

《慈善信托管理办法》出台——

慈善信托迎来好时光

经济日报·中国经济网记者 常艳军



▲ 《慈善信托管理办法》解决了部分慈善信托发展过程中的细节问题，提高了慈善信托的可操作性，可促进慈善信托更加规范化发展，树立公信力

▲ 监管部门需在落实《慈善信托管理办法》的基础上，更多关注慈善信托的运行和慈善目的实现的效果，引导更多社会资源通过信托方式开展慈善活动

自慈善法实施以后，慈善信托不断发展，慈善已从救灾、扶贫、医疗等向教育、环保、科技等更广泛领域发展。为规范慈善信托，促进慈善事业发展，中国银监会、民政部近日联合印发《慈善信托管理办法》(以下简称《管理办法》)，这不仅标志着我国慈善信托规制体系基本建立，也意味着慈善信托发展将进入新时期。

管理运用更专业

“当前，我国慈善信托的信托财产仍以货币资金为主，受托人也主要为信托公司，以慈善组织为单一受托人的慈善信托比较少，还有一些慈善信托是由信托公司和慈善组织共同担任受托人。从目前已备案的慈善信托看，有约三分之二左右的慈善信托于2016年9月至12月备案，今年1至7月慈善信托备案速度有所放缓。”国投泰康信托研究发展部总经理和晋予说。

在业内人士看来，《管理办法》出台将促进慈善信托规范发展，并推动慈善信托财产管理运用更加专业。

华融信托研究员袁吉伟说，《管理办法》解决了部分慈善信托发展过程中的细节问题，提高了慈善信托的可操作性，可促进慈善信托更加规范化发展，树立公信力。

“《管理办法》不仅对慈善信托受托人等当事人提供了规范性操作依据，还对相关部门备案和监管提供了统一的规范要求，有助于改变之前各地备案慈善信托过程中尺度不一的情况。《管理办法》还突出不同受托人的专业作用，特别是在慈善信托财产管理方面突出了信托公司的专业性，有利于慈善信托财产的保值增值。”和晋予说。

慈善信托的设立是为了实现慈善目的，《管理办法》也明确规定，慈善信托财产及其收益，应当全部用于慈善目的。“仅捐赠部分信托本金或者仅捐赠信托收益的全部或部分不能称其为慈善信托，民政部门也不会予以备案。”百瑞信托博士后科研工作站研究员张永说，慈善信托采用双受托人情况下的备案事宜也得明确，解决了实际操作过程中的重要问题。

财产登记等问题待解

不过，需要注意的是，在实践中，慈善信托实践还面临税收优惠、信托财产登记等方面的问题，在财产管理、收益分配等方面也面临一定风险。

“设立慈善信托不能直接落实税收优惠，还需要借助慈善组织开具捐赠发票来解决，拉长了环节、扭曲了模式、增加了成本。对于非货币财产设立慈善信托，信托登记所起到的安全、公示、对抗第三人等法律作用更为重要，但目前法律制度上，我国并未建立信托财产登记制度。”和晋予说，目前，多数慈善信托规模较小，受托人、监察人包括项目执行人收费较低，甚至不收费。这在慈善信托发展初期，起到了一定促进作用，但长期低收费甚至不收

费，将导致慈善信托的发展难以持续。

和晋予表示，《管理办法》的出台解决了慈善信托发展中的部分问题，如统一备案和监管尺度、明确监管部门分工协同、促进慈善财产专业运作等，但在税收优惠、信托财产登记等问题上仍没有突破。

从风险看，“在慈善信托财产管理运用的过程中，需要加强风险管理，避免出现财产损失。慈善信托的全部财产和收益必须全部用于慈善事业，也就意味着慈善信托的收益分配必须符合信托文件约定的慈善目的。在实践中如何确保慈善目的的实现，还有待进一步强化。”和晋予说。

