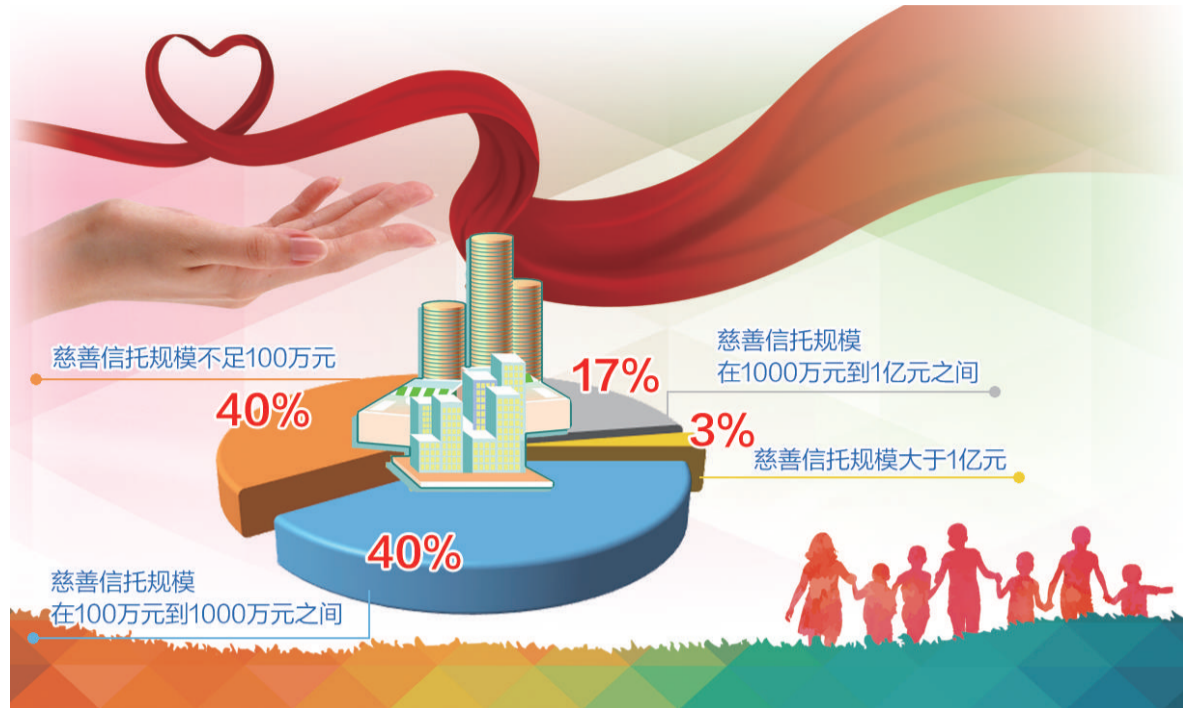


截至9月末,备案数量106单,受托财产规模突破16亿元——

## 慈善信托,了解一下

经济日报·中国经济网记者 彭江

“与货币型慈善信托相比,股权等非货币类慈善信托更能发挥信托制度持久的优势,推动慈善活动从传统消耗型模式向自生型路径转变,对于扩大慈善信托财产范围、满足多样化的慈善需求具有重要的创新和探索意义——



## 财富学堂

## 虚拟货币投资交易不受法律保护

本报记者 李万祥

近日,深圳市福田区人民法院审理了一宗因投资买卖虚拟货币引发的纠纷。法院经审理认为,在虚拟货币的合法性尚未明确的情况下,投资交易不受法律保护。最终,原告诉求被驳回。

该原告诉称,被告向其介绍购买“蒂克币”和“DK 矿机”的投资机会,并承诺3个月还本。出于对被告的信任,原告向被告支付了108万元,委托被告购买“蒂克币”和“DK 矿机”,并处理相关理财事宜。不想,被告仅支付了44046元的“收益”后,便告知其所有的投资款化为乌有。原告遂请求解除委托合同并要求被告返还委托理财款。

