

目录 Contents

视点

公司要闻

党委组织工会、志愿者前往贫困村开展扶贫活动/宋平	01
驻足回望，拥抱感动和青春/张吉杭	02
公司员工参加半程马拉松赛式/尹曦	03
齐心协力谋发展 创新转型促业务/于波	04
云南信托获批股指期货交易业务资格/秦雯	04

思潮

企业社会责任中的民事责任研究之四美、日企业社会责任的实践考察/郑迪予	05
中国公募QDII基金基础分析/张国平	10

法律视界

特许经营权作为质押的认定/孙雨昕	22
可交换公司债券与可转换公司债券的区别/孙雨昕	24

信托领航 (马睿)

银监会再提信托统一登记将设立登记公司/证券时报 杨卓卿	25
上周信托平均募资规模2.02亿元预期收益率全面破9%/中国证券网 陈俊岭	26
北方国际信托变更董事长和总经理/证券日报 李亦欣	26
华宸信托变更法定代表人/证券日报 李亦欣	27
我国将开展慈善信托试点/人民日报 潘跃	27
57家信托公司2015年成绩单出炉增长态势两极分化/一财网 张菲菲	27
“二手信托”匿迹 利率下行让转让者打消念头/证券日报 李亦欣	29
华融国际信托有限责任公司法定代表人变更公告/证券时报	30
长安信托注册资本增至33.3亿元/21世纪经济报道 张奇	30
规范企业治理结构 强化党组领导作用/中国经营报 聂智	31
信托资产规模突破16万亿/中国证券报 刘夏村	34
银监会要求完善新闻发言人制度68家信托涵盖其中/证券时报 杨卓卿 罗晓霞	35
国投泰康信托获批发行资产支持证券/证券日报 王东君	36
外贸信托获中债2016年企业债券直接投资人资格/证券日报	37
刘洋“回归”中融信托重拾激进战略/中国经营报 杜丽鹃	37
中国信托登记公司获批筹建/中国证券报 刘夏村	39
十二届全国人大四次会议表决通过慈善法 利好信托公司开展慈善事业/金融时报 胡萍	40
上海信托成浦发银行控股子公司/北京商报 崔启斌 程维妙	41
上海信托完成工商变更 第四家银行系信托诞生/21世纪经济报道	42
黄晓峰出任中海信托总裁/证券时报 杨卓卿	44
中海信托股份有限公司关于变更公司法定代表人、总裁及完成工商营业执照换领的公告/中国证券报	45
珠海国际信托投资公司清算公告/经济日报	45

云信百花园

开心一刻/唐珂	47
情暖云里厂/王玉娇	48
“云信华东区天籁之声”歌神争霸赛有感/唐珂	50

云信视野

YUNXINSHIYE

2016第1期 总第49期 www.yntrust.com



云南信托出品
Issued by Yunnan Trust



诚信引领未来专业创造价值



和谐团队
快乐工作
多方共赢
精彩生活

Sponsor 主办
Yunnan International Trust Co.,Ltd. 云南国际信托有限公司

Head Office 总部
Tel 电话
0871-63102360
Fax 传真
0871-63155739

Beijing Office 北京联络处
Tel 电话
010-84538210
Fax 传真
010-84538215

Shanghai Office 上海联络处
Tel 电话
021-60211910
Fax 传真
021-61357558

Chief Editor 主编
Cao Qin 曹芹
Managing Editor 副主编
Xu Xi 徐曦

栏目责任编辑
视点、彩页 张清清
思潮、法律视界 张雪春
信托领航 马睿
云信百花园 王忆
美术编辑 翟艳娜
通讯员 王无 苏颖 郁入霏
孙雨昕 冯露君 唐珂

设计 李云飞
云新出(2016)准印连字第Y00525号
内部资料 免费交流
投稿邮箱 mar@yntrust.com
官方微博 云南信托客服

文 | 综合管理总部 宋平

2016年1月12日，在党委书记曹芹同志带领下，由工会主席杨永忠、党办负责人宋平以及志愿者代表郁入霏、王玉娇、刘建华组成的扶贫工作组，一早来到云里厂村开展扶贫活动。

工作组首先来到逸夫希望小学看望学生，曹书记还走进教室，与小學生进行交流互动。曹书记代表党委、工会和志愿者，把员工捐款购买的餐具和文具用品，赠送给同学们。

随后一行人又到贫困户逐户探访。每到一家贫困户，曹书记都代表公司和志愿者向他们送上慰问品和慰问金，表示慰问。并向他们表示，公司将给予他们必要的扶持和帮助，将发动志愿者，伸出援手，帮助他们走出困境，改善生活，鼓励他们，要增强脱贫致富信心和决心。

工作组最后来到村委，听取了镇领导和村委的脱贫计划、措施，村基础设施建设项目规划等情况介绍。曹书记表示：我们将尽我们所能，帮助落实脱贫计划，在以下几个方面提供帮扶支持：一是在资金方面给予支持，在股东授权的资金限额内，全部投入村脱贫项目；二是号召公司青年志愿者捐赠，募集资金，为改善学校办学条件提供帮助和支持；三是在村基础设施建设资金申请和落实方面给予配合协调。为实现贫困村摘帽，打赢扶贫攻坚战役，履行企业应尽的社会责任。☑

党委组织工会、志愿者前往贫困村开展扶贫活动



曹书记和学前班同学互动交流



工作组逐一走访贫困户



镇长李红志向工作组介绍脱贫项目计划



和贫困户李学德交谈



驻足回望， 拥抱感动和青春

——记云南信托2016年年会

文 | 信托业务一部 张吉杭

2016年1月23日，云南信托2016年年会在抚仙湖畔美丽的希尔顿酒店举行，公司董事长刘刚、监事长曹芹及总裁田泽望等领导和全体员工到场参加。整场年会不仅带大家回顾了过去跌宕起伏的2015，也展望了充满希望的2016，从上午的领导讲话与座谈、下午的员工文艺表演到晚上的抽奖活动，无一不体现出公司领导对员工们的关怀与希望。

本次年会在总裁田泽望先生的发言中拉开序幕。田总首先从2015年公司的营业收入、净利润、净资产收益率和信托规模等数据介绍了去年公司的经营状况。田总表示，去年云南信托以单一通道和证券业务为主，但下半年通道类业务急剧萎缩、证券业务遇到寒流般清理，全体员工众志成城、艰苦奋斗、克服各种困难，圆满度过股灾期，对证券业务进行了严格的风险控制，超额完成了董事会年度经营目标。田总谈到，公司去年开始积极思索转型之路，资产证券化、消费信托、互联网等业务已经开始探索，并取得了资产证券化业务资格和股指期货业务资格；优化了公司人力资源和部门构成，发展新员工82人，截至去年底公司共有员工216人，是一个年轻人较多、充满青春气息的团队。田总也带着大家回顾了云信的发展历程，让新老员工一起了解公司的过去、一起展望未来，对充满机遇与挑战的2016年提出奋斗目标，希望新的一年公司全体员工能团结一心，与公司一同转型发展、重新起步。

董事长刘刚先生的发言从互联网时代的特点引入，告诉各位员工要不断学习，扩展自己的知识结构，跟上时代，才能不被时代所淘汰；并且要扩展自己的朋友圈，了解各行各业，多与值得交往的人在一起，发挥团队作用；也要不断的发展和深入自己的兴趣爱好，做一个有自我特色的独特的人。接下来的高管论坛环节，是今年年会的特色环节，各位高管配合现场的微信墙，和员工积极互动，探讨了过去一年的发展以及大家过年的习俗，希望各位员工过年多陪伴家人，并给大家拜年。

下午精彩纷呈的员工文艺表演把整个年会气氛推向了高潮。每个部门都积极设计表演节目：从“唐朝美女”的《青花瓷》、校园学生的《杯子舞》、《诗歌舞》到青春韩范的《噢啦噢啦》，让大家看到了风格不同却同样青春年轻的舞蹈；《流行歌曲串烧》、华东好声音和邓总的《一生有你》，给大家带来了听觉的享受；《三句半》、《大郎外传》和《满月传》等语言类节目，更是让大家深深地感受到云信员工的幽默与诙谐。一个个精彩的节目都体现出云信人的青春与活力，完美的表达了这次年会重返十八岁的主题。特别值得一提的是沙画节目《回忆

的沙漏》，通过一幅幅生动的画面和主持人富有感情的朗诵，带领大家一同回忆了2015年股灾期间的辛苦，那段时期云信员工无所畏惧，在奋斗中蜕变与升华，并跟随云信一起重新扬帆起航。现场每一个人都被这一节目深深感动着，有笑、有泪、有希望。

最后，这场以“重返十八岁”为主题的年会在晚宴时候的抽奖活动中圆满结束，正如田总发言时所说的一样“希望云信每一个人，都能没有后悔，没有惋惜，为自己的青春，写上浓墨重彩的一笔”。☑

文 | 综合管理总部 尹曦

2016年2月28日，春城一年一度的昆明高原半程马拉松赛如期举行，今年也是本项赛事第一次升级为中国田径协会银牌赛事，比赛地点也从往年的呈贡新城转移到了昆明市中心。

正因为如此云南信托人如约与春城遵守了这个春天的约定，不同的是今年公司同事的参与热情却是空前的，21人的参赛规模也创下了历年之最，此次参赛同时也得到了公司领导的高度重视，也得到了公司工会的大力支持，使得昆明的小伙伴们更加的充满斗志，为取得好成绩而积极准备。

2月28日当天，连日寒冷的天气似乎也在为这个约定而“妥协”，良好的天气为选手的发挥提供了保证，参赛的21位伙伴有4人参加了迷你4公里，13人选择了12公里的挑战，最值得点赞的是有4位勇士选择了极具挑战的半程马拉松，他们分别是：信托三部的冯露君，信托一部的刘涛境，信托财务的茹立晨与张天亚。

当发令枪响之时，21位云信人一起向终点发起了冲击，由于绝大多数伙伴平时缺少公路赛的经验没有很好的分配体能，5公里之后体能的透支提前到来了，但是大家依然坚持没有一个人放弃，当7公里过后逐渐恢复的体能也让大家坚定了信念，当比赛进入到9公里之后很多选手纷纷选择了身后舒适的“收容车”，但是21位云信人却共同选择了前方艰苦的终点线，最终21位勇士100%在规定时间内完赛，当中比赛成绩最好的是投资运营中心的“女汉子”庞燕，1小时14分钟的成绩位列所有选手第76名。

此次比赛的结束不仅仅是一次简单的“赴约”，同时也是很多伙伴对自己的突破，我们相信锐意进取的云南信托人，能够突破的还有很多……☑

公司员工参加 半程马拉松赛式



齐心协力谋发展 创新转型促业务

文 | 信托业务二部 于波

2016年，公司的整体发展面临着较为严峻的考验。从信托行业看，一是经过了多年的高速发展，行业增速已经凸现拐点；二是“泛资管”时代的来临，各类机构竞相开展信托或“类”信托业务，加剧了行业间的竞争；三是信托行业多年来发展积聚的风险开始有所释放，监管部门开始逐步加强对信托公司的监管；四是“资产荒”背景下金融行业的整体迷茫。以上情况均可能对公司的业务发展产生较大影响。

尽管面对困难与不确定性，公司管理层将齐心协力，带领全体员工共同努力，共度难关。针对公司未来的经营发展战略，公司经营管理层目前已初步形成一定思路，调整原有传统业务发展思路，继续通过“深耕、精管、细作”开展各类创新业务。

2015年是中国金融史上波澜壮阔的一年，我们经历了资本市场史无前例的大幅震荡，也见证了传统和创新超出预期的荣枯迭代。金融业显露于表面的汹涌波动和酝酿于深处的转型质变，促使着各类金融机构从自然竞争加速过渡到战略竞争，也促使着大资管行业中具有前瞻性的公司以更长远的眼光去思考未来的发展方向和转型路径，希望我们的发展方向能够指引我们走出一条属于云信自己的道路。☑

云南信托获批股指期货交易业务资格

文 | 证券信托业务部 秦雯

云南信托于2016年1月29日获得由中国银监会云南监管局批准的股指期货交易业务资格。作为国内知名的证券类信托投资产品平台之一，今后，我公司在遵守相关法律法规及监管条例的基础上，一方面稳步推进对原有产品增加股指期货投资品种的升级改造工作；另一方面积极推进套期保值、量化对冲产品的研发，进一步丰富公司产品种类，为我公司证券投资类业务的发展打开新格局。☑



企业社会责任中的民事责任研究之四

美、日企业社会责任的实践考察

文 | 合规风控部 郑迪予

[摘要]

企业社会责任的思想早在上世纪初期已从学术研究的角度被英国学者提出，并且广泛的在学术界引起热议。关于企业要不要承担社会责任、承担哪些社会责任、如何承担社会责任的争论从来没有停止过。相对于西方国家，企业社会责任在中国并没有得到很好的实践，甚至可以说是一种对企业进行的道德层面的说教。近年来随着中国市场竞争激烈，企业为增强自身盈利能力，手段愈发恶劣导致一系列社会问题的凸显，集中体现在食品药品安全与环境污染事故，企业与公众之间的矛盾明显，对要求企业承担社会责任的呼吁越来越高。

本文通过对国内外企业社会责任的概念的梳理，从中明确具体责任对象范围、探究企业社会责任具体内容，结合当前我国企业社会责任的履行现状及原因分析，就如何通过法律途径强化我国企业社会责任承担提出个人看法和观点。本文分为以下几部分：

第一部分：企业社会责任概述，具体包括企业社会责任理论的起源背景，在西方发达国家中经过各国学者争论近一个世纪，理论体系得到不断发展。在法学理论的基础上，国内外对于企业社会责任的概念逐步清晰。企业社会责任各个要素的进行界定，旨在揭示企业社会的特殊性质。得出结论企业社会责任是一种民事责任，具体表现为一种民事侵权责任。

第二部分：企业社会责任内容的归纳。企业作为民事责任的主体对于与之发生民事法律关系相关利益人需要承担的具体民事法律义务构成了企业社会责任的主要内容。

第三部分：鉴于现行法律针对相关利益人权益的保护，企业针对各种利益人承担责任的归责原则从中发现共性，继而确定企业社会责任的归责原则是无过错责任原则。

第四部分：国外企业社会责任的实践分析。选择在世界范围内最具成熟代表性的美国和与中国情况较为相似的日本，就其有关企业社会责任的实践发展进行考察。

第五部分：我国企业社会责任的实践现状。从法律、企业内部因素、市场调节等方面分析产生原因。

第六部分：强化企业承担社会责任的途径思考，包括法律途径，企业自身制度建设、及外部社会监督机制的完善。

[关键词]

企业社会责任 相关利益人 法律责任 实现途径



在世界范围内美国是最早关注企业社会责任的国家，并且在市场机制相对发达的时代背景下，率先对企业社会责任理论进行了实践形成了很多行之有效的管理制度。就亚洲地区而言，日本企业社会责任的发展路径与中国极为类似，都起步较晚且也是“舶来之品”。日本通过企业管理、提高企业责任意识促使企业主动承担社会责任。虽然没有形成完整的有关企业社会责任理论，但是其积累的丰富经验与教训对中国的企业社会责任实践具有宝贵的借鉴价值。因此，笔者选择在世界范围内最具成熟代表性的美国和与中国情况较为相似的日本，就其有关企业社会责任的实践发展进行考察。

（一）美国关于企业社会责任实践

1. 司法对企业社会责任的影响

美国政府不断促进相关法律法规的立法进程，陆续出台一些法律规范企业经营、推动企业履行社会责任。主要通过从公司法层面，限制股东对企业所有权的行使，附加管理者不仅对股东负责，还要对广大的利益相关权益尽适当保护义务。其实践进程表现为：赋予企业捐赠权利→通过《税法》建立激励机制，促进企业以慈善捐赠为途径积极承担社会责任→最终通过立法确立“利害关系人条款”。完成了企业对社会责任的抗拒到接受最终在强制力约束下履行的过程。

上世纪30年代起由企业捐赠引发了司法界对企业社会责任的热议。在判例法方面，1953年法院首次支持了

企业在组织章程中没有约定企业对社会具有捐赠权利的情况下任然进行捐赠的行为。从司法的角度承认了企业作为社会成员，有促进社会公益事业发展的权利，认可了通过慈善捐赠实现责任承担的途径。在此后多件案例的判决中，利益原则在企业行为与企业目的的实现之间应有合理的关联。

在成文法方面，通过立法鼓励或许可企业承担社会责任。这种鼓励的形式任然从企业经济利益出发。鼓励机制的建立通过对《税法》中涉及捐赠者可享受扣减所得税的优惠政策来实现。企业作为捐赠者享受扣减优惠需满足条件是：第一，实质要件，捐赠是为了实现与企业营业有关联的目的，是为了企业的发展与盈利而为，保证此类捐赠行为是正常的、并且是有必要的。第二，形式要件，受捐赠的对象是社会的公共机构，保证了捐赠的公益性。第三，扣减数额依法确定。

另外企业立法也朝着有利于企业社会责任的方向发展，多达15个州的企业法中明文赋予企业进行慈善捐赠的权利。

20世纪80年代公司法中规定“其他利害关系人条款”。多达30个州肯定了企业社会责任，目的都旨在保护其他利害关系人的利益，落实企业社会责任。在条款设计上包含几种类型：

（1）企业董事在做出经营决策的时候，被赋予了考虑股东利益以外的其他利害关系人利益的权利。董事对于是否将相关利益人纳入衡量企业



行为考虑因素具有自主的取舍权利。这里的“考虑”是一种权利，并没有附加董事必须为之的义务。

(2) 在企业经营决策环节，增设了董事考虑因素的内容，将相关利益人的权益通过法律规定附加董事予以必要衡量义务，同时相关利益人权益的保护可以对抗董事对股东利润最大化负有的义务。

(3) 除非在经过合理的调查后，能证实董事会决策的做出并非出于善意，否则董事会做出的考虑非股东其他利害关系人的决策应被推定有效。¹

总体而言，美国通过对企业法律体系中增设企业董事义务，限制股东权利；建立利益相关者保障制度实现了企业社会责任法律体系的建设与完善。

2. 企业履行社会责任的实践

(1) 行为方式

美国企业履行社会责任包括三种行为方式：

第一，通过市场竞争机制，企业自发进行行为完善。在竞争要求下，企业所做决策执行，对相关利益人产生良性影响。例如，为抢占市场份额，对产品质量的提高；为扩大经营发展，对员工的招聘与培训；为树立企业形象，对社会慈善事业的捐赠等等，在过程中对于消费者，雇员，社区利益起到了促进作用。

