

成 就 财 富 梦 想 实 现 更 美 生 活



国投泰康信托有限公司

37

总第37期
2021.02

國 投 財 富

- ◆ 2021年房地产市场展望
- ◆ 关于财富管理的四个故事
- ◆ 消费金融信托业务发展分析
- ◆ 2020公募基金业绩及发行情况简析

ACHIEVE WEALTH DREAMS
ACHIEVE A MORE BEAUTIFUL LIFE



国投泰康信托有限公司
SDIC TAIKANG TRUST CO.,LTD

成就财富梦想
实现更美生活

使命

企业文化

THE
ENTERPRISE
CULTURE



国投泰康信托有限公司
SDIC TAIKANG TRUST CO.,LTD

愿景

企业文化

THE
ENTERPRISE
CULTURE

成为卓越的资产管理机构
和值得托付的财富管理人

BECOME EXCELLENT ASSET MANAGEMENT INSTITUTION
AND WORTHY OF TRUST WEALTH MANAGERS



主管 / 主办 Published by

国家开发投资集团有限公司

编辑单位 | Editorial

国投泰康信托有限公司

总编辑 | Chief Editor

叶柏寿

主编 | Managing Editor

傅强

副主编 | Vice Managing Editor

李涛 刘桂进 姚少杰 江芳 包恋群 高嵩 曹莹

执行主编 | Executive Editor

管静

责任编辑 | Editor in Charge

苏小宁 王楷文 范静怡 岳海旭 沈舒榕

视觉总监 | Creative Director

唐仕文



成就财富梦想 实现更美生活

公司概况 Company profile

国投泰康信托有限公司（简称“国投泰康信托”）是经中国人民银行批准设立、中国银行保险监督管理委员会监管的非银行金融机构，注册资本金26.705亿元人民币。公司股东为国投资本控股有限公司、泰康保险集团股份有限公司、悦达资本股份有限公司、泰康资产管理有限责任公司。

核心优势 Core advantages

业务广泛



公司坚持市场化、专业化、特色化的发展思路，开展投资银行、资产管理、财富管理、服务信托等各项业务。

回报丰厚



公司将投资业绩放在第一位，为投资人创造了丰厚的回报，近五年累计为客户创造收益超700亿元。

风控领先



公司坚持规范运作、稳健经营，认真履行受托人职责，风控能力行业领先。

精英团队



公司拥有一支高学历、高素质和经验丰富的信托从业队伍，硕博学历员工占比67%

2021年2月 总第37期

国投财富 SDIC Fortune

北京市西城区阜成门北大街2号楼 邮编100034

No.2 Fuchengmen North Street, Xicheng District, Beijing, China

Postal code: 100034

电话TEL: (0755) 33097192

传真FAX: (010) 83321811

E-mail: guanjing@sdickttrust.com

01 VISION 视觉 公司领导春节前走访慰问公司员工

05 INFORMATION 资讯 公司召开2021年度工作会

19 TOP STORIES 封面故事 2020年中国经济金融回顾与展望

29 MARKET 市场 消费金融信托业务发展分析

41 RESEARCH 研究 2020年公募基金业绩及发行情况简析

58 PARTY BUILDING 党建 公司召开2020年度党员领导干部民主生活会

65 CORPORATE CULTURE 企业文化 2021年2月生日会成功举办

72 LIFESTYLE 生活 观圆明新园 忆古今往昔

目录 CONTENTS







05

资讯

Information



资讯

时事资讯
公司动态



06





时事资讯

研究发展部 王莹整理

1 目前全球累计接种新冠肺炎疫苗超过2.92亿剂

3月初美国疫苗接种速度再创新高，部分新兴国家接种速度继续加速。目前全球累计接种超过2.92亿剂。美国已经接种8501万剂、其中5555万人已经至少接种1剂，2870万人完成接种。此外，近期接种速度再度加速，平均每天接种达208万剂左右。以色列的接种比例最高，每百人接种数量高达98.94剂，已经覆盖了超过56.7%的人口。此外，印度、土耳其和巴西的接种速度依然排名靠前，仅次于美国和英国，印度每天接种速度已经高达82万剂。智利每百人接种23.89剂。相比之下，欧洲进展依然缓慢，最快的德国累计接种和日度接种剂数分别为708万和18.6万，均不及美国十分之一。



2 美国国会参议院通过总统拜登的1.9万亿美元新冠肺炎经济救助计划

当地时间3月6日，美国国会参议院以50票赞成、49票反对的表决结果，通过总统拜登的1.9万亿美元新冠肺炎经济救助计划。路透社报道称，1.9万亿美元经济救助计划的通过，意味着美国政府有望从本月开始，直接向符合条件的美国人支付每人1400美元现金补助。预计超过85%的美国家庭将获得救助，即一家三口可以拿到4200美元的补助，一家四口可以获得5600美元。据了解，当天通过的经济救助计划修改了众议院通过版本中有关失业救济福利的部分，将每周失业救济额外福利从400美元下调至300美元并将该福利适用时间延长至9月6日，同时删除了众议院民主党人主张的将法定联邦最低工资从每小时7.25美元提高至15美元的内容。因此，该计划将交回众议院重新审议和投票。根据众议院多数党领袖、民主党人斯特尼·霍耶6日发表的声明，众议院将在9日进行全院投票。经济救助计划获得通过后将提交美国总统拜登签署成为法律。1.9万亿美元刺激方案通过，加上去年12月份美国通过的9000亿美元援助计划，相当于美国短时间内增加了2.8万亿美元的财政刺激。



3 受疫情反复影响，海外经济复苏呈分化态势

美国1月PMI超预期，美国1月Markit PMI初值录得58，高于前值的55.3。其中，制造业PMI初值录得59.1，高于预期的56.5，也高于前值的57.1；服务业PMI初值录得57.5，高于预期的53.4，也高于前值的54.8，创2014年9月以来新高。欧元区综合PMI远离荣枯线，封锁措施卷土重来。欧元区1月Markit综合PMI初值录得47.5，略低于预期的47.6，但明显低于前值49.1。其中制造业PMI录得54.7，略高于预期54.4，低于前值55.2；服务业PMI录得47.5，低于预期的47.6，也低于前期的49.1。由于新冠病毒相关的封锁措施变得更加严格，1月份欧元区国家的商业活动频率出现了下降趋势。英国1月制造业PMI回落，2021年开局疲弱。英国1月Markit制造业PMI季调52.9，低于预期的53.6，低于前期的57.5。日本12月制造业PMI向上触及50荣枯线。Jibun银行日本制造业12月PMI终值从11月的49点升至50点，自2019年4月以来首次触及50荣枯线，结束了连续19个月的萎缩。



4 国家统计局国新办举行新闻发布会，表明政府工作报告提出的宏观调控的主要目标已经实现

国家统计局局长宁吉喆介绍，“十三五”规划圆满收官，全面建成小康社会胜利在望。宏观调控成效显著，政府工作报告提出的宏观调控的主要目标已经实现，好于预期。其在国新办举行的新闻发布会上表示，初步核算，2020年全年国内生产总值1015986亿元，按可比价格计算，比上年增长2.3%。分季度看，一季度同比下降6.8%，二季度增长3.2%，三季度增长4.9%，四季度增长6.5%。12月份，社会消费品零售总额40566亿元，同比增长4.6%，增速比上月回落0.4个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额35695亿元，增长4.4%。2020年1—12月份，全国固定资产投资（不含农户）518907亿元，比上年增长2.9%，增速比1—11月份提高0.3个百分点。其中，民间固定资产投资289264亿元，增长1.0%，增速提高0.8个百分点。从环比速度看，12月份固定资产投资（不含农户）增长2.32%。12月份，规模以上工业增加值同比实际增长7.3%，增速较11月份加快0.3个百分点。从环比看，12月份，规模以上工业增加值比上月增长1.10%。2020年，规模以上工业增加值比上年增长2.8%。2020年中国城镇新增就业1186万人，明显高于900万人以上的预期目标，完成全年目标的131.8%。





5 十三届全国人大四次会议于3月5日上午在北京人民大会堂举行

十三届全国人大四次会议于3月5日上午在北京人民大会堂开幕，国务院总理李克强作政府工作报告。对2020年工作做如下回顾：全年国内生产总值增长2.3%；全年为市场主体减负超过2.6万亿元，其中减免社保费1.7万亿元；年初剩余的551万农村贫困人口全部脱贫、52个贫困县全部摘帽。对“十三五”时期主要成就做如下总结：国内生产总值从不到70万亿元增加到超过100万亿元；在载人航天、探月工程、深海工程、超级计算、量子信息等领域取得一批重大科技成果；消除绝对贫困；1亿农业转移人口和其他常住人口在城镇落户；建成世界上规模最大的社会保障体系。对“十四五”时期主要目标做如下阐述：经济运行保持在合理区间，各年度视情提出经济增长预期目标；城镇调查失业率控制在5.5%以内；全社会研发经费投入年均增长7%以上；常住人口城镇化率提高到65%；森林覆盖率达到24.1%；基本消除重污染天气和城市黑臭水体；居民人均可支配收入增长与国内生产总值增长基本同步；人均预期寿命再提高1岁；基本养老保险参保率提高到95%。对2021年发展目标和重点工作做如下主要部署：国内生产总值增长6%以上；坚持常态化防控和局部应急处置有机结合，严防出现聚集性疫情和散发病例传播扩散，有序推进疫苗研制和免费接种；城镇新增就业1100万人以上；今年赤字率拟按3.2%左右安排，不再发行抗疫特别国债；将小规模纳税人增值税起征点从月销售额10万元提高到15万元；对小微企业和个体工商户年应纳税所得额不到100万元的部分，在现行优惠政策基础上，再减半征收所得税；引导银行扩大信用贷款、持续增加首贷户，推广随借随还贷款等。



6 深交所强化规则与技术保障,积极构建基础设施公募REITs市场体系

为保障基础设施公募REITs试点顺利实施，规范基础设施公募REITs上市审核、持续监管及交易运行，保护投资者合法权益，深交所1月29日正式发布《公开募集基础设施证券投资基金业务办法（试行）》，《公开募集基础设施证券投资基金业务指引第1号—审核关注事项（试行）》，《公开募集基础设施证券投资基金业务指引第2号—发售业务（试行）》等3项配套规则。上述配套规则的发布，标志着基础设施公募REITs试点工作进入了新的阶段，距离国内首单基础设施公募REITs产品上市又近了一步。

7 2021年3月8日，中国信托业协会发布《2020年度中国信托业发展评析报告》

2021年3月8日，中国信托业协会发布《2020年度中国信托业发展评析报告》，对我国2020年信托业发展作出评析，2020年4季度，我国在统筹疫情防控和经济社会发展的实践中深化了对做好经济工作规律性的认识，宏观经济政策继续发力，推动经济持续恢复。4季度的经济增长指标恢复至常态水平，GDP同比增长6.5%，比上年同期高0.5个百分点。信托业坚定响应监管部门号召，在提升服务实体经济能力的同时向高品质的受托人定位转变。在2020年严监管环境下，通道类业务规模持续回落，融资类信托压缩接近1万亿元，信托公司的业务结构有了改善，主动管理能力有所提升。随着经济运行态势向好，信托业坚持风险防控与稳中求进的两手策略，整体风险可控。



8 两会期间，多位委员和代表在提案议案中关注信托制度应用

据《金融时报》记者统计，今年多位委员和代表在提案议案中关注信托制度应用。肖钢表示，家族信托是民企财富保护与传承最重要的制度安排之一。“这不仅涉及民企自身的可持续发展问题，更涉及经济增长、就业扩大、民间投资、发挥第三次分配作用以及促进共同富裕等一系列重要问题，迫切需要未雨绸缪，加强顶层设计。”金李提交了关于大力发展养老信托、提升金融支持实体经济能力的提案。他说：“信托是‘因为信任，所以托付’，天然具有增强信任感的功能。养老信托的大力开展，可以助力金融支持实体经济，盘活老年人手中的大量金融资源。这些资源投放到对国家长期稳定发展有至关重要作用、又对提高老年生活品质有巨大影响的相关领域，能更加有效弥补目前社会投资的缺口，更好实现金融服务实体经济。”赖秀福表示，在当前制约我国家族信托发展的障碍中，税收是一个现实因素。建议研究符合我国特点的信托税制。如借鉴信托税制国际经验，明确信托税收原则和政策，为家族信托业务丰富发展提供税制保障。赖秀福还提出了修订信托法、落实民法典有关规定、完善相关配套机制和实践基础等方面的建议。

除了上述三位代表委员，全国人大代表张智富和全国人大代表、陕西省律师协会副会长方燕也带来了与信托相关的建议。张智富关注到，制约信托制度发挥优势的因素之一是财产登记制度，他认为信托财产是信托制度的核心，而信托财产登记制度则是保障信托财产独立性的重要基础设施，修改完善信托财产登记制度意义重大。从促进养老产业发展的角度，方燕提出，发展养老信托正当其时。“养老信托兼具金融与服务属性，作为第三支柱的重要组成部分，受到政府和市场的高度关注。”方燕表示。家族信托和养老信托是今年两会“信托声音”中的两个主要话题。





9 中国银保监会发布《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》

2021年2月20日，中国银保监会发布《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》。此次通知颁布的新规对2020年717新规《商业银行互联网贷款暂行办法》进行了大幅度修订，体现了2020年11月份以来，金融监管部门对互联网金融业务的收紧态势。具体有以下四点内容：一是严格控制助贷业务，联合贷合作方必须出资30%；二是与单一合作方发放的本行贷款余额不超过一级资本25%；三是银行加总的联合贷余额不超过本行全部贷款的50%；四是除民营银行和直销银行外，地方法人不得跨地域经营。从整体看，目前信托公司开展互联网贷款业务已具有一定规模，其中部分业务也借助于相关合作机构进行。为统一监管标准、避免监管套利，同时推动信托公司加强相关业务风险防控，按照“对同类业务、同类主体一视同仁”的原则，《通知》此次明确信托公司参照执行《办法》和《通知》的相关规定。



10 公募基金规模逼近20万亿大关，结构性行情冲击行业格局

2021年1月25日，中基协发布数据显示，截至2020年12月底，我国境内146家公募机构管理基金资产净值合计19.89万亿元，逼近20万亿大关。此前，公募基金2020年四季报于1月22日披露完毕。随着国内经济基本面进一步改善，政策面友好，股债双双走强，公募基金又迎来一个丰收季。Wind统计显示，四季度公募基金盈利超8000亿元，全年累计盈利超2万亿元，继2019年后再创历史新高。公募基金行业最近风头正劲。值得关注的是，在公募行业快速发展的背后，行业竞争格局变幻莫测。特别是在2019、2020两年的结构性行情冲击之下，前10大巨头的王者之争也更加白热化。



——公司领导春节前走访慰问公司员工—— 声声问候送温暖 牛年大吉迎新春

临近春节，岁寒情暖。为表达公司领导对员工的感谢与关怀，营造祥和喜庆的节日氛围，董事长叶柏寿、总经理傅强等公司领导一起走访了各部门办公区，并为大家送上了诚挚的问候和新春的祝福。

2月7日上午，公司领导在1720会议室通过视频连线的方式，向上海、南京、深圳等外地办公区的同事们送去了节日的慰问。随后，公司领导一行逐个走访、团拜了各部门员工。走访团拜过程中，公司领导对公司前、中、后台同事们过去一年的辛苦付出表达了感谢，对取得的成绩给予了充分的肯定，并期待公司在2021年，继往开来全面建设好高质量“新信托”。员工们也纷纷向公司领导表达了时不我待、勇挑重担的决心。参加团拜的公司领导们与各部门员工互道节日祝福，并开心地合影留念。

公司各部门在工会和综合管理部的协助下，对部门办公区进行了认真布置。美丽的中国结、可爱的吉祥物、精致的小零食、温暖的吉祥话、贴心的防疫物资，公司处处洋溢着祥和喜庆的氛围。最后，春

节团拜活动在走访完中海办公区后圆满结束。

回顾2020年，公司同仁团结奋进、攻坚克难，在坚决做好各项疫情防控的情况下，各项业务取得了长足发展、成绩喜人；面向2021年，公司上下充满信心、斗志昂扬，在股东和公司经营班子的领导下，再接再厉，砥砺前行，努力开创公司“十四五”发展新篇章。





公司召开2021年度工作会

2021年2月2日，公司2021年度工作会议在京召开。国投资本董事长、公司董事长叶柏寿出席会议并讲话。国投资本相关部门负责人，公司在京高管及部分员工代表在主会场参会，其他员工在北京、上海、南京和深圳各办公区的7个视频分会场参加会议。

叶柏寿代表国投资本党委、公司董事会对公司2020年取得的成绩给予肯定，向公司全体干部员工一年来付出的辛劳和努力致以感谢，并对公司“十三五”期间取得的成效表示祝贺。结合当前形势政策分析，他对公司2021年的工作提出了五点要求：第一，要坚持稳中求进，全力以赴完成全年经营任务；第二，要强化对标提升，推动公司高质量发展；第三，要保持战略定力，坚定不移转型创新；第四，要强化合规经营，坚决守住风险底线；第五，要进一步加强党建和党风廉政建设工作，持续营造廉洁奉公、干事创业的良好氛围，促进党建工作和党风廉政建设再上新台阶。

公司总经理傅强作了题为《时不我待，攻坚克难，继往开来建设高质量“新信托”》的工作报告。报告总结了2020年的工作，并对公司“十三五”进行了回顾，提出了“十四五”发展思路和总体要求，部署了2021年度重点工作任务。傅强指出，2021年公司将认真落实国投集团和国投资本年度工作会议部署，继续贯彻落实“稳中求进”的经营理念，持续提高核心竞争力，推进高质量发展。

会上，傅强作了公司“十四五”规划发布，指出公司全体员工要认真贯彻十九届五中全会和中央经济工作会议精神，严格落实集团“1331”总体构想，提出“十四五”发展要求：明确一个奋斗目标；加强两个统筹：转型与发展、财富与资管；着力三个新主题：新规范、新赛道、新动力；突出四个布局：



证券、股权、家族和服务；强化五个支撑：党建、文化、品牌、IT和运营，铆定致力于“成为卓越的资产管理机构和值得托付的财富管理人”的远景目标，聚力“十四五”，打造“新信托”。

本次会议还对2020年度先进部门和个人进行了表彰。



2021年是“十四五”开局之年，站在新的历史起点，公司将乘势而上，咬定目标谋发展，真抓实干求突破，不断拓展势能、有效增加动能、深度激发潜能，开启建成行业一流信托公司的新征程。



公司举行2021年度部门经营管理目标责任书签订仪式

2021年2月2日下午，公司举行了2021年度部门经营管理目标责任书签订仪式。公司高管与部门负责人分别签订了2021年度部门经营管理目标责任书，明确了年度部门经营指标及重点工作。

2021年，是公司“十四五”开局之年，是行业转型发展的关键之年，也是打造“新信托”的起步之年，各部门负责人纷纷表示一定完成公司下达的各项经营指标和重点工作，助力公司顺利达成年度预算目标，实现公司“十四五”良好开局。



