

湘信理财

57

2021年第6期

主办单位:湖南省财信信托有限责任公司



- 功能视角下日本信托对我国信托业转型发展的启示
- 创新转型不停步——华融湘江银行首次线上代理销售财信信托FOF信托产品
- 学习百年党史 汲取奋进力量 践行初心使命

内刊
免费赠阅



[2021] 第6期 总第57期

CHASING TRUST

封面主题：枫叶红了

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 彭耀 刘之彦

包爽 蒋天翼 孙雨新

本期责任编辑：刘之彦

编审：李平 黄中翔

编辑：梁青

特约通讯员：刘天昀

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

电话：0731-85196911 0731-85165016

传真：0731-85196911

网址：trust.hnchasing.com

财富热线 **400-0855-800**

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

TABLE OF CONTENTS

P-01 聚焦集团 Group Spotlight

财信责任 | 财信，一直在服务！财信金控发布首份社会责任报告

P-04 文化建设 Cultural Construction

信托知识 百问百答 第二册（51-75问）

P-09 理论探索 Theoretical Exploration

《中国金融》| 功能视角下日本信托业启示

连载 | 日本信托业的演变与启示（三）——日本信托业发展现状

P-20 公司动态 Company News

创新转型不停步

——华融湘江银行首次线上代理销售财信信托FOF信托产品

财信信托开展安全工作知识竞赛

财信信托与申万菱信基金开展业务交流

财信信托开展创新业务知识培训

财信信托举行“解读量化密码”客户活动

P-24 产品信息 Product Information

2021年(9-10月)全国信托理财产品简要统计分析

2021年(9-10月)财信信托到期分配信托项目统计表

2021年(9-10月)财信信托项目发行统计表

P-34 行业动态 Industry News

中国信托业发展报告 展望篇（一）

P-37 党建园地 Party building

学习百年党史 汲取奋进力量 践行初心使命

P-40 员工空间 Employees Space

《苦难辉煌》读后感

财信信托员工摄影展

财信
责任

财信，一直在服务！ 财信金控发布首份社会责任报告

9月9日，在99公益日当天，财信金控举办主题为“财信，一直在服务”的社会责任报告发布仪式，正式发布公司历史上首份社会责任报告即《财信金控2019-2020社会责任报告》。该报告系统披露了财信紧紧围绕省委省政府各项决策部署，在省财政厅直接指挥下，积极履行社会责任，充分担当作为的整体情况与典型案例。



省财政厅党组成员、副厅长邓斌，金融处处长刘亚亮、副处长陈理；集团党委书记、董事长程蓓，集团在家领导班子；湘潭市委组织部副部长鲁建春、益阳高新区党工委副书记黄文豪、克明食品副董事长陈晖、邵阳县罗城乡党委书记罗青华等财信社会责任利益相关方代表，部分客户代表，以及集团中层干部、各子公司主要负责人现场参加活动，集团其他员工通过直播观看发布会。

邓斌在致辞中表示，近年来，财信金控围绕省委省政府的决策部署，主动担当和履行社会责任，充分发挥专业和资源优势，在助力我省经济社会高质量发展、防范化解重大风险、维护区域金融稳定、支持打好脱贫攻坚战、抗击新冠肺炎疫情等方面发挥了重要作用，书写了一份亮眼的“财信答卷”，创造了一系列服务全省经济社会发展大局的经典案例，成为省属国企履行社会责任的标杆。



希望财信金控以本次社责报告发布为契机，不断优化完善公司治理，加快锻造自身的特色优势与核心竞争力，持续提升履行社会责任的能力，为推动“三高四新”战略落地、奋力建设现代化新湖南贡献更多的财信智慧和财信力量。

程蓓向省委省政府的坚强领导和省财政厅直接指挥，向合作伙伴、客户和媒体朋友的关心支持，以及向每一位财信人的辛勤付出表示感谢。在多年

的改革发展实践中，财信早已将履行社会责任融入到了财信文化理念、经营管理及员工行为之中。新形势下，财信对社会责任有了更深理解：责任是对财信使命的坚守，是对财信价值观的践行，是对财信行动的坚持。未来，财信将充分发挥“财政背景、本土资源、全牌照协同”三大优势，在助推“三高四新”战略落地、助力乡村振兴和共同富裕、防范化解重大风险、积极推进碳达峰碳中和、实现绿色发展等方面主动作为，做出应有的贡献。



活动现场，邓斌、程蓓、鲁建春以及集团党委委员、副总经理黄志刚、曾若冰、易洪海，员工代表财信公益李莉芳共同发布社责报告。易洪海对社责报告做全面解读。

财信社会责任利益相关方的抗击疫情受赠代表、服务“三高四新”园区代表、纾困企业代表、脱贫攻坚对口扶贫点代表——鲁建春、黄文豪、陈

晖、罗青华依次发表感言，感谢近年来财信金控在保障疫情防控和复工复产、服务“三高四新”和助力“五好”园区建设、赋能上市公司发展和维护区域金融稳定、支持脱贫攻坚和乡村振兴等方面的主动担当和积极作为，期待财信金控一如既往发挥综合金融服务优势，为地方经济社会高质量发展做出新的更大贡献。



信托知识 百问百答

(第二册 51-75问)

51. 信托公司反洗钱工作内容包括哪些？

答：信托公司在开展反洗钱工作时，会建立健全和执行客户身份识别、客户身份资料和交易记录保存等方面的内部操作规程，指定专人负责反洗钱和反恐融资合规管理工作，合理设计业务流程和操作规范，并定期进行内部审计，评估内部操作规程是否健全、有效，及时修改和完善相关制度。

52. 信托公司在进行反洗钱风险评估时，是如何对客户分类的？

答：信托公司在进行客户尽职调查时，通常会根据反洗钱管理的要求对信托消费者的洗钱风险进行评估，将信托消费者划分为高风险类客户、关注类客户和低风险类客户。高风险类客户的特征包括：客户身份资料经核查，与客户留存资料不相符的；每季度累计报告可疑交易超过3次，涉嫌洗钱及恐怖融资的；大额提现频繁，每季度超过3次的。关注类客户的特征包括：每季度累计报告可疑交易在3次以内（含）；大额提现比较频繁，每季度3次以内

（含）；客户资料不齐全或身份资料未能及时更新。低风险类客户特征包括：账户开户资料齐全，经核查与客户留存资料相符的；不存在被报告过可疑交易行为的；通过有效途径了解并确信，该账户不会对信托公司带来法律风险或承受处罚损失。

53. 如果某信托公司私下跟消费者签订保本协议，那么这个协议有法律效力吗？

答：根据最高人民法院发布的《全国法院民商事审判工作会议纪要》（即“九民纪要”），保底或刚兑条款无效。信托公司、商业银行等金融机构作为资产管理产品的受托人与受益人订立的含有保证本息固定回报、保证本金不受损失等保底或者刚兑条款的合同，人民法院应当认定该条款无效。受益人请求受托人对其损失承担与其过错相适应的赔偿责任的，人民法院依法予以支持。如果信托公司与信托消费者并不在资产管理产品合同中明确约定，而是以“抽屉协议”或者其他方式约定保底或者刚兑条款，不管形式如何，均认定无效。

54. 什么是营业信托？

答：营业信托也叫商事信托，是指受托人将信托作为经营业务，并以盈利为目的。在我国，从事营业信托的机构主要是信托公司，帮助委托人管理信托财产并收取报酬。信托机构从事营业信托，不仅要遵循《中华人民共和国信托法》相关规定，还要接受相关金融法规的约束和监管部门的监管。与之相对的，不以盈利为目的担任受托人的信托包括民事信托、慈善信托。民事信托以完成一般的民事法律行为为内容，通常是以个人财产为抚养、赡养、遗产继承等目的而设立的信托，原则上适用《中华人民共和国信托法》和《民法》的相关规定。

55. 什么是主动管理信托？

答：主动管理信托是指，信托公司作为受托人，在信托资产管理过程中发挥主导性作用，承担产品推介、项目筛选、投资决策及实施等主要管理职责，并收取合理信托报酬的营业性信托业务。上述所列产品推介、项目筛选、投资决策及实施等主要管理职责中，信托公司将其中一至二种职责外包给其他金融机构，但不影响受托人主动管理地位的信托项目仍可划分为主动管理类。主动管理类信托有两点最主要的特征：（1）信托公司作为受托人在信托项目中处于主导地位。（2）信托公司承担主要管理职责。

56. 什么是被动管理信托？

答：被动管理信托是指，信托公司作为受托人，在信托项目的产品设计、客户推介、项目筛选、投资决策等重要环节不承担实质职责，主要承担一般信托事务的执行职责，仅对委托人的决策、指令进行简单的执行，并收取相对较低水平的报酬的信托业务。

57. 信托公司在确定了项目主动管理或被动管理类别后，能否进行修改？

答：根据要求，信托公司在确定了信托项目的主动管理或被动管理的类别后，不得随意更改，在净资本计算、监管评级、信息披露、数据报送、管理核算等任何工作、任何环节均应保持口径一致。

58. 信托公司设立集合信托计划，需要遵循哪些要求？

答：依据《信托公司集合资金信托计划管理办法》第五条，信托公司设立信托计划应符合以下要求：（1）委托人为合格投资者。（2）参与信托计划的委托人为唯一受益人。（3）单个信托计划的自然人人数不得超过50人，但单笔委托金额在300万元以上的自然人投资者和合格的机构投资者数量不受限制。（4）信托期限不少于一年。（5）信托资金有明确的投资方向和投资策略，且符合国家产业政策以及其他有关规定。（6）信托受益权划分为等额份额的信托单位。（7）信托合同应约定受托人报酬，除合理报酬外，信托公司不得以任何名义直接或间接以信托财产为自己或他人牟利。（8）中国银行业监督管理机构规定的其他要求。

59. 融资类信托包含哪些业务形式？

答：信托公司在融资类信托业务中主要承担的职责是向委托人或受益人推荐信托项目，向特定项目提供债务融资并索取融资本金和利息，资金运用方式包括信托贷款、信贷资产受让信托、以及带有担保安排的股权融资型信托等。



60. 投资类信托包含哪些业务形式？

答：投资类信托包含私募股权投资信托、证券投资信托等信托业务形式。在此类信托中，受托人可以自主决定是否将投资管理职责进行外包，但不包含法律规定、受益人（大会）决定将投资管理职责安排给其他当事人的情形。如在证券投资信托中，一般由信托公司亲自履行向证券交易经纪机构下达交易指令的义务，不得将投资管理职责委托他人行使，但如果信托文件事先另有约定的，信托公司可以聘请第三方为证券投资信托业务提供投资顾问服务，但投资顾问不得代为实施投资决策。

61. 信托投资过程中，主要面临哪些风险？

答：整体上看，信托投资中主要面临五类风险：（1）信用风险，指因交易对方不愿或无力履行合同条件而构成违约，致使信托本息不能按期收回或根本不能收回，最终遭受损失的可能性，由此所产生的风险。（2）市场风险，是指因市场价格（利率、汇率、股票价格和商品价格）的不利变动而使信托产品发生损失的风险。（3）流动性风险。信托公司面临的流动性风险有两种：一是信托公司层面，指信托公司虽然有清偿能力，但无法及时获得充足资金或无法以合理成本及时获得充足资金，以应对业务增长或支付到期债务的风险。二是信托项目层面，指具体信托项目不能按期变现兑付清算的风险，以及对期间开放的信托计划来说，存在赎回资金规模大于申购资金规模的可能性。（4）操作风险，是指由于信托公司信息系统或内部控制缺陷导致意外损失的风险。（5）声誉风险，是指由机构经营、管理及其他行为或外部事件导致利益相关方对机构负面评价的风险。

62. 金融机构的信用风险分类是什么？

答：（1）按照信用风险的性质，可将信用风险分为违约风险、信用评级降级风险和信用价差增大风险。违约风险（Default risk）是指借款人或交易对手违约给金融机构带来的风险。信用评级降级风险（Credit rating downgrade risk）是指由于借款人信用评级变动造成的债务市场价值变化的不确定性。信用价差增大风险是指由于资产收益率波动、市场利率等因素变化导致信用价差增大所带来的风险。（2）按照信用风险所涉及的业务种类，可将信用风险分为表内风险与表外风险。源于表内业务的信用风险称为表内风险（The risk from business in the balance sheet），如传统的信贷风险；而源于表外业务的信用风险称为表外风险（The risk from business outside the balance sheet），如商业票据承兑可能带来的风险。

63. 金融机构的市场风险分类是什么？

答：根据风险因素的不同，它可以分为利率风险、汇率风险、证券价格风险、商品价格风险与衍生品价格风险。它们分别是指由于利率、汇率、证券价格、商品价格和衍生品价格的不利变动而使金融机构业务或价值遭受损失的风险。其中，利率风险、汇率风险是最为主要的市场风险。

64. 金融机构的流动性风险包括什么？

答：金融机构面临的流动性风险有两重：一是金融机构自身层面，指公司虽有清偿能力，但无法及时获得充足资金或无法以合理成本及时获得充足资金以应对业务增长或到期债务的风险；二是金融机构的项目层面，指具体项目不能按期变现兑付清算的风险，以及对期间开放的资产管理计划来说，存在赎回资金规模大于申购资金规模的可能性。



