

大有研究

——理财周报（总第201期）

（2015.12.28—2016.01.03）



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..... | 12 |

第④章 大有幽默

- | | |
|-----------|----|
| 大有幽默..... | 13 |
|-----------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 12.29 中国长城资产打造大资管 拟申请期货和公募基金牌照
- 12.29 牌照红利减弱 基金公司股权变更频现
- 12.29 中国财富管理行业迈向泛资管和全球化
- 12.30 近300只股基批量“跳槽”变混基 明年基金打新可能会赔钱
- 12.31 最大基金子公司完成建行海外优先股投资
- 12.31 海外配置时代来临 部分资管机构QDII额度告急
- 12.31 汇金成立全资子公司 受让汇金所持7股逾53亿A股

② 一周热点——汇金成立全资子公司 受让汇金所持7股逾53亿A股

30日晚间，四大行加新华保险齐齐发布公告，说自家控股股东汇金已在近日通过协议转让的方式，向其全资子公司汇金资管（即中央汇金资产管理有限责任公司）转让了不同数量的各自股份。

具体转让情况为：转让工行10.14亿股A股股份；转让农行12.55亿股A股股份；转让中行18.1亿股A股股份；转让建行4.97亿股A股股份；转让光大银行6.3亿股A股股份；转让新华保险2824.92万股A股股份；转让申万宏源1.46亿股A股股份。

值得一提的是，汇金持有的建行A股股份只占A股股本的2.04%，但持有H股股份高达1425.90亿股，持有的A+H股份合计占总股本的57.11%。

汇金资管设立于2015年11月。关于汇金设立全资子公司汇金资管的意图，官方并无明确说法。有分析指出，此番转手的股份皆是在股市调整期间受让自证金的股份。

国金证券银行业分析师以“大陆版盈富基金想象空间开启”为题发布研报称，汇金资管或许是大陆版盈富基金的雏形，承接证金公司在股市调整期间买入的股票，稳定市场。

具体说来，盈富基金是香港政府于1999年设立的ETF基金，用以承接香港政府于亚洲金融危机期间为稳定市场买入的港股。这些股份均是盈富基金的基础资产。

盈富基金追踪恒生指数，运作至今，净值已达727亿港元。投资人通过买入盈富基金间接持有基础资产，既实现了让政府为救市而买入的股份回归市场，又避免了直接在市场抛售股份形成的抛压。

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1.97亿元

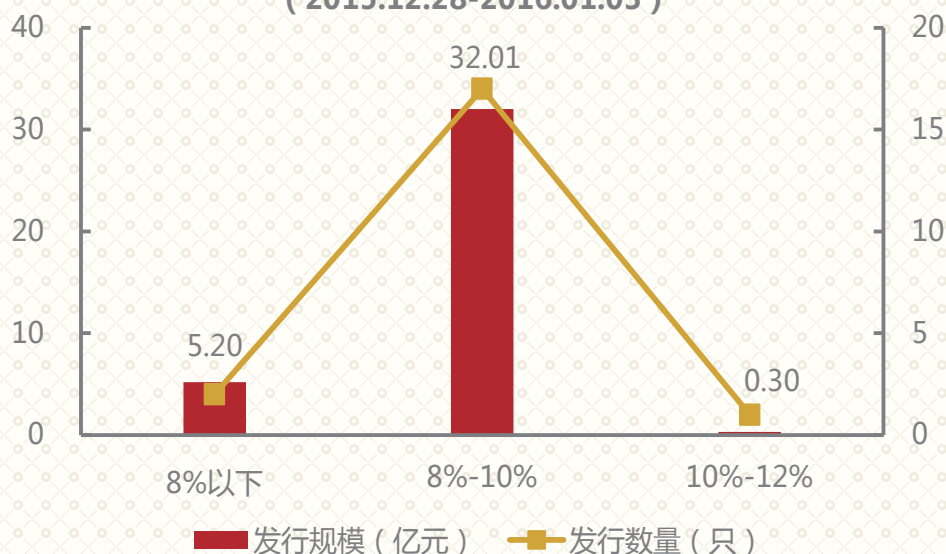
本周共有20只产品发行，发行规模为37.51亿元，平均募集规模1.97亿元。（详见附录）发行数量比上周减少14只，发行规模环比减少45.34%。本周参与产品发行的信托公司有15家，比上周减少5家，机构参与度为22.06%。

