

湘信理财

受人之托 代人理财

2015年第5期

总第23期

主办单位：湖南省信托有限责任公司

负利率时代如何理财
信托持股进入阶段的法律风险防控
无可奈何身后事：论古代帝王的遗嘱信托之道
浅析信托公司现金管理类业务
感恩生活，励志前行



封面主题：自然之美

主办：湖南省信托有限责任公司

编委会主任：朱德光

编委会委员：刘格辉 周江军 朱昌寿
杨云 李莉芳 张林新
欧光荣 曾慧

本期责任编辑：周江军

主编：刘格辉

编审：孙雨新 黄剑

编辑：梁青

特约通讯员：黄剑 谭中 刘欣桐
冯菁卉 刘雨舟 杨凌怡



湖南信托二维码



湘信财富二维码

湖南省信托有限责任公司

地址：湖南省长沙市城南西路一号财信大厦6-9楼

电话：0731-8519 6911 0731-8519 6933

传真：0731-8519 6911

网址：www.huntic.com

内部刊物 欢迎交流

本栏自文章仅代表作者个人观点，不代表本刊立场。

目录 CONTENTS

2015年第5期总第23期

理财宝典 Financial Bible

负利率时代如何理财

产品信息 Product Information

2015年9-10月份全国信托理财产品简要分析
湖南信托产品统计情况2015年（9-10月）

理论探索 Theoretical Exploration

信托持股进入阶段的法律风险防控

行业信息 Industry Information

无可奈何身后事：论古代帝王的遗嘱信托之道
浅析信托公司现金管理类业务

公司动态 Company News

公司简讯

特别策划 Special Planning

感恩生活，励志前行

员工空间 Employees Space

湖南信托摄影兴趣小组作品展示

介绍信托业务
反映行业资讯
宣传湘信文化
探索理财秘诀



当贫困阻隔他们追求幸福的脚步，当疾病摧毁他们原本平静的生活
一个原本幸福的家庭因一场疾病而飘摇欲坠
在父亲无声沉默和母亲红肿眼眶的背后，是一个家庭的绝望
当阴霾笼罩这片山区，你是否愿意伸出你的双手，为他们奉上一片阳光
当风雨侵袭这片山区，你是否愿意伸出你的双手，为他们撑起一片希望
湘信·善达农村医疗援助公益信托计划
让来自远山深处的呼唤不再微弱……

湘信·善达农村医疗援助 公益信托计划



湖南信托

去功利，扬公益，让爱与希望同行

<http://www.huntic.com>



全国服务热线：400-0855-800

认购地点：湖南信托财富管理中心营销网点

地址：湖南省长沙市城南西路1号省财政厅政务楼2楼

电话：0731-85165375 0731-85165016

地址：湖南省长沙市天心区芙蓉南路二段9号星城国际C栋102

电话：0731-89670800 0731-89670801

资金用途

通过发起湘信·善达农村医疗援助公益信托计划筹集资金，用于援助湖南省武陵山片区、罗霄山脉等贫困地区农村医疗卫生建设，具体为其辖区内乡镇卫生院及村级卫生室的建设和医疗设施的配备，帮助和支持湖南省农村医疗卫生事业的发展。

捐赠方式

社会机构及个人在湖南信托财富管理中心营销网点认购湘信·善达农村医疗援助公益信托计划。单个委托人认购本公益信托计划不低于100元，超过100元以10元的整数倍递增。公益信托发行期限内，社会机构及个人可以随时将捐赠资金加入本公益信托计划。

资金使用与管理

湖南信托及其他相关方依据《信托法》及其他法律法规对公益信托进行事前、事中和事后管理，及时真实披露项目相关信息，每半年制作公益信托事务处理情况及财产状况报告，受到全社会的监督。

捐赠资金实行专户专账管理，资金划拨遵循分期划拨、与进度和质量挂钩的原则，并且聘请指定的会计师事务所进行审计。

信息披露

湘信·善达农村医疗援助公益信托计划的相关信息披露于湖南信托官方网站。

<http://www.huntic.com>

持续进行中……

信托资金专户

户名：湖南省信托有限责任公司信托资金专户

账号：43001532061059000020

开户行：中国建设银行长沙窑岭支行

湖南省共有登记注册的村卫生室45182个，无村卫生室的空白村5731个。其中武陵山片区、罗霄山片区有2800个以上未设村卫生室的行政村。



湖南信托摄影小组作品

负利率时代如何理财

• 财富管理中心 李潇蓓

2015年10月24日，中国人民银行再次下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，这是2015年内央行宣布的第五次降息降准，1年内5次频繁的降准降息，这里面传达了哪些信息，对我们日常生活有什么影响，理财方向是向左还是向右，下面将对上述问题做全面解析。

一、利率市场化改革进行新阶段

年内的第五次降息降准，主要原因还是我国经济增长仍面临下行压力，根据国家统计局最新发布的数据显示，前三季度我国GDP回落至6.9%，为2009年6月以来首次跌破7%。而本次的降息降准主要是补充基础货币和降低社会融资成本，对实体经济进行拉动，维持流动性的充裕、加大金融对实体经济的支持力度，保持经济平稳运行。

而本次央行决定放开存款利率上浮上限，意味着利率市场化最重要的“两只靴子”（放开金融机构贷款利率管制和放开存款利率管制）落地，标志着我国利率市场化改革迈入新阶段，我国的利率管制基本放开，金融机构在负债方也可实现市场化的自主定价，这就意味着各家银行的利率将会展开差异化定价，投资者以后存款理财将有更多的选择。

二、降息带来的相关影响

（一）去银行存钱，利息变少了

此次央行降息，1年期的存款基准利率由调整前的1.75%降为1.5%，意味我们以后去银行存款，利息会减少。比如10万元存银行1年定期，利息就整整少了250元。

（二）房贷压力减小了

此次央行降息降准，金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.35%，这就意味着，房贷减少了。以100万贷款20年为例，在调整前五年以上贷款利率为5.15%，借款人每月还房贷6682元，调整后五年以上贷款利率降至4.9%，借款人每月还房贷6544元，较调整前，每月房贷可少还138元，20年累计可少还33120元。

（三）生活消费更加活跃

连续降息让银行存款利息不断减少，投资者存钱在银行的意愿会降低，使得银行存款流入消费和投资两方面。近几年，网上消费、移动互联、跨境电商等新型消费方式的不断崛起，拉动消费的作用凸显。

（四）理财产品收益下滑

虽然央行“双降”利好股市，但对银行理财产品造成负面冲击。有数据显示，理财产品三季度平均预期收益率跌至4.62%，创近三年季内最大跌幅。经济增速的下滑和制造业的低速，央行的为了刺激实体经济实施的多次降息，必然造成投资收益持续下降；另一方面，资产端风险提高，银行的不良率在持续上升，银行投资政策也愈加谨慎，两方面因素造成目前银行理财产品发行量和预期收益率的下滑。

（五）贷款环境宽松，创业投资更容易

此次降息，银行放松了贷款要求，民众贷款更加容易，贷款的成本也降低了。获得了财务支持，会使得更多具有能力的人，更愿意去创业、去做投资来获得更多的经济收入。

三、负利率时代如何理财

此次基准利率下调之后，中国正式步入负利率时代。何谓之负利率呢，负利率是指通货膨胀率高过银行存款利率。数据显示，9月份CPI同比上涨1.6%，高于1年期存款利率。这种情形下，如果只把钱存在银行里，会发现财富不但没有增加，反而随着物价的上涨缩水了。在这种情况下，怎样理财跑赢通货膨胀率？

