

FORTUNE

百瑞财富

SPIC
BRTC

|三月| 2025 | 内部资料 免费交流 |

67

准印证号(豫)LA301037



百瑞信托有限责任公司
BRIDGE TRUST CO., LTD.



地址：中国·郑州郑东新区商务外环路10号中原广发金融大厦1层VIP室、22层、26-29层
传真：0371-69177300 网址：www.brxt.net 财富热线：400-118-6667 邮编：450018

P07
百瑞产品
安鑫增利系列

P02
信托研究
低利率环境下的资产配置思考

P08
集团动态
超7000亿千瓦时！国家电投集团年发电量创历史最好水平
“金紫荆奖”两项大奖！

P16
市场瑞评
债券收益率持续走低“固收+”策略迎来配置时机

P12
瑞享传承
财富管理服务信托及案例

P18
客户活动
绿意暖冬 财富雅谈

P22
瑞享生活
行走于宋人的风雅中



主办单位

百瑞信托有限责任公司

总策划

王瑞春

总监制

刘芳

责任编辑

杨理博

编辑

赵辉 彭书含 康祯

批准机关：河南省新闻出版广电局

联系电话：0371-65817116

监督电话：0371-67183172

印刷数量：600本

发放范围：仅限内部交流使用

视觉设计：郑州荷视印务有限公司

印刷单位：河南印之星印务有限公司

CONTENTS 目录

信托研究

P02

低利率环境下的资产配置思考

百瑞产品

P07

安鑫增利系列

集团动态

P08

超7000亿千瓦时！国家电投集团年发电量创历史最好水平

“金紫荆奖”两项大奖！

公司动态

P10

百瑞信托荣获2024“上证·诚信托”创新领先奖

百瑞信托荣膺“卓越竞争力绿色金融信托公司”

百瑞信托斩获“年度信托投资团队风云奖”

瑞享传承

P12

财富管理服务信托及案例

市场瑞评

P16

债券收益率持续走低“固收+”策略迎来配置时机

客户活动

P18

绿意暖冬 财富雅谈

竹韵添花彩 墨香贺新春

瑞享生活

P22

行走于 宋人的风雅中

儿童诗歌

辽宁秋摄

百瑞信托有限责任公司

百瑞信托成立于1986年，前身为郑州信托投资公司，2002年，经中国人民银行批准重新登记，更名为百瑞信托投资有限责任公司；2007年，信托“新两规”（《信托公司管理办法》《集合资金信托计划管理办法》）颁布后，更名为百瑞信托有限责任公司；2010年与2011年，中电投财务有限公司和中国电力投资集团公司先后入股百瑞信托，合计持有公司50.24%的股权，成为控股股东；2012年，引入摩根大通作为战略投资者。此后历经数次增资扩股，目前注册资本为40亿元。公司股东共有8家，国家电投资本控股为第一大股东，持股50.24%，包括郑州市财政局在内的郑州方股东合计持股29.77%，摩根大通持股19.99%。

依托控股股东央企管理的良好背景，百瑞信托秉承“诚信、创新、务实、高效”的发展理念，围绕“规范经营、稳步发展、强化管理、防范风险”的经营原则，凭借一支以硕博研究生为主体并拥有CFA、CFP、AFP等资格证书的专业业务团队及管理团队，推出“百瑞绿享（绿色信托类）”“百瑞和源（服务信托类）”“百瑞安鑫（财富管理类）”“百瑞仁爱（慈善信托类）”等系列信托业务品牌。公司于2008年设立行业内首批博士后科研工作站，着力打造体系化研发框架，在能源产融、绿色信托、标品信托、资产证券化、家庭信托、消费信托等多个领域开展深入研究，前瞻性引领各类业务开展。公司始终坚持“理性、稳健”的风险偏好，持续推动风险管理体系建设，不断加强合规经营、风险防范和后续监督的能力，保障公司稳健经营发展，并连续八年获评行业评级最高等级A级。

同时，百瑞信托积极践行社会责任，在服务实体经济、热心公益慈善、助力行业转型等方面持续发力，社会声誉和影响力不断提升。2024年，在财经媒体等机构组织的行业评选中，公司荣获多项荣誉和奖项，先后获得“优秀绿色债券发行人”“优秀发行人（资产支持票据）”“优秀债券投资交易机构”“三年期固定收益类产品金牛奖”“2024年绿色金融机构拓扑奖”“2024优金融奖年度信托公司奖项”“2024卓越竞争力绿色金融信托公司”“2024年度信托投资团队风云奖”“2024年度区域影响力信托公司”“2024上证·诚信托创新领先奖”“2024【优金融奖】年度信托公司”等数十项奖项。

【郑州财富中心】

郑州市·郑东新区CBD商务外环10号中原广发

金融大厦26层、1层VIP接待室

【北京财富中心】

北京市·西城区金融大街28号院盈泰中心3号楼7层

【上海财富中心】

上海市·浦东新区世纪大道100号环球金融中心70

层CDE单元

【杭州财富中心】

杭州市·上城区平安金融中心C座8层

【南京财富中心】

南京市·建邺区江东中路347号国金中心办公楼

一期23楼

【成都财富中心】

成都市·高新区交子大道333号中海国际中心E座

21层09单元

【深圳财富中心】

深圳市·南山区粤海街道科苑南路2666号中国

华润大厦17层

【财富热线】：

400-118-6667

【国家电力投资集团客户服务专线】：

0371-65817158

低利率环境下的资产配置思考

多元化和全球化投资、重视另类投资以及运用金融创新工具是应对低利率环境下资产配置挑战的有效策略。

文/陈进 杨高飞

近年来，伴随科技进步与经济快速发展，全球经济潜在增速的中枢不断下移，资本的实际投资边际回报率不断降低，全球主要经济体的实际均衡利率不断下行，低利率环境成为越来越多经济体所面临的挑战。学术界和业界对我国将在一段时间内处于低利率环境也逐渐达成共识。投资者如何在低利率环境下配置资产、实现财

富的保值增值，成为备受关注的课题。横向观察全球主要发达经济体，不难发现，不少发达经济体在经济发展历程中都经历过一段甚至更长时期的低利率环境。笔者尝试分析日本投资者在低利率周期中的资产配置策略，以史为鉴，以邻为镜，进一步思考如何结合我国经济社会实际进行有效的资产配置。

日本低利率时代的资产配置策略

从20世纪90年代初至今，日本无风险利率一路下行，从高利率下降到低利率、零利率再到负利率，低利率环境伴随日本经济发展近30年。回顾日本利率下行周期，对理解日本居民及机构投资者的资产配置策略很有帮助。