收益期限：平均预期收益率8.68%，平均期限1.72年

本周产品的平均预期收益率为8.68%，比上周减少0.63%。（详见图一）

本周产品的主要收益区间为8%-10%，17只产品发行，发行规模32.01亿元，数量占比85.00%，规模占比85.34%；其次，收益在8%以下的产品2只，发行规模5.20亿元，数量占比10.00%，规模占比13.86%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2015.12.28-2016.01.03)

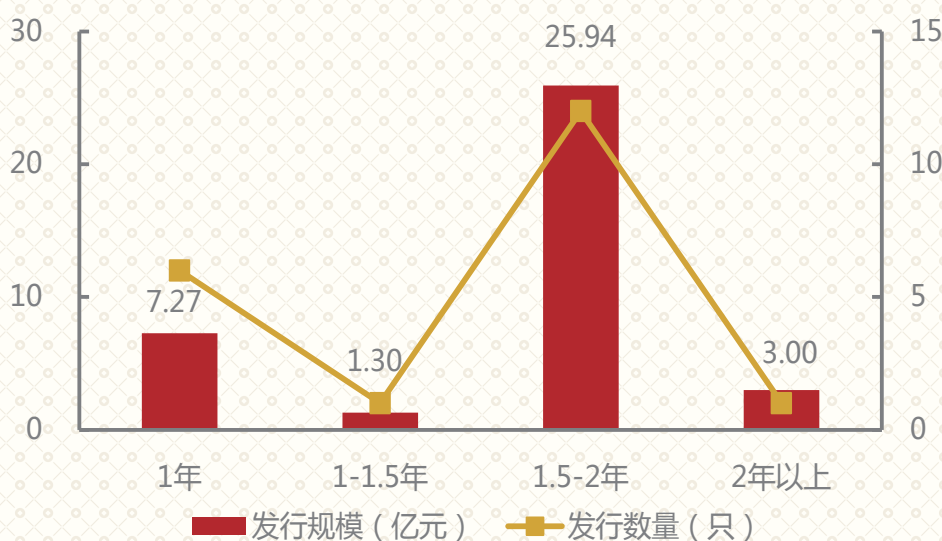


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.72年，比上周减少8.70%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品12只，发行规模25.94亿元，数量占比60.00%，规模占比69.15%；其次，1年期产品6只，发行规模7.27亿元，数量占比30.00%，规模占比19.38%；再次，2年期以上产品1只，发行规模3.00亿元，数量占比5.00%，规模占比8.00%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2015.12.28-2016.01.03)

