



中诚信托研究周报

战略研究部
2021 年第 13 期
总第 132 期
2021/4/15

热点研究

慈善信托助力乡村振兴的优势与路径展望

2017 年，党的十九大报告首次提出“实施乡村振兴战略”。随着我国脱贫攻坚战取得全面胜利，乡村振兴已全面推进。党中央、国务院对实施乡村振兴战略进行了全面部署，明确了奋斗目标和重点工作。慈善信托作为一种新型的慈善方式，可以发挥信托制度优势，广泛动员社会力量，促进各类资源精准对接，在助力乡村振兴事业中发挥积极作用。

一、乡村振兴的内涵与目标

党的十九大报告对乡村振兴战略进行了概括，提出要坚持农业农村优先发展，按照产业兴旺、生态宜居、乡风文明、治理有效、生活富裕的总要求，建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系，加快推进农业农村现代化。相比脱贫攻坚以消除绝对贫困为单一目标，乡村振兴的目标更加多元，包括产业、人才、文化、生态和组织的全面振兴。乡村振兴的实施范围也更广，不仅在脱贫地区推进乡村振兴，而且在全国各地农村全面推进乡村振兴。

实施乡村振兴战略的总目标是实现农业农村现代化。按照党的十九大提出的分两个阶段实现第二个百年奋斗目标的战略安排，实施乡村振兴战略两个阶段目标任务分别是：到 2035 年，乡村振兴取得决定性进展，农业农村现代化基本实现；到 2050 年，乡村全面振兴，农业强、农村美、农民富全面实现。

二、慈善信托助力乡村振兴的优势

（一）信托目的的广泛性，服务乡村全面振兴目标

乡村振兴是乡村产业、人才、文化、生态、组织的全面振兴，需要不同领域社会力量的全方位支持。慈善信托开展的慈善活动范围广泛，根据《慈善法》规定包括：（一）扶贫、济困；（二）扶老、救孤、恤病、助残、优抚；（三）救助自然灾害、事故灾难和公共卫生事件等突发事件造成的损失；（四）促进教育、科学、文化、卫生、体育等事业的发展；（五）防治污染和其他公害，保护和改善生态环境；（六）符合本法规定的其它公益活动。通过设立慈善信托，围绕乡村振兴的总要求和任务目标开展慈善活动，支持农村特色产业发展，推进乡村生态建设，繁荣兴盛农村文化、提高农村民生保障水平等，全面服务乡村振兴推进中的帮扶需求。

（二）发挥信托持续优势，助力乡村振兴长期推进

与脱贫攻坚集中资源进行短期作战相比，实施乡村振兴战略是一项长期而艰

巨的任务，需要继续奋斗三十年时间实现农业农村现代化的总目标。因此，乡村振兴特别需要长期持续支持机制。而信托制度正是进行长期财产管理的最佳工具。信托机制下的委托人、受托人、受益人三方当事人的架构安排，使得信托具有稳定性，不受当事人死亡或解散而中断。信托财产也受到《信托法》的特别保护，保障信托财产按照信托文件约定的方式进行管理，防止被不当挪用甚至被恶意处分。信托公司受托人发挥专业投资管理优势，还可进一步促进慈善资金保值增值，扩大慈善财产来源。在信托制度的保障下，慈善信托可助力乡村振兴的长期支持机制的建立。

（三）发挥信托平台优势，助力乡村振兴资源汇集

推进乡村振兴，要发动社会各界力量投身乡村建设。信托公司具有广泛的客户资源，可为推进乡村振兴引入大量资金资源。当前，信托业管理着 20 万亿信托财产，服务着工商企业、基础产业、房地产、金融机构等各领域的机构客户，服务着超过 80 余万高净值个人客户。慈善信托通过发挥信托平台优势，发动广大客户力量，可汇聚客户财产共同服务乡村振兴事业。信托公司也可以为有能力、有意愿的机构和个人定制慈善信托支持乡村振兴事业，满足其个性化公益慈善需求。慈善信托还可以接受股权、金融产品、不动产等多元化财产委托，进一步为推进乡村振兴引入多样化财产来源。

