



服务大局 服务客户

湘信理财

65

2023年第2期

主办单位:湖南省财信信托有限责任公司



- 财信金控召开2022年度工作会议
- 守正创新 勇毅前行 财信信托党委第一次党员大会顺利召开
- 财信信托召开「靠企吃企」专项整治、领导干部利用职权或影响力为亲友牟利专项整治动员部署暨警示教育大会

内刊
免费赠阅



[2023] 第2期 总第65期

CHASING TRUST

封面主题：自然

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

蒋天翼 孙雨新 毛惠

本期责任编辑：彭耀

编审：李平 苏林

编辑：梁青

特约通讯员：刘天昀

公司法律顾问：上海市锦天城(长沙)律师事务所

湖南省财信信托有限责任公司

网址：trust.hnchasing.com

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 Focus Group

财信金控召开2022年度工作会议

P-02 聚焦公司 Focus on the company

守正创新 勇毅前行 财信信托党委第一次党员大会顺利召开

P-03 文化建设 Cultural Construction

固收类标品信托

P-05 理论探索 Theoretical Exploration

信托公司开展公募REITs业务研究

P-14 公司动态 Corporate Dynamics

财信信托推出首单中性策略产品

财信信托开展“信托业务分类新规背景下信托公司业务布局与前瞻”交流培训会

财信信托与国元信托举办交流座谈会

财信金控旗下多家子公司荣获“湖南湘江新区2022年度纳税百强企业”称号

P-18 产品信息 Product Information

2023年(1-2月)全国信托理财产品简要统计分析

2023年(1-2月)财信信托到期分配信托项目统计表

2023年(1-2月)财信信托项目发行统计表

P-30 行业动态 Industry News

【中国信托业发展报告】业务篇之慈善信托（三）

P-34 党建园地 Party Building

财信信托召开“靠企吃企”专项整治、领导干部利用职权或影响力为亲友牟利专项整治动员部署暨警示教育大会

P-36 员工空间 Employees Space

聚焦 | 财信信托摄影兴趣小组作品展示

财信金控召开2022年度工作会议

2月22日，财信金控组织召开2022年度工作会议，全面总结2022年集团经营发展情况，规划安排2023年重点工作，并部署推进集团服务全省“发展六仗”具体行动。集团党委书记、董事长程蓓出席会议并作题为“以党的二十大精神为指引，奋力开创集团高质量发展新篇章”的讲话。集团党委副书记、副董事长、总经理曾若冰作《财信金控2022年度经营工作报告》。集团党委委员、副总经理易洪海通报部署《财信金控服务“发展六仗”行动方案》。会议由集团党委副书记刘飞主持。



程蓓在讲话中对集团2022年克服种种困难，保持经营业绩平稳增长，不断提升服务大局能力的关键工作和在支持我省经济社会发展中取得的成效进行了全面总结；对存在的问题和不足、当前经济金融形势与走势进行了深刻分析阐述；并紧密围绕服务“发展六仗”，从“打造坚强有力领导班子、培养高素质干部人才队伍、锻造堪当重任严实作风”三个方面，对保障集团战略目标的实现做出了具体部署。

她表示，2023年是全面贯彻落实党的二十大精神的开局之年，站在建设社会主义现代化新湖南的新起点，于财信金控而言，要将发展置身“国之大者”、行业大势、湖南大局的背景下审视，做到“看准趋势、把准方向、锚定目标、坚定创新、管控风险”，即围绕科技创新、绿色发展、数字经济等所驱动的重大发展转型，结合湖南实际，努力成为直接融资的主力军、当好间接融资的创新者、担起综合金融的领头雁、做好地方资源的连接器；聚焦落地落细“6+20”服务模式，不断进行业务模式、

产品模式、管理模式的创新，持续增强服务风险化解的能力和自身风险管控能力，在服务打好“发展六仗”、助力推进落实“三高四新”战略定位和使命任务的担当中实现自身的高质量发展。

她强调，集团“关键少数”是各个管理条线、各业务板块的领头雁和排头兵，新形势、新任务对全体领导干部的能力素质作风提出了更高标准、更严要求，要进一步提升领导本领，以“等不起”的紧迫感、“慢不得”的危机感、“坐不住”的责任感，全力以赴，蓄势而发，迅速提振开局的良好势头，努力把省委省政府、省财政厅党组和集团党委的各项决策部署落实落细，推动集团发展再上新台阶，在服务全省高质量发展中再立新功。

曾若冰总结了集团2022年经营管理情况，并对集团2023年重点工作做了部署，包括：做牢基础，不断提升管控治理能力；做强平台，提升本土金融资源统筹能力；做深主业，增强金融服务实体经济能力；做实风控，强化总体安全体系能力建设；做大未来，深入推进数字化转型与数字产业布局。

子公司代表财信证券、财信产业基金就如何落实服务“发展六仗”行动方案作表态发言。

省财政厅金融处有关负责人、集团在家领导出席会议，集团中层副职以上干部、各子公司班子成员及中层正职以上人员参加此次会议。

守正创新 勇毅前行 财信信托党委第一次党员大会顺利召开

2月2日，中国共产党湖南省财信信托有限责任公司委员会第一次党员大会圆满召开。大会选举曾若冰为第一届党委书记，朱昌寿为党委副书记，彭耀、刘之彦、孙雨新为党委委员；选举彭耀为第一届纪委书记，熊远、李讯琪为纪委委员。集团党委书记、董事长程蓓，集团党委副书记、副董事长、总经理曾若冰，集团党委副书记刘飞出席会议。



会上，程蓓代表集团党委讲话。她向大会的胜利召开表示祝贺，对财信信托过去几年改革发展的成绩给予充分肯定。她表示，本次大会，是在全国上下全面贯彻落实党的二十大精神，开启中国式现代化新征程的伟大时刻，在全集团“开局就加速、起步即之势”的火热干事氛围下召开的一次十分重要的大会，吹响了财信信托凝心聚力、团结奋斗，以高质量金融服务我省高质量发展的冲锋号。相信在财信信托第一届党委的领导下，财信信托将开启党的建设和改革发展的新篇章。

程蓓就财信信托今后发展提出三点要求：一是始终坚持党的领导，牢牢把握公司的政治性，把政治建设摆在首位，始终围绕大局强服务谋发展，切实将党的领导融入公司治理，锻造作风过硬的干部人才队伍；二是始终坚持守正创新，牢牢把握业务的人民性，做到“正心”“正位”“正行”。在行业转型中找准新定位，在精耕湖南中体现新担当，在发展大局中把握新机遇；三是始终坚持从严治党，全面筑牢清风正气，新的党委务必要扛牢整改主体责任，全面彻底开展审计调查整改；纪委务必要抓实监督责任，切实抓好干部员工规矩教育和纪律教育，将财信信托正风肃纪工作推上新高度。

曾若冰代表当选党委班子发言。他表示，作为财信信托第一届的“两委”委员，深感使命光荣、责任重大，既肩负着集团党委的殷切嘱托，也肩负着财信信托全体同志的充分信任，表示将始终对党忠诚，以坚强有力的党性履职尽责；始终奋发有为，以只争朝夕的作风推动发展；始终廉洁从业，以刀刃向内的勇气从严治党。

财信信托董事长王双云向大会作了工作报告，从党的建设、经营发展、社会责任等方面全面总结了财信信托过去六年改革发展取得的主要成绩与发展经验，号召全体员工在省委省政府和省财政厅的正确领导下，在集团的指导支持和公司党委的引领下，全力投身“发展六仗”，为全面建设社会主义现代化新湖南作出新贡献。

大会在雄壮的《国际歌》中胜利闭幕。



固收类标品信托

随着《资管新规》及相关配套政策的逐步落地，资管产品净值化转型是资管机构未来的业务发展方向。在监管部门不断压降融资信托额度的背景下，大力发展标品信托业务已成为信托公司的共识和选择。

一、什么是标品信托？

标品信托业务是指信托公司依据信托文件的约定，将信托资金直接或间接投资于公开市场发行交易的金融资产的信托业务。公开市场包括银行间市场、全国性证券交易场所、其他由中央银行和金融监督管理机构监管管理的公开交易场所。

二、标品信托的特征包括：

(1) 标品信托属于资金信托

根据信托资金投向，标品信托可以分成债券投资类标品信托、股权投资类标品信托、金融衍生品信托等类型。根据最终投资标的资产属性，标品信托可以分成固收类标品信托、权益类标品信托等类型。

(2) 标品信托最终投向是资本市场发行交易的金融资产

标品信托投向主要包括股票、债券、证券投资基金、房地产投资信托基金、大宗商品、金融衍生品等，资产具有标准化、可公开交易的特点。

(3) 标品信托期限灵活，流动性较好

标品信托资产价格由公开市场里的投资者买卖交易决定，实时公开可查，信息透明度较高，价格较为公允。因此，标品信托一般为净值型产品，期限较为灵活，产品流动性较好。

(4) 市场风险是标品信托的主要风险特征

标品信托底层资产属性决定了其价格主要受到市场影响，其主要风险特征为市场风险。标品信托业务的风险控制需要通过专业化的投研体系，通过深入专业的市场研究，提前预判市场风险，有效控制市场波动风险。

三、固收类标品信托又是什么？

固收类标品信托，是指信托公司依据信托文件的约定，将信托资金直接或间接投资于标准化债权类资产的信托业务。标准化债权类资产是指在银行间市场、证券交易所市场等国务院和金融监督管理部门批准的交易市场交易的具有合理公允价值和较高流动性的债权性资产，具体认定规则由人民银行会同金融监督管理部门制定。

四、“标准化债权类资产”应满足的五个条件：

一是等分化，可交易。以簿记建档或招标等方式发行，以票面金额或其整数倍作为最小交易单位，具有标准化的交易合同文本。

二是信息披露充分。发行人在发行文件中约定信息披露方式、内容、频率、票息等具体安排，信息披露责任主体确保信息披露真实、准确、完整、及时。

三是集中登记，独立托管。在人民银行和金融

监督管理部门认可的债券市场登记托管机构集中登记、独立托管。

四是公允定价，流动性机制完善。采用询价、双边报价、竞价撮合等交易方式，有做市机构、承销商等积极提供做市、估值等服务。

五是在银行间市场、证券交易所市场等国务院同意设立的交易市场交易。

五、固收类标品信托的主要类型有哪些？

一是现金管理类产品或类现金管理产品。现金管理类信托是指主要投向高流动性、短久期、低风险的债券资产，开放频率高，服务于客户现金管理的短期理财产品。

二是纯债型固收产品。信托资金主要投资于债券，通过对债券进行组合投资，寻求较为稳定的收益，投资标的主要包括国债、金融债、企业债和公司债，具有收益稳定、风险较低的特点。

三是“固收+”产品或固收增强型产品。“固收+”产品在主要投资债券等固收资产的基础上，投资不超过产品规模20%的权益资产。固收的部分以债券投资为主，取得相对稳健的收益，“+”的部分投资于股票投资、打新、定增、可转债、REITs等，力争获得超额收益。



信托公司开展公募REITs业务研究

■ 研发发展部

近年来，基础设施公募REITs（以下简称“公募REITs”）作为盘活存量资产，实现高质量发展的重要抓手，受到中央及各级地方政府高度重视。截至2022年12月31日，已有24只公募REITs上市，整体发行规模达783.62亿元，平均涨幅17.88%，正在成为市场争相配置的重要资产之一。当下，信托业正处于创新转型的关键时期，部分信托公司先试先行，深度参与公募REITs投资布局。为借鉴成功经验和做法，助力信托业创新发展，笔者对公募REITs市场发展情况以及信托业参与投资情况进行了较为全面的梳理和分析，以期助力信托业更好转型发展。