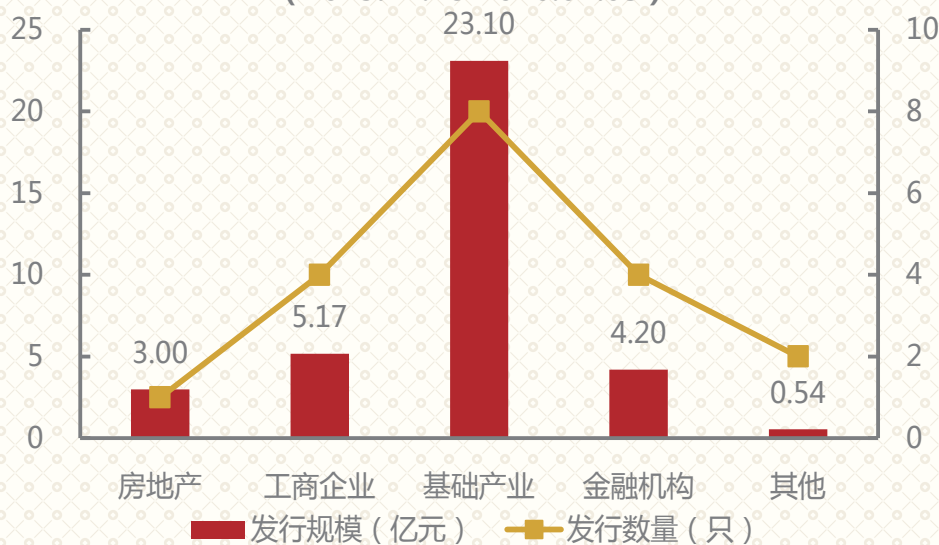


数据来源：大有财富金融产品中心

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，8只产品发行，发行规模23.10亿元，数量占比40.00%，规模占比61.58%；其次，工商企业信托4只，发行规模5.17亿元，数量占比20.00%，规模占比13.78%；再次，金融机构信托4只，发行规模4.20亿元，数量占比20.00%，规模占比11.20%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2015.12.28-2016.01.03)



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、光大信托、华润信托和中海信托等9家信托公司的20只信托产品成立，成立规模101.35亿元。与上周相比，产品数量增加4只，产品规模增加44.68亿元。（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 602 号集合资金信托计划（第 2 期）	2.5	——	——	0.63
百瑞信托·恒益 287 号集合资金信托计划	——	——	——	1.01
百瑞信托·恒益 291 号集合资金信托计划	——	——	——	0.716
百瑞信托·恒益 294 号-300 号集合资金信托计划	——	——	——	24.2762
百瑞信托·聚金 124 号-128 号集合资金信托计划	——	——	——	14.4125
北京信托·锦星财富 2015010 号集合资金信托计划（第 2 期）	——	——	——	3.1017
北京信托·锦钰财富 2015014 号集合资金信托计划	——	——	房地产	9
北京信托·睿盈财富 2014004 号集合资金信托计划（第 3 期）	3.33	9.5-12%	工商企业	0.15
光大信托·红星 3 号财产权集合资金信托计划	2	8.1-8.6%	基础产业	1.5
光大信托·浦汇集合资金信托计划（开放期）	——	——	——	1
华润信托·君实生物定向增发集合资金信托计划（第 1 期）	1	7.5%	证券市场	——
华鑫信托·天鑫 10 号集合资金信托计划（第 2 期）	2	8%	基础产业	3.3
华鑫信托·鑫沪 24 号集合资金信托计划（第 8 期）	——	——	——	1
建信信托·衡进 1 号集合资金信托计划	——	——	——	10
建信信托·鲁债 2 号集合资金信托计划（D 类）	2	——	基础产业	5
五矿信托·长利稳增 9 号投资集合资金信托计划（第 3 期）	2	——	基础产业	0.7
五矿信托·鼎轩 3 号集合资金信托计划	2	——	基础产业	4
五矿信托·兴湘投资集合资金信托计划	——	——	——	6
中海信托·海通债券投资集合资金信托计划（第 2 期）	——	——	——	9.59
重庆信托·沪赢三号集合资金信托计划（第 3 期）	1.5	——	——	5.96
总计				101.3464

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 03 日）

本周共有百瑞信托、北京信托、长安信托和中航信托 5 家信托公司的 7 只信托产品发行，发行规模为 11.04 亿元。（详见表二）

经过测算，这 7 只产品的平均预期收益率为 8.93%，平均期限为 1.86 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加 2.88%，平均期限增加 8.14%。（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·百瑞富诚 235 号集合资金信托计划	2	8-8.8%	基础产业	2.7
北京信托·稳健资本 2014016 号集合资金信托计划（第 3 期）	2	8.5-8.9%	——	1.5
长安信托·凯里开元城投项目贷款集合资金信托计划	2	8-8.5%	基础产业	3
长安信托·龙阳建投项目贷款集合资金信托计划	2	8-8.5%	基础产业	3

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
山西信托·信实 58 号集合资金信托计划	2	10-11%	工商企业	0.3
中航信托·天腾信贷 3 号结构化集合资金信托计划	2	5.5-8.8%	其他	0.54
中航信托·天渝惠贷结构化集合资金信托计划 (第 5 期)	1	8%	其他	——
总计				11.04

