

兴业信托参展第十二届中国海交会 助力福建实体经济发展

■ 公司办公室 张海燕

6月18日至21日，第十二届中国·海峡项目成果交易会在福州海峡国际会展中心隆重举行。兴业信托作为国内少数银行系信托公司之一以及福建省属唯一一家信托公司，与兴业银行、兴业基金以及兴业金融租赁联合参加了金融服务馆的展览活动。



兴业信托积极响应并贯彻落实福建省委、省政府提出的金融服务实体经济发展的号召，通过信托融资平台，为福建经济建设添动力。截止2014年5月末，兴业信托

为福建省各行业提供金融服务，融资金额总计为488.19亿元。其中，为福建省能源集团、交通运输集团、投资

开发集团、各高速公路公司等省内30多家大型企业提供信托融资190亿元，助推福建省城市基础设施建设和能源项目建设。近年来，兴业信托滚动推出“海西优选企业投资基金”系列信托产品，公司自2011年8月发行第1期信托产品成立以来，该系列信托产品已连续发行117期，募集资金50.45亿元，用于支持福建省内173家中小企业发

兴业国信资产管理有限公司获颁私募投资基金管理人登记证书

■ 兴业国信资产管理有限公司 仇森

近日，兴业国信资产管理有限公司正式成为在中国证券投资基金业协会登记备案的私募基金管理人并获颁管理人登记证书，成为开展私募证券投资、股权投资、创业投资等私募基金业务的金融机构，同时成为中国证券投资基金业协会会员。

兴业国信资产管理有限公司是由兴业国际信托有限公司全资设立的股

权投资基金类企业，注册资本1亿元，2013年6月正式开业。开业一年来，兴业国信资产管理公司坚持依法经营，加强金融创新，致力为客户提供集股权投资、资产管理、投资管理、投资顾问等综合金融服务，并已取得良好的经营业绩，组建了一支比较精干的专业队伍。

为兴业国信资产管理有限公司顺应法律法规、行业监管要求，实现长远健康发展奠定了良好基础、创造了有利条件。未来，兴业国信资产管理有限公司将继续依法合规开展私募基金业务，坚持诚信守法，坚守“私募”原则，加强风险管理，继续为客户提供优质的金融产品和高效的投资管理服务。

登记成为私募投资基金管理人，

兴业信托积极开展防范与打击非法集资公益宣传教育活动

■ 公司办公室 张海燕

为强化社会公众风险意识和防范能力，普及关于防范非法集资相关知识，介绍合法的投资理财渠道和理财方式，引导公众和客户理性选择投资方式和途径，兴业信托5月份开展以“远离非法集资，拒绝高利诱惑”为主题的防范和打击非法集资系列公益宣传教育活动。



本次防范和打击非法集资公益宣传教育活动主要围绕四个方面进行：一是营业场所宣传，通过在公司客户理财服

务大厅摆放防范和打击非法集资宣传横幅、宣传册，制作宣传展板等方式，向客户和公众揭示非法集资的主要特征、表现形式、常见手段，介绍合法的投资渠道和理财方式。二是媒体宣传，在网

站首页的醒目位置，链接预防和打击非法集资公益宣传教育知识；运用网络、微博、微信平台等媒介，发布预防非法集资宣传标语，介绍非法集资主要表现和危害，普及基础金融知识，引导群众自觉抵制非法集资行为。三是内部宣传，通过风险提示、风险排查等方式加强内部教育，引导员工自觉抵制参与非法集资活动。四是利用举报电话监督，在公司网站公布举报电话，接受公众的监督。

态度与方式

■ 财务管理部 黄凌燕

成熟是一种生活态度，天真是一种生活方式。

不经意间想到了这句话，如清泉般沁人心脾。时间就像头发，总觉得就是那样不短不长，以为有很多，直到有一天白发苍苍才会潸然泪下。而此时，我甩着乌黑的头发，感叹着这个年纪的美好，就像那五米一尺高的树，头上有蓝天，脚下有大地，没有人在我叶下乘凉，没有人拿工具将我打量，只有温柔的风轻轻和我做伴，只有静静的雨为我歌唱。我有规律的生长，让根须越来越深，叶子越来越饱满。