（一）银行存款货比三家

本次央行调整，商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限，利率上浮的打开，不同银行之间的存款利率差距可能会持续拉大。相对来说，收益第一梯队是城商行，整体收益较其他银行高，比如，北京银行三个月存款利率为1.505%，其他银行多为1.4%~1.5%；上海农商银行、上海银行、宁波银行六个月存款利率为1.75%；其次为股份制银行，包含民生、中信、光大、平安、广发、华夏、渤海、恒丰、都在基准利率上有30%左右的上浮；而利率相对缺乏吸引力的则是国有银行。假设存款金额为10万元，存期一年，那么利率1.75%与2%的银行之间，收益就会相差250元。如果存期5年，2.75%的利率与4%的利率之间，收益差距将达到6250元。

（二）购买中长期理财产品提前锁定高收益

随着经济下行的压力市场利率普遍下行，理财产品的发行量和收益呈现双降趋势，三季度银行理财产品收益率创近三年季内最大跌幅，信托收益率也有不同程度的下滑，三季度信托产品更是频频出现“秒杀”现象，一方面是因为股市震荡导致避险资金涌入，寻找安全的理财渠道，另一方面，市场基准利率不断下降，现金管理类理财产品收益持续下滑，凸显信托产品的收益率优势。从长期来看，利率下行是未来的趋势，投资者可选择安全系数高的如基础建设类信托或银行理财产品，从而锁定长期收益。

（三）宝宝类理财产品可作为活期资金投资

在央行多次双降后，近几年比较火的以余额宝为代表的互联网宝宝理财，收益率一路下滑，本次降息后，余额宝7天年化收益率更是跌破3%，吸引力逐渐消失。在利率市场下行的趋势下，与货币基金挂钩的宝宝类产品收益率将继续下跌，所以未来互联网宝宝理财更多是定位为活期资金投资方向。

（四）股市投资者可关注恒生ETF基金

“沪港通”实施后港股表现良好，受益“沪港通”政策的公募基金表现同样引发关注。这类ETF基金以香港恒生指数或国企指数为追踪标的，与港股市场的整体表现保持一致。恒生指数是香港历史上最悠久的指数，历经45年风雨，恒生指数从最初的100多点，上涨到目前24000点附近。其成份股中有近50%来自汇丰控股、长江实业、和记黄埔等香港本地龙头企业，还有剩下25%左右的成份股为腾讯控股、康师傅控股、中国移动、华润电力等A股市场买不到的优质中国企业股票。投资此类基金，可分享香港市场的优质成长股票。

在当今资本市场瞬息变幻的时代，做好理财绝非一朝一夕，而贵在持之以恒。总结起来，投资者应掌握好四个要领，一是学会有效保障财富，财富除了增值以外，应还具备抵御疾病、赡养父母、教育子女等功能，提醒投资者在财富增值的同时不忘给自己和家庭多一份保障；二是适当降低收益预期。理财是为了让财富合理增值来获得幸福感和安全感，切忌在理财过程中迷失了自我；三是合理配置稳健投资。投资者应该根据自己的年龄、家庭结构、财富程度、以及需求来合理搭配不同的理财产品，从长期来看，投资稳健性产品是获得收益稳定增长的关键。四是保持理财知识与财富共同成长。投资者应对投资理财知识不断学习，丰富投资理财知识与理财经验，有助于我们在理财过程中做出正确的投资选择，避开不必要的风险。

2015年9-10月份全国信托理财产品 简要分析

● 研究发展部 谭中

一、9-10月份集合信托产品发行概况

(一) 信托产品发行数量和规模

根据公开的不完全数据统计，2015年9-10月份全国各家信托公司共推介发行集合信托产品757只，相比上期，信托产品发行规模和数量均大幅下滑，与去年同期相比也有较大幅度下滑，信托行业整体增长态势日益疲软。随着宏观经济下行，行业监管趋严，资管行业竞争加剧，信托行业资产规模增速放缓明显，特别是进入2015年下半年以来，股票市场行情的大幅下调加上对伞形信托业务的清理，信托产品发行规模和数量下降明显。详情见表1

表1 2015年9-10月份全国集合信托产品发行情况对照表

统计项目	2015年9-10月	2015年7-8月	2014年9-10月	环比	同比
产品数量(只)	757	1137	1568	-33.42%	-51.72%
发行规模(亿元)	1463.1	2192.8	1855.3	-33.28%	-21.14%
平均发行规模(万元)	19327.6	19285.8	11832.3	0.22%	63.35%
平均期限(年)	1.77	2	1.51	-11.50%	17.22%
平均年收益率	8.63%	8.92%	9.01%	-3.25%	-4.22%

(二) 信托资金运用方式和投向分析

1. 证券投资类信托产品发行数量和规模均大幅下滑。

从9-10月份的信托产品发行数量来看，该统计期信托产品按资金运用方式占比超过20%的有权益投资和信托贷款，合计占比超过65%，相比上期的50.57%，上升了15个百分点。而证券投资类信托产品发行数据仅43只，占比仅5.69%，较上期下降近10个百分点。

从发行规模数据来看，权益类产品和信托贷款类产品依然占绝对主导，权益类产品发行规模达593亿元，信托贷款类产品发行规模374亿元，两者合计占总规模的66.1%。但证券投资类产品发行规模大幅下滑，发行规模52亿元，较上期的186亿元下降72%。详情见表2

表2 2015年9-10月份信托资金运用方式统计表

资金运用方式	产品数量(只)	占比	平均期限(年)	发行规模(万元)	平均预期年收益率
权益投资	295	39.02%	1.74	5,931,706	8.66%
信托贷款	197	26.06%	1.79	3,737,560	8.86%
证券投资	43	5.69%	1.94	518,216	4.86%
股权投资	25	3.31%	1.97	547,437	8.95%
组合运用	58	7.67%	1.73	1,002,985	8.73%
其他	138	18.25%	1.74	2,887,398	8.29%
合计	756	100.00%			

2. 基础设施类信托产品发行规模和数量重新荣登第一位。

从集合产品投资领域分布来看，房地产类信托产品发行数量85只，占比由上期的12.75%小幅下降至11.24%，发行规模185亿元。房地产市场依旧低迷，土地供应数量保持稳定，但一线城市商品房成交面积保持较高水平，即房地产市场呈现新特征：一二线城市有销量没土地，三四线城市有土地没销量。房地产类信托业务虽然下滑，但对一些一二线城市成熟区域的刚需型住宅项目仍然可以考虑，随着人口等资源要素不断向这些城市聚集，这些地区的优质地产项目依然稀缺。

基础设施类信托产品发行规模和数量大幅增加，发行规模503亿元，发行数量237只，占比分别达到31.35%、34.38%。随着股票市场低迷，实体经济不振，房地产市场结构分化严重，各信托公司将业务重心放在基础设施业务，加上政策逐渐明朗，基础设施类集合信托发行规模有较大幅度增长。详情见表3

表3 2015年9-10月份集合信托产品资金投向统计表

资金投向	产品数量(只)	占比	平均期限(年)	发行规模(万元)	平均预期年收益率
金融市场	135	17.86%	1.83	2,025,077	7.64%
房地产	85	11.24%	1.51	1,852,747	8.94%
基础设施	237	31.35%	1.96	5,028,964	8.97%
工商企业	137	18.12%	1.62	2,315,760	8.64%
其他	162	21.43%	1.71	3,396,254	8.28%
合计	756	100.00%			

(三) 信托产品投资收益率情况

在收益率方面，本统计期收益率最高的为基础设施类信托，平均收益率为8.97%，其次是房地产类，平均收益率8.94%，整体收益率较上期不断下滑。随着市场资金面进一步充裕，信托产品预期收益率继续下降，收益率超过9%的产品类型已经难觅，而且从整个发行市场来看，近期信托产品非常短缺，出现资产荒的局面。

