

大有研究

——国内首家原创理财周报（第2期）

（2014.06.30—2014.07.06）



目 录 CATALOG

第①章 大有视野

- | | |
|--------------|---|
| 1. 一周大事..... | 1 |
| 2. 一周热点..... | 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

- | | |
|-------------------|----|
| 自然人间借款应注意的问题..... | 11 |
|-------------------|----|

第⑤章 大有悟道

- | | |
|-------------|----|
| 知止方能心安..... | 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

- 06.30 社保基金可投信托贷款项目 基础产业类信托供给有望增加
- 06.30 中信、外贸、北京等信托公司荣获2013年度“诚信托”卓越公司奖
- 07.02 分级监管新政促信托业密集增资，上半年增资扩股逾150亿元
- 07.02 吴晓求：信托转型要走“私人定制”路线
- 07.02 探索房地产信托转型 信托主攻股权合作
- 07.04 P2P傍银行炒托管攒信用 银行称不负责监督审核
- 07.04 资产证券化：市场潜力决定信托“入场”动力

② 一周热点——社保基金可投信托贷款项目 信托公司资产管理能力受重视

近日，全国社保基金会发布《全国社会保障基金信托贷款投资管理暂行办法》，从2014年6月16日起正式实施。业内人士认为，这标志着社保基金加入投资信托产品的行列。根据全国社保基金理事会基金年度报告，社保基金会管理的基金资产总额为11060.37亿元，此次放开社保基金投资信托贷款项目，最多可释放5000亿元额度投资信托产品。

社保基金投资范围、运行模式

《办法》规定，社保基金信托贷款项目应具备以下条件：信托贷款投资要符合国家产业政策，主要用于国家重点支持的城乡基础设施建设、保障房建设以及国家鼓励发展的重点行业和领域；符合国家有关部门关于信托贷款的有关规定，已经按照相关法律法规完成审批或核准程序；由符合条件的银行对借款人还本付息提供连带责任担保；由符合条件的信托公司对项目进行受托管理。

按照该《办法》规定，全国社会保障基金理事会股权资产部（实业投资部）是承担信托贷款项目投资工作的职能部门，根据社保基金资产配置的要求，负责拟定信托贷款项目投资

计划，按照规范程序审定后组织实施。规划研究部按照职责分工，负责信托贷款业务的整体资产配置和整体投资风险管理；法规及监管部按照职责分工，负责信托贷款业务的合规风险管理。对此，业内人士认为，从规定来看，社保理事会基本主导了信托贷款整个流程，对项目要求较高，因而此类信托贷款具有事务管理性质，收益不会太高。

10家信托公司有望享受政策红利

该《办法》对受托管理社保基金信托资产的信托公司的条件作出明确规定，包括：实收资本不低于12亿元，上年未经审计的净资产不低于30亿元；具有比较完善的公司治理结构、良好的市场信誉和稳定的投资业绩，并具有良好的内部控制制度和风险管理能力；主要股东实力较强，资信状况良好；公司在近三年内未发生因违法违规行而受到监管机构行政处罚的情形。

按照统计，在全部68家信托公司中，目前有37家符合上述条件。同时《办法》指出：股权部应结合信托行业变化、信托公司经营管理和以往合作情况，在每年6月底前提出信托公司（不超过10家）备选库建议名单，报请会领导批准后，纳入备选库。备选库有效期一年。

大有观点：

大有认为，从社保基金对信托公司的“选秀”标准来看，并非以资产管理规模取胜，而是看重信托公司的稳健经营及良好的风险管理能力，因此，信托公司的资产管理能力才是本次社保基金选择的核心。这也能看出，大型机构客户对信托选择的价值标准，也给整个信托行业发出了清晰的信号，信托公司未来之路，要从粗放的规模化管理转换为精细化的服务于特定客户需求的资产管理，真正回归到“受人之托，代人理财”的功能上。

此外，关于社保基金如何运用，在过去几年一直有很多争议，如今选择信托通道，也是因为信托特有的制度功能有利于实现资产的独立及安全管理，且信托具有直接连接金融与产业的通道作用。因此，大型机构客户通过信托通道并借助信托公司资产管理的优势，既能发挥帮助实体经济的作用，还有利于实现国家宏观调控，的确是对产业及信托双向利好的消息。

