

“兴业人”的光影世界

——记2014年度员工摄影比赛 ■ 人力资源部 王波

为丰富广大员工的精神文化生活，营造和谐的工作氛围，提高员工摄影技艺水平与审美情趣，充分展示员工积极向上的精神风貌，兴业信托工会、团委联合开展了2014年度员工摄影比赛。

兴业信托工会、团委共收到公司及子公司员工摄影作品256幅，并组织摄影比赛评委对参加比赛的摄影作品进行评选，共评选出一等奖6幅、

二等奖12幅、三等奖16幅、鼓励奖20幅。

从北疆的千里冰封，到南国的椰林树影；从伊斯坦布尔的蓝色清真寺，到非洲的莽莽草原，这些记录在“兴业人”镜头里的美好因2014年员工摄影比赛汇聚到一起。点点滴滴，光影迷离，花开的春天，静谧的秋日，孩童的嬉戏玩耍，老人的静坐沉思，256幅摄影作品为我们拼凑了一个

兴业人走过、路过，惊艳过、感动过的多彩世界，美丽人生。

本次摄影比赛得到了公司各个部门和子公司的大力支持，参与度之广，作品之精美创历届之最，活动取得了圆满成功。

让我们再回顾这次比赛的一等奖获奖作品，感受获奖员工们的摄影技艺和多彩生活。



①	②	③
④	⑤	⑥

- 1.《辛勤守望》 兴业期货 吴侠
- 2.《希望》 董事会办公室 陶然
- 3.《光影白渡桥》 人力资源部 王骏
- 4.《金色希望》 信托业务管理部/创新研究部 陈颖
- 5.《画里画外》 人力资源部 王骏
- 6.《伊斯坦布尔 耶尼清真寺》 创新研究部 李珂

青春、梦想

■ 华北业务总部 宋美渝

革命先驱李大钊说过：“为世界进文明，为人类造幸福，以青春之我，创建青春之国家，青春之民族，青春之人类，青春之地球，青春之宇宙，资以乐其无涯之生。”青春是梦想诞生的地方，是挥洒希望的摇篮，是栽种未来的季节，是每一个人都会拥有的年代与财富。也许你正享受着青春的激情，鲜花满地，放歌狂笑；也许你已走过青春，沧海迢迢，桑田渐老，但青春的音符会在每个人的心中留下灿烂乐章。面对生命的博大，生活之沉重，你有没有倾诉的愿望？当秋天的枫叶片片飘落，秋风萧瑟，夕阳昏黄，你是否留恋伤感，往事萌动？



青春是闪光的，梦想是美丽的，当我们拥有的时候，我们要懂得，只有脚踏实地辛勤耕耘，找准自己的奋斗目标才会实现梦想。梦想不是想入非非，不是空想，梦想要在现实中得以实现。我的青春我做主，我们可以无限的遐想，追逐自己的愿望，但是我们要面对现实，在众多梦想中寻找可以实现的某一个，确定了目标不懈的努力拼搏以实现它。

现在有许多年轻人梦想发大财、开好车、住大房子，享受、拜金是他们的愿望。他们被这些梦想冲昏了头脑，当这些物质享受无法实现的时候便怨天尤人、自暴自弃，甚至走上犯罪道路。只有树立正确的人生观、世界观，价值观才能把握好自己的人生，从本质工作做起，一步一个脚印，扎扎实实地辛勤努力奋斗，靠我们智慧的头脑，运用所学的知识，加上劳动的汗水，付出我们的努力，我们的梦想才可以实现，我们的青春才没有虚度。

没有梦想的青春是乏味的，我们年轻一代要朝气蓬勃，有理想有抱负，有浪漫情怀。青春的时光是短暂的，我们要珍惜这人生最美好的时光，不可以虚度年华，让我们携手共进，让青春闪光，让美丽的梦想都可以实现。

在路上

■ 运营管理部 陈若琳

时光渐长，寒风微凉，
抬头看过初晓的天，仿佛隐有春光。
迈入了兴业，怀揣着梦想，
想走出一条自己的路，
想开拓一片明媚的天堂。
任务紧张，工作稍忙，
随手拿来记事的本，已笔迹成行。
团结互助，友爱互帮，
当初懵懂无知的我，已渐趋沧桑。
可工作中能尽享衷肠啊，
可忙碌中有笑声飞扬。
兴信立业，有领导指引方向，
于是远离了彷徨；
精诚守托，有同事协作担当，
所以驱散了迷茫。

