

大有研究

——理财周报（总第176期）

（2015.06.23—2015.06.28）



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..... | 9 |

第④章 大有幽默

- | | |
|-----------|----|
| 大有幽默..... | 10 |
|-----------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

06.23 房地产信托上半年成立规模同比降6成

06.25 利率下行周期 固定收益类信托受青睐

06.25 信托产品收益权转让成互联网金融新机会

06.25 首只公募房地产信托基金26日发行 最低门槛10万元

06.26 13家信托公司今年备案私募投资基金管理人

② 一周热点——利率下行周期 固定收益类信托受青睐

近日，有多家研究机构发文预测央行在年内存在进一步降息降准的可能，而在此前，央行已先后于2014年11月22日、2015年3月1日以及5月11日三次降息，逐步将金融机构人民币一年期贷款基准利率由6.00%下调至5.10%；一年期存款基准利率由3.00%下调至2.25%，同时将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍逐步调整为1.5倍。6月27日，央行再次下调金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.85%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2%。

专家指出，一般来说，居民消费价格指数与存款基准利率变动趋势向一致，5月CPI低位运行再一次提供了降息的空间。那么在利率下行周期，投资者应该如何选择理财产品，才能获取更高的收益，实现资产的稳步增值呢？

据统计，5月信托产品的成立数量环比增加146款，增幅达28.97%，说明敏锐的理性投资者已经开始增加信托产品的配置，以谋取更好的投资收益。据资深理财经理介绍，当前信托公司发行的信托产品多数为固定收益类产品，即具有明确预期收益率和期限。

一般来说，信托产品认购起点为一百万元人民币，期限多为一至两年，可以大幅降低投资者频繁购买短期理财产品的再投资风险，并在利率下行周期锁定中长期投资收益。近些年信托凭借资金运作灵活、投资领域广泛、保障措施多样等优势为投资者获得了稳健可观的收益，因此，当前投资收益率较高的固定收益类信托产品是较明智的选择。专家特别强调，投资信托产

品时除要关注产品本身的各项要素外，更应关注信托公司的资质和实力，只有选择具有较好品牌和信誉的信托公司发行的产品，才能为预期收益的实现提供更高的保障。

转载自：大连日报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.63亿元

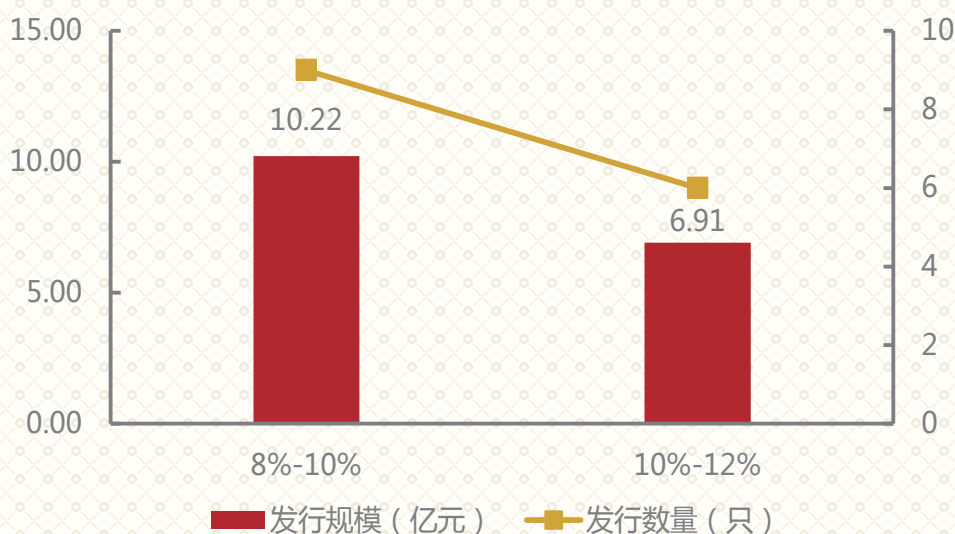
本周共有17只产品发行，发行规模为27.63亿元，平均募集规模1.63亿元。（详见附录）
发行数量环比减少3只，发行规模环比减少48.49%。本周参与产品发行的信托公司有12家，比上周减少2家，机构参与度为17.65%。

