

# 纾困一杯咖啡 托底一户晚年

——信托业以制度之力书写金融为民答卷

一杯咖啡，能靠信托重获新生吗？

云南德宏素有“中国咖啡之乡”之称。扎根这一优势产区的后谷咖啡，曾建有亚洲领先的速溶咖啡生产线，产业链下游惠及当地数十万咖农，却一度因债务陷入经营困境。2026年，国民信托作为受托人设立的“德宏后谷重整服务信托”首期项目成立，帮助这家企业重整工作顺利步入实施阶段。

后谷咖啡走出困境的案例正是信托业深度转型的生动切片。

据中国信托业协会披露的最新数据，截至2025年6月末，全行业信托资产规模32.43万亿元。规模之外，更深刻的变化发生在结构之中：信托业正逐步摆脱传统融资通道的路径依赖，回归“受人之托、代人理财”的本源定位，在绿色工厂、科技小微、养老社区等新兴领域扎根生长，转型发展主动对接金融“五篇大文章”战略布局。

● 本报记者 吴杨



视觉中国图片

科创企业常有相似轮廓：高科技、高成长、轻资产，手握核心专利，却少有厂房设备可抵押。这幅画像在传统融资逻辑里几乎找不到加分项，但信托正试着为它重新着色。

资产证券化信托成为不少信托公司破题的重要工具。2026年，昆仑信托落地“昆仑雨兴国富宁波361现代化产业知识产权1号资产证券化服务信托”，规模1.45亿元。该项目拓宽了知识产权质押标的范围，为不同行业、不同发展阶段的科创企业提供

了更灵活、更多元的融资路径。

华润信托同样在这一领域落子，瞄准企业有知识产权但难以变现的痛点，扮演起“融资破题者”的角色。2025年末，华润信托与北京银行联合设立知识产权类担保品服务信托，创新引入企业知识产权作为担保品信托资产，通过专业团队对知识产权进行价值挖掘、整合规范，将其转化为标准化担保品服务信托产品，实现信托产品内资产与资金的严格隔离管理，让“沉睡的

专利”真正流动起来。

“信托制度基于其风险隔离功能、灵活的交易结构设计能力，以及在资产证券化中作为特殊目的载体（SPV）的核心角色，正成为连接知识产权与资本市场的重要制度性桥梁。”中国外贸信托财富管理中心总经理兼资产证券化部总经理徐小宁表示，通过资产证券化信托，知识产权有望从“知产”转化为“资产”，助力创新企业从技术持有者向资本使用者拓展。

绿色，同样是高质量发展不可或缺的底色。在“双碳”目标引领下，信托业加速向绿色领域纵深布局，华鑫信托便是其中的代表。华鑫信托聚焦清洁能源领域，以绿色资产服务信托助力光伏、风电等项目建设，近年来落地多单绿色信托项目，引导社会资本向低碳产业流动，为能源结构转型注入信托动能。

在科技创新的前沿，信托为梦想“定价”；在绿色转型的深处，信托是耐心资本与产业变革的“连接器”。

如果说科技与绿色锚定发展的高度与厚度，普惠与养老则度量着信托服务民生的温度。

2025年1月，国务院办公厅转发金融监管总局《关于加强监管防范风险推动信托业高质量发展的若干意见》明确，信托业是我国金融体系的重要组成部分，在服务实体经济和人民美好生活方面具有重要作用。这为信托业深耕民生服务夯实政策基调，积蓄制度底气。

养老保障是信托贴近民生的第一站。

2025年4月，在北京市通州区，居民田女士将名下商业房产置入信托计划，拿到了标注着信托财产信息的不动产权证书。受托人为国投泰康信托，受益人为她患有自闭症的儿子。信托目标分为两部分：现阶段为受益人提供居住场所，保障其基本生活；当田女士无法继续照顾受益人时，房产将变现，用于支付受益人进入专业照护机构的终身费用。