二. 信托产品点评

昆仑信托-信托受益权资产证券化项目

信托规模：10亿元；

产品期限：4年；

预期年收益率：5.6%。

点评：昆仑信托以“昆仑信托-广东省交通集团信托贷款单一资金信托”信托受益权作为基础资产，委托中信建投证券发行“畅行资产支持专项计划”，并在深圳证券交易所挂牌流通，期限为4年，发行年利率定为5.6%（随央行基准利率同步调整），最终邮储银行、招商银行、中信银行等多家金融机构全额认购，这是首单信托公司发起的，以信托受益权为基础资产的资产证券化项目。

其次，与信托公司一般在资产证券化中仅充当SPV通道角色不同，昆仑信托在该资产支持证券中充当发起人和资产服务机构的角色，占据了主导地位。昆仑信托选择了即符合资产证券化相关规定、又适合被证券化的信托受益权作为基础资产，使资产证券化基础资产范围扩大至信托受益权，为更多信托公司进入交易所市场打下了基础。

最后，昆仑信托在给广东交通集团的信托贷款中使用的是自有资金，而随着资产支持专项计划的成功发行，不仅为昆仑信托盘活了存量资产，提高了资金使用效率，并且开创了信托公司作为发起人将存量信托受益权在证券交易所挂牌交易的先例，为非银行金融机构将非标准化资产转化为标准化资产探索出了一条新的道路。

2015年9-10月公司产品统计情况

2015(9-10月)成立集合资金信托计划

序号	产品名称	存续时间	计划规模(万元)	预期收益率	运作方式	投资领域
1	芙蓉聚金系列产品	30天至360天	8348	6.2%-7%	投资	金融市场
2	湘财盛2015-18号	25个月	19000	8.8%-10%	信托贷款	基础产业
3	永兴县一带两园项目	25个月	14400	8.5%-9.7%	信托贷款	基础产业
4	湘财源2014-13号(B)	13个月	12000	8.5%-9.5%	信托贷款	基础产业
5	湘财源2014-19号(B)	13个月	10000	8.5%-10%	信托贷款	基础产业
6	邵东县城北岭东路建设项目	25个月	8000	8.5%-9.7%	信托贷款	基础产业
7	邵东县城引水工程建设项目	25个月	11800	8.5%-9.7%	信托贷款	基础产业

2015(9-10月)到期分配信托计划

序号	信托计划名称	分配日期	预期收益%	分配本金
1	桂阳县棚户区改造3号集合资金信托计划	2015.9.2	8.8/9.5/10	不分配
2	浏阳再制造旧件回收物流中心建设A期集合资金信托计划	2015.9.2	8.8/9.5/10/10.5	不分配
3	浏阳再制造旧件回收物流中心建设B期集合资金信托计划	2015.9.8	8.8/9.5/10	不分配
4	湘信汇金31号集合资金信托计划	2015.9.8	8.8/9.5/10	6002万元
5	株洲市芦淞区南方公司棚改A期集合资金信托计划	2015.9.8	8.8/9.5/10	11000万元
6	成都新津工投应收账款转让1号A期集合资金信托计划	2015.9.8	9.3/9.8	不分配
7	成都金堂国投2号B集合资金信托计划	2015.9.9	9.5/10	不分配
8	湘财源2013-9E期集合资金信托计划	2015.9.10	9.2/10	5000万元
9	湘财源2013-9F期集合资金信托计划	2015.9.10	9.5/10.5	5000万元
10	永兴县农村环境综合整治工程C期集合资金信托计划	2015.9.15	8.8/9.5/10/10.5	不分配
11	成都金堂国投1号E期集合资金信托计划	2015.9.15	9.5/10	不分配
12	陆都小区二期(A期)集合资金信托计划	2015.9.21	9.8/10.8/12/12.5	不分配
13	陆都小区二期(B期)集合资金信托计划	2015.9.21	10/11.2/12.4/12.8	不分配
14	湘财盛2014-1号集合资金信托计划	2015.9.21	8.5	不分配
15	宁乡群英垸防洪综合治理项目集合资金信托计划	2015.9.21	9.2/9.5	不分配
16	湘财盛2015-9号集合资金信托计划	2015.9.21	9.5	不分配
17	湘潭东城物流园(B6期)集合资金信托计划	2015.9.22	8.5/9/9.5	8000万元
18	湘财源2015-15号集合资金信托计划	2015.9.22	9.5/9.8/10	不分配

序号	信托计划名称	分配日期	预期收益%	分配本金
19	湘潭综合保税区配套基础设施建设项目集合资金信托计划	2015.9.23	9	不分配
20	湘财盛2015-17号集合资金信托计划	2015.9.23	8/8.5/9	不分配
21	湘财源2012-16号集合资金信托计划	2015.9.23	8.28	不分配
22	成都新津工投应收账款转让1号C期集合资金信托计划	2015.9.23	9.3/9.5	不分配
23	湘财源2013-8号集合资金信托计划	2015.9.24	8.8/9.5/10	20000万元
24	成都新益州项目(D期)集合资金信托计划	2015.9.24	9.5/10/10.5/11	不分配
25	常德棚改(7个片区)集合资金信托计划	2015.9.24	8.8/9/9.5	不分配
26	湘潭九华昭华路集合资金信托计划	2015.9.25	8.8/9.5	不分配
27	湘信汇金32号集合资金信托计划	2015.9.28	7/7.8	1903万元
28	湘信汇金33号集合资金信托计划	2015.9.28	7/7.8	1951万元
29	湘信汇金34号集合资金信托计划	2015.9.28	7/7.8	1958万元
30	湘信汇金35号集合资金信托计划	2015.9.28	7/7.8	2048万元
31	湘信汇金36号集合资金信托计划	2015.9.28	8.8/9.5/10	7542万元
32	湘信汇金37号集合资金信托计划	2015.9.28	8.8/9.5/10	4619万元
33	湘乡经开区棚改(一期)A期集合资金信托计划	2015.9.28	8.8/9.5/10	11430万元
34	湘财源2014-13号集合资金信托计划	2015.9.28	8.5/9/9.5/10.4	12000万元
35	桂阳县棚户区改造2号集合资金信托计划	2015.9.29	8.8/9.5/10	不分配
36	湘乡经开区棚改(一期)B期集合资金信托计划	2015.9.30	8.8/9.5/10	6570万元
37	成都新益州项目(E期)集合资金信托计划	2015.10.8	9.5/10/10.5/11	不分配
38	成都金堂国投1号F期集合资金信托计划	2015.10.8	9.5/10	不分配
39	成都新津工投应收账款转让1号B期集合资金信托计划	2015.10.10	9.3/9.8	不分配
40	成都新益州项目(F期)集合资金信托计划	2015.10.12	9.5/10/10.5/11	不分配
41	湘财源2014-19号集合资金信托计划	2015.10.13	8.5/9/9.5/10	10000万元
42	浏阳水佳片区安置房建设集合资金信托计划	2015.10.16	8.8/9.5/10	10000万元
43	湘信汇金38号集合资金信托计划	2015.10.20	7/7.8	1935万元
44	湘信汇金39号集合资金信托计划	2015.10.20	7/7.8	1888万元
45	湘信汇金40号集合资金信托计划	2015.10.20	7/7.8	1621万元
46	湘财源2013-14号A期集合资金信托计划	2015.10.20	8.8/9.5/10	13061万元
47	湘信汇金41号集合资金信托计划	2015.10.22	7/7.8	1674万元
48	湘财源2013-14号B期集合资金信托计划	2015.10.27	8.8/9.5/10	939万元
49	财信稳健23期集合资金信托计划	2015.10.22	9.5	不分配
50	成都新益州项目(G期)集合资金信托计划	2015.10.27	9.5/10/10.5/11	不分配
51	株洲县棚户区改造(第三批)A期集合资金信托计划	2015.10.28	8.8/9.5/10/10.5	不分配
52	财信稳健22期集合资金信托计划	2015.10.28	9.5	不分配
53	成都新益州项目(A期)集合资金信托计划	2015.10.30	9.5/10/10.5/11	不分配
54	株洲县棚户区改造(第三批)B期集合资金信托计划	2015.10.30	8.8/9.5/10/10.5	不分配