从窗户向外看去，路边，卖早点的大娘已将小推车摆放就位，大人牵着背着书包的小孩缓缓行走，年轻人夹着公文包匆

忙路过，断臂的小伙子已经拿起麦克风开唱，马路上的小轿车、公交车、大货车，鸣着笛声呼啸而过……正如林徽因说过：“我们应当相信，每个人都是带着使命来到人间的。无论他多么的平凡渺小，总有一个角落会将他搁置，总有一个人需要他的存在。有些人在属于他自己的狭小世界里，守着简单的安稳与幸福，不惊不扰的过一生；有些人在纷扰的世俗中，以华丽的姿态尽情的演绎一场场悲喜人生……”。这个世界，仿佛每一刻都那么凌乱匆忙，但每一刻，都那么有条不紊的运转。穿上工作装，我的一天正式从时钟上的九点开始，有时候很累，有时候很忙，有时候很无奈，却都在寻找思考的方

向；有时会开心，有时会充实，有时会恐惧，有时又从恐惧中挖掘自己到底缺失的是什么力量。

工作之时，打扮有样，用微扬的嘴角衬托出八颗牙的温暖笑容，做对的事，说对的话，守对的规矩，用成熟的态度装点自己，行走在路上不莽撞。工作之余，这一刻，让时针和分针在钟表上随意飞舞。可以慵懒的像只小猫，等到饿的时候才爬出被窝，可以打开音乐播放器，对着镜子一边刷牙一边冲自己甜甜一笑。兴致冲冲的做几道精致的小菜，煲一份香香的汤，让芬芳填满整个房间。约爱吃甜的朋友吃甜品，和爱吃辣的朋友吃火锅，跟心情不好的朋友在湖边静坐一个午后。一个人更



世界杯与信托的故事

■ 东北业务总部 姜春白

北京时间6月13日凌晨2点15分，万众瞩目的2014年巴西世界杯正式拉开帷幕，足球热席卷全球。世界杯作为一项具有重大影响的体育运动，信托也不仅仅只是旁观者，而是积极参与其中。

在南非举行的2010年世界杯，为了兑现“世界杯在比赛结束后，依然会为当地留下持久的体育和社会遗产”的承诺，国际足联主席布拉特宣布“世界杯遗产信托基金”正式成立。“世界杯遗产信托基金”总额为1亿美元，主要用于资助南非的教育与卫生事业等，信托目的是为南非培养更多的人才。该信托基金委托国际知名审计公司安永会计师事务所管理，国际足联、南非足协、南非政府和私营部门代表将联合监督该基金的运作。

2014年巴西世界杯，国际足联依然关注公益事业与地方基础建设的未来发展，计划从本次比赛奖金中抽取一部分用于公用事业领域建设，国际足联将留给巴西足协2000万美元，并且在未来会增加到1亿美元。本届国际足联秘书长瓦尔克表示，这笔款项将用于建设巴西基层体育事业以及与足球相关的教育、医疗等领域。参照南非世界杯的经验，该笔资金通过设立信托基金的形式进行运用无疑是最佳选择。

世界杯与信托的结缘是信托在公益领域的又一次发力，国际足联之所以选择通过信托基金的形式运用该笔资金，是对信托财产管理能力的认可。在泛资产管理的蓝海，信托只要充分挖掘自己的制度优势和管理优势，就能成为资管行业的旗舰、实现扬帆远航。

可以打发自己的时间，从不同的路走到同一个地点，在不同的时间去同一棵老树，以不同的心情到同一个位置静坐……总之，可以不想动，但不能无事可动，可以有点孤单，但绝不漫长寂寞。

