

湘信理财

受人之托 代人理财



2020年第5期

总第51期

主办单位:湖南省财信信托有限责任公司

信托知识 百问百答

财信信托开展金融知识普及活

湖南省小微企业应收账款融资业务发展现状及对策

内部刊物 免费订阅



封面主题：初冬暖阳

主办：湖南省财信信托有限责任公司

编委会主任：王双云

编委会委员：朱昌寿 欧光荣 刘之彦 杨 云
段湘姬 彭 耀 邓 冰

本期责任编辑：欧光荣

编 审：孙雨新 黄中翔

编 辑：梁 青

特约通讯员：刘天昀 黄欣涔

公司常年法律顾问：湖南湘军麓和律师事务所



湖南省财信信托有限责任公司

地址：湖南省长沙市岳麓区玉兰路433号西枢纽
商务中心购物中心T3写字楼1801-1809

电话：0731-85196911 0731-85165016

传真：0731-85196911

网址：www.cxit.com

内部刊物 免费赠阅

本栏目文章仅代表作者个人观点，不代表本刊立场。

目录 CONTENTS

2020年第5期 总第51期

聚焦集团 Group Spotlight

人民网 | 财信金控发布“晨星烟燭”品牌建设工程
各业务板块联动打造核心竞争力

文化建设 Cultural Construction

信托知识 百问百答（1-25问）

公司动态 Company News

财信信托举行“2020下半年宏观经济形势和资本市场格局”
专题学习培训会
财信信托开展金融知识普及活动
财信信托举行“公司创新转型与发展规划”培训会暨交流座谈会

理论探索 Theoretical Exploration

湖南省小微企业应收账款融资业务发展现状及对策

产品信息 Product Information

2020年(9-10月)全国信托理财产品简要统计分析
2020年(9-10月)财信信托到期分配信托项目统计表
2020年(9-10月)财信信托项目发行统计表

党建园地 Party building

财信信托党总支开展“光影铸魂”主题党日活动
财信信托党总支集中学习《习近平谈治国理政》第三卷
财信信托党总支开展“守初心、担使命”主题党日活动

员工空间 Employees Space

流萤
信托员工摄影展

介绍信托业务
反映行业咨询
宣传财信文化
探索理财秘诀



财信信托 首单家族信托

电话 \ 400-0855-800 网址 \ www.cxxt.com

地址 \ 中国 · 湖南省 · 长沙市 · 城南西路3号财信大厦6-9层



财信信托官方微信

人民网 | 财信金控发布“晨星熠熠”品牌建设工程 各业务板块联动打造核心竞争力

编者按：从2018年成立财信金控企业文化建设领导小组，按“回归正脉，引领新潮”总体原则部署和推进企业文化与品牌重塑工作，到2019年财信年会集中发布文化与品牌建设成果，再到快速推动信托、证券、寿险、资产管理、期货、小贷和保代等子公司更名，实现财信商号的大一统，财信金控完成文化与品牌建设的进阶跨越，“一个财信”“集团军”品牌形象深入人心。目前，财信金控已启动“晨星熠熠”品牌建设工程，通过立体展示“财信，一直在服务”的品牌形象，进一步以品牌力促进业务协同和全面发展，更好地服务大局，服务客户。

来源：人民网

11月3日，财信金控集团发布“晨星熠熠——一个财信”品牌建设工程，以期在子公司完成更名、统一“财信”商号的基础上，通过全渠道、全案的品牌推广计划，在社会各界进一步树立“一个财信”“集团军”的品牌形象。

2019年12月，财信金控在其年会上发布企业文化建设成果，暨企业文化理念体系和全新的品牌logo与品牌架构，并陆续推动旗下成员企业育才保代、财富证券、德盛期货、湖南信托、湖南资产管理、长株潭小贷更名为财信保代、财信证券、财信期货、财信信托、财信资产、财信小贷。

2020年10月30日，其旗下重要寿险板块“吉祥人寿保险股份有限公司”正式更名为“财信吉祥人寿保险股份有限公司”。至此，旗下重要金融牌照均已完成更名，其速度之快、效率之高、品牌统一力度之大实属罕见，财信“金融湘军”的品牌形象也因此树立。

业内人士称，此举有利于财信金控旗下各成员企业提升知名度、增强外部认同，并强化与各业务板块的协同联动，进而借助控股股东丰富的金融牌照资源打造核心竞争力。



财信金控党委书记、董事长胡贺波表示：未来，无论是业务开展还是品牌推广，“一个财信”将是财信金控的核心理念、主要战略和基本打法。围绕远期战略目标，他还阐释了从主题为“晨星熠熠”到“星辉斑斓”，再到“星辰大海”的品牌战略规划，以期实现品牌发展、业务协同、战略落地的良好互动局面。

当天，财信金控党委副书记、副董事长、总经理程蓓在会上发布了前三季度经营快报。数据显示，该集团前三季度实现收入总额74.25亿元、净利润19.65亿元，截至第三季度末资产总额1022.56亿元、管理资产规模(AUM)2448.97亿元。

文化建设

信托知识 百问百答 (1-25问)

TRUST KNOWLEDGE

1.什么是信托与信托行为?

答:按照《中华人民共和国信托法》第二条的规定,信托是指委托人基于对受托人的信任,将其财产权委托给受托人,由受托人按照委托人的意愿、以自己的名义,为受益人的利益或者特定目的,进行管理或者处分的行为。委托人一般是指信托消费者,信托法规定委托人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;受托人是指接受委托帮助信托消费者运营管理财产、且具有完全民事行为能力的自然人或法人,一般由信托公司担任;受益人是在信托中享有信托受益权的人,一般是指根据信托合同约定有权获得信托收益的人,可以是自然人、法人或者依法成立的其他组织。例如,小信委托一家信托公司帮助投资管理他合法拥有的部分资产,并和信托公司约定好投资的收益由自己获得,信托公司收取管理费用作为报酬,这就构成了一个信托行为,在这个信托行为中,小信是委托人也是受益人,信托公司是受托人。

2.我国《信托法》是何时颁布施行的?主要内容是什么?

答:2001年10月1日,《信托法》正式施行。《信托法》主要对信托的定义、信托财产、信托经营基本原则、信托当事人法律地位和基本权利义务等做出了一般性规定。《信托法》是信托的根本大法,《信托法》的出台是我国信托市场发展的里程碑,它构建了我国信托法律制度的基础,是调整信托市场信托关系的最基本法律,涉及到信托市场的各个方面,包括自然人、法人和其他组织等信托主体;涵盖了各类信托行为,包括民事信托、商事信托、公益信托等;明确了设立信托后各当事人间的信托关系以及权利义务关系。《信托法》对于调整信托关系,规范信托行为,保护信托当事人的合法权益,促进我国信托事业的健康发展具有重要的意义。

3.什么是合同信托?

答:合同信托是指当事人以合同方式设立的信托,由委托人与受托人签订合同,以设立、变更和终止信托关系为内容的书面协议,是目前最为常见的信托设立方式。一般而言,先由委托人和受托人以合同的形式,形成一致的书面协议,包括确定信托目的、确定信托财产、确定受益人等,再基于书面协议的结果成立信托。例如,信托消费者小信以一笔资金与公司股权成立家族信托,将这笔资金和股权委托给信托公司管理,双方签订书面合同,约定信托财产管理的收益作为儿子的生活费,这种以合同形式成立的信托即合同信托,合同一旦签订一般不能随意更改和撤销。

4.一个常见的信托合同里,有哪些构成要素呢?

答:在任何一项信托中,都会有四个基本要素,分别是信托当事人、信托目的、信托行为和信托财产。例如,信托消费者小信有一笔资金和股权想留给自己儿子,以保障儿子未来的生活,于是找到一家信托公司,用这笔资金和股权设立一份家族信托,那么这笔资金和股权就成了信托财产,名义上归信托公司所有;信托公司为小信制定一份信托财产运用和分配方案来保障小信儿子未来的生活资金来源,获取的收益完全由小信儿子获得,信托公司只收取管理费作为报酬。这里的信托当事人就包括小信、信托公司和小信儿子;信托目的就是保障小信儿子未来生活资金来源;信托财产就是这一笔资金和股权,以及信托公司管理、运用、处分信托财产而取得的收益。

5.信托受益人可以是委托人自己吗?

答:可以。根据信托利益是否由委托人自己享有,信托可以分为自益信托和他益信托。自益信托中,是由委托人自己作为受益人享受信托利益,受益人就是委托人本人;他益信托中,是由委托人以外的人作为受益人享受信托利益。例如,小信将一笔资金作为信托财产设立信托,信托目的是资金的保值与增值,约定信托的收益归小信自己所有,那么这个信托就是自益信托;如果小信指定他的儿子为信托受益人,信托目的是为了儿子能够获得这笔财产的本金和收益,那么这个信托就是他益信托。自益信托在存续期间,委托人有权根据信托合同的约定将它撤销或解除;但在他益信托中,除非一开始委托人保留了撤销或解除权利,否则存续期间一般无权撤销或解除信托。

6.什么是信托公司,信托消费者能够在信托公司办理哪些业务?

答:信托公司是指依照《中华人民共和国公司法》和银保监会颁布的《信托公司管理办法》设立的主要经营信托业务的金融机构,信托公司作为受托人,按照委托人的意愿管理和处分信托财产,并收取一定的报酬。信托消费者可以在信托公司办理的业务主要包括资金信托业务、动产信托业务、不动产信托业务、有价证券信托业务、其他财产或财产权信托业务,以及项目融资、公司理财、财务顾问等业务。但需要注意的是,目前我国只有商业银行可以吸收公众存款,信托公司不具备吸收存款这一职能,因此信托公司不能开展存款业务,信托消费者需要留意。

7.目前国内有多少家信托公司,如何确定某家信托公司是正规营业的呢?

答:我国信托公司经过四十年的发展,已基本形成稳定的发展格局。截至目前,全国范围内处于正常经营状态的、具有运营牌照的信托公司有68家。如果信托消费者有收到信托公司业务人员的信息或电话,需要仔细甄别,具体的信托公司名单可以登录中国信托业协会官方网站,进入“会员单位”界面进行查询,以防上当受骗。而信托产品的真实性,根据中信登制定的《信托登记管理细则》,信托机构需要对信托产品及信托受益权信息进行登记,并获取唯一产品编码。因此,信托消费者可以通过中国信托登记有限责任公司官网,根据产品的唯一编码查询相关产品信息,确保信托产品真实。

8.信托公司可以开展哪些业务,最主要的业务是什么?

答:信托公司的业务通常可以分为两类,分别是信托业务和固有业务。信托业务是指信托公司以营业和收取报酬为目的,以受托人身份承诺信托和处理信托事务的经营行为。信托业务属于资产管理业务范畴。而固有业务是信托公司的自营业务,它是指信托公司使用自有资金开展存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资等业务,并从中获得利息收入与投资收益。从当前我国信托行业整体运作情况来看,信托业务是信托公司的主营业务。信托消费者通常接触的都是信托业务,因为消费者是将自己合法拥有的财产委托给信托公司进行管理或处分。

9.信托公司与银行机构有什么不同?

答:信托公司属于非银行金融机构。金融机构是指专门从事各种金融服务业的中介组织。我国经过40多年的改革开放发展,金融机构体系日臻完善,已经形成了以大中小型商业银行为主体、多种非银行金融机构并存的体系,金融体系的层次丰富、服务种类较为齐全、服务功能相对完备。其中,非银行金融机构是指除了银行以外的其他金融机构,主要包括公募基金、私募基金、信托、证券、保险、融资租赁等机构以及财务公司等,主要以发行股票和债券、接受信用委托、提供保险服务等形式募集资金,资金运用则多以非贷款的某种金融业务为主。信托公司区别于银行的主要特征,首先是不能开展吸收公众存款等银行业务,其次是信托资金的募集现阶段只能以私募的形式进行,而银行可以公开募集资金;再次,商业银行的获利手段主要是贷款,而信托公司的资金运用方式则更为多元,包括贷款、股权投资等多种方式。

10.在我国,信托公司相对于其他金融机构有何独特之处?

答:信托公司相比于其他金融机构的独特之处主要体现在五个方面,一是信托业务灵活、设立方式多样,设立信托可以采用信托合同、遗嘱或其他书面文件等书面形式;二是信托业务受托财产多样,本外币资金、动产、不动产、知识产权等财产都可作为受托财产来设立信托;三是信托目的多样,从信托设立的目的来看,信托可以包括私益信托和公益信托,公益信托服务于社会,是信托公司独有的制度;四是信托财产运用方式多样,信托公司在管理或处分信托财产时,可以采取投资、出售、租赁等多种方式进行;五是信托财产投向领域广泛,现阶段信托财产投向已经涉及工商企业、基础设施、房地产、证券市场、金融机构、高端制造、航空运输、医疗设备等诸多领域,未来还会随着产业结构的发展,不断进入新的领域。

11.目前我国主要有哪些机构和组织在对信托业进行监督管理?

