

2021年06月
总第20期

封面故事

奋斗四十载 启航新征程

1981年至2021年,上海信托驰骋金融市场40载,矢志不渝、行稳致远、紧抓转型契机、求新求变,完成了从“改革开放后国内最早信托公司之一”、“国务院指定十大对外融资窗口”、“上海经济建设助力者”到“全球资产和财富管理服务提供商”的身份转变,走出了一条品牌化、专业化的信托道路,谱写着现代金融服务的创新样本。

立足信托文化打造可持续发展模式

笃行奋进,守正创新

资管新规三周年:信托业生存之道

区块链:为慈善公益增信

中国咖啡产业版图,正崛起!



SHANG LIFE
全球艺术生活·财富管理



上海信托
SHANGHAI TRUST



稳健进取，
聚力前行再续辉煌。

上海信托成立40周年



与改革开放相生相伴，
40年资产管理和财富管理之路，行稳致远，矢志不渝。
我们提供现金管理、债券投资、基金组合投资、股权投资、
受托境外理财、家族信托、资产证券化等产品和服务，
不惑之年不负所托，与您一同再出发。

信托为美好生活创造价值



手机端链接



微信公众账号

上海信托
SHANGHAI TRUST



全球资产和财富管理服务提供商
GLOBAL ASSET & WEALTH MANAGEMENT SOLUTION PROVIDER



百年初心 历久弥坚 上海信托不忘初心再启航

《信睿生活》编委会

2021年是中国共产党的百年华诞，也是上海信托成立的第四十个年头。

这一百年，虽然仅是历史长河中的一朵浪花，但却是中华民族崛起发展、成就辉煌的一百年。百年党史，生动记录了中国共产党从小到大、由弱到强，不断从胜利走向胜利的光辉历程，蕴含着十分丰富的思想资源、实践智慧和精神力量。

一百年来，中国共产党坚持解放思想和实事求是相统一、培元固本和守正创新相统一，不断开辟马克思主义新境界，产生了毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观，产生了习近平新时代中国特色社会主义思想，为党和人民事业发展提供了科学理论指导。

上海信托的成长离不开中国共产党的领导。改革开放以来，国内进行金融体制改革，当时的上海信托作为国家对外融资窗口，承载着吸引外资、支持国内经济建设的重任，先后参加了包括浦东大开发在内的诸多重大工程，积极发挥资金融通作用，有力地支持了上海市政建设。

从百年党史中汲取思想的力量，中国共产党自成立之初就把马克思主义写在自己的旗帜上，回归金融主业后的上海信托也将“信利正 睿见远”作为自身品牌口号。在这一信念的坚持下，经过四十年的发展和成长，如今的上海信托不仅成为

国内信托行业业务品种齐全、产品服务体系完备的专业投资机构之一，同时公司积极承担社会责任，聚焦教育、医疗、文化环保等慈善信托领域，在金融领域具有较高的声望和地位。

本期《信睿生活》新鲜出炉 2020 年上海信托年报，公司表现稳中有进。在庆祝建党百年之际，上海信托继续稳扎稳打，推动信托业务发展再启航。从改革开放后国内最早的信托公司之一到全球资产和财富管理服务提供商，上海信托四十载打造“品牌+服务+专业”的现代金融服务创新样本，本期我们将讲述四十年来公司的发展历程。同时，对话上海信托证券信托总部、投资研究部负责人简永军，听他探讨新发展格局下信托行业的转型方向及业务前沿。“创新”领域关注智能家居发展，随着行业逐渐整装化、场景化和智能化趋势，智能家居已经成为未来城市智能基础设施的重要组成部分。投资部分聚焦 ESG 投资策略，同时还将看到中国咖啡行业的发展趋势。善行“区块链+公益”让慈善更透明，提升慈善社会影响力。

另外，本期杂志还将持续关注风行、健康、悦读、观影。话题包括“康定斯基中国首个大型回顾展”“养生旅游”“价值再发现”“困在时间里的父亲”等。信

目录 CONTENTS

信睿生活[®]

SHANG LIFE
全球艺术生活·财富管理

2021年06月 总第20期



上信资讯

05 上海信托资讯

宏观透视

09 国内外要闻集锦

封面故事

- 11 奋斗四十载 启航新征程
上海信托四十年打造现代金融服务创新样本
- 14 笃行奋进，守正创新
解读上海信托 2020 年年报
- 17 立足信托文化打造可持续发展模式
- 20 资管新规三周年：
信托业生存之道

投教之窗

- 23 信托财富管理大有可为，
FOF 市场规模未来可期
- 26 家族信托是财富代代相传“保险箱”
- 28 建设高效互动投研体系
促信托业务创新发展



风行

- 30 国家地理经典影像大展：跨越百年
镌刻下动容的光影色彩
- 34 一展尽观抽象绘画大师艺术一生
康定斯基中国首次、
亚洲最大回顾展落沪



创新

38 智能家居行业发展正当时

投资

41 “双碳”目标之下，ESG 投资大有可为



置业

44 “两集中”供地模式下，房企如何突围而出？

善行

47 区块链：为慈善公益增信



饕客

49 中国咖啡产业版图，正崛起！



健康

52 奔赴一场旅程 解锁康养热体验



悦读

55 《价值再发现》：走近投资大师
本杰明·格雷厄姆



观影

56 《困在时间里的父亲》：
关于衰老与遗忘



信睿生活[®] SHANG LIFE
全球艺术生活·财富管理
2021年06月 总第20期

编委会

主任委员：潘卫东 陈兵

委员：张晓军 叶力俭 吴海波

严军 邹丽

执行：浦剑悦 黄文峰 简永军

戴圣洁 盛聪 朱英

编辑部

策划：王臻

执行总编：卢常乐

责任编辑：杨妍艳

校对：胡晓凌

视觉顾问：胡丹凤

美术设计：黄雯

摄影：小白

图片合作：GettyImages 图虫创意等

主办：上海国际信托有限公司

地址：上海市九江路111号上投大厦(200002)

信托服务专线：021-962583

公司官方网站：www.shanghaiitrust.com

内容合作：21世纪传媒

如果您对《信睿生活》有任何疑问、意见或建议

请拨打：021-2313 1111

或发送电子邮件至：jgscyx@shanghaiitrust.com

上海信托
SHANGHAI TRUST

信利正 睿见远

上信资讯

宏观透视

封面故事

- ▶ 奋斗四十载
启航新征程
- ▶ 笃行奋进，守正创新
- ▶ 立足信托文化
打造可持续发展模式
- ▶ 资管新规三周年：
信托业生存之道

投教之窗

- ▶ 信托财富管理大有可为，
FOF市场规模未来可期
- ▶ 家族信托是财富代代相传
“保险箱”
- ▶ 建设高效互动投研体系
促信托业务创新发展

上信上善慈善信托向“义海基金”再注善款

4月15日，《义海健康救助专项基金捐赠协议》签约启动仪式在上投大厦举行。这是继2020年8月28日向“义海基金”提供50万元资金后，上海信托通过“上信上善慈善信托”再次向“义海基金”注入善款。

捐赠仪式上，上海信托党委书记、总经理陈兵在致辞中介绍到，通

过公益信托这一创新性的慈善平台，上海信托成体系、成规模的对包括贵州省在内的几乎所有中西部省市和自治区开展医疗和教育等领域的帮扶工作。通过不间断持续帮扶，5年多来，公司累计投入慈善资金超过4000万元，慈善信托的直接受益对象超过1000人次，间接受益人群超过100万人次，在慈善信



托领域开创出金融扶贫、金融惠农的“上海信托模式”。

上信上善慈善信托出资青海医护人员来沪进修项目正式开班

根据《国务院关于实施健康中国行动的意见》的倡导，上海信托与复旦大学附属肿瘤医院在2019年末签订了合作协议，由上信上善慈善信托出资，在青海省开展乳腺肿瘤和前列腺肿瘤早期筛查项目、建立远程会诊平台，选派基层医生前往复旦大学附属肿瘤医院进修，提升其乳腺肿瘤和泌尿肿瘤的规范诊疗水平，打造一支真正能提高当地

医护水平的带不走的专家团队。

其中，“2021年青海地区医护人员来沪进修项目”开班座谈会于



4月20日在复旦大学附属肿瘤医院顺利举行。

本次从青海两家医院选派医生来沪进行为期半年的跟岗进修，培训共分为两期，4月份和6月份各开展一期，覆盖乳腺肿瘤和泌尿肿瘤多学科诊治团队，希望借此逐步推进中西部地区医护人员再培训计划，以点带面，提升当地诊疗技术发展。

上海信托荣获2020年黄浦区高端服务业百强第2位

4月26日，黄浦区政府召开2020年高端服务业重点企业恳谈会，上海信托于今年升至2020年黄浦区高端服务业100强企业第2位。

区领导对参会重点企业为黄浦区经济发展所做出的突出贡献给予高度赞扬和衷心感谢，并希望各重点企业继续踊跃投身和积极参与到新一轮经济建设中。

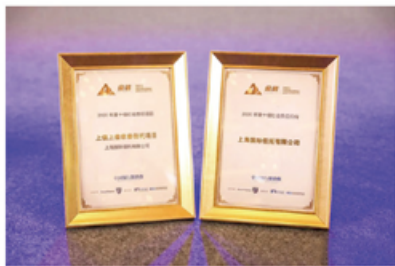
过去一年，上海信托面临疫情考验和国内外经济形势异常严峻的压力，经上海信托全体干部员工共同努力，在积极应对外部经营风险过程中，主动担当、自我加压，不断探索和挖掘新的发展动能。一直以来，上海信托一直将“信利正 睿见远”作为自身品牌。

在这一信念的坚持下，如今的

上海信托不仅成为国内信托行业业务品种齐全、产品服务体系完备的专业投资机构之一，同时公司积极承担社会责任，聚焦教育、医疗、文化环保等慈善信托领域，在金融领域具有较高的声望和地位。此次荣登榜单前列，是对于上海信托过去一年成绩的肯定，同时是鞭策，也是前行的动力！

上海信托荣获三项重量级大奖

5月8日，由中国银保监会主管的唯一日报《中国银行保险报》举办的，主题为“金诺·以责任之心铸品牌价值”2021中国金融品牌峰会暨金融企业社会责任大会，在江苏苏州隆重举办，上海信托因长期在社会责任方面的贡献，荣获“2020年度十佳社会责任机构”以及“2020年度十佳社会责任项目”，可谓双喜临门。5月13日由金司南金融研究院、中国资本市场50人论坛主办的“2021第二届金司南——中国资产管理行业管理人评价颁奖活动”在福建举行，上海信



托再次荣膺“金司南——最佳信托公司奖”。

荣获两项社会责任大奖是对于“2020年上海信托严守风险合规底线、提升经营管理水平的同时，在支持实体经济、支持小微企业和民

营企业发展、改善民生、环境保护、客户服务、社会共建等领域积极践行社会责任”的充分肯定。

“最佳信托公司奖”是“金司南——中国资产管理行业管理人评价”为信托行业设立的唯一奖项。2020年，上海信托坚持市场需求为导向，加强主动转型，通过金融创新持续优化调整公司业务结构，坚持走专业化、服务化、品牌化的信托道路，大力发展投资类信托、服务类信托、财富管理、资产证券化、家族信托和慈善信托等，市场竞争力显著提升。

上海信托连续六年获评中国信托业协会行业评级最高等级

5月11日，中国信托业协会公布信托公司2020年度行业评级结果，上海信托再次获得A类评级，这也是中国信托业协会自2016年组织行业评级以来，公司连续第六年获

得行业最高评级。

在愈发严格的监管环境中，2020年斩获A类行业评级的信托公司名单已大幅缩减。本次继续获得行业最高评级，表明公司在行业创新转

型中的引领性作用、稳健发展的经营风格和能力得到监管部门的充分肯定和行业的高度认可，行业的领导地位和品牌影响力持续巩固和提升。

上海信托 40 周年激情健步走

5月30日上午，上海信托黄浦滨江健步走活动如期举行。本次健步走活动的主旨为庆祝公司成立四十周年，鼓励全体员工不忘初心再上征程。健步走活动深刻地传递了上海信托健康生活、奋勇拼搏的企业文化精神。

浦发银行行长、上海信托董事长潘卫东在活动致辞中提到：“如果说，第一个四十年，上海信托已经向历史证明了我们的价值，那么，第二个四十年，上海信托应该书写成为王者的新的历史。我坚信，公司有敬业爱岗、勇于奉献的员工队伍，有求真务实、勇于担当



的管理团队，有上级部门和总行的大力支持，我们一定能够将压力转化为奋斗的动力，拼搏奋进，挑战

极限，在新时期的沃土上更加茁壮的成长，谱写公司发展更加靓丽的篇章。”

全国首单绿色车贷 ABS 成功发行

6月4日，上海信托与上海汽车集团财务有限责任公司（以下简称“上汽财务”）在银行间市场合作设立了“上和2021年第一期绿色个人汽车抵押贷款证券化信托”，是全国首单绿色个人汽车抵押贷款资产支持证券项目。

本项目发行规模9.10亿元，入池基础资产全部是上汽财务发放的新能源汽车抵押贷款，募集资金也将全部投向新的新能源汽车贷款，经过独立第三方评估机构的专业认



证，本项目基础资产及募投项目预计每年可减少排放二氧化碳1.13万吨，可节约标准煤1.30万吨，减少

排放可吸入颗粒物1.08吨，减少排放氮氧化物34.17吨，是资产端与资金用途端的“双绿”产品。

上海信托紧跟“碳达峰”“碳中和”相关政策动态，就绿色资产支持证券的发行，事先与上汽财务进行了积极深入的探讨，与监管机构保持着顺畅的沟通，上海信托前中后台共同协作，从项目启动到完成发行，仅用了不到2个月的时间，展现了优异的专业能力和服务效率，获得了良好的市场反响。

“上善系列”上信海亮教育助学计划第三期顺利开班

6月7日，云南省小学数学骨干教师研修班开班仪式在上海市徐汇区隆重举行，此次活动是“上善系列”上信海亮教育助学计划的第三期。此次项目培训对象为云南省50名小学数学骨干教师，时间为6月6日至6月19日。在2周的集中培训中，上师大的专家教授定制了理论培训与教育实践课程，并且安排了最具特色的“影子校长”

的实践跟岗活动，让云南的老师们有机会亲临上海各大中小学进行贴身式地实地学习，为他们提供了一个开阔视野、更新知识结构、提高专业素养、拓宽发展空间的学习机会，以点带面，推动云南地区基础教育质量的提高。

上海信托副总经理张晓军在活动中表示“提升教育帮扶的力度，可以帮助经济实力欠缺的家庭预防在

脱贫后因为各种意外而导致的返贫，也能够开拓经济实力欠缺的家庭子女的发展空间，有助于切断贫困代际传递。因此，教育帮扶始终是上海信托作为履行企业社会责任的重要方向，多年来坚持在财力、人力、精力方面大力投入，同时积极发挥信托优势，通过设立专项慈善信托，引入各界资源，聚焦慈善事业。”

上海信托荣获“2020-2021年度卓越资本价值企业”大奖

6月9日，由经济观察报主办、上海信托战略合作的“观察家资本价值年会”顺利举行。上海信托凭借综合实力赢得“2020-2021年度卓越资本价值企业”大奖，“卓越”“价值”是对上海信托实力的诠释和专业的肯定。

本次论坛以“融合科技、持续发展”为主题，正契合了当前金融市场与科技领域日益深度融合的大背景。上海信托副总经理张晓军在活动致辞中表示：“近年来，上海信托以‘引领行业高质量可持续发展’为己任，积极探索‘数字化、集约化’转型，通过线上化、数字化、智能化的建设路径，积极推进业务和流程线上化、推进管理和决策数字化、推进服务和投研智能化。



展’为己任，积极探索‘数字化、集约化’转型，通过线上化、数字化、智能化的建设路径，积极推进业务和流程线上化、推进管理和决策数字化、推进服务和投研智能化。

2020年，上海信托坚持市场需求为导向，加强主动转型，通过金融创新持续优化调整公司业务结构，坚持走专业化、服务化、品牌化的信托道路，大力发展投资类信托、服务类信托、财富管理、资产证券化、家族信托和慈善信托等，市场竞争力显著提升。此次获奖也是一种激励，上海信托将努力沿着信托投行、大类资产配置、家族信托、私募股权投资、慈善信托五大方向全力转型，不断提升适应资管新时代的市场嗅觉和专业能力，取得更辉煌的成绩。

上海信托连续第五届荣获“上海市文明单位”殊荣

近日，上海市精神文明建设委员会办公室公布了2019-2020年度（第二十届）上海市文明单位名单，上海国际信托有限公司连续第五届荣获“上海市文明单位”殊荣。上海市文明单位是上海市精神文明建设领域最高荣誉，每两年评选一次。经过申报材料提交、非现场评审、社会公示等环节，公司复评工作得到

上级党委一致好评。

创建工作开展10年来，上海信托将文明创建工作升级为全局性、系统性工程，在信托行业首次引入卓越绩效管理体系，创设“上信之光”文明践行活动——把理想信念作为最大公约数，弘扬好风尚、正能量和暖色调；把员工发展作为最大同心圆，做到触动人心、温暖人心、凝

聚人心；把社会责任作为最强品牌力，用慈善信托助力疫情防控和脱贫攻坚，公司整体面貌焕然一新，干事创业激情显著凝聚。未来，上海信托将以首次荣获“全国文明单位”、连续第五次荣获“上海市文明单位”殊荣为全新起点，锲而不舍、一以贯之抓好精神文明建设，使之贯穿融入到公司各项事业发展中。



国内新闻

博鳌亚洲论坛2021年年会拉开帷幕

4月18日，博鳌亚洲论坛2021年年会在海南博鳌召开，今年的年会主题为“世界大变局：共襄全球治理盛举 合奏‘一带一路’强音”。

本届年会是疫情形势下一次特殊的年会，也是今年世界上首个以线下会议为主的大型国际会议。多国政要、国际组织负责人、近百位“世界500强”和知名企业的高管以及众多知名专家学者应邀与会并参与讨论。

博鳌亚洲论坛4月18日上午举行了博鳌亚洲论坛2021年年会新闻发布会暨旗舰报告发布会，发布了《亚洲经济前景及一体化进程》

和《可持续发展的亚洲与世界》这两个重磅报告。

《亚洲经济前景及一体化进程》报告指出，2020年亚洲经济增速60年来首次出现负增长，经济萎缩伴随着物价下跌、失业增加、贸易与跨境投资减少以及大宗商品价格异动。2020年，多数亚洲经济体通胀缓和，日本甚至陷入通货紧缩。但是报告也指出，2020年亚洲经济表现明显好于世界其他地区，尽管受到疫情冲击，但是亚洲经济也呈现诸多亮点和机遇，比如数字经济转型成为经济增长新动力、区域经贸合作持续推进等。



央行上调外汇存款准备金率2个百分点

5月31日，中国人民银行官微发布消息称，为加强金融机构外汇流动性管理，中国人民银行决定，自2021年6月15日起，上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的5%提高到7%。

自5月27日在岸、离岸人民币兑美元汇率双双升破6.4关口后，人民币正式进入“6.3时代”。事实上，自去年5月人民币的低点

以来，人民币对美元汇率中间价已经上涨超过7000点。

在人民币持续大涨之际，国务院金融稳定发展委员会、央行、全国外汇市场自律机制第七次工作会议先后就人民币汇率发声。在多位专家看来，外汇存款准备金率的上调有助于稳定人民币汇率的运行，有利于抑制人民币过度升值的炒作行为与投机推进。



92.15亿元！2021年度普惠金融发展专项资金下达

财政部6月15日消息，财政部近日下达2021年普惠金融发展专项资金44.67亿元，加上2020年底提前下达的47.48亿元，2021年度专项资金92.15亿元已全部下达，较上年增长31.2%。