信托持股进入阶段的法律风险防控

● 风险合规管理部 李龙兵

信托持股是指委托人有效利用信托这一天然风险隔离防护墙，委托信托公司设立股权信托，并指定信托公司将委托人交付的信托股权，或将委托人交付的信托资金通过新设方式、或以增资扩股方式、或以股权受让等方式获得目标公司的股权；设立股权信托，最终通过信托方式持股。一般而言信托持股具有如下基本特征：一是最终以股权作为信托财产。初始信托财产可能是公司股权、资金或其他财产，如果信托财产是后两者，经过受托人的管理和处分，信托财产将（逐渐）转换成为股权形态；二是委托人可以是单一主体或是集合主体，可以是具有完全民事行为能力的自然人、法人或者依法成立的其他组织；三是根据信托合同的约定，股权管理和处分权可以部分或全部由受托人行使。在股权信托关系中，受托人可能拥有部分股权管理和处分权，此时受托人行使股权的投票权和处分权时要按照委托人的意愿进行。受托人如果拥有全部股权管理和处分权，此时受托人可以根据自己的价值判断对股权进行独立的管理和处分；四是根据信托目的，股权信托又可以分为股权投资信托和股权管理信托。股权投资信托是信托机构“受人之托，代人理财”，其核心目标是投资回报，而不主要是对目标公司进行控制。股权投资信托的实质是资金信托。股权管理信托是信托机构“受人之托，代人管理”股权，其核心内容是股权表决权和处分权的委托管理。股权管理信托的实质是财产信托。无论何种信托目的和管理方式，信托持股进入是第一步，笔者以信托实务为基点，主要从信托持股进入阶段阐述该类信托业务所面临的相关法律风险。

一、信托持股进入的主要方式

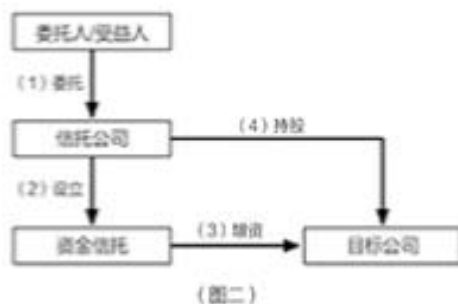
(一)公司新设方式进入持股

在此类模式中，委托人委托信托公司设立资金信托，指定信托公司以信托资金单独或者与第三人合作出资新设目标公司，目标公司设立后，信托公司即成为目标公司的股东。（如下图一）



(二)增资扩股方式进入持股

此类交易模式与前述公司新设模式基本类似，唯一区别在于针对的目标公司不再是新设公司，而是在信托计划成立前已经存在的公司，因此，信托计划项下信托财产是用于目标公司的增资扩股，以此方式获得目标公司股权。（如下图二）



(三) 股权受让方式进入持股

信托公司以股权受让方式进入持股，在信托实务中包含两类模式：

一类模式是委托人委托信托公司设立资金信托，信托公司以委托人所交付的信托资金用于受让第三方所持有的目标公司股权，股权受让后，信托公司成为目标公司股东（如下图三）



另一类模式是委托人直接以其所持有的目标公司股权作为信托财产，委托信托公司设立财产权信托（如下图四），而在设立财产权信托的过程中，委托人一般须将其所持有的目标公司股权过户至信托公司名下，完成信托财产的转移交付，此类模式目前常见于被动管理类单一信托中。



以上三种模式，系目前信托行业中信托持股进入的最常见模式，而对于其他进入模式，诸如“债转股”模式等因较少运用，故不在此阐述。

二、信托持股进入阶段的法律风险

(一) 谨防委托人交付的非现金形式信托财产出资瑕疵风险

委托人交付信托公司履行出资义务的信托财产一般为现金，但在特殊情形下，委托人向信托公司交付非现金形式财产，诸如机器设备等，指定用于出资或者进行股权置换。而以非现金形式财产出资或者进行股权置换，则需要对非现金形式财产进行评估作价。信托公司在此过程中需审慎注意合理评估非现金形式财产的价值、交付非现金形式财产的范围、非现金形式财产的权属是否存在争议及所有权是否能够转移等事项，否则将可能引起虚假出资或者出资不实等争议。

(二) 谨防股权转让方的持股瑕疵风险

在股权受让方式持股进入模式中，信托公司从委托人或者第三方处受让目标公司股权，最大的风险在于信托公司所受让的目标公司股权存在瑕疵，该瑕疵包括两大方面：

一是目标公司股权转让方为名义股东或股权代持方，而非股权实际所有人，此将引发信托设立的效力之争或者目标公司股权权属之争；

二是目标公司股权转让方未履行或者未全面履行出资义务即转让股权，若此时信托公司知道或者应当知道的，根据《公司法司法解释三》第十九条的规定，信托公司将面临目标公司、目标公司债权人要求其连带履行足额出资义务的追索。



1. 谨防持股进入的程序瑕疵风险

持股进入的程序瑕疵一般出现在股权转让以及增资扩股环节，包括股权对外转让未尊重公司其他股东的优先受让权，股权转让与增资扩股的股东会决议表决人数不符合公司章程的要求或者伪造股东会决议而造成无效或者被撤销，这些程序性瑕疵皆有可能导致信托公司能否顺利且无争议地获取目标公司股权的所有权。

2. 谨防目标公司其他股东出资瑕疵风险

信托公司与其他合作股东共同出资新设目标公司，信托公司顺利取得目标公司的股权后，并非就万事大吉。若设立目标公司的其他合作股东未履行或者未全面履行出资义务，根据《公司法司法解释三》第十三条的规定，信托公司将可能面临目标公司、后续进入目标公司的股东以及目标公司的债权人要求其连带承担依法全面履行出资义务或者在未出资本息范围内对公司债务不能清偿的部分连带承担补充赔偿责任的追索。

3. 谨防委托人设立股权信托避监管风险

在某些情形下，委托人委托设立股权信托的主要目的不在于投资理财，而在于有效利用信托的“私密性”这一天然优势，隐于信托之后，却能通过信托间接控制目标股权。而隐于信托之后，部分原因在于隔离保护资产，另一部分原因则体现为规避某些特殊行业对股东资格的特别监管要求。

对于为规避监管而设立的股权信托，如该监管规定为法律或者行政法规强制性规定或者该股权信托的设立有损社会公共利益的，则可能导致信托设立无效的法律后果；如该监管规定不属于法律或者行政法规强制性规定，违反该监管规定虽不至于导致信托设立无效，但信托公司应当审慎注意信托终止的条款，若委托人或者受益人在股权信托终止时仍然不具备监管所规定的特殊股东资格要求，或者无法寻找具备监管所规定的特殊股东资格要求的第三方主体受让股权，则信托公司从目标公司顺利退出将存在较大的风险与障碍，同时还将面临该行业的相关行政处罚监管。

4. 谨防股权信托设立时的退出通道设计不合理风险

股权信托在设立之时，一般皆在信托文件中设计了股权如何退出的方式，诸如股权转让退出、目标公司减资退出等。在笔者亲历的某一信托业务中，信托当事人在设立信托之时约定，股权退出方式为目标公司回购；信托到期后，若目标公司未出现《公司法》第七十四条、第一百四十二条规定的情形，信托公司无法要求目标公司收购股权的方式退出，信托文件约定的退出通道则形同虚设；而此时，若委托人与受益人无法就股权原状返还、变卖等达成一致，信托公司则无法顺利从目标公司退出。

