

目录 Contents

视点

云信简讯

云南信托党委组织庆祝建党94周年暨纪念抗战胜利70周年系列活动/宋平	01
扶贫工作组深入挂包村走访贫困户/宋平	02
公司圆满举办“筑梦 - 云南信托——2015年新员工培训”/唐敏	02
信托业务二部、综合管理部组织开展“国学培训”会议/闫宇倩	03
公司全面开展“金融知识进万家”宣传服务月活动/蒋舒扬	04
公司北京联络处喜迁新居/程英杰	06
云南信托 - 大爱星火公益活动正式启动/王珊	06

思潮

家族信托研究小组-研究报告(实践部分)/刘涛境 严龙 梁朋	07
-------------------------------	----

法律视界

企业社会责任中的民事责任研究之二企业社会责任的内容/郑迪予	17
抵押权的效力/孙雨昕	21

信托领航(冯露君)

银监会：信托公司绝对控股方不得超过1家/大智慧阿思达克通讯社 张莉 曹敏慧	22
国内首只公募REITs产品正式获批/北京商报 马元月 苏长春	22
多券商拟全部关闭HOMS系统接入/上海证券报 王晓宇	23
互联网+信托=?/中国经济时报 侯美丽	24
平安信托获得贵金属交易资格/新民晚报 许超声	26
2015中国信托业峰会成功举办/上海证券报 金萃萃	26
国内首只公募房地产投资信托基金将发行/经济日报 周琳	27
中国信托业协会解读“信托新发展”/金融时报 胡萍	27
银监系统维稳又出招新发证券类信托暂缓认购保障基金/证券时报 杨卓卿	30
银行间首单循环型ABS发行 初始规模36.99亿/经济参考报 钟源	30
平安信托有限责任公司关于增加注册资本的公告/上海证券报	31
首单PPP信托项目落地 中信信托开先河/第一财经日报 张菲菲	31
我国将全面放开铁路投资与运营市场/金融时报 陈兰 君子	33
信托业进入15万亿时代/财新网 杨巧伶	33
55家信托公司2015半年报透视-信托公司大分化/投资者报 薛玉敏	34
邵逸夫巧设信托基金实现双赢/中国企业报	38
《中国信托业2014年度社会责任报告》发布/中国证券网 唐真龙	38
华信信托登上全国信托公司风控榜首位/大连晚报 卢真珍	39

云信百花园

云南信托 - 大爱星火公益活动之约——忆滇西抗战之飞虎队/冯露君	41
我眼中的“鲲鹏之变”/朱超杰	44
聚焦“小鲜肉”/刘晓凤	49

云信视野

YUNXINSHIYE

2015第3期 总第47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 冯露君

云信百花园 王忆

美术编辑 翟艳娜

通讯员 王无 苏颖 戈佳琦

郁入霏 孙雨昕 冯露君

设计 李云飞

云新出(2015)准印连字第Y00525号

内部资料 免费交流

投稿地址 云南省昆明市南屏街4号云南信托大厦A座

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

为庆祝建党94周年暨纪念抗日战争胜利70周年，公司党委于今年七月，组织开展了一系列活动。

一是积极参与了南屏社区组织的“庆祝建党94周年、抗战胜利70周年”文艺演出活动。2015年7月8日上午，公司党委联合南屏街社区在南屏街新世纪中心广场举办了“庆祝建党94周年、抗战胜利70周年”文艺演出活动。

作为志愿者活动内容之一，我公司组织志愿者积极参加了活动。公司党委精心组织，挑选了由投资运营中心邹珊表演的独舞和总裁办柳丹凤表演的脱口秀节目参加了演出。她们精彩的表演，博得现场观众阵阵热烈掌声，受到主办方南屏社区领导的赞赏。

二是组织党员职工积极参加了省国资委党委和新华网云南频道共同主办的“党的知识网络竞赛”活动。为深入学习宣传贯彻习近平总书记系列重要讲话精神，庆祝中国共产党成立94周年，省国资委党委决定联合新华网云南频道共同举办庆祝中国共产党成立94周年党的知识网络竞赛活动。

公司党委高度重视，精心组织，广泛动员，积极参加了此次党的知识网络竞赛。党委书记曹芹亲自组织动员，带头参加答题竞赛，以满分100

分的成绩，为广大参与者树立了榜样。在领导的带动下，公司党员和员工纷纷踊跃参加答题竞赛。

公司参加竞赛的共35人，参赛人数占在昆人数的30%，竞赛平均成绩96.53分，有4人得了满分。

三是组织党员开展庆七一“党员主题日”活动。7月24日，公司党委组织党员、入党积极分子等50余人，在嵩明晨农农博园，开展了七一“党员主题日”活动。

活动中，由党委书记曹芹宣读了公司党委《关于表彰2014—2015年度优秀共产党员的决定》，表彰了张清清、唐瑾、王斌、李琼仙、杜娟、王星、王无和李扬8名优秀共产党员并颁发了奖状，号召全体共产党员和职工要以优秀党员为榜样，认真履行好岗位职责，勤奋学习、爱岗敬业，与时俱进，扎实做好各项工作，为公司发展做出新的更大贡献。

在农博园，大家还分别参与了丰富多彩的活动。有的参加陶艺制作、鲜花饼烘焙，体验创作的乐趣；有的走进蔬菜大棚观赏奇瓜异果、亲手采摘无公害蔬菜，分享丰收的喜悦；有的骑双人自行车在园区徜徉，有的荡起双桨，乘小船荡漾在湖畔，领略大自然的美景。☑

云南信托党委组织庆祝建党94周年暨纪念抗战胜利70周年系列活动

扶贫工作组深入挂包村走访贫困户

文 | 综合管理总部 宋平

为进一步落实“挂包帮”、“转走访”工作，公司在继成立领导小组、确定挂包任务目标与与挂包点对接并初步走访了一轮的基础上，领导小组组长曹芹同志于9月10日、11日又带领公司总裁办副主任秦少敏和党办负责人宋平开展第二轮“转走访”工作，前往公司挂钩扶贫点祥云县普淜镇贫困村、贫困户进行走访调研。

工作组在祥云县普淜镇镇长李红志带领下，沿着崎岖蜿蜒的弹石山路走了约两小时才到达贫困村云里厂村。工作组首先来到村委会听取了村支书的村情介绍，并就如何开展精准扶贫，脱贫思路和对策等问题，与镇长、村支书和村长进行了沟通和探讨。在村支书带领下，一行人又逐一走访了杨有顺、李世才、李学德和李

学进等几户贫困户，进行访问调研，送上慰问品；和他们拉家常，询问种了几亩地、家里有什么人、主要经济来源是什么、有什么困难等等？走访完成后，还看了村希望小学，了解学校的师生状况和存在的困难，查看了学生宿舍、食堂和教学楼等设施。

次日，在完成对云里厂村的调研及贫困户的走访后，工作组又到了祥云县政府，拜访了县农委张主任，了解祥云县整体脱贫思路 and 措施。曹芹书记也向张主任介绍了公司基本情况，并就下一步扶贫工作的重点和打算相互交换了意见。曹书记表示：公司将一如既往地支持云南经济发展，按省委、省政府扶贫攻坚总体要求，认真履行企业社会责任，做好本企业的挂包帮工作。☑

公司圆满举办“筑梦 - 云南信托——2015年新员工培训”

文 | 人力资源部 唐敏

2015年9月1-18日，“筑梦 - 云南信托——2015年新员工培训”分别在上海、常熟两地圆满举办。公司领导及新入职一年内的全体新员工参加了本次培训。

本次培训共覆盖85名新员工，其中36名新员工在上海参加了为期两天的社招专场培训；49名新员工在常熟参加了为期四天的应届专场培训。在2014年新员工培训基础上，本次培训对目标群体进行了人员细分，培训深度和覆盖广度均创新高，安排紧凑，内容精彩。

本次培训在总裁—田泽望先生的精彩发言中拉开帷幕，做事先做人的系列正能量价值观使得在场学员获益良多，在他的发言中表达了公司对全体新员工的热烈欢迎及殷切希望，并预祝本次培训取得圆满成功。

本次培训组织有序，主要分为室内课程讲授和室外团队活动建设两大方面。其中室内课程讲授主要围绕着“走进云信”、“公司管理规章制度介绍”、“自我管理”、“公司信托业务介绍之前台篇”、“公司信托业务介绍之中台篇”和“公司信托业务

介绍之后台篇”等六个方面展开充实而又紧张的学习。

室外活动方面主要围绕团队建设展开，参训学员在培训师的引导下迅速组建团队，包括队旗设计，队名确定，口号呐喊以及队员风采展示，进而通过团队的力量一起跨越活动中的“重重障碍”，顺利完成各项挑战。活动中队员们充分展示了各方面的能力、勇于承担责任，积极沟通协作，团队凝聚力和默契配合度均获得了极

大提升。活动末尾，大家进行了经验分享和现场总结，还一同高举队旗，将团队的魅力和珍贵的友谊定格在摄像机中。

整个培训期间，参训学员遵守各项纪律，积极参与互动，氛围轻松活跃。本次培训的圆满举办，意味着公司培训体系的不断完善，对传承公司企业文化，提升员工整体素养，帮助新员工迅速了解和融入团队等各方面都起到了重要作用。☑

文 | 信托业务二部 闫宇倩(实习生)

2015年8月1日，由我司综合管理总部和信托业务二部联合组织开展的“国学培训”会议，在昆明天恒大酒店会议报告厅举行。此次培训特邀中国政法大学教授、著名国学管理专家方尔加担任讲师，从“精神尊严”、“修身之道”、“中庸思想”、“文化管理”等方面展开论述，采取专题讲座、交流研讨方式进行，对儒家的核心理念对现代企业的影响等多方面

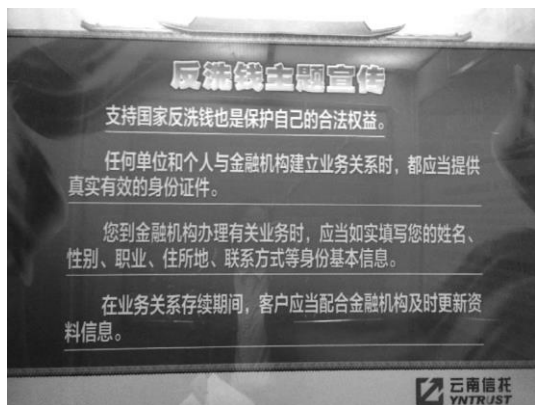
进行了讲解。

此次培训内容深入浅出，结合生动的案例故事，解读儒家文化，提出了做仁爱而聪明的人，提出了对员工的职业素养要求。这是一次新的尝试，把儒学文化与员工职业素养很高的结合了起来，在以后的工作中，我们应该努力克服不足，使自身不断地得到完善，争取将工作做得更好！☑

信托业务二部、综合管理部组织开展“国学培训”会议



公司全面开展“金融知识进万家”宣传服务月活动



云南国际信托“金融知识进万家”宣传服务月反洗钱专题宣传海报

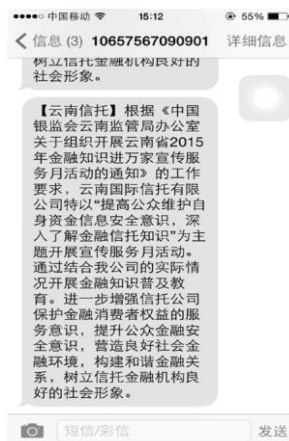
文 | 投资运营中心 蒋舒扬

2015年9月，根据《中国银监会云南监管局办公室关于组织开展云南省2015年金融知识进万家宣传服务月活动的通知》的指示，云南国际信托有限公司（以下简称“我司”）积极响应号召，迅速全面的开展了以“提高公众维护自身资金信息安全意识，深入了解金融信托知识”为主题的集中宣传活动。将9月份定为云南国际信托有限公司“金融知识进万家”的宣传服务月。通过一系列的宣传向公众普及信托行业的基础金融知识，引导社会公众科学合理使用金融产品和服务，提升消费者保障自身资金财产安全的意识和能力。同时，通过结合我公司的实际情况开展金融知识普及教育，进一步增强信托公司保护金融消费者权益的服务意识，提升公众金融安全意识，增强公众金融运用技能，营造学金融、懂金融、用金融的良好社会环境，构建和谐金融关系，树立信托金融机构良好的社会形象。

为了更好的贯彻中国银监会云

南监管局办公室关于组织开展云南省2015年金融知识进万家宣传服务月活动的通知要求，为切实加强金融消费者权益保护工作，持续开展金融公众教育服务活动，进一步巩固和完善消费者权益保护工作长效机制，云南国际信托有限公司与2015年8月25日迅速成立了活动领导小组，明确了牵头部门，并确定了联系人，为“金融知识进万家”活动的顺利开展打下了基础。

2015年8月27日，领导小组成功召开了“金融知识进万家”宣传服务月活动的首次策划会议，初步确定了本次宣传月活动的初步方案方案，悬挂宣传海报、横幅，派发宣传小册子，接受广大市民现场咨询。此外，为了取得更好的宣传效果，我还在公司内外明显位置摆放“金融知识进万家”活动宣传折页和海报，并在云南信托主页专门设有“金融知识进万家”网页，按银监要求向客户发送关于“金融知识进万家”活动内容的短



云南国际信托“金融知识进万家”客服短信

信，保证活动期间，充分利用各种渠道做好金融知识的普及宣传工作。

根据我司首次策划会议的安排指示，结合云南国际信托有限公司的業務特色和客户需求，我们选择了相应的宣传主题，并制作了具有自身特色的宣传材料和海报，在活动期间对外投放展示。此外，我们还充分利用了原有的中国人民银行发行的“反洗钱知识一点通”和“反洗钱知识26问”等两份宣传材料，对反洗钱知识进行了普及教育。

2015年9月1日，我司正式全面启动了云南国际信托有限公司“金融知识进万家”宣传服务月的宣传活动。在公司一楼大厅开辟活动专区，通过横幅、宣传材料以及海报向公众宣传有关“提高公众维护自身资金信息安全意识，深入了解金融信托知识”的活动主题。通过在活动专区张贴有关防范非法集资、反洗钱、一法三规等资料的宣传海报、并分发统一设计、印刷消费者金融服务宣传折页，组织异地团队同步向公众宣传讲解金融信托知识，以全面直观、简练明了的方式开展宣传活动。

此外，我司还通过云南信托短信平台不定期向客户发送平台短信，着力引导客户群体主动接触了解金融知

识，科学使用金融产品与服务，增强自身权益保护意识，有效拓展金融消费者宣教工作的广度和深度，推动全社会金融素质和金融知识水平的持续提升。

截止截稿为止，各类宣传活动都在有序进行，公司内外学习氛围浓厚，公司内外都开展组织了相应的学习讨论活动，各类宣传材料和宣传活动都受到了公司内外的一致好评。

下一步，云南信托将以宣传月活动为契机，不断扩大金融服务受众面，不断强化信托金融消费者风险意识和责任意识，帮助信托消费者准确理解金融信托产品的风险，了解信托机构和信托消费者各自的责任。同时，我司将认真总结上半月活动开展情况，加强宣传报道，搜集客户对活动的需求建议，纳入活动下一阶段改进计划，向广大客户提供其最关心、最想了解、最需要普及的金融知识，把“金融知识进万家”活动作为一项长效机制，加以深入推广和落实，并结合中国银监会云南监管局办公室的整体活动安排，做好后续活动部署，持续履行公众教育的社会义务，进一步提升金融服务质量和水平，为地区经济社会又好又快发展做出新的更大的贡献。☐



公司内外学习讨论宣传服务月海报相关知识



公司内外认真学习宣传折页

公司北京联络处喜迁新居

文 | 北京联络处 程英杰

云南信托自成立以来一步一个脚印，不断借鉴国内外先进的信托管理经验，利用信托制度的优势，积极探索金融产品创新，在同行业中取得了喜人成绩。随着公司规模进一步扩大，品牌形象的逐步提升，云南国际信托有限公司北京联络处于二零一五年八月一日喜迁新居。

新办公地点位于北京市朝阳区光华路8号和乔大厦B座三层，地处北京市CBD商圈核心区，周边交通便利，

商务配套设施齐全，北京联络处此次乔迁为公司员工创造了更良好的办公环境，同时也更真实、直观地为客户展现了云信风貌。

在乔迁之际，感谢各级监管部门长期以来给予云信的肯定，感谢公司领导对于北京联络处的支持，感谢全国各地与云信合作的伙伴。愿云南信托北京联络处百尺竿头，在新的办公地点创造更灿烂辉煌的成绩。☑

云南信托 - 大爱星火公益活动正式启动

文 | 信托业务二部 王珊

2015年9月19日，由党委主办、工会及信托业务二部协办的“云南信托 - 大爱星火公益活动——滇西抗战飞虎队”活动成功举行。本次活动以“纪念抗战胜利，缅怀飞虎雄鹰”为主题，以募集公益善款为活动目的，由47位云信员工及家属共同作为志愿者参与活动。

活动的第一站是位于昆明市博物馆二楼的飞虎队纪念馆，在聆听了义务讲解员的讲述后，志愿者们了解到，“飞虎队”是由美国人陈纳德创办的志愿援华航空队，在中国期间贡

献巨大。活动的第二战是位于昆明市郊野公园的驼峰飞行纪念碑，47位志愿者在纪念碑前为在“驼峰航线”上牺牲的飞行员举行了缅怀仪式。本次活动共募集18,800元善款，将用于捐助需要救助的人们。

党委书记曹芹，在碑前发表讲话，宣布“云南信托 - 大爱星火公益活动”正式启动。“云南信托 - 大爱星火公益活动”第一年度由信托业务二部协办，计划举办四次善款募集活动。活动主办方希望“大爱星火”在云信传递、传承。☑



家族信托研究小组 ——研究报告

实践部分

我国开展家族信托的实践与评析

文 | 刘涛境 严龙 梁朋

信托起源于中世纪的英国，经过800多年的发展，信托在发达国家得到了广泛的应用，一些声名显赫的家族均把财富交给专业的信托机构来管理。随着中国高净值人士的增多，且作为创业富一代的高净值人士开始面临财富传承和保障问题，功能丰富的家族信托日益受到中国富豪的青睐。在受西方文化影响较深的我国香港和台湾地区，信托的使用较为广泛，如曾经的台湾首富王永庆在生前将自己拥有的资产设立了海外信托，避免了无休止的遗产纷争；李嘉诚家族也设有结构复杂的海外信托；邵逸夫设有家族信托和慈善信托。而对于内地富豪而言，海外信托还是一个较新的概念，且由于我国还未开征遗产税，海外信托还处于起步发展阶段，我们所熟知的设立海外信托的内地富豪主要有龙湖地产吴亚军、蔡奎夫妇家族信托，潘石屹、张欣夫妇家族信托，牛根生慈善信托、家族信托，此外招行和平安也开始涉水家族信托的业务。

