

大有研究

——理财周报（总第191期）

（2015.10.19—2015.10.25）



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..... | 2 |
| 2. 特别关注..... | 4 |
| 3. 产品精解..... | 6 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 7 |
| 2. 大有理财..... | 8 |

第④章 大有幽默

- | | |
|-----------|---|
| 大有幽默..... | 8 |
|-----------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

10.19 中信信托发力资产证券化，发行国内首单商用物业租金债权ABS。

10.19 券商和基金子公司资管计划、契约型私募基金可投资拟在新三板挂牌企业。

10.21 万德智新在新三板募资1080万，西藏信托以信托计划认购360万。

10.23 伞形信托清理入尾声，信托公司调试券商PB系统。

② 一周热点——信托公司备案私募基金管理人热情不减

近期，信托公司备案私募基金管理人的热情不减。中国证券投资基金业协会的信息显示，在刚刚过去的9月份，又有6家信托公司完成备案。截至目前，已经有31家信托公司，至少23家信托专业子公司备案成为“私募基金管理人”。

在业内人士看来，资本市场正被越来越多的信托公司所重视。分业监管体制下，备案私募基金管理人有助于信托公司更好地开展此项业务。与此同时，一些信托公司亦借此逐步提升其证券投资主动管理能力。

实际上，近年来受宏观经济下行因素影响，信托公司传统的房地产信托、政信合作等业务愈发难做，而去年下半年以来A股走牛则为信托公司打开一扇新的“大门”。彼时，多家此前较少从事证券投资业务的信托公司公开表示，在2015年，资本市场将是其最为重要的业务方向之一。

契约型基金诱惑

备案私募基金管理人后，信托公司通过发行契约型私募基金或有限合伙基金，在一定程度上使得操作更为灵活。具体而言，通过上述方法开展业务时，可以不用受到相关信托业务的监管约束，进一步扩大投资范围，同时无须占用信托公司的净资本、不用缴纳信托行业保障基金，降低信托公司展业成本。

此外，通过上述方式发行相关产品，可以避免在企业定增或者转板时因信托计划而导致定增限制或者信托计划持股无法上市。实际上，目前已经有备案的信托公司发行了契约型基金和

有限合伙基金。

今年以来，已经有一些信托公司开始借助发行私募基金来探索主动管理的证券投资业务。目前信托公司尝试这类业务的一种方式是先发行一只契约型私募基金，再对接另外一只有限合伙基金的有限合伙人（LP），投资顾问作为普通合伙人（GP）。尽管这一交易结构中仍需投顾，但对于信托公司而言，已经是发行一只主动管理的证券投资产品。长期来看，信托公司需要适时摆脱对其他金融机构投资顾问方面的依赖，增强主动投资管理的投入。

转载自：中国证券报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.12亿元

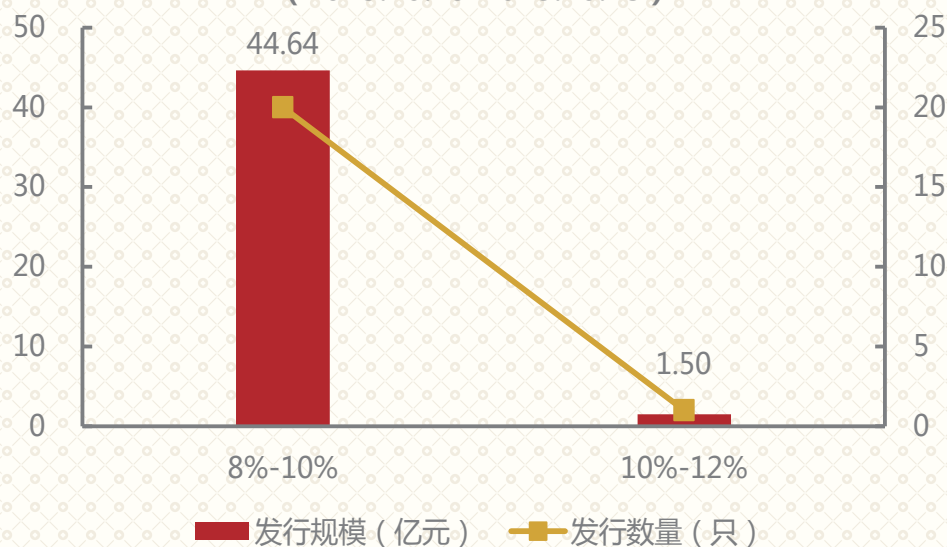
本周共有22只产品发行，发行规模为46.64亿元，平均募集规模2.12亿元。（详见附录）发行数量比上周增加6只，发行规模环比增加38.97%。本周参与产品发行的信托公司有16家，比上周增加5家，机构参与度为23.53%。

