

目录 Contents

视点

公司要闻

公司信托项目荣膺“2015年度最佳证券投资信托计划”奖/阿庆春	01
云南银监局王朝弟局长一行到公司开展调研工作/秦少敏	02
公司顺利完成领导力培训第二期(情境领导II)培训工作/向叶	02
云南信托2015校园招聘圆满完成/阿庆春	03

思潮

房地产信托系列之四-遭遇兑付危机的房地产信托案例分析/黄涛 刘先政	04
-----------------------------------	----

法律视界

企业社会责任中的民事责任研究之一-企业社会责任概述/郑迪予	15
连带责任保证与一般保证的区别/孙雨昕	26

信托领航(冯露君)

信托保障基金4月1日实施业内期待细则/证券日报 徐天晓	27
国内首单碳信托成立/上海金融报 李茜	28
安邦参股天津信托金控版图基本完善/新京报 梁薇薇	28
最严厉信托监管条例将出台/北京商报讯 马元月 苏长春	29
银监会明确信托再融资标准 专家: 可让行业规范化发展/央广网	30
2015年我国信托行业市场分析/中国报告大厅	31
银监会首提信托上市条件 信托公司未来上市有望/界面 黄杰	32
陕西省国际信托股份有限公司公告/证券时报	33
证监会: 七方面规范两融 不得以任何形式开展伞形信托/证券时报网	34
年报看台/证券日报	34
2014信托年报三大看点/金融时报 胡萍	35
68家信托公司2014年报披露完毕 收益率上升 报酬率下滑/金陵晚报 胡春春	36
广东设立国企重组发展基金/南方日报 黄颖川	37
中国信托业协会首次推行业评级/证券时报 杨卓卿	38
平安信托首只自主管理型证券投资产品取得亮眼业绩/东方早报	39
降息降准对信托整体收益影响有限 证券投资类产品持续爆发/每日商报 郭雀屏	39
67家信托公司晒家底 13.86万亿信托资产投哪儿了/界面新闻 关耳浩 宋烨琚	40
消费信托渐热 或成信托业又一转型方向/大连日报	41
中粮信托尝试农业股权投资/金融时报 胡萍	42
公益信托 架起服务社会的桥梁/北京晨报	42
浦发银行收购上海信托控股权/信息时报 林志吟	43

云信百花园

昆明培训之有效沟通技巧有感/乔云峰 范海洋 李路璐	44
兔子/冀伟	52
农场体验记/唐珂	54

云信视野

YUNXINSHIYE

2015第2期 总第46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 阿庆春

2015年6月26日上午，由证券时报举办的“2015新常态，新突破——中国财富管理跨界融合高峰论坛”在深圳隆重举行，我公司证券信托业务部推出的“私募工场集合资金信托计划”荣获论坛颁发的“2015年度最佳证券投资信托计划”奖。公司运营总监李峥、证券信托业务部总经理常志成，高级信托经理阮立坤出席论坛并代表公司领奖！

此次获奖充分肯定了公司在证券业务领域拓展能力的一次巨大飞跃，也提升了公司在业界的知名度和公众认知度！

公司信托项目荣膺 “2015年度最佳证券投资信托计划”奖





云南银监局王朝弟局长一行到公司开展调研工作

文 | 总裁办公室 秦少敏

2014年3月14日上午，云南银监局王朝弟局长、李波副局长等一行4人到公司调研指导工作。

首先，田泽望总裁向王局长一行全面介绍了公司近几年来在业务发展、风险控制、团队建设和企业文化建设等方面的情况，并汇报了公司下一步发展思路与面临的问题。

在听取了公司汇报后，王朝弟局长对云南信托的经营情况给予了充分肯定，并结合当前经济、金融发展形势，对云南信托下一步工作提出了转变经营理念、谨慎选择经营战略、准确把握业务定位、严守风险底线等多项要求。并指出公司应认真学习中国银监会杨家才主席助理在2013年中国信托业年会上的讲话中提出的关于完善信托业治理体系和现代治理能力建设的八项要求，充分研究监管政策的变化，准确把握精神，以此指导信托公司的日常经营及长远发展。

最后，公司党委书记曹芹代表云南信托对云南银监局一直以来的关心和支持表示感谢，指出局领导亲自到公司检查指导工作既是帮助和支持，更是鞭策与鼓舞，并表示云南信托将认真落实监管部门的意见和要求，明确任务，审慎拓展业务，严控风险，加强管理，主动创新，进一步促进公司规范、持续、稳健发展。

公司高管及相关部门负责人参加了本次调研座谈会。☑

公司顺利完成领导力培训第二期（情境领导II）培训工作

文 | 投资运营中心 向叶

为进一步促进公司中高层管理人员领导能力提升，打造公司务实高效、拼搏进取的领导团队，2015年6月6日至6月7日，综合管理总部组织开展领导力培训第二期（情境领导II）课程培训，共20名中、高层管理人员参加培训。

此次培训特邀“前程无忧”资深培训师薛跃武先生进行授课。课程通过情境领导创始人之一肯·布兰佳的情境领导II理论导入、领导情境模拟、学员实际案例分享、答题竞赛等方式，让全体参训人员在轻松愉快的过程中全面学习情境领导基本理论。培训中，学员积极互动，虚心请教，结合实际工作中的问题进行深入探讨和反思，学员热情高涨、现场氛围热烈。

通过培训，参训学员均感慨收获良多、受益匪浅，并表示会将所学到的理论知识运用到实际工作中，通过自我领导能力的提升为公司发展做出更大的贡献。☑

文 | 综合管理总部 阿庆春

“问渠哪得清如许，为有源头活水来”，一个公司要发展壮大、团队要保持活力就要不断地注入新鲜血液。随着公司的不断发展壮大，对人才的需求越来越迫切。公司领导从公司的实际情况出发，为企业的长远发展考虑，决定走进高等学府，招揽人才。公司专门成立了“错峰”逐苗-云南信托2015年应届生招聘项目组，于2015年3月启动了2015春季校园招聘项目！

项目组在宣讲招聘前做了一系列充分的前期准备，在应届生就业网、智联招聘网、前程无忧网以及昆明、武汉、成都三地的如武汉大学、四川大学、云南大学、西南财经大学、中南财经政法大学等重点高校就业网及校园内挂出了相关的校园招聘宣讲会信息。使三地各高校的同学们都能充分及时地了解到此次校园招聘宣讲会的相关信息和安排。同时项目组也同四川大学、西南财经大学、云南大学、云南财经大学的就业办、相关学院负责老师做了座谈并建立良好的合作关系！为此次招聘活动的圆满完成打下了坚实的基础！

本次校园招聘是云南信托近年来大规模、高规格地走进高校寻觅人才。三地各高校共收到有效简历2000余份，参加面试的同学达600余人，招聘部门达10余个部门，最终有21名同学经过了层层筛选成为了幸运儿，得到了公司的青睐，也获得了各位领导的高度肯定和赞赏！

在整个招聘项目过程中，公司人力资源自己摸索学习招聘方式、面试方法、宣讲招聘经验。努力将招聘活动做到公司筛选人才与同学应聘感受都做到最佳的效果，在确保了人才招聘质量与数量的同时，也起到了向昆明、武汉、成都的各高校学生介绍和推广云南信托的公司品牌、企业文化、综合实力等的作用。各地高校毕业生能充分地了解和认识云南信托，大大增加了同学们加入云南信托的信心与动力！

云南信托2015春季校园招聘已经圆满借宿，最终胜出的21名同学今后将奔赴公司各联络驻地在各部门的岗位上发挥他们的光和热！

希望他们即将开启的职业生涯因为云南信托而更加精彩更加充满挑战；也希望有了他们的加入，公司更加充满活力，希望他们与公司一起进步一起在成功的道路飞驰！☑

云南信托 2015校园招聘圆满完成



云南大学站宣讲现场



四川大学宣讲现场



成都站无领导小组面试现场



遭遇兑付危机的 房地产信托案例分析

文 | 黄涛 刘先政

【摘要】

从2009年起，得益于房地产企业融资需求的迅速增加以及银行信贷政策对房地产行业的诸多限制，房地产信托出现爆发式的增长。而随着房地产信托的大量发行，信托行业从2012年开始迎来了房地产信托的大量到期，在兑付压力骤增的情况下，房地产信托兑付的风险逐渐凸显，从2012年开始有不少房地产信托项目出现了兑付危机。本篇详细介绍了十四个出现过兑付危机的房地产信托案例，这些房地产信托出现危机的主要原因归纳起来有“融资方存在隐形负债”、“存在系统性风险隐患的区域”、“开发商实力较弱”、“抵押物评估价值明显过高”、“资产负债率较高及存在贷款集中到期”等五个方面，对于存在这几类情况的房地产信托项目，应谨慎考虑。在评估房地产项目时应重点考察企业自身实力情况、融资情况、项目所在地区的经济发展情况和抵押物评估价值。

【关键词】

房地产信托
兑付危机刚
性兑付

2008年，为积极应对国际金融危机对我国的不利影响，实现“保增长、扩内需、调结构”目标，我国出台了一系列行业刺激计划，其中，房地产业是其中的一个重要产业。国务院于2008年12月份出台《关于促进房地产市场健康发展的若干意见》，明确加快保障性住房建设，鼓励住房合理消费，促进房地产市场健康发展。在这一政策的促进下，2009年，我国房地产市场迅速走出低迷，实现反转，投资、销售实现较快增长，但与此同时，房价出现涨幅过快的苗头。针对这一情况，随后几年我国房地产调控政策经历了一个转变的过程，房地产政策逐渐收紧。

在这样的背景下，房地产企业融资的需求依然旺盛，但由于银行对房地产企业融资方面的诸多限制，房地产企业开始寻求新的融资途径，而信托公司很好的满足了房地产企业的融资需求。2010年，信托全行业共发行了1921亿元的房地产集合信托项目，同比增长328%，房地产信托的发行规模在占集合类信托规模的比重由2009年的34%提升至2010年的51%，房地产信托占据半壁江山。而随着2009年、2010年房地产信托的大量发行，信托行业从2012年开始迎来了房地产信托的大量到期。2012年房地产信托到期兑付规模1758亿元，其中第三季度到期规模约716亿元，其他季度到期规模300亿至400亿元。在房地产信托兑付的压力骤增的情况下，房地产信托兑付的风险逐渐凸显，从2012年开始有不少房地产信托项目出现了兑付危机。

以下挑选了十四个出现过兑付危机的房地产信托案例，通过对这些房地产信托的介绍及主要风险环节的分析，提出相应的应对措施，最后对出现的风险环节进行了归纳总结，希望能对读者有所启发。

一、风险案例

（一）【中融信托】青岛凯悦中心信托计划

产品名称	中融信托-青岛凯悦中心信托贷款集合资金信托计划（国内首例拍卖的信托计划）
信托公司	中融信托
融资方	青岛凯悦置业集团有限公司
信托金额	3.845亿元
信托期限	18个月（可在满12个月后提前结束）
成立时间	2010年9月
到期时间	2012年3月
信托资金用途	发放项目贷款，用于“青岛凯悦中心”房地产项目的建设
保障措施	该信托以凯悦中心在建1-5层商业裙房提供抵押担保，经山东省一级房地产评估机构2011年6月17日对本项目商业裙房评估，价值达到9.56亿元，抵押率不高于40%。
违约情况及处理结果	融资方到期无力偿还贷款本息，中融信托于信托到期日刚性兑付。之后，信托计划对应的房产被公示拍卖，历经三轮，终于在2013年1月完成拍卖，成交总额6.4亿元，覆盖贷款本息。

风险环节：

1、融资方借新还旧，资不抵债。

该信托项目成立前，融资方青岛凯悦置业集团有限公司实际上已通过长城资产公司接力，归还了在建设银行的贷款。该信托项目即将期满12个月，可提前终止之际，凯悦置业曾想接棒发行一款名为“川信·青岛凯悦”的权益类信托产品，无奈最终由于三方销售机构的集体抵制而搁浅。

启示：

充分深入做好项目尽调工作，除需要深入了解融资企业的经营情况之外，还需对建设项目的可行性进行客观专业的分析。同时，需要特别关注在拟发信托项目到期前的债务到期的情况，尽量提前于大额债务到期，且避免兑付高峰期。

2、抵押资产严重缩水。

该信托项目的抵押物为凯悦中心在建1-5层商业裙房，经山东省一级房地产评估机构2011年6月17日对本项目商业裙房评估，价值达到9.56亿元，抵押率不高于40%。而2012年12月12日法院拍卖公告却显示，对凯悦中心1-5层商业房产的总评估价仅为5.85亿元。只两年多时间，这部分资产评估价缩水达63.5%。

启示：

必须严格控制抵押率，且需要对抵押物进行客观的比较分析，不能单纯的采信于评估公司的评估报告。

（二）【中信信托】中信—舒斯贝尔特定资产收益权投资集合信托计划

产品名称	中信—舒斯贝尔特定资产收益权投资集合信托计划
信托公司	中信信托
融资方	青岛舒斯贝尔房地产开发有限公司
信托金额	7.1亿元（其中优先级份额5亿元，投资者认购；次级2.1亿元，合作伙伴以项目公司股权及债权认购）
信托期限	30个月
成立时间	2010年8月23日
到期时间	2013年2月23日
信托资金用途	用于购买青岛舒斯贝尔房地产开发有限公司持有的“青岛凤凰湾综合项目”和青岛乾正置业有限公司持有的“即墨温泉住宅项目”的特定地块开发收益权。
保障措施	1. 土地抵押及股权控制：本产品投资于青岛市的“青岛凤凰湾综合项目”和“温泉住宅项目”，其中住宅部分建筑面积21万平方米，商业部分建筑面积16万平方米。两个项目的土地使用权抵押给中信信托，评估价值为127,511万元；信托计划的次级受益权由项目公司股东以股权和股东债权认购，在利益分配顺序上劣后于优先级受益权； 2. 经营与监管：中信信托拥有项目公司—50%股权，拥有项目公司—100%股权，同时将对项目进行严格管理。在信托计划成立后，将对项目公司的《中外合资经营合同》、《公司章程》进行修订，将向项目公司委派董事及财务经理，负责项目的现金流监管、施工进度监管、销售监管，对项目公司重大决策拥有一票否决权。
违约情况及处理结果	项目成立半年后，中信信托以融资方舒斯贝尔挪用资金为由申请抵押物公证并执行查封。自2011年8月18日起，青岛舒斯贝尔房地产开发有限公司位于黄岛区的200亩土地的土地使用权即被山东高院查封，查封期两年。至2012年8月24日信托项目到期时，融资方舒斯贝尔未能按期还本付息，中信信托于信托到期日刚性兑付。随后中信信托立即启动追偿程序。此后，中信信托通过司法途径，经过四轮拍卖处置信托资产共收回资金6.5亿元，完全覆盖信托本息。

风险环节：

融资方舒斯贝尔背负巨额民间借贷，口碑很差。融资方虽宣称是澳大利亚舒斯贝尔集团的全资子公司，但其实是起家于日照、注册资金1亿元的小型房地产公司。该公司在2010年以前在日照当地开发了多个项目，凭借低价拿地、捷径审批等特权赚足了资金，但因为民间借贷纠纷、项目烂尾等问题，在当地早已有较差的口碑。

同时，舒斯贝尔还背负着巨额民间借贷，青岛某双语学校实际控制人曾为舒斯贝尔提供近1亿元资金，这笔高利贷也面临难以收回的风险。

此外，舒斯贝尔在山东高院涉及多起官司，包括拖欠农民工工资6000万~8000万元、与北京华联0.96亿元款项纠纷等。PE方面，桃花源基金于2011年8月5日向舒斯贝尔项目日照西班牙公馆项目投资5000万元，舒斯贝尔借助银行贷款使得基金得以兑付。

启示：

舒斯贝尔背后存在如此复杂的融资关系并涉及多起官司，信托公司尽职调查存在一定失误。房地产行业近年来受到调控的重创，尤其是大多数中小房企均面临着资金链紧绷的问题，深陷民间借贷、资金挪用的开发商并不在少数。信托公司在与开发商开展业务时，应加强前端、中端和后端的风险管理，在尽职调查、项目评审、合同签署、抵质押担保等过程中更加审慎，建立缜密的风险防范措施和应对机制。特别是银监会重点控制的房地产、地方政府融资平台等项目，信托公司前期更应重视对融资方的经营情况和偿付能力等深入考察，中期严格遵守公司内部风控流程和制度设置相应条款，后期增强对募集资金投向、项目施工情况了解，及时跟踪预警，避免融资人形成连环债务无法偿还。

另外，中信信托在舒斯贝尔和三峡全通项目中采取的风险处置方式，打破了以前信托公司对此类风险事件的传统行为，可以看作是信托公司主动求变的一大进步。信托公司应尽尽职履行受托责任，理性看待“刚性兑付”。“刚性兑付”对信托公司来说是个双刃剑，信托公司曾因“刚性兑付”这一大旗而火爆，现在却又因“刚性兑付”而可能陷入被动，甚至有蔓延之势，而无论现行法律，还是监管层，都没有强制规定信托公司必须进行“刚性兑付”，信托公司、投资者和融资方都应理性看待“刚性兑付”，在压力与动力并存的情况下，信托公司尝试打破这一魔咒也就顺理成章。同时，信托公司应加强自己的主动管理能力，尽职尽责履行受托责任，切实管理好信托财产，为信托受益人服务。在遇到兑付危机时，通过正常的司法程序在合同范围内解决问题，而不是总依赖“刚性兑付”。

（三）【华澳信托】华澳-长信2号

产品名称	华澳-长信2号
信托公司	华澳信托
融资方	哈尔滨高登置业公司
信托金额	21.77亿元（优先级信托本金规模为9.41亿元，次级信托本金规模为12.36亿元。优先级分为A、B、C类，投资期限分别为12个月、18个月和24个月。）
信托期限	12-24个月
成立时间	2010年8月26日
到期时间	2012年8月26日
信托资金用途	用于购买实德系公司哈尔滨高登置业公司100%股权并向其增资，后者用于开发位于哈尔滨的“盛和·世纪”房地产项目。
保障措施	1、大连实德和自然人徐明提供连带责任保证担保； 2、土地抵押，初始抵押率为48.92%
纠纷情况及处理结果	2012年3月，由于大连实德实际控制人徐明的失踪行为，为及时保障信托财产安全和投资者利益，华澳信托向法院起诉大连实德集团董事长及多家实德关联公司。最终双方已于同年6月11日达成庭前和解，同时融资方已于6月12日提前归还项目贷款本金，信托项目提前终止。

风险环节：

实德集团实际控制人徐明的失踪属于重大事件，可能会对受益人的收益产生影响。

启示：

当项目发生重大事件时，信托公司预估可能发生风险，越早提起诉讼查封资产，可以越早获得资产处理的权利，且除抵、质押物外其他查封的资产受偿顺序也越靠前，所受到损失的机会也就越小。

(四) 【吉林信托】吉信长白山11号南京联强集合资金信托计划

产品名称	吉信长白山11号南京联强集合资金信托计划
信托公司	吉林信托
融资方	南京牡丹园置业有限公司
信托金额	2亿元
信托期限	1年
收益：	预计年收益率为9%~10.5%
成立时间	2011年3月30日
到期时间	2012年3月30日
信托资金用途	“联强国际大厦”项目商业物业装修及偿还前期开发贷款
保障措施	1、土地及在建工程抵押：以目标项目联强国际大厦裙房3-5层，建筑面积20003.31平方米的在建工程及分摊的土地面积1494平方米提供抵押担保，抵押物价值58,142万元，抵押率34.4%，第二顺位抵押，在偿还上海银行南京分行贷款后吉林信托自动升为第一顺位抵押权人。2、第三方担保：南京牡丹园置业有限公司全资子公司包头牡丹园置业有限公司及南京牡丹园置业有限公司法定代表人傅宜东、股东傅凯、傅燕敬个人提供无限连带责任担保。
纠纷情况及处理结果	2011年南京联强大厦项目没能按照预期销售，信托兑付困难。最终在信托到期前由华融资产管理公司接盘，信托如期兑付。

风险环节：

受国家对房地产行业的宏观调控影响，借款人资金脱链，南京联强大厦项目难以继续。借款人曾决定整体转让，后来尽管取得销售许可证，但由于当时市场低迷，没能按照预期销售，信托兑付困难。

启示：

在项目尽调期间，对项目的地点、规模、类型等做深入细致的市场分析。在做项目投入产出分析（包括投资回收期等）时，要考虑到产业政策、行业前景等宏观因素的影响并及时关注宏观因素的变化。在项目运作期间，要关注项目的现金流，及时发现融资方的风险。

(五) 【中诚信托】深圳市华富溢投资有限公司信托项目

产品名称	深圳市华富溢投资有限公司信托项目
信托公司	中诚信托
融资方	深圳市华富溢投资有限公司（北京华业地产股份有限公司子公司）
信托金额	10亿元
信托期限	2年
成立时间	2010年4月
到期时间	2012年4月
信托资金用途	北京通州东方玫瑰家园项目
保障措施	股权质押：以北京君合百年55.95%的股权，以及深圳华富溢持有的北京君合百年44.05%股权提供质押担保
纠纷情况及处理结果	由于借款人连环抵押融资，债务到期偿付压力过大，导致尽管销售情况良好，但信托到期时融资方无力偿还贷款本息。在2012年4月项目到期时，在华业地产的担保下，深圳华富溢及其持股44.05%的北京君合百年房地产开发有限公司与中国华融资产管理公司广州办事处签署相关协议重组这10亿元的债务，该项目最终由华融资产管理公司接盘，信托如期兑付。

风险环节：

借款人连环抵押融资，债务压力过大。在与中诚信托合作期间，2010年6月，华业地产又以东方玫瑰家园项目用地使用权为抵押与建行中关村支行、交行东区支行、建行甘家口支行、建行北京电子城科技园区支行签订了《银团贷款合同》，贷款金额为15亿元。2011年1月30日，东方玫瑰家园的项目公司北京君合百年又和昆仑信托公司签订了《君合百年项目收益权转让及回购合同》取得信托资金2亿元。

启示：

在对项目做好监管的同时，要密切关注借款人的融资行为，谨防借款人在信托到期时因偿债压力过大而导致流动性风险。同时，可以要求融资方定期提前归还部分贷款本金，分散信托到期兑付的压力。

