

## 兴业信托成功发行金信 2016 年第一期租赁资产支持证券

近日，兴业国际信托有限公司（以下简称：兴业信托）与兴业金融租赁有限公司（以下简称：兴业金融租赁）合作向全国银行间债券市场成员成功发行“金信 2016 年第一期租赁资产支持证券”（以下简称：16 金信 1），发行规模为 21.56 亿元。此次发行各档证券全场获得 4.18 倍超额认购。

为了确保本期资产支持证券发行成功，兴业信托和兴业金融租赁聘请东方花旗作为牵头主承销商，聘请兴业银行和摩根士丹利华鑫证券作为联席主承销商，全面负责本期租赁资产支持证券交易结构设计、产品方案设计、承销团组建、路演推介、簿记建档等发行工作。

16 金信 1 基础资产分散度高且信用质量优秀。其中包括 21 户承租人的 19 笔租赁资产组成，入池资

产承租人分布于全国 10 个省市自治区，前五大承租人入池资产余额占比为 43.61%，前十大承租人占比为 75.49%；单笔租赁资产平均本金余额 1.13 亿元，入池租赁资产加权平均剩余期限约 21.80 月，加权平均资产年利率 5.11%。本期入池资产主要涉及交通、水务、电力等八大领域的优质租赁资产，平均影子评级质量和分散度在租赁资产证券化产品中位居前列。

16 金信 1 设置了多层次增信保障措施。本次交易采用了优先和次级共五档证券发行加强增信措施，优先级包括 A1、A2、A3、B 四档，本期全部次级资产支持证券（C 档）由兴业金融租赁持有，次级厚度达到 11.09%，为优先级资产支持证券提供有效保护；本期证券入池资产加权平均利率为 5.11%，高于各级证券加权平均利率以及信托相关税费和相关参与机构服务

费率之和，存在较高的利差，为优先级提供进一步的信用支撑；本期交易设置了两类信用触发机制：同参与机构履约能力相关的加速清偿事件，以及同资产支持证券兑付相关的违约事件，信用事件一旦触发将引致基础资产现金流支付机制的重新安排。

兴业信托本次担任 16 金信 1 的受托人和发行人，在监管机构和市场各方的大力支持下圆满完成发行工作。一方面是公司努力抓住当前有利的市场契机，积极推动兴业银行集团的业务联动和资源整合；另一方面深厚的客户基础是本期证券成功发行的关键，投资者的积极参与是对兴业信托、兴业金融租赁优异资信，以及兴业银行集团整体品牌的高度认可。公司今后将继续在证券发行领域进行有益的探索，为发展境内债券市场、完善市场机制、丰富投资品种做出应有贡献。

## 信托健走团，徒行四面山

■ 西南业务总部 赵羽东 来小虎

9 月 11 日上午 8 点，兴业信托西南业务总部八名同事积极参加兴业银行重庆分行举办的四面山健步行活动，开启了一段自己的身体同精神博弈的徒步旅程，在全程 26.6 公里的松林溪水间挥洒汗水与绽放笑靥。此次活动从起点望乡台瀑布开启“征程”，途经文家寨、灰千岩摩崖壁画、飞龙庙等地至原始森林防火检查哨卡折返，最后到达终点水口寺风景区停车场。

此次健步行最大的收获在于明白了只要你不经言放弃坚持到底终将会收获胜利的喜悦。26.6 公里的路程一度以为无法完成，中途无数次的想放弃，但是伙伴们互相鼓励着，最终携手完成全程，收获喜悦！

