务，清理非标资金池，严控杠杆操作。

支持实体经济。党的十九届五中全会审议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》强调了金融在国家经济社会建设中的服务定位，强调了金融行业与实体经济、民生发展、科技创新均衡发展的功能要求，明确提出要“建立现代财税金融体制，构建金融有效支持实体经济的体制机制，提升金融科技水平，增强金融普惠性”，“推动金融与实体经济均衡发展”，明确“农村金融服务、绿色金融服务、金融支持创新、完善现代金融监管体系、健全金融风险体系、维护金融重要基础设施安全”等具体内容。信托业的转型发展应以服务实体经济、服务民生为根本宗旨。

回归信托本源。监管层多次强调信托公司要回归“受人之托、代人理财”的职能定位，积极

发展服务信托、财富管理信托、慈善信托等本源业务。

（二）经营理念的转变

根据监管的指导精神，信托公司未来的经营理念必然要发生转变：

由规模扩张向内涵发展转变。监管部门通过窗口指导，持续压降、调控信托的融资类业务、房地产业务和通道类业务规模，“资金信托新规”（征求意见稿）通过将业务开展与净资本挂钩，提高了对信托公司净资本的要求，信托行业的规范性约束在持续增强。在约束持续增加的背景下，信托公司发展将由规模扩张向内涵发展转变，由粗放型的增长向高质量发展转变，由大转强，实现规模、收益、风险的均衡。

由刚性兑付向买者自负责任转变。打破“刚性兑付”是信托行业转型的必然选择，信托公司按照诚实信用、勤勉尽责原则切实履行受托管理职责，由原先承担“兑付风险”真正转变为“尽职尽责”、未尽责依法承担赔偿责任。信托公司由承担风险获得利润向以管理创造价值转变。

由资产推动向客户推动转变。信托业务模式的逻辑起点将由融资方需求向投资方需求转移。信托公司过去普遍以资产为导向，大力拓展非标债权业务，非标债权类业务尽管具有资产管理的外在要件和形式，但本质是为融资人提供服务。信托回归本源，即从委托人的需求出发，回归到其财产管理、事务管理的实际需求，综合考量委托人的风险偏好为其构建个性化的资产组合，并通过资产管理或者财富管理发挥信托的社会服务功能。

（三）业务转型方向

业内对未来信托公司的转型方向已基本形成共识：由资金信托为主向资金信托、服务信托、家族信托、慈善信托等共同发展，大力发展本源业务，打造新的增长点。

资金信托业务转型的重点是：压缩具有影子银行特征的融资类信托业务；优化融资类信托业务模式，由市场机会驱动的粗放式发展模式向以专业能力驱动的发展模式转变；由非标业务为主向标准化、净值化方向转变。

本源业务发展的方向有：家族信托、服务信托、慈善信托等。家族信托发展的重点是不断拓宽受托财产的范围，丰富家族信托的服务内容；服务信托发展的方向有年金信托、福利保障、涉众资金管理、养老信托等。

本源业务具体是什么、如何做是信托转型最核心的内容，发展本源业务要坚持以下几个原则：

业务模式及盈利模式要从根本上回避监管套利，正确发挥信托制度优势。遏制监管套利是近年来强监管政策的主旨，信托公司行政处罚事件也大多与监管套利相关。信托公司的制度红利虽然有所减弱，但从未消失，在转型时期，信托要正确发挥制度优势，摒弃投机思维。

要突出信托的专属功能特征。信托在投资融资、理财、养老保障等方面和银行、保险、理财公司的业务有同质性，但信托可以满足更广泛的资产管理需求，可以提供更广泛的受托服务。行业转型要回归受托人定位，发挥信托独特的区别于其他资管机构的功能，为客户提供差异化的服务，形成信托公司独特的竞争力。

要突出信托的社会价值。一个行业可持续发

展的基础是能够为社会创造价值。信托行业转型发展要塑造行业在经济发展、服务民生中独特的价值，摒弃投机思想，要真正通过信托制度发挥信托在提高投融资效率、协调经济关系、社会福利与公益、风险隔离与金融创新等方面的价值，形成行业长久经营的基石。

要具有广泛的市场需求，具有稳定性和可持续性。每一项新业务的开展都要配置一定的资源，承担一定的风险。在资源有限的条件下，信托公司选择创新业务方向必须要以市场需求为导向。判断哪些业务是暂时的、阶段性的业务，哪些业务是可持续发展的业务，避免盲目跟风，造成资源浪费。

三、正确认识转型

信托公司转型不是向统一的模板靠拢，各家信托公司应根据自身资源禀赋重新定位，调整战略方向与业务重点，打造自己的专业优势和核心竞争力。

转型发展不能完全依赖跟随策略。当前，金融产品中的专业性、复杂性、技术性日益提高，金融产品的可复制性难度增加。信托公司转型不能完全依赖跟随策略，而是要依靠自身能力的建设。

转型不是一蹴而就的，转型必须要有上下一致的认识。转型是一个系统工程，要历经经营理念的更新、业务架构的重置、从业人员的重塑、业务模式的重构、业务流程的再造、风险管理体系的升级、文化的扬弃，甚至还可能出现探索中试错的挫折。确定转型方向后要坚定不依地探索实践，摇摆和怀疑不能解决任何问题，直面问题、克服困难、坚定推进才能实现转型发展的目标。📌



净值化转型，助力投资者多元化资产配置

文 / 证券组合投资部 谢婧

截至 2020 年三季度末，信托业受托管理资产规模达 20.86 万亿元，是我国仅次于银行业的第二大金融行业。在监管的引导下，为防范金融风险，发挥信托公司投融资兼备的制度优势，切实服务实体经济发展，信托公司将回归“受人之托、代客理财”的本源业务，信托业转型势在必行。长期以来，信托产品以收益直观的预期收益率型非标融资类产品

获得高净值客户的青睐，伴随着信托公司的转型发展，产品类型也将传统单一的预期收益型非标产品向净值化管理的标品投资类产品拓展，未来将进一步为客户提供全方位、多元化的财富管理服务。

一、资管行业净值化转型势在必行

(一) 监管政策引导信托回归本源

2018 年 4 月 27 日，中国人民银行联合银保监会、证监会、外管局等四部委，联合发布了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称“资管新规”)，明确要求银行、信托、证券、基金、期货、保险等资产管理机构对资产管理产品实行净值化管理。未来资产管理产品按照净值化管理，不仅仅是信托公司，也是各类金融机构开展资产管理业务的一项合规性要求。

资管新规颁布后，银保监会、证监会等密集出台了一系列配套文件，2020 年 5 月《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》发布，进一步明确了行业转型方向，推动资金信托业务回归本源，发展有直接融资特点的资金信托，促进投资者权益保护，控制信托融资规模。信托公司传统经营模式难以为继，创新转型迫在眉睫。

(二) 预期收益型产品项目来源减少

传统预期收益型产品主要集中在房地产信托、政信信托、资金池产品三类。近年来，为贯彻国家“房住不炒”的要求，房地产融资政策收紧，加之 2020 年 8 月 20 日住建部、央行在北京召开重点房地产企业座谈会，正式出台了“三道红线”政策，对房企三项财务指标提出明确要求，并与有息负债规模增速挂钩，房地产信托业务规模持续下滑。政信信托融资主体为城投平台，随着国家严格控制地方政府隐性债务，优化地方政府债务结构，提高债务透明化程度等各项举措，地方城投平台更倾向于直接公开市场发行债券，降低融资成本，政信信托融资需求减少。而资金池产品采取滚动发行、期限错配的运作方式，资管新规明确要

求逐步清退、不得新增。

二、净值型产品是投资者的必要选择

(一) 净值型产品与预期收益型产品差异

净值型产品与预期收益型产品在投资期限、收益表现和产品风险上均有所差异，下表综合比较了两类产品的差异：

	净值型产品	预期收益型产品
投资期限 (流动性)	· 固定期限、定期开放、每日开放 · 产品开放期可以随时申购/赎回	· 明确的投资期限 · 期间不可提前赎回
收益表现	· 根据每日净值增减，可清晰看到产品运行期间收益变动 · 可分享超额收益	· 产品收益率固定
风险	· 组合投资，风险分散 · 产品盈亏每日可见，风险透明 · 产品类型丰富，适合多样化风险收益需求	· 资金投向单一，风险集中 · 产品运作期间，风险不透明

(二) 投资存在不可能三角，单一产品无法满足投资者多样化配置需求

投资者在投资过程中，往往希望选择收益高、风险小、流动性又好的产品，但现实中这是不可能三角，任何一类资产也无法同时满足这三个属性。传统的预期收益率型非标信托产品，收益较高、风险适中，但期限长，流动性较差，而净值型产品在产品配置和投资期限上提供了更多的灵活性，填补了投资者对不同期限信托产品的投资需求。

(三) 投资者要正确认识风险与收益的关系

风险并不等于损失，它只是对未来的损失和盈利的不确定性。投资者进行投资是为了在未来获得符合心理预期的收益，而未来是永远无法确定的，无法确定就会存在风险。因此，

收益的本质是对投资者承担风险的补偿，承担的风险越高，收益补偿就越高。对于短期投资而言，投资随时需要变现，短期的波动确实可能带来投资风险；但从长期投资来看，如果投资收益没有跑赢通货膨胀率，投资者资产的缩水才是常常被忽略的隐形投资风险。

三、投资者在选择净值型产品时的困惑

净值型产品对于投资者来说，尚处于探索尝试阶段，但伴随监管转型的引导，金融机构在不断加大净值型产品的供应，面对着投向广泛、期限丰富的净值型产品，投资者往往存在一些困惑：哪家机构的净值型产品更好？如何在种类繁多的净值型产品中选择风险和收益更符合自身需求的产品呢？

四、信托公司优化产品供应，提升财富管理服务的

“受人之托、代客理财”是信托业的初心和使命，信托人的职责就是为委托人进行资产管理，为受益人谋福利，为了解决投资者选择净值型产品的困惑，中原信托也在不断地优化产品供应，为投资者提供更加专业和全方位的财富管理服务。

（一）信托公司净值型产品特点

1、充分发挥信托跨市场投资制度优势，有效规避风险。

信托作为唯一横贯货币市场、资本市场和实业投资领域进行经营的金融机构，投资方式多样，既可以以贷款、投资、出租、出售及同业拆放等多种方式进行组合投资，还可以视市场行情的变化，及时在市场之间灵活调整，力求在规避单个市场系统性风险的同时，分享多个市场的获利机会。信托的制

度优势为中原信托在产品设计和投资运用上增加了灵活性。

2、开展 TOF 类业务，与全市场最优秀的管理人合作。

信托公司开展跨市场投资，除了自身直接放贷、投资之外，还通过 TOF 业务在不同的大类资产和投资策略类别中，臻选相应的优秀基金管理人进行配置。相同策略的基金管理人，因策略细节处理、投研水平、交易执行效率、管理水平等差异，将导致完全不同的收益表现。如何甄别筛选出持续优秀稳健的基金管理人，正是 TOF 投资的关键之一。此外，TOF 产品实现了一次投资，分享多个优秀管理人业绩的目标。

