

总第129期

大有研究

——国内首家原创理财周报（第3期）

（2014.07.07—2014.07.13）



目 录 CATALOG

第①章 大有视野

1. 一周大事.....	1
2. 一周热点.....	1
3. 大有动态.....	1

第②章 大有数据

1. 市场总揽.....	3
2. 特别关注.....	5
3. 产品精解.....	7

第③章 大有商学院

1. 大有聚焦.....	8
2. 大有理财.....	10

第④章 大有顾问

财产赠与后，赠与人还能反悔吗？.....	11
----------------------	----

第⑤章 大有悟道

烦恼即菩提——《六祖坛经》.....	12
--------------------	----

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

07.07 上半年信托数据回放:平均收益率8.84%

07.08 中国信托业协会首次发布行业发展报告

07.08 浦发银行收购上海信托落定

07.09 2013年信托业总资产规模近八成投向实体经济

07.09 目前信托行业风险可控,计提的信托赔偿准备金已达90.60亿元

07.09 上海信托发布《中国家族企业接班白皮书》 探索信托在家族企业代际传承的作用

07.11 信托公司密集布局医疗行业

② 一周热点——中国信托业协会首次发布行业发展报告

7月8日,信托业协会首次发布《2013-2014中国信托业发展报告》。报告从**信托资产规模与信托公司经营业绩稳步上升、为投资者创造良好收益、助力实体经济平稳增长、全面履行社会责任、信托行业总体风险可控、信托公司积极探索转型**等六大专题详细介绍了中国信托业在过去一年的发展状况并展望了未来发展趋势,通过对监管数据的分析,辅以业内调研案例,从业绩、环境、业务、创新、治理多维度审视信托业,内容具有较高的参考价值。

报告指出,2013年是信托业稳步发展、探索转型、求变创新的一年。信托行业资本实力不断增强,信托资产规模持续增加,经营绩效稳步提高,制度建设日趋健全,行业继续保持良性发展态势。

报告还针对信托业未来存在的风险,阐述了监管部门采取的多种防范处理措施。一是逐级逐笔明确风险防控责任,稳妥处置风险事件。要求信托公司对未来到期的所有项目建立台账,实时监测项目风险,逐笔明确责任人,并制定风险化解预案。二是紧盯风险变化,严控

重点领域，对房地产、融资平台、矿产等风险隐患进行重点监测。三是加强风险项目问责。对信托公司相关责任人员和业务团队给予经济处罚、行政处罚和展业限制等处罚措施。四是加强潜在风险防控。要求信托公司所有信托产品在入市前逐笔向监管部门报告，及时叫停存在风险隐患的信托产品。总之，长期以来信托业实行信托赔偿准备金制度和净资本约束制度，使信托行业的风险抵御能力不断增强。截至2013年底，全行业计提的信托赔偿准备金已达90.60亿元，实收资本总额为1116.55亿元，净资产为2555.18亿元，具有一定的单体或项目风险抵御能力。

大有观点：

首先，2014年上半年，多家信托公司密集增资150多个亿，使信托业整体抗风险能力增强。其次，《全国社会保障基金信托贷款投资管理暂行办法》的颁布，也进一步显示出信托投资的优越性。2014年，信托公司积极探索转型创新之路，多家信托公司推出家族信托、私人财富管理信托，企业年金信托、消费服务信托等创新信托业务，逐步回归到“受人之托，代人理财”的业务本质。

大有相信，信托公司正全面提升从融资到投资到服务的风险管理能力、投资管理能力及财富管理能力，推动信托行业迈向新的台阶。

③ 大有动态

2014年7月9日下午，大有财富在公司总部多功能厅召开“2014年上半年工作会议”，公司领导及全体员工参加了会议，公司管理层分别对上半年各项业务进行总结分析，总裁万永旗先生做了主题报告，并对公司未来3-5年战略转型及实施方案进行了剖析与部署。

自2013年，大有财富向主动型资产管理业务转型，设立投行业务部，搭建平台，整合优势资源，与各大金融机构实现无缝对接，截止目前，累计管理资产规模近百亿元。2014年上半年，大有财富筹备、成立了北京在内的三家分支机构，专业品牌逐步建立。2014年7月1日，公司正式推出国内首家原创周报《大有研究理财周报》，全面探析国内金融市场。