收益期限：平均预期收益率8.94%，平均期限1.84年

本周产品的平均预期收益率为8.94%，基本与上周持平。（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44.64亿元，数量占比90.91%，规模占比95.71%；其次，收益在10%-12%的产品1只，发行规模1.50亿元，数量占比4.55%，规模占比3.22%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2015.10.19-2015.10.25)

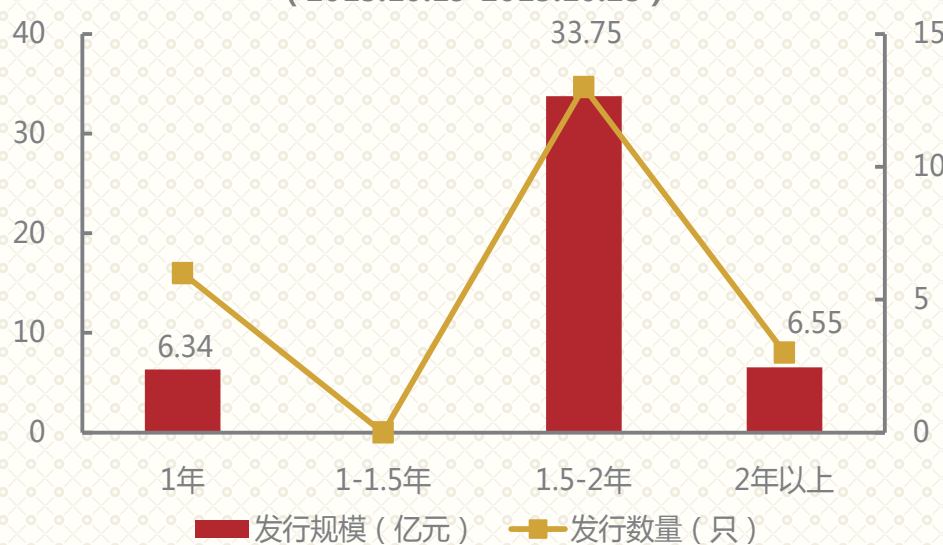


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.84年，比上周增加14.29%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品13只，发行规模33.75亿元，数量占比59.09%，规模占比72.37%；其次，2年以上产品3只，发行规模6.55亿元，数量占比13.64%，规模占比14.04%；再次，1年期产品6只，发行规模6.34亿元，数量占比27.27%，规模占比13.59%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2015.10.19-2015.10.25)

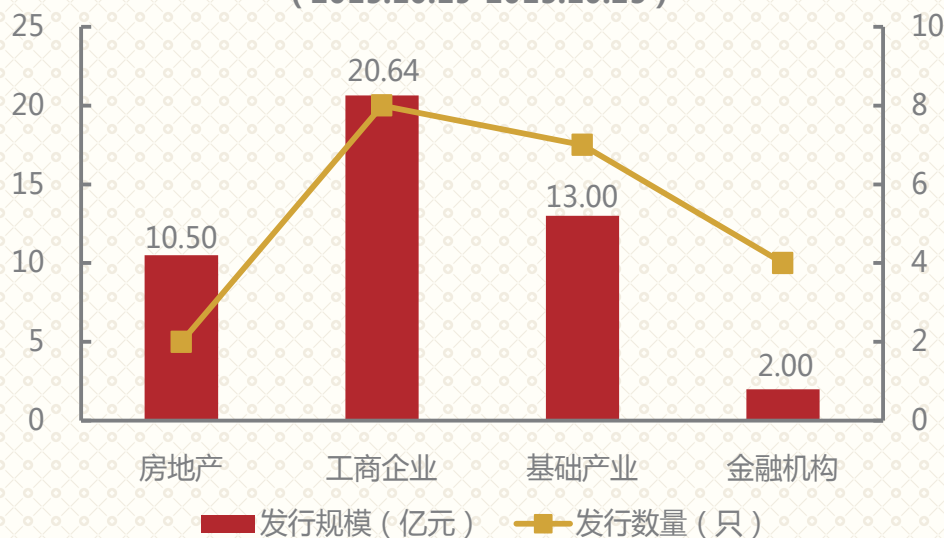


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：工商企业信托排在首位

从资金投向看，工商企业信托排在首位，8只产品发行，发行规模20.64亿元，数量占比36.36%，规模占比44.25%；其次，基础产业信托7只，发行规模13.00亿元，数量占比31.82%，规模占比27.87%；房地产信托2只，发行规模10.50亿元，数量占比9.09%，规模占比22.51%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2015.10.19-2015.10.25)



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25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、光大信托和华润信托等6家信托公司的7只信托产品成立，成立规模8.80亿元。与上周相比，产品数量增加2只，产品规模减少3.52亿元。（详见表一）