65. 金融机构的操作风险包括什么？

答：包括外部事件，如政治和监管风险、灾难风险、交易对手风险、证券违约风险等。操作风险分为操作失败风险和操作战略风险。操作失败风险来源于内部的操作业务过程中发生失败的可能包括由人、过程或技术的失败导致的风险；操作战略风险来自外部的因素，例如政治制度、监管环境等发生变化而导致的风险。

66. 在信托项目风控管理上，信托公司可以采取哪些增信措施？

答：依据《全国法院民商事审判工作会议纪要》第九十一条，信托公司可以提供第三方差额补足、代为履行到期回购义务、流动性支持等类似承诺文件作为增信措施，其内容符合法律关于保证的规定的，人民法院应当认定当事人之间成立保证合同关系。其内容不符合法律关于保证的规定的，依据承诺文件的具体内容确定相应的权利义务关系，并根据案件事实情况确定相应的民事责任。

67. 事务管理类信托包含哪些业务形式？

答：事务类信托业务主要利用信托权益重构、名实分离、风险隔离、信托财产独立性等制度优势，和信托公司自身作为专业机构受托人的身份优势，为法人和个人委托人提供的融资或投资管理以外的信托事务管理并获得收益。这类信托业务由委托人驱动，信托公司一般不对信托财产进行主动的管理运用，多数情况下信托公司履行被动管理职责，具体业务类型包括股权代持、员工福利计划、股权激励计划、财产权信托中的事务管理类信托等。

68. 基础设施信托里的政府和社会资本合作模式是什么意思？

答：政府和社会资本合作模式（Public-Private Partnership，即PPP）指在公共服务领域，政府采取竞争性方式选择具有投资、运营管理能力的社会资本，双方按照平等协商原则订立合同，由社会资本提供公共服务，政府依据公共服务绩效评价结果向社会资本支付对价，是公共基础设施中的一种项目运作模式。《关于进一步加强政府和社会资本合作（PPP）示范项目规范管理的通知》第二章第四小节规定，信托公司开展PPP项目，不得约定由政府方或其指定主体回购社会资本投资本金，政府不得向社会资本承诺最低投资回报或提供收益差额补足，政府不得为社会资本或项目公司提供任何形式的担保。

69. 资产证券化是什么意思？

答：资产证券化（Asset Securitization）是指金融机构或企业将其合法拥有的能够持续产生稳定现金流的基础资产（Underlying Assets）进行归集、打包、集合、转让，以基础资产自身稳定的、可预见的现金流为还款来源支持的有价证券发售的一种交易安排。这种现金流组合形成还款来源的有价证券称为资产支持证券（Asset-Backed Securities，简称“ABS”）。证券化发行和交易通常指一种金融技术或者工具。

70. 信托公司开展的信贷资产证券化业务指什么？

答：信托公司开展的信贷资产证券化业务是指在中国境内，银行业金融机构作为发起机构，将信贷资产信用托付给受托机构，由信托公司以资产支持证券的形式向投资机构发行受益证券，以该财产所产生的现金支付资产支持证券收益的结构性融资活动。

71. 信托公司如何开展资产证券化业务？

答：信托公司的资产证券化业务是指信托公司作为受托人按照信托文件的约定，以资产支持证券的形式发行受益凭证，以进行结构性融资活动为特定目的的信托业务。信托公司在资产证券化业务中主要扮演三类角色：（1）作为特殊目的载体（SPV）管理人，采用特殊目的信托（SPT）方式参与资产证券化业务。（2）作为资产支持证券的受托人和发行人，利用自身的投资者基础和渠道基础，在公开市场发行、交易流通。（3）作为资产支持证券的发起人，进行资产的转让、融资，并通过信托资产独立、风险隔离、信贷投放的功能，对现有基础资产进行重组，主动构造规范的证券化基础资产，获得交易价值。

72. 什么是结构化信托业务？

答：根据《关于加强信托公司结构化信托业务监管有关问题的通知》第一条的规定，结构化信托业务是指信托公司根据投资者不同的风险偏好对信托受益权进行分层配置，按照分层配置中的优先与劣后安排进行收益分配，使具有不同风险承担能力和意愿的投资者通过投资不同层级的受益权来获取不同的收益并承担相应风险的集合资金信托业务。

73. 信托公司开展结构化信托业务时，有哪些业务要点？

答：根据《关于加强信托公司结构化信托业务监管有关问题的通知》第六条，信托公司开展结构化信托业务，应当注意：（1）结构化信托业务产品的优先受益人与劣后受益人投资资金配置比例大小应与信托产品基础资产的风险高低相匹配，但劣后受益权比重不宜过低。（2）信托公司进行结构化信

托业务产品设计时，应对每一只信托产品撰写可行性研究报告。报告应对受益权的结构化分层、风险控制措施、劣后受益人的尽职调查过程和结论、信托计划推介方案等进行详细说明。（3）信托公司应当合理安排结构化信托业务各参与主体在投资者管理中的地位与职责，明确委托人、受益人、受托人、投资顾问（若有）等参与主体的权限、责任和风险。（4）结构化信托业务运作过程中，信托公司可以允许劣后受益人在信托文件约定的情形出现时追加资金。

74. 信托公司开展结构化信托业务时，有哪些禁止性行为？

答：根据《关于加强信托公司结构化信托业务监管有关问题的通知》第七条，信托公司开展结构化信托业务不得有以下行为：（1）利用受托人的专业优势为自身谋取不当利益，损害其他信托当事人的利益。（2）利用受托人地位从事不当关联交易或进行不当利益输送。（3）信托公司股东或实际控制人利用信托业务的结构化设计谋取不当利益。（4）以利益相关人作为劣后受益人，利益相关人包括但不限于信托公司及其全体员工、信托公司股东等。（5）以商业银行个人理财资金投资劣后受益权。（6）法规禁止的其他行为。

75. 证券投资信托业务的投资范围有哪些？

答：证券投资信托业务主要投资范围包括：国内证券交易所挂牌交易的A股股票、封闭式证券投资基金、开放式证券投资基金（含ETF和LOF）、企业债、国债、可转换公司债券（含分离式可转债申购）、1天和7天的国债逆回购、银行存款以及中国证监会允许基金投资的其他投资品种。



《中国金融》| 功能视角下日本信托业启示

■ 研究发展部 黄中翔 刘天昀
■ 来源:《中国金融》2021年第20期

导读:日本信托制度充分发挥资产管理、社会服务方面的功能,在创造良好经济效益的同时,也增益了社会福祉,更好地体现了信托制度的社会价值。

信托功能的迭代与一个国家不同时期所处的经济发展阶段、社会主要矛盾以及人口结构和社会财富管理需求等因素息息相关。当前日本信托制度充分发挥资产管理、社会服务方面的功能,在创造良好经济效益的同时,也增益了社会福祉,更好地体现了信托制度的社会价值。笔者从信托功能视角出发,回顾日本信托业的发展历程和信托功能演变过程,结合当前我国社会经济发展阶段和特征,探究我国信托业的转型之路。

一、日本信托业发展历程与特点

20世纪初，日本从美国引进信托制度，历经多次整顿，逐渐成为大陆法系国家中信托业发展最为成功的国家。

行业集中度较高。受信托行业整顿的影响，从20世纪50年代起，日本信托业务逐步向信托银行集中，且经营业态向混业经营转变。目前，日本信托市场呈现寡头垄断的格局。截至2021年3月末，日本四大信托银行（三井住友信托银行、瑞穗信托银行、三菱UFJ信托银行、RISONA银行）信托财产余额约合人民币35.48万亿元，占日本信托业信托财产余额的42.93%。

注重标品和服务信托发展。在发展之初，日本信托业务主要发挥融资功能，这期间以贷款信托为主的信托产品占比较大。其后，受国内外经济环境变化及利率市场化的影响，特别是零利率政策下企业可以充分筹措市场“低成本”资金，作为“高利率”产品的贷款信托逐渐失去市场。标品投资类业务和服务信托逐渐成为了日本信托的主要业务类型，信托制度的投资功能、财富管理功能得到进一步延展。

法律法规体系完备。日本信托制度在继承英美信托制度的基础上，进行了本土化改良。日本政府不断加强有效的信托制度供给，制定了较为完善的信托法律体系，并根据信托公司业务发展需要制定各类业务特定法律制度。同时，对于在信托展业过程中涉及的会计、税收等相关问题，政府出台了系列配套制度，有效解决了实际业务中信托登记、财产转移和税收减免等痛点问题，为信托的发展奠定了坚实的法律基础。

业务创新契合日本社会经济发展潮流。从日本信托业发展进程来看，日本信托业务创新很好地契合了不同阶段的社会经济发展导向。20世纪50年代，日本经济进入高速增长期，信托充分发挥其融资功能，为钢铁、煤炭、化工等支柱型基础产业发展提供有力支持。20世纪70年代，贷款信托在完成其长期融资的历史使命后逐渐退出历史舞台。进入90年代后，随着《法人税法》与《所得税法》修正案颁布，以及法定退休养老金制度的建立，企业年金信托迎来较大的发展空间。同时，为顺应人口老龄化发展趋势，日本信托业开始大力开展养老金信托业务。

二、日本信托功能的演变

日本信托业务的发展经历了贷款信托为主到证券信托、服务信托为主的阶段，功能定位也由融资功能向投资功能、社会服务功能转变。

1922年至第二次世界大战结束，融资性功能占据主导地位。1922年，日本颁布了《信托法》和《信托业法》，为信托业的发展提供了制度保障，日本也开始正式进入信托时代。金钱信托为当时日本经济发展贡献了长期稳定的资金，从而使信托在日本经济体系中的重要程度迅速提升。一方面，金

钱信托的收益要高于银行储蓄，手上拥有富余现金的投资者选择购买金钱信托产品；另一方面，第二次世界大战爆发，为筹集大量军费和后援物资，日本政府颁布了《关于普通银行兼营信托业务的法律》，允许银行兼营信托业务。第二次世界大战结束后，日本经济受到重创，开始进入长达30多年的重建期，各类产业的飞速发展产生了大量的资金需求。在此背景下，日本于1952年出台了《贷款信托法》，贷款类信托成为信托产品主要表现形式，信托融资功能发挥到了极致。

20世纪70年代至20世纪末，融资功能向投资功能、社会服务功能转变。第二次世界大战后，日本社会经济快速发展、国民收入水平不断提高和人们生活需求升级，衍生出多样性的投资需求。1962年，日本通过了《法人税法》和《所得税法》，企业年金信托由此迎来了发展机遇。20世纪70年代初，养老金信托、特定捐赠信托等与社会福利相关的新型信托业务相继涌现。20世纪90年代，为解决泡沫经济破灭引发的后遗症，日本政府进行了一系列的金融改革，兴起了“从储蓄转向投资”的巨大浪潮，促使国民财富转向投资领域，投资信托由此迎来了高速发展期。同时，随着国民财富不断积累，以年金信托、家族信托为代表的服务类信托也在加速发展。在这一阶段，信托的功能逐渐发生转变，投资功能、社会服务功能逐步成为主流。

21世纪初至今，服务功能发挥主要作用。随着日本城市化快速推进以及人口老龄化现象日益严重，信托业功能发挥面临新的要求。一方面，日本作为亚洲最发达的国家之一，高净值人群数量常年位居世界第二，叠加老龄化程度的持续攀升，富裕阶层财产管理与承继的需求旺盛，遗嘱信托、人寿保险信托、家族信托进入高速发展时期。同时，日本的养老体制及相关配套规定比较完善，为养老金信托等养老金融产品的发展创造了沃土，信托模式逐步融入个人生命周期的各个阶段。另一方面，为加速国际金融危机后的经济复苏，日本政府颁布了一系列法规并出台了会计、税收方面的优惠政策，也为资产证券化高效规范开展创造了良好条件。日本服务信托业务规模在整个信托业规模的占比近80%，信托的服务功能几乎已经应用到日本社会经济生活的方方面面，真正实现了信托的大众化和现代化。

表1. 中日信托业基本情况对比（截止2021年3月末） (单位：万亿元)

业务类型	中国		日本	
	规模	占比	规模	占比
融资类信托	4.45	21.85%	2.27	2.75%
投资类信托	7.01	34.39%	17.14	20.74%
服务类信托	8.92	43.76%	63.24	76.52%
合计	20.38	100%	82.65	100%

数据来源：日本信托协会，财信信托研发部整理。

三、对我国信托业转型的启示

与日本金融业混业经营的模式不同，我国实行的是金融分业经营的体制，现行格局短时间内不会改变，日本信托银行的展业模式中短期内难以在中国实践。但日本信托业的发展情况，给我们描绘了中国未来信托发展的一种可能性。伴随着经济增速逐步放缓、房地产宏观调控持续加强、利率市场化改革不断深入，以及包括信托在内的整个金融体系宏观审慎监管的完善，和日本信托业一样，我国贷款信托业务将会陷入政策红利消失的困境，而投资信托、服务信托将会迎来广阔的发展空间。

信托功能逐步由融资属性转化为投资和服务属性，充分发挥信托功能优势。当前我国正在从增量经济时代向存量经济时代转变，并向老龄化社会迈进。在此背景下，融资类信托规模持续下滑，截至2021年6月末，融资类业务规模4.13万亿元，同比大幅减少35.92%，投资类信托和服务类信托规模则整体呈现增长态势。对照日本信托业的发展路径，可以预期，随着我国信托制度不断规范和完善，信托机构专业能力进一步提升，信托的融资功能将不断弱化，投资功能和服务功能会得到进一步

