

大有研究

——理财周报（总第188期）

（2015.09.21—2015.09.27）



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..... | 5 |
| 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..... | 10 |

第④章 大有幽默

- | | |
|-----------|----|
| 大有幽默..... | 11 |
|-----------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

09.21 深圳举行公益信托专题研讨会，《深圳市慈善信托管理暂行办法》将出台。

09.21 “京东白条资产证券化”项目获批复，10月挂牌深交所。

09.22 渤海信托、长安信托完成股改，准备登陆新三板。

09.22 市场准入负面清单发布，2018年起全国正式统一实行。

09.23 铁路专项信托指导文件下发，对接铁路发展基金。

09.23 广西设立首只人民币国际投贷基金，用于东盟地区境外直接投资和贷款。

09.24 2015中国信托女子公开赛（职业高尔夫巡回赛）开杆。

② 一周热点——市场准入负面清单顶层设计出炉 2018年覆盖全国

日前召开的中央全面深化改革领导小组第十六次会议审议通过《关于实行市场准入负面清单制度的意见》。意见对实行市场准入负面清单制度作出了顶层设计。市场准入负面清单由国务院统一制定发布，从2018年起全国正式统一实行。对此，业内人士表示，负面清单制度的推出，与本届政府对行政审批制度的改革方向一致，这也意味着传统的行政审批制度将全面改革。

明确企业不能干什么

意见指出，市场准入负面清单制度，是指国务院以清单方式明确列出在国内禁止和限制投资经营的行业、领域、业务等，各级政府依法采取相应管理措施的一系列制度安排。负面清单以外的行业、领域、业务等，各类市场主体皆可依法平等进入。实行市场准入负面清单制度，对发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用，建设法治化营商环境，构建开放型经济新体制，具有重要意义。

国务院总理李克强在今年2月9日国务院召开的第三次廉政工作会议上指出，权力清单将明确政府能做什么，责任清单明确政府该怎么管市场，“负面清单”明确企业不能干什么。李克强在上海调研时曾说，负面清单实际上支撑着政府的责任清单：禁止做什么比允许做什么更难。负面清单更加精细化，不像之前大而化之，这实际上也增加了政府责任，要求政府要对负面清

单更加熟悉，加强事中事后监管，提高行政效率。

意见明确，市场准入负面清单包括禁止准入类和限制准入类。对禁止准入事项，市场主体不得进入；而对限制准入事项，或由市场主体提出申请，行政机关依法依规作出是否予以准入的决定，或由市场主体依照政府规定的准入条件和准入方式合规进入；对应该放给企业的权力要松开手、放到位，做到负面清单以外的事项由市场主体依法决定。

负面清单制度的推出，意味着传统的行政审批制度将全面改革。以往对企业投资准入实行项目审批制度，会产生三个问题：一是资源错配，谁拿到政府批条，谁就容易获得银行贷款；二是导致宏观调控边际效率下滑，对市场配置资源效果起负面作用；第三，政府权力过大就容易产生腐败。

划定改革时间表

负面清单管理模式已逐渐成为国际投资规则发展的新趋势，世界上至少有77个国家采用了此种模式。在我国，随着“普惠制”渐成趋势，制度创新也逐渐取代政策优惠，成为新一轮改革开放的着力点。但不少专家都提到一个问题，微观层次的管理上要推广“负面清单”管理，在宏观层次的管理节奏则需要把握好，尤其是这还牵扯到外资问题，需要分步走，不能“一刀切”。

此次意见也明确了改革步点：按照先行先试、逐步推开的原则，从2015年至2017年，在部分地区试行市场准入负面清单制度，积累经验、逐步完善，探索形成全国统一的市场准入负面清单及相应的体制机制，从2018年起正式实行全国统一的市场准入负面清单制度。意见还特别要求，市场准入负面清单由国务院统一制定发布；地方政府需进行调整的，由省级人民政府报经国务院批准。

负面清单管理是制度红利而不是政策红利，必须考虑到系统性风险，中国要实现经济转型和产业升级，需要依靠要素推动经济增长，但必须在相关准备完备时才能全面推开。一些领域放开以后，监管能不能跟得上，对外资放开某些领域能不能合理控制风险，这些都是需要考虑的问题，也需要时间去探索。