大有相信，一旦信托公司与社保基金合作顺利，将很可能引起各地方管理的养老金、企

业年金等大量资金效仿，为信托业带来新的资金来源，从而为中国产业经济及整个信托行业带来新的生机。

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.93亿元

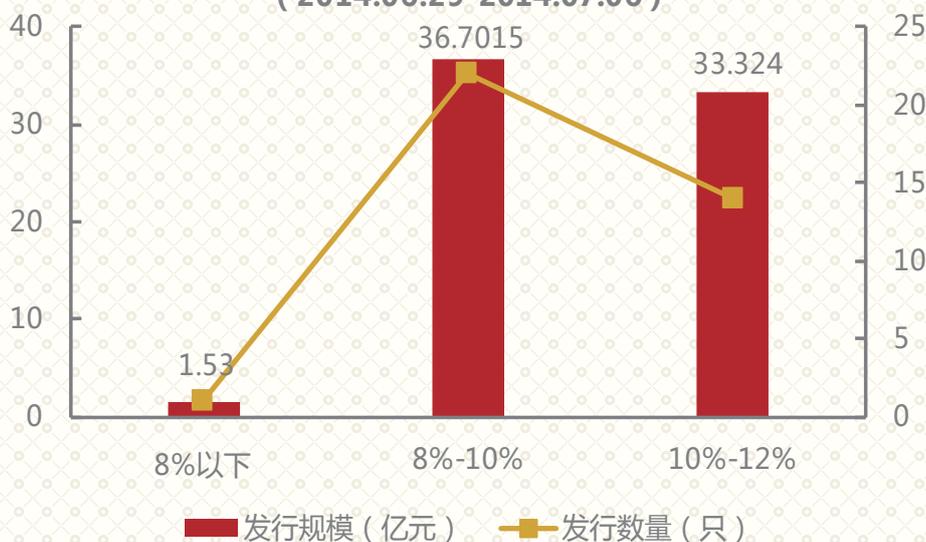
本周共有37只产品发行，发行规模为71.56亿元，平均募集规模约为1.93亿元（详见附件）。发行数量环比增加4只，发行规模环比减少26.03%。本周参与产品发行的信托公司有19家，比上周减少4家，机构参与度为27.94%。

收益期限：平均预期收益率9.86%，平均期限1.99年

本周产品的平均预期收益率为9.86%，比上周增加0.3%（详见图一）。

本周产品的主要收益区间为8%-10%，22只产品发行，发行规模36.70亿元，数量占比为59.46%，规模占比为51.28%；其次，收益在10%-12%之间的产品有14只，发行规模33.32亿元，数量占比为37.84%，规模占比为46.57%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2014.06.29-2014.07.06)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.99年，环比增加9.34%（详见图二）。

本周1.5-2年期的产品30只，发行规模59.07亿元，数量占比为81.08%，规模占比为82.55%；其次，是1-1.5年期的产品，发行数量3只，发行规模6.45亿元，数量占比8.11%，规模占比9.01%；再次，是2年期的产品，发行数量3只，发行规模5.53亿元，数量占比8.11%，规模占比7.72%；最后，是1年期的产品，发行数量1只，发行规模0.5亿元，数量占比2.70%，规模占比为0.70%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2014.06.30-2014.07.06)



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17只产品，发行规模35.50亿元，数量占比45.95%，规模占比49.61%；其次，工商企业信托有5只，发行规模16.8亿元，数量占比13.51%，规模占比23.48%；第三，房地产信托有7只，发行规模12.30亿元，数量占比18.92%，规模占比17.19%（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、昆仑信托和大业信托等7家信托公司的12只信托产品成立（详见表一），成立规模为10.55亿元。与上周相比，产品数量增加7只，产品规模减少2.98亿元。