答:经过四十多年的探索与发展,我国信托业形成了“一体三翼”的行业组织体系,其中“一体”是指中国银保监会信托部。信托业之前是由原银监会非银部管理,2015年3月,原中国银监会内部监管架构变革,正式成立信托监督管理部,信托被独立出来进行监管。“三翼”是指中国信托业协会,中国信托业保障基金有限责任公司和中国信托登记有限责任公司。2005年,作为重要的行业自律组织中国信托业协会成立,履行“自律、维权、协调、服务”职能;2015年,中国信托业保障基金有限责任公司设立,专注于化解和处置行业流动性风险;2016年,中国信托登记有限责任公司对外宣告成立,随着《信托登记管理办法》的发布,信托行业正式建立了统一的登记制度。至此,信托行业“一体三翼”的组织架构正式形成,共他们分别代表了国内信托行业的政府监管机关、行业自律组织、市场约束机构、安全保障机制四大方面主体。

12.什么是信托业务,信托业务通常具有什么样的特征呢?

答:信托业务是指信托公司以营业和收取报酬为目的,以受托人身份承诺信托和处理信托事务的经营行为。在法律上,信托业务以信托关系为基础。从我国信托业务的实践来看,目前具有以下五个方面的特征:一是信托业务是信托公司以营利为目的而开展的信托活动,属于营业信托范畴;二是信托公司虽然可以接受遗嘱信托,但在我国的实际业务中,还是以合同信托业务为主;三是信托可以分为私益信托和公益信托,但大部分信托业务都属于私益信托;四是信托业务可以分为自益信托和他益信托,但我国信托业务中,相当大比例属于自益信托;五是根据受托人是否承担积极义务,可以把信托划分为主动管理信托和被动管理信托,但无论从信托法理探究还是实际业务过程中监管层的态度和倾向来看,信托业务都以主动管理信托为主。

13.信托业务主要包含哪些模式？

答：从全球范围来看，各个国家与地区的信托业务模式呈现出较大的差异性，也具有一定的区域特色。例如美国的财富管理模式、日本的资产管理模式和我国现阶段的私募投行模式。其中，财富管理业务模式主要是为高净值个人客户提供以资产配置、产品选择和投资理财建议为核心的全方位服务；在资产管理业务模式中，信托机构发挥“受人之托，代人理财”的定位，实现信托消费者财产的保值增值；私募投行业务模式则是信托机构在非公开的私募市场中，帮助企业和金融机构等融资方与高净值个人、机构投资者等投资方牵线搭桥，促成直接融资，并收取相应费用的业务模式。目前我国信托私募投行业务以信托贷款为主，主要服务对象为各类型中小型工商企业、房地产企业、地方国企等。不同的业务模式反映了不同的区域特色，但三类模式的本质，都是利用信托制度，为市场中的信托消费者、资金需求方提供资金融通服务，来提升资产回报水平和资金运用效率。

14.信托属于公募产品还是私募产品？这代表了什么？

答：按照金融产品的募集方式，可分为公募和私募。公募是通过公开发售来募集资金，募集对象是广大社会公众，门槛低，信息披露强；私募是通过非公开发售来募集资金，募集对象为少数的合格投资者，投资方式更为灵活。信托产品具有私募属性，首先，信托产品只能以非公开方式募集，不能进行公开营销宣传，且集合资金信托计划有人数的限制；二是购买信托产品的必须要是合格投资者，要求能够识别、判断和承担信托计划的相应风险；三是对信托公司而言，在销售过程中必须履行合格投资者确定程序，有效识别投资者身份，充分了解投资者的资金来源、个人及家庭金融资产、负债等情况，采取必要手段进行核查验证，审查投资者是否符合监管规定的合格投资者标准；四是除了经许可公开发行的信托产品以外，在信托产品推介方式上，信托公司或其代理机构不能通过报刊、电台、电视台、互联网等公众传播媒体向非特定客户推介资金信托产品。具体而言，信托公司或代理推介机构可以通过讲座、报告会、分析会以及官方网站等官方电子系统，向合格投资者进行产品推介。

15.我国信托业务的主要分类有哪些？

答：由于信托业务的覆盖面较广、所涉及的业务多种多样，因此，信托业务按照不同的依据可以有多种不同分类：第一，基于信托财产的形态，可以将信托分为资金信托与财产信托，资金信托中委托的都是货币资金，而财产信托委托的则包括动产、不动产、股权、知识产权等非货币资产；第二，依据委托人数量不同，可以将信托分为单一信托与集合信托，单一信托只有一个委托人，集合信托有两个或两个以上委托人；第三，依据受托人职责的不同，可以分为主动管理信托和被动管理信托；第四，依据信托财产运用方式不同，可以分为融资信托、投资信托和事务管理信托；第五，依据信托财产运用领域不同，可以分为工商企业信托、基础设施信托、房地产信托、证券投资信托等。

16.就目前国内的信托业务来看，最普遍的信托业务是哪种？

答：从目前信托市场的整体来看，资金信托是最普遍的业务种类。资金信托是指委托人基于对受托人的信任，将自己的货币资金委托给受托人，由受托人根据委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或特定目的管理、运用资金的行为。例如，信托消费者小信有一笔资金，但是没有时间和精力进行投资理财，于是他把这笔资金委托给信托公司，将受益人设为自己，让信托公司帮忙打理，信托合同到期后，小信收到信托的本金，并享有这笔资金的投资收益。这个案例中，委托人小信基于对信托公司的信任，将自己合法拥有的货币资金委托给信托公司，由信托公司按小信的意愿以自己的名义，为小信的利益或者特定目的管理、运用和处分的行为就是资金信托。

17. 目前市场上最普遍的是资金信托业务，那么资金信托业务有什么主要特点？

答：资金信托是以货币资金为初始信托财产，以货币资金的保值与增值为目的的信托业务，它的主要特点有三个，一是信托消费者委托的信托财产为货币资金，这是资金信托产品区别于其他信托产品的根本特征；二是资金信托的委托人交付信托的目的几乎都与资金的增值直接相关，而在其他信托中，信托目的可能是财产的保管、控制或者担保等其他与金钱增值非直接相关的事项；三是资金信托终止时，受托人按照信托合同交付的最终信托财产一般都是货币资金，而不是动产、不动产、实物或者其他状态的财产。

18. 依据信托财产类型可以将信托业务分为资金信托和财产信托，那么什么是财产信托？

答：财产信托是指委托人将非货币形式的财产或财产权委托给受托人，受托人按照约定的条件和目的，进行管理、运用和处分的信托业务。按照信托财产的属性可分为动产信托、不动产信托、有价证券信托、知识产权信托和其他财产权信托。例如，信托消费者小信持有一家公司的股权，但平时没有时间和精力来管理，股权产生的收益较低。对此，小信找到了一家信托公司，用公司股权设立了一个财产信托，让信托公司来帮忙打理这些股权。信托计划到期后，小信收回了自己委托出去的股权，并获得了一定的收益。这个财产信托案例中，委托人小信基于对信托公司的信任，将自己合法拥有的财产，即公司股权，委托给信托公司，由信托公司按小信的意愿、为小信的利益，来管理、运用这份股权。

19. 医药从业者小信有一个药品专利权，这个专利权可以作为信托财产设立信托吗？

答：可以。信托受托财产丰富多样，委托人合法拥有的资金、动产、不动产、有价证券以及知识产权等财产、财产权都可以作为信托的受托财产。知识产权包括专利、商标以及版权等，委托人小信可以将其拥有的药品专利权作为受托资产来设立信托，并让受托人管理和处分这个专利权，所得的收益由小信指定的受益人享有。小信将药品专利权设立信托后，受托人管理和处分专利所产生的收益，都属于该药品专利权信托财产中的一部分，也归受益人享有。

20. 单一资金信托与集合资金信托的主要异同点体现在什么地方？

答：根据委托人人数的不同，可以将资金信托分为单一资金信托与集合资金信托。单一资金信托和集合资金信托在资金运用方式等方面的基本性非常多，例如信托财产的管理均以保值增值为目的，而两者也存在一定的差异，主要体现在：一是委托人的地位不同，单一资金信托业务更多是体现委托人的意愿，委托人占主导地位，而集合资金信托通常是信托公司设计创制的业务，信托公司作为受托人起着主导作用；二是信托投资者类别有一定差异，单一资金信托的委托人更多是机构类投资者，比如银行、保险等机构，而集合资金信托通常有更多的自然人投资者。

21. 如果两个信托消费者有相同的信托目的，可以一起委托信托公司成立一个信托吗？

答：可以。根据信托委托人的人数，可以分为单一信托和集合信托。只有一个委托人的信托是单一信托，委托人为两个或两个以上的信托则是集合信托。单一信托是指受托人对不同委托人的信托财产分别、独立地进行管理或者处分的信托，它是委托人与受托人一对一对协商的结果，一般是受托人为委托人或受益人提供的个性化和定制化服务。集合信托是指受托人把众多委托人的信托财产统一进行管理或处分的信托，信托财产通常是资金。如果两个或两个以上的信托消费者有相同的信托目的，那么他们可以委托信托公司成立集合信托。

22.市面上常见的集合资金信托是什么？

答：集合资金信托是资金信托的一种。根据信托财产的性质和初始状态，可将信托产品分为资金信托、动产信托、不动产信托、有价证券信托、其他财产或财产权信托。而资金信托中，委托人转移给受托人的信托财产是金钱，即货币形态的资金，信托终止时，受托人交付给受益人的信托财产仍是货币资金。资金信托产品的种类繁多，根据委托人数量的不同，可将资金信托分为单一资金信托和集合资金信托。单一资金信托是指信托公司接受单个委托人的资金委托，而集合资金信托是指信托公司将两个或两个以上委托人交付的资金进行集中管理运用的资金信托产品。集合资金信托通常是信托公司为募集并运用资金而主动创设，鲜明地体现了信托公司的主观能动性和业务创新能力，是一种非常典型的金融产品。

23.什么是工商企业信托，它起到了什么作用？

答：工商企业信托指信托公司以受托人的身份，通过单一或集合信托的形式，接受委托人的信托财产，按照委托人的意愿，将信托资金运用于生产、服务和贸易等类型的工商企业，对信托财产进行管理、运用和处分的经营行为。工商企业信托能够为优质企业解决经营过程中的资金需求，如流动性资金需求、并购资金需求和项目投资资金需求，为企业提供了一条解决中短期资金需求的融资渠道。目前，工商企业信托是我国信托业务的主要构成部分，充分体现了信托行业对实体经济的支持作用。

24.工商企业信托有什么特点？

答：工商企业信托有以下五个特点：一是工商企业信托的发展与政策导向、宏观经济、市场风向息息相关。工商企业信托顺应国家加大金融支持实体经济的政策需求，积极服务实体经济，引导社会资金投向实体经济；二是工商企业信托覆盖面广泛，每个行业领域均具备独特的运作模式和专业属性，更需要信托公司较高的专业储备和展业能力；三是工商企业信托针对工商企业不同的发展周期，信托业务过程中资金的运用模式多样，包括：股权、债权、股债联动、定增、并购等方式；四是工商企业信托一般缺乏明确的融资项目，通常以补充流动资金为目的，受宏观经济波动和政策导向影响程度大；五是工商企业信托发展差异性突出，不同信托公司会根据发展优势和公司实际状况选择进入擅长的行业领域，例如高端制造业、生物制造业、农林牧渔业等。

25.信托消费者在购买信托产品时都需要关注产品的风控措施，那么工商企业信托产品的风险控制方式包括哪些？

答：工商企业信托的风险控制方式包括以下四个方面：一是土地使用权或房产抵押。工商企业类信托多使用厂房、设备、存货等进行抵押，多为动态质押，信托消费者需要关注存货的变现能力、价格波动、是否易储存等问题；二是融资方股权质押。如果融资方是上市公司，股票质押信托可以说是比土地抵押和房产抵押更好的风控措施，因为股票质押流动性最强，只要达到信托公司和融资方协议的股票价格，信托公司就能够在股票市场很快的处理掉质押的股票，收回资金；三是存货抵质押，这一风控方式变现能力比股票要差，但是也要看抵质押的产品具体是什么产品；四是第三方担保等措施，这一风控措施需要关注担保方的资产实力以及信用记录情况，如果是担保公司的话，担保公司的评级越高越好。