3、组合配置、动态调整，发挥信托公司专业资产配置能力。

信托公司通过识别经济周期，判断不同阶段各个市场未来走势，进而调整组合类各个策略产品配置比例，为投资者赚取不同市场的超额收益；同时，发挥信托制度的灵活性，在组合内分散投资，有效规避风险。

（二）如何选择更适合投资者需求的净值型产品

1、做好投资者及产品的风险评估

传统预期收益率型产品类型较为单一且收益率不断下行，无法满足投资者多样化的投资需求，净值型产品从投资者需求角度出发，资产配置由单一的固收类扩充至权益类、商品类、衍生品类等更加多样化的资产。这就要求我们帮助投资者了解其自身的风险偏好，同时客观评价产品风险。

投资者风险偏好一般分为三大类：一是极度风险厌恶型，即对本金亏损极度敏感，只要求相对较低的稳定收益；二是风险厌恶型，即对本金亏损较为敏感，追求潜在的



高收益，能够接受一定的收益波动；三是适度风险偏好型，即能够承受一定幅度的本金损失，要求稳健的长期收益。

客观的产品风险评价，一般从波动率和最大回撤两个维度来评估。波动率越大，产品风险越大，通过横向比较所有信托产品的波动率，来衡量各个产品风险的大小。最大回撤通过回顾产品历史收益率走势，描述了最惨的那段时间，投资者手中持有的理财产品会跌多少，进而帮助投资者判断产品风险是否超过了心理底线。

2、帮助投资者匹配净值型产品

通过对投资者自身风险偏好的评估和产品风险的识别，中原信托在产品设计中，运用不同投资策略，进行大类资产配置，细化产品风险收益特征，在传统预期收益率型非标产品之外，丰富不同层次的投资收益需求。

针对极度风险厌恶型投资者或短期资金管理需求，推荐现金管理类信托产品及不同期限的固定收益型产品，产品投向信用评级较高的债券等流动性、安全性较高的资产，满足投资者追求稳定收益的投资目标。针对风险厌恶型投资者，推荐以债券投资为基础构建资产组合，通过调整权益、商品等资产的配置比重，降低组合波动率，为客户提供不同收益水平的“固收+”产品。针对适度风险偏好型投资者，推荐组合配置型 TOF 产品，可以在分散风险的同时，为投资者赚取不同市场的超额收益。

信托公司转型之路应从投资者角度出发，进一步提升财富管理服务，从产品供应和产品匹配上提供一揽子综合性、专业化资产配置方案。④

信托公司在服务信托领域的发展机遇 ——以薪酬福利管理服务信托为例

文 / 信托业务九部 王梦醒

在信托行业监管政策不断调整的背景下，信托行业也面临着深度的业务转型需求。2018年中国信托业年会上，中国银保监会党委委员、副主席黄洪首次正式提出“信托公司应发展以受托管理为特点的服务信托”；2020年5月8日，银保监会发布的《信托公司资金信托管理暂行办法（征求意见稿）》中进一步明确了“服务信托”的概念。因此，建立对服务信托的分析框架，建

构开放创新的服务信托范式，既符合当下的政策导向，也是信托公司回归本源找寻发展动力的有效路径。本文以薪酬福利管理服务信托为例，探讨信托公司开展服务信托业务的市场前景、业务模式和开发路径。

一、薪酬福利管理服务信托业务的市场前景

目前，服务信托主要包括证券投资服务信托、企业年金信托、家族信托以及资产证券化信托等。其中，年金信托是典型的服务信托业务，通过信托特有的风险隔离的优势来保障年金资产的独立性，能有效解决企业经营过程中出现的合并、分立、破产等问题与员工远期安养保障需求之间的矛盾。然而目前国内仅2家信托公司拥有企业年金受托人资格，其他没有企业年金管理资格的信托公司无法参与企业年金管理业务。

薪酬福利管理信托是在年金信托的基础上发展起来的，管理范围包括绩效激励计划和福利

保障计划。其中，激励计划包括针对高管及对风险有重要影响岗位上的人员绩效薪酬递延计划、高管人员的股权激励计划，针对骨干人员的专项激励基金、长期服务基金、利润分享计划；福利保障计划包括员工储蓄计划、员工经济补偿金、补充养老、补充医疗、安居基金等。薪酬福利管理信托没有资格准入的限制，信托公司均可开展该类业务。

当下，根据中国银保监会《商业银行稳健薪酬监管指引》、证监会《证券公司治理准则》、原保监会《保险公司薪酬管理规范指引（试行）》以及《中央企业负责人经营业绩考核暂行办法》等办法规定，各商业银行、信托公司、证券公司、保险公司及其他国有企业均已按照要求实行薪酬递延支付和中长期激励机制，对高管及对风险有重要影响岗位上人员的绩效薪酬均按照固定比例实施递延支付。但目前而言，多数企业对于员工中长期薪酬福利采用会计挂账、资金自管，往往会遇到无法实现风险隔离、承受员工质疑、账户管理繁琐、员工体验差等问题，因此员工的薪酬福利亟待专业的资产管理机构去实现资产管理和账户管理，而通过信托机制管理薪酬福利可以有效解决上述问题，并在制度和管理形式上进一步规范、明确薪酬福利发放，使员工更加信任绩效激励的有效性和可获得

性，可以帮助企业充分调动员工工作的主动性和积极性，达到激励和约束的目的，实现公司持续、稳定发展。

近年来，随着现代企业的发展，拥有科学技术和专业管理技术的人才越来越成为社会稀缺的人力资本，长期服务奖励、利润分享、股权激励等中长期激励制度越来越多的被引入到企业治理中，这些领域都将为信托公司开展服务信托业务提供巨大的市场机会。

二、薪酬福利管理服务信托业务的运作模式

薪酬福利管理服务信托是由企业根据自身管



理目标设计员工薪酬福利方案，将薪酬福利基金或财产委托给信托公司和托管银行进行管理运营，通过信托向员工发放薪酬福利。该运作模式是他益型信托，由企业作为委托人，受益人为委托人指定的全体或部分员工。

本文以我部提交评审的薪酬福利管理服务信托为例对该业务模式进行分析。

本项目信托财产为委托人交付的员工延期支付绩效奖金，信托期限为长期。该信托为开放式单一信托，委托人可在信托开放期内交付信托财产，原则上每年交付一次。信托财产的管理主要包括投资管理、账户管理、薪酬发放等。

首先，由委托人向受托人提供薪酬延付方案，包括本期信托受益人确定、信托资金规模及来源、信托财产交付规则、信托财产分配及兑付规则等，受托人根据委托人的风险承受能力、收益目标等其他需求制定投资策略并进行投资运作，在控制风险前提下，通过投资标准化产品和非标产品等金融产品，确保信托财产的安全及保值增值，其中安全保值为投资管理的首要目标。标准化产品主要是货币市场工具、国债、银行理财产品、基金和有固定收益特征的其他金融工具，非标产品可以是受托人发行的信托

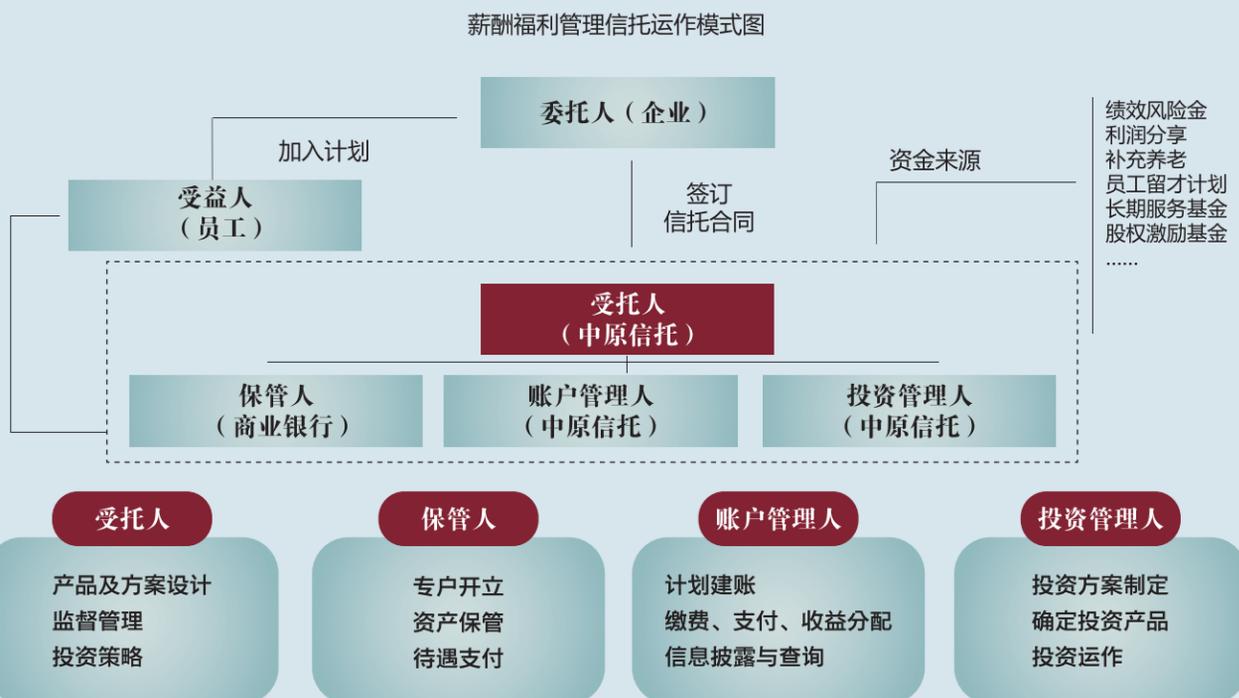
产品或经受托人评估认可的其他金融产品。

信托成立后，由受托人对信托财产进行账户管理，具体包括信息登记、信息查询和信息披露。首先，受托人在账户管理系统中为委托人及受益人分别建立企业账户和个人账户。该账户为虚拟账户，仅为登记记账使用，登记信息包括企业账户/个人账户的资金交付、支付、投资收益、对应的权益信息以及账户信息变更、新增受益人账户信息等。待委托人交付资金后，受托人在账户管理系统中记录企业账户和个人账户的初始权属金额及时间；如在兑付时间节点，受益人满足兑付条件（根据委托人事先指定的薪酬延付方案），则受托人根据委托人出具的指令，制作划款指令发送至托管行，向受益人完成薪酬支付，并在账户管理系统中同步记录个人已归属及未归属的权益金额。信托存续期内，经委托人同意，受益人可以申请对个人账户进行查询，受托人也将按年度向委托人和受益人披露账户信息，制作个人及企业年度报告。