一、我国开展家族信托的实践

（一）潘石屹、张欣夫妇家族信托

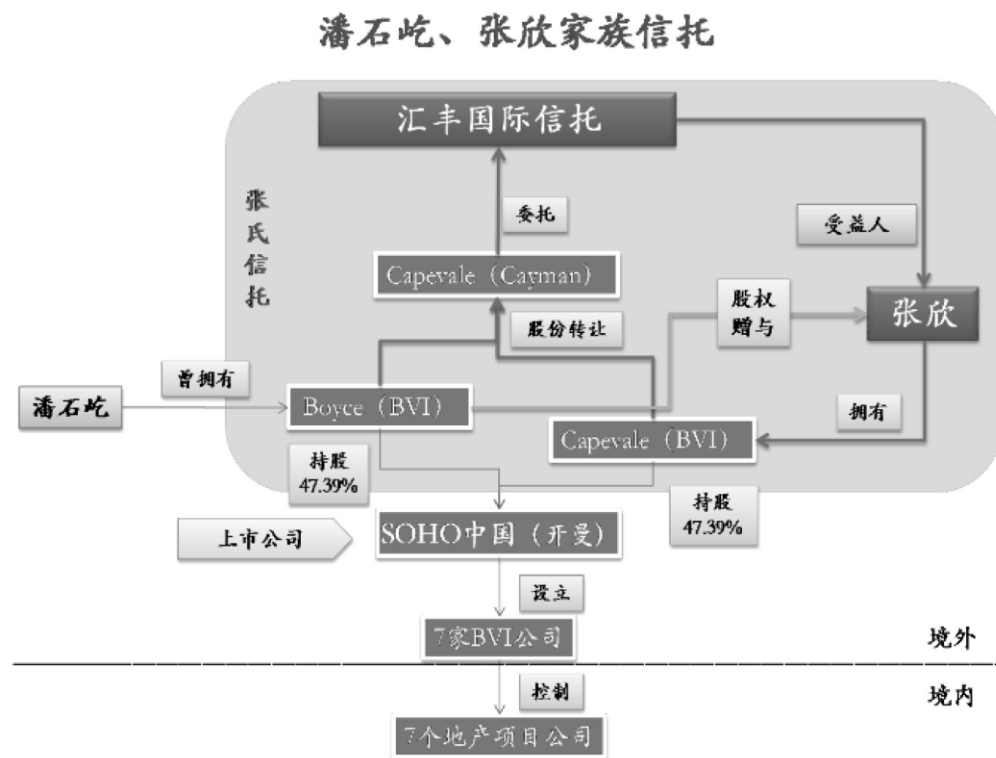
2002年，SOHO中国为了在海外上市，搭建了红筹架构。潘张二人通过私人公司控制了SOHO中国(Cayman)股权；接下来，SOHO中国(Cayman)设立了7家BVI公司，控制其境内7家地产项目公司。其中，潘石屹透过Boyce(BVI)控制SOHO中国(开曼)47.39%股权，张欣透过Capevale(BVI)控制SOHO中国(Cayman)47.39%股权，夫妻二人的股权共计94.78%。

此时，潘石屹和张欣分别拥有SOHO中国(Cayman)的均等股权。2005年11月14日，潘石屹将其在Boyce(BVI)的全部股份以馈赠方式转让给张欣。这种方式俗称“境外换手”。

SOHO中国的信托持股设计模式如下：张欣把Boyce及Capevale(BVI)的全部股份转让给Capevale(Cayman)(特意为成立信托而注册的公司)；紧接其后，张欣把Capevale(Cayman)的全部股份授予汇丰信托。该笔信托属于私人信托，最大的好处就是紧锁股权。比如张欣在信托条款中设计了信托财产不可撤销条款。而张欣则是该笔信托的授予人、保护人及全权受益人。而潘、张二人作为Boyce及Capevale(BVI)的董事，通过对其控制，同时实现了将资

产转移国外，和对SOHO中国的控制。结构图如下图：

图1：潘石屹、张欣家族信托结构图



(二) 香港李嘉诚家族信托

作为亚洲首富的李嘉诚，其家族信托如同他本人一般深邃复杂，难以为外人掌握和复制。但是对于李嘉诚本人，通过家族信托的设立，其4390亿港元的资产却可以轻松由其调度和腾挪。李嘉诚通过其成立的私人信托公司，设立了至少4个信托基金，分别持有旗下公司的股份，并对每个信托基金指定了受益人。

整个信托控股架构基础的是四个全权信托—The Li Ka-Shing Unity Discretionary Trust (下称“DT1”)及另一全权信托 (下称“DT2”)，李嘉诚为四个全权信托的成立人。Li Ka-Shing Unity Trustee Corporation Limited (下称“TDT1”)及Li Ka-Shing Unity Trustcorp Limited (下称“TDT2”)分别为DT1和DT2的受托人。TDT1和TDT2各自持有房产信托The Li Ka-Shing Unity Trust (下称“UT1”)中的若干物业，但上述全权信托在UT1的任何信托资产物业中并无任何利益或股份。DT1及DT2的可能受益人包括李泽钜、其妻子及子女，以及李泽楷。

再下一层，Li Ka-Shing Unity Trustee Company Limited (下称“TUT1”)为UT1的受托人，并以这一身份控制其他公司，TUT1及其控制的其他公司共同持有长江实业936,462,744股。

在对信托的控制上，TUT1、TDT1与TDT2的全部已发行股本由Li Ka-Shing Unity Holdings Limited (Unity Holdco) 拥有。李嘉诚、李泽钜及李泽楷各自拥有Unity Holdco全部已发行股本的1/3。TUT1所拥有的长江实业的股份权益，只为履行其作为受托人的责任和权力而从事一般正常业务，并可以受托人的身份，独立行使其持有的长江实业股份权益的权力，而毋须向Unity Holdco或李嘉诚、李泽钜及李泽楷征询任何意见。

此外，TUT1还以UT1的受托人身份持有长江基建5,428,000股。

在持有和记黄埔部分股权时，李嘉诚采用了类似的结构。11,496,000股和记黄埔股份由Li Ka-Shing Castle Trustee Company Limited（下称“TUT3”）持有，TUT3是物业信托The Li Ka-Shing Castle Trust（下称“UT3”）的受托人。

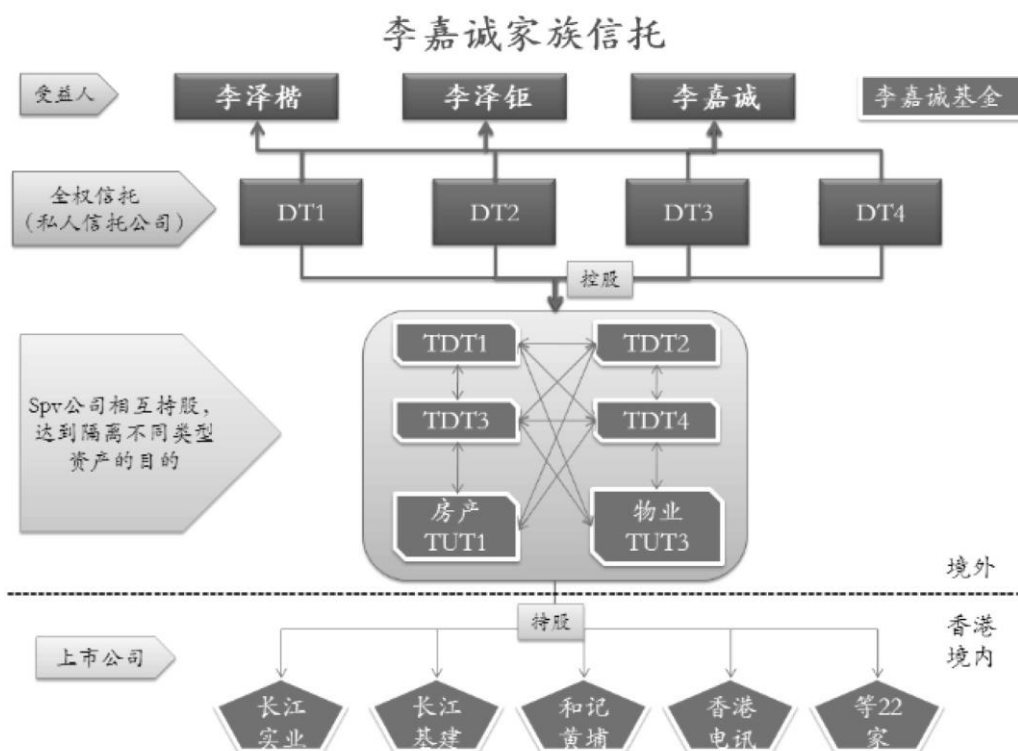
作为基础的是李嘉诚成立的另外两个全权信托DT3和DT4，其受托人分别为Li Ka-Shing Castle Trustee Corporation Limited（下称“TDT3”）和Li Ka-Shing Castle Trustcorp Limited（下称“TDT4”）。TDT3和TDT4分别持有UT3的若干物业，但全权信托DT3和DT4在UT3的任何信托资产物业中不具有任何利益或股份。

DT3及DT4的可能受益人与DT1及DT2类似。

TUT3、TDT3与TDT4的全部已发行股本由Li Ka-Shing Castle Holdings Limited（“Castle Holdco”）拥有。李嘉诚、李泽钜及李泽楷各自拥有Castle Holdco全部已发行股本的1/3。TUT3在和记黄埔中履行责任及权力，与TUT1之于长江实业类似。

此外，TUT3还以UT3受托人的身份持有和记电讯香港53,280股普通股。通过董事的设至，李嘉诚、李泽楷、李泽钜三人完全将庞大的家族资产掌控在其手中，并且在财富分配上，李嘉诚分给两个儿子的2.900亿港元的资产，通过一步股权转让就轻松完成，而这一步转让又没有干扰到每个信托中的资产。结构如下图：

图2：李嘉诚家族信托结构图



（三）平安家族信托

2013年1月，平安信托发行内地第一只家族信托“平安财富·鸿承世家系列单一万全资金信托”。该产品总额度为5000万元，期限50年，客户是一位年过40岁的企业家。由于涉及隐私保密性，从目前公开的资料来看，该产品具有如下特点：

1、产品由信托公司主导

家族信托在运作过程中，往往有三种模式，第一种是由私人银行主导的模式，私人

银行一方面帮助信托公司遴选和推荐目标客户，另一方面作为投资决策委员会的成员参与决策，在家族信托的构建中占据主导地位，此时信托公司只是一个通道角色；第二种是银行与信托公司的深度战略合作模式，双方在客户需求分析、产品结构以及具体投资决策各取所长、共同管理信托资产；第三种是信托公司主导模式，整个家族信托的设计、投资决策均由信托端完成，银行主要以托管人的角色存在于交易结构中。鸿承世家系列家族信托属于典型的由信托公司主导的产品。

2、量身定做、充分满足委托人个性化需求

在设计产品时，家族信托客户经理会深入了解客户的真实需求，同时资深律师也会介入，每个条款都需要和客户反复商量，以达到个性化需求配置。产品并不设定具体投资收益目标，而是按照客户的风险偏好和需求选择，配置市场上各类投资产品。委托人可以按照其意愿在中途可变更受益人，也可限制受益人权利。

3、资产由委托人与受托人共同管理

在西方国家，家族信托已经非常成熟，委托人基于对受托人的信任，往往将资产交由受托人全权负责管理。而在国内，由于法律环境与经济发展阶段不同，委托人在信托财产运作过程中依然具有很大的话语权。该产品设计时也充分考虑到这一因素，委托人与平安信托共同管理资产，委托人可通过指定继承人为受益人的方式来实现财产继承。

4、投资策略重于财富传承及资产安全

委托人成立家族信托并非为了高

额回报，而是主要为了让财富传承，同时保持资产的安全性。信托制度最大的魅力在于可以为信托财产构建防火墙，以降低未来不测对资产价值的影响。平安信托家族信托的金融资产采用稳健的投资策略，先通过固定收益类资产积累安全垫，再逐步配置权益类风险资产，以此达到保值增值的目的。

5、投资标的丰富、重视稳定现金流

信托投资产品来源包括平安信托和平安集团的产品、以及外购的合适产品，预计年收益率在4%-4.5%之间。各类金融资产包括资本市场的可投资品种、现金管理及质押融资类信托计划，还包括身故保险产品、房地产基金信托及PE基金信托计划等，及非金融类资产。在客户同意的情况下，也可通过QDII参与海外投资。家族信托资产配置标准中，稳定的现金流是第一位的，家族信托的不同投资阶段，对现金流的要求不同，主要依定期支付要求来确定。在投资期限上，家族信托会配置更多期限长的资产。

6、定期沟通投资结果、信用费用固定与浮动相结合

平安信托会定期与委托人或受益人沟通投资结果，可按日、月度、季度、年度开放等模式存在，按客户意愿执行。信托费用方面，采用固定管理费与浮动管理费相结合的形式，固定管理费为1%，信托年华收益率高于4.5%以上的部分，收取50%作为浮动管理费。

7、信托利益分配多样化

委托人可以选择一次性、定期定量分配、不定期不定量分配、临时分配、附带条件分配等不同形式。不仅

可保障下一代基本生活，还可“附带条件分配”以有效约束信托受益人，以避免家族成员因继承、分割财产问题引起纷争。

（四）招行家族信托

以招商银行为代表的家族信托，其最突出的特点是招商银行在整个家族信托中，占有绝对的主导作用。其核心特点，其实是以信托为通道形式，客户在考虑信托特有的优势条件下，基于对招商银行的信任，将其资金财富通过信托配置到招行的资产池。这一思路和形式最为明确的，是招商银行同北京外贸信托合作开发的“财富传承”系列家族信托产品。下面将以招商银行“财富传承”家族信托为例，从信托设计思路、交易模式、风控管理等方面来探讨一下招商银行的家族信托案例。

1、设计思路（信托目的；个性化需求）

信托的本质是由受托人按照委托人的意愿设立并管理信托财产的一种制度安排。在家族信托中，信托目的，委托人的意愿是极具私人化、个性化的，体现了委托人的真实情感和智慧。从普遍性来说，家族信托的目的，主要包括了财富传承、指定用途（养老、教育等）、资产隔离、解决纠纷、隐私保护、财富保值和合理节税等。个性化的信托目的，是通过对上述某一个或某几个目的的强化而达到的。著名的洛克菲勒家族，通过家族信托方案，避免了遗产纷争，保护了家族隐私，同时，也实现了洛克菲勒集团的稳定经营。

招商银行的“财富传承”家族信托系类产品，在信托目的上也如上所述。其与众不同的是，以其私人银行部客群为基础，为有需求的客户量

身定做家族信托产品。基于客户对招行的信任，以及招行自身在资产配置管理上的优势，通过信托安排，实现委托人意愿。在“财富传承”系列产品中，招行的意愿是显而易见的：发现客户需求，实现投资顾问和托管职能，从投资产品、账户管理、资金管理、客户管理等方面，全面的将招行的品牌信用封闭在整个家族信托产品中。虽不承担受托人角色，却实现信任托付之实。

“财富传承”系列产品，也正因为上述原因，其产品设计权牢牢的控制 在银行手中，尤其是在信托财产的运用方向上，是严格锁定在招行资产池中的。这一结果是否能完全完整的符合委托人意愿，恐难甄别。因银

行资产池产品均为货币类产品，而股权、房产、知识产权等财产很难匹配招行的意愿及管理能力，同时在国内实践操作中，股权、房产、知识产权等权利在变更登记、税务处理等方面有制度瑕疵，故“财富传承”系类产品的信托财产多为现金类财产。

2、交易模式、交易结构

该部分拟通过一个虚拟案例对本部分内容进行解释，该案例出自招商银行内部家族信托的学习材料。

案例：

张女士希望通过其父亲作为信托委托人在境内设立财富传承信托。分期将现金类财产和股权交给受益人，受益人为张女士女儿、儿子。本信托为不可撤销信托。张女士希望通过信

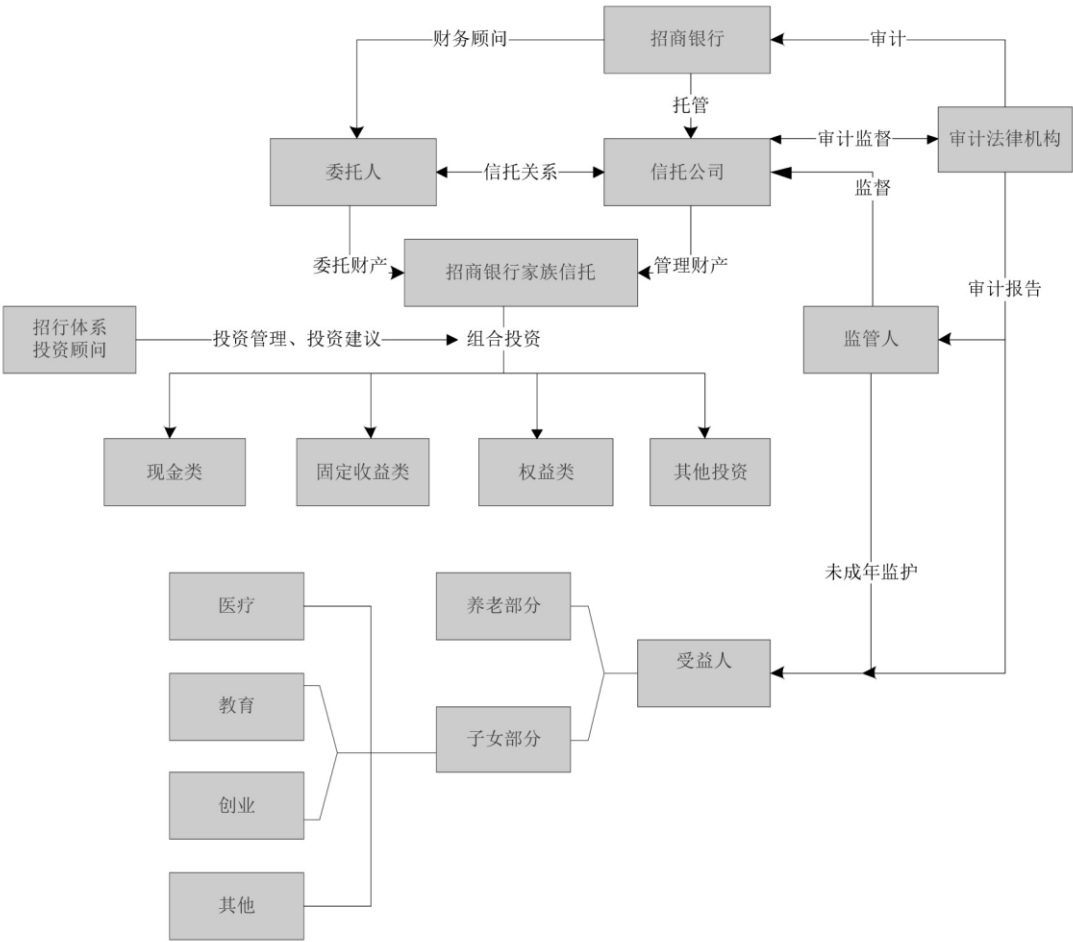
托（1）实现资产诉讼债务偿债追索的风险隔离；（2）财产保值增值；（3）为张女士、父亲和受益人（女儿、儿子）的生活、养老、子女教育等提供保障；（4）期末余额作为创业基金一次性交付至子女手中。信托存续期间，张女士委托受托人及招行安排信托财产投资管理。信托监察人为张女士。信托期初成立交付500万人民币，未来2年内分期交付2500万，总计3000万元。