公司动态

COMPANY NEWS

财信信托举行“2020下半年宏观经济形势和资本市场格局”专题学习培训会

为加强公司员工对当前和未来经济形势的认识和判断、对资本市场现状和投资机会的把握，9月1日财信信托举行了“2020下半年宏观经济形势和资本市场格局”的专题学习培训会。董事长王双云致辞，中国证券业协会首席经济学家委员会委员、国家发改委宏观智库联盟成员刘锋博士精彩开讲。培训会采取“线下+线上”同步直播的方式进行，公司领导班子成员及130余名在司员工现场参会，异地员工通过线上直播平台参加学习。



王双云表示，新冠肺炎疫情给国内外的宏观经济和金融市场带来了巨大的冲击，挑战与机遇并存，公司要认真分析宏观经济形势，加快业务转型步伐，重视资本市场业务发展，积极挖掘资本市场投资机会，努力在资本市场中寻求新的增长点，推进公司创新转型发展。



刘锋博士以《经济形势变迁和资本市场发展新格局》为主题进行讲座。聚焦时事热点，从中美关系与国际格局、中美资本市场对比、金融行业发展与改革创新、新经济与新金融等多方面入手，客观剖析了中国经济未来发展的前景与投资机会，引导和帮助公司员工加强对当前和未来经济形势的认识和判断，对资本市场现状和投资机会的把握。

内容概览



此次培训会分析了当前经济形势下的机遇、挑战和对策，有助于员工增强工作的主动性和能动性，在开拓创新中扎实工作，为财信信托创新转型贡献力量。

财信信托开展金融知识普及活动



为进一步做好“六稳”工作，落实“六保”任务，切实提升社会公众金融素养，有效防范化解金融风险，营造清朗金融网络环境。9月18日，财信信托在贺龙商圈核心地段举行了2020年“金融知识普及月 金融知识进万家 争做理性投资者 争做金融好网民”的活动。



本次活动重点围绕基础金融知识普及，理性金融消费理念培育，抵制网络金融谣言，拒绝非法金融活动，金融支持稳企业保就业等五个专项内容展开，通过发传单、面对面咨询、采取悬挂标语、设置展板、法规解读，发放宣传资料、赠送宣传小礼品等方式，集中向群众宣传非法金融行为常见情形，宣传净化金融网络空间环境，稳企业保就业信贷产品等金融知识、金融法规、金融政策工具，教育引导金融消费者树立牢固的金融消费安全观念，正确选择金融产品、投资渠道，教会消费者如何正当保护自己的金融消费权益，以及出现侵权时通过何种途径维权，自觉抵制非法金融活动。让每一位群众能时刻保持警惕之心，帮助金融消费者和投资者选择适合自己的金融产品和服务，远离非法金融活动。

本次活动针对不同人群的薄弱环节和金融需求，进行不同的金融知识普及，着重普及和引导金融消费者理性投资，理性选择，正确使用金融产品和服务，自觉抑制网络金融谣言和金融负能量，强化金融消费者的风

财信信托举行“公司创新转型与发展规划” 培训会暨交流座谈会

为深入加强公司员工对当前监管形势的认识和判断、对信托行业现状和新业务展业机会的把握，10月16日，财信信托举行了“公司创新转型与发展规划”培训会暨交流座谈会，特邀嘉宾为智信资产管理研究院创始人、西部证券独立董事、中国信托业协会专家郑智；总裁朱昌寿出席会议，董事会秘书、总裁助理邓冰主持，领导班子成员及公司员工现场参会。



会议分为培训会和业务座谈会两个阶段。培训会上，郑智以《资金信托新规后的信托业务前瞻》为主题进行讲座，从资金信托新规对信托公司的影响、信托公司发展方向以及信托公司的战略选择等多方面入手，对当前信托监管政策和信托公司业务前瞻进行了深刻讲解。



座谈会上，郑智深入分析了当前信托公司财富管理、房地产业务、资本市场业务以及城投业务的发展情况，解答了公司员工针对信托行业当前业务发展规划的一些问题，并就我司的实际情况提出了好的意见和建议。会议现场交流互动频繁，气氛十分热烈。





湖南省小微企业应收账款融资业务 发展现状及对策

● 研究发展部 黄中翔 马林 刘天昀

摘要:本课题在分析湖南省小微企业应收账款融资业务开展情况的基础上,探究应收账款质押融资存在瓶颈和制约因素,借鉴发达地区开展应收账款融资经验,结合湖南省小微企业融资的实际状况,以三一集团下属公司核心供应商应收账款买断项目资金信托计划为实例,首创信托行业内一站式供应链全流程综合金融服务解决方案,提出具有针对性和可操作性、促进湖南小微企业应收账款融资规模稳步增长的建议。

关键词:小微企业;应收账款融资;供应链金融

一、引言

(一)研究背景和意义

改革开放后,我国小微企业发展迅猛,据中国市场调查网发布的《中国中小企业行业现状调研与发展前景分析报告(2020-2026年)》显示,截至2019年底,小微型企业数量达到1169.87万户,占到各类企业总数的76.57%,而将个体工商户纳入统计之后,小微企业占比达到了94.15%。小微企业已成为国民经济、社会发展的重要支柱力量,占企业总数90%以上的中小微企业贡献了80%的就业,70%的技术创新,60%的GDP和50%的税收。然而,由于中小微企业信用能力差,缺乏银行认可的抵押担保品,无法从银行获得融资以弥补资金缺口,其他金融机构的融资成本高使得小微企业望而却步,融资成本高、融资难等一直是制约其发展的重要问题,小微企业在国民经济中的地位与其获得金融资源的现状极不匹配。作为隐性现金流的应收账款,占据了小微企业相当一部分的流动性,却常常被占用甚至拖欠,如果能通过质押或转让等方式使其变现,将极大缓解小微企业资金紧张问题。国家对应收账款融资作为解决小微企业“融资难”的途径高度重视,人民银行、银保监会等部委相继颁布政策给予大力扶持。但湖南应收账款融资业务相较发达地区发展滞后,结合湖南应收账款融资实际,借鉴市场应收账款融资经验,创新发展应收账款融资模式,对促进湖南小微企业健康发展,增强湖南经济发展活力具有较好的实际意义。

(二) 国内外研究综述

从应收账款的发展进程来看,欧美地区对于应收账款的理论与实践发展的较早,已经形成了系统完善的理论和实践机制。Spiros Bougheas, Simona Mateut and Paul Mizen (2009)发现应付账款和应收账款对库存成本,获利能力,风险和流动性的变化的影响主要通过生产渠道进行。Pedro J, García - Teruel, Pedro and Martínez - Solano (2010)以西班牙2922个中小企业为样本,使用动态面板模型和GMM法进行分析,发现企业的收入、规模以及产生内部资金的能力会对其能否获得应收账款融资产生影响。Shenoy J and Williams R (2011)通过对美国的上市公司的研究后发现,自身财务状况良好且拥有银行授信的企业更愿意对下游企业形成应收账款。Desheng D. Wu, David L. Olson, and Cuicui Luo (2014)提出了一种信用评分模型来评估账户信用评级,利用logistic逻辑回归模型来分析应收账款的风险,使应收账款管理者通过数据挖掘来分析和管理应收账款的风险。Lekkakos, S. D., and Serrano, A. (2016)通过多阶段动态规划模型研究发现逆向保理(RF)方案极大地提高了供应商的运营绩效,有效的帮助供应商以优惠的条件获得应收账款的融资。

国内应收账款融资业务近年来发展迅速,但与国外相比在理论和实践上还不够成熟。目前,国内学者主要聚焦于应收账款的实证以及应收账款信用风险等方面的研究。郭世辉等(2009)发现,应收账款和上市公司的收益质量之间存在多个维度关系,上市公司的整体经营情况将影响应收账款融资。鲁其辉等(2012)认为供应链应收账款融资对中小供应商、制造商和金融机构具有较大的应用价值。王宗润等(2015)研究认为不完全信息博弈达到平衡后,考虑到隐形股权的供应商更有可能以相对较低的资金成本从银行获得信用贷款。赵晨莹等(2020)从制造商和零售商组成的两级供应链的角度出发,研究发现制造商承担担保费用可以降低金融机构提供融资的利率,提高金融机构的支付对价;零售商承担担保费用可以削弱供应链融资和运营中的双重边际效应,促进供应链的协调。苗润生等(2006)提出立体模型优化我国信用管理模式,以降低海外应收账款无法回收而产生的信用风险问题。张文强(2009)重点研究了应收账款资产证券化的主要风险,并对其进行量化分析。

国内外针对应收账款融资的研究主要包括融资政策、业务流程、风险管控和实证模型研究等,而对小微企业进行综合性研究分析的文献较少。本文采用案例分析法和综合比较法对湖南省小微企业应收账款融资进行分析,弥补了以往文献定向化、专业化的分析的局限性,更具有实践意义。

(三) 研究的主要内容

本文在分析湖南省小微企业应收账款融资业务开展情况的基础上,探究应收账款质押融资存在的瓶颈和制约因素,借鉴发达地区开展应收账款融资经验,结合湖南省小微企业融资的实际状况,进一步优化应收账款融资业务模式,以三一集团下属公司核心供应商应收账款买断项目资金信托计划为实例,量身设计了一套应收账款证券化(ABN)的供应链综合金融服务模式,首创信托行业内一站式供应链全流程综合金融服务解决方案,以此为契机提出缓解产业链上中小微企业融资难、融资贵,促进湖南小微企业应收账款融资规模稳步增长的建议。基本结构如下:

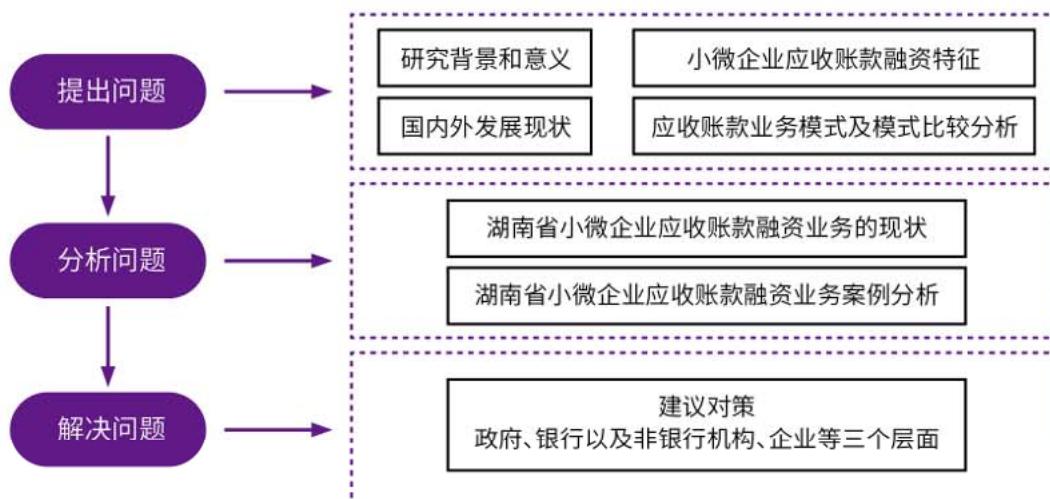


图1 全文研究框架

二、小微企业应收账款融资业务发展概述

应收账款融资是指企业为取得运营资金，以卖方与买方签订真实贸易合同产生的应收账款为基础，并以合同项下的应收账款作为第一还款来源的融资方式。应收账款融资具有还款方式灵活、融资期限有弹性及可以提前变现等特点，对加速企业的资金周转有重要作用。然而，由于小微企业应收账款融资具有贷款风险溢价较高，中标项目金额较小、对应收账款融资系统认知度低等特征，以及小微企业生存于核心大企业主导的供应链生态中，尤其是在对未来经济环境预期不乐观的情形下，核心企业的强势迫使小微企业接受对自己不利的信用条件，促使小微企业不得不将部分回流资金“沉淀”在应收账款上，导致小微企业融资中存在较多的“堵点”和“难点”。

目前国内供应链融资平台主要做应收账款项下融资。融资方式又分为贸易项下、信贷项下、经营物业项下三类，其本质都是基于未来可预测、稳定、权属清晰的现金流来进行融资，其融资方式能够快速盘活中小微企业的应收账款，使得中小微企业能够快速获得维持和扩大经营所必须的现金流，很好的解决中小微企业回款慢而且融资难的问题。但是，这些融资方式对解决中小微企业融资贵问题未必有效。