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·恒昌资本 2015001 号集合资金信托计划（1 期）	——	——	——	0.991
光大信托·优债 12 号财产权集合资金信托计划（2 期）	2	8.8-9.5%	基础产业	1.094
光大信托·安吉绿洲应收账款财产权集合资金信托计划（4 期）	2	9-9.5%	基础产业	0.3235
华润信托·聚租通集合资金信托计划（16 期）	0.25	5.5%	金融机构	0.4641
昆仑信托·镇江新区城投应收款转让集合资金信托计划	3	9.3-9.8%	基础产业	5
山西信托·中小企业 1 号集合资金信托计划（2 期）	3	——	工商企业	0.4224
长安信托·新生启程消费信贷集合资金信托计划（13 期）	0.5	7-7.2%	其他	0.5
总计				8.795

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 10 月 25 日）

本周共有北京信托、大业信托和英大信托等7家信托公司的9只信托产品发行，发行规模为29.19亿元。（详见表二）

经过测算，这9只产品的平均预期收益率为8.71%，平均期限为1.76年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少2.57%，平均期限减少4.35%。（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)
北京信托·元信财富 2014002 号集合资金信托计划（6 期）	1	8-8.3%	工商企业	1.076
北京信托·元信财富 2014002 号集合资金信托计划（7 期）	1	8.2-8.5%	工商企业	1.562
大业信托·北大资源贷款项目集合资金信托计划	2	7.5-8%	工商企业	5
华融信托·亿利信托贷款集合资金信托计划（1 期）	3	7.3-8.8%	工商企业	3.55
英大信托·广电地产集合资金信托计划（4 期）	2	9.5-10%	房地产	2.5
长安信托·八大处项目贷款集合资金信托计划	2	8.4%	房地产	8
长安信托·蒙西高新集合资金信托计划	2	8.5-9%	工商企业	1
中粮信托·遵义红旅 1 号信托贷款集合资金信托计划	2	8.5-9%	工商企业	5
中铁信托·优债 1513 期中城建四川实业项目集合资金信托计划	1	8-8.4%	工商企业	1.5
总计				29.188

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 10 月 25 日）

表三：信托公司基本数据比较

	25 家信托公司	68 家信托公司	比较
平均预期收益率（%）	8.71	8.94	-2.57%
平均期限（年）	1.76	1.84	-4.35%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 10 月 25 日）

③ 产品精解

大有稳健1号单一资金信托FOT基金（往期项目）

大有稳健1号以契约型基金方式募集资金，定向投资于信托公司发行的信托计划，用于补充南京市第四建筑工程有限公司的流动资金需求。募集规模2亿元，期限13个月，预期收益10%-13.5%，每半年付息一次，到期返还本金及剩余收益。

本项目设置多重风控：首先，优质市政项目应收账款超额质押担保。江苏省房地产发展实业有限公司将18.6亿元BT回购款中的3亿元质押给信托公司，作为南京四建还款保障；其次，江苏省房公司提供无限连带责任担保。江苏省房资本实力雄厚，注册资本10亿元，总资产77.62亿元（截至2014年9月底），具有良好的担保能力；第三，商业银行资金托管。产品自募集至放款到融资方，全流程银行资金托管，确保资金安全。

综合来看，大有稳健1号风控措施完善，期限短收益高，安全有保障，项目推出后很快募集满额。项目融资方南京四建依托雄厚的技术实力和优异的企业资质和信誉，承建了一大批BT类工程，交易对手为政府平台企业，应收账款债权优质，经营收入稳步增长，完全可以覆盖本次融资本息。

FOT信托基金，是一种结合信托与基金优势的创新型投资理财产品，最常见的形式包括公司式、契约式和有限合伙制。通过FOT产品的结构化设计，客户不仅可以享受信托计划的各种优势，而且基金与信托形式的结合，更有利于提高产品的安全性和收益的稳健性。

2015年，大有财富重点关注PPP模式，专注于基础设施行业，立足于信托，推出更多优质的FOT信托基金，为广大新老客户持续提供稳健安全的理财产品。如需了解更多详情，请联系专属理财经理或拨打公司客服热线：010-59526188。

三、大有商学院

① 大有聚焦——契约型私募可投资拟在新三板挂牌企业

全国股转公司日前表示，依法设立、规范运作、且已经在中国基金业协会登记备案并接受证券监督管理机构监管的基金子公司资产管理计划、证券公司资产管理计划、契约型私募基金，其所投资的拟挂牌公司股权在挂牌审查时可不进行股份还原，但须做好相关信息披露工作。