财政部介绍，专项资金的使用特点主要有以下三方面：一是聚焦投入重点，集中财力支持创新创业；二是引导地方发力，上下

联动促进小微融资；三是加快资金下达，提高效率加速惠企利民。

财政部表示，下一步将认真总结财政支持深化民营和小微企业金融服务试点城市工作经验，提升创业担保贷款贴息政策成效，进一步研究完善普惠金融发展专项资金管理办法，优化财政支持普惠金融发展长效机制，不断提高专项资金使用效益。





国际新闻

亚行：亚太发展中经济体今年预计增长7.3%



4月28日，亚洲开发银行发布《2021年亚洲发展展望》报告说，尽管新冠疫情仍在持续，亚太地区发展中经济体2021年将迎来经济复苏，经济增长率有望达到7.3%，中国经济增长率将达8.1%。

报告预测，亚太发展中经济体复苏将呈现分化。东亚和南亚地区增长速度领先于其他地区，增长率将分别达到7.4%和9.5%。

报告认为，疫苗分配取得进展、全球经济逐步复苏、消费者信心逐渐恢复以及支持性宏观政策的出台，将是地区经济复苏的主要动力。

报告说，中国经济将持续复苏，2021年

经济增长率可望达到8.1%，比去年12月预测报告提高0.4个百分点。报告分析，从需求侧来看，就业市场向好、消费者信心重振、家庭消费复苏是利好中国消费市场的三大条件。从供给侧来看，中国大规模推广疫苗接种，将给服务业带来更大增长空间，酒店、娱乐和旅游等受疫情影响较大的行业将逐步赶上整体复苏节奏。

报告还认为，绿色和包容发展将是地区经济复苏的主要路径，各经济体应当从财政、立法和监管等多方面入手，以实现可持续发展目标。

6万亿美元！拜登政府公布美国2022财年全面预算方案



5月28日，美国总统拜登向国会提交2022财年联邦全面预算方案。其中，预算支出总额约为6万亿美元，大部分资金将用于教育、公共卫生、科研及基础设施等领域。

根据当天公布的预算方案，2022财年（2021年10月1日至2022年9月30日）联邦预算支出包括总额约1.5万亿美元可支配支出，以及医保、社会安全等领域固定支出，并

为拜登政府此前提出的“美国就业计划”和“美国家庭计划”两大支出计划分别提供约840亿美元和约158亿美元资金。

预算方案还显示，2022财年美国联邦预算收入总额约为4.2万亿美元，联邦预算赤字约为1.8万亿美元。预算方案预计，2022财年至2031财年，美国联邦预算支出将逐年增加，到2031财年将达8.2万亿美元。

联合国粮农组织：全球粮价上涨至近十年高点



联合国粮农组织（FAO）6月3日发布数据显示，5月全球粮食价格指数升至127.1点，为2011年9月来的最高水平。

数据显示，5月指数比4月上涨4.8%，同比激增近40%，为连续第12个月走高。FAO表示，受到供给中断与需求强劲的双重因素的推升，糖、植物油及谷物的价格在5月创下最大涨幅。在棕榈油、豆油、菜籽油涨价的带动下，5月植物油价格跃升7.8%。由于东南亚

供应迟缓加上市场需求迫切，导致棕榈油价格上涨。最大的糖生产国巴西收成延迟，推升糖价在5月上涨6.8%。肉类和乳品价格5月的增幅较为缓和，分别上涨2.2%和1.8%。

此外，FAO还发布了2021年第一份全球谷物产量预测，预估年产量将逼近28.21亿吨，比去年增加1.9%，主因是玉米全年产量可能增长3.7%；FAO并预估小麦今年产量将增1.4%、大米将增加1%。



奋斗四十载 启航新征程

上海信托四十年打造现代金融服务创新样本

撰文 / 陆婷婷

1981年至2021年，上海信托驰骋金融市场40载，矢志不渝、行稳致远、紧抓转型契机、求新求变，完成了从“改革开放后国内最早信托公司之一”、“国务院指定十大对外融资窗口”、“上海经济建设助力者”到“全球资产和财富管理服务提供商”的身份转变，走出了一条品牌化、专业化的信托道路，谱写着现代金融服务的创新样本。

2021年，上海信托成立40周年了。驰骋金融市场40载，一条品牌化、专业化的信托发展之路跃然眼前。

40年来，上海信托矢志不渝、行稳致远、紧抓转型契机、求新求变，迅速从当初的对外融资窗口发展成为今朝业务品种齐全、产品体系完

备、服务客群数量庞大、受托资产规模达千亿级、连续多年获行业最高评级的专业信托公司，谱写着现代金融服务的创新样本。

40年，蓄势转型谋发展

上海信托成立于1981年，是国

内最早成立的信托公司之一，也是上海本地首家非银行金融机构。深耕金融领域的40年，上海信托完成了从“改革开放后国内最早信托公司之一”、“国务院指定十大对外融资窗口”、“上海经济建设助力者”到“全球资产和财富管理服务提供商”的身份转变，不断推动构

建信托行业发展的良性生态格局,为上海乃至中国经济的发展交上了一份满意的答卷。

拓土耕耘十载,与改革开放相伴相生的上海信托,自诞生之日就承载着吸引外资、支持国内经济建设的大任,相继成立了东京、汉堡、旧金山等海外办事处,并积极在多地筹措外资,先后在日本东京和英国伦敦分别发行250亿日元公募债券和150亿欧洲日元债券,成为改革开放后助力上海城市发展的重要资金融通平台。

砥砺前行二十年,上海信托助力浦东开发建设。1991年11月,上海信托通过举办“浦东开发与资金筹措”国际研讨会,积极为浦东开发开放事业献计献策,掀开了浦东开发建设的新篇章。上海信托先后参与建设了杨浦大桥、东方明珠塔、虹桥机场等上海重大地标式市政工程。期间,上海信托还向浦东新区外高桥保税区开发公司、金桥出口加工区开发公司、陆家嘴金融贸易区开发公司等三大开发公司各投资3000万。

此外,上海信托发起设立了上海浦东发展银行,以及中法合资的上海联合财务公司,为上海金融要素市场建设添砖加瓦。

回顾企业发展的第二个十年,上海信托经历了更名、注册增资,并于1995年获得美国穆迪公司和标准普尔资信评级,成为拥有最高国际评级的中国地方金融机构。彼时,上海信托也开始走上了回归“受人之托、代人理财”的金融主业转型发展之路。

上海信托在企业发展的第三个十年,一方面通过深化改革,拓展晋升渠道,盘活人力资源配置,同步进行业务流程再造;另一方面,精研信托产品,推出了首支确定投向的资金信托产品、国内首个优先/劣后结构的财产权信托产品、首批标准化信托产品等创新产品,并成为全国首批开展信贷资产证券化业务和受托境外理财(QDII)业务资格的信托公司。此外,上海信托还立足全球视野,与美国摩根富林明资产管理(英国)公司合资成立了上投摩根富林明基金管理有限公司。

司,与英国德利万邦合资成立了上海国利货币经纪有限公司。

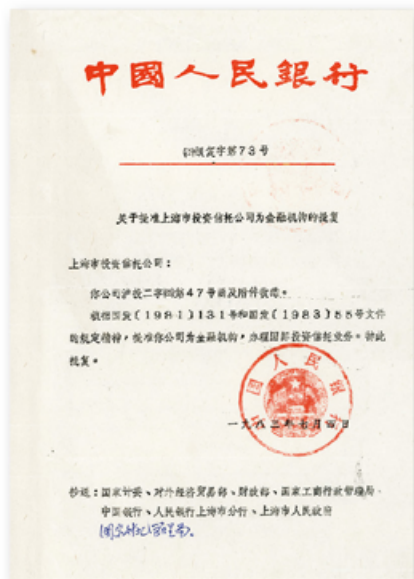
不惑前路,为服务美好生活贡献信托方案

在经历了行业第六次清理整顿后,上海信托大刀阔斧推动市场化改革,2011年推出“信利正 睿见远”品牌口号,向外界传达企业“诚信合规,彰显正气”的服务品质和“睿智通明,目光高远”的立身基础。2014年起历时两年完成与浦发银行的兼并重组,在国资国企改革的过程中保持利润平稳,各项经营指标继续位列行业第一梯队。2015年,率行业之先提出了“全球资产和财富管理服务提供商”的战略目标,在“资产管理”和“财富管理”并重的新发展理念下,不断推出业内首创产品,推动转型创新全面铺开。

立潮头奋进四十载,新一代具有独特文化气质的上信人前仆后继,坚持创新,在实践中不断丰富信托业务范畴,增强金融服务能



1981年7月24日上海市投资信托召开成立大会



中国人民银行总行批准公司为金融机构相关文件

“

风雨 40 载，上海信托已从当初的对外融资窗口发展成为业务品种齐全、产品体系完备、服务客群数量庞大、受托资产规模达千亿级、连续多年获行业最高评级的专业信托公司，谱写着“全球资产和财富管理服务提供商”的发展蓝图。

”



2011 年发布全新品牌标识，推出“信利正 睿见远”品牌口号，将企业文化纳入公司整体战略规划

力。目前上海信托提供的产品和服务已经涉及现金管理、债券投资、基金组合投资、股权投资、受托境外理财、家族信托、资产证券化等。在产品、服务、战略发展方向等方面的创新举措，已成为引领行业发展的重要标杆。

具体来看，在资产管理方面，上海信托以立体化的产品线和服务体系为基础，提供跨境、跨市场、跨领域的资产配置方案，并量身定制投资组合。上海信托还从资产配置和投资银行两大板块着手进行产品布局，满足客户多样化的金融需求，探索发展基金化、投行化、股权化、国际化、公益化的转型道路，为客户持续创造财富和价值。

在财富管理方面，上海信托的产品体系包括了股票、固收、另类投资，凭借专业化的财富顾问团队和安全便捷化的服务平台，持续为机构和高净值人群提供覆盖全生命周期的财富管理解决方案。

在服务信托方面，上海信托致

力于服务实体经济和金融发展。统计数据显示，2020 年上海信托投向实体经济的资金约 3000 亿元；支持长三角一体化建设，以信托贷款、债券投资、股权投资、资产证券化等形式累计投入资金近 2000 亿元。

在家族信托方面，随着高净值客户数量的大幅增加以及服务需求的多元化，上海信托的家族信托业务已不断拓展。目前，上海信托形成了“信睿家族办公室”品牌，专业为客户提供专户管理、资金家族信托、保险金家族信托等私人专享服务。

在慈善信托方面，上海信托开启了金融扶贫新模式，率行业之先创业内首批公益慈善信托，为社会搭建了公开透明的慈善公益事业平台，聚焦“教育扶智”、“医疗救护”、“人文关怀”三大核心板块，形成了“校长及骨干教师深度培训”、“助飞学子梦”、“全医益乡村”、“县乡干部培训”等标准化项目，不断用行动履行社会

责任。

站在 40 周年的特殊节点上，历史的年轮还在滚滚向前，上海信托也必将创新不止，继续在私募投行、私募股权投资、标品信托、家族信托、慈善信托等领域探索布局；将践行服务全局新使命，在回归信托本源、支持实体经济、助推长三角一体化、发力标品业务、探索金融开放、推动科创中心建设，以及聚焦家族信托等方面持续发力。

上海信托党委书记、总经理陈兵表示：“上海信托历经 40 年光辉历程，一路走来，坚持竭诚尽心、守正出新，坚持心怀责任、反哺社会，始终蹄疾步稳引领行业高质量发展。诚信、专业、稳健、合规、创新的信托文化已融入一代代上信人的血脉中。”

新征程，新使命。上海信托将继续肩负“信托为美好生活创造价值”的历史使命，以专业实力和创新能力向着“全球资产和财富管理服务提供商”的宏伟蓝图迈进。



笃行奋进，守正创新

解读上海信托2020年年报

撰文 / 余吉

2020年上海信托实现营业收入31.17亿元和净利润15.66亿元，同比去年有所上升。信托资产规模为6081.30亿元，同比去年有所下降，但结构持续优化，主动管理能力不断提升。

上海信托是目前国内信托行业业务品种齐全、产品服务体系完备的专业投资机构之一。公司主要从事资产管理、家族及财富管理业务，为高净值客户提供专业的理财方案与服务，业务领域主要涵盖股权债权融资、证券投资、另类投资、工商受托、公益信托、投行服务、家族传承等范围。

上海信托2020年年报显示，公司实现营收31.17亿元，同比增长16.69%，净利润15.66亿元，同比增长3.99%。截至2020年年末，上海信托净资产为139.35亿元，“净资产/各项业务风险资本之和”为242.32%，“净资产/净资产”为84.44%，均处于符合监管要求的较好水平。

深耕本业，大力发展资产和财富管理业务

年报显示，截至2020年年末，公司实现营业收入31.17亿元和净利润15.66亿元，信托资产规模达6081.30亿元。资产分布主要集中在金融机构、基础产业、工商企业、证

券、房地产等行业，其中信托资产中的主动管理型信托资产规模占比超 32%。

上海信托相关负责人表示，2020 年公司取得丰硕的业绩成果，源自上海信托始终坚持公司的规范经营和稳健发展，不断深化机制创新，管理升级和专业化团队建设，牢固树立风险底线思维持续优化风险管理架构，完善运营管理机制构建坚实有效的风险防线，严格遵照监管要求积极推进净资本管理。

具体来看，2020 年上海信托实现手续费及佣金收入 17 亿元，实现投资收益 11.82 亿元，以上业务的营收占比分别为 54.55% 和 37.91%。备受关注的创新业务方面，2020 年上海信托现金管理和债券投资产品部门通过不断丰富各类投资策略，尤其是在现金管理和债券投资领域实现重要突破，目前已经实现团队结构的优化，管理资金规模近 1000 亿元；而在基金组合投资业务方面，上海信托在 2020 年实现了从“0-1”到“1-N”的转变，在规模实现大幅增长的同时，形成了系列化的产品线布局；此外，2020 年上海信托的家族信托管理规模也突破了百亿大关，成为信托转型升级的重要领域。

值得一提的是，过去的一年，上海信托在完善消费者权益保护组织架构体系和制度体系上持续发力。具体体现在产品设计开发环节合理确定产品风险等级，在推介环节真实、全面地披露产品信息，合理揭示风险，做好录音录像工作，并在产品的存续运作期间做好项目贷后管理以及运维工作，及时披露与消费者权益保护相关事项，以专业的服务维护消费者合法权益。

骥驥千里，非一日之功。2020

年上海信托的骄人成果背后，是多年来，上海信托以立体化的产品线和服务体系为基础，提供跨境、跨市场、跨领域的资产配置方案，量身定制投资组合，涵盖企业融资、现金管理、债券投资、FOF/MOM、股权投资、受托服务、兼并重组、财务顾问、另类投资、慈善信托等各个领域，不断满足客户多样化的金融需求，探索发展基金化、投行化、股权化、国际化、公益化的转型道路，为客户持续创造财富和价值的市场反馈。

目前，上海信托拥有较为健全的财富管理服务体系，服务对象涵盖了金融机构、工商企业、超高净值家族客户以及个人合格投资者；服务内容包括个性化的资产组合配置方案、专户管理、财富传承、慈善公益、信息咨询以及社交圈层等；服务网点遍及上海、北京、深圳、南京、杭州等重点城市。

公益为民，服务实体经济，持续打造“上善公益”品牌

2020 年，在实现公司业绩增长和创新发展的同时，上海信托不断强化信托服务实体经济的力量。

2020 年，围绕“一带一路”、雄安新区、京津冀一体化、粤港澳大湾区等发展规划不断创新支持工具、拓展业务领域，上海信托投向实体经济的资金约 3000 亿元，并将民营企业和小微企业作为重要拓展方向，投向民营企业资金存续规模超过 1000 亿元，支持数十万家小微企业发展。

同时，公司助力“长三角一体化发展”国家战略，通过信托贷款、债



券投资、股权投资、资产证券化等多种形式满足长三角一体化建设中复杂多样的资金需求，累计投入资金近 2000 亿元。

此外，上海信托还深度参与扶贫攻坚战，大力发展慈善信托，持续打造“上善公益”慈善信托品牌。

新冠疫情发生以来，上海信托成立抗疫慈善信托，员工捐赠及社会捐赠合计募资 626 万元，为上海 25 家医院近 1300 名赴鄂医护人员直接提供补贴。此外，公司还深度参与扶贫攻坚，为贫困地区募集资金超过 5000 万元，并支持云南、贵州、甘肃、西藏等 11 个中西部省份近 1000 名校长赴上海学习先进教学理念，提升了贫困地区的教学水平和理念。

多年来，上海信托致力于各类公益事业。上信慈善信托聚焦教育、医疗、文化环保、精准扶贫及综合等几大领域，教育领域包括“上善”系列云南地区教育助学信托计划、“上善”系列青少年素质教育慈善信托、“上善”系列上信汉鸣中西部地区（贵州）教育助学慈善信托、“上善”系列上信海亮中西部地区教育助学慈善信托、“上善”系列上信智慧育人慈善信托及内蒙古乌兰察布两旗教育扶贫项目。

目前，上海信托在医疗领域已经构建了较为完整的慈善信托体系，主要涵盖了浦发银行“放眼看世界”困难家庭儿童眼健康公益手术项目慈善信托、上信中西部地区（江西）医护人员培训慈善信托、上信员工抗击疫情慈善信托，以及赴鄂救援抗击疫情慈善信托。

除此之外，在文化环保方面，上海信托则将目光投向“上善”系列悦享盛音资金信托、“上善”系列上信文化环境慈善信托两方面；为

助力国家脱贫攻坚目标的实现，“上善”系列携手奔小康村企帮扶慈善信托，助力甘肃临洮、和政两县精准扶贫项目。

砥砺前行，荣获多项行业荣誉，积极探索布局未来

毋庸置疑，2020 年是上海信托收获满满的一年。

2020 年 9 月 26 日，由金司南金融研究院主办的“中国资产管理行业管理人评奖颁奖活动”上，上海信托荣膺“金司南-最佳信托公司奖”；次日，由《中国经营报》主办的 2020（第四届）中经财富管理高峰论坛在上海举行，并在同日举行的 2020“金琥珀”颁奖盛典上，上海信托凭借丰富的业务渠道资源、稳健的风险控制体系，受到了市场广为认可的资产管理能力，秉承敢为天下先的创新精神，荣膺

“2020 卓越财富管理信托公司”。

同年 10 月 15 日，资管行业年度大型评选——“2020 中国金鼎奖”评选结果在上海揭晓，上海信托凭借综合实力荣耀上榜“第 11 届中国金鼎奖”榜单，拿下了“年度卓越信托公司”奖项。

随后，由南方财经全媒体集团指导、21 世纪经济报道主办，在 2020 第十五届 21 世纪亚洲金融年会上，上海信托荣获了“2020 年度品牌建设信托公司”大奖；2020 年 12 月 9 日，在北京举办的 2020 新时代金融发展峰会暨中国金融机构金牌榜·金龙奖颁奖典礼上，上海信托凭借综合实力捧回“年度最具竞争力信托公司”奖项。

这些奖项的获得充分显示了行业评价机构对上海信托实力的认可，也肯定了上海信托一直以来传递的品牌文化与价值。

值得关注的是，上海信托在行业内荣获多项荣誉的同时，还在 2020 年全国精神文明建设表彰大会上喜获第六届全国文明单位称号，全国文明单位是精神文明建设领域国家最高荣誉，这也是对企业积极践行社会主义核心价值观体系、各项事业全面协调发展、精神文明建设成效突出、示范引领作用显著的最高嘉奖。

承载着 2020 年的沉甸甸荣誉，在新的一年里，上海信托将继续积极探索创新之路。未来，公司将在私募投行、PE 投资、标品信托、家族信托以及慈善信托五大业务领域进行布局，以强化内部管理为基础，加强精细化管理运作，在提升保障能力上出实效，逐步打造成为全球资产和财富管理服务提供商，预期成为新时代信托行业高质量发展的排头兵和先行者。