三、湖南省小微企业应收账款融资业务的现状

(一) 湖南省小微企业融资的现状

近年来，湖南省高度重视小微企业金融服务问题，努力改善企业融资环境，化解小微企业“融资难，融资贵”矛盾，支持小微型企业发展。从2015年至2019年，湖南省小微企业贷款余额呈现逐年上升趋势。2015年，湖南省小微企业贷款余额4041.53亿元，占湖南省金融机构贷款余额的比重为16.68%；2019年，湖南省小微企业贷款余额11300亿元，占企业贷款余额比重为26.64%。与2015年相比，目前湖南省小微企业贷款余额实现翻番，占企业贷款余额比重大幅提升，但贷款仍是小微企业融资的重要方式。

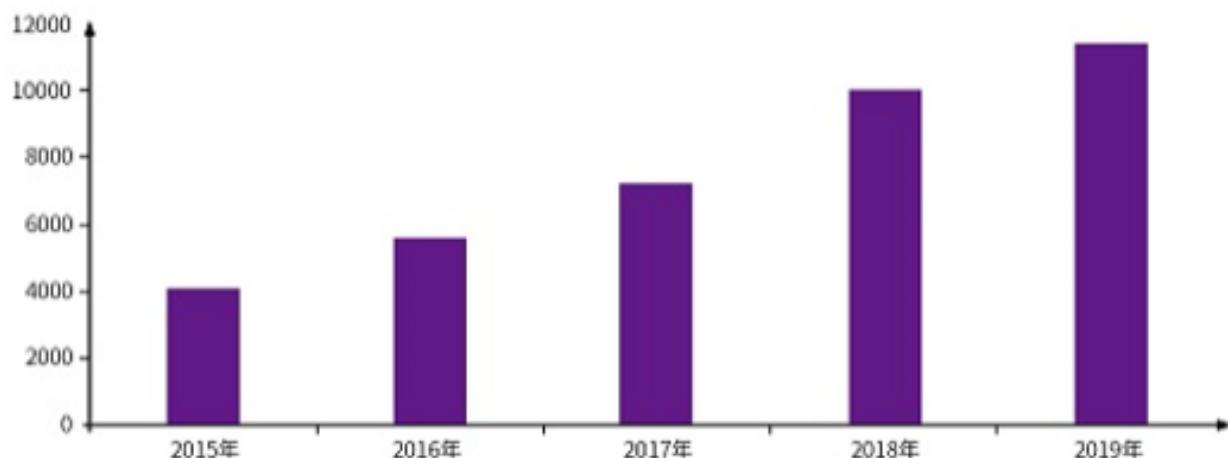
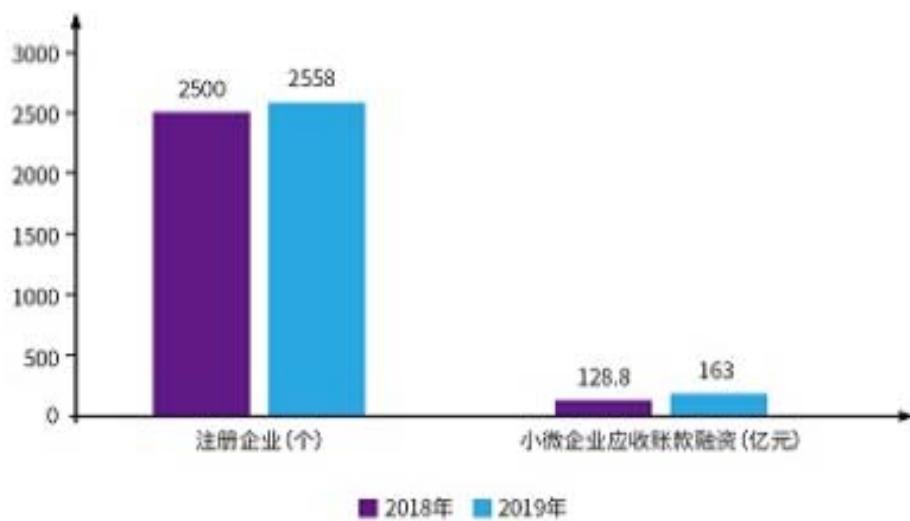


图2 2015-2019年湖南省小微企业贷款余额
数据来源：湖南省统计年鉴、湖南省金融运行报告

(二) 湖南省小微企业应收账款融资的现状

为探索建立中小微企业应收账款融资综合推进体系,破解中小微企业融资难、融资贵难题,助推湖南制造强省建设。2018年5月湖南省金融改革发展领导小组审议通过的《湖南省中小微企业应收账款融资专项行动实施方案》(湘金改[2018]1号),应收账款融资专项行动,依托大中型供应链核心企业,围绕其上游供货商开展融资对接,既有利于供货商获得融资,促进我省产业链集群发展,也有利于核心企业增强产业粘度,稳定供货关系,合理利用资金账期,降低资金和产品成本。2018年9月,依据湘金改[2018]1号文,湖南省经信委、人民银行长沙中心支行等联合下发了《关于供应链核心企业配合做好应收账款融资工作的通知》,首选全省资信等级较高、还款能力较强、上游供货商较多、银行认可程度较高的136家制造企业,并建立与核心企业对应的1万多家供货商名单,形成了136核心企业、1万多户供货商、15家主办银行相对应的应收账款融资对接名单,建立了核心企业配合应收账款融资行动评估方案,以切实推动解决应收账款融资过程中的债权债务真实性确认难、还款路径锁定难、贷款期限匹配难、应收账款质量差等问题。同时,推动银行优化贷款审批流程,提高审批效率,制定《湖南省应收账款融资对接操作指南》,推动核心企业和中小微企业在“应收账款融资服务平台”和“湖南省企业应收账款云平台”注册。截至2019年末,湖南省在人民银行征信中心“应收账款融资服务平台”注册企业达到2528家,较2018年增加58家。自2018年以来,通过平台开展的应收账款融资新增395.6亿元,其中,小微企业应收账款融资新增291.8亿元,占比74%,2019年应收账款质押贷款163亿元,较2018年增长26.6%,增幅较小,仅占2019年湖南省小微企业贷款总额的1.44%。



(三) 湖南省小微企业应收账款融资业务存在的问题及成因分析

1. 应收账款融资有效需求不足

一方面,由于忽视企业内部和信用建设方面的管理,导致小微企业普遍财务管理不规范,财务状况较差,资产积累不足。另一方面,小微企业多为家族式经营,公司治理不完善,管理相对不正规,普遍存在关联交易,且缺乏应收账款的管理意识和方法,经常造成账实不符,最终导致企业自身信用等级较低,虽然企业应收账款有存量,但无法达到办理应收账款融资的准入条件。

2、应收账款质量无法达到金融机构要求

虽然目前湖南省应收账款的数目持续增长,但在实践中,大部分应收账款却很难用来做质押物进行融资。主要原因在于,一是受经济下行的影响,下游企业回款时间延长,因此延长了应收账款的账期,下游企业手中形成了大量的应收账款,一旦受大宗商品价格下行的影响,使得下游企业整体效益大幅下滑,进而导致应收账款质量较差,从而无法达到金融机构贷款标准,影响应收账款融资效率。二是由于行业特点及产品销售特殊性,部分应收账款无法用来融资。如某些属于装备制造业的企业,由于产品周期长,单件金额大,企业在生产经营过程中会产生大量质保金性质的应收账款,此类应收账款的回收与后续产品质量是否符合合同要求有极大关系,而金融机构机构则一般认为这种应收账款有较大风险,因此不接受将这类应收账款作为质押物。

3、中小企业应收账款真实性确认存在难度

小微企业资质和信用良莠不齐,由于信息不对称,为获得金融机构贷款,个别小微企业会利用关联企业伪造交易背景,虚开增值税发票,金融机构难以识别应收账款真伪,这在较大程度上制约了应收账款融资业务的持续发展。另外,部分债务人企业对应收账款确认存在积极性不高的问题。金融机构为保障资金安全需要投入大量的时间和精力甄别应收账款的真实性,成本费用高、风险补偿机制欠缺,缺少贷款的意愿。况且确认应收账款须经企业内部多重手续,流程较为繁杂,往往会出现债务人企业畏难、不配合的情况,从而增加了企业应收账款确权的难度,不利于小微企业应收账款融资的顺利推进。

四、湖南省小微企业应收账款融资业务案例分析

(一)财信信托为三一重工量身订制金融服务方案

三一重工(代码600031)全国第一大工程机械设备生产商,全球第二,2019年实现营业收入756.66亿元,净利润114.94亿元,但面对全国各地几千家分散的供应商和经销商体系,三一重工在资金流转成本、效率等方面仍然面临问题。伴随业务发展,传统的银票、商票等支付手段导致财务工作异常繁复,上下游资金周转效率和成本瓶颈亟待突破。湖南财信信托了解到三一重工初步需求后,积极开展与三一集团下属公司核心供应商应收账款业务合作,从全局角度为三一重工量身订制了“三一重工股份有限公司单一指定信托计划”方案。具体步骤如下。

第一步:降低供应商成本,提高支付效率。针对上游中小供应商融资难、融资贵问题,财信信托协助三一重工重新搭建订单管理、采购支付、应收账款融资一体化系统,创立电子确权式支付凭证-三一金票。在打通三一重工内部各板块管理系统基础上,通过新开发IT系统,实现了供应商、核心企业、财信信托、商业银行、人民银行的无缝对接。批量自动化交易系统助力供应商实现T+0日的高效融资,同时总成本低于年化4.5%,极大改善了供应商体系融资问题。

第二步:加快销售端资金回笼。针对三一重工销售回款形成的银票、商票等应收票据,财信信托设立三一重工应收账款资产支持票据信托计划,在银行间市场大规模募集低成本资金,提前实现现金回笼,大幅降低资金成本。

第三步:进一步降低应付账款资金成本。针对三一重工在支付环节形成的应付账款信托受益权,财信信托再次设立信托计划,以资产支持票据(ABN)形式通过公开市场募集资金,向三一金票体系持续注入低成本资金,提高资金周转效率,提升三一重工在工程机械行业整体竞争力。

(二) 业务实施

1、交易结构

财信信托受三一重工、三一集团委托设立信托计划，用于买断经三一集团筛选的下属公司核心生产供应商持有的经三一集团认可确权的应收账款。该信托计划的总规模不超过15亿元，期限不超过60个月，交易结构图如下。

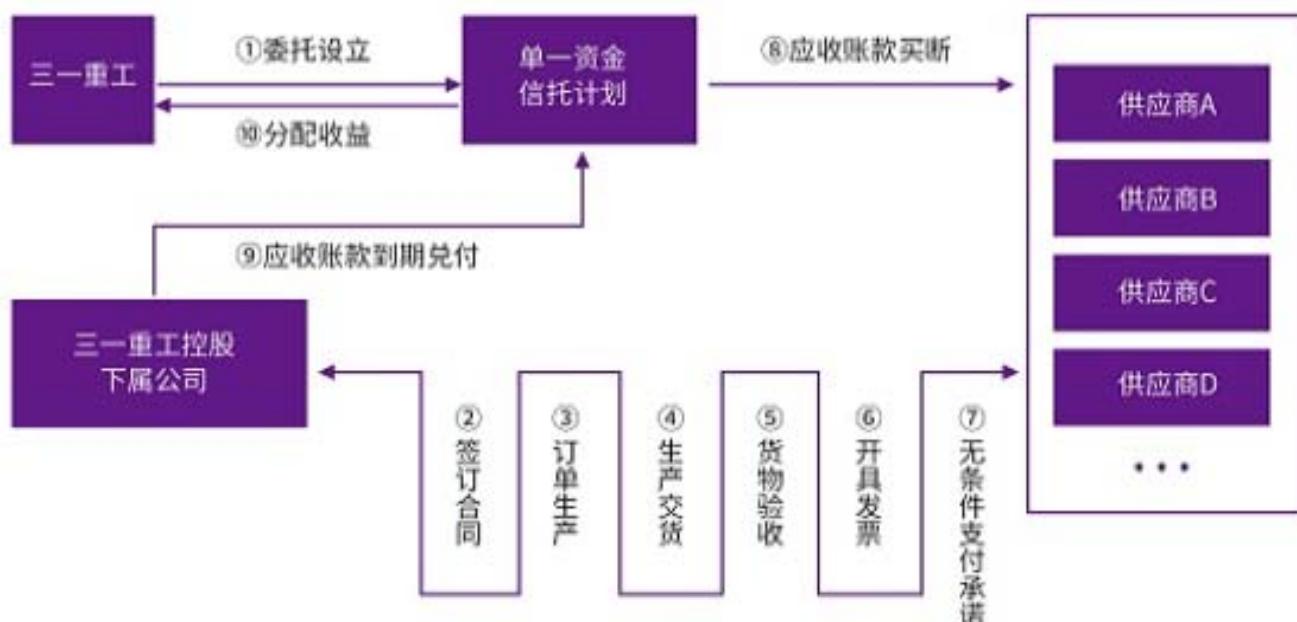


图4 三一重工股份有限公司单一指定信托计划交易结构图

2、财信信托应收账款买断业务实施路径

财信信托通过信息系统服务商杭州五维开发接口，实现财信信托恒生系统与三一重工金票系统的交互。三一重工的上游供应商在三一重工金票系统中发起融资申请，经三一重工金票系统相关岗位审核后，向财信信托推送放款指令、转让登记结果、债务人无条件付款承诺函、转让协议以及相关附件。经财信信托审核后完成合同签署，然后通过银企直联系统发送付款指令，实现应收账款受让交易。应收账款到期前，由三一重工财务系统根据金票台账到期日按期支付至信托专户，实现资金闭环。