我们用心与心的沟通织就一张捕捞胜利的网，
我们用人与人的协作打开一扇通往辉煌的窗。
鸟有一双翅膀，清风便带着它们翱翔，
人有一个梦想，成就会让我们更激昂。
兴业给了一片海，我们，远航，
兴业撑了一片天，我们，飞翔。
兴业憧憬了一个未来，
2015，我们，在路上！



兴业信托

第1期
2015年3月26日
总第14期 星期四



兴信立业 精诚守托

■ 主编 赖少英 执行主编 杨刚强

农历乙未年二月初七

兴业信托控股兴业期货 综合化经营再获新突破

2015年2月，经中国证监会批复同意，兴业国际信托有限公司成功受让兴业期货有限公司40.3%股权，合计持股比例增至70%，成为兴业期货有限公司的控股股东；标志着兴业信托的综合化经营战略再获新突破。

兴业期货有限公司前身系1993年成立的宁波杉立期货经纪有限公司。2014年3月，经宁波证监局核准，兴业信托受让原杉立期货公司29.7%股权；2014年9月，宁波杉立期货经纪有限公司正式更名为兴业期货有限公司。自股权重组以来，兴业期货

依托股东资源背景优势，认真把握中国期货行业改革发展的历史机遇，成功获批资产管理业务资格，以资产管理和套保融资等创新业务为抓手，整合各项业务资源，提高自主研发能力，努力推动业务发展迈上新台阶，业务发展实现了突破性增长，公司整体实力得到显著增强，市场及品牌影响力持续提升。截至2014年末，兴业期货客户权益总额达10.23亿元，同比大幅增长262%；并获权威媒体评为“2014年度最具成长性期货公司”。

近年来，兴业信托充分发挥在

对外金融股权投资方面的独特制度优势，持续加强综合化经营战略实施和布局，现已全资拥有兴业国信资产管理有限公司，并控股兴业期货有限公司，同时还参股了重庆机电控股集团财务有限公司、紫金矿业集团财务有限公司、华福证券有限责任公司。在当前国家经济面临新常态及金融行业竞争日趋激烈的形势下，兴业信托将充分发挥控股股东兴业银行以及旗下期货、资管、集团财务公司等牌照优势和特色，加强资源整合和业务协同，进一步延伸高端金融服务的产业链和

价值链，持续打造公司在资产管理及财富管理领域领先的服务能力，发展成为综合化、有特色并具有核心竞争力的一流金融服务提供商。



兴业信托获批2亿美元境外投资额度

继2014年8月获中国银监会批准开办受托境外理财业务（也称“QDII业务”）资格后，2015年2月，兴业国际信托有限公司获国家外汇管理局批准2亿美元境外投资额度，标志着兴业信托开展受托境外理财业务各项准备工作已经就绪，具备了为广大机构投资者和高净值客户提供全球投融资服务的能力。

近年来，随着国内高净值人群以及机构的资产配置需求日益多元化，其中海外资产配置及相关投资需求也正逐渐旺盛，兴业信托充分发挥银行系信托公司优势，加快面向高净值客户的资产管理业务布局。兴业信托此次获批QDII业务资格及投资额度，可通过海外市场投资理财为各类合格投资者提供多元化的产品布局和融资渠道。为配合QDII业务开展，兴业信托专门成立国际业务部，重点建设了覆盖全业务流程的信息科技系统；并与境内外优秀的托管银行、投

资银行、经纪服务商、会计师和律师机构建立了合作关系。目前兴业信托已论证形成了海外精选系列产品方案，可帮助客户配置涵盖境外债券、票据和股票等标的资产。

在我国金融行业新一轮改革开放的大背景下，上海自贸区、福建省自贸区等区域金融改革试点的全面启动，需要实力强大、创新能力强的金融机构参与，尤其需要拥有跨境金融服务功能的优秀金融平台。兴业信托作为为数不多的拥有QDII业务资格及投资额度的主流信托公司之一，在进一步夯实国内业务基础的同时，将积极面向海外市场，加大业务创新，充分运用信托独特的风险隔离功能与灵活优势，为国内企业和个人等提供优质的跨境投资银行、资产管理和财富管理服务，努力搭建优质的境内外投融资交流渠道，为中国海外金融投资事业的发展做出应有贡献。

