

距离上一次去大理已过了整整十年。那一年我还是个刚读初中一年级的学生，放暑假时跟着妈妈去了云南。其实那时候对于大理的印象不深，只依稀记得那儿有座并不大的古城和一片似海又不是海的“洱海”。

十年后的我已经参加工作一年，有段时间突然整个世界都有种“黑云压城城欲摧”的感觉，来自家庭、工作上的压力让人有些透不过气，于是我开始怀念曾经放暑假的日子，幻想自己到了一个安静的古城，同三五好友在小河流水旁悠闲地谈论人生。

梦境被照进现实的感觉是幸福的。8月的某一天，跟身在国外的好友聊天，她告诉我9月初想要回国，直奔大理。于是两人一拍即合，又约了几个同行的伙伴，请好年假，随时准备着出发。

朋友订的“酒店”是一间民宿，老板和老板娘是一对来自西安的调酒师夫妇。说实话对于住在这里起初我是拒绝的，但万万没有想到这里才有着大理慢生活的精粹。房内设施舒适，出门便是洱海。白天出去玩累了，傍晚回到瓦舍听听老板和老板娘的故事，十分惬意。相比起丽江、阳朔等古城而言，大理

古城更加原始一些，商业氛围没有那么浓烈。一到傍晚，大理古城人民路附近就开始亮起一盏一盏的小灯，每个小灯下面都是一个个小摊点和手工艺人，有人在这里卖民族手工艺品，有人卖自己在石头上画的画，有人在吉他弹唱卖自己录制的专辑……旁边的书店则灯火通明，你可以随时进出，随意停留，隔壁的小奶茶冰粥店门口则养着一条大黄狗，不怕游人，也没有游人怕它，所有的一切在那里都显得相得益彰。那里没有鼎沸的人声喧哗和人山人海的拥挤，所有的一切都和夜色、古街融为一体。

走遍大理古城所有的街道，随意找个地方坐下，就这么静静地看着大理古城的街，街上来来去去的行人还有远处静静游走的月，风吹过来是洱海的味道，云游过来是大理的缥缈。人在城中，城在景中。

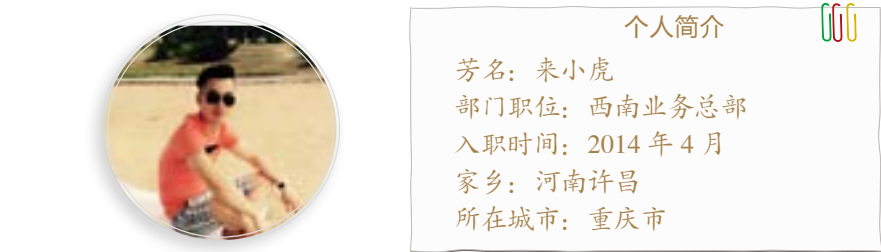
下关风，上关花，苍山雪，洱海月。大理这个地方，从来都是“风花雪月”之地。多少人会选择一个月色如水的时候，把他们的爱情诉说给洱海；又有多少人会选择一个春暖花开的季节，把他们故事讲述给苍山。在大理，你可以任性地挥霍时光，圆一场风花雪月之梦。

伙伴们一起共事，感觉很值得！
3. Q: 工作中最有成就感的事情是什么？
A: 刚入职没多久，我就发行了云锦2号项目，我和治哥担任这个项目的销控。第一次管控信托项目发行，虽然毫无经验，但是我们没有丝毫怯阵，最后一天为了核准数据，忙到深夜，项目最终顺利落地。虽然现在来看，都已经是件小事，但是当时给我带来的成就感和满足感现在依然能清晰的感触到。

4. Q: 工作之后，最大的改变是什么？
A: 变得更加认真，要求自己尽量不要犯错，尤其是重复性的错误。因为随便一个错误就有可能导致不可挽回的损失。
5. Q: 自己有哪些好的工作习惯？
A: 尊重工作、不将就、要做就做到最好。
6. Q: 工作压力大的时候如何来调节自己的状态？
A: 身在重庆嘛，调节放松最好的方式就是约几个朋友打麻将，打血战到底，打个通宵，输赢无所谓，开心了，满血复活迎