在市场准入负面清单的探索方面，自贸区无疑走在了前头。今年4月20日，在对前两张上海自贸区的负面清单进行完善的基础上，国务院发布了《自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施(负面清单)》。上海、天津、福建、广东四个自贸区同步实施、统一使用新负面清单。

尽管自贸区的负面清单和刚通过的全国性负面清单，一个侧重于外资，一个着眼各类市场主体，但推广思路是一脉相承的，均旨在放宽投资门槛、加强事中事后监管。而另一个关键词就是统一，这有利于打破地区封锁和行业垄断，使得市场竞争环境更加充分，避免形成政策洼地与政策高地。

转载自：每日经济新闻

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.41亿元

本周共有30只产品发行，发行规模为72.45亿元，平均募集规模2.41亿元。（详见附录）发行数量比上周增加1只，发行规模环比增加17.06%。本周参与产品发行的信托公司有18家，比上周增加3家，机构参与度为26.47%。

收益期限：平均预期收益率9.40%，平均期限1.66年

本周产品的平均预期收益率为9.40%，比上周减少0.53%。（详见图一）

本周产品的主要收益区间为8%-10%，26只产品发行，发行规模65.10亿元，数量占比86.67%，规模占比89.85%；其次，收益在10%-12%之间的产品3只，发行规模3.85亿元，数量占比10.00%，规模占比5.31%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计

(2015.09.21-2015.09.27)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.66年，比上周减少4.05%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品15只，发行规模36.93亿元，数量占比50.00%，规模占比50.97%；其次，1年期产品9只，发行规模22.65亿元，数量占比30.00%，规模占比31.26%；再次，1-1.5年期产品4只，发行规模10.20亿元，数量占比13.33%，规模占比14.08%。

图二：本周集合信托产品期限统计

(2015.09.21-2015.09.27)

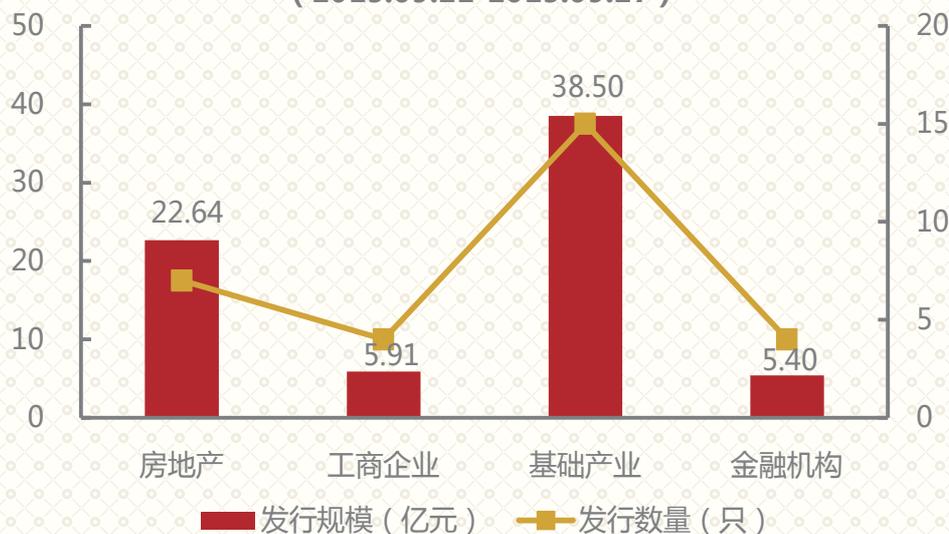


数据来源：大有财富金融产品中心

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，15只产品发行，发行规模38.50亿元，数量占比50.00%，规模占比53.14%；其次，房地产信托7只，发行规模22.64亿元，数量占比23.33%，规模占比31.24%；工商企业信托4只，发行规模5.91亿元，数量占比13.33%，规模占比7.45%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2015.09.21-2015.09.27)



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，本周共有光大信托、昆仑信托和五矿信托等4家信托公司的10只信托产品成立，成立规模25.09亿元。与上周相比，产品数量增加6只，产品规模增加17.52亿元。

