大有财富
DAYOU WEALTH
专注金融理财研究

为每一笔资金找到最丰厚的回报　为每一款产品找到最适合的客户

大有研究

——理财周报（总第181期）

（2015.07.27—2015.08.02）

地 址：北京市朝阳区东三环北路甲19号嘉盛中心12层　　邮 编：100020
电 话：010-59526188　　传 真：010-59526111　　网 址：www.dayouwm.com

目 录 CATALOG

第❶章 大有视野

1. 一周大事.....1
2. 一周热点.....1

第❷章 大有数据

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

第❸章 大有商学院

1. 大有聚焦.....8
2. 大有理财.....12

第❹章 大有幽默

大有幽默.....12

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

❶ 一周大事

07.28 中信银行签约青岛首单家族信托业务。

07.28 平安系发行首单标准企业资产证券化产品。

07.29 国内首只外商投资企业应收账款资产支持证券成立。

07.30 中国证券业协会发布《场外证券业务备案管理办法》。

07.30 建行、招行、民生等多家银行发行住房抵押贷款支持证券产品。

07.31 外贸信托3000万元试水环保PE“北京市大气污染防治基金”。

❷ 一周热点——私募股权众筹备案制落地 业界期待出台实施细则

7月30日，中国证券业协会正式发布《场外证券业务备案管理办法》（以下简称《办法》），9月1日起施行，私募股权众筹业务也被纳入并实施备案管理。多位股权众筹平台人士表示，这可以理解为在《私募股权众筹融资管理办法》正式出台之前，私募股权众筹备案制率先落地。目前，更期待监管机构能够尽快出台相关实施细则。

私募股权众筹实施备案管理

统计数据显示，2015年上半年，股权众筹意向投资额超过110亿元，实际融资约为35亿元，是2014年全年（15亿元）的2倍有余。众筹（尤其是股权众筹）行业将在下半年迎来爆发期，平台数量在年底前很可能达到500家，2015年全年交易规模有望达到150亿元～200亿元，其中绝大部分将由股权众筹平台贡献。

事实上，私募股权众筹管理办法要快于公募，尤其是备案制的落地。去年12月18日,中国证券业协会发布《私募股权众筹融资管理办法 (试行)（征求意见稿）》指出，股权众筹平台应当在设立后5个工作日内向证券业协会申请备案，并送达相关材料。而在今年1月份，有消息称，十多家股权众筹机构已向中国证券业协会提交了备案材料。

不过，去年底关于私募股权众筹的备案要求仅仅是征求意见，而此次《办法》则明确指出，包括私募股权众筹在内的十四项场外证券业务，以及证券监管机关或自律组织规定应当

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

在协会备案的机构 (以下简称备案机构)，应当按照要求对其场外证券业务备案。这在一定程度上正式明确了私募股权众筹的备案制，也意味着备案制落地。

2015年股权众筹的监管思路逐步明确：《私募股权众筹融资管理办法（试行）（征求意见稿）》出台；公募股权众筹试点牌照有望下发；《证券法》修订草案中“证券经营机构或者国务院证券监督管理机构认可的其他机构以互联网等众筹方式公开发行证券”的建议，也为公募股权众筹在国内的发展预留了创新空间。这些法规、政策（尽管大部分尚未落地）将规范化股权众筹平台的权利和义务，提升行业整体稳健度。

一位股权众筹平台人士称，自己更期待证监会等相关监管机构能够尽快出台例如公募牌照制、私募备案制等一系列相关实施细则，这对股权众筹走差异化路线和做大很重要。

“公募版”管理办法稍晚落地？

除了私募股权众筹之外，公募也一直被业界关注。今年年中以来，不断有消息称，首批公募股权众筹试点落地，其中京东金融的“东家”、蚂蚁金服的蚂蚁达客（上海）股权众筹服务有限公司、平安集团旗下的深圳前海普惠众筹交易股份有限公司率先获得试点资质。

大成律师事务所合伙人肖飒此前曾分析，公募牌照将一举打开了股权众筹的市场，也使得股权众筹有了合拍的伴侣；公募股权众筹的试点，必然会使更多的普通投资者参与其中。不过，虽然公募股权众筹打破了私募的人数限制，但并不意味着股权众筹从“富人的闲钱游戏”转身成为人人都能玩得起的局。