接新的一天。但是可能是我抗压性比较强，很少能觉得工作压力大到我扛不住的时候。
7. Q: 在你眼中什么是幸福？
A: 依山傍水有个小房子，房子前面一片草地，我牧马牧羊，你在夕阳下看着我笑，盼着我归来。
8. Q: 人生哪段经历最让你难忘？
A: 2012年夏天，走在东京街头，突然东京铁塔亮起，从来没有觉得哪一幕如此难忘。
9. Q: 想对5年后的自己说点什么？
A: 小伙子，还不错嘛，继续加油，一切才刚刚开始！
10. Q: 最喜欢目前所在城市的哪一点，最想给大家推荐哪些好玩、好吃的？
A: 身为半个重庆人，最喜欢重庆的暴躁，如果大家来到重庆，一定要来顿火锅，然后观赏一局川麻，然后你会爱上这座直率的重庆城还有这里的重庆娃。

关注每个人 亮出你自己



Q&A

1. Q: 拿到兴业offer时是什么情景？

A: 接到公司offer那天是在2014年清明节的前一天，和几个朋友一起开车自驾去汶川，刚开上高速，就听到手机响了，看到来电显示为区号021座机的那一刻我就知道offer来了。电话那端是人力资源部陈晟略略老成稳重的声音：“恭喜入职，你已经被我司录取”。我当时一激动就给

Q&A

他回了一句：“谢谢，节日快乐”。陈晟认真地回了一句：“这个嘛，这个节不快乐也行”。
2. Q: 对兴业的第一印象如何？
A: 入职兴业信托，特别是能入职西南业务总部，觉得很幸运。初来部门报到时，部门同事就纷纷帮忙张罗。遇到不懂的地方，大家会第一时间放下手上的工作，帮忙答疑。能和这帮年龄相仿，志趣相投的

沪之秋

“一场秋雨一场凉”，几场淅淅沥沥的秋雨过后，当下上海已是秋意正浓。

作为土生土长的北方人，在十几年前初次来沪之时，我尚不习惯各种绿植依旧蓊郁的秋天。要知道，在北方，秋天须得配上满树满地的黄叶和清晨黄叶上那层薄薄的秋霜才好。

在上海，与秋天一同到来的，是窗外飘来的缕缕桂香。除上海的市花白玉兰和舶来品法国梧桐之外，桂花可能是老上海的街道两旁、生活小区之中，种植的最为普遍的植物。桂花的品种繁多，大类上主要分为金桂、银桂和丹桂，其中又以香气浓烈的金桂种植的最多。曾在小区里，遇见一位阿婆折了一簇桂花插到净瓶里，绿色的枝干、金黄色的桂花与白色的净瓶相映成趣，令人忍不住想象桂花置于室内的暗香浮动。

在上海，与秋天一同到来的，是厨房里五花大绑的大闸蟹。“秋风起，蟹脚痒；菊花开，闻蟹来”。吃蟹的文化传说始自魏晋，秋风一起，菊黄蟹肥，三五好友，持螯赏菊。北宋诗人苏东坡便是爱吃蟹的典型，其在《老饕赋》中曾写道“响松风于蟹眼，浮雪花于兔毫。先生一笑而起，渺海阔而天高”。上海街头巷尾販售的大闸蟹专指中华绒螯蟹，其产地以阳澄湖最为有名，但近年来，