“财富传承”系列产品的交易模式大致如图3所示：

依照上述案例交易结构图描述的交易关系，该信托的基本要素如下：

i.信托目的：（1）实现资产诉讼债务偿债追索的风险隔离；（2）

图3：财富传承信托结构图



财产保值增值；（3）为张女士、父亲和受益人（女儿、儿子）的生活、养老、子女教育等提供保障；（4）期末余额作为创业基金一次性交付至子女手中。

ii. 信托期限、信托规模、性质：信托期限未明确；规模为3000万元；性质为不可撤销信托；预计运行期限为20年。

iii. 参与方（投顾、监察人）：委托人、受托人、受益人、律师事务所、会计师事务所、财务顾问、保管人、监察人。

iv. 合同体系：（1）信托合同；（2）监察人合同；（3）财务顾问协议；（4）投资管理合同；（5）保管协议；（6）会计业务约定书；（7）法律顾问合同等。

v. 信托财产管理方案：

（1）信托财产管理包含了信托事务管理和财产投资管理。

（2）信托事务管理指受托人从委托人处接受信托财产，根据信托合同约定向受益人支付信托利益，包括生活、教育、医疗、重大支出、创业投资基金等。同时还包括了信托利益支付、清算以及信托财产管理监督等。

A 信托财产的交付

张女士父亲作为委托人将现金首期500万元，1-2年内后达到3,000万元交付给受托机构，设立财富传承信托，受益人为女儿（50%）、儿子（50%）。委托人爱人需对上述信托财产设立签署书面同意意见。

B 信托利益支付

信托利益按季度支付，每季度共18万元（相当于3万元/月/每个账户）支付至监察人张女士账户：用于（1）张女士、先生、张女士父亲的生活、医疗，以及今后养老之用，直至过世。（2）女儿、儿子30周岁前的境内生活、医疗、教育、重大支出费用。（3）女儿、儿子境外的生活、医疗、教育费用，将根据具体出境就

学生活情况，进行届时测算，以信托利益支付附件方式签署，作为信托合同附件。

（4）女儿、儿子30周岁起，受托人将2个信托账户的剩余信托财产全部一次性支付给2个受益人，作为创业投资基金支付（信托利益支付分配的比例、额度、频率和支付路径未取得）。

根据取得的关于上述案例的支付情况。虽然信托目的为委托人、张女士、张女士女儿、儿子的生活、养老、教育提供保障。但实际受益人为张女士女儿、儿子。每季度的信托利益支付至张女士账户，说明受益人可能尚未成年，由张女士做为监护人支配信托利益。另外，从其描述来看，信托利益的支付是混合形式的，有按季支付部分；有按情况触发部分；也有最终信托终止时，一次性支付的部分。由此可见，信托利益的支付方式、支付计划是最能直接反映委托人信托意愿的部分，因此，其个性化和灵活性特征尤其显著。

C 信托利益支付程序和监督

受托人按在每季度最后一月22日向托管人发出付款指令，向监察人储蓄账户支付下一季度费用总额。监察人在当月30日前，决定支付流向。监察人当季度20日前向受托人提交上季度费用支付发票、收据，同时建立支付报表。会计师在每年一月份完成对受托人、托管行、监察人的上年度审计。

D 信托财产清算

根据信托目的实现情况，期末剩余信托财产，按照受益人信托收益比例一次性清偿。

E 信托财产管理监督

信托运营期间，受托人根据信托合同约定，按季收取托管行季度托管报告。受托人按季向委托人、受益人、监察人提交书面受托管理报告，包括信托账户、信托收益支付、投资损益、信托费用等情况。





会计师事务所每年对信托财产运营管理进行年度审计，并向受益人、监察人、监护人提交审计报告。会计师事务所每年对资金托管银行、投资管理人等进行专项约定执行商定程序审阅报告。信托受益人会议为信托存续期间的最高权力机构，监督信托运行。

信托财产管理监督的方式主要是通过受托人、会计师事务所、托管银行向委托人、受益人会议提供的托管报告、受托管理报告、信托财产年度审计报告、审阅报告等文件，予以监督管理。

F 受益人会议

信托受益人会议为信托存续期间的最高权力机构。受益人的组成分别为：

(I) 委托人在世时，受益人会议成员由委托人1人、受托人委派的员工3人、监察人1人共计5人组成；

(II) 受益人25周岁之前，委托人不在于世时，受益人会议成员由受托人委派的员工3人、监察人1人共计4人组成；

(III) 受益人25周岁之后，本信托终止前，受益人会议成员由受托人委派的员工3人、受益人2人共计5人组成。

受托人委派“受益人”会议成员须为受托人正式签署聘用合同的员工，分别为本信托项下信托经理1人、信托业务人员1人、风险合规人员1人。除委托人、受托人外派员工、受益人、监察人外，其他人无权成为受益人会议组成成员。

表决权情况：

(I) 除委托人拥有一票否决权外，其他受益人会议出席会议组成成员无一票否决权。

(II) 受益人会议出席会议组成成员每人拥有一票表决权。

受益人会议不得委托他人参加会议。受益人会议组成成员就同一议案不得分履行使其表决权。监察人为法人或其他组织时，其代表人仅限于一人。

受益人大会为家族信托的最高决策机构，但该案例中，受益人大会在成员构成和功能设置上让人疑惑。第一、受托人有三名成员为受益人大会成员，已经在受益人大会中占有了超过半数的席位，受益人大会如果是以超过半数来表决，无疑会形成信托公司实际控制受益人大会的情况，则该受益人大会只是一个橡皮图章。因委托人有一票否决权，则猜测受益人大会应该不是全票通过表决制。第二、受益人大会的设立，会对受托人管理造成如何的影响？例如，是否需有由受益人大会来决定是否同意更换受托人、信托报酬及信托分配方式是否亦由受益人大会决定等问题。因家族信托的特殊意愿和存续时间较长等原因，无法真实的了解委托人对信托所达目的的要求，也无法了解受益人大会具体的工作方式和运转原则。但是不可否认的是，家族信托因其存续时间较长、受益人民事行为能力变化等原因，其信托治理方式是极其特殊和个性化的。该部分也是信托产品设计的核心关键点。

(3) 财产投资管理指在信托存续期间，受托人以自己的名义，按照信托合同、投资管理合同约定的原则和策略进行投资。信托财产的投资目的，主要是信托财产的长期稳定保值增值，抵抗通货膨胀对信托财产的影响，为受益人生活、子女教育和医疗费用提供保障。投资目标为信托财产年投资收益不低于同期一年期银行定期存款利率（该条为本案例设定的投资目标）。投资策略为采取被动投资策略，确定现金类和固定收益类比率。委托人可根据信托利益支付情况、风险偏好和收益率要求确定，若发生临时重大支付，配置比例会有变化。同时投资产品标的满足合法性、流动性、投资期限、投资品种、禁止投资等要求。

招行“财富传承”系类产品将信托财产投资方案分为三类，分别如下：

A 全权委托产品。即信托投资产品组合全权委托受托人（或第三方投资顾问）配置投资组合；优点是投资团队负责收益目标与风控手段、有利维持信托利益分配与达成。

B 信托类投资产品组合同时可选择财务顾问推荐的投资组合或受托人信托产品。优点在于资产配置多样性，风险分散可控，可操作性强。

C 委托人实际控制投资配置安排，受托人为名义投资顾问；优点是操作具弹性及灵活性、但风险不可控，由委托人自担，较不利信托利益的后续安排。

AB 类财产投资管理的投资顾问主要由招商银行或招商财富担任。以招商银行担任财务顾问为例，主要是由招行总行设投资策略小组，成员为5人，投资顾问主管1人，投资顾问岗2人，市场研究岗2人。设主任一名，有投资顾问主管担任。客户经理与投资顾问收集客户信息，包括客户风险承受能力、投资目标、投资规模、投资期限、有无流动性需求、避免投资资产类别等，形成书面报告后，招行总行以此拟定客户资产配置策略。投资策略小组每月定期召开一次会议，讨论客户资产配置策略。资产组合配置必须从招行产品池中选择。该产品池由招行总行产品经理、市场研究、投资顾问形成定期联席会议制度，从招行在架产品选出全权委托投资产品池。产品池分为核心池、一般池和观察池三级。核心池产品为优先推荐配置产品，一般池为补充配置产品。如产品运行状况与预期出现较大幅度的落差，则列入观察池。连续三月绩效未见改观的，则剔除出产品池行列。

在信托层面，投资标的选择决策仅限于投资品种筛选和选择。招行出具的投资管理策略须经受托人和委托人，或受托人书面批准同意。在投资风险控制方面，受托人实施投资前须告知委托人和监察人，获取书面签收告知函。若签署不同意函，受托人将不进行投资。现金类投资和信托投资，将通过投资管理机构的现金投资季度和年度报告和信托受托管理季度和年度报告进行信息披露。会计师将通过投资管理进行年度专项审计，并提交审计报告。向委托人、受托人提交季度和年度信息披露和审计报告。

vi. 信托财产分配

根据取得的资料，该案例的信托财产分配方式及费率结构如下：

表1：案例费率结构图

固定费用部分	信托公司管理费	0.6%/年	按季支付
	银行托管费	0.1%/年	
	财务顾问费	0.3%/年	
	投资管理费	0.2%/年	
浮动费用部分	投资收益提成	【 】%/年	按年支付
	其它相关费用	(1) 信托财产管理、运用或处分过程中发生的费用；(2) 文件或账册制作、印刷费用；(3) 账户开户手续费、账户管理手续费、银行划款手续费、代理机构手续费、服务费等；(4) 聘请审计、律师、咨询顾问等中介机构费用；(5) 信息披露费用；(6) 信托终止销户时发生的费用及收益由受托人承担；(7) 为本信托项目发生的包括但不限于交通费、差旅费、住宿费及业务招待费等实际支出费用等	

该案例的费用分为固定费用和浮动费用，固定部分约定为每年总计不超过1.2%的信托财产管理及银行管理费用。浮动费用部分为信托成立前期须支付一次性1.5万元出具法律意见书的律师费。审计费、其他相关费用具有不确定性。投资收益提成是针对投资收益超额基准的差额收取，招行作为投资顾问约定的比例是20%。

平安家族信托与招商银行家族信托产品之比较

表2：平安家族信托与招行家族信托比较图

	平安家族信托	招行家族信托
产品性质	可撤销信托	不可撤销信托
期限	50年	预计运作期限20年
规模	5000万元	3000万元
目的	财富传承；保持资产的安全性	资产风险隔离；财产保值增值；提供养老和生活保障
主导方	信托公司	招商银行
信托利益分配方式	一次性、定期定量分配、不定期不定量分配、临时分配、附带条件分配	有按季支付部分、有按情况触发部分、也有最终信托终止时，一次性支付的部分
委托人参与程度	产品存续期间，可根据委托人的实际情况和风险偏好来调整资产配置方式和运作策略；委托人可中途变更、限制受益人权利	委托人实际控制投资配置安排，受托人为名义投资顾问。受托人实施投资前须告知委托人和监察人，获取书面签收告知函
预期信托收益率	不设定具体投资收益目标，按照客户的风险偏好和需求选择，配置市场上各类投资产品	根据投资的资产池产品而定
资金投向	平安信托和平安集团的产品，以及外购的合适产品	招行的资产池产品
受托报酬分配	固定管理费为1%，信托年化收益率高于4.5%以上的部分，收取50%作为浮动管理费	0.6%/年以及一定比例的超额管理费

二、家族信托的风险

（一）兑付风险

家族信托从其信托目的来看，与一般商事信托有一个明显的区别在于，家族信托的信托目的中，带有很强的财富传承功能和财富增值功能。一般商事信托注重信托财产的增值，目的是实现投资收益最大化。因此，财富传承信托在刚性兑付的问题上，只要投资于流动性管理和保值产品，与商事信托相比，其兑付压力较小。兑付风险除了信托目的的不同，还有一个因素取决于受托财产的规模。如受托财产规模过于巨大，则在保值目标上兑付压力可能较大。另外，家族信托的信托财产还有一些不常见的，例如房产、非上市公司股权、知识产权、文物古董等，在兑付方式上，需要特别的约定。

（二）投资风险

若信托财产为现金资产，以保值为目的的家族信托，信托财产的管理会倾向于流动性好、具有固定收益特征或者有明确兑付条款的金融产品，也因此其投资本身的风险收益是可控的。若信托财产为非上市公司股权、债权、房产、知识产权或古董艺术品等财产，其收益是不稳定的。房产、知识产权或古董艺术品等，本身可能存在一定的权属、法律瑕疵。

（三）受托人管理风险

因家族信托的委托财产的庞杂及信托存续时间较长，受托人在对信托管理过程中也存在着各种不可预期的风险。也因此，受托人对于信托的治理，需要设置新的管理方式。在招行的案例中，为完成信托治理，分别设置了受益人大会、投资顾问和监察人的治理结构。同时还引入了会计师事务所、律师事务所及第三方投资顾问等中间中立机构来为家族信托服务。但受益人的管理责任需要根据具体的委托人意愿、信托财产类型和收益分配方式等因素来确定。

三、我国家族信托的特色

家族信托业务作为信托公司转型的方向和趋势之一，已成为许多信托公司重要的业务领域。我国在开展家族信托实践过程中，形成了自己的“中国式”家族信托，其服务结构和模式已被市场和客户广泛接受。“中国式”家族信托的特色表现在：

（一）受托服务内容更加全面

境外信托公司只负责信托事务法律架构搭建，而将信托财产的资产管理委托给第三方；而我国的家族信托服务内容既包括提供风险隔离的信托事务管理服务，也包括提供信托财产保值增值的资产管理服务。因此，我国信托公司的受托服务内容更加全面。

（二）交付财产以资金为主

我国《信托法》第十条规定：

“设立信托，对于信托财产，有关法律、行政法规规定应当办理登记手续的，应当依法办理信托登记。”从我国现行法律规定来看，以不动产、动产、股票、股权、知识产权等财产权设立信托的，需进行信托登记。而由于我国信托登记配套制度的缺失，使得信托公司不约而同地选择了资金信托，客观上造成信托品种单一，没有充分发挥信托弹性设计空间的优越性，动产及不动产信托业务在实务中难以开展。

（三）委托人以民营企业为主

改革开放以来，我国涌现出一大批成功的民营企业家。第一代企业家已经进入了世代传承、家业交替的历史时期，这些企业家们的首要财富

目标已经从过去的创造财富转向保障

财富。越来越多的民营企业家开始考虑财富的传承，希望借助包括家族信托、税务筹划、法律咨询、保险规划等在内的工具和服务进行财富传承安排，实现家族企业的基业常青。

（四）信托设立后，委托人享有较大权力

从法理上讲，在信托有效设立后，委托人即不再对信托财产享有所有权，信托利益全部归属于受益人；受托人依照信托文件的约定行使对信托财产的管理权；而委托人如果要撤销已设立的信托或者取消受益人的受益权要受到严格的法律限制。而我国家族信托在实践当中，委托人在信托文件当中通常会给自己保留比较大的权力，这样可以按照自己的意愿变更受益人甚至撤销信托。

我国家族信托在探索过程中，已经形成自己鲜明的特色，但其在发展过程中，由于制度缺失依然碰到很多障碍。其中，信托登记制度的缺失或是家族信托的最大“硬伤”。《信托法》第十条规定：“设立信托，对于信托财产，有关法律、行政法规规定应当办理登记手续的，应当依法办理信托登记。”信托财产登记制度建设滞后，使得信托财产独立性、破产隔离等特点无法得到充分的体现。此外，由于我国尚未开征遗产税和赠予税，通过设立家族信托来有效节税避税的优势不能体现出来，这在一定程度上削弱了境内高净值客户对家族信托的需求。❏



企业社会责任中的民事责任研究之二

企业社会责任的内容

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，旨在揭示企业社会责任的特殊性质。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。

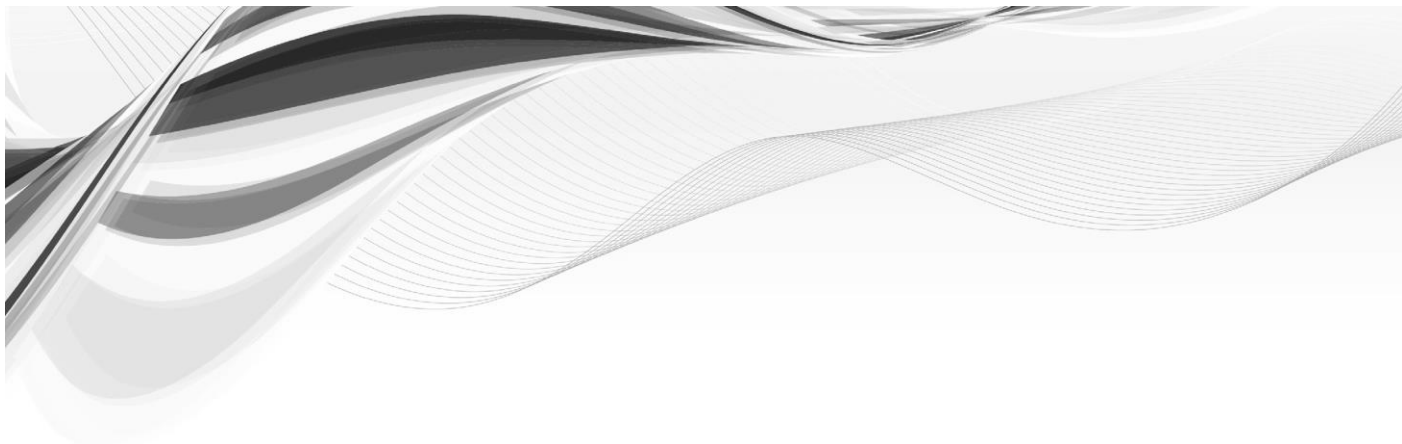
第四部分：国外企业社会责任的实践分析。选择在世界范围内最具成熟代表性的美国和与中国情况较为相似的日本，就其有关企业社会责任的实践发展进行考察。

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



社会责任内容的归纳离不开责任对象的确定，并且与责任对象的范围形成对应统一的联系。结合上文论证，基于企业社会责任的性质与责任对象，笔者认为企业社会责任的内容包含以下几个方面：

一、企业社会责任中的民事责任

1. 对企业员工的责任

企业是由员工组成的一个经济实体，企业与员工之间最基本的关系是建立在契约基础上的经济关系，简言之就是劳动与雇佣关系。企业对员工的法律责任是企业必须履行的道德底线。具体责任为：保障员工的就业择业权、劳动报酬索取权、休息权、劳动安全卫生保障权、社会保障取得权、教育培训权等。目前我国通过《中华人民共和国劳动法》、《中华人民共和国安全生产法》规制企业必须对员工承担基本的社会责任。

另一方面、企业对于员工承担的责任不完全是一种他律性责任，也是企业经济责任本质的要求。因为员工可视为企业的“资产”之一，在生产经营环节是主要的人力资源，维护职工权益，增进工作效率既是对内部资源的最大化利用的有效手段。