（四）发挥信托金融优势，提升乡村振兴的资源整合能力

乡村振兴目标宏大、任务复杂、涉及领域广，需要各类市场主体的广泛参与和各种金融工具的组合运用，对各类实施主体的专业能力和资源整合能力提出了更高要求。慈善信托具有“信托”金融工具优势，可以债权融资、股权投资、投贷联动、产业基金等多种灵活方式运用信托财产，为推进乡村振兴提供多角度金融服务。慈善信托还可与小额信贷、特色产业信贷、农业保险、农产品期货期权等各种金融工具合作，发挥联合优势共同探索服务模式创新，促进乡村振兴资源需求的精准对接，共同助力推进乡村振兴事业发展。

三、慈善信托助力乡村振兴的路径展望

（一）汇集社会资金，巩固拓展脱贫成果

脱贫攻坚取得全面胜利后，中央对贫困地区农村巩固拓展脱贫攻坚同乡村振兴有效衔接做了专项部署，明确设立 5 年过渡期，保持主要帮扶政策总体稳定，健全防止返贫动态监测和帮扶机制。未来，慈善信托应持续发挥平台作用，汇集社会各类资源，探索精准防贫长效机制建设，持续助力巩固脱贫攻坚成果。中诚信托通过慈善信托为脱贫地区提供防贫保险，是巩固脱贫攻坚成果的一项尝试。为助力甘肃和政县巩固脱贫成果，中诚信托联合中国信托业保障基金公司设立慈善信托，与和政县人保财险合作，为全县人均收入不高不稳的脱贫户、处于贫困边缘的低收入户这两类临贫易贫人群共 1.18 万户提供了防贫保险，防止保障对象因重大疾病、自然灾害、意外事故而返贫。保险期间，26 名因泥石流导致房屋损毁的受灾群众得到了精准补偿，有效防止了大额意外支出导致返贫发生。

（二）开拓投融资渠道，助力特色产业发展

乡村振兴，产业兴旺是重点。支持乡村特色产业发展壮大，慈善信托可从三方面提供支持。一是慈善信托的财产以投资、融资、投贷联动等方式灵活为乡村特色产业发展的提供资金支持，缓解乡村小微企业融资难融资贵的问题，以市场化机制助力乡村特色产业的长期培育。慈善信托由于其兼具“慈善”和“金融”的双重属性，在支持乡村特色产业方面可以更加深入到基层，可以对家庭农场、合作社等新型农业经营主体的培育提供有力支持。二是慈善信托资金运用创新，设计保底分红、股份合作、利润返还等多种形式，让农民合理分享乡村产业发展的增值收益。三是信托公司可以发挥资源优势，助力乡村特色产品、特色资源与外部市场对接，引入产品技术升级支持，为乡村新型经营主体的发展带来更多管理提升，增强乡村产业的市场化发展能力。

（三）整合各方资源，丰富农村金融服务

引导更多金融资源支持乡村振兴，是推进乡村振兴的重要保障。慈善信托可以作为各类金融工具参与乡村振兴的纽带，更好发挥金融工具的联合作用。如慈善信托引入保险、期货公司合作，探索农产品期货期权和农业保险联动，可以更好地为农业生产经营提供保障支持，更加有效地进行风险对冲。中诚信托通过慈善信托与保险、期货公司合作，以大连商品交易所的猪饲料成本指数为保险标的，共同为甘肃临洮县 2815 户生猪养殖贫困户提供饲料成本指数保险支持，有效地帮助农户控制了养殖成本，降低了经营风险。慈善信托也可与银行、小贷公司等小额信贷发放机构合作，发挥慈善信托的杠杆撬动作用，以风险补偿合作的方式，鼓励合作机构降低授信门槛，扩大授信客户范围，为更多农户和提供融资支持。