我不愿相信物质的世界，也绝不迷恋纯美的精神构想，我爱生活的现实，也沉醉内心的小清新，我希望表现的成熟冷静，也愿像个孩子一样幼稚天真。

于是，我在看到了这句话，便深深爱上：成熟是一种生活态度，天真是一种生活方式。希望，我的天空，能够深沉湛蓝，又可以时不时开出一朵纯白如童笑的小云朵。

兴业信托

第3期

2014年7月16日

总第10期 星期三



兴业国际信托有限公司
CHINA INDUSTRIAL INTERNATIONAL TRUST LIMITED

主编 赖少英 执行主编 杨刚强

农历甲午年六月二十

兴业信托蝉联“中国优秀信托公司”、“卓越信托公司”等奖项 董事长杨华辉荣获“年度信托领军人物”奖

6月27日，在上海证券报、中国证券网联合主办的第八届中国“诚信托”颁奖典礼上，兴业信托蝉联“诚信托”综合大奖“卓越公司奖”。

7月11日，在证券时报主办的“第七届中国优秀信托公司颁奖典礼”上，兴业信托在众多信托公司

中脱颖而出，连续三年荣获“中国优秀信托公司”综合大奖；兴业信托杨华辉董事长荣获“年度信托业领军人物”奖。兴业信托副总裁司斌受邀出席峰会，并担任“新政下信托公司转型的机遇与困惑”圆桌论坛的对话嘉宾，论坛上司斌副总裁围绕信托公司如何看待监管部门

整治“非标”以及信托公司“转型之路”的差异化发展作精彩演讲。

近年来，兴业信托坚持围绕建设“综合性、多元化、有特色的一流信托公司”的发展战略目标，扎实推进业务转型与结构调整，强化主动管理能力和业务创新能力，不断提升业务发展质量。兴业信托

2013年累计实现营业收入20.54亿元，利润总额14.67亿元，净利润11.06亿元，分别同比增长42.10%、42.22%、43.20%，净资产收益率达24.80%；截至2013年末，兴业信托管理的信托资产规模达5632.86亿元，位居全国信托行业第二名。



杉立期货经纪有限公司 与兴业银行签署银期转账合作协议

5月26日，杉立期货经纪有限公司与兴业银行股份有限公司在福州签署《银期转账合作协议》，双方宣布正式展开银期转账业务合作。

杉立期货经纪有限公司成立于1994年，是经国家工商行政管理总局登记注册并获中国证监会颁发期货经营许可证的专业期货公司，注册地为浙江省宁波市，注册资本为1亿元，是上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所会员单位以及中国金融期货交易所交易会员单位，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询等多项业务资格。2014年3月，经中国证监会宁波监管局同意，兴业信托正式入股杉立期货经纪有限公司，成为杉立期货经纪有限公司的主要股东之一，持股比例为29.70%。

兴业银行是经国务院、中国人

民银行批准成立的首批股份制商业银行之一，位居全球银行50强，截至2013年末总资产超过3.6万亿元。2013年末，兴业银行与中国金融期货交易交易所签署期货保证金存管银行协议，成为国内首批成为期货交易所指定期货保证金存管银行的股份制商业银行之一。

兴业信托自入股杉立期货以来，依托兴业银行集团的背景优势，全力支持杉立期货与兴业银行建立战略协同关系。此次，杉立期货与兴业银行签署《银期转账合作协议》，标志着双方银期合作已经迈入新的领域。根据协议，杉立期货与兴业银行将遵循“互相支持、密切合作、平等互利、共同发展”的原则，以银期转账合作为契机，通过自有资金存放、客户保证金管理等基础业务的开展，构建银期全面业务合作平台，为下一步推进全面战略协同和业务合作夯实基础。

兴业国信资产管理有限公司 获准组建福建省级新兴产业创投基金

5月29日，经福建省发展和改革委员会正式批准，同意兴业信托全资子公司——兴业国信资产管理

有限公司开展福建省级新兴产业创投基金组建工作。福建省级新兴产业创投基金是按照国家《新兴产业创投计划参股创业投资基金管理暂行办法》(财建[2011]668号)和《福建省战略性新兴产业发展专项资金管理暂行办法》(闽财企[2012]15号)的有关要求，为培育和促进新兴产业发展，

由财政专项资金、社会资本共同发起设立的创业投资基金。兴业国信资产管理有限公司是经中国银监会批准设立的股权投资

化开展股权投资的管理平台，本次兴业国信资产管理公司获准组建福建省级新兴产业创投基金，一方面有利于培育、引导更多社会资本投向福建本地的战略性新兴产业，进一步支持和服务福建省经济建设；另一方面通过新兴产业创投基金的设立，可以为高净值客户提供安全稳健的股权投资渠道和较好的投资回报，实现社会效益、企业效益和投资人利益的多方共赢。