收益期限：平均预期收益率9.99%，平均期限2.52年

本周产品的平均预期收益率为9.99%，比上周减少0.37%。（详见图一）

本周产品的主要收益区间为8%-10%，9只产品发行，发行规模10.22亿元，数量占比52.94%，规模占比36.99%；其次，收益在10%-12%之间的产品6只，发行规模6.91亿元，数量占比35.29%，规模占比25.01%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2015.06.23-2015.06.28)

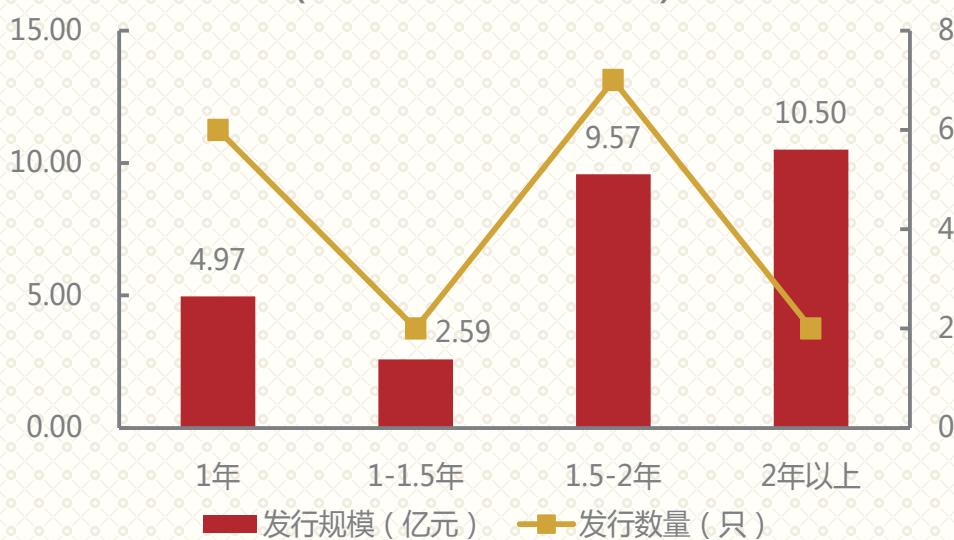


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限2.52年，比上周增加36.47%。（详见图二）

本周2年期以上产品2只，发行规模10.50亿元，数量占比11.76%，规模占比38.00%；其次，1.5-2年期产品7只，发行规模9.57亿元，数量占比41.18%，规模占比34.64%；再次，1年期产品6只，发行规模4.97亿元，数量占比35.29%，规模占比17.99%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2015.06.23-2015.06.28)

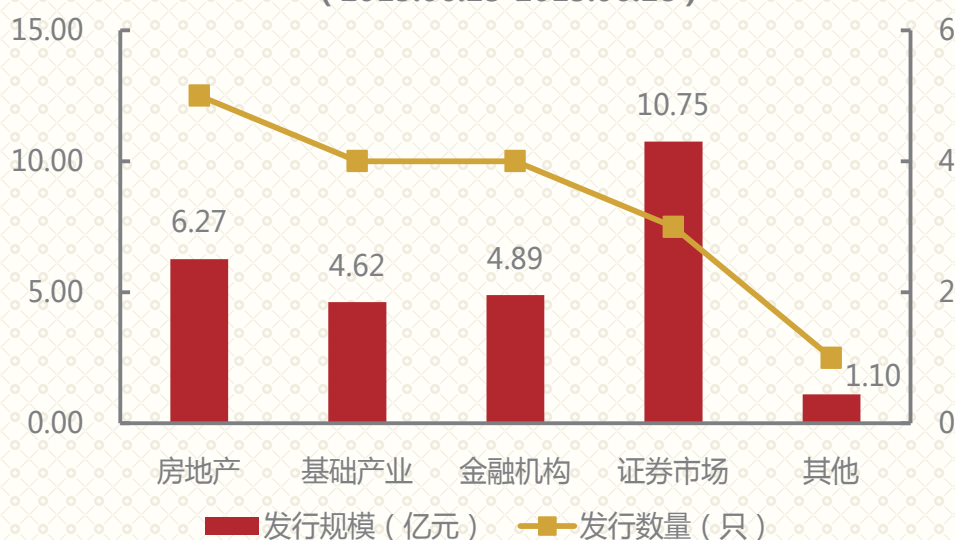


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：证券市场信托排在首位

从资金投向看，证券市场信托排在首位，3只产品发行，发行规模10.75亿元，数量占比17.65%，规模占比38.91%；其次，房地产信托5只，发行规模6.27亿元，数量占比29.41%，规模占比22.69%；再次，金融机构信托4只，发行规模4.89亿元，数量占比23.53%，规模占比17.70%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2015.06.23-2015.06.28)



