

大有研究

——理财周报（总第179期）

（2015.07.13—2015.07.19）



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..... | 5 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 6 |
| 2. 大有理财..... | 9 |

第④章 大有幽默

- | | |
|-----------|---|
| 大有幽默..... | 9 |
|-----------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 07.13 二季度新证券投资类信托暂缓认购信托业保障基金。
- 07.13 国寿投资受让重庆信托25%股权。
- 07.14 原消费者保护局局长邓智毅出任银监会信托部主任。
- 07.14 中信信托、中建投信托和大业信托等多家信托公司发行新三板产品。
- 07.14 华信信托首单资产证券化产品日前成功发行。
- 07.16 平安信托注册资本增至120亿元 居68家信托公司之首。
- 07.16 中国设立首个5000万美元世行信托基金助力减贫。

② 一周热点——新发证券投资类信托暂缓认购保障基金

日前，中国信托业保障基金有限责任公司向信托公司下发通知。通知表示，今年二季度新发行的证券投资类信托暂缓认购信托业保障基金。

根据《信托业保障基金管理办法》及相关规定，2015年4月1日起新发行的资金信托，应当按新发行金额的1%计算并于7月15日认购保障基金。

中国信托业保障基金有限责任公司相关负责人表示，二季度证券投资类信托产品新增申购及赎回频繁，统计证券投资类资金信托新发行数额的操作难度较大。在当前资本市场波动较大的情况下，为共同维护金融稳定和市场信心，决定暂缓证券投资类资金信托认购信托保障基金。之后,将根据市场情况来确定证券投资类资金信托按规定认购信托保障基金的时间。

另据悉，4月1日，信托公司已按照净资产规模的1%首次认购了31.6亿元的保障基金。

转载自：经济日报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.51亿元

本周共有18只产品发行，发行规模为27.26亿元，平均募集规模1.51亿元。（详见附录）
发行数量与上周持平，发行规模环比减少49.05%。本周参与产品发行的信托公司有13家，与上周持平，机构参与度为19.12%。

收益期限：平均预期收益率9.13%，平均期限1.68年

本周产品的平均预期收益率为9.13%，比上周减少5.19%。（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11.83亿元，数量占比50.00%，规模占比43.40%；其次，收益在10%-12%之间的产品6只，发行规模11.00亿元，数量占比33.33%，规模占比40.35%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2015.07.13-2015.07.19)



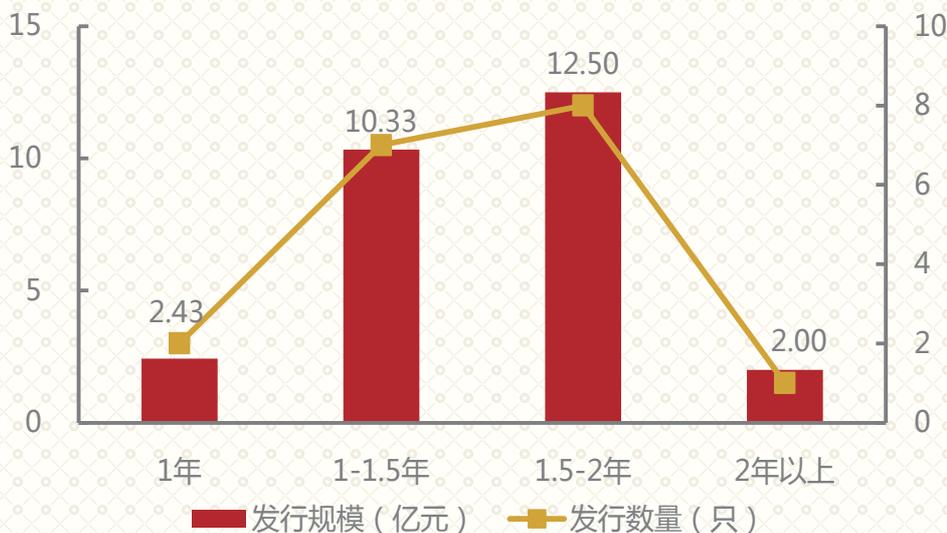
数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.68年，比上周增加3.07%。（详见图二）

本周1.5-2年期以上产品8只，发行规模12.50亿元，数量占比44.44%，规模占45.85%；其次，1-1.5年期产品7只，发行规模10.33亿元，数量占比37.89%，规模占比38.89%；再次，1年期产品2只，发行规模2.43亿元，数量占比11.11%，规模占比8.92%。