众筹网相关人士表示，个人判断公募股权众筹（管理办法）会晚一点出台，因为股权众筹属于一级市场，本身流动性较弱，公募基金的风控对流动性要求很高，股权众筹只适合对风险偏好较高的私募股本进入。

中国人民大学法学院副院长杨东亦发文表示，众筹本身不存在所谓公募和私募之分，私募式众筹严格说不是众筹，已经不能按照传统美国式公募，私募概念来对“互联网+”背景下的证券活动进行监管。中国证券业协会最新的《股权众筹融资管理办法》草案中，可能考虑不区分私募、公募的股权众筹。当然在具体实施时,有私募性质的领投人制度或基金制度作为配合，

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

作为领投人制度，需要有私募线下的活动。此外，目前全国人大法工委正在修订《证券法》，也已导入了公募股权众筹的相关规定。

转载自： 每日经济新闻

二、大有数据

❶ 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.35亿元

本周共有33只产品发行，发行规模为77.54亿元，平均募集规模2.35亿元。（详见附录）发行数量比上周增加2只，发行规模环比增加5.83%。本周参与产品发行的信托公司有13家，比上周减少3家，机构参与度为19.12%。

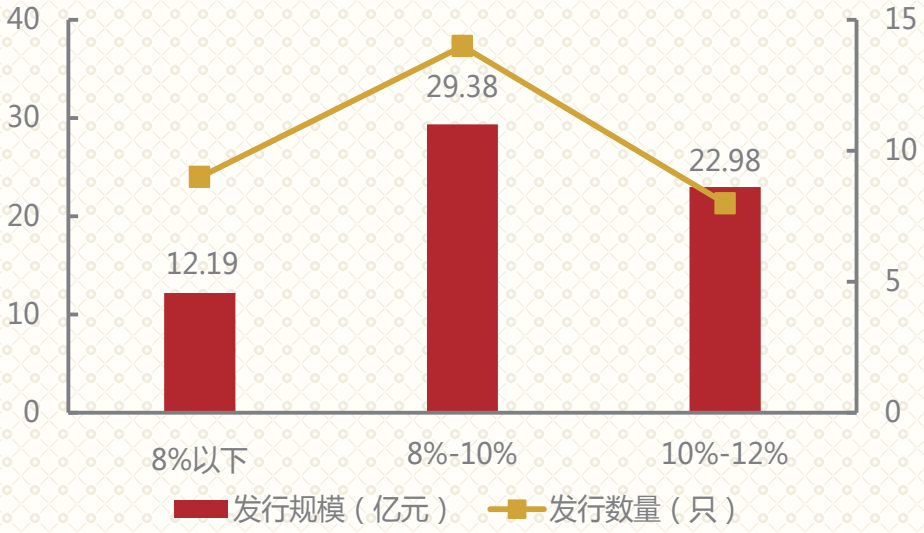
收益期限：平均预期收益率9.37%，平均期限2.53年

本周产品的平均预期收益率为9.37%，比上周减少6.67%。（详见图一）

本周产品的主要收益区间为8%-10%，14只产品发行，发行规模29.38亿元，数量占比42.42%，规模占比37.88%；其次，收益在10%-12%之间的产品8只，发行规模22.98亿元，数量占比24.24%，规模占比29.63%。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
（2015.07.27-2015.08.02）