（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)
光大信托·浦原 14 号财产权集合资金信托计划（1 期）	2	9.2-9.6%	基础产业	2.499
昆仑信托·无锡恒大绿洲项目贷款集合资金信托计划（3 期）	1.5	8.8-9%	房地产	1.8408
长安信托·稳健增利 1 号集合资金信托计划（188 期）	——	——	——	6.65
五矿信托·信宝盈投资集合资金信托计划（3 期）	10	——	——	0.3
五矿信托·青岛科技园信托贷款集合资金信托计划	2	——	工商企业	4.5
五矿信托·嘉兴创新园信托贷款集合资金信托计划（2 期）	——	——	——	3
五矿信托·绵阳投控 2 号信托贷款集合资金信托计划（4 期）	3	——	——	1
五矿信托·丰利 34 号海门城投贷款项目集合资金信托计划（3 期）	2	——	基础产业	2
五矿信托·镇江新区城投信托贷款 2 号集合资金信托计划（5 期）	——	——	基础产业	1.3
五矿信托·鑫颐 25 号上饶城投集合资金信托计划（2 期）	2	7.2-8.2%	基础产业	2
总计				25.0898

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 09 月 27 日）

本周共有光大信托、英大信托和长安信托等 6 家信托公司的 9 只信托产品发行，发行规模为 32.85 亿元。（详见表二）

经过测算，这 9 只产品的平均预期收益率为 9.08%，平均期限为 1.89 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少 3.40%，平均期限增加 13.86%。（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（5 期）	3	7.5-8%	工商企业	2.313
光大信托·安吉绿洲应收账款财产权集合资金信托计划	2	8.8-9.2%	基础产业	5
光大信托·龙腾川渝 1 号成都经开建发集合资金信托计划	2	8.5-9.5%	基础产业	7
光大信托·浦原 14 号财产权集合资金信托计划（2 期）	2	9.2-9.6%	基础产业	3
英大信托·广电地产集合资金信托计划	2	9.5-10%	房地产	3.1
长安信托·阜阳市展示馆项目贷款集合资金信托计划	2	9-9.5%	基础产业	1.5
长安信托·南京江北区房地产股权投资基金 1 号集合资金信托计划	2	9.3-9.8%	房地产	3.232
中铁信托·海航琼中迎宾馆项目集合资金信托计划	1	8.2-8.6%	房地产	4.2
中信信托·民悦 35 号江苏东台城投应收账款集合资金信托计划	1	7-7.5%	基础产业	3.5
总计				32.845

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 09 月 27 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 (%)	9.08	9.40	-3.40%
平均期限 (年)	1.89	1.66	+13.86%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 09 月 27 日）

3 产品精解

南京东部路桥信托贷款FOT基金(往期项目)

本产品以基金形式定向投资于央企信托发行的信托计划，用于补充南京东部路桥工程有限公司的流动资金需求。募集规模2亿元，期限1年，预期收益率10%至13.5%，每半年付息一次。大有财富担任基金管理人。

本产品设置多重风控措施：首先，优质市政项目应收账款超额质押。融资方以徐州高架快速路工程施工项目的2.5亿元应收账款全额质押，作为本息还款保证。标的债权属于徐州市财政统筹资金支付的组成部分，保证力度强；其次，南京丰盛产业控股集团（2014年位列中国民营企业500强第131位）提供无限连带责任担保；第三，基金管理人大有财富提供无限连带责任担保。

综合来看，本产品期限短、收益好、风控完善。融资方为江苏省交通工程领域最具有影响力的工程施工企业之一，1994年成立，注册资本10亿元，先后承建了多批重点工程项目，其中，承建的沪宁高速公路G3-2标段被评为样板标段，并获得国家“鲁班奖”；通启高速公路新三河港特大桥被评为“样板桥梁”称号，得到了政府相关部门和客户的广泛认可。近三年经营收入分别为24.91亿元、29.41亿元、38亿元，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——政信类信托项目交易对手区域准入分析

2015年可谓是政信业务大爆发的一年，随着房地产市场下行、信托行业出险项目增加等市场环境的变化，信托公司、尤其是创新能力有限的中小型信托公司将业务发展重点逐步转向政信类业务。