一、公募REITs市场发展情况

1. 上市发行进一步提速

自2021年6月首批9只公募REITs发行上市以来，市场运行总体平稳，初步形成了一定规模与示范效应。2022年5月19日，国务院办公厅出台《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》，要求进一步提高推荐、审核效率，鼓励更多符合条件的基础设施REITs项目发行上市，2022年三季度以来，累计上市的公募REITs产品已超10只，公募

REITs业务发展提速。截至2022年12月31日，获批成立的公募REITs产品已达25只，其中已上市产品为24只，对应发行总规模783.62亿元。2022年12月，国家发改委投资司在促进基础设施REITs高质量发展视频工作会议上指出，预计到本年底累计向证监会推荐的公募REITs项目将超过30单，全年推荐规模将超过1,000亿元，上市发行速度有望进一步加快。

2. 底层资产类型不断丰富

截至2022年12月31日，已上市的公募REITs底层基础资产类型包含交通基础设施、仓储物流、园区基础设施、能源基础设施、保障性租赁住房和生态环保六个大的类别，其中交通基础设施资产规模占比最高，占比57.73%。此外，2022年12月8日，监会副主席李超在首届长三角REITs论坛暨中国REITs论坛2022年会上表示，将进一步扩大REITs试点范围，尽快覆盖到新能源、水利、新基建等基础设施领域，并研究推动市场化的长租房及商业不动产等领域资产布局，公募REITs底层基础资产类型有望进一步丰富。

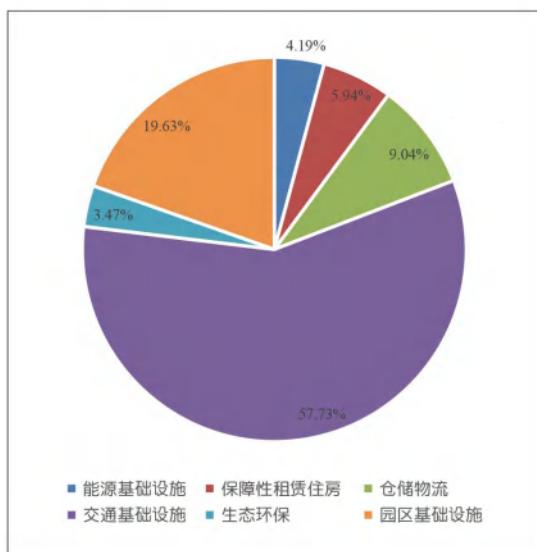


图1.已发行公募REITs底层资产规模占比

3. 市场呈现普涨趋势

我国REITs目前上市表现优异，项目需经过发改委、证监会及交易所多层审批，底层资产质量好。从已发行的公募REITs产品二级市场表现来看，截至2022年12月31日，已上市交易的24只公募REITs产品中，其中21只实现了正收益，所有产品平均涨幅达17.88%，最高涨幅达44.03%，其中仓储物流类、能源基础设施涨幅居前，交通基础设施类涨幅靠后，其二级市场走势整体优于同期大部分股票、债券和基金表现情况，受到市场热烈追捧。

4. 市场机构参与积极

公募REITs自试点以来，整体市场表现较好，已有多家保险机构、银行理财公司、证券公司和基金管理公司以自有资金或通过资管计划等方式积极参与公募REITs的战略配售、网下发售及二级市场投资，将公募REITs作为资产配置的重要方向。

5. 监管政策更加支持

2022年5月，国务院办公厅发布《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》要求加大盘活存量资产支持，包括积极落实项目盘活条件、有效提高项目收益水平、落实财税金通政策等，支持信托公司等机构发挥各自优势积极参与。11月，发改委发布《国家发展改革委关于进一步完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见》，再一次提出支持民间投资项目参与公募REITs试点，要求拿出优质项目参与试点。

表1.已发行24只公募REITs产品二级市场表现

序号	REITs名称	资产类型	上市日期	发行规模(亿元)	上市至今(含上市首日)涨跌幅
1	中金普洛斯仓储物流REIT	仓储物流	2021/6/21	58.35	38.13%
2	红土创新盐田港仓储物流REIT	仓储物流	2021/6/21	18.4	40.30%
3	浙商证券沪杭甬高速REIT	交通基础设施	2021/6/21	43.6	12.25%
4	平安广州交投广河高速公路REIT	交通基础设施	2021/6/21	91.14	-4.05%

序号	REITs名称	资产类型	上市日期	发行规模 (亿元)	上市至今 (含上市首日)涨跌幅
5	富国首创水务REIT	生态环保	2021/6/21	18.5	36.48%
6	中航首钢生物质REIT	生态环保	2021/6/21	13.38	32.89%
7	东吴苏州工业园区产业园REIT	园区基础设施	2021/6/21	34.92	23.84%
8	华安张江光大园REIT	园区基础设施	2021/6/21	14.95	48.95%
9	博时招商蛇口产业园REIT	园区基础设施	2021/6/21	20.79	35.63%
10	华夏越秀高速公路REIT	交通基础设施	2021/12/14	21.3	19.35%
11	建信中关村产业园REIT	园区基础设施	2021/12/17	28.8	40.56%
12	华夏中国交建高速REIT	交通基础设施	2022/4/28	93.99	-4.25%
13	国金中国铁建高速REIT	交通基础设施	2022/7/8	47.93	0.47%
14	鹏华深圳能源REIT	能源基础设施	2022/7/26	35.38	35.65%
15	华夏北京保障房REIT	保障性租赁住房	2022/8/31	12.55	27.45%
16	红土创新深圳人才安居REIT	保障性租赁住房	2022/8/31	12.42	29.71%
17	中金厦门安居保障性租赁住房REIT	保障性租赁住房	2022/8/31	13	22.42%
18	华夏合肥高新产园REIT	园区基础设施	2022/10/10	15.33	17.90%
19	国泰君安临港创新产业园REIT	园区基础设施	2022/10/13	8.24	35.17%
20	国泰君安东久新经济REIT	园区基础设施	2022/10/14	15.18	33.48%
21	华泰江苏交控REIT	交通基础设施	2022/11/15	30.54	0.96%
22	中金安徽交控REIT	交通基础设施	2022/11/22	108.8	-3.50%
23	华夏基金华润有巢REIT	保障性租赁住房	2022/12/9	12.09	6.66%
24	华夏和达高科产业园REIT	园区基础设施	2022/12/27	14.04	9.29%

二、信托公司参与公募REITs业务的战略意义

1. 推动传统非标业务转型

公募REITs业务以实体经济中具有较好现金流的项目为载体，在项目的投融资阶段，与信托公司优势业务的匹配性较好，有利于发挥信托公司的传统优势。在Pre-REITs阶段，信托公司可采取债权、股权、股债混合等多种金融工具对基础设施资产提供金融支持，以及可利用传统基础产业信托业务优势对基础设施资产提供运营服务，获取基础设施项目运营收益及项目价值增值带来的投资收益，进而实现较高的综合收益。

2. 拓展标品投资业务范围

公募REITs投资收益主要来源于公募REITs的底层资产经营收益和资产增值收益，此外还包括因二级市场价格变化带来的价差收益。从2022年初以来表现来看，超过六成已上市公募REITs项目二级市场收益率为正，且所有项目均跑赢上证指数、深圳成指、沪深300、中证500的表现。综合派息及资本利得表现，公募REITs市场整体投资回报率较为可观。根据Wind数据，信托公司已积极参与公募

REITs的配售和二级市场投资。例如，信托公司已参与绝大部分已上市及已配售的公募REITs项目，参与数量超过20个。从具体参与公司来看，多家标品信托业务及传统政信业务表现较为突出的信托公司参与较为积极，如华润信托、外贸信托、建信信托、华鑫信托、中粮信托等。

3. 助力实体经济发展

公募REITs发行是盘活基础设施存量资产，助力我国经济稳增长的重要抓手。党的二十大报告明确提出，“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上”。推动基础设施公募REITs健康发展，作为“十四五”规划的一项重要部署，对有效盘活存量资产、创新投融资机制、拓宽权益融资渠道、增强资本市场服务实体经济能力等具有重要意义。国内基础设施存量资产规模庞大，百万亿级的资产，这些都将是公募REITs底层资产来源，信托公司以信托计划汇集各类投资者资金投资公募REITs，可引导社会资金参与基础设施建设，为实体经济发展注入更多“新资金”。

三、信托公司参与公募REITs投资情况

基于公募REITs产品良好的投资回报与市场效应，众多机构投资者纷纷展开相关业务布局。目前信托可通过一级市场以及二级市场交易进行公募REITs投资。在一级市场方面，通过研究公募REITs发售机制可知，信托公司作为主要的机构投资者之一，主要通过战略配售以及网下投资的方式参与公募REITs产品份额认购。

1. 信托公司参与战略配售情况

通过与头部基金、证券公司以及同业交流可知，公募REITs原始份额具有较强稀缺性，对拟参与投资人资源禀赋要求较高，具有一定的准入门槛。截至2022年12月31日，共有建信信托、华润信托、江苏信托、华宝信托、中粮信托、华鑫信托与国元信托7家信托公司通过信托计划以及自营资金参与了15只相关公募REITs产品的战略配售，合计获得配售金额15.17亿元，具体情况如下表所示：

表2.信托公司参与REITs战略配售情况

REITs名称	战略配售类型	发行规模 (亿元)	募集份额 (万份)	配售数量 (万)	份额占比	配售金额 (亿元)
平安广州交投广河高速公路REIT	华润信托·东方悦玺1号单一资金信托	91.14	70,000	377.1	0.54%	0.49
红土创新盐田港仓储REIT	建信信托-凤鸣(鑫益)1号集合资金信托计划	18.40	80,000	2400	3.00%	0.55
中金普洛斯仓储物REIT	建信信托-凤鸣(鑫益)1号集合资金信托计划	58.35	150,000	5250	3.50%	2.04
建信中关村产业园REIT	建信信托-凤鸣(鑫益)1号集合资金信托计划	28.80	90,000	31,01	3.45%	0.99
华夏中国交建高速REIT	华润信托-锐盈1号集合资金信托计划	93.99	100,000	2,300	2.30%	2.16
	华宝信托-宝富投资1号集合资金信托计划			2,200	2.20%	2.07
	江苏信托-禾享添利1号集合资金信托计划			2,200	2.20%	2.07
	中粮信托-丰泽TOF4号集合资金信托计划			500	0.50%	0.47
鹏华深圳能源REIT	华润信托·锐盈1号集合资金信托计划	35.38	60,000	456	0.76%	0.27
中金厦门安居保障性租赁住房REIT	建信信托	13	50,000	1,250	2.50%	0.33
红土创新深圳人才安居REIT	建信信托	12.42	50,000	250	0.50%	0.06
华夏北京保障房REIT	建信信托	12.55	50,000	1,570	3.14%	0.39
华夏合肥高新产园REIT	建信信托	15.33	70,000	2,800	4.00%	0.61
国泰君安临港创新产业园REIT	建信信托	8.24	20,000	144	0.72%	0.06
国泰君安东久新经济REIT	建信信托	15.18	50,000	375	0.75%	0.11
华泰江苏交控REIT	华鑫信托-华盈17号(混合配置)集合资金信托计划	30.56	40,000	668	1.67%	0.51
	华润信托-锐盈1号集合资金信托计划			500	1.25%	0.38
	华润信托-锐盈2号集合资金信托计划			1,100	2.75%	0.84
中金安徽交控REIT	华润信托·锐盈2号集合资金信托计划	108.8	80,000	3920	0.49%	0.53
	国元信托			136	0.17%	0.18
华夏和达高科产业园REIT	建信信托	14.04	31,500	225	0.45%	0.06
合计		843.18	991,500	28,621.1	36.84%	15.17