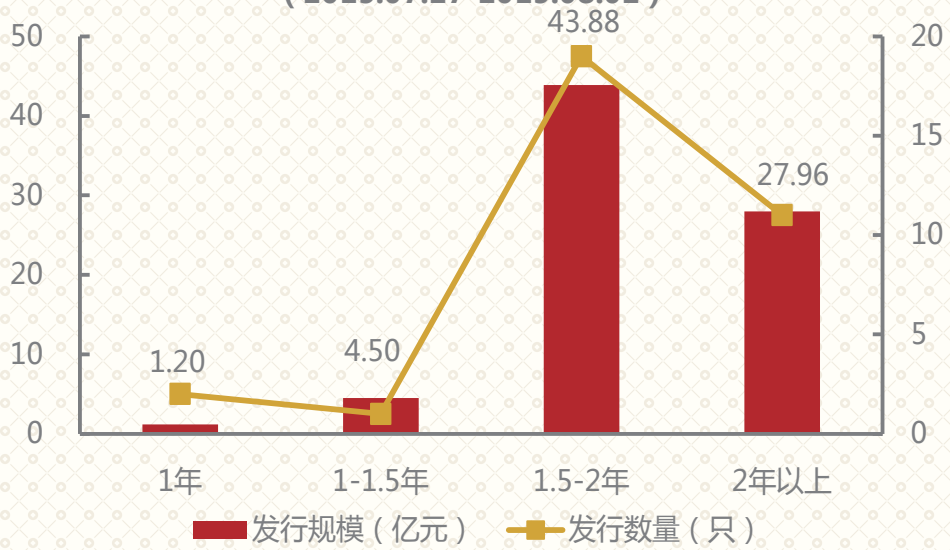


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限2.53年，比上周增加39.01%。（详见图二）

本周1.5-2年期以上产品19只，发行规模43.88亿元，数量占比57.58%，规模占56.59%；其次，2年以上产品11只，发行规模27.96亿元，数量占比33.33%，规模占比36.06%；再次，1-1.5年期产品1只，发行规模4.50亿元，数量占比3.03%，规模占比5.80%。

图二：本周集合信托产品期限统计
（2015.07.27-2015.08.02）



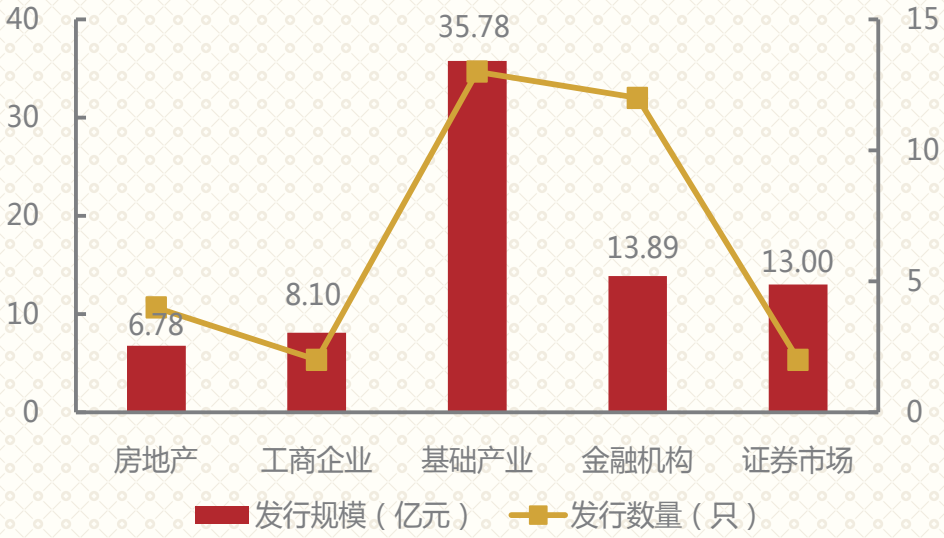
数据来源：大有财富金融产品中心

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

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，13只产品发行，发行规模35.78亿元，数量占比39.39%，规模占比46.14%；其次，金融机构信托12只，发行规模13.89亿元，数量占比36.36%，规模占比17.91%；再次，证券市场信托2只，发行规模13亿元，数量占比6.06%，规模占比16.76%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
（2015.07.27-2015.08.02）



数据来源：大有财富金融产品中心

❷ 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、五矿信托、英大信托、百瑞信托和建信信托等7家信托公司的9只信托产品成立，成立规模12.33亿元。与上周相比，产品数量减少1只，产品规模减少11.07亿元。（详见表一）

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

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·稳健资本 2015006 号集合资金信托计划（2 期 9 次）	2	9.5-11%	房地产	0.1549
五矿信托·远盛瑞毅投资集合资金信托计划（2 期 B 类）	1	7.3%	金融机构	7.489
英大信托·信用增级型优选企业 2 号集合资金信托计划	2	9.5%	工商企业	0.5
百瑞信托·宝盈 591 号集合资金信托计划	1.5	10-10.8%	房地产	1.08
百瑞信托·宝盈 255 号集合资金信托计划（2 期）	——	——	——	0.012
百瑞信托·宝盈 578 号集合信托计划（第 5 次）	——	——	房地产	0.87
建信信托·梧桐树集合资金信托计划 18 号（10 期）	——	——	——	0.12
中建投信托·涌泉 5 号（阳光凯迪新能源）集合资金信托计划	2	——	工商企业	1.351
长安信托·银叶尊享分层式证券投资集合资金信托计划	1	6.15%	证券投资	0.75
总计				12.3269