无独有偶。家住南京市江宁区的薛女士去年也轻信朋友所谓“投资少收益多”,因委托其投资蒂克币而损失钱财,后被法院驳回返还理财资金的诉讼请求。

实践中的诸多司法案例揭示,“合法性未明确”的虚拟货币投资交易不受法律保护,非法债务亦不受法律保护。

中国人民大学法学院教授刘俊海指出,根据中国人民银行等部门发布的通知、公告,虚拟货币不是货币当局发行,不具有法偿性和强制性等货币属性,并不是真正意义上的货币,不能且不应作为货币在市场上流通使用,公民投资和交易蒂克币这种不合法物的行为虽系个人自由,但不受法律保护。

此前,银保监会、中央网信办、公安部、人民银行、市场监管总局五部门发布风险提示,对一些不法分

子以“虚拟货币”“区块链”名义进行非法集资的行为进行警示。

“个人或机构投资者不要被所谓‘低风险,高回报’的利益诱惑所蒙蔽。”北京市景运律师事务所律师李兴民说,一些个人或机构通过虚拟货币发行融资,其行为实质上属于未经批准非法公开融资的行为,涉嫌非法集资、金融诈骗等违法犯罪。

还有一种现象要注意,即不法分子通过公开宣传,以“静态收益”(炒币升值获利)和“动态收益”(发展下线获利)为诱饵,吸引公众投入资金,并利诱投资人发展人员加入,不断扩充资金池,具有非法集资、传销、诈骗等违法行为特征。

投资者应如何防“雷”防“坑”?专家提醒,虚拟货币的投资交易不受法律保护,投资者要保持理性。首先要注意交易虚拟货币平台的注册、备案信息及合法性,这是币圈投资入门的“必修课”。不然权益受到侵害后,该告谁都不知道。

据目前所知,很多平台注册地和服务器都在国外,完全不受国内监管机构控制,连其工商注册信息也可能完全是子虚乌有。所以,投资者要多学习有关技术、合约等知识,对操盘手段有所预期。

此外,投资者也应注意,虽然多部委发布公告禁止代币发行融资活动,但我国法律、行政法规并未禁止比特币的生产、持有和合法流转,也未禁止比特币挖矿机的生产与买卖。

信美相互董事长回应——

## “相互保”不会为多赚管理费而多赔

本报讯 记者姚进报道:自10月16日“相互保”上线,即引发市场关注。从数据看,上线后1天加入成员数量即跨进百万,3天达330万,9天破千万。从各方观点看,支持的大有人在,提意见的也不少。

10月24日,信美人寿相互保险社(简称“信美相互”)董事长杨帆就外界关于“相互保”的一些热点问题进行了回应。

首先,关于逆选择和道德风险,杨帆表示,逆选择和道德风险不是“相互保”独有的。为了降低风险,“相互保”除了沿用条款责任约定、健康告知、90天等待期等通常风控方式,还增加了以下措施,包括支付宝实名认证保证加入成员真实,芝麻分650分作为加入门槛控制信用风险,以较低保额设置反欺诈道德风险,联合公估机构进行反欺诈调查等。

其次,关于“相互保”按赔付金额设定的10%管理费高不高,是否会赔得越多赚得越多,杨帆表示,“相互保”在系统建设、运营服务、风险管理、人力配置等方面前期需要不小的投入,按赔付金额收取10%的管理费,在一段时间

内尚不能覆盖成本,未来随着运营效率的不断提高,“相互保”逐步进入稳定运营期,期待能够略有盈余,并通过提供医疗服务、健康管理等多种方式,回馈参保成员。

“如果为了多赚管理费而多赔,参保成员会因为分摊额度过高而流失,也会失去对相互保的信任,这将影响相互保的可持续运行。”杨帆说,信美相互从未想过也绝对不会做出这种“自杀式”的行为。

此外,不少专家及同业者都提到“相互保”之外应配置长期重疾保障,一些用户期望提高保障额度或针对已病群体专门开发一款相互保险产品等。对此,杨帆表示,现阶段,信美相互会和支付宝聚焦于“相互保”的顺利运营,保持与用户的互动,不断完善这个计划。