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，本周共有百瑞信托、北京信托、大业信托、建信信托和五矿信托等8家信托公司的16只信托产品成立，成立规模36.28亿元。与上周相比，产品数量增加2只，产品规模增加18.61亿元。（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)
百瑞信托·宝盈 578 号集合资金信托计划	——	——	其他	1.492
百瑞信托·聚金 111 号集合资金信托计划	——	——	——	2.55
北京信托·丰收理财 2015005 号集合资金信托计划	——	——	——	0.514
北京信托·盈通宝 2 号集合资金信托计划（第 3 期）	1.5	8%	证券市场	0.864
北京信托·锦星财富 2014007 号集合资金信托计划（第 11 期）	2	10.5-11.5%	房地产	0.7591
长安信托·东旭光电流动资金贷款集合资金信托计划（第 6 期）	2	10%	工商企业	0.6
长安信托·常德经投应收账款投资集合资金信托计划（第 7 期）	2	8.7%	基础产业	1.3
大业信托·花园水城债权投资集合资金信托计划（第 3 次开放）	2	9-10.2%	基础产业	0.247
大业信托·东方资产 55 号集合资金信托计划（第 1 次开放）	——	——	——	4
华润信托·华美地产横琴项目投资集合资金信托计划（第 15 期）	5	8.8%	房地产	0.783
建信信托·梧桐树集合资金信托计划（第 24 号）	——	——	——	0.6
建信信托·铁建蓝海集合资金信托计划（2 号第 2 期）	1.58	7.1%	——	12.63
五矿信托·兴市投资信托贷款集合资金信托计划（第 2 期）	2	9.2-9.8%	基础产业	0.326
五矿信托·中汇 1 号证券投资集合资金信托计划（第 2 期）	10	——	证券市场	0.45
中海信托·远东租赁应收租赁款收益权集合资金信托计划	——	——	其他	4.98
中海信托·浦江之星 186 号集合资金信托计划	——	——	——	4.18
合计				36.2751

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 06 月 28 日）

本周共有百瑞信托、山西信托和中铁信托3家公司的4只信托产品发行，发行规模为4.59亿元。（详见表二）

经过测算，这4只产品的平均预期收益率为9.88%，平均期限为1.50年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少1.10%，平均期限减少40.48%。（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)
百瑞信托·成都西汇投资集合资金信托计划	1	9.5-10%	基础产业	0.3194
山西信托·信实 35 号集合资金信托计划（第 2 期）	2	10.5-11.5%	房地产	0.27
中铁信托·成华区债权投资四期集合资金信托计划（开放期）	1	8.2-8.6%	房地产	2
中铁信托·百步亭集团应收账款一期项目集合资金信托计划	2	8.8-9.4%	房地产	2
合计				4.5894

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 06 月 28 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 (%)	9.88	9.99	-1.10%
平均期限 (年)	1.50	2.52	-40.48%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 06 月 28 日）

③ 产品精解

南京建工集团信托贷款FOT基金（往期项目）

优质FOT基金项目：规模2.00亿元，期限12个月，50万起（名额有限）预期收益8%，100（含）-300万预期收益10%，300（含）-600万预期收益11.5%，600（含）-1000万预期收益12.5%，1000（含）万以上13.5%。每半年支付一次收益。资金以有限合伙形式通过资管计划定向投资于信托公司信托计划，用于补充南京建工集团有限公司的流动资金需求。2.84亿元优质市政项目应收账款质押；南京丰盛产业控股集团有限公司（总资产271.69亿元）无限连带责任担保；管理人（GP）担保等多重风控措施确保资金安全。

南京建工集团积极参与各省市重点工程建设。2006~2013年，共完成500多亿元的工程建设任务，主要包括南京青奥体育公园、南京地铁工程、上海广播电视大厦、深圳江苏大厦等。2013年集团经营收入100.35亿元，经营良好，还款能力非常强。