(六) 【中融信托】鄂尔多斯伊金霍洛旗棚户区改造项目集合资金信托计划

产品名称	鄂尔多斯伊金霍洛旗棚户区改造项目集合资金信托计划
信托公司	中融信托
融资方	鄂尔多斯凯创房地产开发有限责任公司
信托金额	11.64亿元
信托期限	2年
成立时间	2011年5月10日
到期时间	2013年5月10日
收益	预计年收益率为9.5%-12%
信托资金用途	向鄂尔多斯凯创房地产开发有限责任公司增资，完成增资后受托人合计持有凯创地产96%的股权。募集资金用于伊金霍洛旗棚户区改造项目的拆迁及建设，还可用于位于铁西区的“城市之巅”项目
保障措施	结构化设计：优先次级比0.75：1
纠纷情况及处理结果	地方政府在棚户改造中出现资金紧张，距离项目开始建设遥遥无期，中融信托自有资金刚性兑付，2012年10月24日提前分配优先级受益人信托利益

风险环节：

鄂尔多斯的支柱产业煤炭行业持续低迷，导致楼市崩盘，出现区域性的系统风险。鄂尔多斯的房价目前已经从最高时的每平方米1.5万元 - 2万元，跌到了现在的每平方米3千元。当地房地产开发商也因资金链资金链断裂，工程陷入停工困局。据统计，当地在建工程中约有75%处于停工或半停工状态。当地政府的财政资金紧张，2013年以来财政收入负增长，地方债务规模已接近千亿元，伊金霍洛旗棚改项目尚未完成，项目开工建设遥遥无期。

启示：

鄂尔多斯房地产崩溃主要是金融链条崩盘的结果。鄂尔多斯是一个典型的靠煤炭这种单一的资源富起来的的城市，然而，这种资源带来的暴富过程与产业结构的变迁以及财富的投资途径却是脱节的。在鄂尔多斯市，投资对GDP的拉动达到了70%，第三产业的比重不到30%。在中小企业和金融业欠发达的情况下，累积的财富大多进入到当地的房地产领域。而当地开发者的资金来源，80%依赖的不是银行信贷资金，而是当地极其活跃的民间借贷市场。根据鄂尔多斯官方调研的数据，2011年该市民间借贷资金的规模应在1000亿元以上，利率为月息2%-4%之间，民间借贷与房地产之间就形成了泡沫和风险的互动。

鄂尔多斯的财富路径就是地下的煤矿不断制造出财富，财富在没有出口的情况下扑向了楼市，引发了楼市虚幻的繁荣，而这种繁荣反过来又推动资本对煤矿和楼市的炒作，引发了民间高利贷的膨胀。2011年，鄂尔多斯房地产计划新开工面积达1300万平米，施工总量达2300万平米，完成投资450亿元，计划销售商品住宅面积达1200万平米。这对于一个总人口仅有160万的城市而言，这样的建设速度和规模意味着，在外来移民比例并不大的情况下，当地人将至少拥有人均10套以上的房子，而这些房子又是以高息的民间借贷支撑的，一旦房地产泡沫破灭，风险的多米诺骨牌将砸倒游戏的所有参与者。而随着2012年以来煤炭价格的暴跌和房地产的调控，鄂尔多斯的煤炭、楼市和民间借贷遭受惨重的打击，当地的楼市也就此崩盘。

所以，针对一些可能蕴含着较大区域性风险的地区，信托公司应密切关注区域经济发展及房地产发展情况，充分做好贷前调查工作，多方面了解融资人的经营情况，重点调查融资人的融资情况。

(七) 【安信信托】温州“泰宇花苑”项目开发贷款集合资金信托计划

产品名称	温州“泰宇花苑”项目开发贷款集合资金信托计划
信托公司	安信信托
融资方	泰宇房地产开发有限公司
信托金额	4亿元（其中A类信托份额2亿元，B类信托份额2亿元）
信托期限	2年-3年
成立时间	2011年4月26日
到期时间	2013年4月26日（A类） 2014年4月26日（B类）
收益	预计年收益率为10%-11.8%
信托资金用途	其中2亿元用于泰宇花苑项目的后续开发建设投入，另外2亿元用于项目公司债务结构调整偿还银行及公司外部借款。
保障措施	1、融资方分别将其评估价值为7.7亿元和3.8亿元的土地使用权抵押给安信信托，初始抵押率45.21%。2012年2月，偿还建设银行贷款后抵押率降为34.78%； 2、融资方股东陈岳西将持有的项目公司90%的股权质押给安信信托； 3、融资方实际控制人陈岳西与实际管理人陈丽霞对信托贷款本金及利息的偿付提供个人连带责任担保。
纠纷情况及处理结果	2012年7月融资方实际控制人陈岳西提取了预售账户中的4亿元资金卷款潜逃，泰宇花苑项目成为烂尾工程。随后温州市平阳县政府与安信信托就接盘进行协商，之后由某房地产开发企业接盘2013年4月26日到期的2亿元A类信托份额，从而保证该部分信托份额到期兑付。同时，2013年3月20日，安信信托收到法院判决书，确认了借款人泰宇房地产开发有限公司拖欠安信信托4亿元信托贷款本金，以及挪用2000万信托保证金的事实。

风险环节：

2011年温州楼市进入谷底，当地爆发多起过度民间借贷导致企业资金链断裂事件。项目方通过民间借贷筹集资金，数额4.9亿左右，泰宇花苑的实际销售价格没有达到预期。同时，评估公司以“土地使用权升值”为由，将原估价3.69亿元的两地块评估价抬高至11.5亿元，使得泰宇顺利从安信信托方面融得4亿资金。

启示：

在与开发商开展业务之前，应高度谨慎并充分做好尽职调查，重点调查企业的融资情况，如果发现融资人存在民间借贷的行为，应谨慎考虑该项目的可行性。同时必须严格控制抵押率，对抵押物进行客观的比较分析，不能单纯的采信于评估公司的评估报告。

(八) 【安信信托】昆山-联邦国际资产收益财产权信托

产品名称	昆山-联邦国际资产收益财产权信托
信托公司	安信信托
融资方	昆ft纯高投资开发有限公司
信托金额	6.27亿元（其中优先受益权金额2.15亿元，由社会投资者认购；一般受益权金额为4.12亿元，由昆ft纯高投资开发有限公司认购）
信托期限	3年
成立时间	2009年9月24日
到期时间	2012年9月24日
收益	预计年收益率为9%-9.5%
信托资金用途	用于受让昆ft纯高投资开发有限公司持有的财产权信托优先受益权。
保障措施	1、委托人以位于昆ft市玉ft镇312国道北侧、大虞河路东侧的联邦国际昆ft现代产业服务（一期）项目（即“昆ft-联邦国际”）土地的国有土地使用权和建筑面积为80,337.58平方米的在建工程提供抵押担保。 2、委托人以其持有的本信托一般受益权保障信托项下信托优先受益权的足额分配，在优先受益人按信托文件约定足额分配信托本金及预期收益之前，一般受益权不得请求分配信托财产。 3、委托人的实际控制人戴海峰、戴小平和控股股东嘉兴纯高投资开发有限公司为信托优先受益权本益的分配提供连带责任保证担保。

违约情况及案件进展情况	<p>信托兑付期至，昆山纯高未能还本付息，且拒绝第三方接盘。安信信托交涉无果，将昆山纯高诉至上海二中院。安信信托在信托到期日以自有资金兑付优先受益权投资者，随后对昆山纯高进行追讨，以贷款纠纷对其起诉。</p> <p>该案中，安信信托与昆山纯高之间的争议集中体现在：1、该案是收益权信托纠纷还是信托贷款纠纷；2、安信信托是否有权处置抵押物。而随着2013年6月上海市第二中级人民法院的一纸判令，该案终于有了阶段性的“官方结论”。</p> <p>根据二中院就昆山纯高案出具的判决书：“综上，一方面信托合同成立在先，本案信托的设立、投资人资金的募集，都具有公示效力，且已履行完毕；另一方面，贷款资金来源于信托募集资金，在支付2.15亿元的特种转账借方传票摘要中亦分别载明支付信托优先受益权转让款、优先受益权转让款；《信托贷款合同》的还款方式采用信托合同中信托专户最低现金余额的约定方式，该合同依附于信托合同而产生，原告发放的贷款又有违信托合同约定。故原告将2.15亿元以贷款方式发放给昆山纯高公司，现以被告未偿贷款为诉由，显属不当，法院认为，该案纠纷的性质应定为营业信托纠纷。”换言之，二中院支持昆山纯高其收取的融资资金为信托受益权转让价款而非信托贷款的主张。基于此判决，安信信托根据《信托贷款合同》诉请中高达年利率40%的罚息和违约金等均未得到支持，但根据《财产权信托合同》，判决昆山纯高偿还安信信托受益权本金1.06亿元和支付罚息1400万元。另一方面，就本案而言与安信信托核心利益联系更为紧密的基础资产抵押权有效性的问题，二中院的判决显然对安信信托更为有利。二中院认为，《抵押协议》系当事人的真实意思表示，不违反强制性规定；《信托贷款合同》只是原告双方实现抵押权登记的形式，且已办理了抵押登记手续，并无不当；担保人所提供《担保函》和提供的抵押资产也系真实意思表示，予以支持。</p>
-------------	---

风险环节：

受宏观调控因素，昆山纯高资金周转困难，信托兑付出现问题。同时，由于财产权信托特殊的法律风险和阴阳合同，昆山纯高不认可贷款性质，不承认抵押有效，拒绝还本付息。

启示：

该案中，二中院一审判决认定抵押权有效，作为认定抵押权有效的判决基础，二中院(1)将《信托贷款合同》表述为“形式上的合同”而非“无效合同”，避免了因主合同无效导致担保合同无效的境地；(2)认定《信托贷款合同》依附于《财产权信托合同》，在一定程度上认可了以《财产权信托合同》无法办理抵押登记的情况下通过《信托贷款合同》“曲线救国”的抵押权实现方式，这点上二中院的判决充分体现了民事案件中法院“实质重于形式”的司法实践精神。因此，该判决能够给信托行业发放一个信号，即资产收益权作为信托计划的基础财产，以其管理、运用、处置和回购等约定为核心而形成的信托计划项下的债权债务关系是成立的；进一步，围绕该债权债务关系而设定的抵押担保等增信措施也是受法律保护的。

(九)【五矿信托】荣腾商业地产投资基金信托计划(1、2期)

产品名称	荣腾商业地产投资基金信托计划(1、2期)
信托公司	五矿信托
融资方	上海荣腾置业有限公司
信托金额	4亿元
信托期限	2年
成立时间	2011年7月5日
到期时间	2013年7月5日
收益	预计年收益率为10.5%-13.5%
信托资金用途	信托资金以受托人的名义,受让荣腾置业名下“荣丰广场”3、4期收益权及公司60%股权,实现信托计划财产的增值,并以此作为信托利益的来源,按信托文件的约定向受益人分配信托利益。
保障措施	1、以荣腾置业旗下“荣丰广场”一、二期商铺提供抵押担保,评估价约11.33亿元,抵押率约为35%; 2、荣腾置业40%股权质押; 3、实际控制人提供连带责任保证。
违约情况及案件进展情况	2013年初,五矿信托对荣腾置业还款资金情况进行了核查,结果发现回笼资金不足以支付信托本息,五矿信托督促加快销售未果,最终提前终止信托计划。 五矿信托已于2013年4月3日对该信托进行刚性兑付,提前结束信托计划,同时五矿信托向荣腾置业进行追索,但后者并无力偿还,五矿信托随即向法院申请保全财产。

风险环节：

1、荣腾置业是上海一家不知名的小型地产商，创立于2003年，注册资本仅1200万元，开发资质为“暂定”，公司股东为4个自然人。荣丰休闲购物中心的销售不力及公司抗风险能力不强或是荣腾置业无力偿还借款的最主要原因。

2、五矿信托以荣腾置业旗下荣丰广场1、2期铺作为抵押物的债权数额仅2亿元，为4亿信托融资额一半。且

被抵押物业还存在其他第一顺位抵押权人，债权数额6亿元。

启示：

审慎选择交易对手，设定准入门槛，优先选择资质较高（如一、二级）的大型开发商，这类开发商融资能力也较强，出现流动性风险的可能性较小，而小型开发商或者单体项目的风险较大。同时，对抵质押物要进行充分的调查评估，确保抵押物足额有效。

（十）【四川信托】锦都置业项目特定资产收益权投资集合资金信托计划

产品名称	锦都置业项目特定资产收益权投资集合资金信托计划
信托公司	四川信托
融资方	浙江舟ft洋城锦都置业有限公司
信托金额	1亿元
信托期限	18个月
成立时间	2011年9月7日
到期时间	2013年3月7日
收益	预计年收益率为10.5%-11.5%
信托资金用途	信托资金用于投资项目公司第050-051号土地及现有房产的特定资产收益
保障措施	1、融资人提供位于嵊泗洋ft新城第050-051号和102-127号土地作为抵押担保，估值3.17亿元，抵押率31.54%。 2、浙江铿达建设集团有限公司及实际控制人马晓平提供连带责任保证担保。 3、受托人完全控股锦都置业100%股权，对锦都置业重大事项拥有一票否决权。
违约情况及案件进展情况	2012年初，洋城锦都小区项目陷入停建状态，项目回款不足以在信托到期时进行偿还。2013年初，四川信托和洋城锦都置业共同找到一家浙江当地企业接盘，承接了信托贷款债权和抵押，信托于2013年3月7日到期兑付，信托计划由集合变身单一信托。但债权置换后，锦都置业仍无偿还能力，四川信托已于2013年7月向舟ft法院提起诉讼，申请查封资产并准备进行处置。

风险环节：

1、早在信托计划成立前，融资人已出现资金周转困难的情况，信托资金的介入仅短暂地激活了该企业，2012年初洋城锦都小区项目又陷入停建状态。同时，由于房地产严格调控，舟山等三四线城市房子难卖，且锦都因为一期项目交房多次违约，名声较差，销售低迷。

2、洋城锦都置业成立于2005年4月，注册资本5000万，位于浙江舟山市嵊泗县，房地产开发三级资质，开发商实力较弱。

启示：

审慎选择交易对手，设定准入门槛，前期调查时要通过多渠道了解企业的经营情况，对于实力较弱的开发商以及项目区域位置处于三四城市的房地产项目，应谨慎考虑。

（十一）【新华信托】上海录润置业股权投资集合资金信托计划

产品名称	上海录润置业股权投资集合资金信托计划
信托公司	新华信托
融资方	上海录润置业有限公司
信托金额	8.5亿元
信托期限	36个月
成立时间	2011年1月10日
到期时间	2014年1月10日
收益	预计年收益率为9.8%-12%
信托资金用途	信托资金85,000万元以增资的方式投资于项目公司,增资后信托计划将持有项目公司98.84%的股权。增资款中25,000万元将用于归还股东借款等,其余资金用于项目公司江湾23-5地块项目的建设。
保障措施	1、信托受益权结构化设计，分为优先受益权和劣后受益权，比例为2.4:1。 2、受托人持有项目公司98.84%的股份，对项目公司的经营、财务进行监督、控制。 3、邹蕴玉及上海高远置业提供不可撤销的连带责任保证担保。

危机情况及进展情况

担保方邹蕴玉及上海高远置业(集团)有限公司被曝由于借贷纠纷陷入债务危机。邹蕴玉及其控制的高远置业由于部分债务已经到期并形成诉讼,且该信托的融资方上海录润置业有限公司也卷入其中。2013年1月,新华信托表示将进一步确认高远置业债务危机对信托影响,积极寻求受益人利益最大化的风险化解方案,必要时将依法行使法律及合同赋予的各项权利。

风险环节:

1、2012年以来,融资方所开发项目工程进度的远达不到预期,直至2012年6月项目现场还是空地,项目进展缓慢。

2、融资人录润置业实际为高远置业的项目公司。据理财周报统计,上海高远置业有限公司仅通过信托借款就超过10亿,这些信托产品将在2013年后陆续到期。高远置业及其实际控制人邹蕴玉从2012年下半年就陷入危机,2013年1月由于拖欠利息被中泰信托起诉,当时高远置业濒临倒闭,人去楼空在进行资产清算。同时,邹蕴玉在2013年初还在澳门赌场欠下大笔赌债被澳门美高梅金殿超濠股份有限公司起诉到香港高院。2013年11月,邹蕴玉和其丈夫潘宾林被抓捕。

启示:

房地产行业近年来受到国家宏观调控的重创,深陷民间借贷、资金挪用的开发商并不在少数,信托公司在与开发商开展业务之前,应高度谨慎并充分做好交易对手的尽职调查工作。

(十二)【中泰信托】高远控股单一资金信托计划

产品名称	高远控股单一资金信托计划
信托公司	中泰信托
融资方	高远控股有限公司
信托金额	3100万元(第一期1600万,第二期1500万)
信托期限	12个月
成立时间	2011年12月28日(第一期)、2012年1月20日(第二期)
到期时间	2012年12月28日(第一期)、2013年1月20日(第二期)
收益	预计年收益率为15%
信托资金用途	用于公司开发的房地产项目的建设
保障措施	融资方以其拥有的660万股东方证券股权提供质押担保
危机情况及进展情况	融资方拖欠第三、四期利息,中泰信托已于2012年12月将起诉书交至法院,要求返还本金以及180多万元利息、罚息。该事件处理结果未披露。

风险环节:

融资方高远控股由于前几年为多家公司担保而受到牵连,近两年由于自身资金链紧张而从民间筹借较多高利贷用于维持公司正常经营。然而从2012年下半年开始,公司陷入债务危机,濒临倒闭。2012年底,多位债权人已起诉高远控股并陆续清算公司资产。

启示:

房地产行业近年来受到国家宏观调控的重创,深陷民间借贷、资金挪用的开发商并不在少数,信托公司在与开发商开展业务之前,应高度谨慎并充分做好尽职调查。

(十三)【中融信托】廊坊海润达股权投资集合资金信托计划

产品名称	廊坊海润达股权投资集合资金信托计划
信托公司	中融信托
融资方	廊坊市海润达房地产开发有限公司
信托金额	87070万元(其中优先规模为人民币45,000万元,次级规模为42,070万元)
信托期限	24个月(信托计划成立之日起满18个月后可提前结束)
成立时间	2011年12月28日(第一期)
到期时间	2012年12月28日(第一期)
收益	预计年收益率为11%-15%

信托资金用途	资金用于向廊坊市海润达房地产开发有限公司进行股权投资，项目公司获得中融信托的上述股权投资款项后，将该笔款项专项用于“苗场”房地产项目和“三五三一”开发建设。
保障措施	1、控股股权：信托计划直接控制了项目公司98%的股权。 2、结构化设计：融资方认购信托计划的次级，信托次级资金保证优先资金的安全。 3、无条件补足开发资金：项目开发中，项目公司原股东承诺无条件补足开发资金。 4、降价条款：在项目出现风险预警时，有权行使降价条款实现现金流回收。 5、资金监管：中融信托派出董事、监事等，对重大事项有一票否决权。 6、项目公司股东及其实际控制人对本次信托计划融资提供担保。
危机情况及进展情况	由于该信托计划所投资的房地产项目开发进度严重落后，中融信托为维护优先受益人的最大利益，信托计划于2012年7月27日提前兑付全部优先受益人的本金及收益。据称该兑付资金很可能是中融信托自有资金刚性兑付。

风险环节：

房地产行业受宏观调控等因素，廊坊地区的房地产市场受到较大影响，项目中所说的““苗场””房地产项目和““三五三一””项目均未动工，开发进度严重落后。

启示：

信托项目存续期内，必须对项目进行定期持续的跟踪，密切关注房地产项目的工程建设进度、销售情况及企业融资情况，必要时应采取避免避免出现流动性风险。

（十四）【安信信托】浙江金磊房地产开发有限公司股权投资信托计划

产品名称	浙江金磊房地产开发有限公司股权投资信托计划
信托公司	安信信托
融资方	浙江金磊房地产开发有限公司
信托金额	35000万元
信托期限	2+1年
成立时间	2011年1月28日
到期时间	2014年1月28日
收益	预计年收益率为9%-15.75%
信托资金用途	以信托资金2亿元收购项目公司（浙江金磊房地产开发有限公司）大股东2亿元股权，并以信托资金1.5亿元对项目公司进行增资；
保障措施	1、通过股权收购和增资持有项目公司77%股权，其余股东的股权质押实现对项目公司100%控股。公司总资产11.91亿元，股权价值为5.92亿元。 2、项目公司股东个人为信托提供连带责任担保。 3、项目公司的债权人(东宸建设)以其持有项目公司8.3亿元债权作为本信托劣后受益权的对价款，本信托实际持有项目公司8.3亿元债权。“金磊·星汇花苑”的土地使用权及在建工程是该持有的债权的抵押财产，抵押物价值为5.02亿元。
危机情况及进展情况	因项目实际控制人私刻公章，挪用了建设资金，导致项目建设进度受到影响，信托计划被迫提前于2011年底终止。安信信托于2011年12月31日发布清算报告，安排优先受益人资金退出，信托计划提前结束。

风险环节：

在经济下行及宏观调控影响下，金磊房地产公司的销售达不到预期导致企业资金紧张，为了维持公司运转不惜代价从民间借入高利贷，而金磊房地产公司项目实际控制人为了偿还民间高利贷不得不挪用信托资金。

