

# 大有研究

——理财周报（总第204期）

（2016.01.18—2016.01.24）



## 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..... | 11 |

## 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

01.18 券商资管QDII业绩表现平平

01.18 新三板资管产品半数陷入亏损

01.20 重庆信托2015净利40亿 人均净利3000万

01.20 朱烨东：大资管是中国互联网金融的大趋势

01.21 去年各类资管业务总规模增长86.34%

01.21 高现价保险再收紧:3年期内或将停售

01.22 证券类机构资管总规模逼近40万亿

01.22 31家信托公司主业收入同比增幅低于10% 利润趋向多元化

### ② 一周热点——重庆信托2015净利40亿 人均净利3000万

银行间市场数据显示，华润信托净利44.3亿元，成为目前最赚钱信托公司，主因是证券行业净利润大增，其持有的国信证券25.15%股权，为其带来了超过33亿元净利润。重庆信托紧随其后，排名第三、四位的中信信托及平安信托2015年净利均略超31亿元，而重庆信托净利润由2014年的24.3亿元猛增至40.4亿元，一副要将中信信托、平安信托等传统劲旅远远甩开的架势。

毫无疑问，重庆信托近年业绩表现如此突出与其已经完成金控布局紧密相关。这种资本运作在为重庆信托带来业务便捷的同时，也为其带来更为直观的利润回报。

截至2014年末，重庆信托前三位股东分别是重庆国信投资控股有限公司、国寿投资控股有限公司及上海淮矿资产管理有限公司。此外，重庆信托分别持有重庆三峡银行34.79%的股权、合肥科技农村商业银行24.99%的股权、益民基金管理有限公司49%的股权，同时还持股西南证券部分股权。据了解，重庆信托还新近拿下国都证券约4%股权。

重庆信托某高管表示，公司的成本控制力颇为有效。从已曝光的数据来看，尽管净利润独占鳌头，重庆信托的另两项指标均位列业内第4位。2015年，重庆信托的营业收入较2014年增长44.99%至51.52亿元；信托业务方面，重庆信托2015年实现信托收入24.82亿元，同比增长

37.41%。

值得一提的是重庆信托人均利润一直稳居业内第一。2013年，公司总人数91人，人均净利1472万元。2014年，公司员工仅比上一年度增加4人，净利润的大幅增长让重庆信托的人均净利飙涨至2621万元，甩开行业第二名江苏信托近千万元的距离。

转载自：证券时报

## 二、大有数据

### ① 市场总揽

**规模数量：平均募集规模2.14亿元**

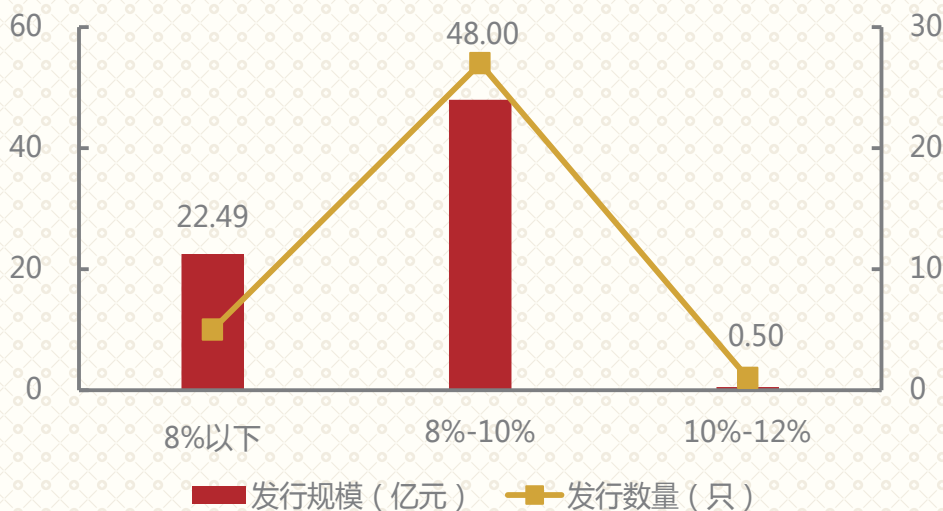
本周共有38只产品发行，发行规模为79.22亿元，平均募集规模2.14亿元。（详见附录）发行数量比上周增加5只，发行规模环比增加4.38%。本周参与产品发行的信托公司有21家，比上周增加4家，机构参与度为30.88%。