至此，公司已形成属于自己核心竞争力的专业研发及投融资管理能力，并为公司未来3-5年战略转型做好了准备。公司未来定位为在国内金融市场享有盛誉的、专业的主动型资产管理公司，并努力连接产业及金融渠道，为大型机构客户及高净值个人客户提供全方位投融资安排及资产管理服务，实现企业价值与社会价值的共赢。

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.28亿元

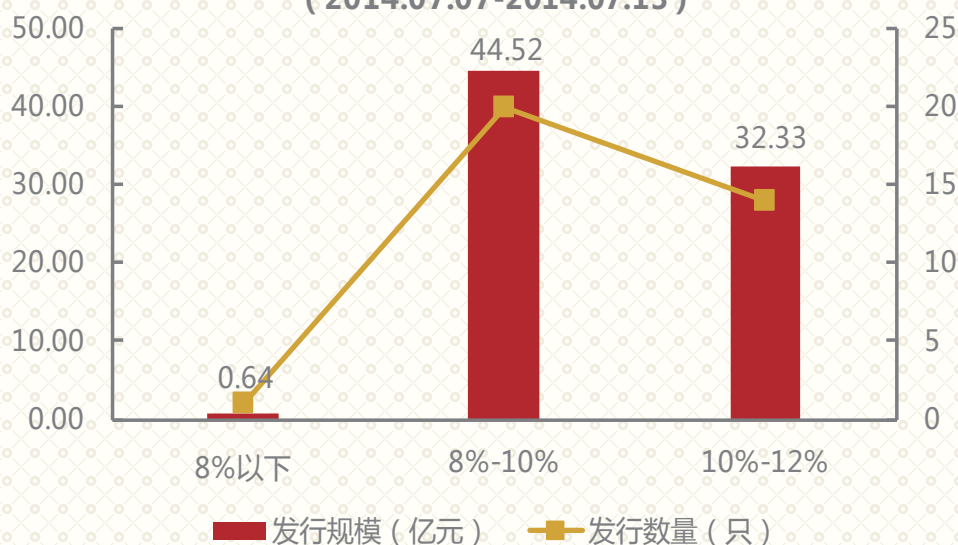
本周共有35只产品发行，发行规模为77.48亿元，平均募集规模约为2.28亿元（详见附件）。发行数量环比减少2只，发行规模环比增加8.28%。本周参与产品发行的信托公司有24家，比上周增加5家，机构参与度为35.29%。

收益期限：平均预期收益率9.92%，平均期限1.59年

本周产品的平均预期收益率为9.92%，比上周增加0.6%（详见图一）。

本周产品的主要收益区间为8%-10%，20只产品发行，发行规模44.52亿元，数量占比为57.14%，规模占比为57.45%；其次，收益在10%-12%之间的产品有14只，发行规模32.33亿元，数量占比为40%，规模占比为41.17%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2014.07.07-2014.07.13)