凸显。信托业要正确认识现阶段面临的经济社会环境，积极融入到国家发展的历史潮流之中，围绕国家发展战略和社会中的“痛点”问题施展拳脚，全方位、多领域、最大化发挥信托功能优势，将信托功能广泛运用到生产生活各个领域，发挥信托对个人、企业的服务作用，真正体现信托制度的社会价值。

业务模式实现从单一融资向多元化投融资转变，构建综合金融服务体系。在信托功能逐步由融资类向投资类、服务类功能转变的过程中，业务模式也势必会呈现出多样化特点。类似日本的情况，我国信托公司传统单一的贷款融资类业务模式将逐步发展为股权投资、债券投资、资产证券化以及不动产投资信托基金等多元化业务模式。丰富产品类别，构建综合化金融服务体系，既是确保信托功能优势得到充分发挥的重要支撑，也是信托公司向成熟的财富管理机构转型的必然要求。目前信托行业整体正处于创新转型的关键时期，资本市场、服务信托、财富管理等领域成为信托业务转型的重要方向和主战场。例如，资本市场领域的FOF（投资于基金的基金）、TOF（投资于基金的信托）、股权投资等，服务信托领域的物业信托、供应链金融等，

财富管理领域中的家族信托、遗嘱信托等，上述创新业务将会带来长足的发展。信托公司必须坚定创新转型的信心，同时做好迎接困难的准备，坚决摈弃赚快钱的业务发展路径，坚定开展长期产生价值的创新业务，通过提供高质量服务来创造价值、获取利润。

健全法律法规，加强政策引导，推动信托业专业化经营与差异化发展。日本政府在完善信托业法律体系建设中起到了重要作用，促进了日本信托业的快速发展。我国法律制度体系建设进程较为缓慢，还存在许多不足，导致相关创新业务的发展面临诸多桎梏。例如，信托财产登记方面，我国信托法对于信托财产登记范围不是很明确，房产、企业股权等不动产，飞机、船只等动产以及知识产权等非货币性财产无法进行信托财产登记，导致了信托财产的单一性，限制了信托业务的多元化发展。税收制度方面，涉及信托的所得税、增值税、房产税等存在重复征税的现象，且尚未出台明确的办法和细则，制约了家族信托、慈善信托等业务的发展。因此，需要加快完善法律法规体系，加强政策引导和支持，为信托功能的迭代创造良好的法律制度基础，助力我国信托业转型升级，为中国经济高质量发展增添更多动能。





连载 | 日本信托业的演变与启示(三)

——日本信托业发展现状

■ 研究发展部 黄中翔 马林 刘天昀

一、从经营机构来看——四大信托银行为主

根据日本信托业协会发布的统计数据，截至2020年9月，日本信托的从业机构分为具有信托业务资格的公司和不具有信托业务资格的公司两类。具有信托受托业务资格的公司主要包括：四大信托银行（分别是三井住友信托银行、瑞穗信托银行、三

菱UFJ信托银行、RISONA信托银行），内外资信托银行，都市银行，地方银行，内外资信托公司等，合计73家。同时还有不具有信托受托业务资格的327家信托合同代理店和近1000家信托受益权销售店服务于信托业。

表1.日本信托业经营机构情况

信托从业机构	数量(家)	信托财产余额(万亿元)	占比	主要业务范围	经营情况
四大信托银行	4	34.20	43.77%	信托业务、兼营业务 银行业务	信托业务、兼营业务 银行业务
外资信托银行及信托子公司	9	43.06	55.11%	信托业务、兼营业务 银行业务	
都市银行·地方银行、信托公司、其他金融机构	60	0.87	1.10%	信托业务、兼营业务 银行业务	混业经营 除了银行等金融机构，还包括运用型（主动管理型）信托公司和管理型（被动管理型）信托公司
信托合同代理店	327	-	-	为信托合同的签订进行代理或中介	
信托受益权销售店	近1000家	-	-	协助销售信托受益权	无受托资格 服务于信托业

注：运用型信托公司不得经营保本业务；管理型信托公司只可经营管理型信托业务，包括：①按照委托人的指令管理、处置信托财产；②仅保管信托财产或在不改变财产性质范围内的利用或改良财产的业务。数据来源：日本信托协会网站，财信信托研发部整理。

2004年12月《信托业法》修订并实施，受托主体范围扩大，但四大信托银行仍然是日本信托业的主力。形成该种市场格局的原因是日本信托投资者对于老牌机构、大型信托的信任度更高，同时为应

对日益复杂的交易模式与金融风险，大型机构雄厚的资本实力与专业的受托能力是优势。此外，大型机构的产品线更加丰富，能够为投资者提供更合适的投资渠道。这些因素提高了整个行业的门槛，也巩固了四大老牌信托银行的既有优势。

二、从监管机构来看——职能和分工明确

日本信托业以混业经营为主，尽管信托机构数量不多，但信托业务十分发达，种类丰富多样，业务范围几乎涉及到社会经济生活的各个方面，有“金融百货商店”之称。从日本信托业的展业状况来看，有效监管是日本信托业蓬勃发展的保障，而监管的有效性除得益于比较完善的信托法律体系外，更得益于监管机构合理的职能定位和明确的分工。

日本信托业务的监管机构有金融厅、财务省、财务局以及信托业协会。金融厅主要负责对信托机构等各类金融机构进行监管；财务省、财务局主要负责对具体的信托业务进行监管；信托业协会为自律组织，主要负责信托业研究和信托文化普及，加强信托机构自律，并对信托业的监督管理发挥积极作用（详见表2）。在信托业法及其配套法律框架

下，监管机构职能和分工明确，统一施行法律法规和相关具体规则，使得信托业法及相关法规更具可执行性。

与日本信托业不同，中国信托业监管体系主要为“一体三翼”，以银保监会信托部为主体，中国信托业协会、中国信托保障基金有限责任公司、中国信托登记有限责任公司为三翼，信托部主要负责制定监管制度，各地银保监局非银处主要负责所管

辖的信托公司的日常监管和现场检查；信托业协会主要是促进信托业研究和信托文化普及，加强信托公司自律；信保基金公司主要负责管理信托保障基金，参与处置信托公司风险；信登公司主要负责信托产品登记。中国的监管机构明显较日本更完善，但是，从实际发挥的作用看，各地监管局实际执行监管政策时的尺度差异较大，造成了一定监管套利。

表2.日本信托业监管机构的主要职能及监管对象

监管机构	监管职能	监管对象
金融厅 (大藏省)	制定各类信托经营机构的监管方针，以及信托业务检查手册，明确监管理念，确保信托经营机构稳健运行，及早发现问题，综合运用行政处罚、业务暂停、撤销牌照等举措，达到业务改善的目的	主要监管信托机构 日常监管和现场检查
财务省、财务局 (日本政府)	除具体信托业务法律法规外，还对信托的会计、税收等信托业务配套制度进行安排	主要监管信托业务 如许多新设立的信托业务都是与政府颁布的相关法律有密切关系，大多依据相关法律而创办。比如资产证券化、证券投资信托，及年金信托中的退休信托、福利养老金信托等
信托业协会	职能包括信托数据发布、信托的调查研究及资料收集、信托业务及信托事务改善的调查企划、振兴信托研究的组织、信托文化宣传、信托投资者保护、投诉处理及解决纠纷	行业自律组织 致力于信托观念的普及和业务推广，研究和改进信托事业的理论和实践，促进信托业者相互间的交往和合作

三、从法律体系来看——顶层设计较为合理

完善的法律法规是日本信托业发展的重要保障，为了加强对信托业的监管，日本政府不断加强有效的信托制度供给，制定了较为完善的信托法律

体系。同时，又根据信托公司业务发展需要制定各类业务的特定法律制度，推动信托业的商品化和快速发展。

从最初的《信托法》、《信托业法》、《关于普通银行兼营信托业务的法律》等基本的法律对信托业加以规范和约束，《贷款信托法》、《证券投资信托法》、《不动产登记法》、《所得税法》、

《抵押公司债券信托法》、《国民年金法》、《法人税法》等随后陆续颁布，这些法律共同构成了日本的信托监管法律体系。

表3.日本信托行业相关法律法规

时间	法规名称	主要内容
1900年	《日本兴业银行法》	首次允许兴业银行兼营“地方债权、公司债券及股票等信托业务”
1922年	《信托法》、《信托业法》	规范了信托法律关系，及信托营业机构的经营行为 信托业务与银行业务分离
1928年	《银行法》	商业银行不得经营担保公司债券信托业务以外的信托业务
1943年	《关于普通银行兼营信托业务的法律》	商业银行兼营信托业务，同时促进商业银行合并信托公司
1948年	《证券交易法》	准许信托公司兼营银行业务，信托公司得到扶持
1952年	《贷款信托法》	贷款信托业务被创设并得到发展
1959年	《国民年金法》	把没有加入或者没有能力加入国民年金的国民全部吸收到养老保障体系之中，这种福利年金的费用全部由国家负担，完善了日本国民的养老金制度和医疗养老金制度
1976年	《部分修订<贷款信托法>的法案》	将贷款信托资金运用领域从“资源开发及其他重要产业”修改为“国民经济健康发展所必需的领域”，并修订了信托财产的管理方法
2004年	《信托业法》（修订版）	在以下几个方面发生了变化：一是信托财产的范围和种类进一步扩大，知识产权等新的财产权类型被纳入其中；二是信托业经营机构范围进一步扩大。允许除金融机构之外的其他公司进入信托市场，允许经营信托受益权销售店与信托契约代理店
21世纪初	《金融机构兼营信托业务等相关法律》、《金融机构兼营信托业务等相关法律施行令》、《金融机构兼营信托业务等相关法律施行规则》	对金融机构兼营信托业的准入、业务范围、营业保障金、展业规范、纠纷处理等事项进行了详细规定
2006年	《信托法》（修订版）	适当简化受托人义务、建立信托监督员、制定和建立关于新型信托的规定（宣言信托、特定目的信托、担保权信托、遗嘱替代信托、连续受益人信托）等
	《金融商品交易法》	从信息披露、业务规制、行为规制三个方面构筑了结构灵活、公正透明的法制框架，加强了对不公正交易行为的惩罚力度

日本政府在信托业发展过程中的主导作用更加明显，对于规范信托业稳健发展非常重视。日本信制度继承了英美信制度，又“入乡随俗”，进行了本土化改良。日本1922年制定的《信托法》是亚洲最早的信托立法，但由于特殊的引资目的以及是在需要整治信托乱象、严格监管信托业等背景下产生的该法，因此该法不仅以发展商事信托为着眼点，而且具有明显的强行法品格，严重影响了信托制度的全面发展。为了适应新时期信托业务的大发展，2004年日本开始着手修订新的信制度，这赋予日本信托公司更大的发展空间，也保证信托机构与银行、保险等竞争者保持相同的监管要求，维护行业公平竞争和有序发展。而且，日本信托业法律制度与其他不动产、税法等都有很好的衔接，解决了大陆法系下信托业务发展的不兼容问题，有效促进了日本信托业务发展。

日本《金融商品交易法》将信托受益权列为第二类有价证券，信托受益权的销售即被视为金融商

品的交易行为，信托合同代理店对于信托合同的推介、代理销售视为有价证券的推介、募集和销售，如此一来，极大地促进了信托资产的流动。在信托税收方面，在因信托设立而使财产权的名义从委托人向受托人转让之际，不产生就转让所得课税问题；且在设立信托时对不动产等信托财产由委托人转让给受托人所办理的所有权转移登记也予以免税。日本在法律制度层面对信托业给予的优惠政策和支持，极大地促进了非金融信托（类似我们服务信托）和不动产信托的大力发展。

综上所述，政府对于信托发展过程中起到的作用是无法替代的，而政府对于信托制度的供给和发展路径设计，也决定了信托业发展速度和成熟度。日本建设了较为完善的信托业监管制度和规范，决定了日本信托业的快速发展和走向成熟。我国现代信托业发展仅有40余年的时间，信托制度应用空间和水平都不高，未来仍有较大发展潜力。

四、从业务类型来看——服务与标品信托规模较大

信托业作为“四大金融支柱”之一，在促进实体经济发展中发挥着重要作用。在社会经济发展的不同阶段扮演着不同的角色，所发挥的功能也不一样。日本信托早期也主要发挥金融融资功能，直到经济进入发达水平、人口老龄化等新发展阶段来到后，信托的投资功能、社会性功能开始发挥重要作用。

日本信托业务的发展经历了贷款信托为主到证券信托、服务信托为主的阶段。在日本信托业务发

展之初，信托业务主要也是发挥融资功能，尤其是以贷款信托为主的信托产品占比非常高。不过，受国内外经济及利率市场化的影晌，目前日本实行零利率政策已有20多年，已全面进入资金剩余时代。企业通过低利息就可以充分筹措资金，作为“高利贷”商品的贷款信托逐渐没有市场，贷款信托在日本已经消亡殆尽。标品投资类业务和服务信托则逐渐成为了日本信托的主要业务类型，信托制度的投资功能、财富管理功能得到进一步发挥。