三、薪酬福利管理服务信托业务的开发路径

（一）找准目标，打造服务信托产品线

薪酬福利管理信托服务的对象是资金充足，有薪酬



延期支付需求，或者有中长期激励需求，或者有改善人力资源管理需求的企业。金融企业、央企、国企、外企、高科技企业、上市公司等是薪酬福利管理服务信托的重点营销对象。

（二）进行多维度推广营销，获得市场认可

在薪酬福利管理服务信托产品推广过程中，业务人员应从完善企业高管的激励机制、提升企业财务灵活性、发现人力资源管理价值、增强员工归属感等维度分析该业务的可操作性，具体来说，一是站在企业领导人的角度，薪酬福利管理服务信托可以帮助企业建立激励机制，充分调动中高级管理人员及业务骨干的工作主动性和积极性，留住人才，实现公司持续、稳定的发展；二是站在企业财务的角度，薪酬福利管理服务信托有助于企业的薪酬福利基金出表，帮助企业实现灵活的财务制度安排，在薪酬福利支出上实现一定的调节功能；三是站在企

业人力的角度，薪酬福利管理服务信托有助于企业建立和完善良好的薪酬管理体制且无需增加人力资源部负担，发现人力资源管理的价值；四是站在企业员工的角度，薪酬福利管理服务信托不受企业经营情况和财务风险的影响，不会因企业的股东变化、兼并破产等原因而改变原定的资金用途及分配方式，有助于增强员工的归属感和体验感。

（三）建立标准化业务体系，做大业务规模

和资金信托业务相比，薪酬福利管理服务信托的信托报酬率不高且一般单笔业务规模不大，需要形成一定业务规模后才能为公司创造稳定的利润增长点。因此，信托公司应当建立起一整套符合市场需求的标准化体系，包括业务结构设计、流程控制、账户管理、交易管理、法律文本设计、操作风险防控、信息系统支持等，通过专业化的管理和高效率的运转以实现薪酬福利管理服务信托业务的规模化。



家族信托及其在财富传承中的功能优势

文 / 家族信托办公室 梁涛

近年来，随着我国经济的飞速发展，高净值人群规模快速增长，高净值人群对财富保障的需求逐渐增加。同时，受到全球政治经济形势变化及新冠疫情等多重影响，我国的经济环境亦面临前所未有的挑战，国内的高净值人群在市场震荡的洗礼中，进一步深化了对保障财富安全，尽早落实财富传承安排必要性和紧迫性的认同。

《中国私人银行 2019》报告指出，预计 2023 年，国内高净值人士（定义为可投资资产大于 600 万元

人民币的 18 岁以上成人）能够达到 241 万人，而国内高净值人士中，已有接近 10% 正在使用家族信托，另有逾 30% 的受访者表示会在未来三年内积极考虑使用家族信托。

家族信托并非新生事物，但是对于大部分国内高净值人士来说仍然显得既熟悉又陌生。家族信托究竟是什么？具体要怎样才能构建和运用家族信托？它有哪些优势可以帮助我们实现财富的传承？现在，就让我们通过本文向您介绍家族信托以及家

族信托在财富传承中的功能优势，使您能够了解和认识家族信托。

一、家族信托的概念

家族信托属于信托的范畴，是国外发达国家常见的财富管理和传承工具，指的是委托人将自己的财产委托给受托人，由受托人按照对委托人的承诺，按委托人意愿代为管理、处置信托财产，并将信托财产及收益分配给指定的受益人，实现财富规划及传承目标的财富管理形式。

在海外，家族信托的设置较为普遍，几乎每个名门望族都有一个精心设计的家族信托，洛克菲勒家族、杜邦家族、罗斯柴尔德家族等世界著名的家族资产都是通过家族信托实现了数代的传承。中国香港地区如李嘉诚家族、何鸿燊家族，境内如龙湖地产李亚军家族、潘石屹家族等均利用家族信托来管理和传承家族财富。

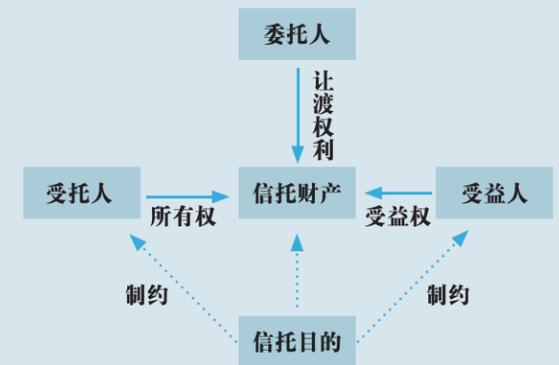
近年来，家族信托在境内已经有了一定的发展，2018 年在银保监会下发的《信托部关于加强资产管理业务过渡期内信托监管工作的通知》（信托函 [2018]37 号，以下简称“37 号文”）中，对家族信托进行了监管界定：“家族信托是指信托公司接受单一个人或者家庭的委托，以家庭财富的保护、传承和管理为主要信托目的，提供财产规划、风险隔离、资产配置、子女教育、家族治理、公益（慈善）事业等定制化事务管理和金融服务的信托业务。”

监管部门关于家族信托的定义揭示了家族信托的内涵与外延，为家族信托的理解提供了权威性的参考。

二、家族信托的基本结构

家族信托虽然冠以“家族”，但本质上仍是一种信托，从法律意义上来讲，家族信托的基本结构与普通信托并无二异。根据信托法及 37 号文

相关要求，家族信托的基本法律结构如下：



家族信托在法律上由五个基本要素构成，即委托人、受托人、受益人、信托财产、信托目的。

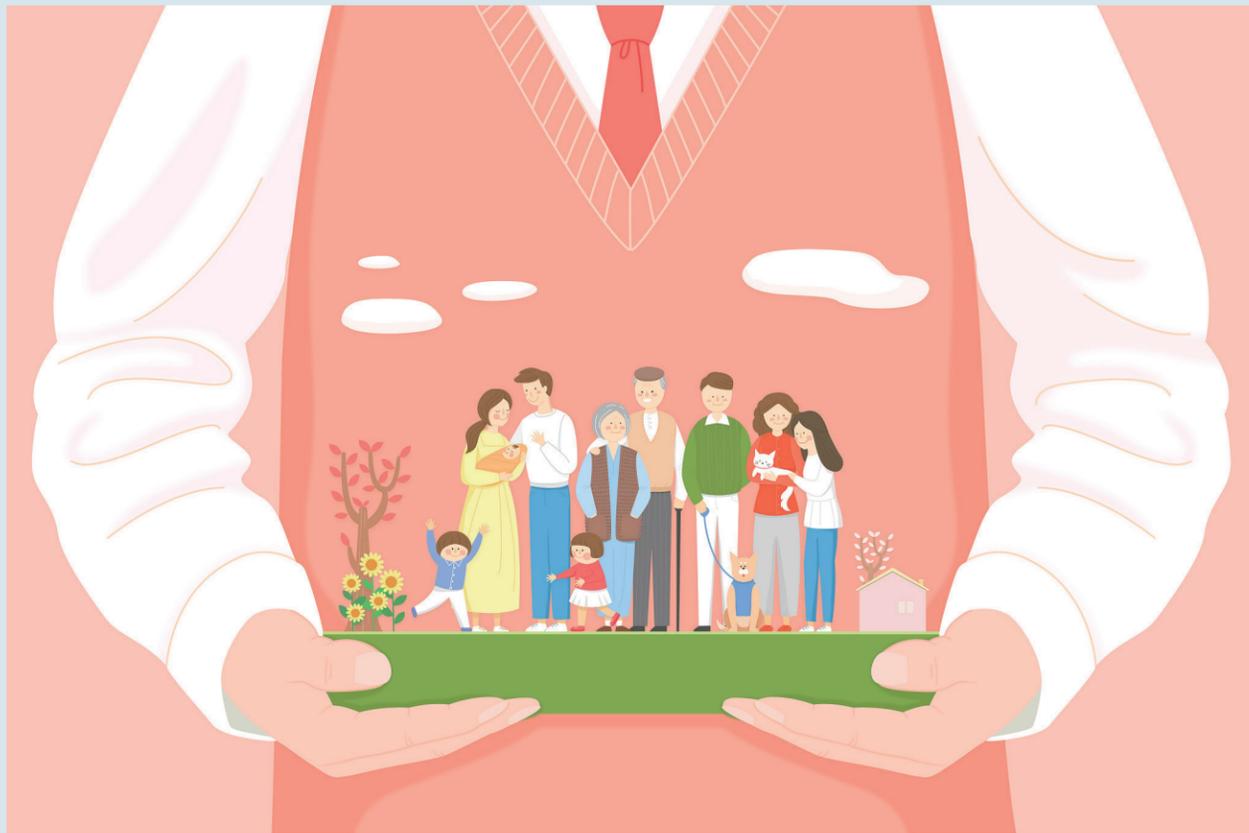
家族信托的委托人可以为 1 人也可以为多人（按照 37 号文，委托人可以是“家庭”），委托人是为了设立信托而将自己的财产转移给受托人持有和管理的人，为此，委托人必须将设立信托的财产从自己的名下转移到受托人名下。

受托人是接受委托人的委托而以自己名义持有、管理、处分信托财产的人，他只在名义上拥有信托财产权，但并不享有信托财产的实际利益，享有实际利益的是受益人。在境内，受托人一般由信托公司担任。

受益人是委托人指定的、对信托财产享有利益的人，法律上将受益人享有的这种利益称为“信托利益”，将受益人享有信托利益的权利称之为“信托受益权”。与普通的理财型信托计划不同，家族信托可以设置多个受益人并灵活设置各个受益人享有的“信托受益权”。

信托财产是受托人因接受信托而从委托人那里取得的财产，受托人因管理信托财产而取得的财产，也属于信托财产。信托财产由受托人持有并为了受益人的利益加以管理。

信托目的是委托人意欲通过信托实现的目的，是委托人意愿的体现，按照 37 号文要求，家族信托的主要信托目的是家庭财富的保护、传承



和管理，信托目的制约着受托人对信托财产的管理、处分行为以及对受益人信托利益的分配行为。

三、家族信托可交付财产类型及信托期限

（一）可交付的财产类型

对于高净值人群来说，其家族财产的形态往往是多种多样的，如现金、存款、不动产、有价证券、股权、信托受益权、基金份额等，这些财产有不同的标准分类，有动产和不动产，有物权、债权和知识产权，有有形财产和无形财产，有单独所有财产和共同所有财产，有经营性财产和非经营性财产等。

那么如何判断哪些财产可以置入信托？我国《信托法》第七条规定：“设立信托，必须有确定的信托财产，并且该信托财产必须是委托人合法所有的财产。”这是关于信托财产法律要件的正面规定。而《信托法》第十四条规定：“法律、行政法规禁止流通的财产，不得作为信托财产。法律、行政法规限制流通

的财产，依法经有关主管部门批准后，可以作为信托财产。”据此，委托人设立家族信托的财产必须确定且是其合法所有的财产，并且未受到法律、行政法规的限制。理论上，符合前述要求的所有形式的财产都可以装入家族信托，但基于财产的经济价值、管理操作的便利性等因素，家族信托通常选择装入如下几种类型的财产。

现金：是最为普遍、便利的家族信托财产类型，进入信托账户的时间、频率、方式等也可以灵活定制。

金融产品：存单、信托受益权、可转让的PE份额、保单受益权等可以较方便地转移至家族信托名下。

不动产：投资型或需要传承的房地产，如有持续稳定租金收入的商业地产等，比较适合装入家族信托。

股票/股权：可以通过交易、转让等方式，将上市公司股票、非上市公司股权转让至家族信托名下。

知识产权：委托人拥有的知识产权，在相关管

理部门完成登记，转移至家族信托名下即可成为信托财产。

（二）家族信托的期限

我国对于家族信托的期限并无明确的要求及限制，通常根据委托人和受托人的协商确定。实践中，家族信托期限可以设置为10-50年，甚至可以设为永续，以实现家族财富多代长久传承的目的。