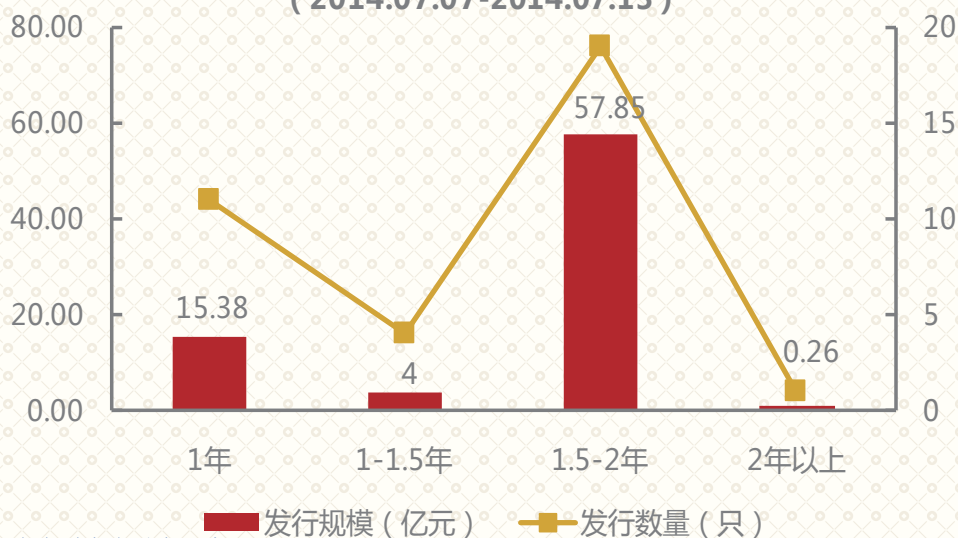


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.59年，环比减少20.01%（详见图二）。

本周1.5-2年期的产品19只，发行规模57.85亿元，数量占比为54.29%，规模占比为74.66%；其次，是1年期的产品，发行数量11只，发行规模15.38亿元，数量占比31.43%，规模占比19.85%；再次，是1-1.5年期的产品，发行数量4只，发行规模4亿元，数量占比11.43%，规模占比5.16%；最后，是2年期的产品，发行数量1只，发行规模0.26亿元，数量占比2.86%，规模占比为0.33%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2014.07.07-2014.07.13)

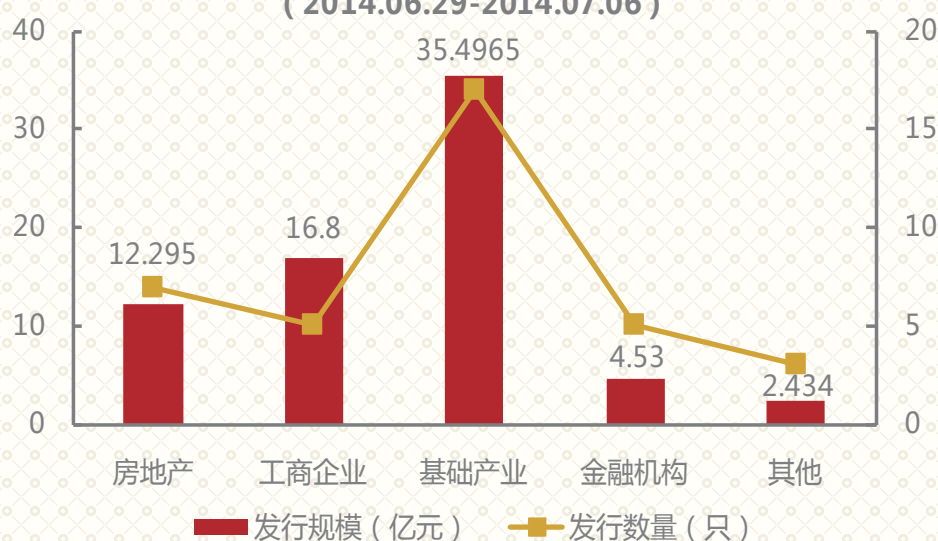


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：基础产业信托排在首位

从资金投向看，基础产业信托排在首位，发行13只产品，发行规模33.47亿元，数量占比37.14%，规模占比43.20%；其次，房地产信托有9只，发行规模20.23亿元，数量占比25.71%，规模占比26.11%；第三，工商企业信托有8只，发行规模16.35亿元，数量占比22.86%，规模占比21.10%（详见图三）。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2014.06.29-2014.07.06)



数据来源：大有财富金融产品中心

② 特别关注

大有财富作为一家独立、专业的第三方理财顾问和资产管理机构，依托专业化产品投研和财富管理，专注金融理财研究，为投资者特别关注了24家有央企背景以及有业务特色的信托公司。

从产品成立的情况来看，本周共有北京信托、外贸信托和大业信托等12家信托公司的17只信托产品成立（详见表一），成立规模为30.58亿元。与上周相比，产品数量增加5只，产品规模增加20.03亿元。