“很多特殊需要家庭存在一个普遍担忧，父母走了，孩子怎么办？”一位信托公

司人士向记者表示，这种“以房养老+特殊群体守护”的模式，有效解决了“生前养老保障、身后亲人照护”的民生痛点。

在天津，北方信托聚焦国有企业零散不动产资源整合的难题，以委托人持有的多套不同行政区域内商业公寓作为信托财产，采用信托财产分批交付方式，设立不动产服务信托，将“散落的珍珠”串联成链，为提升国有资产整体运营效率提供了全新解决方案。

而在更广阔的日常消费场景中，信托

正成为守护百姓“钱袋子”的新防线。

“刚办完年卡，健身房就倒闭了”“教培机构收了费，老师却失联了”……针对预付式消费痛点，信托公司加速入局：上海信创新推出“卡卫士·金盾”系列预付类资金服务信托，昆仑信托上线“放心充”服务平台。

有些改变看得见摸得着，有些保障要俯下身才能感知。从养老照护到特殊群体守护，从国有资产盘活到预付资金监管，信托正一步步走进寻常百姓的生活场景，用制度的力量托举起民生的温度。

道业务的“躺赚”模式，而需在产品设计、专业能力等方面打造差异化优势，以高质量、高价值服务提升信托报酬水平。

面向未来，机遇同样清晰。平安信托相关业务人士认为，我国社会财富体量庞大，同时步入了老龄化、财富代际传承时代，催生了多元化的资产管理需求、综合化财富管理需求和公益慈善等社会服务需求。

目前，信托业正以一场深刻的自我革新回应时代的叩问：于强国建设中挺立，彰显的是信托制度服务国家战略的硬度；于民生细微处扎根，坚守的是“金融为民”的温度。向深而行，信托的故事才刚刚开始。

民生场景的不断拓展，离不开制度土壤的持续深耕。

长期以来，不动产、股权等非现金资产难以有效装入信托架构，财产独立性缺乏明确的公示效力，既制约了信托本源功能的发挥，又让很多真实的民生需求，比如房产传承、特殊群体照护，难以找到可靠的制度载体。

2024年12月，北京率先推出不动产信托财产登记试点。随后，上海、广州、厦门、天津等地陆续跟进。各地试点在实践中不断深化：有的延长试点期限以积累更多案例经验，有的将试点范围从商业不动产扩

展至住宅领域，还有的则在探索与当地产业特色相结合的差异化路径。

中国信托业协会特约研究员袁田表示：“各地不断涌现的试点实践均有不同程度的创新和完善，与制度规范形成了良好的互动互促，回应社会和民生需求，充分体现了信托制度的灵活性和生命力。”

制度的突破，为信托业务发展打开了更广阔的空间，也引导信托资金持续为实体经济注入金融活水。截至2025年6月末，全行业财富管理信托4.37万亿元，行政管理服务信托2.80万亿元，风险处置服务信托2.60万亿元，资产证券化服务信托

1.43万亿元。

国投泰康信托相关业务人士表示，在信托财产登记制度完善后，股权、不动产等核心财富形态可以真正纳入信托框架，不仅强化了风险隔离、破产隔离等本源优势，也推动信托从传统资金通道转向全资产受托管理，在家族传承、企业治理、养老保障、特殊群体服务等领域打开规模化、规范化发展空间。

信托业转型步履不停。当前资产管理信托的盈利模式正从赚中间利差向收取业务管理费转变，资产管理信托则要适应低费率率的行业现实。信托公司不能再依赖通

## 关停“杠杆炒金”通道 银行拧紧个人贵金属业务风险阀门

● 本报记者 石诗语

6月以来，包括交通银行、招商银行、工商银行在内的多家国有大行、股份制银行密集“踩刹车”——宣布将于7月停办代理上海黄金交易所个人贵金属交易业务。在业内人士看来，这是银行主动进行风险管理的举措，通过提前压缩高风险投机业务，防范极端行情下的客户违约风险、声誉风险，同时帮助投资者规避贵金属价格波动带来的资金损失。