四、家族信托的功能优势

家族信托是一种有效的财富传承方式，是高净值人士一种管理家族资产的载体，更重要的是家族信托具有财富风险隔离、有序传承、婚姻财产规划、税务筹划、隐私保护等多方面的功能优势。

（一）风险隔离保护

许多家族企业主在经营企业的时候，都会发生企业资产和个人资产混同的现象，当企业面临财务危机时，家庭资产也会成为债权人追偿的对象，这不但使自己辛辛苦苦一手创办的企业全部付之东流，也可能会因此而搭上自己多年来积攒的家庭资产，影响自己及家人的正常生活。

设立家族信托后，家庭资产从委托人转移到受托人，成为信托财产，以家族信托的名义存在，信托财产独立于委托人的其他财产，除非委托人在设置信托前已经恶意负债，否则，委托人的债权人难以追及信托财产。

（二）财产有序传承、灵活分配

很多高净值人士在选定继承人的时候，希望将自己的家族财富传承给更有能力的人，将自己的家族发扬光大，同时也希望照顾到其他的家人，但又不希望家人之间互相知晓。对于这些财产传承诉求，都可以通过家族信托实现。

家族信托的受益人、分配设置等十分灵活，可以由委托人按照自己的意愿进行指定，如定期分配、有条件分配等；传承手续简单，即使委托

人去世，信托财产也不作为委托人的遗产，而是由家族信托按照信托文件的约定向指定的受益人进行财富分配和传承，避免其他遗产继承的繁琐手续，满足委托人个性化传承设计。

（三）婚姻财产规划

对于很多高净值人士而言，婚前可能已经积累相当的资产，为了规避因婚姻风险造成个人财产外流，有必要采取一些措施对自己婚前的个人资产和婚后夫妻共同财产进行隔离保护。通过设立家族信托，在结婚前将自己的个人资产放入到家族信托中，即便委托人日后婚姻到了无法挽回的地步，信托财产也不属于夫妻共同财产，如若离婚，另一方也不能主张分割信托财产，可以有效防范婚姻风险。

另外，对于作为信托受益人的子女来说，委托人可以在信托合同中约定“信托受益权仅为个人所有，与其配偶无关”，可以避免子女因离婚原因而造成家族财富损失。

（四）税收筹划、隐私保护等功能

除了前述功能优势，家族信托还有税收筹划、隐私保护等多种功能。在信托的存续期，如果精心设计信托的架构，很好地做出分配方案，并根据不同受益人的税务身份以及不同信托资产的类别及所在地而进行不同形式的管理和分配，可以做到一定税收筹划效果。

家族信托有利于保护委托人及其家族的隐私，由于家族信托是依托于受托人的，受托人在法律法规及信托文件约束之下，有义务为家族信托的相关信息保密，比如，家族财富分配给了谁，谁获得了多少的配额、获得配额的人是否为婚生子女等。这可以在很大程度上，避免家族成员之间因为财富分配的不均引发其它不必要的事宜。

此外，家族信托还具备子女教育激励、资产管理、公益慈善等诸多功能，满足高净值人群从“创富”到“传富”的需求。📍

2020 年四季度宏观观



文 / 研究发展部

经济风向标

2020 年国内发展环境经历着深刻变化。“十四五”时期我国将进入新发展阶段。国内外环境的深刻变化既带来一系列新机遇，也带来一系列新挑战。在当前复杂多变的经济形势下，宏观经济的调控把握着我国高质量发展的脉搏，是我们需要关注的风向标。

2020 年 10 月 29 日，党的十九届五中全会审议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。

《建议》按照党的十九大对实现第二个百年奋斗目标作出的分两个阶段推进的战略安排，综合考虑未来一个时期国内外发展趋势和我国发展条件，紧紧抓住我国社会主要矛盾，深入贯彻新发展理念，对“十四五”时期我国发展作出系统谋划和战略部署。

《建议》同时提出了到二〇三五年基本实现社会主义现代化远景目标。《建议》由 15 个部分构成，分为三大板块。第一板块为总论，主要阐述决胜全面建成小康社会取得决定性成就、我国发展环境面临深刻复杂变化、到 2035 年基本实现社会主义现代化远景目标、“十四五”时期经济社会发展指导思想、必须遵循的原则和主要目标。第二板块为分论，总体上按照新发展理念的内涵来组织，分领域阐述“十四五”时期经济社会发展和改革开放的重点任务，安排了 12 个部分，明确了从科技创新、产业发展、国内市场、深化改革、乡村振兴、区域发展，到文化建设、绿色发展、对外开放、社会建设、安全发展、国防建设等重点领域的思路和重点工作，作出工作部署。第三板块为结尾，包括第十五部分和结束语，主要阐述加强党中央集中统一领导、推进社会主义政治建设、健全规划制定和落实机制等内容。《建议》强调，实现“十四五”规划和二〇三五年远景目标，意义重大，任务艰巨，前景光明。全党全国各族人民要紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围，同心同德，顽强奋斗，夺取全面建设社会主义现代化国家新胜利。

行业新征程

2020 年在金融供给侧改革、全面提高金融行业合规经营水

平、防范系统性金融风险的背景下，根据国民经济和社会发展规划的相关要求，金融业相关监管政策陆续出台，第四季度行业主要相关政策如下：

2020 年 10 月 9 日，国务院发布《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》。

《意见》明确了提高上市公司质量的总体要求，提出了六个方面 17 项重点举措，重点提出完善并购重组和破产重整等制度，优化流程、提高效率，畅通主动退市、并购重组、破产重整等上市公司多元化退出渠道。

2020 年 11 月 2 日，中国人民银行、银保监会发布《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》。

《办法》重点内容包括：一是厘清网络小额贷款业务的定义和监管体制，明确网络小额贷款业务应当主要在注册地所属省级行政区域内开展，未经银保监会批准，不得跨省级行政区域开展网络小额贷款业务。二是明确经营网络小额贷款业务在注册资本、控股股东、互联网平台等方面应符合的条件。三是规范业务经营规则，提出网络小额贷款金额、贷款用途、联合贷款、贷款登记等方面有关要求。四是督促经营网络小额贷款业务的小额贷款公司加强经营管理，规范股权管理、资金管理、消费者权益保护工作等，依法收集和使用客户信息，不得诱导借款人过度负债。五是明确监管规则和措施，促使监管部门提高监管有效性，对违法违规行为依法追究法律责任。六是明确存量业务整改和过渡期等安排。

2020 年 12 月 18 日，财政部发布《地方政府债券发行管理办法》。

《办法》规定，地方财政部门应当在国务院批准的分地区限额内发行地方政府债券。新增债券、再融资债券、置换债券发行规模不得超过财政部下达的当年本地区对应类别的债券限额或发行规模上限。《办法》明确，地方政府债券包括一般债券和专项债券。一般债券是为没有收益的公益性项目发行，主要以一般公共预算收入作为还本付息资金来源的政府债券；专项债券是为有一定收益的公益性项目发行，以公益性项目对应的政府性基金收入或专项收入作为还本付息资金来源的政府债券。

以数据库整合为支撑，保障信托业务稳定发展

文 / 信息技术部 高勇

随着国家大力发展数字经济、数字金融，数字技术创新为核心驱动力的时代特征不断显现。未来，数字化技术会进一步发挥自身优势，为解决金融发展不平衡不充分问题提供更多新手段。金融机构为了适应未来的发展，大量的业务应用上线，每个业务应用都需要大量数据作为支撑，而对这些数据进行存储、管理、分析都需要数据库平台来完成，所以拥有一个强大的数据库平台来支撑金融企业数字化的持续性发展已经迫在眉睫。

信托公司作为非银行金融机构，最近几年业务发展迅速，特别是资管新规出台后，诸如资产证券化业务、家族信托业务、保险金信托业务、慈善信托等业务增加较快，新业务的快速发展和规模的逐渐增加，对信托公司数据安全和海量数据处理能力提出了更高的要求。

中原信托在数据库整合前，相关系统对应的数据库多达十多套，都是随着相关信息系统的建设而逐步部署的。虽然有效支撑了公司业务地开展，但分散部署的数据库架构，不仅数据安全性、扩展性和共享性差，而且独立部署的数据库架构给数据整体运维带来了极大的压力。同时由于没有统一的监控平台，不能事先发现并解决潜在的问题，有可能酿成更大的事故。为此，中原信托在 2020 年对核心业务数据库进行了整合，具体成果如下：

一、采用 zData 分布式架构，搭建一体化、高性能数据库平台

本次数据库整合采用云和恩墨 zData 一体机的分布式架构实现核心数据库的平台支撑，可以避免基础架构问题带来的数据丢失及业务停服的风险，也更好地支持了不断增长的业务对系统性能的需求。通过整

合数据库，将分散的、属性相同的相关数据库进行多对一的整合，减少管理对象的数量，大大简化了管理和运维的难度，且可以利用数据整合到一起的集中便捷性，为下一步可能的数据分析、备份、容灾等奠定一个良好的基础。



(一) 数据库安全性提升

数据库整合后数据库架构采用分布式部署，在 zData 数据库一体机中，服务器、InfiniBand 交换机、InfiniBand HCA 卡及 PCIe 闪存卡等均冗余，任何一个设备和节点出现故障，均不影响在线业务的可用性，无单点故障风险。同时，zData 存储管理软件自动管理和维护存储资源，当分布式存储网络中有节点损坏，或移动增加存储节点，zData 存储管理软件会在已有的或完好的节点上重构完好的存储“块”，使得每一份存储“块”仍然有镜像，保证数据的安全性，重构速度每小时可达 2TB，可在线自动操作，无需人工干预，不影响在线业务。

(二) 数据库性能提升

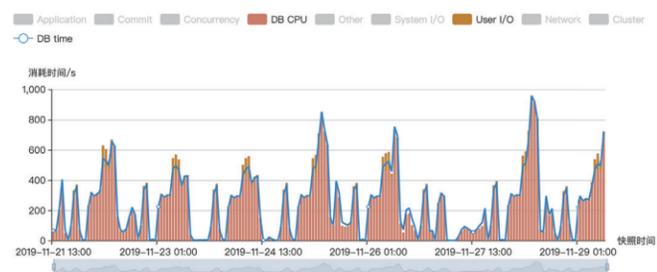
在 zData 数据库一体机中，存储节点和计算节点通过高速 56~100Gb 的 InfiniBand 网络互联，每个连接的链路均可进行存储数据传输。通过 zData Light Storage 存储管理软件，在使用闪存卡的情况下，可以使单存储节点提供 IO 吞吐量达到 12GB/s 以上，IOPS(每秒磁盘 IO 请求次数)可以达到 60 万以上，磁盘访问延迟在 0.6ms 以内。单计算节点上的 IO 吞吐量达到 20GB/s 以上，IOPS(每秒磁盘 IO 请求次数)