信托持股因其灵活的交易结构、私密性等诸多优势，得到投资者的追捧，或许在近期已启程、未来蓬勃发展的家族财富传承信托中，家族企业的股权通过信托方式予以传承将成为信托业的重要业务板块之一，对于信托公司而言，信托持股进入前有必要对目标公司、目标公司其他股东、目标股权等进行充分的尽职调查，对信托文件中的进入、退出通道等进行合理、合法的设计，方能防控前述法律风险。

无可奈何身后事：论古代帝王的遗嘱信托之道

● 上海协力（长沙）律师事务所 陈立红

谁说古代中国没有遗嘱信托？

信托者，“夫有信，而后可托”，世人皆知现代信托起源于13世纪英国的尤斯制，却不知信托这一方式在古代中国早已渊远流长。在政治皇（王）权更替中，遗嘱托孤乃是中国遗嘱信托的最原始形式。

父死子继，兄终弟及，此为古代皇（王）权的传承之道也。若子幼弱，择其信者而托之，乃帝王先主谋划国家政治稳定、皇权平稳交接之术。从历代帝王托孤的结构看，信托委托人为已到知天命之年或者即将薨逝的帝王，信托受益人为帝王选定的承继大统储君，信托受托人一般为帝王选任的顾命大臣、辅政大臣或曰摄政大臣，信托财产为国家的经营权，信托形式为遗诏或者口谕，信托成立之日即为皇帝驾崩之日，为掣肘信托受托人一党独大，委托人或设宗室成员为信托监察人，相互制衡。简而言之，知天命或者即将驾崩的皇帝作为委托人，选定顾命大臣、辅政大臣或曰摄政大臣作为受托人（一般为共同受托人），并基于对受托人的信任，将国家的经营权委托与受托人，由受托人在受益人幼君无力主政之前管理国家与政治，以受托人的名义令行政出，实现国家政治的稳定、国家经营运转的正常；待受益人幼君达到亲政条件，遗嘱信托终止，顾命大臣、辅政大臣或曰摄政大臣将国家经营权返还与受益人。笔者私以为，此为现代遗嘱信托的早期基本结构，最早可溯及至周武王托孤周公辅成王。

史上受托人最尽职的帝王遗嘱信托——白帝城托孤

三国志中，吕蒙以白衣渡江计取荆州，关羽败走麦城，最终弹尽粮绝，被擒斩。后刘皇叔闻之大怒，报孙吴夺荆州、关羽被杀之仇，断然挥师东伐，致丧师败绩，被陆逊火烧连营七百里，兵败白帝城。回蜀途中刘皇叔恼羞成疾，病危之际，召丞相诸葛亮、尚书令李严托孤其子阿斗：“君才十倍曹丕，必能安国，终定大事。若嗣子可辅，辅之；如其不才，君可自取”，然后撒手西还。

托孤期间，虽阿斗沉迷享乐、不务国事，诸葛亮并未生有“取而代之”异心，仍力守“臣敢竭股肱之力，效忠贞之节，继之以死”之誓，联吴伐魏，南征孟获，力图兴复汉室，最终鞠躬尽瘁，死而后已。此可谓受托人在履行诚实、信用、谨慎、有效管理义务方面最为恪尽职守的帝王信托。

史上受托人逆袭的帝王遗嘱信托——南朝宋武托孤

南朝刘宋开国之君宋武帝刘裕为保皇权稳固，社稷无虞，薨逝前遗诏其子刘义符承继大统，定谢晦与檀道济、徐美之、傅亮为顾命大臣，辅佐少帝。

因少帝刘义符专务游幸，沉溺声色，不理国政，景平二年（公元424年），顾命大臣需美之联合檀道济等人引兵，收缴帝王印玺、绶带，废黜克承大统仅两年的少帝为营阳王，奉迎宋武帝第三子刘义隆为宋文帝。年仅十九岁的废帝刘义符被幽禁于金昌亭，后被废杀。

元嘉三年，宋文帝权倾天下后，以废君弑君等罪名治罪顾命大臣徐美之、傅亮、谢晦等，徐美之自杀，谢晦逼反兵败伏诛。

在此帝王遗嘱信托中，受托人权柄独大，上演了一出受托人先废后杀受益人的政治惨剧，可谓是最为失败的帝王遗嘱信托。



史上受益人逆袭的帝王遗嘱信托——顺治托孤

顺治十八年（公元1661年），顺治皇帝驾崩立下遗诏，指定由其皇三子玄烨嗣位，托孤索尼、苏克萨哈、遏必隆、鳌拜。四辅政大臣于在顺治灵前盟誓，衷心辅主。

至康熙六年，玄烨亲政，受托人之一索尼病逝。鳌拜不满苏克萨哈归政以解除解除受托人之职，罗列数罪将其处以凌迟、族诛之刑。至此，索尼已故，苏克萨哈被杀，遏必隆势弱，鳌拜把持议政王大臣会议和六部实权，自恃政柄在握，恃威专断，不愿归政康熙。

康熙八年，玄烨计擒鳌拜，因念及其战功彪炳、无篡弑之迹，最终以擅权執法、邀结党羽、残害大臣等罪状将其幽禁残生。

在上述帝王信托结构中，共同受托人之间制衡的缺失，引发受托人的道德风险，导致遗嘱信托无法终止。幸得受益人能力卓越，最终强行终止信托、取得信托财产，皇权方得以继续传承。

史上近亲属逆袭的帝王遗嘱信托——咸丰托孤

英法联军火烧圆明园之际，苦命帝王咸丰“巡狩”承德病重于热河行宫，召载垣、端华、景寿、肃顺、穆荫、匡源、杜翰、焦佑瀛，谕：立皇长子载淳为皇太子，著派载垣、端华、景寿、肃顺、穆荫、匡源、杜翰、焦佑瀛，尽心辅弼，赞襄一切政务；为掣肘制衡顾命八大臣，咸丰同授皇后钮祜禄氏（后为慈安太后）与懿贵妃叶赫那拉氏（后为慈禧太后）两枚代表皇权的印章，完成托孤大计。

咸丰十一年，慈禧太后联合慈安太后、恭亲王奕訢发动“辛酉”政变，诛顾命八大臣，谋夺政权形成“二宫垂帘、亲王议政”格局。后同治皇帝崩逝，慈禧太后控制继任储君与朝局，主政长达四十余年。

此帝王信托以选定受托人人数最多，荣登帝王遗嘱信托榜首。被世人称为无远见、无胆识、无才能、无作为的“四无皇帝”委托人，其本想以宗室之力掣肘众多共同受托人，但事与愿违遗嘱信托设立不满一年，宗室反制受托人，最终解除委托人选定的受托人，自封受托人继续运作帝王遗嘱信托，把持信托财产近半个世纪，中国近代之悲、之痛也。

观之前述帝王遗嘱信托的成与败，于现代遗嘱信托而言，在受托人的选定、受托人权利边界的界定、受益人权利的保护、监察人（或遗嘱执行委员会）权利的设定、信托当事人各方利益的平衡等方面均有借鉴意义。遗嘱信托设定如行棋，一招错，全盘皆输，前车之鉴，后事之师也！



浅析信托公司现金管理类业务

● 研究发展部 谭中

现金管理类业务，又称资金池业务，源于银行理财业务，通常是一边通过滚动发售产品募集资金，另一边集合资金组合投资多种资产，总体来说具有“滚动发售、集中运作、期限错配、分离定价”的特点。对信托公司来讲，通过开展资金池业务，一是降低项目融资成本，二是丰富产品线，三是支持其他业务发展，因而备受青睐，但由于期限错配，面临较大的流动性风险而一直受到监管层的严密监控。