(三) 应收账款资产证券化(ABN)融资

应收账款证券化既能充分发挥应收账款的促销作用，又能控制和降低应收账款成本。在应收账款资产证券化的运作中，财信信托作为应收账款的所有者，剥离出未来能带来稳定现金流量的应收账款进行组合，然后打包出售给专门为资产证券化服务的特殊目的载体(SPV)，SPV将其注入基础资产池。证券发起人将资产真实出售给特殊目的机构，特设机构获得资产的所有权后，将资产进行剥离重组、信用评级并增级，最后委托兴业银行在资本市场上发行资产支持证券。投资者在证券市场上购买资产支持证券，SPV用销售证券的资金来购买发起人的应收账款。通过公开市场募集资金，再向三一重工金票体系持续注入低成本资金。

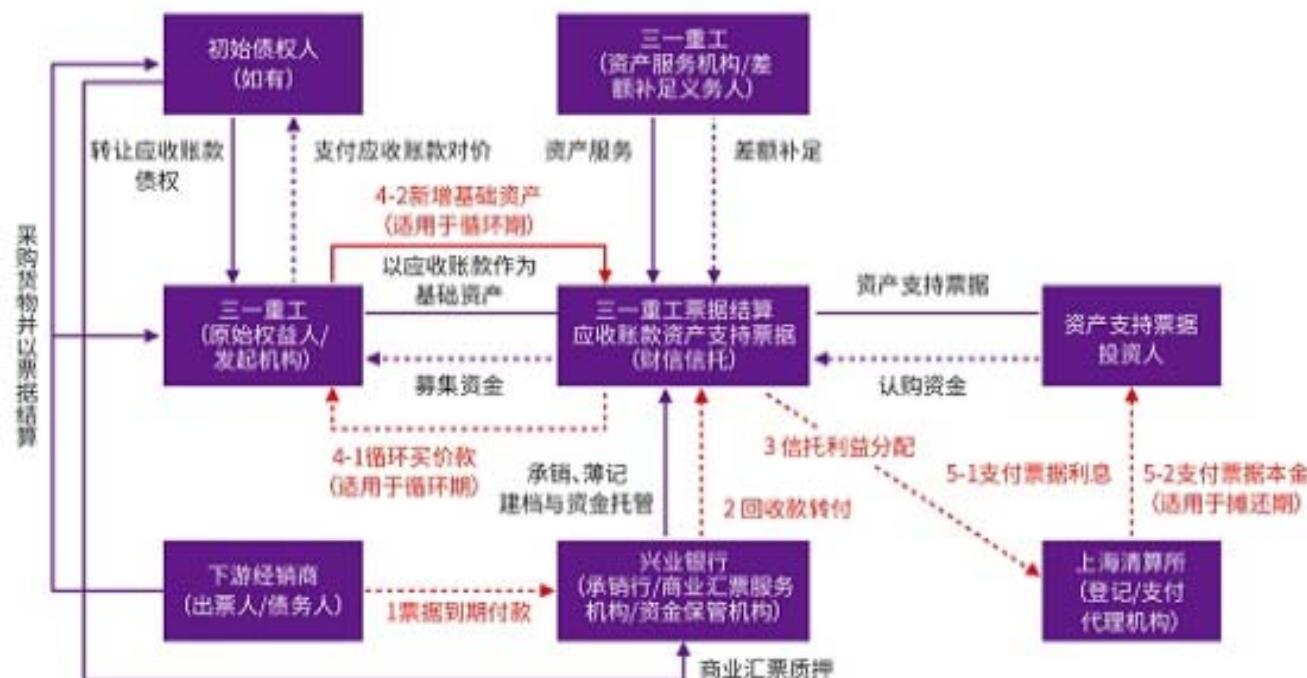


图5 应收账款资产证券化模式图

(四) 案例的启示

在三一重工供应链综合金融服务方案中，财信信托充分利用金融产品组合及信息化系统手段，发挥信托功能优势，在首创信托行业内一站式供应链全流程综合金融服务解决方案，助力三一集团提升整体效能，提高市场竞争力。该一站式供应链全流程综合金融服务业务模式的成功落地，为复制推广提供范例，通过推动核心企业与平台开展系统对接，批量带动湖南省辖内小微企业开展供应链融资业务，以有效解决产业链配套企业融资难，融资贵问题。但是，作为企业潜在资金流的应收账款，其信息管理、风险管理和有效利用等问题，对于应收账款融资业务开展的重要性更为凸显，需加强管理。

1. 需提高各方参与积极性。明确核心企业、金融机构及地方政府推动供应链金融发展方面的责任与义务，并适当通过财税减免政策、纳入考核、开展试点等措施促进各方参与积极性。
2. 加强企业信息共享力度。在供应链产销两端、相关单位中沉淀海量交易及经营信息，为破解信息不对称提供了可能，应加大相关数据采集协调力度，畅通数据采集渠道，以破解信息不对称。
3. 确权困难。在整个产业链中，核心企业的确权是促融资业务正常进行的关键，但是，核心企业对供应商产品质量及自身行业发展预期不足，给确权带来困难。一方面在不确定供应商货物质量是否有问题时，作为债务方的核心企业对确权配合程度较差；另一方面核心企业在对自身行业预期不足的情况下，难以呈现出确权积极性。
4. 应收账款的不确定性较大。应收账款作为资产证券化中的一项特殊的基础资产，具有期限较短、无利息收入特点，为了支持长期资产支持证券，通常采取循环的交易模式，即SPV回收的应收账款现金流在支付完投资者利息后，继续购买新的应收账款，以维持资产池的规模。由于循环期内可能会发生不可预测事件，因此为循环结构的应收账款证券化产品带来较大的不确定性。

5、违约成本增加。开展供应链金融业务时，往往需要核心企业提供高度的配合，并且在一定程度上需要由核心企业直接承担责任，经核心企业确权后，一旦应付账款到期未能如约付款，其代价不仅是增加违约成本，还影响其征信或将承受高额罚息。这些将为应收账款业务增加潜在风险。

五、对湖南省小微企业应收账款融资业务开展的建议

应收账款融资业务是助力小微企业融资发展的一种有效方式。在我省，应收账款融资还具有很大的发展潜力。根据我省的应收账款融资统计数据显示：我省应收账款融资业务量与全国平均水平还存在较大差距，现有业务市场的融资效率还有待提高。现对我省未来小微企业应收账款融资业务开展提出以下意见和建议。

(一) 政府层面：加强政策引导与推动

1、出台优惠政策，引导银行及非银行机构、企业凝聚合力

小微企业应收账款融资业务的最终落地实施，离不开政府相关政策法规的支持和引导。首先，针对银行及非银行机构（资金提供方），要指导其在全面风险管理的条件下优化自身业务流程和方案，将针对小微企业的应收账款融资纳入普惠金融并进行实施效果评估；其次，指导小微企业加强自身财务管理能力和内部信用管理能力，降低违约风险；最后，制定信用评级机构和信用评级机构的相关风险补偿方案并提供配套服务。

2、引导核心企业发挥辐射带动作用

核心企业作为配合确权的义务方，政府应当建立配套的扶持体系和奖励措施，制定促进核心企业合作的指导方针。如制定奖惩措施、适当的风险补偿、创建“黑白名单”、增加核心企业的信用额度或降低贷款成本等方式，鼓励其积极配合确权。

(二) 银行及非银行机构层面：以市场为导向，创新改革

1、创新应收账款融资业务发展模式

随着应收账款融资发展逐渐成熟，其业务模式也不应局限于单一的质押融资模式。金融机构要主动创新改革，重视应收账款融资业务，适当调整业务权限。同时要有创新意识，主动适应市场需求，改变对不动产抵押的依赖性，扭转对大企业的依赖局面，大力开展供应链金融应收账款融资等业务。

2、建立高效的应收账款融资服务平台，推动良性互动

金融机构和各类型企业可充分借助平台，积极开展应收账款融资业务。在现有的平台的基础上，可以通过金融科技等先进手段，完善数据信息，建立更高效的平台，提高中小企业的融资效率，使供应链上下游企业之间合作关系更加紧密。

3、细分客户市场，实行企业差异化管理

金融机构可以针对贷款企业的信用状况分类实施管理，对于信用状况良好的企业优先提供贷款。针对违约风险较高的企业，则需要对其供应链上下游企业的盈利、资金周转情况进行详细的尽调，如有必要可以引进第三方担保，以此降低风险发生的概率。

4、分级流程控制，避免风险隐患

建立多层次、多元化的金融机构体系也可以有效避免应收账款融资产生的风险，例如可以将物流机构纳入供应链金融服务体系，结合物流信息和资金流信息对供应链业务实行全面监控，达到风险“监视器”的作用，这样不仅可以减少银行或者保理公司面临的集中风险，同时也可以维护市场稳定发展。

5、实现信息共享，总体规避风险

金融机构之间可以建立信息网络，共享客户信息系统，一同打造健全的小微企业风险控制体系，针对已经开展融资的项目“标红”，重点关注，实时更新项目信息，金融机构根据系统信息可以有效地降低“道德风险”和“信息不对称风险”。

(三)企业层面：提升自身发展质量

1、树立良好信用观念，提高信用管理水平

小微企业要加强应收账款管理，做好内部管理工作。企业需要根据自身财务状况和经营状况分析需要采用应收账款融资，确定融资期限和额度，做好企业财务规划，积极与有关机构或公司联系，及时催收应收账款，按时偿还借贷资金，确保企业的信用状况良好。

2、完善财富管理制度，提高核心竞争力

小微企业需加强自身建设。积极与政府和金融机构合作，学习新的资金筹措手段和工具，配合相关部门工作的开展。将公司的财务管理制度透明化，吸收和培养高质量专业财务人员，加强管理人员的培训，建立健全的财务管理系统，提高企业核心竞争力。

3、强化应收账款动态管理

通过对应收账款的跟踪管理服务，企业可以保持与客户的稳定联系，提醒付款日期，催收账款。在跟踪服务过程中如发现商品生产、运输、结算等方面存在问题，可以及时提出解决方案。同时，通过应收账款跟踪管理服务，可以快速识别应收账款的逾期风险，以便选择有效的追讨手段。





2020年9-10月份全国信托理财产品 简要分析

● 研究发展部 刘天昀

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，2020年9-10月份全国各家信托公司共推介发行集合信托产品3462只，规模4056.13亿元，相比去年同期，信托产品发行数量大幅下滑，发行规模变化不大；与上期相比，本期信托产品发行数量有所下降，但发行规模出现回升。强监管带来的行业转型压力成为影响近期集合信托市场的主要因素。一方面，监管层对非标投资比例的限制和融资类业务的规模压降力度增强对集合信托市场冲击明显，投向非标准债权资产的信托产品大幅减少，信托公司展业难度增加；另一方面，目前监管层对于非标业务的限制比较严格，信托公司正着力发行标准化信托产品，但该类产品多为净值化产品，投资者的接受程度还有待提高。此外，集合信托产品收益率节节下滑也使得集合信托产品的吸引力在下降，信托产品比较优势下滑。

表1 2020年9-10月份全国集合信托产品发行情况对照表

统计项目	2020年9-10月	2020年7-8月	2020年5-6月	2020年3-4月	环比	同比
产品数量(只)	3462	3876	4148	5481	-10.68%	-28.78%
发行规模(亿元)	4056.13	3819.32	4484.10	5223.12	6.20%	-0.04%
平均发行规模(万元)	11716.15	9853.77	10810.27	9529.5	18.90%	40.35%
平均期限(年)	2.64	2.29	1.93	1.87	15.28%	38.95%
平均年收益率	6.62%	6.93%	7.42%	7.67%	-4.47%	-15.02%

(二) 信托资金运用方式和投向分析

1、权益投资类信托产品发行数量环比有所下降，发行规模环比大幅增加；贷款类信托产品发行数量和发行规模环比均大幅减少；证券投资类信托产品发行数量环比变化不大，发行规模环比大幅增加。