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·鑫丰理财 2014015 号集合资金信托计划	1	9.5-11.5%	工商企业	0.302
北京信托·财富 24 号集合资金信托计划	3	9.6-11.1%	房地产	0.8807
昆仑信托·天一财富十七号集合资金信托计划（第 3 期）	2	—	房地产	0.1825
大业信托·长沙馨香雅苑特定资产收益权集合资金信托计划（第 2 次开放）	2	8-9%	房地产	0.137
华融信托·信阳毛尖集团信托贷款集合资金信托计划	2	9-9.8%	工商企业	0.7
华融信托·天津融泰投资（泰奥石化）股权投资集合资金信托计划（第 1 期）	—	—	工商企业	2.53
华融信托·贵州水晶公司信托贷款集合资金信托计划（第 1 期）	—	—	工商企业	1.01
建信信托·恒鑫安泰债券投资集合资金信托计划（第 13 期）	—	—	证券市场	—
金谷信托·东方锐银 2 号集合资金信托计划	—	—	—	4.2
重庆信托·重庆南坪钻石国际项目集合资金信托计划（第 4-5 期）	2	8.5-9%	房地产	0.4468
重庆信托·恒立财富 7 号集合资金信托计划（第 2 期）	1	1.7-9%	金融机构	0.0881
重庆信托·恒立财富 3 号集合资金信托计划（第 4 期）	1	4-10%	金融机构	0.0755
总计				10.5526

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 06 日）

本周共有大业信托、华融信托、中铁信托和中信信托等 5 家公司的 12 只信托产品发行（详见表二），发行规模为 20.65 亿元。

经过测算，这 12 只产品的平均预期收益率为 9.72%，平均期限为 2.15 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少 1.42%，平均期限增加 8.04%（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·长建地产项目贷款集合资金信托计划	2	9.5-10.5%	房地产	2
长安信托·浦华南京 8 号定向资管计划收益权转让集合资金信托计划	3	7-7.3%	金融机构	1.53
长安信托·蔡甸城建应收债权投资 2 号集合资金信托计划	2	9.5-10%	基础产业	1
大业信托·长沙馨香雅苑特定资产收益权集合资金信托计划（第 3 次开放）	2	8-9%	房地产	0.245
华融信托·九华经建投信托贷款集合资金信托计划（第 4 期）	2	9.5-9.8%	基础产业	0.743
华融信托·恒辉矿业信托贷款集合资金信托计划（第 2 期）	2	9.8-10.5%	其他	0.8
华融信托·信阳毛尖集团信托贷款集合资金信托计划（第 2 期）	2	9-9.8%	工商企业	1.6
华融信托·天雄锰业信托贷款集合资金信托计划（第 4 期）	2	8-10.5%	其他	1.274
中铁信托·优债 1431 期西部建材项目集合资金信托计划	3	9.3-11.1%	工商企业	3
中铁信托·优债 1432 期新津新材料园区四期工程集合资金信托计划	2.5	9.1-10%	基础产业	1
中信信托·镇江交投应收账款流动化信托项目（优先 D 类）	2	9-9.8%	基础产业	3
中信信托·江苏句容城投应收账款流动化集合资金信托计划	1.25	8-8.3%	基础产业	4.4535
合计				20.6455

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 06 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	9.72	9.86	-1.42%
平均期限	2.15	1.99	+8.04%

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06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是什么以及它们与传统借款的区别。本期，大有为您分析债权转让形式下的P2P、P2B与信托产品有什么区别？它们的风险到底在哪？

Q：P2P、P2B与信托产品有什么区别？

A：信托产品与P2P、P2B同属理财产品，但彼此的差异非常大。从产品属性看，最为本质区别在于是否有金融监管；从产品功能看，最为本质的区别在于，P2P、P2B是一种融资工具，为需要资金的企业或个人提供借款；而信托除具有融资功能外，其最重要、本质的功能是财富管理的功能。现我们就讨论下融资性的信托产品与P2P、P2B的区别。1、从政府监管上，P2P、P2B目前尚无监管部门以及监管规定；而信托受银监会监管及大量监管规定约束。2、法律性质上，P2P、P2B是借贷关系，投资人的权利义务受借款协议及《合同法》的约束；信托产品是信托关系，受《信托法》及信托文件的约束。3、从融资方式上，P2P、P2B采用的只有一种方式，即借款融资；而信托产品所采用的方式多样化，即可采用借款融资，还可采用股权投资、权益投资以及组合运用的方式。4、从兑付保障上，P2P、P2B产品通常以引入担保的方式防范兑付风险。信托产品除抵质押、担保等措施外，还有行业刚性兑付的潜规则隐形保障资金安全。