财富条线举办2020年度工作会议暨2021年营销开门红动员大会

近日，财富条线在中海国际中心职场举办“2020年度工作会议暨2021年营销开门红动员大会”。会议围绕“谋局、创变、赋新”3个主题展开，议程涉及2020年财富经营工作回顾、优秀团队业务经验分享、优秀团队/个人年度表彰（翊铭奖）、2021年绩效考核任务书签订仪式等多项环节。线上线下载近150人聚焦财富条线2021年新征程的战略和路径，开展思想交流和观点碰撞。

会议伊始的“洞鉴·谋远”环节，公司财富管理总部总经理高飞做财富条线经营工作报告，总结2020年成果，展望2021年形势及目标。他表示，2020年营销工作在防疫和应对监管环境变化的双重压下实现“逆势增长”，实现总营销规模约870亿元，再创新高。同时，全条线深化市场化机制，营销产能等方面的提质增效成果显著。2021年将坚定不移“转型攻坚”，加强合规营销管理，并在标品、权益产品、家族信托等层面实现营销突破。

财富条线的快速发展和市场化进程的不断推进下，营销团队在结构优化调整过程中不断增强竞争力。随后，无锡财富中心、南京财富二中心、北京财富二中心、上海财富三中心、北京财富三中心、（原）同业机构部负责人围绕新团队建设、证券投资产品营销、家族信托营销、股权产品营销、机构客户直代销等话题，分享各自团队的营销及管理心得。



会议“聚力·锐变”环节中，举行了第二届“翊铭奖”表彰。“翊铭奖”评选活动是财富条线2020年中启动的一项品牌活动。第二届评选秉承“公平公正、奖励优秀”的原则，分设“善时、善治、善能”三大系列共12个重磅奖项。公司副总经理江芳、财富业务总监张荣辉、财富管理总部总经理高飞为获奖团队及个人颁发荣誉证书、奖杯。



财富业务总监张荣辉指出，“翊铭奖”旨在记录财富优秀团队及员工展翅翱翔的姿态，奖项系列的设置与老子《道德经》中所述的“善治、善能、善时”理念相契合，意义非凡，希望未来有更多优秀团队和个人涌现、留名。他随后简述了2021年家族信托事业部与财富营销团队的协同方针，部门将从营销激励政策、专属产品供给、机构资源输出等方面，为一线财富团队提供服务和支撑。

过去的2020年，公司财富条线上下一心，将审时度势的战略眼光、不懈奋斗的开拓精神融入到实际工作中，在组织力、产品力、营销力、品牌力各层面齐发力。2021年，十四五规划开篇，财富条线将以新面貌、新姿态、新作为迎接时代的挑战。

会议“凝势·焕新”环节特别设置2021年度绩效考核任务书签定仪式。仪式中，江芳总代公司向财富管理总部总经理高飞授予营销虎符，为全年营销工作“蓄势”。仪式的最后对2021年营销战役进行“布阵”，18支营销团队负责人为2021年的奋发奋进“宣言”，并逐一签订全年绩效



“军令状”，誓将带领团队以坚如磐石的信心、只争朝夕的劲头、坚韧不拔的毅力，为财富事业转型发展，打造行业领先财富管理平台的目标奋斗。

江芳总在总结发言时表示，财富条线2020年展现出的优良传统和奋斗成果汇集了全员的力量，感谢大家在各自工作岗位的辛勤付出。“雄关漫道真如铁、而今迈步从头越”。2021年将以党建引领事业发展，加强培训和文化建设，凝聚全员共识。希望大家在“牛年”开门红和全年的工作中，秉承牛的优良品质，吃苦耐劳，奋勇当先，以卓有成效的努力展示财富特有的精气神，为公司转型带来财富新气象。



国投泰康信托-安信证券有效协同推动融合发展

2021年1月21日，国投泰康信托-安信证券“托福平衡系列暨私募TOF”业务研讨会议在国投金融大厦举行，本次会议是在推动党建与业务融合工作的大背景下展开的。会议由国投泰康信托总经理傅强主持，安信证券董事长黄炎勋带队出席了本次会议。

安信证券和国投泰康具备良好的互信合作基础，在集合信托产品代销、股权质押项目合作、定制资产推荐、投研分享等方面已建立了多方位合作。本次会议回顾了以上合作成果，并就推动党建与业务融合进行了交流。

与会人员就“托福平衡系列暨私募TOF”业务进行了研讨，就运作模式、丰富形式、提高成效给出了各自的思考和建议，会议明确以私募TOF业务为抓手，融合双方的产品设计、私募研究、客户渠道，在风控合规保障下，加快落实创新合作。

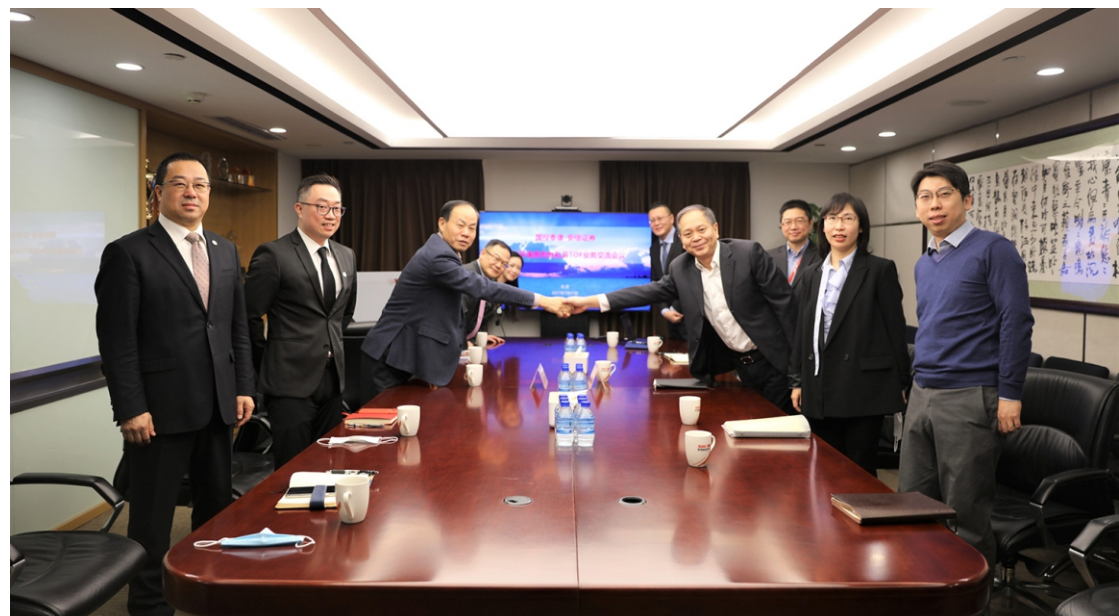
黄炎勋董事长表示本次创设产品投向私募基金，是为信托公司打造的标杆型产品，将为安信证券在信托行业中拓展业务打下良好的基础。还表示，要在互信、互惠的基础上不断拓展合作的深度和广度。

傅强总经理在讲话中指出：本次合作是国投泰康资管总部按照十四五规划要求进行的2021年产品创设，未来还要加快私募TOF业务发展，发扬信托公司全面发掘资产的优势，并借助安信证券研究、渠道的能力上，强化在包括权益、股权直投等方面的合作。

傅强总经理认为在财富管理的大背景下，家族信托产品具备广阔的市场深度，信托资产隔离的性质可以很好的解决社会上财富传承难题，希望联手安信证券并在国投集团大背景下，拓展业务生态，抢占市场先机！

本次会议以研讨的形式“联学联建”，推动协同与融合发展，与会双方将以市场为切入点、创新产品设计、提升投资业绩、扩大管理规模，携手合作做强做大！

国投泰康信托副总经理江芳，资产管理总部、财富管理总部、安信证券种子基金负责人及旗舰店有关负责同志参加了本次会议。



公司落地首单银行私行家族信托

1月18日，我司与江苏银行合作的首单家族信托业务成功落地，此单也是我司与银行等金融机构合作设立的第一单，标志着与银行等金融机构在家族信托业务领域合作的“破局”。

公司高度重视家族信托业务的发展，将家族信托业务作为财富管理转型的重要支点。家族信托事业部自2020年5月成立以来，在资产端业务部门，风控、合规、运营、信息等中后台部门的大力支持下，完成了对产品服务的体系化升级，形成了新的展业标准、业务专属流程和协同机制，全面提升展业、运营及服务效率。

此次与江苏银行合作的该单家族信托，从委托人需求反馈、需求沟通到合同签约、流程审批、办理开户等环节，全程仅用6个工作日落地，充分体现了内外部协同的高效。

家族信托事业部将充分复盘、沉淀此次合作经验，推进与江苏银行的合作做大做深。同时也正积极推进与其他银行、保险等外部优质渠道的合作，在内部层面加强与相关部门沟通联动，为快速做厚做强我司家族信托业务打下坚实的基础。



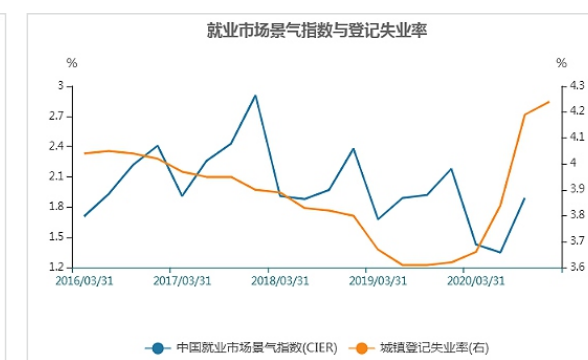
封面故事

2020年中国经济金融回顾与展望

2020年中国经济金融回顾与展望

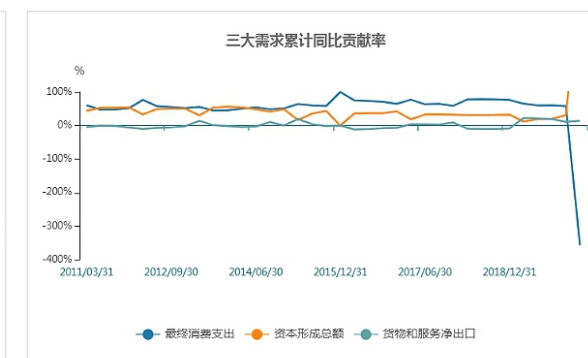
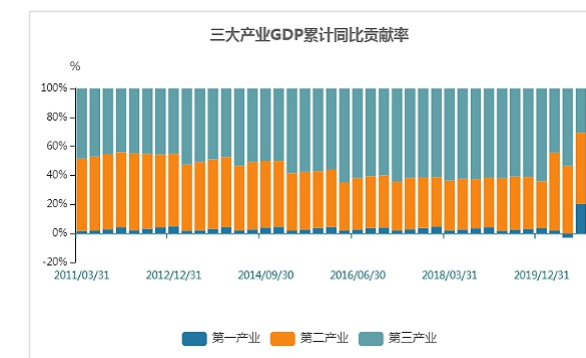
文/家族信托事业部 姚思佳

2020年，面对新冠肺炎疫情的巨大冲击和国内外复杂环境，中国采取特殊举措，最先控制疫情、复工复产，实现了经济逐月逐季向好的快速恢复。到三季度就已经扭转了上半年经济负增长的局面，实现了累计增速的同比转正。GDP达102万亿元，按可比价格计算，全年增速2.3%，成为全球唯一实现正增长的主要经济体，在世界经济中的份额上升到约17%，创历史新高。832个贫困县全部摘帽，完成了脱贫攻坚目标任务。2021年，伴随着疫苗持续投放和常态化疫情防控的精准施策，预计经济增长将逐步回归正常。



一、2020年经济金融回顾与展望

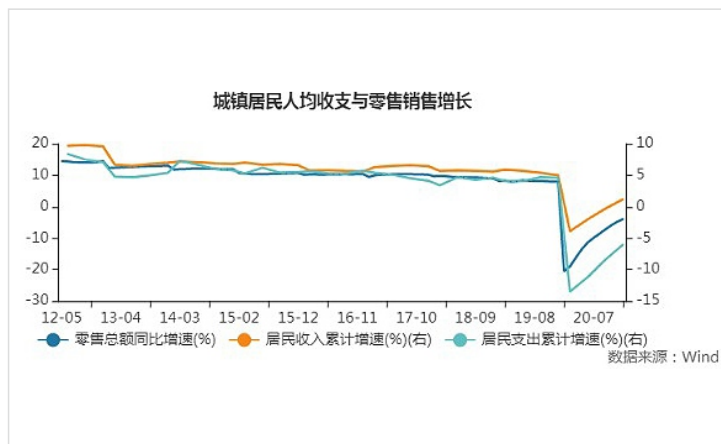
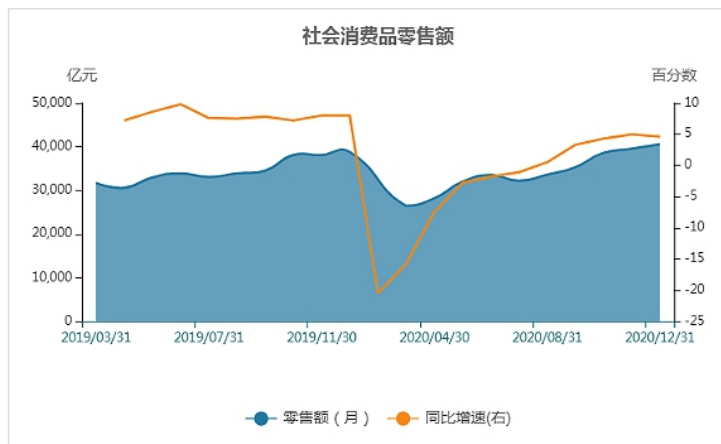
从三大产业看，第一产业、第二产业已经恢复至达到甚至略高于疫情前水平，但是占比超过一半的第三产业还处于恢复进程中，贡献率仅为48.35%。第一产业小幅回落，贡献率为9.09%，第二产业生产贡献率为42.56%。从三大需求看，货物和服务贸易净出口、资本形成恢复较快，货物和服务净出口贡献率跳升至14.6%，资本形成提至422.5%。但消费还处于修复进程中，最终消费支出下降337.1%。从季度走势来看，如果一季度疫情得以相对稳定控制的话，经济恢复向上的动能仍将持续。



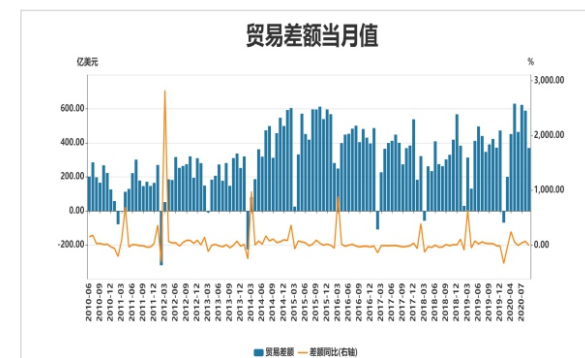
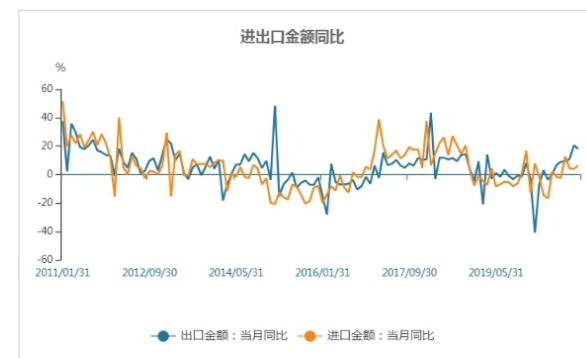
（一）消费加速回暖，经济贡献度上升。2020年全年社消总额达到39.2万亿元，同比下降3.9%。受疫情巨大冲击，1-2月份社消总额同比增速断崖式下降至-20.5%，随着疫情得以有效控制，并在“六稳”“六保”及各类促消费政策作用下，自3月份以来消费增速持续回升，并于8月实现转正。虽然疫情导致消费增速放缓，但最终消费支出占GDP的比重仍然达到54.3%，高于资本形成总额11.2个百分点。最终消费增长拉动经济增长2.6个百分点，比三季度上升了1.2个百分点，消费仍然是经济稳定运行的压舱石。四季度社会消费品零售总额增长了4.6%，逐渐接近正常水平。且限额以上消费恢复持续快于整体社消，这主要是因为疫情对低收入群体的冲击更大，导致低收入群体修复更慢。疫情期间，网上消费展现出巨大的活力，增速高达两位数。消费者信心指数自2020年中开始上升。2020年一至四季度，全国居民人均可支配收入累计实际增速分别为-3.9%、-1.3%、-0.6%、2.1%，逐季好转。就业受疫情冲击较大，还在改善中。

随着春节消费季的到来，预计2021年一季度，服务业和消费的加快恢复，居民的收入增速也可能恢复至接近疫前水平。考虑到基数因素，预计2021年社消增速超过13%以上，消费对经济增长的拉动作用或在60%以上。

（二）基建投资保持快速发展，今年或节奏放缓，回归常态化。截至2020年末，固定资产累计投资完成额为51.9万亿元，同比上涨2.9%。受疫情冲击，2020年财政政策明显较往年更为积极，例如财政赤字规模比去年增加1万亿元，地方政府专项债较去年增加1.6万亿达3.75万亿，增幅为74%，为历年之最，PPP项目落地率持续提升至9月份的69.9%，并且增加发行1万亿的特别国债。但从实际增速来看，三季度以来单月基建增速也都在8%以下，明显低于此前市场对基建的双位数增长的高预期。优质项目相对缺乏是基建投资不及预期的主要原因。随着经济向常态化回归，作为逆周期政策调节抓手的基建投资的节奏也将回归，预计2021年经济将恢复至疫前的潜在水平。但由于前期疫情对制造业的影响较大，今年有望回升到两位数增长。



（三）进出口增速持续攀升，顺差超预期。2020年中国货物贸易进出口总值46462.6亿美元，同比增长1.5%，继续保持全球货物贸易第一大国地位。其中，出口25906.5亿美元，同比增长3.6%；进口20556.1亿美元，同比减少1.1%。中国出口占全球的比重有望上升到14%左右，在全球贸易大幅萎缩的情况下，中国全年进出口总值、出口总值双双增长并创历史新高。贸易顺差5350.3亿美元，比上年扩大27.1%。美国是贸易顺差的主要来源，而日韩主要表现为贸易逆差。净出口对经济增长的贡献达到约15%。主要是因为中国承担了全球制造中心的角色，在海外疫情爆发早期，口罩、呼吸机、防护服等医疗物资，以及笔记本电脑等居家办公设备出口大幅增长。另外，中国经济率先修复，出口替代效应明显，部分替代其他国家的出口份额。与此同时，随人民币升值和内需不断增加，进口也持续增加。加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。2020年11月15日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式签署，全球最大自贸区正式起航，覆盖15个成员国，人口规模、经济总量和贸易份额均占全球约30%。