从9-10月份的信托产品发行数量来看，该统计期内信托产品按资金运用方式划分，占比超过20%的为权益投资类和证券投资类产品，分别为45.91%、21.51%，而信托贷款类产品数量占比跌破20%，占比18.45%。信托产品发行仍旧以这三类信托产品为主。与上期相比，权益投资类信托产品的发行数量有所下滑，环比减少7.34%；贷款类信托产品发行数量出现大幅下降，环比减少29.55%；证券投资类信托产品较上期基本持平，发行数量环比变化不大。

从发行规模来看，权益投资类产品发行规模为2137.05亿元，信托贷款类产品发行规模为708.01亿元，两者合计占总规模的70%。在发行规模上，权益投资类信托产品依旧处于领先地位，发行规模较上期大幅提升，环比增长20.51%，规模占信托产品发行总规模的比重为52.69%，较上期提高6.26个百分点，在所有资金运用方式中继续保持主导地位；信托贷款类产品发行规模居于第二，产品发行规模较上期大幅下滑，环比减少33.38%，信托贷款类产品发行规模占比27.81%，较上期下降10.35个百分点。受监管对信托公司融资类业务压降的影响，作为融资类业务最主要形式的信托贷款类产品发行遭到严重冲击。

证券投资类信托产品发行规模环比大幅增长，发行势头强劲。本统计期内，证券投资类信托产品发行规模406.82亿元，环比增长5.51%，产品发行规模占比10.03%。资金信托新规对信托公司非标债权资产规模进行了限制，因此，转变业务开展模式，发力标品信托业务逐渐成为信托公司的共识，标准化金融投向产品成为信托行业布局转型的重要支撑，而证券投资类信托作为其中主要的组成部分，是信托公司主要的关注点，许多信托公司纷纷加大了对证券投资信托的支持力度。

表2 2020年9-10月份信托资金运用方式统计表

资金运用方式	2020年9-10月				
	产品数量(只)	占比	平均期限(年)	发行规模(亿元)	平均预期年收益率
权益投资	1590	45.91%	2.53	2137.05	76.85%
信托贷款	639	18.45%	1.59	708.01	6.91%
证券投资	745	21.51%	4.56	406.82	5.42%
股权投资	183	5.28%	2.44	279.48	7.77%
组合运用	306	8.84%	1.54	524.76	5.74%
合计	3,462	100.00%			

2、投向金融市场类信托产品发行数量稳居第一，产品发行数量占据半壁江山，发行市场愈发火热；房地产类信托产品发行市场整体遇冷，发行数量和发行规模环比有所下降；基础产业类信托产品发行数量和规模延续下滑态势。

具体来看，本统计期内，金融市场类产品发行数量1954只，占比56.44%，发行规模1893.91亿元，占比46.69%。与上期相比，发行数量基本不变，发行规模有明显增加，环比增长19.82%；与同期相比，金融市场类产品发行数量同比略减1.96%，发行规模同比大幅增长46.99%。

金融类信托产品发行市场愈发升温，与标品信托成为信托公司业务转型重心直接相关。下半年以来，信托行业在监管要求下大力压降融资类信托产品的规模，标品信托成为信托公司转型发展过程的布局重点，因此，作为标品信托的金融类信托属于信托公司顺应监管、推动转型的重要抓手，标品信托的增长为金融类信托产品规模增长的提供了重要支持，尤其是投向二级市场的标品信托产品是行业转型发展的重点，产品数量和成立规模持续上升。

房地产类信托产品发行数量669只，占比19.32%，发行规模1173.19亿元，占比28.92%，与上期相比，发行数量和发行规模均有所下降，其中，发行数量环比减少15.95%，发行规模环比下降10.18%；较去年同期相比，发行数量和规模均呈现下滑态势。

受到房企融资“三四五”新规的影响，房企通过信托渠道融资将愈发困难，从而导致房地产类信托产品出现发行滑坡的情况。在“房住不炒”的政策基调下，房地产融资正在持续收紧，预计监管对房企融资的管控力度仍将不减，房企大额度融资的窗口期也将随之结束，房地产类集合信托募集暴增或暂时告一段落。由于房企融资新规的影响，房企融资的方式预期将逐渐由债权性融资转向股权性融资，因此，未来信托公司关于房地产业务的展业模式或将出现明显变化，通过尝试以真实股权投资的方式来开展房地产业务是信托公司要努力探索的方向。

基础产业类信托产品发行数量为478只，较上期大幅下降，占比13.81%，发行规模为489.27亿元，较上期大幅减少，规模占比12.06%，产品发行数量和发行规模环比大幅减少，同比均遭腰斩。

今年以来，受疫情影响，国内宽松的货币政策和积极的财政政策使得地方融资平台融资环境大幅改善。基础产业类信托产品规模下滑原因包括：一是受融资类业务规模压降的影响，传统贷款的业务模式严重受限，融资类业务规模出现萎缩，使得基础产业类信托开展困难；二是，2020年以来融资成本大幅下行，信托行业的资金成本处于劣势不利于展业，加之地方平台融资环境宽松，地方政府专项债、银行贷款等渠道的资金对信托资金形成一定的挤出效应；另外，基础产业领域的投资偏向“新基建”领域，传统政信业务模式与之匹配度不高，在交易结构和风控形式等方面需要适当的改造。

此外，工商企业类信托产品环比略有下降，工商企业类信托产品发行规模为455.42亿元，环比上升35.66%，工商企业类信托业务规模出现反弹迹象。在疫情受控经济复苏的大环境下，当前的宏观政策逐步稳定，企业的经营也有一定程度的复苏，展业环境略有好转，工商企业类产品在经济复苏后发行和募集开始逐渐复苏。

表3 2020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(亿元)	平均预期年收益率
金融市场	1954	56.44%	3.30	1893.91	5.94%
房地产	669	19.32%	1.64	1173.19	7.29%
基础设施	478	13.81%	1.85	489.27	7.01%
工商企业	338	9.76%	1.75	455.42	7.45%
其他	23	0.66%	1.53	44.34	8.33%
合计	3,462	100.00%		4,056.13	

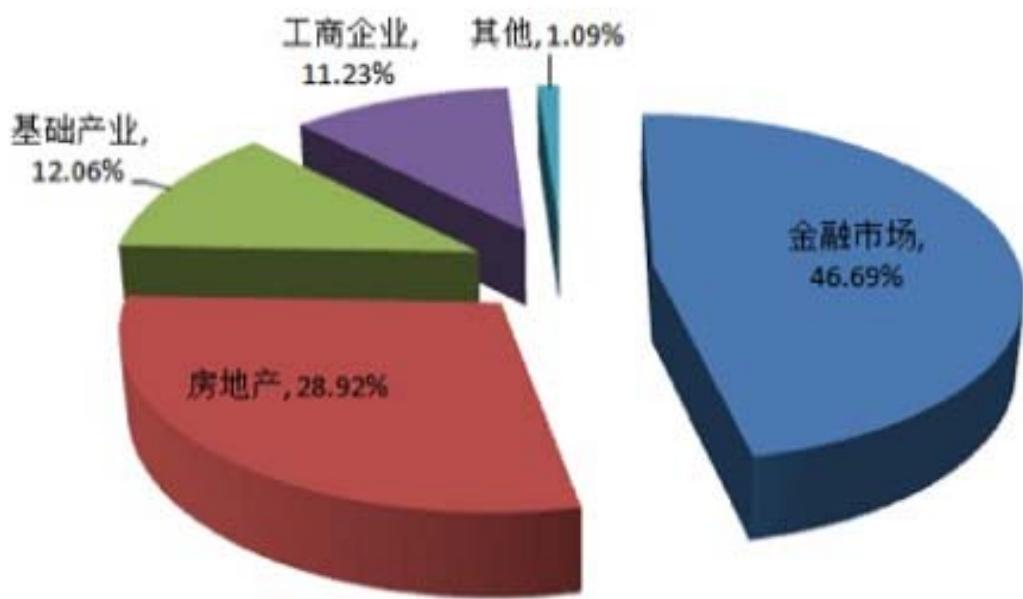


图1. 2020年9-10月份集合信托产品资金投向分布

(三) 信托产品预期收益率情况

在收益率方面，集合信托产品的收益率持续下降。今年以来流动性保持合理充裕，集合信托产品平均预期收益率加速下行。本统计期集合信托产品的收益率继续处于下行的通道中，预期收益率由上期的6.93%降至6.62%，环比下滑0.31个百分点。信托产品平均收益率已跌破“7”字头，进入了“6”时代。集合信托产品收益率下降，一方面由于市场融资成本下降，非标产品收益持续下行，另一方面，在强监管和行业转型的大背景下，融资类产品展业受限、标品信托比重增加，导致集合信托产品的平均预期收益持续下滑。目前信托产品平均预期收益率跌跌不休已是常态，预计短期内很难出现明显反弹。

二、信托产品点评

财信信托——财信幻方指数增强7号

我司设立“财信幻方指数增强7号集合资金信托计划”(简称“财信幻方指数增强7号”)，信托规模不低于5000万元，120个月(可提前结束或延期)。信托资金主要投向宁波幻方量化投资管理合伙企业(有限合伙)管理的幻方量化财信专享33号1期私募证券投资基金。

1、产品要素

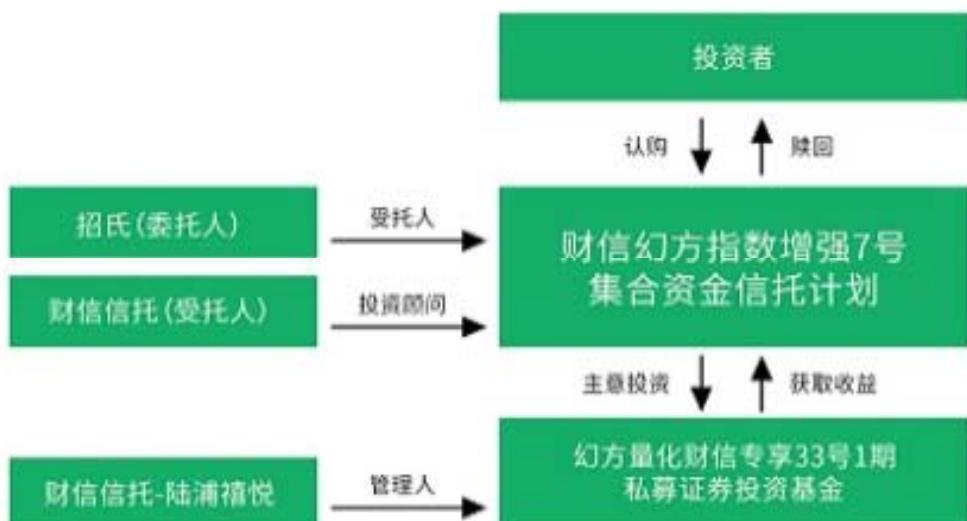
- (1) 产品名称：财信幻方指数增强7号集合资金信托计划；
- (2) 产品类型：集合资金信托计划；
- (3) 受托机构：湖南省财信信托有限责任公司；
- (4) 信托规模：不低于5000万元；
- (5) 信托期限：120个月(可提前结束或延期)；
- (6) 投资顾问：宁波幻方量化投资管理合伙企业(有限合伙)；

(7) 开放设置：每月第7个交易日开放。投资者可在开放日前2个交易日提交申购、赎回申请。①认购费：认购资金的1%（价外计算。暂定前置收取，于认购信托产品时一次性价外支付）；②赎回费：持有时间小于1年为1.5%，大于等于1年为0%

(8) 收益分配方式：受托人在支付投资顾问费（如有）之前的信托财产净值基础上，以现金形式的信托财产为限，按以下顺序计算相关费用和分配信托利益：①计算并支付应付未付税费、费用；②计算并支付应付未付固定、浮动信托报酬（如有）；③计算并支付应付投资顾问费（如有）；④计算受益人信托收益（存在负数可能），并分配受益人信托利益。

(9) 保管银行：兴业银行股份有限公司。

(10) 主要投向：指定私募基金——即：幻方量化财信专享33号1期私募证券投资基金。本基金投资范围包括沪深交易所上市交易的股票、基金、债券（包括银行间债券、交易所债券）、国债逆回购、存款、证券公司本金保障型收益凭证。同时，本基金可以参与融资融券交易、港股通交易、新股申购，也可以将其持有的证券作为融券标的出借给证券金融公司。在持有人同意前提下，可以参与股指期货、期权等衍生品交易。



“财信幻方指数增强7号”是财信信托发行的又一净值型产品，由财信信托作为受托人，宁波幻方量化投资管理合伙企业（有限合伙）为产品的投资顾问，将信托资金投向股票量化投资的私募证券投资基金。其中，宁波幻方量化投资管理合伙企业（有限合伙）是依靠数学与计算机进行量化投资的对冲基金公司。创始团队从2008年开始致力于量化对冲领域研究，12年来依靠自主开发的交易系统、独特的模型以及严谨的风控，从二级市场取得了瞩目的投资回报。