启示：

贷前应通过多方面渠道深入了解融资方的真实借贷情况，如发现融资方存在民间借贷行为，应谨慎考虑该项目的可行性。

二、风险环节归纳

以上篇幅对近几年来出现过兑付危机的十四个房地产信托案例进行了较为详细的分析，归纳来说，这十四个信托项目出现的风险环节如下表：

序号	信托案例名称	项目所在地	风险环节
1	【中融信托】青岛凯悦中心信托计划	山东省青岛市	深陷民间借贷、抵押物评估价值过高
2	【中信信托】中信—舒斯贝尔特定资产收益权投资集合信托计划	山东省青岛市	深陷民间借贷
3	【华澳信托】华澳-长信2号	黑龙江省哈尔滨	实际控制人失踪
4	【吉林信托】吉信长白ft11号南京联强集合资金信托计划	江苏省南京市	受宏观调控影响，销售进度达不到预期，企业资金周转困难
5	【中诚信托】深圳市华富溢投资有限公司信托项目	北京市	债务到期偿付压力过大出现流动性风险
6	【中融信托】鄂尔多斯伊金霍洛旗棚户区改造项目集合资金信托计划	内蒙古鄂尔多斯市	区域性系统风险
7	【安信信托】温州“泰宇花苑”项目开发贷款集合资金信托计划	浙江省温州市	区域性系统风险，民间借贷
8	【安信信托】昆ft-联邦国际资产收益财产权信托	江苏省昆ft市	受宏观调控影响，销售进度达不到预期，企业资金周转困难
9	【五矿信托】荣腾商业地产投资基金信托计划(1、2期)	上海市	开发商实力较弱，抵押物不足
10	【四川信托】锦都置业项目特定资产收益权投资集合资金信托计划	浙江省嵊泗县	开发商实力较弱，深陷民间借贷
11	【新华信托】上海录润置业股权投资集合资金信托计划	上海市	深陷民间借贷，工程进度缓慢
12	【中泰信托】高远控股单一资金信托计划	上海市	深陷民间借贷
13	【中融信托】廊坊海润达股权投资集合资金信托计划	河北省廊坊市	受宏观调控因素，工程进度缓慢
14	【安信信托】浙江金磊房地产开发有限公司股权投资信托计划	浙江省诸暨市	深陷民间借贷

虽然这十四信托案例中，出现的风险环节都不尽相同，但彼此之间也有一些共同点，存在以下五种情况的房地产信托项目出现兑付风险的可能性会比较高：

（一）融资方存在隐形负债

这里说的隐形负债主要是指民间借贷。以上的十四信托案例中，有七个信托案例中的融资方都存在民间借贷行为。民间借贷一般融资成本较高，企业如果存在隐形负债表明其经营情况或者财务状况出现了问题，通过正常途径融资已碰到了困难，所以不得不接受更高的融资成本以缓解其在资金方面的压力。而隐形负债的存在对企业真实的偿债能力有较大的影响，如果不能及时发现会影响对企业经营情况以及项目风险的判断。一旦发现企业存在民间借贷的行为，应谨慎考虑该项目可行性。

（二）存在系统性风险隐患的区域

由于近两年国家的宏观调控，房地产市场成交量较为冷淡，对于近年房地产投资过热的一些地区，比如鄂尔多斯市、温州市、海南省等，很多房地产项目的销售远未达到预期，使

得现金回流缓慢，从而导致信托到期兑付困难。对于项目所在地不在本文第三部分“区域城市白名单”内的房地产项目，应谨慎考虑。

（三）开发商实力较弱

以上十四信托案例中，有三个信托案例是由于开发商实力较弱而导致信托出现兑付危机。在信贷紧缩的环境下，中小开发商普遍面临借款难度大、借款成本高的问题。在房地产市场不景气时，中小开发商会由于自身抗风险能力不足而导致出现流动性风险，极端的情况下会出现资金链断裂、企业停止运转。这三个信托计划的融资人有以下共同的特点：

1、房地产开发资质不足贰级

2、注册资本不足壹亿元

（四）抵押物评估价值虚高

迫于市场竞争压力及利益的诱导，评估机构的评估报告往往会受到委托方的影响，后者提供的评估报告通常对抵押物的价值有一定程度的高估。经实地考察并客观对比分析后，如果发现抵押物评估价值明显高于周边的20%以上的，说明融资方对资金的需求很强烈，其现金流可能会存在一些问题。而且抵押物一般作为房地

产信托项目的第二还款来源，如果评估价值过高，一旦项目出现融资方无力偿还而需要处置抵押物的时候，可能会出现抵押物拍卖所得无法覆盖贷款本息的情况，这给信托项目带来很大的风险隐患。

（五）资产负债率较高及存在贷款集中到期

对于资产负债率在85%以上的融资方，由于财务指标上的问题，可能导致其无法顺利从其他金融机构融资而出现流动性风险。同时，可能由于融资方存在多笔贷款，到期偿债压力过大而出现流动性风险，影响信托到期兑付。

对于存在以上五类情况的房地产信托项目，应谨慎考虑。在贷前调查时，应充分深入了解企业自身实力情况、融资情况、项目所在地的经济发展情况和抵押物评估价值等方面。信托项目存续期内，必须对项目进行定期持续的跟踪，密切关注房地产项目的销售情况及企业融资情况，必要时应采取避免措施避免出现流动性风险。如果项目发生重大事件，信托公司应及时预估可能发生风险，尽早提起诉讼保全资产，降低损失的可能性。☑

企业社会责任中的民事责任研究之一

企业社会责任概述

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

导言

(一) 本文的研究意义

随着经济的高速发展，企业为了追求高额利润，实现自身利益的最大化，不断做出损害社会公益、污染环境的行为。引发多方面社会问题，损害其他社会成员权益。经过社会各界的反思，意识到企业的经营行为不再是企业的个体行为，而是与社会公众戚戚相关的事。我国引入西方国家的“企业社会责任”概念的时间比较晚。随着改革开放的深入，市场竞争日益激烈，企业为增强自身竞争力实现利润最大化，不择手段损害消费者和社会公众利益的事件层出不穷。社会各界对企业社会责任问题展开了激烈的争论。但是我国企业社会责任缺失的现状仍未改变。但总体上来看表现为，理论研究成果任然较少，对适合我国目前经济发展，推进企业社会责任发展缺乏理论指导。在社会实践方面都处在初步发展的阶段，依靠企业自律承担责任效果甚微。笔者在本文中对企业社会责任的民事法律问题进行了深入的探讨，详细论述了企业社会责任的起源及其价值意义，辨析企业社会责任的责任性质，归纳具体民事责任内容，检索我国涉及企业社会责任的民事法律规定，在肯定企业社会责任是一种民事责任的前提下，通过针对各相关利益人保护规定寻求归责共性，得出企业社会责任应适用无过错责任归责原则的结论，使企业社会责任在明责确权时有判断依据。借鉴美国、日本针对推进社会责任实现的管理经验，并立足于我国目前国情，从企业对于相关利益人应当承担

的社会责任为视角，提出强化企业社会责任的方式途径，加强企业社会责任承担的法律监督。积极推动企业社会责任在我国的发展

(二) 本文的研究思路与研究方法

企业社会责任高度抽象、内容复杂属于应用伦理学范畴。它的复杂抽象性是其魅力所在。在其理论体系中可以看出，通过从法学侧面对其进行剖析更能明确其责任性质，责任内容。使得这个抽象的概念具有现实可操作的意义而不单纯的是道德层面的宣誓，基于国外理论发展实践成就结合我国现有理论研究成果，笔者从企业社会责任的概念出发，通过对国内外针对社会责任概念的比较分析，力求确定相关利益人的范围，明确责任内容。通过对企业社会责任属性分类，揭示企业社会责任在不同责任属性下承担具体内容有所差异。将企业社会责任界定为是一种民事责任，具体表现为是一种侵权责任。针对当前我国企业社会责任的履行现状及原因分析，通过国外企业社会责任发展历程中取得的实践经验及理论成果，就如何强化我国企业社会责任承担提出个人看法和观点。

具体研究方法包括：一、文献综述法。通过针对企业社会责任理论研究的专著性论文，著作资料进行整理分析。对国内外企业社会责任理论的发展历程，企业社会责任法律概念，责任属性、责任主体、责任对象加以分析。二、比较法。结合美国、日本企业社会责任理论发展及实践经验与我国目前社会责任发展实践现状进





行对比分析，总结我国存在的不足与促成原因，通过比较结合实际情况对适合我国社会责任发展的国外实践经验、管理制度加以借鉴。三、理论和实例相结合研究法。分析我国企业社会责任的法律实践现状、社会实践现状，总结存在的问题，通过企业社会责任的理论指导及国外经验借鉴，对推进其实现提出个人看法。

（三）文献综述

西方国家对于企业社会责任的研究起步较早，教科书、专著和论文中都有论述。谢尔顿最早于1924年提出企业社会责任的概念，他把企业社会责任与企业经营者满足产业内外各种人类需要的责任联系起来，认为企业社会责任含有道德因素在内，社区利益作为一项衡量尺度，远远高于企业的利益。该理论在美国取得了丰硕的成果。这些成果主要表现在为企业社会责任提供法律依据上，并由此触及企业的治理结构、企业经营者的地位和责任等方面的法律改革。企业社会责任已得到美国理论界和实务界的普遍认可，企业社会责任也成为美国法上正式制度，进而上升为制定法上的一项制度安排。美国佐治亚大学教授Carroll提出的企业社会责任金字塔理论，对企业社会责任的综合性质作出了很好的分析与诠释，对明确责任内容有重要指导作用。

随着全球经济一体化的推进，企业社会责任理论引入我国，国内学者开始重视企业社会责任问题。近年来，国内学术界对企业社会责任的研究主要集中在经济学、管理学和企业文化等方面，法学界关于企业社会责

任理论方面的研究成果甚少，主要成果有：刘俊海博士的《强化公司的社会责任》以及《公司的社会责任》，他在介绍外国企业社会责任理论的基础之上，认为确立公司社会责任是建立我国现代企业制度的一项重要内容；刘连煌在《公司监控与公司社会责任》一书中主张，现代公司除追求经济利益外，亦应承担对社会之责任；卢代富博士在《企业社会责任的经济学与法学分析》一书中，以经济学和法学为切入点，揭示了企业社会责任的正当性基础，对我国企业社会责任的法制化奠定了有力的基础。另外，国内学者王玲从经济法角度对企业社会责任进行了论述，她提出经济法是研究企业社会责任的基本理论，也是实现和落实企业社会责任的主要法律机制和途径。

以上学者的研究成果是国内法学界对企业社会责任理论研究方面取得的宝贵财富，但是这些论著中过多的介绍了西方企业社会责任理论的发展和实践情况，没有针对我国现实情况提出如何构建我国的企业社会责任机制，因而这些成果对我国企业社会责任的实现意义有限。总体上来看，国外对企业社会责任的理论研究较为成熟，理论研究成果也是浩如烟海，部分成果在企业社会责任理论的发展过程中也具有里程碑的意义。但是，国外理论界对企业社会责任仍然存在着不同的看法，并且学术界对企业社会责任研究的观点在不同的时期呈现不同的特点。相对来说，国内对于企业社会责任的研究相对落后，不管对企业社会责任的理论研究方面，还是在

法律实践方面，国内与西方发达国家相比还存在着较大的差距。法学不仅是企业社会责任的重要理论基础，也是企业社会责任实现的重要保障，法学领域研究成果的缺失导致了国内企业社会责任实践上与西方发达国家的差距不断扩大。

一、企业社会责任概述

(一) 起源与发展

1. 社会责任的起源

最早时期的企业社会责任被认为出现在商事活动发达古希腊时代，商人在社区压力下，被迫采取社会性的行为。传统理论对社会责任的起源源于亚当斯密的《国富论》。企业基于市场需求，以满足社会生产为目的，对社会成员提供其满意的产品和服务即被认为对社会承担的社会责任。

现代意义上的企业社会责任理论源于自有资本主义时期的美国。在自由竞争的市场氛围中出现一系列社会问题，特别是经济危机的周期性爆发，企业在经济发展的过程中体现出双面性。社会各界反思企业个体的利益扩展对社会整体利益的冲击。另一方面现代企业的运营模式出现了所有权与经营权相分离，这种分离的管理模式催生了管理者资本主义挑战自由经济及其所信奉的利润最大化原则，逐步形成现代企业社会责任理论的雏形。

很多学者认为对于我国而言“企业社会责任”是纯粹的舶来品，因为其起源于西方。但是在我国中国古代功利主义经济伦理思想中可以觅得企业社会责任观念的踪迹。例如

该伦理思想在义利关系上，强调利终于义；在求利致富问题上，提出国家利益优先，兼顾民众利益原则。这两方面都包含着企业社会责任思想的核心内容。^[1]在以后的演变中，由于种种原因最终未形成一套具有代表性的理论，但一直也体现在我们国家古老的为国、为民、为家的思想中。应该说企业社会责任不是一件纯粹的舶来品。

2. 企业社会责任在争论中持续发展

1924年美国学者谢尔顿首先提出了清晰企业社会责任的概念。揭开了美国20世纪30年代的一场关于企业社会责任的持续争论。争论中逐渐形成了两种鲜明对立的观点。对企业社会责任持否定态度的伯利(Berle)教授认为，企业存在的唯一目的就是为股东牟利，企业管理人只对企业的所有者股东承担受托人的责任。^[2]他提出：企业管理者应当受到法律的控制以使股东从他们的决策中得到好处，认为应当强化董事、高级管理人员的受托人责任，要求董事、高级管理人员对其股东承担像受托人对其受益人那样的受信义务。持肯定态度的美国哈佛法学院的多德(Dodd)教授则认为企业的董事会必须成为真正的受托人，他们不仅要谋求企业发展与股东的利益最大化，而且还要考虑利害相关人的利益，如员工、消费者，特别是社会整体利益。多德认为，当时美国所施行的相关法律对于股东的利益已经给予了相当的保护，但就是基于这些全面的商事法律妨碍了企业应当履行的社会责任

到20世纪50—60年代以后，企业社会责任逐渐成为一种主流思想，并在现实中得以实践。在这一时期参与论战的不仅仅只有法律学者，另外经济学和社会精英都卷入了这场论战。

[3]从争论中分化为两种对立的观点，一是反对论者认为：企业的本质是追求股东利益最大化，企业社会责任这一提法有悖于企业本质和企业法的传统，因而在操作中并不可行，其次将社会整体大环境下凸显的社会问题的成因归结于是企业的责任，并且要求企业负有直接责任或认为它有能力单方面解决这不过是一个不切实际的奢望。最后企业社会责任的模糊性，责任对象的不确定性，欲使其上升为法律概念是不可行的。二是支持论者认为：将企业社会责任定义为企业不仅有经济性及法律性责任，还应对社会尽一些其他的责任。[4]

20世纪70年代以后探讨的焦点依次为，公司是否应该承担道德义务和社会义务公司对利益相关者承担的社会责任，例如环保主义思想在上一个世纪六十年代蓬勃兴起以后，企业承担社会责任的中心由赞助行为、提高产品安全度等，转向改善空气和水的质量等我们共同生存的环境问题；跨国公司是否应该做一个合格的“企业公民”。

总的趋势是，人们对企业社会责任的认识，由模糊到逐步的清晰，由不被企业家、经济学家认同到被社会各界广泛接受。

（二）企业社会责任的界定

企业社会责任的英文表达是“corporate social responsibility”。

responsibility意为职责、义务而没有使用同样包涵“义务”含义的“duty”。因为，responsibility一般表示由于法律，职业或道德等要求而必须尽的责任，这种责任内容比较宽泛，另外含有要对后果负责的意思；duty多指工作中应尽的责任，这种责任内容相对具体。

企业社会责任的涵义非常广泛，中外学界对其具体涵义一直纵说纷纭，没有统一评论。

1.概念界定

（1）国外对企业社会责任的界定

西方国家对于企业社会责任的研究起步较早，教科书、专著和论文中都有论述。谢尔顿最早于1924年提出企业社会责任的概念，他把企业社会责任与企业经营者满足产业内外各种人类需要的责任联系起来，认为企业社会责任含有道德因素在内，社区利益作为一项衡量尺度，远远高于企业的利益。[5]

韩国著名商法学者李哲松教授认为：“企业因其合理的经营结构而积蓄了如今庞大的经济力量，超出了一介商人的地位，成为重要的社会实体。因此，可以让它承担部分带有公共性质的责任；又由于企业对利润的极端追求成为生产财富不均等种种病理现象的原因，所以应该让企业主动做出将积蓄的财富返还给社会等行为，为公益事业做出贡献。这就是社会责任的主要宗旨。”[6]

世界银行把企业的社会责任定义为：“企业与关键利益相关者的关系、价值观、遵纪守法以及尊重人、

社区和环境有关的政策和实践的集合。它是企业为改善利益相关者的生活质量而贡献于可持续发展的一种承诺。”[7]

国际标准化组织对企业社会责任的最新定义是：“企业对运营的社会和环境影响采取负责任的行为，即行为要符合社会利益和可持续发展要求；以道德行为为基础；遵守法律和政府间契约；并全面融入企业的各项活动。”

（2）我国学界对企业社会责任的界定

近年来国内频频发生的食品卫生安全问题、重特大矿难事故、环境污染问题企业损害员工合法权益问题等，在全球经济一体化进程加快客观因素影响下、外资企业的大量涌入刺激着各界人士关注企业的社会责任问题，企业社会责任理论研究开始不断升温，最近几年成为学术界讨论和研究的热点问题。但对于何为企业社会责任，任然没有统一的概念。

刘俊海博士认为，所谓企业的社会责任，是指企业不能仅仅以最大限度地为股东们营利或赚钱作为自己的唯一存在目的，而应当最大限度地增进股东利益之外的其他所有社会利益。这种社会利益包括雇员（职工）利益、消费者利益、债权人利益、中小竞争者利益、当地社区利益、环境利益、社会弱者利益以及整个社会公共利益等内容，既包括自然人的权利尤其是《经济、社会和文化权利国际公约》中规定的社会、经济、文化权利（可以简称社会权），也包括自然人之外的法人和非法人组织的权利和利益。[8]



学者卢代富认为，所谓企业社会责任，乃指企业在谋求股东利润最大化之外所负有的维护和增进社会利益的义务。企业的社会责任是企业道德义务和法律义务的统一体，在企业所承担的社会责任中，很大一部分是企业承担的伦理上、道德上的责任，包括了将企业经营活动所产生的收益回馈给社会而进行的各种慈善捐赠活动，企业所举办的各种社会公益活动，以及企业为社会利益而约束其追求利润目标等道德上的责任，与此同时，企业还负有相应的法律上的责任，二者统一存在于企业社会责任这个范畴之下，共同构成一个完整的企业社会责任。^[9]

我国企业通过实践对企业社会责任的概念的界定涉及到对于为企业所有者牟利的同时，肯定了企业对其他社会成员权益因承担责任，并且强调了企业与社会可持续发展。这种可持续性包括自然环境与市场经济环境两个部分。以上内容主要体现在《国家电网公司2005 社会责任报告》与《上海市企业社会责任标准》中。

综上所述，国内外各界至今并未形成统一的企业社会责任的定义，但是从内容上看中外学者及机构对企业社会责任概念的表述均通过明确利益相关人范围来实现对责任内容的界定。首先，概念中都直接或间接涉及经济责任、道德责任。其次，都不同程度论及利益相关者，但是对利益相关者的范围没有明确统一。再次都立足于效益与公益、利己与利他相互统一来界定企业社会责任，许多界定都不同程度强调企业不仅仅要追求自身

经济利益，实现股东利润最大化，而且还要兼顾利益相关者利益，要兼顾公益，如本地社区发展、弱势群体帮扶、受灾民众救助。最后都体现了时代性的特点，社会要求企业承担社会责任的内容随着经济发展的要求不同而不同，呈现出一种阶段性的社会期望。正因为这种时代性的要求，给界定企业社会责任的概念加大了困难；另外这种主观层面的期望对企业的没有强制约束力，并且责任范围与性质认定变的模糊不确定。

笔者认为，企业社会责任是市场经济的产物，同时市场经济又是法制经济，企业社会责任的概念必须体现到法律制度中才有意义。企业社会责任是指企业在谋求股东利益最大化过程中，应积极维护相关利益人的基本权益，为促进其权益的实现积极营造良好市场氛围，维护社会公共利益。既包含明确的法律责任又体现着一定时期的道德诉求。是社会对企业行为规则的总称，其行为包括规制性行为，又包括自愿性行为。

2.企业社会责任主体界定

企业社会责任的责任主体首先是企业。企业的设立通过法定程序使其被赋予独立的民事主体资格成为社会成员之一，参与社会活动。企业的这种独立性质是由内及外的。首先，法人以自己名义与交易对手独立进行商事活动，且具有独立承担责任的能力，其次，法人人格独立于投资者及其经营管理者，股东、董事和经理对外所为行为均以企业名义进行。

公司是企业的基本形式，但在我国，作为公司的企业还只是一部分，

企业的范围比较广泛，即包括法人企业(国有独资公司、股份有限公司和有限责任公司、外国公司的分支机构)，也包括合伙企业和个人独资企业。因此承担社会责任并非只有法人企业负有社会责任，个人独资企业和合伙企业同样应该履行社会责任。在实际生活中，人们往往认为私人独资企业和合伙企业等规模较小，经济实力较弱的企业，如果让它们也承担同样的社会责任，则不利于企业的发展甚至威胁其生存。但是环境污染、安全事故等等往往发生在此类中小企业。笔者认为确定企业社会责任主体不应当以经济实力、经营规模作为认定标准。而应当依据的是：无论以何种组织形式、依法取得营业资质以营利为目的而设立的经济实体都应当承担企业社会责任。

企业社会责任的责任主体其次是企业的实际控制管理者。控制管理者包括股东、董事会成员、厂长、经理等高管。企业对外经营的一切行为均出自公司高管意志，形式上依据公司章程通过股东大会的召开，最终由股东做出决定，形成公司意志。那么决策者、决策参与者、决策执行者就必须对企业的行为是否符合企业社会责任的要求负责，若仅仅将责任主体的范围设定为企业忽略背后的控制者，那么必会促使控制管理者利用企业损害其他利益相关者的利益为自己牟利。故企业控制管理者属于忠实履行社会责任的主体

现代公司为实现科学管理，整合公司资源发挥优势，在治理结构上通常采用所有权与经营权分立的模式，

即投资人与实际管理人相分离。公司经营事务管理职责被赋予董事会。董事、经理等高管事实上控制了公司的权力。因此在现代大型股份有限公司中，往往又是由公司董事会、经理等高管决定公司的对外行为，董事会成员、经理等高管自然应承担起公司的社会责任。如《公司法》第147条针对企业高管人员的资质进行了限制，对造成企业破产的高管人员在一定期限内限制其从业。

3.企业社会责任客体界定

企业社会责任承担的对象确定依据的基础理论是利益相关者理论，并对确定企业社会责任的内容有重要作用。在利益相关者的理解上，学者们说法不一。一般认为企业的利益相关者应该包括企业股东、雇员、债权人、消费者、社区及居民、弱势群体等等