可以达到 100 万以上，磁盘访问延迟在 0.6ms 以内。存储的三项关键能力是传统阵列的 10 倍以上。

Calibrate_io 测试			
BLOCK_SIZE	MAX-IOPS		LATENCY
8K	978025	9203MB/s	0

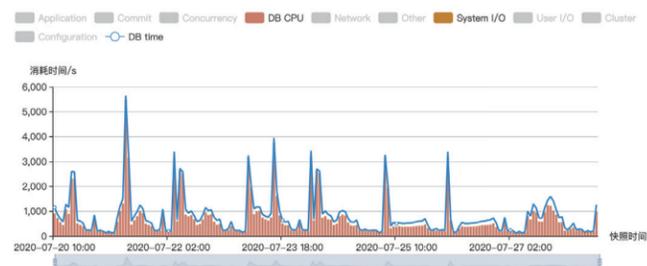
在数据库整合迁移后进行数据库性能对比，抓取相同时间段的性能报告，迁移升级后 DB Time 的空闲率明显高于迁移前的数值。

迁移前：



nap Id	Snap Time	Sessions	Cursors/Session	Instances	
Begin Snap:	41230	27-11月-19 14:30:31	477	3.2	2
End Snap:	141231	23-7月-20 15:30:31	482	3.2	2
Elapsed:		60.18 (mins)			
DB Time:		200.33 (mins)			

迁移后：



	Snap Id	Snap Time	Sessions	Cursors/Session	Instances
Begin Snap:	1573	23-7月-20 15:00:24	483	2.9	2
End Snap:	1575	23-7月-20 16:00:42	491	2.9	2
Elapsed:		60.29 (mins)			
DB Time:		65.83 (mins)			

(三) 系统业务连续性提升

本次整合后的数据库 Oracle 采用当前最为成熟的数据库高可用架构 RAC 进行数据库高可用承载，两个节点做了负载均衡，任何一个节点出问题业务都不会中断，既提高了数据库性能，也避免了单点故障带来业务连续性的影响。

二、通过可视化界面，实现数据库统一管理和统一监控

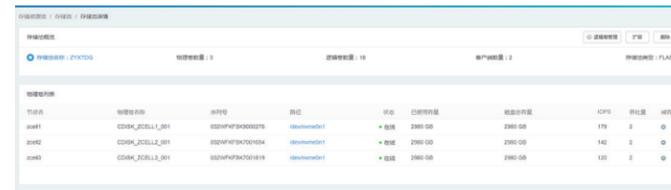
数据库整合后，部署了对应的 zData 软件系统，可以对数据库和 zData 一体机相关硬件的运行状态、运行性能进行实时监控，大大减轻数据库运维人员的工作量。同时通过数据库统一监控工具的部署，实现了对中原信托的 Oracle、Mysql 等多套数据库进行统一监控管理，确保能及时发现问题。

(一) 资源池化 & 云化

在 zData 数据库一体机中，通过 zData 管理软件将所有的计算资源和存储资源都资源池化，统一管理，可以根据实际的需求通过图形化管理界面一键划分，自动按需分配计算或存储资源，大大减少人工维护操作。

(二) 多维动态扩展

在 zData 数据库一体机中，可以根据业务和应用的需求通过图形化管理工具或命令行工具在线动态扩展计算节点和存储节点，容量和性能线性增长。



(三) 全面 & 深度的监控体系

硬件监控方面：zData 支持对服务器硬件、网络设备进行深度的监控，包括 CPU 的基本信息监控 (物理位置、当前频率和状态等)、内存的基本信息监控 (位置、容量、类型、频率等)、电源状态监控 (电源的容量、功率、电压、状态等)、网络流量、网卡、IB HCA 卡状态和实时速率监控，以及 Infiniband 交换机深度监控 (电源、风扇、温度、IB 端口、SM 子网服务、CPU、内存等实时状态)。

数据库监控方面：通过 Bethune X 可以对数据库 DB Time、I/O 效率、活动会话数、表空间使用率、内存使用量、CPU 使用率、归档空间大小、告警信息等进行实时监控，并可通过投屏进行展示，运维人员可通过监控大屏实时掌握数据动态信息和告警信息，确保第一时间发现数据库存在的问题。



三、结语

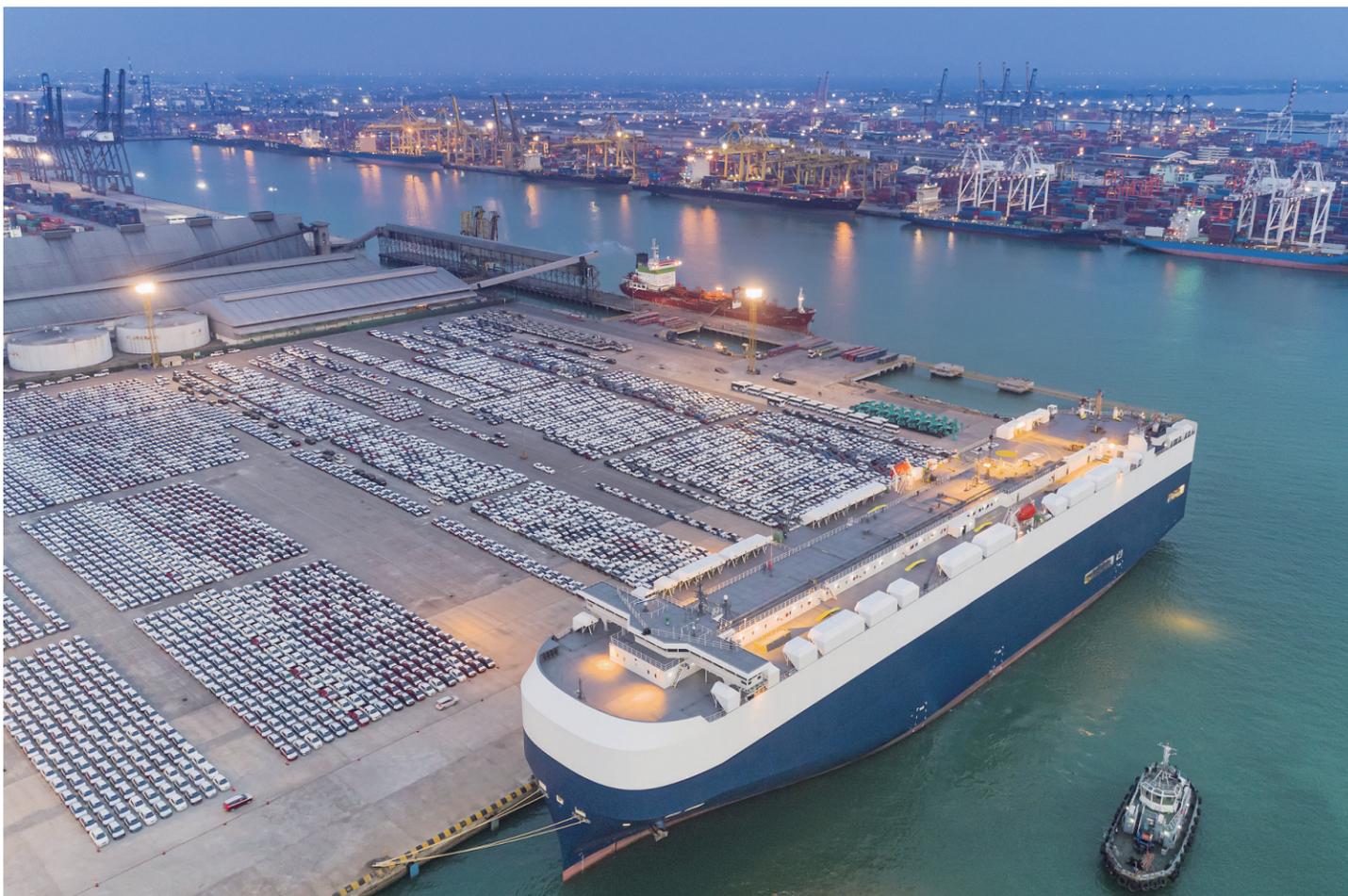
本次数据库整合完成了既定目标，整合了多套分散的数据库，大幅提升了现有数据库的安全性和性能，优化了资源利用率，构建了集中式管理的运维框架，加强了系统的业务连续性和可靠性，初步实现了对现有数据库的统一管理、统一监控及自动化运维。通过 zData 数据库一体机特有的资源管理、高可靠、高可扩展性和数据库加速等优化技术，做到海量数据分析提速，支撑快速决策，助力信托业务能力提升。

后续，中原信托将持续进行数据库优化建设，构建更加高效、安全、满足监管要求的数据中心架构，完善数据库本地灾备、同城灾备、异地容灾等工作，进一步保障数据的安全性、完整性以及业务的连续性。以金融科技为支撑，全面提升服务质量；以数据资产为核心，为中原信托创造更多价值。



信托业务转型的战略选择 ——资产证券化信托的展业路径探析

文 / 郑州财富管理中心 吴杰



回顾 2020，“去通道”、“降融资”是信托行业面临的监管主基调。2020 年第三季度，随着“降融资”的全面升级管控，融资类信托的规模、占比分别下降至 5.95 万亿元、28.52%。展望 2021，出于防范化解金融风险的压力，严监管的态势仍将不断

加码，信托公司将在“控风险”、“谋转型”方面加快转型调整步伐。

一、信托业务的转型方向：资产证券化信托

2018 年，监管部门提出了服务信托的

概念，主要包括家族信托、资产证券化信托、企业年金信托、慈善信托等。服务信托是信托公司未来业务转型发展的主要方向之一。2020 年公开征求意见的《信托公司资金信托管理暂行办法》中也明确，服务信托不属于资金信托，不受资金信托相关规定的限制。

资产证券化信托兼具了标准化信托和服务信托的双重特征，具有相对成熟的业务模式，已逐渐成为信托公司转型发力的重点。在国际金融领域，资产证券化是继股票、债券之后的第三大核心直接融资产品。作为新兴市场，未来中国资产证券化市场会继续迅速发展，这也是信托行业转型升级、服务实体经济的重要方向和手段。

WIND 数据显示，截至 2020 年 11 月，资产证券化产品发行总规模超过 2 万亿元。其中信托公司参与的项目规模约为 10296.76 亿元，约占总规模的 51.36%，占据了半壁江山。

目前，信托公司主要以三种方式参与公开市场的资产证券化业务：担任受托人和发行载体管理机构、形成资产证券化产品的底层信托受益权资产、担任承销机构参与资产支持票据业务。

二、信托公司参与资产证券化的优势

（一）良好的风险控制能力

在信托公司传统的非标债权融资业务中，信托公司建立了专业化的风控团队，通过审贷分离、多级审批等审批机制，进一步强化了信托公司的风控能力。信托公司的风控机制贯穿了从产品设计、尽职调查、信息披露、风险揭示、投后管理等全流程，最大程度减轻了受托履职