立足信托文化 打造可持续发展模式

撰文 / 上海国际信托有限公司党委书记、总经理 陈兵
来源 / 《当代金融家》杂志

信托公司经历长期发展后，仍然能够保持旺盛的生命力和创新力，关键在于将受托文化与企业文化建设深度融合，将文化内化于心、外化于行，时刻激发公司的内生动力，引领大家心往一处想、劲往一处使，最终形成干事创业的强大原动力。

上海国际信托有限公司是改革开放后国内最早成立的信托公司之一（成立于1981年），也是上海本地第一家非银行金融机构。40年来，公司坚守“受托人”定位，始终以客户利益最大化为出发点和落脚点，将信托文化与企业文化深度融合；持续践行信托为美好生活创造价值的企业使命；在私募投行、资

产管理和财富管理领域不断提升专业化能力，打造可持续发展模式。

一、坚守“受托人”定位， 激发内生原动力

行业的行稳致远依托于文化的支撑和指引。信托文化是推动信托行业高质量发展最坚定的力量。一直以来，上海信托高度重视信托文化的建设，将信托文化融入公司战略、业务、内控、品牌建设等各个方面。通过坚守“受托人”定位，走可持续发展之路，信托文化在公司转型创新过程中发挥了重要的领航作用。

将信托文化融入企业文化

上海信托成立至今，经历了40年起伏发展，仍然保持生命力和创新力的关键，在于将受托文化与企业文化建设深度融合，将文化内化于心、外化于行，时刻激发公司的内生动力，引领大家心往一处想、劲往一处使，最终形成干事创业的强大原动力。

优秀的企业文化不是自由生长的，而是在自然发展的过程中，通过有意识的培育、建设和塑造而形成的，是随着企业的发展、时代的发展不断调适、螺旋上升的过程。上海信托不断将信托文化与企业文化建设深度融合，迄今已经历了三个阶段的迭代出新。



在第一个阶段，即企业文化初创期，公司作为服务地方经济、对外融资的重要窗口，在开拓业务过程中，逐渐形成了一套朴素的价值观念和行为准则，并经1991年汪道涵同志题词“开拓、高效、诚信、求实”，1992年江泽民同志题词“勇于开拓、善于经营、严于管理，发展上海信托投资事业”，完成了企业文化的首轮积累和沉淀。

在第二个阶段，公司基于信托业务的性质，将企业文化理念体系纳入公司战略全局进行思考谋划，于公司30周年司庆时正式推出“信利正 睿见远”的品牌口号，对外统一了企业视觉形象。

在第三个阶段，经由上海市委、市政府统一部署，公司于2016年整体加入浦发银行（集团），其间队伍不乱、业务不断、指标不降，主营业务加速发展，成为上海国资国企改革成功样本。伴随着公司深度融入浦发银行（集团），浦发银行企业理念、信托文化与自身企业文化相互交融，形成了“信托为美好生活创造价值”的企业使命、“全球资产和财富管理服务提供商”的企业愿景、“笃守诚信，创造卓越”的核心价值观、“诚信合规，开拓创新，同心跨越，开放共赢”的企业精神。

加强建设、大力弘扬信托文化

2020年以来，《信托公司信托文化建设指引》和信托文化建设五年规划相继出台，为行业加强信托文化建设、坚守“受托人”定位提出了方向指引和更高的要求。上海信托坚决落实信托文化建设的各项工作要求和部署，将其落实到公司战略、内控、品牌建设等各个层面。

在战略层面，公司以信托文化为基础，积极回归本源，将服务实

体经济发展、中小微企业融资和居民美好生活作为未来的战略发展方向，围绕“三大任务、一大平台和四个品牌”持续贡献信托力量，不断探索将公司战略与服务实体经济的使命文化深度融合。

在内控层面，公司坚守“受托人”定位，重视风控文化和合规文化建设，制定和完善全面风险管理体系，运用金融科技手段强化风控合规管理。通过积极影响和落实监管的各项号召及要求，主动压降资产规模，严守风控要求、筑牢合规底线，让坚守“受托人”定位的信托文化深入每位员工的心中。

在品牌建设层面，公司在诚实守信的信托文化基础上，于2010年推出全新的品牌形象和“信利正 睿见远”品牌口号，并持续开展品牌成长路径规划，使公司综合实力大幅跃升。

二、坚持服务实体经济，积极贡献信托方案

其一，服务实体经济，助力长三角一体化和上海地区建设。

一直以来，上海信托坚持服务实体经济的发展导向，围绕“一带一路”、雄安新区、京津冀一体化、粤港澳大湾区等发展规划不断创新支持工具、拓展业务领域。截至2020年末，公司累计投向实体经济规模近3000亿元，约占公司整体管理信托资产规模的五成；投向民营企业信托资产规模超过1500亿元，为数十万小微企业提供金融服务。早期，公司作为国务院十大对外融资窗口，还深度参与了上海地铁一号线、东方明珠、洋山港等重大地标工程建设，为上海国际金融中心、科创板建设等贡献了信托力量。在支

持上海地区经济发展的基础上，公司进一步主动担当长三角一体化发展使命，充分利用信托投资领域广、资金运用方式灵活的优势，通过信托贷款、债券投资、股权投资、资产证券化等多种形式，满足长三角一体化建设复杂的资金需求，累计投入资金近2000亿元。

其二，坚守“受人之托、忠人之事”，满足人民群众对美好生活的向往。

上海信托始终坚持客户利益至上，通过信托产品为投资者分享国家经济高速增长的红利，2008～2020年兑付项目超过2700个，兑付本金约1.2万亿元，兑付信托收益超过800亿元，所有产品全部安全兑付。在我国经济高速增长、居民获得感不断提升的同时，公司抢抓需求，发挥家族信托优势，携手多家合作伙伴，为客户提供多元化综合服务，实现资产管理、家族传承、慈善公益等多重财富需求，目前公司管理的家族信托规模已经超过100亿元。

其三，大力发展慈善信托，助力疫情防控和精准脱贫攻坚。

上海信托积极利用法定制度优势，将信托工具应用到扶贫、慈善、抗击疫情等领域，既是体现社会责任的重要方面，又是发挥信托制度优势的重要领域。比如，自2013年以来，公司聚焦教育与医疗，目前已募资超过5000万元。其中，在教育领域支持云南、贵州、甘肃、西藏等11个中西部省市区近1000名校长走进上师大、华师大等二十多所重点中小学，做“影子校长”跟岗实践，并通过网络共享上海优质教育资源，实现教育资源“东接西输”，提升贫困地区教学理念和水平。

三、三大板块、两大支撑，加快推动净值化创新

“十四五”时期，上海信托将秉持“再出发、再创业”的精神，加快推进转型创新，紧紧围绕“三大板块、两大支撑”，推动公司净值化转型，奋力实现高质量发展。

首先，升级传统业务模式，打造“贷款、股权、ABS”综合性融资工具的投行业务。

信托转型是伴随我国经济结构调整逐步推进的。我国经济体量大、韧性足、主体丰富多样，转型过程中伴随着大量的融资需求。上海信托将围绕经济发展和实体企业的资金需求，摒弃单纯以间接融资、赚取利差收入的传统粗放发展模式，利用组织架构扁平、决策路径短、市场化程度高的综合优势，运用ABS、股权投资等不断创新信托工具，在城市更新、基础设施建设、科技创新、智能制造、医疗健康、新能源、国企改革领域，介入企业不同生命周期的融资需求，推动社会资源的高效整合，全面提升信托服务的效率和水平，打造“以贷款为基础，辐射出投贷联动，贷

款-ABS-股权联动”的综合金融服务。

其次，顺应净值化转型，打造涵盖现金管理、债券投资、组合投资、境外投资等立体化产品线。

2018年以来，监管部门引导和鼓励信托公司向标准化投资类业务转型，上海信托积极响应落实，大力实践探索，目前投向标准化证券领域的业务规模近1200亿元，收入贡献约三分之一。在开展投资类业务时，为解决机制流程方面的障碍，公司对标先进资管机构，持续优化投资决策流程，成立公司投资决策委员会，制定和发布适应投资类业务发展的制度流程，扫清障碍，打通梗阻，构建了一条高速公路。目前，公司已建立起覆盖现金管理、债券投资、证券FOF、私募股权投资、受托境外理财等立体化产品线，以专业化的研究团队和高效的金融科技水平支撑投资类业务发展，从组织架构和激励机制层面大力推动投研体系建设，坚持问题导向和价值导向，强化研究和业务之间的有效转化，不断提升主动管理能力和核心竞争力。

再次，抓住市场机遇，大力发展

家族信托等综合服务类业务。

根据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建议》，我国财富管理市场将面临广阔的发展机遇，预计可保持10%以上的年化增长率。信托公司具有客户优质、服务工具多、机制灵活的优势，是服务居民资产保值增值以及提供多元化金融服务方面的天然载体。上海信托将积极把握市场机遇，大力发展以家族信托为代表的财富管理业务，满足客户在税收、继承、公司治理等方面的需求，为客户提供一揽子、一站式综合服务，不断丰富信托服务内涵，提高信托服务质效。

最后，深入推进投研体系建设，大力强化金融科技赋能。

大资管统一竞争、净值化转型格局下，投研能力和金融科技已成为各家资管机构的核心竞争力和护城河。一直以来，上海信托高度重视投研能力对业务的支撑作用，在制度流程、组织架构、激励机制、专业化团队建设、投研平台内部协同、优质基础资产挖掘、研究和业务互动转化等多个方面持续加大推进投研体系建设力度。目前公司投研体系的夯基垒台、立柱架梁已经完成，2021年将进一步在组织架构、人事安排和激励机制等方面加大加强建设力度。同时，围绕架构完善、重点赋能、科技驱动、全面引领的目标，公司不断加大在金融科技方面的投入，通过坚持业务导向和需求导向，深化自主研发、自主设计、自主管理能力，强化信息安全保障，优化信息科技治理，实现科技与业务双轮驱动、共同赋能，为公司高质量转型发展夯实基础。





资管新规三周年： 信托业生存之道

撰文 / 灵芝

资管新规在给信托行业带来挑战的同时也给予其发展机遇，打破了信托行业“发展—整顿—再发展—再整顿”的治理循环圈，进入了一个导向明确的监管新周期，信托行业发展迈进了一个新时代。

2021 年是中国“新资管元年”，资管新规将于年底结束过渡期。三年变革，资管新规给信托行业带来了哪些变化？在资管新规过渡期即将结束之际，信托行业又将如何自处呢？

资管新规开启信托监管新周期

1979 年，新中国第一家信托公

司中国国际信托投资公司成立，从此掀起了我国信托行业的发展浪潮。至今，中国信托行业已走过 40 余载，在丰富金融市场、促进市场经济发展等方面发挥了积极作用，但也波折不断，出现了多次大范围整顿现象。

最初的三次整顿分别发生于 1982 年、1985 年、1988 年，原因分别是基建类型业务发展过快、发行货币过多且流入信托以及信托发展过快。此后，又因为秩序混乱、实

行分业管理和信托业务压缩分别于 1993 年、1999 年和 2007 年进行了三次行业整顿。在历经 6 次行业整顿之后，信托行业不仅准入门槛提高，定位更加清晰，机构数量也出现了大幅收缩，2007 年的最后一次整顿信托公司仅剩有 68 家。

加之我国资本市场、货币市场以及实体经济具有独特的优势，信托行业迅速进入了高速发展期。根据中国信托业协会数据显示，2017 年年末，中国信托行业业务规模更

是高达 26 万亿元，在资管行业中占据着举足轻重的地位。2008 年末我国信托业资产管理规模为 1.22 万亿，至 2018 年末，信托业资产管理规模增长至 22.7 万亿，10 年增长了 20 倍。

随着 2018 年资管新规的发布，信托业迎来了第七次行业变革。与前 6 次整顿不同的是，在多年的波动探索中，监管部门对信托行业的发展有了更加清晰的认识与定位。无疑，2018 年资管新规的出台影响着我国信托行业的发展，致使我国信托行业又经历了一次转型阵痛。

中国信托业协会数据显示，2018 年全国 68 家信托公司受托资产减少到 22.70 万亿元，比 2017 年 4 季度末下降了 13.50%。截至 2019 年末，68 家信托公司受托资产规模为 21.6 万亿元，较 2018 年年末的 22.7 万亿又同比下降了 4.85%。在利润增长方面，根据信托公司发布的年报，2018 年有 40 多家净利润呈现负增长，其中净利润下滑 20% 以上的信托公司达到 22 家。

强监管思路继续延续，逼迫信托行业不断锻造自身。在这一过程中，离不开一场“舍”与“得”的博弈，信托行业生存的发展之路是一场新旧模式的对决。信托行业逐步抛弃直接融资间接化、投资业务融资化、表外风险表内化等旧模式，打造“服务实体”“回归本源”“转型创新”等新模式，并从业务结构、盈利模式、内部支撑体系等多方面进行调整或升级。

总之，资管新规在给信托行业带来挑战的同时也给予其发展机遇，打破了信托行业“发展—整顿—再发展—再整顿”的治理循环圈，进入了一个导向明确的监管新周期，信

托行业发展迈进了一个新时代。

困境中转型突破，创新中砥砺前行

随着资管行业迈入统一监管时代，“去通道”“去嵌套”“破刚兑”成为转型难点。在强监管环境下，面对诸多转型压力与困境，信托行业立足自身发展优势，全面推进全方位转型，在坚持回归“受人之托、代人理财”本源定位、巩固自身优势业务的同时，积极创新，拓展和探索新领域。

近年来，信托行业的服务信托、慈善信托、家族信托、绿色信托等创新服务业务发展势头强劲。中国信登数据显示，以资产证券化产品为代表的服务信托规模占比已从 2020 年初的 30.13% 上升至 2020 年末的 46.58%；2020 年，家族信托规模连续四个季度上升，至年末已较年初增长 80.29%；2020 年新增绿色信托项目数量 360 个，新增规模将近 1200 亿元。

除了顺应监管政策的风向，大力拓展创新业务，信托行业还积极提升自身管理能力，推进信托文化建设，进一步助推信托公司行业向高质量方向转型升级。

资管新规三周年之际，中国财富管理 50 人论坛发布的报告《新阶段，新模式，新产品，新格局——资管新规三周年回顾与展望》指出，资管行业转型发展呈现出新模式、新产品、新格局的“三新”特征，其中之一便是业务模式破旧立新，回归资管本源。

报告还提及，近三年来信托产品构成已有较大变化，信托产品从功能和投向上逐步优化，通道类业

务持续压缩、房地产业务限制规模、融资类业务规模大减、标品信托快速发展。

具体来看，在投资功能方面，作为重点降压对象的事务管理类信托，在“资管新规”实施之后，其业务量占比露出明显的下降特征。

相关数据显示，2018-2020 年事务管理类信托规模连续三年保持压降：2018 年至 2020 年三年时间内，分别压降了 2.4 万亿元、2.6 万亿元和 1.46 万亿元。此外，除了事务管理类信托产品，融资类产品规模压降也效果显著，逐步回归信托资产管理本源。

2020 年 6 月，银保监会下发《关于信托公司风险处置相关工作的通知》要求信托公司压降违法违规严重、投向不合规的融资类信托业务，2020 年下半年融资类信托规模大幅回落，共压降 1.59 万亿元。为做好风险防控与稳中求进，持续“瘦身”融资类信托仍将是信托公司回归本源的转型手段。

在资产投向方面，报告指出，投



“

随着 2018 年资管新规的发布,信托业迎来了第七次行业变革。与前 6 次整顿不同的是,在多年的波动探索中,监管部门对信托行业的发展有了更加清晰的认识与定位。无疑,2018 年资管新规的出台影响着我国信托行业的发展,致使我国信托行业又经历了一次转型阵痛。

”

资标准化金融产品的资金信托逆势增加,资产投向发生两大变化。一方面房地产信托规模增长态势逆转,2018 年一季度末房地产资金信托规模为 2.37 万亿元,至 2020 年末房地产资金信托余额微降至 2.28 万亿元。另一方面,尽管资管新规出台之后的 2018 年到 2019 年,标准化资产投资规模亦经历了一个快速下降的过程,但是随着股票市场的回暖以及监管部门的政策引导,2020 年标准化金融产品投资趋势开始显现。

与此同时,信托行业的投向结构也不断得到改善。2020 年,信托业进一步强化了支持实体经济发展规律的认识,以多种方式推动资金流入实体经济部门,深耕工商企业、基础产业、房地产业、证券市场、金融机构等领域,有力地促进了信托行业的良性发展。

在国内宏观经济稳中向好、信托监管政策持续完善的大环境下,信托行业在创新中砥砺前行。今年以来,各信托公司持续推进落地慈善信托、家族信托等创新业务。据中国信登 5 月 7 日发布的数据显示,今年 4 月共办理完成初始登记产品 3037 笔,环比下降 21.20%;涉及初始募集金额 6280.30 亿元,环比上升 5.19%。资产证券化市场也恢复活力,提升了新增信托产品平均规模,新增信托产品单笔规模触底反弹,环比上升逾三成。

站在“十四五”规划开局的新起点,以新发展理念引领新阶段高质量发展,是信托行业的新使命。那么,如何走好高质量发展之路,续写信托行业的华章?长期来看,“服务实体”“回归本源”“转型创新”无疑将是未来整个信托行业发展的关键词。信





信托财富管理大有可为，FOF市场规模未来可期

上海信托证券信托总部、投资研究部负责人简永军

近年来，随着资管新规颁布，“转型”逐渐成为行业主旋律。尽管降低融资和通道业务在防范行业风险、避免行业盲目扩张带来风险隐患、促进行业可持续健康发展方面作用明显，但由于通道和融资类业务是信托公司收入的主要来源，压降也给信托公司带来难以避免的短期阵痛。此背景下信托公司主动谋求转型，并按照监管引导方向，积极培育投资信托、服务信托、财富管理等业务发展机遇。中国网财经力邀业内专家学者特别推出“连线信托大咖 洞悉行业前沿”栏目，探讨新发展格局下信托行业的转型方向及业务前沿。

随着 2021 年逐渐进入中段，在经济全面开启后疫情时代大背景下，信托公司陆续公布疫情后第一份财报。通过行业整体数据不难发现，在持续严监管，以及疫情不利冲击等共同作用下，信托业分化进一步加剧，各家机构都在谋求更适合自身发展路径。早在资管新规出台后，业内机构就开始探索符合监管要求的业务方向，而 FOF、TOF 等标品类产品凭借收益稳健、回撤可控、流动性较好的特点，进入信托公司视野。

在此背景下，结合信托行业最

新转型方向，上海信托证券信托总部、投资研究部负责人简永军在中国网财经的邀请下参与了此问题的讨论，在接受中国网财经专访时，简永军表示：“2021 年信托行业的发展主要在资产管理和财富管理两个大方向。”

信托业转型迫在眉睫，FOF 业务成发展新风向

回顾过去这“不平凡”的 2020 年，简永军认为 2020 年新冠疫情确实对信托行业产生了非常大的影响。尤其让他印象深刻的是，信托公司都在积极谋求转型，转型驱动力则来自社会需求的变化，经济高质量发展，资本市场改革助推直接融资比例提升，居民对美好生活的追求，资管机构向净值化转型等，这些新的社会需求都要求信托公司进行业务创新。总结过去信托业的发展，信托业的活力和竞争力就是来自于每个阶段将信托制度很好地与当时的社会需求结合进行业务创新，行业不断向前发展壮大。从这个角度来看，信托业的转型是社会发展推动的必然结果，那些主动、提前迎合需求变化，加速融入资管新规生态圈，做好客户经营的公司将