第二，在法律、国际组织规则要求下，企业为避免承受因制裁、处罚产生的经济负担，被迫规制经营行为。这类行为有明确的行为方式，被

量化的责任形式。

第三，企业享有完全自主决策的行为，对此类行为尚未有明确的法律对其约束或是约束不明，借助社会舆论对企业行为提供指引。

(2) 实践现状

第一，企业社会责任制度化

体系制度的建立离不开立法活动，在整个社会范围内确立企业社会责任依靠立法部门具体的法律规范。但是企业社会责任的履行最终依靠企业实现。故美国企业将社会责任的内容依照法律规定，写入公司章程，对企业行为的价值判断提供指引，并在日常经营决策过程中严格执行。责任的内容围绕着相关利益人权益的维护而不断地丰富。

第二，针对社会责任的承担状况，企业内部增设管理委员会

管理委员会直属董事会，在决策环节参与企业管理。并对董事会业务决策产生影响。在人员构成方面包括了人事、财务、销售、等部门的员工，一方面对于专业的互补另一方面开拓的建议方案的多元化。对于企业社会责任的管理职责包括：决策前提出应当遵守的道德标准。执行环节针对各种利益相关者对企业发生不正当经营行为提出的质疑提出处理方案。依据企业实际经营状况制定企业社会责任的履行计划。

第三，提高员工综合素质，通过改善员工待遇增强其对企业忠诚度

企业承担了对员工的再教育责任，与我国不同的是，美国企业对员工培训不仅只是针对所在岗位技能的

企业社会责任

提升，包括方面广泛，为员工综合素质提升提供经济条件与途径。切实从改善员工生活质素出发，采取了很多有效措施提高员工待遇，例如学费补助、合理优化工作时间、理财培训、法律道德教育等。对于员工的投入不仅仅是企业承担社会责任的表现，还是对内部人力资源实现最大化利用的途径。因为，员工服务于企业是企业生产力，培养员工责任意识可以提升其对于企业的忠诚度，建立企业文化，促进职工稳定。

第四，对外进行信息披露，发布企业社会责任报告，实现相关利益人的知情权，促进监督制度的建立。

企业内部社会责任管理委员会，对社会责任的承担情况进行全面的监察。通过对企业行为进行事前（决策期间）、事中（执行期间）、事后（社会信息反馈期）比对涉及企业社会责任的国家法律法规，进行合规排查，编制企业社会责任报告书，对产生问题、提出控制修正措施，并如实对外发布。政府通过区别处罚的措施（对没有建立内部监察的企业发生社会责任承担不力的情况时进行从重翻倍处罚），引导企业内部监察制度建设。

第五，增加审计范围，将企业社会责任的承担情况作为评估标准之一。

传统意义上的审计，围绕着企业经营能力展开，主要审计对象是一定期限企业的财务数据，通过对资产负债、利润率、净利润进行统计分析，评定企业的盈利能力的强弱。与此同

时审计结果是交易对手衡量企业优劣的重要标准，也就是说对企业的评估标准单一。在财务报告中增设企业社会责任承担情况的审计内容可以直观的反应出企业除去盈利以外的其他综合能力或发展潜力。例如，对雇员承担除去薪酬以外的，为促进职工权益的必要支出；在环保事业的投入，以及来自消费者对企业形象认识的调查问卷等方面。审计报告依据不再是单一的财务报表，审计主体变得多样，来自企业外部的社会组织，例如环保协会、消费者保护协会等社会公益组织。企业将受到更大范围的监督。

（二）日本企业社会责任的实践

1. 实践进程

从20世纪60年代到21世纪初，日本的企业社会责任理论经历了一个从出现、发展到完善的过程，随着理论研究的深入，以及一些准则、法律的制定国内的企业社会责任的实践也如火如荼的进行，主要表现为政府、企业、非政府组织、民众四方面的通力协作。

（1）企业是促进社会责任发展的主力军，积极承担社会责任

日本企业在履行社会责任的过程中处于压力与动力并存、主动与被动同时进行的状态。外部压力来自政府、法律、媒体、行业协会、非政府组织的联动机制。政府以法律为基础制定政策指引方向，媒体与行业协会、非政府组织承担监督企业履行责任的职能；内部动力则是，企业为适应经济全球化发展趋势，在受到跨国公司企业责任理念的影响，使得企业

对传统公司责任体系进行修正，从过去单一的追求股东利益最大化为公司责任提升到强化包括股东、社会、环境责任在内的新的公司责任体系。企业欲求通过主动承担社会责任，建立良好的企业形象，增强企业对抗跨国公司的竞争力。

另一方面在杰出企业家的积极倡导与实践的推动下形成了日本企业自觉履行社会责任的文化传统。20世纪60年代，企业家松下幸之助积极倡导企业必须履行社会责任，于1956年召开了经济同友会全国大会，通过了经营者必须自觉履行社会责任的决议。日本经济联合会于1973年制定的《行动宪章》中明确提出了完成企业社会责任的七项原则：（1）向社会提供有用的财务和服务；（2）努力实现职工的精神和物质方面的富裕；（3）在注意环境保护的前提下开展企业活动；（4）通过各种活动积极为社会做贡献；（5）通过各项事业活动，努力提高所在社区的社会福利水平；（6）不参与破坏社会秩序及安全活动；（7）努力使企业的行动原则与社会常识一致。²这些准则的制定，为企业承担社会责任明确了责任内容，对企业履行社会责任具有现实指导意义。

（2）政府通过强力的政策性引导促使社会责任的实现

政府强力的引导性政策集中体现在环境资源保护领域。日本对于企业承担社会责任的反思开始于在20世纪60年代。当时日本出现大量严重环境污染事件，而导致这些事件发生的

最主要的因素就是企业的肆意排污行为。为缓解公众与公司之间的对立，政府通过修改《商业法》将企业社会责任引入日本。随后，政府针对环境保护，节能低碳方面投入大量资源，通过制定法律，确定环保标准，引导企业履行社会责任。

日本政府从20世纪70年代制定《节能法》，明确了企业生产环节的环保义务，同时对企业外部的其他社会成员提出了节能义务的要求。并建立了相应的法律执行体制和推进措施。其中最重要的是领跑者制度与节能标签制度。所谓领跑者（Top Runner）是指汽车、电器等产品生产领域内能源消耗最低的行业标兵。用过树立行业标杆，竞争激励下迫使其其他企业向其看齐，并且这种节能标准随着企业科技研发变得灵活，企业为避免处罚，增强竞争不得不对产品的性能提高投入资源，主动的承担了环保的责任。节能标签制度，是政府为培养消费者节能意识而制定，通过在节能型家电上贴注标签，引导居民家庭购买使用节能技术的家电。

（3）非政府组织与媒体对企业承担社会责任起到了督促与导向的重要作用

非政府组织与媒体对企业承担社会责任的督促方式包括：一、协会督促企业自律；二、媒体舆论导向；对企业承担社会责任关注的焦点集中在环境资源保护方面。

（4）社会民众的资源危机意识，是促使企业主动承担社会责任的根本动因

日本的企业社会责任研究中，企业承担的环保责任是关注的焦点。在资源匮乏的客观环境下，日本民众经历重大环境污染事件后，资源危机意识深入人心，社会环境中形成良好的环保氛围。民众不介意承担环保产品高额的制造成本，这种绿色消费倾向为企业承担环保责任提供了有力的物质基础。其次民众普遍拥有较好的环保素质，这种环保意识不仅仅是停留在个人自发的层面，还促进众多环保组织的建立。

2.发展的趋势

2003年，日本企业的企业社会责任建设趋于成熟。主要表现为：第一，企业内部自律，增设专门负责企业社会责任建设的机构；第二，业务整合，将企业对外进行捐赠、慈善公益活动进行统一规划管理。第三，定期对外进行信息披露，发布企业社会责任白皮书，实现信息公开与透明。第四，大力发展社会责任投资。社会责任投资是指在传统的财务指标之外，以预期稳定利润分配的持续性、遵守法律、雇佣习惯、尊重人权、消费者问题、社会贡献程度和对环境问题的关注等社会伦理标准为基础，评价并选择企业所进行投资，包括以社会正义、地区贡献、行使股东权利等为目的的资金投入行为。就是通过股票投资、融资等形式为那些承担了社会责任的企业提供资金支持。✎

注释：

[1]. 任荣明、朱晓明著：《企业社会责任多视角透析》北京：北京大学出版社 2009年版，第140页。

[2]. 匡海波著：《企业社会责任》，北京：清华大学出版社 2010年版，第80-85页。



中国公募QDII基金基础分析

文 | 创新业务部 张国平

一、QDII基金简介

1. 概念

QDII (Qualified Domestic Institutional Investor)，也即“合格境内机构投资者”，是指在人民币资本项下不可兑换、资本市场未开放条件下，在中国境内设立，经有关部门批准，有控制地允许境内机构投资境外资本市场的股票、债券等资产投资业务的一项制度安排。截至2015年8月28日，国家外汇管理局数据显示共审批QDII投资机构132家，其中银行30家，证券、基金公司合计48家，保险公司40家，信托公司14家。

QDII基金是指经国家有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的国内证券投资基金，投资者可以用人民币或美元等外汇进行认购和申购，在承担境外市场相应投资风险的同时获取相应的投资收益。QDII基金的推出主要是为了满足投资者分散国内证券市场单一投资的风险。2006年4月，中国人民银行发布公告，允许符合条件的商业银行开办代客境外理财业务，允许符合条件的基金公司等证券经营机构募集资金从事包括股票投资在内的境外投资，自此我国QDII业务正式开启。2006年8月基金系QDII试点开始，第一支QDII基金——华安国际配置获批。随着2007年6月证监会《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》的发布，基金系QDII迅速扩充，根据wind统计，截至2015年9月24日市场上各类QDII基金共132只。

2. 发展

QDII基金的发展大致经历了两个阶段，也即2007-2010年和2010年以后。随着2007年6月证监会《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》的发布，基金系QDII发布了4只QDII型基金，当年成立的四只QDII基金募集总规模达1193.76亿元，这一批主要投资于海外股票市场（含香港）。而自2008年开始次贷危机逐渐演变为波及全球的金融危机，刚刚发布一年的四只QDII基金遭遇惨痛打击，相继跌破单位净值。此阶段的QDII基金遭遇重大挫折，除国际市场因素外，国内QDII基金公司和团队严重缺乏海外投资经验也是重要因素。在

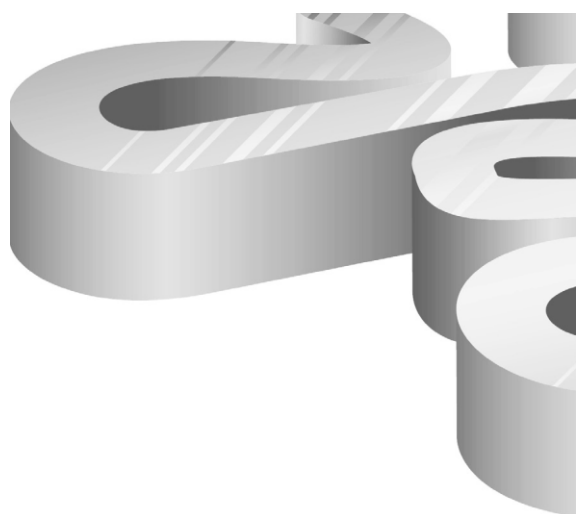
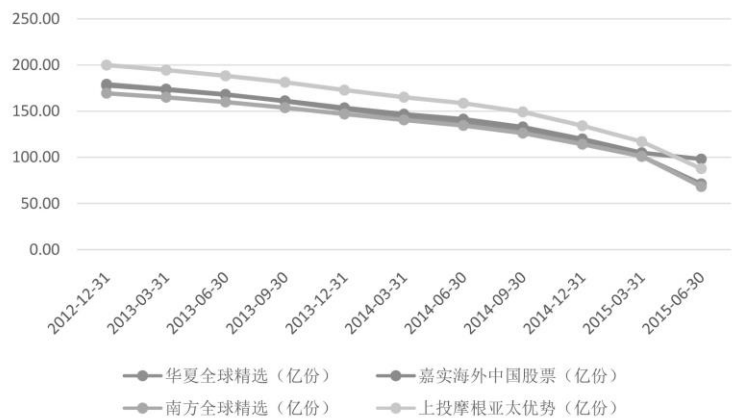




图1：2007年成立QDII基金份额变动情况



缺乏投资经验的情况下，QDII基金主投香港市场和中國概念股，但是这种投资方式无法体现QDII基金的配置价值，一旦国内股市受挫，这类QDII基金就很容易受到波及。

2010年以后，基金公司更多的把目光放在了投资方式和投资标的的改变上。从投资方式来看，越来越多的指数型和FOF型基金开始涌现，有效的规避了海外投研经验不足；从投资标的来看，目前QDII基金中除了股票、债券、基金外，还包含了农产品、石油、黄金、REITs等多种投资标的，为投资者进行大类资产配置提供了方便。但由于人民币的持续升值和海外管理的高难度，QDII基金处在平淡期，投资热情十分有限。

总体来看，QDII基金自2007年以来处于人气不足的尴尬境地，QDII基金份额在全部基金中占比持续下降，从2007年5.38%下降到目前的1.71%左右。

以07年成立的四只QDII基金为例，其单只规模位列目前所有QDII

基金的前四位，其2012年12月31日总规模达726.39亿元，而2015年6月30日仅剩325.59，仅为2012年底水平的44.82%，连续10个季度均为净赎回。(如图1所示)

QDII基金的低迷有多方面的原因：(1)基金公司渠道不重视，推广意愿较低。从基金公司运营角度考虑，QDII基金总规模相对其它产品来说排名落后，当前阶段投入产出效率低于其它产品，基金公司本身收益有限；(2)市场大环境和较差的业绩。由于当前海外投研难度大，QDII基金业绩普遍较差，另外对于海外市场，投资者较为不熟悉，在市场接受度较低的情况下，QDII基金的市场宣传也比货币、债券、股票基金等更加困难；(3)产品投资类别单一，主要集中于港股，与A股走势同质化程度高，起到分散国内证券市场风险的作用有限。

虽然目前QDII基金发展缓慢，但仍然是基金公司业务拓展的战略重点，具有较为光明的发展前

景。首先，我国个人财富海外资产配置需求依然很大，和国际成熟国家经验比，我国海外投资有非常大的提升空间；其次，从供给的角度来看，近几年来QDII产品线逐渐拓展、创新产品加速，更多创新产品出现给投资者提供更多选择；同时预计未来随着海外经济持续复苏以及QDII投研能力的加强，QDII基金全球资源配置优势将会逐渐体现，市场关注度有望持续回升；最后，随着人民币汇率波动、美元加息等趋势的显现，QDII基金或迎来发展良机。

3. 优势与劣势

QDII基金作为全球配资资源的方式，在获得全球资源的同时也承担了全球化的风险，如2007年QDII基金大量出海，但因次贷危机的影响净值一度大幅下滑，部分至今尚未回本。

总体来看，QDII基金的优势有以下几个方面：

(1) 投资范围更广

在当前资本市场尚未完全开放条件下，投资者主要投资于境内市场，无法分享A股之外的全球资本市场的投资机会，QDII基金则将投资范围拓展到了全球领域。

(2) 投资机会更多

境外资本市场存在大量投资机会，很多新兴市场 and 成熟市场投资回报都有非常优异的表现。

(3) 投资工具丰富 QDII基金可

投资的品种更广泛，更具灵活性和多样性，除境外资本市场挂牌交易的股票、债券外，还可投资存托凭证、资产抵押证券、公募基金、结构性投资产品、金融衍生品等。

表1.各基金管理公司开展QDII基金情况

基金管理人	QDII基金数量	管理基金总数	管理规模排名
广发基金管理有限公司	8	70	8
嘉实基金管理有限公司	7	66	5
华安基金管理有限公司	6	61	18
华夏基金管理有限公司	6	42	3
博时基金管理有限公司	5	60	16
易方达基金管理有限公司	5	76	2
国泰基金管理有限公司	5	45	14
南方基金管理有限公司	4	62	7
华宝兴业基金管理有限公司	3	35	36
汇添富基金管理股份有限公司	3	48	10
银华基金管理有限公司	3	47	19
富国基金管理有限公司	3	61	6
工银瑞信基金管理有限公司	3	66	4
建信基金管理有限责任公司	3	56	13
交银施罗德基金管理有限公司	3	43	35
诺安基金管理有限公司	3	39	23
鹏华基金管理有限公司	3	75	9
上投摩根基金管理有限公司	3	44	15
招商基金管理有限公司	3	48	11
大成基金管理有限公司	2	51	17
国海富兰克林基金管理有限公司	2	20	63
海富通基金管理有限公司	2	27	47
信诚基金管理有限公司	2	31	40
中银基金管理有限公司	2	46	12
国投瑞银基金管理有限公司	1	39	20
华泰柏瑞基金管理有限公司	1	28	41
景顺长城基金管理有限公司	1	42	28
融通基金管理有限公司	1	30	27
泰达宏利基金管理有限公司	1	30	34
长盛基金管理有限公司	1	33	51
长信基金管理有限责任公司	1	26	43

(4) 投资风险分散

通过QDII基金进行全球化投资可以有效分散单个市场的投资风险，有助于提高经风险调整后的投资回报水平，还可在一定程度上降低投资单一市场所面临的汇率风险。

综上所述，QDII基金的主要优势表现在可以全球配置资产、全球分散风险，因而对高净值客户具有较好的投资价值。

另一方面，QDII基金也存在较多的不利之处，大体有以下几个方面：

(1) 资金复杂，QDII难主导市场成熟

成熟的资本市场上存在众多强劲的交易对手，包括海外基金、对冲基金和大量私募基金等，他们在成熟的资本市场中具有丰富的操作经验，相对于国内基金有更强的操作能力，另外QDII基金在海外市场中难以享受到政策福利，也将给基金运作带来更大挑战，因而QDII基金面临更严峻的竞争形势。