2.作为网下投资者参与认购

相较战略配售，通过网下投资的方式参与份额认购其门槛则相对较低，该种方式正成为众多信托公司参与公募REITs一级市场投资的重要实践路径。从统计数据来看，截至2022年12月31日，共有12家信托公司作为网下投资者参与份额认购，其中华鑫信托、建信信托、华润信托、紫金信托、百

瑞信托、中粮信托、中建投信托和上海信托8家信托公司主要以发行集合资金信托计划的方式参与份额认购；云南信托、五矿信托和苏州信托3家信托公司主要通过机构自营投资账户参与份额认购；此外，外贸信托既通过发行集合资金信托计划，又通过机构自营投资账户参与份额认购，信托公司参与公募REITs网下投资情况如下表所示：

表3.信托公司参与REITs网下投资认购情况

信托公司	参与方式	REITs项目
华鑫信托	中金鑫投31号集合资金信托计划	博时招商蛇口产业园REIT 平安广州交投广河高速公路REIT 红土创新盐田港仓储物流REIT 中航首钢生物质REIT 华安张江光大园REIT 富国首创水务REIT 东吴苏州工业园区产业园REIT 建信中关村产业园REIT 华夏越秀高速公路REIT 华夏中国交建高速REIT 国金中国铁建高速REIT 红土创新深圳人才安居REIT 华夏合肥高新产业园REIT 国泰君安临港创新产业园REIT 华泰江苏交控REIT 华夏基金华润有巢REIT 华夏和达高科产业园REIT
	中金鑫投2号集合资金信托计划	博时招商蛇口产业园REIT 创新盐田港仓储物流REIT 中航首钢生物质REIT 华安张江光大园REIT 东吴苏州工业园区产业园REIT 建信中关村产业园REIT 华夏越秀高速公路REIT 华夏中国交建高速REIT 国金中国铁建高速REIT 红土创新深圳人才安居REIT 华夏合肥高新产业园REIT 国泰君安临港创新产业园REIT 华泰江苏交控REIT 华夏基金华润有巢REIT 华夏和达高科产业园REIT

信托公司	参与方式	REITs项目
华鑫信托	华盈 17 号（混合配置） 集合资金信托计划	中金厦门安居保障性租赁住房REIT 华夏合肥高新产园REIT 鹏华深圳能源REIT红土创新深圳人才安居REIT 中金安徽交控REIT 华夏基金华润有巢REIT 华夏和达高科产业园REIT
	华鑫信托·瑞驰 1 号 集合资金信托计划	华夏合肥高新产园REIT 国泰君安临港创新产业园REIT 华泰江苏交控REIT 华夏基金华润有巢REIT 华夏和达高科产业园REIT
苏州信托	机构自营投资账户	富国首创水务REIT 东吴苏州工业园区产业园REIT
建信信托	凤鸣（鑫益）1号 集合资金信托计划	华夏中国交建高速REIT 鹏华深圳能源REIT 中金厦门安居保障性租赁住房REIT 红土创新深圳人才安居REIT 华夏北京保障房REIT 华夏合肥高新产园REIT 国泰君安临港创新产业园REIT 国泰君安东久新经济REIT 华夏基金华润有巢REIT
	凤鸣（明德）1号 集合资金信托计划	华夏基金华润有巢REIT
华润信托	锐盈1号集合资金信托计划	建信中关村产业园REIT 华夏越秀高速公路REIT 中金厦门安居保障性租赁住房REIT 华夏北京保障房REIT 华夏合肥高新产园REIT 国泰君安临港创新产业园REIT 国泰君安东久新经济REIT 华夏和达高科产业园REIT
	惠盈1号集合资金信托计划	华泰江苏交控REIT
	惠盈2号集合资金信托计划	华泰江苏交控REIT 华夏和达高科产业园REIT
	惠盈3号集合资金信托计划	华夏合肥高新产园REIT 国泰君安临港创新产业园REIT 国泰君安东久新经济REIT 华泰江苏交控REIT 华夏和达高科产业园REIT

信托公司	参与方式	REITs项目
华润信托	钧享 1 号集合资金信托计划	华夏合肥高新产业园REIT 国泰君安临港创新产业园REIT 国泰君安东久新经济REIT 华泰江苏交控REIT
	建润 2 号、3号、4号 集合资金信托计划	华夏合肥高新产业园REIT 国泰君安临港创新产业园REIT 国泰君安东久新经济REIT 华泰江苏交控REIT
	建润5号集合资金信托计划	华夏合肥高新产业园REIT 国泰君安临港创新产业园REIT 国泰君安东久新经济REIT
云南信托	机构自营投资账户	国金中国铁建高速REIT 红土创新深圳人才安居REIT 华夏合肥高新产业园REIT 国泰君安临港创新产业园REIT 华夏基金华润有巢REIT 华夏和达高科产业园REIT
五矿信托	机构自营投资账户	国金中国铁建高速REIT 鹏华深圳能源REIT 红土创新深圳人才安居REIT 华夏合肥高新产业园REIT 华泰江苏交控REIT 华夏基金华润有巢REIT
百瑞信托	百瑞瑞鑫 1 号集合资金信托计划	国金中国铁建高速REIT 红土创新深圳人才安居REIT 华夏合肥高新产业园REIT 国泰君安临港创新产业园REIT 华泰江苏交控REIT 华夏基金华润有巢REIT 华夏和达高科产业园REIT
上海信托	上海信托添越集合资金信托计划	华夏基金华润有巢REIT 华夏和达高科产业园REIT
中建投信托	涌泉睿享 1 号集合资金信托计划	华夏和达高科产业园REIT
外贸信托	臻创 1 号证券投资 集合资金信托计划	中金厦门安居保障性租赁住房REIT 红土创新深圳人才安居REIT 华夏北京保障房REIT 华夏合肥高新产业园REIT 国泰君安临港创新产业园REIT 国泰君安东久新经济REIT 华泰江苏交控REIT 中金安徽交控REIT 华夏基金华润有巢REIT 华夏和达高科产业园REIT

信托公司	参与方式	REITs项目
外贸信托	晋元TOT集合资金信托计划	国泰君安东久新经济REIT 华泰江苏交控REIT 华夏基金华润有巢REIT 华夏和达高科产业园REIT
	机构自营投资账户	国泰君安东久新经济REIT 中金安徽交控REIT 华夏基金华润有巢REIT 华夏和达高科产业园REIT
紫金信托	汇银集合资金信托计划	红土创新深圳人才安居REIT 华夏北京保障房REIT 华夏合肥高新产业园REIT 华夏基金华润有巢REIT 华夏和达高科产业园REIT
	现金稳利集合资金信托计划	华夏和达高科产业园REIT
中粮信托	丰惠1号集合资金信托计划	华夏合肥高新产业园REIT 国泰君安东久新经济REIT 华夏基金华润有巢REIT

最后，信托公司还可以积极参与二级市场投资。对于优质REITs，尤其是可供分配金额规模较大及现金流分配率较高的产品，可长期持有。根据公募REITs业务规则，基础设施项目应满足现金流投资回报良好，预计未来3年现金流分配率原则上不低于4%，尤其是特许经营权类项目，现金分红稳定且派息率高，偏向于长期固定收益类产品，适合长期持有。

四、信托公司开展公募REITs投资发展建议

1. 战略布局，强化投研能力

我国目前已拥有庞大的基础设施存量市场，诸多机构测算中国存量基础设施规模已超100万亿，基础设施公募REITs作为盘活存量资产的重要抓手之一，市场前景极为广阔。然而基础设施资产类型众多，不同类型的基础设施资产存在不同的盈利逻辑，专业程度相对较高，信托公司可集中资源与力量，深入开展业务布局。如建信信托已在不动产投资方面开始了转型，并取得积极成效，基本建立了投研体系，覆盖包括长租公寓、商业地产、物流地产、产业园等领域，在行业居于领先地位。

2. 先试先行，尝试业务实践

公募REITs二级市场呈普涨趋势，整体优于同期大部分股票、债券和基金市场情况，且波动性相对较低，预计公募REITs市场中长期内也将维持较高景气度。当前已有部分信托公司通过战略配售和

网下投资的方式参与公募REITs业务，在信托业新分类的大背景下，传统城投与房地产非标融资或将难以为继，信托公司通过信托计划或自营资金深度参与公募REITs产品投资，一方面符合监管导向，另一方面可通过此项业务熟悉路径，为后续业务深入发展积累实践经验。

3. 整合资源，积极储备项目

现阶段信托牌照往往隶属于大型金融控股平台，具有央企或地方政府背景。此外，信托独特的风险隔离功能以及横跨货币、金融、产业等优势，能发挥较强的不可替代作用。尽管考虑到原始份额的稀缺性，信托公司在获取公募REITs份额时仍然具有一定的门槛，但信托公司在展业过程中，可积极借助股东资源背景和制度优势，协同作战，跟踪和储备好相关项目，如通过债权、股权、股债混合等多种方式积极参与基础设施Pre-REITs项目，进一步抢抓好市场业务机会等。

COMPANY NEWS

公司动态

财信信托推出首单中性策略产品

近日，财信信托发行的首单中性策略产品“财信国联大方向50之衍复灵活对冲2号集合资金信托计划”（以下简称“衍复灵活对冲2号”）正式成立。

衍复灵活对冲2号是公司正式获批股指期货交易业务资格（非投机目的）后推出的首单以稳健收益为目标的中性策略TOF产品。该产品精选优秀私募管理人，利用股指期货交易套期保值，缓释市场系统性风险，平抑资产组合的收益波动，为客户谋求稳定的投资回报。

2020年以来，财信信托持续发力资本市场业务，积极推进业务深入发展，依托自主投研能力并结合TOF业务，构建了从固收+、市场中性、多策略均衡、指数增强到股票多头的不同风险和收益特征的标品产品货架，并根据投资者的风险收益要求，定制化提供丰富且优质的证券投资类信托产品及组合。



财信信托开展“信托业务分类新规背景下 信托公司业务布局与前瞻”交流培训会



2月14日,财信信托组织开展了主题为“信托业务分类新规背景下信托公司业务布局与前瞻”的交流培训会,活动邀请了智信研究院创始人郑智先生开讲,公司领导和全体员工参加。

郑智从“信托业务新分类政策最新解读、信托公司商业模式变革、信托公司业务前瞻与应对之道”等方面进行了全面分析,从多个角度阐释了信托业务的分类逻辑和发展思路。通过学习活动,公司员工对信托业务新分类政策和业务前瞻有了较为深刻的认识,并通过提问答疑的方式进一步明晰了信托业务分类政策和业务发展方向。



下一步,公司将依据信托业务新分类监管导向,依托政府背景、本土资源和协同作战的综合优势,充分利用自身发展优势开展业务布局,进一步深化战略转型,服务实体经济,实现高质量发展。