停办代理上海个人贵金属交易业务

6月30日，交通银行发布公告称，将于7月24日终清算时起，关闭代理上海个人贵金属交易业务功能，涉及的合约品种包括 Au99.99、Au100g、Au99.95、PGC30g、Au(T+D)、mAu(T+D)、Ag(T+D)等。

交通银行表示，上述功能关闭后，有存量持仓及现货库存的客户将无法通过手机银行、网上银行等渠道进行平仓、卖出和提货等操作，建议客户及时对所持有的相关交易合约进行平仓、卖出等操作，并办理保证金账户剩余资金的出金。

6月26日，招商银行也发布公告称，该行将自7月27日终清算时起停办代理上海个人贵金属交易业务，并关闭线上、线下渠道交易权限，提醒存量持仓客户尽早对所持有的相关合约进行卖出、平仓或提货操作。

记者梳理发现，6月以来，除上述两家银行外，建设银行、工商银行、广发银行、平安银行也先后公告了代理上海个人贵金属交易业务的停办时间。

不少银行还提到，若客户未能在规定时间内完成相关操作，银行将采取强制平仓、库存卖出等措施。例如，邮储银行在此前公告中表示，对在3月27日0时前未完成操作的客户，执行强制平仓或库存卖出操作。强制平仓或库存卖出后获得的资金，会自动划转至客户代理金账户关联的该行结算账户。强制平仓完成后，该行将自动关闭客户相关代理金业务交易权限，解除业务委托关系；账户内剩余资金，客户可通过手机银行转出。

严防杠杆交易风险

除直接停办代理上海个人贵金属交易业务外，还有不少银行上调相关业务保

证金比例。

近日，兴业银行公告称，将个人客户 Au(T+D)、mAu(T+D)、Au(T+N1)等延期合约的保证金比例由40%调整至120%。6月26日，中信银行也发布公告，将多类黄金、白银延期合约保证金比例上调至120%。自6月24日收盘清算时起，中国银行将个人客户黄金延期合约的保证金比例由99.9%调整为120%，白银延期合约的保证金比例由99.96%调整为119.91%。

业内人士告诉记者，个人贵金属延期交易是带杠杆属性的投资，保证金比例越低，杠杆倍数越大，风险也越大。保证金比例突破100%，意味着个人贵金属延期交易的杠杆水平已实质性归零。

苏商银行特约研究员武泽伟认为，提升保证金比例后，个人投资者短线投机交易的空间会被大幅压缩。从短期看，贵金属市场的交易量可能出现下滑，但非理性投机泡沫被有效挤出，市场运行将更加平稳有序。

加强对投资者保护

贵金属行情波动加大是直接触发银

行收紧相关业务风控的主要原因。在不少业内人士看来，银行调整代理上海个人贵金属交易业务，是主动控制风险的举措。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示，银行主动进行逆周期调节，提前释放风险信号，避免在极端行情下发生系统性违约事件；同时，压降高风险投机性业务，引导个人投资者理性参与贵金属投资。

招联首席经济学家董希淼向记者解释，银行代理上海个人贵金属交易业务属于带杠杆的衍生品业务，近期贵金属价格大幅波动放大杠杆交易亏损风险，银行面临客户违约风险、声誉风险，调整此类业务有助于银行降低经营风险、加强对投资者的保护。此外，在政策上，监管部门鼓励金融机构面向非个人投资者开展衍生品业务。

记者从多家银行了解到，实物贵金属、积存金等产品不受代理上海个人贵金属交易业务调整的影响。多家银行建议客户关注黄金积存、黄金ETF、白银ETF等平替产品，继续开展贵金属方面的投资。

## 一人公司，谁来兜底？ OPC创业热背后的保险补位

● 本报记者 李静

“一台电脑、一套AI工具，再加上我自己，撑起了这家公司的全部运营。”一位一人公司（One Person Company，以下简称“OPC”）创业者说。轻量化运营大幅拉低个体创新创业门槛，推动OPC数量快速增长。但轻资产、经营高度绑定创始人个人能力等特点，也让传统风险保障体系出现覆盖盲区。近期，多款针对OPC的保险产品陆续落地，这一领域的保障空白正在被逐步填补。