特别是2014年银监会“99号文”要求信托公司清理非标准化理财资金池业务，对信托公司新设的非标准化资金池不再审批，信托公司只能开展标准化的资金池业务，意味着包括信托计划在内的诸多非标资产不能纳入资金池的投资范围，这严重限制了资金池业务对信托公司的支持作用，而且优质标准化资产难觅，无法有效提高资金池产品的收益率，也就不具有竞争力，规模难以扩大。

一、现金管理类业务现状

信托公司现金管理类业务产生起初是为了归集闲置资金、完善公司产品线、提供流动性支持，对信托公司来说，也是一种新的盈利模式，其运用方式也逐渐从内部接盘和资金过桥，往现金管理业务过渡并且已有信托公司现金管理类产品，实现了基金化运作。就当前的信托公司现金管理类业务（资金池业务）来看，具体包含三种形态：

一是原有未清理的非标资金池。自“99号文”出台后，信托公司的资金池基本是新老划断，虽然要求对原有资金池中非标资产持有到期，不得新增，但在执行方面并不是一刀切（各类资产池的非标资产配置比重基本维持在40%左右，甚至更高），更多是在于当地银监局的态度，强调信托公司注重对风险的管控，加强流动性管理。

二是新成立的标准化资金池。由于受制于监管规定，新成立的标准化资金池不能投非标资产，总体来说规模都不大，收益率相对较低，但对于丰富信托产品种类、满足客户流动性需求方面具有重要的作用，因而各家信托公司都在竭力发展该类业务。

三是通过项目分期发行构建的资金池。信托公司通过分期发行，然后投向自身发行的信托项目，通过期限错配降低资金成本。具体又包括两种形式：一是多对一的产品形式，例如川信-金沙国际商城、中信-虹道1号（每个产品6个月）、中信-聚信汇金地产基金（3个月滚动）；二是多对多的产品形式，例如天信-助微添金I号（定期开放）。

从业内现金管理类业务的整体开展情况来看，主要还是利用该类业务在成本方面的优势，风险爆发主要在于资金池的集中兑付风险，因为现金管理类业务期限错配，对流动性管理的要求高，期限越短、机构客户认购比例越高、兑付压力越大，通常需要股东资金支持。通过资金池的调配，不可能做到兑付每分钟都没有问题，但只要不爆发挤兑，风险还是相对可控。

另外，现金管理类业务对系统配置的要求比较高，需要前中后台充分沟通，需要估值、申购赎回和清算等系统，前期投入较大，当然许多信托公司在资金池业务开展前期主要还是依靠工作人员手工计算来管理。

二、现金管理类信托产品结构分析

现金管理类信托产品按照流动性或开放期的设置不同，可以分为完全开放式和约定开放式（设置封闭期）两种类型。其中上海信托现金丰利和中信信托信惠现金属于完全开放式类型，每个工作日均可赎回，流动性更强；中融信托汇聚金、华宝信托现金增利、平安信托日聚金和华润信托聚金池等则为约定开放式类型，约定一定期限内开放赎回。

按照受托客户类别及对流动性的要求不同，现金管理类信托产品分为定制型和不固定期限型，例如



平安信托日聚金有活期型和定制型，方正东亚方泰一号有定制型和特定客户需求型。另外，由于机构客户认购规模较大，对信托公司流动性管理要求更高，因而现金管理类信托产品在具体帐户管理上还进一步划分为机构专户类和个人/机构类，例如上海信托现金丰利分为A/B类和C/D类。

从期限和收益率来看，现金管理类信托产品大部分期限为1个月、3个月、6个月、9个月和12个月等，且收益率一般为年化5%-6%，近期受整体市场流动性充裕的影响，收益率有所下滑，但高于同期的银行理财产品，预期收益率总体根据投资人认购起点和期限不同而存在差异。当然有部分现金管理类信托产品按照基金产品的模式，根据每日估值来确定产品的预期收益率，具体通过资金池所投资产购入价值（摊余成本法），扣除信托报酬和相关费用后确定。

从认购起点来看，大部分现金管理类信托产品都设置为100万，而有部分产品则设置为20万。另外有产品为了防止面临“300万以下自然人人数超过50人”的问题，直接将认购起点设置为：机构客户100万起，自然人客户300万起。当然，还有现金管理类信托产品虽然认购门槛较低，但客户的实际购买起点较高，如上海信托现金丰利300万以上客户占比超过60%。

从信托资金投向来看，非标资金池产品投向较为广泛，而标准化资金池产品则主要投向标准化金融产品。当然，不同属地的标准化资金池产品在具体投向上也还存在一定差异，主要取决于当地银监局的监管取向，例如方正东亚方泰一号明确投资限制，信托资金不得直接投资非标准化金融产品和法律及法规禁止投资的其它金融产品，而兴业信托元丰现金管理则是在监管允许的前提下，投资信托计划、信托受益权及其他低风险的固定收益类产品等。

三、现金管理类业务发展方向

就当前信托公司的资金池业务来讲，按照监管文件精神，信托公司非标资金池业务指信托资金投资于资本市场、银行间市场以外没有公开市价、流动性较差的金融产品和工具，从而导致资金来源和资金运用不能一一对应、资金来源和资金运用的期限不匹配（短期资金长期运用，期限错配），面临较大流动性风险的业务。

因而资金池需同时满足“开放申购赎回”和“期限错配”两个条件。如果募集期完整，期限封闭，



资金不能流入流出，一笔募集资金对应的投资方向可查，则资金来源和运用“一对多”或“多对一”的情况，都不在监管新规的约束范畴。故此现有资金池业务可以是对项目的分期累计发行，也可以是固定期限不固定投向产品的滚动发行，这两方面有效结合并形成实际意义上的资金池，例如天津信托的助微添金1号，当然最终如何认定，还在于监管层的态度。

不过，资金池业务的整体发展趋势是主动管理的开放式、基金化的方向，这方面上海信托已经走在前列，这也是监管层鼓励发展的方向，即信托公司资金池业务通过基金化运作，产品独立核算、独立管理，并像基金一样按净值分配收益，让投资者真正实现风险自担。

当然，完全开放式比约定开放式的流动性要求又更高，其面临的兑付压力也较大，对信托公司资金募集能力、投资管理能力和后台系统支持也提出了更高的要求。

四、信托公司开展现金管理类信托业务的建议

后续现金管理类产品成立时间较短，受到“99号文”新规的约束，只能投向银行间市场或交易所的标准化资产，为有效突破当前的瓶颈，结合资金池业务实际情况，具体可从如下几个方面拓展和完善：

一是对原有标准化资金池产品的基金化改造，将原有不同类别的资金池产品内部统一起来，按照货币基金的基本要素进行升级，加强与股东的协同，寻求与银行等机构的合作，提高流动性管理能力。

二是继续做大标准化资产池，具体是提高自身的投资管理能力，积极寻找优质资产，特别是通过私募债、资产证券化等方式将信托项目打造成标准化资产的力度，即有效降低项目融资成本，又能增加标准化资产来源。

三是探索建立体外资金池，具体可采用新设互联网平台、专业子公司等方式开展资金池业务，通过专业化经营、平台化运作来提高资金使用效率，从客户便捷性、收益性和流动性等方面来提高对投资者的吸引力。

四是加强与当地银监局的沟通与交流，就资金池产品的风险点及如何有效防控兑付风险，从系统建设、客户管理、单一产品投资限制、期限结构和流动性支持等方面加强沟通获取监管层的理解和支持。