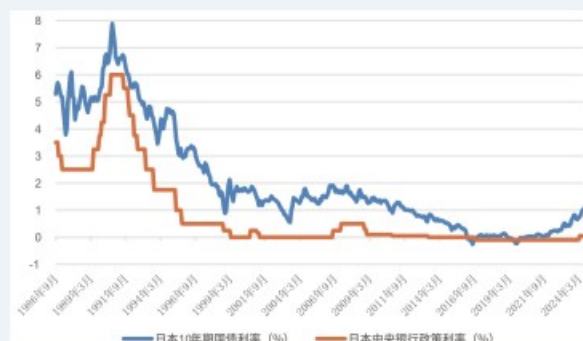


图1 日本10年期国债利率及中央银行政策利率走势
数据来源：Wind

日本利率下行过程及资产表现

20世纪80年代末90年代初，日本经济发展达到顶峰，日本股市和房地产市场疯狂上涨，日本政策层面观察到经济过热，主动收紧银根，执行加息政策，日本中央银行政策利率从2.5%的低位快速升至6%，10年期国债利率也从3.6%的低位左右升至7.6%。金融市场流动性快速收缩后，风险资产价格快速回落，房地产市场与

股票市场泡沫破裂。房地产泡沫破裂使得日本居民部门和民营企业部门的资产负债表受到严重影响，引发所谓的“资产负债表衰退”，日本经济增长乏力，物价下行，陷入通缩。为挽救日本经济，日本央行开始施行宽松的货币政策，从1991年年中到1995年三季度连续9次下调政策利率，日本中央银行政策利率从高点6%下

调至0.5%低位，日本10年期国债利率从高点约7.6%下行至约1%低位。然而，日本经济增速及物价表现并没有得到好转。1997年亚洲金融危机爆发，日本经济再次受到重创，为维护经济发展，日本中央银行将政策利率下降至0，由此开启“零利率”时代。

通缩环境使得日本经济持续低迷，日本央行为刺激经济发展，实施宽松货币政策，日本成为“负利率”经济体。2001年，为应对日本经济衰退以及固定资产投资持续萎靡，在债券市场利率已经接近于零的情况下，日本货币当局提出量化宽松（QE）政策。2013年，时任日本中央银行行长黑田东彦践行“安倍经济学”，进一步加大货币宽松力度，推行量化质化宽松（QQE）政策。日本央行资产负债表急速扩张，截至2023年末，日本央行资产达750万亿日元，较2013年增长374%。日本10年期国债收益率从1997年底跌破2%开始，长期在0—1%低位徘徊，2016年、2019年还曾降至零以下水平。

从资本市场看，日本经济泡沫破裂后，1990年至

2012年间，日本股市经历了20多年的震荡下行。在2013年进阶版量化宽松政策后，日本股市开启上涨周期，特别是2024年以来，日本股市屡创新高，已经突破泡沫破裂前的高点。从房地产市场看，1991年日本房地产价格达到高点后一路下跌，经历近20年的连续下行，在2013年QQE政策开启后，房地产市场企稳回升，但并没有像股市一样回到泡沫前的高点（见图2）。



图2 日本股市及房价走势
数据来源：Wind

日本居民部门的资产配置策略变化

在长达近30年的低利率环境下，日本居民部门的资产配置策略经历了显著变化。

一是固定资产等非金融相关资产在日本居民部门的资产配置占比显著下降。根据wind数据，非金融资产在日本居民部门的占比从1994年的近56%下降至2022年的约37%，其中土地资产等相关不动产资产的占比从约41%下降至约23%。

二是现金及银行存款等现金类相关资产在日本居民部门的资产配置占比显著提升。虽然日本2年期定期存款利率在1997年降至0.5%以下，日本居民还是大幅增加银行存款，存款在居民资产配置的占比从1994年的

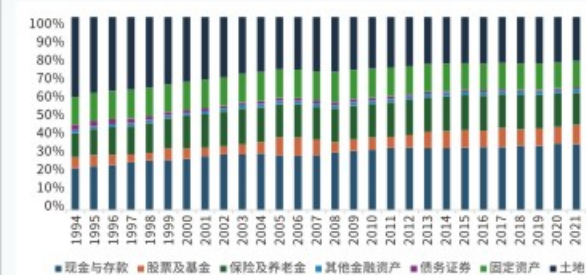


图3 日本居民部门资产配置结构变化
数据来源：Wind
22%提升至2022年的35%左右。根据日本央行披露的数据，截至2023年3月末，日本一般家庭的金融类资产中，现金存款的占比为54%，显著高于与同属发达经济体的美国（13%）及欧元区（36%）。

三是日本居民对债券资产和股票资产配置有显著变化。20世纪90年代初，日本股市泡沫破裂后，日本居民对于股票类资产在家庭金融资产占比整体在4%—10%，主要随股市整体行情表现而波动；2013年后，随着日本股市企稳回升，日本居民逐渐增加对股票资产的配置比例。对于债券类资产来说，日本进入零利率时代后，债券类资产的收益率大幅降低，对日本居民的吸引力不断下降，根据wind数据显示，截至2022年末，债券类资产（债务证券）占日本居民资产配置的比例不足1%。

在长期低利率的环境下，日本的机构投资者为获取超额收益尝试了不同的资产配置策略。在固定收益配置策略方面，由于20世纪90年代经济泡沫的破裂，日本大量公司债券发生违约，叠加极低利率的政策环境，日本的机构投资者在这一时期主要采用拉长久期的利率策略，以及选取具有公共事业行业属性的信用债策略。一方面，在利率长期趋势性下行的背景下，适当拉长组合久期可以获取债券价格上涨带来的资本利得；另一方面，选取具有公共事业属性的能源、电力、水务及铁路

运输等行业公司信用债，可以避免信用风险发生，以尽可能获取一部分的信用利差收益。

在股票配置策略方面，日本股市泡沫破裂后经历了长时期的下跌，在日本股市缺乏优秀投资标的情况下，日本机构投资者瞄准海外发达经济体及新兴经济体股票市场。特别是基于日本接近于零的市场利率和极低的融资成本，大量日本机构投资者在本土市场得到日元融资，将获得的低成本资金在全球范围内进行投资。因此，海外资本市场投资成为日本机构投资者在长时期低利率环境下的主要股票投资策略。

在外汇交易方面，由于日本的低利率环境，使得日元成为国际上的低息融资货币，外汇市场的套息交易一度成为日本机构投资者和居民获取超额收益的另一主要资产配置策略。特别是随着银行存款利率接近于零，日本居民为了实现家庭财富保值升值，一度出现在世界范围具有影响力的“渡边太太”现象，具体是指日本的家庭主妇使用家庭存款或者低成本借贷资金，在金融市场进行外汇套息交易，一度占据日本外汇交易市场保证金交易份额的三分之一。