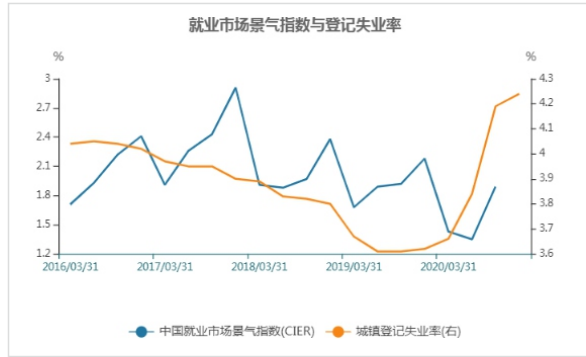
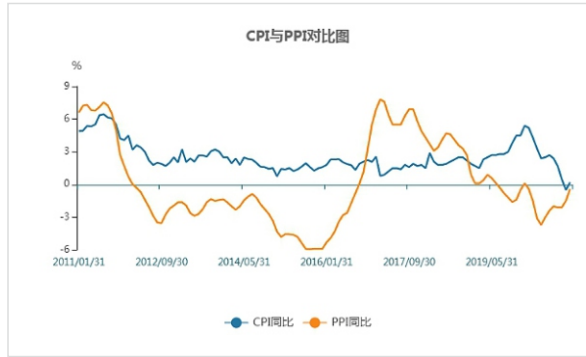


2021年，进出口贸易形势不确定性会有所增加。一是海外需求复苏程度取决于对新冠疫情的控制情况，目前还看不到一个转折点。但短时间内海外对我国出口仍有依赖。2021年上半年我国出口份额不会骤降；二是中美贸易协议是否继续执行存在不确定性，逆全球化浪潮难以短期平息；三是RCEP协议落地将减少贸易壁垒和交易成本，有利于中国稳定和增加对区域内各国的出口。进口方面，中国经济持续恢复带动内需强势反弹，而且实施高水平对外开放或将推动进口多元化。

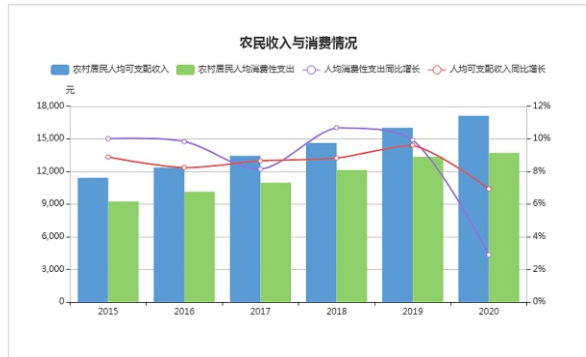
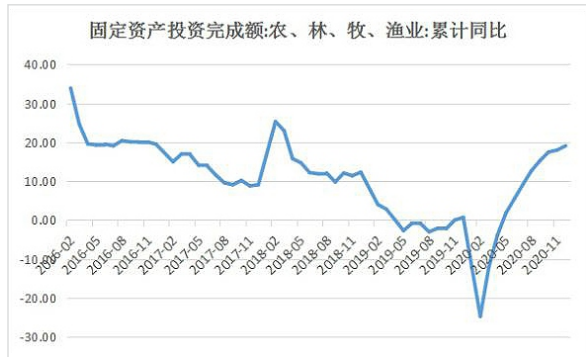
（四）CPI涨幅回落，PPI降幅收窄，物价水平整体稳定。2020年居民消费价格上涨2.5%，低于3.5%的年度控制目标，全年走势前高后低。虽然疫情导致居民收入和就业存在压力，但必需品消费需求并没有受到太大影响。CPI同比增速从2011年7月以来的最高值5.4%持续回落，整体保持低通胀状态。原因是以猪价为首的食品价格经过了一个抛物线式的变化，也有翘尾因素影响，还有国内疫情造成的居民消费需求不足，导致非食品CPI或服务CPI走弱。

2020年前三季度，PPI先降后升，同比负增长逐步收窄。主要是因国内疫情期间停产停工，工业需求降至较低水平。与此同时，国际原油价格也由于疫情对经济的短期和中长期冲击而出现显著下滑。造成PPI在上半年陷入了2000以后的第四次通缩区间，通缩压力最大的时候是在2020年5月，为-3.7%。随着疫情的边际好转和国内复产复工的快速实施，加之国内逆周期调节政策的加码，工业需求快速回升，支撑工业品价格底部反弹，全球流动性的宽松造成了大宗商品价格牛市行情。

2021年通胀中枢将继续下行。据预测，由于供给的持续上升，生猪价格或将从当前的35元左右降至22-24元，这将成为影响通胀中枢的核心因素。据测算，2021年CPI中枢将在1.1%左右内，因新的疫情影响，其中在1季度的个别月份或面临一定的通缩风险。2020年均城镇调查失业率为5.6%，低于6%左右的预期目标，失业率已经恢复到疫情之前水平。“十三五”时期，城镇新增就业累计超过了6000万人，就业形势总体稳定。



（五）农业发展稳定，粮食产量再创新高。2020年，在各项支农惠农政策的积极作用下，农业经济持续向好，基本恢复至疫情前水平。农业投资快速增长，种植结构持续优化，农产品贸易持续改善，农民收入与消费有所下降。



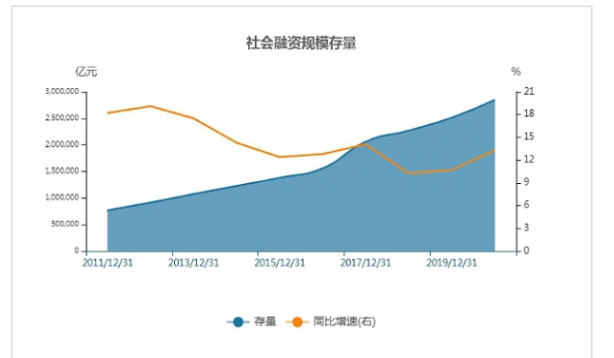
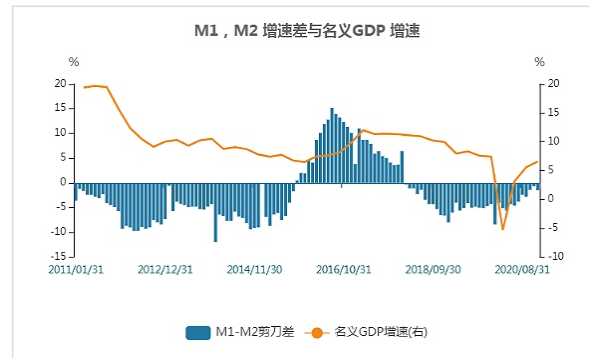
2020年我国粮食总产量13390亿斤，比上年增加113亿斤，增长0.9%，创历史新高，居世界第一。粮食播种面积17.52亿亩，比上年增加1056万亩，增长0.6%。受疫情影响，大宗农产品期货和现货价格自一季度后上扬，农产品生产者价格也比上年上涨15.0%。各地采取增加资金补贴、保障生产用地等措施推进生猪复产扩能，生猪产能持续恢复。年末全国生猪存栏40650万头，比上年末增加9610万头，同比增长31.0%，恢复到2017年末的92.1%；比三季度末增加3612万头，环比增长9.8%，生猪存栏连续5个季度环比增长。全国生猪出栏52704万头，比上年减少1715万头，下降3.2%，降幅比前三季度收窄8.5个百分点。牛羊禽蛋等生产稳定增长。预计农业景气有望延续回升态势，今年一季度，由于疫情造成同比基数较低的影响，景气指数会有明显回升。



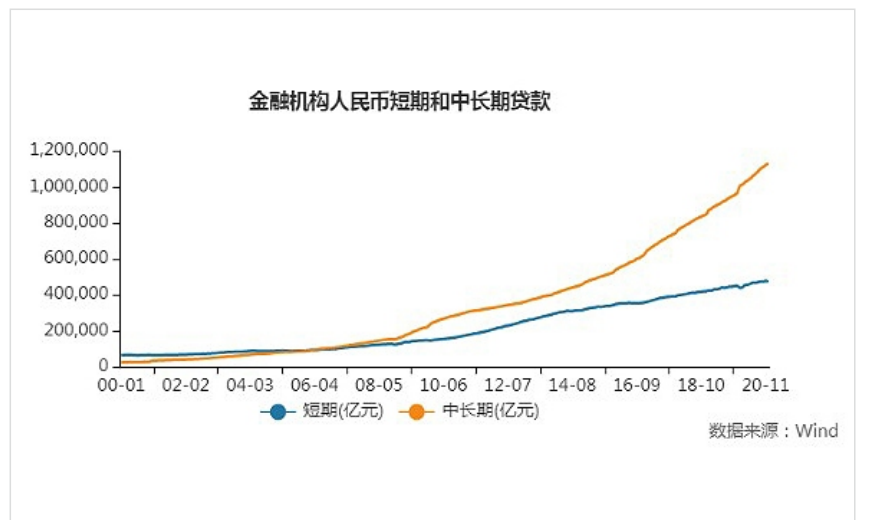
当前国内外经济形势依然复杂严峻，我国农业现代化水平较低、规模化程度不高、农产品品种结构不合理、抗风险能力较弱等深层次矛盾问题依然突出。

（六）金融市场整体稳定，汇率进入快速上涨通道。

1.M2和社融增速稳中趋降，人民币贷款增速“前高后低”。货币与融资作为经济整体运行的血液，直接关系到生产与消费的价格水平，货币的信用创造过程，往往对应着实体经济的扩张，在很大程度上与GDP走势呈正相关。M2一般领先GDP增速两个季度，在中长期对GDP的整体伸缩情况有着预示和说明作用。在信贷投放加快和财政支出加大共同作用下，M2增速由2019年末的8.7%上升至2020年6月末的11.1%。进入下半年后，财政支出速度有所放缓，M2同比增速同步降至12月末的10.1%。另外，M1增速由2019年末的4.4%持续上升至11月末的10.0%，创下近年新高。而且，M1M2增速差与名义GDP增速之间存在明显的相关性，二者基本均表现出了3-4年左右的周期特征，且前者较为领先。从社会融资规模看，2020年，我国社会融资规模增量34.86万亿元，比上年同期多9.19万亿元。政府债券、股票、企业债券三项指标增速较快，证券市场对实体经济支持力度不断增强。



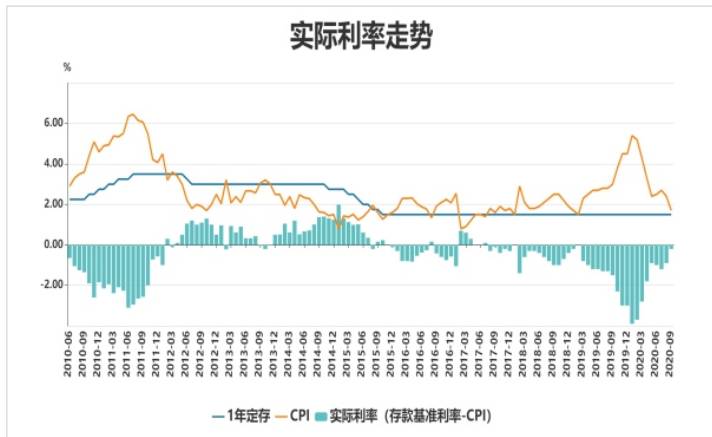
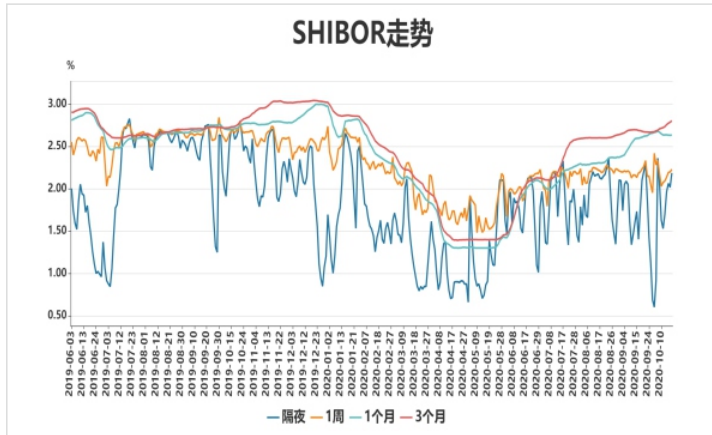
人民币贷款规模创历史新高，中长期贷款占比稳步提升。人民币贷款累计新增19.6万亿元，比上年多增2.8万亿元。与此同时，制造业中长期贷款余额增长35.2%，比上年高20.3个百分点，增速已连续14个月上升。普惠小微贷款增长30.3%，比上年高7.2个百分点。同时，房地产调控政策效果逐步释放，房地产贷款余额增速已连续29个月回落。这表明资金更多地流入实体经济，“脱实向虚”问题有所缓解。



为助力经济高质量发展和双循环新格局构建，2021年货币信贷将继续稳步增长，金融服务实体经济的质量和效率将进一步提升。一是M2、社融增速有所下降，将维持中高速水平，信贷需求和信贷供给将逐步趋稳。金融机构资产扩张速度将有所放缓，主要金融数据增速将高位回落，加之2020年基数较高，预计2021年M2和社融增速大概率会稳中趋降。二是金融机构出于“早放贷、早收益”的原则，2021年信贷增速将回归“前高后低”走势，预计全年人民币贷款增加20.5万亿元左右。另外，考虑到经济正加快回暖，加之2021年又是实施“十四五”规划的开局之年，若疫情不出现“二次反弹”，企业生产经营活动维持正常，预计中长期贷款占比将继续呈现稳中有升态势。三是中小企业贷款及主要行业信贷增速维持较高水平。四是产业互联网将得以大力发展。为扩大和规范动产等担保范围，降低企业融资难和贵的问题，国务院出台《关于实施动产和权利担保统一登记的决定》，自2021年1月1日起，在全国范围内规范中国人民银行征信中心实施动产和权利担保统一登记，将生产设备、原材料、半成品、产品抵押，以及应收账款质押等七大类动产和权利担保纳入，以动产和权利等担保类风控为主的供应链金融将提速。

2.贷款利率整体保持平稳，中小企业融资可得性不断提高。为缓解疫情冲击，防范企业资金链断裂，监管部门不断出台措施鼓励金融机构加大信贷投放，尤其是提高对中小企业的信贷支持。2020年12月企业贷款利率为4.61%，比2019年末下降0.51个百分点，降幅大于贷款市场报价利率（LPR）同期降幅。此外，贷款利率下行引导银行降低负债成本，推动存款利率下行，2020年12月三年期和五年期存款加权平均利率分别为3.67%和3.9%，分别较上年末下降5个基点和16个基点。主要金融机构普惠型小微贷款余额增速由2019年年底的23.1%持续上升至2020年三季度的29.6%，涉农贷款余额同比增速由2019年底的7.7%上升至2020年三季度末的11.1%。

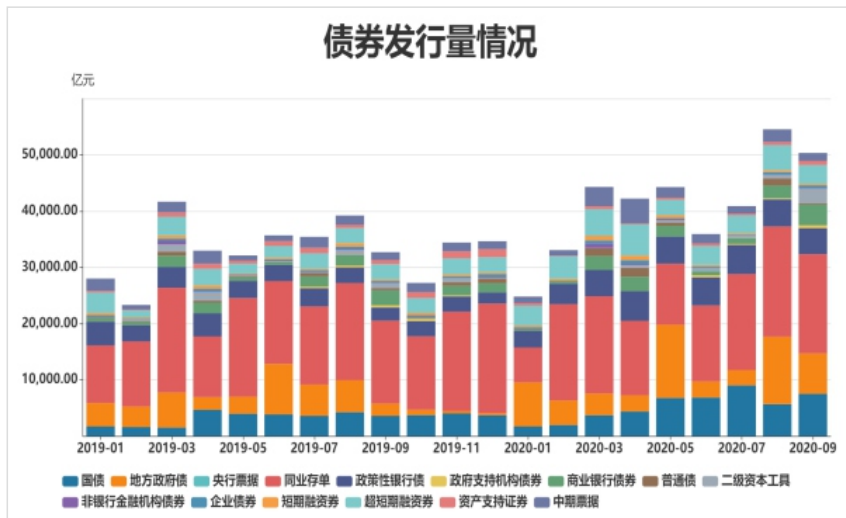
展望2021年，受信用风险溢价上升等影响，预计利率走势将呈现如下特征：一是政策利率下降空间有限。在坚持稳健货币政策基调背景下，政策利率出现连续、单向走势可能性较小。如果不出现“二次疫情”，预计2021年政策利率不会出现连续下降，逆回购、MLF、LPR等利率至多阶段性下调1-2次或者不做调整。二是货币市场利率或将稳中略升。上半年货币市场利率将继续围绕政策利率震荡运行，若下半年经济基础持续稳固，预计政策利率在保持稳定的同时，市场利率中枢将略有上移。三是信贷市场利率仍有一定下行空间。疫情影响下，全球经济形势仍存较大不确定性，企业面临的经营形势依旧复杂，未来为企业减负仍是政策的重要方向。同时，企业经营呈现持续回暖态势，需要低成本资金稳定经营基础，金融机构将继续推动让利工作，与企业共生共荣。随着动产等担保规模的增大，预计未来企业贷款利率仍然存在一定的下行空间。



3.债市违约风暴影响持续，未来或将继续宽幅震荡。截至2020年11月24日，10年期国债收益率收报于3.29%，相比上年末上升了24个BPs。值得注意的是，11月12日，以河南永煤违约事件为导火索，市场发生了多起高评级主体的违约事件，大量债券被恐慌性抛售，资金面持续紧张。商业银行不良持续攀升，比例接近2%。实体经济和企业部门杠杆率持续上升。需要高度重视违约风暴潮带来的连锁效应，防止风险扩大化和债市融资规模收缩等问题。

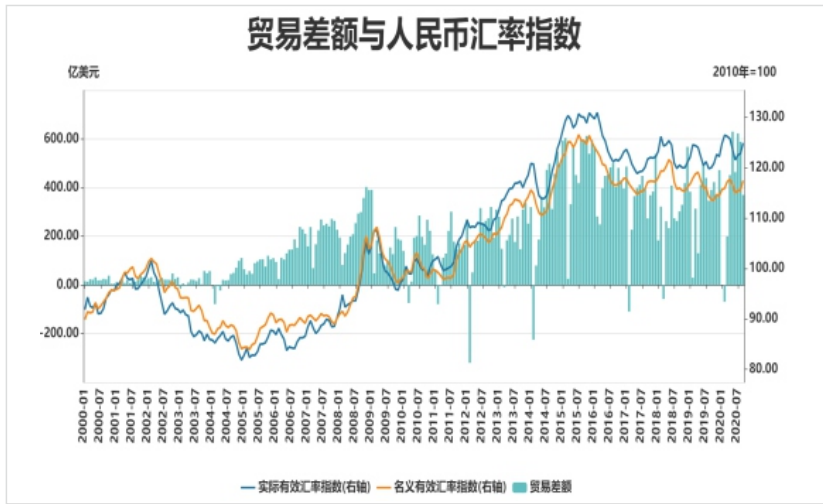
4.A股震荡向上，全球看好中国经济复苏。受国内经济复苏、疫情全球蔓延及贸易摩擦等因素相互博弈的影响，2020年A股维持整体震荡上行态势。截至11月24日，上证综指收盘报3402.82点，相较2019年底上涨11.6%。在低利率环境下，居民增配权益资产的可能性上升。当前房市持续低迷，理财等主要金融资产的利率已降至历史低位，投资者有通过提升风险偏好提高收益的倾向，会选择增加股票、共同基金等产品的投资。