**收益期限：平均预期收益率8.68%，平均期限2.16年**

本周产品的平均预期收益率为8.68%，比上周增加2.87%。（详见图一）

本周产品的主要收益区间为8%-10%，27只产品发行，发行规模48.00亿元，数量占比71.05%，规模占比60.59%；其次，收益在8%以下的产品5只，发行规模22.49亿元，数量占比13.16%，规模占比28.39%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计  
(2016.01.18-2016.01.24)

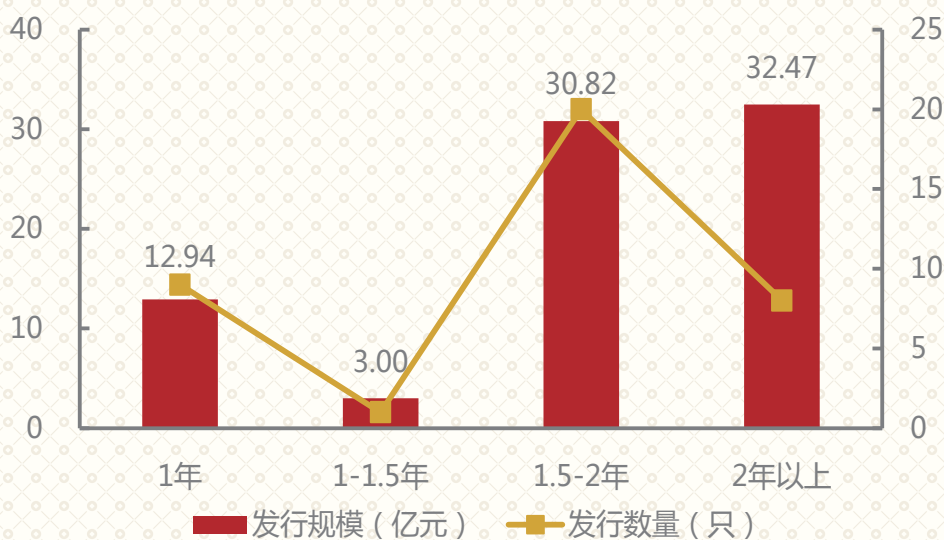


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限2.16年，比上周增加31.58%。（详见图二）

本周2年期以上产品8只，发行规模32.47亿元，数量占比21.05%，规模占比40.99%；其次，1.5-2年期产品20只，发行规模30.82亿元，数量占比52.63%，规模占比38.90%；再次，1年期产品9只，发行规模12.94亿元，数量占比23.68%，规模占比16.33%。

图二：本周集合信托产品期限统计  
(2016.01.18-2016.01.24)