会在新一轮发展机遇中抢得先机。

2018 年以来一系列监管新规推出，中国银保监会原副主席黄洪曾对信托业提出包括服务实体经济在内七个主要发展方向，经过两年多摸索，简永军认为信托行业的转型主要在资产管理和财富管理两个大方向。资产管理主要服务实体发展包括两个大类。一是传统信托融资类业务创新，从单一融资向综合化金融服务。要利用信托公司在融资类业务积累的客户资源，以及专业化信用风险管理能力的基础上，迎合直接融资的大方向，进一步提升自身的客户经营能力。用好信托多样化工具优势，整合运用信托贷款、资产证券化、债券承销、股权投资等业务，深入到企业的各个生命周期，给企业提供贴身的综合性金融服务，发挥好信托对实体经济企业的独特作用。二是大力发展投资类业务。随着我国经济结构转型的深入推进，“高质量发展”和“科技自立自强”已经成为我国未来经济发展的关键词。信托公司可以围绕资本市场大力发展资产配置类信托业务，包括固收、固收+，基金组合投资等，这既是优势所在，也是未来重要的转型发展方向。

财富管理未来空间也非常大，资管公司开展业务，关键是要和财富

管理适配，即“循环驱动”。巨大的财富管理需求迫使资产管理进行产品创新，针对不同客户的需求，提供不同的产品，有些可以自己提供，有些可以通过外部采购，关键是满足客户的需求。信托公司在发展财富管理方面具有天然的优势，投向范围广泛，产品架构设计灵活，像FOF、家族信托等，是满足高净值客户非常好的架构模式，未来信托业在发展财富管理方面大有可为。

相关数据显示，2020年以来，超过三分之一信托公司开展了TOF或者FOF业务，相关产品接近300只。以TOF或FOF业务为主的标品业务，越来越成为信托公司转型重点。财富管理的巨大需求驱动资产管理创新。目前资管市场上能实现跨越经济周期并获取长期稳定绝对回报的资管产品比较缺乏，单一市场的配置难以防范市场系统性风险，产品净值波动较大，经常造成产品收益和投资者收益不一致问题。FOF业务正是信托公司基于顺应我国经济和金融市场发展的大趋势，以及自身现实情况进行的产品创新。究其原因，一是资管新规促进资管产品净值化转型后，投资者面对波动，急切需要的净值回撤可控，以绝对收益为目标的资管产品；二是资本发展需要长期稳定资金支持，需要价值投资和长期投资；三是信托业作为资管市场和资本市场最重要的机构之一，和其他资管机构相比是灵活的大类资产配置便利以及资产配置能力优势。以上三方面的需求统一起来，可以在FOF产品上得到实现。信托公司通过开展FOF业务进行资产配置，可以有效进行分散组合投资，达到实现目标风险和收益的目的，控制产品净值波动，在此基础上通过拉长投资期限，可以享受到经济增长带来的资产稳健增值。反过来，资金就

容易沉淀下来成为支持资本市场发展的长期资金。因此，信托公司开展FOF业务，对于我国资产管理行业健康发展具有重要的意义。

与以往信托公司在非标领域巨大优势不同，FOF等标品新领域，信托公司面临券商、基金、银行等诸多其他同业的竞争。自资管新规颁布之后，各类资管机构开始在同一条赛道上竞争。FOF类业务的参与者已经发展到银行、券商、私募基金、公募基金、信托、期货公司等。各家资管机构都在开始思考如何发挥自身的优势和能力。在激烈的市场竞争里，信托公司开展FOF类业务必须找准自身的优势所在，要体现在两个方面。一方面信托架构优势。从产品端来看，信托公司可以贴近投资者需求灵活创设不同风格产品，更加高质高效地满足客户需要。从资产端来看，信托公司可以横跨实业、资本、货币三大市场，灵活跨市场进行资产配置，构建不同风险收益特征的投资组合；另一方面是信托公司大类资产配置能力。以上海信托为例，公司以全球资产管理和财富管理服务提供商为目标，业务不仅有债权融资、股权投资、ABS等专业化投行业务，同时在股票投

资、量化投资、债券投资、海外资产配置等业务都有深入布局，积累了丰富的资产配置经验和投研团队。通过广阔的投资渠道，公司可以进行大类资产配置，利用资产和策略之间相关性构建组合，获取稳健收益，有效控制回撤，从而承接起客户多样化的投资需求。

五年写就 FOF 业务范本，上海信托未来可期

今年是上海信托开展FOF业务的第5年，2016年以来公司一直坚持发展主动管理类FOF产品，培养投资管理能力。目前投研团队成熟稳定，投资框架和体系在市场中得到了很好的实践，FOF管理规模实现较大增长，资金募集渠道通畅，直销渠道已常态化发行，在外部金融机构代销已逐步上线，受到市场广泛认可。简永军认为，相较于业内其他公司，上海信托FOF业务发展成果斐然，得益于以下几个方面：

一是公司的大力支持是发展FOF业务的重要前提。公司领导敏锐地洞察了资管市场的风向变化，在净值管理化大趋势下支持我们前瞻性的布局FOF业务，在投研人员、投



资管理系统、投资者教育等方面都给予了持续支持。

二是公司投研体系的搭建、投决流程的理顺，为开展FOF业务扫清了障碍。FOF投资类业务需要公司对基础组织架构和激励机制变革进行配合。基于此，公司不断推动体制机制的完善，建立了公司投决会制度，为公司投资类业务开展彻底理顺了决策体系。目前，公司投研体系的所有业务都已经开通了线上流程，数字化水平进一步提升，提高了FOF投资管理的灵活性和实效性，使得信托公司的资产配置优势得到充分有效发挥。

三是团队基于自身投资框架和体系不断实践，资产配置能力得到市场验证和肯定。近年来公司FOF业务良好的业绩表现获得了客户和市场的不断认可，助推公司FOF类业务大发展。坚持“资产配置+优质子基金”的投资理念，运用具有上海信托特色的投研一体化体系，综合考虑投资者的风险收益目标和期限/资产负债匹配等约束条件，从“资产、策略、管理人”三个层面进行配置，结合市场变化对组合进行动态管理，来获取更好的超额收益。

以上海信托的代表产品“上容系列”为例，产品经历了2017年一九行情、2018年中美贸易摩擦带来的单边下跌、2019年的货币政策收紧、2020年新冠疫情带来全部资产价格剧烈波动，各类市场极端情况下业绩均表现稳定，净值不断创出新高，投资者体验特别好，满意度非常高。

总的来说，公司FOF业务在今年大规模增长，是在做了前期大量基础性工作、顺应大资管行业资产配置的发展趋势、经过市场检验投资管理经验共同作用下的结果。

四是严格的风控意识贯穿FOF

投资管理始终。从产品目标风险收益的制定，到具体投资组合构建，再到投资运营中针对产品和投资标的的监控措施，上海信托通过多种方式控制投资组合下行风险。

其中，甄选基金管理人是在FOF等标品业务的关键。在“资产配置+优质子基金”的投资理念下，如何臻选优秀的基金管理人和基金产品获取超额收益，是FOF投资的一项重要收益来源。要做好子基金的甄选工作：一是增加子基金的覆盖面，一方面广泛与证券公司、期货公司以及第三方数据商合作，全市场尽调基金管理人，拓宽子基金管理人的覆盖广度。另一方面，强调实现对基金“言行合一、知行合一”的判断分析，在尽调过程中不断优化私募基金评价筛选体系，实行定性+定量的评价过程，综合考量其经营管理能力、投资管理能力两大方面，最后形成整体评价结果，对基金的研究深度处于行业前列。综合来说，一只基金在成为FOF最终投资标的之前，需经过：①投顾筛选，②受托人筛选，③首轮实地尽调，④业绩跟踪，⑤二次尽调，五个环节的层层过滤筛选，五个环节可灵活合并或反复进行。

截至目前，上海信托已经实地尽调了超过1200多家基金，优选100多家优质机构进入上海信托的基金池，涵盖了股票多空对冲、股票多头、市场中性、事件驱动、CTA、债券等多方位策略。在这100多家已覆盖的管理人之中，上海信托进一步精选出近60家核心跟踪标的，追踪其典型产品净值表现，同时定期与相关负责人保持沟通，及时掌握其策略及观点动向。

那么如何判断当下各类资产的配置价值？简永军表示，大类资产配置是“选资产、选策略、选管理人”自上而下投资框架中的重要环节。

2021年，从宏观和流动性方面有两个比较明确的趋势。第一个是我国和全球经济的复苏，第二个是我国货币政策的微变。从经济复苏来看，一季度是高点，后面由于基数效应，会逐季度回落，回归常态，但全年来看，仍会有个比较高的增速水平。在这个过程中，流动性肯定不会像2020年一样宽松，货币政策“不急转弯”，但是会微调。在增长整体继续复苏的背景下，以股票为代表风险资产跑赢安全资产的概率较高，各大类资产配置价值的顺序是：股票>商品>债券。

股票的配置价值相对较高。虽然当前A股整体估值略有偏高，但是经济增长和盈利增长的确定性、直接融资和发展资本市场的政策支持、公募基金发行火爆等因素都对目前的股票市场形成支撑。2021年，由于低基数效应，A股市场总体盈利也将较2020年持续修复，尤其是制造业投资和相关企业的盈利增速可能会超预期上行，这是股票市场价格的核心驱动力，股票市场仍然存在很多结构性投资机会。

商品或受益于全球共振复苏，配置价值显现。随着全球经济活动的修复、总需求的企稳，以及拜登上台后的财政刺激政策出台，将推动原油和工业金属的上行。

最后，债券利率预计总体呈震荡趋势，谨防信用风险。2021年全球经济复苏叠加我国货币政策有所收紧，基准利率趋势性下行可能性较低；但是受到疫情局部反复影响，经济复苏持续性面临的不确定性较大，利率持续上行概率较低，整体波动较大。总体来说，货币政策更多是托底，在维持经济复苏以及防止资产价格泡沫方面不断相机抉择。简永军认为，债券市场价格总体来说是震荡格局，很难看到明显的趋势，但是要谨防信用违约风险。



家族信托是财富代代相传“保险箱”

上海信托信睿家族管理办公室副总经理刘杰



肆 虐的疫情，骤然催热国内高净值人群的财富传承需求。

“原以为疫情导致人们出行受限，家族信托业务将受到拖累。没想到的是，去年以来家族信托业务实现翻番增长。”上海信托有限公司信睿家族管理办公室副总经理刘杰坦言。这背后，是疫情加速让众多高净值人士意识到早早规划财富传承的重要性与紧迫性。

上海信托家族信托业务的高速增长，还折射出众多高净值客户与

上海信托的深厚信任关系。至今，他依然记得上海信托家族信托业务首位客户的签约场景——在这位客户签署家族信托合同前，突然问刘杰：“你会一直管理这个家族信托吗？”

刘杰深刻意识到，连接家族信托与客户财富传承的“纽带”，是高净值客户对信托公司的高度信赖。正是这份信赖，令众多高净值客户将自己的财富传承想法“无保留”地告诉信托公司，对后者设计的家族信托财富传承方案有着极高的期望值。

“那时起，我树立了一个信念，就是要让家族信托成为守护广大高净值客户财富的保险箱，让客户财富能够代代相传。”他直言。

上海信托先后开发了“信睿稳利”系列、“信睿睿享世家”系列、“信睿尊享传世”等系列家族信托，还与太平洋保险、友邦保险等保险公司携手合作了多款保险金信托，为众多高净值客户财富传承需求提供日益个性化的家族信托服务。

相比欧美成熟市场，当前国内家族信托仍存在一些运营挑战，比

如房地产与企业股权很难纳入家族信托财产范畴；家族信托诸多条款基于法理推论，缺乏足够的司法实践与法院判例支持等。

刘杰认为，随着家族信托业务蓬勃发展，这些操作难题正逐步得到妥善解决。

今年两会期间，全国政协委员、中国证监会原主席肖钢递交提案建议尽快修订《信托法》，完善信托的基本法律制度。其中包括尽早建立与家族信托相配套的基础设施，拟定信托财产非交易性过户制度、信托登记实施制度、信托税收制度，进而解决股权信托、不动产信托设立难、税收过高等问题。

刘杰还发现，随着高净值人群对家族信托的认知日益全面，家族信托在防范婚姻风险方面正扮演着越来越重要的角色。

在江浙地区，不少企业家在子女婚嫁期间，一面会拿出大笔资金作为贺礼，一面又担心子女婚姻发生变故，这笔巨额贺礼被“分割”。

如今，这些企业家纷纷选择设立家族信托，将这笔“贺礼”纳入家族信托财产，并约定子女每年可以从家族信托领取一笔资金用于婚姻生活开销。如此既保障子女的高品质生活，又可以在子女婚姻发生变故时确保家族信托财产不被“分割”。

过去3年，上海信托一直致力于推动家族信托业务的专业化、标准化与科技赋能。

所谓专业化，即持续提升家族信托服务能力，满足广大高净值客户日益个性化差异化的财富传承需求；

标准化，则是通过模块化订制，快速响应解决高净值客户在家



连接家族信托与客户财富传承的“纽带”，是高净值客户对信托公司的高度信赖。正是这份信赖，令众多高净值客户将自己的财富传承想法“无保留”地告诉信托公司，对后者设计的家族信托财富传承方案有着极高的期望值。



族信托的众多共同需求，令服务品质得到持续提升；

科技赋能，主要通过数字化、智

能化科技工具，扩大家庭信托的服务半径，为广大高净值客户提供更精准的财富传承服务。

“如今，家族信托业务的高净值客户遍布全国，更需要我们充分用好科技赋能，迅速响应客户需求并给予专业高效的解决方案。”刘杰直言。比如不少企业家时常会产生对公业务投融资、家族企业接班人培养、投身公益慈善事业等需求，都需要上海信托迅速整合各类资源，提供综合性金融解决方案。

当家族信托发展到一定程度，很可能迈出财富传承的范畴，转而围绕企业家的家族、个人、企业等各方面需求，提供全方位的金融服务。

刘杰最后表示，“财富的最终归宿，一是让家族成员获得更多的保障，二是推动社会向更美好的方向发展，而我们要做的是，一方面通过在家族信托中设计合理的财富分配条款，让财富传承变得更加精准，另一方面是在慈善信托里搭建合理的制度，按照高净值人士的意愿，将财富捐助给那些真正需要帮助的对象。”





建设高效互动投研体系 促信托业务创新发展

撰文 / 简永军 姜倩慧 战略发展总部

一、信托公司投研体系建设的意义与目标

信托公司投研体系是指覆盖信托公司资金信托、服务信托、慈善信托以及财富管理等各类业务类型的研究支持和投资决策体系。信托公司投研体系建设有着必要性和紧迫性：首先，信托公司投研体系的建设相较公募基金、券商资管等仍有较大差距。目前大多数信托公司存在内部投研机制架构不完善、投研团队难以参与业务流程等问题，导致研究成果难落地，创新效果不理想。其次，当前新形势要求信托公司加强投研体系建设。我国面临的内外部经济环境发生了明显变化，“双循环”新发展格局对信托公司商业模式、经营方式和展业领域形成深刻且广泛的影响，要求信托公司更加重视投研体系建设；最后，信托公司需要更完善的投研体系去把握未来发展机遇。信托公司已有客户、人才、经验等禀赋的积累，但同时需要通过强化完善投研体系建设来加快适应财富管理和资产管理市场新趋势，把握住未来发展机遇。

通过统一的信托公司投研体系建设，可以实现以下三个方面的目标：第一，扩大业务范围。信托公司正从以固定收益类投资品为主逐步丰富到股票、股权、基金、外汇、衍生品等其他投资品。在此背景下，结合投资品种的扩大和提升产品净值

表现的需求，信托公司通过将宏观政策研究、货币政策和利率研究、大类资产配置研究、权益市场研究、行业研究以及策略研究等与公司展业深度融合，培养跨品种的资产配置能力和全方位的财富管理能力。第二，形成专业研究体系。信托公司建立覆盖各品类的研究团队和力量，通过内外部研究资源的整合，形成专业的研究体系，研究体系内部互联互通，形成强大的业务支撑体系。第三，建立市场化考核机制，研究和投资形成正向循环。塑造完善的研究和展业的互动体系，建立“能上能下”的市场化考评体系，形成研究向投资的有效转换，推动两者形成正向反馈循环。

建立一个覆盖信托公司所有业务类型的研究体系，有利于横向打通各板块研究间的互动，提升研究整体的深度和广度，纵向推动研究和展业之间的有效转换。通过研究实现资产挖掘、产品创新、风险把控和财富管理，统一整合信托公司各项资源，凝聚共识，全方位提升展业质效，推动信托公司实现高质量发展。统一高效的投研体系将成为信托公司资产挖掘、产品创设和业务创新的“原动力”，是各业务板块协同发展的“润滑剂”，是推动各个板块高质量发展的“助推器”。

二、上海信托投研体系建设实践

上海信托一直十分注重公司投研体系建设，并将其作为战略工作持续推进，目标是建立集中式投研，服务于资金信托、服务信托、财富管理和慈善信托等业务，为公司战略决策、监管对接、总行协同和同业合作提供研究支持。上海信托目前总体规模约 6000 亿元，包括主动管理投资类业务、ABS 业务、家族信托、慈善信托、国际业务、证券投资类信托等多种业务形式。每一类业务都存在特殊的研究需求，需要建立专业化、特色化和综合化的研究队伍，同时在研究和各业务板块之间深度协同转化，努力形成“一个拳头”“一支队伍”“一个公司”，显著提高展业效能。公司主要从以下几个方面推进投研体系建设。

（一）改造公司投研流程，理顺投资类业务决策体系

投资类业务作为公司未来转型方向，由于其风险属性和管理机制与传统信托业务存在差异，需要变革基础架构进行配合。公司不断推动体制机制完善，建立了公司投委会制度，发布了《投资类业务决策规程》，明确了公司投委会成员和决策机制，为公司投资类业务开展理顺了决策体系，标志着公司在投资类业务上的探索前进了一大步。目前，公司投研板块的所有业务都已开通了线上决策流程，数字化水平进一步提升。通过投研体系

和投资决策体系改革，公司从之前分散化的投资部门迈向一体化的大投资板块。同时，公司2019年将投研资源进行统一整合，开发公司投研线上系统模块，将所有研究资源“上线”，全公司范围互动共享。

（二）树立投研文化，助力信托业务发展

为了将研究工作专业化，提升主动管理能力，同时建设公司投研体系、共享研究资源以及助力业务发展，公司积极推进投研平台建设，举办投研平台会，开展内部研讨；邀请外部市场知名专家进行报告交流，打造投研文化。目前公司内部各类研究资源有效整合，作为公司统一的资源进行使用，投研平台兼容并包，资源共享。研究的目的是分析和解决问题，公司投研体系的定位是为公司所有业务提供研究支持，包括投资类业务、服务类业务和财富管理业务等，研究人员

定期撰写研究报告，深度支持各类业务决策，为公司内部、总行和其他银行进行培训和路演，助力公司业务发展。

（三）挖掘优质资产，提供转型创新基础资源

公司在建设投研体系过程中，努力将研究转化为成果，为公司转型创新提供基础资产来源。依托于投研专业能力，对公募基金、私募基金及各类资管产品市场等进行持续跟踪。投研团队注重开展实际调研工作，在已调研的基金管理人中，精心筛选优质基金产品，建立核心池。投研人员依靠专业化能力，从大类资产配置的角度出发，遍寻市场上优秀证券类基金管理人及优质标的，持续动态跟踪管理以保证FOF产品的收益稳定，为公司和投资人把好关、负好责，时刻紧盯市场和产品动态，做好证券市场的研究与分析工作。