兴业信托召开2015年度工作会议

2015年2月2日至2月3日，兴业国际信托有限公司召开2015年度工作会议，公司领导、公司各部门及子公司负责人出席会议。党委书记、董事长杨华辉主持会议，总裁林静作工作报告。福建银监局非银处莫明峰处长到会并作重要指导讲话。

会议认为，过去的2014年既是党和国家全面深化改革具有重大历史意义的一年，也是兴业信托发展历程中浓墨重彩的一年。这一年，兴业信托紧紧围绕建设“综合性、多元化、有特色的全国一流信托公司”的战略目标，坚持“稳规模、调结构、防风险、增效益、重创新”的发展思路，扎实推进业务转型发展和结构调整，着力强化主动管理能力和业务创新能力，资本实力显著增强，综合化经营战略实现新突破，取得了较为显著的经营管理成果。特别是在我国经济发展步入新常态和金融风险事件频发的背景下，兴业信托资产质量始终保持优良，无存续或新增不良资产，所有结束

清算的信托计划均及时安全兑付，存续的信托财产运营情况正常，各项指标均符合监管要求。

2015年，兴业信托将继续认真贯彻落实国家宏观政策和金融监管要求，积极主动应对新常态经济形势与监管政策变化，以确保资产质量和经营安全为前提，持续加强集团化战略协同和业务协同，着力强化业务创新能力、风险管理能力和综合经营能力；以业务创新为抓手，推动公司业务平稳较快全面发展，提升业务发展的质量和效率，圆满完成2011-2015年发展战略规划任务目标。重点要做好以下几方面工作：一是要以金融资产为主题，以业务创新为抓手，推动信托业务平稳较快发展；二是要加强自有资金运作，优化金融股权投资布局，提升集团综合效益；三是要持续强化全面风险管理与内部控制，确保公司资产质量和经营安全；四是要强化规划、指导、协调、服务职能，持续提升运营支持保障水平。

兴业信托荣膺“2014年度中国债券市场资产支持证券优秀发行人”

近日，在中央国债登记结算有限责任公司举办的“2014年度中国债券市场优秀成员评选活动”中，兴业国际信托有限公司凭借在中国债券市场的突出表现，荣膺“2014年度中国债券市场资产支持证券优秀发行人”。

“2014年度中国债券市场优秀成员评选活动”以客观反映2014年度各市场成员的债券业务表现，树立优秀成员在市场中的良好形象，促进中国债券市场规范、健康发展。2014年，在宏观经济不断调整

和行业竞争持续加剧的背景下，兴业信托深入优化产品结构，不断丰富信托业务产品线，共发行资产支持证券规模达117.78亿元。兴业信托在资产支持证券发行和存续期间尽职尽责，受到了客户和市场的广泛认可。



降息兑现 央行祭政策组合拳 再次降准可期

■ 财务管理部 杨尔稼

【新闻】央行宣布自2015年3月1日起下调金融机构1年期贷款基准利率25BP，同时下调金融机构1年期存款基准利率25BP，并将金融机构存款利率浮动的上限由基准利率1.2倍调整至1.3倍。

【事件点评】(1)本次降息的背景主要为自前年降息和年后降准实施后，经济增速下行压力和通缩风险并未出现明显的缓解改善，为托力经济增长防止经济破位下行，需要更多的宽松政策予以支撑；(2)本次降息与前次相仿，央行同

时下调了金融机构一年期存款基准利率各25BP，但又同时扩大了存款利率的上浮空间至基准利率的1.3倍。对于企业而言，利率降低，存量负债的利息负担必然降低；新增债务的贷款利率可能降低，这将增加企业的融资意愿，促进其投资活动；但对于银行而言，存款利率上浮空间的提高在当前银行存款规模由于各种理财、信托产品（其收益率往往高于银行存款并且由于刚性兑付的存在被认为安全性较高）的分流下不断降

低的背景下，有很大概率维持不变或仅仅小幅走低，贷款收益又将降低，其净效应实则压缩了银行的息差，降低了银行投放信贷的意愿；(3)不难看出在我国宽松的货币政策若要对实体经济增长起到最大的提振作用，就必须将降息和降准两种工具结合起来使用，一方面降低企业的负担，增强其融资意愿；一方面不能过分伤及银行的息差收入使得其放贷意愿降低。必须同时使用降息和降准的政策组合搭配，才能全方位的对经济