的瑕疵。良好的风险控制能力会成为信托公司开展资产证券化业务的重要保障。

（二）客户优势

在以往的信托业务中，信托公司扮演者“私募投行 + 资产管理者”的双重角色，即通过发行信托计划，实现融资人和投资人的交汇对接。通过多年的业务发展，信托公司在房地产、政府平台、基础设施建设等领域积累了大量的优质的交易对手，而这些交易对手与资产证券化市场的发行主体存在大量交叉，这使得信托公司的客户优势得以继续发挥。信托公司的居间角色，不仅使信托公司积累了大量的企业类融资人客户，也积累了大量的银行类等投资人客户。未来在资产证券化业务中，信托公司“标品投行 + 标品资管”的角色将从投资和融资两端，最大限度发挥信托公司的客户优势。

（三）法律地位优势

《信托法》赋予了信托是资产证券化最佳特定目的载体（SPV）的法律地位，信托计划在资产独立、风险隔离和破产隔离等方面具有法律制度优势。从立法和司法实践的双重角度来看，信托公司作为在资产证券化业务中 SPV 的最佳设立者都是毋庸置疑的。

三、信托公司开展资产证券化信托的展业路径

（一）做好资产证券化信托的受托人角色

无论是银行信贷 CLO(贷款抵押债券)、企业 ABS(资产支持证券)还是 ABN(资产支持票据)，信托公司在交易结构中扮演着受托人的角色，这也是信托公司参与资产证券化业



务的基本职能。在企业 ABS 中，信托公司是底层资产形成的重要路径选择；在银行信贷 CLO 和 ABN 中，信托公司不但可以受托形成底层资产，还可以作为资产支持计划的管理人。

值得注意的是，信托公司要注重资产证券化业务中金融科技系统的建设。在应收应付账款、个人住房按揭贷款以及个人消费信贷等分散的底层资产中，金融科技系统可以实时了解到动态池中每天的贷款流向、提前还款信息等，预判资产池未来变动趋势，自动生成资产池统计分析报告，大幅提升受托人的服务效率，为客户提供增值服务，增强信托公司在资产证券化业务细分领域的竞争力。

（二）做好资产证券化信托的组织者角色

信托公司在资产证券化业务中除了受托人以外，还可以作为资产证券化业务的组织者，作为交易安排人，提供项目牵头、产品结构、机构间协调、发行承销以及材料申报等服务。

信托公司拥有监管颁布的贷款牌照，可以介入非标资产管理和标准资产证券化退出之间的所有业务。在供应链金融、普惠金融资产证券化领域，信托公司可先以 PRE-ABS/ABN 的方式，以融资类信托形成基础资产，再通过证券化退出，从而将非标债权资产源源不断地转化为标准化的 ABS 资产；在基础设施和商业地产资产证券化领域，信托公司可先以 PRE-REITs 的方式孵化不动产资产，之后通过 CMBN、CMBS、类 REITs、公募 REITs 等资产证券化工具退出，形

成基础设施和商业地产行业募投建管退的闭环模式，这也是未来基础设施和商业地产行业的发展方向。

信托公司全牌照的业务优势，可以在资产证券化源头把控资产、生成资产，进而主导整个资产证券化的业务流程。信托公司可充分利用 ABS、ABN 等资产证券化工具，大力发展标品业务，降低信托产品的融资成本，实现融资与投资的联动、投资银行与资产管理的联动、一级市场发行与二级市场投资的联动。

（三）做好资产证券化信托的投资者角色

当前“资产荒”状况严峻，“固收+”产品与机构投资者都在寻找相对高收益的优质资产证券化产品，信托公司可以为这类资金定制产品。信托公司要探索建立资产证券化产品的投资能力，包括证券化业务在内的结构化业务，适合开发成为根据不同资金委托人的风险收益需求配置相应产品的业务。在了解委托人的投资需求情况下，通过投行业务生成资产，并选择合适标的进行配置。通过组合投资、分层评级的结构化融资方法，分散投资风险，平滑投资收益，打造自身在资产证券化领域的专业投资优势。

目前很多优质的资产证券化项目的夹层档和次级档都是很好的投资标

的，信托公司可以发行主动管理产品来投资此类项目，充分发挥在证券化受托和证券化投行领域积累的对基础资产的管理经验。信托公司可以借助其在资产证券化基础资产池数据的积累、整合和分析，形成信托体系内较为全面的证券化基础资产数据库。后续通过对大量基础资产数据库的建模和分析，可以对 ABS 产品进行估值和定价，并为信托公司开展 ABS 主动投资管理业务提供投资决策依据。

四、信托公司开展资产证券化信托亟需的政策支持

目前仅有 12 家信托公司获得了银行间市场非金融企业债务融资工具承销资格，仅有 2 家信托公司获得了交易所企业 ABS 管理人资格，且信托公司无法作为主承销商独立主导项目发行。监管部门对信托公司参与资产证券化业务的高门槛，限制了信托公司对资产证券化业务的主动管理能力的提升。

此外，当前银行间市场 ABN 和交易所 ABS 审批方式存在差异，ABN 协会是注册审批制，交易所则是“负面清单”备案制。不同主管部门对不同基础资产类型的审批思路不同，导致信托公司的资产证券化业务操作难度不同，不利于信托公司在资产证券化信托业务中的深耕细作。📍



喜报！中原信托员工在河南省财政厅举办的“以案促改”演讲活动中获奖

为丰富以案促改工作形式，进一步巩固拓展警示教育作用，充分展现以案促改的工作成效。10月27日，来自7家河南省管金融企业的13名选手参加了河南省财政厅举办的“明法纪、存敬畏、建机制、促发展”主题演讲活动。中原信托郭杰荣获二等奖、屈莹莹荣获三等奖。

两名选手利用业余时间认真组稿、精心准备，在演讲台上深情讲述参加以案促改的体会和感受，充分展现中原信托

开展以案促改的工作成效，展示中原信托广大员工践行“一体推进不敢腐不能腐不想腐”重要论述的坚定决心。

比赛在奖，更在提升。中原信托全体员工将以此次演讲活动为契机，增强典型案例的警示效应，把以案促改作为一体推进“三不”的有效载体和有力抓手，坚定理想信念，增强法纪观念，有效防范化解金融风险，为中原信托持续健康发展贡献力量。

“学思用贯通 知信行统一” 中原信托深入开展学习贯彻党的十九届五中全会精神工作

党的十九届五中全会闭幕后，中原信托党委积极响应，部署学习贯彻工作，兴起了学习贯彻党的十九届五中全会精神的热潮。中原信托党委理论学习中心组、各党支部、全体党员把学习贯彻全会精神贯穿到平时的工作学习中，切实用党的新理论武装头脑、指导实践、推动工作。

中原信托党委第一时间研究部署学习贯彻工作，印发学习贯彻全会精神的通知，要求各支部把学习贯彻全会精神当作当前的重要任务，专题学习全会精神，真抓实干、奋勇争先，从全会精神中凝聚转型发展的力量。公司党委向各部门发放全会精神学习辅导材料、制作全会精神解读宣传展板，方便员工学习了解全会精神、深刻领会全会精神；组织党员干部参加党的十九届五中全会精神中央宣讲团来豫宣讲报告会，聆听中央宣讲团对《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》的权威解读，推动党的十九届五中全会精神入脑入心、融会贯通。

11月份以来，中原信托各级党组织召开专题学习会议，深入领会全会精神，畅谈学习体会。党委理论学习中

心组认真学习习近平总书记在党的十九届五中全会上的重要讲话精神 and 全会审议通过的“十四五”规划《建议》，中心组成员结合公司发展和分管工作进行研讨，提高了学习效果。各党支部按照要求制定专题学习计划，围绕全会精神开展学习教育活动，组织党员干部系统学习全会公报和“十四五”规划《建议》。全体党员自觉运用学习强国APP、共产党员微信公众号、学习辅导材料等进行自学，多维度学习贯彻全会精神。

通过一段时间的学习，中原信托党员干部和员工充分认识到党的十九届五中全会是我们党站在“两个一百年”奋斗目标历史交汇点、处于中华民族伟大复兴关键时期召开的一次十分重要的会议，会议设计了中国未来发展航向的“十四五”规划和二〇三五年远景目标，展示了“中国之治”的伟大成就，描绘了“中国之治”的美好愿景。大家一致表示，要把学习宣传贯彻党的十九届五中全会精神当做今后一段时期的首要政治任务，切实在学懂弄通做实上下功夫，增强理论自信和战略定力，以良好的精神状态和奋斗姿态推动中原信托高质量发展。

中原信托召开2020年三季度意识形态工作分析研判联席会议

10月30日上午，第三季度意识形态工作分析研判联席会议在中原信托总部召开。会议传达学习河南省委有关文件精神，通报分析了当前意识形态领域的有关情况，听取了第六党支部和第十三党支部联合开展专题活动的汇报，对抓实抓好意识形态领域下一阶段的工作进行了部署安排。会议由中原信托党委委员、意识形态分析研判工作领导小组组长薛怀宇主持，在郑党支部书记、宣传委员参加会议。

会议指出，当前外部环境及意识形态领域斗争复杂严峻，思想文化不断交流交锋，观念意识日益多元多变，科学技术推陈出新，传播手段迅速发展，意识形态工作的环境、对象、内容、方式都发生了深刻变化，各级党员干部一定要切实履行职责，进一步提高政治站位，增强大局意识，始终保持清醒头脑，扎实做好意识形态各项工作。

会议强调，各级党组织和各部门要强化政治意识，落细落实意识形态工作责任，发扬斗争精神，树牢底线思维，着力防范化解意识形态领域重大风险。一要坚持理论学习，确保理论武装到位。各支部要把学好用好《习近平谈治国理政》第三卷作为重要课题，坚持联系实际、带着问题、带着感情分专题深入学习。二要严格落实意识形态工作责任制，不断增强党的领导。各支部要认真贯彻落实中原信托党委印发的《党建工作责任制考核办法》，坚持把意识形态工作作为支部“三会一课”、组织生活会、谈心谈话、发

展党员、履行党建工作责任制的重要内容。三要充分利用宣传阵地，扩大舆论宣传凝聚正能量。各支部要充分利用党建文化墙、官网、官微，形成全方位的宣传，把先进典型经验和好的做法及取得的工作成效通过这些载体发布出来，及时传播正能量。四要增强意识形态领域的斗争意识，提高斗争本领。各支部要鼓励党员干部在大是大非面前敢于亮剑，在矛盾冲突面前敢于迎难而上，在危机困难面前敢于挺身而出，在歪风邪气面前敢于坚决斗争。五要传承弘扬爱国主义精神，努力做好当前各项工作。各支部要认真学习贯彻习近平总书记在纪念中国人民志愿军抗美援朝出国作战70周年大会上的重要讲话精神，铭记伟大胜利，不忘初心使命，进一步增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”。会议要求，在党的十九届五中全会胜利召开之际，学习好、宣传好、贯彻好党的十九届五中全会精神，是当前和今后一个时期的重要政治任务，中原信托各级党组织和全体党员干部要认真学习、深刻领会全会精神，切实把思想认识统一到党中央决策部署上来，弘扬传承爱国主义精神，着力践行社会主义核心价值观，团结带领广大员工拼搏奉献、砥砺前行，在推进高质量发展中展现新担当、做出新贡献。