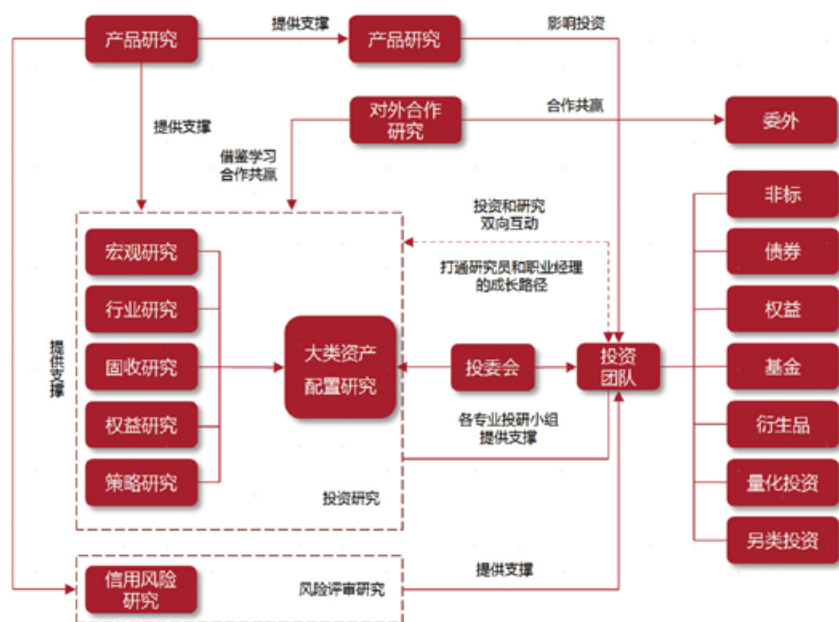
（四）探索业务创新，FOF规模及管理能力不断突破

公司努力将研究向业务转化，围绕资本市场创设新产品，助力投研一体化深入推进。目前创新产品FOF已进入收获期，已形成多样化的产品序列、丰富的投资类型、稳健的投资收益。产品序列包含以获取稳健收益为目标的“固收+”策略及CPPI策略，以及以获取资产轮动收益为目标的大类资产配置策略。FOF投资标的已经拓展到交易股票、债券、衍生品等多类资产，包括运用主观选股、指数增强、量化对冲、CTA、套利、高频、利率债、信用债等多类策略的各类私募基金。渠道代销和机构合作稳步推进，已与多家银行、券商、基金等机构建立合作关系。

综合来看，上海信托目前在投研体系建设上已实现初步破局，公司的投研体系建设受到行业协会和各家公司的广泛认可，为中国信托业协会2020年专题研究课题《信托公司投研体系建设研究》牵头单位，年内约二十家公司通过各种渠道向公司拜访学习。

目前，整体信托行业都在大力建设研究体系，但信托公司整体投研体系建设还处于初级阶段，上海信托虽然在行业内领先，但是仍需对标一流国内外资管机构，深入推进公司的投研体系建设。一是对标借鉴先进国内外同业实践经验，二是强化研究和业务的协同转化，三是建立适应未来业务发展的组织架构，四是完善激励约束和转换机制，五是利用金融科技助力公司投研体系建设。信托公司应加快适应当前财富管理和资产管理市场的新趋势，把握住新的发展机遇。

信托公司研究体系建设目标





风行

- ▶ 国家地理经典影像大展：跨越百年镌刻下动容的光影色彩
- ▶ 一展尽观
抽象绘画大师艺术一生
康定斯基中国首次、亚洲最大
回顾展落沪



国家地理经典影像大展： 跨越百年镌刻下动容的光影色彩

撰文 / 陆婷婷

苏珊·桑塔格说：“看照片，就是观看世界。”国家地理经典影像大展在沪展出，130幅极富盛名的纪实类摄影作品带你领略130年间地球与人类的精彩印记。

世界很大，无法用脚步丈量，那些未至的角角落落，未知的丛林秘境、浩瀚星辰、山川湖泊、动物行为……通过镜头记录下的画面，定格住的不可思议瞬间，在光与影的交叠中让人为之动容。

苏珊·桑塔格说：“看照片，就是观看世界。”感官上的延伸不止于视觉上所带来的冲击力，还有经图片诠释而出的背后故事对心灵的洗刷，惊叹于大自然的鬼斧神工和壮美山河的天然去雕饰，直面气候问题和极地生物的生存困境，于此读懂异域的人文风情与历史变迁。

创刊于1888年的《国家地理》杂志，照片是它表述自然地理万千概貌的有力语言，发现星球之美、探索世界奇观、留下经典之作，细腻的图片叙事文本不禁让人叹为观止。

继今年二月底，“国家地理经典影像大展”全球首展在上海落幕后，标注“完整版”的同款大展再次来袭，于4月17日至7月31日在上海晶耀前滩开展，展出130幅极富盛名的纪实类摄影作品，镌刻着有关地球与人类超越130年的印记。目前，展览同期在杭州、成都等城市开办。

彩色物语 感知地球的脉动

展览用不同颜色区分成七大主题板块，包括：探索发现、大地之美、奥妙生命、勇闯未知、全新视界、环保之声及《国家地理》的摄影记者们。跟随色彩的变化打开万千世界的大门，倾听来自八方的声音。

“

创刊于1888年的《国家地理》杂志，照片是它表述自然地理万千概貌的有力语言，发现星球之美、探索世界奇观、留下经典之作，细腻的图片叙事文本不禁让人叹为观止。

”

黄色，代表希望和活力，冒险家用生命拍摄，所呈现的大地之美真实而超乎想象。800公里长的纳奇兹小道公路，苔藓遍布，林木繁茂，一人，一马，行在其间，人与自然仿佛融为一体。希利尔湖之水长久保持紫色，恰似大地之上的点睛之笔。

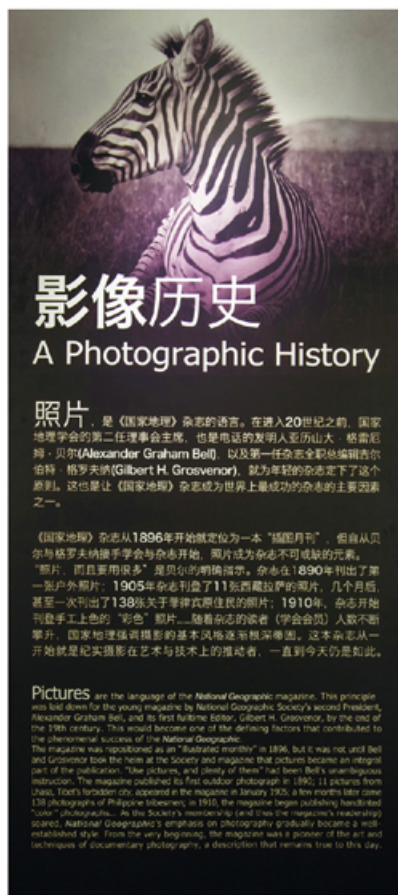
红色，更多的是热情和狂野，生命的起源存在着诸多的未解之谜，动物的行为与人类有着诸多相似处。无论是细小的昆虫，还是巨大的哺乳类动物，他们为生而谋，守护幼小的姿态珍贵且动人。白鲸跃起，发出的奇妙声响就像在撩拨弦音；放大15倍的海水，一幅来自微生物世界的镜像，四处游移的虫卵勾勒出独特的线条，似疏离，又似有着千丝万缕的联结。

蓝色，清澈中透着浪漫和梦幻，给人神秘感。世界被遗忘之处有着迷人的危险，恰恰是对这份未

知的破解欲，吸引探险家们奔赴之，一探究竟。从月球看地球缓缓升起，恐怕多数人敢想却无力饱眼福，但“阿波罗8号”拍摄到了这难得的景象，世人目睹之，无不为此番生机勃勃的俏模样心潮澎湃；距离地球7500光年的龙骨座星云散发着光芒，像是随时燃炸的能量球，在宇宙间描绘属于它的姿色。

绿色，这是大自然的颜色，清新脱俗，也是翘首以盼的诗和远方。周边绿水青山环绕、物种在水陆空中穿梭前行，万物和谐共生，期待美好却也逃脱不了时下已然发生变化的地理环境。

深海油田开发破坏了海洋的初始状态，墨西哥湾油井爆炸导致原油泄漏，被解救的鸕鹚浑身沾





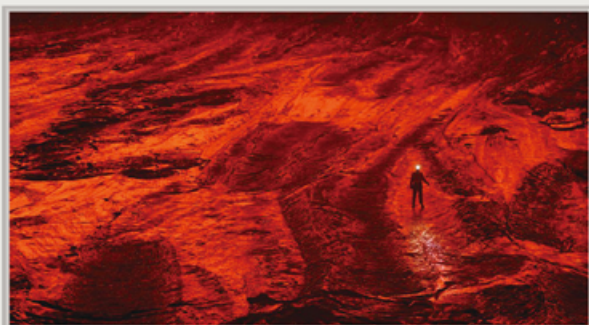
印度塔吉马哈尔宫前的蒸汽机技术员



马来族渔夫采集燕窝材料



马达加斯加和博茨瓦纳的奥卡万戈三角洲，黎明时分的自然之歌



世界最大的活火山之一的刚果民主共和国尼拉贡戈火山

满油污，羽翼的厚重感和垂怜之态简直触目惊心；肯尼亚北部部落妇女背着沉重水桶徒步远涉5小时只能获取又脏又浑的水；北极熊狩猎中因冰雪融化而母子隔绝于两边岩上，那种深深的绝望感、无力感一眼难忘。每一瞬间，牵连着过度开发、全球气温变暖、水源缺少等问题，聚焦环保和环境可持续发展，审视人类行为的同时也在不断提出新的疑问。

听，地球的脉搏，每时每刻，它都在发声。

多维视角 捕捉奇景百态

镜头讲述的故事，重塑着我们对世界的认知。事物的另一面有出乎意料，是惊奇，是极致的感动。

摄影师弗兰斯·兰廷试图穿透基因的伪装来凸显所有生物都共有的东西；保罗·尼克伦则通过摄影作品向人们讲述人与自然情感相连

的故事；龚峻摄影创作的背后，是他进入毒气环境、奔走在雪地问、撒哈拉沙漠断联等情况下拍摄，探索与冒险并存。

摄影师们的大作，多视角诠释着世界的奇与特。

米卡姆布特人是最后一个居住在洞穴的游牧部落，男子以鲜花装饰胡须，绽放的花朵点缀面容，刚柔并济中体现出别样的男子气概。

7-8毫米大小的黄猄蚁协力拖拽树叶建巢穴，“众人拾柴火焰高”的至理在动物界得到印证。

“世界新七大奇迹”之一的印度泰姬陵，白色大理石修建而成，玛瑙、玻璃镶嵌其上，美学特质凸显，引无数人竞相拍摄。摄影师另辟视角，将蒸汽机车的技术导引员捕捉入图，有了人气，场面的动感与活力为泰姬陵添姿增色。

人们只知燕窝卖得昂贵，不知其得来不易。摄影师的镜头下，马来族渔夫顺杆爬上悬崖边的洞穴顶部搜集燕窝食材，平凡而危险的职业，敬佩之意由然心生。

通过摄影师的镜头，未曾到达的那片土地近在眼前，未曾有过的观赏角度得以间接体验，寰宇万千，品味世间百态。

突破边界 每一帧都堪称经典

公开信息显示，《国家地理》至今主导的具有划时代意义的探索活动已达 9000 余项，创设多个“第一次”，颇具代表性。

泰坦尼克号沉没原因及过程至今未明，沉寂海底数十载，《国家地理》一张锈迹斑斑的船头栏杆照片，首次揭开豪华邮轮泰坦尼克号

海底残骸的神秘面纱。

身处难民营的 12 岁“阿富汗少女”，浅绿色双眸中流露出恐惧和无助，时隔 17 年，年少失去双亲的她再次出现在大众视野中。国家地理团队和原照片摄影师史蒂夫·麦凯瑞以同样的视角拍摄，“阿富汗少女”除了容颜有了时光的痕迹，神态和眼睛一如既往，折射出战争给人造成了难愈的心灵创伤，深深扎根在脑海中的战时场景时刻警示生命所面临的威胁。

刚果尼拉贡戈活火山喷发，周边形成的熔岩湖在光的辉映下出现足以吞噬一切的火焰红，探索队员行走在变凉的结晶岩上，画面震撼，也足见人在大自然面前的渺小。

此外，全球首展上，包括 5.8 米长的全景巨幅在内的多幅作品首次亮相，上亿级像素展现细节，十足观感中仿佛身临其境；高新技术造设自然秘境，屏息间一股来自远方的神奇力量牵动全身，沉浸式的体验带来丝丝畅快。

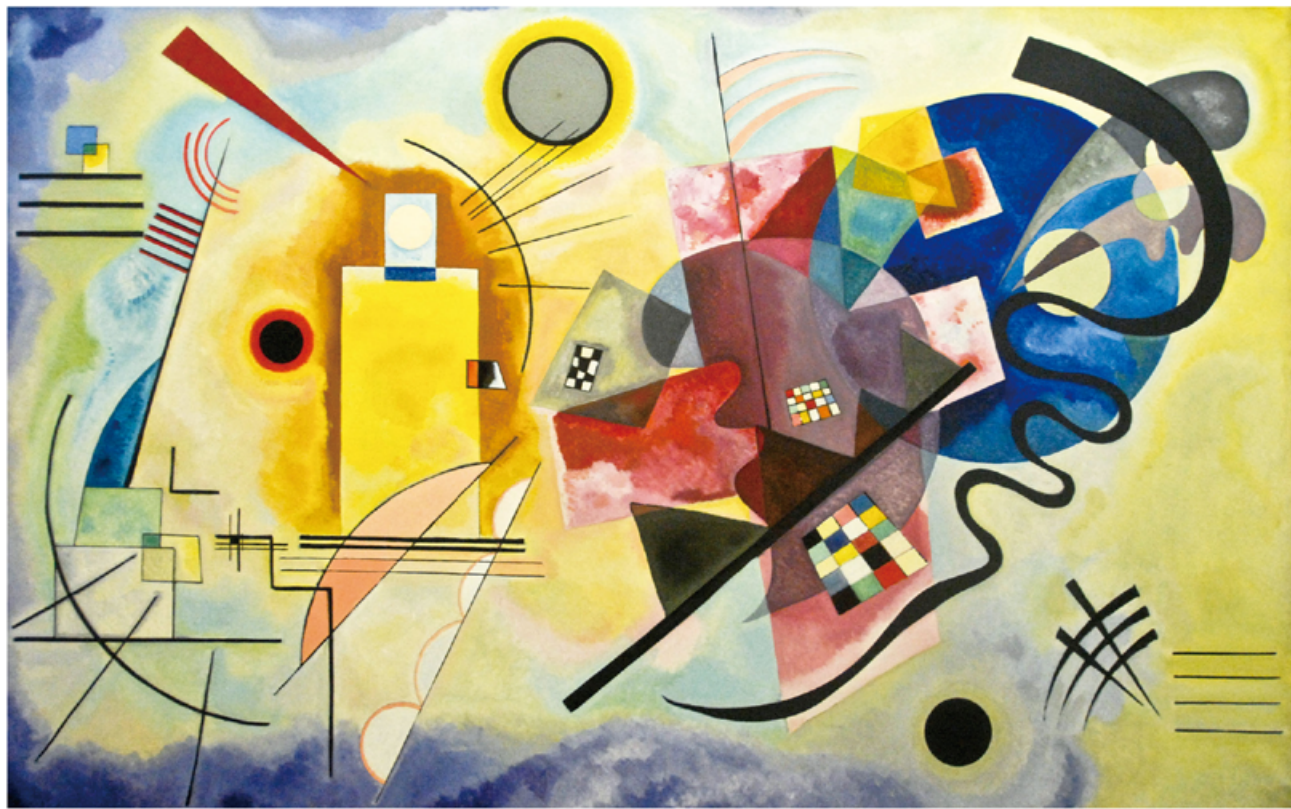
驻足世界凝望，张张照片带有温度，上天入海的深度和广度不断拓展，领略“外太空”的奇观、溶洞的幽静、海洋生物的多姿。

《国家地理》，让熟悉的地方不缺熟悉感，让陌生地焕发生命的律动。

一幅关于世界的画卷，正在徐徐展开。



《国家地理摄影展》—上海



一展尽观抽象绘画大师艺术一生 康定斯基中国首次、亚洲最大回顾展落沪

撰文 / 陆婷婷

他说，“色彩是琴键，眼睛是锤子，而心灵则是钢琴的琴弦。画家是弹琴的手，弹某个琴键，引发心灵的震颤。”亦曾说：“抽象绘画是种视觉音乐。”时值抽象艺术先驱瓦西里·康定斯基诞辰155周年，艺术家中国首次、亚洲最大规模回顾展正式亮相上海，走进“抽象艺术先驱：康定斯基”特展，走进画中世界“看到声音”“听见色彩”，一览这位20世纪艺术大师的一生。

瓦西里·康定斯基（1866—1944），俄裔法国画家和艺术理论家。生于俄罗斯，一生辗转慕尼黑、莫斯科、魏玛、巴黎等地，1933年定居法国。他与彼埃·蒙德里安、卡西米尔·赛文洛

维奇·马列维奇获称“三大抽象艺术先驱”。

时值康定斯基诞辰155周年，由西岸美术馆和蓬皮杜中心倾力呈献的特展“抽象艺术先驱：康定斯基”，于5月1日在上海西岸美术

馆3号展厅开展。这是康定斯基于中国的首次大展，也是迄今为止在亚洲最具规模的回顾展。

本次特展展出了蓬皮杜中心的重磅馆藏，包括从艺术家遗孀妮娜·康定斯基所捐赠的藏品中，臻

蓬皮杜中心，坐落于法国首都巴黎，设计建造于20世纪70年代，因建筑外观似一座工厂，亦有“市中心的炼油厂”之称，其与卢浮宫、奥赛美术馆并称法国三大博物馆。蓬皮杜中心是全球最大的现当代艺术收藏机构之一，收藏有毕加索、杜尚、马蒂斯、夏加尔、康定斯基等大师的作品，被誉为“世界艺术殿堂”。

选而出的百余件画作、手稿、版画作品，诸多作品是首次亮相。透过康定斯基不同时期的不同系列作品，观展者将更全面地了解抽象艺术大师的创作艺术流变及其里程碑式的生涯。

饱受艺术熏养 30岁“弃法从艺”

康定斯基出身于莫斯科知识分子家庭，受过良好的教育，习乐绘画，颇为精晓。康定斯基大学主修法律和经济，30岁已是法学教授，也许在学术道路上继续发展也能大有作为，但他转而投身了艺术事业。

早年，康定斯基就在民族民俗系列调研中广泛接触俄罗斯民间艺术，绘画和装饰艺术中表现手法的非写实、夸张，以及色彩运用的强烈，在他脑海里勾勒了重要一笔。

1895年，在印象派展览上，康定斯基一睹莫奈的《干草堆》，他震惊了，如其在个人回忆录中所言：“突然，平生第一次，我看到了一幅画。”

1896年，康定斯基在莫斯科大剧院聆听了理查德·瓦格纳史诗般的童话歌剧《罗恩格林》，震惊于编曲的新颖和巧妙，仿佛“听到画面”。

缘起于对绘画的兴趣，震撼于艺术视听的感受，在持续艺术熏养下，深受启蒙的康定斯基做了个大胆的决定，迈步踏向艺术之路。

时年30岁的康定斯基选择“弃法从艺”，与过往的安稳、优渥环境和名望地位做了断舍离，前往德国慕尼黑学习绘画艺术。

彼时的慕尼黑，正笼罩在新艺术工艺运动的浓厚氛围之中。先锋人士奥古斯特·恩代尔极力想改变慕尼黑受分离派运动影响所面临的现状，他在一本用以抨击分离派1896年所办展览的册子中写道：“刺激感官的直白化艺术完全脱离自然的艺术以及它们在表面形式和颜色方面的必要品质，都难以让人理解。”