笔者认为企业社会责任的相对方是排除企业股东后的一切相关利益人。并且这些相关利益人权益受企业决策与行为直接的、间接的现实影响。这一相关者分为两类，一类是指受企业行为直接影响产生对应法律关系具体的相对人，包括企业的雇员、产品的消费者、企业的债权人；一类是指因企业行为致使一定区域内环境资源变化、社区经济改变间接受影响的不特定多数人。在企业的社会责任问题上，没有像传统民法中的特定权利人。也是因为这一点，成为企业社会责任的特色。至于为何将企业股东排除于利益相关者以外出于以下几点考虑：

第一、在企业的本质追求利润最



大化的要求下，企业行为做出时已经对股东利益做出了充分的考虑，另一方面股东依法所享有的股权已经为其利益提供全面可靠的保障。

第二、企业的经营决策体现股东意志，在对外的商事活动中股东通常都优先考虑了自身利益，甚至忽视其他相关者利益。

第三、企业和社会经营活动中与相关利益者相较已经占据了强势地位，而其背后的股东掌握着企业资源。

4.企业社会责任的性质界定

企业社会责任性质的模糊性、复杂性是该理论的一大特色，也是诸多学者争议的焦点。在我国理论界对此也存在不同见解，主要形成以下几种观点：

(1) 道德责任

道德责任是指：企业经营过程中违反了社会普遍认同的道德准则，为此产生的对企业的负面评价或经济负担。这种责任的特征表现为：首先，评价企业行为的准则是普遍认同的社会道德，责任的实现依靠社会舆论压力促使企业的自律而不是靠国家强制力来保障实施，是一种自律型责任。其次，企业以追求经济利益为最终的价值取向，违反道德责任对企业产生的负面评价通过竞争力的折损、市场销售利润的下滑等方式最终转化为企业的经济负担。企业为牟利可自律其经营行为，达到承担社会责任的效果。道德义务的宽泛模糊性与企业社会责任的复杂多样性有共同之处。其次，企业社会责任是随经济发展而生，其内容随社会价值观念改变而改

变，是一种一定时期内社会对企业从善的要求，企业的对外经营行为要符合这一要求，才能获得社会的认可。反之则为社会大众所不能接受。故企业履行社会责任通过自律实现，评定标准是道德准则，与法律责任无关。该观点的内容简单来说，企业只承担了盈利的责任，对其他社会成员权益的保护与促进是一种道义上的责任，一方面是不具有强制约束力，企业可以根据自身经济状况、盈利目标选择为或不为，享有完全的自主决策。另一方面，道德内容广泛、存在时代性、地域性的差异，造成企业责任内容的不确定，缺乏现实操作性。

(2) 法律责任

企业社会责任是一种法律责任，通过法律明确规定责任内容以国家强制力保障其履行，违反社会责任即是违反法律义务，企业则面临的是承担多种类型的处罚。责任特点：首先，通过立法明确责任内容，企业经营决策赋予了价值指向，不再单一的考虑经济价值。其次，违反法律义务，企业面临后果不仅仅是经济处罚，还包括了实际控制人、公司高管人员的相应法律责任。最后，责任的实现具有现实操作性，强制力的因素，使企业受到来自外部有效的制约力，是一种他律型责任。

(3) 经济责任

经济责任是指企业只需为社会提供物质产品及服务，在守法经营的前提下，承担对自身经济利益最大化追求以回馈投资人的义务，仅考虑投资人权益，这种权益以投资增值为表现，对企业外部所涉及的相关利益人

权益没有相应义务。经济责任表面上仅是利益约束，实质上是一种强制性责任，因为盈利不仅是企业存在的前提条件，而且还是企业存在的目的。企业只要存在就必须承担这一责任，并倾全力而为之。另一方面虽然该种责任具有强制约束性，但是否认了对其他利益相关人权益的最低的保护义务，割裂了企业做为社会成员与其他利益人的关系。与目前我们公认的企业社会责任理论的本质是有所冲突。

(4) 综合责任

美国佐治亚大学教授 Archie B·Carroll 提出了“企业社会责任金字塔”理论，很好的诠释了什么是综合责任。他认为，完整的企业社会责任是由四种责任形式构成，包括经济责任→法律责任→道德责任→慈善责任。并且四种责任存在排列顺序。经济责任是企业逐利本质的体现，涉及企业生产内部责任。生产的目的一为实现盈利，二需要满足社会各方面的需要；法律与道德责任是一种企业对外部相关利益人承担的责任是他律型的责任。表现为企业的合法经营，并且为实现责任承担，企业需要承担一定的经济负担牺牲利润。慈善责任是对更大范围相关者利益的考虑，表现为对环境保护、慈善事业的贡献。另外这四种责任在实现的过程中有两个特征，一、对企业的约束力呈现越来越弱的趋势，最终企业有完全的自主权选择为与不为。二、承担责任内容上呈现越来越复杂的趋势，最终变得灵活而模糊。

综上所述，以上几种观点从不同的角度分析了企业社会责任的性质，

但是都不能全面的揭示其特征。笔者认为企业社会责任性质包括以下几点内容：

第一，企业社会责任既包括法律上的否定性评价，也蕴含着道德上的否定性评价。

企业社会责任的法律属性体现在，大部分责任的内容由法定化且经国家强制力作为其履行保障，这种义务在法律中不仅有具体内容和履行上的具体要求，而且对怠于或拒不履行也有否定性的法律评价和相应的法律补救。现行的法律法规对企业承担社会责任的提出来最低限度的要求并是对企业的行为形成了刚性约束，维护了基本社会经济秩序。并且通过强制力作保，与经济制裁结合，针对企业本质设定处罚措施，督促企业履行责任，形成从外自内的约束力量。

道德责任是社会对企业多方面的评价，责任内容缺乏统一确定的标准。由企业通过社会舆论、媒体监督、市场需求等外部因素的影响下，自愿承担符合道德标准的社会责任，并且缺乏行之有效的保障手段，仅依靠企业自律的软性约束加以实现。这种道德责任因为缺乏国家强制力作为实现保障具有决定性的缺陷，实践中往往效果甚微，可以说这种责任形式是一种主观层面的，是一种自律性的责任，缺乏可操作性，是对企业道德层面的倡导与说教。

第二，责任性质复杂，不是法律责任与道德责任简单的二元结构的统一，更应强调的是其法律责任的属性。

道德责任与法律责任在一定时

期和历史条件下会发生转化。社会普遍认同的道德准则是法律规定的基础依据，道德准则经过立法具有强制力保障其得到最大程度的实现；对于存在地域性、时代性差异的行为准则，通过道德责任可以加以更加稳定的规制，避免立法滞后性的弊端。道德是法律的基础，法律是道德的有力维护。二者随社会发展，公众认知发生转化。结合我国目前市场经济发展状况而言，更因该强调的因该是其法律责任的属性，将企业社会责任性质认定为是一种以他律性法律责任为主、自律性道德责任为辅的综合责任，因为首先明确企业社会责任的法律属性，有利于确定相关利益人并对其利益加以保障。通过企业在社会中进行各类民事活动可以将与之存在法律关系的相关利益人纳入责任对象范围，确定相应责任内容。避免了道德责任内容的模糊性。其次道德责任说使得企业承担社会责任就可能因缺乏强制落实的手段和途径，使要求企业承担社会责任终将沦为一种缺乏足够支撑力的说教。因为，对于逐利为先的企业，在其存在本质的要求下，参与竞争中不可能扮演一个“道德高尚者”特别是在目前企业行为侵害其他利益相关人权益事件频发，可以说对于企业道德的信任是缺乏现实依据的。最后明确企业社会责任的法律属性将对企业行为产生从外自内的刚性约束力，将最低限度的道德责任上升到法律责任，有利于维护社会经济秩序，为相关利益人提供有效的救济途径。

第三，企业的社会责任中民事

责任占有主要地位。通过明确企业承担的各种具体的民事法律责任可以使的企业社会责任在责任内容方面得到清晰的认识，使得责任的实现具有强制力的保障。企业存在的目的就是进行民商事活动，在此过程中受到社会现行各种法律的规制。社会责任是个相当广泛的概念，责任的内容与责任的客体随着时代变迁、价值取向改变而改变。可以说企业社会责任是由道德责任所孕育产生，企业的民事法律责任实现了企业社会责任内容具体化，责任主体与责任客体身份确定。笔者认为企业社会责任是一种民事责任的理由如下：首先，企业作为民事主体违反民商事法律规定的进行经营，直接后果就是对相关利益人权益的侵害，也就违背了社会对于企业从“善”的要求，违背了企业的社会责任。民事法律责任确定了企业对于相关利益人权益保障的基本内容与最低要求，违反了民事法律义务必然违反了企业的社会责任。其次，企业对于相关利益人实施侵害行为后，在责任承担方面主要通过经济赔偿方式为主对损害权益进行弥补。通过经济赔偿达到对被侵害相关利益人的精神安抚，并且这种索偿与赔付之间存在着企业与相关利益人的合意。可以肯定的是企业社会责任中包含着民事法律责任并且是责任内容的主要组成部分。

认定企业社会责任是民事责任同时需要满足以下条件：首先，企业经营中存在违反民商事法律规定的管理经营行为；其次，基于企业的该类违法经营行为对与其存在法律关系的相

关利益人造成了客观上的人身、财产方面的损害结果的出现；再次，违法经营行为与相关利益人的现实损害之间存在因果关系。最后，企业的违法行为所造成的客观损失未达到追究刑事责任的标准，存在一个“度”的界点。

故笔者认为企业作为民事主体在参与民商事活动中，因为其违法经营行为对相关利益人权益造成损害，鉴于其侵害的权利主体身份多样，损害权益内容复杂，影响范围扩大化，才将这一类相似的责任界定为抽象的对社会应当承担的责任。但是现实中通过企业与相关利益人之间存在的具体法律关系可以将其还原为是一种民事责任下的侵权责任。针对其侵权责任的性质，笔者将在下文中就企业社会责任的归责原则做出详述。

（三）企业社会责任的法学理论基础

1. 所有权社会化理论

所有权社会化理论认为，所有权应该完全属于个人拥有，但是基于个人仅是社会组成的一部分，在社会本位的权利思想下，应当对个人享有所有权与该权利的行使加以限制，即个人行使所有权，必须合于社会公共利益。

在奉行经济放任主义的自由竞争资本主义时期，由于过分强调了所有权者的个人利益，强化对个人利益的绝对保护，阻碍了整体经济发展的同时损害了社会弱势成员的利益，使得经济生活中的社会矛盾日益凸显。所有权社会化理论应运而生，其矫正了上世纪立法过分强调个人权利而忽视

社会利益之偏颇，使人们认识到既然作为社会成员之一的企业，在经济活动中依靠占用社会资源谋取利益获得自身的发展，那么其所拥有的财产不仅仅是经济的存在也是社会的存在，其在实现自身的经济价值外，还应当发挥出相应的社会价值以作为其对占用社会资源的一种反哺形式。所有权社会化的观念和立法出现，促使企业的制度设计也正经历着从企业的个体本位到企业的社会本位的转变，并在一定程度上推动了企业社会责任制度的确立。

2. 社会利益理论

法学理论经历了“个人本位”到“社会本位”的过渡。在垄断资本主义时期“个人本位”影响下的股东个人利益绝对化，在资本主义初期推动了资本主义经济迅速发展，资本急速的积聚。但是，个人本位则逐渐表现出自身的弊端。企业为实现股东利益不惜损害其他社会成员的利益，造成社会整体环境下社会资源分配比例失衡。私有权的绝对性使企业所产生的社会问题恶化而得不到缓解。在次背景下迫使人们对企业的社会角色重新定位，催生了社会本位理论。

该理论的核心内容为法律的制定目的就是为社会利益而非单个的个人利益，所有的法律的制定都是以社会利益为目的。社会本位的精髓即为个人利益与社会整体利益需作出对比权衡时，社会整体利益优先。这种权衡的过程并不是对两种利益进行非此即彼的取舍，而更大程度上强调的是社会不同群体利益的整合。它注重的是社会责任与个人利益两者间的平衡

与协调发展，其在强调社会责任的同时却又没有忽视个人利益的存在。^[10]

人们总想最大化的实现个人自由，追求个人利益。但是个人的自由若不加以限制所带来的将是其他社会成员的利益受到损害，激化社会矛盾。故从社会稳定的大前提下立法理念必须对个人自由进行限制，因为对某人的限制就是对他人的宽限。 社会利益理论的提出对企业社会责任的发展提供了可靠的理论基础，并对其在20世纪的最终确立和迅速、广泛的传播起着直接的推动作用。

3. 社会契约理论

企业作为社会中的商事主体，与其他社会成员被准予进行商事活动。从企业的建立到开展经营都是与社会达成了公正的契约。社会为企业的生存发展提供了必要资源，那么企业同时就应当承担起对社会的相应义务。在此基础上出现了“综合社会契约理论，认为企业是利益相关者显性契约和隐性契约的载体，而利益相关者作为隐性契约的签订者，企业必须对利益相关者的利益做出考虑。倘若企业一味的追求自身利益而将相关者的利益予以忽视，则违背了隐性契约中的义务约定，那么这种企业的长久生存和持续发展就很成问题了。

4. 利益相关者理论

企业利益相关者理论以针对“股东至上论”为核心内容，对“股东利益之上”存在的弊端进行抨击。颠覆股东利益绝对化的理念对传统的企业理论造成了巨大的冲击，为企业社会责任对象的确定、具体内容明确提供了理论支持。

利益相关者理论认为企业在社会中是一类特殊的个体，其设立、生存、发展均需要受多方面社会关系影响。企业的原始资本虽然来自于股东，但是其生存发展很大程度上需要依靠社会其他成员，这些受企业行为影响（直接影响、间接影响）的成员就是利益相关者。如员工、消费者等。利益相关者存在于企业的整个经营环节中，一方面为企业的生产提供人力资源。另一方面承接了企业生产的产品与服务。企业的生存和发展的关键是能否与利益相关者保持稳定的相互依存关系。^[11]因此，企业在其整个经营环节中必须充分考虑企业的雇员、债权人、消费者和社区等的利益，而不仅仅是为了追求股东利益最大化

所有权社会化理论、社会利益理论、社会契约理论、利益相关者理论共同支撑着企业社会责任存在的合理性与必要性，揭示了企业利益发展变迁的历史过程：所有权社会化理论肯定了企业财产私有化、保护所有者权益的同时调整了注重个人利益与忽视社会整体利益的偏颇；社会利益理论从新定位了企业的角色强化了社会整体利益的重要性，间接限制了企业的个体利益从而达到保护其他社会弱势群体实现社会公平的目的；社会契约理论赋予了企业反哺社会的义务；利益相关者理论提供企业为社会承担义务的具体义务对象。

企业利益发展的趋势总体呈现出：肯定企业权利→限制企业权利→要求企业承担义务。☑

注释：

- [1]. 霍计春：《企业公民：对企业社会责任的匡正与超越》，载《中国知网》，中共中央党校博士学位论文，2008年7月，第21页。
- [2]. 范译文：《论企业的社会责任》，载《法制与社会》，2008年第7期(下)。
- [3]. 施天涛：《企业法论》第二版，北京：法律出版社2006版，第51页。
- [4]. 卢代富：《企业社会责任的经济学与法学分析》，北京：法律出版社2002年版。转引自刘笑霞《论企业社会责任的多元性》，载《现代财经》2007年第4期
- [5]. Oliver Sheldon, The philosophy of Management, 1924, P. 74, 转引自刘海俊著：《公司的社会责任》，北京：法律出版社1999年版，第2页。
- [6]. 【韩】李哲松：《韩国公司法》，吴日焕译，北京：中国政法大学出版社2000年版，第49页。
- [7]. 林军“美国企业的社会责任对我国的启示”载《经济管理》2004年第1期
- [8]. 刘俊海著：《公司的社会责任》，北京：法律出版社1999年版，第6-7页。
- [9]. 卢代富著：《企业社会责任的经济学与法学分析》，北京：法律出版社2002年版，第96页。
- [10]. 卢代富著：《企业社会责任的经济学与法学分析》，北京：法律出版社2002年版，第172页。
- [11]. 周鹏、张宏志：《利益相关者间的谈判与企业治理结构》，载《经济研究》2002年第6期。

连带责任保证与一般保证的区别

文 | 合规风控部 孙雨昕

一、法律概念

保证是指债权人与第三人约定，当债务人不履行到期债务时，第三人按照约定向债权人履行债务或承担责任的担保方式。

保证方式分为：一般保证和连带责任保证。一般保证，是指债务人不履行到期债务，经法院审理或仲裁裁决，并就债务人财产依法强制执行，仍不能履行全部债务时，保证人承担的补充性保证责任。连带责任保证，是指债务人不履行到期债务，保证人和债务人共同对债权人承担连带责任的保证方式。

二、两者区别

(1) 保证人开始承担保证责任的时间不同

一般保证和连带责任保证的保证责任都自保证合同生效之日起成立，但开始承担保证责任时间不同。一般保证的保证人在通常情况下以强制执行借款人财产后开始承担保证责任，而连带责任保证的保证人从借款合同期满之日起开始承担保证责任。换言之，连带责任保证的借款债务到期后，不管借款人有偿还能力而主观上不愿意偿还，也不管借款人客观上无能力而未偿还，只要实际没有偿还借款，保证人与借款人就要负连带保证责任。而一般保证则是需在借款人被依法强制执行财产后仍然不足以完全履行还款义务时，才能要求保证人承担保证责任。

(2) 两者作为被告的情况不同

在诉讼中，连带责任保证的借贷合同纠纷，贷款人可以将借款人和保证人列为共同被告告诉至人民法院，在一定条件下也可以单独先诉保证人先予偿还；一般保证的借贷合同纠纷中，除了借款人明显出现“不能履行”的情形外，贷款人只能将借款人和保证人列为共同被告告诉至人民法院，而不能将保证人单独诉至人民法院。

(3) 两者的诉讼时效中断情况不同

《担保法》对一般保证方式的诉讼时效中断情况作了特别规定，即在保证期限内，债权人就主债务未约定保证期限的，在主债务期限届满之日起六个月内，提起诉讼或者申请仲裁，才使用诉讼时效中断；连带责任保证以明确约定保证期间的，保证期间通常不因任何事由中断，若未约定或者约定不明确的，可因法定事由而中断。

(4) 两者的抗辩权不同

一般保证人享有先诉抗辩权和免责抗辩权，而连带责任保证人指享有免责抗辩权，而不享有先诉抗辩权。

(5) 两者在保证合同中标示不同

保证合同上明确标示一般保证的方为一般保证方式；而保证合同上未标示一般保证或者连带责任保证的，通常被视为连带责任保证。☑



文 | 信托业务三部 冯露君 摘编

信托保障基金4月1日实施业内期待细则

来源:证券日报 徐天晓 2015-04-03

信托保障基金已经于4月1日开始认购,其对信托业务各方面的影响也会逐渐显现。

所谓信托业保障基金,指为了防止单一信托公司倒闭造成行业风险而设立的制度,即业界一直期待的信托业稳定基金。与此同时,保障基金对信托产品认购的相关规定,也会深刻影响信托产品的结构。

也有业内人士指出,保障基金开始认购,但是关于保障基金的很多基础性的规定还未到位,期待关于保障基金的更多细则出台,以利于信托公司推进工作。

有信托一线业务人员对记者表示,目前构成信托十几万亿元资产规模的业务类型中,通道类业务占比仍然很大,保障基金目前来看影响最明显的仍是信托公司通道类业务。

按照信托保障基金的相关规定,对于在今年4月1日起新发行的信托计划,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。资金信托对应的保障基金,按照实质重于形式的原则,区分融资性信托和投资性信托,其中融资性资金信托由融资人或借款人委托信托公司认购。保障基金公司按照一年期基准存款利率,向投资方支付固定收益。

“对于通道类的信托计划,如果由融资方认购保障基金的话,由于信托公司在通道类业务中的报酬率仅仅是千分之一左右,认购保障基金对融资方成本的提升已经远大于信托公司的收益。而市场上,类似于信托公司通道功能的还有基金子公司的通道,甚至于银行委托贷款等渠道。按照这一趋势,肯定会有大量的通道业务被基金子公司等渠道抢走。”

虽然规模不好估计,但是分析人士普遍认为,这对信托管理资产总规模的增长会有较大的冲击。

目前信托“通道”业务中,信托公司基本不用承担风险,如果还和其他融资类及主动管理类信托项目适用相同的认购比率的话,并不合适,如果能改成像财产信托一样按照实际收取报酬的一定比例认购的话可能更合适。

“随着保障基金的运营,关于其认购的一些规定也肯定会做出适应性的调整。一位信托分析人士对记者表示,按照目前认购的比例,目前信托产品的期限计算的话,两至三年后,整个十几万亿元的信托产品将全部需要认购对应的信托保障基金。如果信托公司主动管理规模较多的话,这对信托公司的净资产也会有较大的压力,如一家信托公司有2000亿元的主动管理资产,其需要向保障基金缴纳的资金规模将会达到20亿元。而信托公司不见得会有这么多的现金类资产,也会影响信托公司运用自身的流动性处理项目风险。

此外,由于信托保障基金仅按照一年期基准存款利率向投资方支付固定收益,一些信托公司主动管理但是报酬率较低的业务也会受到影响,如不少信托公司为客户推出的用于衔接两款信托产品投资期空挡的现金管理类信托产品,由于需要占用自有资金认购信托保障基金,实际上减少了信托公司自有资金通过其他渠道获利的能力。

虽然监管层今日对信托业保障基金筹集和管理等具体事项做出了通知,但一位信托公司人士指出,信托公司认购信托保障基金,或代融资方认购信托保障基金,相关的认购方式、信息披露、保障基金的使用权限、收益分配方式还没有明确规定,或是业内还没有形成统一认识。业内还在期待关于保障基金更多基础性规定的到位,以利于信托公司推进工作。

摘编自《每日舆情》2015.04.03



国内首单碳信托成立

来源:上海金融报 李茜 2015-04-07

近日,中建投信托推出国内首只碳排放信托。据悉,该产品总规模为5000万元,优先级受益人预期基础收益9.5%/年。据介绍,这只产品的投资范围是在中国碳交易试点市场进行配额和国家核证资源减排量之间的价差进行交易盈利。