低利率环境下的资产配置展望

2024年以来，我国以10年期、30年期为代表的长期、超长期国债收益率下行，债券市场的期限利差、信用利差下行，市场高收益资产减少，出现了所谓的“资产荒”。低利率环境对投资者而言，意味着传统的固定收益类资产收益受限，如何进行合理的资产配置以获取稳定收益成为投资者关注的焦点。回顾日本低利率市场环境形成原因以及过去20多年日本居民和机构投资者的资产配置策略，可以发现虽然都经历了房地产行业的调整，但我国所处环境与日本当年有所不同。我国作为国土面积巨大、人口数量巨大的全国统一大市场，经济门类和产业链供应链齐全，且处于大力发展新质生产力的高质量发展阶段。日本居民部门及机构投资者在低利率

时代的资产配置能够提供一些启示，但不能完全照搬其经验，要结合我国经济社会实际，制定有效的发展策略。首先，加强监管政策引导，确保金融机构在稳健经营的基础上为投资者提供多元化的资产管理产品；其次，推动资本市场改革，提高资本市场的透明度和运行效率，为投资者创造更加公平、公正的投资环境；最后，逐渐加强投资者教育，提高投资者的投资认知能力和风险意识，引导投资者树立正确的资产配置理念。

对于投资者而言，多元化资产配置、全球化投资、重视另类投资以及运用金融创新工具是应对低利率环境下资产配置挑战的有效策略。

第一，在信用债出现“资产荒”的背景下，投资者可以考虑控制负债端成本、进行利率债投资、增加对强现金流资产的配置。从2021年下半年部分大型房企出现风险事件开始，我国房地产市场已有近3年处于下行周期。房地产市场调整带来的直接影响是房企债券以及相应的非标融资出现违约风险。在此背景下，大量机构投资者开始转向配置城投债、政策性金融债等信用等级更高的债券资产，导致城投债收益率、信用利差不断压缩，截至2024年7月末，5年期以下城投信用债收益率基本降至2.4%以下，7—10年城投信用债收益率在约2.7%。

对于将投资范围主要布局固定收益资产的机构投资者，在信用债出现“资产荒”的背景下，一味地拉长久期或是信用下沉所带来的风险收益比并不高，控制负债端成本、提高宏观研判能力进行利率债策略投资或是更好的选择。对于其他的机构投资者或个人投资者来说，可增加对强现金流资产的配置。具体看，高股息类权益资产或具有强制分红属性的不动产投资信托基金（REITs）资产都是较好的强现金流资产，可以替代债券资产固定付息这一属性的优质资产。这些类别的资产对于投资者的投研能力具有较高的要求，如何识别高股息资产、如何对REITs资产进行合理估值具有一定的专业门槛。因此，机构投资者需增强相应的投研能力，个人投资者可以选择投资高股息指数基金或REITs指数基金，通过被动基金的方式进行投资。

第二，随着固定收益类资产收益中枢的下移，多元化资产配置成为应对低利率环境的关键配置策略。大量研究表明，资产配置能够决定一个投资组合波动的90%乃至更高，这充分说明大类资产配置在现代投资组合管理中的基石地位。无论是机构投资者还是个人投资者都需要通过大类资产配置来更好地控制风险、获取收益。由于资产属性的差异，投资者投资单一资产时，在低风险、高收益、高流动性之间往往难以兼顾。低风险

且高流动性的资产，通常收益不会太高，如货币市场基金、利率债等；高流动性且高收益的资产，通常需承担较高波动，如股票、商品期货等；低风险且高收益的资产，通常流动性不高，如结构化产品、一度盛行的非标产品等。

随着资本市场成熟度不断提升，市场有效性逐渐提高，投资单一资产或实行单一策略将越来越难以战胜市场，多元化投资以分散风险、多重渠道获取超额收益的重要性逐渐提升。一方面，单一资产投资面临高收益、高流动性、低波动率的“不可能三角”约束，且市场环境存在不确定性，无论是机构投资者还是个人投资者都难以准确选择一段时期内表现最好的资产。另一方面，依据马科维茨“均值—方差”的简单投资框架，挑选一些相关性低的资产进行简单的多元化投资，可以显著优化投资者的投资体验，降低投资组合风险的同时尽可能提高投资组合的预期收益。

投资者需要跳出传统的思维框架，不再仅仅依赖于单一的资产类别，而是积极寻求在不同资产类别之间的均衡配置。具体来说，在过去相当长一段时间内，国内居民部门的大部分资产配置在房地产，今后的趋势则是逐渐将家庭资产进行多元化配置，例如将资金均衡配置在存款、债券基金、权益类资产甚至是另类资产等领域，通过多元化的资产配置，可以有效降低整体投资组合的风险，从而在市场波动加剧时保持相对稳定的收益。此外，对于机构投资者或高净值个人投资者来说，私募股权、对冲基金等另类资产是多元化配置中不可或缺的一部分，因其具有与传统资产不同的风险收益特征，特别是与传统资产的相关性较低，能够在市场不确定性增加时为投资者提供稳定的收益来源，同时降低投资组合波动率，因此应逐渐重视另类投资的配置，以优化投资组合的风险收益结构。

第三，利用创新金融工具提高资产配置效率也是

应对低利率环境的有效手段。对于国内投资者来说，可以利用金融创新工具特别是金融衍生品进行收益增强。在固定收益策略方面，机构投资者可以利用利率互换、国债期货等利率衍生品进行利率策略的实施，增强固收产品的收益率或进行风险管理。在权益策略方面，无论是利用股指期货、期权进行风险管理和收益增强，还是挂钩某些指数的结构性产品，都具有较强的产品吸引力。当然，金融衍生工具的运用对资产管理机构的投研能力和风险管控能力有更高要求，也需要个人投资者具备一定的认知水平。

第四，全球化资产配置可以为投资者提供更广阔的投资视野。日本机构投资者和个人投资者在低利率时代进行了大规模的海外投资，本世纪初甚至流传日本在本土之外“再造了一个日本”。从资本市场表现看，2024年以来欧美日等发达经济体股市表现较好，合格境内机构投资者（QDII）基金销售大幅升温甚至限购，也

可看出个人投资者对海外资产配置的高度关注。根据国家外汇局披露信息，2024年上半年已累计发放QDII额度22.7亿美元。此外，新兴市场经济体逐渐崭露头角，成为推动全球经济增长的重要力量，新兴市场的增长潜力可能成为全球范围内获取超额收益的途径。但是，海外资产配置需要投资者具备更高的专业能力，对海外经济体的基本情况、地缘政治风险等全球政治经济形势有所了解。汇率波动也是海外资产配置的重要风险之一，一些新兴市场经济体的经济增长较快，但面临高通胀压力，如果发生恶性通胀，本币汇率可能面临大幅贬值的风险，投资者的投资收益也会损失殆尽。投资者可以密切关注新兴市场的动态和走向，适时布局相关资产，分享新兴市场的发展红利。