Q：P2P、P2B的风险到底在哪？

A：由于P2P、P2B是融合了互联网特点的金融形式，它有着不同于传统金融的特定风

险，一切互联网的弊端都会显现。比如：信息的真实性难以判定、运行系统的交易安全、数据丢失、反洗钱问题、客户信息的保密性等都可能造成巨大的金融风险，但这些仅是监管层面的风险。下面，大有仅从投资者投资的角度去分析P2P、P2B与传统借款风险有哪些不同以及它们与融资类信托产品风险的不同。

传统借款最大的风险就是信用风险及还款能力风险，即贷款人不愿意还款以及没有能力还款的风险。P2P、P2B性质是借款关系，因此这样的风险也同样存在，但它与传统借款不同的是，P2P、P2B的投资人（资金出借人）不接触借款人，借款人身份、信用、履行能力完全由平台自己筛选，因此，平台也会采取一些风控措施，比如借款人资质审核，借款人资产抵押、股权质押等措施并引入担保公司，防止借款不能到期偿还。除此之外，P2P、P2B需要面对资产安全性及流动性管理的风险，而这是传统借款没有的，也是担保无法解决的，这才是P2P、P2B的特有风险。

通常，P2P、P2B产品项目、资金是错配的，平台会对投资人出售多个不同期限、利率的理财产品或理财计划，而每个理财产品或理财计划对应的是一个或多个借款债权，但投资人买的债权仅是借款人借款的部分债权，这意味着投资人购买投资产品到期后需要偿还本息时，借款人借款可能实际并未到期，因此会需要一个备用资金去提前兑付投资人的到期产品。市场上，平台为防止大量资金占用，通常会选择通过新投资人受让原投资人到期产品的方式及平台自有资金赎回的方式解决资金的流动性问题。如果投资人产品到期时，平台不能找到其他新投资人接盘，就意味着平台必须要用自己的资金去提前兑付，这种情形下，平台出售的理财产品越多，平台需要兑付的资金压力就越大，这种流动性的要求，需要平台做好理财端及借款端的平衡，否则哪一边出现问题，都会导致巨大的兑付危机。相对于P2B，主做个人信用贷的P2P的风险会更大，由于个人流动性及偿还能力不易控制，加之投资人往往受让的多个债权，因此相对于P2B，P2P的借款偿还风险及债权匹配管理的风险会更大。

如果P2P公司将客户资金填补到期的产品兑付，一旦平台销售理财产品下滑，无后续投资人跟上，资金链断裂，就直接导致严重的兑付危机。而这一切的根本原因在于，目前，

P2P、P2B尚未任何监管规定，也无监管部门，其成立非常简单，是否合法、稳健运营完全取决于自律，因此市场非常混乱。

信托公司属于非银行金融机构，信托产品的成立、发行、管理、清算全程受银监会监管，为防止信托公司逐利而产生的经营风险，银监会对信托公司同银行一样在准入门槛、经营行为、偿付能力等方面进行严格监管，因此，信托产品总体是较为稳健、合规的。另外，从融资类信托产品的风险看，项目本身的风险依然是信托产品主要面临的风险（此风险可以通过对融资方资质审核、风控措施加以化解），资产安全性风险由于受到严格的净资本管理监控，风险很小。但P2P、P2B除了项目风险以外，其经营特点注定了流动性风险是平台管理成败的核心。**因此，信托产品与P2B，P2P产品存在本质上的区别。**

虽然P2B，P2P近年频频爆出风险隐患，但由于其起点低，收益诱人等因素，还是吸引了大量风险评级为进取型的客户。而且，在经济社会中，作为中小企业及个人相对容易的融资平台，注定了P2B，P2P有其存在的原因。