本文主要从政信类业务的区域选择入手，提出当前应当积极介入和应当压缩退出的区域。在面对此类项目时，对整个项目能有较为清晰的宏观把控，以便于快速筛选出优质项目，提高项目运作效率。

从目前接触到的多个此类业务中，可以大致总结出一个结论：政信类项目的交易对手多半都有一些共同点，比如由地方国资委、政府或政府部门直接或间接控制，主要从事当地基础设施建设；公司资产中多以政府拨入的土地资产为主；资产负债率一般都不高，但很明显政府拨入的土地存在一定虚增资产的可能；公司资产和负债中存在大量的应收账款和应付账款（一般债务人和债权人为政府事业单位、国有企业等，也会存在一些个人，需要重点关注这些个人的往来款明细）；公司的盈利能力一般，需由政府提供补助支持才能维持盈利……这些交易对手自身的股东结构、经营状况、财务状况都大同小异，此类项目的准入中除了考虑交易对手自身的资产规模、股东情况、发债记录（一般优选过往有发债记录，且评级级别较高的。主体信用评级高于AA级为佳，但很多交易对手达不到）。

从上面可以看出，政信类业务交易对手多半具有同质性，项目未来能够顺利兑付主要还是要看交易对手直属地方政府的实力（此类项目一般都要求由当地政府财政局出函）。因此，交易对手地方政府的区域选择成为项目风控的第一步。在区域选择上，可以根据交易对手所在地方政府的层级、当地经济发展状况（如GDP总量和增速、城镇居民人均可支配收入等）、财政收入情况、政府债务情况、当地土地出让市场和房地产市场情况等设立准入标准，比如分为重点支持、适度支持、允许支持和压缩退出几类。

1、地方政府的层级

一般情况下，地方政府的层级很重要，层级越高意味着地方政府可以调动的资源也更多，未来的还款能力越强。同时，我国目前实行中央、省、市、县、乡五级财政体制，省级及以下政府享有对下级政府财政收支的裁量权，因此级别越高的政府，往往财政收支状况越好。

重点支持的区域主要包括：直辖市、副省级城市（包括深圳、厦门、大连等计划单列市）

适度支持的区域主要包括：准副省级城市（除副部级以外的省会城市，包括徐州、淄博等被划入准副省级的城市）

允许支持的区域主要包括：国家规划五大城市群（长三角、珠三角、环渤海、成渝、长江中下游城市群）范围内经济发达的地市级城市；国家级经济开发区或长三角、珠三角及京津冀鲁区域的省级开发区；全国百强县

压缩退出的区域主要包括：经济下行严重的城市、中西部区域的地级市、非百强县

2、当地经济发展水平

2014年国内GDP达到63.65万亿元，同比增长7.4%，全国共有24个省市经济增速达到7.4%及以上，其中重庆2014年GDP增长10.9%，增速居全国第一，而山西省则以4.9%的增速垫底。2014年全国多个省份GDP增速出现了不同程度的回落，其中，山西、云南回落幅度最大，达到约4个百分点，东北地区辽宁、黑龙江、吉林的回落幅度分别为2.9%、2.4%和1.7%。

2014年GDP增速低于7%的地区统计

山西	2014年GDP总值1.28万亿，GDP增速4.9%
黑龙江	2014年GDP总值1.43万亿，GDP增速5.6%
辽宁	2014年GDP总值2.86万亿，GDP增速5.8%
吉林	2014年GDP总值1.38万亿，GDP增速6.5%
河北	2014年GDP总值2.9万亿，GDP增速6.5%

不管是重点支持、适度支持、允许支持的区域，都要求GDP增速高于同期全国水平；而对于沈阳、大连、唐山、哈尔滨、长春这些GDP增速低于7%的城市要压缩退出。可以看出，目前东北地区经济面临困境、经济下滑趋势明显，现在信托公司在选择交易对手时，对于东北地区项目一般持有谨慎的态度。

同时，还要考虑区域内经济发展的健康程度，当地支柱产业是否属于两高一剩行业（高污染、高耗能及产能过剩行业）。

3、财政收入

从财政收入的角度来确立区域准入标准时，一般有几个维度：本级公共预算收入（一般能代表本级政府实际可支配收入）、税收收入占本级公共预算收入的比例、土地出让收入在本级可支配财力中所占的比重，不仅要考察地方政府的财力，还要考察财政收入的稳定性与可持续性。