(2) 研究能力薄弱

目前，国内主流公募的QDII投研团队尚无法有效覆盖到全球主要市场，投研力量薄弱。以华夏基金这样的大型公募为例，QDII的投研团队也只有10多人，难以覆盖全球主流市场。另外难以对上市公司进行充分调研，消息渠道有限，导致QDII的投向主要局限在与中国相关的全球资产，多数仍是投向相对熟悉的中概股。

(3) 受国际市场影响较大

由于QDII基金主要投往海外资产，因而受国际市场影响较大，包括所在地政治局势的稳定等特有风险也成为了基金的风险因素，而国内基金目前难以对风险进行有效分析和把控，这在一定程度上加大了QDII基金的风险水平，虽然

QDII基金本身波动水平较低。

综上所述，QDII基金收益水平一般，而且需要承担资产全球配置的独有风险。

不过近期，人民币汇改带来的变化、A股市场的宽幅振荡，加上美国加息预期增强，让一度处于边缘的QDII基金再次引发市场关注。

4. 投资标的

按wind统计，QDII资产配置方向可以大致分为股票，债券，混合和另类投资，另类投资包括黄金、大宗商品、reits等等，按投资地域可以分为香港、美国、欧洲等，具体投资情况会在后文会详细介绍。

二、QDII基金综合分析

1. QDII基金管理人

目前国内开展QDII基金管理业务的基金管理公司共有31家，共运营QDII基金104只，与目前国内102家基金管理公司（截止2015年10月1日有存续的基金公司）数量相比，开展QDII基金业务的基金管理公司占比约30%，可见参与开展QDII基金业务仍具有较高门槛，具体各基金管理公司运营QDII基金数量情况如下（本报告采用数据来自wind资讯，统计数据中删去了重复基金和2015年6月30日后成立基金）：

由表1可以发现，参与开展QDII基金业务的基金公司运营规模在全国排名比较靠前，整体实力较强。

从管理QDII基金数量来看，广发基金共运营8只QDII基金，管理数量最多，占总运营数量的11.43%，可见其对海外业务较为重视，其截至2015年10月1日管理规模排名全国公募基金第8名，整体实力较强；而从QDII基金占总管理基

表2.广发基金QDII基金介绍

证券代码	证券简称	投资目的	追踪指数
000179.OF	广发美国房地产人民币	本基金采用被动式指数化投资策略,通过严格的投资程序约束和数量化风险管理手段,力求实现对标的指数的有效跟踪,追求跟踪误差的最小化。本基金力争控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度小于0.5%,基金净值增长率与业绩比较基准之间的年跟踪误差不超过5%。	人民币计价的MSCI美国REIT净总收益指数(MSCI US REIT Net Daily Total Return Index)
000274.OF	广发亚太中高收益人民币	本基金通过分析亚太市场(除日本外)各国家和地区的宏观经济状况以及各发债主体的微观基本面,寻找各类债券的投资机会,力争获取高于业绩基准的投资收益。	主动型
000369.OF	广发全球医疗保健人民币	本基金采用被动式指数化投资策略,通过严格的投资程序约束和数量化风险管理手段,力求实现对标的指数的有效跟踪,追求跟踪误差的最小化。本基金力争控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度小于0.5%,基金净值增长率与业绩比较基准之间的年跟踪误差不超过5%,实现对标普全球1200医疗保健指数的有效跟踪。	人民币计价的标普全球1200医疗保健指数
001092.OF	广发纳斯达克生物科技人民币	本基金采用被动式指数化投资策略,紧密跟踪纳斯达克生物科技指数,力求实现对标的指数的跟踪偏离度和跟踪误差最小化,为投资者提供一个投资美国纳斯达克生物科技市场的有效投资工具。	人民币计价的纳斯达克生物科技指数
159941.OF	广发纳斯达克100ETF	紧密跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。	纳斯达克100指数(Nasdaq-100 Index)(经汇率调整后的总收益指数收益率)
270023.OF	广发全球精选人民币	通过在全球市场进行积极的资产配置和组合管理,有效分散基金的投资组合风险,实现基金资产的持续、稳健增值。	主动型
270027.OF	广发标普全球农业人民币	本基金采用被动式投资策略,通过严格的投资程序约束和数量化风险管理手段,力争控制本基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度小于0.5%,年跟踪误差不超过5%,实现对标普全球农业指数的有效跟踪。	人民币计价的标普全球农业指数
270042.OF	广发纳斯达克100人民币	本基金采用被动式指数化投资策略,通过严格的投资程序约束和数量化风险管理手段,力求实现对标的指数的有效跟踪,追求跟踪误差的最小化。	人民币计价的纳斯达克100总收益指数

表3.带境外投顾QDII基金介绍

证券简称	基金管理人	境外投资顾问
工银瑞信标普全球资源	工银瑞信基金管理有限公司	瑞士信贷银行股份有限公司
工银瑞信全球配置	工银瑞信基金管理有限公司	威灵顿管理有限责任公司(美国)
工银瑞信全球精选	工银瑞信基金管理有限公司	威灵顿管理有限责任公司(美国)
国富亚洲机会	国海富兰克林基金管理有限公司	富兰克林顾问公司
华宝兴业成熟市场	华宝兴业基金管理有限公司	领先资产管理有限公司
建信全球机遇	建信基金管理有限责任公司	信安环球投资有限公司
建信新兴市场优选	建信基金管理有限责任公司	信安环球投资有限公司
建信全球资源	建信基金管理有限责任公司	信安环球投资有限公司
交银环球精选	交银施罗德基金管理有限公司	施罗德投资管理有限公司
交银全球自然资源	交银施罗德基金管理有限公司	施罗德投资管理有限公司
景顺长城大中华	景顺长城基金管理有限公司	景顺资产管理有限公司
南方全球精选	南方基金管理有限公司	威灵顿管理有限责任公司(美国)
鹏华环球发现	鹏华基金管理有限公司	欧利盛资本资产管理股份公司
融通丰利四分法	融通基金管理有限公司	日兴资产管理有限公司
上投摩根亚太优势	上投摩根基金管理有限公司	JF资产管理有限公司
上投摩根新兴市场	上投摩根基金管理有限公司	摩根富林明资产管理(英国)有限公司
上投摩根全球自然资源	上投摩根基金管理有限公司	摩根富林明资产管理(英国)有限公司
信诚金砖四国	信诚基金管理有限公司	英国保诚资产管理(新加坡)有限公司

金比例来看,华夏基金无疑是最重视海外业务的基金公司,其目前管理

6只QDII基金,占总管理基金数量的14.29%,其总管理规模居基金公司第3位;其次嘉实基金运营7只QDII基金,博时基金运营6只QDII基金。以上4家基金管理公司占开展QDII基金业务的基金公司总数的12.90%,而共运营QDII基金42只,占总QDII基金数量的28.13%。以上4家基金管理公司的共同点在于,其均为国内实力较强的基金管理公司,其中嘉实基金、华安基金、华夏基金均为老十家基金公司,基金运营能力优秀,而广发基金为当前国内排名靠前的基金公司,可见开展QDII基金业务需要较强整体实力,一方面,取得QDII资格要求基金管理公司有较强的运营能力,另一方面,开展海外投资业务需要有较强的研究能力,目前在这方面国内仍缺乏优秀人才。

从QDII基金投资方向来看,主要以被动投资为主,主动投资很少,这主要源于优秀海外投资人才的缺乏。目前统计股票型基金共58只,被动管理型为34只,占比58.62%。以广发基金为例,其共运营8只QDII基金,其中6只为被动指数化管理,占比超过75%。(如表2所示)

此外,全部96只QDII基金中,有海外投顾的基金有18只,通过海外投顾为基金投资策略提供顾问服务,具体如表3所示。

由表3可以发现,拥有海外投顾的基金公司大多为合资或者整体实力处于中游的基金管理公司。例如工银瑞信基金、国海富兰克林基金、交银施罗德基金、上投摩根基金、信诚基

表4.规模前四的QDII基金情况

证券简称	基金成立日	基金管理人	基金份额 (亿份)	净值 (亿元)
嘉实海外中国股票	2007-10-12	嘉实基金管理有限公司	98.1392	73.7591
上投摩根亚太优势	2007-10-22	上投摩根基金管理有限公司	87.7941	54.1087
华夏全球精选	2007-10-09	华夏基金管理有限公司	71.3136	62.4373
南方全球精选	2007-09-19	南方基金管理有限公司	68.3415	61.1459

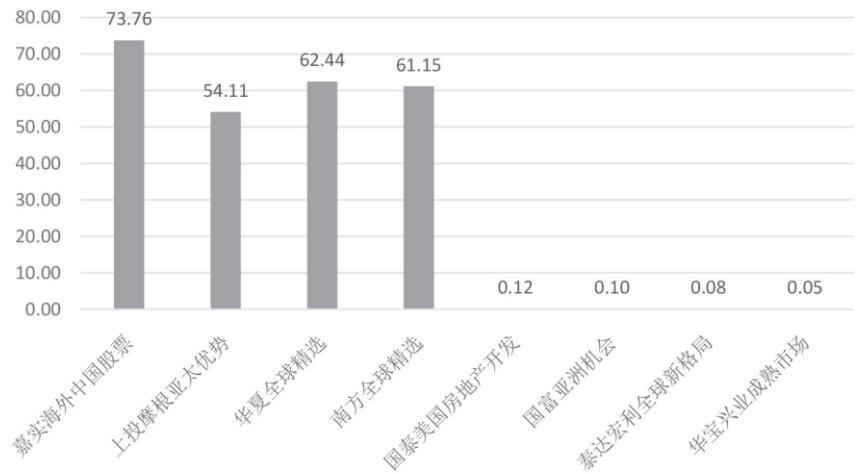
金管理有限公司等都是合资基金管理公司，他们可以充分利用外资股东优势，寻求海外投资支持；另外华宝兴业基金、融通基金等基金公司本身实力处于中游水平，具有QDII资格，但相对管理经验不足，因而聘请海外投顾进行投资支持。

2. QDII基金规模

根据wind数据，截至2015年6月30日96只QDII基金总净值规模为820.68亿元。当前规模最大的QDII基金均为2007年发行的四只基金，这在一定程度上表明QDII基金初始发展备受追捧，但后续发展乏力。具体情况如表4（均为2015年6月30日数据）。

规模最大QDII基金为嘉实基金管理有限公司2007年发行的嘉实海外中国股票，2015年6月30日基金份额98.14亿份、净值73.76亿元；而规模最小的QDII基金为华宝兴业基金管理有限公司2011年发行的华宝兴业成熟市场，2015年6月30日基金份额为523.41万份、净值536.65万元。

图2：规模前四与后四的QDII基金资产净值（亿元）



由图2可见，各QDII基金规模差距非常大。而从时间来看，各年成立QDII基金情况如表5：

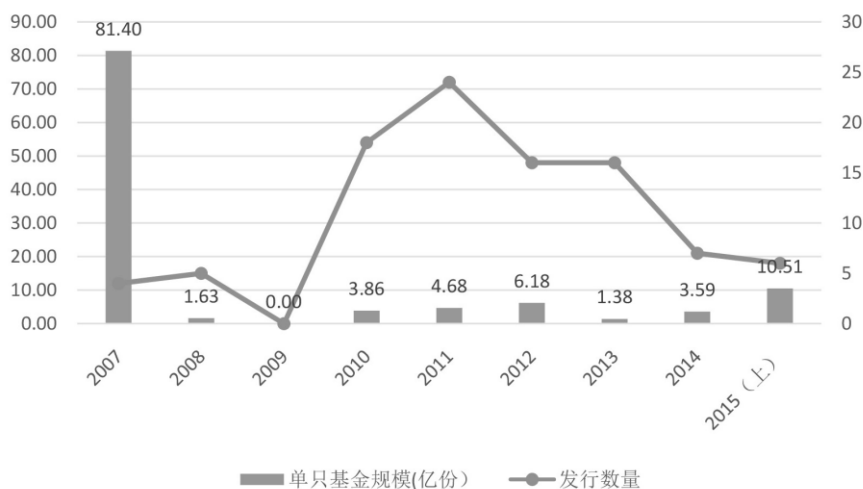
不同年份成立基金规模差距也十分巨大。2007年作为QDII基金的开局之年，目前仍存续基金份额325.59亿份，而2009年全年没有发行QDII基金。（如图3所示）

从发行数量来看，QDII基金成立数量大致经历了两个阶段，2007年到2011年，属于调整起步阶段，2007年4只大规模QDII基金成立，但随着金融危机的冲击，QDII基金出海遭遇重大挫折，净值大幅下滑，但2009年以后随

表5：各年份成立QDII基金情况

年份	发行数量	基金份额 (亿份)	单只基金规模 (亿份)
2007	4	325.5883	81.40
2008	5	8.152862	1.63
2009	0	0	0.00
2010	18	69.4467	3.86
2011	24	112.2641	4.68
2012	16	98.84902	6.18
2013	16	22.10339	1.38
2014	7	25.16156	3.59
2015 (上)	6	63.07288	10.51

图3：2007-2015年（上）QDII基金成立规模情况（亿元）



随着全球经济环境的回暖和学习效应的显现，QDII基金又逐步恢复发行。这一阶段国内QDII基金刚刚起步，大量新产品成立，国内基金公司都希望借助QDII基金开拓海外业务；2011年以后，QDII基金处于调整萎缩状态，虽然国内QDII基金已发展了四年时间，但诸多瓶颈仍然难以克服，造成管理困难，净值下滑，这主要包括单只基金规模偏小，管理费有限，而拓展国际业务又需要大量的人才投入，这便造成了QDII基金业务的持续亏损。

从单只基金规模来看，2007年无疑是QDII基金最受追捧的一年，单只基金平均规模达到81.4亿份，2007年之后QDII基金单只规模有巨幅下滑，

但2013年之后QDII基金受关注程度似乎有所提升，单只QDII基金规模也有上升趋势。从2015年上半年情况来看，单只基金规模大约10.51亿份。

3. QDII基金投资标的分类（股权，债券，混合，另类）

目前QDII基金的投资范围很广泛，从投资标的上来看，QDII基金可以分为：股票型基金、债券型基金、混合型基金和另类投资基金等。其中，另类投资则包括能源（石油、天然气）、商品（农产品）、黄金和REITs等。（如表6所示）

从投资区域上来看，主要包括全球市场、区域市场、单一海外市场等。其中，区域市场又可以分为大中

华区域、亚太区域、新兴市场、成熟市场、金砖四国等，而单一海外市场QDII目前仅包括美国市场和香港市场。从投资方式上分，QDII基金主要分为主动管理型和被动跟踪指数型两大类。（如图4所示）

可见目前投资领域最集中的还是股票市场，占比60%，投资标的集中在美股、中概股和香港市场股票等；其次为混合型，混合型产品投资标的实际也以股票为主，以富国全球顶级消费品为例，其投资标的为本基金主要投资于全球顶级消费品相关公司的股票，通过对投资对象的精选和组合投资，分散投资风险，力求实现基金资产的中长期稳定增值。而债券型投

表6：QDII基金投资方向

投资类型（大类）	基金数量	基金总份额	投资类型（小类）	基金数量	基金总份额
股票	58	457.04	主动型	24	263.0192
			被动型	34	194.0242
债券型	7	15.84	无	7	15.83536
混合型	20	213.92	无	20	213.9248
另类投资	11	37.84	商品支持工具	2	1.86
			贵金属支持工具	4	28.54904
			不动产支持工具	2	5.329522
			其他	3	2.094674

图4：QDII基金投资方向

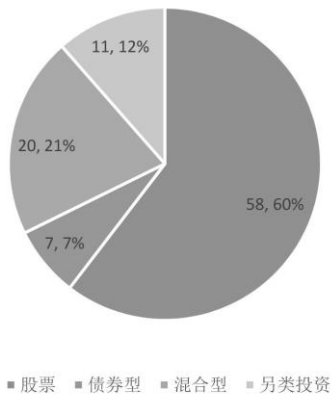
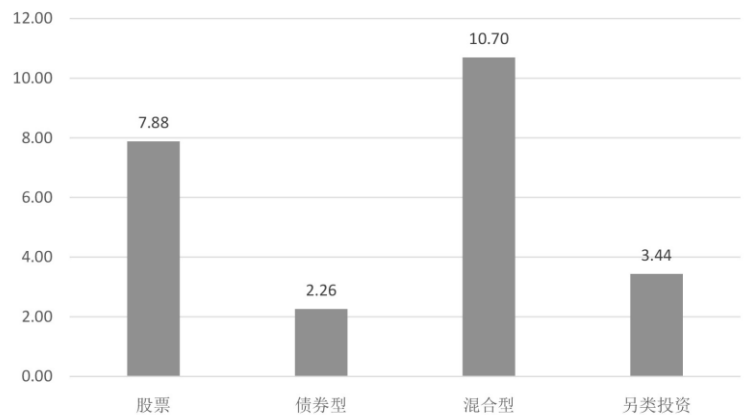


图5：QDII基金单只基金份额(亿份)情况



资比重最小。

具体来看，投资股票的QDII基金大多为被动管理型基金，追踪指数变化，追踪指数包括标准普尔指数、纳斯达克指数、恒生指数以及各类专门指数，例如MSCI世界指数、MSCI新兴市场指数等。本次统计的58只股票型基金中，有34只基金为被动管理型，占总股票基金比例58.62%。考虑到当前QDII基金管理人海外管理能力较弱，追踪标的指数变动成为了一个可以有效分享海外收益的方法，但同时也承担了系统性的海外风险。而另类投资方面，本次共统计11只另类投资的QDII基金，投资比例最大的另类投资基金为贵金属支持基金，包括嘉

实黄金、易方达黄金主题、汇添富黄金及贵金属、诺安全球黄金，力争实现对黄金价格走势的追踪，表明国内对于贵金属投资仍然抱有较高热情。

(如图5所示)

从单只基金份额来看，混合型基金名列第一，单只基金份额达到10.7亿份，而最低QDII基金为债券型基金。

三、QDII基金数据分析

1. 收益能力

QDII基金的收益水平在众多基金中处于较低水平，从wind基金排名来看，所有QDII基金均在同类基金中后50%，这主要源于部分QDII基金主动

投资能力相对公司对A股的投资能力确实要弱，另外汇兑收益对于基金收益水平也有很大影响。

一只基金的alpha值是衡量一支股票或投资组合超出预期回报的超常回报指标。基金正的阿尔法值说明其投资获得超越市场表现的回报，例如根据资本资产定价模型，在考虑到风险后的预期投资回报为10%，而该股或投资组合的实际回报为15%，则其阿尔法值为5%。所以，在投资活动中，实现正的阿尔法值是对基金投资能力的肯定。