据悉,该款名为“中建投信托·涌泉1号”的集合资金信托计划已经开始发行。这是首支信托公司与私募合作,投资于碳市场交易的金融产品,也是中国试点碳市场的首个碳信托产品。

另据媒体透露,该计划募集总规模为5000万元,其中,优先级3750万元分两笔到位,由中建投信托负责募集;劣后级1250万元,由招银国金负责募集,优先与劣后比例3:1。这款产品初期的投资策略将集中在配额及国家核证自愿减排量(CCER)的市场交易上,重在建立交易仓位,通过价差获利。具体的盈利模式为低价买入CCER,高价卖出配额,以CCER置换配额盈利;或者是在买方确定的前提下进行配额、CCER的低买高卖获得投资收益。

此外,该产品具有一定公益属性,每个优先级投资者将获得经认证的减排量购买证书和碳中和证书。同时,采取常见的信托+有限合伙模式,其中,信托公司发行信托计划作为出资人(LP)进入有限合伙企业,而相关投资机构则作为基金管理人(GP),负责项目的具体运作事宜。具体到如上项目,则主要包括两方交易对手,一是GP方敲定了招商银行和国金证券共同出资设立,擅长另类投资领域的招银国金公司;二是投资顾问选择了碳排放权交易市场的专业运作机构卡本能源。

据了解,按照规划,中国碳市场分为试点碳市场和全国碳市场两个发展阶段。在2013年至2015年,共设立七个碳交易试点,分别为深圳、上海、北京、广东、天津、湖北、重庆。七个试点共纳入各行业企业2000余家,涉及配额总量约12亿吨。自2013年6月起,各市场陆续启动,截至3月19日,中国碳市场二级市场累计成交量2001万吨,成交额7亿元。各试点市场因分别运行,配额价格有所区别。目前,大部分市场价格分布在20元至30元区间内,深圳、北京市场价格相对较高,为40元至55元间。在CCER抵消方面,抵消比例均规定在5%至10%的范围内。

分析人士表示,目前,环保已成为热点投资领域,国家亦加大政策扶持力度,碳市场作为这一投资领域的新兴市场,潜力较大,短期CCER需求仍存在较大缺口。此外,与该领域专业机构合作更有助于把握市场投资机遇,规避相应风险。

摘编自《每日舆情》2015.04.07

安邦参股天津信托金控版图基本完善

来源:新京报 梁薇薇 2015-04-09

从天津盈鑫信恒手中接盘天津信托5.26%股权,金控版图基本完善;分析称仍有谋求控股可能

高调一时的安邦再度低调起来。昨日,记者查询天津工商局资料获悉,安邦人寿保险股份有限公司与安邦保险集团股份有限公司分别斥资6635.3万元、2312万元参股天津信托,合计持股5.26%。至此,安邦保险的金控版图已基本完善。

悄然参股天津信托

昨日,记者查询天津工商局资料发现,安邦人寿保险股份有限公司与安邦保险集团股份有限公司分别斥资6635.3万元、2312万元参股天津信托,共耗资近9000万元,合计持股5.26%。

公开信息显示,安邦保险集团参股天津信托之前,股东共有4家,其中天津海泰控股、天津市泰达国际控股分别持股51.58%和42.11%。天津盈鑫信恒投资持股5.26%,天津大港区财政局持股1.05%。

从天津信托的注册资本金变更情况来看,2014年4月15日,天津信托的注册资本金由15亿元增加至17亿元。增资之



后，原股东天津盈鑫信恒退出股东行列，安邦人寿与安邦保险集团则进入股东名单之中。

此前曾有媒体爆料，安邦保险与天津信托进行意向收购，欲将信托牌照收入麾下。对此，有保险分析人士认为，安邦保险有可能采取先参股，再不断增持，最终实现控股。

该分析人士表示，信托跟保险资金运用关联很大，特别是安邦这种卖短期收益高的保险产品的公司。因此，对安邦来说，相当看重这张信托牌照。

然而，值得注意的是，目前除了安邦之外，天津信托的其他股东均为国资背景，对于安邦下一步会怎么做，记者致电安邦保险相关负责人，但截至发稿时，并未收到回复。

基本完善金控版图

作为金融控股集团，若安邦顺利摘取安邦基金牌照，完成对世纪证券的收购，进一步对天津信托实现控股，那么，加上安邦已拥有保险、银行、租赁等多种业务，金融控股版图已基本完善。

此前曾有保险业内人士告诉记者，安邦保险争取金融全牌照，布局金控集团的动作十分明显，安邦资本实力不成问题，最关键的问题是顺利通过监管部门的审批。

今年1月，安邦人寿出资5亿元设立安邦基金管理有限公司。目前这一公司已经通过了保监会的批复，安邦人寿还要依据有关规定向中国证监会提出申请，履行设立基金管理公司的法定程序。

摘编自《每日舆情》2015.04.09

最严厉信托监管条例将出台

来源：北京商报讯 马元月 苏长春 2015-04-13

集合类业务收紧 规模增速恐再降

继银监会“99号文”、《信托保障基金管理办法》相继实施后，监管层又将给信托行业戴上一顶金箍。近日，银监会代国务院起草的《信托公司条例（征求意见稿）》（以下简称《条例》）已经下发到各大信托公司，该《条例》也被喻为信托业史上最严监管，尤其是对信托公司集合类信托业务限制颇为严苛。

北京商报记者从业内人士手中拿到的《条例》全文，其中最具看点的是《条例》中首次按照信托公司的财务情况、内部风控等标准进行了分类，主要分为成长类、发展类、创新类。信托公司未来将按照分类经营的原则来开展业务，而经营范围与评级挂钩，最低评级一类基本只能开展单一业务，不过新评级办法尚未出台。

值得一提的是，《条例》第十七条显示，原本最受信托公司钟爱的集合类信托业务，未来成长类信托公司将不允许开展。在格上理财信托分析师王燕娱看来，相较于机构客户设立的单一类信托而言，集合类信托主要是面向普通投资者募集资金，但成长类的信托公司往往风控能力一般，最容易出现违约兑付的事故，而普通投资者的风险承受能力又很低，违约事件一旦出现将造成不良的社会影响，因此监管层主要是通过对集合信托的业务限制，来减少对信托业的负面舆论。

不过，王燕娱也指出，“眼下很多中小信托公司开展通道类业务已经受限，如果未来再无法做集合类信托，对其规模的发展必定是不利的，就整个信托行业规模增速而言也将进一步放缓”。事实上，目前信托发行规模已经大幅下降，数据显示，一季度信托公司共发行1841款集合信托产品，总发行规模2241.7亿元，环比减少近四成。

此外，《条例》指出，发展类信托即可经营集合类信托业务、资产证券化业务，同时允许其设立专业的子公司，开展担保业务等；而创新类信托公司则可以投资风险更高的股指期货等金融衍生品，开展房地产信托投资基金业务，发行金融



债、次级债等，由此也意味着《条例》打破了信托公司不能负债经营的传统监管要求。

在信托公司分类经营监管制度下，《条例》中的监管指标也更加丰富，其中包括杠杆率指标、集中度指标等，这些都是前所未有的。如针对单一信托的杠杆率方面，《条例》规定，净资产与全部融资类单一资金信托余额的比例不得低于5%；在针对集合类信托的杠杆率方面，净资产与全部融资类集合信托余额的比例不得低于12.5%。“设定杠杆率主要是强制要求信托公司净资产能够覆盖单一信托和集合类信托业务的风险，相较单一信托，集合信托的风险更大，因此杠杆率也更高。”王燕娱指出。

此外，监管指标中提出的“信托公司对外担保余额不得超过净资产总额”，实际上也是为了防范信托公司因盲目对外担保而造成不可控的风险。

华融信托分析师袁吉伟指出，《条例》进一步限制信托公司杠杆率和风险集中度，尤其是针对融资类信托业务的杠杆率要求，避免过度扩张融资类信托业务，督促公司向投资化、资产管理等方向发展。

事实上，《条例》中对于信托行业的监管也并非一味的严苛，袁吉伟认为，“《条例》也为信托公司发展带来新利好，诸如信托产品登记制度、信托受益权质押、设立子公司专业化经营，同时在负债方面也会有所突破，解决信托公司资本补充渠道不畅的问题，这些利好的兑现，将成为新时期信托公司发展的新政策红利”。

北京商报记者注意到，《条例》首度将信托公司的注册资本门槛从原来的3亿元提升至10亿元，不过在业内人士看来，10亿元的门槛对于实力雄厚的信托公司而言并非难事，注册资本提高更符合现在信托行业发展的地位。

摘编自《每日舆情》2015.04.13

银监会明确信托再融资标准 专家：可让行业规范化发展

来源：央广网 2015-04-13

银监会明确信托再融资条件，借壳上市破冰在望。经济之声评论：简政放权，监管趋于透明。经济之声特约评论员、中信证券湖北分公司首席投资顾问赵先卫对此作出解析。

经济之声：下面我们要评论银监会最新下发的《信托公司行政许可事项实施办法》(征求意见稿)。《办法》内涵丰富，而明确信托公司再融资，包括IPO、挂牌新三板及借壳上市的条件成为文件最大亮点。《办法》涉及信托公司股权再融资标准，则为官方文件中首次予以明确。银监会最新下发的这份《信托公司行政许可事项实施办法》(征求意见稿)，将给信托业的发展带来怎样的影响？

赵先卫：对整个信托业而言，整个行业大的分化不可避免，因为对它的整个行政许可征求意见稿，一方面整个债融资、借壳某种程度上给一些优秀公司说提供了一个条件，另外它本质的意见对整个行业的监管更严，这样一方面给了行业发展提供另外一条渠道，也使整个行业的发展更加规范，整个制度管理更加严格。所以这样会导致整个行业的分化，还有就是这样一个行业内部除了分化之外，整个行业分类监管的思路也是比较明确的。

经济之声：我们注意到，与计划申请IPO的信托公司应具备的条件相比，信托公司申请借壳上市，或挂牌新三板的要求，则相对宽松，实际上，受制于信托行业信息披露不足，风控难，而且缺乏核心业务模式、盈利不可持续等特性，监管部门一直对信托公司IPO非常谨慎。截至目前，68家信托公司中仅陕西国投和安信信托两家为上市公司。有评论认为，这次《办法》将信托股权再融资条件明确，更表达出监管层对信托公司股权再融资的支持态度。您的观点？

赵先卫：整个信托行业不是说它行业发展不是特别好，而是整个行业需要规范化，前几年经过整个大规模的行业粗放



式发展之后，信托行业走到现在，虽然整个行业的规模在扩大，但实际上整个行业的一些规范化，一些细分和分类还没有做好。我们可以看到在2014年的时候出了一个（问）类监管办法，我们觉得这一次，更多的监管方法的出台，包括刚才提到的股权债融资的出台，某种程度上也是为了给行业规范化的发展。另外对行业的整个监管只有规范化了之后，才能够有序的、更有效的进行监管，所以某种程度上，这个从监管层面也给我们提供了一个很好的渠道。

经济之声：值得一提的是，为配合银监会新近拟定的《信托公司条例(征求意见稿)》，这次的办法也将信托公司发行金融债券的相关条件予以明确。比如：具有健全的股东会、董事会运作机制及有效的内部管理制度，具备适当的业务隔离和内部控制技术支持系统；符合审慎监管指标要求，连续2年监管评级为创新类；最近2个会计年度连续盈利，且符合净资本管理的有关规定等等。这样做的目的是什么？

赵先卫：还是我们刚才提到的，它要将整个行业的分类监管明确，因为他对于各项指标的细化，从某种程度上也给整个行业一个细分或者一个分类监管这么一个标准。因为只在对整个行业提出不同类别，一些配套分类监管的制度明确了之后，才能引导整个行业更加规范，或者说更加有效的发展。所以某种程度上，一个是只有这些做好了之后，一些行业性利用金融市场，或者利用其他一些工具来解决一些资本股权方面的问题，解决一些其他融资方面的问题，甚至一些在投资领域的问题都会得到解决，会更加有效的运转，因为这样才能防止整个行业出现一些不太好的现象。

经济之声：有分析认为，《办法》是对政府行政许可事项的全面梳理，并且部分权力下放，充分体现了新一届政府持续倡导的政务公开、简政放权的执政理念。体现了银监会监管政策进一步透明化，同时整个行业也着手构架信托公司信息管理平台，从而促进行业经营监管透明性和开放性，加强与媒体、普通民众的互动，深化了解，打破信托公司规模大体量、品牌很小众的尴尬局面。这段话应该如何理解？

赵先卫：我们说监管整个监管的思路很明确，让市场来进行监管，在我们把行业整个标准和监管的一些条例制定好了以后，这个公司的发展由市场来决定。比如说一些好的工具，比如刚才前面提到，股权融资这个开口，实际上这些好的政策，好的公司可以用。整个行业规划化了以后，一些行业资质可能不太好的公司，最终由市场来决定整个行业的优胜劣汰。这样对于维持整个行业的发展还有靠一种市场化的力量来保证整个市场的充分竞争或者有序的发展，这个应该是监管层最主要的一个思路。

摘编自《每日舆情》2015.04.14

2015年我国信托行业市场分析

来源：中国报告大厅 2015-4-14

近十多年来，信托业在“受人之托，代人理财”的道路上艰苦探索，借金融自由化和银行“脱媒化”，从2008年开始步入高速增长的轨道。2008年信托业的资产刚刚超过万亿元，短短的5年时间，到2013年底信托业资产就达到10.91万亿元，年均增长55%。2014年一年间，中国信托业的市场规模仍在增长，但增速逐渐递减。截至2014年三季度末，中国信托业的受托资产管理规模达到12.95万亿元，相比2013年底增长27.8%。下文是对2015年信托行业市场分析。

2015年信托市场展望

2014年信托产品市场整体上延续了自2012年以来的存量规模扩张、规模增速与预期收益率下滑、风险暴露上升的运行态势。不断增长的产品兑付困境也越来越多地暴露出信托市场运行的根本性问题。监管部门曾试图有序打破信托产品的刚性对付局面，但是具体操作的思路与措施都无新意。无论是回归信托业务本源，还是修补矫正最基本的信托制度，都还

缺乏实质性进展。

当然，也应当看到全国各级政府部门简政放权最终将在金融部门带来的积极影响，法学家江平所期盼的“信托自由”有望逐步得到改善。2014年10月份上海自贸区设立全国信托登记中心，就为此带来了诸多遐想。

产品创新方面，土地流转信托已经得到更大范围的探索。未来随着城镇化、基础设施建设、“三农”经济改革、资产证券化等多个领域的进程加快，信托业务的范围可能更为宽广、类型更加分散。

综上所述，信托市场分析报告预计2015年中国信托市场一方面规模还将有所扩大，但增幅明显回落；另一方面，信托资产的风险积累与暴露还将沿袭上升趋势，风险项目处置将以较大的可能性成为行业焦点问题，甚至不排除部分信托公司因自有资金消耗殆尽而陷入财务困境。类似于美国次贷危机的交易链条长、风险环节多等成因在信托产品交易中突出存在，目前还缺乏类似“后危机”时期的事后矫治措施。

因此，随着相关联的传统领域信贷活动陷入衰退周期，信托市场的风险暴露进程可能加快。危机意识将引领信托产品与服务更多介入优质资产，加速资产置换，即有可能出现类似衰退时期金融机构“逃往质量”（flight to quality）的紧缩措施。

摘编自《每日舆情》2015.04.15

银监会首提信托上市条件 信托公司未来上市有望

来源：界面 黄杰 2015-4-15

多年来，68家信托公司中，仅安信信托和陕国投A两家公司在A股上市。目前银监会首推信托上市条件，为信托公司上市开道。

尽管信托业已是银行之外资产管理规模最大的金融业态，但在资本市场中，上市交易的信托公司仅有安信信托和陕国投两家。

4月10日，银监会在上周末连续发布信托新规，内容提及信托公司上市、分类经营管理。其中，在公开征求意见阶段的《信托公司行政许可事项实施办法（征求意见稿）》（下称《办法》），首次提及信托公司上市条件。

《办法》对信托公司IPO，借壳上市、新三板上市提出了不同条件。其中，拟IPO信托公司门槛较高：最近1个会计期末净资产不低于10亿元；最近3个会计年度连续盈利，且3年累计净利润不低于10亿元；主营业务中至少一项指标（信托资产规模、营业收入、净利润、净资产收益率）最近3年在行业内排名前15名；连续2年监管评级为发展类以上。

而对拟申请借壳上市和新三板上市的，条件则较为温和：最近3个会计年度至少两年盈利，且3年累计净利润不低于5亿元；主营业务中至少一项业务指标最近3年期间有两年在行业内排名前30名。

目前，符合上市条件的信托公司已不在少数。

从上市门槛看，《办法》对信托公司上市要求主要在于资本金和盈利。来自信托业协会的官方数据显示，2014年末，信托业实收资本为1386.52亿元，平均每家信托公司达20.39亿元。实际上，2014年间即有多家信托公司实施增资扩股，当年净资产超过百亿元的信托公司依次有平安信托、中信信托、华润信托、中诚信托、重庆信托和兴业信托；而在68家信托公司中，净资产超过30亿元的也超过半数。

盈利指标上，已在银行间市场披露未经审计财务报表的49家信托公司，平均实现净利润8.87亿元，其中中信信托、中融信托、重庆信托、平安信托、华润信托、中诚信托净利润均超过20亿元。



“净资产和盈利指标很多公司都能够满足，核心问题在于对信托公司的评级。”不愿具名的华东地区信托业内人士称。此前的几年中，中信信托、北方信托曾分别尝试借壳上市被否，中海信托2012年独立IPO亦被叫停。““国资背景信托短期内上市还是有阻力的，主要和股东背景有关。”接近中海信托的人士表示。

此外，最近传出有意新三板上市的长安信托，目前也未有实质性进展。““信托公司上市的需要还是很大的，作为非银金融机构，信托在资本金和风险计提方面有近银行的要求，但相对于银行而言，信托公司资本补充工具几乎是没有的。””前述华东地区信托人士称。

尽管对拟IPO信托公司提出““连续2年监管评级为发展类以上””，但《办法》并无明文解释评级细则。多家信托公司人士向界面新闻记者证实，除《办法》外，还收到了《信托公司条例（征求意见稿）》（下称《条例》）。

这份被誉为史上最严信托监管政策的条例，规定了包括信托公司注册资本门槛、子公司业务、分类经营、监管指标等新规。

《条例》新规包括：信托公司注册资本门槛由3亿元提升至10亿元；信托公司可以申请设立全资专业子公司，并对子公司实行并表管理；新增杠杆率、集中度等监管指标，并提及信托产品登记和收益权转让。

尤为引人注意的是，《条例》将信托公司分为成长类、发展类和创新类三种，并分别对应不同业务范围。

《条例》规定，信托公司经营范围与评级挂钩，其中，成长类信托不能发行集合信托计划；创新类信托公司可以发行金融债和次级债；最低评级一类只能开展单一业务。

“不能发行集合信托计划感觉不太现实，这块砍了的话，很多公司可能直接要倒闭，不让做个人集合产品我觉得较为适当。”前述信托业内人士称。

此外，在资本补充和负债上，允许创新类信托公司发行金融债和次级债，也意味着信托公司可以负债经营，这在此前的监管要求中是不允许的。““不同于银行的负债经营，信托公司的管理资产属于隔离资产，是项目目标的负债，募集的资金必须一一对应，这并不算负债经营，而发行金融债和次级债则有望打破这一局面。””前述信托业内人士称。

尽管是拟IPO和分类经营的重要参考指标，但《条例》评为明文提及新的评级办法内容，接受采访的多家信托公司人士亦表示暂不知情。

在上周末的例行会议上，银监会修订了包括中资银行、外资银行、农村金融机构和非银金融行政许可事项实施办法，而指向信托公司的《办法》则是独立起草。银监会称，在2015年初新成立信托监督管理部背景下，需要单独制定信托相关法规适应监管和发展的需要。

摘编自《每日舆情》2015.04.16

陕西省国际信托股份有限公司公告

来源：证券时报 2015-4-17

证券代码：000563 证券简称：陕国投A 公告编号：2015-11

陕西省国际信托股份有限公司

关于特定目的信托受托机构资格获中国银监会核准的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2015年4月16日，我公司收到中国银监会《关于陕西省国际信托股份有限公司特定目的信托受托机构资格的批复》



(银监复[2015]258号)，该批复内容如下：

核准我公司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；我公司履行受托职责时，应严格遵守《金融机构信贷资产证券化试点监督管理办法》（中国银监会令2005年第3号）等有关规定，有效防控各类风险并及时向监管机构报告业务开展过程中的重大事项和风险问题。

特此公告。

二〇一五年四月十六日

摘编自《每日舆情》2015.04.17

证监会：七方面规范两融 不得以任何形式开展伞形信托

来源：证券时报网 2015-4-21

证监会新闻发言人邓舸17日表示，证监会主席助理张育军近日表示，高度重视两融业务的合规和风险管理，确保持续健康运行，具体有七方面要求。

一是要坚持依法合规稳健经营，进一步强化两融业务的合规管理，落实合规责任；二是科学合理来确定融资业务规模，适当控制经营杠杆，有效防范流动性风险；三是加强两融业务风险管理，根据市场情况及时调整初始保证金比例，标的证券管理等手段，合理确定融资杠杆；四是不得以任何形式开展场外股票配资、伞形信托等；五是注意防范客户风险，对高比例持仓、持续亏损群体加强规范引导，对于风险较高的标的证券采取相应管理措施；六是加强客户管理，适当性管理要求，加强投资者教育，引导客户专业投资理性投资；七是促进融券业务发展，丰富券源渠道，满足市场融券需求。

(证券时报网快讯中心)

摘编自《每日舆情》2015.04.22

年报看台

来源：证券日报 2015-4-24

中诚信托2014年年报显示，公司去年实现营业收入33.15亿元，与上年同期基本持平，其中手续费和佣金净收入达18.4亿元；归属于母公司所有者的净利润为21.71亿元，同比增长14%。

在信托业务创新方面，中诚信托子公司深圳前海中诚股权投资基金管理有限公司，获得合格境内投资者境外投资首批试点资格(QDIE)，成为信托系内首家获批该项资格的公司。中诚信托的香港子公司中诚国际资本有限公司持有香港证监会“提供资产管理(第9号)”牌照，已于2014年获批人民币合格境外机构投资者资格(RQFII)。跨境投资产品链更趋完善，RQFII平台引导境外资金投资于境内证券市场，和前海中诚的QFLP平台形成了有效的互补。