所谓相互保险,是指具有同质风险保障需求的人,通过订立保险合同成为会员,并缴纳保费形成互助基金,由该基金对合同约定的事故发生所造成的损失承担赔偿责任,或者当被保险人死亡、伤残、疾病或达到合同约定的年龄、期限等条件时,承担给付保险金责任的保险活动。

元。最小规模的慈善信托仅为1万元,而最大规模的慈善信托高达4.92亿元,这也体现了慈善信托高灵活性的特点。

除了金额灵活,受托产品也灵活多样。目前,除了传统的资金作为慈善信托的信托财产外,股权、艺术品、金融产品也逐渐成为慈善信托的信托财产。2017年4月份,国投泰康信托备案全国首单股权慈善信托“国投泰康信托2017年真爱梦想2号教育慈善信托”,信托财产为委托人持有的非上市公司股权,交付时估值为48万元。

2017年9月份,万向信托备案全国首单以艺术品作为信托财产的慈善信托“万向信托艺酷慈善信托”,首期信托财产为0.85万元及画作41幅,根据过往交易价格估值总价不少于10万元。万向信托将以另类投资的形式实现信托财产的保值增值,其收入用于开展公益活动。

中诚信托分析人士认为,与货币型慈善信托相比,股权等非货币类慈善信托更能发挥信托制度持久的优势,推动慈善活动从传统消耗型模式向自生型模式转变,对于扩大慈善信托财产范围、满足社会各界多样化的慈善需求具有重要的创新和探索意义。

## 发展迅速

自2016年9月份慈善法正式生效以来,慈善信托业务在我国发展势头良好。根据百瑞信托博士后工

作站统计,慈善信托受托财产规模逐年都有较大幅度的提升。今年1月份至9月份,慈善信托受托财产总规模达7.56亿元,月均规模0.84亿元,平均每单慈善信托为1938万元。2016年9月迄今,慈善信托受托财产总规模为16.5亿元,月均规模0.66亿元,平均每单慈善信托为1557万元。

当前,我国成立的慈善信托普遍由信托公司与慈善组织合作运行,“信托公司+慈善组织”共同担任受托人的模式发展较快。在共同受托模式下,慈善信托委托人与作为共同受托人的信托公司、慈善组织共同签订信托文件。慈善信托的受托职责由信托公司和慈善组织分工承担。

百瑞信托博士后科研工作站孔慧芳表示,慈善组织与信托机构跨界合作模式有利于扩大公益慈善资金来源、提升慈善项目管理水平,将成为我国慈善信托的一个重要实践。

此外,慈善信托常见的职责分工为:慈善组织负责慈善项目实施与管理,信托公司负责闲置信托财产投资管理。不过,在共同受托模式下,如何清晰界定共同受托人双方各自的职责边界非常关键。

## 助力扶贫

慈善信托作为一种重要的新型慈善方式,在助力扶贫攻坚方面潜力巨大。

瑞信报告指出截至2018年中,中国家庭非金融资产占比上升至62%

## 中国家庭财富规模位居全球第二

本报讯 记者徐惠喜报道:瑞信研究院近日发表的2018年度《全球财富报告》显示,截至2018年年中的过去12个月,全球财富总额增长14万亿美元至317万亿美元,增幅4.6%,超越人口增速。全球成人平均财富增长3.2%,达到63100美元,创下历史新高。中国目前家庭财富规模位居全球第二,增长2.3万亿美元,达到52万亿美元。

报告显示,目前中国家庭财富

规模位居全球第二,预计未来5年中国的财富将进一步增长23万亿美元,在全球财富中的占比将从2018年的16%升至2023年的逾19%。

报告称,过去12个月,中国非金融资产继续快速增长,是除北美外所有地区整体增长的主要动力,贡献了中国和欧洲财富增长的逾75%。在过去12个月里,中国财富的增长中逾75%来自非金融资产。非金融资产资产的占

比由2017年的61%上升至2018年的62%,反映出房地产市场依然强劲。2018年年中,中国成人人均实际资产达32640美元,平均债务为4690美元,相当于总资产的9%,报告认为,按照国际标准来看,这一债务比例依然较低。