“财信幻方指数增强7号”是宁波幻方首次以“投顾”角色与信托公司合作，基于大量市场数据，运用人工智能算法构建并不断迭代策略模型，建立一篮子股票组合，并对标的指数进行风格调整与平衡，同时在统一的策略架构下进行多策略的有机叠加，优化策略组合收益风险比，追求超越中证500指数的投资回报。

2、风控措施

(1) 投资顾问每日计算私募基金的累计跟踪偏离度，受托人复核。当累计跟踪偏离度(指定私募基金累计单位净值-指数单位净值)小于-10%时，受托人有权赎回全部目标私募基金，并提前结束信托计划。

(2) 根据信托计划单位净值设置止损线。若某日估算的信托单位净值小于等于0.5元，则触发本信托计划的止损机制，受托人有权赎回全部指定私募基金份额、变现全部信托财产，提前结束本信托计划。

3、产品评析

家族财富管理作为信托公司的本源业务，正日益得到业界和社会的广泛认知和逐步认可。家族信托作为财富管理的重要工具，已经成为推动信托行业创新转型、增强主动管理能力的重要发力点之一。目前我司正在积极创新业务模式，加快推动融资类业务向投资类和服务类业务转型。本单家族信托落地是财信信托顺应资管新规导向要求，深入贯彻湖南财信金控集团“转”的战略部署，积极发挥信托制度优势，专注回归信托本源的重要举措。同时，本单家族信托为湖南省首单家族信托，也是财信信托首单家族信托业务，实现了我司家族信托业务零的突破，标志着我司在家族信托领域开启了新的征程，为我司践行回归信托本源，提升主动管理能力，助力实现家族财富传承奠定了基础。

未来我司将继续充分发挥信托牌照及制度优势，通过家族信托这一财富管理顶层工具的运用，以专业高效的服务为客户提供私人定制化及综合化的家族财富传承的解决方案，为客户境内外家族财富的安全传承保驾护航。



2020年(9-10月)财信信托产品统计情况

2020年(9-10月)财信信托项目发行统计表

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	湘信沪盈2020-7	14个月	1,320	9%-9.3%	股权收益权(非上市企业)	基础产业
2	湘信沪盈2020-8	14个月	300	9%-9.3%	股权收益权(非上市企业)	基础产业
3	湘信沪盈2020-2	14个月	2,800	8.5%-8.8%	信托贷款	工商企业
4	湘信鹏晟2020-20	24个月	9,536	7.3%-7.5%	其他投资	工商企业
5	湘财兴2020-1	38个月	7,800	7%	其他收益权	基础产业
6	财信指数增强6	12个月	1,584	浮动收益	其他投资	金融机构
7	湘财进2020-15	37个月	7,020	7%	证券投资	证券
8	湘信沪盈2020-2	14个月	2,429	8.5%-8.8%	信托贷款	工商企业
9	湘财诚2020-10	37个月	14,570	6%	证券投资	证券
10	湘财诚2020-10	37个月	9,000	7.7%-8%	证券投资	证券
11	湘财源2020-1	26个月	18,000	7.2%-7.8%	股权收益权(非上市企业)	工商企业
12	湘财进2020-9	20个月	4,203	6.00%	证券投资	证券
13	湘财源2020-9	26个月	6,950	7.5%-8%	其他收益权	工商企业
14	湘信鹏晟2020-23	26个月	6,961	7.2%-7.8%	其他收益权	基础产业
15	湘财进2020-9	20个月	4,950	6.2%-7.2%	证券投资	证券
16	湘财盛2020-11	26个月	3,990	8.30%	信托贷款	工商企业
17	财信致远2	36个月	13,540	浮动收益	证券投资	证券
18	湘信鹏晟2020-23	26个月	15,372	7.40%	其他收益权	基础产业
19	湘财诚2019-30	26个月	13,800	7.2%-7.8%	其他收益权	基础产业
20	湘信鹏晟2020-23	26个月	7,417	7.2%-7.8%	其他收益权	基础产业
21	湘信鹏盈2020-20	26个月	10,948	7.2%-7.8%	其他收益权	基础产业
22	湘信鹏晟2020-24	26个月	10,618	7.2%-7.8%	其他收益权	基础产业
23	湘信京盈2020-26	26个月	18,425	7.00%	其他投资	工商企业
24	财信幻方指数增强7	120个月	19,245	浮动收益	理财产品投资	其他

2020年(9-10月)财信信托到期分配信托项目统计表

序号	信托计划名称	分配日期	预期收益%	分配本金(万元)
1	湘财进2019-16A集合资金信托计划	2020/9/01	7.4/8/8.3/8.5	15000
2	湘财进2018-3B集合资金信托计划	2020/9/03	7.6/8	7000
3	湘财进2018-5B集合资金信托计划	2020/9/04	7.6/8	6995
4	湘财进2018-4B集合资金信托计划	2020/9/07	7.6/8	3390
5	聚鑫2019-1B集合资金信托计划	2020/9/07	8.2/8.4	10420
6	湘财进2018-3C集合资金信托计划	2020/9/07	7.6/8	7000
7	湘财进2018-4C集合资金信托计划	2020/9/07	7.6/8	7610
8	湘财进2018-5C集合资金信托计划	2020/9/07	7.6/8	6005
9	湘财兴2018-2B集合资金信托计划	2020/9/09	7.8/8.2/8.4	11443
10	湘财兴2018-2C集合资金信托计划	2020/9/10	7.8/8.2/9	2457
11	天易科技城A集合资金信托计划	2020/9/11	7.6/8/8.2	10000
12	湘财进2018-4D集合资金信托计划	2020/9/15	7.6/8	2000
13	聚鑫2019-1C集合资金信托计划	2020/9/16	8.2/8.4	480
14	安顺投资1号集合资金信托计划	2020/9/16	6	19875
15	湘财兴2018-4A、B集合资金信托计划	2020/9/21	7.6/8/8.2	30000
16	湘潭市国企改制集合资金信托计划	2020/9/21	6.7	12000
17	湘财源2019-13B集合资金信托计划	2020/9/25	7.6/8.2	905
18	湘财进2018-16A集合资金信托计划	2020/9/25	8/8.4/8.5	3279
19	湘财进2018-16D集合资金信托计划	2020/9/25	8/8.4/8.5	14182
20	湘财进2018-16C集合资金信托计划	2020/9/25	8/8.4/8.5	4251

序号	信托计划名称	分配日期	预期收益%	分配本金(万元)
21	湘财进2018-16E集合资金信托计划	2020/9/25	8/8.4/8.5	2882
22	湘财源2019-13A集合资金信托计划	2020/9/27	6.8	8000
23	湘财进2018-16B集合资金信托计划	2020/9/28	8/8.4/8.5	15000
24	湘财汇2017-3I集合资金信托计划	2020/9/28	7.5/7.8/8	10000
25	湘财进2018-2C集合资金信托计划	2020/9/28	7.6/8/8.2	1500
26	湘财盛2018-21A集合资金信托计划	2020/9/28	7.6/8/8.2	5360
27	湘财盛2016-11A集合资金信托计划	2020/9/29	6.5	400
28	湘财盛2017-17A集合资金信托计划	2020/9/29	7/7.2/7.4	8415
29	湘信京盈2019-2A、B、C集合资金信托计划	2020/9/30	9.2/9.8/10.2	23000
30	湘信京盈2019-2D集合资金信托计划	2020/9/30	10.2	5000
31	湘财汇2018-5A、B、C、D、E集合资金信托计划	2020/10/10	8/8.4	25000
32	湘财盛2016-11A集合资金信托计划	2020/10/10	6.5	14800
33	播州影山湖人民公园五期A集合资金信托计划	2020/10/12	7.3/7.5/7.8	3720
34	播州影山湖人民公园五期B集合资金信托计划	2020/10/13	7.3/7.5/7.8	2455
35	醴陵高新产业流贷A1期集合资金信托计划	2020/10/14	8.5	13000
36	湘财盛2018-21B集合资金信托计划	2020/10/19	7.6/8/8.2	7640
37	湘财源2018-7A集合资金信托计划	2020/10/19	7.6/8/8.2	5000
38	醴陵渌江产业服务中心建设C集合资金信托计划	2020/10/26	7.5/8.5	7246
39	湘财兴2019-5A集合资金信托计划	2020/10/26	8.4/8.5	20000
40	湘财源2019-1A、B集合资金信托计划	2020/10/27	7.3/7.9/8.2	20000
41	天易科技城B集合资金信托计划	2020/10/27	7.6/8/8.2	9000

党建园地

PARTY BUILDING

财信信托党总支开展“光影铸魂”主题党日活动



为加强革命传统教育,传承“半条被子”精神,2020年9月18日,财信信托党总支组织公司党员和群众开展“光影铸魂”主题党日活动,集中观看主旋律影片——《半条棉被》,公司董事长王双云参加本次活动。

影片讲述了发生在郴州市汝城县沙洲村的一个革命历史故事,以红军长征为历史背景,三个女红军战士和沙洲村民徐解秀之间的故事为主线,生动描述了红军长征的苦难辉煌,深刻展现了中国共产党与人民风雨同舟、血脉相通、生死与共的革命情怀。

习近平总书记在纪念红军长征胜利80周年大会上,曾引用“半条棉被”的故事刻画了共产党员时刻心系群众的形象。“一条棉被、一分为二”,把初心使命、家国情怀、军民情深展现得淋漓尽致、感人至深。

作为省属金融企业党员干部,我们要铭记习近平总书记的教诲,要永不忘“半条棉被”里的赤子初心,坚定“四个自信”,做到“两个维护”,牢记使命,敢于担当,为公司的发展作出自己应有的贡献。

财信信托党总支集中学习 《习近平谈治国理政》第三卷



10月12日，财信信托党总支组织学习研讨会，集中学习《习近平谈治国理政》第三卷。董事长王双云、总裁朱昌寿等在司领导，各部门负责人参加会议。会议由董事长王双云主持。

会议组织学习了中央、省委和集团党委等上级党组织关于学习《习近平谈治国理政》第三卷的相关精神，就公司开展系列学习活动进行了工作部署；并以“增强忧患意识，防范化解风险挑战”为主题，通过领学和主题发言的形式，学习了《习近平谈治国理政》第三卷第八专题的内容。

会议强调，《习近平谈治国理政》第三卷生动记录了党的十九大以来以习近平同志为核心的党中央，推动党和国家各项事业取得新的重大进展的伟大实践，集中展示了马克思主义中国化的最新成果，是全面系统反映习近平新时代中国特色社会主义思想的权威著作。会议要求，各党支部要组织党员开展多种方式的学习，坚持全面系统学、深入思考学、联系实际学，不断提高政治能力，切实把学习成效转化为应对风险挑战、推动事业发展的治理能力和工作水平。

财信信托党总支开展“守初心、担使命” 主题党日活动

“什么是共产党?共产党就是自己有一条被子,也要剪下半条给老百姓的人。”在纪念红军长征胜利80周年大会上,习近平总书记深情地讲述了“半条棉被”的故事。

10月23日,财信信托党总支组织公司领导、支部书记、党员代表,赴汝城县沙洲村,开展“守初心、担使命”主题党日活动,重温半条被子的温暖。



在沙洲村红色广场，党总支书记、董事长王双云带领大家，面向党旗，高举右手，重温入党誓词，进一步锤炼党性，坚定信念。



在“半条被子的温暖”专题陈列馆和故事发生地旧址，大家重温了3位女红军把自己仅有的一床被子剪下一半留给村民徐解秀的感人故事，深刻感悟共产党人与人民群众的鱼水情深；同时见证了在党和国家精准扶贫的战略指引下，沙洲村旧貌换新颜的村容村貌。

参观结束后，大家表示，要深刻学习和全面贯彻习近平总书记对弘扬伟大长征精神的重要讲话精神，进一步弘扬长征精神，坚定共产主义远大理想，在社会主义现代化建设和中华民族伟大复兴的新征程中，积极发挥基层党组织的战斗堡垒作用和党员的先锋模范作用，展现应有担当，贡献积极力量。



流萤

• 风险合规管理部 龙勇

银烛秋光冷画屏，轻罗小扇扑流萤。小时候我们常常于晚饭后去田间地头抓萤火虫，装进玻璃小瓶，然后再放飞它们，与星空作伴；或者留着他们做我们内心的那盏明灯，那种乐趣妙不可言。长大后即便家乡依旧在，田间地头，山林水泽依旧郁郁苍苍，可是再也寻不到萤火虫的踪迹，这是一种遗憾吧。于是旅行去山林时总会去找一找童年的记忆，可是每每会有所失望，只有在川西的茂密森林里我有幸看到一次，与之作伴。这也许和很多人去西北寻找星空，一个道理吧。原先轻易可得的东西，如今却要花更大的成本，跋山涉水才能见到，而且还需要一个机遇和偶然。