中诚信托表示，在通道业务受阻、传统的房地产和政信合作业务下滑的情况下，信托行业的转型迫在眉睫，信托公司加强了主动管理和营销的能力，这有利于信托公司长期稳健发展。凭借投资广泛、结构灵活等独特优势，推出了土地流转信托、家族信托、公益信托、消费信托、养老信托等创新型产品，并积极发展股权投资，增强了自身在资产管理市场的竞争力。同时高净值人群迅猛增长，投资者理财需求扩大，也为信托发展创新业务提供了良好的机遇。

国投信托去年净利润增长17%



国投信托年报显示，公司2014年累计实现利润总额8.05亿元，较上年同期增加1.29亿元，增幅为19.09%。实现净利润6.34亿元，较上年同期增加0.93亿元，增幅为17.11%。

截至2014年底，国投信托净资本为48.2亿元，公司开展固有业务、信托业务等占用的风险资本为19.2亿元，公司净资本高于各项风险资本之和，高于公司净资产的40%。

此外，国投信托在年报中还表示，2015年2月，国投信托完成增加注册资本、调整股权结构及变更名称等事项的工商变更登记，公司注册资本由人民币12亿元增至人民币21.9亿元，公司中文名称变更为“国投泰康信托有限公司”，国投资本控股有限公司持股52.50%，泰康人寿保险股份有限公司新晋成为第二大股东，持股比例为32.98%。

北京信托发力证券市场 金融机构信托资产增加280亿元

北京信托年报数据显示，公司2014年全年实现营业总收入14.77亿元，同比增幅为4%。其中，手续费及佣金收入达到13.31亿元，利息收入为1.27亿元。投资收益则达到了2.37亿元，比2013年实现翻倍。北京信托2014年实现净利润8.95亿元，同比增幅为9.4%。

截至2014年年末，北京信托的信托总资产为1616.27亿元，相比2013年的总资产规模1243亿元，总资产规模增加了373亿元，增幅达到了30%。资产规模的飞跃，主要还是来源于证券市场及金融机构资产。

从2014年北京信托的资产分布状况来看，证券市场类资产为401亿元，占比为24.84%；投放在房地产上的金额为312亿元，占比为19.28%；金融机构的资产为322亿元，占比为19.95%。相比于2013年末，增长最为明显的是分布于金融机构的信托资产，占比由3.05%增至19.95%，规模增加了近280亿元；受政策影响，政信合作重地基础产业方面则占比下降了近6个百分点，同时规模也稍微降低。

(由吕江涛整理)

摘编自《每日舆情》2015.04.24

2014信托年报三大看点

来源：金融时报 胡萍 2015-5-6

2014年度信托公司年报批露业已收官，本报与中诚信托研发部联合推出的2014信托年报分析也即将出炉。本次年报分析有哪几大类？从中可得出哪些趋势类的判断？是否能从现有的数据进行初步佐证？68家信托公司规模、利润、收入等排名又有哪些变化？各家公司在转型之年有哪些应对之策？

从三大类解读2014年年报

综合而言，本次信托年报分析共分三大类——信托公司总体经营情况、信托资产情况以及固有资产情况。

在信托公司总体经营情况中，选取总营收、净资产、净利润、人均利润、资本利润率、成本收入比和人员规模等指标，并与近三年的情况进行比对。从目前统计的数据看，信托公司在2014年经营业绩创历史新高，增长平稳，但增速有所回落。

对于信托资产情况，统计了规模、结构、运用、投向、信托收入（主要结构）、信托报酬率、实际收益率以及新增等指标，从而得出趋势性判断——信托公司规模继续增长，但增速下滑；信托报酬率持续下降，信托公司获益降低；信托实际收益率略有上升，投资者获益良好。

在固有资产方面，选择固有业务收入及自营不良资产等数据，比较近几年的数据变化发现，信托公司增资速度加快，

增强了抵御风险能力，为转型做好铺垫。

随着业务规模的持续扩大，信托风险也是业内外普遍关注的问题。对于信托的风险管理问题，各公司年报都有所体现，基本上都表示将进一步强化风险管理能力，严守风控底线，同时有些兑付问题也出现在年报中。比如平安信托在2014年年报中称，针对中国房地产市场发展趋势，公司建立更加严格的内部信用评级系统、选择优质的交易对手和项目等。另外，各家公司也将自身的风险管控能力如何写在年报中。但一些量化的指标仍需通过净资产相关各类指标予以呈现。

信托公司新常态

步入2015年，新常态已成为我国经济最为醒目的关键词，信托业也面临着“去红利”的挑战，受经济新常态等宏观环境和市场竞争加剧的双重影响，信托业的发展开始由快速增长进入稳定增长的发展新阶段。

2014年，各家信托公司形势与去年相比有何变化？体现在哪几个方面？根据分析，中诚信托研究员钟哲元认为主要在以下方面予以关注。首先，我国经济增速可能进一步下滑，积极的财政政策和稳健的货币政策仍然是主基调，信托公司业务集中的房地产市场投资增速下降。其次，资产管理市场竞争加剧，信托行业分化趋势明显加快。目前信托公司面临银行、保险、证券资管、基金公司等机构的激烈竞争。与证券公司、基金公司管理资产规模高速增长形成鲜明对比的是，信托业规模从2013年一季度开始增速持续放缓，信托报酬率水平也呈下降趋势，未来竞争形势十分严峻。再次，信托监管体系正在发生重大调整，信托监管更加严格。今年信托登记等新制度以及修订后的净资本管理等一系列监管政策都将陆续颁布实施，特别是信托业保障基金缴纳工作已从2015年4月1日起全面推开。根据政策安排，认购保障基金将对信托公司现有事务管理类、银信合作等通道类业务产生严重冲击。最后，信托公司谋求转型，主动管理类业务占比会增加。

转型创新成为热点

经历30年的发展，中国信托业已成为中国金融领域备受瞩目的焦点之一。面对来自宏观经济、市场竞争、监管政策、自身发展等多方面的机遇与挑战，如何实现业务模式转型、跃上新的发展阶段，成为整个信托行业需要面对的重要议题。在每年的信托年报中，转型创新也都是各家信托公司主要着墨之处。从2014年年报看，信托行业主动寻求转型。但各家公司自身禀赋不同，转型创新的方向也不尽相同。比如，有的信托公司降低融资信托业务，加大具有浮动收益特征的权益性产品的开发，现金流管理业务、私募基金合作业务、私募股权投资信托业务等；还有的信托公司凭借自身在私人财富管理方面的优势，立足资本市场和非资本市场，战略性布局私人财富管理业务，从而适应了投资者的多元化资产管理需求和高净值客户的财富管理需求。从平安信托年报看，截至2014年底，该公司存续信托资产在500万至1000万元之间的中高净值客户较年初增长46.8%，存续信托资产超过1000万元以上的超高净值客户较年初增长46.9%。

总体来看，信托公司积极谋求转型升级，更加注重内涵式发展，正向新的发展阶段转变。

摘编自《每日舆情》2015.05.06

68家信托公司2014年报披露完毕 收益率上升 报酬率下滑

来源：金陵晚报 胡春春 2015-5-8

截至本周，68家信托公司2014年年报披露完毕。《金证券》记者注意到，过去一年，虽然信托产品年化收益率整体处于“稳中有升”的势头，但信托公司实现的平均综合信托报酬率却呈现持续下降的状态。

中信信托最赚钱



68家信托公司中，谁最赚钱？答案是中信信托。

信托公司净利润数据显示，2014年中信信托净利润达到28.12亿元，领跑68家信托公司。紧随其后的是重庆信托、中融信托，净利润分别达到24.37亿元、24.3亿元。净利润闯入前十的信托公司还包括华润信托、平安信托、中诚信托、上海信托、华信信托、兴业信托和华能信托。

值得一提的是，兴业信托和华能信托都是首次进入前十榜单。这也意味，净利润排名前十的信托公司，有5家属于国企背景。

据信托业内人士反映，兴业信托转型积极，今年注册资本有望进一步增加。对比之下，新晋的华能信托一直显得较为低调。该人士对记者直言，对华能信托冲上来比较意外。

收益率可能受拖累

《金证券》记者注意到，虽然中信信托去年净利润行业排名第一，但和2013年净利润相比，却是下滑的。2013年中信信托净利润达到31.44亿元，2014年较2013年下滑了10.5%。

这一情况不仅反映在中信信托一家身上。记者从信托业协会提供的公开数据上也看到，2013年信托业为受益人创造的平均年化收益率为7.04%，2014年这一数字为7.19%，而2015年1季度更是攀升至8.11%。但平均综合信托报酬率却呈现持续下降的状态。公开数据显示，2013年信托报酬率还在0.71%至0.85%之间，到了2014年，信托报酬率就降到了0.51%-0.62%。而信托业协会公布的2015年1季度数据显示，信托报酬率只有0.40%。

北京信托人士称，“信托处于转型期，从2014年信托财报看，这种转型才刚开始，还需要很长一段时间，各个信托才能在转型中找到自己的位置。”他补充，“暂时投资者投资信托产品的年化收益水平不会受到影响，但随着信托公司业务调整的深入，不排除收益率降低的情况出现。”

摘编自《每日舆情》2015.05.11

广东设立国企重组发展基金

来源：南方日报 黄颖川 2015-4-30

记者获悉，作为我省国企改革的重要落地措施，经省政府批准，广东国有企业重组发展基金管理有限公司日前已完成工商注册，标志着广东国有企业重组发展基金（以下简称“国企发展基金”）正式成立。

据悉，基金管理公司由省国资委所属广东恒健控股有限公司、建设银行所属建信信托有限责任公司（简称“建信信托”）分别按51%和49%的持股比例联合设立。

广东国有企业重组发展基金则为省国资委属下恒健公司等8家省属企业与建信信托共同发起，定向支持体制机制改革创新试点。基金将按照“政府引导、企业参与、市场运作，支持创新转型、支持产业培育、支持证券化”的原则，采取母子基金形式，以国有资本为引导，有效撬动社会资本参与试点企业改革发展，为试点企业规范治理、产业并购、资本运作、股权融资等提供支持。

国企发展基金按照市场化运作，重点培育和支持产业发展。根据初步测算，母子基金在今年内将达到50亿元以上的规模，两年内发展规模为200亿元以上。子基金将由母基金资本引导，向社会出资人募集设立，其规模按照试点企业项目需求设定。

据了解，自去年6月以来，为深入贯彻省委省政府深化国企改革的精神，省国资委从省属2000多家二级及以下企



业中，择优选取了50家开展体制机制改革创新试点。通过引入战略投资者、实施员工持股和国企发展基金入股，支持试点企业建立起规范的法人治理结构，激发管理团队活力，开拓企业发展空间。国企发展基金将首先在50家企业试点，成熟后其运作模式可扩展到省属二级及以下2000多家企业乃至系统外企业。

摘编自《每日舆情》2015.04.30

中国信托业协会首次推行业评级

来源：证券时报 杨卓卿 2015-5-12

体系涵盖资本实力指标、风险管理能力指标、增值能力指标、社会责任指标

信托业一直空白的官方权威版行业评级体系将被填补。

证券时报记者获悉，信托业协会新近下发了《信托公司行业评级指引（试行）》，征求各信托公司意见。制定《指引》的主要目的在于，加强信托行业自律管理，全面评价信托公司经营管理情况。

正式发布后，该《指引》将成为官方首次发布的信托行业评级体系。

四大方面12项指标

据证券时报记者了解，信托业协会秘书处处于去年4月10日正式启动《指引》起草工作，5月7日下发至业内公司征求意见。

具体而言，《指引》涵盖资本实力指标、风险管理能力指标、增值能力指标、社会责任指标，简称“短剑”（CRIS）体系，并将信托公司划分为A（85[含]-100分）、B（70[含]-85分）、C（70分以下）三级。

其中，资本实力指标（30分），包括净资本（10分）、净资本/风险资本（15分）和净资本/信托风险项目规模（5分）；风险管理能力指标（30分），包括固有信用风险资产不良率（10分）、信托项目正常清算率（10分）和信托财产损失回收率（10分）；增值能力指标（30分），包括净资产收益率（6分）、信托业务收入占比（6分）、营业费用收入比（6分）、人均信托净收益（6分）和信托产品自销规模占比（6分）；社会责任指标（10分）。

另据记者了解，对于《指引》的相关意见，信托公司需于5月14日之前向协会反馈。

评级工作先期试行

值得一提的是，《指引》先期将采取试行的方式。

对此，信托业协会解释称，部分评级指标具有较高的前瞻性和引领性，试行有利于各信托公司调整适应；试行期间可以充分吸收有关配套制度不断完善成果（例如《信托公司条例》、《信托公司净资本管理办法》等）；部分指标数据目前尚不齐全、指标确定所使用的参考数据有待完善，以及规范报送各项评级数据的基础平台（信托业管理信息系统）建设尚需一定的时间等因素。

北京一家大型信托公司人士表示，“采用试行的方式意味着，《指引》未来还有较大的调整空间，颁布之后将根据实际情况及时作出调整。”

上述人士称，《指引》中，四大类指标中前两大类均与风险管理有关，实际上仅涵盖了风险管理、增值能力、社会责任三大领域，创新、资产管理能力、人力资源、公司管理等方面却不在其中，这种指标体系设计很难与评级初衷相一致，并没有做到全面。

此外，上述人士还表示，评价指标主要以规模为主导，缺乏成长性指标，这对于部分规模较小，成长性较快的信托公



司不公平。“监管指标仍立足历史成果，缺乏面向未来的评价指标，包括发展潜力、核心竞争力的指标。”他说。

不同于监管评级

实际上，尽管信托公司的行业评级尚属首次，信托公司的监管评级却由来已久。

2010年，银监会发布《信托公司监管评级与分类监管指引》，将公司治理、内部控制、合规管理、资产管理和盈利能力等五个方面评级要素纳入其中。

直至2014年8月，银监会才启动对《监管评级指引》的首次调整修改，通过考核打分的方式，细分为六级，并且规定了未来不同的业务范围，以期强化信托业风控意识。

“去年下半年以来，监管层已经数次针对《监管评级指引》征求意见，但业界争议较大，至今未能定稿。”有信托公司内部人士透露。

值得一提的是，信托业协会此番明确表示，《指引》是独立监管评级之外的一项评级。

“《指引》的用途是全面评价信托公司经营管理情况，《信托公司条例（征求意见稿）》中的分类经营可能不会与《指引》结果相挂钩，最终还是参照监管评级。”一家央企背景的信托公司研究人士称，由于目前并没有权威的信托公司评价体系存在，诸如曾经的信托公司兑付评价等都有误导投资者的问题，确实有必要存在一定独立于监管评级之外的、权威的信托公司竞争力评价体系。

金融监管政策研究会创始人孙海波认为，评级结果若只划分为A、B、C三级或许过于粗略。从银监会内部对银行和信托评级，以及证监会对证券公司的分类来看，都至少在分级基础上再细分不同档次，总共11~18个级别（包括细分项），以区分被评级机构差异。

摘编自《每日舆情》2015.05.12

平安信托首只自主管理型证券投资产品取得亮眼业绩

来源：东方早报 2015-5-11

近日，平安信托首只自主管理型证券投资类集合信托计划——平安财富-泽沃1期集合信托计划，自成立3个多月来，以接近55%的涨幅大幅跑赢大盘指数，取得亮眼业绩。截至4月29日，该产品净值为154.13（扣除业绩报酬前），同期沪深300指数上涨35.88%，平安信托自有资金亦参与投资该产品，为公司及投资人带来不菲收益。

据了解，泽沃1期自2015年1月12日成立，主要投资于股票市场。因为有公司自有资金的参与，产品投资一直较为稳健，根据政策面变化以及市场情绪变化，通过自上而下的研究体系，把握资本市场大格局，通过对市场轮动、行业板块轮动和事件驱动的分析，合理择时，积极布局，获取超额的稳定收益。

摘编自《每日舆情》2015.05.12

降息降准对信托整体收益影响有限 证券投资类产品持续爆发

来源：每日商报 郭雀屏 2015-5-14

自去年11月央行启动不对称降息以来，今年2月降准，3月降息，4月又降准，5月再降息，进入降息通道后，股市一路上涨，银行理财收益则逐渐下行，而信托公司也顺应市场纷纷加大了对证券投资类产品的发行。业内人士分析称，这是



因为降息降准常态化后，固定收益类信托产品的收益也会有所下降，却利好证券投资类信托产品，这从信托公司纷纷转向发行证券投资类产品可见一斑。

降准降息对信托收益影响有限

当央行降准降息已现常态化时，对信托产品的收益率冲击到底有几何？

优选财富发表观点称，央行不断降息降准释放流动性增加货币供给，资金面不断趋于充裕有助于降低实体经济的融资成本，未来信托产品的收益也将随着下降。

而某信托业人士告诉记者，可以预见的是，固定收益类信托产品收益可能会有所下降，但他认为，幅度不会很大，“毕竟现在股市走牛，我们有大量的客户资金转向了股市，说实话信托产品资金来源承压，收益率下降幅度过大的话将影响投资人的认购热情。因此，降准降息影响有限。”上述人士称，另外，信托公司跟随市场走势，纷纷加大了对证券投资类产品的发行，而这类产品的收益率整体还有上扬的趋势。

证券投资类产品持续“爆发”

信托业协会数据显示，2015年一季度，证券投资信托规模为2.23万亿元，较2014年一季度同比增长79.84%，证券投资成为信托资金运用的第三大运用领域。其中，债券仍然是信托在证券投资市场上的主要投资工具，其次是股票与基金。

优选财富数据也显示，证券投资信托发行量持续超过其他类型信托产品，今年一季度，证券投资集合信托产品共发行400.92亿元，而去年同期，发行规模仅为145.66亿元，增长幅度达到175.2%。

“可以预见的是，今年信托公司发行的证券投资类产品还会继续爆棚。”上述信托人士表示，目前业内也想牢牢抓住股市行情，部分公司正在不断研发和创新新产品，甚至已经有多家公司今年以来只发行此类产品。

而证券投资信托的增长也带动了信托收益率整体的上升。优选财富投资研究中心数据显示，进入2015年以来信托产品的平均收益不断走高。今年4月发行的信托产品的平均预期收益9.43%，再创新高。

摘编自《每日舆情》2015.05.14

67家信托公司晒家底 13.86万亿信托资产投哪儿了

来源：界面新闻 关耳浩 宋焯珺 2015-5-14

2014年信托行业管理的资产总额达到了13.86万亿，信托资金主要投向了实业、基础产业、金融机构、证券投资和房地产五大领域。

除国民信托外，其他67家信托公司2014年“成绩单”已经相继出炉，2014年信托行业管理的资产总额达到了13.86万亿，比2013年增长27.70%，这一数据是公募基金当年管理资金规模的3.1倍，但是同比增速已经显著慢于2013年的46.05%。

据界面新闻统计，有53家公司的信托资产规模增幅为正，占比超过了79%，另有13家却出现了不同程度的规模下降。有3家信托公司的管理规模增速超过了100%，其中，万向信托以增幅256.80%遥遥领先，位居第2位和第3位的分别是建信信托（104.36%）和上海信托（100.93%），而该数据2013年则有11家。

整体来看，经过3年的超高速爆发后，2014年开始信托行业整体规模增速已经开始放缓了。

从信托资产规模绝对值来看，超过2000亿元的有25家，占到总数的37.3%，67家公司平均规模为2079.79亿元。而这其中，“巨无霸”中信信托一家就管理着9020.74亿元，领先第2位中融信托（7105.93亿元）近2000亿元，建信信托以



6658.35亿元位居第3位。相比2013年的Top10，2014年出现了3张新面孔，分别是：华宝信托、平安信托以及交银信托。在2014年信托资产规模TOP10中，仅有1家当年增幅超过100%，而且有6家公司的增幅低于2013年行业增幅，可以看出信托规模的增速放缓已出现苗头。

2014年各家公司年报显示，信托资金主要投向了实业、基础产业、金融机构、证券投资和房地产五大领域。实业是指经营类的工商企业；基础产业是与基础设施建设相关的产业；金融机构主要是指金融机构间相互融资以及调剂性借贷等货币资产业务；证券投资则是投向A股市场以及新三板市场；房地产即用于房地产项目开发。

前10位公司2014年各领域信托资金增加量，相对于2013年降幅最大的主要集中在基础产业和实业两个领域。就基础产业来说，资金信托对基础产业配置的减少，与基础产业过度投资、地方债务风险加大有密不可分的关系。可以预见，随着国家相关宏观调控政策的实施，信托业未来将进一步压缩对基础产业的配置。而实业领域的减少主要源于经济不景气，工商企业普遍经营困难。

而房地产信托资金有所增加，反映了中国经济新常态下保增长、稳定房地产行业的政策导向，但在房地产下行周期下，可持续性有待验证；资金信托对金融机构运用的增加，主要源于货币资产业务相对安全和回报稳定等市场因素；资金信托对证券投资占比的提升，顺应了2014年7月以来中国股市的强势表现，资本市场投资价值凸显等因素。

在去年规模增速前十的信托公司中，其增幅全部超过了60%，还有3家超过了100%。

观察各公司的资金投向，界面新闻发现这10家发展最快的公司中，大部分的信托业务增长发生在金融机构和证券市场领域。而这与2014年度信托行业整体配置领域的变化也相契合：资金信托对工商企业和基础产业配置呈减少的趋势。与之相反的是，资金信托对金融机构、证券投资的配置近年来一直呈现上升趋势——资金信托对金融机构的配置由2013年末12%的占比上升到2014年末17.39%的占比；类似的情况也发生在证券投资领域，这一比例上升了3.83个百分点。

摘编自《每日舆情》2015.05.14

消费信托渐热 或成信托业又一转型方向

来源：大连日报 2015-5-27

今年以来，养老消费信托、手机消费信托、汽车消费信托等一系列消费信托产品逐渐进入了投资者的视野，可以看出在当前中国经济新常态逐步显现的宏观大背景下，信托公司均在转型发展中积极谋求新的业务模式。消费信托的产生及发展如其他信托创新产品一样，是信托公司回归本源的新的尝试，其很可能成为信托业的又一转型方向。