增长起到提振作用。因此我们判断此次降息之后，央行将继续降准，托力经济增长。



基金业协会、信托业协会资管数据出炉：总规模突破34万亿元

■ 创新研究部 高丽娜

【新闻】2015年2月25日基金业协会首次公布各类资管机构年度资管规模。截至2014年底，基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约20.5万亿元。随后，信托业协会公布2014年四季度末信托公司主要业务数据，截至2014年末，信托行业管理的信托资产规模为13.98万亿元。

【事件点评】(1)基金业协会公布的20.5万亿中，基金公司管理公募基金

规模4.54万亿元，基金管理公司及其子公司专户业务规模5.88万亿元，证券公司资产管理业务规模7.95万亿元，期货公司资管业务规模124.82亿元，私募基金管理机构资管规模2.13万亿元。业内人士认为，2014年以来，监管层对基金子公司的审核趋严，新设数量锐减，以及对通道业务的规范，一定程度上让基金子公司狂飙突进的脚步受到限制；

(2)2014年末，信托行业管理的信托资产规模为13.98万亿元，较2013年末的

10.91万亿元，同比增长28.14%。但是，资产规模的增幅明显回落，较2013年末46.05%的同比增长率，2014年同比回落了17.91个百分点。工商企业仍是资金信托的第一大配置领域，占比为24.03%；基础产业则为资金信托的第二大配置领域，占比为21.24%。另外，随着股市向好，信托投资者转向金融机构、证券投资领域趋势明显，资金信托对证券市场的投资规模（按投向统计）为1.84万亿元，占比为14.18%；(3)私募股权成资管市场

新宠。数据显示，2014年公募基金以及券商理财规模合计5.19万亿，基金专户、子公司，除去信托等4大证监系非公募产品规模相加达13.71万亿，是前者的2.64倍。而在私募基金中，私募股权基金最能吸引高净值客户青睐目光。数据显示，2014年底，私募股权投资基金实际规模为8038.17亿元，高居各类私募基金榜首，私募证券投资基金及私募创业投资基金分别为4639.67亿元、1060.1亿元规模分列第二、第三。

业务探索

信托制度与国有企业改革

■ 湖南业务部 彭凡畅

我国国有资产经营管理过程中最根本的问题是政企不分，利用信托制度来推进国有企业改革，是一种既容易操作，又能达到目的的方式。优点如下：第一，解决了所有者缺位问题。受托人成为国有企业的所有者，并尽心尽力履行其职责；第二，国有企业的股权发生了转移，并且受托人与委托人之间是相互独立的，政府与国有企业之间的关系被切断，能够实现国有企业经营管理的市场化；第三，关系容易理顺，监督、管理比较容易实施。受托人定期向社会公布国有企业股权托管运行报告，各级人民代表大会也可以进行审核、监督。

情况下，委托人不得干预受托人对托付的国有企业股权的经营管理，合同中明确规定特殊情况除外。

在实际操作中，可从如下几个方面来具体落实信托制度下国有企业经营管理体制改革的方案：用信托制度推进国企改革的整体框架；受托人的作用及其权利和义务；委托人的作用及其权利和义务；信托制度下的国企董事会；信托制度下的国企经营管理团队；受托人的选择；专业服务机构在信托制度下国有企业经营管理中的作用；信托制度下的国有资产经营管理与混合所有制的融合。

具体业务模式如下：国家所有权机构或国有资本运营公司将国有企业的股权委托给受托人（信托公司），由受托人来充当国有股权所有者，国有股权所产生的收益按照信托合同的约定由受益人享有。国资委或国有资本投资运营公司与国有企业之间将没有直接的关系，其作为委托人与受托人之间的权利义务按照信托合同的约定来实现，受托人将成为国有企业的股东，并具有股东的权利和义务。信托合同中可以约定，正常



资产证券化业务“出表”认定探讨

■ 投资银行部 欧阳瑞

资产证券化业务中的“出表”是指发起机构无需在合并财务报表中对特殊目的信托进行合并，发起机构已转移特定信贷资产所有权上几乎所有的风险和报酬，应当终止确认该等金融资产。实践中，主要通过风险报酬转移测试以及现金流过手测试来认定。