萤火虫，南朝有云，“类星陨”、“若生花”、“疑神火”、“似夜珠”。水栖萤火虫的幼虫吃螺类，贝类和水中的小动物，而陆栖的萤火虫幼虫则以蜗牛、蛤蜊为食物，有些种类会捕食蛆和昆虫等小动物。我们有时候就像流萤，与星空相比，我们无法照亮太远，我们只能发出一点点微光，在那一亩三分之地，若隐若现。可是whatever，毕竟照亮别人太过高尚，所以还是留给别人吧。我们只需要把自己照亮，然后在那一亩三分之地若隐若现。若是你突然感受到我的那一丁点光亮，那也许是离我太近，我的一不小心。所以，在照亮别人前，先把自己照亮，这样世界人口越来越多，密度越来越大，总有人离你很近吧。

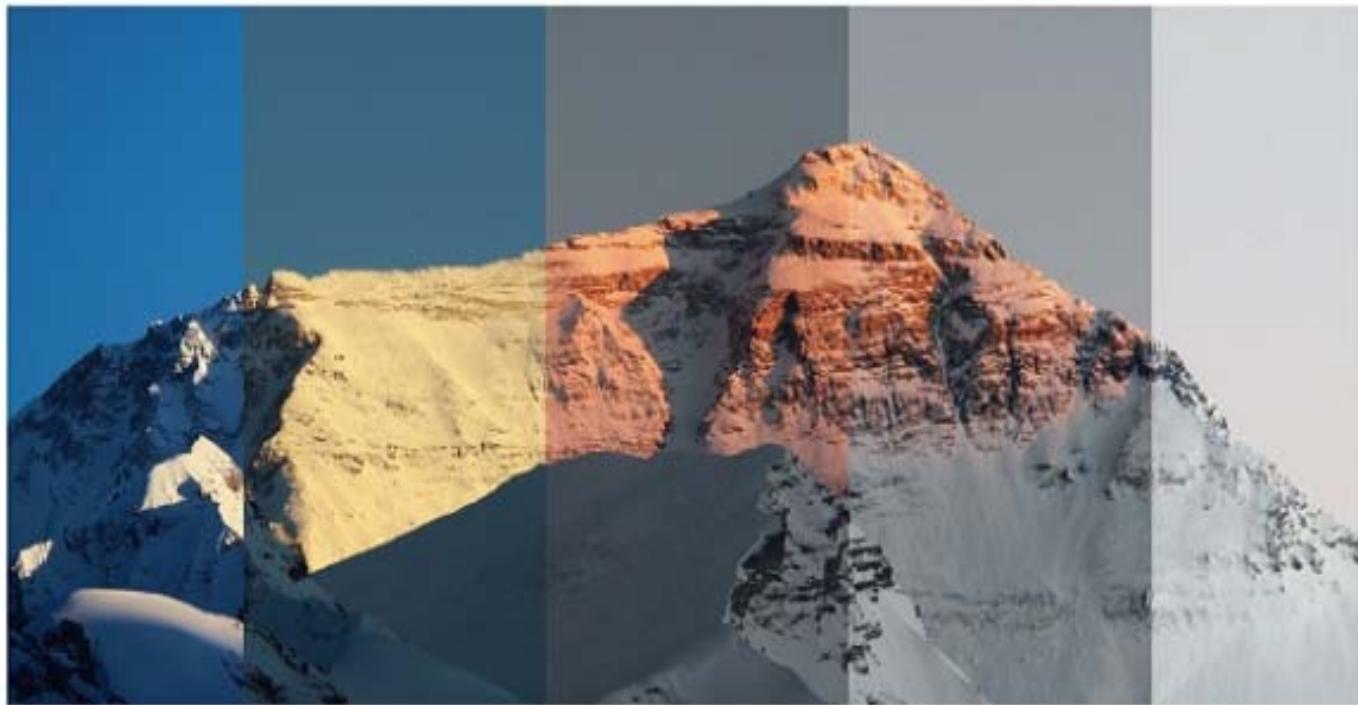
《萤火虫》

——泰戈尔

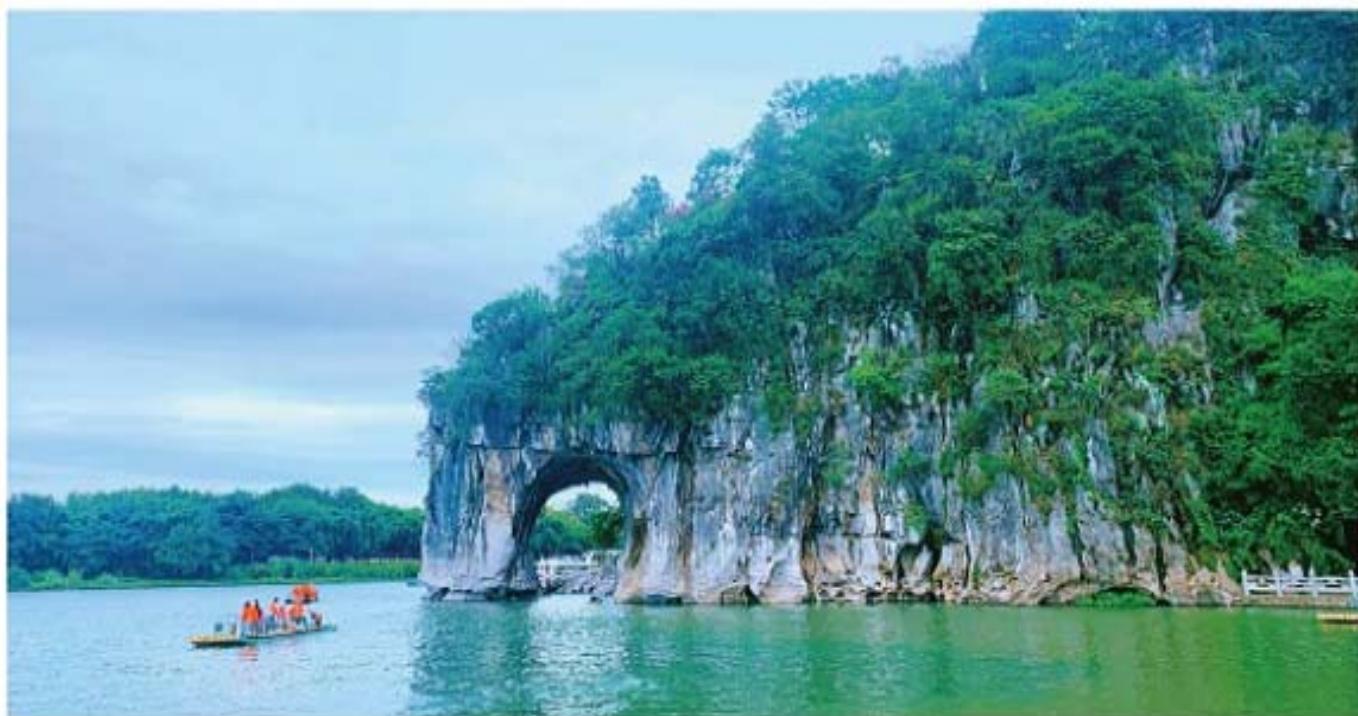
小小流萤，在树林里，在黑沉沉的暮色里，
你多么欢乐地展开你的翅膀！
你在欢乐中倾注了你的心。
你不是太阳，你不是月亮，
难道你的乐趣就少了几分？
你完成了你的生存，
你点亮了你自己的灯；
你所有的都是你自己的，
你对谁也不负债蒙恩；
你仅仅服从了，
你内在的力量。
你冲破了黑暗的束缚，
你微小，然而你并不渺小，
因为宇宙间一切光芒，
都是你的亲人。
在墨黑的夜空点燃自己，为远方的你送去一丝光明。
那全部的幸福，都源自燃烧的我，暗夜中模糊的你。

财信信托摄影兴趣小组 作品展示

— PHOTOGRAPHY GALLERY —



① 时间 (北京业务第二团队 陈胤君)
② 桂林象鼻山 (资本市场部 宋欣)

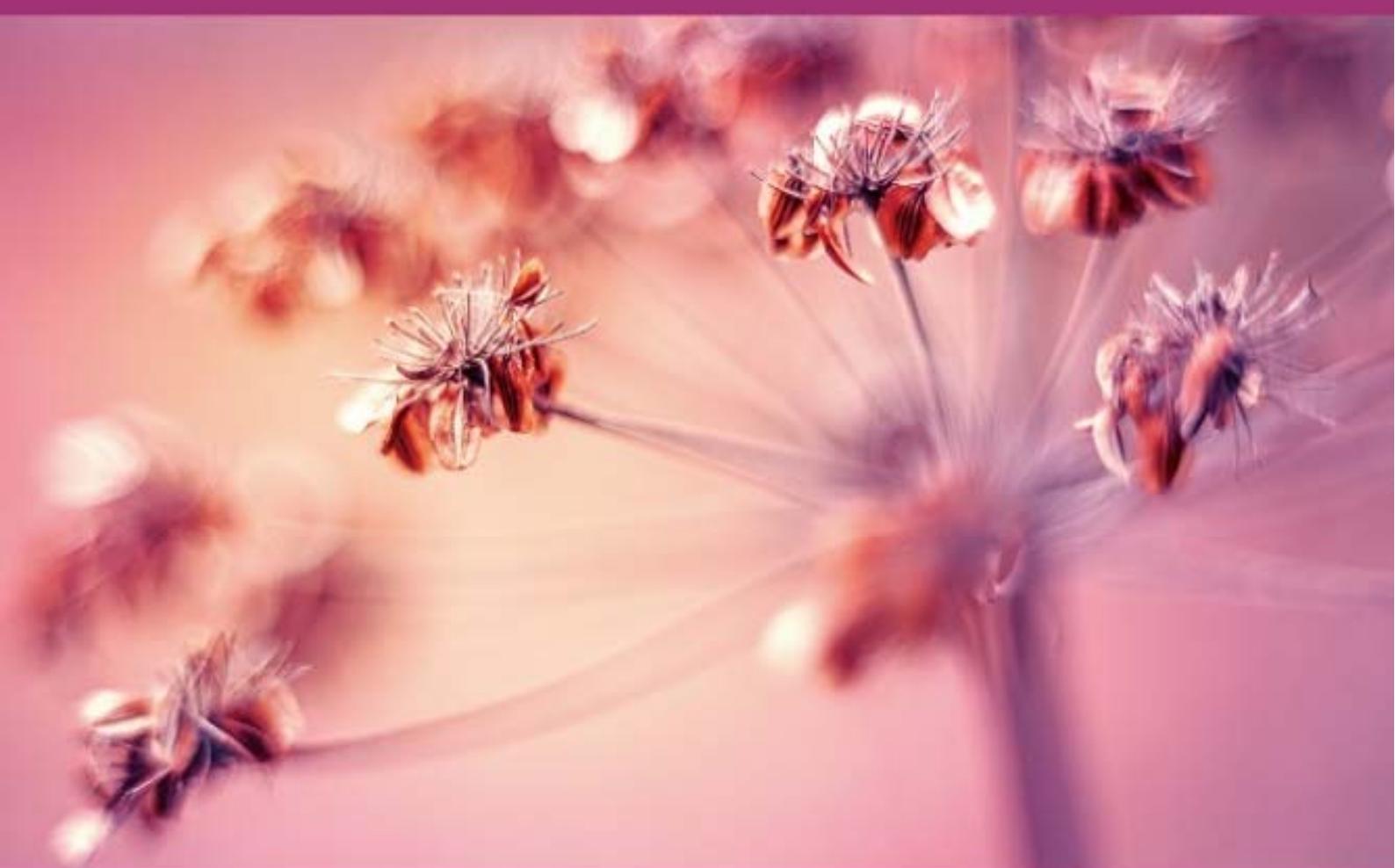




③ 柳州风情（风检公用管理部 龙勇）

④ 泛舟（信托业务总部第一团队 范亚丽）▼





湖南省财信信托有限责任公司

地址: 湖南省长沙市岳麓区玉兰路433号西枢纽商务中心购物中心T3写字楼1801-1809

电话: 0731-85196911 0731-85165016

传真: 0731-85196911

网址: www.cxt.com

财富热线: 400 - 0855 - 800

HUNAN CHASING TRUST

中国书画函授大学

书画函授大学