2. 企业对债权人的责任

参与市场竞争中，交易对手是企业运作不可或缺的要素，债权人是

与企业联系最为紧密，数量较多的相关利益人群体。为鼓励投资者参与市场竞争，在市场准入的方面同样给予了投资人激励。在公司组建类型选择上，法人制度与有限责任的确立大大降低了股东的投资风险，股东对风险认知有了客观的评估并且可以把握。但是这种风险发生由内自外的扩散转移，最终由与之交易的债权人承担。

作为企业外部的交易对象，债权人所拥有的债权是一种需要借助企业履行债务得以实现的请求权，受限于股权，难介入企业的经营管理，无法及时知悉企业的经营状况采取风险防控措施。因此债权人常会因为股东滥用权利而受损。在交易风险已经发生后债权人采取自力救济显得苍白无力，往往需借助法律手段实现救济。目前依据法律主要的救济途径包括：诉讼、公司人格否定、申请公司破产等事后救济的方式来进行，这种救济途径并不是权利的实现，而是对权利损害的弥补。甚至可能达到的效果仅仅是对债权人精神层面的安抚。因此倡导企业对债权人负担一定的社会责任就具有非常重要的现实意义，可以对债权人选择交易对手时提供相对完善的信息。将极大的促进市场交易，维护交易安全和保障社会稳定。企业承担责任的方式主要包括：第一，遵守诚实信用原则，诚信交易，不滥用法人人格；第二，真实准确的披露企业

相关信息；第三，不无故拖欠债务，在破产清算阶段，企业对债权人仍负有社会责任。

3. 企业对消费者的责任

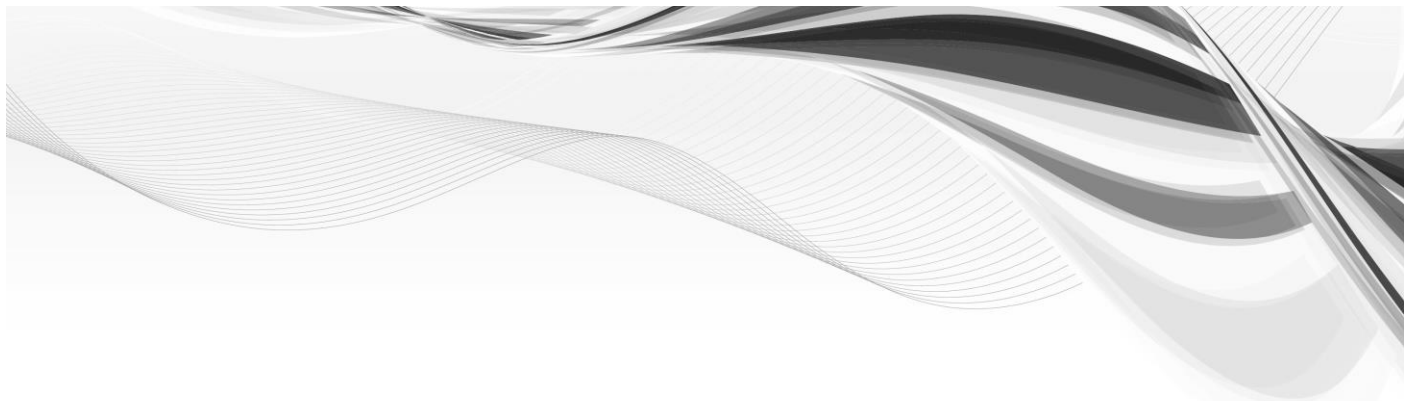
企业与消费者是一对矛盾的统一体，二者既对立又统一。企业依靠与消费者交易来实现利润最大化，在此过程中，企业往往又为了牟利而侵害消费者合法权益。消费者和企业之间的交易关系是平等法律地位上的民事法律关系，但在实际生活中，由于企业的整体性，资源的集中性比较之下消费者无论从分布集中度、专业识别能力、质量鉴别能力、市场信息获取途径、经济实力、损害承担能力在交易时尽显出弱势地位，交易过程中无法达到民事法律关系中的平等地位，需要借助法律法规对企业做出刚性约束保障消费者合法权益现实。

企业承担保障消费者合法权益的责任，具体保障的客体权利包括：

第一，诚信生产经营，为消费者提供安全、可靠的产品，保障消费者的安全权。这是企业对消费者最基本的责任，安全权包括两方面一是人身安全、二是财产安全。

第二，如实提供产品生产、销售有关信息、为消费者查询了解商品相关信息提供便捷可靠途径。

第三，尊重消费者自主选择商品或者服务的权利，自主决定购买或者不购买任何一种商品、接受或者不接



受任何一项服务。在交易过程中，消费者有权进行比较、鉴别和挑选。第

四，秉承自愿、平等、公平、诚实信用等原则与消费者进行交易，并不得利用格式合同方式损害消费者的合法权益。

第五，求偿权。消费者因购买、使用商品或者接受服务受到人身、财产损害的，经营者应当依法进行赔偿。

第六，尊重消费者的人格尊严和民族风俗习惯。交易过程中企业不得对消费者进行侮辱、诽谤、搜身、检查随身物品、限制人身自由等。

第七，接受消费者监督，通过企业年报或其他形式，就企业自身经营情况、产品质量安全事故等与消费者有关事宜对外进行信息披露。

4.企业对市场交易竞争者的责任

企业对其同业竞争承担社会责任严格来说并不是出于对竞争者利益保护的考虑，而是作为市场经济参与者对整个市场交易秩序的维护，从而达到为自身追求利益最大化提供稳定、健康的市场经济环境。在这一前提下间接的对竞争者承担了社会责任。企业未采取不正当竞争的手段参与市场交易即认定企业履行了对竞争者的社会责任。依据我国《反不正当竞争法》所谓不正当竞争手段具体指：假冒他人注册商标或使用与他人商标、标识近似的商标、标识商业贿赂行

为；虚假、欺骗性广告不正当的有奖销售行为：侵犯他人商业秘密等等。

企业与竞争者之间，竞争仍然是主要的。良性竞争能刺激企业努力降低成本、提高质量、降低能耗、加速技术更新，有利于企业追求利润最大化。企业应该和竞争对手保持一种既竞争又合作的关系，从而达到共赢的目的。

5.企业对环境资源的保护责任

企业作为社会资源、自然资源的主要使用者之一，对资源保护和环境污染的治理有不可推卸的责任。作为经济实体，企业所做决策行为对自然环境的影响能力远远超过个人，例如造纸业、矿业开采、渔业这类型企业经营项目对自然资源有不可取代的依赖性，其生存与发展都需要对资源的摄取利用来实现。过度的资源开采对自然环境肆意破坏的事件屡屡发生。企业的牟利性使得在其发展的道路上不免通过破坏自然环境、开发自然资源来换取经济利益。另一方面来看，企业发展使得积累相当的经济实力，比起其他社会组织更具有能力投资环保事业，研发环保科技解决环境问题。这种先开发利用后维护治理的过程是企业对自然环境的回馈。

二、企业社会责任中的道德责任

这一类的企业社会责任未被法定

化，由企业自愿履行并且以国家强制力以外的其他手段，例如社会舆论、媒体监督作为其履行保障的责任，同时企业具有为或不为的自主选择权。它是对企业的软性约束，是一种自律性的责任，现实中其宣示意义大于实际意义。

1.企业对社区的责任

企业的生产经营产所不可能独立的存在封闭的区域，其经营活动对所在社区及居民产生重大影响。首先，企业的开办、兼并、扩大规模以及破产等决策都会给社区居民的经济生活带来影响。其次，企业的生产经营活动过程中，开采社区内自然资源，排放污染物，影响社区自然环境，更有严重的危害着社区居民的生命健康。企业对社区的责任内容包括这几方面：第一，对社区环保事业的资助。企业作为社区成员不仅仅是一个经济实体，它的发展离不开社区资源的消耗，企业通过对社区内环保事业经济资助，投资研发环保科技产品来对社区进行回报。第二，促进社区内就业问题的解决。第三，促进社区经济发展，缓解地区贫富差距。大中型企业可集中资本优势、管理优势和人力资源优势对贫困地区的资源进行投资开发，弥补贫困地区资金的不足，解决当地劳动力和资源闲置的问题。

2.企业对于社会公益的责任

所谓社会公益也称社会公共利

企业社会责任

益，是指与社会或社会成员共同有关的利益。社会公益是一个高度抽象且内容复杂的概念，包含了科学、教育、文化、医疗、环保、经济、社会公共设施建设等多方面内容。实践中企业对社会公益承担社会责任的表现形式为向社会公益事业提供捐赠与资助，也就是企业捐赠。

笔者对企业通过企业捐赠实现承担社会责任有以下几点看法：

第一，企业的社会责任不等于企业捐赠。

我国现行法律中并没有企业捐赠的概念，立法对赠与及捐赠行为进行了相关的规定，参考赠与的法律特征可以推定，企业捐赠是指，企业作为捐赠主体，为了社会公益事业或公共目的，无偿的将企业财产给予他人的行为。企业的社会责任是针对企业作为经济实体对相关利益人承担的社会义务；企业捐赠是企业承担社会公益责任的形式之一，企业进行了捐赠行为只应认定为其承担了社会责任的其中一方面或一部分内容，不能将企业的社会责任与企业的慈善责任等同。

第二，企业捐赠是企业的权利而不是义务。

企业捐赠是企业实现履行社会责任的手段，而不是企业必须所为的法定义务或道德义务。企业进行慈善捐赠是社会大众对于企业为善的期望，这种期望对于企业拘束力很弱。企业对企业财产具有独立的所有权，可自由处分其财产。将企业捐赠认定为企业承担社会责任的义务是对其财产权利的侵害，企业捐赠应在坚持企业自愿原则的基础上，通过法律的正确引导促进社会公益事业的发展。将企业捐赠认定为一项权利，有助于企业依据自身经营情况抉择，避免增加企业负担减低企业市场竞争力，产生抵触情绪。这更符合呼吁企业承担社会责任的本意。

第三，企业捐赠不应成为衡量企业是否尽责承担社会责任的标准。

首先，为善没有强制性，企业进行捐赠是企业行使其财产所有权的结果，也就是说企业有选择为与不为的权利，就算企业没有进行捐赠但是履行了对相关利益人的法定义务也就是企业处于合法经营的状态下也可认为企业履行了社会责任。其次，不同企业之间经济实力差别较大，以捐赠作为衡量标准对中小企业是不公平的。❏

抵押权的效力

文 | 合规风控部 孙雨昕

一、概念

抵押权的效力是指抵押担保对所担保的债权、对抵押担保的标的物、对抵押权人与抵押人的法律效力。

二、法律效力

(一) 抵押权对所担保债权的效力

法律推定的抵押担保范围为主债权以及利息、违约金、损害赔偿金和实现抵押权的费用。

(二) 抵押权对标的物的效力

根据法理和法律规定，抵押权的效力还可以及于下列原物之外的财产：

1、从物。原则上，抵押权实现时可以与抵押物一同处分从物以清偿所担保的债权。但如果于抵押权设定之前，第三人已经就从物取得物权或具有物权性效力的权利时，第三人的权利不受抵押权的影响。

2、从权利。抵押权的效力及于抵押物的从权利。例如抵押土地上设立的地役权。

3、附合物。如果担保物与其他物发生附合而由抵押人取得附合物所有权的，抵押权效力及于附合物。

4、抵押物的代替物。根据抵押权的物上代位性，抵押权的效力及于抵押物损毁或灭失后的替代物，包括一定的损害赔偿金、保险金和补偿金。

5、抵押物扣押后的天然孳息和法定

孳息。债务人不履行到期债务或发生当事人约定的实现抵押权的情形，致使抵押财产被人民法院依法扣押，自扣押之日起抵押权人有权收取该抵押财产的天然孳息或法定孳息。

(三) 抵押权人对抵押人的效力

1、设定其他抵押权。一定财产上设立抵押权后，抵押人可以在该财产上设定其他的抵押权。例如，在高额抵押的实操中。

2、抵押物所有权的让与。在抵押期间，抵押物所有权的转让并不影响担保物权对债权人法律上的利益保护。

(四) 抵押权对抵押权人的效力

1、抵押权保全权。由于抵押权人不直接占有抵押物，因此如果抵押人的行为使得抵押物的价值减少或可能减少时，抵押权人可采取一定的措施保全抵押权。例如：停止损害行为、恢复抵押物价值、补充担保措施等。

2、抵押权的处分权。抵押权人可以就抵押物进行法律上的处分，即将抵押权转让或为他人担保。只是，抵押权为从属性的权利，其转让和为他人提供担保均不能与主债权分离而单独进行。

3、优先受偿权。在债务人到期不履行债务时，抵押权人可以就抵押物的变现价款优先用于清偿自己的债权。☑





文 | 信托业务三部 冯露君 摘编

银监会：信托公司绝对控股方不得超过1家

来源：大智慧阿思达克通讯社 张莉 曹敏慧 2015-6-8

银监会官网消息，银监会颁布中国银监会令(2015年第5号)，称《中国银监会信托公司行政许可事项实施办法》已经中国银监会2015年第6次主席会议通过。银监会规定，单个出资人及其关联方投资入股信托公司不得超过2家，其中绝对控股不得超过1家；承诺5年内不转让所持有的信托公司股权。

银监会称，设立信托公司法人机构注册资本最低限额为3亿元人民币或等值的可自由兑换货币；处理信托事务不履行亲自管理职责，即不承担投资管理人职责的，最低限额为1亿元人民币或等值的可自由兑换货币。且建立了与业务经营和监管要求相适应的信息科技架构，具有支撑业务经营的必要、安全且合规的信息系统，具备保障业务持续运营的技术与措施。

《办法》明确，境内非金融机构作为信托公司出资人，要最近2年内无重大违法违规经营记录；财务状况良好，且最近2个会计年度连续盈利；最近1个会计年度末净资产不低于资产总额的30%；入股资金为自有资金，不得以委托资金、债务资金等非自有资金入股；单个出资人及其关联方投资入股信托公司不得超过2家，其中绝对控股不得超过1家；承诺5年内不转让所持有的信托公司股权（银监会依法责令转让的除外）、不将所持有的信托公司股权进行质押或设立信托，并在拟设公司章程中载明。

有以下情形之一的，不得作为信托公司的出资人：一是公司治理结构与管理机制存在明显缺陷；二关联企业众多、股权关系复杂且不透明、关联交易频繁且异常；三核心主业不突出且其经营范围涉及行业过多；四现金流量波动受经济景气影响较大；五资产负债率、财务杠杆率高于行业平均水平；六代他人持有信托公司股权；七其他对信托公司产生重大不利影响的情况。

此外，信托公司申请特定目的信托受托机构资格，应当具备完成重新登记3年以上；注册资本不低于5亿元人民币或等值的可自由兑换货币，且最近2年年末按要求提足全部准备金后，净资产不低于5亿元人民币或等值的可自由兑换货币等条件。《办法》还规定了信托公司申请企业年金基金管理业务资格、受托境外理财业务资格、申请股指期货交易业务资格、发行金融债券等的条件。

摘编自《每日舆情》2015.06.09

国内首只公募REITs产品正式获批

来源：北京商报 马元月 苏长春 2015-6-9

昨日，鹏华基金向证监会申报的首只公募REITs（房地产信托投资基金）已经正式获批，这意味着国内首只公募REITs基金即将正式起航。

据了解，该产品全称为“鹏华前海万科REITs封闭式混合型发起式证券投资基金”，鹏华前海万科REITs所投资的标的主要是由国内顶级地产企业万科打造的前海企业公馆所涉及的商业物业，如前海公馆的租金收益等，该公馆坐落于特区中心地带，随着前海商业生态圈的逐步成型，各项优惠政策措施的不断落实，前海公馆项目租金收益有较好的成长空间。据



文 | 信托业务三部 冯露君 摘编

万科方面表示，前海企业公馆在2015年的租赁收入大约为每月240-250元/平方米，以后每年将按照市场水平进行调增。资

料显示，企业公馆项目预计总投资为8亿元，建筑面积约4万平方米，由约2.8万平方米的40多栋低密度企业办公楼和部分公共商业配套设施以及约1.2万平方米的前海会展交易中心组成，2014年12月7日才正式开园。

事实上，万达集团在房地产REITs的创新上正在加速推进，近日，万达金融联手快钱推出一款众筹类理财产品，该产品以万达广场作为基础资产，募集资金全部投资于只租不售的万达城市商业广场项目。在分析人士看来，这款产品和迟迟难以获批的REITs类似。

摘编自《每日舆情》2015.06.09

多券商拟全部关闭HOMS系统接入

来源：上海证券报 王晓宇 2015-6-10

关闭HOMS系统正在证券行业持续发酵。多家券商经纪业务相关人士表示，公司已通过逐一排查客户使用HOMS接入交易的数据包，将此类客户区分出来。某大型上市券商将在两周之后关闭所有HOMS系统的接入端口。有业内人士指出，关闭端口除了考虑场外配资，更多是出于系统安全考虑。而逐步清退使用该系统进行配资交易的客户涉及金额不大，整体市场影响有限。

某大型上市券商经纪业务相关负责人表示，公司将在两周之后彻底关闭HOMS系统的接入端口。公司近期来对旗下投资者交易的数据包进行逐一分析，目前已锁定使用HOMS平台进行交易的客户，并整理出确有风控、分仓等前端风控需求且没有使用配资的‘白名单’。

“我们关闭HOMS系统的接入端口，主要是考虑到证券账户交易的安全问题。”据该负责人介绍，若某家券商的前台及后台使用的都是恒生系统，则恒生可以“看穿”所有这些券商，在无需告知券商的情况下，利用HOMS系统帮助客户实现在多券商同步交易。再加上该系统允许在主账户下分拆多个子账户，相当于打通了不经券商及中登公司，为客户开立账户的权限。出于安全角度，将“一刀切”，关闭所有HOMS的接入端口。对于白名单上的客户，公司已通知各家营业部做好客户工作，并要求妥善安排其接入其他软件实现前端控制。

无独有偶。某沪上券商经纪业务资深人士也告诉记者，公司正在全面梳理和排查全部第三方交易系统包括但不限于HOMS，铭创等的接入情况，并正在研究全面关停HOMS系统的方案。

而此前，长江证券被传出6月12日收市后将关闭所有客户HOMS接入接口。

不过，证券行业的目前普遍做法是，对新增的接入HOMS系统的要求一律禁止，而已经接入的存量客户维持原样。

值得一提的是，多家券商还反映，不少投资者采用了“曲线救国”的方式接入券商端口，但券商尚无应对良策。

据悉，场外结构化配资大体分两类，一是由券商主动提供配资和端口支持的，交易流畅，但涉及资金面小，规模较大的券商也仅几百亿，一旦关闭HOMS端口，再加上给予一段时间的缓冲，对市场影响不大。二是由信托公司、民间机构提供配资。

“在不告知券商，自行接入端口的情况下，比如，信托公司通过发行结构化产品，使用恒生032投资交易管理系统接



入券商的数据端口，但在此基础上嵌套恒生HOMS系统，并开立二级分仓交易账户和配资的，券商无从知晓，只能要求信托出具未配资的承诺函。事实上，这样的场外配资才是主力，涉及资金超过数千亿元。不过，只要银监部门不做限制，这部分资金放大杠杆进入股市的渠道依然畅通，只是交易速度相对偏慢。”某大型券商经纪业务人士分析道。