风险报酬转移测试是根据分层方案、各档证券拟发行利率水平以及交易结构安排，通过设定违约率、早偿率、回收率以及利率变动等参数的不同情景，构建现金流模型。然后根据现金流模型计算各档证券的分配现金流，以此为基础测算风险报酬转移系数。测试结果经会计师认可，作为出表依据。现金流过手测试要求发起机构无重要延误地交付或划拨代最终收款人收取的任何现金流量，不得将该等现金流量进行再投资，除非是在从收款日到最终收款人要求划拨之间的短暂结算期内对现金流或现金等价物的投资，并且这些投资取得的利息将交付给最终收款人。实践中，发起机构作为贷款服务机构，通常需在在收取贷款回收款后3个月内，无保留的将资金转移至信托专户。

同时还要考察产品设计中的清仓回购、资产赎回等交易结构安排是否在实质上增加发起机构保留的相关风险与报酬。此外，交易结构中的流动性支持安排、包括差额支付安排、垫付及优先受偿安排、流动性储备账户、服务转移和通知储备账户等，不能影响过手测试结果。为达到“出表”的目的，要求发起机构作为贷款服务机构，收取的管理费用与风险报酬转移测算结果相匹配。发起机构自持部分收益与收取的贷款服务费总计不超过资产包全部利息收入的一定比例，发起机构持有次级档证券比例不宜过高，以保证特殊目的信托相关的大部分剩余收益或权益风险转移。



财富聚焦

兴业信托亮相2015年重庆国际马拉松赛

■ 西南业务总部财富中心 聂学治 陈小虎

“跑起来吧！”“加油！”“坚持！”……3月22日上午，2015年重庆国际马拉松赛暨全国马拉松锦标赛第一站比赛在景色秀美的重庆南滨路鸣枪开跑，一句句令人振奋的呐喊喊出了属于这个春天、属于广大“跑友”以及所有参与者的幸福心声，赛事吸引了来自全球28个国家和地区、海内外近600个城市的35000名专业马拉松选手和业余“跑友”及志愿者前来参加，让所有重庆市民都感受到了全民运动的激情。

清晨，比赛虽未开始，但位于南滨路沿线的马拉松赛道已是热情和欢乐的海



洋。央视直播间落户现场，航拍直升机在赛区上空盘旋，专业运动员们蓄势待发，上百个“马拉松跑团”跃跃欲试，百名重庆美女组成的美女跑步团靓丽登场。随着发令枪一声枪响，南滨路马拉松赛道瞬间成为了万众瞩目的焦点，各路健儿健步



如飞，你追我赶，用坚毅的奔跑步伐诠释着顽强拼搏、永不止步的马拉松精神。在这场高规格的国际马拉松赛事中，热爱运动、积极进取的兴业人自然敢为人先、勇于参与，作为本次马拉松赛事官方指定的唯一合作银行——兴业银行

在赛场处处都展现了充满活力、积极向上的精神风貌。

在赛事筹备活动中，作为兴业银行控股子公司——兴业信托与兴业银行重庆分行积极联动、紧密协作，联合策划了赛道沿线的品牌形象宣传推广方案。在绵延数公里的赛道上，百块蓝底白字印有“兴业银行”及“兴业信托”的大型广告牌交相辉映、气势如虹，向现场和电视机前的亿万观众传递了充满活力的兴业精神，而锐意进取、勇往直前、永不止步的马拉松精神也将渗透到兴业今后的业务发展中，为兴业事业发展而努力拼搏。

兴业信托成功发行恒丰2015年第一期信贷资产支持证券

■ 投资银行部 周晓燕

2015年1月29日，由兴业信托担任发行人和受托机构，中信证券担任主承销商的“恒丰2015年第一期信贷资产支持证券”于银行间市场成功招标发行，规模为17.09亿元。

本期信贷资产支持证券是兴业信托继兴元2014年第二期绿色金融信贷资产支持证券、兴元2014年第三期信贷资产

支持证券和渝元2014年第一期信贷资产支持证券之后发行的第四单，也是兴业信托2015年信贷资产证券化项目的首单，标志着兴业信托信贷资产证券化业务已逐步进入常态发展阶段。信贷资产证券化业务是财产权信托的最优载体，作为创新型融资方式，能有效盘活存量信贷，降低社会融资成本，同时也是推动兴业信