2014年，全国各地财政收入下降的地区如下表所示，可以看出，辽宁财政收入下滑问题最严重，当地14个地级市中有7个市财政收入出现下滑，其中包括省会沈阳以及大连，这些城市一般就是要压缩退出的区域。

2014年全国一般财政收入下滑地区

		2014年(亿元)	2013年(亿元)	下降比例(%)
辽宁	营口	160.4	184.3	12.97
	铁岭	93.4	103.6	9.85
	朝阳	101.7	112.5	9.6
	大连	780.8	850.2	8.16
	葫芦岛	81.6	88.4	7.69
	丹东	126	136.4	7.62
	沈阳	785.5	801	1.94
安徽	淮南	75.4	110.7	31.89
	马鞍山	121.1	146.2	17.17
湖南	怀化	66.2	76.8	13.8
	娄底	58.9	62.4	5.6
山西	朔州	86.6	95.3	9.13
陕西	铜川	22.1	24.1	8.3
内蒙古	鄂尔多斯	430.1	440	2.25

4、地方政府债务

考察地方政府债务负担情况，一般用“政府债务率=政府性债务余额/可支配财政收入”和“政府负债率=政府性债务余额/地区生产总值>20%”来进行定性判断。不过，地方政府债务余额很难通过公开渠道获得，最新的公开资料是2013年各省市公布的政府性债务审计结果。

截至2013年6月底，江苏、广东、浙江、四川、上海、山东等地6个省市的债务规模较大，超过8000亿元，其中江苏、广东省超过1万亿元；湖南、湖北、辽宁、北京、山东、重庆、福建等14省市债务处于5000-8000亿元区间；天津、内蒙古、广西、吉林、山西等5省市债务规模位于4000亿元区间；其他省市债务规模低于3000亿元，其中宁夏为791亿元，债务规模最小。通过这一审计结果，能够大致了解地方政府所在区域的债务情况，但具体债务余额还是要由当地政府来提供。

5、土地、房地产市场

当地的土地、房地产市场也是在设置区域准入时需要重点考察的一个方面。由于政信类业务的交易对手一般都承担当地基础设施建设，土地出让市场的情况直接影响其经营状况，大部分地方政府可支配财力中有很很大一部分来自于土地出让收入，因此需要关注区域内近年来的的土地出让收入、房价走势和成交面积情况。

从全国的情况来看，依照国土部口径，土地招拍挂金额也从2013年的4.04万亿元下降到2014年的3.18万亿元，降幅超过20%。根据2015年3月17日财政部报告，地方政府性基金本级收入44509.51亿元，下降4.7%。其中，国有土地使用权出让收入39452亿元，下降4.7%。

同时，市场分化明显。2014年东部地区土地出让收入24605.86亿元，增长7.0%，占57.3%；中部地区土地出让收入10483.35亿元，下降0.8%，占24.4%；西部地区土地出让收入7851.09亿元，下降2.6%，占18.3%。其中，北京、天津、湖南、陕西、青海、西藏等16个省份正增长，辽宁、黑龙江、海南、云南等15个省份负增长。

同时，还要重点考察的是，要通过各种公开渠道，考察区域内政府债务是否存在不良记录比如城投债违约情况等，如果地方政府出现过政府信用违约情况，这种区域是要被纳入禁止进入类的。不同的公司在设置区域准入时都有自己的标准，但也都是从这几个方面来考察地方政府所在区域的情况。可以先从大的方面来设置标准，比如设置省级标准，再来设置市级标准、市辖区标准、县级标准等。

转载自：[用益信托网](#)

② 大有理财——商业保理与银行贷款、小额贷款和担保融资的区别

商业保理是指卖方、供应商或出口商与保理商（银行、商业保理公司）之间存在的一种契约关系。根据该契约，卖方、供应商或出口商将其与买方（债务人）订立的货物销售、服务合同或租赁合同所产生的应收账款转让给保理商，由保理商为其提供贸易融资、应收账款管理、应收账款催收、信用风险控制与坏账担保等服务中的至少两项。