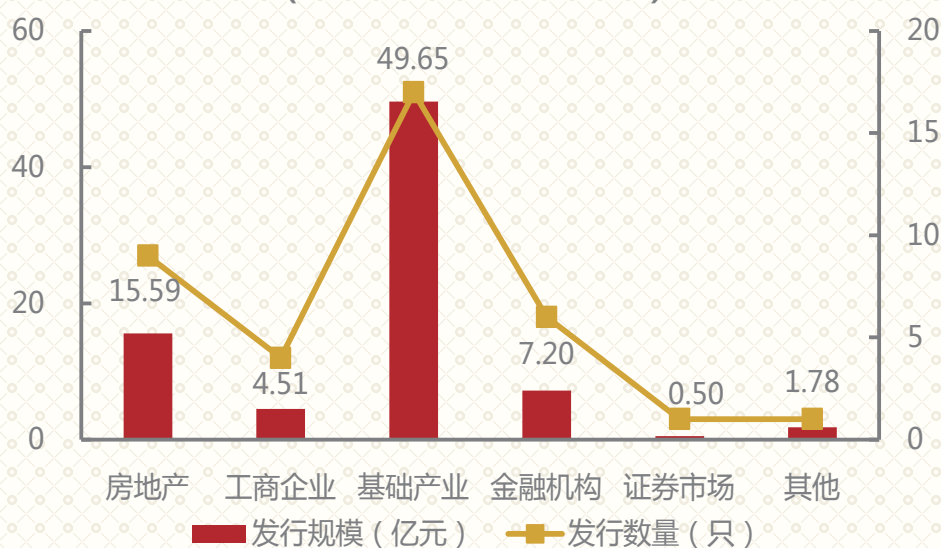


数据来源：大有财富金融产品中心

## 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，17只产品发行，发行规模49.65亿元，数量占比44.74%，规模占比62.67%；其次，房地产信托9只，发行规模15.59亿元，数量占比23.68%，规模占比19.68%；再次，金融机构信托6只，发行规模7.20亿元，数量占比15.79%，规模占比9.09%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计  
(2016.01.18-2016.01.24)



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、大业信托、建信信托和五矿信托等6家信托公司的11只信托产品成立，成立规模47.40亿元。与上周相比，产品数量减少7只，产品规模增加17.25亿元。（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<br>(年) | 预期<br>收益率 | 资金投向 | 成立规模<br>(亿元) |
|-----------------------------------------|-------------|-----------|------|--------------|
| 北京信托·稳健资本 2015014 号集合资金信托计划             | 2           | 9.5-11%   | ——   | 3            |
| 北京信托·稳健资本 2015019 号集合资金信托计划（第 2 期）      | 2           | 8-8.5%    | 房地产  | 1.6572       |
| 大业信托·郑州恒大绿洲四期项目特定资产收益权投资集合资金信托计划（第 2 期） | 1           | 7.5-8%    | 房地产  | 0.7555       |
| 华融信托·和济投资信托贷款集合资金信托计划（第 2 期）            | 1           | 7.3-7.5%  | 房地产  | 1            |
| 建信信托·荣桂三号集合资金信托计划                       | ——          | ——        | ——   | 10           |
| 建信信托·梧桐树集合资金信托计划（20 号第 3 期）             | ——          | ——        | ——   | 5            |
| 建信信托·梧桐树集合资金信托计划（4 号第 23 期）             | ——          | ——        | ——   | 6.5          |
| 建信信托·武汉建设发展 1 号集合资金信托计划                 | ——          | ——        | ——   | 15.1516      |
| 五矿信托·常德经投应收账款投资集合资金信托计划（第 2 期 A 类）      | 3           | ——        | 基础产业 | 0.28         |
| 五矿信托·鼎轩 2 号集合资金信托计划（第 2 期）              | 2           | ——        | 基础产业 | 2.849        |
| 中建投信托·建泉 31 号（成都新城西）集合资金信托计划（第 1 期）     | 2           | 8.3%      | ——   | 1.202        |
| 总计                                      |             |           |      | 47.3953      |

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 01 月 24 日）

本周共有长安信托、建信信托、中建投信托和中信信托等 6 家信托公司的 11 只信托产品发行，发行规模为 30.76 亿元。（详见表二）

经过测算，这 11 只产品的平均预期收益率为 8.49%，平均期限为 2.14 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少 2.19%，平均期限减少 0.93%。（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<br>(年) | 预期<br>收益率 | 资金投向 | 发行规模<br>(亿元) |
|-------------------------------------------------|-------------|-----------|------|--------------|
| 长安信托·金塔矿业流动资金贷款集合资金信托计划                         | 1           | 9.5-10%   | 其他   | 1.78         |
| 长安信托·丽江市金盾武装押运有限公司贷款集合资金信托计划                    | 2           | 8.2%      | 工商企业 | 0.3          |
| 长安信托·南京基础设施建设 PPP 发展基金（01 号资产）之疏港大道股权投资集合资金信托计划 | 5           | 8-8.3%    | 基础产业 | 9.2736       |
| 建信信托·蓝创发展信托贷款集合资金信托计划                           | 0.5         | ——        | 工商企业 | 0.5          |
| 建信信托·中铁建信产业投资基金集合资金信托计划（11 号）A2 类               | 2           | ——        | 基础产业 | 2.225        |
| 山西信托·信实 59 号集合资金信托计划                            | 2           | 10-10.5%  | 房地产  | 0.5          |
| 五矿信托·鑫辰 7 号怀化城投债权投资集合资金信托计划（第 1 期）              | 2           | 8.2-8.5%  | 基础产业 | 0.888        |
| 五矿信托·鑫颐 8 号湘潭城投集合资金信托计划（第 1 期）                  | 1           | 7.2-7.8%  | 基础产业 | 2.9          |
| 中建投信托·建泉 45 号（毕节建发）集合资金信托计划                     | 2           | 8.3%      | 基础产业 | ——           |
| 中信信托·淮安西城花园保障房贷款集合资金信托计划                        | 3.5         | 7.3-7.6%  | 房地产  | 4.5143       |
| 中信信托·遵义国投应收账款流动化集合资金信托计划                        | 2.5         | 6.7-7.2%  | 基础产业 | 7.879        |
| 总计                                              |             |           |      | 30.7599      |