此外，业内人士还表示，恒生已放弃homs系统，正在设计全新系统并予以替代。

6月5日，证监会新闻发言人明确表示，无论是证券公司还是信息技术供应商，都应该严格遵守法律法规规定，不得直接或间接参与任何非法证券活动，证监会多次重申，根据现行融资融券管理办法，未经批准的机构不得为客户提供融资融券服务，并为他人融资融券提供便利。

此前，齐鲁证券率先通知，要求各营业部和分支机构全面清查参与场外配资、服务的情况。对确认存在场外配资的须在一定的时间内完成退出。一旦查出清理不力的，分支机构将受到处罚。

摘编自《每日舆情》2015.06.10

互联网 + 信托 = ？

来源：中国经济时报 侯美丽 2015-6-9

市场分析

存量金融正在成为普惠金融的新着力点，而信托门槛高、期限长、流动性较弱的特点并不符合普惠金融的发展趋势。以万亿计的流通渠道不畅的存量信托资产如果搭上互联网金融的快车，会产生什么化学反应呢？

6月7日，首届金融产品流转研讨峰会在北京举行，期间由中国社会科学院研究生院和金融产品发行平台高搜易牵头组建的“金融产品流转研究院”正式挂牌成立，以便为流通渠道不畅的存量信托资产流转探索一条可行性路径。

碰壁

存量信托资产的“大蛋糕”已经形成。

数据显示，截至2015年一季度末，信托全行业管理的信托资产规模为14.41万亿元，较2014年1季度的11.73万亿元，年度同比增长22.85%；较2014年末的13.98万亿元，季度环比增长3.08%。假设其中仅有10%的信托资产有转让的需求，那规模也有上万亿元。而目前除证券类等少量信托产品可以中途赎回外，大部分存续期为1至3年的集合类信托产品不可以提前赎回。

伴随着信托规模提升的，是信托产品转让需求的规模化，但是由于信托产品在流通制度上不完善以及缺乏统一的市场，这一需求的规模难以被量化。一边是旺盛的信托流动性需求，一边是低效率、长时间的受益权转让机制，造成了资金错配和大量资源的浪费，突破“缺乏流动性”这个信托业的软肋成为当务之急。

市场和信托投资者亟须一个高效、灵活、跨平台的交易模式，但信托的互联网化转型并非一帆风顺。先有银监会界定“‘信托100’”网站“‘100元买信托’”业务违规，后来上海P2P平台雪山贷推出“‘千元团购信托’”业务也因被合作方“‘否认’”而紧急下线。

此前也有机构尝试搭建流转平台。2014年12月，平安陆金所搭建信托信息平台，力邀信托公司同台唱戏。陆金所将



该平台定义为““共建、共有、共享开放””的信息服务平台。信托公司可以进行自有产品的一级发售，也可以发布二级转让信息，也就是说该信托信息平台也具备了信托受益权转让功能。但据记者了解，该平台至今尚无实质性进展。

难点

有规模，有需求，存量信托资产的流转为何一直没有大的起色呢？

中国社会科学院研究生院副院长文学国表示，金融产品的流转前提是要证券化，否则它是流不动的。““互联网金融确实提供了一个双方交易的便利。投完以后，它总是要有一个兑现的期限，这个期限之内我们怎么把它转出去？这是我们互联网金融研究中遇到的很大的问题。”

深圳钱包金融控股有限公司CEO张凯通过自身做资产流转会到，目前需要解决的难点有两个：第一个是关于资产定价的问题，因为资产定价的核心可能是风险定价，而目前在互联网上进行资产流转的话，风险定价的方式和方法还有待推敲；第二个是标准的问题，这个行业比较新，可能在监管和大众的认知上一直缺乏一个行之有效的第三方标准。

而冠群驰骋投资管理有限公司CEO刘广东则坦言，现在关于金融产品的流转和产品设计等都不是太大的问题，流转和资产证券化面临的最大问题是法律问题。

出路

建立国内统一的信托交易平台被认为是提高信托产品流动性的关键一步，但截至目前，以股权交易中心、信托公司自建等形式成立的流转机制并没有化解信托流转尴尬。

“国家队”也曾经出手。去年底全国信托信息登记中心确认落户上海自贸区，为信托流转带来利好，但是这个全国性的平台将何时真正落地、何时能进行实质性操作，还没有进一步的进展。对此，高搜易CEO陈康在接受本报记者采访时分析表示，如何实现各信托公司、各地的信托信息登记中心与全国信托流转平台的无缝对接，是其中急需解决的问题。

金融产品流转研究院正在努力使自身成为未来民间信托流转中心的雏形。““成立流转研究院寻求学术支持只是第一步，接下来会将创新诉求传达给监管层，逐步将民间信托流转中心扶正，成为半官方的组织，将来也计划联合信托公司共同建设信息登记中心。第一步，我们希望信托产品可以流转起来，下一步也希望它可以像股票一样实现高频交易，当然这中间还有很长的一段路要走。”陈康说。

而要实现信托产品在二级市场中交易，需要以独立第三方进行具有法律效力的财产权利登记为基础，不得不提的是我国的信托财产登记制度尚不健全。

““信托登记制度是信托制度的核心，《信托法》的颁布已经将近15年了，而信托制度仍然停留在商业领域，迟迟不能进入民用领域。流通性决定着财产的价值，越容易流通的财产，其价值就越高。如果信托受益权不能够有效地流转，那就不能充分实现其所蕴含的价值。只有建立了信托登记制度，信托受益权才能够在一个安全、稳定的法律框架下实现证券化的高度分散、高度流通，因此，我国迫切需要建立信托登记制度，完善相关立法。”北京理工大学法学院副教授，中国民法学研究会副秘书长孟强说。

摘编自《每日舆情》2015.06.11



平安信托获得贵金属交易资格

来源：新民晚报 许超声 2015-6-13

平安信托近日获得上海黄金交易所会员资格，成为首批进入上海金交所的信托公司，此举标志着我国黄金市场投资交易主体的多元化历程进入新的里程碑。

未来，平安信托将积极参与上海黄金交易所各类交易，借助场内交易平台，发挥信托公司的自身优势，通过运用先进的资产管理手段，为信托客户提供贵金属配置、理财与交易服务。

摘编自《每日舆情》2015.06.15

2015中国信托业峰会成功举办

来源：上海证券报 金莘莘 2015-6-18

第九届“诚信托”评选获奖名单揭晓

由上海证券报社主办的“2015中国信托业峰会”昨日在上海成功举办。来自学界的专家学者、各家信托公司代表等行业内专业人士就“‘后成长周期’信托业发展格局”等话题展开了深入的探讨和交流，为行业竞争加剧背景下的信托业转型提供了多元化的思路 and 方向。

2014年，在告别多年的速度与激情之后，中国信托业步入转型升级的“换挡期”，同时仍保持了平稳增长，资产管理规模再创历史新高。截至2014年年末，信托业所管理的信托资产规模高达13.98万亿元，继续坐稳金融行业第二把交椅的位置。

论坛上，上海证券报社党组书记樊英利发表致辞。他指出，伴随着转型的深入，信托业的各项结构发生了让人欣喜的变化，尤其从信托功能的角度看，过去融资信托一枝独秀的局面已经得到扭转，融资信托、投资信托和事务管理信托“三分天下”的格局得以形成，这正是信托业适应理财市场需求结构变化、主动谋求转型的结果。

虽然信托业在2014年的表现依然亮丽，然而在旧增长方式继续萎缩、新增长方式尚未完全成型的背景下，如何适应经济新常态，实现行业的持续、稳健发展成为当下信托业面临的重要问题。

针对当前的宏观经济形势，国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员魏加宁表示，经济增速放缓是由多种因素造成的，当务之急就是要加快改革开放：“改革开放的目的是要使经济社会更加协调。”

经济学家王连洲则认为，尽管在当前的发展中遇到各种困难，但是高度的灵活性以及信托公司的制度优势依然存在，也将在复杂的市场环境中帮助信托公司及时适应变化开拓新的业务领域，信托业前景依然可期。

来自30余家信托公司的业界精英也就信托业如何加快转型发展和2015年如何进行资产配置等话题各抒己见。与会嘉宾认为，信托业最大的优势之一便是其制度的灵活性以及敏锐的市场触觉。当前信托行业的转型与创新必须紧跟国家战略的步伐。北京信托董事长李民吉指出，经济改革将给信托业带来更多发展后劲，未来政府的投融资改革、区域经济改革和国企改革等都将为信托业的发展带来诸多机遇。

同日，上海证券报社还举行了第九届“诚信托”奖颁奖仪式，中信信托、平安信托、中融信托、重庆信托等29家信



托公司和6位信托经理分获“诚信信托”卓越公司奖、管理团队奖、创新领先奖、投资回报奖、成长优势奖、财富管理品牌奖、价值信托产品奖和优秀信托经理奖等各类奖项。

摘编自《每日舆情》2015.06.23

国内首只公募房地产投资信托基金将发行

来源：经济日报 周琳 2015-6-25

记者从24日举办的“前海公募REITs金融创新高峰论坛”上获悉：国内首只公募REITs鹏华前海万科REITs将于6月26日发行。

据介绍，REITs是一种以发行收益凭证的方式汇集特定投资者的资金，由专门投资机构进行房地产投资经营管理，并将投资综合收益按比例分配给投资者的房地产投资信托基金。鹏华前海万科REITs由深圳前海金融控股公司牵头设计并担任投资顾问，鹏华基金作为基金管理人，万科企业股份公司及前海开发投资控股有限公司等作为共同参与主体，以前海万科企业公馆的租金收益权为基础资产。

深交所副总经理林凡表示，鹏华前海万科REITs是资本市场借助前海政策优势，创新场内交易品种、服务实体经济和发展普惠金融的一个重要探索和突破，也是对国内市场传统证券产品的有效补充，将进一步丰富交易所场内的交易产品和市场结构，有助于拓展资本市场的广度和深度。

据介绍，REITs在满足市场的融资需求和服务实体经济方面具有现实意义，有助于撬动社会资本参与前海开发，实现产业结构由“重”向“轻”转型。作为一种市场化融资工具，REITs通过收购建成物业或合作经营等创新模式，能够盘活存量资产，加快资金周转速度，促进房地产行业长期、稳定发展。鹏华前海万科REITs的推出，为前海企业提供了一个公开、健康、透明、高效的融资渠道。这次计划融资30亿元，将为企业提供发展资金。

摘编自《每日舆情》2015.06.25

中国信托业协会解读“信托新发展”

来源：金融时报 胡萍 2015-7-13

创新提速 发展动力逐步转换

2014年，信托行业资产规模与总体经营业绩回归平稳增长，资本利润率小幅回落。专家分析认为，在经济新常态逐步显现的宏观大背景下，信托资产增速放缓对信托业的转型调整是一个有利的缓冲，属于航行途中的“空中加油”，有利于信托业更加从容地进行业务调整和管理优化。

在经济新常态和金融新趋势的大背景和大环境下，立足金融行业、服务实体经济和社会民生的信托业也表现出了一些新特点。总体而言，信托业结束了高速增长阶段，步入了转型发展阶段，主要业务数据也发生了较大的结构性变化。日前发布的《中国信托业发展报告（2014—2015）》（以下简称《报告》）以“经济新常态，金融新趋势，信托新发展”为

主题，在大量翔实的行业内部调研基础上，以“三新”为核心线索对信托行业的年度运行和未来发展做了全方位梳理，客观反映了中国信托业2014年的发展情况及信托行业未来的转型方向。

稳字当头助力实体经济

2014年，信托行业资产规模与总体经营业绩回归平稳增长，资本利润率小幅回落。2014年末，信托行业管理的信托资产规模为13.98万亿元，较2013年末的10.91万亿元同比增长28.14%，较2013年末46.05%的同比增长率明显回落。这诚然有宏观经济形势变化和同业竞争加剧的原因，但在一定程度上也是信托公司面对环境变化主动收缩传统业务的结果。西南财经大学信托与理财研究所所长翟立宏分析认为，在经济新常态逐步显现的宏观大背景下，信托资产增速放缓对信托业的转型调整是一个有利的缓冲，属于航行途中的“空中加油”，有利于信托业更加从容地进行业务调整和管理优化。

在规模平衡增长的同时，信托行业继续为投资者创造稳定收益。截至2014年底，信托行业当年分配给投资者的信托收益共计8420.58亿元，比2013年增长41%。2010年至2014年，信托业累计向投资者分配信托收益21169.19亿元，而同期信托公司取得的信托业务收入5年总计仅为2243.66亿元。与信托公司经营效益增速下滑的情况相反，2014年度信托业给受益人实现的信托收益却稳中有升，表明信托业作为专业的信托机构在经营理念上已经整体成熟，受益人利益为先、为大的信托文化已经为信托行业所接受。

《报告》显示，2014年，信托公司约71%的资金直接投向实体经济领域，在助力传统产业升级、支持新兴产业发展、支持中小企业融资方面发挥了巨大作用。如一些信托公司以流动资金贷款、成立科技并购基金等方式，支持传统煤化工向新型煤化工的产业升级等。在支持新兴产业发展方面，多家信托公司通过筛选优质成长性企业进行股权投资，投资项目领域涵盖了IT、通信、软件开发、新能源、新材料、环保、生物医药、医疗器械、园林绿化等新兴技术产业领域。

创新业务加速发展

随着中国经济进入新常态、监管政策加强以及市场竞争加剧，信托公司的传统业务发展遭遇瓶颈。各家公司纷纷求新、求变，回归信托本质，坚持“受人之托，代人理财”的市场定位，充分发挥自身优势，积极探索创新信托产品。其中家族信托与土地流转信托的研究与实践已初见成效，公益信托、消费信托、股指期货业务、资产证券化受托业务等也已取得突破。

2014年是家族信托持续发展的一年。除2013年已推出家族信托业务的几家信托公司外，2014年又有多家公司推出了首单家族信托业务。越来越多的信托公司开始独立或者与银行合作开展家族信托业务，并依据客户在不同阶段的实际情况和风险承受能力，发挥信托机制的灵活性，满足客户个性化需求，提供适当的家族信托服务方案。一些信托公司以家族办公室的形式设立专门部门开展家族信托业务，并取得了一定的市场影响力。更多的信托公司虽然未设家族办公室，但在其他部门下设专业团队从事家族信托业务。

2014年，农村土地流转呈现加快之势。据《报告》统计，2014年，已有信托公司在贵阳、安徽、北京、江苏、河南等地先后设立了十款土地流转信托计划，土地流转信托规模已超过300万亩，成为盘活土地资源的新途径。

截至2014年末，共有8家公司获准参与股指期货业务，信托公司股指期货产品逐渐增多。如某信托公司发行的某款集合资金信托计划，优先级规模约10亿元，主要用于A股股指期货套利，同时包括A+H股，A股和香港市场以及新加坡ETF和股指期货套利。



2014年银监会对于信托公司QDII业务资格的放行速度明显加快，获得资格的信托公司从2013年的8家增至14家。截至2014年底，全行业QDII业务余额为234.01亿元人民币，较2013年增加了82.06亿元人民币，同比增长了近3倍。

发展动力逐步转换

在中国经济增长速度换挡期、结构调整期和前期政策消化期“三期叠加”之下，伴随着利率市场化的推进和资产管理业务的扩张，实体经济风险不断向金融领域传递，个别产业的风险呈上升趋势，信托行业资产管理规模增速开始下降，信托项目兑付压力进一步加大，风险预警频发。在这样的背景下，如何依托现有资源优势进行创新和转型，成为信托公司乃至金融行业急需解决的问题。

对于信托业未来转型方向，《报告》概括为四个方面，即投资银行业务、资产管理业务、财富管理业务和专业化受托服务。翟立宏表示，在经济新常态下，我国产业结构不断升级，创新成为经济发展的主要驱动力。与此同时，随着中国经济金融体系日益完善，金融产品的投资功能地位将越来越重要。因此，在经济发展和金融市场的变革下，信托公司增长的动力也将发生重大转变：信托业不再依靠垄断信托制度获利、传统的聚焦于融资端的通道业务、融资类业务难以持续高速增长；而聚焦投资者需求、提升信托公司主动管理能力和专业性水平、积极创新将逐步成为信托业发展的新动力。

信托资产规模与信托公司经营业绩稳步增长

2014年，信托行业资产规模与总体经营业绩回归平稳增长，资本利润率小幅回落。

2014年末，信托行业管理的信托资产规模为13.98万亿元，较2013年末的10.91万亿元同比增长28.14%，较2013年末46.05%的同比增长率明显回落。其中，单一资金信托占比62.58%；集合资金信托占比30.70%；财产权信托占比6.72%。从信托功能看，近年来融资类信托占比持续下降，投资类和事务管理类信托占比持续上升，并于2014年年末形成了“三分天下”的格局，即融资类、投资类和事务管理类信托各占三分之一（融资类信托占比33.65%，投资类信托占比为33.70%，事务管理类信托占比为32.65%）。从资金信托的投向看，第一大领域为工商企业，占比24.03%；第二大领域为基础产业，占比21.24%；第三大领域为金融机构，占比17.39%；第四大领域为证券市场，占比14.18%；第五大领域为房地产，占比10.04%；其他领域占比13.13%。

从营业收入看，2014年信托业实现经营收入954.95亿元（平均每家信托公司14.04亿元），相比2013年的832.60亿元同比增长14.69%，较2013年30.42%的增长率增幅下降15.73个百分点；从利润总额看，2014年信托业实现利润总额642.30亿元（平均每家信托公司9.45亿元），相比2013年的568.61亿元同比增长12.96%，较2013年28.82%的增长率增幅回落约16个百分点；从人均利润看，2014年信托业实现人均利润301.00万元，与2013年的人均利润水平基本持平。

风险抵御能力进一步增强

2014年信托行业个案信托项目风险事件有所增加，但信托行业的风险抵御能力进一步增强。2014年信托公司增资力度空前，固有资本继续大幅增长，行业风险抵御能力提高，风险资产规模下降，行业总体风险可控。

截至2014年年末，信托行业净资产规模3196.22亿元，比2013年增加641.04亿元，同比增长25.09%，保持了2011年以来的快速增长趋势。2014年信托公司加大增资力度以及风险准备金计提力度，实收资本和风险准备金增速快速增长。其中，2014年底行业实收资本余额1386.52亿元，比2013年增加269.97亿元，增幅24.18%；信托赔偿准备余额120.91亿元，比2013年增加30.32亿元，增幅33%。



2014年年内信托行业风险项目规模和占比呈下降趋势。2014年四季度末，信托行业风险资产规模781.00亿元，比三季度末和二季度末分别下降42.51亿元和136.00亿元；2014年四季度风险资产占比0.56%，比三季度末和二季度末分别下降0.08个百分点和0.17个百分点。信托行业风险资产规模及风险资产比率连续实现“双降”，风险状况总体平稳。虽然转型中的信托业单体产品风险暴露增大，但是信托产品之间风险隔离的制度安排、信托公司日益完善的风控机制以及信托业雄厚的整体资本实力，正是信托业能够控制整体风险、不引发系统性风险的根本抓手。