价值2.84亿元超额、优质市政项目应收账款质押，交易对手为南京六合新区建设发展有限公司（应收账款资金计划归属南京市六合区财政局统筹安排）。

担保方丰盛集团，是一家多元化综合型产业控股集团，下辖30余家子公司，总资产271.69亿元，曾承建京沪高铁上海虹桥站等多个政府BT项目。2013年位列中国民营企业500强第118位，担保能力强。

大有财富作为管理人，提供无限连带责任担保，全程监控项目进展，定期进行信息披露。

信托受托人为我国改革开放之初首批成立的信托公司之一，是由中国银监会批准设立的非银行金融机构，公司管理信托财产规模累计超过7000亿元。

该项目充分体现出大有财富在产品设计及项目管理方面的优势和能力，助投资者实现收益最大化。

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，推出更多优质的契约型私募基金，为广大新老客户持续提供优质的理财产品。如需了解产品详情，请联系专属理财经理或拨打公司客服热线：010-59526188。

知识扩充（“百度百科”中对FOT的解释）

FOT是信托投资基金（Fund of Trust）的简称，与传统基金投资于股票、债券、货币市场工具不同，FOT是投资于信托产品的基金。FOT的基金管理人选择较好成长性及良好知名度信托公司的信托产品作为拟投项目，具有风险可控，以小额资金获取较高收益、交易安全等特点。FOT专为中产阶级分享信托产品高收益而设计、是一种结合信托与基金优势的创新型投资理财产品。

三、大有商学院

① 大有聚焦——专业子公司有望成为信托业转型升级跳板

行业内专业子公司的运行情况

2014年，在监管部门的政策导向、业务转型升级需要以及信托保障基金压力下，专业子公司开始受到关注，多家信托公司开始筹划设立专业子公司。实际上，从2012年开始部分信托公司已经开始尝试通过子公司开展资产管理业务。

2014年以来，信托行业转型正式提上日程，信托子公司也逐渐受到关注，从各家公司披露的2014年年报看，包括中信信托、平安信托、中融信托、中诚信托、上海信托和兴业信托在内的多家信托公司已经成立了信托子公司，来开展股权投资、资产管理等业务。

从各家信托公司披露的信息看，信托子公司2014年的发展可圈可点。

例如，中信信托2014年年报显示，公司经营业务主要是信托业务、固有业务以及通过资产管理子公司开展的资产管理业务。截至2014年末，通过资产管理子公司管理的资产规模为

1,743亿元，占资产管理规模的16.2%。

中融信托以全资子公司中融鼎新为平台，2014年在全球共设立了7家，从事股权投资和管理、资本管理、房地产并购、境外资产管理等业务，注册地从北京、上海、深圳到香港、英属维尔京群岛。根据中融信托年报披露的信息，私募投行、资产管理和财富管理是2014年调整业务方向后的三大板块之一，资产管理板块就是以子公司中融鼎新为平台，与优秀的业务团队开展合作，寻找各细分行业市场投资机会，实现对投资者的良好回报。

中诚信托则通过其控股的香港子公司回投的形式，在深圳前海设立了全资子公司。借助于深圳政府出台《关于开展合格境内投资者境外投资试点工作的暂行办法》（深府办函[2014]161号，简称深圳QDIE试点办法）契机，子公司申请获批QDIE业务资格，成为第一家获得该资格的信托公司，为国内高净值人群通过信托进行海外投资及跨境财富管理开辟了新的通道，中诚信托也成为拥有跨境业务全牌照的首家信托公司。

此外，华宝、爱建、华融等信托公司也在年报中披露了设立专业子公司的动向。随着上海自贸区、深圳前海等地方前沿政策的出台，许多信托公司都打算在这些地方设立专业子公司，利用政策上的前沿性和灵活性实现业务领域上的拓展和业务方式上的创新。

信托专业子公司发展前景

1、信托专业子公司的定位

专业子公司是信托公司在专业领域深耕细作，拓展业务深度和广度的有效路径。从实际效果来看，信托公司通过专业子公司可以探索业务转型的方向和利润来源，在激烈的市场竞争中，形成比较优势和核心业务领域。

从信托专业子公司的定位来看，信托公司设立的专业子公司不应当限于全资子公司，也可以与其他投资者共同出资设立子公司。《信托公司条例（征求意见稿）》中规定信托公司可以设立全资子公司，业界对于全资子公司的规定多持有不同意见，最终是否会修改还有待观察，不过可以设立全资子公司并不等于说信托公司不可以参股设立子公司。