图二：本周集合信托产品期限统计

(2015.07.13-2015.07.19)



数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：房地产信托排在首位

从资金投向看，房地产信托排在首位，5只产品发行，发行规模9.00亿元，数量占比27.78%，规模占比33.01%；其次，基础产业信托5只，发行规模8.60亿元，数量占比27.78%，规模占比31.55%；再次，金融机构信托5只，发行规模4.93亿元，数量占比27.78%，规模占比18.09%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计

(2015.07.13-2015.07.19)



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，本周共有华润信托、华鑫信托、昆仑信托、百瑞信托和建信信托等9家信托公司的15只信托产品成立，成立规模27.12亿元。与上周相比，产品数量增加5只，产品规模增加12.50亿元。（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)
华润信托·安盈骏伟集合资金信托计划	1	—	—	—
华鑫信托·鑫沪24号集合资金信托计划（第1单元）	1	—	—	1.2
华鑫信托·鑫沪24号集合资金信托计划（第2单元）	1	—	—	0.8
昆仑信托·半岛基建项目集合资金信托计划	2	9-9.5%	基础设施	3
外贸信托·汇金2号消费信贷集合资金信托计划（63期-2）	1	8.5-9%	其他	0.095
外贸信托·菁华5号集合资金信托计划（8期-3）	1	8.2-9.2%	其他	0.4
百瑞信托·聚金106号集合资金信托计划	—	—	—	0.36
建信信托·梧桐树集合资金信托计划定制收益类18号（6-8期）	—	—	证券市场	1.76
建信信托·梧桐树集合资金信托计划定制收益类9号（4期）	—	—	证券市场	5.5
建信信托·恒鑫安泰债券投资集合资金信托计划（21期）	—	—	证券市场	—
建信信托·恒鑫安泰债券投资集合资金信托计划（24期）	—	—	证券市场	—
建信信托·安鑫优享系列债券投资集合资金信托计划1号	—	—	证券市场	2
长安信托·映雪雪霁1号债券投资集合资金信托计划（15期）	1	5.5%	证券市场	2
中建投信托·建泉12号集合资金信托计划	2	—	—	1.5
重庆信托·鑫利2号集合资金信托计划（2期）	2	—	—	8.5
总计				27.115

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2015年07月19日）

本周共有百瑞信托、北京信托和英大信托等6家信托公司的8只信托产品发行，发行规模为14.43亿元。（详见表二）

经过测算，这8只产品的平均预期收益率为8.14%，平均期限为1.75年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少10.84%，平均期限增加4.17%。（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·富诚 203 号集合资金信托计划（百色开投 2 期）	2	9.8-10.5%	房地产	2
北京信托·锦钰财富 2015010 号集合资金信托计划	6	10-10.5%	房地产	2
华融信托·广西物资信托贷款二期集合资金信托计划（1 期）	1	8-9%	工商企业	2
华润信托·聚租通集合资金信托计划（15 期）	0.25	5.05%	金融机构	0.5009
华润信托·聚租通集合资金信托计划（16 期）	0.25	5.05%	金融机构	1.93
英大信托·恒大哈尔滨集合资金信托计划	1.5	9.5-10%	房地产	2.5
英大信托·“蓝天-S007 号”清洁能源集合资金信托计划	2	9-9.5%	基础产业	1.5
长安信托·映雪霁 1 号债券投资集合资金信托计划（15 期）	1	5.5%	证券市场	2
总计				14.4309

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 07 月 19 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（%）	8.14	9.13	-10.84%
平均期限（年）	1.75	1.68	+4.17%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 07 月 19 日）

③ 产品精解

金谷信托·鑫晔2号资产收购重组基金信托计划（往期项目）

金谷信托2012年下半年推出的鑫晔2号资产收购重组基金信托计划，分为5期募集，总体募集规模10亿元，期限18个月，预期收益率11%-12%/年。从销售情况看，由于该信托投资期限短，年化收益率高，抵押担保等风控措施完善，投资者购买踊跃，每期产品都是很快就达到认购额度。

鑫晔2号系列为什么深受投资者的欢迎？究其原因，有以下几点：

首先，“低”风险“高”收益。该信托计划向合格投资者募集信托资金，用于向信达系子公司——北京智博合众投资中心（有限合伙）出资，成为有限合伙人（LP），参与设立资产收购重组基金，主要用于收购具有明确潜在价值的资产项目，包括金融债权资产及非金融债权资产、股权资产、实物资产、收益权资产等。由投资决策委员会筛选符合国家产业政策的项目，确保拟收购资产未来收益可以预测且较为稳定。鑫晔2号以信托形式参与资产收购重组基