翻山、越岭、过隧、溯溪，终于等到你，还没放弃，感谢伙伴们的一路同行，有你们，徒步才如此快乐，——致我们终于到达的终点。别有感悟暗自生，此时无声胜有声。



## 关注每个人 亮出你自己

■ 华南业务总部 蔡燕苓



### 个人简介

芳名：蔡燕苓  
部门职位：华南业务总部财富经理  
入职时间：2015 年 10 月 9 日  
家乡：湖北宜昌  
所在城市：深圳

### Q&A

1. Q：拿到兴业 offer 时是什么情景？

A：在行里正忙着处理事情，记得那时还是人力部陈晟通知的。

2. Q：对兴业的第一印象如何？

A：非常熟悉呀，和原来兴业银行大厦在同一栋楼，楼上楼下的。

3. Q：工作中最有成就感的事情是什么？

A：从刚到学毕业时的懵懂到现在可以独当一面，成长还算很迅速的。

4. Q：工作之后，最大的改变是什么？

A：心智成熟了，思考问题和处理事情更加冷静、全面。

5. Q：自己有哪些好的工作习惯？

A：因为平时杂事比较多，习惯把需要做的事情全都记下来，然后按照紧急或者重要分类排序，最后按排好的顺序去完成。

6. Q：工作压力大的时候如何来调节自己的状态？

A：吃吃吃、买买买、睡睡睡（好像都不怎么健康。。。）

7. Q：最想去的地方是哪？

A：好多啊，美丽的地方都想去。

8. Q：如果可以自由选择职业，你最想去做什么？

A：画家，一直觉得自己有艺术家天分，哈哈。

9. Q：在你眼中什么是幸福？

A：生活的自在、如意，能够达到内心的平静就是幸福。

10. Q：人生哪段经历最让你难忘？

A：其实每段经历都很难忘，如果说最难忘应该是去澳洲留学的时候吧，经历了很多不一样的事情。

11. Q：在 2016 年，对自己有哪些期待？

A：希望工作能更上一层楼，自己专业技能再提高一些。

12. 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：深圳是一座很年轻的城市，也是一座非常有活力的城市，环境绿化也特别好。好玩的游乐园有：世界之窗、欢乐谷、锦绣中华、东部华侨城；自然风景有：大小梅沙、红树林、深圳湾公园，然后因为地热资源丰富，周边还有很多泡温泉的地方也很不错；如果说吃的话其实是汇集了全国各地的美食，但是风格并不突出，粤菜、早茶、海鲜、汕头牛肉火锅比较有特色一些，大家来深圳记得找我就是了！

# 興業信託

第 6 期

2016年10月26日

总第 25 期 星期三



官方微博



官方微信

兴信立业 精诚守托

■ 主编 吕伟 执行主编 赵峰

农历丙申年九月廿六

## 福建省财政厅党组书记王永礼莅临兴业信托调研指导工作



9 月 6 日下午，福建省财政厅党组书记王永礼、预算处处长王仁渠等一行三人莅临兴业国际信托有限公司（以下简称：兴业信托）进行工作调研，兴业信托董事长杨华辉、总裁林静、财务总监林艳以及董事会秘书杨刚强参加了调研座谈会。

兴业信托杨华辉董事长汇报了公司自股权重组以来的经营管理情况以及未来五年发展规划。王永礼党组书记对兴业信托在兴业银行党委领导和大力支持下，近五年来所取得的跨越式发展给予高度认可和充分肯定。王永礼党组书记表示，兴业信托把“建设成为综合性、多元化、有特色的全国一流信托公司”作为未来五年的战略目标，充分说明公司具有很强的前瞻性，未来五年，兴业信托要进一步巩固和锻造核心竞争力，加强集团化的战略协同和业务联动，携旗下兴业国信资管、兴业期货、福建交易所清算中心等子公司进一步做大做强。王永礼党组书记强调，希望兴业信托早日建设成为全国一流信托公司，打造成为福建省又一张靓丽的金融新名片，为福建省经济社会发展做出更大的贡献。