（四）创新治理机制，推进乡村生态振兴

乡村振兴，生态宜居是关键。践行“绿水青山就是金山银山”的理念，在重要生态系统保护和修复、农村突出环境污染治理等方面，慈善信托可以发挥积极作用。通过设立慈善信托，地方政府以财政配捐、税收政策优惠等方式鼓励各类慈善组织、社会志愿者参与，可集中慈善资源可持续地开展乡村生态环境保护。慈善信托还可与土地流转信托相结合，实现土地、林地治理权的集中管理，有效调动各方资源形成治理合力，按照科学规划共同推进农村生态保护和污染治理。同时利用多种方式鼓励村民发展生态友好型产业，助力村民在推进生态环境保护中获得稳定收益，提升乡村生态振兴的持续动力。

（五）开展家族慈善，助力乡风文明传承

乡村振兴，乡风文明是保障。积极发挥新乡贤带头示范作用，通过设立家族慈善信托支持乡村文化振兴，焕发乡风文明新气象。在信托目的方面，慈善信托可以支持农村优秀传统文化的传承发展为目标。慈善信托本身也将跨越委托人的生命周期，将其慈善精神以更有生命力的模式传承给后代，共同培育乡风文明、家风优良的乡村精神面貌，不断提高乡村社会文明程度。

执笔人：沈苗妙

国务院召开经济形势专家和企业座谈会

国务院领导人主持召开经济形势专家和企业座谈会时表示，当前国际环境复杂严峻增加新的不确定性，分析经济形势要既看同比又看环比，既看宏观数据又看市场主体切身感受，既看总体态势又密切关注新情况新问题。要做好常态化疫情防控，保持宏观政策连续性稳定性可持续性，政策不急转弯，引导形成市场合理预期，推进改革开放，保持经济运行在合理区间，推动高质量发展。

3 月 CPI 同比上涨 0.4%

3 月 CPI 同比上涨 0.4%，预期涨 0.2%，前值降 0.2%；PPI 同比上涨 4.4%，涨幅比 2 月扩大 2.7 个百分点。国家统计局表示，3 月 CPI 同比由降转涨，PPI 涨幅扩大，价格总体稳定；从同比看，由于翘尾负向影响大幅减弱，CPI 由 2 月下降 0.2%转为上涨 0.4%，食品中，猪肉价格下降 18.4%，降幅扩大 3.5 个百分点。从环比看，受国际大宗商品价格上涨等因素影响，PPI 上涨 1.6%，涨幅比 2 月扩大 0.8 个百分点。

3 月财新服务业 PMI 为 54.3

3 月财新服务业 PMI 为 54.3，连续 11 个月位于扩张区间，并且结束此前三个月的下降趋势，前值 51.5。财新中国综合 PMI 录得 53.1，较上月上升 1.4 个百分点，显示中国整体生产经营活动稳健增长。

同业动态

中国信登完成 2020 年度信托公司信托产品登记评价

根据原银监会《信托公司监管评级办法》规定，在成功举办首届“信登杯”信托登记评优工作的基础上，中国信登按照《信托产品登记评价办法》，于近日顺利完成对各信托公司 2020 年度信托产品登记评价工作，并向银保监会上报评价结果。

3 月份集合信托成立规模增至 1600 亿元，平均收益率 6.88%

3 月份，集合信托市场产品成立数量及规模大幅反弹，环比增幅双双超 50%。在集合信托产品升温的同时，平均收益率走低。3 月份，集合信托产品的平均收益率仅为 6.88%，破“7”阻力增大。

光大信托首单“碳中和”ABN 成功发行

4 月 2 日，光大信托作为受托管理人、发行载体管理机构设立的“宜春市国有资本投资运营集团有限公司 2021 年度第一期绿色定向资产支持票据（碳中和债）”成功发行，发行规模 2.7 亿。本期资产支持票据对应资产为公交集团新能源公交运营项目，该类项目的建设运营可持续有效地减少大气污染物排放量，以达到节能减排、优化能源结构等多方面的环境效益。

重庆信托一季度 ABN 发行规模逾 86 亿元，位居市场第二位

2021 年一季度，重庆信托累计发行 ABN（资产支持票据）规模已达 86.67 亿元，位列市场第二位。重庆信托借助资产证券化产品特点，结合信托业务优势，切实帮助企业盘活存量资产、降低融资成本，彰显金融机构服务实体经济的使命与担当。