托向专业资产管理机构转型的重要路径。随着信贷资产证券化业务由审批制改为备案制，信贷资产证券化市场规模将有望加速发展。此外，随着《信托业保障基金管理办法》的颁布和实施，积极开展以资产证券化为代表的财产权信托业务，也有助于降低公司业务成本，增强市场竞争力。



开卷有益

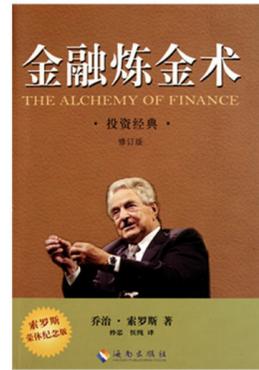
金融危机与哲学慰藉

——《金融炼金术》读后感

■ 兴业资管 仇淼

乔治·索罗斯在其著作《金融炼金术》中总结指引自己一生的金融哲学，提出反身性理论，该理论的基础源自于其就读于伦敦政治经济学院时期的导师卡尔·波普尔。卡尔·波普尔认为人类的认知存在不完全性，人的一切判断都是暂时有效并且成为证伪的对象，哲学层面的表述即只有在不断的批判中才能接近真理。

乔治·索罗斯将认知的不完全性应用到金融市场领域，不是市场规律在决定未来的价格，而是参与者的预期在塑造将来的价格。参与者的预期与其所参与的事件并非孤立，而是相互作用，但并不存在任何的对应或者对称关系。他指出参与者的预期会出现偏差，这些偏差在一定范围内会相互抵消，最后剩下下来的偏差形成主流意识影响到所参与事件的结果。乔治·索罗斯看到市场的决定性力量，即一部分有实力的专业机构投资者始终在操纵着市场的走势而从中获



利，尽管这种走势在一定程度上也会受到整个市场参与者预期的影响，呈现偏差，但这些偏差仍然在可控的范围。具体在操作策略上，乔治·索罗斯在将要“上涨”的市场上投入巨额资本引诱投资者一并狂热买进，从而进一步带动市场价格上扬，直至价格走向疯狂。在市场行情将崩溃之时，率先带头抛售做空，基于市场已在顶峰，脆弱不堪一击，故任何风吹草动都可以引起恐慌性抛售从而又进一步加剧下跌幅度，直至崩盘。在涨跌的转折处进出赚取投机差价。

乔治·索罗斯的金融哲学的启示在于：人的认识存在不完全性，市场总是错的，市场出现波动也极为正常。作为一家专业机构投资者，永远不要草率相信其他人对市场所做出的任何预测，被动跟随市场发展趋势，当市场机会临近时，必须主动出击引导市场方向，才能避免危机，立于不败之地。

信托教室

监管去杠杆力度加大，伞形信托加强风险管理

■ 东北业务总部 王成志

伞形信托，是指由证券公司、信托公司、银行等金融机构共同合作，结合各自优势，为证券二级市场的投资者提供投、融资服务的结构化证券投资产品。通常是由银行理财资金借道信托产品，通过配资、融资等方式，增加杠杆后投资于股市。因其具有结构灵活、杠杆配资等特点，近年来得到了迅速的发展。

在牛市背景下，伞形信托具有较明显的助涨作用，因此有分析认为，伞形信托是此次“杠杆上的牛市”的重要推手之一。然而，随着监管部门去杠杆监管的加大，各银行已经开始趋于收紧对伞形信托的配资比率。部分银行已将伞形信托配资劣后资金的起点由此前500万元提高至2000万元，甚至有银行将单独开户的自有资金起点提高至1亿元。监管部门对杠杆资金的监管与封堵以及各银行对伞形信托配资规模的收紧将导致伞形信托业务模式的拓展出现阻碍，风险承受能力较差的以及资金规模较小的客户将无法再参与到伞形信托模式中来，最终导致伞形信托业务门槛明显提高。

对信托公司来说，伞形信托的收紧将敦促信托行业加强资金风险的管理，加快信托模式的业务创新与产业的转型。虽然从短期来看不利于部分信托公司的业务发展，但从长期眼光看对伞形信托业务的健康发展确实具有正面意义。