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 01 月 24 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 (%) | 8.49     | 8.68     | -2.19% |
| 平均期限 (年)    | 2.14     | 2.16     | -0.93% |

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 01 月 24 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。



2016年，大有财富将继续重点关注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 供给侧改革与银行资产管理

供给侧改革思想的核心要求是在适度扩大总需求的同时，着力加强结构性改革，提高供给体系质量和效率，增强经济持续增长动力。这是党中央对经济新常态治理的重大举措，是近30年来经济转型的重要转折性理论。

供给侧改革旨在推动实体经济结构转型，以便使生产要素实现最优配置进而提升经济增长质量，而实体经济结构转型有赖于金融业的有效支持。银行资产管理业务作为金融创新的前沿阵地，通过对投资和产品的持续创新，切实发挥了提升全要素生产率的作用。在2009~2014年的短短五年之间，银行理财规模与GDP的比值就已经从11%增长至25%左右。

银行资产管理业务的本质与供给侧改革理论保持了高度的契合，供给侧改革新思维的提出，将为银行资产管理业务提供新一轮的发展动力，使其就此迎来崭新的发展机遇。

#### 实体经济供给侧改革急需去杠杆式金融的支持

供给侧改革强调通过对总供给的管理和调节，提高生产能力来达到宏观经济出清的目标。在经济学理论中，供给侧管理的一般范式是：总产出=函数(全要素生产率,资本存量,劳动投入)。总产出的提高可以通过增加资本及劳动等要素的投入实现，也可以通过提高全要素生产率实现，因此，供给侧改革的关键是提高全要素生产率。影响全要素生产率的常见因素包括技术、制度、自然条件等，全要素生产率的提高，需要技术进步、制度创新能力等要素的增长。

实体经济的技术进步和制度创新需要金融业的支持。在具体方式上，要么通过信贷等间接

融资方式，要么通过债券或股权等直接融资方式获得融资支持。间接融资模式在微观上依赖于较低的违约率、合理的资产负债率和充裕的抵押物，在宏观上依赖于全面繁荣的顺周期、较大的固定资产投资量和经济高速增长的基本面环境。间接融资模式实现了加杠杆和经济繁荣之间的良性循环，表现为全社会货币乘数提高、杠杆率增加、利率高企和高息资产供给充裕。与此相对应的是，直接融资模式能从另一角度为技术进步和制度创新提供不同的金融支持。债券融资保持了较强的成本灵活性，流动性好，可以实时通过期限利差和信用利差反映市场风险，便于融资主体观察宏观经济变化、灵活调整并降低融资成本。而资本市场的风险容忍能力较强，一方面弱化了抵押物下的现金偿付能力，更着力于企业长远发展的成长空间；另一方面受市场乐观情绪、改革前景梦想、新经济成功突破等信心因素的影响较多。可见资本市场更适合推动技术进步和制度创新的实现。

目前，中国经济传统产能过剩，全社会的债务杠杆率已经较高，达到约2.5倍的历史最高值，远高于德国、印度等不足100%的水平。面对经济周期的新阶段，以信贷为主的间接融资模式在去债务杠杆的客观要求下已经越来越难实现对技术进步和制度创新增长的金融支持。相比较传统需求端刺激加杠杆的方式，供给侧改革更需要去杠杆式的金融支持，才能为全要素的技术进步和制度创新增长提供动力支持。应通过多层次直接融资市场，减少中间环节，缩短投资链条，实现对供给侧改革的金融支持。