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 08 月 02 日）

本周共有北京信托、大业信托和光大信托等7家信托公司的17只信托产品发行，发行规模为44.37亿元。（详见表二）

经过测算，这17只产品的平均预期收益率为8.88%，平均期限为2.44年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少5.23%，平均期限减少3.56%。（详见表三）

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·稳健资本 2015011 号集合资金信托计划	2	9.5-10%	房地产	1.5
大业信托·广电兰亭御湖城信托贷款集合资金信托计划	1.5	9.5-9.8%	房地产	4.5
光大信托·瑞盈开元 2 号集合资金信托计划	2	8%	金融机构	2.07
光大信托·瑞盈开元 4 号集合资金信托计划	2	8%	金融机构	0.66
光大信托·龙腾川渝 3 号龙泉驿国投小区集合资金信托计划（1 期）	2	9.5-10%	基础产业	4.8
光大信托·碑林 1 号集合资金信托计划	3	8%	金融机构	1.27
光大信托·碑林 2 号集合资金信托计划	3	8%	金融机构	3
光大信托·净月潭 1 号集合资金信托计划	3	8%	金融机构	0.5
光大信托·浦宁 4 号集合资金信托计划	3	8%	金融机构	0.341
光大信托·燕京 1 号集合资金信托计划	3	8%	金融机构	2.6
光大信托·正定 1 号集合资金信托计划	3	8%	金融机构	1.25
光大信托·滨城 1 号集合资金信托计划	3	8%	金融机构	0.5
光大信托·优债 9 号财产权集合资金信托计划	2	9.2-10.2%	基础产业	8
华融信托·滕州城建信托贷款集合资金信托计划（7 期）	2	9.3-9.9%	房地产	0.276

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

产品名称	产品期限（年）	预期收益率	资金投向	发行规模（亿元）
建信信托·旅信 1 号集合资金信托计划	3	8.5%	基础产业	5
昆仑信托·财富 77 号湘潭保税区项目收益权集合资金信托计划	2	9-9.5%	工商企业	3.1
英大信托·中国庆华集团特定资产收益权集合资金信托计划	2	10-11%	工商企业	5
总计				44.367

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 08 月 02 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（%）	8.88	9.37	-5.23%
平均期限（年）	2.44	2.53	-3.56%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 08 月 02 日）

❸ 产品精解

大业信托•寿光香堤雅苑项目贷款集合资金信托计划（往期项目）

央企信托——大业信托推出的优质地产项目，融资方为上市公司中南建设（上市公司，股票代码：000961）的子公司，占据寿光当地房地产市场三分之一份额，企业品牌深入人心。中南建设是中国地产50强，货币资金近40亿元，综合实力强，资金实力雄厚。该项目期限2年，募集规模2.3亿元，预期收益率9%-9.5%，100万元起购。

该项目还款来源充足，在信托期间融资方预计销售回款达18亿元。风控完善：足值土地抵押，抵押率低至30%；集团公司中南控股集团提供无限连带责任担保；信托公司在信托计划满21个月开始对信托资金进行提前归集，确保到期及时兑付。

综合来看，该项目风控严谨，收益理想，是同期同类项目中的佼佼者。除此之外，大业信托的大股东中国东方资产管理公司，是国有四大资产管理公司之一，管理能力强。与大业信托具有业务协同优势，为项目的安全性又增加一层保护。

本项目于今年4月到期兑付，客户本金和收益均已落袋为安。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。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

三、大有商学院

❶ 大有聚焦——新三板崛起 PE信托银行纷纷抢滩掘金

新三板市场融资规模呈现爆发式增长，2014年全年融资额不到100亿元，而2015年有超过600家挂牌企业进行融资，截至2015年6月融资额已接近300亿元。目前主要有三大因素推动各路机构掘金新三板：