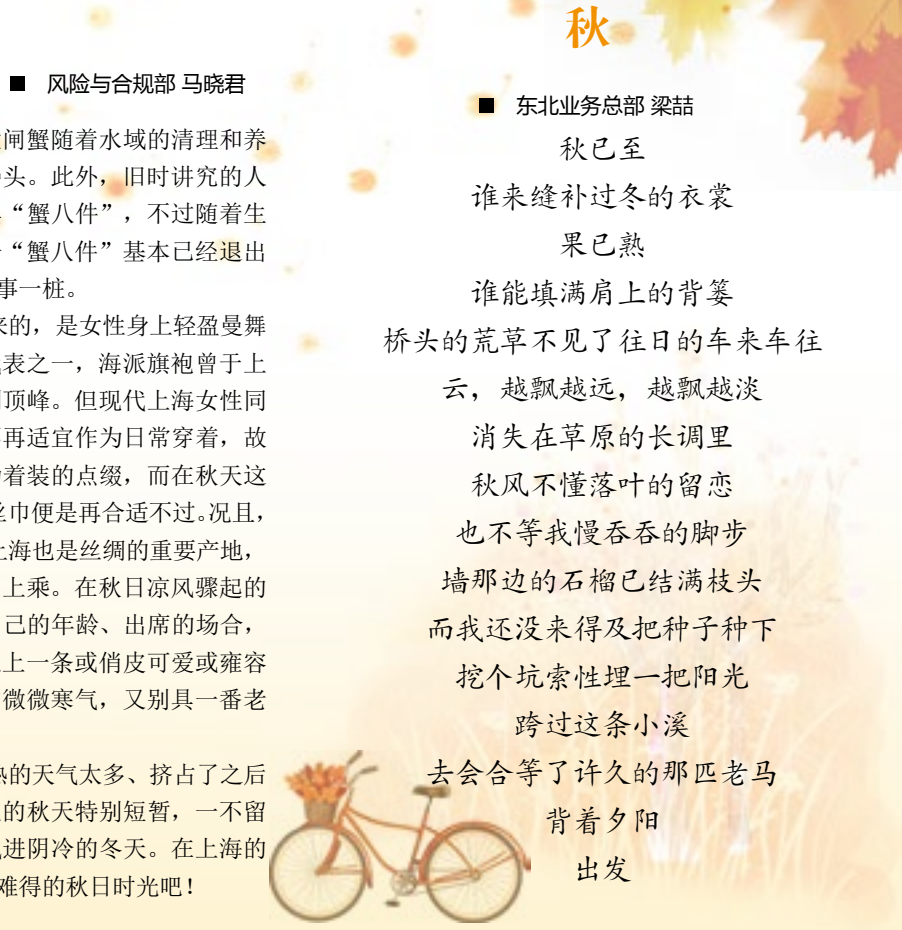
秋

■ 风险与合规部 马晓君

太湖以及上海本地崇明岛的大闸蟹随着水域的清理和养殖技术的提高有后来居上的势头。此外，旧时讲究的人吃蟹还要用到专门的吃蟹工具“蟹八件”，不过随着生活节奏变得越来越快，现如今“蟹八件”基本已经退出餐桌，大快朵颐的吃蟹也是美事一桩。

在上海，与秋天一同到来的，是女性身上轻盈曼舞的丝巾。作为老上海的经典代表之一，海派旗袍曾于上世纪三十年代至四十年代达到顶峰。但现代上海女性同时亦是职场女性，旗袍已经不再适宜作为日常穿着，故逐渐演变成以各式丝巾作为着装的点缀，而在秋天这种昼夜温差较大的季节，搭配丝巾便是再合适不过。况且，除了闻名遐迩的苏州、杭州，上海也是丝绸的重要产地，其出产的丝绸品质、工艺亦属上乘。在秋日凉风骤起的早晨或傍晚，现代女性根据自己的年龄、出席的场合，看似不经意、实则用心地搭配上一条或俏皮可爱或雍容大方的丝巾，既遮挡了秋日的微微寒气，又别具一番老上海的风情。

可惜的是，或许因为炎热的天气太多、挤占了之后秋天的日头，上海实际意义上的秋天特别短暂，一不留神就会从秋天直接被生拖硬拽进阴冷的冬天。在上海的朋友们，还是抓紧时间享受这难得的秋日时光吧！



興業信託

第 5 期

2015年11月6日

总第18期 星期五



兴信立业 精诚守托

■ 主编 赖少英

执行主编 赵峰

农历乙未年九月廿五

兴业信托董事会、监事会换届工作圆满完成

9月21日，兴业国际信托有限公司（以下简称“本公司”）2015年第三次临时股东会、第五届董事会第一次会议及第五届监事会第一次会议在上海召开，选举产生了本公司第五届董事会、第五届监事会及成员，选举产生了本公司第五届董事会各专业委员会委员及主任委员，并聘任高级管理层。至此，本公司董监事会换届工作圆满完成。本公司第五届董事会及各专业委员会、第五届监事会以及高级管理层组成情况如下：

一、本公司第五届董事会由杨华辉、陈世涌、林静、林艳、蓝玉权、苏文生、吴雅伦、吴世农、田力等九人组成，其中吴雅伦、吴世农、田力先生为独立董事；杨华辉先生为董事长。根据中国银监会有关规定，田力先生独立董事任职资格还需经福建银监局核准。

本公司第五届董事会各专业委员会



组成人员及主任委员情况如下：执行委员会由杨华辉、吴雅伦、陈世涌、林静、蓝玉权组成，其中杨华辉担任主任委员；薪酬与考核委员会由吴雅伦、吴世农、陈世涌、蓝玉权、林艳组成，其中吴雅伦担任主任委员；审计以及风险控制与关联交易委员会由吴世农、吴雅伦、田力、苏文生、林艳组成，其中吴世农担