### 去杠杆式金融是资产管理的本质属性

商业银行是支持实体经济的重要力量，可以“一体两翼”地为供给侧改革提供金融支持。在商业银行“母体”下，一“翼”是发放信贷提供间接融资，另一“翼”是以资产管理业务方式提供直接融资。资产管理受人之托、代客理财，与商业银行表内业务采用加杠杆不同，通过广泛投资实体经济发行的债券和股票实现直接融资，实现去杠杆目标，为供给侧改革提供金融支持。

从日本、美国、德国等国家的历史经验来看，随着实体经济的转型升级，直接融资的比例逐步提高，资产管理业务也取得跨越式发展。日本10年期国债利率从2%下降至0.5%的几年里，尽管贷款间接融资的规模增速不大，但直接融资的股票市值和债券持有量增加了数十倍；美国利

率从5%下降至2%的过程中，贷款间接融资增速有所下降，但直接融资的股票指数与债券托管量增速反而非常高，以共同基金和对冲基金为代表的资产管理业务迅猛增长。

在中国现实环境下，资产管理业务处于发展的初级阶段，要实现向国际资产管理的完全转变和理论本质的回归，必然要经历一个相当长的过渡期。由于直接融资的特点是风险和收益直接传递至客户，投资的波动完全由客户承担，因此从过渡期向成熟期转变，需要具备较多的基础条件，资产管理业务才能逐步走向本源，成功转型。这些条件包括市场对资产管理产品波动的接受度、客户分层的清晰实现、泛理财向精细化理财的转变等综合要素。从历史进程看，资产管理向本质回归的路径，可能将伴随着供给侧改革市场的出清而“出清”。

### 以银行资管业务转型推进供给侧改革

三年前，工商银行提出了“大资管”战略，将其作为全行经营转型的三大战略之一。“大资管”战略的基本内涵是：在银行经营转型过程中，对内整合集团资源，多部门合作；对外全市场投资各类投资品，多机构合作，构建跨市场运作、总分行联动、境内外协同的大资管平台。

具体而言，资产管理业务应从“产品—投资”两端进行转型，在产品形态、投资理念、投资品种、投资策略、投资地域五个方面进行升级，实现净值化、标准化、权益化、指数化、全球化。

**一是净值化。**净值型产品是直接融资模式的具体载体，是全球资管的通用产品模式，应将预期收益型产品向净值型产品转型，实现理财从负债驱动转向投资驱动，支持直接融资模式的发展。在净值型产品中，产品净值与投资品保持一一对应，收益率和波动率将得到更精准的计量。这一转型一方面倒逼投资管理更加专业化，可以使资产管理的工作重心进一步转移到投研能力上来；另一方面促使资产运营管理的流程化，通过建立数据分析、业务运营、风险控制等层级，搭建数据统计与分析、产品与投资组合管理等方面的系统平台，实现全面的流程再造。

**二是标准化。**银行资产管理业务除了从产品端进行优化，还可以在投资端适应去杠杆直接融资的需要。在现阶段经济转型期，表内外标准化投资品的需求都在增长，从表内来看，盘活存量信贷资产的需求较大，通过标准化，将非标准化的类信贷资产通过ABS、MBS、PPN等形



式证券化，打通信贷市场和债券市场，实现信贷资产的可交易和可流转；从表外来看，要实现资产从持有到管理的转变，就必须提高投资品的标准化程度。标准化投资品具备信用分层、风险定价、动态反映、流动性好等优势，可以提高投资配置的灵活性和有效性。

**三是权益化。**适度进入资本市场并通过衍生品锁定风险，扩大投资品种。在低利率环境下，代表直接融资的资本市场可能出现“低增长、高波动”特征，这决定了资本市场在结构上表现为“新老分化”。一方面，整体企业盈利增长水平下降，企业权益价值与实际盈利水平容易脱节，波动风险加大，投资机会较多；另一方面，代表全要素新经济的健康、高端装备、信息技术等行业与代表传统经济的钢铁、水泥等分化加大，各类IPO市场、定增市场将继续扩大，注册制、战略新兴板等将陆续推出，同时兼并重组、股权回购等机会也将增加。这为银行资产管理业务提供了广阔的投资空间，但要积极利用如股指期货、融券、分级基金、对赌协议等衍生品工具缓释和锁定风险。