摘编自《每日舆情》2015.07.13

银监系统维稳又出招新发证券类信托暂缓认购保障基金

来源：证券时报 杨卓卿 2015-7-13

中国信托业保障基金有限责任公司7月10日向业内68家信托公司下达通知——今年二季度新发行的证券投资类信托暂缓认购信托业保障基金。

业内人士分析称，二季度二级市场波动较大，此举应也是银监系统维稳举措之一。据悉，由于各公司二季度需认购保障基金的资金份额已经准备好，暂缓认购保障基金之后这部分资金将投向其他金融产品。

北京一家信托公司相关人士说，“我们接到这个通知比较意外，但这个政策对业务产生的实际利好不大。如果通知是说今后证券投资类信托暂缓认购保障基金确实是利于发展证券信托业务。”

信托业保障基金是由信托业市场参与者共同筹集，用于化解和处置信托业风险的非政府性行业互助基金，今年4月1日已正式启动。实际上，保障基金对信托产品认购的相关规定，在一定程度上抬升了信托产品的发行成本，也进一步改变了信托产品的结构。

按照信托保障基金的相关规定，对于在今年4月1日起新发行的资金信托，按照新发行金额的1%计算并认购保障基金，信托公司应于2015年7月15日前将上季度认购资金缴入保障基金公司在托管银行开立的专用账户，以后每个季度结束后，按照上季度新发行资金信托新增规模的1%认购。

摘编自《每日舆情》2015.07.13

银行间首单循环型ABS发行 初始规模36.99亿

来源：经济参考报 钟源 2015-7-16

由宁波银行作为发起机构、国元信托设立的永盈2015年第一期消费信贷资产支持证券（以下简称“15永盈1”）15日在银行间市场正式招标发行，初始发行规模36.99亿元。

据发行说明书披露，本期ABS发行规模为369919万元，分为优先A档、优先B档和次级档证券，优先档证券按季付息，在优先档证券偿付完毕之前，次级档证券可取得期间收益。优先A档、优先B档和次级档资产支持证券金额占比分别为80.99%、12.00%和7.01%，联合资信评定优先A档证券和优先B档的信用级别分别为AAA和A。



分析人士表示，“15永盈1”ABS产品具有两个鲜明的特点，一是入池资产为个人消费信用贷款，二是采用了循环购买的动态资产池。他透露，自2012年重启证券化试点后，我国先后出现以公司贷款、汽车抵押贷款、租赁资产等形式的ABS产品，其基础资产都是企业贷款，且均为静态池。而“15永盈1”是银行间市场发行的首单以个人消费贷款为基础资产的资产支持证券。

所谓静态池，即基础资产池从初始起算日起就确定入池资产，并保持固定不变。动态池与静态池的最大不同，就是基础资产采取持续购买结构。以“15永盈1”为例，其在存续期内分为信托运营期和信托摊还期，其中，在信托运营期，优先A档和优先B档证券按季度付息，并采用浮动利率，信托本金账户余额将用于持续购买新的标的资产；在信托摊还期，优先档证券摊还本金。

与传统消费贷款不同，本期产品借款人可以选择在贷款到期日前任意时点归还本金且免于罚金，本金归还后不再计息，单笔贷款的期限不超过一年。对此，一位券商人士直言，上述特点势必决定其基础资产的不确定性风险较大。“相对于RMBS（住房贷款抵押证券）等来说，其基础资产偿付来源是个人收入，并无房产、车辆等抵押，其信用表现更容易受到宏观经济、个人收入等的影响，所以当前大部分银行更愿意发行以对公为主的信贷资产证券化产品。”该券商人士说。

摘编自《每日舆情》2015.07.16

平安信托有限责任公司关于增加注册资本的公告

来源：上海证券报 2015-7-16

经平安信托有限责任公司（以下简称“我公司”）股东会审议通过，并经《深圳银监局关于平安信托有限责任公司增加注册资本的批复》（深银监复〔2015〕200号）批准，我公司以资本公积及未分配利润转增50.12亿元人民币注册资本。此次增资后，我公司实收资本由69.88亿元人民币（含美元5000万元）增加到120亿元人民币（含美元5000万元），股东出资比例不变。后续，我公司将对公司章程进行相应修订，并完成工商变更登记手续。

特此公告

平安信托有限责任公司

2015年7月14日

摘编自《每日舆情》2015.07.18

首单PPP信托项目落地 中信信托开先河

来源：第一财经日报 张菲菲 2015-7-20

在制度建设层面，业内人士呼吁，信托公司作为社会资本参与PPP项目，与地方政府作为平等市场主体开展项目合作，需要尽快完善PPP操作层面的制度和法规，明确政府权利义务边界，特别是针对政府违约的惩罚措施，使社会资本能够依法采取相应的救济措施。

在全国PPP模式潮起的趋势下，社会资本方终于出现了信托公司的身影。中信信托作为业界“第一个吃螃蟹的”，率先参与到唐山世园会PPP项目中。

2016年世界园艺博览会将在唐山举办，该项目基础设施及配套项目采用政府和社会资本合作(PPP)模式运作，总投入约33.63亿元，引入社会资本6.08亿元，建设运营期限为15年。

社会资本投资回报率8%

所谓PPP模式(Public-Private Partnership, 简称PPP)是指政府和社会资本在基础设施及公共服务领域建立的一种长期合作关系。PPP强调在平等合作基础上，政府利用市场机制，提高政府资源利用效率，增加、改进和优化公共产品和服务的供给，实现物有所值的目标。

PPP强调“全过程”合作伙伴关系，根据基础设施建设的需要，由政府部门通过公开透明规范的采购方式选择资金实力、产业资源以及管理运营等方面具有优势的社会资本作为合作伙伴，双方通过一揽子合约合理分工，共同负责在项目整个生命周期内的建设、融资、运营、管理及退出。

中信信托参与到此单PPP项目的交易结构为，由中信信托成立中信-唐山世园会PPP项目投资集合资金信托计划，向PPP项目投资者募集资金，预期社会资本投资回报率为8%。

同时，中信信托并与唐山市政府出资机构共同设立项目公司，信托方面持股60%，而唐山市政府方面持股40%。该项目公司持有唐山2016世园会园区资产及特许经营权，并将进一步引进外部机构资金，完成建设并实现收益按股权分配后即用以作为信托计划投资人收益。

中信信托相关负责人表示，产业资本和金融资本在参与PPP项目时各有其优势，尤其是信托公司，可以凭借其丰富的股权投资经验优化PPP项目的识别、准备、实施过程和项目的后期经营管理，又可以利用其在金融市场“多面手”的角色为项目公司提供更为完善的金融解决方案。信托公司在发挥自身资本优势的同时，可以采取第三方委托管理、共同投资等方式与专业运营机构等产业资本合作参与PPP项目实施。

上述负责人表示，中信信托产品设计方案多样，除传统的贷款等直接融资工具外，还可采用股权投资、夹层融资、资产证券化、收益权转让等方式为唐山市PPP项目提供建设资金及运营管理工作，提供了一揽子解决方案。

PPP制度建设亟待完善

由于PPP类项目多涉及基础设施建设，建设周期长、投资回报率较低，除了项目本身，金融资本参与到其中，与政府的合作也是重要的考量因素。

对此，中信信托方面表示，首先是当地政府对PPP政策的理解、执行能力，以及是否具备契约精神和履约能力;其次是PPP项目自身的资质和条件，是否有合理运营收益或者基于项目公益属性政府给予财政补贴的能力;再次是社会资本方对于项目建设运营的操盘能力。

事实上，在全国大力推广PPP模式中，信托公司鲜有参与的案例，对此，业内人士表示，其一，PPP项目要求社会资本在相应领域具备一定的资产运营能力，对于信托公司来讲需要一个积累的过程。其二，PPP相关政策还在陆续出台和完善，各地在实际操作中对政策的解读和把握存在差异，特别是对于地方政府合同义务的确认和社会资本权利的保障还有待进一步落实。



在制度建设层面，业内人士呼吁，信托公司作为社会资本参与PPP项目，与地方政府作为平等市场主体开展项目合作，需要尽快完善PPP操作层面的制度和法规，明确政府权利义务边界，特别是针对政府违约的惩罚措施，使社会资本能够依法采取相应的救济措施。

此外，由于PPP项目周期较长，该人士还建议，为了落实地方政府财政补贴义务，需要推进涉及地方政府财政预算体制改革，特别是跨年度、中长期预算规划的建立。

摘编自《每日舆情》2015.07.20

我国将全面放开铁路投资与运营市场

来源：金融时报 陈兰 君子 2015-7-31

国家发改委今天发布了《关于进一步鼓励和扩大社会资本投资建设铁路的实施意见》。《意见》明确，将全面放开铁路投资与运营市场，范围涵盖了大部分铁路领域，重点领域为城际和支线铁路投资运营。在投融资方式上，明确将利用政府和社会资本合作（PPP）模式来支持放开铁路投资运营方面的推广。

《意见》指出，将全面放开铁路投资与运营市场。一方面积极鼓励社会资本全面进入铁路领域，列入中长期铁路网规划、国家批准的专项规划和区域规划的各类铁路项目，除法律法规明确禁止的领域外，均向社会资本开放。另一方面，重点鼓励社会资本投资建设和运营城际铁路、市域（郊）铁路、资源开发性铁路以及支线铁路，鼓励社会资本参与投资铁路客货运输服务业务和铁路“走出去”项目。支持有实力的企业按照国家相关规定投资建设和运营干线铁路。

与此同时，《意见》提出要推进投融资方式多样化。支持社会资本以独资、合资等多种投资方式建设和运营铁路，向社会资本开放铁路所有权和经营权。推广PPP模式，运用特许经营、股权合作等方式，通过运输收益、相关开发收益等方式获取合理收益。支持铁路总公司以股权转让、股权置换、资产并购、重组改制等资本运作方式盘活铁路资产，广泛吸引社会资本参与，扩大铁路建设资金筹集渠道，优化存量资产结构。拓宽铁路发展基金吸引社会资本的渠道，扩大基金募集规模。按照特事特办的原则，支持通过设立专项信托计划和公募基金产品募集铁路发展基金，各类社会资金和基金投资铁路发展基金，按照约定获得合理稳定回报。

摘编自《每日舆情》2015.08.01

信托业进入15万亿时代

来源：财新网 杨巧伶 2015-8-03

中国信托业协会今日公布最新数据显示，2015年2季度末，信托资产规模已突破15万亿。资产配置方面，投资类、融资类、事务管理类信托占比继续分化，投资类信托占比进一步上升。

业绩方面，2季度信托行业经营业绩普遍向好，信托业营业收入、净利润同环比增速均达30%以上，已清算信托产品收益率也呈现上升态势。

摘编自《每日舆情》2015.08.03



55家信托公司2015半年报透视-信托公司大分化

来源：投资者报 薛玉敏 2015-8-03

每一次转型，都是业绩分化的十字路口。对于处于转型“换挡期”的信托行业来说，曾经业绩齐飞的大好景象出现了明显分化，盈利增幅首尾相差7.5倍

55家信托公司中，今年上半年有30家公司盈利增多，利润翻两倍的就有7家，西部信托盈利6.6亿元，同比增幅超过6.9倍夺冠，盈利增幅排名第二的是重庆信托，它是盈利值最大的公司

业绩表现不佳的公司也大有人在，华宸信托、国联信托、金谷信托、新华信托4家盈利降幅超过五成

55家信托公司净资产总额近3200亿，平均值58亿，相比2014年同期50家信托公司净资产平均值增长10亿，增长率20%。增长来自于部分信托公司的大手笔增资，这也拉开了行业间净资产的差距

55家信托公司盈利增长超过20%，有很大一部分原因来自信托公司自营业务投资证券市场所得，传统信托业务的利润贡献正在下降

既在情理之中，又在意料之外，信托行业经过一年左右的转型发展初现成效，今年上半年一改去年盈利增速放缓的局面。

百瑞信托博士后科研工作站统计了在中国货币网上披露的55家信托公司的今年上半年度财务数据，55家公司净利润291亿元，增幅40%，远远高于去年业绩增速。2014年68家信托公司共实现净利润505亿元，较2013年仅同比增长13%。

尽管信托公司利润重拾升势，但并不代表信托行业转型路程告一段落。从公布的半年报数据来看，今年上半年信托行业的信托业务收入仅微增，利润贡献更多的是靠资本市场带来的自营飙升，信托转型仍然任重道远。

不过，记者也注意到，在每次转型中，总会有公司脱颖而出。转型成功者净利润动辄超2倍增速。西部信托、重庆信托、华信信托等黑马频现，打破了过往被中信、平安、中融等信托巨头垄断的市场。但龙生九子，各有不同，也有转型失败者盈利以超五成的速度下滑，例如金谷信托、国联信托、华宸信托等公司。

转型成功者的秘密在哪，业绩没有起色的公司究竟又失败在何处，这些公司转型之路如何？《投资者报》记者希望能够通过分析信托公司发布的半年报数据找到答案。

转型中的信托黑马

对于处于转型“换挡期”的信托行业来说，曾经业绩齐飞的大好景象出现了明显分化，盈利增幅首尾竟然相差7.5倍。每一次转型，都是业绩分化的十字路口。数据显示，55家信托公司中，有30家公司盈利增多，利润翻两倍的就有7家，而16家公司盈利出现了下滑，下滑幅度超过五成的就有4家。

信托公司业绩主要来自两个方面，一是信托业务的佣金以及手续费；二是自营业务。记者注意到，盈利增幅排名居前的公司在这两个方面都找到了合适的转型路径。

西部信托成为其中一匹黑马。2013年上半年，西部信托还亏损456.9万元，业绩惨淡。到了今年上半年，西部信托就盈利6.6亿元，同比增幅超过6.9倍，盈利排名也从去年的46名跃升至15名。西部信托盈利何以飙涨？

《投资者报》记者注意到，信托公司的传统业务来源——佣金以及业务收入仅略微增长，今年上半年该项业务收入为1.36亿元，而去年为1.35亿元。那公司的盈利来自哪里？



《投资者报》记者向西部信托联系采访，遗憾的是公司负责对外信息披露的负责人一直未能接听电话。记者从公司官方网站上找到了一些答案。

今年2月，公司董事会办公室在网站发布了一则三年业务规划简讯。在简讯中，西部信托提出在信托行业转型发展的关键时期，公司将把政府平台类业务、房地产业务、证券类业务、创新类业务作为四大业务重点进行布局。公司希望充分抓住资本市场机会，以证券类业务的推广为切入点，逐步推进公司其他业务的开展，实现公司业务转型，提升公司的发展动力，实现公司在发展中“弯道超车”。目前看来，公司的三年发展规划成效不错。

盈利增幅排名第二的是重庆信托，它是这两年风头最盛的信托公司，今年上半年利润高达25.8亿元，成为最盈利的公司。盈利排名前五的其他公司包括华润信托、华信信托、中信信托、中融信托，重庆信托出其不意地完胜信托巨头。

事实上，近两年重庆信托业绩排名上升速度犹如坐火箭，被戏称开启了超级印钞机模式。2014年全年信托净利润排名中，第一名为中信信托（30.17亿元），第二名为中融信托（24.33亿元），第三名为重庆信托（24亿元）。可以说，重庆信托今年上半年的净利润就超过去年全年的水平，盈利能力拔得头筹。

《投资者报》记者注意到，重庆信托从2012年才开始崭露头角。公开信息显示，2012年重庆信托净利润为8.77亿元，行业排名16位；2013年净利润为12.81亿元，行业排名第8位；2014年净利润为24.02亿元，行业排名第3位；而到了2015年上半年，直接跃升到了第一位。

信托手续费、佣金收入方面，重庆信托仅次于平安信托（20.80亿元）和中融信托（19.81亿元），斩获16.30亿元，而去年同期，重庆信托的这一收入才5.23亿元，排名从17名上升至第3名。从公开资料来看，重庆信托是伞型信托的发源地，拥有一支强势的业务团队，而在上半年这一轮牛市中，伞型信托发展迅速。

自营业务方面，重庆信托更多地是对其他金融机构的股权投资。据了解，目前重庆信托持重庆三峡银行34.79%的股权、合肥科技农村商业银行24.99%的股权、益民基金管理有限公司49%的股权、西南证券4.95%的股权。业内人士认为，重庆信托能获得这样高的主营收入，一方面是金融协同效应体现，除了旗下银行、证券、基金公司外，重庆信托二股东为去年新进入的国寿投资，由平台内部银行、信托、保险之间的合作带来的协同效应或是重庆信托业绩增长的推手。

除了上述两家公司，吉林信托、中泰信托、华润信托、中粮信托以及国投信托都表现不错，盈利增幅也都超过了两倍。

华信信托跻身盈利前三

今年的信托业绩榜单总是充满惊喜。除了西部信托和重庆信托业绩增幅超过3倍，还有一家名不见经传的公司——华信信托打败了中信信托、中融信托等传统龙头公司。半年报数据显示，上半年华信信托净利润为14亿元，排名第三，仅次于重庆信托（25.8亿元）、华润信托（25.2亿元）。

华信信托近年利润持续增长，数据显示，华信信托2012年-2014年净利润分别为7.88亿元、11.79亿元、16.8亿元，无论是从净利润增速还是绝对值看，都位居信托行业前列。

华信信托是经中国银监会批准设立的非银行金融机构，是目前辽宁省唯一一家信托公司，注册资本金33亿元，大股东为华信汇通集团，主营投资及资产管理。在金融投资领域类似重庆信托，目前为大通证券第一大股东，与大通证券共同控股良运期货，并参股了丹东银行等金融机构，为综合化经营信托公司。

4家盈利降幅超过五成

在转型之际，有的信托公司成功转身，实现了弯道超车；有的公司则表现不佳，深陷泥潭。

百瑞信托公布的业绩半年报显示，华宸信托、国联信托、金谷信托、新华信托4家盈利降幅超过五成。中诚信托、华宝信托、中江信托、渤海信托等公司也表现不佳，盈利下滑超过两成。

华宸信托为原内蒙古信托投资有限责任公司，始创于1988年4月，2005年11月公司实施增资扩股，引进湖南省最大国有企业——湖南华菱钢铁集团有限责任公司等作为战略投资者。

半年报业绩显示，2015年上半年公司净利润仅有2065.8万元，同比下滑52.98%。记者注意到，公司的佣金以及手续费还实现了增长，盈利下滑主要来自哪里？

公司在接受《投资者报》记者采访时表示，盈利下滑主要是由于今年上半年对不良资产计提了充足的减值准备共计4465.12万元，去年同期没有此项支出。信托刚性兑付危机是当下信托行业的普遍想象。华宸信托在2013年底自营的不良率只有0.88%，2014年末则激增至50.52%，其中主要变化为“可疑类”增加了1.47亿元，“损失类”仍为300万元，不良资产合计1.50亿元。

自营不良率的上升，一方面来自于公司固有资金日常运作过程中出现的“不尽人意”；而另一方面，“刚性兑付”潜规则未破背景下，自有资金有时会充当救火队“兜底”。今年上半年盈利下滑，如果传统业务收入还略微增长的话，相信还是公司不良资产仍然高悬的结果。

国联信托前身是无锡市投资信托公司，初创于1987年1月。上半年，国联信托净利润为7549万元，同比下降了55.9%。盈利下滑的原因之一是手续费以及佣金有所下降，上半年该项手续费仅有1.2亿元，而去年同期为1.4亿元。