2、信托专业子公司符合机构监管与功能监管融合的导向

“分业经营，分业监管”的金融体制对于我国金融业的发展曾起到积极的作用，但是随着金融市场化和金融自由化的推进，这种监管模式开始受到挑战。最典型的的就是近两年券商资管、基金子公司进入资产管理行业，但与同时开展资产管理业务的信托业受到明显不同的监管，进而带来一系列问题。

从我国目前的金融环境来看，混业经营的条件尚不具备，但是在目前机构监管的基础上逐步向机构监管与功能监管结合过渡，已经开始受到业界的关注。

我们了解到，上述多家信托公司专业子公司已经在证券投资基金业协会备案，取得私募基金管理人资格，按照证监会监管框架下的监管政策开展资产管理业务。

3、信托专业子公司的监管与风险控制有待完善

目前，关于专业子公司的监管尚处于空白阶段，但信托子公司运营中的风险仍需要特别关注，特别是目前阶段，一些信托子公司是在信托业务受到严格监管的背景下产生的，再加上信托公司在某些专业领域的主动管理能力还处于提升阶段。因此，信托公司通过专业子公司开展业务是要特别关注风险的控制和防范，避免风险的诱发和传染。

监管部门应当尽快出台信托专业子公司的监管办法，一方面为行业内亟待设立的专业子公司放行，另一方面，可以对专业子公司的设立条件、监管条件、业务准入门槛和标准等予以规范。使信托专业子公司可以规范、健康地发展，为信托行业的转型探索新的方向。

转载自：百瑞信托博士后科研工作站

② 大有理财——“存款保险制度”与储蓄保险有什么联系？

储蓄保险属于人寿保险，订有保险期限，在期限内如被保人不幸死亡或在期限届满时，被保人仍然生存，保险公司都需给付保险金额。

存款保险，是一种金融保障制度，可以在银行破产时避免挤兑现象，保护存款人的利益，提高社会公众对银行体系的信心。建立存款保险制度后，当实行该制度的银行资金周转不灵或破产倒闭而不能支付存款人的存款时，按照保险合同条款，投保银行可从存款保险机构那里获

取赔偿或取得资金援助，或被接收，兼并，存款人的存款损失就会降低到尽可能小的程度。

当然，存款保险也不是没有限额的，比如日本，每个存款账户限额为1000万日元；美国，在一家银行综合限额为10万美元；中国，在一家银行综合限额为50万人民币。

四、大有幽默

肺腑之言

据说英国经济学家罗宾逊夫人讲过：“我学习经济学是为了不受经济学家们的骗。”

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)
百瑞信托·成都西汇投资集合资金信托计划	1	9.5-10%	基础产业	0.3194
华宸信托·北部湾保险股权收益权投资集合资金信托计划	1.5	9-9.5%	房地产	1
华信信托·安泰理财一年期集合资金信托计划(第35期)	1	7.8-8.7%	金融机构	0.5
山西信托·信实35号集合资金信托计划(第2期)	2	10.5-11.5%	房地产	0.27
四川信托·天创建筑流动资金贷款集合资金信托计划	2	10-11.2%	房地产	1
四川信托·丰达系列证券投资集合资金信托计划	1	10.5%	证券市场	0.25
四川信托·峻谷三号稳健成长证券投资集合资金信托计划	10	——	证券市场	10
四川信托·申富21号集合资金信托计划(第1期)	1	8.5-10%	金融机构	0.8
天津信托·2015捷信金融消费贷款1号集合资金信托计划	1	7.5-8.5%	其他	1.1
厦门信托·凤翔建设1501号流动资金贷款集合资金信托计划	2	8.5-10%	基础产业	0.5
中江信托·安岳县兴安城市建设集合资金信托计划	2	10-11%	基础产业	1.5
中融信托·凯石万盈1号证券投资集合资金信托计划	10	——	证券市场	0.5
中泰信托·优债投资3号集合资金信托计划	2	9-10.5%	基础产业	2.3
中铁信托·成华区债权投资四期集合资金信托计划(开放期)	1	8.2-8.6%	房地产	2
中铁信托·百步亭集团应收账款一期项目集合资金信托计划	2	8.8-9.4%	房地产	2
中原信托·安益356期集合资金信托计划	1.92	9-9.5%	金融机构	2
中原信托·安融28号集合资金信托计划	1.5	9.8-11%	金融机构	1.59
合计				27.6294

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2015年06月28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