因素一：制度改革。关于新三板竞价交易、分层管理、转板制度正在稳步推进过程中，进度也越发清晰，届时新三板将成为我国多层次资本市场总制度最先进、最完善的市场。

因素二：潜力巨大。目前新三板挂牌企业已接近3000家，作为储备资源的意向挂牌企业数量超过4000家，所以市场普遍预计新三板在2017年挂牌企业数量将会接近1万家。另外，新三板挂牌企业均处于发展期，获得融资将有助于公司业务发展，而公司的资产估值也将随公司业务的快速发展得到提升。

因素三：机构限制打开。机构新三板相关业务牌照近期有望放开，新三板机构业务不再是券商盘中之物，目前创投、基金等公司正在积极布局新三板企业做市业务。

随着新三板各方面的制度逐步完善，将吸引像银行、信托、基金、PE/VC、券商等各路资本掘金。而且由于各类机构的着眼点不同，亦将形成不同的业务发展轨迹。

私募股权基金参与新三板业务模式分析

(1)挂牌前投资

投资业务是私募股权机构业务的源头，因此挂牌的数量和质量都尤为重要。所以，尽管新三板扩容取消了对拟挂牌企业盈利等方面的要求，但是私募股权机构仍然会选择具有独特盈利模式或者具有创新型业务的中小企业进行投资。所以，私募股权机构为了能在企业挂牌新三板后能够有较高估值退出，挑选独特盈利模式的公司尤为重要。目前，市场中私募股权机构普遍做法是在某几个行业内进行分析和考察，在关注企业财务指标以外，对企业管理层的水平也在进行判断。总之，挑选一个优秀的项目，需要专门的投研部门进行必要的客观分析，多方论证，才能最终获得。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

在投资之后PE机构要能真正帮助企业获得实实在在的管理改善和价值提升。其后的任务就是将企业推向新三板，在企业挂牌后，知名度及估值的上升更容易吸引市场资本投入，而此时部分PE机构已经可以选择退出。

目前多数投资机构仍在等待新三板转板制度的推行，以期望获得更高估值退出。根据市场数据显示，截止2015年6月30日，创业板整体市盈率为107倍，而新三板评价市盈率为47倍，两者之间仍有较大差距。所以，在转板制度尚未推出时,私募股权机构的收益会受到很大限制。

(2)定增参与

投资挂牌新三板的企业，不但能够节省挑选企业的复杂过程和风险，而且能够以较低的市盈率购得企业股权，在风险和利润之间寻找最优结合点，因此，机构投资者很容易通过企业上市实现退出获得差价。同时，由于新三板不限制增发次数以及可以一次申请多次发行的灵活制度，使得机构参与新三板定向增资的热情更为高涨。

目前，股转系统对挂牌新三板公司增发股份并没有设定锁定期，所以，PE机构通过认购定向增发模式介入新三板公司后，折价金额可随时变现，或者待机在新三板退出或IPO上市退出,都是较好的盈利模式。

但是，定增市场的火爆使得股权机构很难获得理想投资企业的定增份额，目前许多股权机构获得定增份额的主要方式有二种：第一，以更高价格参与。许多股权机构通过向主办券商报出更高的价格来吓退竞争对手，甚至有些报价在原基础上增长50%。第二，通过股权机构自己的网络与企业直接联系。其主要承诺会在未来一段时间会在资源及管理方面对企业进行辅助。

私募股权基金业务模式案例解析

天星资本成立于2012年，由于公司紧随新三板市场，所以短短三年时间就借助新三板市场的火爆而异军突起，成为PE圈内一大黑马。截止2015年6月30日，天星资本已完成投资和正在募集中的基金规模接近200亿元，所投企业数量达到298家，其中已挂牌企业194家，做市企业家数77家。

天星资本主要有五大项目来源，分别是：第一，采用跟券商合作的模式来获取项目资源，

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

目前天星资本已经与70多家券商展开深度合作。第二，与银行进行联动，在企业融资过程中建立良好关系，最终获得银行推荐资源。第三，与天使及孵化器机构建立长期合作关系，该类机构可将优质企业推荐给天星资本。第四，与中关村管委会等地方政府建立良好关系，可以获得优质的推荐项目企业。第五，与其他机构建立合作关系，互相推荐拟投资项目。