财信信托与国元信托举办交流座谈会

2月24日，财信信托党委副书记、总裁朱昌寿在公司会见国元信托党委副书记、总裁于强一行，双方就业务发展和战略部署等方面进行交流。



朱昌寿对国元信托的到访表示欢迎，并介绍了财信信托业务开展情况和战略部署方向。他指出，国元信托与我们股东背景类似，同属地方国有信托公司，双方在经营理念、展业领域、人员规模等方面存在诸多相似之处。此次交流座谈是一次彼此相互了解、相互学习的好机会，也将为双方增进友谊、

扩大同业朋友圈创造良好契机，希望未来能够同国元信托互学互鉴，协力发展。

于强介绍了国元信托业务布局和经营业绩情况。他表示，国元信托与财信信托具有重要的历史合作渊源，国元信托也期待未来与财信信托开展更深层次、更广泛的学习交流。

与会人员就业务转型、标品投资、财富管理业务、家族信托和慈善信托以及风险管理等进行了充分交流与研讨。

国元信托副总裁陈康、研究发展部总经理方志龙、财富管理中心总经理叶细发、办公室主任助理代朋飞；财信信托党委委员、纪委书记、监事会主席彭耀，党委委员、副总裁刘之彦，副总裁、董事会秘书蒋天翼及相关部门负责人参加交流会。



财信金控旗下多家子公司荣获 “湖南湘江新区2022年度纳税百强企业”称号

2月26日，湖南湘江新区召开贯彻党的二十大精神、奋力实施“强省会”战略加快推进高质量发展大会。会上，新区党工委、管委会对践行“三高四新”战略定位和使命任务作出突出贡献的企业、纳税百强企业、工业百强企业、服务业百强企业、投资百强项目、国家级单项冠军企业以及绩效考核优秀单位等主体进行表彰。财信金控旗下财信信托、财信证券、财信资产荣获“湖南湘江新区2022年度纳税百强企业”称号。



在财信金控的大力支持和悉心指导下，财信信托牢牢把握“转”的核心要义，紧跟形势和政策变化，以“稳中有进、稳中求变”的总基调，持续创新转型、深化改革，不断强化风险管理，发展态势稳步向好。2022年共筹集经济社会发展资金972亿元，为投资者创造收益54亿元，实现净利润7.09亿元，上缴税费4.78亿元，高质高效完成了全年发展目标和任务。

财信证券始终坚持政治责任、社会责任、经济

责任协调并重，充分发挥债券融资业务优势持续服务地方社会经济发展。最近三年累计承销创新品种债券逾百亿，涵盖疫情防控公司债、创新创业公司债、绿色债券、乡村振兴债等。财信证券连续三年获评企业债券主承销商信用评价、公司债券业务执业能力评价双A类券商，并连续七年跻身国家发改委企业债券主承销商信用评价行业前20位。

财信资产致力于“防范化解金融不良风险、优化地方政府债务结构、服务国有企业改革重组、促进实体经济转型升级”，近年来，在金融不良资产收处、纾困民营上市公司、助力房地产市场稳定以及资产盘活、破产重整等方面担当作为，作出积极贡献。截至目前，财信资产注册资本30亿元，总资产逾140亿元，管理资产规模逾210亿元，主体长期信用评级AAA，债项评级AAA。

下一步，财信金控将持续指导旗下各子公司秉承“服务大局、服务客户”的企业使命，充分发挥“地方资源、本土优势、集团协同”三大优势，全力支持我省打好“发展六仗”，全面服务落实“三高四新”战略定位和使命任务。

PRODUCT INFORMATION

产品信息

2023年1-2月份全国信托理财产品简要分析

■ 研究发展部 刘天昀

一、1-2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，2023年1-2月份全国各家信托公司共推介发行集合信托产品4514只，发行规模1523.75亿元，相比去年同期，信托产品发行数量有所增加，发行规模下挫明显；与上期相比，本期信托产品发行数量和发行规模均大幅下滑。总体来看，受去年末冲规模和春节长假等季节性因素影响，本统计期内集合信托产品的发行规模与发行数量双双显著下滑，集合信托产品发行市场整体遇冷。在资管新规正式实施、信托业务新三

分类的监管指引下，行业转型发展进入新阶段。未来信托业的私募投行功能会逐渐淡化，而资产管理功能、财富管理功能和社会服务功能将登上历史舞台，成为信托业新发展格局下的主导功能。当下信托业正步入创新转型深水区，随着未来信托业务新分类的最终出台，信托公司传统业务的空间将进一步被压缩，对此，信托公司一方面应同时抓优质资产和客户服务，扩大存量市场份额，另一方面也应牢牢抓住机遇，挖掘增量市场空间，加快创新发展。

表1. 2023年1-2月份全国集合信托产品发行情况对照表

统计项目	2023年1-2月	2022年11-12月	2022年9-10月	2022年7-8月	环比	同比
产品数量(只)	4514	5654	4354	4757	-20.16%	8.79%
发行规模(亿元)	1523.75	2753.03	2681.69	3332.04	-44.68%	-24.79%
平均发行规模(万元)	3375.61	4869.12	6159.14	7004.49	-30.66%	-30.87%
平均期限(年)	1.56	1.53	1.51	1.62	1.92%	-17.02%
平均年收益率	6.66%	6.72%	6.77%	6.85%	-0.89%	-4.99%

(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有所减少，发行规模大幅下降；信托贷款类产品发行数量和发行规模有所回落，整体保持稳定；证券投资类信托产品发行规模严重缩水。

从1-2月份的信托产品发行数量来看，权益投资类产品稳占鳌头，占据整个集合信托产品发行市场的半壁江山；信托贷款类产品数量占比23.33%，较上期提高2.53个百分点，仅次于证券投资信托；证券投资类产品数量占比25.41%，较上期下跌3.63个百分点。总体来看，本统计期内，集合信托产品发行市场依旧呈现权益投资、证券投资和信托贷款的“三足鼎立”态势，且集中度进一步提升。

从发行规模来看，权益投资类产品发行规模为830.88亿元，信托贷款类产品发行规模为452.88亿元，证券投资类产品发行规模173.7亿元，三者合计占产品发行总规模的比重达到95.64%，较上期上升1.44个百分点。在发行规模上，权益投资类信托产品发行规模较上期大幅减少，环比下降37.87%，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54.53%，领先地位持续稳

固；信托贷款类产品发行规模较上期有所减少，环比下降11.54%，同比基本持平，产品发行规模占比29.72%，较上期上升11.14个百分点。当前严监管基调保持不变，长期压降融资类信托已经成为监管坚定不移的导向。同时，信托业务分类新规的出台也在一定程度上削弱了信托的融资功能，以信托贷款为主的融资类业务将继续逐步压缩，未来信托业务将朝着全面投资化、服务化的转型方向发展，信托公司应顺应监管要求加快转型步伐，展业方向着力于投资类业务和服务类业务转型。

本统计期内证券投资类产品发行市场一片寒意，产品发行规模环比下挫超七成，产品发行规模占比为11.4%。证券投资类信托大幅遇冷主要系受证券市场调整波动的影响。一方面，投资者情绪低迷，投资欲望不足；另一方面，标品信托业绩受到冲击，对标品信托产品的资金募集影响很大。在新三分类监管政策大力引导、行业转型、新分类逐步落地的背景下，加快做强做优做大证券市场类信托业务已基本成为行业转型共识，信托公司主动发力证券投资信托业务是转型资产管理信托业务的必然选择。伴随经济复苏和资本市场回暖的预期升温，整体市场或呈现震荡上行的走势，相信后续证券投资信托业务有望实现良好发展。

表2. 2023年1-2月份信托资金运用方式统计表

资金运用方式	2023年1-2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	2094	46.39%	1.64	830.88	6.82%
信托贷款	1053	23.33%	1.56	452.88	6.45%
证券投资	1147	25.41%	1.08	173.7	-
股权投资	115	2.55%	2.16	46.83	7.31%
组合运用	105	2.33%	0.64	19.44	7.38%
合计	4514	100.00%	-	1523.75	-

2、金融市场类信托产品发行数量继续领跑，发行规模大幅收缩；基础产业类信托保持强劲发展势头，产品发行规模位列第一；房地产信托表现持续萎靡，前景不容乐观。

具体来看，本统计期内，金融市场类产品发行数量2259只，占比50.04%，发行规模480.64亿元，占比31.54%。与上期相比，金融市场类产品发行数量有所减少，环比下降27.95%，发行规模则大幅缩水，环比下降66%；与同期相比，金融市场类产品发行数量略有增加，发行规模则出现腰斩。一方面，受季节性因素的影响，集合信托产品的资金募集受到影响，是金融类信托成立规模下滑的重要原因；另一方面，在经历2022年股债市场大

幅震荡影响，投资者避险情绪浓厚，加上标品信托产品整体业绩出现不同程度的回撤，市场接受程度不足，发行和成立规模都有明显的下滑。本统计期内，尽管投向金融市场领域的信托产品发行规模整体锐减，但以标品业务为主的金融类信托产品依然在集合信托产品领域占据主导地位。总体而言，随着国家防疫政策的优化和稳增长政策的持续发力，2023年市场信心有望逐渐修复，后期A股有望震荡企稳、逐步反弹。信托公司应抓住市场机遇，大力开展标品信托业务，包括债券投资业务、权益证券投资业务、资产证券化业务等，不断做大业务规模的同时，加强投研能力和团队建设，积极向主动管理类标品信托业务转型。

表3. 2023年1-2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	2259	50.04%	1.24	480.64	6.45%
房地产	225	4.98%	1.83	104.19	7.35%
基础设施	1759	38.97%	1.70	751.59	6.65%
工商企业	248	5.49%	2.05	175.84	6.23%
其他	23	0.51%	1.67	11.47	5.8%
合计	4514	100%	1.42	1523.75	6.69%

房地产类信托产品发行数量225只，占比4.98%，发行规模104.19亿元，占比6.84%，与上期相比，发行数量有所减少，发行规模近乎腰斩。其中，发行数量环比下滑24.75%，发行规模环比下滑43.48%；较去年同期相比，房地产类信托发行数量和规模严重萎缩。虽然房地产融资的“三支箭”（信贷支持、债券融资和股权融资）政策落地，在一定程度上对缓解房企资金压力起到一定积极作用，但受宏观经济下行、房地产信用风险持续发酵等因素影响，消费者对于房地产市场的预期已经发生转变。目前信托公司正在积极化解存量

房地产信托业务风险，对于房地产项目的态度总体保持谨慎，短期内房地产信托领域的颓势仍难以扭转。

基础产业类信托产品发行数量为1759只，较上期基本不变，占比38.97%；发行规模为751.59亿元，规模占比49.33%，产品发行规模环比减少14.46%，同比则有所增加。基建投资是宏观政策逆周期调节的重要手段。2023年稳增长压力下基建投资仍是稳经济的有力抓手和关键支柱，基建投资高景气有望持续。相比房地产信托和工商企业信托因受监管环境趋严、宏观经济增长乏力等因素影

响导致规模增长承压，基础产业类信托仍是信托公司的重点展业领域。一方面，在稳增长重要性提高的政策背景下，随着政策效应的持续释放，基建投资增速有望进一步加快，基础产业信托展业空间会得到较好支撑。另一方面，当前信托公司正处于创新转型的加速阶段，目前基础产业类信托业务逐步从融资类向投资类业务转型，越来越多的信托公司通过发行信托计划，募集资金后投资政府平台发行的债券来支持基础设施领域建设。