恩代尔亦言及，“对于形状艺术似乎无人知晓，它源于人类的精神世界，通过形状表现出来：这些形状看起来不像任何已知的事物，也不代表任何意义，只是一些随意形成的图案，就像由不同音符随机构成的音乐。”

真正意义上的抽象画作诞生于1914年，恩代尔上述言论蕴含抽象意味，想法可谓超前。

康定斯基或许深受先锋派预言性文字的影响，在其后的艺术进阶中可见丝丝端倪，其本人在抽象艺

术发展史上的推动作用十分显著。

“抽象艺术先驱” 的探艺路

站在30岁的人生新节点，从慕尼黑这座在当时有着“欧洲艺术中心之城”美名的城市出发，康定斯基真正的艺术探索之路开始了。

综观康定斯基的艺术路径，从初始绘画小生到成长为职业画家，再进阶为现代抽象艺术奠基人，一生受多位艺术先辈熏陶，探索艺术的路上不乏将想法付诸实践的良机。

关于康定斯基的艺术一生，“抽象艺术先驱：康定斯基”特展做了较为完整的梳理。

从展览划分的板块来看，在特设“序：康定斯基的中国及日本艺术品收藏”的基础上，还涵盖了“初始：技艺研习”“穆瑞时期：抽象



从左往右：费宁格、康定斯基、施莱默、莫奇、克利



康定斯基作品《蓝骑士》



康定斯基作品《蓝色的山》

“

综观康定斯基的艺术路径，从初始绘画小生到成长为职业画家，再进阶为现代抽象艺术奠基人，一生受多位艺术先辈熏陶，探索艺术的路上不乏将想法付诸实践的良机。

”

的突破”“俄罗斯：间奏岁月”“包豪斯：理论年代”“巴黎：成熟时期”五个部分。

据策展人安格拉·兰佩介绍：“展览中每部分都对应康定斯基人生中的一个特定阶段。”以时间为线、城市为铆点，康定斯基的创作生涯大致有5个重要时期。

德国慕尼黑：成长期（1886-1908）。处在技艺研习的阶段，所拜读之师，或推崇大刷子画线和上色的绘画方式，或深深热爱形状艺术，或通晓油画和绘图知识，或天性自由开放，或重现实主义，抑或主推象征主义。

不同老师的作画风格、艺术秉性、美学观念带来的影响，以及对印象派、野兽派等流派绘画技法的系统学习，为康定斯基后来发展抽象主义绘画预设了可能。

1900年，康定斯基从慕尼黑美术学院毕业，正式成为一名职业画家。随后，他通过为著名团体和个人举办密集性的展览广交艺术家；欧洲和北非文化考察之旅则让他对各国开展的现代艺术运动及其文化发展情况有了全面的了解。

德国穆瑙：“青骑士”崛起 & 抽象艺术转型期（1908-1914）。1909年，为当地艺术气息和小镇如画景致吸引，康定斯基居于穆瑙。

因与慕尼黑先锋艺术界一些艺术家的艺术见解和创作理念相左，1911年，康定斯基和一些志同道合的艺术家成立了20世纪德国重要艺术团体“青骑士”。汇集各派艺术理论及作品插图的《青骑士》艺术杂志及“青骑士巡回展览”不断向艺术界传达新艺术思想。康定斯基偏爱骑士形象，其早期作品多

与之相关，如《青骑士》《青山》《马上的恋人们》等。

穆瑙时期，于康定斯基而言，可喜的成就还在于其对抽象的突破。表现在作品中，是对客观描绘成分的抽离和对形象化细节信息的剔除，更多的借用色彩的铺陈和线条的流动来表达某种目的、情感，反映现实事物，抽象艺术特征进一步显现。

俄罗斯莫斯科：受影响期（1914-1921）。重返莫斯科，康定斯基试图将自己在抽象创作方面的探索传播回俄国，并建立起完整的、体系的、普适性的理论原则，但遭受构成主义流派中“生产艺术者”的强烈抵触。此时期，康定斯基作画手法自由而抽象。

德国魏玛 & 包豪斯：盛产期（1922-1933）。康定斯基执教包豪斯学院，受马列维奇至上主义和亚历山大·米哈伊洛维奇·罗德琴科结构主义的影响，绘画风格转向抽象几何形式，常见于作品中加入的规则形状、直线、几何曲线等。其中，以圆和三角形为主要形式的代表作有《在黑色圆圈中》《黄红蓝》《三个声音》等。

此时期，康定斯基累积艺术硕果。

理论上，比如发表《点、线、面》艺术专著，对“创作对位构成法则”“非物象绘画”“非客观艺术的形式韵律”等多有探讨，按照康定斯基的说法：横线表示冷，竖线表示热。

创作上，据统计，1925年创作油画作品34件，1926年，创作作品达49件。

法国巴黎：创作成熟期（1934-1944）。1933年，康定斯基携妻定



康定斯基和他的绘画作品



《直线》创作于1923年，现存于杜塞尔多夫的北威州立艺术馆

居巴黎，直至离世。暮年之期，康定斯基精研创作，绘画风格融合了构成主义几何抽象和法国超现实主义，节奏感强烈。他的艺术影响力，正日益扩大到整个欧洲，乃至美洲、亚洲的国家和地区，进一步推动了20世纪的艺术发展。

康定斯基的艺术创作生涯，伴随着理论观念的更新与绘画实践，画作风格几经流变，逐渐转向抽象，再趋于成熟。

画上似有弦音 联觉译解画中“色彩密码”

音乐，在康定斯基的抽象绘画道路上发挥着巨大作用，他说：“抽象绘画是种视觉音乐。”他的画作就像是色彩构成的音乐作品。

康定斯基坚称，“画家当如音乐家那样，摆脱一切物化束缚，以纯粹形式直抒胸臆”。如其在《艺术中的精神》一书中所言，“色彩是琴键，眼睛是锤子，而心灵则是

钢琴的琴弦。画家是弹琴的手，弹某个琴键，引发心灵的震颤”。

关于色彩，康定斯基是这样描述的：“黄色具有轻狂的感染力，持久注视着任何黄色的几何形状会让人感到心烦意乱；蓝色唤起人们对纯净和超脱的渴望，当蓝色接近于黑色时，表现出超脱人世的悲伤，红色给人以力量、活力、决心和胜利的印象。”

康定斯基相继创作了“作曲”“灰色”“白线”“即兴”“构图”等系列作品。在他的画作里，意不在穷摹万物，而在笔墨传神。点、线、面、色彩则是情感和精神的输送纽带，康定斯基借此与观众达成视觉共鸣。

在听觉与视觉的联觉刺激之下，透过幅幅展开的画卷，人们可以如音乐演绎一般，从中感知艺术家的情感及其所表达的主题、意境，沉浸于其中甚至可“看到声音”，“听见色彩”。

《有红迹的画》，左上角蓝色

光晕包裹着红色斑块，画作由此得名。色彩衬托下的形状向上伸展，看似奇怪的弧形将左上角红斑块与右上角阴郁的黑色连接，周边点缀的彩色就像瞬间倾爆而出的力量，牵引着画内空间的整体灵动。

《黄红蓝》，红、黄、蓝等不规则色块布满画面，或浮动，或层叠，点、线、面交织其中，似乎有种疏离感，但又合为整体，视觉上给人以跳跃、运动之效。

“抽象艺术先驱：康定斯基”展览，除了尽观“抽象艺术之父”各时期作品，看点还有将康定斯基1922年为柏林“无评委艺术展”设计的门庭壁画，复原为实体门庭进行展示，这组作品也是首次在亚洲重现。

据悉，本次特展将持续至9月5日，观众可以在艺术家及策展人共同创造的抽象绘画世界里，解析康定斯基作品里独特的色彩密码，近距离聆听画上弦音，体悟抽象艺术的魅力。

创新

- 智能家居行业发展正当时

投资

- “双碳”目标之下，ESG投资大有可为

置业

- “两集中”供地模式下，房企如何突围而出？

善行

- 区块链：为慈善公益增信



智能家居行业发展正当时

撰文 / 余吉

智能家居是以住宅为平台，利用网络通信、自动控制、音视频等技术将家居生活有关设施集成，为用户提供智能化服务，兼具安全性、便利性、舒适性、艺术性，并实现环保节能的居住环境。

信 息通信产业历经互联网时代、移动互联网时代，正在走向物联网时代，其中智能家居是物联网技术运用的典型代表。据前瞻产业研究院数据显示，2020 年中国智能家居市场规模将达 2064 亿元，同比增长 45.15%，至 2023 年市场规模将达 5176 亿元，行业发展空间巨大。

技术路线不断更新：从家居电子化到全屋智能

智能家居的起源很早。上世纪八十年代初，随着大量采用电子技术的家用电器面市，住宅电子化开始实现；自八十年代中期开始，业界将家用电器、通信设备与安全防范设备各自独立的功能综合为一体，形成了住宅自动化概念；至八十年代末，由于通信与信息技术的发展，出现了通过总线技术对住宅中各种通信、家电、安防设备进行监控与管理的商用系统，当时在美国被称为 SmartHome，也就是现在智能家居的原型。

进入 21 世纪后，智能家居的发展更为多样化，技术实现方式也更加丰富。总体而言，智能家居发展大致经历了四代：第一代主要基于同轴线两芯线进行家庭组网，实现灯光、窗帘控制和少量安防等功能；第二代主要基于 RS-485 线（电信行业中定义电气特性的一个标准），部分基于 IP 技术进行组网实现可视对讲、安防等功能；第三代发展为家庭智能控制的集中化，实现安防、控制、计量等业务；进入第四代后，智能家居以 AIoT 技术（智能物联网技术）+5G 为基础，打造可以自主感知用户需求、提供智能化服务的全屋智能家居系统产



品。AIoT 技术与智能家居相辅相成，有互相融合的明显趋势，5G 则将通过官方牵头指定国际标准，为全屋智能家居系统提供更加全面的网络通信保障和安全防护保障。

目前，智能家居发展正处于第四代，市场上涌现了数量庞大的智能家居平台厂商，据不完全统计已经超过 120 家。众多国际互联网巨头如苹果、亚马逊、三星等均推出了智能家居平台，为传统硬件厂商提供智能化解决方案。国内企业如小米、华为、美的等也在积极推进智慧生活落地，小米更是联合百度以 AI+AIoT 构建生态体系，让智慧生活成为可能。

产业链结构清晰：产品端研发企业为产业核心

在智能家居产业链中，原件供应商为智能家居产品研发企业提供原件，包括芯片行业、零部件行业、智能语音行业等企业；渠道端为产品研发企业提供客户，包括线上线下渠道商、房地产行业及装饰装修行业等渠道；产业链核心为产品端的

智能家居产品研发企业，2000 年我国国内开始涌现智能家居生产研发企业，他们大体上可分为两种类型：一类是全屋宅智能一体化定制企业；另一类是主营智能单品的企业。

目前，智能家居行业产品端企业生态格局主要围绕感知、动作、判断三大层面进行构建。感知层面，行业角色定位逐渐清晰，智能家居将融入大家居与泛家居领域，各大厂商依据自身优势和发展方向确定行业定位；动作层面，传统厂商、互联网厂商以及新创企业既协作联动但也彼此竞争，每家企业在巩固现有优势的同时，也通过对外合作的方式实现市场突破。以国际品牌施耐德电气为例，其在楼宇、配电等业务上沉淀多年发展经验的同时，在传感器、开关插座、安防感应、室温调控、能源管理等传统领域的积累也已经很深；判断层面，目前智能家居还处于单品领跑阶段，但部分头部厂商通过对市场用户需求洞察，将目光投向全屋智能家居系统市场。

从 2012 年开始，消费者对家居产品的科技性和便捷性诉求逐渐提高，智能家居市场步入繁荣期，国

内外龙头厂家纷纷推出智能音箱、智能摄像头等单品进行布局卡位。

例如，小米作为国内智能家居巨头早已推出可由语音控制的智能电视、智能音箱、智能摄影机等单品，帮助用户轻松实现人与设备的互联，提供便利高效的家居生活。此外，家用摄像头市场已率先步入成熟期，数据显示2020年中国智能摄像头出货量达4040万台，全球出货量达8889万台，预计2025年全球市场将突破721亿元。

除各类智能单品不断出新外，在大数据、人工智能和物联网等技术推动下，目前国内品牌小米、海尔及国外品牌施耐德电气等智能家居巨头企业开始在全屋智能家居系统方向发力布局，根据客户需求定制全屋智能家居系统，感知用户在家中的即时性需求，并及时提供智能化服务。

例如海尔智家推出的三翼鸟新居住体验以“智家大脑”为核心为用户提供主动服务。经历二十多年

的发展历程，我国的智能家居目前已迈入4.0阶段。据前瞻产业研究院数据显示，智能家居市场规模由2015年的403.4亿元增长至2019年的1422亿元，年复合增长率约为37.02%，行业发展速度较快。

行业发展空间大：政府企业联合推动智能家居产业发展

2020年新冠疫情暴发催化了人们对美好家居生活的向往，据消费者调研数据显示，疫情后76%的消费者对于居家生活的品质有了更高要求，智能家居的便捷性和无接触的交互方式在后疫情时代优势凸显，国内外市场空间都将迎来增长，我国内需市场庞大，天然具有构建规模经济优势的条件，为全球智能家居行业增长提供了契机。

为满足日益庞大的市场需求，国内外各大智能家居生产企业持续发力。2021年2月23日，在上海

举行的世界移动通信大会上海展（MWCS2021）上，华为消费者业务展台以智慧家庭的方式展现其智能家居战略，用户可以通过手机、智慧屏、智能手表等更多的交互中心控制家里的智能设备，例如在智慧厨房区，抽油烟机上加载了鸿蒙OS的模块，手机只要触碰一下这个区域，烟机上的功能都可以通过手机来操作，手机碰一下微波炉，手机操作界面上会呈现更多的菜谱，帮助料理美食。

此外，以小米、海尔为首的国内龙头厂商和以施耐德电气为首的国外巨头，争相以开放协议等技术和战略布局打开兼容局面，联动产业链共同推动全屋智能风口加速来临，未来在5G+AIoT赋能下，更大范畴的底层互联协议有望诞生，全屋智能家居系统将成为发展的必然趋势。

另一方面，智能家居的发展也受到政府层面的重视。2016年3月，发展智能家居产业被首次写入我国政府工作报告；2017年12月，我国工业和信息化部发布《促进新一代人工智能产业发展行动计划》，提出要支持物联网、机器学习等技术在智能家居产品中的应用，建设一批智能家居测试评价、示范应用项目并推广；2020年2月28日，我国发布《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》（发改就业〔2020〕293号）提出刺激家电消费的相关意见。

但值得注意的是，AIoT智能家居是一个很宽很长的赛道，智能家居最终的商业变现前提是为用户带来价值，入局者不仅需要很大的体力和耐力，同时要具备一定的社会责任感，这要求企业在发展的同时要注意维护消费者的权益，保护好客户隐私安全，促进行业健康发展。

“

智能家居的起源很早。上世纪八十年代初，随着大量采用电子技术的家用电器面市，住宅电子化开始实现；自八十年代中期开始，业界将家用电器、通信设备与安全防范设备各自独立的功能综合为一体，形成了住宅自动化概念；至八十年代末，由于通信与信息技术的发展，出现了通过总线技术对住宅中各种通信、家电、安防设备进行监控与管理的商用系统，当时在美国被称为SmartHome，也就是现在智能家居的原型。

”



“双碳”目标之下， ESG投资大有可为

撰文 / 灵芝

2021年，在“十四五”规划和2035年远景目标纲要的牵引之下，我国提出力争“2030年前实现碳达峰，2060年前实现碳中和”的大蓝图，低碳、绿色、可持续发展成为时代发展的新理念。反馈在资本市场的投资领域，我国ESG投资也迎来了新的发展阶段与新机遇。

如今绿色发展已然成为全球共识，在“十四五”规划和2035年远景目标之下，碳达峰、碳中和成为中国在这场战役中的重要行动目标。在可持续发展战略的指引下，聚焦环境、社会、公司治理的ESG投资已经在中国市场蔚然成风。

何为ESG投资？

ESG投资是指在投资决策过程中，将环境、社会责任和公司治理等因素纳入决策过程的一种投资策略，ESG（Environmental, Social, Governance）分别代表“环境、社会、公司治理”。

与传统投资策略相比，ESG投资策略较少有基于财务和技术等传统投资指标的考虑，更多的是基于环境影响、社会责任、组织管理与公司绩效水平这三个衡量可持续发展的重要维度，客观评估其在减少环境污染、履行社会责任、加强公司治理、追求可持续发展等多方面

的表现,从而做出投资决策。比如环境方面企业活动的碳排放、能耗和对气候的潜在影响,社会视角上如员工健康、产品质量、隐私管理、公益行为等,以及公司治理要素上的商业道德、股东权利、信息披露等。

ESG 投资具有双向性价值。一方面,对于投资者而言,ESG 投资能够促进投资机构投资行为的转变,帮助投资机构投资于高质量、可持续发展的企业,防范环境和社会风险,获取长期投资回报,引导投资者减少短期化、过度追逐经济利润的投资行为,平衡资本盈利和长期持续发展的关系,进而有助于维护资本市场资金的稳定性、流通性,增强资本市场的活力与韧性。

另一方面,对于投资对象而言,ESG 投资将资金向在环境、社会、治理维度绩效突出的行业、企业倾斜,促使投资对象转变经营理念,推动企业以更负责任的方式运营,减少对环境和社会的负外部性,塑造良好声誉,进而实现稳健持续发展,从而促进资本市场更加规范、透明、开放。

ESG 理念起源于 20 世纪 70 年代。1971 年,美国成立了第一个社会责任基金 Pax World Fund。近年来,越来越多的国外投资机构将投资的核心从狭义的财务数据、企业收益,提升至环境、社会和公司治理的境界。作为一种基于社会责任投资的新兴投资理念,ESG 因契合经济社会的发展而逐渐成为一种

潮流。

ESG 投资具有中长期稳健、收益好、风险低的优势,击中了大多数投资者的痒点,受到投资者的青睐。从国际市场看,以 MSCI 新兴市场 ESG 指数为例,Wind 数据显示,2009 年 2 月至 2020 年 12 月 ESG 指数累计收益为 367.9%,跑赢 MSCI 新兴市场综合指数的 258.6%。据统计,截至 2020 年底,全球已有近 3600 家机构签署联合国责任投资原则,符合联合国责任投资原则倡议的资金规模已达到 103.4 万亿美元。

从国内市场来看,随着绿色发展理念的深入人心以及 ESG 研究的快速发展,ESG 投资也逐渐受到国内投资机构与投资者的追捧。

2018 年 3 月,上交所发布了首份《社会责任报告》,建立社会责任战略规划;同年 11 月,证监会在上市公司的公司治理规则中加入 ESG 相关要求,中国基金业协会发布了《绿色投资指引(试行)》,明确指出“开展绿色投资的基金管理人可自行或通过第三方构建标的资产环境评价体系和环境评价数据库”;2020 年 9 月,上交所制定并发布了《上海证券交易所科创板上市公司自律监管规则适用指引第 2 号——自愿信息披露》。

相关部门的一系列措施加速了 ESG 投资在中国市场的深耕发展,根据《中国责任投资年度报告 2020》,截至 2020 年 10 月底,中

国共有泛 ESG 公募基金产品 127 只,总规模超过 1200 亿元。2020 年以来,中国 ESG 主题基金总发行规模较 2019 年底增长 36%,是 2018 年底的近 2 倍;银行 ESG 理财产品 47 只,总规模预计超过 230 亿元。ESG 投资也为中国投资者带来相当可观的收益回报,截至 2020 年 12 月 9 日,中国 102 只 ESG 主题基金年内平均收益率为 45.18%。