会后，参会人员集中观看了以案促改警示教育片《利剑贪腐，正风肃纪》，从警示案例中受到启示，不断增强纪律规矩意识，筑牢拒腐防变的思想防线，巩固扩大以案促改成效。





01

谋篇转型育新机 凝聚共识开新局 中原信托有限公司召开工作务虚会

为积极应对当前复杂严峻的经济金融形势，主动适应监管政策要求，深入分析公司存在的问题，群策群力研讨公司2021年和未来一个时期的发展目标、路径和举措，努力形成最大共识，推动公司改革发展再上新台阶、再创新辉煌，12月22日—23日，中原信托召开工作务虚会，会议的主题是“守正创新控风险，转型调整促发展”，公司中层以上管理人员及高级经理参加会议。

会上，6位部门负责人分别代表计划财务、资产端、资金端、风险合规、IT支撑、人力资源等六大板块做了主题发言，通过行业对标分析，明确公司存在差距，提出未来发展思路。公司独立董事瞿强教授做了专题讲座，系统阐述了资管行业的发展历程和存在问题，从经济大势和监管导向层面，分析了资管行业的发展趋势。全体参会人员还在培训教练的带领下，以共创研讨的形式，对公司存在

问题和转型路径等作出了有益思考并形成了许多共识。

会议最后，赵卫华董事长作了总结发言。他指出，当前信托业转型已是势在必行，全体员工要正视差距，坚定信心，善于在变局中开新局，加快转型发展步伐。他强调，一要调整经营理念，增强市场意识；二要加强领导班子建设，做到讲政治、懂业务、会管理、善配合、严律己；三要建立市场化的绩效考核和资源配置政策，建设以人为本、市场导向的企业文化；四要构建积极有为的业务发展格局，在客户经营上精耕细作，在市场开拓上竞争协作，在市场营销上积极主动；五要推行专业序列和行政序列改革，拓宽员工成长通道；六要补足投后管理短板，形成管理闭环；七要厘清部门职责，捋顺工作流程；八要提升信息科技支撑能力，促进业务转型发展；九要坚持“六看六要一不准”原则，做好风险管理工作，守住风险底线。



02

中原信托与建设银行河南省分行签署战略合作协议



2020年12月18日，中原信托有限公司与中国建设银行河南省分行举行战略合作协议签署仪式。中原信托董事长赵卫华，总裁崔泽军，副总裁薛怀宇、赵阳；建设银行河南省分行行长石永拴，副行长黄兴宏、岳邦奎、左金辉等出席本次签约活动。

签约仪式上，石永拴行长介绍了建设银行的发展历史、改革情况，强调建设银行河南分行，以增强“三个能力”为基本遵循，以服务实体经济为出发点，以社会痛点、难点、堵点为发力点，坚持要

跳出金融做金融、放大格局做金融、提升境界做金融，全面推进住房租赁、普惠金融、金融科技三大战略。

赵卫华董事长介绍了中原信托充分发挥信托制度优势，加强金融同业合作，积极进行市场化探索和金融创新的相关举措，回顾了与建设银行河南省分行的合作历史。早在2004年双方就开展了信托计划代销业务，近年来在托管业务和投资撮合业务方面又有较大发展。下一步，中原信托将按照监管政策，围绕回归本源、转型创新，着力服务实体经济，相信在大资管背景下双方将有更多的合作空间。

本次战略合作协议的签署，必将开启双方合作的新时代，促进双方资源共享、优势互补，不断丰富合作领域，深度融合创新，持续推动双方业务良性发展，在更大规模和更高层次上为支持全省经济社会发展做出积极贡献。

03

中国信托登记有限公司 走访中原信托交流座谈



11月10日下午，中国信托登记有限责任公司（以下简称“中国信登”）党委书记、董事长文海兴一行抵达郑州对中原信托进行访谈交流，公司董事长赵卫华、总裁崔泽军、副总裁李信凤、董事会秘书刘飞和相关部门负责人参加座谈会。

会上，赵卫华董事长对中国信登各位来宾的到访表示热烈欢迎，崔泽军总裁着重介绍了中原信托的基本情况、发展历程、公司治理以及登记业务开展情况，并对下一步做好信托登记工作提出了具体建议。文海兴董事长对中原信托长期以来支持中国信登各项业务开展表示感谢，着重介绍了中国信登的成立背景、功能定位、业务种类，并就如何更好发挥信托登记功能、彰显信托制度优势进行了深入交流探讨。

赵卫华董事长表示双方今后要进一步加强交流互动，不断提升登记业务的合作层次和合作水平，助力信托行业顺利转型，实现更高质量发展。📍



04

中原信托组织开展 2020年“风险合规大 讲堂”系列培训

为全面提升员工内控合规意识和风险防控水平，强化信托文化理念，筑牢合规管理基础，10月15日，中原信托组织开展了2020年“风险合规大讲堂”系列培训。

培训从民法典原则在信托业务中的贯彻适用、信托业务尽调及风控要点、创新业务合规评审与风控要点、示范性法律文本操作指引等几个方面为参训干部员工进行了讲解。通过本次培训，进一步提升了各级员工的合规底线意识，增强了风险识别和防控能力，提升了公司全面风险管理和合规管理水平。

自《信托公司受托责任尽职指引》发布实施以来，为切实履行受托人职责，保障信托当事人的合法权益，中原信托积极推进风险合规管理体系建设，高度重视风险合规培训，将风险合规培训作为每年的必训项目。今后中原信托将持续把风险合规培训作为一项长期工作进行，以期通过持续长久的培训打造良好的合规文化理念，为依法治企、促进公司可持续发展奠定坚实的基础。📍



05

中原信托荣膺 “2020领航中国年度评选杰出财富服务品牌奖”

12月10日，由金融界网站发起的“2020金融界领航中国年度评选”颁奖盛典在北京举行，中原信托荣膺“2020领航中国年度评选杰出财富服务品牌奖”。

中原信托始终坚持“受益人合法利益最大化”的宗旨，关注和研究机构及高净值个人客户在理

财收益和安全性等方面的关切和需求，致力于为机构和个人客户提供高品质的理财规划和优质服务。中原信托为客户量身定制个性化的财富管理方案，打造中原精英理财俱乐部，并推出了“中原财富一恒业系列”家族信托产品，提供专业的财富管理。📍

2020 年四季度收益分配情况

2020年四季度共分配集合资金信托计划
80个，分配信托本金及收益合计约**26.62**
亿元，涉及受益人**4204**人次。

10 月

2020年10月9日中原财富-安惠50期-集合资金信托计划分配信托收益；
2020年10月9日中原财富-安惠55期-集合资金信托计划分配信托收益；
2020年10月9日中原财富-安惠41期-集合资金信托计划分配信托收益；
2020年10月9日中原财富-安惠12期-集合资金信托计划分配信托收益；
2020年10月9日中原财富-成长485期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2020年10月13日中原财富-宏业291期-集合资金信托计划提前清算分配信托收益及本金；
2020年10月14日中原财富-宏业349期-集合资金信托计划提前清算分配信托收益及本金；
2020年10月19日中原财富-安惠41期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2020年10月20日中原财富-宏业413期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2020年10月30日中原财富-安益370期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2020年10月30日中原财富-宏业363期-集合资金信托计划提前清算分配信托收益及本金；

11 月

2020年11月9日中原财富-宏业402期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2020年11月11日中原财富-安益373期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2020年11月16日中原财富-宏业320期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2020年11月16日中原财富-安惠50期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2020年11月20日中原财富-宏业340期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2020年11月20日中原财富-安益380期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2020年11月20日中原财富-成长486期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2020年11月30日中原财富-宏业320期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；
2020年11月30日中原财富-宏业345期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；

12 月

2020年12月4日中原财富-宏业261期-集合资金信托计划提前清算分配信托收益及本金；
2020年12月12日中原财富-宏业407期-集合资金信托计划提前清算分配信托收益及本金；
2020年12月17日中原财富-宏业366期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；

2020年12月21日中原财富-宏业296期、宏业354期、宏业355期、宏业377期、宏业378期、鑫福6号、宏业430期、宏业321期、宏业369期、安益370期、安益429期、安益488期、宏业332期、宏业340期、宏业358期、宏业371期、宏业397期、宏业346期、宏业345期、宏业411期、成长488期、成长489期、鑫福3号、成长481期、宏业248期、鑫福4号、宏业348期、宏业353期、宏业407期、宏业417期、宏业418期、宏业363期、宏业365期、宏业327期、宏业352期、宏业420期、宏业261期、安益380期、宏业422期、宏业431期、宏业380期、宏业391期、宏业401期、宏业366期、鑫福5号、宏业362期、宏业357期、成长486期、宏业441期、安益493期、成长490期、宏业436期、安益373期、宏业398期-集合资金信托计划分配信托收益；

2020年12月23日中原财富-宏业369期-集合资金信托计划到期清算分配信托收益及本金；

2020年12月23日中原财富-鑫福8号-集合资金信托计划提前清算分配信托收益及本金；

2020年12月29日中原财富-安惠12期-集合资金信托计划提前清算分配信托收益及本金。

2020 年第四季度集合资金信托计划发行设立情况

2020年第四季度集合资金信托计划发行设立包括主打产品安益系列、宏业系列、宏利系列、鑫福系列在内的信托计划**13**期，规模**23.09**亿元。

中原财富-鑫福8号-集合资金信托计划	2020年10月13日
中原财富-宏利9期-集合资金信托计划	2020年10月19日
中原财富-宏业363期-集合资金信托计划D类第1期	2020年10月30日
中原财富-宏利10期-集合资金信托计划	2020年10月30日
中原财富-宏利14期-集合资金信托计划	2020年11月18日
中原财富-宏业431期-集合资金信托计划(A1、B1、D1类、D2类)	2020年11月6日
中原财富-安益493期-集合资金信托计划	2020年11月20日
中原财富-宏业436期-集合资金信托计划	2020年11月27日
中原财富-宏业422期-集合资金信托计划	2020年11月27日
中原财富-宏业441期-集合资金信托计划(第1期(A/B/C类))	2020年12月11日
中原财富-宏业443期-集合资金信托计划	2020年12月25日
中原财富-宏利11期-集合资金信托计划	2020年12月29日
中原财富-宏业443期-集合资金信托计划(E类第二期)	2020年12月31日

中原信托成功举办微景观制作线上活动



2020年11月18日，中原信托邀请70余位会员客户，通过直播形式举办了微景观制作活动。参与会员提前预定并收到了手工制作材料包，通过直播跟随花艺老师一步步制作属于自己独一无二的微景观。直播中穿插的抽奖环节，得到了会员们的积极响应，抽奖关键词“中原信托”不断刷屏。活动结束后，中原信托微信公众号后台收到了许多会员朋友的作品照片，作品制作精美，山、水、林、人物、空间搭配合理，艺术造诣不在花艺老师之下。

愿本次活动制作的微景观，能为参与会员朋友家中增添一抹绿色和情趣，作为中原信托的一份寄托常伴左右。

中国信登“走近投资者”中原信托专场活动

2020年11月20日，中原信托联合中国信登登记有限责任公司举办“走近投资者”专场活动，中国信登会员管理部副总经理龚晓丹做客中原信托，为大家带来了精彩相关内容分享，全方位推动信托文化建设，切实助力投资者权益保护。