本次兴业国信资产管理公司申请组建的新兴产业创投基金，将把投资重点放在节能环保领域，充分发挥兴业银行集团在绿色金融领域的领先优势，积极整合集团体系平台，通过创业投资等方式支持节能环保企业发展，推动节能环保产业转型升级。

央行再次定向降准 货币政策进入微调模式

■ 创新研究部 高丽娜

【新闻】6月16日起，央行正式下调了符合条件的商业银行存款准备金率0.5个百分点，这是央行继4月25日定向下调县域农村商业银行、县域农村合作银行存款准备金率之后，短短50天内央行再度定向降准。同日，民生银行、兴业银行、招行、宁波银行陆续确认获定向降准资格。

【事件点评】（1）根据央行发布《中国人民银行关于定向降低部分金融机构存款准备金率的通知》（银发

[2014]164号）明确规定，符合定向降准标准的银行需满足两个条件：一是符合宏观和微观审慎经营标准，具体为国有银行、股份行、邮储按照《金融机构合格审慎评估实施办法》评估结果为达标；其他中小型银行业金融机构2014年第一季度末资本充足率水平达到《商业银行资本管理办法（试行）》规定的最低要求；二是“三农”或者小微企业贷款达到一定比例。（2）此次定向降准既在市场预期以内，又在预期以外。在预

期以内是指，5月30日召开的国务院第49次常务会议明确指出，加大“定向降准”措施力度，央行此次定向降准是贯彻落实国务院常务会议精神要求，早在市场预期之内。在预期之外是指，此次降准条件比较苛刻，释放流动性之少，出乎市场预料。有机构测算此次降准释放流动性不超过1000亿元，只相当于全面降准的不到五分之一；（3）业内人士认为，虽然此次定向降准被认为释放的流行性规模有限，但这有利于鼓励和引

导其他金融机构更多地将信贷资源配置到中小微企业和其他有利于“调结构”的领域，另外，此次定向降准，并不说明目前稳健的货币政策方向发生改变。央行相关负责人强调，此次定向降准主要目的在于配合结构调整的需求，缓解经济下行压力，对“三农”和小微这两类实体经济中的薄弱环节进行政策倾斜，本质为货币政策的预调微调。彻底打消了市场上对央行降息和全面降准放水货币信贷、改变货币政策取向的预期。

银行间债市乙类户恢复开户将进入实际操作阶段

■ 创新研究部 高丽娜

【新闻】6月26日，中央国债登记结算有限责任公司（下称“中债登”）发布《中央国债登记结算有限责任公司非法人产品账户管理规程》（简称管理规程）的通知，明确非法人产品账户的管理制度。银行理财、社保基金、保险、信托与证券投资基金的乙类户身份获得明确，这意味着银行间债市乙类户恢复开户将进入实际操作阶段。

【事件点评】（1）银行间债券市场结算成员分为甲、乙、丙三类：甲类为

商业银行；乙类一般为信用社、基金、保险和非银行金融机构；丙类户大部分为非金融机构法人。甲、乙类户可直接入市交易结算，丙类户只能通过甲类户代理结算和交易。此前，银行理财产品往往通过开设丙类户或信托账户等方式进入债券市场。2013年4月，银行间债市开始整顿，中债登先后暂停丙类户、乙类户（信托产品、券商资管、基金专户）开户。随后，监管层对丙类户进行清理整顿，丙类户已消失殆尽，部分于

今年初重新升级为乙类户。（2）此次中债登发布的《管理规程》通知指出，非法人产品为证券投资基金、全国社会保障基金、信托计划、企业年金基金、保险产品、证券公司资产管理计划、基金公司特定资产管理组合、商业银行理财产品等。其中，证券投资基金、全国社会保障基金、信托计划、保险产品、商业银行理财产品乙类户身份明确，企业年金基金、证券公司资产管理计划、基金公司特定资产管理组合可以在乙类和

丙类户中选择。商业银行理财产品由非本行的第三方托管人独立托管的，以理财产品系列或理财产品组合的名义开立账户。（3）根据通知的规定，企业年金、基金专户和券商资管等三类都归属乙类户，同时增加了丙类户的选择，原属于丙类户的银行理财，已经升级为乙类户。其他符合银行间债券市场准入条件的非法人产品，经央行上海总部备案同意后，可向中央结算公司申请开户。这意味着乙类户重启已经临近。