**四是指数化。**直接融资相对于间接融资，目前规模较小，比重较低，要做大直接融资方向的投资，需要有规模、能上量的产品。指数化产品具有策略容量大、管理难度较小、业绩基准易于确定等特征，适合大规模资金的管理。一方面，可以根据资产类别推出多类指数化产品，按照债券、股票、商品三大类资产，成熟一类推出一类，先从债券指数产品出发，继而探索股票类和商品类的指数产品；另一方面，可以打造特色的宽基指数产品，宽基指数具有覆盖率高、资金容量大、市场影响力强的特征，且能与大类资产配置相衔接，适合大型资产管理机构研发推出。

**五是全球化。**伴随着中国企业走出去的步伐，银行资产管理业务可以为海外中资企业提供金融支持。以全球大类资产配置视角，关注美元升值和日本、欧元区宽松政策，持续把握全球权益市场和债券收益率的变化，为海外企业提供全方位的服务。随着被纳入SDR，人民币国际化进程将进一步推进，资本账户的开放越来越近，境外资金进入国内的便捷性提高，国内资金投资海外品种的广泛性增加，国际化资产管理将成为常态化趋势。因此，既可以从宏观领域强化对海外投融资的研究，也可以从国内自贸区产品、中概股回归等微观领域方面支持人民币国

际化，扩大投资地域。

因此，不论是投资端优化还是产品端的转型，银行资产管理业务正面临着一次巨大的机遇，供给侧改革要求的去杠杆金融支持与资产管理业务的直接融资属性可以实现良好的匹配。可以预计，银行资产管理业务将对供给侧改革下的实体经济转型发挥巨大的支持作用。

转载自：中国金融杂志

## ② 大有理财——全要素生产率 (Total Factor Productivity)

全要素生产率是指“生产活动在一定时间内的效率”，是衡量单位总投入的总产量的生产率指标，即总产量与全部要素投入量之比，全要素生产率的增长率常常被视为科技进步的指标。

全要素生产率的来源包括技术进步、组织创新、专业化和生产创新等。产出增长率超出要素投入增长率的部分为全要素生产率增长率。

## 四、大有幽默

### 丢了一辆卡宴

上周，去派出所报案：“丢了一辆卡宴。”

警察：“在哪丢的？”

答：“A股……”

警察：“滚 ~”