任主任委员；信托委员会由田力、吴世农、陈世涌、林静、苏文生组成，其中田力担任主任委员。
二、本公司第五届监事会由赖少英、叶美秀、谢炳华等三人组成，其中赖少英女士为监事长，谢炳华先生为职工监事。
三、本公司高级管理层由林静、司斌、

倪勤、林艳、叶立、杨刚强等六人组成，其中林静女士任本公司总裁，司斌、倪勤先生任本公司副总裁，林艳女士任本公司财务总监，叶立先生任本公司总裁助理，杨刚强先生任本公司董事会秘书。根据中国银监会最新规定，杨刚强先生董事会秘书任职资格还需经福建银监局核准。

在本公司新一届董事会、监事会以及高级管理层的领导下，本公司将继续围绕建设“综合性、多元化、有特色的全国一流信托公司”的战略目标，持续健全完善公司治理架构，着力强化主动管理能力与业务创新能力，全面加强风险管理与内部控制，扎实推动公司业务转型发展，努力塑造公司经营特色和核心竞争力，推动公司各项事业发展更上新的台阶。

兴业信托参加兴业银行银信业务合作研讨会

10月29日，

兴业银行举办“创新、合作与共赢——2015年兴业银行银信业务合作研讨会”，参会单位包括中国信托业协会、中国信托业保障基金有限责任公司、40多家信托公司、兴业银行蒋云明副行长、总行办公室、



同业务部、资金营运中心、资产管理部、资产托管部、金融市场风险管理部、银行合作中心、零售银行管理总部、电子银行部、相关分行、子公司。

参会嘉宾热烈探讨了新形势下信托公司转型方向、银信合作业务重点及创新思路，为拓展银信业务合作空间，进一步促进双方在产品、客户及渠道等方面的深度融合与全面发展提出了不少建设性的意见。兴业信托杨华辉董事长在会上作“继往开来，加快银信业务创新和转型发展”主旨演讲，就

兴业信托在兴业银行集团中的定位与银信合作原则，兴业信托如何与集团共同服务好其他信托公司，以及信托公司之间如何加强同业合作，共同为行业争取更广阔的发展渠道阐述了观点。

杨华辉董事长表示，银信合作业务源于中国金融业发展的需要，符合金融行业的发展规律，也是银行与信托优势互补，互为依托的重要表现。未来银信合作的发展方向，将是银信双方充分发挥各自的资源禀赋优势，取长补短、价值互补，形成更紧密合作，共同面对个人和企业更加丰富的需求，为实体经济发展提供支撑，促进中国经济持续健康发展。

兴业信托全资子公司

——兴业资管领投神州专车B轮5.5亿美元融资

10月8日，神州专车运营主体优车科技有限公司（以下简称“优车科技”）在京正式宣布完成B轮5.5亿美元融资。本轮投资由兴业国信资产管理里有限公司（以下简称“兴业资管”）、美国华平投资集团领投，新华资本、中国诚通以及瑞信等7家机构跟投。完成本轮融资后，优车科技的估值为35.5亿美元。

神州租车董事局主席兼CEO、优车科技董事会主席陆正耀表示，专车为客户提供安全、高品质、高保障的出行服务，神州专车采取了专业司机、专业车辆的B2C模式。随着专车新的监管政策即将出台，专车行业将迎来更快发展。这次融资，前后仅耗时6周，投资者参与踊跃，表明市场对神州专车产品、服务及商业模式的高度认可。神州专车将坚持这一方向，继续为客户提供真正意义的专车服务。

兴业资管作为兴业银行和兴业信托开展私募股权投资和相关资产管理业务的专业平台，依托兴业银行集团系统丰富的金融产业链，不断金融创新，为客户提供股权投资、资产管理、投资管理、投资顾问等各类综合金融服务。兴业资管此次投资神州专车，不仅支持神州专车搭上互联网专车快速发展的市场机遇，同时也能分享到专车行业快速发展带来的趋势红利，实现双方优势互补、合作共赢。

央行再度”双降” 利率市场化靴子落地

【新闻】

中国人民银行 10 月 23 日决定，自 2015 年 10 月 24 日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率 0.25 个百分点，下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。其中，金融机构一年期贷款基准利率下调 0.25 个百分点至 4.35%，一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 1.5%；其他各档次贷款及存款基准利率、人民银行对金融机构贷款利率相应调整；个人住房公积金贷款利率保持不变。央行