作者陈进 系百瑞信托资深董事总经理兼风险合规部总经理
作者杨高飞 系百瑞信托博士后工作站研究员

百瑞安鑫增利系列

集合资金信托计划简介

信托计划概要

产品名称	百瑞安鑫增利系列集合资金信托计划					
产品类型	固定收益类					
风险等级	R2中低风险型(适合风险承受能力评级C2稳健型、C3平衡型、C4进取型、C5激进型的合格投资者)					
起购金额	人民币30万元，1万元整数倍增加					

	产品名称	安鑫增利3号	安鑫增利8/14/15/16/46-49号	安鑫增利9/18/19/50-52号	安鑫增利10/20/22-25/53-58号	安鑫增利59-73号	安鑫增利26-43号
产品要素	开放规则	每个交易日	每月定开	每3个月定开	每6个月定开	每9个月定开	每12个月定开
	业绩参考基准	动态调整。受托人可根据届时市场环境、产品风险状况等自行调整信托的业绩参考基准，并以信息披露的方式向投资者公告，调整后的业绩参考基准以受托人公告为准。					

该基准不代表受托人或其他任何第三方对信托收益的承诺或保证，本信托计划不承诺保本和最低收益。信托计划存续期间，受托人有权决定调整所有信托单位适用的业绩参考基准。受托人决定调整业绩参考基准的，将通过信息披露的方式向投资者公告。

产品亮点

期限灵活 选择多样

安鑫增利系列已实现1M/3M/6M/9M/12M等多期限产品定期开放，可满足客户个性化资金投资需求。

业绩稳定 风险较低

适合C2稳健型及以上客户进行配置，客群广泛。

适时操作 持续积累收益

买入并持有稳定型债券资产，市场存在增厚机会时进行杠杆套息操作，为组合持续积累收益。

纯债投向 多重风控保障

拥有多位经验丰富的信评人员，严控债券投资标准，通过事前预判、事中监督、事后复盘等全方位为产品的安全运作保驾护航。



7000亿

国家电投集团年发电量 超7000亿千瓦时！ 创历史最好水平

2024年12月24日，国家电投集团经营管理部传来消息，集团全年发电量7072亿千瓦时，同比增长6.11%，其中清洁能源发电量3832亿千瓦时，占比达54%，全年发电量、清洁能源发电量和清洁能源发电占比均创历史最好水平。

2024年以来，国家电投集团锚定建设具有全球竞争力的世界一流清洁能源企业的发展方向，深度谋划实施“均衡增长战略”，聚焦重点产业、重点项目、重点

区域，精心谋划投资方向，坚持以清洁能源为增量主体，清洁能源开发力度、投资强度保持高位；坚持核能核电项目多点突破，海上风光项目布局力度加大；坚持促进新增投资和存量资产良性循环，为服务保障能源安全、经济社会持续健康发展提供强劲动力。截至2024年11月底，国家电投集团电力总装机达2.5亿千瓦，其中清洁能源装机达1.77亿千瓦，占比达到70.86%，光伏装机、新能源装机、清洁能源装机规模持续世界领先。

“金紫荆奖”两项大奖！

近日，第十四届香港国际金融论坛暨中国证券“金紫荆奖”颁奖典礼在香港会议展览中心举行。国家电投集团中国电力获评2024年中国证券“金紫荆奖”卓越高质量发展上市公司、卓越投资者关系管理上市公司两项大奖。在中国电力上市20周年之际荣获中国证券“金紫荆奖”的两项殊荣，是对公司战略转型、经营发展及市值管理成果的高度认可。

第十四届中国证券“金紫荆奖”由香港大公文汇传媒集团联合香港中国企业协会、香港中国金融协会、香港中资证券业协会、香港公司治理公会主办，面向中国内地及港澳台地区所有上市公司及其高管进行评选，经过网络投票、组委会审定和专家评审产生获奖名单。

活动当天，中国电力也作为获奖企业受邀参加2024金紫荆全球路演大会（香港站），展示企业良好品牌形象，并通过与投资者双向互动增进市场认同。

又讯

2024年，中国电力持续完善ESG体系建设，形成了以治理体系为基础，制度体系为保障，指标体系为抓手，风险管理体系为核心，考核体系为驱动的ESG管理生态。公司制定并发布ESG战略及阶段性目标，通过积极的信息披露和主动沟通，有效回应公司多元利益相关方关切，获得国际主流ESG评级机构、资本市场、咨询机构、权威媒体的充分认可。

ESG评级不断提升。中国电力2024年度ESG评级被全球最大指数公司明晟MSCI（Morgan Stanley Capital International）提升至“BBB”等级，标普全球企业可持续发展评估（S&P Global Corporate Sustainability Assessment, CSA）评分大幅提升，处于国内发

电行业领先水平。

获评多个ESG奖项。中国电力2024年度ESG工作先后入选联合国全球契约组织（UNGC）“二十年二十佳”企业可持续发展案例，获得第七届香港环境、社会及管治报告大奖（HERA），凤凰卫视等颁发的“2024绿色发展年度致敬—ESG年度行动突破先锋”奖，中国上市公司协会“2024年上市公司可持续发展优秀实践”奖，国务院国资委新闻中心与中国对外书刊出版发行中心联合颁发的中国企业国际形象建设“ESG与绿色发展类”优秀案例，中国企业改革与发展研究会与半月谈杂志社联合颁发的2024中国企业ESG优秀案例奖等多个奖项。

百瑞信托荣获2024“上证·诚信托” 创新领先奖

2024年12月，由上海证券报社、中国证券网主办的第十七届“上证·诚信托”评选结果正式揭晓，百瑞信托在本次评选中获得“创新领先奖”。

作为一项专门针对信托行业的评选，上海证券报社、中国证券网主办的“上证·诚信托”奖评选已走过16年历程，在行业内的影响力、权威性和专业性不断提升，成为国内信托行业最具影响力的评选活动之一。

近年来，百瑞信托积极紧跟监管导向，大力推动业务转型，在能源产融、证券投资、财富管理等业务领域取得多项创新成果。一是聚焦“3060”双碳目标，大力发展能源产融业务，先后落地多个市场首单业务，逐步形成“资产服务+资产管理”的能源产业信托服务体系。二是提升投研能力，持续打造证券“精品工程”，已经建立“固收+FOF”较为完整的产品体系，公司证券投资业务产品线不断优化。三是持续提升资产配置与顾问服务能力，重点发展家庭服务信托等财富管理信托业务，推动财富管理与证