与上期相比，工商企业类信托产品发行数量和发行规模有所下降，其中发行规模175.84亿元，环比减少24.57%。目前我国经济恢复的基础尚不牢固，仍然面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，经济下行压力较大。加之当前融资类业务的监管仍相对严格，工商企业类信托业务承压。未来稳经济各项政策效应不断释放，国内经济复苏预期快速回暖，或将为工商企业类信托业务打下较好的基础。

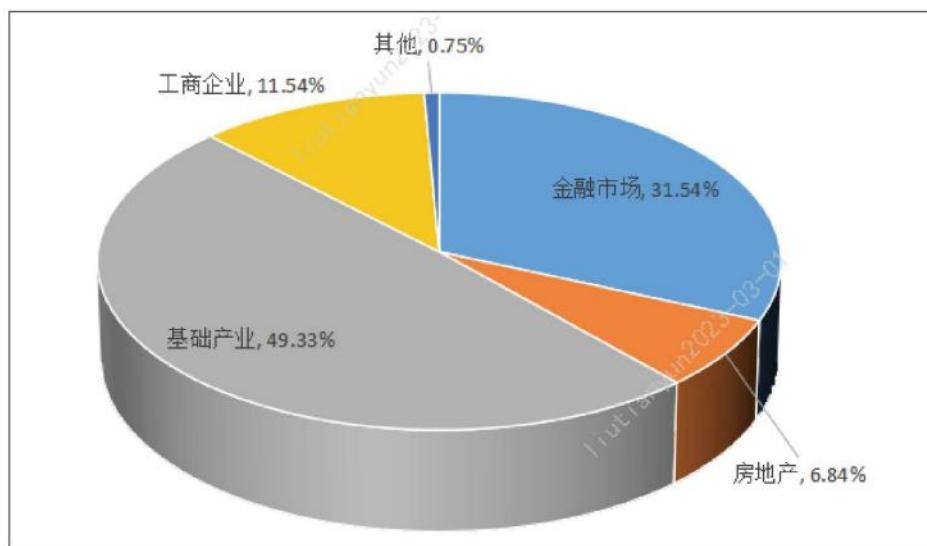


图1. 2023年1-2月份集合信托产品资金投向分布

(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6.72%降至6.66%，环比下降0.06个百分点。整体来看，当前集合信托市场产品收益率呈现稳中下行的趋势。一方面，中央经济工作会议释放出强烈的稳增长、扩内需、提信心信号，国内各项稳经济政策不断加码，为进一步刺激信贷需求、激活市

场主体活力，降低实体经济融资成本是一个重要发力点；另一方面，信托资金可投的优质资产逐渐向基础产业领域集中，金融机构之间竞争加剧，投资回报率下滑。随着疫情防控放开、稳增长政策效应显现，未来我国经济复苏回暖是大概率事件，企业投融资需求有望得到提振，或将为集合信托产品平均预期收益率形成一定的支撑。

二、信托项目点评

中联重科股份有限公司2022年度第二期保供稳链资产支持票据（科创票据）信托

近年来，财信信托持续加深与大型制造企业的合作，不断创新金融服务模式，通过将供应链金融与资产证券化进行有效结合，精准灌溉实体企业，创造了服务信托助力实体经济的全新业务模式。

2022年11月，为帮助中联重科拓宽融资渠道，降低融资成本，由财信信托担任发行载体管理机构的“中联重科股份有限公司2022年度第二期保供稳链资产支持票据(科创票据)”成功发行。该项目发行规模11.79亿元，系全国首单“科创票据+保供稳链”资产支持票据，开创了国内该类资产支持票据成功发行之先河。

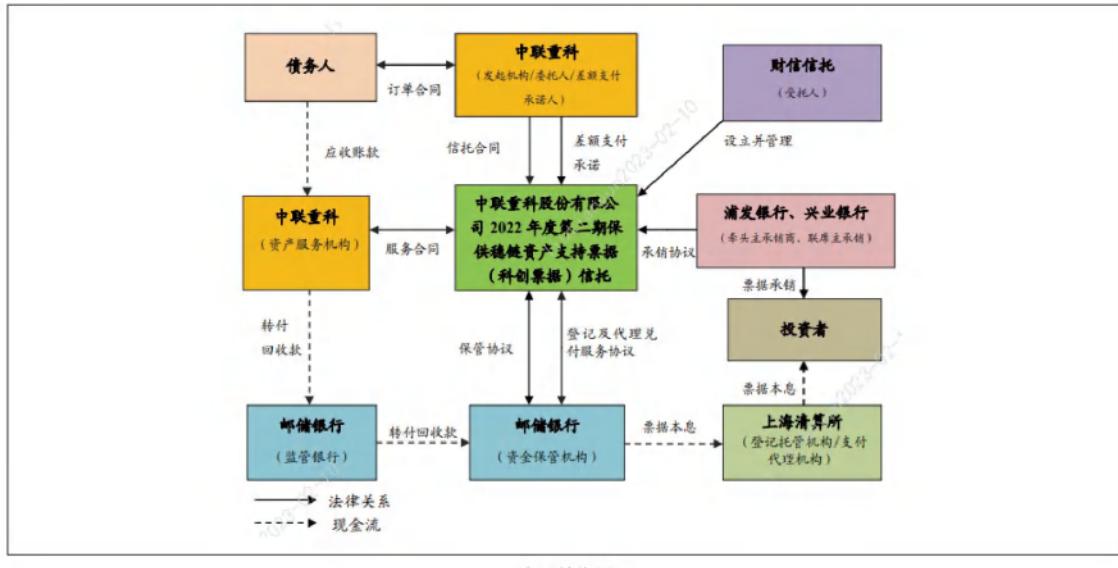
1. 项目基本情况

项目名称	中联重科股份有限公司2022年度第二期保供稳链资产支持票据（科创票据）信托
发起人	中联重科股份有限公司
发行载体	湖南省财信信托有限责任公司
信托规模	不超过13亿元
信托期限	不超过84个月
信托目的	作为特定目的载体受让中联重科及其子公司持有的3989笔应收账款债权及其附属担保权益，用于在交易商协会发行ABN。
基础资产情况	中联重科委托向我司转让的用于发行ABN的底层资产为中联重科及其子公司向2000余名债务人发放的3989笔应收账款债权及其附属担保权益，以上应收账款均为债务人向中联重科及其子公司分期购买工程机械所形成，具有真实贸易背景。
联席主承销商	兴业银行
评级机构	联合资信
法律顾问	上海市锦天城(深圳)律师事务所
交易结构	本交易的发起机构中联重科以其享有的应收账款债权及其附属担保权作为基础资产，采用特殊目的的信托载体机制，通过财信信托设立“中联重科股份有限公司2022年度第二期资产支持票据信托”。财信信托以受托的基础资产为支持发行优先级资产支持票据（包含有限A1级资产支持票据）、优先A2级资产支持票据和次级资产支持票据。投资者通过购买并持有该资产支持票据取得本信托项下相应的信托收益权。
收益支付方式	受托人在信托计划计息日/支付日向投资者支付在计息期间的收益。计息日/支付日系指信托存续期间内的每个应收账款回收计算日后第【14】个工作日，信托终止日后的支付日为受托人完成信托财产清算之日的后【10】个工作日内任一工作日(如资产支持票据尚未兑付完毕)。如遇特殊情况，则支付日/计息日顺延至下一工作日。计息期间系指自一个计息日(含该日)起至下一个计息日(不含12该日)之间的期间，其中第一个计息期间应自信托设立日(含该日)起至第一个计息日(不含该日)结束。

本项目由中联重科股份有限公司(以下简称“中联重科”)作为委托人及发起机构，湖南省财信信托有限责任公司(以下简称“财信信托”)作为受托人及发行载体管理机构发起设立，上海浦东发展银行股份有限公司担任牵头主承销商及簿记管理人，兴业银行股份有限公司担任联席主承销商，上海市锦

天城(深圳)律师事务所为该项目提供全程法律服务。本项目为全国首单“科创票据+保供稳链”资产支持票据产品，本次发行规模为人民币11.79亿元，其中优先A1级资产支持票据发行规模为7.90亿元，优先A2级资产支持票据发行规模为3.30亿元，均获得联合资信评估股份有限公司给予的AAA级评级。

2. 本项目交易结构



(1) 中联重科股份有限公司作为发起人/委托人将其合法所有的应收账款委托(交付)给作为发行载体管理机构/受托人的信托公司设立“中联重科股份有限公司2022年度第二期资产支持票据信托”。信托期限内，受托人根据信托文件及法律法规的规定对信托财产进行管理、运用和处分。受托人聘请中联重科作为资产服务商，对底层应收账款进行管理。

(2) 受托人以信托财产所形成的收入或权益作为信托收益的来源。发行载体管理机构以信托作为特定目的载体发行资产支持票据，资产支持票据代表“中联重科股份有限公司2022年度第二期资产支持票据”信托受益权的相应份额。信托将信托受益权划分为优先级信托受益权和次级信托受益权；资产支持票据也相应划分为优先级资产支持票据和次

级资产支持票据，优先级资产支持票据代表优先级信托受益权，次级资产支持票据代表次级信托受益权。中联重科向我司出具差额补足承诺函，对ABN优先级投资者提供差额补足。

(3) 委托人指定由受托人按照《信托合同》约定向银行间市场的机构投资者(国家法律法规禁止购买者除外)发行资产支持票据。资产支持票据投资者有权按《信托合同》约定享有与其持有资产支持票据类别和数额对应的信托受益权。

(4) 资产支持票据由主承销商组织承销团，通过集中簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发行。

(5) 受托人聘请保管银行，保管银行与受托人签订《资金保管合同》，并按照《资金保管合同》的规定对信托财产履行保管职责。

3.风险防范措施

(1) 差额补足义务。差额支付承诺人中联重科向我司出具《差额支付承诺函》，承诺在信托计划核算日归集至信托财产专户的资金不足以支付当期资产支持票据优先级投资者本金及利息时，对信托计划进行差额补足，补足至信托计划现金财产可覆盖资产支持票据优先级投资者本金及利息为止。

(2) 票据分优先/次级分层。产品设定优先级和次级分层支付机制，其中优先级分为A1档拟发行7.9亿元、优先级A2档拟发行3.3亿元、次级档拟发行0.59亿元，另有初始超额抵押6447.78万元。

(3) 现金流超额覆盖。毕马威华振会计师事务所将在发行前出具现金预测报告，确保现金流对投资者本息全覆盖。

(4) 信用触发机制

本次交易设置了“加速清偿事件”、“违约事件”和“权利完善事件”的触发机制安排，事件一旦触发将导致现金流转付机制的重新安排。若加速清偿事件或违约事件被触发，则不再对受托人、资产服务机构、资金保管机构各自可报销的费用支出设置10万元限额，同时也不再支付次级票据期间收益；且优先级票据本金的兑付顺序由正常情况下的按预期到期日的顺序分配优先A1级票据、优先A2级票据本金变为同顺序按未偿本金余额比例支付各优先级票据的本金。若触发权利完善事件，回收款不再经过中联重科收款账户而直接支付至信托账户。本次交易中触发机制的安排在一定程度上缓释了风险事件的不利影响。

4.项目亮点及意义

当下信托行业进入转型升级的关键期，随着《关于规范信托公司信托业务分类的通知》的正式出台，未来信托的社会服务功能将逐步登上历史舞台，在推进高质量发展过程中价值不断凸显。财信信托始终站在服务社会经济发展大局的高度，积极践行金融工作的政治性和人民性，紧紧围绕服务实体经济和人民美好生活需要，