同时宣布，对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限，银行可以自主设定利率水平。

【点评】

(1) 本次降准降息的主要原因：一是经济下行压力持续，三季度 GDP 增速低于 7% 的目标，经济增长动能减弱，投资增速放缓，工业疲弱，外贸活动指数处于低位，进口低迷状况未有实质性进展；二是前期汇率贬值压力下，今年 7 月以来金融机构外汇占款连续三个月大幅减少，基础

货币投放不足。为应对经济下行和资金流出的压力，央行通过降准保持货币环境的宽松；三是 PPI 连续 43 个月的负增长、物价跌幅大于预期，通货紧缩风险的加大为降息提供了条件。

(2) 在前期政策操作中，央行通过 SLF、MLF、PSL 利率体系的搭建，初步培育了市场化利率的形成；在此次降息的同时央行宣布存款利率不再设限，宣告利率市场化基本完成，这符合金融改革和中国筹备加入 SDR 的时间表。

■ 创新研究部 高洁

(3) 本次双降不仅会降低房地产行业的融资成本，而且会减轻购房者的还贷压力，从投资和需求两个方面都对房地产行业形成利好，这将有力支持未来房地产等行业的融资需求，促进经济企稳回升。此外，降息将进一步凸显权益市场的吸引力，对于债市来说，随 PPI 周期性触底，债市已处于一个边际点，但降息也将在短期内对债市提供一定支撑。

业务探索

浅析应收帐款质押融资中的物权法律问题

应收账款质押融资是指以应收账款为标的设立质押来担保债权的实现，其本质上与权利质押是一致的。应收账款质押作为一种担保方式，并不是用债权本身作为担保，而是以债权内涵的财产性利益作担保。在动产质押中，也绝非用物之本身而是用物的交换价值对债权进行担保，这种交换价值本身就是一种财产利益。

应收账款质押融资的实务操作因法律具体规定和引导之缺失而常出现法律纠纷，本文将主要就物权法律问题进行分析，并就相关规定如何进行规制提出建议。

一、双重出质问题

首先，双重出质并没有被法律禁止。我国《物权法》第 228 条规定表明了立法对双重出质非否定的评价。出质应收账款的转让受到限制，但并没有明确禁止应收账款的双重出质。

其次，双重出质问题主要包括“余值再质”和“重复质押”两种情况。“余值

再质”是指当出质应收账款价值高于所担保的主债权价值时，对于超出的部分再行设定另一质权的情形。对于此种情形，为了将应收账款质押融资价值得到充分地发挥，应当允许余值再质，但不宜过分分割。“重复质押”是指，就同一出质应收账款设定另一质权。在此种情形，由于应收账款登记制度的公示作用，公众已经获悉出质应收账款设有质权的实际情况，因此，重复质押的权利人是在知情并愿意接受“可期待利益”的情况下再设定质权的。重复质押应当被认可，后质权人在知晓先质权人存在的情况下仍同意设定质权，是其作为理性经济人的意思自治应当得到尊重，由此产生的收益或者风险亦应当由其自行承担。

最后，对于双重质押中的优先顺位选择问题。笔者认为，对于应收账款质押时所采用的顺位规则可类推适用抵押权顺位规则，按照登记在先，权利在先的顺位

规则进行清偿。对于只订立了质押合同未为登记的质权而言，由于其只产生债权的效力，自然劣后与已经登记的应收账款质权。同时，在均未登记的质押合同之间应按照债权比例平等受偿。

二、应收账款质押融资的转质问题

转质权是指债权人为了供自己或他人债务的担保而将质物再度设定新质权给第三人的权利。转质的设计使得质物的价值可得以更充分的挖掘和发挥，避免了仅对质物的静止形态的简单占有和使用，与现代社会已将重视物的所有权转变为重视物的利用的经营理念相一致，与物权法上“从所有到利用”的运动方向相吻合。

《最高人民法院关于适用〈中华人民共和国民事诉讼法〉若干问题的解释》第 101 条规定说明我国法律同样承认了转质的效力，只是对于后设定债权的数额有不超过原质权所担保的债权的规定。同一条也表明了立法否定和禁止了责任转质：“质权



■ 风险与合规部 黄如意

三、并非万能

除了“祸起萧墙”，家族财富和企业经营所面临的外部风险同样需要未雨绸缪。经济形势、政策风向、接班人的状态都可能使企业的经营遭遇不测，甚至波及个人财富和家人生计。

如果家族信托的设立者爆发债务危机，按照相关法律，债权人无法追偿家族信托中的财产，债务人也可以借助信托收益“东山再起”。不过，不同国家的法律对信托的追溯期有不同的规定，如果在此期间发生债务纠纷，那么家族信托也存在不能生效的可能性。因此，在家族信托的设立中，由于各国法律的差异，法律技术细节、企业的股权结构，甚至家族人情世故都要被考虑其中，这些方面能否对症下药，也是未来家族信托有效发挥的关键。