在未来的发展模式中，天星资本会以新三板优质企业为核心，通过控股或参股证券公司、保险公司、银行、信托、期货、公募基金等金融机构，形成全业务的资管平台。

(1)做市商业务

尽管目前做市业务牌照还未放开，但天星资本仍在积极准备做市商业务。目前市场中，由于政策限制，新三板做市工作一直由券商垄断，但是，以现有70家做市券商的数量并不能满足挂牌企业的需求，券商整体数量有限、资金有限，所以会对做市企业设置过高门槛，不能推动做市商这一先进市场制度的发展，所以，这就给了其他机构发展做市业务的机会。

(2)大资管业务平台

继九鼎投资设立公募基金、券商及民营银行后，天星资本也以新三板投资为核心，通过控股或与其他机构合作的方式建立更多的业务模式：公募基金，天星资本准备设立两家公募基金，其中一家由天星资本独立发起，另一家是跟几家券商合作设立，目前两家公募基金的牌照正在同时申请中；城商行，目前正在推动几个主体共同投资城商行，最终实现控股；期货公司，在天星资本第一轮定增结束之后，马上会收购一家期货公司；保险公司，目前正在与一家保险公司谈判参股合作；综上来看，天星资本将以旗下PE业务为核心，而在未来直接挂牌后会努力扩张公司大资管版图，从单一的PE业务向大资管模式转型。

(3)未来业务盈利点

未来，天星资本在新三板的业务主要依托业务链条和牌照的打通，主要依托投资业务为主体，涉及到经纪业务、做市商业务和再融资业务等各个环节，其中再融资可视为产业链的进一步延伸。另外，随着所投资企业的快速增加，资源整合的并购时代也将很快到来。目前天星资本所投资企业并不局限于TMT领域，环保、食品、消费、机械等领域也多有涉及。未来可以帮

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

助所投资企业实现全面转型升级，其中传统行业希望通过资源整合实现转型升级，而新兴行业公司则期待可以掌握最新产业动态及技术，顺利实现公司产业链的完整布局。

银行、信托新三板业务分析

(1)银行“一站式”服务分析

截止2015年6月，全国中小企业股份转让系统已经与27家银行展开合作，向挂牌企业推出专项服务。已经不仅局限在最早的股权质押融资服务，而是形成间接贷款、债权发行、股权融资等服务，甚至有限商业银行通过参股或设立基金，间接获得做市牌照，为企业提供从挂牌到转板的“一站式服务”，形成与券商的直接竞争。

根据全国中小企业股份转让系统所披露信息来看，截止2014年底，与股转系统合作银行共为新三板挂牌企业提供贷款433亿元。而伴随着企业数量快速增长至2600余家，以及挂牌企业估值的不断上涨，预计2015年上半年贷款金额将达到千亿水平。

目前银行对新三板挂牌企业的股权质押融资业务形式较为灵活，部分银行规定，借款人持有新三板挂牌企业股权就可以进行抵押，而借款金额最高可达到质押股权评估值的50%。另外，银行对业绩优良及成长性良好，且最低有一轮定增的新三板企业，股权评估值可以达到上一轮定增价格的50%。

随着银行对新三板业务链的不断拓展，银行业务正逐渐从单纯的贷款融资不断向纵深发展，开始联合其他金融机构，为企业提供一站式综合服务。目前，有商业银行已经开展针对新三板挂牌企业的顾问业务及投行业务，包括财务顾问、上市辅导、挂牌信贷、项目并购等一系列服务。

(2)信托发掘新三板投资新大陆

继券商、银行、PE之后，信托机构将目光瞄准了新三板这个年轻的市场。信托公司依托其灵活的制度优势，开始为新三板挂牌企业提供投融资服务。信托公司可以直接投资和间接投资两种方式参与到新三板市场，在直接投资中，信托公司可以新三板企业挂牌后为其提供投融资服务，或者在企业转板时提供Pre-IPO融资。而在间接投资中，信托公司可以投资于PE或券商

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

直投基金，参与新三板市场投资。

目前已经有不少信托公司参与到了新三板的业务之中，希望可以借助新三板这个新兴市场拓展其金融业务，促进自身的发展。

转载自： 投中研究院

❷ 大有理财——担保责任余额

担保责任余额，就是融资担保公司还在承担担保责任的债权总金额。举例来说，某融资担保公司担保的合同债权总金额为1亿元人民币，目前已经履行完毕的担保合同的债权金额为1000万元，则该公司担保责任余额为9000万元。