充分发挥制度优势和功能作用，创新探索、精耕细作，全力推动高质量发展迈上新台阶。“中联重科股份有限公司2022年度第二期保供稳链资产支持票据(科创票据)”的成功发行是财信信托创新转型的又一重要成果。该产品不仅为募资方中联重科股份有限公司的科研、生产等重要经营活动及时补充“燃料”，更有助于提升“中国制造”供应链的韧性和灵活性。

产品亮点：

(1) 示范效应显著。为保障工程施工、缓解下游客户压力、保持供应链通畅，中联重科积累了大量应收账款。公司协同同业机构，在充分洞察客户需求的基础上，根据应收账款期限结构等特点，创新设计“科创票据+保供稳链”服务方案。该方案助力企业盘活存量资产，加快创新价值流动，同时科创、保供稳链概念也得到市场投资者广泛认可。“中联重科保供稳链资产支持票据（科创票据）”成为直接融资服务高端制造企业的典型范例。

(2) 基础资产整体质量较好。入池资产债务人分散度很好，单户债务人最高占比仅为1.14%；分期还款的方式也减轻了债务人的偿还压力；入池资产抵押物流通性好、易回收处置，同时中联重科对售出工程机械设备的有效监控、定位等控制手段，有利于违约应收账款的回收。综合上述因素，资产池整体质量较高。

(3) “服务”三高四新”战略。中联重科是中国工程机械装备制造行业领军企业，也是湖南省内重点支柱企业，财信信托携手中联重科在公开市场发行资产支持票据引入低成本资金，有效降低了其融资成本。后续，财信信托将在财信金控的支持和指导下，继续发挥金融支持实体经济的功能，践行“服务大局、服务客户”的企业使命，依托财信金控全牌照优势，不断升级产品和服务，切实增强综合金融服务能力，在服务“三高四新”战略定位和使命任务中不断展现新作为、新担当。

2023年(1-2月)财信信托产品统计情况

2023年(1-2月)财信信托项目发行统计表

序号	产品名称	存续时间(月)	成立规模(万元)	100-300万 预计收益率(%)	300-1000万 预计收益率(%)	1000万以上 预计收益率(%)	运作方式	投资领域
1	财信国联大方向50之 衍复灵活对冲2号	120	517	浮动收益	浮动收益	浮动收益	证券投资	证券投资
2	财盈FOF12号	12	650	浮动收益	浮动收益	浮动收益	证券投资	证券投资
3	鑫享8号	12	47,100	浮动收益	浮动收益	浮动收益	证券投资	证券投资
4	鑫享9号	12	42,600	浮动收益	浮动收益	浮动收益	证券投资	证券投资
5	湘财兴2022-23号	26	5,815	6.4	6.8	6.8	信托贷款	流贷
6	湘财兴2022-23号	26	2,000	7.2	7.2	7.2	信托代销	流贷
7	湘信汇盛28号	12	4,986	5.8	5.8	5.8	证券投资	证券投资
8	湘信19号纯债	12	2,084	4.9	4.9	4.9	证券投资	证券投资
9	财享29号	12	4,629	4.9	4.9	4.9	证券投资	证券投资
10	财享30号	24	4,016	5.2	5.2	5.2	证券投资	证券投资
11	半年锁定期5号 (20230109)	6	1,826	5.1	5.1	5.1	证券投资	证券投资
12	一年锁定期9号 (20230112)	12	6,289	5.8	5.8	5.8	证券投资	证券投资
13	湘信聚财19号	12	886	5.05	5.05	5.05	证券投资	证券投资
14	湘信20号纯债	12	3,149	4.9	4.9	4.9	证券投资	证券投资
15	湘信汇盛25号	6	5,242	5.1	5.1	5.1	证券投资	证券投资
16	一年锁定期13号 (20230112)	12	1,500	5.8	5.8	5.8	证券投资	证券投资
17	湘财兴2020-20号	26	14,768	6.6	7	7	信托贷款	流贷
18	半年锁定期3号 (第十批0114申购)	6	5,500	4.7	4.7	4.7	证券投资	证券投资
19	半年锁定期4号 (第四批0114申购)	6	5,000	4.7	4.7	4.7	证券投资	证券投资
20	半年锁定期5号 (20230116)	6	200	5.1	5.1	5.1	证券投资	证券投资
21	湘财兴2022-20	26	1,500	7.2	7.2	7.2	信托贷款	流贷
22	湘财汇2022-18号	14	20,103	6	6.2	6.2	信托贷款	流贷
23	一年锁定期6号 (20230117)	12	1000	5.8	5.8	5.8	证券投资	证券投资

产品信息 | Product information

序号	产品名称	存续时间(月)	成立规模(万元)	100-300万 预计收益率(%)	300-1000万 预计收益率(%)	1000万以上 预计收益率(%)	运作方式	投资领域
24	湘财兴2022-26号	26	13,000	6.8	7.2	7.2	信托贷款	流贷
25	湘财兴2022-25号	26	15,829	6.6	7	7	信托贷款	流贷
26	财信宽投宝象500 指数增强33号	120	900	浮动收益	浮动收益	浮动收益	证券投资	证券投资
27	湘财盛2022-27号	26	2,022	7.4	7.4	7.4	信托贷款	流贷
28	财享31号	12	5,421	4.9	4.9	4.9	证券投资	证券投资
29	财享32号	24	3,557	5.2	5.2	5.2	证券投资	证券投资
30	湘信聚财53号	24	1,300	5.3	5.3	5.3	证券投资	证券投资
31	湘信22号纯债	12	8,937	5	5	5	证券投资	证券投资
32	湘信21号纯债	6	10,583	4.7	4.7	4.7	证券投资	证券投资
33	半年锁定期1号 (第五批0114申购)	6	2,500	4.7	4.7	4.7	证券投资	证券投资
34	半年锁定期2号 (第八批申购)	6	5,000	4.7	4.7	4.7	证券投资	证券投资
35	财享长融桌识 指数增强36号	120	6,005	浮动收益	浮动收益	浮动收益	证券投资	证券投资
36	湘信汇盛29号	12	9,493	5.8	5.8	5.8	证券投资	证券投资
37	湘财盛2022-23号	26	31,306	7.5	7	7	信托贷款	流贷
38	财享33号	12	3,846	4.9	4.9	4.9	证券投资	证券投资
39	财享34号	24	3,557	5.2	5.2	5.2	证券投资	证券投资
40	湘信汇合1号 (20230203)	12	18,000	5.8	5.8	5.8	证券投资	证券投资
41	湘财汇2022-18号	14	8,480	6	6.2	6.2	信托贷款	流贷
42	湘财诚2022-36号	26	20,000	7.1	7.1	7.1	信托贷款	流贷
43	湘信汇盛30号	12	8,293	5.8	5.8	5.8	证券投资	证券投资
44	湘财盛2022-20号	26	2,692	6.4	6.8	6.8	信托贷款	流贷
45	湘财兴2022-24号	26	5,926	6.4	6.8	6.8	信托贷款	流贷
46	湘财兴2022-30号	26	12,497	6.4	6.8	6.8	信托贷款	流贷
47	湘信32号纯债	12	5,964	4.9	4.9	4.9	证券投资	证券投资
48	半年锁定期5号 (20230213)	6	1,470	5.1	5.1	5.1	证券投资	证券投资
49	财享35号	12	7,811	4.8	4.8	4.8	证券投资	证券投资
50	财享36号	24	5,681	5.1	5.1	5.1	证券投资	证券投资

序号	产品名称	存续时间 (月)	成立规模 (万元)	100-300万 预计收益率(%)	300-1000万 预计收益率(%)	1000万以上 预计收益率(%)	运作方式	投资领域
51	湘信24号纯债	6	2,465	4.7	4.7	4.7	证券投资	证券投资
52	湘信25号纯债	9	2,487	4.8	4.8	4.8	证券投资	证券投资
53	湘信汇盛32号	6	5,385	5.1	5.1	5.1	证券投资	证券投资
54	湘财盛2022-31号	14	15,102	6	6.5	6.5	信托贷款	流贷
55	湘信聚财20号	12	2,721	5.1	5.1	5.1	证券投资	证券投资
56	半年锁定期6号 (20220817申购)	6	3,000	4.5	4.5	4.5	证券投资	证券投资
57	湘财兴2022-20 (三期)	26	2,700	6.6	7	7.2	信托贷款	流贷
58	财信财盈FOF13号	120	690	浮动收益	浮动收益	浮动收益	证券投资	证券投资
59	湘信稳健一年锁定期 14号(20230222)	12	1,340	5.8	5.8	5.8	证券投资	证券投资
60	创信1号	12	350	浮动收益	浮动收益	浮动收益	证券投资	证券投资
61	湘财盛2022-20 (二期)	26	8,425	6.4	6.8	6.8	信托贷款	流贷
62	湘信聚财12号	120	435	5	5	5	证券投资	证券投资
63	湘财汇2022-18号 (第三期)	14	1,417	6	6.2	6.2	信托贷款	流贷
64	湘信财享38号	24	1,885	5.1	5.1	5.1	证券投资	证券投资
65	湘信财享37号	12	5,029	4.8	4.8	4.8	证券投资	证券投资
66	湘信26号纯债	12	2,795	4.9	4.9	4.9	证券投资	证券投资
67	湘信汇盛33号	12	6,586	5.8	5.8	5.8	证券投资	证券投资
68	半年锁定期6号 (20230227)	6	5,449	5.1	5.1	5.1	证券投资	证券投资

2023年(1-2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	湘信鹏盈2020-22号F期集合资金信托计划	2023/1/3	7.2	3110
2	湘信鹏盈2020-20号F期集合资金信托计划	2023/1/3	7.2	2830
3	湘信鹏盈2020-19号A期集合资金信托计划	2023/1/5	7.1/7.4/7.5	19520
4	湘信13号长利半年集合资金信托计划	2023/1/5	-	4800

产品信息 | Product information

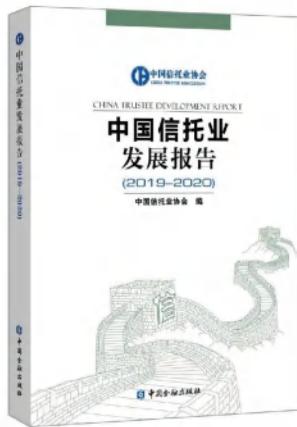
序号	信托计划名称	分配日期	预期收益%	分配本金(万元)
5	湘信鹏盈2020-19号B期集合资金信托计划	2023/1/6	7/7.3/7.5	6730
6	湘信鹏盈2020-22号G期集合资金信托计划	2023/1/9	7.2	1640
7	湘信鹏盈2020-19号C期集合资金信托计划	2023/1/10	7/7.3/7.5	4910
8	湘财盛2020-27号A期集合资金信托计划	2023/1/10	7.2/7.5/7.8	17937
9	湘信鹏盈2020-20号G期集合资金信托计划	2023/1/10	7.2	5380
10	湘财盛2020-23号B期集合资金信托计划	2023/1/12	7.2/7.5/7.8	2800
11	湘财盛2020-12号B期、C期集合资金信托计划	2023/1/12	6	20000
12	湘财盛2020-30号集合资金信托计划	2023/1/13	7.2/7.5/7.8	16200
13	湘信9号纯债集合资金信托计划	2023/1/13	-	14013
14	湘财兴2020-15号A期集合资金信托计划	2023/1/13	7.2/7.5/7.8	14200
15	湘财盛2021-32号C期集合资金信托计划	2023/1/16	6.5/6.8/7	1942
16	湘财兴2021-27号A期、B期集合资金信托计划	2023/1/16	6.5/6.8/7	12826
17	湘财兴2021-27号C期集合资金信托计划	2023/1/16	7.6	1500
18	湘信鹏盈2020-22号H期集合资金信托计划	2023/1/16	7.2	2002
19	湘财兴2020-15号B期集合资金信托计划	2023/1/16	7.2/7.5/7.8	4500
20	湘信鹏盈2020-20号H期集合资金信托计划	2023/1/16	7.2	6767
21	湘信鹏盈2020-19号D期、E期集合资金信托计划	2023/1/17	7/7.3/7.5	7490
22	湘财汇2021-2号集合资金信托计划	2023/1/17	-	93.932526
23	湘财盛2022-5号A期、B期、C期集合资金信托计划	2023/1/18	6.9/7.4/7.6	20000
24	湘财盛2022-5号D期集合资金信托计划	2023/1/18	6.6	15000
25	湘财盛2020-27号B期集合资金信托计划	2023/1/19	7.2/7.5/7.8	1063
26	湘财汇2021-2号集合资金信托计划	2023/1/20	-	65.67257
27	粤兴8号B期集合资金信托计划	2023/1/28	7/7.2	12080
28	湘信沪盈2020-9号A期集合资金信托计划	2023/1/28	7.2/7.4	7213
29	湘信鹏晟2020-27号C期集合资金信托计划	2023/1/28	7/7.3/7.5	2030