表4.中日信托业基本情况对比(截至2020年9月末) 单位:万亿元

业务类型	中 国		日 本	
	规模	占比	规模	占比
融资类信托	4.86	23.72%	6.76	8.65%
投资类信托	6.44	31.43%	13.83	17.70%
服务类信托	9.19	44.85%	57.54	73.65%
合计	20.49	100%	78.13	100%

数据来源：日本信托协会网站，财信信托研发部整理

一方面，由于利率持续低下，加之银行与保险公司的信用风险日益增大，促使大众投资者开始转向投资信托。同时，竞争激烈导致基金管理水平的提高，以及证券行业的规范化管理也在一定程度上提高了大众投资者对投资信托的期望值。日本的投资类信托以证券投资信托为主，日本信托银行对证券资产配置的比例较高，在对有价证券的配置比例方面，对各类标准化的资产进行较为均衡的配置。其中国债的配置比例较高，近10年来一直维持在20%以上，股票和公司债其次，在总资产配置中共

占比约30%，剩余的有价证券集中配置地方债、外国证券等，以分散投资方面的风险，在保证投资收益的同时确保业务的稳健，保护投资者的利益。

由于日本后期和欧美部分国家相互放开了信托市场，日本信托业在经过整合后，通过设立海外分支机构或是子公司的形式，加大了对海外业务的投资力度。从2010年至2020年，日本信托行业对国外投资的占比逐步增加，优化了信托行业的配置。

表5.2015年至2020年日本有价证券信托中各类资产占比（%）

科目	2015	2016	2017	2018	2019	2020.11
国债	25.09	22.48	20.17	20.01	20.90	19.79
地方债	2.84	2.55	2.23	2.17	1.78	1.56
公司债券	6.72	7.37	5.98	5.88	5.50	5.09
股票	25.31	26.67	29.06	30.49	29.42	30.11
外国证券	28.74	29.71	31.11	30.73	26.75	27.96
其它证券	11.29	11.21	11.46	10.72	14.53	14.43
合计	100	100	100	100	100	100

数据来源：日本信托协会网站

另一方面，当前日本已经进入深度老龄化，财产管理与承继需求旺盛，信托的功能重点也进一步拓展，由传统信托融资、投资功能发展到财富管理

服务功能，服务信托成为了日本信托业的主要力量。如家族信托、养老信托、年金信托以及资产证券化等服务信托业务规模在不断攀升。

表6.日本服务信托业务情况(截至2020年9月末)

类 别	余 额
年金信托	3.66
家族信托	0.11
资产流动化信托	5.47
养老信托	2.66

数据来源：日本信托协会网站，财信信托研发部整理



COMPANY
NEWS
公司动态

创新转型不停步——华融湘江银行 首次线上代理销售财信信托FOF信托产品

近日，由财信信托携手易方达FOF团队最新力作——“财信FOF金牛1号集合资金信托计划”首次在华融湘江银行线上销售系统上架。

作为财信金控旗下的核心子公司，财信信托积极创新转型，加速开展资本市场业务，针对财信信托现有客户集群的风险偏好，携手目前国内头部基金公司之一的易方达基金公司，开发出“财信FOF金牛1号集合资金信托计划”。

近年来，财信信托在积极创新转型，不断开拓银行代销渠道，壮大财信信托的朋友圈，并与多家

金融机构建立了友好和谐的合作关系。此次与华融湘江银行深入开展全方位的业务合作，进一步丰富了华融湘江银行财富管理产品线，也为高净值人群资产配置提供了更多选择。

未来，财信信托将秉持着“创新、协同、稳健、担当”的企业价值观，践行“服务大局、服务客户”的企业使命，持续深化与各大金融机构的合作，不断增强综合金融服务能力，为地方经济社会发展贡献金融力量。

财信信托开展安全工作知识竞赛

为加强财信信托安全生产和消防工作，切实提升企业安全水平，10月13日，公司在财信大厦六

楼组织开展了安全工作知识竞赛，各部门和团队优选了37名员工参加笔试决赛。



本次安全工作知识竞赛内容涵盖安全生产法律法规、应急处置、劳动保护、职业健康、安全管理等，全面考察员工安全生产知识和职业技能水平。最终，信托业务总部第二团队代表获得竞赛一等奖，资产管理部和财富管理中心营销第一团队代表获得二等奖，资本市场部和信托业务总部第六团队代表获得三等奖。

通过此次活动，财信信托更深层次地宣贯了安全生产知识，进一步强化了员工安全第一的思想意识，让大家切实认识到安全无小事，安全工作必须从细节抓起，筑牢了全员安全发展理念，提高了员工安全生产技能，提升了公司安全管理能力，助推了年度安全生产目标实现和公司高质量发展。

财信信托与申万菱信基金开展业务交流

10月15日，财信信托总裁朱昌寿在财信大厦与申万菱信基金董事长、党委书记陈晓升一行开展业务交流，双方就业务合作等议题进行深入探讨。



朱昌寿对陈晓升一行来访表示热烈欢迎，并介绍了财信信托的基本概况、公司优势和资本市场业务情况。他表示，申万菱信基金是申万宏源证券的控股子公司，实际控制人是中央汇金公司，双方已经就资本市场业务开展了合作，期待双方更多的业务合作，助力财信信托转型发展。

陈晓升对财信信托资本市场业务取得的成绩表示赞赏，希望双方能在权益类产品、债券类产品等

方面达成合作，充分发挥公募基金的投研优势，双方优势互补，合作共赢。

申万菱信基金机构业务部总监申浩波、机构业务部冀旭；申万宏源证券湖南分公司总经理李红、长沙芙蓉中路证券营业部总经理彭曼、机构业务部总监刘贝；财信信托资本市场部部门负责人及相关业务人员参加了交流座谈。

财信信托开展创新业务知识培训

为深入加强公司员工对创新转型重点业务模式的认识和理解，10月15日财信信托举行了创新业务知识培训，本次培训采取“线上+线下”同步直播的方式进行，公司全体员工参加了本次培训。

会上，信托业务总部第五团队以《信托公司固收标品业务体系建设路径解析》为主题，以标准化债券基础知识为切入点，分别从业务逻辑、产品方向、销售转型、风险控制、系统梳理、团队建设等方面详细的介绍了信托公司固收标品业务体系搭建。

家族信托办公室以《洞见需求·忠于受托一家族信托行业分享》为主题，介绍了境内家族信托的现状，公司家族信托业务的开展情况及展业思路。

本次培训增进了员工对固收标品和家族信托业务模式的专业知识，促进了相关业务的顺利开展，有助于进一步打造市场化、专业化、规范化的员工队伍。下一步，公司将继续围绕创新转型、风险控制和内部管理等多方面开展内部学习和交流，营造全员学习氛围，为员工成长提供平台。

财信信托举行“解读量化密码”客户活动

10月20日，“财信·财富沙龙——解读量化密码”客户活动在君逸康年大酒店举行，此次活动由财信信托主办，财信证券协办。

财信信托副总裁刘之彦代表公司致欢迎词，他表示，近年来，财信信托积极探索转型道路，在产品架构上，推出不同类型产品满足不同客户资产配置需求；在专业服务上，通过“培训+考核”的方式，不断提升理财师的专业素养，实现客户资产保值增值。

行业专家以“预见趋势，遇见财富”为主题，对当前及未来宏观经济大趋势进行预判，并建议投资者选择专业机构，把握时机，优化资产配置。对量化投资进行了详细介绍，着重分析了中证1000指数增强策略的优势与配置逻辑。

本次活动贯彻了财信金控“大协同”理念，旨在通过财信专业化、多元化、分散化的投决体系，帮助投资者提升投资性价比。未来，财信信托将一如既往致力于为客户提供更优质、更贴心的专属服务。



PRODUCT INFORMATION

产品信息

2021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，2021年9-10月份全国各家信托公司共推介发行集合信托产品4597只，发行规模3676.96亿元，相比去年同期，信托产品发行数量略有提升，发行规模则大幅下滑；与上期相比，本期信托产品发行数量和发行规模双双大幅下降，发行市场整体延续下滑态势。总体来看，本统计期内集合信托产品发行市场整体呈现降温，与行业持续压降融资类和通道类业务有关。在

资管新规全面实施及“两压一降”的严监管形势下，传统通道业务和融资类业务的萎缩已是必然趋势，严控非标投放，拓宽标品业务已成为信托公司展业的重点。随着资管新规过渡期将结束，信托行业的转型已经迫在眉睫。当前信托公司亟须理清行业转型的底层逻辑，并结合自身发展的实际情况作出方向和路径选择，奋力趟出一条创新驱动转型发展的新路。

表1. 2021年9-10月份全国集合信托产品发行情况对照表

统计项目	2021年9-10月	2021年7-8月	2021年5-6月	2021年3-4月	环比	同比
产品数量(只)	4597	5338	4468	4968	-13.88%	3.07%
发行规模(亿元)	2537.35	3676.96	3725.81	4851.82	-30.99%	-36.87%
平均发行规模(万元)	5519.58	6888.27	8338.88	9766.14	-19.87%	-38.77%
平均期限(年)	1.85	2.53	2.7	2.66	-26.88%	-33.21%
平均年收益率	6.79%	6.78%	6.73%	6.78%	0.15%	2.88%

(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和发行规模环比均出现下滑；贷款类信托产品发行数量与发行规模环比大幅下降；证券投资类信托产品发行数量环比有所增加，发行规模有所减少。产品发行数量位居第二。

从9-10月份的信托产品发行数量来看，权益投资类产品仍旧一枝独大，占比达到56.01%，较上期提升1.31个百分点；信托贷款类产品数量占比12.57%，较上期下滑0.54个百分点；证券投资类产品数量占比17.77%，较上期提升3.29个百分点。总体来看，与上期相比，权益投资、贷款类产品发行数量均呈现下降态势，证券投资类产品发行数量继续升温。其中，权益投资类信托产品的发行数量环比减少11.82%；贷款类信托产品发行数量环比减少17.43%；证券投资类信托产品发行数量环比增长5.69%。

从发行规模来看，权益投资类产品发行规模为1440.92亿元，信托贷款类产品发行规模为396.96亿元，证券投资类产品发行规模323.08亿元，三者合计占总规模的比重达到86%。在发行规模上，权益投资类信托产品发行规模较上期大幅下滑，环比

减少28.61%，在所有产品类别中依旧处于领先地位，权益投资类信托产品发行规模占信托产品发行总规模的比重为56.01%，较上期提高1.31个百分点，在所有资金运用方式中占据半壁江山；证券投资类产品发行热度较上期有所降温，发行规模环比下降22.54%。本统计期内，证券投资类信托产品发行规模占比17.77%，较上期提高6.43个百分点。目前标品信托成为信托公司业务转型的重点布局领域，标品信托产品的资金募集有持续向好的趋势。在监管环境持续趋严的背景下，标准化投资快速发展，主要得益于证券投资类信托的持续发展。未来信托公司需要进一步提升投研能力，持续提升标准化资产配置能力，投向证券市场的资金信托有望继续保持良好的发展态势。

信托贷款类产品发行规模持续回落，环比减少19.51%，信托贷款类产品发行规模占比15.60%，同比则呈现腰斩。在监管趋严的环境之下，融资类业务的展业受到明显影响，发行规模呈现持续下滑态势。在“两压一降”的监管政策背景下，融资类业务压降进程正快速推进，信托贷款类产品发行市场逐渐“熄火”。同时，当前信托业正处于转型发展的关键阶段，标品替代非标已是行业大势所趋，未来融资类业务规模大概率将继续缩减。

表2. 2021年9-10月份信托资金运用方式统计表

2021年9-10月					
资金运用方式	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	2575	56.01%	2.40	1440.92	6.92%
信托贷款	578	12.57%	1.60	396.96	6.97%
证券投资	817	17.77%	0.95	323.08	5.00%
股权投资	429	9.33%	1.89	232.42	7.69%
组合运用	198	4.31%	0.92	143.96	6.34%
合计	4597	100%		2537.35	

2.金融市场、基础产业、房地产类产品发行稳定“三足鼎立”态势。投向金融市场领域的信托产品发行数量和发行规模稳居第一，份额遥遥领先其他产品领域；房地产类信托产品发行市场遇冷，发行规模大幅下挫；基础产业类信托产品发行整体保持稳健，发行数量和规模小幅下滑。

具体来看，本统计期内，金融市场类产品发行数量2587只，占比56.28%，发行规模1202.82亿元，占比47.40%。与上期相比，金融市场类产品发行数量及规模双降，其中发行数量环比下降8.87%，发行规模环比下降26.26%；与同期相比，金融市场类产品发行数量变化不大，发行规模则大幅萎缩。

投向金融领域的集合信托产品中，标品信托的已经成为主要组成部分。在资管新规大背景下，信托行业整体进入转型阶段，各家机构持续压缩通道业务和非标投资，同时优化投资方向，加快标准化投资，强化主动管理能力。目前来看，标品信托产品的募集并不稳定，波动性比较大，不能完全替代非标信托产品。一方面标品信托产品的底层资产与非标产品完全不同，且收益以净值型为主，投资者接受程度尚待观察；另一方面标品信托的产品创新目前仍处于尝试阶段，信托公司经验不足和投研人才的不足成为展业的难点。长期来看，随着国家支持资本市场发展政策的持续推进，标品信托产品数量和规模将不断扩大，在集合信托产品中的比重也越来越高，金融类等标品将成市场主力。