根据wind数据统计，采纳有alpha值统计的85只QDII基金，其平均alpha值为-0.0013，这也即意味着基

金整体表现逊于理论预期。而从各个基金来看，统计的85只QDII基金中，有33只基金实现了正的alpha值，占比38.82%，可见QDII基金中超越理论表现的基金属于小部分。

同样基于以上85只QDII基金统计，其收益率排名的前十名与后十名排列如表7所示：

由表8看见，QDII基金整体业绩表现一般，计入统计的85只QDII基金中，2014年6月-2015年6月业绩表现最好的为富国中国中小盘，收益率27.71%，排名1077/2040，而表现最差的为华宝兴业标普油气人民币，排名2040/2040，收益率为-46.48%。总体来看，表现优秀的QDII基金多为大型基金管理公司运营，且成立时间相对较早，具有一定的学习效应。（如表9所示）

本报告选择wind数据中2014年6月30日有净值统计的各只基金，统计情况如上表所示，不论从收益率情况还是alpha统计情况来看，国内基金的收益率明显高于QDII基金，这一方面与国内2014年底以来的大牛市有关，但同样体现了国内外差距颇大的管理能力。

具体来看，股票型、债券型和混合型开放基金的收益率均远高于相应的QDII基金，且其alpha值均为正数，而相较之下，QDII股票型基金和混合型基金alpha值为负数，这一定程度上体现了股票运营的难度相对更大。

2. 风险水平

QDII基金存在一定风险，其一是流动性风险，QDII基金的申购、赎回周期长于国内基金；其二是汇率风险，申购赎回QDII基金涉及外币

表7：收益率排名的前十名QDII基金

证券简称	基金成立日	基金管理人	同类基金区间收益排名	收益率
富国中国中小盘	2012-09-04	富国基金管理有限公司	1077/2040	27.71%
易方达恒生H股ETF	2012-08-09	易方达基金管理有限公司	1083/2040	27.17%
易方达亚洲精选	2010-01-21	易方达基金管理有限公司	1154/2040	21.83%
广发全球精选人民币	2010-08-18	广发基金管理有限公司	1191/2040	15.85%
华安香港精选	2010-09-19	华安基金管理有限公司	1204/2040	18.96%
易方达恒生H股ETF联接人民币	2012-08-21	易方达基金管理有限公司	1208/2040	18.84%
嘉实海外中国股票	2007-10-12	嘉实基金管理有限公司	1224/2040	18.05%
汇添富香港优势精选	2010-06-25	汇添富基金管理股份有限公司	1238/2040	17.53%
嘉实恒生中国企业	2010-09-30	嘉实基金管理有限公司	1270/2040	15.83%
华夏恒生ETF	2012-08-09	华夏基金管理有限公司	1283/2040	15.12%

表8：收益率排名的后十名QDII基金

证券简称	基金成立日	基金管理人	同类基金区间收益排名	收益率
工银瑞信标普全球资源	2013-05-28	工银瑞信基金管理有限公司	2031/2040	-19.37%
国泰大宗商品	2012-05-03	国泰基金管理有限公司	2032/2040	-21.95%
建信全球资源	2012-06-26	建信基金管理有限责任公司	2033/2040	-22.06%
中银标普全球精选	2013-03-19	中银基金管理有限公司	2034/2040	-22.84%
华安标普全球石油	2012-03-29	华安基金管理有限公司	2035/2040	-26.38%
诺安油气能源	2011-09-27	诺安基金管理有限公司	2036/2040	-28.81%
上投摩根全球天然资源	2012-03-26	上投摩根基金管理有限公司	2037/2040	-32.14%
信诚全球商品主题	2011-12-20	信诚基金管理有限公司	2038/2040	-32.54%
银华抗通胀主题	2010-12-06	银华基金管理有限公司	2039/2040	-33.25%
华宝兴业标普油气人民币	2011-09-29	华宝兴业基金管理有限公司	2040/2040	-46.48%

表9：基金收益情况对比

证券类型	统计数量	收益率	Alpha
股票型开放式基金	347	74.54%	0.0007
债券型开放式基金	681	15.80%	0.0014
混合型开放式基金	685	76.60%	0.0025
QDII股票型	51	2.53%	-0.0007
QDII债券型	6	1.62%	0.0009
QDII混合型	19	0.94%	-0.0024

表10：回撤最大的前五名QDII基金

证券代码	证券简称	最大回撤 [单位] %	年化波动率	Beta
000341.OF	嘉实新兴市场A	-0.0096	0.0036	0.0001
050202.OF	博时亚洲票息美元现汇	-3.7797	0.0414	-0.0104
050203.OF	博时亚洲票息美元现钞	-3.7797	0.0414	-0.0104
050030.OF	博时亚洲票息人民币	-4.4499	0.0447	-0.0105
000393.OF	招商标普高收益港币	-5.4082	0.0970	0.0131

表11：回撤最小的前五名QDII基金

证券代码	证券简称	最大回撤 [单位] %	年化波动率	Beta
163208.OF	诺安油气能源	-31.7854	0.2356	0.0005
161815.OF	银华抗通胀主题	-36.1754	0.1167	0.0106
378546.OF	上投摩根全球天然资源	-36.3436	0.1844	0.0112
165513.OF	信诚全球商品主题	-36.7225	0.1458	0.0011
162411.OF	华宝兴业标普油气人民币	-48.2210	0.3414	-0.0682

汇兑，将受汇率波动影响；其三是人才缺乏，QDII基金投资面对国外资本市场，但是对国外资本市场非常熟悉的基金管理者尚在少数。但就市场而言，QDII基金主要投向海外成熟市场，总体风险水平应当相对较小。

回撤用来衡量某只基金的抗风险能力。回撤是指在某一段时期内产品净值从最高点开始回落到最低点的幅度最大降幅。公式可以这样表达：D为某一天的净值，i为某一天，j为i后的某一天， D_i 为第i天的产品净值， D_j 则是 D_i 后面某一天的净值，drawdown就是最大回撤率（ $drawdown = \max(D_i - D_j) / D_i$ ）。平均来看，2014年6月30日到2015年6月30日，QDII基金最大回撤为-12%，同期股票型基金最大回撤为-21.17%，债券型基金最大回撤为-5.84%，混合型基金最大回撤为-23.88%，可见QDII基金相对比较稳健，回撤水平比较低。具体来看，回撤排名前5名与后5名的QDII基金信息如表10、11所示：

贝塔值用来量化个别投资工具相对整个市场的波动，将个别风险引起的价格变化和整个市场波动分离开来。贝塔值采用回归法计算，将整个市场波动带来的风险确定为1。当某项资产的价格波动与整个市场波动一致时，其贝塔值也等于1；如果价格波动幅度大于整个市场，其贝塔值则大于1；如果价格波动小于市场波动，其贝塔值便小于1。平均来看，2014年6月30日到2015年6月30日，QDII基金beta平均值为0.10（本beta值以上证综指作为基准指数），同期股票型基金beta为0.7179，债券型基金beta为0.1513，混合型基金beta为0.6774，可见QDII基金相对比较稳健，beta水平远低于上证综指的波动，而各个类别基金beta值均小于1，表明基金专业化操作具有一定的价值。

最后波动率方面，统计2014年6月30日到2015年6月30日各类型基金的波动率水平QDII基金平均波动率为0.12，相较而言，股票型基金平均波动

率为0.2617，债券型基金平均波动率为0.0748，混合型基金平均波动率为0.2688，可见QDII基金波动率水平也较低。

综上所述，QDII基金从最大回撤、beta值和波动率三方面，均表现出较低的风险水平。（如表12所示）

表12：基金风险情况对比

证券类型	统计数量	最大回撤[单位] %	年化波动率	Beta
股票型开放式基金	347	-21.17	0.2617	0.7179
债券型开放式基金	681	-5.84	0.0748	0.1513
混合型开放式基金	685	-23.88	0.2688	0.6774
QDII股票型	51	-13.47	0.1489	0.1185
QDII债券型	6	-7.07	0.0559	-0.0135
QDII混合型	19	-15.48	0.1581	0.2016

由此可见QDII基金确实风险小于相应开放式基金，这或许与投资海外成熟市场相关，尤其在股票型和混合型对比中，QDII基金风险优势明显，而债券型基金QDII与非QDII风险近似。

3.综合评价指标

（1）夏普比率是指投资产品承受单位风险所获得的超额收益。投资理财产品的夏普比率越高，在承受同等风险的前提下，超额收益越高，投资理财业绩表现越好。

$$SharpRatio = \frac{E(R_p) - R_f}{\sigma_p}$$

其中E(Rp)：投资组合预期报酬率

Rf：无风险利率 σp：投资组合的标准差

目的是计算投资组合每承受一单位总风险，会产生多少的超额报酬。比率依据资本市场线(Capital Market Line,CML)的观念而来，是最常见的衡量比率。当投资组合内的资产皆为风险性资产时，适用夏普比率。夏普指数代表投资人每多承担一分风险，可以拿到几分报酬；若为正值，代表基金报酬率高过波动风险；若为负值，代表基金操作风险大过于报酬率。

但夏普指数也存在一定的应用问题；

- 1)使用标准差作为风险指标也被人们认为不很合适的。
- 2)夏普比率是线性的，但在有效前沿上，风险与收益之间的变换并不是线性的。因此，夏普指数在对标准差较大的基金的绩效衡量上存在误差；
- 3)夏普比率与其他很多指标一样，衡量的是基金的历史表现，因此并不能简单地依据基金的历史表现进行未来操作。
- 4)计算上，夏普指数同样存在一个稳定性问题：夏普指数的计算结果

表13：基金风险调整后收益情况对比

证券类型	统计数量	Sharpe
股票型开放式基金	347	0.2760
债券型开放式基金	681	0.4202
混合型开放式基金	685	0.3363
QDII股票型	51	0.1709
QDII债券型	6	0.0136
QDII混合型	19	0.0074

与时间跨度和收益计算的时间间隔的选取有关。(如表13所示)

由统计可以发现，以标准差做为风险指标，按此风险进行调整后，QDII基金的收益率水平仍然不及非QDII基金，QDII基金平均夏普值为0.06，而非QDII基金均在0.2以上，具体来看，风险调整后债券型开放式基金收益情况最好，夏普值达到0.4202，为最高值，而QDII基金混合型表现最差，夏普值仅为0.0074。

(2) 詹森指数反映投资理财产品相对于市场组合(即平均收益水平)获得的超额收益率，指数值越大越好。

计算公式为：詹森指数 = $R_{i,t} - [R_{f,t} + \beta_i(R_{m,t} - R_{f,t})]$

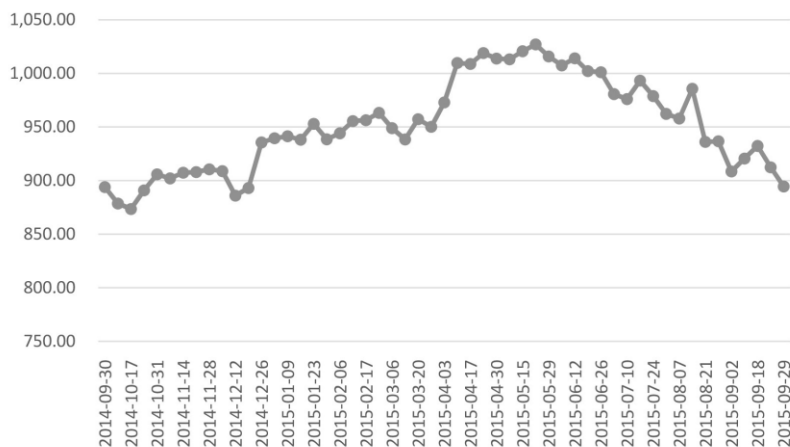
$R_{m,t}$ 为市场投资组合在t时期的收益率； $R_{i,t}$ 为i基金在t时期的收益率； $R_{f,t}$ 为t时期的无风险收益率， β_i 为基金投资组合所承担的系统风险。詹森指数所代表的就是基金业绩中超过市场基准组合所获得的超额收益。即詹森指数>0，表明基金的业绩表现优于市场基准组合，大得越多，业绩越好；反之，如果詹森指数<0，则表明其绩效不好。

詹森指数实际与我们上文讨论的alpha值含义相同，根据wind数据统计，采纳有alpha值统计的85只QDII基金，其平均alpha值为-0.0013，这也即意味着基金整体表现逊于理论预期。从对比来看，相应QDII詹森指数也低于国内相应基金，表明QDII基金风险调整后的收益水平不及一般基金。

表14：2015年9月30日统计各指数收益率情况

排名	简称	最新收盘点位	涨跌幅(%)					
			本周	本月	本年	近一月	近三月	近一年
1	沪深300能源	1,772.20	-3.95	-7.52	-19.90	-7.13	-33.94	-3.20
2	沪深300材料	1,885.73	-2.18	-11.75	-13.28	-12.14	-31.05	11.06
3	沪深300工业	2,807.90	-1.37	-7.04	5.27	-4.77	-25.47	54.24
4	沪深300可选	4,764.03	1.03	-5.93	8.66	-6.99	-23.63	26.00
5	沪深300消费	6,734.40	-0.46	-4.12	7.95	-4.48	-16.37	18.63
6	沪深300医药	6,775.33	-1.01	-3.95	12.31	-4.74	-13.17	22.21
7	沪深300金融	4,972.12	-1.16	-1.83	-24.28	-0.43	-21.12	36.33
8	沪深300信息	1,834.13	1.94	-2.09	14.61	-4.05	-28.81	17.15
9	沪深300电信	2,806.72	-2.29	-9.37	14.05	-7.97	-14.12	38.51
10	沪深300公用	2,169.70	-1.60	-10.76	-1.30	-9.28	-28.98	44.78
11	300基建	2,215.92	-2.48	-7.88	-1.90	-5.73	-25.12	60.92
12	300周期	3,065.42	-1.38	-3.66	-21.77	-2.61	-24.12	30.99
13	300非周	3,602.11	-0.40	-6.06	6.75	-5.71	-23.02	30.02
14	300沪市	2,971.83	-1.37	-3.98	-11.31	-2.77	-22.70	34.52
15	QDII基金指数	894.46	-1.96	-3.82	-4.79	-4.51	-10.65	-1.16

图6：Wind QDII基金指数收盘点位变动情况



(3) QDII指数

根据wind资讯编制的QDII指数，其收益情况较弱。QDII指数近一年来收益率为-1.16%，而相较而言，多数基金为大幅上涨，仅有沪深300能源指数下跌-3.20。(如表14所示)

从收盘点位来看，近一年来QDII基金指数大致经历了先升后降的态势，2015年5月中旬以前，QDII基金大致呈现震荡上升态势，而之后则逐步下滑，截至2015年9月29日，基金大致回到了一年前的水平。但QDII基金指数变动也较为稳定，年内最大涨幅也即16%左右，可见波动幅度不大。(如图6所示)

特许经营权作为质押的认定

文 | 孙雨昕 摘自：最高人民法院网

一、概括

指导案例53号（最高人民法院审判委员会讨论通过 2015年11月19日发布），福建海峡银行股份有限公司福州五一支行诉长乐亚新污水处理有限公司、福州市政工程有限公司金融借款合同纠纷案，旨在明确特许经营权的收益权可作为应收账款予以质押，对于协调新生物权与物权法定原则提供了指引，有利于解决对特定项目（如污水处理）的特许经营权能否质押及收益权质押实现方式的争议，统一裁判标准，对规范金融机构特许经营权的质押贷款业务并促进基础设施项目的融资有积极指导意义。

二、裁判要点

1. 特许经营权的收益权可以质押，并可作为应收账款进行出质登记。

2. 特许经营权的收益权依其性质不宜折价、拍卖或变卖，质权人主张优先受偿权的，人民法院可以判令出质债权的债务人将收益权的应收账款优先支付质权人。

三、裁判理由

法院生效裁判认为：被告长乐亚新公司未依约偿还原告借款本金及利息，已构成违约，应向原告偿还借款本金，并支付利息及实现债权的费用。福州市政公司作为连带责任保证人，应对讼争债务承担连带清偿责任。本案争议焦点主要涉及污水处理项目特许经营权质押是否有效以及该质权如何实现问题。

（一）关于污水处理项目特许经营权能否出质问题

污水处理项目特许经营权是对污水处理厂进行运营和维护，并获得相应收益的权利。污水处理厂的运营和维护，属于经营者的义务，而其收益权，则属于经营者的权利。由于对污水处理厂的运营和维护，并不属于可转让的财产权利，故讼争的污水处理项目特许经营权质押，实质上系污水处理项目收益权的质押。

关于污水处理项目等特许经营的收益权能否出质问题，应当考虑以下方面：其一，本案讼争污水处理项目《特许经营权质押担保协议》签订于2005年，尽管当时法律、行政法规





及相关司法解释并未规定污水处理项目收益权可质押，但污水处理项目收益权与公路收益权性质上相类似。《最高人民法院关于适用〈中华人民共和国担保法〉若干问题的解释》第九十七条规定，“以公路桥梁、公路隧道或者公路渡口等不动产收益权出质的，按照担保法第七十五条第（四）项的规定处理”，明确公路收益权属于依法可质押的其他权利，与其类似的污水处理收益权亦应允许出质。其二，国务院办公厅2001年9月29日转发的《国务院西部开发办〈关于西部大开发若干政策措施的实施意见〉》（国办发〔2001〕73号）中提出，“对具有一定还贷能力的水利开发项目和城市环保项目（如城市污水处理和垃圾处理等），探索逐步开办以项目收益权或收费权为质押发放贷款的业务”，首次明确可试行将污水处理项目的收益权进行质押。其三，污水处理项目收益权虽系将来金钱债权，但其行使期间及收益金额均可确定，其属于确定的财产权利。其四，在《中华人民共和国物权法》（以下简称《物权法》）颁布实施后，因污水处理项目收益权系基于提供污水处理服务而产生的将来金钱债权，依其性质亦可纳入依法可出质的“应收账款”的范畴。因此，讼争的污水处理项目收益权作为特定化的财产权利，可以允许其出质。