总体而言,ESG 投资作为一个舶来品,在中国市场已初步找到了属于它的发展模式,不过相对于国外市场,国内 ESG 投资仍然处于起步阶段。

ESG 投资助力 “双碳”目标

2020 年是中国 ESG 发展的元年。在推动绿色经济发展的大背景下,随着 ESG 相关法规的持续完善,资本市场逐步将投资重心瞄向 ESG 领域,ESG 投资理念逐渐成为资本市场的新风向。

此外,在新冠肺炎疫情全球蔓延的背景下,全球经济受损严重,市场震荡剧烈。在此特殊时期,环境、社会及公司治理(ESG)的价值和作用得以展现,加速了机构投资者将 ESG 投资纳入投资决策中。MSCI《2021 年全球机构投资者调查》显示,为应对新冠疫情带来的挑战,亚太区有 79% 投资者已显著或适度增加 ESG 投资,在管理资产超过 2000

亿美元的大型机构中，这个比例更高达 90%。此外调查还显示，有 57% 亚太区投资者期望在 2021 年底前将 ESG 因素全面或大部分纳入投资分析及决策流程。

为进一步稳定资本市场，国际两大指数编制公司 MSCI（明晟）和富时罗素相继宣布，加强对于 ESG 评级和指数的发布和管理。我国相关机构也陆续推出 ESG 监管制度，香港交易所发布新版 ESG 指引并相应调整相关上市规则于 2020 年 7 月 1 日生效；2020 年 9 月，深交所发布《深圳证券交易所上市公司信息披露工作考核办法》，其中第十六条提出，考核指标中包括“是否主动披露环境、社会责任和公司治理 (ESG) 履行情况，报告内容是否充实、完整”。

Wind 统计显示，截至 2020 年 12 月 9 日，市场上存续的 ESG 投资基金达 102 只（各份额合并计算），包括“可持续”“绿色”“社会责任”等命名的泛 ESG 基金，截至三季度末的净值规模合计 1371 亿元，与 2019 年同期相比翻了一番。去年年初以来的 102 只 ESG 主题基金中 101 只取得正回报，平均收益率为 45.18%。其中万家社会责任定开、易方达 ESG 责任投资、国投瑞银美丽中国等多只产品年内收益率超六成。

后疫情时代，资本市场进入修复期，投资面临着新的难题。在以寻求更为稳健、长远的收益回报为投资导向的当下，ESG 投资还将发

“

ESG 理念起源于 20 世纪 70 年代。1971 年，美国成立了第一个社会责任基金 Pax World Fund。近年来，越来越多的国外投资机构将投资的核心从狭义的财务数据、企业收益，提升至环境、社会和公司治理的境界。作为一种基于社会责任投资的新兴投资理念，ESG 因契合经济社会的发展而逐渐成为一种潮流。

”

挥深远的作用，推动 ESG 投资主流化指日可待。

2021 年，在“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要的牵引之下，我国绘制了一幅“力争 2030 年前实现碳达峰、2060 年前实现碳中和”的大蓝图，低碳、绿色、可持续发展成为时代发展的新理念。

反馈在资本市场的投资领域，我国 ESG 投资也迎来了重要的发展新阶段与新机遇，投资者的积极性得到大幅提升。以新能源汽车行业为例，国际会计师事务所普华永道 4 月 27 日发布的 2021ESG（环境、社会和治理）估值白皮书指出，特斯拉、蔚来、小鹏汽车等新能源车企的市销率倍数（企业价值 / 销售收入倍数），在 2021 年 3 月 1 日维持在

20 倍以上，而同期传统车企巨头的市销率倍数区间仅为 0.8-4.1。

此外，信托行业还专门设立了绿色基金，丰富 ESG 投资形式。2021 年 2 月，中航信托与中国节能协会碳交易产业联盟、上海宝碳新能源环保科技有限公司联合设立了全国首单碳中和主题绿色信托计划，该项目初始规模达 3000 万元。可见，ESG 投资理念正被市场所认可，未来，我国 ESG 投资市场还将继续壮大。

虽然落实 ESG 投资理念是一个漫长的旅程，但是在中国发展新阶段、新理念、新格局的风口之下，相信 ESG 投资理念将快速渗透进市场这个海洋之中，从而助推我国社会经济加速转型。

“两集中”供地模式下，房企如何突围而出？

撰文 / 灵芝

在市场与政策的双轮驱动下，对于各房企尤其是中小房企而言，深耕区域、合作共赢无疑将是最佳破局之道。

“双集中”供地元年开启，国内土地市场几多欢喜几多愁。

2月23日，自然资源部组织召开“全国2021年住宅用地供应分类调控工作视频培训会议”，会议指出，重点城市要合理安排招拍挂出让住宅用地的时序，实行“两集中”同步公开出让。其中“两集中”即集中发布出让公告、集中组织出让活动。此次集中供地新政涉及22个城市，主要为一线城市和重点二线城市。

多地开启“集中供地”模式，土地市场“冰火两重天”

此前，“三道红线”“两道红线”等房地产调控的接连落地，为市场带来了机遇与挑战。如今，“两集中”

供地政策的出现，无疑是土地市场的又一重要调控举措。

“两集中”供地作为一种土地供应新模式，对于今年整体房地产市场的稳定健康发展，各大房企之间的有序竞争，增加宅地供应、企业合作等方面具有重要作用。

据统计，目前22重点城市均已发布首批供地计划，供地总面积达到4964.59万 m^2 ，供地总数量901宗。随着“双集中”供地序幕的拉开，多地开启“集中供地”模式。截至5月31日，北京、深圳、杭州、天津、广州、重庆、无锡、沈阳等15个城市已完成首批土地拍卖，共计成交582宗，成交金额7230亿元。

在供地计划来看，大部分城市宅地供应量较2020年均呈增长之势。其中，厦门因保障性住宅用地供应量较大，2021年宅地计划供应量增幅最显著，高达105%。长沙

也明显加大了供地力度，2021年宅地计划供应量为791.42公顷，同比2020年涨幅达到94%。

此外，济南、深圳、广州、青岛等城市宅地供应量增幅也较为显著，均超10%；北京、重庆、南京宅地供应量增幅则均在6%及以下，市场保持平稳增长态势。

值得注意的是，因保障类住房用地的减少，杭州、无锡和福州宅地供应量有所减少。以杭州为例，2021年其宅地计划供应量为1107公顷，相比2020年减少了107公顷，其中仅保障性住宅用地供应量就减少了71公顷。

从已完成首批土地拍卖的15个城市的地价水平来看，各城市也是表现各异。大体可以将其分为以下两类：

一类是土拍火热的城市，如无锡、厦门、北京、重庆、杭州、深

圳、沈阳等城市，地价均有所上涨。4月28-29日，重庆开启今年首批集中供地出让，共推出46宗主城区地块，总起拍价超444亿元。经过2天6场激烈竞拍，最终46宗地块全部成交，成交规划建筑面积695.31万 m^2 ，总成交金额达635.04亿元。其中30宗地溢价率均超过40%，溢价率最高达到130%。

近年来，在互联网经济的带动下，杭州的城市综合实力显著提升，常住人口快速增长，土地市场也持续高涨。5月8日，杭州首批集中供地出让落幕，此次出让的57宗地块全部成交，其中地价上涨的有48宗，总建筑面积约757.2万 m^2 ，以1178.21亿元成交额收官，溢价率最高达29.91%。

另一类是土拍以平淡收场的如长春、沈阳等城市，市场表现较为消极。4月15日，长春率先打响土地集中出让的“第一枪”，但只吸引了4家头部房企竞拍。原计划的51宗地块中有11宗终止挂牌，2宗流拍，最终成交38宗住宅用地共计562万 m^2 。成交地块中32宗为底价成交，成交总金额为193.08亿元，最高溢价率仅为29.4%。4月30日，沈



阳首批集中供地正式开拍。原计划集中出让的25宗地块，有3宗停止交易，最终共有22宗入市出让，总出让面积193万 m^2 ，总成交价197.8亿元，溢价率最高仅为20.1%。

从已完成首批集中供地的15个城市来看，各地土地市场热度不均，交奏出一首“冰与火”之歌。市场响应积极的城市，土地出让成交总价高，溢价率也高；市场反应平淡的城市，成交总价低，溢价率也低。

房企拿地格局骤变，何为破局之道？

随着22个重点城市“两集中”供地模式的实施，一方面城市集聚效应进一步加强，另一方面房企格局随着市场的转变而变革，将会给

持续低迷的房企带来一个新的突破点。

在此情况之下，众房企满怀期待，纷纷积极拿地。据中指研究所《2021年1-5月全国房地产企业拿地排行榜》显示，2021年1-5月，TOP100企业拿地总额13274亿元，拿地规模同比增长14.3%。TOP100企业招拍挂权益拿地总额占全国300城土地出让金的比例为59.7%，比重有所上升。新增货值方面，TOP10企业1-5月新增货值总额38129亿元，货值增速显著；其中，保利发展以1801亿元位居榜单第一，融创中国和招商蛇口紧随其后，累计新增货值规模分别为1620亿元和1570亿元。

从城市布局方面来看，多家房企在重点城市的投资面积大幅上涨。其中，龙头房企拿地广泛分布



“

2月23日，自然资源部组织召开“全国2021年住宅用地供应分类调控工作视频培训会议”，会议指出，重点城市要合理安排招拍挂出让住宅用地的时序，实行“两集中”同步公开出让。其中“两集中”即集中发布出让公告、集中组织出让活动。

”

于核心城市。相关数据显示，在首批集中供地中，融创在重庆、天津、无锡、北京、杭州、青岛、广州等城市齐发力，均拿下3宗以上地块。根据贝壳研究院统计，2021年年内融创全国范围共取地81宗，权益拿地

金额约788亿元，超过2020年全年权益拿地金额。

区域深耕型房企则聚焦于大本营城市。卓越集团在北京集中拍地中获地数块，成功跃进北京1-5月拿地榜榜首。滨江集团持续深耕大本营杭州，成为杭州1-5月拿地总额冠军。

目前来看，龙头房企和区域深耕型房企是“两集中”供地模式之下的最大赢家。面对一二线城市拿地高门槛、高成本，以及市场竞争加剧的情况，对于中小房企而言，在重点城市独立拿地的难度将会进一步加大，市场或将被迫下沉至三四线城市。

“独脚难行，孤掌难鸣”，处于被动方的中小房企深谙其道，开始“抱团取暖”开拓核心市场，通过“规模房企+中小房企”和“中小房企+中小房企”等合作模式，提升自身的竞争力。如朗诗、大悦城、金融街等房企就是典型，这部分房企为谋得市场的一席之地，进一步深化了合作模式，开发不同形式的合作项目。比如湘福房地产和新轮投资合作竞得广州增城区1宗总价7.7

亿元的地块，广晟地产与中国铁建合作竞得花都区一宗总价31.9亿元的地块。此外重庆、杭州等地也出现房企联合拿地的现象。

在土拍这个角斗场中，头部房企拿地格局越来越集中，逐渐成为拿地主力军，区域深耕型房企则逐步深耕，进一步扩大势力，市场龙争虎斗、群雄竞起。

政策方面，当前促进房地产市场稳步前进仍是一大趋势。4月20日，在第28届地产金融会议上，易居企业集团CEO丁祖昱在分析当前房地产市场形势时表示，融资三道红线、房贷管理两道红线、“双集中”供地让整个行业围绕着房住不炒、去杠杆、稳地价、稳房价、稳预期走下去，将会是长期政策。一系列政策影响之下，房地产市场将得到进一步深化改革，市场也将会对房企的生存发展提出更高的要求。

未来，在市场与政策的双轮驱动下，推动房地产市场高质量发展，还有一段漫长的路要走。对于各房企尤其是中小房企而言，当下深耕区域、合作共赢无疑将是最佳破局之道。■





区块链：为慈善公益增信

撰文 / 陆婷婷

科技力量推动多行业发展，逐步化解“顽疾”。区块链技术应用于公益慈善领域，可以让公益的价值更大化地发挥，使真正需要帮助的弱势群体和救助资源实现有效衔接、善意传输的过程公开透明、善举有迹可循。区块链将助力解决慈善公益中的“诚信痛点”。

长期以来，关于慈善公益组织的善款来源、物资分配及去向、使用情况等信息披露的真伪性，以及组织运作过程的合规性多次受到公众质疑。伴随着“诈捐”“消费善心”“捐赠物资积压”“众筹平台审核不严跑路”等公益丑闻的出现，慈善公益组织自身形象受损，社会公信力也面临严峻考验。

对慈善公益组织的不信任会在一定程度上克制公众的善行，导致公益支持度下降。应用区块链技术，将助力解决慈善公益中的“诚信痛点”，进一步激发善念。

区块链作为密码学、点对点网络、智能合约、共识机制等技术的集成创新，也称为分布式账本技术，它是一种按照时间顺序将数据区块以顺序相连的方式组合成的链式数据结构，具有去中心化、全程留痕、不可篡改、可溯源、集体维护等特点。

基于区块链一系列有助于解决信任问题的优势特征，目前，它被广泛应用在数字城市治理、物流管理、数字版权保护、保险理赔、金融交易支付等领域。应用区块链技术为慈善公益“上链”，越来越成为促进该领域信息公开、向外透明

的优选方案。

区块链赋能 助力公益慈善破屏障

“信息透明”可以说是制约慈善公益发展的最大瓶颈，这在发生的多次公益事件中得到了印证。

从“郭美美事件”“吴花燕事件”再到“韩红及韩红基金会”被举报、湖北省红十字会抗疫战疫中的作为等，或多或少都涉及款项筹集渠道及支出明细、物资状态及流向、募捐事实真实性、操作流程是

否可监督等问题，一次次将慈善公益推向风口浪尖，也不同程度的损害了慈善公益组织的公信力。

2021年全国两会上，全国政协委员、香江集团总裁翟美卿建议，“我国应进一步探索强化对慈善组织的社会监督体系建设，组建并用好‘第三方力量’，助推慈善事业公信力建设，提高慈善事业透明度。”

借助新技术赋能，提高慈善公益组织筹资能力和资源配置效率是种有益的尝试。

业内有人士将区块链称为“监管科技”，从技术角度来看，区块链的去中心化特性，意味着信息分布在各个节点之上，只要不能掌控全部数据节点的51%，就无法肆意篡改网络数据，目前已有的算力还达不到51%以上的标准，防篡改特性避免了谋利者有机可乘。

此外，区块链可进行数据确权、利用智能合约自动执行提高运效等，这些性能与慈善公益解决痛点所需达成契合。

将区块链技术应用于公益慈善领域，可以让公益的价值更大化地发挥，使真正需要帮助的弱势群体和救助资源实现有效衔接，善意传输的过程公开透明，善举有迹可循。

当下，“区块链+公益”已在

不同场景落地应用。比如，在新冠疫情防控战役中，支付宝端内上线“防疫物资信息服务平台”，利用区块链技术，将政府监管部门、物流快递、捐赠方、受赠者等多方置于技术架构中，链接起供需通路。需求发出、物资调配、经手人确认等环节全面上链，物流、援助需求等信息动态式更新，促进了防疫物资的精准发放和及时到位。此外，由杭州趣链科技有限公司和中国雄安集团数字城市公司共同建设的慈善捐赠溯源“善踪”平台，不仅可以利用区块链技术将捐赠信息上链，还可以经第三方权威公证机构出具存证证明，有效扼制“诈捐”问题。

“区块链+公益”之困

尽管“区块链+公益”能解决慈善公益事业中存在的信息公开、运作不透明、调配不公平、资源配置效率低等问题，能有效保障捐赠双方的权益不受侵犯，但在应用过程中，仍存在现实难度。

首先，链条完整性难以保证。慈善项目参与方众多，可能需求方在相应平台上公开募捐，或者捐赠方在特殊渠道捐款捐物，但由于公众对“区块链+公益”认知度有限，有些用户甚至不知区块链技术的存

在，导致供需双方的需求得不到应有的反馈。此外，受赠方在使用区块链技术方面能力有一定欠缺，上述原因都造成了技术落地推进过程的迟缓。

其次，慈善组织因技术力量不足，造成区块链改造困难。区块链提升运行效率的基本逻辑是利用其智能合约的特性，设置条件参数，情况“符合”与“不符合”相应进入下一程序，通过自动运行减少人为干预，进而有效降低慈善公益组织繁琐流程的操作成本。在区块链应用于公益的过程中，智能合约可能需要根据实际情况随时进行必要的调整，而很多慈善公益组织信息化程度不高，缺少能解决实际问题的技术力量。再者，技术改造无疑会增加运营成本，所产生的费用将成为组织的另外负担。

最后，牵涉安全问题。区块链技术尚有较大发展空间，在很多方面还存在技术欠缺。比如在账户密钥管理上，用户自生成和自管理，很容易因为密码遗忘而丧失账户操作和使用权，直接造成账户内资产进入“冻结状态”。

区块链为慈善公益贡献技术力量，创新难题解决方案。相信随着新技术的不断突破，慈善公益事业的发展会更加健康有序。

“

基于区块链一系列有助于解决信任问题的优势特征，目前，它被广泛应用在数字城市治理、物流管理、数字版权保护、保险理赔、金融交易支付等领域。

”



- 饕客
- ▶ 中国咖啡产业版图，正崛起！
- 健康
- ▶ 奔赴一场旅程
解锁康养热体验
- 悦读
- ▶ 《价值再发现》：
走近投资大师
本杰明·格雷厄姆
- 观影
- ▶ 《困在时间里的父亲》：
关于衰老与遗忘



中国咖啡产业版图，正崛起！

撰文 / 陆婷婷

一杯咖啡，带些浓郁香气、带点苦涩味，何以虏获人心？中国咖啡消费年均增速达 15%，远高于世界 2% 的增速。预计 2025 年中国咖啡市场规模将达到 2171 亿元。耕于千亿级的大市场，品牌故事如何续写？中国咖啡产业未来又向何处发展？

咖

啡，之于人，之于生活，或许有其独特的意义。

作家金宇澄的《繁花》里，咖啡是社交仪式的叙事表达。青年男女谈恋爱、友人互诉衷肠、生意人强化交情都要喝咖啡。

巴尔扎克曾说：“咖啡从到达胃囊的那一刻便开始拨动你的思绪。”

巴赫直言，“如果早晨不喝咖啡，我将心力枯竭，像是一块干瘪的烤羊肉。”

带些浓郁香气、带点苦涩味的咖啡，何以虏获人心？

随机的小调查发现，答案五花八门。诸如“种草尝新，意外觉得好喝”“洋气”“手持咖啡饮而下，有范儿”“提神醒脑”“续命神器”“精神支柱”等。据《2020-2025 年中国咖啡行业市场需求与投资规划分析报告》显示，中国咖啡消费年均增速达 15%，远高于世界 2% 的增速。预计 2025 年中国咖啡市场规模将达到 2171 亿元。

顺应消费力的增长和市场发展前景的广阔，国产咖啡品牌正加速崛起，中国咖啡产业版图将面临新一轮的洗牌重塑。

咖啡产业生态圈进一步提质扩容

全球咖啡的发展经历了三次浪潮。

第一次是以雀巢为代表的速溶咖啡兴起，大量商业性咖啡如雨后春笋般出现，持续培养大众的咖啡饮用习惯，咖啡主要起提神醒脑之效。

第二次是以星巴克为代表的品

牌连锁店的普及，重点产品是浓缩咖啡。星巴克引领的“家与办公室以外的第三空间”的咖啡馆打造，承载着休闲社交的属性，喝咖啡成为人们品味慢生活、发展别样社交格调的综合体验馆。

第三次是咖啡发展的更高阶，人们对咖啡品质鉴赏力的提升，以及对喝咖啡体验感的重视，使咖啡开始沿着精品化路线发展。

相较而言，中国咖啡市场起步晚，但发展势头迅猛。多元化的咖啡消费需求，不断“催熟”市场。

以往，美式咖啡、意式咖啡、韩系咖啡是人们选择咖啡品类时的热门首选，中国的咖啡零售业务长久处在被外资巨头垄断的状态。如今局面逐渐被打破，中国咖啡产业的商业版图进一步向外扩张。