作为信达资产管理公司旗下的金谷信托继续走下坡路。2013年，金谷信托净利润2.7亿元，同比下滑47%；2014年净利润为1.5亿元，同比下滑46%。今年上半年加速下滑，上半年净利润为5744万元，同比下滑61%。

金谷信托是一家老牌信托公司，但发展严重滞后于行业平均水平，直到2009年信达资产管理公司对其增资和重组。2010年—2012年，公司曾进入快速发展期，资产规模从117亿元到1018亿元，增长了770%，盈利也以每年翻番的速度增长，但是业务狂飙的同时，公司也累积了不少风险。2013年，公司资产减值就计提了3.6个亿。进入2014年，公司陷入的兑付危局更是一个接一个。按照目前的形势，今年的资产减值计提金额也会很大。除此之外，金谷信托的佣金以及手续费也是大幅下滑。

金谷信托在接受《投资者报》记者采访时却表示：公司净利润下降主要由于公司这两年主动压缩传统融资类业务规模，积极尝试和拓展转型业务所致。但目前看来，公司转型艰难，尚未找到新的赢利点。

7家公司净资产突破百亿

今年上半年已经有7家信托公司的净资产突破了100亿元，依次为平安信托、中信信托、华润信托、重庆信托、中诚信托、兴业信托、中融信托。2014年同期这一数字为5家，即平安信托、中信信托、华润信托、中诚信托、兴业信托。

净资产在50亿以上的信托公司有22家，占行业总数的1/3强。净资产在30亿以上的信托公司有48家，接近行业总数的九成。

其中西部信托、陆家嘴信托、中泰信托、重庆信托、中信信托净资产增长幅度明显，尤其西部信托2015年上半年净资



产是2014年同期的5.55倍。

昆仑信托、北京信托、中海信托、新时代信托净资产则与2014年同期基本持平;金谷信托、上海信托净资产与2014年同期相比则有所减少。

截至6月30日,上半年55家信托公司净资产总额近3200亿,平均值58亿,相比2014年上半年50家信托公司净资产平均值增长了10亿,增长率20%,增幅明显。

百瑞信托发布的报告认为,净资产主要受股东原始投资、增资扩股、企业经营中发生的利润和损失、从滚存利润或投资中提走的数额等四方面因素的影响。其中近几年信托公司增资扩股是行业净资产增加的一个重要因素。

2015年,信托公司增资扩股动作不断。7月份,平安信托宣布将注册资本金由原来的69.88亿元增加至120亿元,成为国内注册资本金最大的信托公司。在今年1月份,华宝信托、国投信托和四川信托等都发布公告称将会进行增资。除了平安信托,截至到目前,今年已有中铁信托、国投泰康信托、百瑞信托、四川信托和中信信托等公司进行了不同量级的增资。

信托公司作为一个金融机构,资本实力是一个非常重要的信用指标,注册资本的多少决定了业务规模能够做到多大,以及抗风险能力有多强。因此很多信托公司纷纷增加注册资本,以期望应对转型。

资本市场成转型新方向

转型并非一帆风顺。前两年信托公司的转型方向还集中在家族信托、土地信托等创新业务,但都未能支撑起信托行业持续发展和盈利需求,因此对于传统信托业务的深耕细作成为不少公司的选择。

恰逢去年资本市场重新火爆,国家力推多层次资本市场,很多信托公司纷纷选择了资本市场作为突破口。实际上,记者注意到,今年上半年55家信托公司盈利增长超过20%,有很大一部分原因来自信托公司自营业务投资证券场所得,传统信托业务的利润贡献正在下降。

百瑞信托提供的数据显示,截至2015年6月底55家信托公司手续费、佣金收入总额为273.7亿元,行业平均值4.98亿元,比2014年平均值仅增长4.04%。

业内人士称,对信托业而言,基础资产领域发生了重大的宏观背景和环境的变化,结合当前的国家发展战略,资本市场的发展正为转型中的信托业带来新机遇。

此前,在资本市场发展相对停滞的情况下,房地产业的发展依赖于侧重非标业务的信托产品支撑,彼时的信托业抓住了这一机会为整个信托行业的发展提供了一个坚实的基础。如今基础资产正在向资本市场转移。信托公司必须顺势而为抓住历史机遇。华润信托总经理路强曾表示,眼下从大类资产的配置角度来说,高流动性的权益类资产领域当前是信托公司非常重视的市场。

安信信托董事长王少钦曾表示,当前,政府改革的目标之中包含降低融资成本,并力促大众创业、万众创新,因此在间接融资比例下降、而直接融资占比不断提升的过程中,资本市场开始逐渐活跃,未来债券市场、股票市场、金融衍生品市场等等对于信托公司而言都是很好的业务机会。而当前,信托公司在新三板、定增等业务领域均有涉足,未来的战略新兴板等领域,对于信托公司而言,同样存在大量机遇。

不过也有信托公司选择了其他路径,例如资产证券化、土地流转、基金化的信托等方面加大投入,精耕细作,发扬信



托公司的资源整合能力和先发优势，将是信托公司“突围”的关键。例如上半年业绩下滑的国联信托，正在探索新能源方面的信托产品。公司在接受《投资者报》记者采访时表示，未来还将依托集团综合金融平台，发挥自身优势，以提高资源整合能力和主动管理能力为基础，提供综合金融服务，探索私人银行、投资银行等业务。

摘编自《每日舆情》2015.08.03

邵逸夫巧设信托基金实现双赢

来源：中国企业报 2015-8-04

107岁高龄的邵逸夫先生去世引起了华语世界大范围地追悼与缅怀。同时，邵逸夫先生洒脱的家族产业信托处理方式，也引发了专业人士的诸多解读。

通过控股平台把控邵氏主要产业

据报道，邵逸夫名下的基金主要有邵逸夫慈善信托基金（下称“慈善信托基金”）、邵氏基金（香港）有限公司（下称“邵氏基金”）、邵逸夫奖基金会有限公司（下称“奖基金”）。其中，邵氏基金是最常见的捐赠主体，遍布大陆的“逸夫楼”基本均为该基金捐建；奖基金是被誉为东方诺贝尔的公益基金。慈善信托基金就是媒体所称的“为儿女成立的信托基金”，是邵氏家族主要财产的最终持有者。

根据公开资料显示，慈善信托基金的信托人（受托人）为ShawTrustee(Private)Limited，系于1995年5月26日在瑙鲁共和国注册成立的投资公司，指定人（委托人）为邵逸夫夫人，受益人则包括受托人根据信托契据挑选之任何人士或慈善团体。目前，无法确认这个信托的受益人都有哪些，但几乎可以确定包括邵逸夫的四个子女。

根据邵氏兄弟2009年私有化时公告（下称“公告”）透露，ShawHoldingsInc.通过全资附属子公司持有TVB6.23%的股权。而邵氏基金持有的TVB股权与其2011年捐赠之前持有TVB的股权之和恰为6.23%。由此可见，ShawHoldingsInc.不仅持有私有化之后的邵氏兄弟100%的股权，也是邵氏基金的全资母公司。按照合理的推论，运营邵逸夫奖的邵逸夫奖基金会，也可能是ShawHoldingsInc.的全资子公司（但目前暂未找到公开资料支撑这一推论）。

再往上一层，公告又透露，慈善信托基金全资拥有ShawHoldingsInc.。也就是说，邵逸夫慈善信托基金通过ShawHoldingsInc.这个控股平台，100%地持有了邵氏兄弟的股权（已经变现为现金），也100%地持有了邵氏基金的股权，同时也可能100%持有邵逸夫奖基金会，从而，邵逸夫慈善信托基金成为邵氏家族财产的最终持有者。

（作者：北京德恒律师事务所金融专业委员会合伙人律师卢春）

《中国信托业2014年度社会责任报告》发布

来源：中国证券网 唐真龙 2015-8-24

2015年8月24日，由中国信托业协会编制的《中国信托业2014年度社会责任报告》正式对外发布。报告全方位展示了2014年度中国信托业以加强社会责任管理为核心，切实履行法律责任、经济责任、公益责任和环境责任的实践成果，深



刻诠释了“中国信托、诚信托付”的理念和思想。

报告显示截至2014年底，中国信托业共有68家信托公司，广泛分布在国内28个省、自治区或直辖市，信托资产规模13.98万亿元，同比增长28.14%，固有资产规模3586亿元，同比增长24.89%。全行业实际缴纳国家各项税款231亿元，同比增长10.67%。

报告主要从支持实体经济、加强民生保障、增加客户收益、防控金融风险、关注社会公益、建设美丽中国、助力员工发展、推进责任管理八个方面详细阐述了信托业在履行社会责任实践中做出的努力。

报告显示，2014年信托业分配给受益人的投资收益8421亿元，同比增长41.41%，有效增加了人民群众的财产性收入。2014年受益人平均年化综合收益率为7.56%，而信托业平均年化综合信托报酬率仅为0.66%，凸显了中国信托业“利他在前、利己在后”的核心价值理念。

2014年，信托业推动公益信托新实践，共开展公益信托（含准公益信托）项目47个，涉及信托资产规模18.6亿元。此外，信托业还热心参与公益慈善捐赠、志愿者服务和社区共建等社会公益实践，2014年，信托业公益捐赠共计1.39亿元。

2014年，信托业努力支持绿色产业发展，加大融资力度、开展绿色信托，全年开展项目266个，累计提供资金555.7亿元。信托业践行绿色办公、绿色运营，全年绿色采购额3278万元。

截至2014年底，信托从业人员16683人，从年龄和学历结构上看近80%人员处在20—40岁之间，本科和硕士及以上学历各占50%，表明中国信托业团队由高素质的年轻人组成，为行业创新转型，增强核心竞争力奠定了坚实的人力资源基础。同时信托业自觉维护员工合法权益，高度注重员工关爱、畅通员工职业发展路径，保障员工与行业共同成长。

2014年，在中国银监会和中国信托业协会的引领下，初步形成了信托业社会责任管理体系。信托业不断强化履责意识、改进履责方法、提升履责能力、健全履责机制。报告显示截至2014年底，信托公司专、兼职从事社会责任工作的人员比例达到3%，社会责任工作经费投入1968万元，开展社会责任培训178次，参与人数14034人。

本报告是中国信托业协会自2013年以来连续发布的第三份行业社会责任报告。报告指出：2014年中国信托业全面贯彻党和政府工作方针，自觉适应经济新常态，坚持推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险，认真执行了国家宏观政策和金融产业政策，加快了行业创新转型步伐。报告的发布，强化了信托业与利益相关方的沟通交流，实现了行业与经济社会良性互动，提升了信托业社会责任工作水平迈上新台阶。

摘编自《每日舆情》2015.08.25

华信信托登上全国信托公司风控榜首位

来源：大连晚报 卢真珍 2015-9-1

近年来，大连市金融服务实体经济取得显著成效

前不久，大连市金融企业华信信托传来好消息。由聚孚金融—信托网联合上海金融学院对2014年度信托公司的风险管理能力进行排名，大连市华信信托位居榜首。而此前的2011—2014年，华信信托连续4年获评《金融时报》“年度最佳风险管理信托公司”。这也代表了大连市金融企业对经济社会发展的支持。



近年来，大连市金融服务实体经济取得了显著成效，华信信托正是为实体经济服务的代表之一。华信信托是辽宁省唯一一家信托公司，自开办资金信托业务以来至今年6月末，华信信托受托管理信托资产余额735亿元，累计为大连本地企业及项目融资1520亿元。其中包括，为大连市星海湾开发建设管理中心承办的体育新城、胜利路扩宽改造工程，大连经济技术开发区基础建设项目进行融资；为大连机床融资，助力其产业转型升级；为大连圣亚旅游、老虎滩海洋公园、金石滩发现王国等项目融资，促进大连文化旅游产业发展。未来，作为地方金融机构，华信信托将为实体经济发展提供全方位金融服务。重点支持基础设施项目建设、城镇化建设、保障房建设、国企改革、产业升级及战略性新兴产业项目等。

据悉，今年以来，市政府有关部门采取有效措施，推动信贷投放，拓展多渠道融资，加大对经济社会发展的资金支持。上半年，全市新增融资1447亿元，其中，新增各项贷款余额500亿元，新增其他渠道融资947亿元。截至6月末，全市各项贷款余额11470亿元，同比增长7.1%。大连市实施专项行动，有效缓解中小微企业融资难。组织实施中小微企业融资促进行动，从6个方面提出26项具体举措，进一步破解中小微企业融资难题。

对农村，大连市实施了金融倍增计划，加大对三农的资金支持。鼓励银行加大对三农的信贷投放，发展新型农村金融机构，推动涉农企业直接融资，发展农业保险。全市共设立8家村镇银行、1家金融贷款公司、49家涉农地区小额贷款公司、59家涉农地区融资性担保机构。截至2015年2季度末，全市涉农贷款余额1841.2亿元。

在缓解融资难的同时，大连市还推进多层次资本市场发展。目前大连市已设立互联网金融企业11家、第三方支付机构19家、百家民生小区金融便民店和社区金融服务站，支持中国银联布放具备“全民付”功能的终端近8000台，发行叠加小额支付和地铁支付等功能的金融普惠卡。上半年，累计发放小额担保贷款9839万元，支持了1441人创业式就业和52家小微企业发展。截至7月末，资本市场直接融资714.63亿元，同比增长32.6%。

在转型升级的背景下，大连市金融业也在转型发展。发展航运金融，服务航运中心建设；发展绿色金融，服务城市绿色发展；发展科技金融，服务产业转型升级。

摘编自《每日舆情》2015.09.1



云南信托·大爱星火 公益活动之约

——忆滇西抗战之飞虎队

文 | 信托业务三部 冯露君

一次正义的战争能在高尚的国度里唤起神圣的爱的力量，这已为无数感人的事例所证实。

——特赖奇克

历史是鲜活的，穿梭时光隧道，多年之后，站在英雄们曾经浴血奋战的土地上，新的脉搏在跳动，新鲜的血液在流淌，新生时代的我们不曾遗忘。2015年为中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利70周年，2015年9月19日，中共云南国际信托有限公司委员会主办，云南国际信托有限公司工会、信托业务二部协办，共同组织了“云南信托·大爱星火公益活动”。在这个缅怀英烈、回顾历史的特别日子里，云南信托的47名志愿者及家属一起参加了大爱星火公益活动。

精心的前期策划

阅兵给大家的喜悦还未褪去，反法西斯的纪念活动也已经在各个单位如火如荼地开展起来。作为云信人，在反法西斯胜利周年，我们是不是应该在力所能及的范围内做点什么呢，务实的云信人从未停止过思考。

反法西斯战争、祖国西南地区、英雄先烈、昆明、纪念纪念碑……

这几个关键词一直盘旋在组织者脑海中，活动如何开展？什么形式开展？需要结合当地的历史，需要有感动人心的英雄历史故事，还要让听完故事的人能够铭记那一段历史，又能够结合历史与公益的要素，让活动发挥社会公益作用，避免沦为形式。

经过多方的信息收集、踩点咨询，大家将活动的焦点对准了滇西抗战之飞虎队英雄。云信的活动组织者们，说行动就行动。在党委书记曹芹、工会主席杨永忠、总裁助理贾岩的带领下，信托业务二部的同事前往飞虎队纪念地进行了考察，并经过几轮的反复讨论，最终商定了忆滇西抗战之飞虎队“云南信托·大爱星火公益活动”的活动时间、地点、人员、流程、日程等等具体事宜，纪念活动通过自愿报名的方式拉开了序幕。

第一站昆明市博物馆

阴沉了大半个月的天终于放晴了，温暖的阳光洒在脸上，车辆载着志愿者缓缓驶向昆明市博物馆——昆明飞虎队纪念馆，这是一个不一样的星期六早晨，志愿者们将会了解到一段关于飞行英雄的历史。

九点三十分，昆明市飞虎队纪念馆的大门在志愿者们殷切的期盼中终于打开了。志愿者们在讲解员的引导下，开始认真聆听这一段关于飞行战斗英雄的历史讲解。

这是一只特殊的战斗队伍，他们属于大洋彼岸的美国公民，驾驶美国生产的

战斗机对日作战，身带中国国徽，为保护滇缅公路的正常运行及国际物资的运输，他们在克莱尔·李·陈纳德将军的指挥之下，由一群美国年轻志愿者所组成的飞行队，一支英勇顽强，机智善战的空中奇兵组成，以大无畏的精神，与中国人民并肩作战，共同抗击日本发动的对华侵略战争。

在昆明市飞虎队纪念馆，展厅展示了飞虎队组建、昆明首仗、血战仰光、扬名天下、光荣解散、混合连队、强大阵容组建等系列关于飞虎队的历史片段。同时，展厅同时还陈列了飞虎队员曾经使用过的战机模型、徽章、军事教材、军装、生活



用品等一些列具有纪念的意义的物品。

飞虎队，一个饱含荣誉的响亮名字。它是中国人民对二战期间给予了中国抗战支持和援助的美国援华空军的美誉。“飞虎队”从严格意义上来讲，仅指1941年8月到1942年7月来华助战的美国第一志愿队。后来，随着战事推进和战略需要，美国第一志愿队进行过多次改编，而“飞虎队”作为一个非官方的民间代称，人们延用称呼习惯，宽泛地把美国陆军第十航空队的“美国驻华空军特遣队”、美国陆军第十四航空队、中美空军混合联队，以及和飞虎队有着千丝万缕联系的驼峰空运队、中国航空公司等统誉为“飞虎队”。

通过对飞虎队纪念馆的参观，让志愿者们真确地感受到，触摸历史一点也不冰冷，它是有血有肉的。历史从未离我们远去，举手投足之间，就已融入我们生活的点点滴滴。

第二站驼峰飞行纪念碑

昆明飞虎队纪念馆参观结束，云信的全体志愿者一行前往驼峰纪念碑。

昆明玉案山郊野公园内，一座雄伟的纪念碑直冲霄汉，在蓝天白云下审视着春城的万里碧空。它造型独特，高大挺拔，碑体上，中华人民共和国国防部长张爱萍将军题写的七个苍劲有力的大字：“驼峰飞行纪念碑”。

1942年5月，日寇占领了缅甸，继而

入侵中国云南怒江以西，滇缅公路完全中断。为了保证国际援华抗战物资顺利运进中国，保证抗战生命补给线的畅通，中美两国空军开辟了中印航线。中印航线是从昆明等其它机场到印度阿萨姆邦汀江等机场，沿途须飞越喜马拉雅山的南段，穿过状似骆驼峰背的山峰，故称为驼峰航线。

抵达郊野公园之后，志愿者们怀着崇敬之情，缅怀英烈，在庄重的音乐声中，向纪念碑敬献花篮，徐行至纪念碑之前，所有人列队缅怀、默哀，并向英雄纪念碑敬献鲜花，最后大家还参观了关于驼峰航线介绍的展示台。

募集善款,颁发志愿者证书

活动接近尾声，中共云南国际信托有限公司党委、云南国际信托有限公司工会、信托业务二部共同向志愿者签发了“云南信托·大爱星火志愿者纪念证书”，每名志愿者为“云南信托·大爱星火公益活动”募集400元善款，本次活动成功募集到18800元善款，该善款由信托业务二部出资，将以志愿者的名义捐赠给需要救助的对象，将人间的温暖和友爱发扬与延续。