金，相当于投资低风险的“信托”，坐享“私募基金”的高收益。

第二，风控措施完善。该信托计划由金谷信托直接管理，保管有限合伙企业全部印章（包括公章、法人章、财务章等），实际控制所有银行账户；担保措施完善，具体包括：选择资质良好、实力较强的央企、国有企业及专业担保公司等作为第三方担保；以股权提供质押的，一年期本息合计质押率不超过40%；以土地、房屋等实物资产提供抵押的，一年期本息合计抵押率不超过50%。

除此之外，受托人大股东中国信达为财政部直接出资的国有独资大型集团，拥有较好的项目资源及风险化解能力。鑫晔2号系列是2012年信托市场较为稀缺的优质产品，在同类产品中脱颖而出，自然深受投资者的追捧。截至2014年全部5期产品均已如期兑付。

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。

三、大有商学院

① 大有聚焦——信托业积极布局互联网金融

信托作为传统金融行业，在互联网金融的后端（产品、账户）上有一定的优势。随着客户需求多元化发展，信托和其他传统金融一样通过互联网化来寻求创新发展，逐步向互联网金融的前端延伸。未来，信托业可以在“产业+互联网+金融”的发展模式中寻找创新机会，或是成立网商银行，寻找第三方、构建金融超市等，从而在发展中整合互联网思维，推动业务创新与转型。

搭建互联网金融平台

当前，信托公司在业务创新和转型过程中，已出现许多与互联网结合的成果。

今年6月,中融信托旗下“中融金服”互联网金融平台上线。与其他互联网金融平台不同,该平台提供的产品是基于信托等金融产品的受益权转让的市场机会,旨在解决高净值客户购买银行理财、券商资管、基金、信托等各种金融产品后,获得高收益却无法兼顾流动性的难题。

“中融金服”推出的第一款产品名为“金融产品增信项目第一期”,融资规模为117万元,借款期限为101天,年化收益率为6.5%。资料显示,该项目借款人均为合法购买信托机构发行的集合资金信托计划产品的高净值客户(自然人或机构),并以其持有的信托计划受益权作为增信措施进行融资。由此,信托公司客户通过该产品可获得信托的高收益且兼顾流动性,互联网金融投资者也能在该平台上找到安全边际更高的理财产品。

利用移动客户端搭建平台也是信托公司“触网”的方式,这一理念体现在多家信托公司成立的财富管理品牌中。如平安信托2014年11月推出的平安财富宝,通过自上而下的方式获客,借助公司过去几年积累的资源优势筛选出目标高净值客户,再向下延伸覆盖更多富裕客户及年轻客户。半年来,该平台达成的交易规模约350亿元。截至6月中旬,在当前交易客户中曾经在线申请过100万元以上产品的客户达数千人。另外,当前持有资产客户的户均资产近15万元。

此外,还有信托公司拟推出O2O性质的互联网平台,如山西信托的“托富盈”平台,可为当地中小企业提供资金支持,同时为中小投资人提供风险系数低、收益适中、保障性高的理财产品。

渐进式融合互联网

金融机构布局互联网金融的进程大致分为四个阶段:一是搭建网络销售平台,如天弘基金与阿里巴巴合作、华夏基金与腾讯合作,这是通过互联网销售金融产品;二是搭建围绕客户的网络平台,如华宝证券搭建专业理财平台投客网、中融和中信推出手机App;三是创设互联网金融产品,如广东证券与百度合作,基于大数据构建广发百发100指数基金;四是自建或投资互联网金融企业,如平安集团打造陆金所、国家开发银行投资开鑫贷、招商银行推出小企业e家等。

按照上述进程判断,信托与互联网结合的初步阶段应该是以下情形:首先是通过网络或微

信平台加大宣传并推送热销产品，开发客户端App，让客户实时了解各类理财产品信息。其次是推出对接信托资源的产品，将互联网的普惠性与信托产品结合，专注于让信托产品“平民化”，实现信托产品的销售和转让。再次是深入到创新产品方面，目前信托公司与互联网的结合模式为“产业+互联网+金融”，其代表为中信信托与百度合作开发的“百发有戏”，该业务直接对接互联网理财产品，主打“消费众筹+电影+信托”理念。最后，自建互联网平台运营业务，如“中融金服”就是结合信托业务特点与互联网优势所展开的创新。