公司简讯

THE COMPANY NEWSLETTER

副省长李友志参观湖南信托成立30周年图片展

9月11日下午，副省长李友志在百忙中抽空莅临湖南信托，在省财政厅厅长郑建新、湖南信托董事长朱德光、总裁刘格辉的陪同下，参观了湖南信托成立30周年图片展。

友志省长认真观看了图片展，询问了湖南信托的发展情况，充分体现了省委省政府对湖南信托发展的关心和重视。友志省长指出，湖南信托30年来发展成果丰硕，在支持地方经济建设中做出了积极贡献。湖南信托要充分发挥功能优势，加快创新转型，科学稳健发展，继续服务地方经济建设和社会发展。

建新厅长要求湖南信托努力加强自身建设，坚持服务地方，加快发展，更好地服务湖南经济社会发展。



友志省长参观湖南信托图片展



合影留念

湖南信托2015年半年度会议顺利召开

湖南省信托有限责任公司2015年第二次股东会、第四届董事会第八次会议、第四届监事会第八次会议于10月14日在公司六楼会议室召开。全体股东代表、董事（含拟任董事；一人因公请假）、监事出席会议，公司高管、法律顾问列席会议，湖南银监局非银处领导应邀参加会议。

会议审议通过了第四届董事会、监事会延期换届，变更第四届董事会部分董事、制定规章制度等议案，听取了各项工作报告和有关事项。

会议取得圆满成功。



会议现场

湖南信托勇夺湖南财信金控集团2015年羽毛球团体赛冠军

10月19日上午，湖南财信金融控股集团2015年职工羽毛球赛在金源活力羽毛球馆拉开了帷幕。湖南信托工会积极组队参加了本次比赛。参赛队员牺牲休息时间，刻苦训练，积极备战。他们在赛场上挥洒汗水，奋勇拼搏，展现了公司员工良好的精神面貌。最终，湖南信托一队力压群雄，获得了团体赛冠军，田桢同志卫冕青年女单、女双、混双三项冠军，周小莉同志则将中年女单、女双、混双三项桂冠收入囊中，舒巍同志夺得中年男单亚军，舒巍和陈桂华搭档获得了中年混双亚军，黄文凯同志获得青年混双季军，为公司争得了荣誉。

本次比赛不仅增进了我司与集团内兄弟公司之间的感情交流，也使我司员工的羽毛球技艺和团队意识在激烈对抗中得到了升华，充分展现了我司员工不畏艰难，敢于竞争，奋发向上的精神风貌，增强了公司凝聚力、向心力，达到了锻炼身体、振奋精神、激昂斗志、增强信心的目的。赛后，公司将在工作中继续发扬体育竞技精神，力争全年目标任务的全面实现。



合影留念



湖南信托开展“金融知识普及月”宣传月活动

为持续提高全社会对保护金融消费者合法权益的重视程度，提升公众金融素质，积极履行社会责任，2015年9月，湖南信托积极筹备、认真组织，深入开展了金融知识服务宣传月活动。

本次宣传活动以“普及金融知识 提升金融素养 共创和谐金融”为口号，以营业厅为主要活动开展场所，同时深入社区、学校进行设点宣传，并通过微博和微信的渠道，向群众宣传金融知识。2015年9月25日，湖南信托走进湖南财政经济学院，开展了以“金融知识进万家”为主题的宣传活动。在活动中，工作人员设置了咨询台，并发放宣传资料，围绕消费者当前关注的消费者权益保护、银行卡安全使用常识、反洗钱知识等方面，并结合信托行业特点，向公众普及金融知识，向群众开展宣传教育活动。

本次金融知识服务宣传月系列活动的开展，进一步增进了公众对金融知识的了解，强化了金融消费者的权益保护意识，加强了公众金融风险意识，引导社会公众科学合理使用银行产品和服务，提升了消费者保障自身资金安全的意识和能力。



活动现场



工作人员热心讲解



工作人员合影

湖南信托“魅影时光”客户电影日活动圆满举行

2015年9月9日，由财富管理中心打造的品牌活动“魅影时光”客户电影日在万达影城再次启动，活动共邀请200余名客户及其家属共同观赏最新热播大片《碟中谍5》。

电影放映前，以播放我司公益信托宣传片为前奏，向各位到场客户展示了湖南信托在社会公益方面所做的付出与努力。宣传片过后，影片开始播放，随着影片情节的跌宕起伏，客户很快融入其中。

“魅影时光”是湖南信托自2013年以来持续举办的品牌活动，旨在为客户献上当季最新热播影片，以更灵活的方式关怀关注客户，拉近公司与客户之间的距离。截至9月份，该活动已成功举办6场，观影与互动相结合的活动方式，受到了越来越多客户的认可。通过这样的活动方式，财富管理中心也收集到了非常多的客户反馈意见，对财富管理中心在产品的设计、客户服务、客户沟通等多个方面都起到了积极作用。

活动以影片的落幕为结束，所有人都意犹未尽，大家都对本次活动给予了极高的认可，不少客户表示“魅影时光”一定要继续开展下去，同时也期望财富管理中心能够开展更多、更好的客户互动活动，加强客户与公司的沟通，更好地实现财富双赢！



“魅影时光”客户电影日活动现场



湖南信托“为梦想攀登 与健康同行” 客户登山活动圆满落幕

湖南信托为了答谢高端客户长期以来对我公司的大力支持，进一步加深优质高端客户与我司的长期友好合作关系，10月24日，财富管理中心在岳麓山开展了“为梦想攀登 与健康同行”的登山活动。湖南信托的贵宾客户60余人参加了本次活动。

岳麓山山路绵延曲折，树木郁郁葱葱，贵宾客户与客户经理们结伴攀登，一路欢声笑语，在锻炼身体同时增进着彼此的友谊。大家攀登至岳麓山顶后，工作人员为大家准备了各种有趣的互动活动，原本枯燥疲惫的爬山活动，在湖南信托的精心策划组织下，演奏出欢快的乐章。登山活动结束后，所有人员在附近农庄欢享农家午餐，并为本次活动获奖的客户颁发了礼品，席间贵宾客户和我们的客户经理兴奋地交流登山经验和健康养生感悟，湖南信托贴心增值服务获得了客户的一致好评。

本次活动充分营造了全民健身、重在参与的活动氛围，倡导大家享受绿色健康生活方式，健康休闲的登山活动受到了客户的由衷喜爱。



“为梦想攀登 与健康同行”活动现场



客户热情参与活动



集体合影留念



感恩生活， 励志前行

题记：

一种态度决定一种人生。
赶走颓废，迎来自信；
赶走偏见，迎来笑容；
怀着一颗感恩的心，励志奋进！

感恩生活

● 金融合作部 刘雨舟

每年临近感恩节，我母校总会传我一封简短的邮件，其中寥寥数语，平淡如水，却是最真诚的祝福与感恩，附件中响起的，总是两个美国姑娘的细声细语。这让我忆起所学往事，大概是这样的：美国总统罗斯福的家曾经失窃，财物损失严重。朋友闻此消息，就写信来安慰他，劝他不必把这件事放在心上。罗斯福总统很快回信说：“亲爱的朋友，谢谢你来信安慰我，我一切都很好。我想我应该感谢上帝，因为：第一，我损失的只是财物，而人却毫发未损；第二，我只损失了部分财物，而非所有财产；第三，最幸运的是，做小偷的是那个人，而不是我……”对任何人来说，家中失窃绝非幸事。但是，罗斯福总统却能找到三个感恩的理由，失窃尚且如此，我们于世，是否更应该抱有感恩之心。

感恩是一项重要的处世哲学，是生活的大智慧，人生在世，不可能事事顺通。对于各种失败和不幸，或豁达大度，勇敢面对，竭尽全力解决并对生活满怀感恩之心；面对困难，又或是懊恼抱怨、沮丧气馁，陷入绝望，跌倒之后一蹶不振。英国著名作家威廉·萨克雷说过，“生活是一面镜子，你对它笑，它也会对你笑；你对他哭，它也会对你哭。”天下之事，多成于贫贱感激之中，或败于富贵安乐之际，理无可疑也。