5.人民币汇率高位波动。受新冠肺炎疫情冲击、中美贸易摩擦的影响，2020年人民币兑美元汇率呈现出先贬后升的趋势，在疫情严重时期，人民币汇率一度跌破7.15。随着中国率先控制疫情，经济快速恢复，人民币汇率出现大幅跳升。截至2020年11月24日，人民币兑美元即期汇率报6.5761，较年初升值5.88%。2020年三季度，中国经常账户顺差分别上升至及1583亿美元，为近5年以来的最高水平，同时中国出口在全球所占比重也同样在2020年达到了历史最高水平（单月占比达17%左右）。另一方面，相较于其他国家的货币政策变化，中国央行的宽松程度相对温和，这都形成了人民币汇率升值的基础。2020年末，人民币对美元汇率较上年末升值6.9%，人民币对一揽子货币升值约4%。自7月以来，中美十年期国债利差持续处于220-250个基点之间，为历史的相对高点，这也持续吸引着海外资金配置人民币资产。2020年12月末，国家外汇储备余额为3.22万亿美元，保持基本稳定。





预计人民币在2021年仍将处于升值的空间。前序支撑人民币走强的因素（包括基本面及宽松政策的相对差异）在年内仍有望延续。而且，随着美国总统换届，中美摩擦的风险一定程度也有望削弱，年内发生变数的可能性较低。另一方面，央行整体对于人民币升值的容忍程度有所增强。



二、中国宏观经济金融政策

（一）2020年货币和财政政策充分发挥各自优势，创新工具，稳经济、促生产成效显著。2020年，央行通过降低存款准备金率、再贷款再贴现、创新直达实体经济的货币工具等方式保持了较大的信用扩张力度，同时也通过降低政策利率等方式大力推进降成本工作，对经济回到正增长轨道起到了积极作用。三次降准共带动加权平均存款准备金率下降约1个百分点，释放了1.75万亿长期流动性；三批再贷款再贴现也起到了积极的作用，第一批3000亿元专项再贷款用以支持7600多家直接参与防疫的重点企业。第二批5000亿元用以支持近60万家企业复工复产。第三批1万亿普惠性再贷款再贴现额度则用以重点支持对涉农、小微、民营企业的信贷投放，支持超200万家企业等市场主体；央行调降了MLF利率30个基点，带动LPR利率下降，其中普惠小微企业、民营企业、制造业等贷款利率均降至历史新低。财政赤字率由2019年的2.80%提升至3.60%以上，赤字规模由2019年的2.76万亿元扩大至3.76万亿元。财政加大减税降费力度，全年新增减税降费达2.5万亿元。通过抗疫特别国债、地方政府专项债券等多种渠道，增加政府投资。特别国债四期发行1万亿元，新增地方政府债券4.73万亿元。另外，金融监管不断维护优化，市场风险得以良性发展。

（二）2021年政策连续性和积极态势或将延续。总体上看，货币政策或从“非常应对”转向“再平衡”，超强力度的财政政策也将回归“常态”。通常而言，金融环境领先经济修复三个季度左右，2020年以来的较宽松的货币政策对当年乃至2021年的经济增长都将形成较积极的作用。因此，预计人民银行坚持“稳”字当头、不急转弯和可持续性，并根据疫情防控和经济社会发展的阶段性特征，灵活把握货币政策的力度、节奏和重点，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。财政政策或将收缩，赤字率回落到3%以内，但力度或许不会减。2021年是“十四五”开局之年，将有大量新建设项目规划及实施，这需要积极财政政策支持。同时为了避免紧信用的自我强化，也需要财政政策维持扩张的态势。而且从稳宏观杠杆的角度而言，企业和居民个人杠杆率上升空间都有限，但中央政府仍有加杠杆空间。抗疫特别国债大概率将退出历史舞台，但不排除出台适应“十四五”期间发展的新财政工具，如“十四五”建设基金、新经济建设债等符合新阶段发展的政府融资工具，也将持续推动财政资金直达、债券发行等制度完善。另外，预计2021年结构性降准、定向降准仍是重要备选工具。此外，加强对信用风险集中暴露问题的防范，提前出台政策进行应对，保证银行资产质量安全。投资方面，基建投资政策将继续注重补短板领域的重点项目以及新基建领域。加强创新和产业协同发展，持续推动产业转型升级。另外，在2020年的抗疫特殊时期，企业部门、居民部门、政府部门杠杆率分别上升，中国宏观杠杆率上升到20%以上。因此，2021年，在控疫情稳生产的同时，抓好各种潜在存量金融风险化解和增量风险防范成为任务目标之一。



三、中国经济中长期展望

中长期来看，中国发展仍然处于重要战略机遇期。从国际环境来看，全球秩序正在重塑，新一轮科技革命和产业变革深入发展。“十四五”之后中国经济总量有望超过20%，是全世界唯一拥有联合国产业分类中所列全部工业门类的国家，拥有产业技术迭代升级的重要基础。从国内环境来看，人均GDP已经突破1万美元，正处在跨越中等收入阶段，但仍面临不少矛盾和问题，比如十九届五中全会公报提出的“创新能力不适应高质量发展要求，农业基础还不稳固，城乡区域发展和收入分配差距较大，生态环保任重道远，民生保障存在短板，社会治理还有弱项”。新时期的发展将会把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。供需两头兼顾、协同发力，实现更高质量的匹配。

在这样的战略发展下，国内循环将呈现以下几个特点：一是通过“补短板、锻长板”的产业升级，提升供给体系对国内需求的适配性，产业链得到巩固并向附加值高的两端延展，加快形成高级化的现代产业体系；二是五位一体的要素市场改革，促进全要素生产率提升，加快释放新的经济增长潜力，将是我国中长期经济发展的关键举措。资本市场将获得前所未有的发展，显著提高直接融资比重，更好支持科技创新型企业发展。数字经济与传统产业进一步渗透和融合的过程将加快，成为创新发展战略的着力点。数字经济将赋能第一产业，打造安全高效的智慧农业；三是都市圈的发展将重塑区域投资及资源分配格局，打造新的增长极并带动内需市场做大做强。以长三角、粤港澳、京津冀、成渝等为代表的城市群将承载更多的人口和经济总量，形成经济发展的多个增长极；四是随着人民美好生活需要的增加，消费规模和结构将持续不断升级。在畅通国内循环的基础上，中国将以更高水平的开放，通过商品贸易、服务贸易、对外投资、技术合作等多种方式，基于“一带一路”、双边、多边自贸区等多种途径，更深层的参与国际市场，形成全球最大最活跃的消费市场。





29

市场

Market



30

■

■

■

■

■

■

■

■

■

■

■

■

■

■

■

■

■



市场

消费金融信托业务发展分析

2021年房地产市场展望

关于财富管理的四个故事

消费金融信托业务发展分析

文/小微金融部 陈伟



近年来，受监管政策及市场环境变化影响，信托公司转型及业务创新成为信托公司主要发展战略之一。消费金融信托因发展空间大、风险相对稳定可控、信托报酬率较高等原因，成为近几年信托公司转型的主要路径之一。本文将从“监管政策解读”、“业务模式分析”及“机遇与挑战”三方面，浅析消费金融信托业务的发展。

一、消费金融业务政策分析及解读

自2009年开始设立持牌消费金融公司起，我国不断出台一系列政策，鼓励消费金融发展。在这十余年间，消费金融从无到有，从试点到规范，从局部到全面，已得到充分的发展与论证。自2019年起，国家消费金融政策已形成两大主题：鼓励消费和规范金融。

从鼓励消费政策来看，国务院办公厅、国家发改委、中央宣传部、工信部、教育部等部门陆续发布鼓励居民消费相关政策，为消费金融业务发展提供了良好的宏观政策支持。

从规范金融政策来看，金融监管部门充分认可消费金融的普惠定位，也相应在持牌经营、分类监管、规范运营等方面发布金融监管政策等方面配套发布相关政策办法，指导国内消费金融良好发展；其中，规范运营涉及到担保资质、信息保护、合规催收、利息收取等贷前、贷中、贷后等各消费金融业务环节。

（一）持牌经营

2019年1月21日，互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室、P2P网贷风险专项整治工作领导小组办公室发布《关于做好网贷机构分类处置和风险防范工作的意见》（简称“175号文”），明确按照“细化政策、分类实施”的工作要求，加快网贷行业风险出清，并做好网贷机构分类处置及防范，P2P平台自此开始退出消费金融市场。

2020年11月，中国银保监会、中国人民银行发布《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》，理清网络小额贷款业务定义及监管主体，拟进一步加强小额贷款业务监管要求。

从彻底出清P2P平台、加强对网络小额贷款公司的监管要求等监管政策，均可看出监管部门对消费金融业务“持牌经营”一贯的监管思路，预计我国消费金融业务主流参与主体将逐渐规范为银行、信托公司、消费金融公司等银保监会监管的持牌金融机构。

（二）分类监管

2020年12月30日，中国银保监会发布《消费金融公司监管评级办法（试行）》，从五个方面对消费金融公司的组织架构、风控能力、经营能力等进行规范。不同评级的消费金融公司拟采取不同的监管措施，体现了合理配置监管资源，加强分类监管的监管思路，预计经营状况良好、风险管理能力强、风险程度低的消费金融公司将呈现出差异化竞争优势。

（三）规范经营

1.担保资质

2019年10月9日，中国银保监会、发展改革委、工业和信息化部等多部委联合发布《关于印发〈融资担保公司监督管理补充规定〉的通知》（银保监发[2019]37号），明确规定助贷业务不得接受无担保资质的第三方机构提供增信服务以

及兜底承诺等变相增信服务，自此结束助贷机构提供无资质担保的情形。

2020年7月1日，中国银行保险监督管理委员会发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法》，规定商业银行不得接受无担保资质的合作机构提供的直接或变相增信服务；2021年2月19日，中国银行保险监督管理委员会发布进一步通知，明确信托公司参照执行《商业银行互联网贷款管理暂行办法》，意味着信托公司开展互联网贷款业务也不得接受无担保资质的合作机构提供的直接或变相增信服务。

2.信息保护

2019年1月23日，网信办、工信部、公安部、市场监管总局四部门联合发布《关于开展APP违法违规收集使用个人信息专项治理的公告》，重申和强调《网络安全法》下针对个人信息保护应当遵循的“合法、正当、必要”的基本原则，要求消费金融机构在业务开展收集客户信息时必须做到充分授权，且不超授权范围使用客户信息。

2021年1月11日，中国人民银行发布《征信业务管理办法（征求意见稿）》，明确了征信信用信息定义，该定义涵盖购物、打车、订餐、旅行、住宿、其他支付、通信服务等交易场景获取的全部信息，相关交易场景获取的信息需按照监管要求由持牌机构采集经营。若该管理办法正式发布，将进一步加强个人信息保护。

3.利息收费

2020年8月18日，最高人民法院发布《关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》的决定：民间个人借贷利率不得超过中国人民银行公布的金融机构同期、同档次贷款利率的4倍，最高法院的规定主要针对民间借贷活动明确利率上限标准，进一步打击民间高利贷。

2021年1月15日，最高人民法院发布对广东省高级人民法院《关于新民间借贷司法解释使用范围问题的批复》，明确：由地方金融监管部门监管的小额贷款公司、融资担保公司、区域性股权市场、典当行、融资租赁公司、商业保理公司、地方资产管理公司等七类地方金融组织，属于经金融监管部门批准设立的金融机构，其因从事相关金融业务引发的纠纷，不适用新民间借贷司法解释。最高法院

给广东高院的批复预计将成为全国其他法院审理同类案件的依据，意味着从司法层面承认了持牌金融机构的利率水平不受民间借贷4倍LPR的限制。

4.合规催收

自2019年开始，我国重点开展“扫黑除恶”工作。2019年5月8日，银保监会发布了《关于开展“巩固治乱成果 促进合规建设”工作的通知》（银保监发[2019]23号），其中针对消费金融机构提出要按照相关要点开展整治工作，明确要求贷款机构不得暴力催收。2020年7月1日，中国银保监会发布的《商业银行互联网贷款管理暂行办法》再次强调不得委托有暴力催收等违法违规记录的第三方机构进行贷款清收。

（四）监管政策解读

2019年以来，国家关于鼓励消费的宏观经济政策为消费金融业务发展提供有力发展基础，监管部门针对消费金融业务陆续发布监管政策，明确了“持牌经营”、“分类监管”导向，提高消费金融业务准入门槛，规范消费金融业务合规经营，已形成“个人信息保护”，至借款行为中的“贷款利率水平”规定，到贷后管理的“合规催收”等全套的消费金融业务发展监管体系。从近期监管机构发布的“取消信用卡透支利率下限及上限”、“金融机构不适用新民间借贷司法解释”、“扩展消金公司融资渠道和增加资本充足手段”等最新监管政策来看，预计监管资源将持续向持牌金融机构倾斜，差异化的分类监管思路预计将有利于核心竞争力较强的消费金融公司等持牌金融机构发展消费金融业务。2021年2月19日，银保监会下发了《中国银保监会办公厅关于进一步规范商业银行互联网贷款





业务的通知》（银保监办发〔2021〕24号）明确信托公司将受到该办法的约束，该文建立了信托公司开展互联网贷款的监管边界，既是明确了信托公司可开展互联网贷款业务的资质，也营造了更合规的互联网贷款市场环境，有利于信托公司持续健康开展该类业务。

二、消费金融信托业务模式分析

中国金融市场中，信托公司兼备业务灵活度高及参与度广特点的金融机构。随着监管政策引导管理及行业周期的更迭，信托公司开展消费金融业务大致可以分为三个周期：

（一）以通道形态为主，重增信保证、轻资产管理及规划；

（二）主要开展To B业务，重债权、结构化管理，轻资产管理及客户管理；

（三）信托已经有意识全面介入客户管理，重自身风控能力与风险分担设计，逐渐完善消费贷款全生命周期管理，并为后期资产盘活做完整铺垫。

由于各家信托公司优势不同、开展消费金融业务时机先后不同，目前基于以上三个周期衍生共存着不同业务模式。

1、流贷模式

流贷模式指的是信托公司向B端持牌消费金融公司直接发放流动资金贷款，并以其存量资产作为质押等增信方式的业务模式。该模式的风控主要基于对B端持牌消费金融公司的主体风险控制，以消费金融公司营业收入作为主要还款来源。该模式主要合作机构为持牌消费金融公司。

2、联合贷款模式

联合贷款模式指的是信托公司通过设立系列信托计划，以各信托计划募集的资金和消费金融公司对通过双重风控审核的借款人共同发放贷款的模式。在联合贷款模式中，由消费金融公司将其通过风控审核的优质客户推送给信托公司，经信托公司依据内部风控规则审核通过后，信托公司和消费金融公司按照约定比例共同向借款人发放贷款，信托公司、消费金融公司及借款人三方共同签署《贷款合同》。该模式发挥消费金融公司获客能力强、大数据及风险模型较强的优势，结合信托公司的资金优势，各方优势资源整合按照约定比例共同对借款人发放贷款。该模式主要合作机构为持牌消费金融公司。

3、助贷模式

助贷模式指的是信托公司通过自有资金或者信托计划募集资金，助贷平台推荐合格借款人，信托公司直接与消费者签订个人消费金融信托贷款合同并放款，借款人直接向信托公司还款。助贷公司主要协助信托公司完成获客，首轮风控、还款提醒及逾期催收等服务。随着行业周期的更迭，从有无增信区分，助贷模式也可分为强增信（融担公司、保险等具备资质的公司提供担保或结构化信托计划）模式及无增信措施的纯助贷分润模式。

4、ABS模式

信托公司可作为发行资产支持证券或资产支持票据的特殊目的载体SPV，也可衍生出Pre-ABS业务。Pre-ABS是资产证券化的一种前端附加设计，主要指信托通过设立集合资金信托计划为资产证券化发起机构募集一笔过桥资金，用于发放消费贷款，形成的应收账款用于资产证券化，募集的信托对价用于偿还信托贷款。

相比于银行、消费金融公司及互联网小贷公司，信托公司不受杠杆率因素的影响，也不存在放款地域限制。结合信托自身放贷牌照、跨界融合能力及资金优势，信托公司在发展消费金融业务存在着得天独厚的优势。



三、机遇与挑战

（一）我司开展消费金融业务面临的机遇

从宏观角度来讲，发展消费金融是扩大内需、促进经济结构转型升级的迫切需求；从政策导向角度来讲，国家大力发布鼓励居民消费相关政策，为消费金融业务发展提供了良好的政策支持；从监管政策角度来讲，监管部门搭建监管体系，树立监管边界，有利于营造良好的市场环境；从风险控制角度来讲，我司5年的消费金融业务展业经验，积累了相对完善的风险模式，小而分散的消费金融资产抗风险能力较强；从系统建设角度来讲，我司独立搭建小微系统，能够满足消费金融业务需求，且已进行二代人行征信对接，有利于消费金融业务的风险审核；从资金及资产角度来讲，疫情的逐渐稳定，居民消费意识的复苏，消费金融资产逐步上量，银行资金也逐渐认可消费金融资产。

（二）我司开展消费金融业务面临的挑战

与消金行业巨头建立合作机遇少；消费金融行业发展已呈马太效应，行业巨头把握整个行业极大部分的流量及资源，且合作门槛壁垒高。为保证我司消费金融业务持续的发展，寻求突破壁垒与行业巨头建立合作将是挑战之一；

信托行业的恶性竞争；不同信托公司之间因监管管辖区域不同，监管尺度也大不相同。部分信托公司利用监管便利，进行价格竞争。

风险管理能力建设；虽然我司已具备一定的风险管理能力，但贷前欺诈风险、信用风险审核及贷后风险管理仍有进步空间。完善优秀的风险管理能力将进一步促进消费金融业务的开展。

监管政策变化；监管政策不断更迭，建立完善的监管体系。如何提前或及时洞悉监管政策变化，对应调整业务开展方式，是我司持续开始消费金融业务的一大挑战。





2021年房地产市场展望

文/房地产信托业务总部 李青夏

2020年，中国的经济韧性凸显，房地产作为经济发展的稳定器和压舱石，表现亦超预期，目前全国房地产市场已完全走出疫情影响，进入正常运行通道。

2021年，我国经济继续向好，但房地产金融监管不放松，在此背景下，房地产市场又将怎样变化？

一、市场

展望2021年，国际环境不确定、不稳定因素仍多，国内经济稳步复苏，但经济结构发展不均衡、不充分的问题仍值得关注。就业形势虽有所好转，但压力犹存。

未来中央仍将多举措畅通国内大循环，充分释放国内需求潜力，为“双循环”新格局的形成奠定坚实基础。

同时为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中央将继续实施稳健的货币政策，更注重稳增长、调结构、防风险、控通胀之间综合平衡，为经济恢复发展提

二、政策

2020年12月16日至18日，中央经济工作会议在北京举行，会上针对地产相关的几个关注点，延续了《十四五规划》和《政府工作报告》的观点，机构对相关内容予以如下解读：