## 兴业期货荣获“2016 年度最具成长性期货公司”等多项殊荣

9 月 23 日，兴业信托控股子公司——兴业期货有限公司（以下简称：兴业期货）在“2016 年中国期货业创新发展论坛暨第九届中国最佳期货分析师评选活动”中蝉联“2016 年度最具成长性期货公司”，并揽括“最佳商品期货产业服务奖”、“最佳品牌建设推广奖”、“中国优秀期货营业部（上海分公司）”等多项荣誉；兴业期货研究员李光军、沈皓分别荣获“最佳金融期货分析师”、“最佳工业品期货分析师”。

“中国最佳期货经营机构暨最佳期货分析师评选活动”由《期货日报》和《证券时报》联合主办，迄今为止已成功举办九届，是国内设立最早、行业最具权威和市场影响力的大型评选活动。本届活动于今年 5 月启动，共有行业内 70 多家期货经营机构、27 家期货研究所、500 多位期货分析师报名参赛。评选专家组由来自期货



交易所、商业银行、现货套保企业、私募投资机构、信托公司和期货公司等业界内外的近百位专家评委组成，评选结果具有极高含金量，受到国内期货业界和广大投资者的高度关注和一致认可。

兴业期货成立于 1993 年，是兴业银行集团成员单位之一，控股股东为兴业国际信托有限公司。股权重组



9 月 20 日，兴业银行行长陶以平，副行长孙雄鹏莅临兴业国际信托有限公司调研指导工作。公司董事长杨华辉、总裁林静、监事长吕伟、副總裁司斌、财务总监林艳、副总裁倪勤、总裁助理叶立及子公司负责人参加调研座谈会。

杨华辉董事长汇报了兴业信托过去五年经营管理情况以及未来五年发展规划，陶以平行长对兴业信托在兴业银行党委领导下所取得的成绩给予了充分肯定和高度评价。他指出，兴业信托把“建设成为综合性、多元化、有特色的全国一流信托公司”作为未来五年的战略目标，具有很强的前瞻性，并在业务发展过程中优先考虑如何服务好兴业银行集团，注重加强与集团的战略协同与业务联动，值得肯定。

陶以平行长表示，下阶段，兴业信托要积极应对外部形势变化，准确把握新的发展机遇，持续提升经营管理能力和核心竞争力。一是要继续

发挥信托制度的灵活优势及子公司的牌照优势，进一步加强与集团的战略协同与业务联动，充分利用特色强项弥补银行在服务客户方面的缺陷与不足，争取为兴业银行发展成为现代综合金融集团的战略目标做出更大贡献；二是要主动加强与总行各条线及各分行的沟通协调，进一步凝聚共识，形成合力，努力解决与集团联动过程中的风险防控和信息共享问题，充分实现集团利益最大化；三是要在当前的经济形势下，继续坚守稳健经营的理念，确保各项经营管理依法合规，同时也要瞄准创新业务，大胆尝试，努力为集团的中间业务增长做出贡献。陶以平行长最后强调，兴业银行将继续不遗余力地支持兴业信托等子公司做大做强，同时也希望兴业信托按照兴业银行党委的要求早日建设成为全国的一流信托公司，为兴业银行的综合化经营作出积极的努力。

## 央行二季度货币政策执行报告

■ 华中业务总部 桂 青

〔新闻〕8月5日，中国人民银行发布了第二季度货币政策执行报告，报告指出，下阶段将继续实施稳健的货币政策，保留灵活适度的调整空间，提高货币政策的针对性，增强政策的有效性，做好供给侧结构性改革中的总需求管理，为结构性改革营造中性适度的货币金融环境。

〔简评〕（1）报告强调了宽松政策的局限性，报告中指出，频繁降准会促使市场利率下行，加上其信号意义较强，容易强化对政策放松的预期，导致本币贬值压力加大。这说明，央行一方面不愿意让降准加剧金融市场加杠杆态势；另一方面，央行对降准可能带来的汇率贬值压力依然心有忌惮。在此背景下，