表一：本周集合信托产品成立统计（有央企背景以及有业务特色的信托公司）

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
北京信托·锦钰财富 2014002 号集合资金信托计划（第 2 期）	1	——	房地产	0.74
昆仑信托·南通新湖项目收益权投资集合资金信托计划	2	——	房地产	2.591
外贸信托·淘利套利 5 号集合资金信托计划	1	——	证券市场	——
中铁信托·财富管理 5 号集合资金信托计划（第 6 次募集）	0.5	——	金融机构	2
中铁信托·嘉煜投资信托受益权受让项目集合资金信托计划（第 3 次募集）	2	7.5-10.5%	金融机构	0.15
中铁信托·财富管理 7 号集合资金信托计划	1	——	——	0.2
中铁信托·优债 1422 期成都金牛区债权投资 2 期项目集合资金信托计划（D 类）	0.5	——	——	2
五矿信托·龙泉驿自来水信托贷款集合资金信托计划（第 6 期）	4	9.5-9.7%	基础产业	3.289
五矿信托·什刹海文化产业投资 1 号集合资金信托计划（A3 类）	2	6.5%	房地产	2.753
重庆信托·昆明土投应收账款集合资金信托计划（第 2 期）	1	——	基础产业	2.3703
百瑞信托·富诚 171 号集合资金信托计划（第 3 次开放）	1	9-9.5%	基础产业	0.568
山西信托·信实 42 号集合资金信托计划	2	——	——	0.25
大业信托·鑫创 3 号投资项目集合信托计划	1.17	9-9.3%	房地产	0.1
长安信托·文山三七产业园项目贷款集合资金信托计划	2	8.5-9.3%	基础产业	1
百瑞信托·富诚 95 号集合资金信托计划（第 7 次开放）	——	——	基础产业	0.476
中建投信托·香榭兰庭项目贷款集合资金信托计划（第一次开放 B 类）	1.25	——	房地产	1
中建投信托·重庆西彭信托贷款集合资金信托计划	2	9.3-10%	——	2
合计				30.58

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2014 年 07 月 13 日）

本周共有大业信托、华融信托、外贸信托和英大信托等 6 家公司的 6 只信托产品发行（详见表二），发行规模为 18.65 亿元。

经过测算，这 6 只产品的平均预期收益率为 8.94%，平均期限为 1.57 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少 9.88%，平均期限减少 1.26%（详见表三）。

表二：本周集合信托产品发行统计（有央企背景以及有业务特色的信托公司）

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
长安信托·文山三七产业园项目贷款集合资金信托计划	2	8.5-9.3%	基础产业	1
大业信托·鑫创 3 号投资项目集合资金信托计划	1.17	9-9.3%	房地产	0.1
华润信托·聚租通集合资金信托计划（第 8 期）	0.25	5.05%	其他	0.6393
外贸信托·鑫诚 7 号盘锦建投应收账款转让项目集合资金信托计划	2	8.2-10%	基础产业	5
英大信托·武汉广泓集合资金信托计划（第 2 次开放）	2	9-10%	基础产业	——
中信信托·淮安开发应收账款流动化集合资金信托计划（A 类受益权）	2	9-10%	基础产业	11.91
合计				18.6493

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2014 年 07 月 13 日）

表三：信托公司基本数据比较

	24 家信托公司	68 家信托公司	比较
平均预期收益率	8.94	9.92	-9.88%
平均期限	1.57	1.59	-1.26%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2014 年 07 月 13 日）

③ 产品精解

方正富邦·财富4号专项资产管理计划（热销）

本期项目大有财富参与投资，为专属产品，仅用于承接公司老客户到期资金。

稳健型央企资管投信托项目：期限1年，预期收益率9.5%-11.5%，总规模1.5亿元。募集的资金定向投资于集合资金信托计划，用于补充奈伦农科生产原料采购的流动资金需求。

多重风控措施确保资金安全：第一，奈伦农科将旗下两家淀粉企业的100%股权进行质押，所有者权益合计约3.27亿元，质押率不超过45.80%；第二，集团公司提供连带责任担保。奈伦集团总资产134.16亿元，是中国建设银行重点贷款客户；企业主体评级AA级，债项评级AA级，担保能力强；第三，奈伦集团实际控制人暨董事长郭占春先生提供连带责任担保；第四，本项目经由信托公司和资管公司风控委员会双重审核并进行贷后管理，保证项目优质安全。

项目管理人——北京方正富邦创融资产管理有限公司（简称“方正富邦”），是证监会批准设立的第四家从事创新类业务的非银行金融机构，注册地北京，大股东方正证券持股66.7%。方正证券是中国首批综合类证券公司，是方正集团旗下方正金融板块子公司。2011年在上海证券交易所上市（股票代码：601901）。截至2012年末，公司总股本61亿股、总资产280亿元，净资产为144.32亿元，有效客户数达213万户。