下一期，大有为您剖析，为什么P2P频频跑路？敬请广大投资者关注下期《大有研究理财周报》。

② 大有理财

信托的本质与特点：信托虽是合同关系，但它是通过合同创造的一种特殊的财产权关系。不同于一般的所有权转移，信托在转移财产的同时，创造性的确立了信托财产的独立性特点，即信托财产不属于委托人（原所有权人）所有，也不属于受托人（新所有权人）的财产，并在两者处于死亡、破产、撤销、解散等情形下，信托财产依然独立存在，财产不会作为其遗产或破产、清算财产进行分配，**因此信托财产具有独立性 & 风险隔离的特点。**其次，信托是一种财富管理活动。信托在财富管理的运用上适用于长期、复杂的财产管理活动，**非常适用于财富的传承**，而这点是简单的委托代理关系无法做到的。**信托在财富管理上还有一个最大的优势是避税**，通过信托的设计，它可以规避高昂的遗产税，这也是委托代理制度无法企及的。

大有相信，随着中国高净值财富客户群体的崛起，家族企业的传承需求，信托在未来财富管理及传承上将会发挥其独特的制度优势，真正帮助财富传承人解决财富接力及资产管理的问题。

四、大有顾问

自然人间借款应注意的问题

- 1、合同生效问题。依据《合同法》有关规定，自然人间签订的借款协议，自出借人提供借款时生效。如双方当事人仅签订了借款协议，但未实际给付借款，借款协议不生效。
- 2、利息问题。利率有约定的按约定，无约定或约定不明的视为无利息。利率约定应不超过银行同期贷款利率的四倍，超过部分不受法律保护。如借款协议又约定利息、罚息、违约金，则都有效，但利息、罚息、违约金总和不得超过银行同期贷款利率的四倍。如借款协议未约定利率，借款期限届满，借款人未按期偿还，出借人有权要求借款人支付逾期还款利息。
- 3、借款期限问题。如借款协议未约定借款期限或约定不明，如何确定偿还期限？如双方不能达成补充协议，则出借人可随时要求还款，但须给借款人一定宽限期；借款人也可随时向出借人还款。在此情况，出借人应注意保留要求还款的时间证据，因该时间为起算逾期利息及向借款人主张权利的起始点。
- 4、借款人住址、身份的确定性问题。通常，出借人都会较为注意借款金额、利率、期限、违约责任、借款用途等借款内容，但最为疏忽的是借款人住址的问题。而借款人住址却是未来出借人能否实际主张权利的关键。因此身份证复印件，户口本复印件是确定身份的直接证据，但还须注明借款人的常住居所、所在单位等事项以确定具体可行的联系地址，否则，诉诸法院也可能因身份或地址的不确定性得不到应有的保护。
- 5、证据留存问题。出借人借款最好能以短信、邮件、传真、协议等书面形式订立，以保

留相应证据。同时，出借人还须保留已实际交付借款的证据，否则对方会以出借人未履行借款义务作为抗辩，出借人如无相应证据留存，就可能承受败诉的危险。

五、大有商学院

知止方能心安

《大学》系儒家四书之首，关于“知止”的论述是：“知止而后有定，定而后能静，静而后能安，安而后能虑，虑而后能得。物有本末，事有始终。知所先后，则近道矣。”朱熹在《大学集注》中认为：“止者，所当止之地，即事理当然之极也”。罗念庵在《论学书》中也认为“知止”类似庄子说的“外者不入，内者不出，此不入不出处便是定，即定处，守此一意不散，渐进于纯熟，万物不足以扰之”。

大有认为，“知止”的个人意义在于，人生修行，志在知进，智在止退，止退即内求“我”之边界，一切以接受为前提，方能不卑、不躁、不偏、不倚，由此，心才能安，才能正确探求事物本质及发展规律，方能慧再而得。由此，“得”之道在于内求而非外取。○