序号	信托计划名称	分配日期	预期收益%	分配本金(万元)
30	湘信鹏晟2020-28号E期集合资金信托计划	2023/1/28	7/7.2	1030
31	聚鑫2020-14号C期集合资金信托计划	2023/1/28	7/7.1	1390
32	粤兴8号C期集合资金信托计划	2023/1/28	7/7.2	990
33	湘财源2020-12号A期集合资金信托计划	2023/1/28	7.3/7.6	15000
34	湘财盛2022-13号集合资金信托计划	2023/1/29	-	1000
35	聚鑫2020-14号D期集合资金信托计划	2023/1/30	7/7.1	1810
36	湘信鹏晟2020-27号D期集合资金信托计划	2023/1/30	7/7.3/7.5	1580
37	湘财诚2020-22号A期、B期、C期集合资金信托计划	2023/2/1	-	4481.7
38	湘信4号长利一年集合资金信托计划	2023/2/1	-	6257
39	湘信5号长利一年集合资金信托计划	2023/2/1	-	7819
40	湘信鹏晟2020-28号F期集合资金信托计划	2023/2/8	7/7.2	1475
41	湘信10号纯债集合资金信托计划	2023/2/9	-	19900
42	湘信鹏晟2020-27号E期集合资金信托计划	2023/2/9	7/7.3/7.5	1230
43	湘财源2020-11号A期集合资金信托计划	2023/2/10	8	4000
44	湘财诚2021-1号A期集合资金信托计划	2023/2/10	7/7.2/7.5	11000
45	湘财盛2021-2号A期、B期集合资金信托计划	2023/2/10	7/7.2	12500
46	湘财盛2021-2号C期集合资金信托计划	2023/2/10	7	7000
47	湘财盛2022-6号A期集合资金信托计划	2023/2/13	6.5/6.8/7	5783
48	湘财盛2022-1号A期集合资金信托计划	2023/2/13	6.3/6.5	6494
49	湘财盛2022-13号集合资金信托计划	2023/2/20	-	1000
50	湘财兴2021-27号D期集合资金信托计划	2023/2/24	6.5/6.8/7	4674
51	湘财盛2020-12号D期集合资金信托计划	2023/2/24	7/7.2/7.5	7357
52	湘财盛2020-23号A期集合资金信托计划	2023/2/27	7.2/7.5/7.8	17000
53	湘财兴2020-16号A期集合资金信托计划	2023/2/27	7.2/7.5/7.8	18939
54	湘信5号纯债集合资金信托计划	2023/2/28	-	1185

连载 | 业务篇之慈善信托（三）

■ 转载来源：中国信托行业协会 微信

面临的问题



随着慈善信托规模与影响力的提升，其灵活性、独立性、规范性及保值增值性逐步凸显，但也存在公众认知程度低、社会资源动员能力有限、政府财税支持体系缺失、自身动力不足等一系列制约慈善信托发展的因素。

（一）社会认知和理解有待提升

近年来，全社会慈善捐赠意识及社会公众对公益慈善的认知有所提升，但由于慈善信托在主流媒体中的曝光相对较低，且国内慈善文化教育领域发展较慢，公众对慈善信托这一工具仍然比较陌生，这大大增加了慈善信托项目落地的沟通与协调成本，制约了慈善信托的社会资源动员能力。根据协会组织的调研，38家信托公司表示，公众认知程度已经在不同程度上成为制约慈善信托发展的瓶颈之一，其中5家信托公司将公众认知程度列为慈善信托展业过程中影响最大的因素。

由于认知程度的制约，在重大自然灾害、突发公共卫生事件等公众事件发生时，慈善信托将公众慈善意愿转化为慈善行为的能力受影响。新冠肺炎疫情发生以来，民政系统共接收捐赠资金396.27亿元、物资10.9亿件；中国红十字会总机关及基金迅速募集抗疫物资及资金合计9.52亿元，而防疫类慈善信托募集资金量仅为1.3亿元，动员能力远低于预期。

（二）配套政策存在缺失

非现金类信托财产登记制度缺失，制约慈善信托拓宽财产来源。一是非资金类财产用于设立慈善信托时，信托财产所有权的转移及中后期运营等阶段存在重复征税情况。具体来看，慈善信托设立之初，非资金类财产认定为信托财产时，会涉及增值税、所得税及契税等；慈善信托运营阶段，信托公司运作财产产生的收益涉及增值税、流转税及所得税等。二是在征收增值税时，对于非资金财产“用于公益事业”的免税认定并未完全统一。《营业税改征增值税试点实施办法》第十四条规定“下列情形视同销售服务、无形资产或者不动产：（二）单位或者个体工商户向其他单位或者个人无偿转让无形资产或者不动产，但用于公益事业或者以社会公众为对象的除外”。但关于设立慈善信托是否属于“用于公益事业”仍然存在模糊性，导致实操层面没有明确的法律依据，增值税减免政策难以落实。

税收优惠制度缺失降低慈善信托设立意愿与可持续性。一是税收优惠制度并未明确。针对信托公司享有的税收优惠政策在《慈善法》《慈善信托管理办法》等法律法规中仅有原则性表述，未有可操作性细则出台。二是信托公司不具备开具税务部门认可的抵税凭证资格。目前，我国慈善事业相关的税收优惠政策主要是围绕慈善捐赠，企业所得税及个人所得税捐赠税前抵税的凭证主要是经登记认定的公益基金会、社会团体等社会组织及县级以上人民政府及其组成部门开具。实际操作层面，信托公司提供的《备案申请书》《信托合同》及信托财产接受凭证等无法被税务部门认可。三是现行的“慈善组织+信托公司”结合的模式存在风险。现阶段获得捐赠收据的模式为，由捐赠人将资金捐赠至慈善组织，再由慈善组织作为委托人设立慈善信托。慈善组织的介入增加了慈善信托成本和交易链条，也存在慈善组织是否能用捐赠财产设立慈善信托、是否符合慈善组织年度支出有关规定等法律风险。

公募渠道的缺失制约慈善信托资源动员社会公益资源的效率。信托的独立性、透明度及严监管是慈善资金募集的最佳形式之一，尽管理论上慈善信托与基金会属于平等的公益主体，但信托公司作为私募金融机构，缺乏基金会所具有的公募资格，也只能通过设立慈善基金会的形式来间接取得公募资质，这极大地限制了资金来源的多元化、规模化、公众化与灵活化。

自益、他益与公益如何平衡协调也是政策制定中应当考虑的问题。《慈善法》第五十四条规定：“慈善组织为实现财产保值、增值进行投资的，应当遵循

合法、安全、有效的原则，投资取得的收益应当全部用于慈善目的。”这一规定诚然封堵了可能的制度漏洞，但也同时将许多慈善资源拒之门外。以人情常理度之，自益、他益与公益并非“零和”，而是具有天然的兼容性，且能动员更多的社会资源投入到公益事业中。因此，在制度层面如何协调各方利益关系，使得社会参与度提升、资源渠道拓宽、公众接受度更高，是立法者应该考虑的。

（三）自身的持续发展逻辑需要切换、动力需要增强

一是慈善信托的展业逻辑主要是内部驱动，与委托人自发形成的市场需求为主导的展业逻辑预期存在偏差。目前慈善信托的主要推动力量是受托人（主要是信托公司），受托人出于监管要求、品牌塑造、社会责任等原因发起推进，而市场化的逻辑则应是委托人出于对慈善信托机制本身的认可，为了满足自身对于慈善事业安全、透明、持续性等需要发起设立。以受托人为主要推动机构的市场格局注定慈善信托规模增长的局限，也是2020年备案慈善信托规模缩减近60%的主要原因。二是慈善信托盈利较低，前台部门的展业积极性较低。现阶段慈善信托收费情况及发展规模难以实现自负盈亏，且信托公司在慈善信托产品设计、资源整合等方面的专业能力有待提升，进而形成了低收费模式竞争的恶性循环。根据协会调研数据，55家调研机构中有33家机构表示慈善信托不收费，22家收费机构中有10家费率不高于0.5%，有3家费率位于0.5%至1%，有4家费率根据项目情况确定，其余为2000元/单等定额式收费模式。慈善信托整体盈利性低，进一步降低了信托公司的展业动力。

慈善信托的价值重塑与再出发

进入新发展阶段，作为社会治理制度的重要组成部分，慈善信托有广阔的发展前景。信托公司要深入研究高净值人群传承需求，深入挖掘慈善信托的社会价值与业务价值，持续丰富慈善信托产品体系，提高受托服务能力，发挥慈善信托制度在社会财富分配、慈善救济、促进社会稳定方面的作用。

（一）国家层面，慈善信托是提升社会现代化治理水平的可行路径与有效机制

党的十九届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》提出，“发挥第三次分配作用，发展慈善事业，改善收入和财富分配格局”“发挥群团组织和社会组织在社会治理中的作用，畅通和规范市场主体、新社会阶层、社会工作和志愿者等参与社会治理的途径”。

这为“十四五”时期乃至更长一段时间内慈善事业发展指明了方向。当前和今后一个时期，一方面，我国经济长期向好，物质基础雄厚，发展韧性强劲，社会大局稳定，慈善信托长期稳定发展具备多方面的优势与条件；另一方面，我国发展环境面临深刻复杂变化，发展不平衡不充分问题仍然突出，城乡区域发展和收入分配差距较大，民生保障存在短板，社会治理还有弱项，对发展慈善信托的需求和要求都很高。

慈善信托作为我国社会治理制度的重要组成部分，要充分发挥第三次分配的作用，在改善收入和财富分配格局、促进全体人民共同富裕中找准定位；要聚焦脱贫攻坚、聚焦特殊群体、聚焦群众关切，在全面推进乡村振兴、提升基本公共服务均等化水平、提高民生福祉水平中找准定位；积极参与社会治理，在推动社会治理重心向基层下移、加强基层社会治理能力中找准定位，充分发挥慈善信托独立、公开、透明的突出优势。