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 03 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 (%)	8.93	8.68	2.88%
平均期限 (年)	1.86	1.72	8.14%

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 03 日）

③ 产品精解

大业信托·中国正信集团信托贷款FOT基金（往期项目）

优质FOT基金项目：规模1亿元，期限12个月，100万起，预期收益率8.00%-13.00%，资金以有限合伙形式定向投资于大业信托单一信托计划，用于中国正信（集团）有限公司贸易项下流动资金需求。足值土地抵押、第三方连带责任担保、管理人（GP）担保等多重风控措施确保资金安全。

融资方中国正信集团注册地北京，是集科工贸、投融资为一体，具有竞争力的跨地区、跨行业全国性产业集团公司。2012年度营业收入为87.67亿元。

大业信托有限责任公司是经中国银监会批准的非银行金融机构，股东包括中国东方资产管理公司、广州国际控股集团和广东京信电力集团，股东实力雄厚。东方资产与大业信托具有业务协同优势。

该项目是大有财富作为管理人，创新业务模式，向老客户推出的专属产品，充分体现出大有财富在产品设计及项目管理方面的优势能力，助投资者实现收益最大化。本项目已于2014年10月14日到期，并按期兑付。

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。

释义（“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 银行“资产配置荒”的原因及求解

尽管2014年以来，我国利率市场化进程进一步提速，金融压抑的制度性因素（利率和贷款规模管制等）逐步消除，货币政策的传导路径更加畅通，且随着货币环境的放松，社会融资成本如期不断降低。但与此同时，金融市场又出现了银行“资产配置荒”和中小企业融资难、银行“资产配置荒”和表外创新冲动难抑并存这一貌似矛盾的现象，对此应如何理解呢？

一、市场均衡利率并不能使信贷市场出清

斯蒂格利茨和韦斯以及威廉姆森等人曾基于信息不对称所导致的逆向选择理论分析了在市场均衡状态下可能存在的“信贷配给”现象。他们指出，在信息不对称的情况下，由于银行预期愿意承受高利率的借款人可能会利用信贷资金投资风险更高的项目，从而使银行蒙受本金损失，故银行发放贷款的预期收益与贷款利率之间并不是线性关系，而是一条存在拐点的曲线，在市场均衡状态时，银行会选择使自身预期收益最大化的利率，而不会选择使信贷供需恰好平衡的利率水平，即：即使在市场均衡状态下，银行的信贷供给也可能小于信贷需求，存在“信贷配给”。

斯蒂格利茨和魏斯等人的分析对于当下的中国具有很大的启发意义，那就是在一个以银行

为主体的金融体系中，单纯的金融市场化 and 自由化并不能使市场出清，单纯依靠银行的传统信贷体系难以解决中小企业融资难的问题。

问题的关键即在于银行对中小企业的经营风险缺乏足够的识别能力，同时由于债务融资并不参与项目超额收益的分配，银行也难以有足够的激励去彻底识别中小企业的企业经营风险，企业也难以有足够的约束向银行提供足够透明的信息。

我们可以看到，我国的商业银行，不论其表内还是表外业务，倾向于做的业务主要是：一是可以简化为政府隐性信用的基础设施融资项目，二是容易获得国家或地方政府支持的大型国有企业融资项目，三是同业机构之间相互增信的金融机构信用业务或预期存在刚性兑付的债券和银行理财等准同业机构信用业务，四是可通过优良抵押品或分层结构安排转化为市场风险的金融市场业务等。此类项目的特点都是可大大简化风险识别和计量工作，尽量降低信息不对称的影响。但面对数量众多、信息芜杂的中小企业融资市场，目前的商业银行体系似乎难以胜任。

二、真的存在“资产配置荒”吗？

综上，由于中小企业融资市场更加严重的信息不对称和商业银行因风险识别能力不足所形成的风险厌恶倾向，在我国目前商业银行依然占据绝对优势的金融市场中，即使完全打通过去被利率和规模管制堵塞的金融市场任督二脉，也依然无法解决中小企业融资难的问题。那么，银行又是否真的存在资产配置荒呢？**笔者认为所谓资产配置荒并不是真的资产荒，而只是符合银行现阶段经营模式和风险偏好的资产“荒”了，只是商业银行对经济和金融转型的暂时不适而已。**