从咖啡产业链来看，中国咖啡市场的发展稳中向好。

产业链的上游，是咖啡生豆的种植、采摘、初加工和咖啡机的供应。中国在这方面表现不俗。据统计，截至 2018 年底，全国咖啡种植面积 184 万亩，居世界第 31 位。全国咖啡总种植面积中，云南的占比达 99%。2018 年全国咖啡生豆产量在 14 万吨左右，居世界产量第 13 位。

咖啡机研发制造板块，聚集着一批国内企业，比如以生产家用咖啡机为主的新宝股份、大正集团、小熊电器等，生产智能咖啡机的六安索伊电器、美咖咖啡等。海关总署数据显示，2020 年我国咖啡机进出口总额为 20.24 亿美元。其中，出口金额为 19.39 亿美元，占比 95.8%。意味着我国已经发展成为全球咖啡机生产的重要基地。

上游咖啡生豆的稳定供应、咖啡机的高速量产，为后端市场发力

预设了前提。

产业链的中游是咖啡豆的深加工，国产新兴零售咖啡品牌的异军突起，在现磨咖啡、速溶咖啡、即饮咖啡等市场细分领域发力，与扎根中国的外资大品牌、新势力品牌形成激烈的竞争格局。

目前，咖啡零售业态覆盖线下咖啡馆、电商线上售卖、自提、外卖、商超、便利店、自助咖啡机等，国产零售咖啡品牌受到来自资本市场和消费市场的驱动力显著。

国产咖啡零售品牌在一些产品类目上表现抢眼，甚至力压外资巨头。如 2020 年，三顿半品牌跃居天猫 618 冲调大类销量榜首；杭州 2022 年亚运会官方指定咖啡品牌隅田川，2020 年销量突破 3 亿杯，连续两年位列天猫挂耳咖啡、咖啡液双类目第一。

中国不缺发展咖啡产业的沃土。2019 年 7 月 6 日，瑞幸咖啡上市后首个烘焙基地落地福建屏南。2020 年 3 月 13 日，星巴克“咖啡创新产业园”落子昆山，这一投资约 9 亿元人民币、占地面积 8 万平方米的项目，后续再追加项目总投资至近 11 亿元人民币，致力于打造成为集咖啡烘焙与智能化仓储物流于一体的产业园，计划于 2022 年落成投产，将成为星巴克在美国以外产能最大的烘焙工厂。

系列项目争相签约落地的背后，一方面是中国营商环境的持续优化，服务业开放程度加深，将持续推动中国咖啡产业生态的良性发展。以星巴克中国昆山项目为例，李克强总理表示：“‘咖啡创新产业园’作为生产性战略投资项目，对标国际最新标准、实现绿色生产，有利于创新现代化产业链和供应链。”

新兴的国产零售咖啡品牌

品牌	成立时间	最新融资情况	主打领域
三顿半	2017 年	2020 年 9 月，获红杉资本、峰瑞资本过亿人民币 B 轮融资。	精品零售咖啡
永璞咖啡	2014 年	2020 年 12 月，获昕先资本、宽窄创投、亲亲食品战投、金鼎资本数千万 A 轮融资。	精品零售咖啡
隅田川	2014 年	2021 年 3 月，获沂景资本、启明创投、不二资本、兴旺投资、多维海拓近 3 亿人民币 B 轮融资。	精品零售咖啡
鹰集咖啡	2013 年	2020 年 10 月，获欧游集团数千万人民币天使轮融资。	精品零售咖啡
Manner	2015 年	2021 年 5 月，获龙珠集团数亿美元战略投资。	连锁咖啡店
M stand	2017 年	2021 年 1 月，获 CMC 资本、挑战者资本 7 亿人民币 A 轮融资。	咖啡馆
时萃 SECRE	2019 年	2021 年 3 月，获无锡金投、弘晖资本数千万人民币 A+ 轮融资。	精品零售咖啡

根据企查查公开资料整理

另一方面是中国咖啡消费市场巨大的增长潜力，消费效应正逐步释放。

新变化，新趋势

多品牌在咖啡赛道上持续的开疆拓土，相应带来行业发展的新变化。具体表现在业态的升级、消费场景的延伸、精品咖啡的打造、消费人群的高渗透等方面。

科技赋能产业，激发咖啡业态升级。将无人机喷洒及问题监测、测土配方施肥、水肥一体化等数字化科技手段应用于咖啡种植，提高咖啡作物产量及质量。此外，半自助咖啡机、全自动咖啡机、机器人咖

啡师等大量投入市场，让咖啡服务触手可及。

市场更加细分，精品咖啡市场迎来爆发期。研究表明，速溶咖啡是我国咖啡零售市场的主流，占市场总额的 68%，随后依次是现磨咖啡、即饮咖啡。以挂耳式咖啡、咖啡液、冷萃速溶冻干咖啡等为代表的精品可溶性咖啡备受市场青睐。

除此之外，“可乐+咖啡”“酒+咖啡”等混搭式咖啡、潮咖、胶囊咖啡等咖啡产品抢占市场细分人群。随着消费的升级和新零售咖啡的出现，现磨咖啡市场需求将进一步增加。

消费场景延伸，咖啡文化加速渗透。自研咖啡品牌涌现，石油咖

啡品牌“易捷”、全家便利店的“湃客”、互联网咖啡品牌“连咖啡”、衡山·和集的“The Mix-Place 咖啡”、西西弗书店的“矢量咖啡”等自研品牌分布在城市的各个角落，咖啡文化不断向消费人群渗透。

除了“北上广深”等咖啡消费中心城市外，其他城市咖啡消费总体呈现上升态势。据德勤数据，截至 2020 年末，全国共有 10.8 万家咖啡馆，其中有 3.17 万家分布在新一线城市，占比为 29%。随着生活节奏的加快和职场压力的增强，集中在城市里的青年群体将成为推动咖啡产业发展的主要力量。

中国咖啡产业，加速崛起中。未来发展如何，我们拭目以待。



奔赴一场旅程 解锁康养热体验

撰文 / 陆婷婷

城市的灯火阑珊处，你是否能寻觅到内心的一份宁静？抑或想短暂逃离当下的生活场景，渴求全身心的放松和愉悦？旅行或许能给予你想要的答案，悄然兴起的“养生旅游”，正成为更多出行人的选项。

“保温杯+枸杞”似乎成为国人养生的标配，当养生和旅游结合，二者又会擦出怎样的火花？

地图上的每一小点，都有值得定格的美好。痴醉于“天然氧吧”的舒爽，在夜色迷人的街角来场SPA疗愈，憩在庄园中品酒话诗书……旅行的意义或许是心随景动，在山川湖海中修身养性，在保持机体的健康状态中寻找自我的皈依。

随着风光游、民俗游、美食游等旅游业态受到游客追捧，一种旅游新模式正悄然兴起，即“养生旅游”。“分时度假”“有机果蔬采摘”“温泉泡浴”等花式健康养生游，满足众多游客的个性需求。

在国家旅游局出台的《国家康养旅游示范基地标准》中，康养旅游的定义是“通过养颜健体、营养膳食、修心养性、关爱环境等各种手段，使人在身体、心智和精神上都达到自然和谐优良状态的各种旅游活动的总和”。

据《2021年中国旅居康养产业发展白皮书》中预测，到2022年，全球康养旅游市场规模将达到9190亿美元。

养生旅游作为康养旅游的细分领域，在旅游消费市场强劲增长。

养生旅游何以“热”？

随着旅游业发展到更高阶，单纯的旅游或是养生已经不能满足不同客群对品质

生活的需求，复合型旅游产业显然更有市场发展前景。此外，健康产业的勃兴也加速了养生旅游的发展。

养生旅游是指人们出于维持和促进健康的目的，在旅居中寻求养生之道，以净化身心灵。

公开的统计数据显示，2015年中国养生旅游交易规模约为400亿元，占总旅游交易规模的1%左右。2016-2020年，养生旅游的市场规模将呈快速增长态势，年复合增长率有望达到20%。这意味着未来国内养生旅游将有足够大的发展空间，千亿级大市场再遇良机。

一方面，随着后疫情时代出行市场的加速回暖，旅游业迎来井喷式发展；另一方面，大健康背景下，人们对康养的重视程度也成为刺激养生类旅游产品消费的内生动力之一。

那么，中国发展养生旅游有哪些潜在的市场机会？

首先，中药调理、茶保健、禅修等长久积淀的养生文化和意识，从古至今延续发展。从古时达官显贵的私家避暑胜地到如今绝大多数国人热衷的冬日避寒游；从庄子的“心斋”和“坐忘”所求达到的虚静和“忘己”逍遥游，到当下盛行的针灸、药浴、太极、穴位按摩等理疗手段；从古人所谈中医药膳食疗法，再到时下大众高度关注的养生保健品。可见，“养生”不再是个陌生的词汇，而是已经融入现代人生活的健康理念。

其次，人口老龄化程度进一步加深，带来养生产业、医疗产业、旅游产业等细分市场的旺盛需求，“银发经济”成为市场瞄准的发力点。

最新全国人口普查数据显示，我国60岁及以上人口为26402万人，占比18.7%。中老年人作为深受慢性病困扰的高危人群，向来是养生的主力军，他们注重养身保健、增强机体抵抗力和免疫力。不少老年人退休后赋闲，选择以游养老、以游康体的方式来消解平淡、无聊。

此外，“养生”体验逐渐向年轻人群覆盖。

来自学习、工作等方面的压力，以及长期的熬夜、饮食不规律、缺乏锻炼等原因让不少青壮年身体处在亚健康状态，精神疲累、睡眠障碍、肠胃不适等身体信号更激发了年轻群体对旅游的狂热和对养生的积极性。据央视财经调查，在2021年消费预期中，18-25岁年轻人消费榜单的前三甲是旅游、保健养生和教育培训。预计年轻人2021年在保健养生上增加消费的比例将同比上涨7.5%。

最后，中国丰厚、优质的旅游资源为发展养生旅游业提供了先决条件。公开资料显示，我国已建成各级各类自然保护地1.18万处，占国土陆域面积的18%；2019年末，全国共有A级旅游景区12402个。根据最新数据，国家级旅游度假区达45家，省级旅游度假区515家，类别涵盖河湖湿地、山林、温泉、海洋、冰雪、主题文化等。此外，经过政策扶持和市场探索，乡村人文景观和自然有机资源不断得到开发，进一步加持养生旅游业的发展。

养生旅游何以“养”？

从养生旅游的发展情况来看，业



态趋于成熟，系列养生体验与人们的吃、住、行、游、购、娱等形成配套，不断改善着养生旅游的发展环境，各国也逐渐形成自身的核心竞争力。

泰国的美体养生闻名遐迩，常见的项目有泰式按摩、药草蒸汽浴、脸部保养等。

日本的温泉养生吸引无数游客前往体验，借助温泉水之温度对人体的物理刺激达到促进人体血液循环之效，通过温泉水中含有的有利矿物质成分对人体肌肤的渗透达到疗养保健的目的。如今，温泉养生已从初期的洗浴和观光发展形成集合文化体验、社交娱乐、康体愈疾等为一体的养生旅游产业链。

德国的森林浴康养已有上百年的历史，世界上首个森林浴基地诞生于德国巴特·威利斯赫恩镇，在林区徒步游憩、沐浴享受、休闲小宿的同时，森林植被释放的多种芳香性成分以及空气中充足的负氧离子，有凝神静气、净化肺部、促进机体生理活动等功效。

此外，法国的庄园养生、瑞士的抗衰老养生、韩国的美容养生、印度的阿育吠陀疗法等也在养生旅游市场中快速崛起，在世界享有盛名。

中国的文化养生旅游模式别具一格，得益于养生文脉的传承不息，而古代所倡导的养生理念也得到越来越多人的认同。诸如《皇帝内经》中提到的“是故谨和五味，骨正筋柔，气血以流，腠理以密，如是则骨气以精，谨道如法，长有天命”，其中蕴含“五味调和”之意；《周易》中主张的“饮食有节”；《内经》中所言的“恬淡虚无，真气从之，精神内守，病安从来”。在养生旅游市场上多有融合使用。艾灸、中草药滋补养生等中式养生方式成为旅游热体验。

中国养生旅游线路不乏特色，如云贵川地区、“世界长寿之乡”巴马、长白山、海南省等区域，它们在自然生态、民族中医药、气候、林海雪原、海岛风光等方面各有资源禀赋，加上持续开发的独特养生旅游项目，吸引海内外游客奔赴。

综合来看，主流的养生旅游产品聚焦于乡村田园养生、温泉养生、滨海养生、森林养生、美体按摩养生等。养生旅游市场趋势表现为产品迭代的小众化、年轻化、医养化。

当下，国内的养生旅游尚是一片蓝海，有待进一步的挖掘。信

《价值再发现》： 走近投资大师本杰明·格雷厄姆

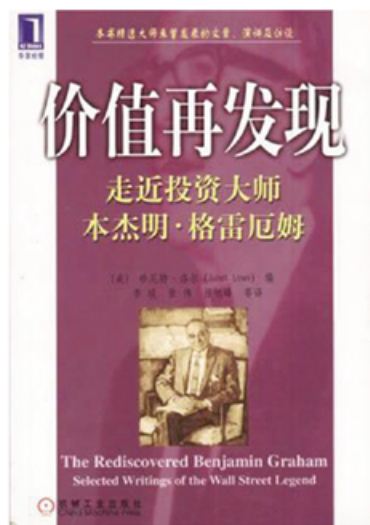
撰文 / 余吉

本杰明·格雷厄姆（Benjamin Graham，1894-1976年），美国经济学家和投资思想家、投资大师、价值投资理论奠基人，被誉为“现代证券分析之父”“华尔街院长”。

众所周知，作为投资界一代宗师的本杰明·格雷厄姆，他的《证券分析》（1934年）和《聪明的投资者》（1949年）两本巨作影响了几代投资者，如今活跃在华尔街的数十位上亿的投资管理人都自称是他的信徒。

尤其是，格雷厄姆还是“股神”沃伦·巴菲特就读哥伦比亚大学经济学院时的研究生导师，被巴菲特膜拜为他一生的“精神导师”，巴菲特还曾公开表达对尊师的敬仰之情，他自称“血管里流淌的血液80%来自于格雷厄姆”。

2000年，金融畅销书作者珍妮特·洛尔将格雷厄姆未曾发表的文章、公开的演讲稿以及一些采访实录进行收集与总结，并出版发行了这本《价值再发现》。如果说，上述两本经典著作是格雷厄姆系统表达其投资思想的巨作，那么在这本《价值再发现》中，我们则可以从不同侧面了解他的投资生活，从而让格雷厄姆的形象跃然纸上。



书名：《价值再发现》

作为一本作品集，《价值再发现》不仅收录了格雷厄姆个人投资的心得体会，也涵盖了他对整个投资行业的总结与思考。其具体内容包括：格雷厄姆个人投资公司的薪酬策略、发展历程；关于股票市场的评论、股市投机的警告文；金融导师格雷厄姆在纽约金融学院的课

堂十讲；投资理论奠基人晚年时期的金融思想和访谈等内容。

值得一提的是，在金融学院的课堂十讲中，《价值再发现》这本书对课件内容进行了归纳和总结，并在书中按照一定的逻辑进行了排版，详细阐述了格雷厄姆个人在估值过程中的思考，解释了他所理解的投机和投资的区别，最后还将格雷厄姆本人的一些商品储备计划书作为案例进行讲解。

事实上，这本《价值再发现》并不是简单对格雷厄姆的“思想遗珠”进行收集，而是在作者的思考与分析后对这位华尔街大师的再一次“价值发现”。据了解，格雷厄姆一生在华尔街进行投资长达42年，他所提出的分析理论与投资建议影响了一代又一代的投资者。

时至今日，他在华尔街的影响力并没有丝毫削弱，越来越多的人通过他的著作来学习金融投资知识，并将其运用于现实投资过程中。

《困在时间里的父亲》： 关于衰老与遗忘

撰稿/灵芝

年迈的安东尼深陷时空的漩涡之中，面临一个个熟悉的陌生人，经历一段段匪夷所思的故事。

5月13日，由安东尼·霍普金斯、奥利维娅·科尔曼联袂主演的《困在时间里的父亲》（The Father）正式宣布定档，影片于6月18日父亲节前夕在中国内地上映。

《困在时间里的父亲》由佛罗莱恩·泽勒担任导演兼编剧，根据其2012年的舞台剧《父亲》改编，影片于2020年1月27日在圣丹斯电影节全球首映。

这是佛罗莱恩·泽勒的电影处女作。该片在全球各大电影节总计拿下了26项大奖和131次提名，广受好评。在第93届奥斯卡金像奖中，影片《困在时间里的父亲》获得了“最佳影片”“最佳男主角”“最佳女配角”“最佳改编剧本”“最佳剪辑”“最佳艺术指导”六项重磅奖项的提名，并最终斩获“最佳男主角”和“最佳改编剧本奖”两项大奖。

影片讲述了一位老年人迷失在阿尔茨海默症幻觉中的故事，充满了悬疑气息。导演佛罗莱恩·泽勒说，“从某个角度来说，它像一部悬疑片。它通过情节的展开，邀请观众进入故事，我的舞台剧也正是这个手法。我希望进一步减少观众与剧中人物的距离感”。

影片以阿尔茨海默症患者安东尼的第一视角为出发点，运用重复加碎片式的感官叙事手法，讲述了



年迈且身患疾病的安东尼正在面临一项艰难的人生选择——是搬到养老院还是接受女儿寻找的新护工。

年迈的安东尼深陷时空的漩涡之中，面临一个个熟悉的陌生人，经历一段段匪夷所思的故事。记忆与现实的杂糅造成了安东尼世界里时空的错乱，使他不断重复经历一些相同的生活片段，仿若困在时间精心设计的迷局里。

随着镜头的运转，台词、画面和情节重复进行，安东尼自己的公寓、女儿的公寓和养老院交错闪现，就连人物的模样与身份也相互错位。阿尔茨海默症不仅困住了安

东尼，也困住了他周围的人，同样也困住了观影者。正如佛罗莱恩·泽勒所言：“这个故事就像一个迷宫，而观众就在迷宫里面，必须找到出去的办法。”

这样的巧妙构思使观众与角色产生高度共情，从而达到感同身受的效果。在演员精湛的演技和独特的拍摄手法之下，观众紧随安东尼反复无常的情绪和颠倒错乱的记忆，与其同处一座时间的迷宫里，直观体会阿尔茨海默症患者内心的迷茫、惶惑与恐惧。

失序时空之下，身处衰老与遗忘之境，“我是谁”成了一个绝望而无力的问句。片尾安东尼说：“我的树叶都掉光了，树枝，还有风和雨，我已经搞不清发生的一切了。”这时老人在偌大的现实世界已找不到一个心灵归宿，他迷失于茫茫宇宙之中。人生循环往复，即将枯萎的老人如初生孩童般哭泣着呼喊妈妈。

然而此时的窗外，阳光明媚灿烂，树木郁郁葱葱。只有老去的人最终迷失在了时间里。



守护梦想，
成就他人高光舞台。

上海信托成立40周年

40



与改革开放相生相伴，
40年资产管理和财富管理之路，行稳致远，矢志不渝。
我们提供现金管理、债券投资、基金组合投资、股权投资、
受托境外理财、家族信托、资产证券化等产品和服务，
不惑之年不负所托，与您一同再出发。

信托为美好生活创造价值



手机端软件



微信公众号

上海信托
SHANGHAI TRUST



全球资产和财富管理服务提供商
GLOBAL ASSET & WEALTH MANAGEMENT SOLUTION PROVIDER

上海信托 
SHANGHAI TRUST

信利正 睿见远