对于资产管理计划、契约型私募基金所投资公司申请在新三板挂牌时，股份能否直接登记为产品名称的疑问，全国股转公司指出，资产管理计划或契约型私募基金所投资的公司申请挂牌时，主办券商在《公开转让说明书》中将资产管理计划或契约型私募基金列示为股东，并在《公开转让说明书》充分披露资产管理计划或契约型私募基金与其管理人和管理人名下其他产品的关系。

同时，主办券商需就该资产管理计划或契约型私募基金是否依法设立；规范运作并已履行相关备案或者批准手续；该资产管理计划或契约型私募基金的资金来源及其合法合规性；投资范围是否符合合同约定，以及投资的合规性、资产管理计划或契约型私募基金权益人是否为拟挂牌公司控股股东、实际控制人或董事、监事和高管等进行核查并发表明确意见。

对于资产管理计划或契约型私募基金所投资的公司通过挂牌备案审查，办理股份初始登记时，全国股转公司指出，挂牌业务部负责核对《股票初始登记申请表》涉及股东信息与《公开转让说明书》中披露信息的一致性。中国结算发行人业务部核对股份登记信息与披露信息的一致性后，将股份直接登记在资产管理计划或契约型私募基金名下。

此次放开资产管理计划、契约型私募基金投资拟挂牌企业的限制，将引入更多的市场参与者，有利于市场的活跃。

转载自：证券时报

② 大有理财——离岸债券

离岸债券是指借款人在本国境外市场发行的以本国货币为面值的债券。例如：离岸人民币证券就是在中国大陆以外地区发行的以人民币计价的债券。

10月19日，在国家主席习近平对英国展开国事访问的首日，中国人民银行首次在伦敦市场发行50亿元人民币一年期债券，吸引了逾300亿元人民币（合47亿美元）的认购。认购需求将债券收益率最终从3.3%的市场水平推低至3.1%。在成功发行这只债券后，预计财政部将开始筹备在伦敦发行期限较长的人民币债券。

四、大有幽默

私房钱

告诉大家一个藏私房钱的好方法：藏在股市里。

很神奇，别人找不到，连自己都找不到了。

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)
北京信托·元信财富 2014002 号集合资金信托计划 (6 期)	1	8-8.3%	工商企业	1.076
北京信托·元信财富 2014002 号集合资金信托计划 (7 期)	1	8.2-8.5%	工商企业	1.562
大业信托·北大资源贷款项目集合资金信托计划	2	7.5-8%	工商企业	5
国民信托·盘锦海容 2 号项目收益权集合资金信托计划	2	9.8%	基础产业	3
湖南信托·江苏开源应收账款投资项目 3 号集合资金信托计划	2	9.4-9.8%	基础产业	0.9
华融信托·亿利信托贷款集合资金信托计划 (1 期)	3	7.3-8.8%	工商企业	3.55
华信信托·安泰理财二年期集合资金信托计划 (40 期)	2	8.5-9.2%	金融机构	0.5
华信信托·安泰理财一年期集合资金信托计划 (63 期)	1	7.8-8.7%	金融机构	0.5
华信信托·安泰理财二年期集合资金信托计划 (41 期)	2	8.5-9.2%	金融机构	0.5
华信信托·安泰理财一年期集合资金信托计划 (64 期)	1	7.8-8.7%	金融机构	0.5
厦门信托·江苏旅文 1501 号中瑞生态园项目贷款集合资金信托计划	1	7.5-8.5%	基础产业	1.2
厦门信托·扬州广陵 1505 号流动资金贷款集合资金信托计划	2	8-9%	基础产业	0.9
山东信托·昆仑投资新三板投资基金集合资金信托计划	3	——	证券市场	0.5
万向信托·安吉七彩灵峰旅游项目贷款集合资金信托计划	2-2.5	8.3-9.2%	基础产业	2.5
西部信托·湘潭九华经建投应收账款投资集合资金信托计划	2	8.5-9%	基础产业	3
英大信托·广电地产集合资金信托计划 (4 期)	2	9.5-10%	房地产	2.5
长安信托·八大处项目贷款集合资金信托计划	2	8.4%	房地产	8
长安信托·蒙西高新集合资金信托计划	2	8.5-9%	工商企业	1
中江信托·金马 310 号棚改贷款集合资金信托计划	2	9.5-10.3%	基础产业	1.5
中粮信托·遵义红旅 1 号信托贷款集合资金信托计划	2	8.5-9%	工商企业	5
中融信托·享融 55 号集合资金信托计划	2	8%	工商企业	1.95
中铁信托·优债 1513 期中城建四川实业项目集合资金信托计划	1	8-8.4%	工商企业	1.5
合计				46.638

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 10 月 25 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。

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：010-59526188

传真：010-59526111