（一）过去在我国高度依赖投资拉动的经济高速增长时期，加之金融管制导致的金融压抑，符合上述银行风险偏好的项目供给充足，银行要克服的主要是如何通过金融创新绕开政策管制，自然不会感觉到资产荒。但随着金融压抑的消失，在长周期内，在银行间接融资为主的金融体系内，在大量存在信息不对称的均衡市场环境中，本来就会存在“信贷配给”的现象，即银行的存差是常态；同时，在短周期内，随着经济进入新常态和对地方政府财经纪律约束的加强，以政府融资平台为代表的隐性政府负债增量减少，大型国企中存在大量产能过剩企业，同业业务监管加强减少了同业信用业务供给，股市泡沫破灭减少了金融市场业务供给等，符合银行风险偏好的项

目增量骤然减少，银行一下子觉得资产“荒”起来。然而另一方面，中小企业融资需求，以及产业重组、新兴行业的大量并购、夹层和股权融资需求，传统银行由于缺乏风险识别和管理能力又难以满足。因此，所谓资产配置荒首先反映了在经济新常态中社会对债务融资需求下降的背景下，银行传统经营模式的单一和我国仍然银行一方独大的间接融资为主的金融体系的先天缺陷。

（二）在利率市场化的最后阶段，理性的商业银行很可能会利用市场化利率和管制利率之间仍然存在差异的最后窗口，抓紧时间利用结构化存款和理财等市场化业务抢占市场份额；同时银行理财由大行和股份制银行占据主体的特点易于形成寡头模型下的纳什均衡，价格易上难下。总之，由于银行吸收资金的价格存在很强的粘性，在市场利率大幅下降的背景下，银行的表内和表外业务利差都面临下降压力。因此，所谓资产配置荒也反映了银行对于负债价格粘性和表内外业务利差收窄的不适。

（三）银行连续多年的高速增长惯性，使得银行经营管理层难以快速下调业绩增长预期，仍以高增长预期下达业务指标，从而更加剧了业务部门对于资产荒的痛感。因此，所谓资产配置荒也反映了商业银行对于经济新常态下低增长速度的不适，特别是银行理财经历了多年的50%以上复合增长率之后，也许就更为不适。

三、表外创新冲动为什么仍然难抑呢？

我们观察到，虽然一方面存在资产配置荒，另一方面商业银行在资产证券化、产业基金等同业、投行和理财等非传统融资方面依然存在较强烈的创新冲动。那么既然银行表内的传统信贷业务现在都吃不饱，为什么商业银行仍然存在强烈的非信贷融资创新冲动呢？

（一）部分业务反映了商业银行的主动转型选择。随着我国企业和地方政府债务融资规模和资产负债率的快速积累，以及经济结构转型要求，我国社会对于权益性融资的需求上升，债务性融资需求相对下降，而商业银行传统表内业务难以满足此类需求，故部分商业银行主动转变经营模式，加大了非传统融资业务领域的创新以适应新的经济形势。

（二）下一步随着商业银行利润增速下降，银行自身资本积累能力降低，而经济下行周期

的坏账积累又可能对已有资本形成侵蚀，故在信贷规模等监管指标逐步淡出历史舞台之后，资本将成为商业银行最为稀缺的资源，因此**降低资本占用成为商业银行的新的创新推动力**。同时，上市银行均面临ROE、净息差等业务指标的比拼和股东压力，在可能的范围内尽量美化报表和指标成为继续业务创新的又一推动力。以近期较为活跃的私募信贷资产证券化创新为例，商业银行将信贷资产包进行分层，其中次级层由本行表外理财产品持有，优先层出售给本行同业条线或他行同业条线，表外理财产品持有的次级层不占用风险资产，证券化后的优先层占用20%风险资产，经过一番腾挪之后，尽管全部资产仍由商业银行体系持有，但风险资产减少了80%。还有一类创新，商业银行将息差较低的资产转移至表外发放或对外出售，从而改善本行的净息差等表内指标。