供更有利的资金环境，M2增速有望保持在高位区间。

房地产金融长效管理机制继续加快建立，房地产金融监管将持续强化，防止房地产市场过度金融化，防范化解系统性金融风险。

综合来看，经济、城镇化、货币信贷改善程度及房地产调控政策是房地产市场重要的外部影响因素，其中货币信贷环境和城镇化是影响地产市场的关键。

1. 房住不炒因地制宜多策并举

“解决好大城市住房突出问题。住房问题关系民生福祉。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展。要

高度重视保障性租赁住房建设……”

会议继续强调“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位”，楼市政策基调保持不变，房地产市场调控政策整体仍将保持连续性和稳定性，但本次会议首次提出“因地制宜、多策并举”。

最新提法是对“因城施策”的更进一步明确，根据不同城市房地产市场的实际情况，出台针对性、更有效政策，促进房地产市场平稳健康发展。

在不同城市市场表现更加分化的当下，因地制宜、多策并举或将更能体现不同城市的调控差异，短期内限购、限贷、限售等政策依然难现明显放松，但城市对人才购房和无房家庭购房的支持以及对投资投机性购房的打压等或同步推进。

2. 注重需求侧管理

“坚持扩大内需这个战略基点。形成强大国内市场是构建新发展格局的重要支撑，必须在合理引导消费、储蓄、投资等方面进行有效制度安排……”

扩大内需战略推进，消费、投资的作用继续强化，特别是消费对经济的驱动作用将更强。在促进消费方面，相关政

三、房企

“三道红线”构成行业供给侧调控的基本面。所谓三道红线是指剔除预收款后的资产负债率大于70%、净负债率大于100%，现金短债比小于1.0倍。触碰红线越多有息债务增加的限制就越严格。

2020上半年疫情使得多家龙头房企负债表承压，剔除预收款的资产负债率短暂上升。但疫情冲击带来的财务状况恶化是暂时的，疫情后房企线上线下加速推货，8月累计销售额增速实现同比转正，后疫情时期经济复苏也将推动购房需求再度增加。

预计房企债务指标年底及2021年将随销售向好继续改善，房企偿债压力和融资空间都将有所宽松。

重点房企境内外融资成本下降，人民币升值对冲外债偿付压力。2020年经济和监管双重压力下房企债务融资能力有限，1-11月重点房企人民币融资2475.4亿元，美元融资2266.1亿元，预计全年债权融资规模与去年相当。

为对冲新冠疫情带来的经济影响，上半年央行和美联储

策或在提高居民的消费能力和消费意愿上发力，比如收入分配、税收改革、产品供应等。

而房价的快速上涨将一定程度上抑制居民消费意愿和消费能力，未来稳房价仍将是重要目标。

另外，住房作为居民消费的重要组成部分，未来合理的住房消费仍将得到支持，需求规模仍有保障。

3. 政策放松或落空

总结来看，在需求侧，房住不炒的底线深入人心。在房地产领域，政策一直是影响行业发展的最大外生变量。

从最近几年中央政府工作报告中对于房地产的表述可以看到，政策面一直处在相对较紧的状态。特别是2018年再次提到“房住不炒”，此后政策调控基本都围绕“房住不炒”展开。

十四五规划中也指出，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，租购并举、因城施策，促进房地产市场平稳健康发展。因此，2021年依然不能对政策面的放松抱有太多期待，本轮政策调控的延续性可能超乎预期。

均积极宽松货币和信贷，尽管央行在国内疫情好转后政策边际收紧，但房企今年本外币整体融资成本均在下行。

1-11月重点房企整体人民币融资平均加权利率降至4.5%，较2019年下降0.9个百分点；美元融资平均加权利率为6.5%，较2019年下降1.0个百分点。

展望未来，在不考虑新增融资的情况下，未来三年本市的偿债规模逐渐下降，而美元债务的偿债高峰期逐渐到来。

由于中国央行采取了相对稳健的货币政策，自2020年5月以来人民币触底后进入升值通道，兑美元中间价截止11月30日已较2019年底上涨6.1%，本币升值红利使房企偿还美元债务压力进一步减小。

综合利率和汇率因素，2021年房企的债务压力并不严峻，有利于房企把握融资窗口期积极改善负债情况，以满足监管需要。





关于财富管理的四个故事

文/营销与客户运营部 舒权斌

“财富就像树一样，从一粒微小的种子开始成长，第一笔你存下来的钱就是你财富成长的种子，不管你赚的多么少，你一定要存下十之一二。”这是春秋时期“陶朱公”的财富管理经验。帮越王勾践灭吴的范蠡，不但是一位杰出的政治家，更是中国历史上弃政从商的鼻祖，三次散尽家财，三次东山再起成为首富，以至于后人把陶朱公当成富翁的代名词。陶朱公的理财哲学其实非常简单，如果想要致富就必须学会获得财富，然后用钱赚钱。

然而，在纷繁复杂的当今社会，如何正确看待财富管理，应该遵循怎样的财富观和规律，或许，我们可以从以下四个财富的故事得以启发。

1 你不理财，财不理你——和尚挑水的故事

有句话叫做“你不理财，财不理你”，理财不一定非要有了一定的基础之后再去，在平常，我们也可以像挖井一样，一点一点地去理财。等我们有了一定的积累之后，就会迎来爆发，拥有属于自己的井。

从前，有一条小河，河水清澈甘甜，小河边两山上和尚，都到这里来挑水，久而久之，他们也都熟悉，成为了朋友。一天，一座山上的和尚下来挑水，但是没有见到另一座寺庙的和尚，以为他们是有别的事情，耽误一天，也就没有当回事。但是一连几天都是这样，他们着急了，担心出什么事，就都到那座寺庙看个究竟。

当他们来到这座寺庙之后，发现，所有的和尚都悠闲的打坐参禅，气色都很好，他们不解，问其原因，于是，这座寺庙的和尚带着他们到了后院，指着一口井说：“我们以前每天做完功课之后，都会来到这里打井，已经持续五年了，前两天刚打通，也是为了以后老了，走不动了，还可以有水喝。现在井打通了，我们每天做完功课之后，也能做些自己喜欢的事情了”。

这是一个值得深思的故事，我们每个人领的薪水和奖金，就是在“挑水”，但是有心人，会在下班之后“挖井”，将自己收入的一部分有计划地“管理”起来，这样，等我们老了之后，才会有源源不断的井水供我们饮用，才会有充足的财富保障。而那些每天只知道“挑水”的人呢？我们每个人都有老去的一天，所以，在我们还能挑水的时候，也要挖一口属于自己的井。



2 卖房炒股的故事：曾暴赚30倍，曾千万打水漂

每次牛市来临，“卖房炒股”都会成为一个热门话题。时间拉回到2014-2015年那波让人心有余悸的牛市期间，有一篇在网上被疯转的《我的4次卖房炒股经历》一文，其作者雷先生讲述了他卖房炒股的经历：不仅错过了一波房地产牛市，随后的股市暴跌也让他的财富灰飞烟灭。

2012年，他第三次卖房，成都的一套41平方房子卖价32万元，归还贷款后，实际到手20万。加上自己的积蓄30万，雷先生靠着这50万，从2012年12月到2015年6月，利用全程一倍融资杠杆，两年半时间赚了31倍。

雷先生在文章里说，在达到1600万后，2015年6月初，他经过两河森林公园那里的保利别墅区，看到在卖别墅，每幢400多万的样子，差点下手买一栋。可又觉得，身边不少认识的人都是几千万身家，自己起码也要做到2000万之上才享受啊。一念之差，股市暴跌时爆仓，他继续过苦行僧似的生活。

在雷先生看来，自己卖房炒股不是赌，他在文中写到：如果2015年股灾里恰好买到停牌后复牌能不暴跌的股票，那么，资产就能保住。因此，他在2017年第四次卖掉了自己仅有的一套房子炒股，等待“命运的裁决”。

雷先生的案例非常特殊，也非常典型。财富管理里很重要的一门课是：不把鸡蛋放到一个篮子里。不管是卖房炒股，还是全部的资产拿去炒房，其实道理都一样，就是把鸡蛋放到了一个篮子里。如果系统性风险来临，面对的或将是“灭顶之灾”。





3 “经营之神”王永庆的“永续经营”之道

“要经常警惕自己，稍一松懈就导致衰退，经常要有富不过三代的警觉。”这是台湾“经营之神”王永庆常说的一句话。熟悉王永庆的人都知道，他一生都梦想实现企业“永续经营”。

王永庆共有3房妻室、12名子女，三房之间关系疏离，第二代成员分散各地。2008年王永庆逝世后，家庭遗产争夺及119亿新台币的遗产税（约合25.6亿人民币）曾掀起一阵风波，但得益于王永庆生前对企业传承精心规划的成果，过去几年台塑集团不但持续发展，旗下上市公司股价还稳健上扬。

除了设立职业经理人与家族成员共治的七人决策小组外，他还设计了一套有助于“永不分家”与“永续经营”的股权体系。早于1976年，王永庆以捐赠台塑股权的方式成立长庚纪念医院。长庚医院是“台塑四宝”的主要股东，由于“台塑四宝”彼此交叉持股，并以金字塔结构控股其他下属企业，王永庆成功地将王氏家族对台塑集团的控制权集中于长庚医院内。

长庚医院作为财团法人公益基金，依台湾地区法律，其董事会由家族成员、社会贤达和医院专业人士组成，各占1/3席位。家族成员争权难免，但无人能在缺乏理事会绝对多数支持下获选为决策小组成员，或成为集团旗下企业的领导。除了长庚医院，王永庆还设立了公益信托（Charitable Trust）、海外设立家族信托（2005年，New Mighty US Trust）等方式来处理财产，避免子女在继承中因争产而影响“永不分家”与“永续经营”的目标。

在发展台塑的过程中，王永庆不忘民生，在教育、医疗等领域投入巨资，显示出一颗华夏子孙的赤子之心；在子女教育上，他秉承“止于至善”理念，言传身教，几个子女均已成为商界翘楚，三女儿王雪红更是被视作台湾新一代创业者的楷模。

王永庆的有形财富和无形财富传承，是现代家族企业治理的典范，其企业治理理念、子女教育与传承工具的有机协同，为他一生追求实现企业“永续经营”打下坚实的基础。



4 巴菲特：复利滚雪球的奇迹

一年一度的巴菲特股东大会又将在5月初拉开帷幕。巴菲特的财富故事和有关财富的金句时常会被众人津津乐道，他的哪些致富经可以“为我所用”呢？

1956年，巴菲特27岁，手握14万美元在投资界初出茅庐（按美国CPI数据推算，相当于2017年的120万美元，约合750多万人民币），到了62年后的2018年，巴菲特的财富增加到875亿美元，成长了62.5万倍。综合1965-2020年，伯克希尔哈撒韦每股市值的复合年增长率达到了惊人的20%，远远超过标普500指数的10.2%。

巴菲特的成功秘诀是什么？答案众所周知——复利。爱因斯坦曾说过“复利的威力比原子弹还可怕，被称为世界第八大奇迹”。

巴菲特在30多岁的时候就明白了复利的重要性。1963年，他在写给合伙人的信中说：“我们的合伙基金存在的根本原因就是要以高于平均水平的收益率复利增长，而且长期资本损失的风险比主要投资公司更低。”

1994年10月10日，巴菲特在内布拉斯加大学的演讲中说讲过一句关于复利的至理名言，他说复利有点像从山上往山下滚雪球，最开始时雪球很小，但只要往下滚的时间足够长，而且雪球粘的适当紧，最后雪球一定会变得很大很大。还有一句更精炼的金句叫“人生就像滚雪球，重要的是发现很湿的雪和很长的坡”。巴菲特用滚雪球比喻通过复利的长期作用实现巨大财富的积累，这个比喻里，“雪”指的是投资，“湿度”就是投资收益，“斜坡”是坚持投资的时间，斜坡越长，时间越长，复利效应就越明显。

有人总结巴菲特的致富经，简而言之：时间×复利=财富“原子弹”。复利效应就是财富核裂变的原动力。



以上四个小故事，我们可以总结出：财富管理就像种树一样，如何保证它成长，需要学会钱的运用，首先就是要学遵循树成长的规律，不要想一下子获取暴利而承担过高的风险，遵循专业的指导和帮助，做好财富规划和配置，摸清滚雪球的法则和方向，然后自己慢慢学会驾驭和运用，这样才能培育出一颗摇钱树。





研究

发行与成立规模回落，收益率持续上行

—— 2021年1月信托行业月度分析

2020年公募基金业绩及发行情况简析

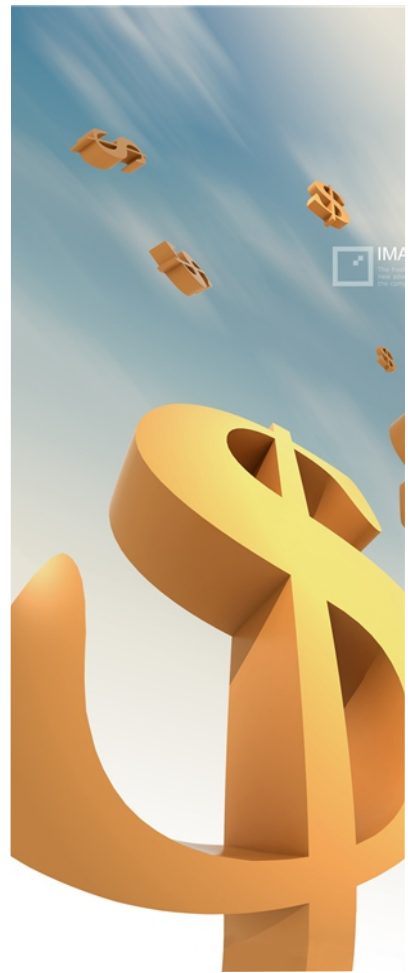
浅谈信托公司开展供应链金融业务现状

发行与成立规模回落，收益率持续上行 —— 2021年1月信托行业月度分析

文/研究发展部 闫旭

内容提要：

2021年1月，信托产品发行与成立规模出现回落，各投向成立规模均出现明显下降；信托平均收益率持续上行，金融投向产品平均收益率提高起到明显带动作用。



成就财富梦想

实现更美好生活

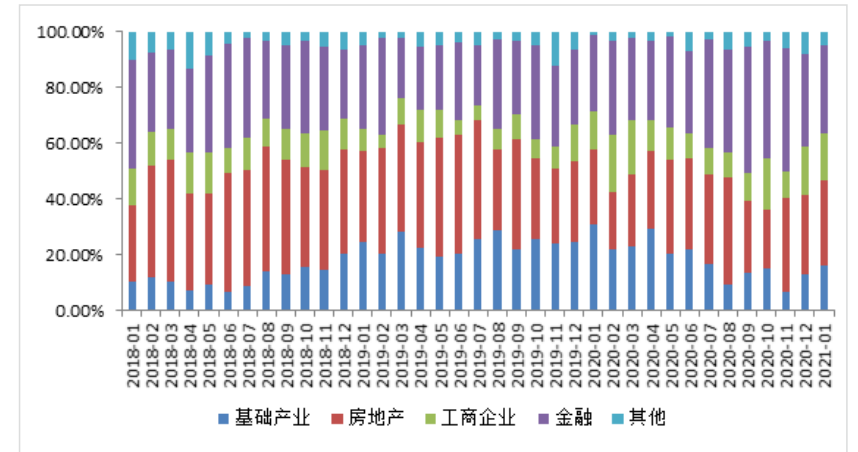
贷新规，使得信托公司参与互联网贷款业务的各方面成本提高，将对此类业务后续开展产生影响。

房地产投向共计成立327款产品，占当月成立数量的20.59%；本期房地产投向成立规模大幅回落，为370亿元，环比下降39.84%，同比下降34.40%，占当月成立规模的30.58%，较上期提高2.13个百分点。在房地产投向成立的产品中，融资类规模为165.2亿元，占比达44.63%；投资类规模为197.43亿元，占比达53.32%。较上期而言，房地产投资类成立规模占比有较大提高，上升近17个百分点。监管部门在年初召开的工作会议中表示，新的一年压降融资类业务的决心不动摇，留给信托行业转型的窗口期逐渐缩短。地产投向作为信托公司重要的利润来源，若能够率先实现投资类业务转型将对行业整体转型产生重要促进作用，从本期数据来看其在年初有了良好开端。

基础产业投向共计成立270款产品，占当月成立数量的17%；本期成立规模为197亿元，环比降低28.88%，同比降低69.84%，占当月成立规模的16.28%，较上期增加3.47个百分点。据不完全统计，1月基础产业投向的项目地主要集中在广东、江苏和四川等地，广东地区成立规模达57.24亿元，占当期总规模的15%；江苏地区成立规模达42.38亿元，占当期总规模的11%；四川地区成立规模为34.46亿元，占当期总规模的9%。

工商企业投向共计成立149款产品，占当月成立数量的9.38%；成立规模达202亿元，环比下降46.42%，同比降低28.26%，占当月成立规模的16.69%，较上期降低0.74个百分点。

图：2018年1月-2021年1月信托资产五大投向占比

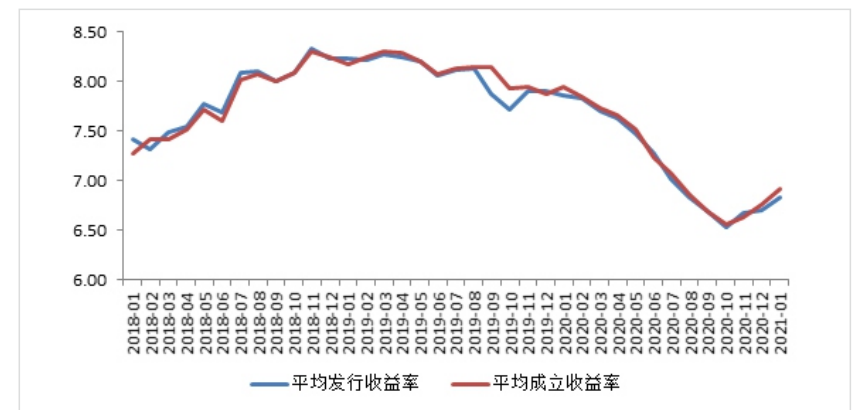


数据来源：用益信托网，国投泰康信托研究发展部整理

（二）平均收益率持续上行

1月信托平均收益率保持上行态势，平均发行收益率为6.83%，环比上升13bp；平均成立收益率为6.91%，环比上升15bp。当期信托产品发行平均期限为3.17年，成立平均期限为3.18年，两项平均期限环比均较大幅度延长。随着新冠疫情逐步得到控制，货币政策回归正常化，流动性拐点已经临近，整体市场利率也开始回升。本期成立的信托产品中，金融投向收益率出现明显提高，环比上升近30bp，加之其产品数量占有较高比重，从而拉动整体平均收益率持续上行。