（二）关于污水处理项目收益权质权的公示问题

对于污水处理项目收益权的质权公示问题，在《物权法》自2007年10月1日起施行后，因收益权已纳入该法第二百二十三条第六项的“应收账款”范畴，故应当在中国人民银行征信中心的应收账款质押登记公示系统进行出质登记，质权才能依法成立。由于本案的质押担保协议签订于2005年，在《物权法》施行之前，故不适用《物权法》关于应收账款的统一登记制度。因当时并未有统一的登记公示的规定，故参照当时公路收费权质

押登记的规定，由其主管部门进行备案登记，有关利害关系人可通过其主管部门了解该收益权是否存在质押之情况，该权利即具备物权公示的效果。

本案中，长乐市建设局在《特许经营权质押担保协议》上盖章，且协议第七条明确约定“长乐市建设局同意为原告和福州市政公司办理质押登记出质登记手续”，故可认定讼争污水处理项目的主管部门已知晓并认可该权利质押情况，有关利害关系人亦可通过长乐市建设局查询了解讼争污水处理厂的有关权利质押的情况。因此，本案讼争的权利质押已具备公示之要件，质权已设立。

（三）关于污水处理项目收益权的质权实现方式问题

我国担保法和物权法均未具体规定权利质权的具体实现方式，仅就质权的实现作出一般性的规定，即质权人在行使质权时，可与出质人协议以质押财产折价，或就拍卖、变卖质押财产所得的价款优先受偿。但污水处理项目收益权属于将来金钱债权，质权人可请求法院判令其直接向出质人的债务人收取金钱并对该金钱行使优先受偿权，故无需采取折价或拍卖、变卖之方式。况且收益权均附有一定之负担，且其经营主体具有特定性，故依其性质亦不宜拍卖、变卖。因此，原告请求将《特许经营权质押担保协议》项下的质物予以拍卖、变卖并行使优先受偿权，不予支持。

根据协议约定，原告海峡银行五一支行有权直接向长乐市建设局收取污水处理服务费，并对所收取的污水处理服务费行使优先受偿权。由于被告仍应依约对污水处理厂进行正常运营和维护，若无法正常运营，则将影响到长乐市城区污水的处理，亦将影响原告对污水处理费的收取，故原告在向长乐市建设局收取污水处理服务费时，应当合理行使权利，为被告预留经营污水处理厂的必要合理费用。☑

可交换公司债券与可转换公司债券的区别

文 | 孙雨昕 摘自：最高人民法院网

一、法律概念

1、可交换公司债券是指上市公司的股东依法发行、在一定期限内依据约定的条件可以交换成该股东所持有的上市公司股份的公司债券。¹也就是说，上市公司股份的持有者通过抵押其持有的股票给托管机构进而发行的公司债券，该债券的持有人在将来的某个时期内，能按照债券发行时约定的条件用持有的债券换取发债人抵押的上市公司股权。可交换债券是一种内嵌期权的金融衍生品。

2、可转换公司债券是一种被赋予了股票转换权的公司债券，也称可转换债券。发行公司事先规定债权人可以选择有利时机，按发行时规定的条件把其债券转换成发行公司的等值股票（普通股票）。在我国主要为中国境内的上市公司申请在境内发行以人民币认购的可转换公司债券，并在证券交易所上市交易。²

二、两者区别³

（一）相同点

1、面值相同。都是每张人民币一百元。

2、期限相同。都是最低一年，最长不超过六年。

3、发行利率较低。发行利率一般

都会大幅低于普通公司债券的利率或者同期银行贷款利率。

4、都规定了转换期和转换比率。

5、都可约定赎回和回售条款。即当转换（股）价高于或低于标的股票一定幅度后，公司可以赎回，投资者可以回售债券。

（二）不同点

1、发债主体和偿债主体不同。可交换债券是上市公司的股东；可转换债券是上市公司本身。

2、发债目的不同。发行可交换债券的目的具有特殊性，通常并不为具体的投资项目，其发债目的包括股权结构调整、投资退出、市值管理、资产流动性管理等；发行可转债用于特定的投资项目。


3、所换股份的来源不同。可交换债券是发行人持有的其他公司的股份，可转换债券是发行人本身未来发行的新股。

4、对公司股本的影响不同。可转换债券转股会使发行人的总股本扩大，摊薄每股收益；可交换债券转股不会导致标的公司的总股本发生变化，也无摊薄收益的影响。

5、抵押担保方式不同。上市公司大股东发行可交换债券要以所持有的用于交换的上市的股票做质押品，除

此之外，发行人还可另行为可交换债券提供担保；发行可转换公司债券，要由第三方提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外。

6、转股价的确定方式不同。可交换债券转换为每股股份的价格应当不低于募集说明书公告日前三十个交易日上市公司股票交易价格平均值的百分之九十；可转换债券转股价格应不低于募集说明书公告日前二十个交易日该公司股票交易均价和前一交易日的均价。

7、转换为股票的期限不同。可交换公司债券自发行结束之日起十二个月后方可转换为预备交换的股票；可转换公司债券自发行结束之日起六个月后即可转换为公司股票，现实中，可转换债券发行六个月后的任何一个交易日即可转股。

注释：

[1]. 引用：《上市公司股东发行可交换公司债券试行规定》

[2]. 引用：《上市公司发行可转换公司债券实施办法》

[3]. <http://baike.baidu.com/link?url=IZ45fUMD-gvqZnzJYBYWkimKaqBSbjmY19jK313fPNZLjQ4HlIObBIWZ1LnSSOOPv1B4SF6X2Gt-K7P7kNVWa>（阅读时间：2016年3月13日）



文 | 综合管理总部 马睿 摘编

银监会再提信托统一登记将设立登记公司

来源：证券时报 杨卓卿 2016-01-13

日前，中国银监会召开全国银行业监督管理工作会议。监管层表示，2016年将推进银行业改革开放，设立中国信托登记公司，建立信托产品统一登记制度。

探索由来已久

据了解，一直以来信托产品流动性饱受诟病。用益信托研究员闵青华表示，信托登记平台和信托受益权流转机制将盘活信托资产，提升产品的流动性，或将为产品的标准化交易打下基础，提升信托产品竞争力，如果条件允许，信托受益凭证可以入市交易，从而实现自由流通。

业界对信托登记系统的探索由来已久。早在2006年，上海浦东新区便成立了国内首家信托登记中心——上海信托登记中心。然而，由于种种因素制约，该登记中心一直停留在地区性平台的角色。

2014年9月，上海自贸区管委会下发《信托登记试行办法》，力图在自贸区探索试点信托登记平台和信托受益权流转机制。次月，银监会正式批准全国信托登记中心落户上海自贸区。

据了解，此后全国信托登记中心相关人员通过向信托公司积极征求意见，初步形成信托登记、受益权转让等操作方案，比如在信托登记环节，拟先引入信托产品登记制度，再择机启动信托财产登记制度；在交易模式设定环节，则考虑采取撮合交易等制度；在客户准入门槛方面，考虑要求合格投资者的最低投资额度不低于100万元，且个人投资者需在信托公司开户，方能参与信托受益权转让交易。

涉及三类信托登记

尚未出台的《信托公司条例》（简称《条例》）也明确提出建立信托登记制度。《条例》初步勾勒出信托登记框架，即信托财产登记、信托产品登记和信托受益权登记。

一位信托业资深人士分析，信托产品登记很简单，就是将信托计划的相关信息在互联网平台进行登记，该登记无任何法律效力，功能在于“查询”——即方便受益人及利害关系人查询、司法机关查询等。目前，信托产品大部分登记在信托公司自己的网站以及第三方理财公司网站上，主要功能在于信托产品推介及相关信息披露，与统一的第三方信托产品登记平台有些不同。

上述资深人士表示，如果能推出信托受益权统一登记平台，信托受益权基本信息、转让质押情况将一目了然，将极大促进去流转及质押。

据记者了解，目前“中融金服”及“平安财富宝”信托受益权质押融资均只能以中融信托及平安信托自己发行的信托受益权产品为限，重要原因是信托受益权的确权问题——不是不能确权，而是确权成本高、流程长，短期内可行性较差。按照法律规定，信托受益权转让必须一对一进行，市场中现存的第三方平台，如高搜易旗下的信托宝也未能实现信托收益权转让，而是借款方把信托受益权抵押给网贷平台（P2P），做成一个标供投资人认购。该原理与用车或房产作抵押的P2P产品，甚至与信用贷相类似。由于标的对应的不是新购买的信托计划，投资期限因此更加灵活。

不过，信托财产权登记短期内推行依然无望。按照《信托法》的相关规定，只有法律、行政法规规定应当办理登记手



续的，信托登记才具有信托生效的法律效力，若未规定，即使不登记，信托仍然生效。

信托业内人士表示，《条例》关于信托登记与信托生效之间的法律关系只能限于该范围，不能出其右，能够突破的是实现土地、房产、股权等财产权的登记。

摘编自《每日舆情》2016.1.13

上周信托平均募资规模2.02亿元预期收益率全面破9%

来源:中国证券网 陈俊岭 2016-1-13

上周共有17家信托公司发行了44款集合信托产品，发行数量环比增加23款，增幅为109.52%。平均计划募集规模为 2.02亿元，增幅为2.54%，上周发行的信托产品总计划募集规模为84.80亿元，环比增加43.47亿元，增幅为105.18%。

其中，上周募集规模最大的是长安信托发行的“长安信托-西安昆明池斗门水库项目股权投资集合资金信托计划”，募集规模为6亿元，这是一款基础设施类产品。

从期限上看，44款新发行的产品均公布了期限，平均期限为21.68个月，环比增加0.78个月。其中，12个月期产品9款，平均最高预期收益率为8.33%，环比上升0.01个百分点；24个月期产品28款，平均最高预期收益率为8.74%，环比下降0.34个百分点；21个月期产品2款，平均最高预期收益率为8.65%；36个月期产品2款，平均最高预期收益率为8.65%。

从资金运用领域来看，基础设施领域产品发行了19款，房地产领域产品发行了9款，工商企业领域产品发行了9款，金融领域发行了5款，证券投资领域产品发行了2款。

从资金运用方式上看，贷款运用类产品发行了10款，权益投资类产品发行了22款，股权投资类产品发行了1款，债权投资类产品发行了2款，证券投资类产品发行了2款，组合运用类产品发行了6款，其他类产品发行了1款。

摘编自《每日舆情》2016.1.14

北方国际信托变更董事长和总经理

来源：证券日报 李亦欣 2016-01-15

北方国际信托股份有限公司2015年第二次临时股东大会及第三届董事会2015年第二次临时会议审议通过，选举王建东先生担任公司董事长，同时，根据公司章程的规定，公司法定代表人变更为王建东。

北方国际信托股份有限公司第三届董事会2015年第二次临时会议审议通过，聘任包立杰先生担任公司总经理。

截至公告日，王建东先生及包立杰先生的任职资格已经中国银行业监督管理委员会天津监管局核准（核准文件：津银监复[2015]616号、津银监复[2015]617号），相关事项已办理工商变更登记及备案手续。



华宸信托变更法定代表人

来源：证券日报 李亦欣 2016-01-15

华宸信托日前发布公告表示，法定代表人变更手续已于2016年1月8日在呼和浩特市工商行政管理局办理完毕，华宸信托法定代表人变更为甄学军先生。

摘编自《每日舆情》2016.1.15

我国将开展慈善信托试点

来源：人民日报 潘跃 2016-01-21

由中国慈善联合会主办的以“慈善的力量”为主题的2015中国慈善年会日前在北京举行。

民政部部长李立国在慈善年会致辞中表示，2015年社会爱心充分涌流，慈善组织勇担使命，立法工作和政策取得重要进展，创造了又一个成效显著的慈善年。2016年是全面建成小康社会决胜阶段的开局之年，希望社会各界慈善力量更加积极地投身慈善事业，创造中国慈善新成就。政府将进一步推进慈善法规的出台和落地，推广新型捐赠方式，开展慈善信托试点，加快慈善标准制定，规范各类慈善行为，营造健康的慈善环境。

此外，中国慈善联合会学术委员会日前正式宣告成立。首届学术委员会由28名来自全国各大高校、研究机构和慈善组织的慈善理论专家学者组成，全国人大常委会、中国人民大学教授郑功成当选为主任。

摘编自《每日舆情》2016.1.21

57家信托公司2015年成绩单出炉增长态势两极分化

来源：一财网 张菲菲 2016-01-28

根据中国货币网近日披露的57家信托公司未经审计的2015年财务报表情况来看，真是几家欢喜几家愁。在2015年经济下行周期，信托传统业务普遍收受到压缩，探索转型业务领域，净利润排名座次发生逆转，且增长态势两极分化，9家信托公司净利润增速超过50%，8家信托公司净利润跌幅也突破50%。从净利润指标来看，华润信托、重庆信托、中信信托位居前三甲。

如果说2015年转型是信托业的整体态势，那么分化则是信托公司2015年业绩呈现的显著特征。

根据中国货币网近日披露的57家信托公司未经审计的2015年财务报表情况来看，真是几家欢喜几家愁。在2015年经济下行周期，信托传统业务普遍收受到压缩，探索转型业务领域，净利润排名座次发生逆转，且增长态势两极分化，9家信托公司净利润增速超过50%，8家信托公司净利润跌幅也突破50%。

从净利润指标来看，华润信托、重庆信托、中信信托位居前三甲，分别为44.33亿元、40.40亿元、31.40亿元。2015年华润信托、重庆信托、中信信托、平安信托、中融信托、华信信托、兴业信托、中诚信托、华能信托、五矿信托净利

润绝对值在52家信托公司中占前10名。2015年国投康泰信托、万向信托、吉林信托、华润信托、光大信托、重庆信托、陆家嘴信托、华辰信托、五矿信托9家信托公司净利润相比2014年均超过50%，其中国投康泰信托更是高达113.16%，拔得2015年信托公净利润增长的头筹，可谓是一匹“黑马”。

与此同时，有中诚信托、方正信托、中铁信托、天津信托、湖南信托、华宝信托、山西信托、新华信托等8家信托公司净利润均较2014年下降超过10%，其中华宝信托、新华信托降幅超过50%，分别高达52.91%、62.65%。

从营业收入指标来看，57家信托公司2015实现平均营业收入19.09亿元，同比增幅21.20%。其中，中信信托、平安信托、中融信托位居2015年营业收入前三甲，分别为101.85亿元、73.72亿元、65.87亿元，同比增幅分别为79.71%、29.58%、19.45%。从营业收入排名前十名的信托公司来看，均实现了快速增长，除了上述前三甲，其余7家公司分别为华润信托、重庆信托、兴业信托、安信信托、长安信托、华信信托、华能信托。

从营业收入增幅来看，17家信托公司超过行业超过平均水平，其中光大兴拢信托、国投泰康信托、万向信托、陆家嘴信托增长势头强劲，增幅超过50%。

对此，中建投信托研究员葛枫分析，在信托业务收入增长乏力背景下，固有业务收入是信托公司净利润增长主要动因；注册资本金的增加和证券市场交易活跃是信托公司固有业务增长的主要原因，而不良资产或已成为拖累部分信托公司净利润增长的主要原因。

“固有业务收入增长动力的大小很大程度上决定了信托公司净利润增长的结果。”葛枫表示，从固有业务收入占比的层面看，排名前20%的信托公司平均净利润为37.85%，远高于行业整体18.83%的平均水平。可见，信托公司间净利润增长的差异，很大程度上是由固有业务收入增长的不同引起的，固有业务收入增长的加快、固有业务收入占比的提升，均能有效促进净利润的更快增长。

值得关注的是，继2014年行业有18家信托公司发生股东注资后，2015年又有8家信托公司进行了增资，总计增资规模达228.19亿元，其中重庆信托一家就增资高达103.61亿元。

对此，葛枫表示，实收资本的增加，直接扩大了信托公司固有业务展业的自由度，固有业务开展将有更多的资金支持。在投资回报率相对稳定的背景下，实收资本增加，固有业务可用资金增长，将直接促进固有业务收入的提升。

此外，葛枫在报告中分析，活跃的证券市场是信托公司固有业务收入增长的重要刺激因素，并且，充分开展固有业务的信托公司，其固有业务收入将远远高于其他公司。信托公司的投资收益主要包括三部分，即股权投资收益、证券投资收益和其他投资收益，用投资收益指标可以很好地体现信托公司在证券市场中的投资效果。

葛枫进一步分析，从2012年到2015年，行业中投资收益占比排名前十的信托公司中，平均固有业务收入增长率从39.23%跨越式地提升到了109.10%的高速度，2013年开始远远高于行业平均的固有业务收入增长水平，特别是在2015年，两者增长率之差超过了60%。投资收益占越高，则固有业务收入增长就越快，行业中的增长分化水平也将越拉越大。

此外，百瑞信托博士后科研站撰文表示，在信托行业转型压力之下，不少信托公司积极开辟新业务，主动压缩房地产、基础设施等传统业务，强化主动管理能力。在取得成绩的同时，也付出了短期业绩受影响的代价。



“二手信托”匿迹利率下行让转让者打消念头

来源：证券日报 李亦欣 2016-01-29

多家第三方网站与信托公司挂出的转让信息已许久未更新“那些产品都是以前的了，早都转让了，目前没有新产品。”

某信托经理对《证券日报》记者这样说。这位信托经理

口中的“那些产品”，指的是记者在某第三方网站上转让频道里看到的信托计划。

从记者接触的信托公司来看，多家信托公司近期都很少能够接到信托受益权转让的需求。而第三方网站上面的信息也普遍许久未更新。

“二手信托”近期的匿迹，与市场上资金成本下降有莫大关系。《证券日报》记者根据用益信托在线数据统计，截止到1月28日，今年以来新发行信托产品的平均年化收益率为7.83%。而去年同期的平均年化收益率为8.85%，存续信托收益率水平相对当前市场利率水平较高，转让需求

减少，导致市场上交易的冷清。

供不应求的市场

所谓“二手信托”指转让信托受益权。相对于信托受益权融通业务的火热，“二手信托”市场则相对冷清。

《证券日报》记者以投资者的身份致电部分第三方理财公司时，得到的回答大致相同，即网上挂出的信息基本都是陈旧的信息，许久未更新。“部分受让者起初有出让意向时在我们这里登记过，不过后来因为各种原因，没有继续与我们联系，您刚才询问的那款产品，我们刚才与持有者联系了一下，对方表示现在不转让了。”一位第三方销售表示。