表3. 2021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	2587	56.28%	1.90	1202.82	5.95%
房地产	721	15.68%	1.63	451.94	7.47%
基础设施	836	18.19%	1.88	515.01	7.02%
工商企业	402	8.74%	1.71	318.24	7.03%
其他	51	1.11%	3.26	49.34	7.76%
合计	4597	100%	-	2537.35	-

房地产类信托产品发行数量721只，占比15.68%，发行规模451.94亿元，占比17.81%，与上期相比，发行数量与发行规模均大幅减少，其中，发行数量环比减少32.3%，发行规模环比减少59.59%；较去年同期相比，房地产类信托产品发行规模显著下滑。

如今房地产业务正处于转型期，强监管下传统业务模式、规模受较大限制。国家对房地产市场的宏观调控，加上监管层对房地产信托的监控和限制

没有放松，投向房地产行业的新增信托规模持续下降。同时，近期部分大型房企出现风险事件，房企融资整体风险有上升的趋势。资金链的紧张未来可能成为房企需要面对的常态，因此，为了合规经营和防范风险，信托公司在房地产业务展业趋于谨慎。预计后续房地产信托仍面临较大的收缩压力，市场环境变化和严监管正倒逼房地产信托业务加速转型，更加关注标准化的产品形式，如股权投资业务、资产证券化业务。

基础产业类信托产品发行数量为836只，较上期略有减少，占比18.19%，发行规模为515.01亿元，规模占比20.30%，产品发行规模环比下降8.04%，同比变化不大。基础产业领域依旧是信托公司重要的展业领域，在当前“两压一降”“15号文”等监管政策背景下，基础产业信托业务原有的融资模式的可持续性下降，业务模式面临着巨大的转型压力，融资向投资和服务的转型已然是势在必行。例如以债券投资、资产证券化等方式来开展基

础产业信托业务受到越来越多的信托公司青睐。

另外，工商企业类信托产品发行较上期变化不大。工商企业类信托产品发行规模为318.24亿元，环比下跌9.91%。工商企业领域是信托资金重点投向的领域，基于工商企业行业众多、领域广泛、企业生命周期各样的特征，工商企业未来的发展将更加广泛化，信托公司应以服务实体经济、助力直接融资为目标，提高标准化产品比重。

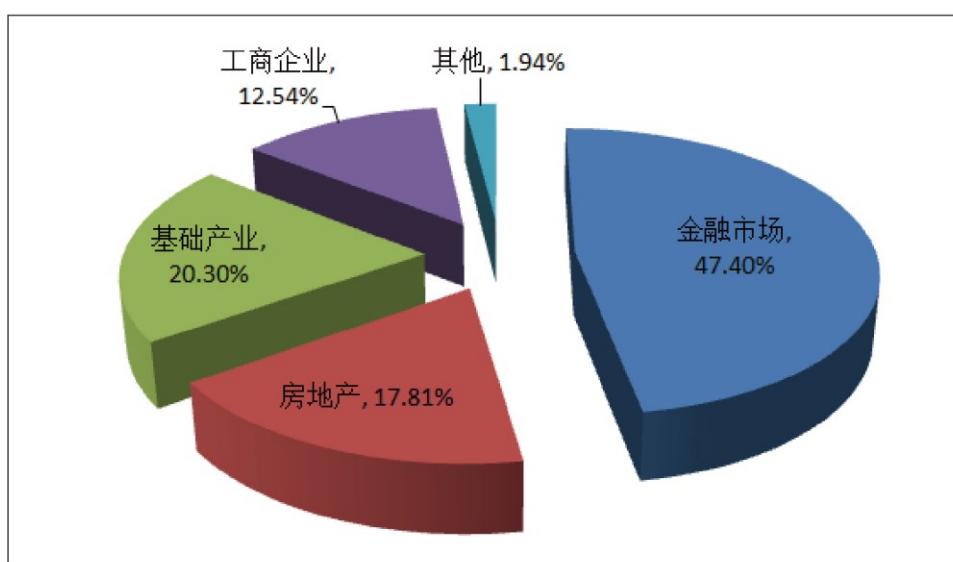


图1. 2021年9-10月份集合信托产品资金投向分布

(三) 信托产品预期收益率情况

本统计期内，集合信托产品的预期收益率由上期的6.78%略增至6.79%，环比提升0.01个百分点。目前信托产品平均收益率整体处于“6”时代，收益走势相对稳定。集合信托产品的平均预期收益的走势受到宏观经济预期、货币政策以及非标业务转型等因素的共同影响。一方面，为稳定信贷增速、对冲经济下行压力和结构性通胀、保障中下游以及小微企业的融资需求，货币政策在短时间内可能有再度小幅的放松，市场资金面相对宽松，对信

托渠道的融资会造成一定的冲击。同时，在经济下行压力加大的背景下，企业经营面临困难，信托资金可投资的底层资产相对收缩，资金供给和需求的不平衡对集合信托产品的平均预期收益产生较大压力。另一方面，监管收紧和业务转型的背景之下，传统高收益的非标融资类产品对平均预期收益率的走势影响在减弱，净值型信托产品增长较快，或成为未来集合信托产品市场的增长主力，对集合信托产品的平均预期收益率的影响也在逐渐增加。

二、信托产品点评

财信优选创赢5号集合资金信托计划

为加快推进公司资本市场业务创新转型，丰富扩充公司信托产品种类，满足不同客户对不同类型信托产品的需求，财信信托在借鉴创赢2号、创赢3号产品的基础上，推出首只公司主动管理并自主决策的股票定增投资类信托产品——“财信优选创赢5号集合资金信托计划”（以下简称“本信托计划”）。

1. 产品基本情况

项目名称	财信优选创赢5号集合资金信托计划
产品形式	非结构化集合资金信托计划，混合类
信托期限	5年，可延长或提前结束，开放日可申购赎回
信托规模	存续期间不超过1.99亿元
交易结构	我司设立非结构化的集合信托计划并进行主动管理,将信托资金主要投向股票（含上市公司定向增发股票）等权益类资产，其中定向增发股票通过间接方式（包括但不限于认购基金专户/资管计划方式等）参与，谋求信托财产的稳健增值
开放设置	采取开放期和封闭期交替的方式运作，自信托合同签署日期至产品成立日的期间为本产品第一个开放期；信托份额自产品成立日起次日至满12个月的期间为本产品第一个封闭期；第一个封闭期结束后，本产品进入第二个开放期。本产品第二个开放期的截止日期以及后续的封闭期和开放期信息以产品受托人届时提前披露的公告为准，在未信息披露前，本产品持续开放
投资范围	本信托计划主要投向上市公司定向增发股票、A股股票（含新股申购）、公募基金、货币市场基金、银行存款、私募证券投资基金、资管产品（含资管计划、信托计划等）及信托业保障基金等，以及法律法规或监管机构允许投资的其他金融工具。本信托计划第一个封闭期内，主要以股票定向增发、公募基金、私募基金和资管产品为主要投资标的
投资比例	1、投资于单一股票不得超过上市公司总股本的5%（含），并不得导致以受托人名义持有单一股票超过该上市公司总股本5%（含） 2、按买入成本计算，投资于单一股票不得超过本信托计划成立规模的20% 3、本信托计划投资于股票（含定向增发）、私募证券投资基金、股票型公募基金等权益类资产合计占信托财产的比例不高于80%；信托资金投资于债券、固收类资管产品等固收类资产的比例不高于80%；本信托计划投资的私募证券投资基金和资管产品不得再投资于除公募基金以外的其他资管产品 4、不得主动投资于ST、*ST类股票，退市整理板等高风险品种 5、在受托人获得相关资质情况下，本信托计划可直接或间接参与股指期货交易进行套期保值操作，但须符合法律法规规定的持仓比例和风险敞口等相关限制，并经受益人同意

本信托计划存续期间总规模不超过2亿元，信托期限5年（可提前结束或延期），投资范围为：上市公司定向增发股票、A股股票（含新股申购）、公募基金、货币市场基金、银行存款、私募证券投资基金、资管产品（含资管计划、信托计划等）及信托业保障基金等，以及法律法规或监管机构允许投资的其他金融工具。

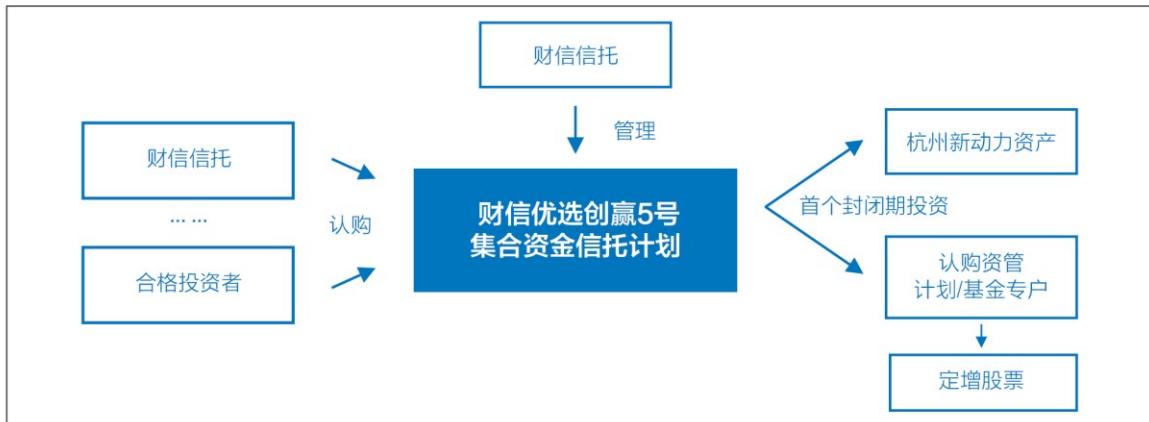
<p>投资策略</p> <p>1、股票定向增发投资策略。本产品受托人按以下原则优选股票定向增发标的：（1）精选行业细分龙头，侧重关注TMT、机械制造、新能源、医药、消费等行业，在合理估值和折价情况下积极参与定增竞价；（2）综合评估短期股价催化剂和公司发展的中长期趋势，寻找结合点有优势的企业；（3）对定增标的进行多维度评估，参考大股东参与度、定增目的、公司市值区间、估值水平、股价相对位置等，寻找被市场低估和忽视的折价机会。</p> <p>2、股票投资策略。本产品在首个封闭期结束后，按市场行情可选择进行股票投资策略。受托人采用“自上而下”的策略，主要采取定性分析结合定量分析的方法，通过对宏观经济基本面（包括经济运行周期、财政及货币政策、产业政策）、流动性水平（包括资金面供求情况、证券市场估值水平）的深入研究分析，以及市场情绪的合理判断，结合上市公司市盈率增长比率（PEG）、市盈率（P/E）、市净率（P/B）、息税前利润（EBIT）、自由现金流贴现（DCF）等一系列估值指标的基础上，通过扎实的个股研究和详尽的实地调研，对上市公司基本面进行深入分析，紧密追踪股票市场、债券市场、货币市场三大类资产的预期风险和收益，致力遴选其中估值水平相对较低或具备中长期投资价值的企业构建组合，谋求组合资产的长期稳健增值。</p> <p>3、新股打新策略。本产品在投资标的锁定期结束后，按市场行情可选择进行新股打新策略。本产品受托人通过持有的股票底仓（非限售流通股）适当参与新股网上申购，获取打新收益。对因网上新股申购获得的股票，新股上市首日上涨的，原则上应于打开涨停板后的首日卖出；新股上市首日下跌的，应及时止损卖出。</p> <p>4、现金管理策略。本产品受托人通过投资于债券逆回购、货币市场基金、银行存款和现金管理类产品等来实现闲置现金的管理。</p>

本集合信托计划拟由我司自有资金领投，并由财富管理中心向合格投资者募集。我司设立非结构化的集合信托计划并进行主动管理将信托资金主要投向股票（含上市公司定向增发股票）等权益类资

产，其中定向增发股票通过间接方式（包括但不限于认购基金专户/资管计划方式等）参与，谋求信托财产的稳健增值。

2. 信托计划交易结构

本信托计划具体交易结构如下：



(1) 本信托计划采用平层结构，由我司进行主动管理，将信托资金主要投向股票（含上市公司定向增发股票）等权益类资产，以及银行存款、信保基金、现金管理类信托计划等现金类资产，其中定向增发股票通过间接方式（包括但不限于认购基金专户/资管计划方式等）参与。

(2) 本信托计划采取开放式运作、净值化管理。拟由财信证券提供证券经纪服务，拟由建设银行湖南省分行提供估值外包及托管服务，投资者按照开放日的净值进行申购赎回。

具体交易过程：

(1) 我司设立“财信优选创赢5号集合资金信托计划”，拟由公司自有资金领投，并由财富管理中心向合格投资者募集。首期成立规模预计5000万元左右。

(2) 本信托计划成立后，第一个封闭期内，信托资金除认购信托业保障基金外，剩余资金逐步以股票定向增发、公募基金、私募证券投资基金和资管产品为主要投资标的，信托资金投资于股票（含定向增发）、私募证券投资基金、股票型公募基金等权益类资产的比例不高于80%；信托资金投资于债券、固收类资管产品等固收类资产的比例不高于80%；本信托计划投资的私募证券投资基金和资管产品不得再投资于除公募基金以外的其他资管产品。暂定首个建仓期为3个月。