消费信托，简单来讲就是消费+理财，是为消费而进行的投资理财，也是一种具备了金融属性与产业属性的消费产品。信托公司从消费者需求出发，通过发行信托理财产品，让投资者购买信托产品的同时获得消费权益，直接连接投资者和提供消费产品的产业方，从而将投资者的理财需求和消费需求整合起来，达到保护消费者消费、实现消费权益增值的目的。业内专家认为，消费信托的产生，一方面可以契合信托公司转型发展的内在驱动，借助于信托灵活的制度优势，信托公司可以提升业务经营领域的多元化水平，探索传统业务之外新的盈利模式，为信托行业发展注入新的生命力；另一方面，消费信托既适合高端客户，又适合普通客户，能够以客户需求为出发点，践行普惠金融的理念，使信托公司更好地履行金融企业的社会责任，帮助投资者实现资产的保值增值。

当前正处于消费时代及互联网、移动互联网时代，伴随着人们差异化消费需求的增长以及财富管理需求的持续增加，消费信托的发展潜力巨大，但探索其成熟稳定的盈利模式是信托公司在未来需要解决的首要问题。

摘编自《每日舆情》2015.05.27



中粮信托尝试农业股权投资

来源:金融时报胡萍 2015-6-1

日前,中粮信托与银川奥特股份(新三板挂牌企业)正式签署了投资意向协议,成为物联网技术产业与农业金融相融合的探索之举。作为投资标的之一的银川奥特股份,是奶牛发情监测及奶牛健康管理领域的服务商。通过本次涉农物联网技术与农业金融的携手,双方将开展业务合作,共同致力于提升企业价值。

中粮信托依托服务“三农”的天然优势,一直致力于提供全方位的农业金融服务,在构建农业金融创新服务平台上不断探索、尝试创新。随着国内资本市场逐步进入顶层规划再设计及制度重构期,在未来资本市场结构更丰富、覆盖面更广、更高效的背景下,中粮信托近期推出主动管理型新三板投资信托,在农业股权投资领域进行了有益尝试。

借助股东及自身在农业领域的专业投资能力、产业链整合能力、销售渠道和品牌优势,中粮信托在新三板市场上寻求大农业、大消费类的各项投资机会,充分发挥投后有效集成产业链资源和金融牌照功能,促进所投资企业产融并进发展,力争实现企业与金融机构的双赢。

摘编自《每日舆情》2015.06.01

公益信托 架起服务社会的桥梁

来源:北京晨报 2015-6-5

服务社会是许多公司提倡的理念,而真正践行的却并不多。一直以来,国民信托从内到外坚持践行着“服务”的原则,不仅仅是服务客户,还用实际行动诠释着一个公司的责任意识。

关注公益爱心久久

国民信托一直关注着公益事业,尤其是偏远地区的教育问题。为了让偏远地区的孩子也能享受到完善的学校生活,实现“吃在学校解食忧,住在学校受关爱,学在学校长知识,乐在学校感幸福”,国民信托资助符合条件的学校加强和完善软件和硬件设施建设,积极配合贵州省黔东南州贞丰县“四在小学”活动的开展。在2014年,国民信托成立了公司第一单公益信托——“爱心久久-贵州黔东南州贞丰‘四在小学’公益信托计划”,尽全力将公益事业落到实处。

“爱心久久”公益信托开展后,立刻得到了各相关机构的支持,获得了捐赠当地公益事业管理机构的审批和认可。第一期共募集信托资金20.15万元,专项用于“迁建‘四在小学’珉谷镇办事处必克小学项目”围墙、校门的修建,从点滴开始改善学校建设,让学生们在更舒心的环境下成长。

不仅在外部积极提倡公益事业,在内部的管理上,国民信托也力图为公益信托开路。公司对在公益信托上有突出业绩的员工,进行不同程度的奖励,调动员工投身于公益事业的热情,也为我国信托业更好地服务社会探索出新的管理模式。

这只是公益事业的一小步,国民信托将以此作为开始,把爱心传递。国民信托会继续借助信托法律结构推动公益事业发展,努力探索如何在践行社会责任的同时获得合理的商业价值,从而促使信托在公益领域的价值得到长足的体现和持续的发展。

服务社会敢于负责

在服务社会和回报社会方面,国民信托不断进行新的探索。2014年6月末,在上海证券报主办的第八届“诚信信托”奖评选活动中,国民信托有限公司的“天房瑞诚集合资金信托计划”获得了2013年度中国“诚信信托”价值信托产品奖。天房瑞诚信托产品投资于天津市西青区保障房和社区改造项目,这个项目的实施缓解了低收入家庭住房难的问题,为提高当地



居民的生活质量，促进社会和谐发展提供了资金支持。天房瑞诚信托产品只是国民信托有限公司众多关注民生、促进社会和谐发展成功案例中的一例。

此外，国民信托有限公司还支持了许多有益社会的项目。例如，西安城中村的改造项目，通过撤村建社区，消除了城中村“二元”管理体制，将村民纳入城市就业和社会保障体系中，有效解决并改造了村民医疗、养老保险、就业以及子女入托、入学等问题。苏州城乡一体化项目的资金专项用于城乡道路整修、垃圾清运、绿化及景观改造，致力于推动当地城乡统筹发展的进程。同时，国民信托有限公司也积极在新材料、新能源、绿色经济等领域进行业务探索 and 开展。“稳健1号”项目资金用于重庆西彭铝产业区建设，该园区被认定为国家火炬计划轻合金特色产业基地。锦州龙栖湾建设被辽宁省列入“十二五”规划，为振兴东北地区工业经济繁荣提供了金融支持。

国民信托积极支持经济与社会、环境的协调发展，在自身得到发展的同时，坚持奉献社会、回报社会，关注社会服务和公益事业，勇于承担社会责任。国民信托人具备的最重要一点精神就是承担，国民信托人坚守诚信、认真做事、敢于负责，用公司的责任感和使命感服务于客户。国民信托总经理石俊杰表示，国民信托将本着“诚信托付”的责任理念，以“诚”为本，以“信”为基，建立以诚信为中心的核心价值观，团结包容、高效担当。

服务与负责，是国民信托对自身的要求。在未来的发展中，国民信托将继续服务于社会、对社会负责。

摘编自《每日舆情》2015.06.05

浦发银行收购上海信托控股权

来源:信息时报 林志吟 2015-6-6

自去年3月份浦发银行传出要收购上海信托后，历时一年多终于要进入收官阶段。昨晚，浦发银行发布公告称，公司拟通过发行股份方式收购上海信托控股权，公司普通股及优先股股票自下周一起停牌，预计停牌时间不超过一个月。

公开资料显示，上海国际集团合计持有浦发银行24.18%股份，为合并持股第一大股东；同时持有上海信托66.33%的股份。上海国际集团是上海市国资委100%持股公司。

上海信托可谓是资质优良，上海信托持有上投摩根基金管理有限公司51%股权、上海国利货币经纪公司67%的股份、上信资产管理有限公司100%股权。此外，上海信托还拥有华安基金、上海证券、申银万国等公司的金融股权资产。2013年营业收入达123.16亿元，净利润15.86亿元，业绩排在行业第6位。

申万宏源分析师徐冰玉认为，收购上海信托是整合重组关键一步，后续优质金融资产注入可期。浦发与上海信托的结合可谓“强强联合”。上海信托在资产证券化、资产管理等业务成为银行的有效补充。东北证券分析师唐亚韞也认为，浦发银行收购上海信托之后，预计两者之间的合作将会进一步加大，将对浦发银行类投行业务的开展带来较大的提升作用。

摘编自《每日舆情》2015.06.06

昆明培训之 有效沟通技巧有感

文 | 信托业务二部-武汉团队 乔云峰 范海洋 李路璐

昆明的四月，春意浓，万物生。作为云南信托业务二部武汉团队的一员，我们有幸以实习生的身份参加了部门组织的培训活动，和总部以及来自全国各个团队的精英齐聚春城昆明，共同度过这三天紧凑而又极其有意义的培训时光。

四月的最后一个周五，告别了烟雨缭绕的江城，抵达了阳光耀眼的昆明，迎接我们的是温润宜人的气候，以及生机盎然的花海。在和总部同事们进行了短暂的交流后，我们一行人最终到达了培训的目的地。一晚充满欢声笑语的沟通接触，为大家接下来的三天的培训打下了良好的默契基础。

这次的培训我们有幸请到了前程无忧的郑存谊高级讲师为我们讲解关于有效沟通的各种技巧。这是两天极其生动有意义的课程，不得不说，无论是对各部门的领导还是实习生，我相信郑老师的培训都有对大家不同的方面产生了极大的触动和积极的影响。沟通，在我们的工作和生活中都占有十分重要的地位，特别是在工作中，这在很重要的程度上会影响我们的效率和最终工作成果。然而看似简单的人与

人间的沟通却时常存在种种障碍，面对这种障碍时，大多数的人都会将原因归咎于对方或者别的事物，很难静下心来反思自己的沟通方式方法是否存在问题。或者也许意识到了问题的存在，却没办法系统性的归纳解决。因此，郑老师的课程意义就显得更加重要了。

开课第一个活动就是大家耳熟能详的自我介绍，郑存谊老师以讲故事的方式作自我介绍，示范了如何在最短的时间里让对方记住你，这是一门带有技巧的艺术。随后大家模仿郑老师的介绍方式，在融洽的氛围下迅速了解了彼此，并发现我们公司真是卧虎藏龙。紧接着，大家玩了一个“用耳画画”的游戏，我们不难发现，在沟通方式不恰当的情况下，即使信息传递者十分尽力地描述事物的信息，还是会造成非常严重的信息传递不畅。实际上，整个沟通的过程是一个环状过程，包括图16个环节：

从这个环状过程可以发现，信息的发送者将自己的心意进行编译，通过不同的媒介，发送给信息的接收人，接收人对这些信息进行译解，并将自己译解的结果发送给

信息的发出者。在这个过程中，编译方式的选择不同可能会影响发送者心意传送的准确性，同时媒介的选择也会产生影响，特别是信息接受者进行译解，译解的过程存在噪音，这将在极大程度上导致沟通效果大打折扣。因此沟通的整个过程中的每一环都应当采用相应的沟通方式来进行信息的传播。

导致沟通失误的原因有两种：第一是发送人与接收人的背景知识、能力不同，即存在不同的认知；第二是“外部噪音”和“心理的噪音”的存在。这两点都是造成沟通失误的重要因素。

有效的沟通往往指两个或两个以上的人通过特定的方式传递特定的信息以达到某种特定的结果。要想实现有效的沟通就必须掌握沟通的三把钥匙——角度立场和情感，信息的有效传递，冲突管理。这三把钥匙也是此次培训课程的核心，掌握好这三个方面会对我们日后再沟通方面起到极大的作用。（如图2所示）

第一：角度立场和情感

不同的角度立场看到的世界是不同的。根据Johari Window，沟通双方所面对的信息包括四点：1、“我知道的我”和“你知道的我”，这就是双方共知区域；2、“你知道的我”和“我不知道的我”，这就是盲点；3、“我知道的我”和“你不知道的我”，这就是隐私区；4、“我不知道的我”和“你不知道的我”，这就是待开发区。沟通的双方都是站在有共识的共知区域，以此为出发点，对于盲点区域，我们应该多听取其他同事的回馈，对于隐私区域，我们应该多与别人交流想法。在这个过程中共知区会越来越大，待开发区会越来越小，沟通会越来越有效。在这个过程中关键是打开心灵的窗户，多主动交流自己的想法，放开心胸倾听别人的反馈，别人越了解你、你越了解别人对你的看法，那么双方的信任度就会提升。（如图3所示）

人的成长分为三个阶段：依赖期、独立期以及互赖期。在成长的初级阶段我们往往是处于依赖期，这个时候一切都是围着“你”这个观念，即你照顾我、你要为我的成败得失负责、事情若有差错都怪你。这个时期人往往需要依赖别人，在与人相处的过程中，始终把自

图1

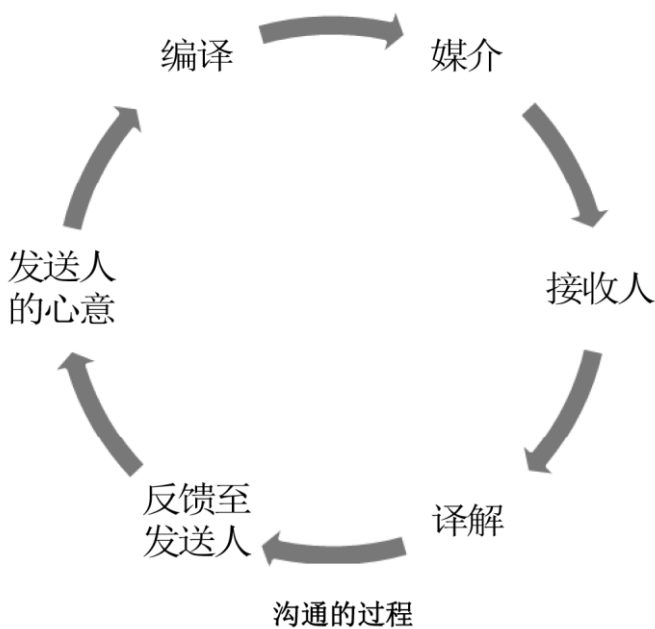


图2

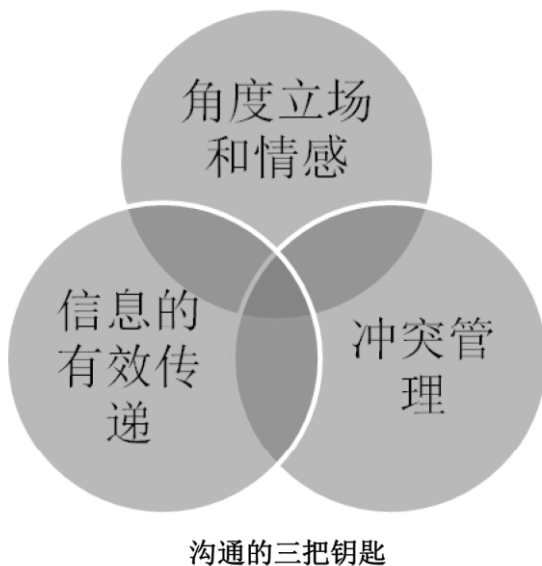


图3

	我知道的我	我不知道的我
你知道的我	Open Area 共知区 活动场所	Blind Spot 盲点
你不知道的我	Privacy 隐私区 表象	Potential 待开发区

Johari Window

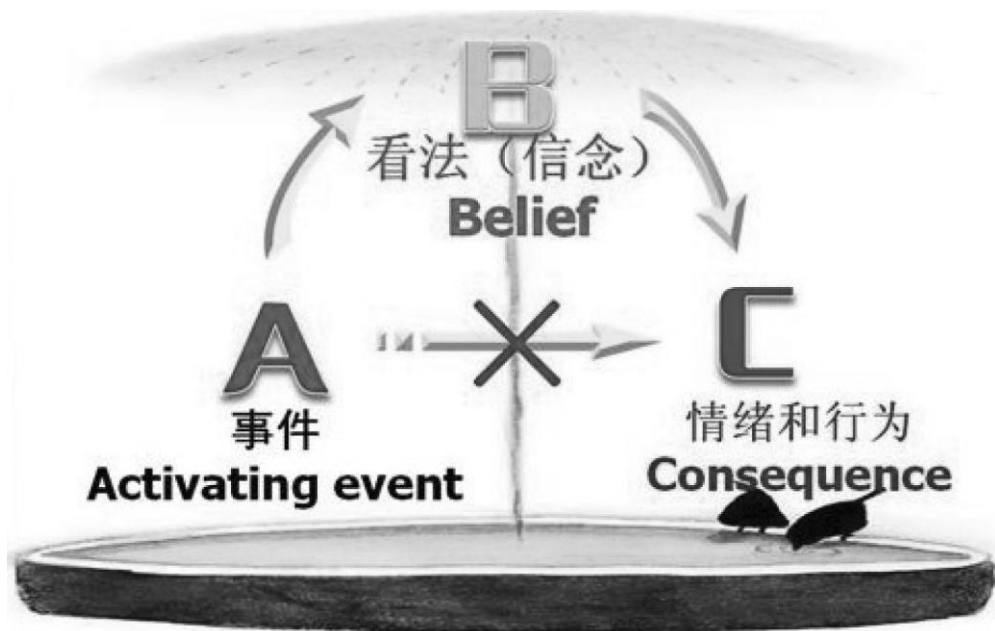
己放在中心地位。随着我们的成熟，我们将进入独立期，也就是着眼于“我”的观念，即我可以自立、我为自己负责，我可以自由选择。进入这个时期，我们的人格逐渐独立，自身能力也在提高。当成长到一定阶段，于是进入互赖期，也就是从“我们”的观念出发。即我们可以沟通、合作、双赢，共创伟大前程。这是一个一加一大于二的过程，我们终将不会脱离社会和集体，作为它的一分子，只有互赖，才能使双方更好。

另外一个关键点是要改变心态，人们往往是惧怕变化的，因为变化会使你失去现有的一些东西，比如能力、关系、方向、稳定感、安全感、地位、自尊、舒适度、信任、归属感。人们往往更愿意停留在一种舒适区当中，舒适区就是在一定的感知和联想的范围内，个人或组织能够有效组织和运作，不会出现不自在和恐惧；或者说，是一种能在生理或心理上感到自在的有限范围，是一种自我调节的机制，或对不安的控制。当你脱离了舒适区，你就会认为“这不像

我”，于是就会按你的自我假设来调节，人往往是用紧张和忧虑实行自我调节的。其实在我们的工作或生活中也存在着舒适区，比如熟悉的同事，熟悉的工作环境和工作流程等等。当我们被动的越出舒适区时，我们往往会产生紧张不安焦虑等情绪，但是在有的时候，我们固守在舒适区内，或许会遇到更大的威胁，比如说丧失更好的发展机会。对很多人来说，变化就意味着失去，但是实际上变化引起的阵痛只是一个自然正常的过程而已，心态的改变同样如此，要想获得有效的沟通，就必须调整心态。当我们的工作面临困境止步不前时，或者是我们面临更好的机会寻求更好的发展时，我们都应主动迈出旧的舒适区。

在沟通出现问题的时候，我们往往需要反思我们看问题的方法本身是否有问题。如果我们要改变一种情况，我们首先就要改变自己，而要改变自己，首先就要改变我们的观念。根据情绪ABC理论，情绪往往分为事件、观念、认知和感受三个部

图4



情绪 ABC 理论

分，事物的本身并不影响，人只受对事物看法的影响。这就要求我们必须转变观念。当观念发生转变时，人们通常会表现为积极或者消极。消极式的观念转变往往伴随着这样的想法：没什么我可做的、我就这样、他气死我了、他们不允许、我不得不、我不能、我必须、假如等。而积极式的观念伴随的想法是有什么其他的、我选择了不同的方式、我控制了我的心绪、我可以做、我选择、我喜欢、我愿意。当一个人保有积极的心态时，面对个人可直接控制的事物，他将有勇气去改变并坚持变成习惯；面对可间接控制的事物时，他将改变自我去影响他人；面对无能为力的问题时，他会改变嘴角的线条，以微笑、真诚平和的态度，接纳这些问题，并泰然处之。这种自我改变有着明确的模式，即首先在心中要有想要改变的想法，并将这种想法付诸为行动，在行动中养成习惯，周而复始的建立习惯，而习惯的养成终将影响性格，并最终影响命运这里，有一个习惯的养成期，一般为二十一天，在这二十一天里，要不断地坚持，克服不适期，这样行为才能变成

习惯。在这里，我们必须认真对待每一次改变的机会，将那些促使我们改变的人当做我们生命当中的贵人，他们促使我们必须拥有积极的态度，进行积极的选择，而让这些积极的选择都会促进我们本身不断的升华。因此在碰到沟通障碍时，我们必须控制住自己的情绪，而情绪的控制又分为三个层次，即自控、控场和感染。（如图4所示）

情绪ABC理论

同时，在沟通的时候我们要抱有同理心，这就意味着我们需要站在对方的角度，倾听对方的想法，在对方立场上给与反馈，表露你在情感上的理解，在这些基础上再说明事实。例如我们可以对跟自己沟通交流有困难的对象这样来解释：“你有这样的情绪我完全能够理解，我们换个角度来看……”

以上的这些方法就是沟通的第一把钥匙——角度立场和感情。

第二、信息的有效传递

当两个人在交谈的时候，彼此之间都传达了些什么，他们之间的信息是否都进行了有效的传递，在这里，我们必须理解语言只是“符号”，并不是我

们所要传达的实质，而是媒介，这会因人有很大的差异。在进行信息的沟通时，存在沟通的漏洞，即“我所知道的”信息是100%，而“我所想说的”信息变为90%，
 “我所说的”真正表达出来的时候只表达了真实信息的70%，而“他所想听的”到“他所听到的”到“他所理解的”可能就只有40%了，最终到“他所接受的”以及“他所记住的”就降低至10%至30%，倘若他还会向别人转述，那么沟通的漏斗效应将更加放大化。这就要求我们选择有效的媒介，一般而言口头沟通和书面沟通都是常用的媒介，口头沟通更加及时高效，缺点却是接受信息者容易遗漏信息；书面沟通正式规范有记录，缺点却是低效不及时。这就要求我们采用复合型沟通，将口头沟通和书面沟通相结合。在这里我们通过一个情景沟通案例充分体现了为什么语言不能完全传达意思。这是因为语言的意思并不是固定的，每个人对语言意思的理解根据以往经验而下定论的，所以每个人是站在自己的角度上。我们在把握意思的时候往往要存在于人而不是存在于字面上，避免意思非对即错的观念，对同一件事情上见仁见智，再加上我们所表达的意思都是经验加上假设的，因此语言有的时候并不能真正传达所要表达的意思。那么如何将意思传递给对方呢？一方面是要注意语言文字，不同的语言文字可以代表相同的时期，相同的语言文字也可以代表不同的含义，在传递意思时，不仅仅在于语言，更在于如何表达语言。（如图5所示）