券业务相互促进、协同发展。

未来，百瑞信托将紧跟国家政策导向和市场需求变化，在立足已有创新成果的基础上，持续加大投研力度，持续加强实践创新，全力推动公司转型发展，更好满足市场多元化、个性化金融需求，努力为做好“五篇大文章”贡献更多信托力量。

百瑞信托荣膺 “卓越竞争力绿色金融信托公司”



2024年12月，由《中国经营报》举办的“2024卓越竞争力金融论坛”落下帷幕，百瑞信托在“2024卓越竞争力金融机构案例精选”评选中荣膺“卓越竞争力绿色金融信托公司”。

本次论坛以“深化改革金融向‘实’”为主题，聚焦金融创新与实体经济协同发展、数字科技赋能金融高质量发展、养老金融与养老服务融合创新、资本市场新机遇等热点话题，为促进我国金融业高质量发展贡献智慧和力量。

作为国家电投旗下重要金融平台企业，百瑞信托积极落实“双碳”战略，助力集团公司构筑绿色创新发展新跑道，先后发行银行间市场首单新能源兼光伏资产类REITs、全市场首单权益型风电资产类REITs、公司首单“县域开发”+“清洁能源”服务信托等绿

色信托业务，在绿色信托业务创新、探索、实践方面取得阶段性成果。同时，公司深入开展对绿色金融、碳金融、碳中和债、绿色资产管理等业务的系列研究，《“双碳”战略背景下的绿色信托创新研究》成功入选中国信托业协会年度十大课题，体现了业内对

百瑞信托绿色信托业务发展和研究实力的充分认可和肯定。

未来，百瑞信托将加强绿色信托业务团队配置，持续完善绿色信托投研体系，在服务支持实体经济的同时助力我国“双碳”目标早日实现。

百瑞信托斩获 “年度信托投资团队风云奖”

2024年12月，由东方财富主办的“服务新质生产力，共建资管新生态——中国资产管理论坛暨2024东方财富风云际会”在长沙举行。百瑞信托凭借在证券投资业务固定收益领域优秀的投资运营服务能力以及稳健的产品业绩表现，斩获“年度信托投资团队风云奖”。

近年来，百瑞信托坚持“服务主业”和“回归本源”同步推进、均衡发展，努力提升业务转型质效。公司证券投资业务坚持固收、权益“双轮驱动”，目前已建立起现金管理类、纯债类、固收+、资产配置类等体系清晰的产品线。同时，强化交易运营支撑，全面推进一体化系统和数据交互体系建设，有效保障证券投资业务高效运行。

未来，百瑞信托将持续提升主动管理、运营服务等各方面能力，着力优化证券投资业务产品线，不断满足投资者多元化的投资需求，致力提供更加舒适高效的投資体验。



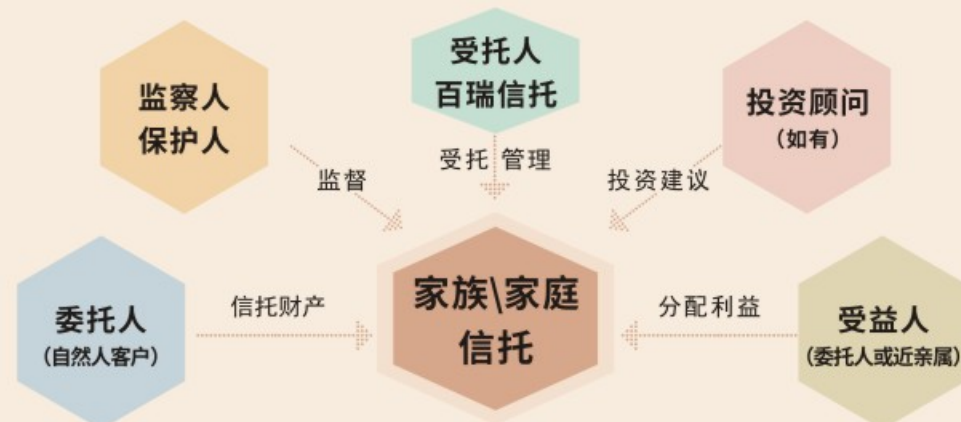


百瑞信托财富管理服务信托

百瑞信托深耕财富管理服务信托业务，依托股东支持及公司战略稳健经营，持续为高净值客户提供包括家族信托、个人财富管理服务信托、家庭服务信托、特殊需要信托在内的专属信托架构解决方案。



产品结构



婚前财产规划



小瑞作为斜杠青年，收入来源非常多元化，毕业以来就尝试了多种副业，收入颇丰。可是在投资理财方面，欠缺专业知识，不是趴在银行活期就是货币基金里，平时花钱也大手大脚，资金进进出出丝毫谈不上管理，赚了多少钱、花了多少更是一无所知。

小瑞作为家里的独生女，从小备受宠爱，与男朋友相识一年，有结婚的打算，但是看到身边的人分分合合，有点恐婚，觉得结婚前需要为自己规划好婚前财产的保障，父母也到了养老的年纪，想规划财富却不知该从何入手。

客户的关注点:

不善于理财，挣得多也花的多
担心婚后财产混同
签署婚前协议影响感情
担心未来父母的养老

委托人 小瑞
受托人 信托公司
受益人 小瑞和父母

/ 专户管理，不与其他家庭账户混淆
/ 专业资产配置，投资省心省力
/ 每年可申领资金用于个人支出及父母养老

子女教育规划

小瑞目前在读初中，成绩优异，特别希望自己能够有朝一日进入常青藤名校读书，瑞爸瑞妈对小瑞也是怀有殷切期盼。读名校固然不错，但也需要不菲的一笔教育和生活费支出，小瑞的家境虽说还算殷实，但拿出这样一笔钱对整体家庭还是有产生一些压力。瑞爸瑞妈思考，小瑞已经初一了，是时候好好规划一下小瑞的教育金储备问题了。



客户的关注点:

未来某个时点有大额教育支出
不确定收入是否一直稳定
希望专款专用，不与家庭其他支出混同

委托人 小瑞和父母
受托人 信托公司
受益人 小瑞

/ 教育刚需资金专户隔离，安全为上
/ 优选多种投资组合，教育金“雪球”越滚越大
/ 按照实际用款需求申请教育金分配

孙辈关爱规划

小瑞的爷爷奶奶是退休高校教授，特别重视后代的教育和成长，自从小瑞出生，爷爷奶奶便一直有意为小瑞规划一笔钱，支持小瑞的教育和生活，但用什么方式给却没有考虑好。考虑过保险产品，但是一般来说收益都比较低，而且很多产品都不支持跨代投保。