记者近日也循着第三方网站上挂出的信托受益权转让信息询问，但是标的不是在很早之前便已转让成功，便是转让方改变心意，取消了转让申请。

从记者接触的信托公司来看，多家信托公司近期都已经很少接到信托产品转让的需求。

事实上，业内人士看来，“二手信托”的需求非常旺盛，格上理财研究员王燕娱在接受《证券日报》记者采访时表示，与2014年下半年和2015年上半年信托产品持有者想要主动转让信托受益权变现投资于二级市场的驱动因素不同，目前信托受益权转让火热主要来自于需求层面。当前市场利率水平持续下降，存续信托的收益率水平相对当前市场利率水平较高，相当于锁定了高收益率，投资者需求旺盛。

然而也正因此导致转让者减少，使市场上近期成交量减少。

根据用益信托在线数据统计，截止到1月28日，今年以来新发行信托产品的平均年化收益率为7.83%。而去年同期的平均年化收益率为8.85%。而挂在第三方网站和信托公司官网上的转让信息显示，去年挂出的转让产品收益率在8%-11%之间居多。

《证券日报》记者通过观察各家信托公司及第三方网站信息发现，去年年初至8月份为信托收益权转让的高峰，而进入四季度以后，挂出的转让信息便逐渐减少。

主要从信托公司内部消化

目前，投资者转让信托产品的渠道一般有受托信托公司、第三方理财公司以及北京金融资产交易所、上海信托登记中



心以及天津金融资产交易所等的第三方平台。不过，上述第三方平台交易量寥寥，而目前虽然有部分第三方理财公司专门开辟此类业务的平台，但也难形成规模效应。

北京金融资产交易所曾着力打造信托受益权转让平台，不过《证券日报》记者在其官网上查询显示，目前只有5条转让产品的信息，然而其中4只产品已经过了兑付日期；天津金融资产交易所更是在2012年以后就没有更新的信托转让公告。

除此以外，通过非信托公司渠道撮合转让信息还存在信息不对称的风险，用益信托研究员帅国让表示，从道德层面看，由于信托产品的信息大多仅向其投资者披露，想要了解一个被转让信托项目的运行情况比了解一个新发行产品的难度更大。

目前，信托产品转让更多的是集中由受托信托公司内部消化，部分信托公司推出专门平台提供对接信托产品转让的服务。上海信托赢通平台显示的转让信息已有数百条，目前只有一款规模300万元的转让信息处于待转让状态，其余产品均显示“已转让”。

近日，中国银监会召开全国银行业监督管理工作会议，部署了2016年银行业监管工作，针对信托专门提到设立中国信托登记有限责任公司，建立信托产品统一登记制度。

业内人士分析认为，中国信托登记有限责任公司的设立将推动信托转让，增加信托资产流动性，有助于盘活信托资产存量，进而促进信托产品交易流通市场逐步形成。困扰信托发展多年的产品流动性问题也将得到有效缓解。

摘编自《每日舆情》2016.1.29

华融国际信托有限责任公司法定代表人变更公告

来源:证券时报 2016-2-4

经华融国际信托有限责任公司股东会审议通过，并经中国银监会新疆银监局核准（新银监复[2016]11号），本公司董事长及法定代表人变更为周道许先生。

以上变更事项于2016年1月29日完成工商变更登记。

特此公告。

摘编自《每日舆情》2016.2.4

长安信托注册资本增至33.3亿元

来源：21世纪经济报道 张奇 2016-02-15

据银行间市场披露的未经审计经营数据显示，长安信托2015年实现净利润10.32亿元，同比增长7.55%，位居57家披露数据信托公司第20位，实现营业收入29.2亿元，位居57家公司第8位。



2月15日，长安信托发布公告称，经公司2014年度股东大会审议通过，并经银监会陕西监管局批准，注册资本由13.46元增加至33.3亿元。

长安信托内部人士表示：“本次增资是股东同比例增资，股权结构没有变化”。

据2014年年报显示，持股长安信托10%以上的股东分别为，西安投资控股有限公司（40.44%），上海证大投资管理有限公司（29.66%），上海淳大资产管理有限公司（13.63%）。

据银行间市场披露的未经审计经营数据显示，长安信托2015年实现净利润10.32亿元，同比增长7.55%，位居57家披露数据信托公司第20位；实现营业收入29.2亿元，位居57家公司第8位。

值得注意的是，长安信托的信托业务收入出现了负增长，2015年实现信托业务收入16.78亿元，同比增长-10.18%。在信托业务收入增速放缓的情况下，固有业务收入起到了一定周期调整的缓冲作用，华融信托研究员袁吉伟表示：“2015年，信托公司业绩分化不仅反映了信托业务的差异，也体现固有资金使用效率的高低。”“增资业内近期也比较多”。上述长安信托内部人士称，“扩充资本金，提高经营能力，这是很正常的行为。”除了长安信托已经落地的增资外，近期多家信托公司均有增资计划。

泛海控股2月4日晚公告，拟通过全资子公司武汉中央商务区建设投资股份有限公司收购中国泛海持有的民生信托59.65%股权。同时，民生信托拟在上述股权转让事项完成后新增注册资本40亿元，使注册资本由30亿元增至70亿元。

此外，紫金信托也拟将注册资本由12亿元增加至24.53亿元；安信信托拟通过定向增发募集资金约50亿元以补充资本金。

业内人士称，信托公司频繁增资源于多方面因素，一是受《信托公司净资本管理办法》的影响，想要继续扩张就需要不断的补充净资本；同时增资也增强了信托公司的资本实力，为信托公司增强风险抵御能力提供保障；此外，在2015年12月发布的《信托公司行业评级指引(试行)》中，资本实力也是评级的一个重要参考指标。

摘编自《每日舆情》2016.2.16

规范企业治理结构 强化党组领导作用

来源：《中国经营报》聂智 2016-02-22

市场化国资控股信托企业治理机制探索

近期，国家电网公司旗下的英大国际信托有限公司，按照中央党建的有关要求，以法人治理结构下的决策监督机制建设为主线，通过建立与市场化发展相适应的决策和监督体系，增强风险防控能力和市场应对能力，确保党组织在市场化竞争环境下不缺位、不越位，实现了企业党组织的领导核心作用组织化、制度化、具体化。

目前，国资控股的信托企业占行业总数的80%。虽然信托“一法三规”对董事会、监事会、高级管理层的职责范围进行了界定，但对企业党组织的职责和行权路径缺乏具体描述。英大信托在2015年研究成果的基础上开展新治理模式的试行，在实践中发现问题，通过不断改进完善，以期获得更具有普遍性的经验。

党的十八大以来，中央、国资委就推进国有企业改革和加强党的建设作出系列重要指示，银监会对风险防范发布了多项新规。英大信托与国家电网公司党校组成联合项目组，从中央精神和行业法规梳理入手，结合实际工作中的探索和思考，从相关制度研究、完善治理机制、保障机制建设等层面就有关问题开展研究，提出了国资控股信托企业党风的建设有机融入决策监督机制的构想。通过在实践中积极探索应用，2015年，英大信托市场化业务收入同比增长53%，集合信托业务规模同比增长60%，圆满完成各项任务指标，连续8年荣登“中国金融机构排行榜”，获颁“2015年度极具影响力信托公司”奖项，市场化转型成效显著。

治理结构的完善路径

我国多数信托企业是按照一般治理模式运作，即股东会作为公司的最高权力机构，董事会为经营决策以及执行机构，监事会为监督机构，经理层负责公司的日常经营活动，同时在董事会下面设立了各种不同类型的专门委员会负责公司的具体经营。党组织在企业治理结构中处于游离位置，党建制度安排在治理体系之外运行，致使其影响不同程度地被制度性削弱。

英大信托通过进一步明确党组织在企业决策、执行、监督各个环节的权责和工作方式，使党组织成为公司治理结构的有机组成部分。通过“双向进入”，一方面根据国有资产控股现状，使企业党组会成员通过法定程序进入董事会、监事会和经理层，另一方面发展符合条件的董事会、监事会和经理层成员，按照党章和有关规定进入党组会；通过“交叉任职”，通过自然人同时担任党组书记和董事长，或党员董事长担任党委副书记，党委书记担任副董事长，实现角色和信息的互通，据此实现企业不同决策主体的相互制衡。

党组会参与企业重大问题决策，是党组织在企业中发挥政治核心作用的关键。首先公司重大决策必须由党组织前置研究，集体表决形成组织意见。然后董事会和总经理办公会上，党组织成员要根据党组会精神充分表达党组织的意见。董事会和总经理办公会后，党员要向党组织反馈决策结果；如果有不符合国有企业责任的行为，要向上级党组织报告。党组织加强对决策实施的监督，确保党组织决策的影响力。

按照“三重一大”制度要求，重新梳理党组会应前置性研究和把关的事项：一是研究讨论呈送董事会以及上级主管单位的请示、报告或议案；二是公司发展战略规划、年度报告、计划、预算、决算、利润分配方案等等；三是管理体制、机构设置、资本运营、国际业务等重大事项；四是党的建设、企业文化建设、队伍建设、反腐倡廉建设和依法治企等重大事项；五是研究决定基本工资、福利制度和重要奖励、处罚；六是重要人事任免；七是大额度资金调动和使用；八是公司重要管理制度和文件的制定、修订等。

董事会下设战略与发展规划、信托业务、风险管理、审计、提名与薪酬五个专门委员会。各委员会闭会期间，由董事长代为管理各委员会办事机构（职能部门），定期听取工作汇报，监审部列席并记录。使董事会对公司管理层的领导和监督具体化，充分发挥董事会在公司治理中的核心作用。

经理班子参与决策并负责领导和组织具体执行。总经理办公会在董事会授权范围内，研究开展信托项目和固有项目，其决议或决定的事项，由总经理签发并负责，纪检监察人员列席。与会成员根据分工负责的原则，在分管范围内予以落实，并及时将贯彻落实情况向总经理汇报。



设立协同监督办公室，整合监事会、审计、纪检监察、巡视、法律、财务监督职能，在监事会闭会期间担负廉政风险监督责任，其不仅对个人的不正当行为及时进行制止和纠正，还负责查找企业制度建设中的风险点和控制缺口，对纪检监察规章制度和监督流程进行修订、补充和完善。通过“联席会议”和定期通报制度，加强工作统筹协调，避免各自为政、业务不熟和监督监管脱节等问题，实现监督信息共享。强化对权力集中、资金密集、资源富集、资产聚集的部门和岗位的监督。领导班子、办公室、人资、党群、监察、风控等关键部门负责人请假，需经党组书记和总经理同时签字，其他业务部门由总经理全权负责。

建立监督工作中的自我监督机制，健全内控措施，严肃查处监督人员在问题线索清理、处置和案件查办过程中违反政治纪律、组织纪律、廉洁纪律、工作纪律的行为。对企业重大违法违规违纪问题应当发现而未发现或敷衍不追、隐匿不报、查处不力的，严格追究有关人员失职渎职责任，视不同情形分别给予纪律处分或行政处分。

完善治理结构的重大意义

我国国有企业改革先后经历了政企分开、放权让利、承包经营、利改税、股份制改革和建立现代企业制度等多个阶段，从1994年开始现代企业制度试点改革，至2010年基本完成了股份制改造，初步建立起了现代企业制度框架，公司法人治理结构已经形成。

为盘活国有资产存量、促进国民经济快速增长，中央提出积极发展混合所有制经济。通过引入对运营效率有清晰诉求的非资本进入国有企业，健全国有企业法人治理体系，完善中长期激励与约束机制，解决委托代理问题，激发企业活力。通过多元化吸收社会资金补充资本，提高国有企业财务结构稳健性，形成风险分担机制，降低风险水平。

在混合所有制改革不断深入的背景下，国资控股的信托企业将不断与外部资本进行重组和融合。随着非公资本占比的不断提高，企业的国有股权将逐步稀释，对企业的内部治理结构亦将产生影响。由于不同性质股东所代表的权益不同，企业必须坚持发挥党组核心作用，以协调公有、非公有股权的不同目标，避免内部人控制，抑制潜在的“国有资产流失”和廉政风险问题，确保国家和公众权益得到保障。

同时，面对瞬息万变的资本市场，信托企业的运营与风控必须保持适度平衡，这就需要在治理机构层面进行高效的顶层设计。一方面给予经营层足够的自主权，使经营层能够适应资本市场，防止错失业务创新与拓展的机会；另一方面充分发挥党组织和董事会职能作用，把握国家要求和政策导向，确保经营行为不触碰法律、政策和纪律红线，避免内部人控制带来的权力缺乏制约问题。

在人员管理方面，将党管干部原则与《公司法》赋予的出资人依法选派产权代表、董事会选择经营管理人员以及经营者行使用人权进行结合。在国资控股时期，对于职能部门和党政管理人员，按照党管干部的原则，按照动议、推荐、考察、讨论决策、任职流程开展；对于市场化部门，由党组会前置讨论岗位、规模和流程，总经理全权负责具体招聘，党组书记参与过程监督。到混合所有制的国资参股时期，保留党组织选人用人的建议权和否决权。

在监督职能方面，国资控股企业党组织的监督重点是领导人员，主要通过落实党风廉政建设责任制和“三重一大”决策制度，强化对行权履职行为的监督；国资参股企业党组织重点采取监督出资人委派到企业中履职的党员，引导和监督企业合法经营、履行社会责任。

摘编自《每日舆情》2016.2.22

信托资产规模突破16万亿

来源：中国证券报 刘夏村 2016-02-24

证券市场成第二大投资领域

经历去年三季度资产规模首度下滑后，信托行业迈入16万亿时代。据中国信托业协会统计，2015年末，全国68家信托公司管理的信托资产规模为16.30万亿元，较2014年末13.98万亿元，同比增长16.60%。同期，信托业实现利润750.59亿元，较2014年末的642.30亿元增长16.86%。值得关注的是，截至2015年末，证券投资超越金融机构和基础产业成为资金信托的第二大配置领域，规模为2.99万亿元，同比增长61.62%。

信托资产规模达16.3万亿

中国信托业协会的数据显示，2015年末，全国68家信托公司管理的信托资产规模为16.30万亿元，较2014年末13.98万亿元，同比增长16.6%；较2014年28.14%的增速有所下降。截至2015年末，信托业实现营业收入1176.06亿元，较2014年末的954.95亿元同比增长23.15%，较2015年三季度环比增长27.27%。同期，信托业实现利润750.59亿元，较2014年末的642.30亿元增长16.86%。

数据显示，2015年末信托业的风险项目个数为464个，资产规模为973亿元，比第三季度末的1083亿元减少110亿元，环比下降10.16%。在973亿元的风险项目中，其中集合类信托占比为61%，单一类信托占比为37%。复旦大学信托研究中心主任殷醒民认为，对应16.30万亿元的信托资产规模，不良率为0.6%，比三季度末的0.69%略有下降。随着信托业资本实力的扩充和信托保障基金的实施，信托行业整体风险可控，不会发生系统性风险。此外，他还表示，2011-2015年间，信托赔偿准备金规模占所有者权益比例呈现稳中有升。

证券市场成第二大投资领域

前述统计数据还显示，截至2015年末，14.69万亿元资金信托依然投向占比发生显著变化，投向依次是工商企业、证券市场、金融机构、基础产业和房地产业，占比分别是22.51%、20.35%、17.93%、17.89%、8.76%。

值得关注的是，2015年证券投资超越金融机构和基础产业成为资金信托的第二大配置领域，规模为2.99万亿元，同比增长61.62%，2015年末规模占比为20.35%，高于2014年末的14.18%。从细分结构来看，债券投资规模为1.55万亿元，较2014年末的1.16万亿元增长33.62%。2015年末投向股票的资金信托为1.11万亿元，较2014年末的0.55万亿元增长101.82%；投向股票的信托资金占比为7.56%，比2014年末的4.23%多3.33个百分点。

同期，资金信托对基础产业的投资规模为2.63万亿元，较2014年的2.77万亿元同比下降5.05%，较2013年的2.60万亿元增长1.15%。2015年末规模占比为17.89%，比2014年4季度末的21.24%减少3.35个百分点。殷醒民认为，基础产业长期来是第二大信托资金配置领域，但规模占比一直呈下降趋势，2015年末下降到第四位，排在金融机构之后，与经济下行社会需求不足有一定关系。不过，他认为，随着证券市场进入冷静思考期和支持实体经济政策力度的提高，基础设施建设项目和有实际市场需求的工商企业仍将是信托资产的重要配置，这两大领域仍然是2016年信托资金运用的重点。

摘编自《每日舆情》2016.2.24



银监会要求完善新闻发言人制度68家信托涵盖其中

来源：证券时报 杨卓卿 罗晓霞 2016-03-03

银行业金融机构可设多位新闻发言人；应组织专人负责收集业内负面舆情，有效回应社会关切

证券时报·信托百佬汇记者获悉，银监会近期向各银监局及各银行业机构下发文件，要求进一步完善新闻发言人制度。68家信托公司亦涵盖其中。

按照文件，各银行业金融机构必须明确新闻发言人的任职要求、工作职责和保障机制；鼓励新闻发言人主动发布信息，进一步推动银行业信息公开。

信托公司涵盖其中

据记者了解，在这份名为《中国银监会办公厅关于进一步完善新闻发言人制度的通知》（银监办发【2016】17号）的文件中，通知对象除了各政策性银行、大型银行、股份制银行、邮储银行、金融资产管理公司等机构外，还包括各银监局。因此，目前并不由银监会直管的68家信托公司亦涵盖其中。

2015年初，银监会启动监管架构改革，并将银监会直管的9家信托公司交由地方银监局监管。目前，68家信托公司均由地方银监局监管。

《通知》表示，根据中央宣传部有关要求，为进一步提高银行业新闻宣传和发布专业化水平，更好地回应媒体和公众关切，要求相关机构进一步完善新闻发言人制度。

业界观察人士称，目前国内各政策性银行、大型银行已基本确立新闻发言人制度，但许多其他银行业金融机构依然缺乏这方面的制度建设。其中，坐拥16万亿资产管理规模的信托业因具明显的私募性质，舆情管理与品牌建设始终处于相对落后的状态。

“各银行业金融机构要高度重视新闻发言人制度建设，加强组织领导，健全工作机制，明确新闻发言人的任职要求、工作职责和保障机制，为新闻发言人有效履职提供必要条件。鼓励新闻发言人主动发布信息，进一步推动银行业信息公开。提高新闻发布工作规范化、制度化水平，增强新闻工作的主动性、系统性和前瞻性，为银行业改革发展营造良好舆论环境。”《通知》称。