活动开始前，中原信托总裁助理张纯贤先生致辞，对中国信登的大力支持表示衷心感谢。张纯贤先生指出，本次活动是中原信托与中国信登面对面沟通交流、开拓新思路的良好契机，也是投资人与中原信托员工加深对信托文化的认识、

了解中国信登职能的良好机会。

在直播中，龚晓丹先生就信托文化及其内涵、中国信登职能定位、中国信登在投资者权益保护中做出的努力等问题进行了深入浅出的讲解。

本次专场活动邀请了中原信托客户及相关部门员工现场参与学习，并通过直播形式向社会公众开放，帮助投资人加深对信托文化的认识，增强投资人对中国信登的了解，并在加强信托投资者投资安全意识等方面起到积极作用。



中原信托举办“出彩中原”系列之财富管理与资产配置高峰论坛



2020年12月6日，“出彩中原”系列之财富管理与资产配置高峰论坛活动在郑州举行。本次活动由中原信托主办，中原银行、安信证券、河南省青年联合会协办。团省委副书记、河南省青联主席武皓，河南省青联常委、中原信托党委书记、董事长赵卫华，中原银行行长助理姚红波等嘉宾出席了本次活动，此外，河南省内高净值理财客户100余人参加了本次活动。

本次活动聚焦财富管理与资产配置主题，汇聚信托、银行、证券等领域专家，共同探讨在当前充满不确定性的大环境下，如何合理配置个人资产，以稳健的个人财富管理推动实现河南省社会经济持续健康发展。

论坛活动中，中原信托家族信托办公室负责人朱凤哲以《家族信托与财富传承》为题，介绍了“家族信托”

的起源、发展、涵义以及在保障个人财富方面的重要作用。

中原银行财富与私人银行部负责人张伟讲授了《行稳致远，进而有为——2020年河南地区私人财富解读》，通过中原银行对省内1500名高资产净值人士的调研分析，阐述了河南省个人财富管理的现状和特点，为金融机构进一步加快产品创新、满足我省人民日益增长的财富管理需求提供了有益借鉴。

安信证券股份有限公司河南分公司财富管理总部总经理朱学正讲授了《2021年度A股投资策略展望》，分析了后疫情时期国内资本市场发展趋势，提出了资产配置及投资建议。

论坛中专家们的精彩演讲博得了参会嘉宾的一致好评。



“中原信托战队”喜获中国信托业2020年信托知识竞赛决赛“团体优秀奖”“优秀个人奖”

2020年是中国信托业“信托文化建设教育年”，由中国信托业协会和《中国银行保险报》联合组织开展，中国信托业2020年信托知识竞赛决赛在北京拉开帷幕。经过激烈竞争和西安预赛初选，全国68家信托公司仅6家信托公司战队进入本次决赛。“中原信托战队”在中国信托业2020年信托知识竞赛决赛中喜获“团体优秀奖”，代表中原信托参赛的三位选手获得“优秀个人奖”。

本次参赛的“中原信托战队”三位选手分别是：来自法律合规部的阮晨欢，来自风险管理部的贾赛可，来自固有业务部的曹丽娟。



阮晨欢
“凡事有经必有权，有法必有化”
毕业于吉林大学法学院，硕士研究生学历。2015年从法院辞职后加入中原信托，就职于公司法律合规部。

九年多的工作经历，使我更加深刻认识到人生没有白走的路，每一段经历都有价值。研究生时，我的专业方向是法理学，使我养成了探微析理的思维习惯，不管是法律条文、交易方案甚至是日常工作中的事务安排，我喜欢思考其背后的逻辑和道理，也让我深刻明白“凡事有经必有权，有法必有化”。信托行业是一个充满想象力的行业。但是，正如优秀的艺术创作，都是继承基础上的发展，法度制约下的创新。中原信托良好的合规文化，完善的内控制度，是公司稳健前行的基石和保障。作为法律合规管理岗位的员工，惟有恪尽职守才能不负使命。我相信，只要始终秉承受益人合法利益最大化原则，不断提升自身业务素养，在工作中做到兢兢业业、精益求精，就一定能不负信任和重托，实现自身价值，助力公司发展。

2012年6月，我有幸加入中原信托，多年担任固有业务部高级投资经理。在中原信托工作以来，主办过的项目覆盖了房地产和平台融资项目、金融股权投资项目、房地产股加债项目、类资产证券化项目、定向增发项目等，丰富的业务经历让我的专业能力得到了有效提升。

信托是一个充满魅力和挑战的行业，我有幸在其中见证了行业和公司的快速发展，也感受到了调整和转型的巨大压力。当前我们面临的转型，既有监管倒逼的客观形势，又需要我们认清国内外宏观背景和行业发展趋势，摆脱传统舒适区，主动求变。我一直相信：“当心里装着不可能的时候，满眼都是困难，当心里装着我能行的时候，满眼都是办法”。我愿意和公司一起，艰苦奋斗，勇于挑战，持续创新突破，再创中原辉煌。



曹丽娟
“保持热情，保持敏锐，保持敬畏。”
中国人民大学国民经济专业研究生，曾于中国建筑从事PE投资业务；2012年加入中原信托，担任固有业务部高级投资经理。



贾赛可
“对风险保持敬畏，对知识保持渴求”
毕业于北京科技大学技术经济及管理专业，硕士研究生，注册会计师

2015年毕业后，我非常幸运地进入了中原信托风险管理部从事风险管理工作。作为风控人员，我深知金融的本质就是经营风险，做好风险与收益之间平衡非常难。我认为做好风控要有态度、尺度、深度、广度。态度即对风险有着敬畏之心，严格把控风险；尺度即不断精细化、数量化、模型化的风控标准；深度是对问题要深入透彻研究，只有研究到一定深度才能有更客观的评价；广度意味着眼界，眼界意味着格局，要提高站位，通观全局。

“对风险保持敬畏，对知识保持渴求”是我这些年的工作准则，近几年我在工作之余，通过了信托、注会、基金、证券、期货等20多个科目的考试。我认为，唯有不断学习，用知识武装自己，才能用才智服务中原，更好的维护受益人利益。



1985年
中国人民银行批准成立，名称为：“中原开发信托投资公司”

1991年
经中国人民银行批复，名称变更为“中原信托投资公司”

2002年
经中国人民银行批准完成重新登记，名称变更为“中原信托投资有限公司”

2006年
信托理财服务中心成立



2007 ~ 2015年
立足中原、面向全国，陆续成立上海、北京、广州、成都四个业务部门，北京、上海、洛阳三个财富中心

2017年
首只恒业系列家族信托产品成立

1989年
与瑞士信贷银行签署 1000 万美元短期信贷便利协议



1993年
成立证券业务部，并成为郑州商品交易所会员，兼营期货业务



2003年
第一个集合资金信托计划—平顶山市新城区土地储备项目成立



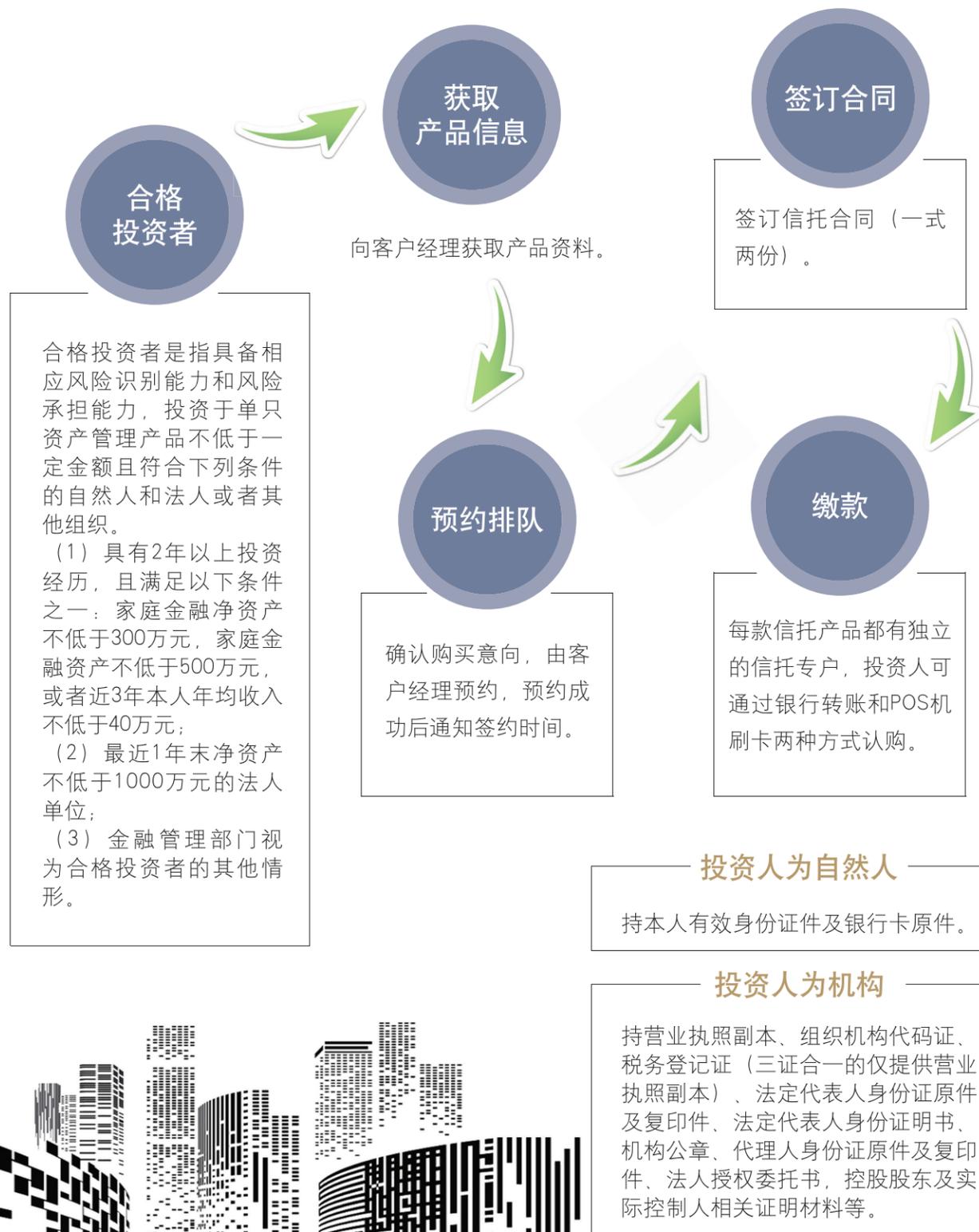
2007年
按照中国银保监会《信托公司管理办法》，名称变更为“中原信托有限公司”

2015年
首只慈善公益信托计划成立



2020年
成立家族信托办公室、证券组合投资部等 4 个转型创新部门

中原信托 产品认购流程及指南





中原信托
ZHONGYUAN TRUST

诚信重诺 值得托付