财富聚焦

金秋硕果累，财富再成长 ——兴业信托 2015 财富管理培训 10 月班顺利结业

■ 财富管理部 宁维靖

秋风送爽，丹桂飘香，10 月 24 日至 25 日，来自兴业信托财富管理部、各区域财富管理中心 的 30 多名学员再次齐聚兴业银行上海张江培训中心，参加为期两天的兴业信托 2015 财富管理培训 10 月班的学习。本次培训中，学员们延续了 7 月班的学习热情，珍惜难得的学习机会，以资产配置为主题，开展学习研讨，并为公司财富管理业务的发展献计献策。

本次培训针对学员年龄结构相对年轻的特点进行了专门的课程设计，培训内容以资产配置为主线，同时结合营销管理、职业素养提升、高净值客户资产配置等专题培训内容。两位培训讲师通过案例讲解、经验传授、小组讨论等启发式的教学方法，帮助学员更加深入地掌握学习内容，增进学员们对市场形势的

兴业信托设立信托参股 广东省铁路发展基金有限责任公司

■ 广东分部 吴巍



9 月 29 日，兴业国际信托有限公司以信托计划形式参股的广东省铁路发展基金有限责任公司（以下简称“铁路发展基金公司”）在广州市正式挂牌。铁路发展基金公司经广东省政府授权成立，首期募集规模 400 亿元，兴业信托作为受托人成立了“粤兴 1 号股权投资单一资金信托”，以信托资金出资 30 亿元（首期出资 3000 万元）参股铁路发展基金公司，占基金首期募集规模 7.5%。兴业信托党委委员、总裁助理叶立参加了铁路

发展基金公司创立大会。铁路发展基金公司是广东省政府支持的、以财政性资金为引导的多元化铁路投融资市场主体，是目前全国规模最大的省级铁路产业基金。该基金首期募集规模 400 亿元，其中广东省级财政性资金 100 亿元，面向社会投资者募集 300 亿元，主要用于广东省境内的国铁干线、城际轨道交通、疏港铁路等的铁路项目省级资本金出资，以及部分铁路土地综合开发等市场化经营项目。

兴业信托创新融资方式 助力福建优质龙头企业实现产业链升级

■ 直属业务总部 马煜寰

近日，兴业信托发行成立“兴业信托·福矛酒业（可转股债权）集合资金信托计划”，该信托计划通过信托交易结构创新设计，以“可转股债权”的业务模式向福建福矛酒业有限公司提供融资支持，主要用于为其子公司黄华山酿酒厂补充流动资金。该信托计划一方面满足了融资人下属酿酒子公司的资金需求，有效支持了融资人产业链升级；另一方面以“可转股债权”的融资方式为融资人在资本市场拓宽了融资渠道。

据悉，福矛酒业是福建省产销量最大的本土白酒酿造龙头企业，其技改扩建项目被列入福建省食品工业“十二五”发展规划，并入选福建 2015 年重点建设和培育的“百千亿元”消费品工业重大项目名单。兴业信托为福矛酒业设计新三板上市方案，并为其新三板上市提供咨询和产品设计服务，在交易结构中增加“债转股”环节，帮助企业进一步优化各项经营指标，推动其实现新三板上市的目标，

同时也为公司自身带来远期分享资本市场溢价的双赢机会。

兴业信托为加强企业信贷风险防范，帮助福矛酒业进行转型升级，加强了贷款的全过程跟踪预警。在资金投放前，要求福矛酒业提供流动性和变现能力均较好的成品畅销白酒作为质押物，为信托计划提供了增信保障，同时委托第三方监管机构对质物的妥善存放进行监管，并要求监管机构定期报告监管动态。此外，兴业信托要求福矛酒业附加购买财产综合险，力求在极端情形下充分保障信托计划投资者的利益。

兴业信托开展的福矛酒业“可转股债权”创新融资模式，不仅为福建省内优质龙头企业提供了产业链升级资金，拓宽企业资本市场融资渠道，进一步提升企业核心竞争力，也为公司自身争取到债权性收益和股权性收益的双重效益，实现信企合作双赢，具备较好的业务推广和复制意义。