客户的关注点:

来自隔代的关爱 避免家庭纠纷
确定的资金给到确定的人
长期规划，满足成长需求

委托人 小瑞祖辈 → 受托人 信托公司 → 受益人 小瑞

- 孙辈关爱金专户隔离，免受继承分割
- 优选投资组合，长期配置，省心省力
- 信托利益分配可涵盖孙辈成长各阶段

退休养老规划

小瑞和爱人都作为程序员，任职于互联网大厂，工作节奏996是常态，虽然的确获得了比较丰厚的报酬，但是长期快节奏、高压力的工作节奏，让两个人身体也呈现“亚健康”的状态。美好的晚年生活需要金钱作为强有力的支撑，理想很美好，现实很骨感，小瑞和爱人收入很不错，但财务规划和理财能力都比较薄弱，尤其在高压环境下，两人的购物欲容易被激发，小瑞迷恋购买奢侈品，而爱人则是迷恋改装车，所以多年下来，二人也并没有沉淀下来太多的财富。眼看二人也临近35岁，互联网人的焦虑越发明显，想到退休后的生活，决定开始认真规划。

客户的关注点:

职业受大环境影响，未来收入不稳定
退休生活质量期待较高
目前缺乏财富整体规划

委托人 小瑞 → 受托人 信托公司 → 受益人 夫妻二人

- 提前规划养老信托账户，专户统筹管理
- 优选四种资产配置策略，长期稳健增值信托利益
- 退休养老阶段，资金按需灵活分配

家企隔离规划

小瑞是个餐厅老板，前后加盟经营了五家连锁餐厅，疫情对餐饮行业的打击非常大。后疫情时代，但市场和企业经营都有不确定性，扩张就意味着要贷款或把家庭现有大部分现金资产都投入到生意中，如果企业经营出现风险，那么家人的生活可能就保障不了。小瑞之前其实了解过家族信托这个工具可以起到家企风险隔离的功能，但1000万的门槛也让想要扩张生意的他有点左右为难。



客户的关注点:

担心经营风险危机家庭
家庭资产不足以设立家族信托
生意忙碌无暇投资理财

委托人 小瑞祖辈 → 受托人 信托公司 → 受益人 小瑞

- 100万门槛，也可以建立家企隔离的防火墙
- 优选投资组合，长期配置，省心省力



债券收益率持续走低 “固收+”策略迎来配置时机

文 / 毕超

对于普通投资者来说，理财投资面临着“收益荒”的困境。一方面，由于市场利率的持续下行，稳健类的理财产品收益也呈现下行趋势。另一方面，虽然去年“924”新政后，A股市场迎来反转，但波动仍然不小。在此背景下，“固收+”策略重返投资者的视野，或将迎来新一轮配置良机。

一、什么是“固收+”策略？

我们知道，长期来看，股、债等大类资产具有明显的轮动特点，持有单一资产在不同市场行情下波动可能较大，因此科学的资产配置能使我们的投资组合穿越市场牛熊，从而实现资产的长期稳健增值。

“固收+”策略就是在资产配置理念下，把“固收”和“+”的部分做科学配比。“固收”部分为投向债券等固定收益类资产，一般占投资组合比例不低于80%，“+”的部分则可以通过配置不超过20%的股票、可转债、新股申购等，获取更高的收益弹性。

“固收+”策略也根据市场环境和经济周期的变化，来灵活调整股债配置比例。例如，在经济基本面承压，权益市场波动较大时，可适当降低权益类资产仓位，以防御风险；当经济复苏，或权益类资产性价比凸显时，可适当提高股票仓位，把握股

市上涨机会，实现攻守兼备。

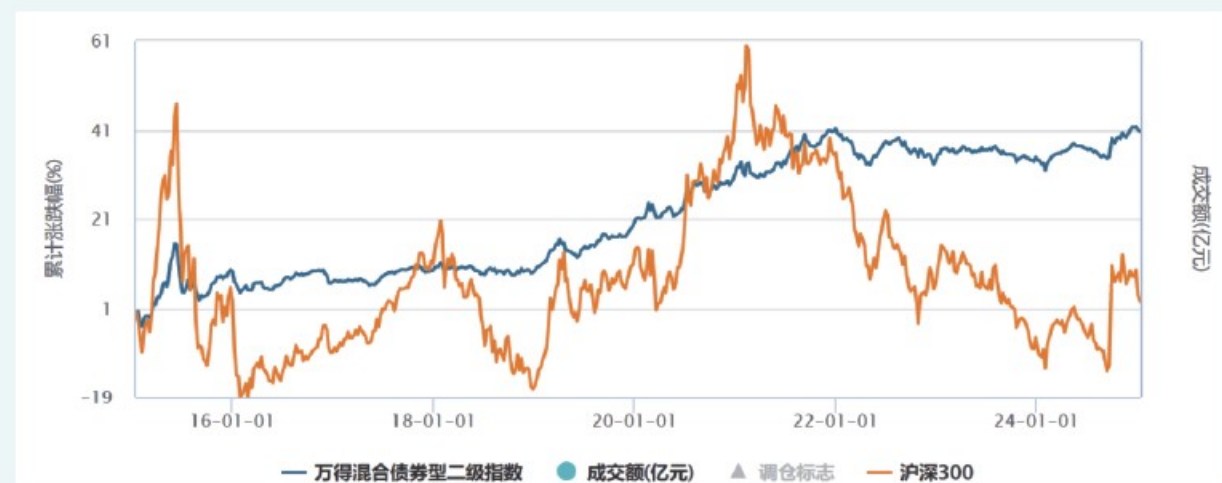
二、“固收+”策略的长期业绩表现怎么样？

由于“固收+”细分策略较多，我们可以参考万得混合债券型二级债基指数（代码：885007）来观察市场的整体表现。从过去十年的数据来看，通过股债大类资产的配比，此指数的波动性明显小于沪深300指数，且收益呈现震荡向上的走势。这样有助于改善投资者的持有体验，避免在市场大幅波动时出现非理性操作，更便于获取长期的投资收益。

三、“固收+”策略适合哪类投资者？

需要注意的是，“固收+”策略在股债市场双双回调、或权益市场大幅波动下，短期也会有净值的回撤，因此这个策略更适合追求稳健收益、能承受小幅波动、希望增厚收益的投资者。这类投资者既希望获

得比纯债基金更高的收益，又不想承担过高的风险。此外，由于股债大类资产存在轮动，因此建议投资者能以更长期的维度来配置“固收+”策略，避免短期的追涨杀跌。



(2015.1.16-2025.1.13, 数据来源: Wind.)