图：2018年1月-2021年1月信托产品平均收益率（%）

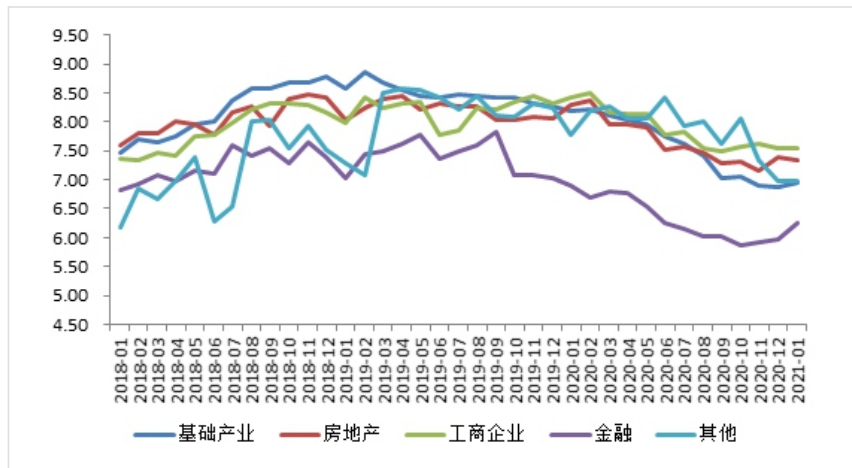


数据来源：用益信托网，国投泰康信托研究发展部整理



从分项成立收益率来看，除房地产投向平均收益率有小幅下降以外，金融和基础产业投向平均收益率均有所上升。其中，金融投向平均收益率上涨较为明显，较上期提高29bp，至6.25%，本期消费金融产品增加部分带动了整体金融产品收益率提升。基础产业投向平均收益率环比上涨8bp至6.96%。工商企业投向平均收益率则基本没有发生明显变化。

图：2018年1月-2021年1月信托产品投向成立收益率（%）



数据来源：用益信托网，国投泰康信托研究发展部整理

2020年公募基金业绩及发行情况简析

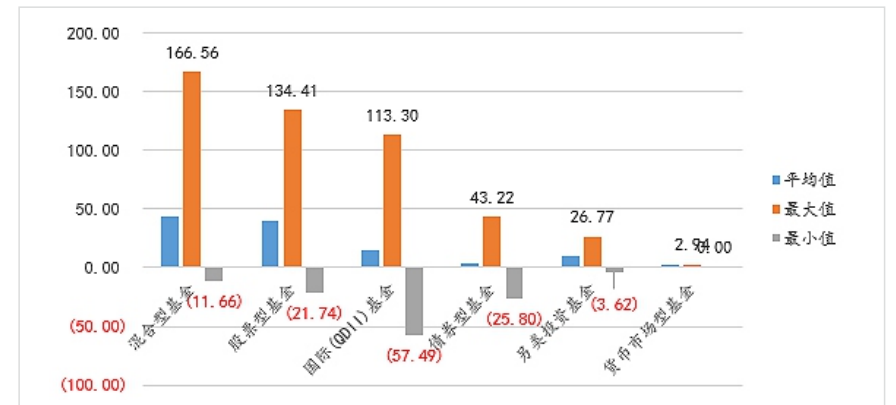
资产管理总部 孙瑶

一、公募基金整体收益情况

2020年在股市、债市基础市场全面上涨的带动下，各类型公募基金皆取得不错的收益。其中，权益类基金表现亮眼：股票型基金年度平均涨幅为40.02%，收益最高者达到134.41%，但收益最差的基金录得-21.4%的收益；混合型基金年度平均涨幅为42.91%，收益最高者达到166.57%，但收益最差的基金录得-39.8%的收益；债券型基金年度平均涨幅为4.09%，收益最高者达到43.22%，但收益最差者录得-25.8%的收益；货币市场基金年度平均涨幅为2.05%，最高收益为2.94%，收益最差的基金录得0涨幅；QDII基金年度平均涨幅为15.02%，收益最高者达到113.3%，但收益最差的基金录得-57.49%的收益；另类基金的年度平均涨幅为10.58%，收益最高者达到26.77%，收益最差的基金录得-3.62%的收益。

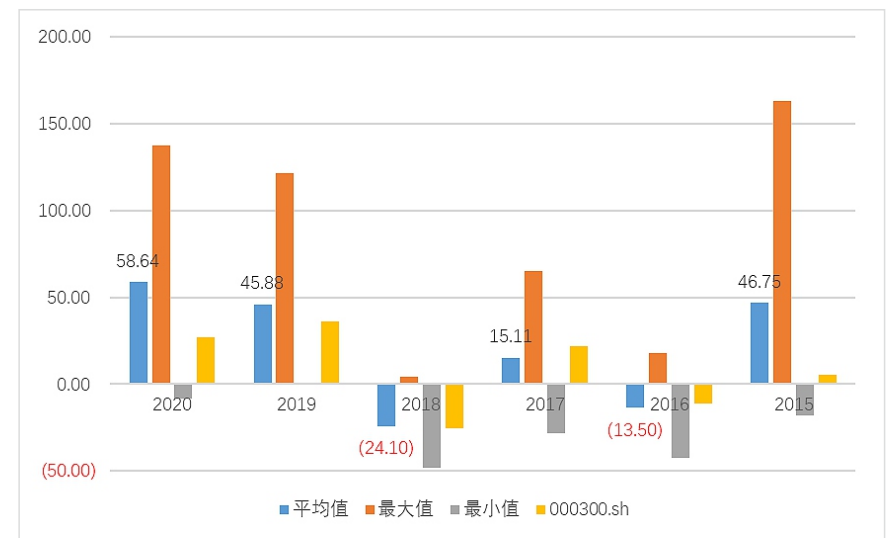
在各类型收益排名前10的基金中，权益类基金中，农银汇理、汇丰晋信、工银瑞信和鹏华基金旗下的多只产品表现亮眼。其中主动管理权益类基金（普通股票型+偏股混合型）的平均收益率达60.1%，创近十年新高，远超沪深300、中证500等市场宽基指数。固收类基金中，南方和鹏华基金旗下的多只产品表现亮眼。

图：2020年公募基金各类型收益分布



数据来源：Wind

图：主动权益基金收益水平



数据来源：Wind

拉长时间维度来看，在各类别基金的业绩中，权益类基金的业绩不论从绝对数值来看还是相对沪深300指数的超额收益来看，都是非常抢眼的。权益基金普遍能获得超额收益，是公募基金资产配置能力的凸显，但也存在着持仓雷同，抱团热门股的情况。

从绝对收益来看，以股票基金为例，从2005年至今，仅有2006年、2007年、2009年和2014年的平均收益高于2020年。从相对沪深300指数的超额收益来看，2020年的超额收益为17.73%，该值仅略低于2015年的17.86%。



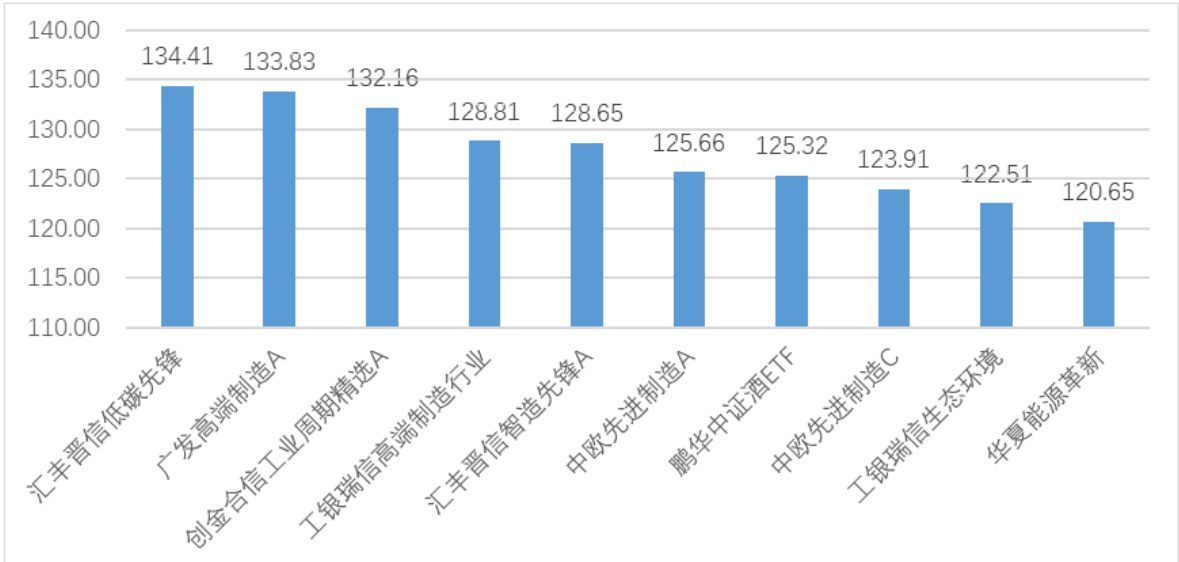
图：历年股票基金收益对比

证券简称	股票基金	沪深 300
2020	40.02	22.29
2019	38.4	36.07
2018	-24.89	-25.3
2017	14.03	21.78
2016	-10.87	-11.3
2015	23.44	5.58
2014	41.43	51.66
2013	0.39	-7.65
2012	6.3	7.55
2011	-22.58	-25.01
2010	-10.9	-12.5
2009	84.34	96.7
2008	-58.9	-65.6
2007	134.8	161.6
2006	117.3	121
2005	-1.69	-7.65

数据来源：Wind

2020 年股票型基金中收益排名前10 的基金为汇丰晋信低碳先锋、广发高端制造、创金合信工业周期精选、工银瑞信高端制造行业、汇丰晋信智造先锋、中欧先进制造、鹏华中证酒ETF、工银瑞信生态环境、华夏能源革新和鹏华环保产业。

图：2020年股票型基金收益排名前10

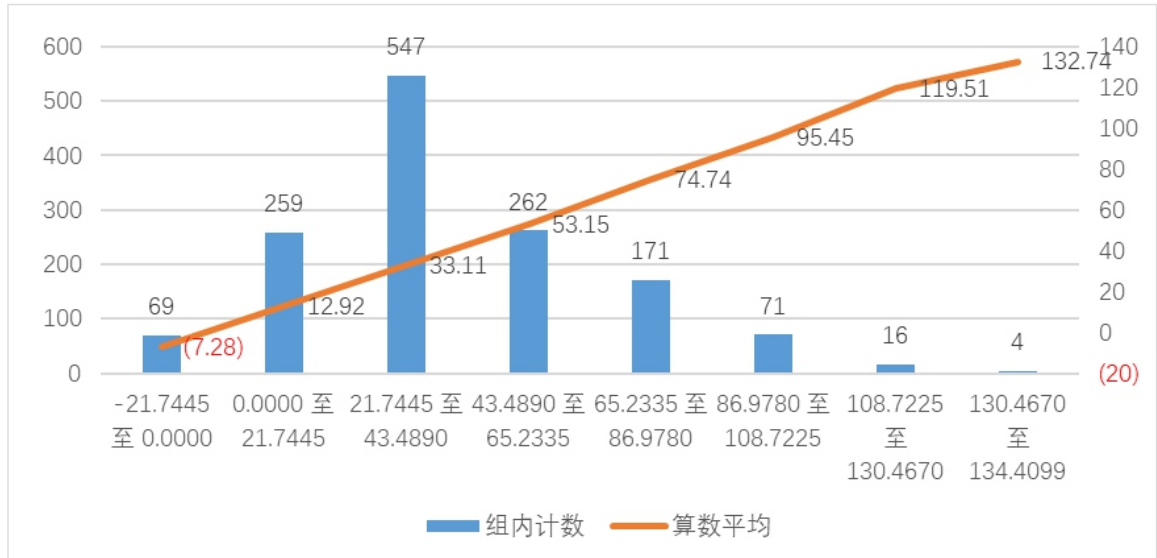


数据来源：Wind



在股票型基金的收益分布方面，年度收益在 21.74%~43.48% 之间的基金是最主流的，72 只基金取得了负收益，36 只基金收益超过100%。

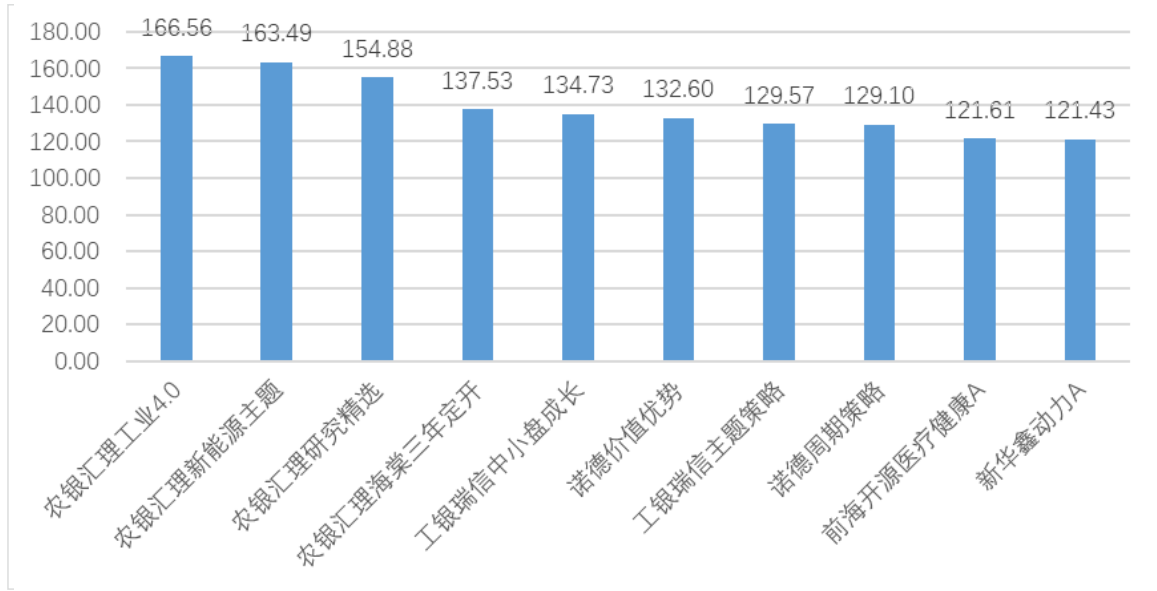
图：2020年股票型基金收益分布情况



数据来源：Wind

2020 年混合型基金中收益排名前10 的基金为农银汇理工业4.0、农银汇理新能源主题、农银汇理研究精选、农银汇理海棠三年定开、工银瑞信中小盘成长、诺德价值优势、工银瑞信主题策略、诺德周期策略、前海开源医疗健康和新华鑫动力。

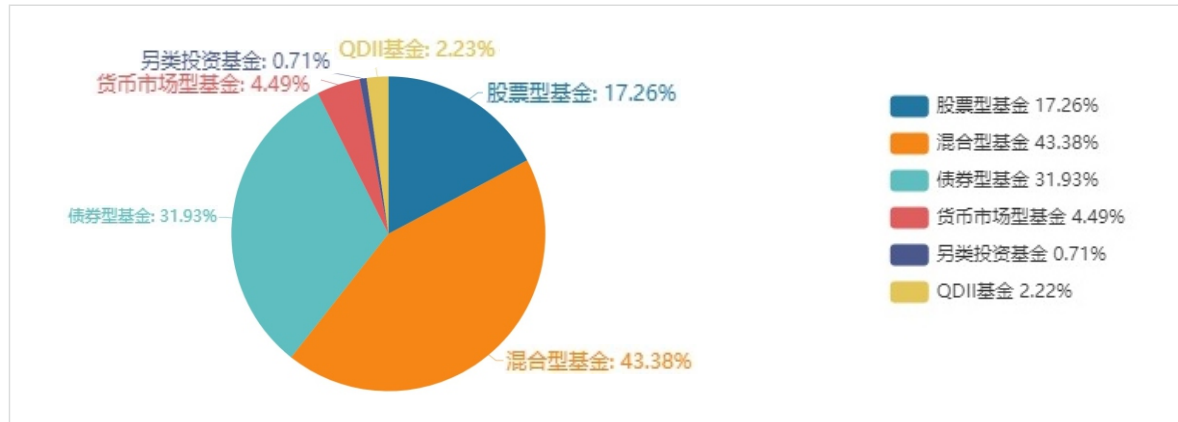
图：2020年混合型基金收益率排名前10



数据来源：Wind

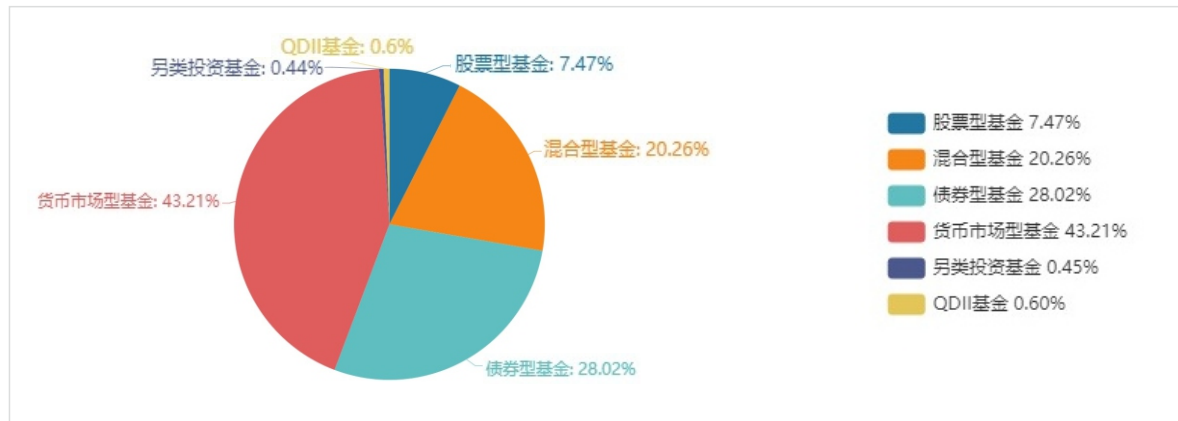
存续公募基金中混合型基金共计3217只，占比43.38%，债券型基金2368，占比31.93%，股票型基金1280只，占比17.26%。份额结构看，货币基金占比43.21%，其次为债券型基金28.02%，混合型基金占比20.26%，股票型基金为7.47%。以下数据截止2020年12月31日。