（二）行业层面，慈善信托是信托回归本源的可为领域

慈善事业规模有极大发展空间。与发达国家相比，我国的公益慈善事业还处于起步和学习期，慈善规模仅相当于美国的二十分之一。中国慈善联合会在第八届中国慈展会上发布的《2019年度中国慈善捐助报告》显示，2019年全年，我国共接收境内外款物捐赠1701.44亿元，占当年GDP比重为0.17%。根据美国施惠基金会（GivingUSA-Foundation）2020年6月出版的《美国慈善捐赠报告GivingUSA》，2019年美国全社会捐款总额4496.4亿美元，占当年GDP总量的2.1%。可以预见，随着经济发展和社会文明程度的不断提高，参与慈善的资源规模及慈善在社会发展中的贡献将同步提升。慈善信托作为重要的受托服务形式，将成为社会各界特别是高净值人群参与慈善的重要方式，有广阔的发展前景。

企业巨大的慈善潜能尚待释放。一方面，环境、社会和治理（ESG）等概念持续普及，企业社会价值将成为其商业价值的重要评价因素。另一方面，新的法律环境下，慈善信托的灵活性优势将更为凸显。《中华人民共和国民法典》第六百六十条规定，经过公证的赠与合同或者依法不得撤销的具有救灾、扶贫、助残等公益、道德义务性质的赠予合同，赠予人不交付赠予财产的，受赠人可以请求交付。企业对于通过基金会方式进行捐赠的需求将受到冲击，慈善信托或迎来发展机遇。

高净值人群没有释放与经济发展相匹配的捐赠水平，高净值人群参与慈善的方式及慈善圈层的建设仍然处于初级阶段。如何以慈善信托架构实现高净值客户精神传承、社会影响力提升及资产优化配置的多重目标，是慈善信托受托服务的重要内容，也是慈善信托业务的价值所在。

（三）公司层面，慈善信托是与其他业务协同并进、做大公司价值的“利器”

慈善信托是信托公司实践信托文化与价值内核的重要阵地。慈善信托是信托文化最根本的体现，有中华民族的传统文化内涵，能够满足人民对美好生活的向往，是信托公司最有理由做大做强的业务。中国银保监会副主席黄洪在2020年中国信托业年会上明确指出，通过发展慈善信托，发挥慈善信托制度在社会财富分配、慈善救济、促进社会稳定方面的作用，是信托公司服务国计民生的重要使命。信托公司应当从战略高度思考慈善信托的定位与价值，将品牌形象、公司价值体系、信托文化融入慈善信托展业及管理的全流程，树立积极正面、敢于担当、诚实守信的公司形象。

以慈善信托为契机，全面提升受托服务能力。慈善信托是不可或缺的业务板块，作为信托本源业务，慈善信托是可以满足企业客户实践社会价值及高净值客户精神传承的工具，是信托公司一揽子、一站式综合管理服务的能力的基本板块之一。信托公司要以慈善信托为契机，深入研究客户需求，以专业的产品设计能力及资源整合能力，充分挖掘慈善信托的业务价值。一是研究企业客户痛点，深入挖掘商业价值及社会责任需求的结合点与连接点，以慈善信托提升机构客户黏性。二是深入研究慈善组织投资管理与资金运用痛点，以慈善信托孵化培育长期资金客户。三是深入挖掘高净值客户精神传承诉求，整合各类慈善资源，补齐慈善事业专业运作短板，培育专业化慈善信托产品设计能力及管理能力。

（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）》



党建园地 | Party building

PARTY BUILDING

党建园地



财信信托召开“靠企吃企”专项整治、领导干部利用职权或影响力为亲友牟利专项整治动员部署暨警示教育大会

3月17日，财信信托召开“靠企吃企”专项整治、领导干部利用职权或影响力为亲友牟利专项整治动员部署暨警示教育大会。集团党委副书记、副董事长、总经理，财信信托党委书记曾若冰出席会议并讲话。会议由公司党委副书记、总裁朱昌寿主持，全体员工参加会议。



曾若冰指出，开展“靠企吃企”专项整治、领导干部利用职权或影响力为亲友牟利专项整治是贯彻落实二十届中央纪委二次全会、十二届省纪委三次全会精神的重要举措，公司上下要切实提高政治站位，全面准确把握要求，坚决扛牢专项整治主体责任，对标对表抓好贯彻落实，推动专项整治工作落实落地。要以专项整治为契机，以全面从严治党永远在路上的决心和勇气，深入推进“三不”机制建设，不断涵养风清气正的政治生态。要做实做细

以案促改促治，结合观看廉政警示教育片，组织开展专题讨论，切实达到身边事教育身边人的目的。要健全作风建设常态化长效化机制，强化清廉金融文化建设，全体员工要讲规矩，守底线，知敬畏，存戒惧，珍惜平台，谨言慎行，警钟长鸣，利剑常悬。要始终坚持金融回归本源、服务实体的宗旨，通过深化创新转型，围绕“发展六仗”“三高四新”战略定位和使命任务提供更可获得、更低成本、更高效率的金融服务。

公司党委委员、纪委书记、监事会主席彭耀传达省纪委监委、集团纪委关于“靠企吃企”专项整治、领导干部利用职权或影响力为亲友牟利专项整治有关会议精神，解读专项整治工作方案，并部署公司专项整治工作。

会上，全体参会人员观看了集团纪委拍摄的警示教育片《初心与蜕变》和省纪委监委拍摄的警示教育片《靠企吃企的代价》。

聚焦 | 财信信托摄影兴趣小组作品展示

PHOTOGRAPHY GALLERY



① 一隅景色 (信托业务部 汪艳红)

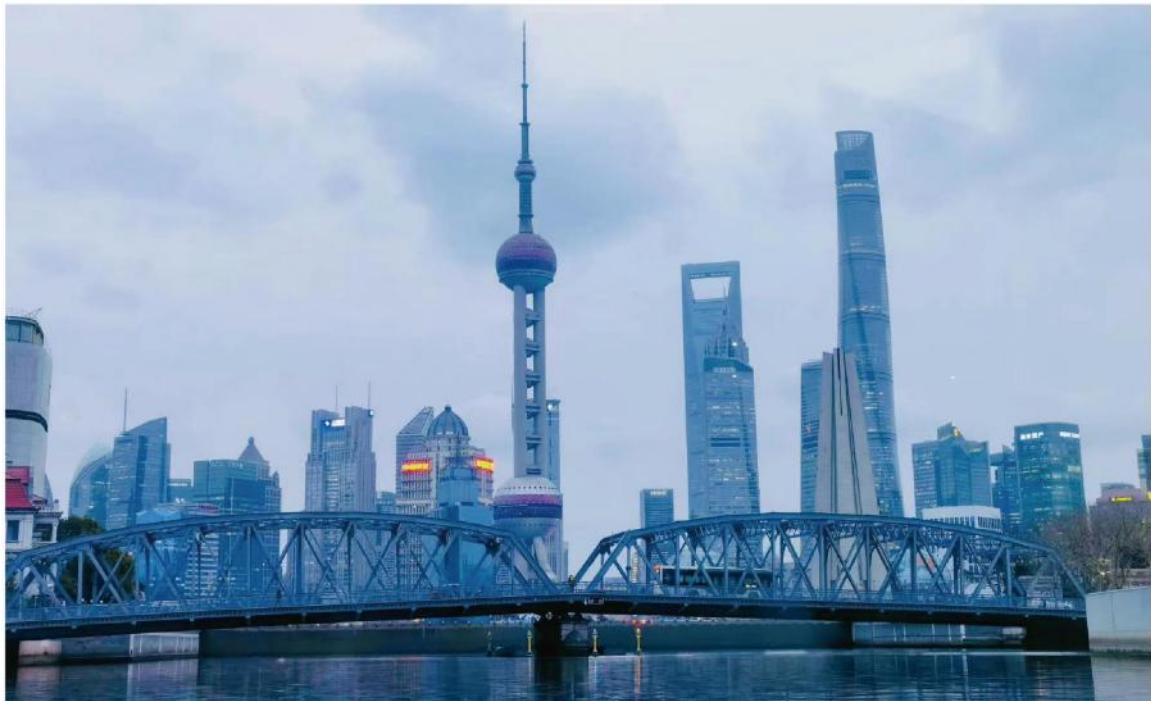


② 春花（办公室 梁青）



③ 秀丽风景 (计划财务部 罗洁)

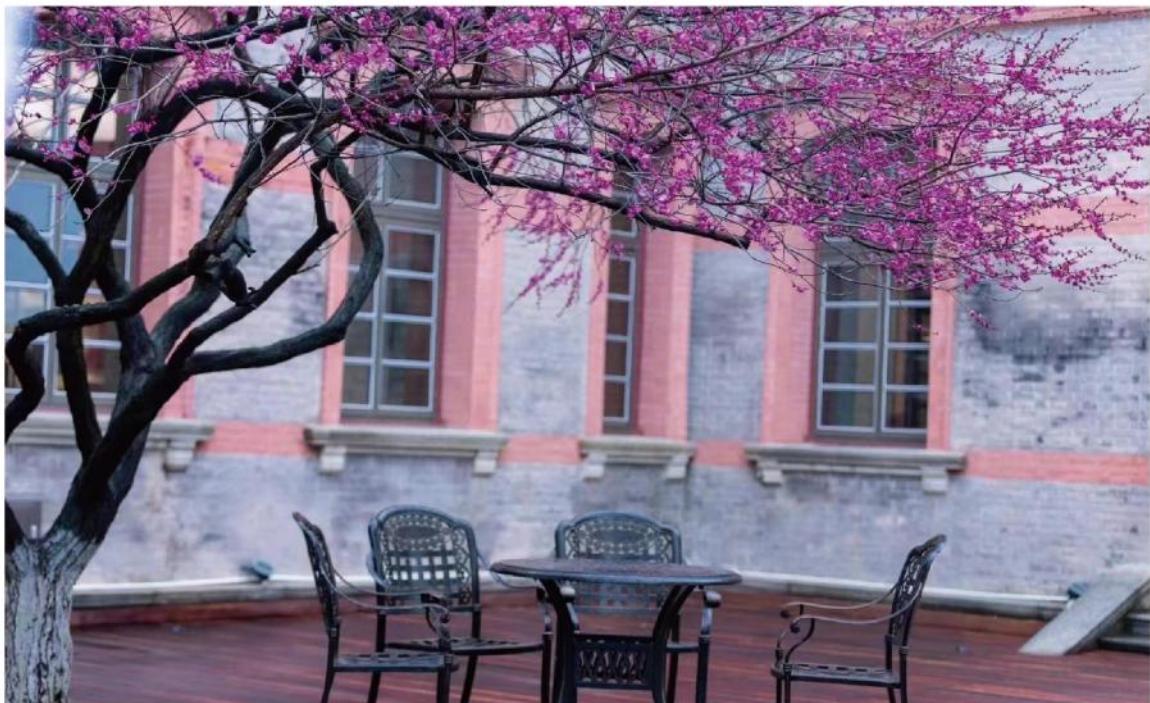
④ 东方明珠 (计划财务部 罗洁)





⑤ 叶知秋（法律合规部 龙勇）

⑥ 梅（信托业务部 汪艳红）





⑦ 古风古韵 (法律合规部龙勇)



⑧ 华清宫内景（办公室 梁青）

⑨ 华山（办公室 梁青）





湖南省财信信托有限责任公司
HUNAN CHASING TRUST CO., LTD.

网址: trust.hnchasing.com

财富
热线 **400-0855-800**