促进健康发展

为促进慈善信托规范发展，《管理办法》提出了不少促进措施。如，信托公司开展慈善信托业务免计风险资本，免于认购信托业保障基金等。和晋予说，在监管评级方面，银监会对于开展慈善信托的信托公司有一定加分，这也是监管部门给予信托公司开展慈善信托的促

进措施，将会促使更多信托公司关注慈善信托、开展慈善信托。

“慈善事业需要全社会的积极参与，从目前看，慈善信托参与人群多定位于高净值人群或者资金来自于基金会，未来还需要加强慈善信托知识和文化在全社会的普及和推广，使得更多普通大众了解和认知慈善信托，让慈善信托更接地气，促进其健康可持续发展。”袁吉伟说。

今后慈善信托的健康发展，有赖于各方主体的共同努力。和晋予说，相关部门需推动慈善信托税收优惠政策的落实，监管部门需在落实《管理办法》的基础上，更多关注慈善信托的运行和慈善目的实现的效果，引导更多社会资源通过信托方式开展慈善活动；作为慈善信托的受托人，需加强自身受托管理能力建设，按照法律法规要求，规范化、阳光化、专业化地开展慈善信托，通过良好的慈善信托受托管理效果，起到示范和带动效应。此外，袁吉伟强调，也要警惕利用慈善信托的名义从事非法集资、洗钱等活动。目前，《管理办法》对委托人和受托人等当事人已有明确要求，未来也不排除根据新出现的问题进行有针对性的监管约束。

链接

2017 顺德社区慈善信托设立

本报讯 7月25日，中信信托受托正式设立规模5亿元人民币的“中信·何享健慈善基金会2017顺德社区慈善信托”，这是截至目前中国信托行业受托规模最大的慈善信托。该慈善信托采用双受托人结构，由中信信托和原广东省何享健慈善基金会联袂担纲，信托计划的信托财产及收益将通过慈善项目执行人——广东省顺德社区慈善基金会，用于支持建设更具人文性和富有吸引力的顺德社区。

据介绍，该慈善信托有效实现了慈善资产的隔离保护，确保了慈善资产的独立性和安全性，增强了慈善资产的保值增值能力；同时，家族慈善基金会还可对整个家族的慈善战略作出统一规划，成立不同专项的慈善信托项目，

满足不同层次的公益慈善需求。

除捐赠5亿元现金设立顺德社区慈善信托外，美的集团创始人何享健捐赠的1亿股美的集团股票也将计划设立一个永续慈善信托，由美的控股有限公司作为委托人，计划由信托公司担任受托人，慈善信托财产及收益将全部用于支持公益慈善事业的发展。

据统计，自2016年9月1日《慈善法》施行以来，共成立慈善信托32笔，实收信托规模约1.24亿元，涉及扶贫、教育、留守儿童等多个慈善公益领域。目前已有国投泰康信托、平安信托、中航信托、中诚信托、长安信托、四川信托、兴业信托、华能信托等近十家信托公司参与慈善信托产品筹备。(金风)

防止私募股权投资短期炒作倾向

周琳

▲ 有些人根本不懂什么是股权投资、不具备从业资格，仅仅是手头有闲钱就想分一杯羹，此类行为一旦在行业蔓延可能会带来投资风险

当前，一些私募股权投资运营散户化的潜在风险点不容忽视。据中国证券投资基金业协会副会长张小艾介绍，目前风险点主要表现形式有几方面，一是私募基金基础性法规体系亟需加强，行业标准不统一；二是多层嵌套、通道业务和关联交易等监管套利活动频繁，资产管理与“影子银行”“民间借贷”关系不清；三是行业机构鱼龙混杂、良莠不齐；四是从业人员专业能力欠缺、自律合规意识薄弱，理性成熟的投资文化尚未形成；五是私募基金为名义的非法集资屡禁不止等。