面临多重难题

获客渠道匮乏、业务来源不稳定是OPC创业者面临的首要难题。“对我们来说，最难的是‘活儿从哪来’。”多位创业者坦言，部分创业社区虽然为他们提供了办公场地，但缺乏有效业务对接与生态支撑，不少创业者因缺乏稳定的订单，入驻不足一周便选择退出。

根据《全国OPC发展观察报告（2026）》，地方对OPC的扶持政策严重同质化，普遍存在“重硬件投入、轻软性赋能，重资源投放、轻需求匹配”的问题。超六成创业者对OPC模式存在认知偏差，OPC存活率不足10%。

在经营层面，缺少外部责任兜底、个人容易出现能力过载，成为制约OPC发展的核心瓶颈。OPC并非简单的自由职业升级，而是需要个人独立完成销售、市场、财务、客服、交付等全链条工作。脱离平台托底后，个人需承担全部经营责任与风险，综合能力要求极高，生存压力显著加大。

此外，随着人工智能的深度嵌入，OPC模式衍生出新型、复杂的合规风险。“实践中，不少创业者往往重AI工具、轻法律合规，误以为技术赋能可以替代制度规范，最终导致个人背负巨额债务甚至面临刑事追诉。”一位律师表示。

缺乏系统性保障

OPC业态快速发展，但与之匹配的专业化、场景化风险保障体系建设相对滞后。由于组织架构简单、风险分散机制缺失，OPC高度依赖创始人个人状态与核心资源，一旦发生人身意外、疾病、网络安全事件或经营中断，极易出现“一人倒下、企业停摆”的局面，生存韧性不足。

“OPC轻资产运营的特点带来风险短板。该类主体高度依赖创始人个人能力、技术资源及数字资产开展经营，组织架构精简、风险分散机制缺失。一旦出现项目经营失利、市场拓展受阻等情况，既无团队共同分担风险，也缺乏外部资本缓冲与兜底机制，全部经济损失与经营压力将由创业者承担。”人保财险相关负责人说。

与此同时，知识产权作为OPC的核心竞争力，申报流程复杂、周期较长、综合成本较高，相关确权、维护及试错成本均由创业者独自背负。上述人保财险相关负责人表示，从现有保障供给看，传统保险产品主要聚焦财产险、人身险等基础风险领域，针对OPC高频发生的创业失利、知识产权损失、AI侵权、数据安全等新型风险覆盖不足，保障场景与业态需求错配问题突出。

保险补齐OPC保障短板

今年以来，已有多款针对OPC的保险产品落地。近期，人保财险宁波市分公司推出浙江省首单OPC综合保险“创业无忧”。从保障结构看，该产品主要面向两个风险场景：创业失败后的基本生活保障，可为创业者发放生活补助；数据知识产权申报失败产生的费用损失，可赔付数据知识产权申报失败产生的代理费等费用。

有受访的投保企业主表示，这两项风险是OPC创业初期最担忧的问题。作为首单投保企业，宁波无中生有建筑设计有限公司创始人王凯利表示：“OPC抗风险能力弱，这款专属保险帮助创业者卸下包袱，让大家能更专注于技术创新与业务拓展。”

中国太平洋财产保险股份有限公司无锡分公司也推出了OPC“壹创保”产品，其保障逻辑与前款产品有所不同，“壹创保”以“数据资产损失费用保险+网络安全保险”的组合方式，匹配OPC及科创小微企业数据资产价值高、网络安全风险高、抗风险能力弱的特点。“数据资产损失费用条款聚焦企业数据确权、登记、入表全流程，覆盖数据资产入表费用损失、数据泄露应急响应等风险；网络安全保险全面保障企业因网络攻击、数据篡改、营业中断等网络安全事故带来的经济损失。”该公司相关负责人介绍。

不过，多位受访业内人士表示，保险业对OPC业态的风险数据积累有限，相关产品的可持续性有待市场检验。