自本世纪初以来,中国百万美元富翁人数迅猛增长,由2000年的仅4.1万人增至目前的350万人(相当于全球总数的8.4%),

增幅逾80倍。其中,去年就新增了18.6万人。2014年即已超过日本,日本目前百万富翁人数为280万人。

瑞信亚太区首席投资总监伍泽恩(John Woods)表示:“本年度报告显示,美国和中国的财富增长依然最为亮眼,同时也是最为主要的增长动力。财富水平的同比变化很大程度上可归因于资产价格和汇率的变化,对拉丁美洲和部分亚太区的影响最为显著。”

## 一周短评

## 信托公司布局保险业务

新闻回放:近日,银保监会批准,同意苏汇资产管理公司、紫金投资集团、凤凰出版传媒将分别持有的利安人寿1.5亿股股份、2.19亿股股份、1.62亿股股份转让给江苏信托。转让后,江苏信托持有利安人寿10.43亿股股份,持股比例升至22.79%,成为利安人寿第一大股东。据了解,目前除了江苏信托

外,国民信托、中泰信托、北方信托、重庆信托等10家信托公司也配上了保险牌照。此外,山东信托、吉林信托、中江信托等还分别参股了多家险企。

点评:对于信托公司来说,布局保险业务既是形势所迫,也是发展所需。在金融防风险背景下,资管新规对信托公司最大的资金来源渠道——银行委外产生较大冲击,如何拓宽资金来源成了信托公司转型发展的关键之一。而保险公司具有大量低成本的资金、大量稳定的客户及稳定的项目源,可以通过保险资金投融资型信托和未上市股权型信托产品为信托公司

提供资金支持。此外,信托公司持有保险牌照有利于信保合作,可以依托保险公司差异化的险种需求,为信托公司一些高净值客户提供信托和保险等更多元化的财富管理。

## 天弘余额宝规模缩水

新闻回放:最新公布的基金三季报数据显示,天弘余额宝货币基金三季报基金规模为1.32万亿元,环比萎缩1308亿元。从2013年5月末成立以来,天弘余额宝规模增长迅速,于2017年一季度末站上了万亿元“大关”,成

为规模最大的基金产品,并于今年一季度末创出1.69万亿元的最高规模。不过截至今年二季度末,余额宝终结过去连续6个季度上涨趋势,规模出现萎缩。

点评:天弘余额宝规模缩水的一个重要原因是收益率下滑。当前,市场资金面较为宽松,直接导致货币基金市场收益率降低,天弘余额宝自然难以幸免。同时,从今年5月份开始,蚂蚁金服陆续接入多家基金公司旗下的货币基金。余额宝从天弘余额宝基金的专属名词,转变为供多只基金共享的理财平台,其规模被分流。此外,在流动性新规等监管标准下,投资者

“快赎”额度被下调,也对天弘余额宝规模增长形成抑制。未来,不排除随着收益率继续下探,天弘余额宝规模继续下滑的可能。

## ETF市场规模继续攀升

新闻回放:10月23日,银华基金发布基金合同生效公告称,银华中证央企结构调整交易型开放式指数证券投资基金正式成立,募资规模为72.3亿元。此前,华夏基金、博时基金旗下央企结构调整ETF成立。首批3只央企结构调整ETF合计募集金额高达483.4亿元。受此影响,非货币ETF最新

规模已突破3000亿元,较去年年底增长达1150亿元,而份额规模较去年年底增幅更是高达130%。

点评:ETF,即交易型开放式指数基金,因其场内交易较便利、资金流动性较强、低成本,同时又兼具在一级与二级市场之间的套利交易机制,而成为投资者青睐的被动投资工具。随着A股市场持续波动,择股难度越来越大,机构投资者比较青睐此类高效率、低费率、简洁透明的工具化产品。随着未来银行理财、公募FOF、养老金等长线机构投资者越来越多,ETF产品有望持续受益,未来还有很大的发展空间。(点评人:孟飞)