如果没有银行间利率趋势性上升或汇率贬值压力减轻做前提条件，央行降准可能性非常有限。（2）央行对宏观经济并不悲观，央行强调从工业企业收入、利润及人民银行企业家问卷的结果看，经济基本面和企业盈利状况均较去年有所好转。（3）报告提到“切实维护金融体系稳定，守住不发生系统性金融风险的

底线”，并未像往常一样提及“区域性金融风险”，反映了中央近期对于“区域性金融风险”的态度变化，在供给侧改革进入深水区之后，部分国企和地方国企破产是必然事件，如果对“区域性金融风险”过于谨小慎微，会导致道德风险发生。

## 业务探索

### 资产荒中择路前进

■ 华中业务总部 彭凡杨

根据用益信托网的统计数据，2016年至今，市场共发行信托产品2172个，规模总计51937911万，平均收益率7.43%。相较2015年同期，发行产品5792个，下降62.5%，规模下降24.7%，收益率下降1.48个百分点。原因一方面在于信托公司传统业务模式正遭遇其他金融子行业越来越激烈的竞争，尤其是金融同业

机构发行的资管产品抢占了信托公司的业务份额；另一方面缘于新增业务规模增速下降，信托业务规模短期内缺乏新的增长点。

如何开拓高质量的项目来源，抓实优质资产，保证业务规模及利润增速，将成为影响信托公司未来生存与发展的关键。2016年，地产和政信等传统信托

业务仍将是大多数信托公司的业务重要方向。互联网信托、家族信托、消费信托、艺术品信托、公益信托、PPP项目、海外资产配置等层面的业务和产品创新为信托业的转型和发展注入了新的活力与动力。

面对经济新常态和市场新问题，信托行业谋求可持续发展必须打破既有路

径依赖，以创新求态的态度看待资本市场的机遇与挑战，从信托产品、资本市场、目标客户多个维度构建公司开展资产管理业务的金融生态，守住风控底线，综合借助绿色金融、互联网金融等多元主题与工具，为客户提供全方位的需求解决方案，彰显资产管理领域的信托优势。

### 定向增发项目性质辨析与分析

■ 风险与合规部 陈 磊

近期，基金业协会对私募基金的类别进行了重新区分，导致部分机构对定向增发项目的属性及其法律适用产生疑问。9月8日，基金业协会“资产管理业务综合报送平台”系统发布了《有关私募投资基金“业务类型/基金类型”和“产品类型”的说明》（以下简称“说明”），将私募投资基金分为私募证券投资基金、私募股权基金、创业投资基金及其他私募投资基金。按照基金业协会的表述，主要投资于上市公司定向增发的“上市公司定增基金”，基金类型建议选择“股权投资基金”进行备案。但假设一只基金产品投资于上市公司定增股票的资产比例高于80%，一方面其基金产品类型定义为私募证券投资基金，另一方面产品备案时其基金类型却被建议选择为股权投资基金。对此，本文认为有必要进一步分析。



股票，属于《证券法》规定的证券种类。根据《说明》对权益类基金产品类型的定义，

投资于股票或股票型基金的资产比例高于80%（含）的私募证券投资基金属于权益类基金，而权益类基金又被归类为私募证券投资基金的一种。本文认为，由于定增其交易标的为上市公司股票，将其归入证券投资基金更为适宜。

其次，私募股权投资期限一般较长，且通常采用公开发行上市、出售或并购、公司资本重组等方式实现投资回报，上述特点与定向增发并不完全吻合。

第三，现实业务操作中，就目前公司已落地的TOS类定向增发项目来看，基金业协会仍将参与定向增发的资管计划以证券投资类别进行备案，也侧面印证了实务操作将该类型项目划入私募证券投资基金进行管理更具合理性。