业务探索

信基合作为信托公司创新转型添力

■ 财务管理部 李婧

近年来信托公司增资频繁，此外在日益严峻的竞争格局下各公司无不积极探索创新，并购其它金融机构扩张现有业务版图也成为趋势，基金公司就是其中的一员。

信托公司与基金公司的渊源由来已久，参股或控股基金公司的信托公司早已不在少数。有关数据显示现有的91家基金公司中，23家的第一大股东为信托公司，而参与持股基金公司的信托公司已达39家，其中10家信托公司的持股比例在50%以上。2014年以来两者互动更加频繁。今年初，厦门国际信托与台湾永丰证券合资设立圆信永丰基金。5月末，安信信托与控股股东联合成立国和基金，爱建信托参股华泰柏瑞的基金公司柏瑞爱建。渤海信托将与另外两家公司（同为海航资本旗下子公司的亿城投资、特华投资控股有限公司）出资设立本源基金管理有限公司，最初基金与信托公司的业务合作并不多，因为大部分信托的项目公募基金是不能参与，只有基金专户可以，后来基金公司成立后改变了这一局面。囿于监管限制，信托公司自有资产投向有限，不能投向实业，只能在金融市场寻求目标。现在从政策来看，基金公司可以给信托业务增加更多可能性。信托和基金分属不同机构监管，在业务上的互补比较多。从信托公司角度总体来看，信基合作带来的收益可分为“自上而下”和“自下而上”两类模式。所谓“自上而下”模式，是指信托公司将部分现有业务划拨至基金公司，利

用其在净资产、产品设计和管控等方面受到的低约束和灵活性，降低业务成本从而赚取收益。“自下而上”模式则可理解为公募基金公司在证券市场上的专业优势为信托公司证券投资类产品提供支持、甚至直接贡献基金公司在证券市场的获利。

基金公司与信托之间能够进行资产的受让和转移是“自上而下”模式的应用体现，比如有些信托会出让信托债券资产给基金公司，信托资产的出让和处置也能直接给控股基金公司的子公司接盘，这样的现象同样比较常见；另外，对于单笔委托金额在300万以上情况，对基金子公司的限制是每个资管计划不得超过200份，而对信托公司的限制是50份。信托公司通过基金子公司将大额资金分小，也是两者一个重要的合作。

值得注意的是，随着监管层对第三方理财销售信托产品的要求越发严格，基金子公司也开始扮演起信托公司的通道角色。类似产品如道富资产管理公司发行的“道富资产-光大银行-中融旭辉上海康桥项目专项资产管理计划”等。但随着证监会对基金公司自有资产投向有限，不能投向实业，只能在金融市场寻求目标。现在从政策来看，基金公司可以给信托业务增加更多可能性。信托和基金分属不同机构监管，在业务上的互补比较多。从信托公司角度总体来看，信基合作带来的收益可分为“自上而下”和“自下而上”两类模式。所谓“自上而下”模式，是指信托公司将部分现有业务划拨至基金公司，利

“自下而上”模式则要求信托公司金融集团化，成为横跨实业、间接金融、直接金融业的金融综合机构。对基金公司直接股权投资甚至达到控股。典型的由信托公司控股的老牌基金公司如上海信托控股的上投摩根基金、华宝信托控股的华宝兴业基金成为佼佼者。

阳光私募大有可为

■ 财务管理部 夏浩

中国阳光私募管理规模从2004年的起步达到2013年的2500亿元，获得了飞速的发展。然而，相比于海外对冲基金总规模占广义资产管理市场的约4%，在国内的40万亿元广义资产管理市场中，阳光私募只占0.6%，国内阳光私募发展空间仍然十分广阔。

当前，我国正处在从中等收入国家向高收入国家迈入的转折期，私人财富快速累积。高端客户的风险偏好和投资意识更趋于成熟，由于阳光私募专业、灵活、高收益的特点，其已经成为高端客户投资组合中日益重要的组成部分。另一方面，国内金融市场快速发展，金融产品种类日趋广泛，专业性日益增强，阳光私募也因此得以拥有更大的发挥能力的空间。

面对阳光私募的快速发展，我们该做什么呢？阳光私募与公募基金已经逐渐形成良性的循环。公募基金追求稳定的收益，其核心投资人员成为阳光私募的生力军；私募基金追求高收益，其可以向公募基金发展。但私募基金与公