对生活感恩，你的生命将充满灿烂的阳光；如果一味怨恨，终将一无所获。我们成功时，有千万个理由感恩生活，而失败时，只要一个借口就会表现出忘恩负义。我想，不论是遭遇失败还是不幸，我们都应该感谢生活。只有这样，失败后，我们才能发现自己的缺点和不足，不幸时，我们还能感受到安慰和温暖。这些就能帮我们找回勇气，战胜困难，并获取前进的强大推动力。

换一个角度去看待生活中的失败和挫折，永远对生活充满感恩，时刻保持健康的心态，积极地生活，并能保持完美的人格和不断进取的精神。感恩不仅仅是一种精神慰藉，也不是对现实的规避，更不是阿Q的精神胜利法。感恩源于我们对生活的热爱和希望，它是我们歌颂生活的一种方式。

到今天我还是不知道那两个美国姑娘在唱些什么，其实，我也不想知道。有些东西还是留着不说为妙。我像她们该是在唱一些非常美妙动人的故事，美妙得难以用言语来表达，这些声音直插云霄，飞得比任何一个人敢想的梦还要遥远。就像一些美丽的鸟儿扑扇着翅膀来到我们褐色牢笼，让那些墙壁消失得无影无踪。

感恩是件美丽的东西，也许是最好的东西。美好的东西是永远不会凋落的。





感恩 ——读龙应台《目送》有感

● 总裁办公室 梁青

台湾女作家龙应台一直以理性质疑者的身份出现在公众视野，等到父亲去世，母亲患老年痴呆症，两个儿子匆匆长大之后，却用抒情的笔调写成这本散文集《目送》。这是一本温情四溢的书，书中道尽对父母的思念，对孩子的喜欢，对生活的不解，对生命的感恩与热爱。

古语有云：“莫神与天，莫富于地”，说的是这世间似乎没有什么比天更神奇，没有什么比地更富有。但是，在我看来“春晖寸草”却有更强大的力量，因为父母养育的恩情远远超过天地的神奇。

“我慢慢地、慢慢地了解到，所谓父子母女一场，只不过意味着，你和他的缘分不过就是今生今世不断地在目送他的背影渐行渐远。”读至此，令人久久无言。儿行千里路，亲心千里逐。遥想起自己的生命轨迹，年少轻狂，春衫尚薄，父母的叮咛我从未重视，现在回想都是字字珠玑。龙应台用她对生活的细致观察和真诚体会，教我懂得，感恩生活，珍惜拥有。

亲情承载着上下千年，集合智慧，凝聚亲情，成了中华民族一个感人的文化符号。世上最大的恩情，莫过于父母的养育之恩。值得我用生命去珍爱，用至诚的心去感激，用切实行动去报恩。父母是你经历磨难时的领路人，父母是你精神独立的播种者。父母在赋予我们生命的同时，也给我们带来了一生的爱。无论日月如何轮回，无论事态如何变迁，唯有父母的爱最真最纯！小的时候，我总把父母对自己的爱当作天经地义，因为我不了解，也不知道父母的辛苦。等到自己领悟亲情真谛，确不得不感慨时间都去哪儿了。

只怪流年似水，人与时间的诸多联系，恰似竹影扫阶、雁渡寒潭，终究是要归为陈迹的。但凡人世间美好事物，必不长久。相信你们如我这般，对这苍凉的事实甚是感慨。而你在喟叹悲戚的同时，是否知晓，时间正是以这种方式，深情的告诉你，如此才要始终保持敬畏之心，对爱人对年华，莫失莫忘。世间种种的情分，是需要我们彼此感念、彼此珍惜的。

龙应台说：“有一种寂寞，身边添一个可谈的人，一条知心的狗，或许就可以消减。有一种寂寞，茫茫天地之间‘余舟一芥’的无边无际无着落，人只能各自孤独面对，素颜修行。”

未来的某一天，我也许要接受有些路只能我自己一个人走，但是现在有亲爱的父母，所以每一步都很幸福。

生活，被什么填满，取自于人的内心。当我蓦然回首，四顾苍茫，唯有感恩……



湖南信托摄影兴趣小组 作品展示



- ① 空山新雨后 天气晚凉秋 (业务三部 郭健)
- ② 水光波地晴方好 (总裁办公室 梁青)
- ③ 暮光咏典 (计划财务部 翟欣正)



- ① 撒布拉克·西藏 (董事长 朱德光)
- ② 湖景如镜·九寨沟 (财富管理中心 宋欣)



湖南省公安民警基金会情况简介

1996年11月，为了更好地做好民警的优抚工作，湖南省公安厅党委建立了湖南省公安民警基金会。基金会的主要任务是筹集资金，对为维护社会稳定做出突出贡献并付出了鲜血甚至生命的公安民警和家属开展抚恤、慰问、资助，帮助和救助生活特别困难的公安民警和家庭。

基金会成立19年来，在省委、省政府的高度重视下，在公安厅党委的正确领导下，在有关部门、社会各界及全省公安民警的大力支持下，优抚救助民警近2万人（次），支付优抚救助金1.2亿元，极大地激发了广大公安民警的斗志，凝聚了警心。基金会管理规范，服务群体大，社会效益好，2015年再次被省民政厅评为全省5A级基金会。

湖南省公安民警基金会现有会员8万余人，但仍存在基金规模偏小，救助标准偏低等问题，需要社会各界的继续关心与支持。



省公安民警基金会理事长张朝雄（左二）陪同省公安厅党委副书记、副厅长袁友方（左四）及长沙市人民政府副市长、市公安局局长唐向阳（左五）走访慰问长沙特国民警



《湘信理财》征稿启事

尊敬的作者：

您好！

《湘信理财》是由湖南省信托有限责任公司主办，以公司广大客户及员工为主要受众群体，作为企业内部信息交流载体和企业宣传平台，免费发行。

一、办刊宗旨

《湘信理财》以“介绍信托业务、反映行业资讯、宣传湘信文化、探索理财秘诀”为办刊宗旨，力求宣传公司企业文化，展示公司优秀风貌，提升员工对公司的归属感和使命感。

二、投稿说明

本刊诚挚欢迎公司员工、广大金融业专家、学者和从业人员踊跃投稿。

投稿请将电子版（word格式）发送至电子邮箱672473455@qq.com，并在邮件标题上注明“投稿”字样。稿件中请注明作者信息，包括姓名、性别、单位及职务、通讯地址、联系电话、电子邮箱、作者简介等。

本刊反对一稿多投，稿件录用后，将支付适量稿酬，未录用稿件，本刊一般不作回复。

三、稿件要求

投稿体裁、字数不限。

投稿文章应为作者原创，内容真实、条理清晰、文字精炼。

依照有关规定，本刊有权对来稿进行文字修改删节，如作者不同意修改，请在来稿中注明。

《湘信理财》联系电话：0731-85196977。

精信服务 Tens of billions
of wealth remodeling miracle
诚托未来



湖南省信托有限责任公司

地址：湖南省长沙市城南西路一号财信大厦6-9楼
电话：0731-8519 6911 / 0731-8519 6933
传真：0731-8519 6911
网址：www.huntic.com

财富热线：400-0855-800
HUNAN TRUST

营业网点一：湖南省长沙市天心区城南西路1号财政政务大楼一楼
营业网点二：湖南省长沙市芙蓉南路星城深城C栋102

联系电话：0731-8516 5016 / 8516 5375
联系电话：0731-8967 0800 / 8967 0801