随着私募契约型基金的出现，尽管私募股权基金投资门槛已降至100万元，国内部分私募股权基金管理人也已形成公司化运作、合伙制运作等形式，但是绝大多数私募股权投资基金的普通合伙人(GP)和有限合伙人(LP)实际上仍然是粗放式运营，国内股权投资市场主要还是以高净值人群主导的市场，合伙人的结构没有形成机构化、长期资金化的趋势，管理上带有鲜明的“一言堂”“家长制”“宗派制”特点。由于合伙人构成复杂，投资诉求、投资经验和风险偏好差异很大。有相当一部分私募基金欠缺现代公司制度治理的经验，又游离于行业监督管理之外，投资行为带有明显的盲目性、炒作性、短期性。

比如全民PE跟风炒作热门项目。例如，过去的5年间，已有小马奔腾等

多家影视文化创意公司被私募股权投资人过度追捧，最终折戟、对赌失败并赔付的案例。有些人根本不懂什么是股权投资、不具备从业资格，仅仅是手头有闲钱就想做LP或GP，成为天使、VC和PE，此类行为一旦在行业蔓延可能会带来投资风险，资金太多、管理者太少，并不利于被投资项目的长远、健康发展。

要防止私募股权基金短期炒作倾向，必须尽快引导广大基金管理人回归支持实体经济本源，服从服务于经济社会发展。首先，进一步明确备案现有私募股权基金的资金投向、资金用途，避免扎堆炒作、盲目跟风。其次，积极引导大学教育基金、养老基金等长期机构资金进入股权投资合伙人行列。可借鉴国外成功股权投资母基金的相关管理经验，真正提高我国股权投资机构化水平。再次，加强对私募股权投资合格投资者的宣传教育，避免不明常识的投资者误入歧途。《私募投资基金监督管理暂行办法》明确规定了私募基金合格投资者要求，除单只私募基金投资额不低于100万元外，单位净资产不低于1000万元，个人金融资产需不低于300万元或者最近3年个人年均收入不少于50万元。从投资期限看，私募股权投资是中长期投资，基金周期甚至长达10年，投资者需要忍受这样的低流动性，部分没有风险承受能力的投资者切勿进入高风险的私募股权投资领域。

收藏祖母绿要“三看”

王琳

▲ 祖母绿的颜色只有黄绿与蓝绿两种，光彩柔和鲜亮，呈现丝绒草坪状的色彩层次，颜色越翠绿价值越高，能够超过1克拉的祖母绿才有收藏价值

祖母绿被誉为“绿色宝石之王”。曾有专家说，如果这世间有一种颜色是百看不厌的，那非祖母绿莫属。祖母绿因其特有的绿色和魅力，深受收藏者喜爱。

祖母绿是含铬的绿柱石，它色泽翠绿明艳，给人以生机盎然之感，自古就深受人们喜爱。祖母绿的佩戴史可以追溯到6000年前，在古埃及时代就已用做珠宝。历代中国人对祖母绿也十分喜爱，明、清两代帝王尤喜祖母绿，明朝皇帝更视它为同金绿猫眼一样珍贵，有“礼冠需猫睛、祖母绿”之说。

说起祖母绿的产地，较有名的首推哥伦比亚，当地产出的祖母绿品质公认最佳，巴西与赞比亚产量最大，品质比哥伦比亚略逊色。此外，我国云南省麻栗坡县也出产祖母绿，其颜色不错，但因质地较不透明、裂纹较多等，还未被消费者广泛接受。

境外祖母绿拍卖火爆，近年来，祖母绿专场拍卖也引入国内，并不时有天价拍品出现。几年前北京某春拍上，一条重达46.57克拉的天然祖母绿配钻石项链以132.25万元人民币的价格拍出，还有同场的一条6.29克拉天然祖母绿配钻石戒指以94.3万元人民币成交。