商业保理与银行贷款、小额贷款和担保融资等产品对比中，呈现出三大特征：一是在审批周期、资金用途上更灵活；二是在难易程度、资质要求上更方便；三是在融资成本、融资规模上更高效。更灵活、更方便、更高效的三大特征，也让商业保理日渐成为中小企业主解决融资困局的首选。

商业保理适用于各种类型的企业，广泛渗透到企业业务运作、财务运作等各方面，与信用证业务、信用保险一并成为贸易债权保障的三驾马车。

	商业保理	银行贷款	小额贷款	担保融资
是否抵押	否	是	是	是
融资成本	较低	低	高	低
融资规模	较大	有限	有限	有限
资质要求	低	很高	高	高
审批周期	短	较长	短	短
资金用途	否	限制	否	否
难易程度	容易	较难	较易	较难

四、大有幽默

乐观心态

任何事情都要看到好的一面。

比如，显示屏满眼绿色对眼睛有好处。

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 (5 期)	3	7.5-8%	工商企业	2.313
渤海信托·唐山金控信托贷款集合资金信托计划	1	8.5-9%	金融机构	2
东莞信托·宏信中天集合资金信托计划 (开放期)	1.5	8.5-10%	房地产	3.1
方正东亚信托·方兴 272 号镇江交产集团集合资金信托计划	1.25	8.5-9.2%	基础产业	3.5
光大信托·安吉绿洲应收账款财产权集合资金信托计划	2	8.8-9.2%	基础产业	5
光大信托·龙腾川渝 1 号成都经开建发集合资金信托计划	2	8.5-9.5%	基础产业	7
光大信托·浦原 14 号财产权集合资金信托计划 (2 期)	2	9.2-9.6%	基础产业	3
国民信托·顺达自来水股权收益权项目集合资金信托计划	2	9-9.6%	基础产业	1.5
国民信托·核心港投资应收账款集合资金信托计划	1	8.2-8.7%	基础产业	2
国民信托·国基建设集合资金信托计划	2	9.7%	房地产	0.804
国民信托·黔南投资特定资产收益权集合资金信托计划	2	8.3-9.8%	基础产业	5
国民信托·腾海创投股权收益权集合资金信托计划	1.5	8.8-9.2%	基础产业	1.2
国民信托·高密 2 号股权收益权集合资金信托计划	2	8.8-9.4%	基础产业	1
湖南信托·永兴县一江两岸项目集合资金信托计划	2.08	8.5-9.7%	基础产业	0.36
湖南信托·永兴县一带两园项目集合资金信托计划	2	8.5-9.7%	基础产业	1.44
华澳信托·臻鑫 30 号 (华亿集团) 集合资金信托计划	2	9.5-10.5%	工商企业	1.35
华信信托·安泰理财一年期集合资金信托计划 (59 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 (36 期)	2	8.5-9.2%	金融机构	0.5
民生信托·至信 80 号丰盛置业信托贷款集合资金信托计划	1	8.2-8.5%	房地产	3
新时代信托·鑫业 1433 号集合资金信托计划	1	9-10%	工商企业	1.5
新时代信托·聚金 108 号上市公司股权收益权集合资金信托计划	1	8.3-8.6%	工商企业	0.75
英大信托·广电地产集合资金信托计划	2	9.5-10%	房地产	3.1
长安信托·阜阳市展示馆项目贷款集合资金信托计划	2	9-9.5%	基础产业	1.5
长安信托·南京江北新区房地产股权投资基金 1 号集合资金信托计划	2	9.3-9.8%	房地产	3.232
中江信托·金马 279 号旅游区开发项目贷款集合资金信托计划	2	9.7-10.7%	基础产业	1
中江信托·金马 319 号湖南桃源城镇化建设集合资金信托计划	2	9.2-10.2%	基础产业	1.5
中融信托·建盈 1 号集合资金信托计划	1	9-9.8%	房地产	5.2
中铁信托·海航琼中迎宾馆项目集合资金信托计划	1	8.2-8.6%	房地产	4.2
中信信托·民悦 35 号江苏东台城投应收账款集合资金信托计划	1	7-7.5%	基础产业	3.5
中原信托·安融 41 号集合资金信托计划	1.42	9-10%	金融机构	2.4
合计				72.449

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 09 月 27 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