首先，由于定向增发发行的仍然为

### 关于企业融资行为的梳理

■ 华东业务总部 尹哲渊

目前一个观点认为，流动性过剩带来的融资成本下降和资本市场预期收益滞后性之间的矛盾，造成了尴尬的资产荒。一方面，优质交易对手普遍对于满足其特有融资需求的新型融资工具存在较大的兴趣；另一方面，为了弥合成本和收益之间的差异，信托公司普遍采取了通过深挖客户、产品创新、涉足权益投资领域等方式，以期在非标融资的红海外开创一片蓝海。我公司推行的房地产上市公司担保贷款模式，就是抓准融资条件发生变化的时机而适时推出的创新模式。

为了理解除融资成本之外的其他因素对交易对手融资需求的影响，以期设计出更合理的交易结构，笔者查阅了John R. Graham和Mark T. Leary发表于《Annu. Rev. Financ. Econ. 2011. 3:309-45》的文章《A review of empirical capital structure research and directions for the future》。该文章通过统计2005年以来近5年的美国相关企业数据和文献，研究企业资本结构和融资条件对于企业融资行为的实证影响。

文章指出在目前主流的企业资本结构理论：动态权衡理论（Dynamic Trade-Off）和优序融资理论（Pecking

Order）中，前者被证实更适用于小型的、信息不透明企业，后者更多适用于成熟的、具有较多可变现资产的企业。优序融资理论所考虑的主要因素就是融资成本的高低。以上模型并不能解释所有的企业融资行为，事实上，其他因素对企业资本结构的影响也具有显著性。如评级对信贷支持的影响、市场行情、抵押及资产变现能力、协定及重新谈判条款、管理层的个人偏好对企业融资存在影响等。

以上因素指出了企业在除融资成本以外考虑的一些融资标准，同时也带来了如下启示：1、对于刚刚获得评级但并未被市场普遍接受的企业或许更易谈判得到较高的融资成本。2、对于提供如股票等有价证券的融资，或许可以适当提高抵押率以适应企业的融资标准。3、在金融市场环境不稳定的情况下，适当设计约束性协定和重新谈判条款有助于未来融资关系的处理和维护。



## 财富管理

### 财富聚焦

### 兴业信托联合银登中心 举办信贷资产登记流转业务交流会

■ 信托业务管理部 陈方平



9月8日至9日，由银行业信贷资产登记流转中心（以下简称“银登中心”）主办、兴业银行总行同业业务部和兴业国际信托有限公司共同协办的信贷资产登记流转业务交流会在银川举行，公司总裁助理叶立莅会并致辞。宁夏金融工作局副局长樊卫东、银登中心副总裁成家军、银登中心副总裁吴方伟、来自全国股份制银行、城商行、农商行、农信社、信托公司、地方金融资产管理公司以及宁夏地方金融机构的160余名代表参会。

会上，银登中心首先就信贷资产登记流转市场建设、相关政策解读、业务系统及办理流程等进行了详细的介绍公司，信托业务管理部总经理陈颖介绍了公



司资产流转业务开展情况、业务模式和案例，以及银信合作的主要模式。贵阳银行、江苏银行等几家机构分别就参与银登中心信贷资产流转登记、不良贷款收益权转让的经验和体会进行了分享。会议期间，还安排了一场机构间的业务研讨会，银登中心和各参会机构就信贷资产登记流转业务的相关政策、业务难点、业务模式等进行了充分的研讨和交流。

通过本次交流会，进一步提升了公司与银登中心的良好合作关系，树立了公司在资产流转业务领域的市场知名度和操作专业度，扩大了公司与金融同业的合作范围，为未来的业务合作打下良好的基础。

### 我为什么喜欢年龄大的基金经理

■ 证券信托总部 卢宏峰

2013年到2015年，涌现了很多明星基金经理，其中不少是80后。财经类的文章中经常看到这些80后经理的访谈记录。“大数据”，“人工智能”，“3D打印”，“互联网+”，“第四次工业革命”，“VR/AR”，“区块链”等各种时尚的名词总能从这些年轻的基金经理口中听到。让人产生一种错觉，似乎资产管理是一个时尚行业，资产的增值幅度与基金经理对时尚的把握呈正相关。保守与基本面研究似乎落伍，有一种说法是“研究基本面就输在了起跑线上”。