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)
安信信托·融益建材流动资金贷款集合资金信托计划	1.5	9.8%	工商企业	1
长安信托·长建地产项目贷款集合资金信托计划	2	9.5-10.5%	房地产	2
长安信托·浦华南京8号定向资管计划收益权转让集合资金信托计划	3	7-7.3%	金融机构	1.53
长安信托·蔡甸城建应收债权投资2号集合资金信托计划	2	9.5-10%	基础产业	1
大业信托·长沙馨香雅苑特定资产收益权集合资金信托计划(第3次开放)	2	8-9%	房地产	0.245
方正东亚信托·方兴68号湖南天易集合资金信托计划	2	9.6-10.3%	房地产	2.5
国民信托·西部石化龙头企业流动资金贷款集合资金信托计划	2	9.7-10.7%	基础产业	2
华融信托·九华经建投信托贷款集合资金信托计划(第4期)	2	9.5-9.8%	基础产业	0.743
华融信托·恒辉矿业信托贷款集合资金信托计划(第2期)	2	9.8-10.5%	其他	0.8
华融信托·信阳毛尖集团信托贷款集合资金信托计划(第2期)	2	9-9.8%	工商企业	1.6
华融信托·天雄锰业信托贷款集合资金信托计划(第4期)	2	8-10.5%	其他	1.274
华信信托·骏丰理财一年期集合资金信托(第30期)	1	7.8-8.5%	金融机构	0.5
华信信托·骏丰理财二年期集合资金信托(第18期)	2	8.5-9%	金融机构	0.5
交银信托·包头恒大名都项目收益权投资集合资金信托计划(第2期)	2	8.8%	房地产	1
陆家嘴信托·锦瑞3号集合资金信托计划	2	8.8-10%	基础产业	5
陆家嘴信托·淮安清浦水建债权投资集合资金信托计划	2	9-9.6%	基础产业	5.5
山东信托·鼎鑫22号艺术品投资集合资金信托计划(尚舜文化第2期)	2	9.5%	其他	0.36
四川信托·山东金柱股权投资集合资金信托计划(第1期)	2	9.5-10.4%	房地产	0.35
四川信托·成都领地泛太股权投资集合资金信托计划	2	10.1-10.4%	房地产	4.7
四川信托·汇鑫1号第六期集合资金信托计划	2	9.5-10.5%	金融机构	1
苏州信托·瑞城B1403集合资金信托计划	2	9.2-10.2%	房地产	1.5
天津信托·2014应大国际流动资金贷款集合资金信托计划	2	8.5-9.6%	工商企业	1.2
中江信托·银象272号湖南安仁城镇化建设集合资金信托计划	2	10-10.5%	基础产业	1.2
中江信托·银象279号耒阳城镇化建设项目集合资金信托计划	2	9.5-10.5%	基础产业	2
中江信托·金象277号江西桑海开发区债权转让集合资金信托计划	2	9.5-10%	基础产业	1
中融信托·两江2号财产权集合资金信托计划(第1期)	2	9.5-10%	基础产业	0.5
中融信托·鑫瑞1号结构化集合资金信托计划	2	8.5-10.5%	工商企业	10
中融信托·徐州睢宁1号财产权集合资金信托计划	2	9-9.5%	基础产业	0.5
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
中铁信托·优债1431期西部建材项目集合资金信托计划	3	9.3-11.1%	工商企业	3
中铁信托·优债1432期新津新材料园区四期工程集合资金信托计划	2.5	9.1-10%	基础产业	1
中信信托·镇江交投应收账款流动化集合资金信托计划(优先D类)	2	9-9.8%	基础产业	3
中信信托·江苏句容城投应收账款流动化集合资金信托计划	1.25	8-8.3%	基础产业	4.4535
中原信托·安融9号集合资金信托计划	1.75	9.8-10.8%	金融机构	1
中原信托·安益271期沈北国营应收账款集合资金信托计划	2	9.3-9.7%	基础产业	1
中原信托·安益179期濮阳市非税局项目贷款集合资金信托计划	1.5	9-9.5%	基础产业	1
紫金信托·添富2号集合资金信托计划	2	9-9.5%	基础产业	1.6
总计				71.5555

数据来源：大有财富金融产品中心(数据截止日期为2014年7月06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