地产信息

一季度百强房企销售额同比增长 84.1%

克而瑞研究中心数据显示，百强房企 3 月实现全口径销售金额 12,312 亿元，环比增长 24.8%，同比增长 60.3%，较 2020 年月均销售金额增长 13.2%。从今年前 3 个月累计全口径销售金额来看，百强房企实现 30,759.5 亿元，同比增长 84.1%。其中，81% 的百强房企 3 月销售业绩好于去年月均水平，其中超过四成的房企销售业绩增幅超过 20%。

一季度房企债券融资低迷

据贝壳研究院统计，2021 年一季度房企境内外债券融资累计约 3,040 亿元，同比下降 23%，为 2018 年以来首季度的最低发行规模。尤其境外债发债规模大幅下滑，较 2020 年一季度下降 43.5%。

积极稳妥推进房地产税立法和改革

4 月 7 日，国新办举行贯彻落实“十四五”规划纲要，加快建立现代财税体制发布会。财政部税司司长王建凡表示，“十四五”期间将进一步完善综合与分类相结合的个人所得税制度，积极稳妥推进房地产税立法和改革。此外，王建凡还表示，将进一步完善现代税收制度，健全地方税、直接税体系，优化税制结构，建立健全有利于高质量发展、社会公平、市场统一的税收制度体系。

住建部约谈 5 城政府负责人强调“房住不炒”

4 月 8 日，住房和城乡建设部副部长倪虹约谈广州、合肥、宁波、东莞、南通等 5 个城市政府负责人，要求切实提高政治站位，把思想和行动统一到党中央、国务院决策部署上来，充分认识房地产市场平稳健康发展的重要性，牢牢把握房子是用来住的、不是用来炒的定位，不将房地产作为短期刺激经济的手段，切实扛起城市主体责任，确保实现稳地价、稳房价、稳预期目标。

合肥推出稳市场政策

4 月 6 日，合肥市住房保障和房产管理局发布《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》，将从八个方面进一步加强楼市调控，包括稳定增加居住用地供应、实行市区学区内成套住房入学年限政策、深化住房限购措施、实行市区热点楼盘“摇号+限售”政策，从严调控商品住房价格、加强住房贷款审

慎管理、加大租赁住房建设力度，以及严厉打击各种房地产市场乱象。

非居民可在海南自贸港购房

4月9日，中国人民银行等四部门发布《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》，允许符合条件的非居民按按需原则在海南自由贸易港内购买房地产。此次政策是从“探索放宽个人跨境交易政策”的角度出发的，所以非居民特指非居民个人，即包括外国自然人（包括无国籍人）、港澳台同胞和持中华人民共和国护照但已取得境外永久居留权的中国自然人。

2021 年中国居民住房负担能力稳定

穆迪投资者服务公司 8 日发布报告称，2020 年，中国平均双收入家庭新购住房所需负担的房贷月供大约占其家庭可支配收入的 40%。与许多其他亚太国家相比，中国城镇居民家庭平均新购住房所需负担的房贷月供在其可支配收入中的占比较高，但中国有能力购房的群体，尤其是在大城市，相较来说具有较强的信用特征和较高的工资水平。随着经济复苏，中国居民家庭收入将增长，我们预计 2021 年中国居民住房负担能力将维持稳定，同时中国房地产市场调控仍将趋严、住房抵押贷款利率企稳。

10 大地产央企市值缩水 27%

易居研究院报告显示，2020 年市值规模较大的 10 大央企为华润置地、保利地产、中海地产、中国铁建、招商蛇口、华侨城、中国金茂、大悦城控股、远洋集团和中交地产。统计数据显示，2020 年这 10 家地产央企总市值为 8,793 亿元，同比 2019 年下跌 27%。