初秋季节的昆明，天气已经渐凉，而志愿者们的心中，已经有一枚火种开始萌芽，了解历史、尊重历史、铭记历史，将人类之间的爱心与责任代代相传，将公益的精神永驻人间。



我眼中的“鲲鹏之变”

文 | 信托业务二部 朱超杰



鲲鹏之变昆明主会场

“北冥有鱼，其名为鲲。鲲之大，不知其几千里也，化而为鸟，其名为鹏。”鲲鹏之变指的是在中国古代神话中，一种名字叫做“鲲”的鱼化做“鹏”的故事。在我看来，鲲能够真正实现到鹏的飞跃，前期一定经历了许许多多量的积累，才能实现最终这一质的飞跃。作为刚入职场的新人来说，我们要不断积累知识，不断的夯实基础，秉持着勇往直前的信心和虚心学习的决心，朝着我们的目标进军，最终实现人生中最重要的转变。

作为应届毕业生，刚毕业就进入了信托行业实属幸运。前辈们总会对你说：你一毕业就进入了一个最有魅力的行业，一个最时尚的行业，一个变化多端的行业，

一个最有前途和钱途的行业。不管这个行业是怎样的，我觉得，作为一个新人，初入一个行业最重要的就是努力学习，不断积累知识和经验，这样才能使自己尽快地适应从学生到员工的转变，尽快地适应新的环境和工作氛围。公司为了新员工能够更快地适应环境和氛围，带着对这批新员工的期冀，由信托业务二部和投资运营中心联合办，共同制定了“鲲鹏之变”培训计划。部门制定这一培训计划的目的可能有很多，作为一个新晋的员工，我不可能充分的去解读，有一千个读者就有一千个哈姆雷特，在这里我可以向大家描述我眼中的“鲲鹏之变”培训计划。

“鲲鹏之变”培训计划，分为信托



法律法规、信托公司、信托案例、分享一本书四个阶段依次进行，整个培训计划旨在让我们了解我们从事的行业究竟是怎样的，让我们了解我们应该做的和不应该做的，让我们分享一些有助于我们开心工作的好习惯。懂得在工作中不断积累知识，懂得在工作中将理论与实际相结合，懂得如何不走弯路顺利向成功前进。

按照“鲲鹏之变”培训计划的设定，会将公司异地团队的同事都集中到总部昆明，进行为期一个多月的学习培训。作为异地团队赴约的我，初到昆明总部，内心是激动和忐忑并存的。激动的是公司好多同事都在总部工作，大家多数只是在网络上或者电话中有过交谈，并未实际见过面，这次培训岂不是创造了一个网友见面的好机会？忐忑的原因多半是害怕自己的急性子会导致自己表现不够好，枉费了公司给我们创造的与同事之间多接触、营造良好工作氛围的好机会。好在一到公司，发现同事们就跟想象中一样平易近人，忐忑不见了，心中光剩下了唯一的一份激动。

经过一个简明的开班仪式之后，“鲲鹏之变”培训计划正式拉开了帷幕！开班仪式阐明了本次培训的具体安排及赛制结

构，并将参赛的人员按照部门交叉、团队交叉的方式进行划分。本次培训六大小组诞生之后，组名和口号当然不可或缺。我们小组本着积极向上、脚踏实地的原则，将组名定为“启航队”，口号定为“脚踏实地，扬帆起航！”。接下来，就让我们来谈谈“鲲鹏之变”培训计划的进行过程吧！

追本溯源：信托法律法规知识的学习

信托，本是一种法律关系，可以将其简单的理解为“受人之托，代人理财”。既然本身就是一种法律关系、法律概念，那其所涉及到的法律法规知识我们必须首先了解和熟知。正是基于这种考虑，“鲲鹏之变”培训计划的第一阶段学习内容就定为信托法律法规知识学习。

按照赛制的规定，比赛按照分数最高者获胜。每一阶段的比赛分为汇报演讲和提问回答两大环节，并对每一次PPT汇报按照内容准备、独立思考、问题解答、演讲表现以及PPT准备这5大方面按照不同的权重进行打分汇总，并附有额外加分的机会。每个参赛的组员都必须进行PPT汇报演讲，且汇报者不能参与提问回答环节。根据团队的实际情况，我光荣的被赋予汇报第一阶段——信托法律法规知识学习



鲲鹏之变学员现场



鲲鹏之变法律法规培训现场小品表演

成果的重任，内心真是满满的忧伤。为什么会忧伤？最主要的原因还是第一个冲锋上阵，毫无经验可言，还碰着个相对其他汇报内容而言稍显枯燥的法律法规知识；而且第一阶段的准备时间最少。不过想着其他五个小组跟我们小组一样，都要面临同样的问题，没多久我们也就释然了。于是，很快我们便投入了奋斗状态。

小组成员齐心协力，出谋划策：用案例贯穿的形式将原本枯燥甚至乏味的法律

法规知识拼接起来，达到内容丰富有趣的目的。在规定的时间内完成PPT的制作之后，还专门组织全组成员在正式汇报之前进行了试讲，可见全员对此次培训的重视程度。每周一、周二为演讲汇报日，全部参训人员按照赛前十分钟的抽签顺序依次进行汇报演讲，我抽到的汇报顺序是第二个。整个汇报过程算是较为激烈的，尤其是约定演讲者和导师不能参与回答的提问回答环节，其他参训人员都是一个个摩拳

擦掌、主动出击的模样，将整个““鲲鹏之变””培训计划的热度推向一个新的高度。

通过近一周的学习和准备时间，我们小组对信托业一法三规进行了研究与解读，并了解了除一法三规外的如：物权法、公证法、民事诉讼法等其他法律的某些法条，明晰了作为一个受托人我们所享有的权利和应尽的义务，同时知晓了其他一些法律法规的条文，扩充了自己的法律知识。在信托业这个唯一不变的就是变的行业中，我们只有做到不断夯实基础、对各方知识都有所涉猎，才能真正做到以不变应万变。

探索楷模：信托公司研究分析

对于信托公司的研究分析，我觉得组织者的目的主要是想让我们了解当前信托行业所面临的实际状况，探索出一个楷模，寻求一个适合我们公司转型的方向。如今信托业68家信托公司中有许多的行业标杆，如以风控严著称的平安信托、以路子野著称的四川信托、以家底背景厚著称的集团类信托公司等。对于我们云南信托而言，躺在信托牌照上收钱的时代已经过去，想要在金融大变革的潮流中站稳自己的一席之地就必须进行改革，公司必须进行转型。

六个小组的汇报主要集中在平安信

托、中融信托、四川信托、百瑞信托和华润信托五大信托公司上。每个小组对自己研究的信托公司进行了全方位分析，指出了应该我们学习的地方和注意规避的地方，从一个初入职场人的角度阐述了我们自己眼中的信托公司。

我们小组分析的是华润信托，选择这一个信托公司的原因主要是觉得华润信托的业务发展方向对我司来说有借鉴意义。信托业面临了又一次行业的大调整，转型的方向就变得格外的重要，是回归本源进行资产管理？还是不断进行业务创新，将信托行业与当今新事物相结合？我们公司领导也看到了资产证券化业务的前景，所以才会单独独立出资产证券化业务部门来进行专业化操作。华润信托在资产证券化业务上表现较为突出，所以，对其进行研究有利于我司资产证券化业务的发展与推进。通过对某单具体的华润信托资产证券化产品进行研究，我们小组成员对资产证券化业务的了解从无到有，并通过较为幽默诙谐的方式向大家展示了我们的研究成果。

从其他小组汇报的内容中，我们看到了平安信托完善的制度和发展模式，了解了百瑞信托的长远布局与悄然稳步发展，知晓了四川信托的野蛮发展的利弊，还有



鲲鹏之变颁奖仪式

中融信托骨子里的狼性文化。每一家信托公司都有自身的特色，通过有针对性的研究和分析，我们可以充分做到对这些公司的发展历程去其糟粕、取其精华，为我司的不断发展找寻方向！

重点突破：信托经典案例研究

不管是耳熟能详的昆山纯高案例，还是此次汇报中令人耳目一新的破罐子翻滚系列，对信托业案例的分析总结出来有两大目的：一、从案例分析中汲取新的业务发展模式，如财产权信托、债权信托的发展与推进；二、从案例分析中提出应当注意的关键点，避免错误的重复发生。

信托案例的分析研究应当是四个阶段中最有趣的研究阶段，对于经典案例的解读不能墨守成规，而应该去创造一个完全不同的分析视角，去发现别人没有看到的闪光点。对于新兴案例的分析应当做到条理清晰，有效地将案例与我们实际业务结合起来，真正做到分析案例为我所用。

六个小组的案例各有千秋，有介绍财产权信托的破罐子翻滚系列，有介绍资金池业务的上海信托现金丰利、平安信托日聚金系列，有解开中信星耀地产项目之谜的碟中谍系列，有阐述新兴信托业务的消费信托系列。其中，最令我记忆深刻的是财产权信托的破罐子翻滚系列。通过演讲者的表述，让我们看到了一个

似乎被人忽略却又无限发展可能的业务发展模式，这种秃鹫投资也正是信托业发展的另外一片蓝海。通过财产权、债权信托将原有的不良资产盘活，为市场创造充足的流动性，从而达到多方共赢的目的。

经验分享：谈谈影响你的一本书

书籍，是会对人生产生重大影响的事物。多阅读书籍，有利于修养身心，有利于获取知识，开阔自己的视野，塑造正确的人生观价值观。从书籍中我们还能学会如何与人相处，面对压力的时候正确的处理方法和处理态度。

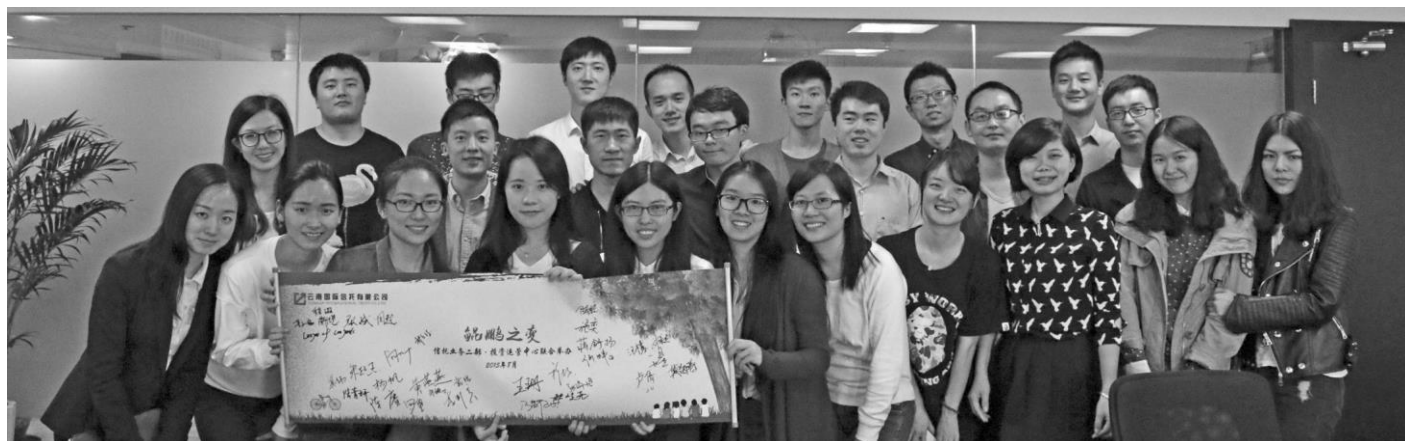
阅读过的每一本书，或多或少的会对我们的人生产生影响，可能使你的工作习惯发生变化，也可能对你心灵产生极大的触动，亦或者颠覆了我们的人生观和价值观。我们将这些对自己产生过影响的书籍借这个平台分享给大家，有利于对大家的工作和生活产生积极推进的作用。这个读书分享阶段是四大阶段中最为轻松的阶段了，因为是分享一本书，没有对错之分、没有好坏而言，大家总的来说都过得比较轻松愉快！

纵观大家分享的书籍，有教会你时间管理的工作书籍，有坚持不懈追求梦想的人物传记，有探索未来业务发展方向的专业评论，有打破常规思维的心灵鸡汤。考虑到我们都是初入职场的新员工，对职场规则、工

作的具体方法都不是特别的了解，所以我们启航队选取的是最接地气、最实用的时间管理类工作书籍来跟大家一起分享。感觉分享的效果还是不错的，因为分享完之后，我就看到办公室的小伙伴们已经开始使用我们介绍的工作法则了。

时间过得真快，眨眼间，为期一个多月的培训就结束了。在这段时间的培训中，我们有过辛苦，几乎每天都是加班加点整理资料、小组讨论到凌晨，但是我们不怕苦不怕累，我们将这一个过程当成了一种享受，一个离开校园生活后难得的学术探讨和学习机会。这段培训中我们收获的更多，不仅对信托行业、信托公司、典型信托案例有了更深一步的了解，还收获了很多志同道合的小伙伴，收获了很多专业知识以外的其他知识。虽然整个比赛下来，我们小组的分数并不是十分如意，但是掌握更多的知识、储备更多的能量、实现自我的突破才是本次培训计划最为重要的目的。

通过这次“鲲鹏之变”培训计划，我们看到了自身的不足与自己的潜力，我们找寻到了自己的前进与奋斗的方向，在正确工作方法与学习方法的指导下，我们一定能够不断的突破自我，完善自我，实现属于我们自己的鲲鹏之变！



鲲鹏之变学员合影



聚焦“小鲜肉”

文 | 信托业务二部 刘晓凤（实习生）

为了帮助新员工及实习生更深入地了解公司文化、夯实业务所需基础知识和技能、培养良好的学习和思维习惯及创新能力，云南信托业务二部策划了包括“船长”计划、“小鲜肉”计划、“潜力股”计划等在内的一系列培养方案。作为业务二部的一名实习生，我十分幸运地参与了2015年8月6日举办的第一期“小鲜肉”计划之“定期工作报告及给公司的建议”。本次报告分别由4名来自昆明、上海和南宁团队的我部实习生参加，每一位汇报者都对各自的日常工作内容进行了认真地梳理和总结，对工作中发现的问题进行了深入、细致地分析并提出解决方案，部分汇报者还积极地从公司运营、系统和网站建设等方面提出了建议。汇报结束后，公司副总裁舒广先生对本期汇报演讲进行了点评，肯定了我们每一位实习同学在工作中所作出的努力，并向我们提出了宝贵的建议，同时也肯定了本次培养计划所具有的重要意义。然后，贾岩老师以一个管理学的经典案例——霍桑实验为引，对本次汇报演讲进行了总结，其中深意发人深省。

这个实验是在美国芝加哥西部工业区中的霍桑工厂进行的，实验首先从照明条件开始。研究者选择了一些从事装配电话继电器这样一种高度重复性工作的女工，将她们分为“对照组”和“实验组”，

分别在两个照明度完全相同的房间里做完全相同的工作。在实验中，对照组的照明度和其他工作环境没有任何变化，而对实验组的照明度进行变化。令人奇怪的是，无论照明度提高或者降低，甚至下降到近似月光的程度，工人的产量都是上升的。同样奇怪的是，对照组的照明度没有任何变化，产量同样是上升的。接着研究者又对工资报酬、工作时间、休息时间等其他因素进行了同样的实验，结果和选取照明度为控制变量时一致，即无论控制变量是否发生变化，是变好或者变坏，产量都是上升的。

其实，解释上述“霍桑怪事”的关键因素不是工作物质条件的变化，而是工人们精神心理因素的变化。作为实验对象的工人由于处在实验室内，实际上就成为了一个不同于一般状态的特殊社会群体，群体中的工人由于受到实验人员越来越多的关心而感到兴奋，并产生一种参与实验和受到关注的感觉，我们把这种因受到额外关注而引起绩效或努力上升的情况称之为“霍桑效应”。霍桑实验并不止如此，在此之后还进行了访谈实验、群体实验等，整个实验从1924年开始，一直持续了9年之久。霍桑实验及在此基础上得出的人群关系论强调人际关系整合对生产效率的影响，并认为人是“社会人”，是复杂社会关系的成员，因此，要调动员工的积极

性，还必须从社会、心理方面去努力。这也与马斯洛的需求层次理论所阐述的——交往需求、自尊需求和自我实现需求是人类更高层次的需求相一致。所以，现实中的人都需要别人的关注，需要得到别人的关爱、理解和重视。当这种需求得到满足时，人们的消极情绪就会得到抑制，积极情绪得到释放，从而促使人的行为朝着积极、有利的目标前进并最终达成组织目标的实现。尽管不可否认确实存在那么一部分天资过人的天才，但大部分人之间的差异其实并不如“分工”所造成的差异那么大。举一个有关学校教育的例子。有一所国外的学校，在入学时会对学生每个进行智力测试，以智力测试的结果将学生分为优秀班和普通班。结果又一次在例行检查时发现，一年之前入学的一批学生的测试结果由于某种失误被颠倒了，也就是说现在的优秀班其实是普通的孩子，而真正聪明的孩子却在普通班。但是这一年的课程成绩却如往常的分班结果一样，优秀班明显高于普通班，并未出现异常。原本普通的孩子被当作优等生关注，他们自己也就认为自己是优秀的，额外的关注加上心理暗示使得丑小鸭真的变成了白天鹅。

这个效应告诉我们每一个人的就是，从旁人的角度，善意的谎言和夸奖真的可以造就一个人；从自我的角度，你认为自己是什么样的人，你就能成为什么样的人。“小鲜肉”计划正是这样一个正式的把聚光灯投向实习生，增加实习生参与感和归属感的完美践行。同时，这也是一次让我们实习生认真修整、反思和总结的好机会。下面我想说说刚来云信时对我触动

最深的一个词——思考。

来云信实习的初衷是学习，““不要停止思考””是我来到云信，来到二部给自己的警醒。记得刚来到实习的时候，正值牛市一路狂飙，二部业务最繁忙的时候，一开始就是跟着萌萌的小师傅修炼各种马仔基本功——打印、用印，上班期间几乎很少有专门学习的时间。那时候我了解我们部门业务的方式就是在打印、用印合同的时候看手上的材料。有那么几件事让我触动很深，第一件就是，有次去总办用印合同，刚好遇到部门小伙伴也在，合同是我没见过的，就满怀期待的问小伙伴这个项目的大致情况，但TA的回答是“不知道啊，我只管用印”。当时的我有一些失落，并告诉自己，虽然我们每天做的是重复又基础的工作，但这并不应该成为我们停止主动学习和思考的借口。有一位优秀信托经理的座右铭是“基础工作决定了我们的现在，创新工作决定了我们的未来。”没错，脚踏实地，但还得有突破现状的勇气和梦想。第二件就是同事平时的工作和思考方式，告诉我不要停留在表面和局部，要用联系的眼光看问题。总之，每个人都应该有一些一以贯之的东西，或许，那是一种叫做人生态度的东西，那是基调——是对自己在做、想做、要做的事的一个内心规划。然后，才会持续地在人生的调色板上画出变幻而又统一的和谐的色彩。愿五年、十年后的自己能更丰富，拥有那种用经历混合出的不会黯淡的色彩，更希望团结大家的力量让二部、让云信越来越好！