### 附录：本周集合信托产品发行统计

| 产品名称                                              | 产品期限<br>(年) | 预期<br>收益率 | 资金投向 | 发行规模<br>(亿元) |
|---------------------------------------------------|-------------|-----------|------|--------------|
| 长安信托·金塔矿业流动资金贷款集合资金信托计划                           | 1           | 9.5-10%   | 其他   | 1.78         |
| 长安信托·丽江市金盾武装押运有限公司贷款集合资金信托计划                      | 2           | 8.2%      | 工商企业 | 0.3          |
| 长安信托·南京基础设施建设 PPP 发展基金 (01 号资产) 之疏港大道股权投资集合资金信托计划 | 5           | 8-8.3%    | 基础产业 | 9.2736       |
| 方正东亚信托·东兴 52 号集合资金信托计划                            | 2           | 9-9.2%    | 房地产  | 0.5          |
| 方正东亚信托·东兴 68 号嘉兴英伦都市项目贷款集合资金信托计划                  | 3           | 9-9.5%    | 房地产  | 1.8          |
| 国民信托·贵州凯里交通应收账款转让与回购集合资金信托计划                      | 2           | 8.8-9%    | 基础产业 | 1            |
| 国民信托·昆明安宁发展应收账款转让及回购集合资金信托计划                      | 2           | 8.2-8.8%  | 基础产业 | 3            |
| 国民信托·湘潭建投 1 号集合资金信托计划                             | 2           | 8.3-9%    | 基础产业 | 3.5          |
| 国元信托·南通海安集合资金信托计划                                 | 3           | 8-8.5%    | 基础产业 | 3            |
| 湖南信托·衡阳县英陂综合市场建设项目二期集合资金信托计划 (A 期)                | 2           | 8.1-9.3%  | 基础产业 | 0.98         |
| 湖南信托·衡阳县英陂综合市场建设项目一期集合资金信托计划 (A 期)                | 2           | 8.1-9.3%  | 基础产业 | 1            |
| 华宸信托·青岛裕龙檀顶山项目特定资产收益权集合资金信托计划                     | 2           | 8.5-9%    | 房地产  | 2.9          |
| 华信信托·悦信理财二年期集合资金信托计划 (第 3 期)                      | 2           | 8-8.7%    | 金融机构 | 0.5          |
| 华信信托·悦信理财二年期集合资金信托计划 (第 4 期)                      | 2           | 8-8.7%    | 金融机构 | 0.5          |
| 华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划 (第 3 期)                      | 1           | 7.5-8.4%  | 金融机构 | 0.5          |
| 华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划 (第 4 期)                      | 1           | 7.5-8.4%  | 金融机构 | 0.5          |
| 建信信托·蓝创发展信托贷款集合资金信托计划                             | 0.5         | —         | 工商企业 | 0.5          |
| 建信信托·中铁建信产业投资基金集合资金信托计划 (11 号) A2 类               | 2           | —         | 基础产业 | 2.225        |
| 山西信托·信实 59 号集合资金信托计划                              | 2           | 10-10.5%  | 房地产  | 0.5          |
| 四川信托·广电地产长沙项目集合资金信托计划 (第 4 期)                     | 2           | 8-8.8%    | 房地产  | 1.119        |
| 四川信托·恒大地产优债 9 号 6 期集合资金信托计划                       | 2           | 8-8.8%    | 房地产  | 1.404        |
| 五矿信托·鑫辰 7 号怀化城投债权投资集合资金信托计划 (第 1 期)               | 2           | 8.2-8.5%  | 基础产业 | 0.888        |
| 五矿信托·鑫颐 8 号湘潭城投集合资金信托计划 (第 1 期)                   | 1           | 7.2-7.8%  | 基础产业 | 2.9          |
| 西部信托·如皋港务流动资金贷款项目集合资金信托计划                         | 1.25        | 7.2-7.8%  | 工商企业 | 3            |
| 新时代信托·慧金 907 号非上市公司股权收益权投资集合资金信托计划                | 1           | 8-8.2%    | 工商企业 | 0.71         |
| 新时代信托·蓝海 440 号集合资金信托计划                            | 1           | 8.7-9%    | 金融机构 | 1            |
| 新时代信托·鑫业 1552 号集合资金信托计划                           | 1           | 8.5-8.8%  | 房地产  | 0.85         |
| 浙金信托·桐庐横村镇污水管网工程集合资金信托计划                          | 3           | —         | 基础产业 | 3            |
| 中建投信托·建泉 45 号 (毕节建发) 集合资金信托计划                     | 2           | 8.3%      | 基础产业 | —            |
| 中江信托·金马 380 号西安绿源农产品批发市场建设集合资金信托计划                | 2           | 8-8.5%    | 基础产业 | 3            |
| 中江信托·金马 386 衡阳西渡应收账款债权投资集合资金信托计划                  | 3           | 9-10%     | 基础产业 | 2.5          |
| 中融信托·融盈安泰 29 号集合资金信托计划                            | 1           | 7.5-7.8%  | 金融机构 | 4.2          |
| 中泰信托·安泰 16 号集合资金信托计划                              | 2           | 8.3-8.6%  | 基础产业 | 3.5          |
| 中泰信托·铸山 2 号证券投资集合资金信托计划                           | 10          | —         | 证券市场 | 0.5          |
| 中信信托·淮安西城花园保障房贷款集合资金信托计划                          | 3.5         | 7.3-7.6%  | 房地产  | 4.5143       |
| 中信信托·遵义国投应收账款流动化集合资金信托计划                          | 2.5         | 6.7-7.2%  | 基础产业 | 7.879        |
| 中原信托·淮安亿丰贷款项目集合资金信托计划                             | 1.75        | —         | 房地产  | 2            |
| 紫金信托·睿金 52 号财产权信托集合资金信托计划 (第 2 期)                 | 2           | 7.8-8%    | 基础产业 | 2            |
| 合计                                                |             |           |      | 79.2229      |

数据来源：大有财富金融产品中心 (数据截止日期为 2016 年 01 月 24 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](http://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