去年5月份的时候，有一次，我尽调一位基金经理人，这位管理人是83年出生的。

“你觉得自己是什么样的风格，什么样的环境发挥得更好一些？”我问。

“我告诉你，我们没有固定的风格。”他笑着回答，“什么样的市场环境，我们就用什么样的策略，这就是我们产品业绩一直很好的原因。”

确实，彼时，该管理人的产品业绩都非常好，净值在过去一年上涨幅度超过100%，仿佛每周都在上涨，停不下来。尽管我对于他的回答有些惊讶，但确实也没有说服他的理由。

随后的几个月，伴随着几轮股灾，该管理人的产品净值下跌幅度很大，波动也大，上上下下，到今年2月份的时候，平均回撤超过45%。几个新发的产品止损了，几个老产品的净值坐了几轮过山车，又基本回到原点。

有一句老话，华尔街有老的交易员，有胆大的交易员，但没有即老又胆大的交易员。除了，在资本市场上亲身经历与纸上得来的差距，年龄大一些的基金管理人与年轻人相比，还有这些差别：

### 开卷有益

### 《北京折叠》 读后感：阶级层次的悲哀

■ 西南业务总部 赵羽东

社会层次具有的阶级性，往往在觥筹交错中模糊了界限，创造出交融的假象。而模糊化的状态其实令社会阶层之间的差距越发明显，却令人不易察觉。郝景芳在《北京折叠》中，用奇幻的手法，将阶级层面完全割裂开，将时间，空间和物理界限进行严格的划分，对各层人员的工作、生活、社交各个角度进行描写，反映出阶级之间存在的差距和缝隙。

郝景芳凭借《北京折叠》获得了雨果奖中的短篇小说奖，这也是在世界范围内，证明了此小说具有的文学价值和社会意义。虽然小说仅有两万余字，文章通过老刀的视觉，描绘出第一空间，第二空间和第三空间的生活形态，而这些生活形态都是在日常生活中极为常见的，但《北京折叠》具有的特色在于不同的空间，不一样的存活时间，不一样的生活方式。

在郝景芳的小说中，三个空间的生活方式是固定的。小说中一天有48个小时，第三层和第四层的人共同拥有24个小时。他们的生活方式也是有着巨大的差距，上层世界的人时间被安排的满满的，不是社交就是工作，用高科技经营全国各地的业务，这也是他们拥有24个小时工作的原因。第二层工作的人员，在进行工作的同时，需要不断培训和提升自己。最底层空间的人过着腐烂的生活，在各种垃圾信息和社交中消耗时间，用最廉价的食物填饱肚子。三个空间，三个风格迥异的生活。

狄更斯在《双城记》中有一句名言：这是一个最好的时代，也是一个最坏的时代。而《北京折叠》将我们习以为常的生活经验割裂开，让读者更加清晰的认识科技对发展，社会进步给社会阶级带来的层次分化，差距的增大。小说用富有奇幻色彩的写作手法，解释了世界发展过程中，带来层级分化严重，社会阶级固化的问题。

英国的相关媒体在评价这本书的时候说道，在现在社会，处在不同阶层的人们，即使身处同一个城市，却熟视无睹地擦肩而过。虽然所有阶级的人的生活在同一个社会中，但是他们所在的世界好似是完全分离的，没有交错，没有联系。

在时代大步向前的发展中，社会阶层人员的差距越发明显。贫富固化生活已经难以被改变和超越，社会底层的工作者，用为数不多的时间去干着最为辛苦劳累的工作，浑浑度日，如同行尸走肉一样在底层挣扎，而自己的后代也必将存活在社会的底层中，就这样不断的恶性循环，导致贫富情况的固化。