项目信托受托人——北京国际信托有限公司（简称“北京信托”），是中国改革开放之初首批成立的信托公司之一，1984年成立，注册资本14亿元，管理信托财产规模累计达2000亿元，累计开发信托项目829个，公司凭借管理实力，取得投资项目无一例失误的业绩，为委托人增加了63亿元的财富收益，为国家做出3亿多元税收贡献。

综合来看，该项目是大有财富跟投的资管定向认购集合信托产品，投资期限短、收益高，资金用途非地产，风控措施完善，还款来源有保障，属市场稀缺产品，前期发售即受到投资者追捧，值得认购。

三、大有商学院

① 大有聚焦

上一期《大有研究》，我们讲述了P2P、P2B与信托产品的区别？P2P、P2B的风险到底在哪？本期，大有为您分析为什么P2P频频跑路？

Q：为什么P2P频频跑路？

A：近期，市场上曝出P2P频频跑路的情形，投资者非常疑惑，为什么同为理财产品发行机构，只听说过P2P跑路，却没听说过银行、证券公司、信托公司有跑路的情形？那么，是什么原因容易导致P2P跑路？**答案是P2P商业模式、特有风险及无相应监管三重原因。**下面，我们对这三种原因一一详述。

1、商业模式

P2P、P2B是借贷关系，但不同的是：P2P平台先通过指定个人对外借款后，拆分成数个小额债权，再将这些债权转让给投资者，从而完成资金的间接借贷，因此，此种所谓的“债权流转模式”要求投资者的钱需先打入平台账户，再由平台账户划入借款人账户，完成整个交易过程。特别是很多采用资金池模式的P2P平台，是先将投资人资金吸收进来，再根据自己需要将资金分配给各借款人，是明显的变相吸储行为，已触犯监管底线。这两种情形下，投资人的钱都必须先打入平台账户，由平台控制。由于P2P平台无监管，不像信托、证券等实行法定的资金托管，即使平台宣称在某银行开立账户，声明是资金托管，也非真正意义上的托管，其本质也就是在银行开了个账户，银行代为划拨而已，资金划拨指令依然由平台发出。因此，这就提供了平台可能卷款跑路的条件。

2、P2P特有风险

P2P、P2B既然是借款关系，就具有借款的一般风险，即信用风险及还款能力的风险，但其特定风险还有资产流动性风险。由于投资人购买的理财产品到期日与其对应债权的还款日并不一致，这就要求平台需要其他资金来源对到期理财产品提前兑付。一般有两种选择：一种是平台会通过寻找新的投资人接盘到期的理财产品来实现原投资人的退出；一种是平台自行垫资先行兑付，让投资人退出。在垫资的情形下，如果是平台自有资金垫资会较安全，但会大量占用平台资金，规模受到限制，利润有限，一般资金实力不够的平台运作不了；如果是平台拿新投资人的钱来垫付，将会带来巨大风险，一旦资金链断裂，就产生严重的兑付危机，而且这种情形下，投资人越多潜在的风险越大。而这个风险是平台无法通过担保转移的，完全取决于平台的资金实力及风控能力。这也是P2P跑路的根本原因。

3、无监管

P2P是新生事物，近两年发展很快，其完全无监管也无任何一个监管规则，因此鱼目混珠，市场很混乱。P2P是否安全除了资金实力、技术实力，完全取决于自律性，因此很多P2P为了逐利，会牺牲投资人利益，到了风险完全暴露时，无法解决，又怕承担刑事责任，只有一条道了，就是携款跑路！

综上所述，P2P、P2B有自己的创新之处，对市场经济也有一定的正面作用，但存在风险隐患，并不像很多平台自己宣传的那么安全，甚至认为有担保有抵押就等同于保本保息。投资者要选择投资产品，一定要谨慎，了解各种理财产品的性质，了解自己的风险偏好，才能最大限度的降低投资风险。

② 大有理财

家族信托：家族信托是信托机构受个人或家族的委托，代为管理、处置家庭财产的财产管理方式，以实现富人的财富规划及传承目标。家族信托具有资产所有权与收益权相互分离的特点，通过专业机构实现财富增值，且收益根据委托人意愿自行决定分配方式与比例，

很好的集合了财富管理及财务规划的优势，有利于家族企业的传承及管理。同时家族信托还具有独特的风险隔离及破产保护的优势，富人如果离婚分家产、意外死亡、被人追债或企业破产，信托财产都将独立存在，不受影响。