根据《融资性担保公司管理暂行办法》第二十八条的规定，融资性担保公司的融资性担保责任余额不得超过其净资产的10倍。

四、大有幽默

“绩优股”

今年有四只股涨得最好：别人买的股票；自己刚刚卖掉的股票；看好想买没买的股票；打了单没买上的股票。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

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·稳健资本 2015011 号集合资金信托计划	2	9.5-10%	房地产	1.5
大业信托·广电兰亭御湖城信托贷款集合资金信托计划	1.5	9.5-9.8%	房地产	4.5
方正东亚信托·方兴 215 号盐城海瀛集合资金信托计划	2	9.6-10.3%	基础产业	3
方正东亚信托·方兴 190 号湖北三峡翻坝物流园集合资金信托计划	2	9.7-10%	基础产业	1
光大信托·瑞盈开元 2 号集合资金信托计划	2	8%	金融机构	2.07
光大信托·瑞盈开元 4 号集合资金信托计划	2	8%	金融机构	0.66
光大信托·龙腾川渝 3 号龙泉驿国投西河小区集合资金信托计划（1 期）	2	9.5-10%	基础产业	4.8
光大信托·碑林 1 号集合资金信托计划	3	8%	金融机构	1.27
光大信托·碑林 2 号集合资金信托计划	3	8%	金融机构	3
光大信托·净月潭 1 号集合资金信托计划	3	8%	金融机构	0.5
光大信托·浦宁 4 号集合资金信托计划	3	8%	金融机构	0.341
光大信托·燕京 1 号集合资金信托计划	3	8%	金融机构	2.6
光大信托·正定 1 号集合资金信托计划	3	8%	金融机构	1.25
光大信托·滨城 1 号集合资金信托计划	3	8%	金融机构	0.5
光大信托·优债 9 号财产权集合资金信托计划	2	9.2-10.2%	基础产业	8
国民信托·内蒙古金威路桥信托贷款集合资金信托计划	2	9.5-11%	基础产业	2.976
华宸信托·扎赉特旗阿敏河棚改项目集合资金信托计划	3	7.8-8.8%	房地产	0.5
华融信托·滕州城建信托贷款集合资金信托计划（7 期）	2	9.3-9.9%	房地产	0.276
华信信托·安泰理财一年期集合资金信托计划（43 期）	1	7.8-8.7%	金融机构	0.7
华信信托·安泰理财一年期集合资金信托计划（44 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（27 期）	2	8.5-9.2%	金融机构	0.5
建信信托·旅信 1 号集合资金信托计划	3	8.5%	基础产业	5
昆仑信托·财富 77 号湘潭保税区项目收益权集合资金信托计划	2	9-9.5%	工商企业	3.1
四川信托·金融和倚天神雕侠侣 1 号证券投资集合资金信托计划	5	——	证券市场	10
四川信托·惠正精英证券投资集合资金信托计划	10	——	证券市场	3
英大信托·中国庆华集团特定资产收益权集合资金信托计划	2	10-11%	工商企业	5
中江信托·银象 376 号都江堰新城建设投资公司贷款集合资金信托计划	2	9.5-10%	基础产业	2
中江信托·金马 241 号衡阳西渡贷款集合资金信托计划	2	9.8-10.3%	基础产业	1.5
中江信托·金马 243 号独山县通达投资公司贷款集合资金信托计划	2	10-10.5%	基础产业	0.5
中江信托·金马 248 号金坛国发国际公司应收账款集合资金信托计划	2	8.8-9.6%	基础产业	3
中江信托·金马 271 号普定城投应收款项债权投资集合资金信托计划	2	10-11.5%	基础产业	1
中江信托·金马 273 号投资江安淯江公司应收账款集合资金信托计划	2	10-11%	基础产业	1
中江信托·毕节市信泰投资有限公司贷款集合资金信托计划	2	10%	基础产业	2
合计				77.543

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 08 月 02 日）

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

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

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究

为每一笔资金找到最丰厚的回报　为每一款产品找到最适合的客户

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　网址：www.dayouwm.com　邮箱：service@dayouwm.com

如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师