募基金仍具有鲜明的差异。私募基金本身特点决定其团队规模由核心的投研人员组成，其他附属职能将外包给收费更低的专业机构。我们应充分发挥我们已经形成的先发优势，迅速把握这一机遇。

要把握阳光私募快速发展的机遇，我们应形成清晰的战略，即自有投资辅助与信托后台支持相结合的证券投资业务战略。自有业务模块应培育专业的投研团队，能担当投资顾问的角色，建立几支主动管理型的产品，适当放大杠杆投向稳定的金融产品；信托后台应与券商、保管银行等其他中介机构建立密切的合作关系，并具有专业的后台人员和领先的管理核算系统，从而为阳光私募提供一站式的专业服务。同时，因为信托公司拥有较好的声誉、丰富的产品和较强的风控能力，在募集资金上也具有较大的优势。通过自有业务与信托业务的合作，我们将会在竞争性市场上形成稳定的业务规模，并为公司创造稳定的高额利润。



财富聚焦

高净值客户为何青睐信托

■ 财富管理总部 马小伟

在“放松管制、放宽限制”的政策环境下，2012年以来我国金融行业分业经营的壁垒逐渐被打破，银行、券商、信托、基金、保险各类机构开始在同一业务领域互相角逐，开启了泛资产管理时代。步入2013年，整个资产管理行业的发展不断深化，资产管理行业热点事件轮番上演，银监8号文出台、银行间市场上演钱荒风暴、新一轮信贷资产证券化启动等等令人目不暇接，各大金融机构的跨界竞争与合作更为常态化，“创新变革”已成为资产

管理行业的主题。在快速发展的泛资产管理浪潮中，证券业、基金业持续低迷，银行业、保险业增速放缓，信托行业则脱颖而出、一枝独秀，信托业资产规模突破10万亿，一举成为仅次于银行业的金融行业第二大支柱产业。

信托公司最大的优势在于信托制度和业务模式的灵活性，既是除了银行外唯一一个具有贷款业务资格的金融机构，在产品创新、自主定价等方面具有相对充分的自主权，走在了市场利率市场化的前沿，

同时也是唯一一个可以横跨货币市场、资本市场、实业领域投资的天然创新型综合金融机构。这些天然的优势能够最大程度地综合、平滑不同金融市场的经济周期，可以满足广大客户在经济周期不同阶段的投资、理财需求。

近年来，高净值客户对财富保值增值的理财需求旺盛，为信托行业发展提供了良好的机遇。目前中国经济面临下行压力，现有投资渠道中股票二级市场持续低迷，房地产投资风险较为敏感，国债投资

期限过长，银行理财产品收益率相对较低，相形之下信托理财产品预期收益率较高、投资期限适中、风险保障充分等的综合优势使得信托理财产品越来越受到高净值客户群体的广泛关注和追捧。在可以预见的未来，中国金融市场将逐渐步入财富管理黄金时代，在此过程中金融市场细分、产品创新将决定金融机构的核心竞争力，而具有天然创新优势和制度优势的信托行业有望拔得头筹，成为资产管理行业的领跑者。

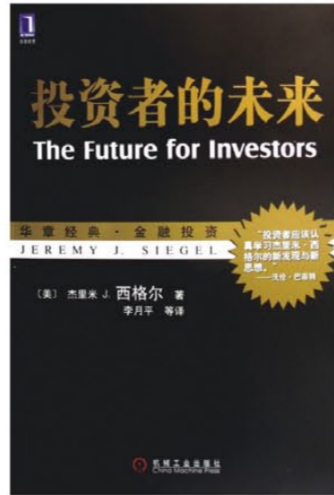
开卷有益

《投资者的未来》

■ 财富管理总部 林琳

内容简介：《投资者的未来》是一本与众不同的投资指南，它视角独特、结论有力，值得我国广大投资者阅读参考。常规投资指南一般会从投资学的基本原理出发，利用定价理论告诉投资者如何投资，而《投资者的未来》则不然，作者摒弃了比较流行的“价值”投资策略和“增长”投资策略，从价值的来源考察投资策略，在强调“估值”重要性的同时，分析了投资者对高速增长产业预期过高的心理，认为快速增长产业并不适合长期投资，最后预测“婴儿潮”、“人口老龄化”等社会问题将如何影响金融市场，为投资者调整其投资组合配置提供了意见。《投资者的未来》语言简练，深入浅出，投资者可以轻松阅读。