SPIC
BRTC

智造安全 悦享财富
Creating peace of mind, with the benefits of prosperity

绿意暖冬 财富雅谈

近期活动回顾

冬季是一个充满美好与机遇的季节。近期，百瑞信托财富管理服务信托“品质生活”主题系列增值活动如期而至，与投资经理畅聊财富密码，对话投资前沿；在暖冬中唤醒自然意趣，感受美好生活。

冬日暖阳 财富对话

——百瑞信托投资经理面对面私享沙龙

2024年12月20日，郑州财富中心举办“冬日暖阳财富对话”投资经理面对面私享沙龙，邀请标品信托部研究经理雷凯欣和投资经理李雪文作为主讲嘉宾，与三十余位客户分享债券市场回顾与展望，深度交流投资机遇。

雷凯欣分析了当前债券市场的全球资产表现，对城投债市场现状、利率走势、城投政策等内容作出详细介绍，并对12月中共中央政治局会议、中央经济工作会议等大事件进行了深入分析。他表示，债券市场作为金融市场的重要组成部分，其走势不仅受到国内外经济形势的影响，还与政策导向、市场情绪等多个因素密切相关。同时，他也分享了自己对城投债未来发展的独到见解，为投资者提供了有价值的参考。

除了雷经理的精彩分享外，投资经理李雪文通过线

上在北京为客户分享了近期发行的精选债券产品，详细介绍了产品的投资策略、稳健的收益表现以及完善的风险控制措施，赢得了投资者的广泛关注和好评。

在交流互动环节，投资者们纷纷就债券市场走势、城投债投资、产品选择等问题向投资经理们提问，投资经理们耐心解答，现场气氛热烈而融洽。

此次财富沙龙的举办为投资者提供了一个深入了解债券市场、把握投资机会的平台，也进一步展示了百瑞信托在债券投资领域的专业实力和金融服务方面的良好投资体验。未来，百瑞信托将继续以客户为中心，为客户提供更专业的金融服务和更贴心的增值服务。



绿意盎然

指尖上的自然艺术

——百瑞信托私享生活沙龙

方寸之间，巧手筑梦；指尖轻触，绿意盎然。

2024年12月，杭州财富中心举办“绿意盎然，指尖上的自然艺术”私享生活沙龙，旨在让客户们在繁忙的都市生活中，找到一片属于自己的宁静与自然，通过亲手打造微观世界，体验自然与创意的奇妙融合。

走进活动现场，一股清新自然的气息扑面而来。各式各样的绿植材料，形态各异的苔藓以及精心挑选的微型景观装饰映入眼帘。园艺师为大家讲解了微观世界打造的技巧与要点，从选材、布局到细节处理，每一个步骤都透露着对自然与美的追求。随后，客户们纷纷动手，挑选自己心仪的材料，开始打造属于自己的微观世界。

有的人选择以苔藓为主角，营造出一个精致静谧的小森林，有的人则偏爱造型独特的绿植，展示植物的茁壮成长。这些微观世界不仅展现了每个人独特的审美与创意，更成为了彼此间交流的桥梁，让这次私享沙龙成为了一个充满温情与欢乐的聚会。



除了指尖上的艺术，本次活动还特别设置了财富增长新视角的分享环节。资深理财顾问为大家分享近期财富资讯与投资机遇，让客户们在享受艺术创作的同时，为未来的财富增长做好规划。

今年以来，百瑞信托推出瑞享·幸福+财富管理增值服务，围绕五大服务场景，每月推出不同主题的“生活+财富”双重增值权益。十二月“品质生活”增值服务主题，与您一起悦享暖冬，丰盈美好生活！



竹韵添花彩 墨香贺新春

瑞享·幸福+财富管理增值服务

人间烟火处，年味渐浓时。近期，百瑞信托以“品质生活”为主题，精心策划系列新春增值服务活动。匠心品竹韵，泼墨迎新春，与客户一同迎春纳福，奔赴新岁华章。

翰墨飘香 传承文化

百瑞信托上海财富中心私享沙龙

1月15日，上海财富中心举办了一场以“翰墨飘香 传承文化”为主题的客户私享沙龙活动。活动以传统文化为纽带，将新春祝福与财富管理服务相结合，为客户带来了一场别开生面的传统文化与财富增值体验。本次活动特邀沪上书法名家现场挥毫泼墨，为客户写春联、题福字，分享书法艺术的心得与春联文化的深厚内涵，让现场嘉宾深刻感受到中华优秀传统文化的独特魅力。



在书法大师的悉心指导下，客户们也欣然挥毫，笔走龙蛇，用笔墨书写出对新春的期待和祝福。现场墨香四溢，欢声笑语，客户们共温手写春联之习俗，同守辞旧迎新之记忆。交流互动环节，上海财富中心资深财富顾问就财富增长新视角进行了话题分享，剖析近期财富资讯，解读投资机遇，助力客户在感受传统文化的同时，谋划未来财富增长之路。



古韵今风 妙手生花

百瑞信托郑州财富中心私享沙龙

巧手竹编花环，指尖非遗迎新春。1月17日，郑州财富中心举办“古韵今风、巧手生花”私享沙龙，体验非遗新年竹编花环，让客户提前感受新春佳节的热烈喜庆氛围。踏入活动现场，人手一份竹编制作材料与各式工具，令人眼前一亮，兴致顿生。指导老师耐心讲解竹编工艺的渊源、制作流程和编织技巧，客户们纷纷动手实操。篾丝交集，一编一织，红果的艳丽、丝带的飘逸，编出中国人对“年”的祝福与祈愿，为新春增添了别样的光彩。



一个个竹编花环在客户的巧手编制下相继呈现。这些承载着欣喜与创意的“竹编佳作”，一方面让客户感受到传统手工艺的魅力，为客户家庭带来独有的新春气象；另一方面也会成为百瑞与客户交流沟通的一座桥梁，共同留下充满温情与欢乐的新年记忆。活动特别设置了财富管理分享环节，资深财富顾问深入浅出地分享了家庭财富管理的新思路与实用策略，客户们纷纷表示受益匪浅，不仅收获了新春的美好祝福，更获得了家庭财富管理的崭新视角。



岁末暖冬，迎春接福。百瑞信托“瑞享·幸福+”财富管理系列增值服务，将传统文化与财富管理巧妙结合，为您带来文化体验与财富增值的双重服务。在这个辞旧迎新的温馨时刻，百瑞信托与您一起迎接新春佳节的到来，感受中国年的温暖与美好！