有资深珠宝藏家表示，现在国内的祖母绿不论收藏还是交易，都属于起步阶段，未来国内祖母绿市场的发展应呈上升趋势。但目前祖母绿市场定价混

乱，精品不多，不乏假货，消费者不可盲目，应多请教鉴定部门的意见；如果是收藏的话，则更需要谨慎挑选，建议多买原石等。此外，由于优化、仿制、合成技术的存在，祖母绿原石很难品鉴，不太适合刚入门的缺少鉴定知识的宝石爱好者收藏。

根据产地、颜色、净度、切工等因素的不同，祖母绿价格相差很大，购买与收藏时一定要注重祖母绿的颜色、净度、克拉数大小等。

一是看外观。由于长期在地质结构复杂的区域被研磨侵蚀，天然祖母绿表面都有裂痕与杂质，还常常粘连着石灰质外壳，看上去的样子并没有想象的那样光滑华丽。如外表一概平整光滑，有可能是合成产品。

二看颜色。颜色越翠绿价值越高，越浅相对就越便宜。选购祖母绿，很难挑到内部干净无瑕的，市面上的几乎肉眼都可以看见天然内含物。值得注意的是，祖母绿的颜色只有黄绿与蓝绿两种，光彩柔和鲜亮，呈现丝绒草坪状的色彩层次；颜色发灰或发黑的产品，只算天然绿柱石，称不上祖母绿。如果颜色虽绿却缺少层次感，必然为合成产品。

三看克拉数。祖母绿的颗粒一般都较小，能够超过1克拉的祖母绿才有收藏价值，否则就算质量再好也不足以考虑。

创投风向标

【商派网络D轮融资7亿元】

7月27日，电子商务服务和技术提供商上海商派网络科技有限公司宣布已完成7亿元D轮融资。该轮融资由愉悦资本领投。除老股东继续跟投之外，险峰旗云、联新资本、天星资本、歌斐资本、宽带资本等跟投。商派网络成立于2002年，致力于为企

业互联网化提供IT服务、供应链改造服务和金融服务。当前，商派共服务300多万家企业，日处理订单量380万。

【第一物业获1亿元融资】

7月25日，当代置业旗下绿色科技物业服务第一物业股份有限公司宣布获得鼎晖投资、中金公司、中信证券、华融投资、东北证券等金融机构共计1亿元融资。本轮融资将主要用于收购其他物业公司、科技研发以及市场研发。第一物业成立于1999年12月，管理的

物业类型涉及别墅、高层住宅、商业办公、写字楼等。2016年5月，公司挂牌新三板。

【瀚思科技B轮融资1亿元】

7月25日，大数据安全公司北京瀚思安信科技有限公司宣布完成1亿元的B轮融资，该轮融资由国科嘉和基金及IDG资本领投，南京高科等A轮融资方继续跟投。瀚思科技成立于2014年，致力于用大数据技术帮助企业解决庞杂、分立的信息安全问题。2016年6月，公司曾获得由恒宝股份领投，南京高科、赛伯乐跟投的3000

万元A轮融资。

【大账房获9000万元融资】

近日，新三板挂牌企业北京大账房网络科技有限公司宣布完成奥马电器领投的新三板首轮9000万元定增，公司已累计完成2亿元融资。大账房是一家以财税SAAS为基础，以代理记账在线系统为核心的互联网公司。公司为小微企业的财税管理提供一站式服务，同时为企业或其从业人员提供财税咨询、培训等延展服务，其是京东、腾讯、

蚂蚁金服合作伙伴，于2016年8月挂牌新三板。

【维C理财获3600万元A轮融资】

7月31日，二手车众筹平台维C理财宣布完成3600万元A轮融资。据了解，本轮融资由盈动资本领投，51信用卡、盈灿资产跟投，另外Pre-A轮融资方如山资本在本轮继续追加投资。据介绍，截至2017年7月底，维C理财已经累计撮合交易超过16亿元，合作汽车经销商达千余家。(文/梁睿)