（三）部分商业银行在难以摆脱对债务性融资业务依赖的情况下，**通过业务创新向缺乏纪律约束的高杠杆企业提供名股实债融资，从而继续增大企业杠杆。**

四、应对策略

那么，面对目前的所谓“资产配置荒”，商业银行应如何应对呢？笔者认为“资产荒”和“资金多”是一枚硬币的两面，因此必须从资金来源和资金运用两端同步用力加以应对。

首先，资产荒的压力主要来自刚性的资金成本，特别是约定收益率型的理财产品或资产管理产品，需保证资产的收益在大部分时间超过客户收益和管理费用等诸项成本，因而资金不能闲不能等，时刻面临资产端配置的压力。在产品成本管理方面，一是可采取小幅高频降价或折线式降价模式逐步降低机会成本不高的存量客户的产品价格；二是在预期市场资金面仍将保持宽松情况下，通过提高现金管理类产品占比、提高产品开放频率或缩短产品期限等方式，降低预期收益率型产品的成本；三是盘活组合存量资产，将部分从客户募集的较高成本资金替换为低成本的市场融资资金，以此降低组合综合负债成本。在产品转型方面，可抓住市场资金宽松契机，加大收取固定管理费和业绩分成的净值型或浮动收益型产品的转型推广力度，从而使投资管理人从应对每日刚性资金成本中解放出来，更加专注于抓住长期趋势进行合理资产配置。

第二，积极丰富和拓展新的产品投向。如，在整体资金宽松的情况下，资金分布并不均匀，因此商业银行可选择适度扩大资金委外管理的规模，发展MOM产品管理能力，激发和运用金融市场整体资产运作能力。如，主动适应经济新常态下的社会融资需求，转型投资方式，摆脱对债务融资品种的过渡依赖，大力发展基础设施结构化融资、企业存量资产或未来现金流的证券化、并购夹层融资、股权直投等资本市场业务品种。如，打开想象空间，积极拓展海外投资市场，发达国家金融市场存在大量目前我国尚未充分开发使用的金融工具和投资策略，具备大量优秀的投资管理人，通过积极布局海外资产不但可缓解境内资产荒，还可进一步分散组合投资，提高投资效率。如，配合一带一路国家战略，和企业一起走出去等。

第三，保持定力，风险管理时刻不放松。目前我国产能过剩行业并未有效出清，社会整体债务积累较快，虽然资金面保持宽松，但金融市场的波动性和不稳定性有所增加，不能因缺乏资产而过度下沉信用、延长久期和增加杠杆，应注重资产配置的灵活性和流动性，以便在市场波动或转向时能够及时应对。

五、监管建议

最后，站在监管者的角度，为进一步促进我国金融市场健康发展，更好的服务实体经济，应如何应对目前的形势呢？笔者建议：

（一）加速完善多层次资本市场。综上，从理论上可以证明由于存在信息不对称导致的逆向选择效应，依靠银行传统信贷业务难以满足中小企业的融资需求，故应加速完善我国多层次资本市场，特别是要进一步完善股票市场、风险投资市场等权益市场和中小企业担保基金等中小企业融资市场的建设，使投资者和融资者的激励趋于一致，降低信息不对称所导致的效率缺失。

（二）推动商业银行借助财富管理、资产管理和投资银行等市场化业务加快经营模式转型，商业银行要主动适应我国经济结构变化所导致的社会融资结构变化，大力发展资本市场业务，通过业务创新满足企业并购、重组和大众创新、创业过程中的新型融资需求。