图：公募基金存量个数



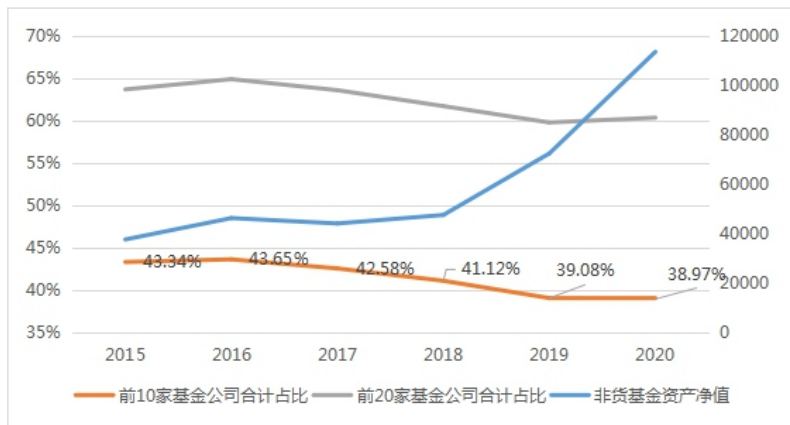
数据来源：Wind

图：公募基金份额结构图



数据来源：Wind

图：基金公司非货基金资产净值（亿元）



数据来源：Wind

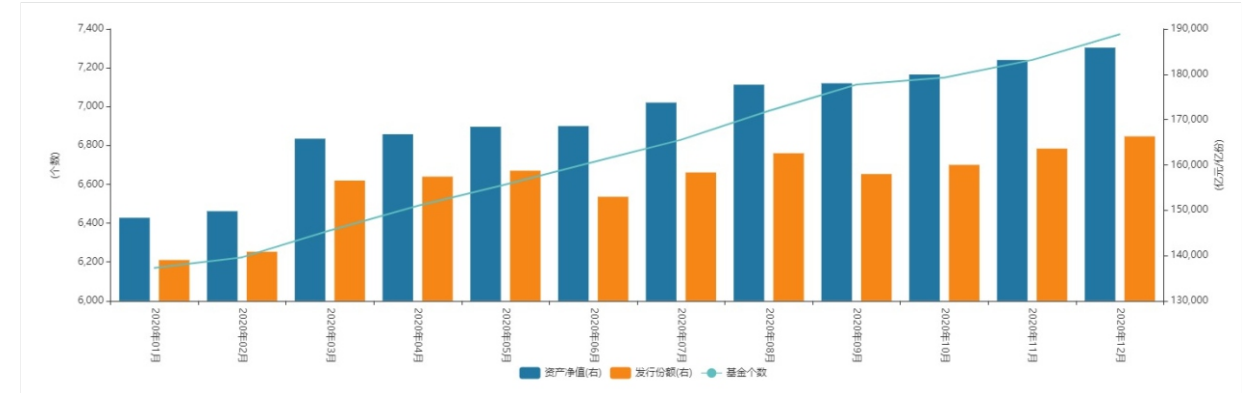
从基金公司整体非货币型基金资产净值合计看，自15年以来，基金公司非货币基金资产净值在2018年开始大幅增加，前10家基金公司资产净值逐年降低，目前在39%左右，前20家基金公司非货基金资产净值占比在60%左右。

（二）公募基金发行情况

2020年基金首发规模呈现出跨越式发展态势，从2019年的14464.02亿元，到2020年的31727.69亿元。2020年新成立基金1485只，数量也达到历史新高。

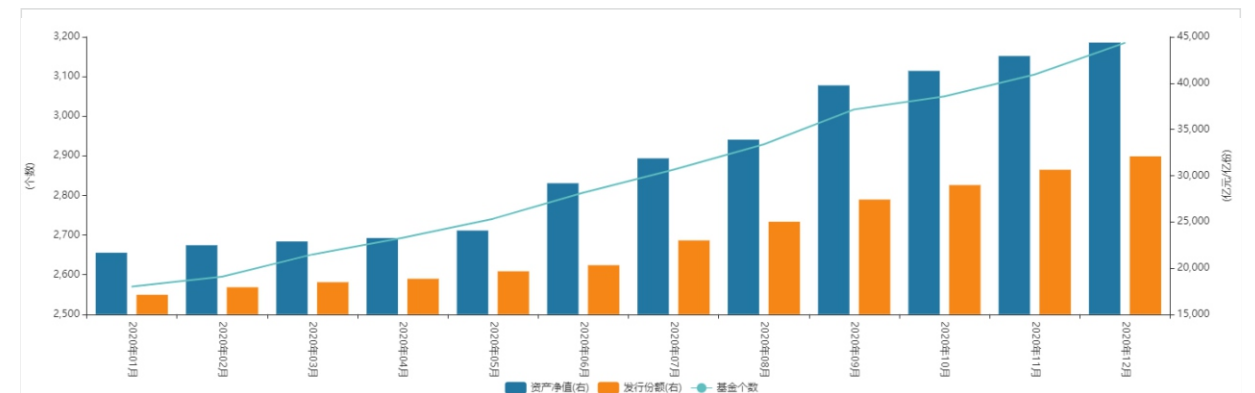
从历史上看，2015年以前，每年新成立基金规模均在1万亿以下，2015年基金首发规模首次突破万亿大关。此后三年有所回落，近两年随着权益基金业绩的爆发，2019年新成立规模再次破万亿，2020年首次突破3万亿。

图：全部公募基金发行情况



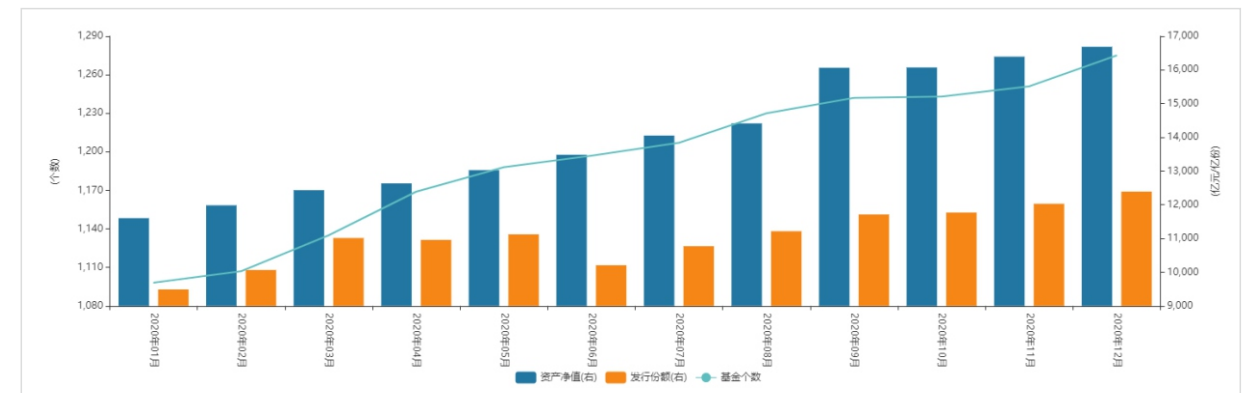
数据来源：Wind

图：混合型基金发行情况



数据来源：Wind

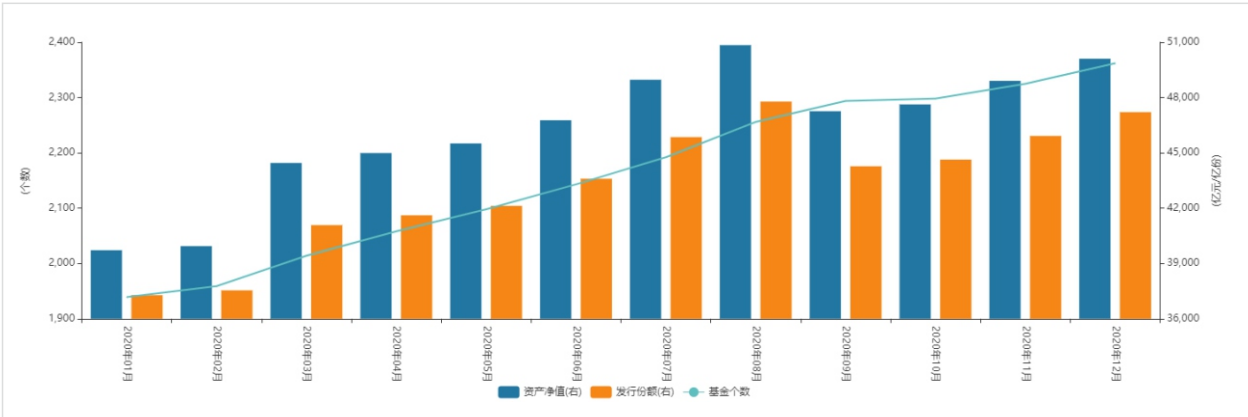
图：混合型基金发行情况



数据来源：Wind



图：债券型基金发行情况

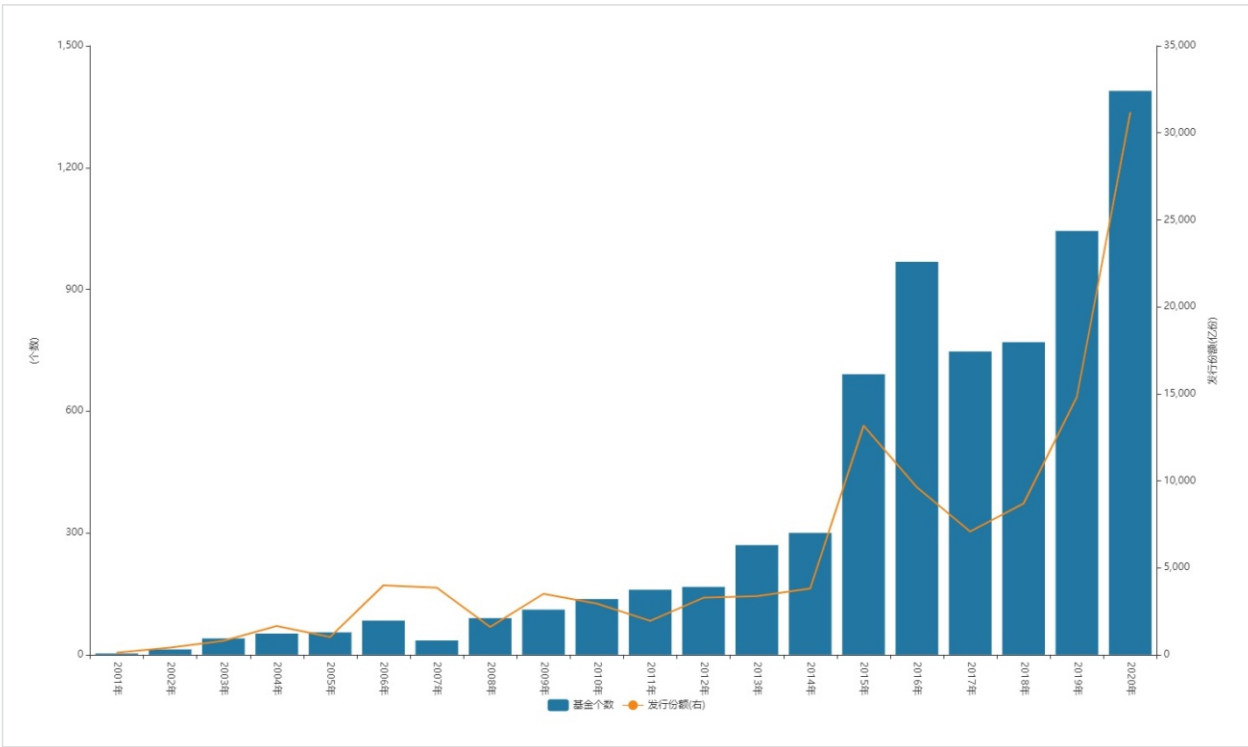


数据来源：Wind

2020年，新发行的主动权益基金共452只，新发总份额达13,862.7亿份。新发数量接近三年（2017、2018、2019）的总和，新发总份额超过了十年（2010-2019）的总和。

(三)主动权益基金情况

图：主动权益基金历年新发总数量&总规模对比



数据来源：Wind

图：基金公司2020年主动权益基金新发情况概览（前20）

基金公司	新发总规模 （亿元）	新发总数	新发平均规模 （亿元）	新发超百 亿数
汇添富基金	1,174.75	11	106.80	6
易方达基金	1,105.25	12	92.10	4
南方基金	955.09	15	63.67	3
鹏华基金	841.71	14	60.12	2
嘉实基金	737.41	15	49.16	1
富国基金	685.65	14	48.98	2
广发基金	619.01	13	47.62	0
华安基金	537.25	9	59.69	1
交银施罗德	491.24	9	54.58	1
景顺长城基金	487.12	10	48.71	1
中欧基金	458.16	9	50.91	0
华夏基金	390.56	14	27.90	0
工银瑞信基金	340.06	9	37.78	1
招商基金	336.71	8	42.09	0
银华基金	311.64	11	28.33	0
平安基金	275.34	6	45.89	1
民生加银基金	247.03	7	35.29	0
泓德基金	216.97	4	54.24	0
国泰基金	193.60	5	38.72	0
大成基金	186.15	8	23.27	0

数据来源：Wind

2011年以来，主动权益基金中，规模排名前10%/20%/30%的基金的总规模占对应年份主动权益基金总规模的比例呈现出“先上升、后下降、再上升”的趋势。以2015年和2016年为转折点，在这两年中，主动权益基金的规模头部集中程度略有下降。可能是因为这两年的主动权益基金业绩等表现分化程度并不高，基金的涨跌情况较为一致。

2017年开始，主动权益基金的规模头部集中效应愈发明显。截至2020年末，规模排名前20%的基金占总规模的比例超过了70%，越发向“二八法则”靠拢。



浅谈信托公司开展供应链金融业务现状

文/供应链金融部 孙建中

供应链金融是指将供应链上的核心企业以及与其相关的上下游企业看做一个整体，以核心企业为依托，以真实贸易为前提，运用自偿性贸易融资的方式，通过应收账款质押、货权质押等手段封闭资金流或控制物权，对供应链上下游企业提供的综合性金融产品和服务。

供应链金融的目的主要是为供应链上的核心企业、上下游企业而服务，实现银行、企业以及物流公司的合作共赢。面对中小企业融资的高需求，供应链金融未来市场规模巨大，目前国内还处于发展起步阶段。随着金融科技快速发展，将会在供应链金融上得到广泛的应用，对于降低成本、提高效率都起到关键性的作用。

供应链金融业务最早产生于深圳发展银行。1999年，深圳发展银行在华南地区以“票据贴现”业务最先介入供应链金融领域。近年来，供应链金融已经在我国迅速的发展，已成为金融机构和企业拓展发展空间增强竞争力的一个重要领域，也为融资困难的中小企业拓宽了融资渠道。

在供应链金融模式中，由于融资依据的资产主要为应收账款、存货等资产，这些资产的规模大小也将影响我国供应链金融的整体市场规模。根据国家统计局的数据，我国2006-2015年工业企业应收账款净额年均复合增长率为15.6%，从2006年的3.17万亿元增长到2015年的11.73万亿元，增幅超过了3倍；应收账款和存货等资产的不断增长为我国供应链金融的发展奠定了坚实的基础。截止2020年，我国供应链金融的市场规模达到15万亿元左右。

成就财富梦想

实现更美生活



近年来国家相继出台扶持小微企业、服务实体经济、票据标准化、经济内循环等一系列关系供应链金融业务发展的利好政策和积极倡导。2020年9月22日，人民银行会同银保监会、司法部、工商总局、工业和信息化部、商务部、国资委、外汇局等部门联合发布了《关于规范发展供应链金融支持供应链产业链稳定循环和优化升级的意见》，提出了23条政策要求和措施。这也是继2017年国务院办公厅颁发《国务院办公厅关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》和2019年银保监会《中国银保监会办公厅关于推动供应链金融服务实体经济的指导意见》后，第一次这么多部门联合发布的关于供应链金融的意见，把本来就火爆的供应链金融又一次的推上了互联网朋友圈的头条。

基于以上行业背景，信托公司定位供应链金融部是主要服务于实体经济，是信托业务向“脱虚向实”转型的重要载体。

目前信托公司开展供应链金融业务主要基于以下几点优势：

- 1.资金供给体量上，信托公司即可利用自有资金，也可以对外募集资金。
- 2.资金运用方面，信托公司可以横跨实业、信贷、资本市场，具有债权、股权、资产证券化等多种形式的融资方式，可以根据融资主体的情况，选择合适的资金运用形式，或者综合运用多种资金运用方式，满足不同融资主体的需求。
- 3.信托制度最重要的特点是具有突出的创新和灵活性。这赋予了信托公司能够在业务结构设计和资产包装上结合实际情况，不断进行创新和模式更迭，从而实现差异化的竞争优势。

信托公司开展供应链金融业务有如下劣势：

- 1.初期主要提供基于应收账款的供应链金融服务，产品服务种类尚有待完善。
- 2.长期聚焦房地产、政信平台，工商企业信托业务发展力度相对不足，客户资

源较为缺乏。

3.尚未建立起针对供应链金融的特定风险管理体系，而且对于资金流、信息流、物流的掌控力度也不足。

4.偏好供应链资产的主流机构资金较少，供应链产品资金来源主要依靠市场募集，造成资金成本较高，超出实体企业承受范围。

总体而言，相比银行、电商平台、物流公司，信托公司从事供应链金融业务，在产品服务丰富度、客户基础、风险管控、资金成本等方面，还存在一定的短板，但是在资金运用方式、业务模式创新等方面，则具有较为突出的优势。未来，信托公司需要充分发挥比较优势，补足短板，践行特色经营理念，不断增强在供应链金融业务领域的市场竞争力。

信托公司开展供应链业务的主要形式

1.股东协同模式

信托公司直接与某些行业核心企业形成合作关系较为困难，然而部分信托公司的股东为实业企业，例如，英大信托、中粮信托、中铁信托等，股东均为国企，处于产业的核心位置。这部分信托公司具有天然的核心竞争优势。同时，其股东也有需求进行供应链资源的有效整合，以支持其上下游中小企业的发展，做强整个产业链条。因此，此部分信托公司可以围绕股东上下游





企业开展供应链金融信托业务。借助股东优势，能够很好地把控信息流、资金流，实现资金的闭环管理，强化业务风险控制。

2.直接参与模式

（1）主体信用类

开展以核心企业发起的反向保理业务，以核心企业的确权及担保作为评审依据。严格落实面签流程，确保核心企业的担保及确权的真实性。针对底层合同逐笔审查，包括但不限于合同、发票、货运单、出入库单等。

（2）底层资产类

选择优质底层资产，穿透到底层严格尽调，以经营性现金流及融资主体的商业模式作为评审依据。

例如汽车金融类业务。与某汽车租赁公司合作，信托资金投放规模与融资方底层的汽车租金相匹配，第一还款来源于企业的经营性现金流，而并非主体信用类业务主要依靠再融资。

此类业务打破了主体信用的壁垒。但弊端是，毕竟由于融资主体较弱，所以对其底层资产的审查极其重要（包括真实

性、坏账率等）。因此随着企业规模越来越大，部门的管理成本也逐渐加大。

综上所述，主体信用类业务中，本身背靠一个核心企业，业务体量受核心企业主体授信的限制，很难真正把业务体量做起来。而且，既符合金融机构准入条件，同时配合度高的核心企业很难找，可以说是一“核”难求。即使有，也都是行业龙头，行业的多样性导致业务很难复制，部门尽调及公司评审的进度都不会很快。

底层资产类业务中，虽然打破了主体信用的壁垒。但弊端是，毕竟由于融资主体较弱，所以对其底层资产的审查极其重要（包括真实性、坏账率等）。因此随着企业规模越来越大，部门的管理成本也逐渐加大。

总结，主体信用类业务受限于主体授信规模，底层资产类受限于部门的管理成本。

3.间接参与模式

如果不能与行业核心企业实现合作，信托公司选择与其他参与供应链

管理和服务机构合作，则可达到间接开展供应链金融服务的目的。部分信托公司可为保理公司提供批发融资服务，而且可针对优质的应收账款，发行资产支持票据，支持保理机构获取成本更低的资金。此外，信托公司也逐步加大了与供应链管理机构的合作，为其提供资金支持，助力其构建起以其为主导的供应链金融服务模式。