(3) 本信托计划因首期参与上市公司定向增发有锁定期，对认购和申购的信托单位，首期预设12个月的封闭期，在封闭期内该信托单位不可以赎回，封闭期结束后方可申请赎回。进入第二个封闭期后，可不定期开放，具体开放日由受托人确定，投资者可在开放日进行有条件的申购和赎回。受托人保留拒绝投资者参与申购和赎回的权利，若本信托计划单个开放日内产品份额净赎回申请超过前一开放日的产品总份额的10%，即认为是发生了巨额赎回，当发生巨额赎回时，产品经理人根据投资者的全部赎回申请及当时产品的资产组合状况决定是否接受全部赎回或部分赎回，投资者最终赎回额度以现金财产为限。

(4) 本信托计划存续期间是否分红，由受托人根据产品净值情况及投资策略进行确定。

(5) 信托计划期限届满且决定不进行延期的，信托计划于信托财产全部变现后进行终止分配。

3. 风控措施

(1) 通过设定投资比例限制与基金/资管通道拼单或组合投资方式进行风险分散。本信托计划主要通过间接方式投资于上市公司定向增发股票，所投资的基金专户/资管计划等在投资比例方面将约定，投资于单一股票不得超过上市公司总股本的5%；并不得导致以受托人名义持有单一股票超过该上市公司总股本5%（含）；并且投资单一股票不得超过本信托计划成立规模的20%，以分散集中度风险。

(2) 通过精选优秀基金/资管计划管理人防范业务操作风险。优先选择在定增市场报价丰富、专业投资能力较强、长期扎根定增市场的财通基金管理有限公司作为投资端通道，防范业务操作风险。

(3) 做好投资者适当性管理，充分揭示风险。本信托计划第一个封闭期投向主要为上市公司定向增发股票。由于此类股票具有锁定期的特点，如遇到股票市场长期慢熊，则有亏损风险。但项目投资风险由投资者自担，考虑到本信托计划为主动管理类信托产品，我公司在后续运作过程中重点做好投资者适当性管理工作，向风险识别能力和风险承担能力与本产品相适应的投资者销售，充分揭示产品面临的本金损失风险、流动性风险，并建议财富管理中心保存好投资者适当性管理的相关资料。同时，加强投资标的的研究。

(4) 本产品封闭内投资标的锁定期结束后便根据市场及投资标的基本面情况适时卖出变现，确保本产品进入开放期后投资者能及时赎回，同时在此过程中信托财产的投资运作以现金管理为主。受托人保留拒绝投资者巨额赎回的权利，同时受托人以现金财产为限办理投资者赎回申请，具体根据资产组合情况决定全额赎回或部分延期赎回。

(5) 本产品信托合同明确第一个封闭期为12个月，第二个开放期的截止日期以及后续的封闭期和开放期信息以产品受托人届时提前5个工作日披露的公告为准，在未信息披露前，本产品持续开放。

4. 产品亮点

当前信托业正处于转型发展的关键阶段，融资类业务大幅压降，标品替代非标已是行业大势所趋。财信信托坚定不移走转型发展道路，在标品信托和服务信托两大板块选择赛道，不断加大资本市场、财富管理等领域投入，加快转型创新和业务破局，奋力开创公司高质量发展新局面。本项目为我司主动管理的权益类产品，系我司首次在资本市场的自主投研产品，立足于提升我司投研一体化能力，对我司证券信托业务转型和树立品牌形象具有重要意义。本项目通过组合投资的方式，更有利于控制主动管理投资风险，优化投资者持有体验，同时把握市场机会，及时调整投资策略，为投资者带来稳健收益。

2021年(9-10月)财信信托产品统计情况

2021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	湘财兴2021-16号	33	19906	100-300万7% 300万以上7.0%	证券投资	证券
2	湘信聚财3号项目	120	4491	100万以上5.4%	证券投资	证券
3	大道2021-4号	12	5769	100-300万6.7% 300万以上7.0%	信托贷款	消费金融
4	指数增强10号	12	1000	浮动收益	证券投资	证券
5	湘财进2021-4号	26	1145	100-300万8.0% 300万以上8.3%	信托贷款	工商企业
6	量锐指数增强9号(开放期)	120	440	浮动收益	证券投资	证券
7	湘信沪盈2021-12号	26	1200	300万-600万8.2% 600万以上8.5%	信托贷款	基础产业
8	银叶量化精选1号	120	600	浮动收益	信托贷款	基础产业
9	启林指数增强11号	12	1200	浮动收益	信托贷款	基础产业
10	九坤股票量化优选1号(开放期)	36	300	浮动收益	证券投资	证券
11	湘信聚财4号	120	9617	100万以上5.4%	证券投资	证券
12	湘财兴2021-16号	33	9000	100万-300万7.0% 300万以上7.5%	证券投资	证券
13	湘信稳健一年锁定期4号	12	2030	100万以上6%	证券投资	证券
14	半年锁定期3号	120	2572	50万以上5.3%	证券投资	证券
15	湘信稳健一年锁定期4号	12	11821	100万以上6%	证券投资	证券
16	湘信沪盈2021-12	26	2005	100万-300万7.5% 300-1000万7.8%	信托贷款	基础产业
17	湘信2号纯债	120	9044	100万以上4.9%	证券投资	证券
18	湘信聚财5号	120	5511	100万以上5.4%	证券投资	证券
19	大道2021-5号	12	5900	100万-300万6.7% 300万以上7.0%	信托贷款	消费金融
20	大道2021-6号	12	1718	100万-300万6.7% 300万以上7.0%	信托贷款	消费金融
21	湘财进2021-13号	37	10800	100-300万7.0% 300万以上7.5%	信托贷款	基础产业
22	半年锁定期3号	120	4411	50万以上5.3%	证券投资	证券
23	半年锁定期3号	120	5000	50万以上5.3%	证券投资	证券
24	湘信沪盈2021-12	26	1450	100-300万7.5% 300-1000万7.8%	信托贷款	基础产业
25	半年锁定期1号	120	4000	100万以上6%	证券投资	证券

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
26	一年锁定期3号项目	120	2000	100万以上6%	证券投资	证券
27	银叶量化精选1号	120	600	浮动收益	信托贷款	基础产业
28	财信启林量化智选6号	60	200	浮动收益	证券投资	证券
29	林园投资专享2	60	200	浮动收益	证券投资	证券
30	一年锁定期6号项目	120	30678	100万以上6%	证券投资	证券
31	财信幻方指数增强7	120	100	浮动收益	证券投资	证券
32	湘信沪盈2021-12	26	910	100-300万7.5% 300-1000万7.8% 1000万以上8%	信托贷款	基础产业
33	半年锁定期4号	120	6447	100万以上5.3%	证券投资	证券
34	半年锁定期1号(4月23日开放期)	120	945	100万以上6%	证券投资	证券
35	优选创赢5号	60	5040	浮动收益	证券投资	证券
36	湘财进2021-20号项目	26	10250	100-300万6.7% 300万以上7%	证券投资	证券
37	湘信聚财6号	12	10500	100万以上5.4%	证券投资	证券
38	一年锁定期6号项目	120	2000	100万以上6%	证券投资	证券

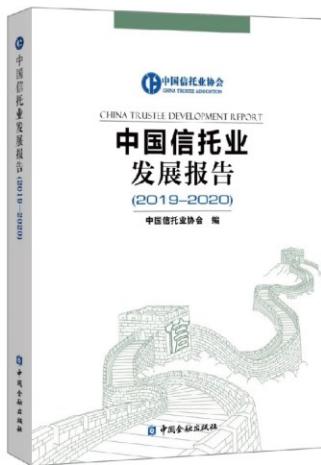
2021年(9-10月)财信信托到期分配信托项目统计表

序号	信托计划名称	分配日期	预期收益%	分配本金(万元)
1	创业投资6号集合资金信托计划	2021/9/02	—	8.85
2	湘信沪盈2019-10号H期集合资金信托计划	2021/9/06	8.4/8.6	690
3	湘财瑞2019-4号E期集合资金信托计划	2021/9/06	8/8.4/8.7	6015
4	湘财盛2019-3号D期集合资金信托计划	2021/9/09	8/8.4/8.8	1437
5	湘财进2019-17号L期、M期集合资金信托计划	2021/9/10	9/9.3/9.5	2333
6	湘信稳盈2019-2号A期集合资金信托计划	2021/9/13	7.8	6035
7	湘信稳盈2019-2号B期集合资金信托计划	2021/9/13	8.4	1000
8	湘财进2019-28号A期、B期、C期、D期集合资金信托计划	2021/9/18	7.8/8.4/8.6	39945
9	湘信稳盈2019-1号A期集合资金信托计划	2021/9/22	8.5/8.8	3650

序号	信托计划名称	分配日期	预期收益%	分配本金(万元)
10	湘信稳盈2019-2号C期集合资金信托计划	2021/9/22	9.2	5250
11	聚鑫2019-2号D期集合资金信托计划	2021/9/22	8.5/8.7	330
12	湘信鹏晟2019-5号A期集合资金信托计划	2021/9/22	7.8	6601
13	湘信沪盈2020-2号K期集合资金信托计划	2021/9/22	8.5/8.8	1530
14	湘信稳盈2019-2号D期集合资金信托计划	2021/9/28	9.2	4360
15	湘财进2019-22号A期集合资金信托计划	2021/9/30	7.6/8.2/8.4	19600
16	扬中大行F期集合资金信托计划	2021/9/30	8.5/8.8	1060
17	湘信稳盈2019-2号E期集合资金信托计划	2021/9/30	9.2	2025
18	湘信沪盈2020-2号L期集合资金信托计划	2021/9/30	8.5/8.8	2800
19	湘财兴2021-13号A期集合资金信托计划	2021/10/11	6.3/6.5/6.7	7358
20	湘财兴2021-13号B期集合资金信托计划	2021/10/11	7.5	12442
21	扬中大行G期集合资金信托计划	2021/10/12	8.5/8.8	530
22	湘信稳盈2019-2号F期集合资金信托计划	2021/10/18	9.2	330
23	聚鑫2019-2号E期集合资金信托计划	2021/10/18	9	300
24	聚鑫2019-2号F期集合资金信托计划	2021/10/18	7.8	4200
25	湘信鹏晟2019-5号B期集合资金信托计划	2021/10/18	9	720
26	湘信京盈2019-13号A期集合资金信托计划	2021/10/19	7.8/8.6	8742
27	聚鑫2019-2号G期集合资金信托计划	2021/10/25	9	750
28	湘信鹏晟2019-5号C期集合资金信托计划	2021/10/25	9	2800
29	湘财兴2020-3号A期集合资金信托计划	2021/10/28	7.5/8.1/8.3	10920

中国信托业发展报告 展望篇（一）

■ 中国信托行业协会



党的十九大报告提出，中国特色社会主义进入新时代，我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。2019年10月召开的党的十九届四中全会提出，“必须坚持社会主义基本经济制度，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，全面贯彻新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，加快建设现代化经济体系”。在现代化经济

体系中，金融应充分发挥资源配置的功能，为实体经济发展提供支持。2020年是我国全面建成小康社会的收官之年，也是三大攻坚战的收官之年。2019年末的中央经济工作会议明确了“六稳”的政策基调。但2020年初发生的新冠肺炎疫情给经济运行造成了较为严重的冲击和影响，这在很大程度上改变了信托业运行的外部环境，给业务发展和风险管控都带来较大挑战。

展望未来，信托业发展应以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大精神，坚持党中央对金融工作的集中统一领导，深化金融供给侧结构性改革，不断提升金融服务实体经济质效，有效防范化解金融风险，实现高质量转型发展。2020年，监管部门坚持信托“去通道”目标不变，继续压缩信托通道业务，逐步压缩违法违规的融资类信托业务，巩固信托业乱象治理成果。在此背景下，信托业各项监管制度的完善仍将有序推进，信托业将进一步回归本源，服务实体经济发展，信托公司的转型步伐有望加速，信托业即将进入转型发展的新阶段。

后疫情时期信托业的挑战与机遇并存

（一）疫情对我国经济发展产生较为严重的冲击

新冠肺炎疫情对我国经济造成了较为严重的影响，对我国经济活动的干扰预计将强于2003年的非典。

第一，我国经济增长面临更复杂的形势

2003年，我国经济正处于上升通道。但是2020年，我国经济处于换挡转型阶段，此外国际贸易摩擦等外部不确定因素不断增加，经济内生增长动力明显弱于2003年。当前我国非金融企业杠杆率明显高于2003年，企业偿债压力加大，经济主体面临冲击的修复能力变弱。

第二，产业协作的加深和服务业占比提升使疫情影响更加严重。相比2003年，我国产业结构不断调整优化，服务业占比不断上升，当下我国经济对于消费和服务业的依赖程度更高。新冠肺炎疫情的暴发不仅影响了全国产业协作和交流，还抑制了线下消费和服务业的发展，使我国经济遭受更为严重的损失。