可设多位新闻发言人

按照上述《通知》要求，各银行业金融机构主要负责人是“第一新闻发言人”，新闻发言人是新闻发布工作直接责任人。

为此，《通知》对新闻发言人设置了相关的任职要求。比如，具有一定的行政级别，且任职应保持相对稳定。新闻发言人由本机构主要负责同志直接领导；银行业金融机构可设立多位新闻发言人，原则上至少1名为本机构高管人员。主要银行业金融机构一级分行应至少设立1名新闻发言人，其中至少包含1名本级机构负责人；在任免一个月内向监管部门报送新闻发言人相关信息等。

新闻发言人主要针对重大事项、重要活动以及公众关注的银行业经营管理行为，通过召开会议、接受采访等方式，代表本机构发布信息。新闻发言人应当为银行业发展积极营造良好的舆论环境，根据监管部门的要求，主动发声。



据记者了解，新闻发言人的工作职责主要包括：制定新闻发布计划，向主要负责人就开展新闻发布活动的时机、内容、形式和人选等工作提出建议；召开新闻发布（通气）会，向新闻媒体发布新闻、通报情况等，代表本机构阐明立场和态度，对新闻媒体和公众关切进行必要的回应和解释；接受新闻媒体采访，回答记者提问，与媒体建立良好的沟通机制；参与制定新闻宣传口径。凡涉及本机构业务发展战略、突发事件及敏感问题的对外口径，应由新闻发言人审核和发布，以提高信息披露的准确性和权威性等等。

提供工作保障机制

值得注意的是，《通知》还要求各银行业金融机构要为新闻发言人提供必要的制度、人员等资源保障，确保其能有效履行职责。比如，设立专项工作经费——应保障新闻工作经费需求，将新闻工作经费纳入专项预算管理；提供专业团队支持——要成立专门的新闻宣传部门作为新闻发言人支持团队基本力量，并指定各业务部门主要负责人为新闻发言人支持团队成员；为新闻发言人参加高层重要会议、阅读重要文件、知悉重大经营管理活动信息提供便利；建立舆情信息搜集研判机制。新闻宣传部门应组织专人负责收集业内负面舆情，并进行市场研判，确保新闻发言人掌握最新舆论热点，有效回应社会关切等等。

建立突发事件应急机制亦是监管层向各银行业金融机构提出的要求。

监管层要求，突发事件发生后，银行业金融机构要依据各级各类应急预案，迅速启动应急响应机制，综合运用新闻发布（通气）会、官方网站发布新闻稿和答记者问、电视台、新媒体等多种形式开展对突发事件的信息发布。若出现特别重大、重大突发事件，必须在24小时内举行新闻发布会。

另据记者了解，3月10日之前，相关机构须将新闻发言人制度落实情况及新闻发言人名单反馈至监管层。

摘编自《每日舆情》2016.3.3

国投泰康信托获批发行资产支持证券

来源：证券日报 王东君 2016-03-04

近期，国投泰康信托收到《北京银监局关于国投泰康信托有限公司特定目的信托受托机构资格的批复》，获得特定目的信托受托机构资格，负责管理特定目的信托财产并发行资产支持证券。

该资格标志着国投泰康信托有能力开展资产证券化业务，管理特定目的信托财产，发行资产支持证券，为帮助客户盘活存量资产，提高市场配置资源效率，缓解资本压力奠定了业务基础。

截至2016年3月3日，信贷资产证券化已经发行产品212只，其中，今年已发行12只信贷资产证券化产品，资产类型涉及企业贷款、个人消费贷款、汽车抵押贷款和个人消费贷款等。

目前获得特定目的信托受托机构资格的信托公司有近40家，其中作为发行机构有一定市场占有率的信托公司有27家。其中中信信托、金谷信托、北京信托、上海信托、华润信托位于前五甲，市场占有率分别为23.56%、9.77%、7.37%、7.06%和6.96%。



业内人士表示，资产证券化绝不仅仅是产品和工具，更是发展战略和转型手段，金融机构通过资产证券化能够完成从寻找资产、发现资产提升到创设资产的转变，让不同风险收益偏好的投资者找到适合的投资标的。与此同时，资产证券化同未来银行转型是密切相关的，通过将资产不断发放、买入、打包、卖出，银行可降低其风险资本要求、信贷规模要求、资源配置要求，形成证券化的生存模式，做成一个轻资本的银行。

外贸信托获中债2016年企业债券直接投资人资格

来源：证券日报

通过积极参与银行间债券市场投资，历年不谢的努力与积累，外贸信托各信托产品在2015年末中央结算公司托管企业债券持有量位居前列，成功申请成为2016年企业债券直接投资人。同时，外贸信托是2016年银行间债券市场获此项资格的唯一一家信托公司。资格有效期为2016年3月1日至2017年2月28日，并已报发改委财金司备案。作为企业债券直接投资人，外贸信托可以直接参与企业债券的投标和申购，为公司在债券市场的业务拓展提供助力。

2016年的企业债券直接投资人名单是中央国债登记结算有限责任公司根据“2015年末AA+级（含）以上”及“AA级（含）以下”企业债券持有量排名各前30名投资人提交的《直接投资人申请函》批复备案，直接投资人可参与企业债券投标和申购，并对中标和获配额度承担缴款责任。

事实上，去年企业债券直接投资人中有六家信托公司，到今年仅外贸信托仍保留了该资格。

摘编自《每日舆情》2016.3.4

刘洋“回归”中融信托重拾激进战略

来源：中国经营报 杜丽鹃 2016-03-07

一向敢做敢冲的中融信托最近又上了信托业头条。不过，这次不是其激进的业务扩张速度，而是公司或又将换帅。3月初，市场传闻离开中融信托董事长一职半年之久的刘洋将重新回归，现任董事长范韬因身体原因离任休养。对于这一消息的真伪，中融信托方面并未给予确认。

在刘洋执掌中融信托6年多的时间里，中融信托经历了快速发展时期，不仅业务不断创新，而且旗下子公司的投资重心也逐渐转向资本市场。即便在刘洋离开后，中融信托的战略仍按照当初刘洋既定部署稳步推进。

回归：探索利润增长点

对于35岁就出任中融信托董事长，刘洋的经历在信托公司董事长当中也是相当突出的。

公开资料显示：刘洋自2009年5月起担任中融信托董事长，曾任中植高科技投资有限公司负责人、上海中植金智科技投资有限公司财务总监、中植企业集团副总裁兼财务总监、中植企业集团首席执行官。

在刘洋众多职务中，其作为解直锟外甥的身份格外引人关注。中融信托第二大股东、中植企业集团创始人就是解直锟。



工商注册资料显示，截至目前，中融信托的前三大股东分别为经纬纺织机械股份有限公司(37.47%)、中植企业集团(32.99%)、哈尔滨投资集团(21.54%)。

事实上，中融信托从一家业绩并不出色的信托公司，一跃成为行业排名前茅的企业，中植集团的管理不可小觑。作为“解氏家族”核心成员，去年年中，刘洋离开中融信托实际上是到中植集团担任要职。

刘洋离开后的中融信托并没有发生大的变故。中融信托原总裁、年长刘洋7岁的范韬接任董事长一职。

范韬有着较为丰富的监管从业背景，曾任职证监会哈尔滨特派员办事处发行监管处、机构监管处。范韬自2010年2月起任公司总裁，此前，出任中融信托董事。

在信托规模急速扩张的时期，范韬出任董事对公司风险的把控起到了防火墙的作用。

2016年，随着信托资产规模迈上16万亿元大关，信托公司转型压力的难题成为其发展面临的考验。而在过去一年中，中融信托因为急速扩张导致的裁员以及利润下滑等事件，也急需有新的增长点支撑发展。

一位信托从业人员分析，刘洋如果回归，或将为新常态背景下中融信托的发展提供一条可以探索的路径。

转型：综合资产管理者

在刘洋出任董事长期间，中融信托不仅实现了业务转型，并且在严峻的经济环境中创造出净利润同比增长近100%的成绩。

“正是由于刘洋大胆冲刺的激进作风，中融信托才能够在短短几年闯入信托第一梯队。”北京一家信托公司人士评价，中融在资本市场可谓如鱼得水，“去传统化业务”正是其这几年发展的核心。

这一思路恰恰与刘洋在任时制订的中融发展战略相契合。

中融未来发展战略规划书（2015年-2017年）明确指出，中融信托未来3-5年的战略目标是“从单纯的‘资金提供者’向主动型的‘综合资产管理者’进行转型，重点发展私募投行、资产管理和财富管理三大板块。”

之所以进行这种转变，在一定程度上与当今环境不无关联。

中国信托业协会发布的数据显示，2015年中国信托业资产规模迈入16万亿元之后，增速放缓至16.6%，同时信托业务承压严重。2015年中融信托收入增速19.45%，但是净利润增幅只有7.93%，这个数字低于行业平均水平。

面对这种挑战，中融信托的战略规划指出，未来私募投行业务公司拟在房地产融资业务、政信合作业务、资产证券化业务和同业合作等传统业务中，努力提高综合融资服务能力，围绕资本市场开展包括上市公司再融资在内的一系列业务。

此外，并购重组和私有化等业务也将是一个重点板块，根据客户需求积极探索海外业务机会，并积极探索产业基金投资模式。在财富管理业务上要探索销售子公司模式，为客户提供专业的理财服务。

中融信托方面认为，当前信托行业虽然面临很多挑战，但在供给侧改革、国企改革和金融改革持续深化的背景下，也为信托行业带来了新的机遇。

摘编自《每日舆情》2016.3.7



中国信托登记公司获批筹建

来源：中国证券报 刘夏村 2016-03-08

探索建立统一规范信托产品流通市场

中国证券报记者独家获悉，信托产品登记机制取得新突破，2016年初中国信托登记公司已获高层批准筹建。公司组建工作于2016年内正式启动，力争年内正式挂牌运行。

值得关注的是，完成中国信托登记公司筹备工作已被列为2016年信托监管工作的一大重点。据悉，相关部门将组织设立中国信托登记公司，制定发布《中国信托登记有限责任公司监督管理办法》。建立信托产品统一登记制度，开发信托产品登记平台。探索建立统一、规范的信托产品流通市场，拓宽产品发行和销售渠道，规范信息披露，构建常态化的价格发现与风险揭示机制。

年内有望挂牌运行

由于历史原因，信托行业基础设施较为薄弱，长期缺乏统一的信托产品登记和交易平台，一定程度上制约了行业规范发展和市场高效运行。据悉，信托产品登记现有中央国债登记结算公司和上海信托登记中心两个平台，信托产品交易通常依托陆金所、北金所等各类资产交易所或信托公司自建平台来进行。

业内人士认为，一方面，市场分割使得产品登记、公示、信息披露、流转、兑付、清算缺乏统一的规范要求，难以有效厘清信托产品的投资人、受托人和受益人各方责任，不利于充分披露产品风险信息并在此基础上合理定价，制约了信托市场按照“卖者尽责、买者自负”的原则高效运行；另一方面，交易欺诈、违规出具兜底承诺或非法拆分转让信托受益权等违法违规行为也借机滋生，监管部门缺乏有效途径及时掌握相关信息并采取监管措施，不利于维护市场纪律和金融秩序。

权威人士指出，从长远来看，从信托产品登记起步，建设一个统一有效的信托市场，将从根本上化解上述矛盾和问题。中国证券报记者获悉，银监会与财政部、人民银行、证监会等相关部委沟通协商，在充分论证、反复修改中国信托登记公司组建方案的基础上，正式上报请示，2016年初已批准筹建中国信托登记公司。公司组建工作于2016年内正式启动，力争年内正式挂牌运行。

建立统一有效的信托市场

中国证券报记者了解到，完成中国信托登记公司筹建工作已被列为2016年信托监管工作的一大重点。2016年重点监管工作“推进行业顶层制度建设”中就包括完成中国信托登记公司筹建工作。组织设立中国信托登记公司，制定发布《中国信托登记有限责任公司监督管理办法》，建立信托产品统一登记制度，开发信托产品登记平台。探索建立统一、规范的信托产品流通市场，拓宽产品发行和销售渠道，规范信息披露，构建常态化的价格发现与风险揭示机制。

权威人士表示，推动信托行业市场机制建设，如加快建立统一规范的信托产品登记平台和信托流通市场，将会提高市场透明度，厘清各市场参与主体权责，提供信托产品交易便利，有利于引导行业规范发展，促进行业风险化解，提高信托市场运行效率，增强信托行业活跃度，进一步发挥信托市场的资源配置作用。

同时，随着市场机制的不断完善，信托公司也将面临更严格的市场监督和更激烈的市场竞争，市场纪律和市场约束不

断强化必然给信托公司带来更多的合规要求，“优胜劣汰”的市场法则无疑会使信托公司面临更大的竞争压力。信托公司若不能为此做好准备，很难在未来发展中立于不败之地。

摘编自《每日舆情》2016.3.8

十二届全国人大四次会议表决通过慈善法 利好信托公司开展慈善事业

来源：金融时报 胡萍 2016-03-17

3月16日闭幕的十二届全国人大四次会议表决通过了慈善法。慈善法专辟“慈善信托”一章，明确慈善信托属于公益信托，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信托公司担任。这在信托业界引起了热烈讨论。中国政法大学副教授赵廉慧告诉本报记者，慈善法是我国创新型社会管理的基本法，对于规范慈善行为、管理慈善组织、促进慈善事业的发展都具有十分重要的意义。

当前，中国慈善事业方兴未艾。据不完全统计，我国全社会慈善捐赠总额目前已达到1000亿元，目前有4200多家基金会，登记的慈善组织估算有20万家，而未登记但从事慈善活动的组织估算有100万家以上。慈善法明确信托机构可作为慈善信托的受益人，为信托公司开展公益信托进一步清除了障碍。

为慈善信托正本清源消除忧虑

考虑到之前的二审稿曾经删除信托公司作为慈善信托受托人的规定，之前甚至有观点主张将慈善信托排除出慈善法，这些都引发了信托业界的忧虑。赵廉慧告诉记者，慈善法的该条规定消除了业界的担忧，该法明确规定“慈善信托属于公益信托”，而且“本法未规定的，适用《中华人民共和国信托法》的有关规定”，把信托机制确立为从事慈善和公益事业的重要机制之一，并明确承认信托公司作为慈善信托受托人的地位，这对于正本清源，确立信托公司从事慈善信托行为的合法性和正当性，具有重要意义。

中国人民大学教授郑功成在接受记者采访时表示，慈善信托在这次立法过程中经历了“一上一下再上”的过程。实际上，慈善信托是行善的一种方式，既是一个行为，也可以视为一个组织。

这其实有两层含义。其一，将信托作为一种工具引入慈善事业中；其二，信托公司可以在慈善事业中有所作为。中国信托业协会首席经济学家蔡概还认为，信托财产具有独立性，通过信托制度设计可以有效实现风险隔离，而且信托公司在资金增值保值以及期限匹配上都有着天然优势。从国际经验看，公益信托也是一种较为成熟的慈善模式。

促进信托公司从事慈善事业

慈善法对于信托公司从事慈善事业有哪些促进作用？

赵廉慧认为可从三方面理解。一是慈善法明确了慈善信托的监管部门为民政部门，解决了《信托法》一直没有解决的公益事业主管机构的问题。《信托法》规定公益信托从设立到终止整个过程由公益事业管理机关监管，但是无法明确该管理机关是谁的问题，导致公益慈善信托因无法找到主管机关而无法设立。慈善法明确了民政部门的监管部门地位，避免了相互推诿或者争夺监管权的可能，是对慈善信托的一大利好。当然，民政部门还需要进一步制订慈善信托监管的管辖规则



和监管细则，落实法律所确立的原则使之具有可操作性。

二是慈善法确立了慈善信托设立的备案制，极大地便利了慈善信托的开展。根据《信托法》的规定，公益信托的设立采取的是审批制，这为公益信托的设立增加了很大难度，所以，《信托法》颁布实施近15年，落地的、符合《信托法》要求的公益信托数目寥寥。慈善法确立了备案制，同时确立了备案和税收优待的联动关系（“未按照前款规定将相关文件报民政部门备案的，不享受税收优待”），体现了对行政审批权的削减和对慈善事业的支持，无疑将对慈善信托的发展起到重要的促进作用。

三是慈善信托监察人的任意设立。在《信托法》中，公益信托的监察人为必设机构，当事人设立慈善信托的时候，往往犹豫于如何选择监察人、谁可以充任监察人等问题，拖延了慈善信托的设立，也增加了设立慈善信托的成本。而慈善法则规定，“慈善信托的委托人根据需要，可以确定信托监察人”，把是否设置监察人作为委托人可以自愿选择的事项，这极大地便利了慈善信托的设立。

税收优惠等细则仍需完善

可以说，在慈善法实施之后，信托公司可以自己设计发起慈善信托，也可以和现有的慈善基金会等慈善组织合作，参与慈善信托的运作环节，履行社会责任，促进慈善事业的发展。

赵廉慧还表示，此次立法发出信号，为设立慈善信托者提供必要条件和法律保障，其进步意义是显而易见的。但是有了框架性的法律条文，仍需要相关细则进一步细化，比如在捐赠关系以及税收问题等方面还需要进一步明确。

赵廉慧也认为，由于慈善信托也要享有税收优待，完全采用备案制似乎对假借慈善之名从事私人牟利之行为缺乏审查和规制，备案制的内涵如何以及如何确定审查慈善信托的设立门槛，是未来民政部门需要研究解决的问题。另外，慈善法作为全国人大通过的基本法，在和《信托法》、《公益事业捐赠法》等的适用关系上，应根据新法优于旧法的原则，优先适用慈善法的相关规定。

“慈善法的条文虽然难称完善，但是在应对业界呼吁比较强烈的几个问题方面，特别是在放松对民间慈善管制方面，体现了巨大的进步。”赵廉慧说。

上海信托成浦发银行控股子公司

来源：北京商报 崔后斌 程维妙 2016-03-17

酝酿了两年的收购事宜达成。昨日，浦发银行发布公告称，完成了上海信托97.33%股权过户事宜，上海信托成为浦发银行的控股子公司。

浦发银行称，截至公告日，本次发行股份购买资产之标的资产已完成过户。3月15日，上海市黄浦区市场监督管理局核准了上海信托的股东变更事项，并签发了新的《营业执照》，相关工商变更登记手续也已办理完毕。