（三）严格创新监管。笔者认为判断是否是好创新的关键原则一是客户适当性，二是真正

实现风险转移。对于名义上为股权但实际上为债权，对于名义上通过证券化进行风险转移和再分配但实际上为刚性兑付，并增加企业和金融机构杠杆的产品要高度警惕，充分评估。

（四）重视金融数据的基础设施建设，使金融市场真正实现数目字上的管理。黄仁宇在《中国大历史》和《万历十五年》等著作中多次指出，我国历史上社会治理的缺陷之一就是缺乏数目字上的管理。而本年6-7月的股灾暴露出的问题之一，就是由于金融数据基础设施建设的滞后，我们对股市的真实杠杆水平监测不到位，暴露出我们在数目字上的管理精度不够；如果下一步我们不能通过有效的金融数据系统实现对整个金融系统杠杆水平的有效监测，对金融创新进行有效的压力测试，也许未来我们在政策上还将面临一定的被动局面。因此，笔者认为银监会支持下的中债登理财产品登记报备系统建设非常必要，建议进一步加大推进力度，按照真正的穿透原则把真实的数据系统建立起来，并向其他的金融产品推广，至少使我们的金融市场能够真正实现数目字上的管理。

转载自：智信网 作者：中国光大银行资产管理部 郭新忠

② 大有理财——市场出清

市场出清是经济学的一个重要概念，在一般的经济分析中，常常假定通过价格机制，可以自动实现市场出清，即价格的波动决定了消费者的购买量和厂商的生产量，并使供给量与需求量相等。

市场出清意味着供求均衡。如果市场没有出清，那么一定存在着短缺或者过剩。短缺意味着在现行价格下，人们想要买某些东西却买不到，过剩则恰恰相反。

以汽油的价格管制为例：市场在每加仑2美元时出清100万加仑汽油，当价格上限设定在每加仑1美元时，需求量上升到每天150万加仑，而供给量下降到每天50万加仑，价格管制的无意结果就是每天短缺100万加仑汽油。

四、大有幽默

中国股民与地狱18层

一股民问阎王：“这里是地狱的多少层？”

阎王道：“18层。”

股民激动地泪流满面：“我终于抄到了地狱18层的底！”

阎王看了股民一眼，轻蔑的笑道：“你不知道地狱通过‘IPO’已经扩建到36层了么？”

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·百瑞富诚 235 号集合资金信托计划	2	8-8.8%	基础产业	2.7
北京信托·稳健资本 2014016 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2	8.5-8.9%	——	1.5
长安信托·凯里开元城投项目贷款集合资金信托计划	2	8-8.5%	基础产业	3
长安信托·龙阳建投项目贷款集合资金信托计划	2	8-8.5%	基础产业	3
国联信托·国联创富 134 号集合资金信托计划	3	6.5-6.8%	房地产	3
华澳信托·臻诚 17 号 (保山国资) 集合资金信托计划	2	8.4-9.5%	基础产业	2
华信信托·安泰理财二年期集合资金信托计划 (第 54 期)	2	8-8.7%	金融机构	0.5
华信信托·安泰理财一年期集合资金信托计划 (第 76 期)	1	7.5-8.4%	金融机构	0.5
陆家嘴信托·锦绣 2 号集合资金信托计划	2	8.4-8.6%	基础产业	5
山东信托·弘毅产业 43 号集合资金信托计划 (第 3 期)	1.33	8-9%	工商企业	1.3
山西信托·信实 58 号集合资金信托计划	2	10-11%	工商企业	0.3
四川信托·成都宜居交投应收账款收益权集合资金信托计划	2	8-8.7%	基础产业	2.5
四川信托·蜀德资本集合资金信托计划	1	8-8.5%	工商企业	2.85
新时代信托·慧金 906 号集合资金信托计划	1	8-8.1%	工商企业	0.72
新时代信托·蓝海 459 号集合资金信托计划	1	8.7-9%	金融机构	1
中航信托·天腾信贷 3 号结构化集合资金信托计划	2	5.5-8.8%	其他	0.54
中航信托·天渝惠贷结构化集合资金信托计划 (第 5 期)	1	8%	其他	——
中江信托·金马 376 号兴义市应收账款集合资金信托计划	2	9-9.5%	基础产业	4
中融信托·领瑞 6 号集合资金信托计划	1	7-7.5%	金融机构	2.2
中泰信托·瑞泰 11 号集合资金信托计划	2	8.2-8.7%	基础产业	0.9
合计				37.51

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 03 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