行走于宋人的风雅中

张凤

美学爱好者和文化散文书写者
专注于美学研究和书写美文
百瑞信托客户投稿



美在宋代

新年伊始，沉浸于宋人的风雅情怀中而不能自拔。一头扎进宋代美学史，与宋人牵手相聚。

大江东去浪淘尽，千古风云人物。

《宋代美学史》和《宋代风雅美学》引领我“触摸”到的宋人的风雅文脉。无论是诗书画，还有宋词，无不蕴含着当时文化精英的学养与情操。

我常常在想，是什么样的鲜活心灵才能够流淌出这样不加雕琢、生机盎然的文字诗句呢？

作为美的欣赏者来观察宋人生活形态的话，可谓无处不风雅，处处皆情怀。

就说宋人的雅集堪称风雅的范例。他们不仅喜欢漫游山水，还喜欢在园林中抒发情怀。由雅集可看出宋人的闲情逸致。

在北宋的文化思想中，我是否可以认为一代名臣范仲淹的“忧”；理学家程颢的“仁”和张载的“感”构成了北宋士大夫精神的根底呢？所以，以天下为己任的宋代士大夫人格的形成，既是精神力量，也是时代塑造。

那么，如果让我选择最想穿越到哪一个朝代？我会毫不犹豫地给出答案。我当然愿意来到北宋。看看“清明上河图”那繁华的汴梁城。见见“男神”苏轼客喜而笑；牵手“女神”李清照，听她倾诉那“多少事，欲说还休”？

可想而知，有多美。



美在宋词

说到宋人之美，首屈一指当属以音乐文学唱出来的宋词。

凭我的喜好，与唐诗相比，士大夫笔下的宋词更是别有洞天。正像钱锺书先生所说：“唐人注重山川气象、丰神情韵，宋人则追求人文意象、筋骨思理”。

就说宋词中的词牌大多来源于唐人有趣的典故。像《雨霖铃》“寒蝉凄切，对长亭晚，骤雨初歇”这个词牌就是从唐玄宗和杨贵妃的故事而来的。

另外，宋代的词人非常的多，要说偏爱，我最喜爱苏轼和李清照。

苏轼，豪放全才。

要论苏轼的美学特质。在美学上他追求一种朴素无华的情趣韵味。在诗、词、文、书、画等方面其画境、诗境、心境，浑然一体。其词开豪放一派，超脱旷达；其文行云流水，收放自如；又善书法工于画。

苏轼就是苏轼。

他有《江城子·密州出猎》“老夫聊发少年狂，左牵黄，右擎苍，锦帽貂裘，千骑卷平冈……何等的豪放洒脱。又有《水调歌头·明月几时有》其豪放婉约堪称“天仙化人之笔”。

李清照，词人翘楚。

我对李清照喜爱有加。不仅是她那妙笔生花的才情，更是她那独立于世的傲骨个性。就像银河系上以她命名的那颗“星星”一样荣耀灿烂。

最美是易安。

几时许？《如梦令》让我误入“藕花深处”。沉醉于清照的诗句里，不知归路。



美在风雅

纵观历史，可以用“生于忧患，长于忧患”来概括宋朝。然而，我们看到士大夫阶层不仅具备“先天下之忧而忧，后天下之乐而乐”的理想风范。而且富有“庭院深深深几许。泪眼问花花不语”的风雅情怀。

跟随宋代美学史，在范仲淹、欧阳修、苏轼的作品中无不有着学养、气质、品格和情趣。让我们看到宋人崇尚风雅的审美风尚。

2018年的春天的台北故宫。我有幸观看到苏东坡“寒食帖”真迹。呈现了苏轼“我书意造本无法，点画信手烦推求”的精髓。对于书法外行的我，其飘逸之美仿佛让我看到1000年前美学的高峰。

无需质疑，宋代虽然不是中国历史上国势最为强盛的时期，但却是文明发展的昌盛时期。

那么，随着时间和空间的流动，我试图能够把宋代的风雅情怀找回来。当我穿越到这里，迈步走过的便是一个美的历程。

众里寻他千百度，蓦然回首。那人却在，灯火阑珊处。



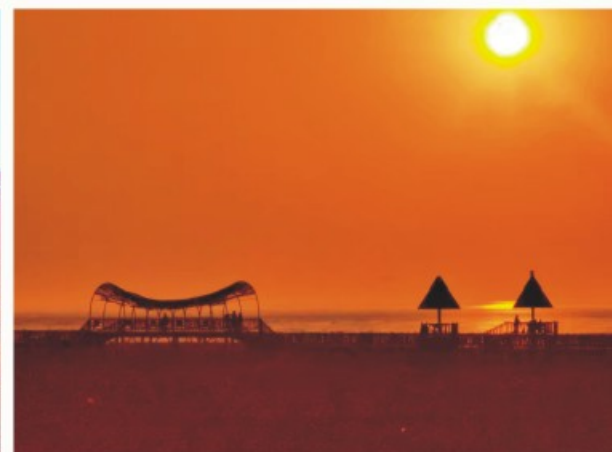
辽宁秋摄

绵延无际的碱蓬草，在阳光的照耀下，红得耀眼，红得绚烂，仿佛把上帝的调色板弄翻了，洒向人间呈现出鲜艳的一片红。不时有海鸥在天空翱翔，偶见丹顶鹤在滩涂上觅食，为这片美丽的景色增添了生机与活力。

盘锦红海滩，它不仅仅是一种自然景观，更是一种生命的奇迹。它见证了大自然的鬼斧神工和顽强的生命力。在这里，你能感受大自然的伟大与美妙，让心灵得到一次深刻的洗礼。

韩伯奇 国家电投东北公司本部退休职工（手机摄影）
百瑞信托集团客户投稿

下面这一组照片来自辽宁盘锦市红海滩风景廊道景区，这是国家5A级景区，全长18公里，享有“中国最精彩休闲廊道”“中国最浪漫的游憩海岸线”等美誉。



装袋阳光

妈妈给我做了个袋子说
你拿着袋子
装一袋阳光
我就拿着袋子装了一袋阳光
我把阳光给了花草
花草长高了许多
我把阳光给了小溪
小小溪更加欢畅
我把阳光给了受冻的小朋友
受冻的小朋友就得到了温暖
装袋阳光
真好

云

你没有翅膀
为什么高高地飞在蓝天上
难道你是和小鸟赛跑吗
难道你是追赶我的风筝吗
云说对呀
我在跟你的风筝玩游戏呢
不信
你去问问小鸟

彩虹

银河上跨着一座桥
彩色的桥
是给谁走的呢
云朵说是给我走的
雨滴说是给我走的
太阳说是给我走的
彩虹说
我只是太阳照射的光而已
是给大家欣赏的

李之遥 启源芯动力职工子女
百瑞信托集团客户投稿