图5

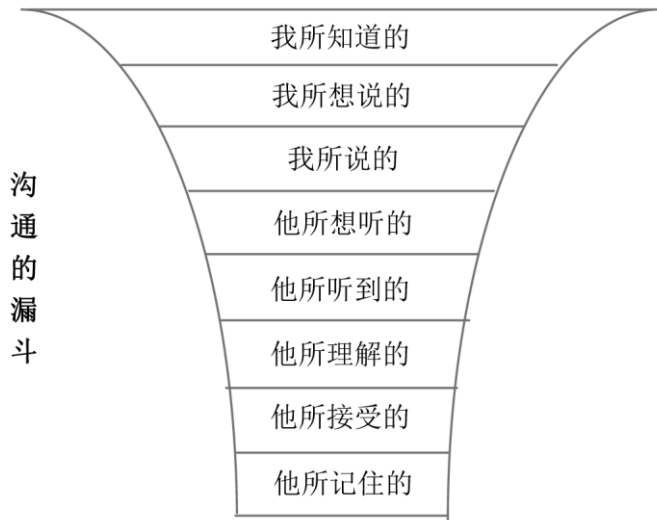
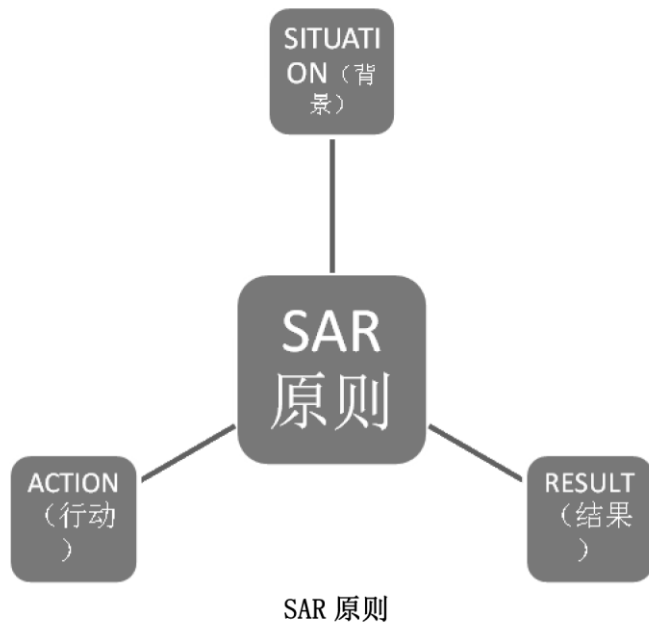


图6



在情景沟通中的一个非常重要的基础技巧就是SAR原则，即SITUATION（背景），ACTION（行动），RESULT（结果）。（如图6所示）

背景（S）具体指员工采取特定行动的原因，行动发生时的情景；行动（A）指员工在一定情况下的言行举止；结果（R）指行动所产生的影响。对于这一点，无论是信息的传送者，还是信息的接收者，都要明确整个行动中的这三个要素，这三个要素是最基本的理清信息内容的要素，也是一个行为的基础组成部分，有助于我们短时间内迅速

梳理需要传递的信息。强调SAR的重要性是因为它是我们有效沟通、有效传递信息的一个基础，一个完整的行为事例就包括这三个部分，而对于这三个部分而言，每个组成部分都要具备以下特征：可见、具体、事实、过去。可见代表从员工的工作中寻找行为事例，是相对于不可见而言的；具体指收集具体的背景、行动以及结果信息，是相对于空泛而言的；事实指行为信息不是个人的观点或者印象，而是真实的信息，而不仅仅只是一种主观的看法；过去指过去发生的，而非假设、猜想、愿望，而不是仅仅是一种假设。综合而言，这四种特征都是相对偏客观的，因为只有更加客观地去描述，才能更加客观地理解信息，避免不必要的误解，提高信息传递的准确性。

另外一个必须重视的内容就是如何提升沟通技巧。在这里首先要明确两点：一、确认目的和需求最有用的工具是聆听，二、确认目的和需求最有效的工具是提问。聆听能更容易了解对方的心愿和想法，提问更加能够及时确认信息以及反馈出问题。提高聆听技巧的策略包括了解自己、

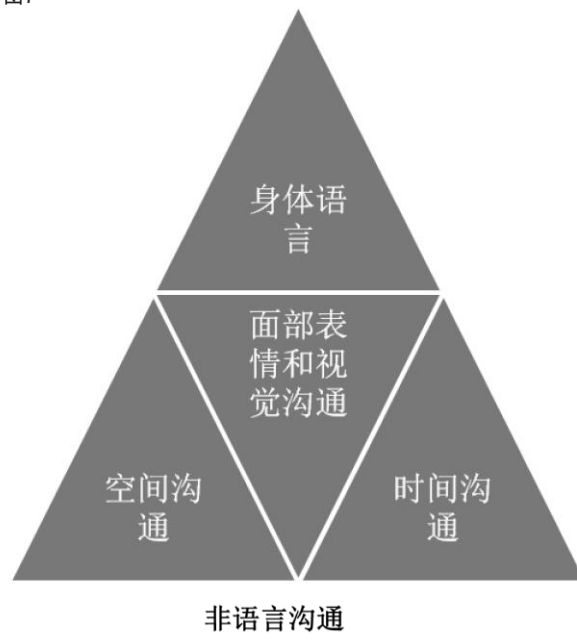
自我激励、积极地听和做出适当的反馈。具体而言，首先要掌握积极聆听方法，在聆听对方的时候，我们自己首先就应该表现出一种积极的状态，这种积极状态会体现出你跟对方进行沟通的认真程度以及重视度，包括专心致志地听，在聆听对方的时候终止所有其他的活动，提升专注度，双眼注视，体现出你的认真专心，同时在沟通时也要积极参与对话，并及时反馈，包括回应“嗯、哦”或者直接问对方问题，学习用笔记等。第二，我们要积极获取反馈。在沟通时要经常给予对方反馈，这样既能让对方了解你是否明白，也能让自己更加及时确认信息。获取反馈往往需要提问，提问按照答案的内容可分为开放式提问和闭合式提问，按照答案性质可以分为客观事实性问题和主观判断性问题。开放式提问往往鼓励谈话并展开实际情况、感受和需要，不能只回答“是”或保持缄默。闭合式提问则是限制回答，通常只需回答是或者否或者其他简短答语。开放式提问一般是基于自己是表述者的时候，在表述了信息后并不清楚对方在哪些地方不明白，因此采取开放式提问可以直接向

信息接受者明确其信息的接收程度。闭合式提问则一般基于当自己是聆听者的时候，听完表述这的信息内容，及时有效地根据自己具体不清楚的点向对方进行询问，有利于对方准确把握信息的传递效果。

在沟通的过程中，还应注意客观事实性问题与主观判断性问题。客观事实性问题是指导引提供事实性信息以及提供现状的背景信息；主观判断性问题是指导在传递信息时要引导对方将他们的需求忧虑难题等反馈出来，提供潜在的需求和对问题的认知。通过这种方法可以有效获取对方在传达信息时遗漏的自己不清晰的信息，或者自己在传递信息时所忽略的对方疑虑，这都会提高信息传递的准确性。

除了上述的沟通方式，另外一个不容忽视的沟通技巧就是非语言沟通。在正常的沟通交流过程当中，我们不仅进行语言的表达，很多时候也会配合一些非语言类的方法，这些方法都会帮助进一步阐释所要传递的信息。非语言沟通包括身体语言、面部表情和视觉沟通、空间沟通以及时间沟通。（如图7所示）

图7



首先是身体语言的沟通。身体语言沟通往往伴随着身体动作或者各种姿势，例如两手交叉、打哈欠、用手妥投、手互击、叉腰、耸肩等等，这一系列的身体语言都有肯定的或者否定的倾向。肯定性的身体语言包括点头、上身前倾地坐、微笑、仔细阅读资料、眼神交流等，这样的身体语言会向对方传递对其所说的话感兴趣的信息，对谈话者或者谈话者的内容都是持有肯定态度的。否定性的身体语言包括摇头、右手敲打桌子、坐立不安、七歪八斜、叹气等等，这显示出了其对对方的内容不感兴趣或者持有否定态度。第二是面部表情和视觉沟通，。当你在沟通交流的过程当中对对方的谈话内容感兴趣时，往往都会浮现出高兴的面部表情，反之会出现不感兴趣、厌烦、烦躁、不高兴的表情。为了培养和锻炼良好的面部表情沟通方法，郑老师建议我们首先坚持出门前回家后朝着镜子练习微笑，直至自己被自己的微笑感染为止，然后再坚持对另据每天微笑，这会增加双方的友好程度，也会增加自信，最后再坚持对同事微笑，长久以来必将对我们的沟通交流产生良性的影响。有时候眼神交流也可以作为一种视觉沟通方法，在眼神交流中寻找对方的态度和立场，这些方法也都能够增加感染力。另外也要注意自己的语气语调变化，不同的恶语气语调会导致同样信息的不同理解。第三是空间沟通。空间沟通最主要是指人和人之间的沟通空间距离，过近或过远都会让人产生不舒适感，靠的太近容易给人以不不舒服不自在，间距过大又反应了对说话者或者话题不感兴趣。所以尽量将沟通距离控制在安全距离之内，一般是0.5m到1.2m之间为最佳。最后是时间沟通，这里主要指的是在沟通的时候要注意动作的快慢和语速的快慢，过快的语速或动作可能增加对方信息接收的误差，也会提升紧张感。同时注意停顿的技巧，便于对方了解你

要传达的重点何在。还要重视约会的时间文化，无论是正式还是非正式的约会场合都不应该迟到，尽量早到，体现对对方的尊重，也要结合对方的约会习惯，调整自己的约会时间。

第三、冲突管理。

有效沟通的第三把钥匙是冲突管理。冲突是指由于某种抵触或对对立状况而感知到不一致的差异。一个公司或者团队的组织绩效水平和冲突的水平之间是存在一个先上升后下降的趋势。在前期，随着冲突水平的增加，组织绩效的水平也会增加，这是因为冲突的爆发有时候也是一种集思广益各抒己见的表现，大家民主提出各自的想法有助于多方面考虑解决问题。然而随着冲突的越来越深直至不可调和，如果不能有效管理冲突，合理调和各方矛盾，那么势必会导致组织绩效水平的降低。通过“看谁赢得多”这个游戏我们不难发现，面对冲突时，零和博弈到最终很有可能导致两败俱伤，只有追求共赢，在适当的时候选择互相退让才能真正共同获取更加长远的利益。在这里，双赢就显得十分有必要。很多时候我们往往抱有如果他感谢我，那么我会帮助他的想法。然而站在对方角度上，他的想法则是如果他会帮助我，我会感谢他。这样到最后可能造成一方既得不到对方的帮助，另外一方也得不到对方的感谢，双方都无法达到自己想要的目的。在这种冲突存在的情况下，只有选择双赢，寻找双方的共识所在才能确保实现目的。冲突管理存在五种方法：共赢、合作、强势、避让、不合作。无论是哪一种，选择双赢才能够获得双方效益的最大化。这就要求我们必须协调目标设定，寻找双方的共同目的所在，明确双方不同的立场和目标，寻找共识，制定可行方案和计划，明确各自的责任标准和权利，并且行动跟进。这一点是最具备现实意义的，对指导我们当前工作中

存在的一些冲突矛盾起着非常重要的作用。除了这一思路外，我们还应学习脑科学理论，发挥人潜在的创新能力和进行脑力激荡、头脑风暴，有时候离奇的想法却能使目前的问题柳暗花明。

同时，我们也要明确自己以及团队内各个成员的行为特征，是严谨或是轻松，是支配或是随和，由此来明确行为风格。随和严谨的人属于分析型，他们的优点是能够自我克制、准确、有条理、懂发问、分析能力强、实干，弱点则是自闭、冷漠、难以结交、迂腐，这类人的基本需求是要给予他们规律和安全感。严谨和支配的人属于控制型，他们的优点是可以控制大局、积极、独立、实事求是、自信、实干，缺点是缺乏耐心、专横、疏离、激进、不圆滑，这类人的基本需求是权利和成就感。随和和轻松的人属于支持型，他们的优点是随和、有耐心、最佳聆听者、友善、指出他人、重视与别人的关系这类人的基本需求是与人建立关系和安全感。轻松和支配的人属于进取型，他们的优点是自发性、开朗、有同情心、速战速决、有动力何经理、外向，缺点是矫饰、不可靠、不懂分配时间、傲慢、喜欢表现自己，这类人的基本需求是被人认同和有成就感。通过这种分类我们可以发掘不同人的不同性格，同类性格的人往往沟通良好，但是各自的局限却很一致，很难突破；对角性格的人沟通存在困难，但是优缺点却很互补。根据不同性格采取不同沟通方式，站在别人的立场上思考问题，往往会事半功倍。

以上是本次课程的基本内容，但郑老师的课对我们的启发不仅仅是一些技巧，更重要的是引导我们去思考，甚至是改变自己的一些思维方式以及人生态度。沟通不仅仅是简单的信息传递，而是一个人的修养与处世态度的表现。只有真正领悟这些精神，发自内心调整自身的心态，才能真正将这些技

巧有效地运用到我们的生活与工作之中，而这也是我们认为的对这门课的最大收获。

除了郑老师精彩的课程外，还进行了部门的会议，这也是本次培训的一大亮点，不仅让我们了解了更多的专业知识，也从自身找到了更多不足，从其他各个团队身上发掘了更多的值得学习和借鉴的地方。对此，贾总也特别指出，我们应该寻找出自己的优势，定位自己的发展方向，而在这个过程中我们必须努力学习与尝试，不同的业务百花齐放，无论是将其作为新的发展方向还是宝贵的试错机会，我们都可以大胆尝试。同时贾总还分析了我司在证券资本市场的比较优势，分享了对未来一段时间我们业务发展创新方向的感悟，以《褚橙你也学不会》的精彩故事告知我们用心、认真与持之以恒的伟大力量。

三天的培训紧张而短暂，在这个过程中我们学到的不仅仅是沟通技巧以及业务知识，另外一点更重要的是让我们认识了更多云信可爱的同事们，他们每个人有着自己的特点与魅力，每个人都有着独一无二的闪光点，在他们的身上我们也学到了非常多，这些宝贵财富也绝对不亚于此次培训内容带来的收获。

会务组对这次活动的周全安排也让我们感动和惊叹。阳宗海华侨城的碧水蓝天之地给予我们太多惊喜，无论是培训安排还是每天的户外拓展都让大家在拥有了愉快心情的同时收获了很多，在这里我们都由衷的感谢会务组的辛苦付出，并向他们学习十全十美的处事精神和方法。

这次的昆明之行虽然短暂，但是却给我们这些初入职场的新人留下了宝贵的财富。希望在日后的工作中，都能将所学所感运用于其中，永远保持谦逊，感恩，勤勉，并不断前行。☑

2015年5月10日

兔子



文 | 信托业务二部 冀伟

引子

从小总以为别人的生活有意思，每当别人高谈阔论起经历时，我总沉浸其中。近些时间，也许是自卑的心理有些弱化，也许是对生活有了新的感悟，回头看自己的日子，也挺有意思，所以，经历即真实，真实必精彩。因此，有了下文，我与兔子一起经历的日子。

兔子来了

小学的暑假，隔壁奶奶从八五九农场带回来两只兔子送给我了，一只黄毛的，一只灰毛的。找对门的王爷爷验证了一下，黄毛的是公的，灰毛的是母的。

过冬

我每天放学写完作业，就去割喂兔子的草。秋天很快要过去了，要开始给兔子准备冬天的食物。东北家里，每年秋末的时候会买好多大白菜，储藏起来越冬。我也趁大人搬运白菜的时候，捡一些地上零落的白菜叶，储藏起来给兔子越冬。

冬天来了，开始风卷着雪，雪包着风。有天晚上，风特别大，冬天冷的时候要零下30多度。我想这样兔子在笼子里肯定会冻死的，如果是野地里的兔子，会住在自己打的洞里，或是在野外遍地跑。于是我想了一个办法，我家有个放柴火的草棚子，里面有很大的一块地方，让兔子在这个棚子里过冬应该可以的。当我把兔子抓进棚子里的时候，兔子在地上高兴的跳来跳去，第一次看见兔子能跳小半米高，用欢心鼓舞来形容一点也不过。

当晚，准备进被窝时，门响了，房山头的叔叔敲的门，抱着我家的那只黄毛兔子说，是不是你家的，跑出来了，我连忙说谢谢，顺着雪上的兔子脚印找到了跑出来的出口，用砖头堵上了。当晚的雪下了有大半尺厚，兔子在厚的雪地里跑不快的，所以跑出来也很容易被抓住。

半个冬天快过去了，给兔子准备的冻白菜也快吃完了，又从我奶奶家拿了一麻袋豆皮，就是黄豆的角壳、茎和叶晒干的东西，里面有些黄豆粒。兔子吃的东西是偏干的，所以在冬天，只要不断地放棚子里放些雪就可以了。这个冬天，这两只兔子是最肥的时候，吃的好，活动范围大，地上、柴火垛上满哪跑。

这个冬天有个小插曲，就是这两只兔子拿到我家来的时候，就已经是成年兔子了，到冬天也已经快半年了，而兔子的繁殖周期是一个月，为啥还不见母兔子怀孕。我开始盼小兔子了。一个主意萌生了。有天中午放学，我跟一个小伙伴说，中午吃过饭来我家。饭后，小伙伴来了，我俩钻进草棚，抓住两个兔子，把公兔子抓到母兔子后背上，公兔子本能开始有反应，由于母兔子极不配合，没持续多久，母兔子就跑掉了，我俩也不知道成没成，也快上课了，就上学了。

第一窝

冬去春来。

春天一到，风暖暖地铺在脸上，舒服极了，偶尔听到一垛雪块融化摊了下来，冰溜子从房檐上掉下来，一切都是希望的开



始。

天暖了，兔子又回到笼子里。草还没

长出来，只能给它们吃冬天家里剩下来的蔫白菜和萝卜。

生小兔子的任务还要继续，但那样的方法已不愿再用了。后来有个高人出了个主意，我就钉了一个大的木板，将笼子左右一分为二，把它俩隔起来。隔了段时间，有一天突然把板子抽走了，两个兔子小别重逢

后，果然奏效了。母

兔子的肚子渐渐地大了起来。心急的我经常抱着母兔子，找后面的高大爷摸一摸，看这窝能下几个，我也试着摸了摸，兔子的肚子里像一个一个的棉花球。

有一天傍晚，春风依然舒服地铺在我脸上，我刚要进屋，突然看母兔子还在不断地咬自己前胸上的毛，笼子里，铁栏杆上到处都粘着白的灰的绒毛，这是兔子临产的征兆，咬胸前的毛是用来做窝。飞的着，落下的绒毛，细得捡都捡不起来，看着就可惜。这时赶紧把母兔子抱到已准备好的大木头箱子里，

可惜兔子胸前能咬下来的绒毛已经不多了。

第二天一早，扒开被子就往小屋跑，乖乖啊，一共下了9只小兔子。小兔子刚生出来跟老鼠一样，黑黑的。母兔子是第一次产仔，好像不太会喂小兔子。还是老办法，找爸妈来帮忙，一个人按住头，一个人按住后腿，一个人把小兔子一个一个摆在母兔子的肚皮下面，小兔子开始本能的吮吸起来。喂了几天，母兔子就会自己喂了。有一只小兔子的头撞到了箱子上面裸露的钉子，离开了。其它8只慢慢地开始长出了绒毛，慢慢的可爱起来。当毛长出来后，可爱极了，像

一个个长了绒毛的肉包子满地跑。

第二窝

过了一个半月，母兔子又怀孕了。第二窝有经验了，我算着日子，观察着母兔子胸前变茂密的绒毛，早早地把母兔子抱到了木箱子里，这回母兔子的绒毛一根都没有浪费，它临产前自己做了一个好温暖的圆圆的窝。这窝下了8只小兔子。这时家里的兔子一共有18只，笼子也不够用了，又给它们添置了新家。

母兔子是灰毛，公兔子是土黄色的毛，生出来的小兔子有的灰，有的黄，还有一种类似于青色的。如果一只灰兔子和一只白兔子，生出来的小兔子会不会有花兔子？会的。上面提到晚上抓到我家兔子的那个叔叔，他家就很多花兔子。我也很喜欢小花兔子，一直想说好了，从他家借一只白兔子到我这里来交流一下。

后来

后面的结果就不太乐观了，以至都不想写，但故事总归要完整。

快升初中了，怕耽误学习，除了一只公兔子，其余的全送人了。送人的兔子误吃带农药的菜叶，全死掉了。自己留着的公兔子，被只狼狗吃掉了。

结语

回首这段经历，还是点缀了我的童年时代，醇厚的乡土氛围让人本能地快乐着……

人也是一种动物，有人的人性，有动物的本能，乱了人性与本能，就要失衡了；人跟动物一样，需要阳光、雨露，需要食物、运动，需要充足的睡眠，有着一样的新陈代谢，但人总会因为工作或是其它事情来抵制自己的本能，从而改变了大自然赋予人的规律。

这种本能的快乐不只要怀念，还要延续；人要回归与自然和谐的本性，多留意大自然通过本能给身体的反馈，才能保持健康的心态和身体。☑



来张图：我和公兔子

农场体验记

文 | 综合管理总部 唐珂

周六的清晨，华东区的活动开始了。跟着教练的步伐我们上了车，一个接着一个。一路上有的同事在养精蓄锐，也有的聊得不亦乐乎。上午十点三十分，我们到了。呼吸惯城市里浑浊的我们的空气，下车后被涌禾农场的清醒的空气着实惊艳到了。教练带着我们展开了破冰活动，让我们同事之间的关系更靠近一点。随后的拓展活动大家被分成了两队，经过激烈对抗和团队合作，最后以周游为队长的游龙队险胜一分。拓展活动过后大家都饿了，农场为我们准备了纯天然无污染的农家菜，很美味。随后我们开始了有趣的农场体验，我在这学会了采摘感受到了成熟的喜悦。这里鸡蛋也很多，可每颗鸡蛋都被教练藏了起来。没办法，太任性。第一次观赏垂钓感谢田总，当慢慢钓上3条大鱼的时候是非常开心的。很充实的一天，可也得跟今天、跟农场说再见。明知道多不舍，就像逝去的青春年华不会再回来。但是也许大家在农场的时光会在将来随着番茄的美味一起勾起美好的回忆。☑