“互联网+”信托业务展望

信托作为传统金融行业，在互联网金融的后端（产品、账户）上有一定的优势。随着客户需求多元化发展，信托和其他传统金融一样通过互联网化来寻求创新发展，逐步向互联网金融的前端延伸。

对于信托业如何将互联网工具发挥到极致，在发展中整合互联网思维，《中国信托业发展报告2014—2015》概括了三个方向。第一，在“产业+互联网+金融”的发展模式中寻找信托机会。信托可以结合互联网的第三方支付、互联网金融超市等服务整合产业的沉淀资金流，将产业的沉淀资金转化为资产管理部门，并基于此建立和产业相关的孵化基金、并购基金、股权基金等。第二，寻找第三方，构建金融超市。互联网金融未来的发展趋势是成立金融超市，建立平台类公司，用于整合众多互联网金融企业的服务和产品。构建金融超市的可行性方案为：寻找合作伙伴，搭建互联网金融平台，实现在线非标准化资产交易。第三，成立网商银行。依靠云计算、云存储、分布式数据与虚拟化技术，对依托互联网沉淀的大数据进行深度挖掘与规模化并行处理，将授信过程做成流水线，大幅度降低金融风险的识别、度量和控制成本，利用大数定律，总体上降低风险，从而为中小微企业与个人消费者提供安全、透明、便捷，并具有一定互动式体验的服务。

转载自：金融时报

② 大有理财——非上市公司

非上市公司主要包括公开发行股票但不在证券交易所上市的股份有限公司，以及非公开募集（向特定对象发行股票）使股东人数超过200人的股份有限公司。

非上市公司也需接受证监会的监管。2012年10月11日，证监会发布《非上市公司监督管理办法》，对非上市公司的准入条件、小额融资豁免标准等相关要求进行了调整，并明确《办法》实施前股东超过200人的股份公司也将纳入监管范围，标志着非上市公司监管纳入法制轨道。

四、大有幽默

长线投资

一位8岁的女孩拿着三角钱来到瓜园买瓜，瓜农见她钱太少，便想糊弄小姑娘离开，指着一个未长大的小瓜说：“三角钱只能买到那个小瓜”，女孩答应了，兴高采烈地把钱递给瓜农，瓜农很惊讶：“这个瓜还没熟，你要它怎么吃呢？”女孩：“交上钱这瓜就属于我了，等瓜长大熟了再来取吧。”

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·富诚 203 号集合资金信托计划 (百色开投 2 期)	2	9.8-10.5%	房地产	2
北京信托·锦钰财富 2015010 号集合资金信托计划	6	10-10.5%	房地产	2
渤海信托·丰汇租赁租金收益权二号集合资金信托计划	1	9-9.5%	基础产业	1.1
方正东亚信托·东兴 9 号天下置业南湖驾校项目集合资金信托计划	2	10-11.3%	房地产	1
国民信托·江苏瀚瑞-新区交投股权收益权集合资金信托计划	2	9.3-9.8%	基础产业	1.5
国民信托·建湖欣盛-鑫阳绿化股权收益权集合资金信托计划	2	9.3-10.2%	基础产业	1.5
国民信托·成都温江铸康信托贷款集合资金信托计划	1.75	9.2-10.5%	基础产业	3
华融信托·广西物资信托贷款二期集合资金信托计划 (1 期)	1	8-9%	工商企业	2
华润信托·聚租通集合资金信托计划 (15 期)	0.25	5.05%	金融机构	0.5009
华润信托·聚租通集合资金信托计划 (16 期)	0.25	5.05%	金融机构	1.93
华信信托·安泰理财一年期集合资金信托计划 (39 期)	1	7.8-8.7%	金融机构	0.5
华信信托·安泰理财两年期集合资金信托计划 (24 期)	2	8.5-9.2%	金融机构	0.5
新时代信托·慧金 835 号非上市公司股权收益权集合资金信托计划	1	8.5-9%	工商企业	0.73
英大信托·恒大哈尔滨集合资金信托计划	1.5	9.5-10%	房地产	2.5
英大信托·“蓝天-S007 号”清洁能源集合资金信托计划	2	9-9.5%	基础产业	1.5
长安信托·映雪雪霁 1 号债券投资集合资金信托计划 (15 期)	1	5.5%	证券市场	2
中泰信托·创盈 19 号集合资金信托计划	2	9.8-10%	房地产	1.5
中原信托·安融 38 号集合资金信托计划	1.5	9.8-11%	金融机构	1.5
合计				27.2609

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 07 月 19 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