家族信托的雏形可追溯到古罗马时期，最初出现在美国，其受欢迎的原因在于可实现财富灵活传承、财产安全隔离、避税节税、信息严格保密、隔代信托及家族企业传承等。

四、大有顾问

财产赠与后，赠与人还能反悔吗？

大有顾问告诉您，借助法律规定，赠与人能顺利实现反悔。依据《中华人民共和国合同法》相关规定，在以下两种情形下，赠与人可以反悔：

1、当赠与物实际转移给受赠人前，赠与人有权撤销赠与。所谓的实际转移前，指动产以交付为转移，不动产（房屋、土地）以办理相关登记为转移。只要赠与财产实际转移前，赠与人都可反悔。但本条有一例外，即是经公证或具有扶贫、救灾等公益、道德性质的赠与不能撤销。

2、当受赠人出现以下情形时，赠与人可在知道或应当知道撤销原因之日起一年内行使。

（1）受赠人严重侵害赠与人或赠与人近亲属的；（2）对赠与人有扶养义务而不履行的；（3）不履行赠与合同约定的义务。

不过，大有提醒您：第一种情况，是指答应赠与了，但还没实际转移赠与物，此时反悔，不给就行了；在第二种情况下，是指答应赠与了，也实际转移赠与物了，此时反悔，就需要打官司了。

五、大有悟道

烦恼即菩提——《六祖坛经》

大有觉悟：世人皆烦恼，但烦恼却是助人禅修的第一步，你无需压抑烦恼，也无需沉浸烦恼，保持平静、中立的觉察、可以帮你更好的得知烦恼的根源。它从哪里来？住在哪里？要到哪里去？当你学着观察，你会发现你烦恼的对象和烦恼本身并不存在，一切皆是你对事物解释的呈现，而非事物本身。那个让你烦恼的人是你自己的不安、恐惧、憎恶等烦恼在他人身上的投射。而让自己不安、恐惧、憎恶等烦恼本身也不存在，因为影响你的是你对烦恼的解读而非烦恼本身，因此你只是受制于你自己的观念。

所谓“一念一世界”即是如此，我们每个人看到的世界都是观念的呈现，是幻象，而非世界本身。佛学修行的第一步就是要放下“我”去觉察自己，人才不会困顿于自己的观念，才能认识世界的本真面貌。在这点上，佛学的初步修行与西方的疗愈心理学有着殊途同归之处，全然的接受，不去评价、不去隐藏、不去阻拦，觉察内在，你会找到伤痛根源进而治疗它。