第三，我国进出口贸易受疫情影响较大，2020年第一季度我国货物贸易进出口总值为6.57万亿元，比上年同期下降6.4%。新冠肺炎疫情已在全球蔓延，对全球经济增长和贸易也产生了明显的负面影响。在出口方面，由于全球经济增长乏力，甚至将陷入衰退，除了部分抗疫物资外，其他产品的出口预计将受到疫情的明显拖累。在进口方面，由于全球各国疫情控制的不确定性，各国恢复正常经济活动也存在较大的不确定性，且在“外防输入”的背景下，疫情也将对进口产生明显的负面影响。

2020年第一季度，我国GDP同比下降6.8%，增速较上季度和上年同期分别下滑12.8个和13.2个百分点，基本符合市场普遍预期。从总需求结构来看，疫情对消费的负面冲击最为明显。第一季度消费、投资、净出口分别拖累GDP增速4.36个、1.5个、0.98个百分点，消费对GDP的贡献率为-64%。从产业来看，和制造业相比，服务业受到疫情的打击会更加明显。中国PMI数据显示，服务业特别是受疫情冲击最严重的旅游、餐饮、运输等行业受影响程度超过了制造业，与2008年国际金融危机时大体相当。

当然，除短期冲击以外，我们需要警惕的是更为长期的因素对中国经济的冲击。从目前的情况来看，新冠肺炎疫情极有可能引发全球经济衰退，并导致逆全球化的升温。在全球经济有较大概率陷入长期衰退的预期下，中国需要警惕贸易保护主义等逆全球化浪潮蔓延，警惕经济逆全球化对中国的外需和制造业供应链造成的冲击。这些潜在的风险可能对中国经济形成新的挑战，需要密切加以关注。

面对疫情的挑战，党中央和国务院进行了及时的政策调整。2020年4月17日中央政治局会议在“六稳”（稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期）的基础上提出了“六保”（保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转）。将“六稳”“六保”作为2020年工作重点，以及全面实现小康社会目标的工作抓手，人民银行强调加大逆周期调节力度，并提高宏观政策对实体经济（尤其是普惠金融领域）的支持力度和效率，进一步降低融资成本。

（二）疫情对信托展业产生较大影响

疫情对我国经济发展产生了较为严重的冲击，也对信托业的发展带来了较大的影响。无论是资产端，还是资金端，2020年的信托展业均面临巨大的挑战。

在资产端，受到疫情冲击，存量项目的资产质量可能会暴露一定的风险。特别是工商企业类信托项目，由于经济下行导致企业经营效益欠佳，叠加疫情期间商业活动骤减的因素，企业的现金流情况容易恶化。房地产类信托项目同样受到疫情的较大影响，部分依赖高周转、财务杠杆较高、短期债务量较大的房企现金流将趋于紧张。

对于新项目的拓展，信托业仍有一些机会。疫情发生以来，我国政府已经出台多项利好政策支持地方基础设施建设的发展。以5G、人工智能、工业互联网、物联网为代表的新型基础设施是政府重点支持的基建投资方向。预计2020年国家的逆周期调节政策大概率会持续，基础设施的补短板政策还会持续，基础产业的投资规模预期增长对信托公司展业有利。另外，本次疫情可能对疫情防控相关行业产生正面影响，不仅加速了线上办公、线上娱乐、医药健康、大数据领域的新兴发展，也让诸如防护、保健、公共卫生等社会基础消费产业得到重新认识，再加上后续可能出台的金融扶持和减费降税政策，信托业存在新的投资机会。

在资金端，疫情对信托资金的募集产生了较大影响。由于线上销售的不断发展，针对老客户的业务营销受疫情影响较小，但是新客户的拓展面临较大困难。疫情促使一些信托业务由线下转移为线上，依靠信托公司财富APP基本可以实现线上预约、双录、认购及打款等环节。因此，信息化、数字化、智能化发展水平高的信托公司更有优势，有利于缓解疫情对展业的冲击。但是对于新客户来说，不少投资者不愿意进行线上交流。投资者选择财富管理机构既是对品牌的信任，也是基于对理财师的信任。由于疫情限制了面对面或者现场开展业务营销的可能，纯粹线上交流很难获得新客户的信任。

疫情会让更多信托公司关注到线下营销的局限性，推动信托公司加强线上智能系统建设，积极探索线上服务边界，解锁新的服务版图。受疫情影响，市场谨慎情绪蔓延，风险偏好下降，投资者不可避免地增加对信托产品的疑虑。信托公司需要加强与客户的线上沟通，通过互联网平台、APP等开展线上直播，分析宏观经济形势，分享投资策略，以专业机构视角引导投资者增强信心。未来，线上服务将不仅仅用于销

售信托产品，还需要从多角度考虑提供综合金融服务。

为了应对疫情对展业的不利影响，并且落实好各项宏观政策要求，信托公司应更为积极支持实体经济，化解长期风险。信托业需要主动作为，肩负起服务疫情常态化防控、积极支持实体经济的责任。一方面，全力以赴支持疫情防控和“六保”工作，履行行业的社会责任。新冠肺炎疫情暴发以来，信托公司充分发挥信托的制度优势，踊跃设立慈善信托，汇聚社会慈善力量支持新冠肺炎疫情防控。根据中国信托登记公司的统计，截至2020年2月末已完成信托公司报送的定向“武汉加油”“抗击新冠肺炎疫情”等专项慈善信托36单，金额累计达12.4亿元。未来需要进一步发挥信托制度优势，积极探索慈善信托的创新与发展。另一方面，强化对实体经济的支持，助力企业复工复产，为完成2020年全面建成小康社会的目标贡献行业力量。从宏观政策引导的方向来看，2020年，信托资金需要进一步加大对基础产业和工商企业的投入，围绕国家战略突出对重点行业的支持，通过产品、服务模式创新，更好地支持复工复产以及经济结构的转型升级。

（本文由“中国信托业协会”原创首发，版权归“中国信托业协会”所有）

来源：《中国信托业发展报告（2019-2020）》



PARTY BUILDING

党建园地

学党史 庆百年

——主题征文优秀作品选

为庆祝建党100周年，回顾党带领中国人民不懈奋斗的光辉历程，公司组织开展了“学党史、庆百年”主题征文活动。

100



学习百年党史 汲取奋进力量 践行初心使命

■ 办公室 梁青

1921年，党的一大宣告了中国共产党的正式成立。从此，中国诞生了完全新式的、以共产主义为目的、以马列主义为行动指南的、统一的工人阶级政党。中国共产党的成立，给灾难深重的中国人民带来了光明和希望，给中国革命指明了方向。

2021年，是中国共产党成立一百周年。中国共产党的百年党史波澜壮阔、气象万千，是取之不尽的精神宝库和用之不竭的动力源泉。开展党史学习教育，是以习近平同志为核心的党中央立足党的百年历史新起点、统筹中华民族伟大复兴战略全局和世界百年未有之大变局、为动员全党全国满怀信心投身全面建设社会主义现代化国家而作出的重大决策。

学习百年党史 汲取奋进力量

历史是最好的教科书，总是能给人启迪、给力量。学习百年党史，能让我们汲取思想的力量、汲取自信的力量、汲取精神的力量。汲取奋斗的力量。

得其志方能定其行。回顾中国共产党百年的奋斗历程，不禁无限感慨。回顾近代中国荣辱兴衰、曲折坎坷、发生翻天覆地变化的历史，人们更深切地感受

到中国共产党的英明伟大。百年，对于人生来说是漫长的，而对于有着几千年文明史的中华民族来说，又是短暂的。就在这弹指一挥间，中国共产党创造了一个又一个革命和建设的奇迹，一代又一代千千万万的优秀共产党员履行着自己对党的承诺，用自己的青春和热血谱写了壮丽的诗篇，我们党领导中华儿女谱写了我国历史上最为辉煌最为壮丽的篇章。

行其道方能尽其责。能与苍穹比阔的是精神，是中华民族顽强拼搏、艰苦奋斗、自力更生等精神。中国共产党的百年历史是峥嵘岁月，也铸就了苦难辉煌。在这一百年中，中国实现了从几千年封建专制政治到人民民主的伟大飞跃，中华民族实现了由不断衰落到根本扭转命运、持续走向繁荣富强的伟大飞跃，中国人民迎来了从站起来、富起来到强起来的伟大飞跃。所有这一切，都得益于中国共产党的领导。历史实践中有真理，无畏牺牲中有真理，前仆后继中有真理，历史抉择中有真理。实践证明，中国共产党的领导是历史的选择、人民的选择，没有中国共产党，就没有新中国，就没有如今锦绣河山、欣欣向荣、国富民强。

效其法方能成其事。中国共产党经历了“开天辟地革起来”“当家作主站起来”“改革开放富起来”“深化改革强起来”，百年征程波澜壮阔，百年初心历久弥坚。“走得再远、走到再辉煌的未来，也不能忘记走过的过去，不能忘记为什么出发。”从历史中来，到现实中去。党的百年历史教会我们，给人以火星者，必怀火炬，实事求是，艰苦奋斗，才能从痛苦走向幸福，也才能从苦难走向辉煌。

学习百年党史 践行初心使命

正值建党一百周年之际，财信人开展了形式多样的党史学习教育，围绕“学史明理”专题，学党史、循足迹、悟初心，掀起学习热潮。重温历史，叩问初心，汲取力量，以更强信念、更大勇气、更高智慧投身到服务省委“三高四新”战略、打造“三优”现代化金控集团的行动中来，以优异成绩庆祝建党百年华诞。

坚持初心。财信人不忘初心，继续前进，坚持党建引领，充分发挥党支部战斗堡垒和党员先锋模范

作用，促进公司的稳健发展和改革转型。

不忘使命。财信人凝心聚力、深化转型，坚持稳中求进总基调，持续优化布局结构，聚集改革创新力，精耕湖南本土市场，着力服务地方经济发展。

守正创新。财信人不断突破，回归信托主业，赋决心于信心，予恒心于初心，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引，笃实决心，努力做到服务大局有新作为，改革转型有新成效，推动发展有新担当。

回望来时路，启航新征程。在建党百周年之际、“十四五”开局之年，财信也迎来发展的新征程，“一个财信”集结成军，“政府增信、本土资源整合、全牌照业务协同”三大优势逐渐释放，数字化转型加速推进。广大财信人一定会从百年党史中汲取砥砺奋进的磅礴伟力，涵养共产党人的浩然正气，奋勇争先，敢闯敢干，在推动财信成为伟大企业的征程中绽放光彩。

感悟思想伟力 牢记使命初心 发扬革命精神

——《尚书·咸有一德》新解

■ 资产管理部 黄玉坤

公司往西三百米是一段高耸的青石城墙。城墙之上有栗瓦飞檐主副三阁，是为天心阁。天心阁得名自《尚书·咸有一德》，‘咸有一德，克享天心’，是伊尹复政于太甲时的告诫，原指君王只有德性纯正，才堪当天命，得到上天的认可。光阴荏苒，世事更迭，新时代的今天，早已不见了“君王”的踪影，也没有了所谓的“天命”，但古人的智慧历久弥新，这句话在新时代被注入了新的内涵，发人深省。

新时代的“德”，是颠不破的马克思主义科学真理，是我们党历经沧桑始终不改的初心使命，是经过血泪淬炼震撼心灵的伟大革命精神。

秉持新时代的“德”，就是要进一步感悟马克思主义的思想伟力，增强用党的创新理论武装全党的政治自觉。

思想就是力量。百年来，我们党以唯物辩证的科学精神、无私无畏的博大胸怀领导和推动中国革命、建设、改革，不断深化对共产党执政规律、社会主义建设规律、人类社会发展规律的认识，不断丰富和发展中国化的马克思主义，产生了毛泽东思

想，为党和人民事业发展提供了科学理论指导，为增进全党全国各族人民团结统一提供了坚实思想基础。从团结带领中国人民进行28年浴血奋战、完成新民主主义革命，到完成社会主义革命、确立社会主义基本制度；从团结带领中国人民进行改革开放新的伟大革命，到开辟中国特色社会主义道路、形成中国特色社会主义理论体系、确立中国特色社会主义制度，我们党始终将马克思主义作为最有力的真理力量和实践力量。与此同时，我们党在一脉相承的基础上与时俱进，坚持不懈用党的创新理论最新成果武装头脑、指导实践、推动工作，取得了一系列举世瞩目的成就。党的十八大以来，在习近平新时代中国特色社会主义思想的科学指引下，我们携“嫦娥”上九天揽月，御“蛟龙”下五洋捉鳖，向浩瀚苍穹发出响彻寰宇的“天问”，在林海雪原建起延绵千里的“川藏铁路”，似玉龙盘桓……站在建党一百周年的新起点，我们要在党史学习教育中进一步感悟马克思主义的思想伟力，增强用习近平新时代中国特色社会主义思想武装头脑的政治自觉，方能筑牢信仰之基、补足精神之钙，方能赢得优势、赢得主动、赢得未来，不断创造新的“中国奇迹”。