基于以上情况，信托公司发力供应链金融，应以信托自身比较优势为基础，以信息技术为创新源泉，强化供应链金融业务的专业能力（明确所要聚焦的行业领域、培养专业人才），以提升市场竞争力，实现差异化发展，更好地服务于实体经济。

党建

- 公司召开2020年度党员领导干部民主生活会
- 公司第一党支部召开2020年度组织生活会
- 公司第二党支部召开2021年2月份全体党员大会

- 公司第三党支部开展全体党员大会暨“铭记伟大胜利，推进伟大事业”主题学习分享
- 公司第四党支部召开全体党员集中学习
- 公司第五党支部召开2021年度第二次党员大会暨“脱贫攻坚”主题学习活动





公司召开2020年度党员领导干部民主生活会

2021年2月3日，公司党总支召开2020年度党员领导干部民主生活会。国投资本党委委员、纪委书记刘连东作为督导组组长出席会议并作点评，国投资本党委委员、副总经理曲刚等督导组成员参会。

会上，公司党总支部书记、总经理傅强同志首先通报了“不忘初心、牢记使命”专题民主生活会整改落实情况，汇报了本次民主生活会集中学习和征求意见情况，并代表总支班子围绕民主生活会主题，立足信托公司实际，重点从五个方面作了对照检查，剖析问题产生的原因，提出整改方向与措施。随后，班子成员联系思想状况和工作实际逐一对照检查，开展批评和自我批评。

刘连东同志在点评讲话中指出，国投泰康信托党总支民主生活会动作规范、程序到位、效果良好，达到了沟通思想、找准问题、增进团结、形成共识的目的。在肯定成绩的同时，他也指出了不足，并就下一步工作提出四点要求：一是要进一步提高政治站位，把握好从讲政治的高度做经济工作的新要求，不断提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力；二是要坚持稳中求进的总基调，贯彻落实党中央和集团精神，

聚焦金融更好服务实体经济、强化合规经营、坚守不发生重大风险底线，推动2021年各项任务落实落地；三是要进一步强化作风建设和纪律约束，将监督触角不断向基层延伸，持续营造风清气正的政治生态；四是要坚持问题导向，抓好问题整改落实。

傅强同志代表公司党总支表态发言并作会议总结。他表示，公司党总支一定认真贯彻落实督导组提出的宝贵意见和建议，充分运用好这次民主生活会的成果。他强调，要加强政治建设，提高政治能力，不断提高对复杂多变的国内外环境的判断力，提高对政治方向的领悟力，提高对党中央各项决策部署的执行力；要强化理论武装，提高学以致用能力，要在学懂上认识问题，在弄通上把握规律，在做实上取得成效，切实把学习成效转化为推动公司转型发展的实践成果；要强化组织建设，持续推动公司党建工作标准化、规范化建设，为实现公司愿景目标提供强大的组织保障；要强化党风廉政建设，落实“两个责任”，进一步深入贯彻全面从严治党。傅强同志主持会议，党总支全体委员参会，非党员领导干部列席了会议。



公司第一党支部召开2020年度组织生活会

党的组织生活是党组织联系、教育、管理党员的重要渠道，是党内政治生活的重要内容和载体，也是我们党在长期革命和建设形成的党内组织生活基本形式之一。根据上级党组织工作部署和要求，公司第一党支部于2021年2月23日下午组织召开了2020年度组织生活会。会议由支部书记曹莹主持，第一支部全体党员参加了会议。

会上，支部书记曹莹结合2020年度支部工作，对照党章和《中国共产党支部工作条例（试行）》、《中国共产党国有企业基层组织工作条例（试行）》，重点围绕基层党支部工作职责和任务进行了问题查摆，对存在的不足和问题产生的原因进行了深刻剖析，并从提高政治站位、加强联学联建、充分发挥活动小组的作用等方面有针对性地提出了整改措施和方向。支部委员结合思想状况和工作实际，带头开展了批评和自我批评，支部党员逐一进行批评和自我批评，并对第一支部委员会的工作提出了意见建议。

通过召开本次组织生活会，党员同志开展政治理论学习、对照查摆问题、开展批评与自我批评，深刻认识了自身的短板和不足，对提高政治能力、增强党性修养、加强支部建设具有重要意义。支部书记强调，会后要认真做好民主评议和问题的整改落实，要根据问题清单和整改措施认真制订2021年度党建工作计划，做好整体统筹谋划，充分调动党员群众积极性、主动性，不断推动党建工作与业务经营融合发展，为实现公司转型发展贡献力量。



公司第二党支部召开2021年2月份全体党员大会



根据国投集团党委统一部署安排，国投泰康信托第二党支部于2021年02月24日下午召开2月份全体党员大会暨2020年度组织生活会。本次组织生活会按照规定程序进行。会议由支部书记李涛主持，支部全体党员参会。

会议首先由支部书记李涛代表第二党支部支委会向全体党员做了2020年度述职报告。2020年度，第二党支部较好的完成了党建工作计划的各项任务：支部组织建设完善、党建责任明确；持续深入学习党的各项理论路线方针和政策；学习形式丰富多彩，线上线下齐头并进；组织党纪党规学习，加强了反腐教育。

李涛书记同时对党建工作存在的问题及原因进行了深刻的剖析，并针对存在的问题提出解决措施和下一步工作思路。

之后二支部全体党员对照合格党员标准，紧密结合岗位特点和自己在思想、工作、学习、能力及作风等方面的实际情况，实事求是进行自我评价，认真剖析自身存在问题和不足，查准根源，提出努力方向和整改措施。互评中，各位党员坚持用《党章》规定的党员标准，本着“知无不言、言无不尽、言者无罪、闻者足戒、有则改之、无则加勉”的原则全面衡量被评议的党员，做出公正、客观、实事求是的评价，坦率、诚恳地对被评议的党员成绩和进步给予肯定，对存在的问题和



不足提出批评和建议，指出努力的方向。党员们畅所欲言，坦诚相见，达到了触动思想、增进团结、促进工作的效果，明确了今后努力的方向。

最后支部书记李涛对会议内容进行了总结，提出党员同志要持续加强理论学习，不断提升党性修养；积极参加党组织的各项学习和活动；促进党员同志之间、党支部之间的党建共建；把批评和自我批评作为提升思想、改进工作的有力武器，切实触及问题实质和灵魂深处。鼓励党员同志要不忘初心、牢记使命，奋发有为，充分发挥党员的先进模范带头作用，为公司做出更大贡献。



公司第三党支部开展全体党员大会暨“铭记伟大胜利，推进伟大事业”主题学习分享

2021年2月25日，公司第三党支部召开了2021年第二次全体党员大会，本次会议由第三党支部书记姚少杰同志主持。

本次会议第一项内容，根据党总支要求，姚少杰同志布置2020年度组织生活会及开展民主评议党员工作。

本次党员大会第二项内容，由李立、乔思瑞、居易三位同志以“铭记伟大胜利，推进伟大事业”为主题开展学习分享。首先，李立和乔思瑞同志带领大家集中学习习近平总书记在纪念中国人民志愿军抗美援朝出国作战70周年大会上的重要讲话，通过回顾抗美援朝战争的历史，阐述抗美援朝战争的伟大意义，号召大家弘扬新时代抗美援朝精神。

随后，居易同志就“聚焦中印边境冲突，致敬中国边防军人”为主题，讲述了在四五千米的高原，在国家的边境一线，默默坚守，顽强战斗，以身许国的中国边防军人，他们是戍守边海防的守护神，用身体铸就了移动的钢铁长城，让山河无恙，国泰民安，让人民和顺致祥、幸福美满。

最后，姚少杰同志就本次主题学习活动进行总结。没有强大的国防就没有国家的安宁、人民群众的的幸福，战士们以身报国、无私奉献的家国情怀，爱国主义精神是战无不胜的法宝，这些卫士激励了我们的民族精神，振奋了我们的民族意志，我们要高举爱国主义的伟大旗帜，在各自的岗位上敢作敢为，为实现中华民族的伟大复兴而奋斗。





63

党建

Party Building



公司第四党支部召开全体党员集中学习



根据国投资本党委及公司党总支安排，在召开2020年度支部组织生活会及民主评议前，国投泰康信托第四党支部于2021年1月20日下午，就习近平新时代中国特色社会主义思想有关内容进行了集中学习。

本次学习采用各党小组领学，并发表学习感受心得的形式进行。六个党小组分别就习总书记抗击新冠表彰大会的讲话、习总书记在抗美援朝70周年大会的讲话、党的政治建设摆在首位、不忘初心牢记使命主题教育成果相关文件进行了学习分享。

会上支部书记江芳同志也就大家发言以及学习内容谈了自己的学习体会。

本次学习为支部开展组织生活会及民主评议打下了基础，加深了支部党员对习近平新时代中国特色社会主义思想的领会，强化了支部党员对“十四五”时期我国经济社会发展目标的进一步理解。

随后会议还宣布了2020年度党支部评先推优结果，并对接下来开展的党员民主评议工作做出具体部署和安排。



实现更美好生活



64



公司第五党支部召开2021年度第二次党员大会暨“脱贫攻坚”主题学习活动

2021年2月26日下午，第五支部以企业微信方式召开了全体党员大会，会议由党支部书记包恋群同志主持，支部副书记牛旭亮、支部成员潘嫣然、戴宜航、谭姝茜、朴美玲、入党积极分子范静怡、韩冬梅均参加本次会议。

本次会议的第一部分内容为就习近平总书记关于打赢脱贫攻坚战重要论述综述以及总书记在全国脱贫攻坚总结表彰大会上的讲话进行了系统学习。本次学习由党员潘嫣然、谭姝茜同志领学，其他党员发表学习感受心得的形式进行，各党员和积极分子就学习内容畅谈了自己的心得体会。

随后，支部包书记向支部成员介绍了国投集团25年来的扶贫成绩单，同时介绍了挂职贵州省罗甸县委常委、副县长，来自国投交通控股有限公司的宋勇亮荣获“全国脱贫攻坚先进个人”荣誉称号，国投创益产业基金管理有限公司荣获“全国脱贫攻坚先进集体”荣誉称号，并号召支部成员应向获此殊荣的扶贫先进工作者学习，在后续的金融工作中，发挥自身主观能动性，服务实体经济，为乡村振兴贡献属于自己的一份国投智慧和国投力量。

本次党员固定活动日进一步加深了支部党员对全国脱贫攻坚成果和精准扶贫理念的深入领会，强化了支部党员对全面建设社会主义现代化国家的历史宏愿的理解力。



企业文化

2021年2月生日会成功举办

公司举办2021年度第一期新员工培训

春暖花开季，浓情女神节
——公司工会组织开展“女神节”活动

关爱员工，健康同行
——公司工会组织开展职业健康专题活动





2021年2月生日会成功举办

在这万物复苏、富有生命力的二月，稽核审计部、深圳业务二部和前海家族办公室联合承办了公司2月员工生日会。

生日会于二月的最后一天在505举办，高嵩总作为特邀嘉宾参加本次生日会并为寿星们送上了诚挚的祝福。首先由高嵩总为生日会献上开场致词，并为寿星们送上了亲手写满祝福的生日贺卡。

接下来寿星们发表了本次生日会的感想，大家言语之间轻松愉悦，会议室内欢笑一片。

之后由高嵩总为各位寿星们抽取生日奖品，这个环节大家情绪尤为高涨，对于抽奖结果又紧张又期待，念到名字的寿星都喜笑颜开，将本次生日会推上了高潮。

随着生日快乐歌声的响起，大家一起分享蛋糕，在心里许下美好的生日愿望。

最后，将每一位寿星的笑颜定格在这意义非凡的一刻！歌声阵阵，笑语片片，所有的关心和爱通过生日会传递至每一位国投泰康信托人心里。祝愿所有寿星许下的心愿都能实现，也祝国投泰康信托这个大家庭蒸蒸日上、蓬勃发展！



公司举办2021年度第一期新员工培训

为帮助新入职员工尽快熟悉公司制度流程、融入企业文化、进入工作角色，公司于2021年1月13日至15日在京举办了2021年度第一期新员工培训，公司12位新入职员工参加了此次培训，受疫情影响，异地新入职员工以视频会议形式参培。

公司总经理傅强为新员工讲授第一课。傅总对公司历史沿革、业务发展及企业文化进行了介绍，并对新员工在未来工作中提出了四点要求：一是要有责任心。作为金融从业人员，工作中稍微一些偏差可能会给公司造成重大的影响或损失，这就要求大家具体工作一定要扎实，做事要细。二是要有创新精神。金融行业尤其是信托业市场变化太多、太快，需要金融人富有激情，不断创新进取。三是要有韧性。工作中遇到困难，要学会顶住压力，不能轻易被困难击倒，成功的往往就是多坚持了最后一分钟。四是要廉洁从业，严格按规章制度办事，坚决抵制各类诱惑。

公司总经理助理兼风险管理部总经理高嵩向新员工讲述了内控管理及项目风险管理体系，公司总经理助理兼金融市场业务总部总经理曹莹向新员工介绍了公司信托业务架构及业务发展情况，公司前中后台业务及职能部门分别对部门职责及业务情况、相关管理制度及工作流程做了讲解。培训最后，新员工集体参观了集团展厅，对国投集团企业文化、历史沿革及业务经营情况有了更具体的了解。

为期三天的新员工培训，帮助新员工全面了解公司，融入公司，有利于促进新员工发挥自己的特长，为公司发展贡献自己的力量。



春暖花开季，浓情女神节 ——公司工会组织开展“女神节”活动



用步伐掌控时光
你的收放自如
是世间最美的风景

女神节

我们迎来了三八「女神节」。忽而春风，暖意融融。在这万物复苏、朝气蓬勃的阳春三月，



女员工是公司经营发展的主要力量，为进一步丰富女神们的精神文化生活，缓解生活及工作压力，落实公司领导和党总支对女员工的关爱，充分体现公司企业文化和人文关怀，公司工会组织开展了“女神节”活动。

3月8日，北京办公区举办“关爱女神芳香手作”主题活动。公司工会邀请了中国高级精油疗法康复治疗师，针对职场女性压力与困境，讲解如何进行情绪管理，树立积极健康的心态，收获芳香肆意的人生。老师还带领大家制作了形象可爱的扩香石，进行冥想训练，放松了身心，活动现场气氛热烈。



上海办公区举办了“水光肌沙龙”主题活动。在现场，听取专业老师讲解皮肤护理知识，做精油放松和敷面膜，充满仪式感的互动体验，带给女神们大大的感动。

公司工会始终把关爱女员工身心健康，营造快乐工作，认真生活氛围作为一项重点工作来抓。接下来，公司工会将适时组织各类活动，引导女员工认识自己、关爱自己，以快乐的心态迎接工作，以健康的理念对待生活，切实让她们感受到工会的关爱和温暖。



关爱员工，健康同行

——公司工会组织开展职业健康专题活动

新春伊始，春雨润泽，在公司十四五规划的指引下，广大同事均以饱满的热情、昂扬的斗志投入到了紧张、有序的各项工作中来。

由于金融工作性质的原因，工作中伏案时间较长、工作压力较大，使得部分同事出现颈椎疼痛、睡眠质量差等身体亚健康状态，影响到了大家的身心健康和工作状态。为切实保障广大员工的身心健康，落实公司领导和党总支对员工的关爱，充分体现公司企业文化和人文关怀，公司工会经过精心准备、认真筹划，拟于近期开始组织一系列中医健康保护相关的专题培训活动。

3月4日下午，在国投金融大厦507会议室，公司工会特邀砭世堂知名中医专家举办了首期职业健康专题培训。

知名中医专家孙忠旭老师，将古砭术基本技法与实际操作相结合，针对员工脑力劳动的特点，指导颈椎调理，解决颈椎痛、肩痛等问题，头部调理解决睡眠问题及记忆力问题。培训内容通俗易懂，紧贴工作与生活，员工参与积极性高，讲座活动现场气氛热烈，深受大家好评。

关爱员工，公司工会一直在行动，期待全体同事能以强健的体魄、健康的心理、充足的精力投入到工作和生活中。受疫情防控要求等原因限制，本次现场参加人数控制在30人以内，后续，工会还将持续做好活动组织，全面满足广大同事们对健康培训的需求，也欢迎同事们继续踊跃报名。



生活

观圆明新园 忆古今往昔





观圆明新园 忆古今往昔

文/综合管理部 管静

机缘巧合，元旦时又一次去了珠海圆明新园，距离上一次参观已经相隔22年左右，再一次踏入除了唤起儿时的回忆，更多的是感到唏嘘以及可惜，园内除了以前的建筑、宫殿还是记忆中的模样，仅剩一些收费的娱乐项目，诸如换装拍照、游船、儿童游乐园等。当年作为一个还原度较高的仿圆明园修建而成的古建筑园区，是珠海一个标志性的城市名片，吸引了众多游客。如今门票免费了，历史感逐渐褪去，门庭冷落，甚至鲜为游客所知，更像是一个服务当地居民的公益性市民公园。

圆明新园于1997年建成并对外开放的，据说是按1:1比例精选圆明园四十景中的十八景修建而成的，融合了古典皇家、江南古典园林和西洋建筑群的风格。当年的“万园之园”原址现在仅剩断壁残垣，看了让人不禁心生悲凉，圆明新园展示还原的是未被焚毁时的场景，多少能缓和一点悲伤的情绪。

从正门进入第一个宫殿就是“正大光明殿”，是皇帝处理朝政的地方，龙椅上方牌匾写着“勤政亲贤”，据说这四个字是康熙皇帝的遗训：意思是皇帝要勤政，不能怠政；要亲近贤臣，不要亲近小人。

再往里走，就是其他宫殿如东西配殿、奉三无私殿，翰林院等等，各个宫殿设置了实物情境，如慈禧垂帘听政、御书房、皇帝用膳场景等等，还放置了许多关于圆明园及历任皇帝的历史资料及介绍，印象中最深刻的一个宫殿，陈列了清朝八旗军的编制及武器装备，殿内伫立了一排泥塑的八旗



军，庄严肃穆。

步出宫殿，来到园中心是一片碧绿的福海湖，环绕湖畔有众多江南园林风格的建筑群，天气好的时候可以游船，湖水涟漪，碧波荡漾，天蓝山青，红墙黛瓦，十分闲适。

最后是西洋建筑群，分别是海晏堂、大水法、远瀛观。“海晏堂”取意“河清海晏，国泰民安”，最有标志性的就是十二生肖兽首人身雕像，据说古代是起计时作用，十二生肖昼夜依次轮流喷水，正午时十二生肖同时喷射，古老的欧式建筑与现代楼宇相映衬，形成强烈的反差。海晏堂前方是大水法，就是个巨型“人工喷泉”，现如今也不再喷水了。与海晏堂对称的远瀛观，原址建于清乾隆四十八年（1783年），是香妃的专属住所。主体建筑蓝顶白墙，屋顶上覆盖着琉璃瓦，墙面精雕细琢着花纹，可以想象得到，未被焚毁之前的它多华丽辉煌。



卓越的资产管理机构 值得托付的财富管理人

北京 上海 深圳 南京 苏州 昆明 无锡

总部地址:北京市西城区阜成门北大街2号楼

网址: <http://www.sdickttrust.com>

电话: 400-608-8800



国投财富APP



微信服务号



微信订阅号