附录：本周集合信托产品发行统计

产品名称	产品期限 (年)	预期收益 率	资金投向	发行规模 (亿元)
爱建信托·南京丰盛应收债权融资集合资金信托计划(第3期)	2.08	9-10%	基础产业	0.255
渤海信托·天马酒业项目贷款集合资金信托计划	2	10-10.5%	工商企业	2.5
渤海信托·襄阳君临山项目集合资金信托计划	2	10.5-12%	房地产	2.7
长安信托·文山三七产业园项目贷款集合资金信托计划	2	8.5-9.3%	基础产业	1
大业信托·鑫创3号投资项目集合资金信托计划	1.17	9-9.3%	房地产	0.1
东莞信托·光大企业2号集合资金信托计划	1.5	9-10%	工商企业	1.7
东莞信托·越堡水泥2号集合资金信托计划	1	8.5-10%	工商企业	2
东莞信托·恒亿集团集合资金信托计划	1	8.5-10%	工商企业	2
东莞信托·康华医院2号集合资金信托计划	1	8.5-11.2%	其他	1.8
方正东亚信托·方兴89号重庆大足石刻宝顶山景区集合信托计划	2	9.3-10.3%	其他	3.5
方正东亚信托·株洲高科集合资金信托计划	2	9.2-10%	工商企业	5
国民信托·南宁天成一品特定资产收益权集合资金信托计划	1.5	10-11%	房地产	1.2
华澳信托·长盈66号金世纪信托贷款集合资金信托计划	2	10-11.5%	房地产	2.8
华润信托·聚租通集合资金信托计划(第8期)	0.25	5.05%	其他	0.6393
华信信托·骏丰理财一年期集合资金信托(第31期)	1	7.8-8.5%	金融机构	0.5
陆家嘴信托·南京新城集合资金信托计划	1	8.8-9.5%	房地产	3.5
山东信托·信元基金第2号集合资金信托计划(i期(i≥3))	2	9.5-10%	房地产	1.4
陕国投信托·重庆大足城乡建设流动资金贷款集合资金信托计划	1	9%	工商企业	1
四川信托·湖南福晟地产股权投资集合资金信托计划(2号开放期)	0.58	10-10.4%	房地产	1.29
苏州信托·恒信J1320集合资金信托计划(第4期)	2	9.2%	基础产业	2
天津信托·2014天物鑫凯龙流动资金贷款集合资金信托计划	1	8-9.5%	工商企业	1.5
外贸信托·鑫诚7号盘锦建投应收账款转让项目集合资金信托计划	2	8.2-10%	基础产业	5
新时代信托·鑫业1049号集合资金信托计划	1	8.2-8.7%	工商企业	0.65
英大信托·武汉广泓集合资金信托计划(第2次开放)	2	9-10%	房地产	——
浙金信托·汇城19号南浔新投水系治理信托贷款集合资金信托计划	2	9-10.5%	基础产业	2.5
中江信托·银象215号宝清县城镇化建设投资集合资金信托计划	2	10-11.2%	基础产业	1.8
中江信托·银象287号湖南东安县城城镇化建设投资集合资金信托计划	2	9-10.5%	基础产业	1
中江信托·银象301号湖南沅陵城镇化建设投资集合资金信托计划	2	9.8-10.5%	基础产业	2
中江信托·银象277号安徽全椒城镇化建设投资集合资金信托计划	2	9.6-10.5%	基础产业	1
中融信托·重庆涪陵龙桥1-8号财产权集合资金信托计划	2	9.5-9.8%	基础产业	4
中融信托·融信漳州港蓝湖集合资金信托计划	2	10-11.2%	房地产	7.239
中融信托·姚瑞1号财产权集合资金信托计划	2	9.0%	基础产业	0.5
中融信托·星海湾1号财产权集合资金信托计划(第10期)	1	8.7%	基础产业	0.5
中信信托·淮安开发应收账款流动化集合资金信托计划(A类受益权)	2	9-10%	基础产业	11.91
中原信托·成长368期集合资金信托计划	1.42	9.3-10.5%	金融机构	1
总计				77.4833

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2014年07月13日）

免责声明：

本报告的新闻信息及数据信息均来自公开渠道，本公司对这些信息的准确性、完整性不作任何明示或默示的承诺或保证，也不保证这些信息不会发生任何变更；本报告的分析、意见仅反映了本公司研究员的个人观点，其逻辑基于研究员个人的职业理解，通过合理判断作出的分析结论，未受任何第三方的授意、影响；本报告文中的分析、观点力求客观、公正，但不代表任何确定性、最终性的判断，投资者对此作出的任何决策与本公司和作者无关。

重要声明：

本报告仅供参考资料使用，客户不得尽依赖此报告而取代之独立判断，本公司及作者不对因使用本报告产生的任何后果承担法律责任；本报告的知识产权归北京金信大有资产管理有限公司及作者共同所有，未经前者许可，任何组织、个人均不得对本报告内容以转载、复制、编辑、上传、发布等形式使用于任何场合。如需引用、转载、刊发须注明出处北京金信大有资产管理有限公司，且不得对本报告内容进行有违原意的删节、修改。

（任何人使用本报告，视为同意以上声明。）

如需参考更多信息，请登录大有财富官方网站www.dayouwm.com。

从本期开始，大有将与客户进行互动交流，大有开通联系邮箱，及时为广大客户、投资者提出的问题、咨询及希望深入了解的金融领域提供相应回复、专题分析，以满足广大客户及投资者的理财需求。因《大有研究理财周报》属原创研究，需要花费时间精力，因此，大有无法保证每个客户及投资者关心的问题均得到回复，但会尽力筛选具有代表意义的问题进行分析回复，敬请见谅！发送邮箱地址如下：

联系人邮箱：cm@dayouwm.com

联系方式

地址：北京市朝阳区东三环北路甲19号SOHO嘉盛中心12层 **邮编：**100020

电话：010-59526158 **传真：**010-59526111