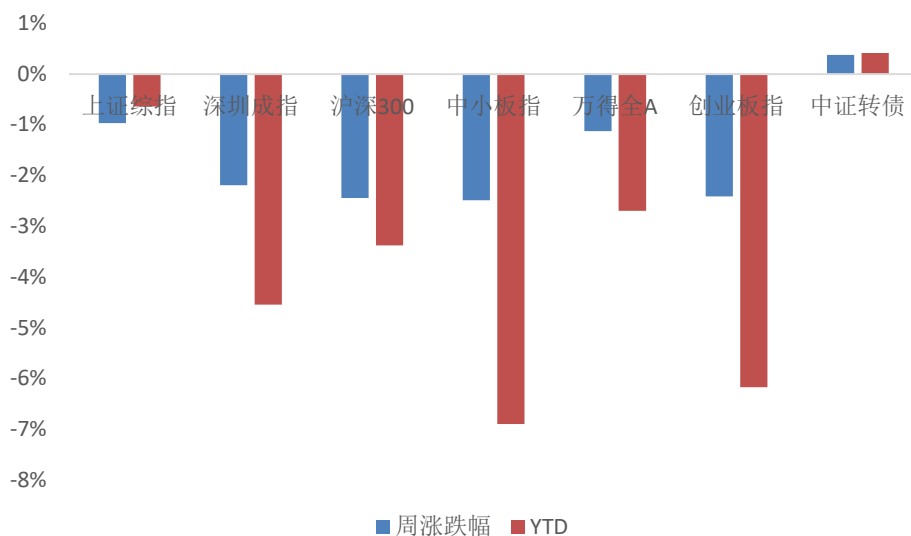
资本市场

股票市场

本期(4.6-4.9)，上证指数累计跌 0.97%。具体来看，上证综指报收于 3450.68，下跌 0.97%；深证成指报收于 13813.31 点，下跌 2.19%；沪深 300 报收于 5035.34 点，下跌 2.45%；创业板指报收 2783.33 点，下跌 2.42%；中证转债指数报收于 369.82 点，上涨 0.37%。

指数	收盘价	周涨跌幅	年初至今
上证综指	3,450.68	-0.97%	-0.64%
深圳成指	13,813.31	-2.19%	-4.54%
沪深 300	5,035.34	-2.45%	-3.38%
中小板指	8,887.39	-2.49%	-6.89%
万得全 A	5,276.09	-1.13%	-2.69%
创业板指	2,783.33	-2.42%	-6.17%

中证转债	369.82	0.37%	0.41%
------	--------	-------	-------



债券市场

本期，市场资金整体保持充裕，资金价格小幅上行。具体来看，隔夜 SHIBOR 报收 1.7840，上涨 1.90BP；7 天 SHIBOR 报收 2.0540，上涨 0.90BP。同业存单收盘到期收益率(AAA) 1M、3M、6M、9M、1Y 分别上行 0.11BP、3.65BP、1.50BP 和 4.00BP、下行 0.76BP。3 个月短融和国债分别上行 2.49BP 和 2.22BP。

名称	周一报价	周五报价	周涨跌幅(bp)
隔夜	1.7650	1.7840	1.90
1 周	2.0450	2.0540	0.90
CDAAA1M	2.1861	2.1872	0.11
CDAAA3M	2.5176	2.5541	3.65
CDAAA6M	2.7530	2.7680	1.50
CDAAA9M	2.8750	2.9150	4.00
CDAAA1Y	3.0518	3.0442	-0.76
短融 3 个月	2.5437	2.5686	2.49
国债 3 个月	1.9393	1.9615	2.22
国债 1 年期	2.5877	2.5915	0.38
国债十年期	3.2087	3.2121	0.34

央行公开市场操作情况

根据央行公告，本期累计开展公开市场逆回购操作 400 亿元，无 MLF 投放；本期共有 500 亿元逆回购到期，无 MLF 到期，共实现资金净回笼 100 亿元。

	上期 (3.27-4.2)	本期 (4.3-4.9)
--	---------------	--------------

	到期	投放	到期	投放
逆回购	500 亿元	500 亿元	500 亿元	400 亿元
MLF				
SLF				
SLO				
合计	净回笼 0 亿元		净回笼 100 亿元	