秉持新时代的“德”，就是要进一步深化对党的性质宗旨的认识，不忘初心，牢记使命。

天心阁流传着一副对联“四面云山都入眼，万家忧乐总关心”，与我们党全心全意为人民服务的根本宗旨不谋而合。回望过去，我们党领导人民搞土改、打土豪，是为人民服务；领导人民抗击日本侵略者、推翻蒋家王朝，是为人民服务；领导人民进行社会主义革命和建设、实行改革开放、建设中国特色社会主义，还是为人民服务。我们党为人民而生，也因人民而兴。红军时期，是人民群众的臂膀铸成了党和人民军队的铜墙铁壁；抗日战争时期，是人民群众的血汗汇成了人民战争的汪洋大海；建国前，淮海战役胜利是靠老百姓用小车推出来的，渡江战役胜利是靠老百姓用小船划出来的；建国后，社会主义革命和建设的成就是人民群众干出来的，改革开放的历史伟剧也是由亿万人民群众主演的。“咸有一德，克享天心”，新时代的“天心”就是“民心”，我们党只要永远秉持党的性质宗旨这份“德”，得民心、体民意，始终把人民放在心中最高位置，同人民在一起，为人民利益而奋斗，我们就一定能团结带领亿万人在新的伟大征程上创造新的时代辉煌、铸就新的历史伟业。

秉持新时代的“德”，就是要继承革命传统、传承红色基因，进一步发扬伟大的革命精神。

革命精神是党和国家的宝贵财富，是我们党在一百年的非凡奋斗历程中，顽强拼搏、不懈奋斗，用血汗凝结而成的精神瑰宝。风雨飘摇之时，我们敢为人先，驭一艘小小红船开天辟地；壁垒森严之中，我们众志成城，捧一点星星之火焚野燎原；长征路上，我们敢一往无前，踏破关山险阻；宝塔山下，我们能卧薪尝胆，扭转混沌乾坤；西柏坡前，我们万众一心，决胜千里；戈壁滩上，我们艰苦奋斗，震惊寰宇……一百年来，中国共产党人坚定理想信念、发扬斗争精神、推动伟大实践，在各个历史时期淬炼锻造了一系列伟大精神，在时间的坐标上形成了精神长河。这条精神长河蕴含着我们党的精神密码，一头连接着我们的初心，告诉我们“从哪里来”，另一头昭示着我们的使命，指引我

们“到哪里去”。回望历史，我们党之所以历经百年而风华正茂、饱经磨难而生生不息，就是因为有这条精神长河滋养初心、洗涤灵魂。我们党在这条精神长河里劈波斩浪，从一艘小小红船成为领航中国的巍巍巨轮，离不开这股革命加拼命的强大精神。新时代的航程上，波涛仍然汹涌、风云依旧诡谲，只有点亮革命精神的灯塔，我们党这艘巨轮才能校准前进方向、把稳思想之舵，才能行稳致远，驶向新时代的碧海蓝天。

“咸有一德，克享天心”，但仅仅拥有“德”是不够的，还应该深刻把握“一”的内涵。“一”即是纯一、统一。“纯一”就是要一心一意地恪守马克思主义与新时代中国特色社会主义的伟大思想，就是要全心全意地牢记党的性质宗旨，坚守使命初心，就是要真心实意地传承和发扬大无畏的革命精神。如果说“纯一”是定量的要求，那么“统一”就是定性的原则。“统一”就是要保证党的团结和集中统一，维护党中央权威，确保全党步调一致向前进。实践证明，全党上下的团结统一是我们党战胜一切强大敌人、克服一切艰难险阻的钢铁保证。正是遵义会议的痛定思痛，在最危急关头挽救了党、挽救了红军、挽救了中国革命；正是延安整风的惩前毖后，为夺取抗日战争和民主革命的胜利奠定了坚不可摧的思想基础；正是党的十八大以来的政治建设，为党和国家各项事业发展提供了坚强的政治保证。在新时代，“一德”就是要求我们党笃定专一、万众一心地践行习近平新时代中国特色社会主义思想，牢记初心使命，推进中华民族伟大复兴的历史伟业。

一世纪风雨兼程，九万里风鹏正举。忆往昔峥嵘岁月，关山难度，我们始终践行“为有牺牲多壮志，敢教日月换新天”；而今站在新时代展望未来，道阻且长，我们依然坚信“雄关漫道真如铁，而今迈步从头越”。不远处的天心阁凝望着遍洒共产党人血汗的三湘大地，虽矗立不语，却在时刻告诫我们要进一步感悟思想伟力、牢记使命初心、发扬革命精神。新时代的今天，只有守住“一德”，砥砺前行，神州大地才有“华枝春满，天心月圆”，中国共产党人才能行稳致远、“克享天心”。

《苦难辉煌》——读后感

■ 办公室 曹嘉仪

最近我在读苦难辉煌，在看这本书前，我了解了一下这本书的创作背景，这本书是始于20世纪90年代初，作者金一南在当时看到转型期的中国取得改革开放、经济建设巨大成就的同时，各种思潮汹涌而来，出现了怀疑历史、否定理想、动摇信仰的思潮，人们道德和价值的定位出现了偏差，他写这本书的初衷是想告诉世人：“我们曾拥有一批顶天立地的人，他们不为钱，不为官，不怕苦，不怕死，只为胸中的主义和心中的信仰”。

带着这样的创作背景再看这本书，心境就完全不同了，这本书再现的是中国共产党自成立、创建人民军队到抗日战争爆发前十多年间艰苦奋斗的历程，最打动我的一句话是前言中作者写的这句：

“我们曾经是奴隶，否则不会有从1840到1949中华民族的百年沉沦，我们也拥有英雄，否则不会有从1949到2050中华民族的百年复兴”。与波澜壮阔的历史相比较，人的生命何其短暂，在历史的长河中，我们只是沧海一粟，在我们短暂的生命里，不禁想问一下自己“我们从哪里来”，这似乎是个永恒的话题，我们每天都过着“今天”，我们的“昨天”成为了历史，我们所过的“今天”也将成为历史，如果没有历史，我们连自己的过去都不清楚，那就真的不知道我们是从哪里来了，可见历史之重要。

文中还引用了法国年鉴学派史学大师吕西安费弗尔说过的一句话：“在动荡不定的当今世界，唯有历史能使我们面对生活而不感到胆战心惊。”如若没有那些勇敢且伟大的共产党前辈们艰苦奋斗，

不懈抗争，我们又怎么能享受明媚的阳光，是历史铭记住了他们，是历史将那份信仰、那股精神融进了我们的血液里。幸福都是奋斗出来的！中国共产党团结带领中国人民从苦难走向辉煌，从站起来到富起来，再到强起来，就是因为共产党人有“不畏浮云遮望眼”的视野，有“乱云飞渡仍从容”的定力，有“咬定青山不放松”的执着，也有“大海依旧在那儿”的信心！幸福来之不易，定要倍加珍惜！每一个中国共产党人都应该永怀这份初心，像习近平总书记那样，努力做到“我将无我，不负人民”。我们定要牢记历史，不忘前辈们艰苦奋斗的初心，只有这样，我们才能在面对生命中不可预见的困难时，坚持本心；只有这样，我们才能在面对突如其来的疫情时，处变不惊；只有这样，我们才能在当今的世界格局下，坚持走自己的道路。

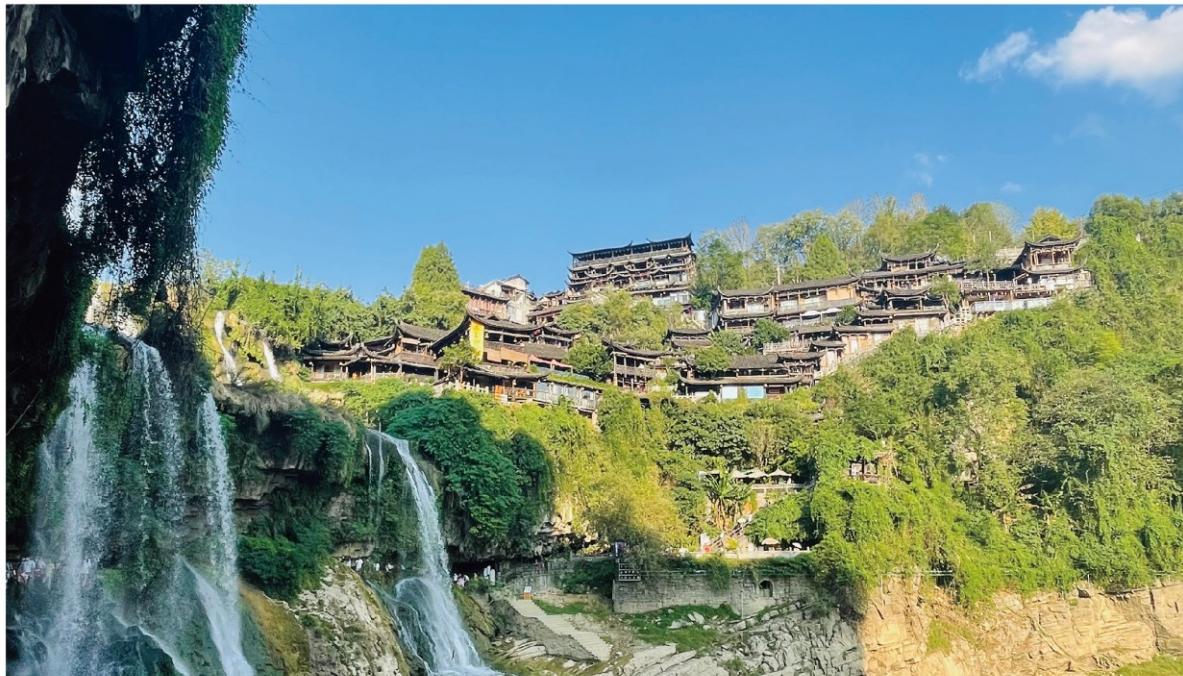
再看我们每个人，面对世间纷纷扰扰，如何能不被打扰，能坚持自己所想？如今的幸福实在来之不易，我们每个人都应该努力珍惜当前的幸福生活，做好本职工作。工作上、生活中唯有坚定信念，不忘初心，清楚自己从何而来，想要去往何处，才能在生命的河流中努力奔向属于自己的那片小湖泊。“大江东去，浪淘尽，千古风流人物”历史的长河浩浩荡荡，滔滔巨浪淘尽千古英雄人物，我们都只是这其中一个不起眼的存在，但再不起眼，都有其存在的价值，我们都是自己生命历史中当之无愧的主角，我们平凡也伟大。“物质不灭、宇宙不灭，唯一能与苍穹比阔的是精神”身为新党员的我，定当要不忘初心，牢记使命，努力学习，贡献自己的力量，实现自己的价值。

财信信托摄影兴趣小组 | 作品展示

PHOTOGRAPHY GALLERY

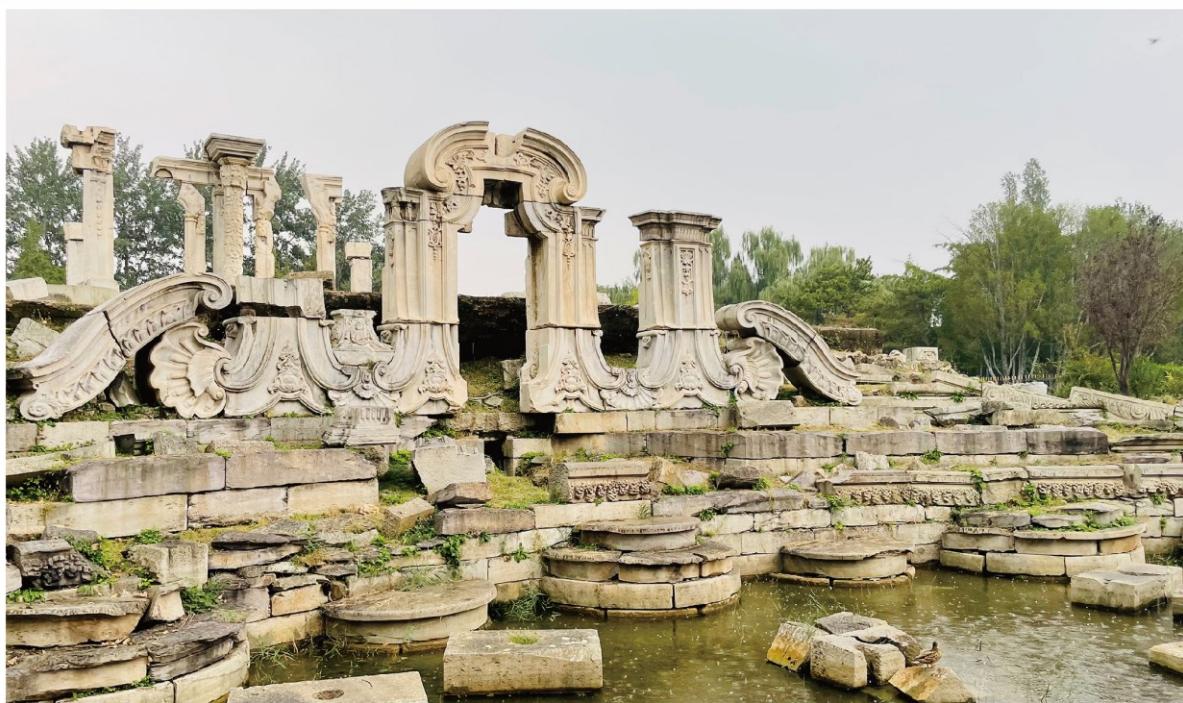


① 历史的印记（计划财务部 罗洁）



② 魅力湘西（资本市场部 宋欣）

③ 圆明园（计划财务部 罗洁）





④ 荷塘（办公室 梁青）

⑤ 自然的力量（办公室 梁青）