去年6月，浦发银行发布收购预案，拟向上海国际集团、上海久事等共11名交易对手发行近10亿股股份，购买其合计持有的上海信托97.33%股权，交易金额约163.5亿元。本次交易完成后，浦发银行成为继建行、交行、兴业银行之后，国



内第四家持有信托牌照的商业银行，全牌照金控集团的布局再接近一步。

摘编自《每日舆情》2016.3.17

上海信托完成工商变更 第四家银行系信托诞生

来源：21世纪经济报道 2016-03-17

核心提示：银行系信托的凶猛表现，在2012年表现得更为明显。因其受托资产规模的迅速增长改变了信托业的格局。2012年除了中信信托依旧把持“大哥”地位外，第二、第三名易主为建信信托、兴业信托。交银国信，虽稍显逊色，但同比增速也在1倍以上。

上海信托成为浦发银行的控股子公司。

2016年3月16日浦发银行发布公告称，3月15日上海市黄浦区市场监督管理局核准了上海信托的股东变更事项，并签发了新的《营业执照》。双方已完成了上海信托97.33%股权过户事宜，相关工商变更登记手续已办理完毕。

至此这起酝酿两年的收购事宜终于落下帷幕。

同时上海信托也正式成为第四家银行系信托，此前三家分别为：建信信托、交银信托、兴业信托。格上理财王燕娱称，“这次并购将达到1+1>2的效果，浦发银行的资源能帮助上海信托更好拓展业务，而控股信托之后，银行业务范围将更加广泛。”

股权结构解析

虽然工商登记已经变更完成，但后续浦发银行尚需向上海国际集团有限公司等11名交易对方发行近10亿股股份，并就本次交易涉及的股份变动事宜向中证登上海分公司办理股份登记手续。

据此前资料显示，本次并购浦发银行拟向上海国际集团有限公司（国有独资）、上海久事、申能股份、锦国投、石化城建、上海地产、国网英大、东方航空、双钱股份、爱建股份、百联股份共11名交易对方近10亿股，购买其合计持有的上海信托97.33%股权，作价163.52亿元。

本次交易完成后，浦发银行总股本将由186.53亿股增加至196.53亿股。其中，上海国际集团对公司的持股比例由本次交易前的16.93%增加至19.53%，为公司第一大股东；上海国际集团及其控股子公司对公司的合并持股比例由本次交易前的24.32%增加至26.55%，其作为公司合并持股第一大股东的地位保持不变。本次发行股份不会导致公司控制权发生变化，交易前后公司均无控股股东及实际控制人。

21世纪经济报道分别查阅了浦发银行和上海信托相关年报发现，其大股东均为上海国际集团。

据2014年年报显示，浦发银行股东较多，单一持股比例在5%以上的分别为，中国移动广东有限公司、上海国际集团、上海信托。

上海国际集团在这一起并购中起到了重要作用。据了解，上海国际集团为上海国资委100%控股公司。其持有上海国有资产经营有限公司和上海国际集团资产管理有限公司100%股权，同时持有上海信托66.33%的股权，也是通过这三家公司，



上海国际集团合并持股浦发银行比例达24.32%，成为第一大股东。

同时，此前上海国际集团也为伤害信托第一大股东。据2014年年报显示，上海信托股东总数为13家。其中持有10%以上股份的股东为：上海国际集团有限公司66.33%，上海久事20%。

业内普遍认为，浦发银行收购上海信托是该行成为上海市金融控股集团之一的重要一步，意味着上海建设金融控股集团思路的重大转变。据了解，目前浦发银行通过控股浦银安盛基金、浦银租赁、南亚投资等在部分金融领域展业，同时还拥有华一银行、浦发硅谷银行以及村镇银行等金融牌照。

对信托公司而言，银行系信托公司则能够分享母公司的销售平台、项目资源和资金资源，这将在产品销售和客户开拓等方面带来巨大便利，使其形成不可多得的优势。王燕娱称，“并购将达到1+1>2的效果，浦发银行的资源能帮助上海信托更好拓展业务。”

上海信托或将“大跃进”

对于上海信托而言，此次并购意味着其将成为第4家银行系信托。此前三家分别为：建信信托、兴业信托、交银信托。

据公开资料显示，截至2014年底，建信信托、兴业信托、交银信托3家银行系信托公司的信托资产管理规模合计达1.76万亿元，约占全行业的12.6%，同比上升1.6个百分点。从管理资产规模增速的角度来看，建信信托、交银信托、兴业信托3家银行系信托公司2014年信托资产规模同比增速分别为104.36%、40.66%和24.23%。而整个信托行业2014年资产管理规模的平均增速为28.14%。

而银行系信托的凶猛表现，在2012年表现得更为明显。因其受托资产规模的迅速增长改变了信托业的格局。2012年除了中信信托依旧把持“一哥”地位外，第二、第三名易主为建信信托、兴业信托。交银国信，虽稍显逊色，但同比增速也在1倍以上。

王燕娱称，上海信托有了浦发银行背景之后，未来其与银行相关业务一定会有较大提升，“背靠大树好乘凉，上海信托未来的发展将会从中受益。”

然而就此前3家银行系信托的发展状况来看，其盈利能力并不显眼。有业内人士分析称，出现这一现象与信托公司在银行系统中扮演的角色有关，银行系信托公司低费率的通道类业务占比会相对较高，因此整体盈利能力并不突出。

而王燕娱表示，上海信托的主动管理类的信托也将从此次并购中获益，“不是所有企业都能从银行贷款，比如说银行限额到了，企业不能从银行贷款，那银行可以作为介绍人，将客户介绍给信托。”这意味着不论通道类业务还是主动管理类业务，上海信托都将从中受益。

摘编自《每日舆情》2016.3.18



黄晓峰出任中海信托总裁

来源：证券时报 杨卓卿 2016-03-28

中海信托近日公告称，公司去年审议通过聘任黄晓峰担任公司总裁的议案，目前黄晓峰的总裁任职资格已通过银监会上海监管局核准。

3月25日，中海信托接到上海市工商行政管理局核发的营业执照，公司法定代表人已变更为公司总裁黄晓峰。

兼任中海基金董事长

中海信托是由中国海洋石油总公司和中国中信有限公司（原为中国中信集团有限公司）共同投资设立的国有非银行金融机构，中国海洋石油总公司和中国中信有限公司的持股比例分别为95%和5%。经2011年同比例增资扩股后，中海信托目前注册资本为25亿元人民币。

据证券时报·信托百佬汇记者了解，黄晓峰在担任中海信托总裁、党委书记的同时，兼任中海基金董事长。

过往履历显示，黄晓峰是中国人民大学硕士，高级经济师，此前历任中国海洋石油总公司保险处保险主管，中海石油有限公司代理融资岗位经理、资金部副总监，中国海洋石油总公司资金部代理总监、资金部总监，中海石油财务有限责任公司总经理等。

2006年7月，中海信托入主中海基金，成为第一大股东。中海基金现注册资本为1.47亿元人民币，各方股东持股比例为：中海信托股份有限公司41.591%、国联证券股份有限公司33.409%、法国爱德蒙得洛希尔银行股份有限公司25%。2013年7月，中海基金成立子公司中海恒信资产管理（上海）有限公司。

2015年净赚11亿

在信托业界，中海信托综合实力排名相对靠前。

截至2014年底，中海信托资产总额为52.49亿元，净资产为38.39亿元。2014年中海信托实现营业收入14.09亿元、利润总额11.71亿元、净利润9.73亿元、资本利润率25.44%。公司人均净利润达725.78万元。2014年公司新增信托项目161个，所管理的信托资产规模达3142.51亿元，同比增长77.1%。

根据57家信托公司在银行间市场披露的财务数据，中海信托2015年净赚11.02亿元，在57家信托公司中名列第17位。

值得一提的是，除却持有中海基金41.591%的股份，中海信托还持有国联期货39%的股份及四川信托30.2534%的股份。

其中，四川信托2015年净利润为11.39亿元。

上述金融股权投资，为中海信托2015年经营数据增色不少。

数据显示，2015年中海信托实现投资收益5.93亿元，同样位列上述榜单第17位；手续费净收入为8.6亿元，排名第32位。



中海信托股份有限公司关于变更公司法定代表人、总裁及完成工商营业执照换领的公告

来源：中国证券报 2016-03-29

公司于2015年9月30日召开第三届董事会第十六次会议，审议通过了《关于聘任黄晓峰担任公司总裁职务的议案》，聘任黄晓峰担任公司总裁职务。根据《公司章程》第八条“总经理为公司的法定代表人”的规定，公司法定代表人需相应变更为黄晓峰先生。黄晓峰先生的总裁任职资格已经中国银监会上海监管局核准（沪银监复[2016]68号文）。公司已于董事会后向上海市工商行政管理局申请变更营业执照相关内容。

2016年3月25日，公司接到上海市工商行政管理局核发的营业执照，公司法定代表人已变更为公司总裁黄晓峰先生。

其他信息公告如下：

机构名称：中海信托股份有限公司

英文名称：ZHONGHAI TRUST CO.,LTD.

注册资本：人民币250000.0000万元整

成立日期：1988年7月2日

住所：上海市黄浦区蒙自路763号36楼

统一社会信用代码：91310000132206502W

发证机关：上海市工商行政管理局

发证日期：2016年3月24日

证照编号：00000000201603240071

经营范围：资金信托；动产信托；不动产信托；有价证券信托；其他财产或财产权信托；作为投资基金或者基金管理公司的发起人从事投资基金业务；经营企业资产的重组、购并及项目融资、公司理财、财务顾问等业务；受托经营国务院有关部门批准承销业务；办理居间、咨询、资信调查等业务；代保管及保管箱业务；以存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资方式运用固有财产；以固有财产为他人提供担保；从事同业拆借；法律法规规定或中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

特此公告。

摘编自《每日舆情》2016.3.29

珠海国际信托投资公司清算公告

来源：经济日报 2016-03-30

根据中国银行监督管理委员会珠海监督分局《关于撤销珠海国际信托投资公司的决定》（珠银监发〔2008〕83号），撤销珠海国际信托投资公司（下称珠海国投公司）、收缴《金融法人许可证》。为做好珠海国投公司清算工作，根据珠银监发〔2008〕83号及2016年3月25日珠海市人民政府办公室《珠海市人民政府办公室关于成立珠海国际信托投资公司清算



组的通知》（珠府办函〔2016〕55号），成立珠海国投公司清算组进行清算。珠海国投公司清算期间，由清算组行使珠海国投公司的管理职权。清算组通讯地址：广东省珠海市香洲区柠溪路太和商务中心10楼、中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）珠海分所；清算组联系人：林年乐先生、罗琳小姐；清算组联系电话：0756-3322336转分机215。

为了保护珠海国投公司债权人的合法权益，自本公告第一次发布之日起九十日内，珠海国投公司债权人应向清算组申报债权（债权申报地点：广东省珠海市香洲区柠溪路太和商务中心10楼）。申报债权时应当准备的资料，可来函来电向清算组索取《债权申报指南》、《珠海国际信托投资公司债权申报表》，以便于申报债权。

珠海国投公司债权人在规定的期限内未申报债权，在珠海国投公司清算程序终结前补充申报的，清算组予以登记，但由补充申报的债权人承担因审查和确认补充申报债权的费用。珠海国投公司清算程序终结后才申报的，清算组不予登记。

珠海国投公司第一次债权人会议的召开时间和地点由清算组另行发函和公告通知。

公告人：珠海国际信托投资公司清算组

二〇一六年三月三十日

摘编自《每日舆情》2016.3.30



文 | 上海联络处 唐珂 整理

曹操带儿子曹冲拜访刘备。
曹操走到门口大声喊道：“曹
操携幼子前来拜访！”

刘备：“哎呀，来就来嘛，还
带什么水果！”

小狗对小猫说：你猜猜我的口袋里
有几块糖？

小猫说：猜对了你给我吃吗？”

小狗点点头：嗯，猜对了两块都给你。

小猫咽了咽口水说：我猜五块。

然后，小狗笑着把糖放到小猫手里，说：我
还欠你三块。这不是低智商的笑话，而是，因为爱
你，所以允许了你的小贪心。

中午，
和小明坐在广场
的长椅上吃甜筒。
小明发现腿上滴
了几滴，就用食指粘起
来放到嘴里：“我最讨厌
浪费了！”

我望着广场上空飞过的
鸽子问：“小明，味道对
吗？”小明：“……”

情暖云里厂

——“云南信托·大爱星火公益活动”之云里厂村爱心捐赠活动纪略

文 | 信托业务二部 王玉娇



“真心感谢你们，你们的爱心让我们增强了脱贫致富的信心……”2016年1月12日，公司党委书记曹芹、工会主席杨永忠、党办负责人宋平及志愿者代表郁入霏、王玉娇、刘建华组成的扶贫工作组一行来到大理州普淜镇云里厂村开展爱心捐助活动，该村负责人的感激之情溢于言表。

“虽然目前仍面临许多困难，但是有国家和你们的真情帮扶，我们对实现脱贫致富的目标是充满希望的……”在云里厂村村委会，谈及未来的脱贫规划普淜镇云里厂村村委会成员充满信心。

云里厂村隶属于大理州祥云县普淜镇，全村共有280户农户，贫困户占29户。2014年，村民人均纯收入3421元。长期以来，云里厂村以农业收入为主，没有任何集体经济产业，是一个地处偏远、交通闭塞、基础条件相对落后的贫困山村。

为响应国家精准扶贫号召，云南国际信托有限公司积极履行企业社会责任，把该村列入挂包扶贫重点村，精准扶贫工作公司党委、工会高度重视，对此项工作进行了专题部署。2016年1月初，由公司党委、工会、信托业务二部牵头，制定了“云



南信托·大爱星火公益计划”(第二站), 向公司全体员工发起献爱心募捐倡议。短短一周时间里, 收到公司117名志愿者捐献爱心资金共35100元, 御寒衣物几十件。1月12日, 扶贫工作组带着公司党委的一片关怀, 带着117名志愿者的一颗爱心来到云里厂村, 开展无偿捐赠、走访慰问、扶贫调研活动。

在云里厂村小学, 曹芹书记实地查看了教室、学生寝室、食堂等设施状况, 与孩子们互动交流, 关切地询问孩子们的学习、生活情况, 为他们一一送上学习、生活用品。当得知部分孩子上学每天都要步行三四里山路时, 曹书记关切地说: “山区条件艰苦, 困难只是暂时的, 相信条件会越来越来好!”同时, 勉励他们好好学习, 健康快乐成长, 以优异成绩报效国家, 以关爱之心感恩社会。

随后, 曹书记一行分别走访慰问

问了李学德、李学进、杨有顺、李世才等贫困户家庭。所到之处, 曹书记与他们拉家常, 仔细询问他们家庭生活、经济状况, 深入了解致贫原因及未来规划打算, 帮助寻求发家致富的路子, 并送上慰问品和慰问金。当得知镇、村将对贫困户在种植、养殖等方面给予种子、化肥, 养羊、养牛补助等帮扶政策后, 曹书记说: 要把握村镇政策扶持机遇, 找准适合自身发展的路子, 增强信心, 早日摆脱贫困。

在云里厂村村委, 曹书记一行听取了镇、村脱贫计划、致富思路、基础设施建设等项目规划情况汇报。曹书记说“扶贫重在扶智, ‘输血’重在造血”。要根据其自然条件、家庭状况调整农业种植结构, 大力发展家庭养殖、庭院经济和村级经济实体, 以增加农民收入, 希望通过努力, 让村级经济不断壮大, 让农民走

上富裕之路。

曹书记表示, 下一步公司将与镇、村加强联系, 进一步优化脱贫规划, 细化工作措施, 积极寻求政策支持, 尽最大努力给予必要的扶持, 帮助云里厂村落落实脱贫计划。一方面, 在股东授权的限额内给予资金支持, 辅助实施脱贫项目。另一方面, 继续发动公司志愿者, 以多形式、多渠道开展募捐活动, 为改善办学条件提供必要的支持。再者, 在基础设施建设资金申请和落实上给予协调配合, 用实际行动践行企业社会责任, 打好、打赢、打胜扶贫攻坚战。

扶贫之路与致富之路一样, 都是一条美好却需要不断尝试并付诸很多努力才能走好的路, 一己之力略显单薄, 我们希望此次举动能吸引更多慈善的力量加入进来, 让这条爱心之路走的更长更远! ☑

“云信华东区天籁之声” 歌神争霸赛有感

文 | 上海联络处 唐珂

期待已久的公司第一届“云信华东区天籁之声”歌神争霸赛，于2015年12月11日下午在上海举行了海选。歌声从这里传出，音符从这里飘扬，青春从这里激荡，梦想从这里起航。

经过近一周的层层选拔，于2015年12月18日下午18名成功晋级的选手站上了第二场复赛的舞台。比赛的场面异常火爆，选手们怀揣着激情与梦想，用他们美妙的歌声感染着观众们的心灵。

开场小鲜肉组合合唱《最美》拉开了比赛的帷幕，台下的领导和同事们热情高涨，为台上的每一位选手鼓掌欢呼，评委们一一点评。气势磅礴的《跟往事干杯》，温暖清新的《私奔到月球》，柔情似水的《我对你有一点动心》……一首首悦耳动听的歌曲如一幅幅的水彩画呈现在大家的面前，让小伙伴们如身临其境般步入歌曲中唯美的场景。

在比赛的过程中，评委们以及踢馆选手奉献了他们的精彩演唱，舒缓了紧张的比赛气氛，赢得了小伙伴们热烈的掌声。

经过2小时的激烈PK，进入决



现了自己动人的歌声。此次活动促进了小伙伴之间的互动，增进了小伙伴之间的了解，也为小伙伴们提供了一个展现个人魅力的机会！☑

赛的名单尘埃落定。董子杨演唱的《爱不爱我》获得了本次比赛的冠军。亚军和季军分别由金梦和盛曦获得。最受欢迎奖和最佳台风奖分别由金梦和于波获得。比赛的最后由评委田泽望田总为获奖的歌神们颁奖致辞。大家合影留念，依依不舍地离开了“云信华东区天籁之声”的决赛现场。

比赛是激烈的，结果有人欢喜有人忧，但比赛的过程却是快乐的，每位选手都站上了这个展现自我的大舞台，呈