杰里米·西格尔是世界顶级的投资、金融专家之一。他的发现令人惊奇：投资者对于增长的不懈追求——寻找激动人心的高新技术、购买热门股票、追逐扩张产业、投资于快速发展的国家，常常带给投资者糟糕的回报。事实上，增长率本身就可能成为投资陷阱，吸引投资者购买定价过高的股票，投身过度竞争的产业。《投资者的未来》粉碎了传统理念，为那些力图在长期成为赢家的投资者提供了一个选择股票的框架。尽管科技创新刺激了经济增长，但它对投资者却不那么“友善”。看看那些在低速发展甚至萎缩下滑的产业中拥有数十年历史的历久弥坚的老公司，它们提供的投资收益超过了“勇猛进取”的后来者。许多被认为已经过时的产业部门（比如铁路和石油）事实上击败了市场。投资者必须对增长的另一面——“增长率陷阱”保持警醒。



信托教室

信托你问我答

■ 财富管理总部 林琳

问：什么是私益信托与公益信托？

答：委托人为自己、亲属、朋友或者其他特定个人的利益而设立的信托，是私益信托。私益信托可以是自益信托或者他益信托。委托人为了不特定的社会公众的利益或者社会公共利益而设立的信托，是公益信托（类似于英美法系国家的慈善信托）。公益信托只能是他益信托。设立公益信托不得有确定的受益人，只能以社会公众或者一定范围内的社会公众作为受益人，并且必须得到税务机关或者公益事业管理机构的批准或者许可。

问：什么是自益信托与他益信托？

答：委托人以自己为唯一受益人而设立的信托，是自益信托。自益信托的委托人与受益人是同一人，只能是私益信托。委托人以他人作为受益人而设立的信托，是他益信托。他益信托可以是私益信托或者公益信托。根据定义，委托人同时以自己和他人为共同受益人而设立的信托，也属于他益信托。

问：信托与委托代理有哪些区别？

答：委托代理是一种与信托非常近似的制度，也可以用于财产管理。二者的主要区别是：（1）成立的条件不同。委托人设立信托必须有确定的、合法所有的财产，委托代理关系则不一定以存在财产为前提，比如委托他人签订合同等；（2）财产的性质不同。信托关系中，信托财产是独立的，与委托人、受托人或者受益人的自有财产相区别。但委托代理关系中，该财产仍属于委托人的自有财产，委托人的债权人仍可以对该财产主张权利；（3）采取行动的名义不同。信托的受托人以自己的名义采取行动，代理人只能以委托人的名义采取行动；（4）委托人的权限不同。信托的委托人、受益人通常只能要求受托人按照信托文件实施信托，委托人通常不得干预。委托代理关系中，委托人可以随时向代理人发出指示，甚至改变主意，代理人应当服从。



问：什么是遗嘱信托？

答：按照《中华人民共和国继承法》第十六条的规定，公民可以依法立遗嘱处分个人财产。遗嘱信托与遗嘱一样，也是公民处理遗产的一种方式，它由委托人以遗嘱方式设立信托，并以受托人的承诺而成立。遗嘱信托只能是他益信托，即以委托人以外的其他人作为受益人。遗嘱信托可以使遗嘱人找到合适、可靠的受托人，从而保证其遗产按照遗嘱人的意愿进行处理，特别是当遗嘱人的继承人为未成年人和精神病人时，遗嘱信托有利于保护和实现那些缺乏生活能力的继承人的利益，了却遗嘱人的心愿。

问：受托人的保密义务指的是什么？

答：受托人管理信托事务的过程中，肯定会了解一些有关委托人、受益人的情况和资料，这些情况和资料涉及委托人和受益人的切身利益，有的可能属于商业秘密和个人隐私。例如，在遗嘱信托中，遗嘱的内容可能涉及遗嘱人家族的秘密或者遗嘱人的个人隐私，根据有关法律的规定，受托人依法应当予以保密。因此，对委托人、受益人以及处理信托事务的情况和资料，受托人负有依法保密的义务。