

大有研究

—— 理财周报 (总第244期) ——

(2016.11.07—2016.11.11)



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. 大有热销..... | 6 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 6 |
| 2. 大有理财..... | 8 |

第④章 大有幽默

- | | |
|-----------|---|
| 大有幽默..... | 8 |
|-----------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 11.07 非本地人香港买房税款升至30% 开发商紧急暂停开盘
- 11.08 收益持续下行 “宝宝”类产品规模缩水
- 11.09 上海银监局：加强房贷风险管理 从严审查共同还款人
- 11.10 前三季度证券类私募亏损面大 投资者亏多赚少
- 11.10 中国年增13万名千万富豪 海外金融投资成富人风险分散渠道
- 11.11 特朗普“4万亿”刺激要来了 债市再掀抛售潮
- 11.11 20多家基金公司获首批深港通下港股通交易权限

② 一周热点

特朗普“4万亿”刺激要来了 债市再掀抛售潮

特朗普稳坐总统宝座、共和党掌控两院后，美国政府可能推出美版“四万亿”财政刺激的前景看涨，投资者开始用脚投票，债市再掀抛售潮，债券价格一天就跌去了一万亿美元的三分之一。

彭博追踪数据显示，当地时间本周三，也就是美国总统大选投票决出胜负的第二天，全球债券市值合计缩水3370亿美元。次日债市抛售更为凶猛，欧美国债价格全线下挫。

周四德国10年期国债收益率涨至0.32%，创8个月来新高，英国同期国债收益率连涨四日至1.38%的英国脱欧公投日以来最高点；西班牙同期国债收益率涨16个基点至1.43%，意大利同期国债涨20个基点至1.95%，为去年9月以来最高水平。

美国10年期国债收益率也连续第四日走低，北京时间周四晚将近10点半时涨至2.1%。本周三美国10年期国债收益率已是今年1月以来首次突破2%，其超过20个基点的涨幅创三年新高。

Raymond James固定收益资本市场主管Kevin Giddis表示：“市场普遍认为，特朗普当选总统将使得美国债务加重，最终导致通货膨胀，影响所有债券的价值，包括美国国债。”

澳大利亚西太平洋银行的金融市场策略主管Robert Rennie则是预计：“特朗普经济学意

味着美联储明年可能加快加息步伐，美国大选投票部分体现出民众对紧缩财政和货币宽松的不满，市场将必须重新对此定价。”

转载自：华尔街见闻

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.80亿元

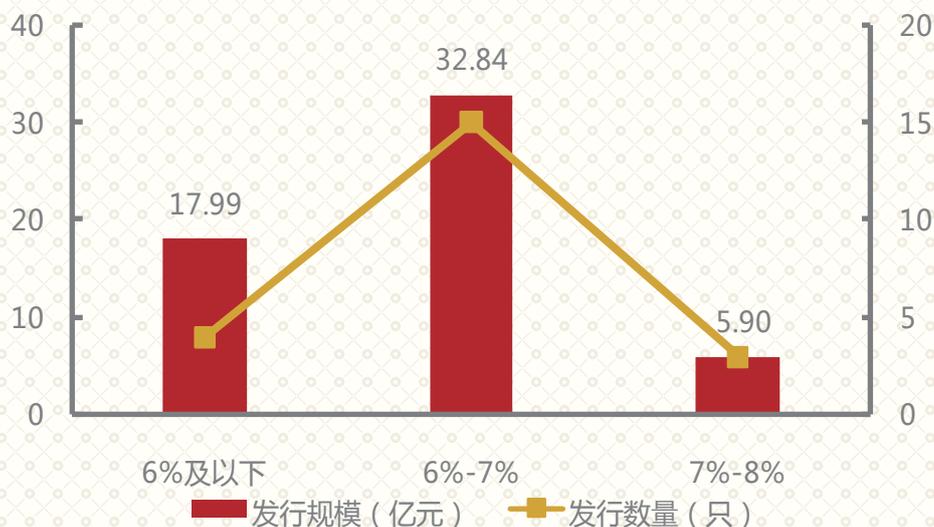
本周共有27只产品发行，发行规模为75.65亿元，平均募集规模2.80亿元。（详见附录）发行数量比上周增加5只，发行规模环增加68.04%。本周参与产品发行的信托公司有16家，比上周增加3家，机构参与度为23.53%。

收益期限：平均预期收益率6.49%，平均期限1.39年

本周产品的平均预期收益率为6.49%，比上周减少6.03%。

本周产品的主要收益区间为6%-7%，15只产品发行，发行规模32.84亿元，数量占比55.56%，规模占比43.41%；其次，收益在6%及以下的产品4只，发行规模17.99亿元，数量占比14.81%，规模占比23.78%；再次，收益在7%-8%的产品3只，发行规模5.90亿元，数量占比11.11%，规模占比7.80%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2016.11.07-2016.11.11)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.39年，比上周减少24.38%。（详见图二）

本周1年期产品15只，发行规模29.29亿元，数量占比55.56%，规模占比38.72%；其次，1.5-2年期产品7只，发行规模29.17亿元，数量占比25.93%，规模占比38.56%；再次，2年期以上产品10只，发行规模13.32亿元，数量占比37.04%，规模占比17.61%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2016.11.07-2016.11.11)



数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：金融机构信托排在首位

从资金投向看，金融机构信托排在首位，7只产品发行，发行规模21.34亿元，数量占比25.93%，规模占比28.21%；其次，工商企业信托8只，发行规模21.04亿元，数量占比29.63%，规模占比27.81%；再次，基础产业信托5只，发行规模18.50亿元，数量占比18.52%，规模占比24.45%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2016.11.07-2016.11.11)



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，本周共有华鑫信托、金谷信托、五矿信托、重庆信托4家信托公司的5只信托产品成立，成立规模11.52亿元，较上周增加3.92亿元。（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)
华鑫信托·鑫苏 19 号集合资金信托计划（第 1 期）	4	——	——	1.25
金谷信托·汇银 6 号集合资金信托计划	——	——	——	3
五矿信托·鑫宸 39 号集合资金信托计划（第 1 期）	3	——	基础产业	4.141
重庆信托·涌泉共赢 17 号集合资金信托计划	1	——	证券市场	1.025
重庆信托·渝信盈丰 1 号集合资金信托计划（第 7 期）	3	——	——	2.1
总计				11.516

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 11 月 11 日）

本周共有华润信托、外贸信托、中建投信托、中粮信托等 8 家信托公司的 11 只信托产品发行，发行规模为 29.49 亿元。（详见表二）

经过测算，这 11 只产品的平均预期收益率为 5.89%，平均期限为 1.37 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率低 9.23%，平均期限短 1.54%。（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)
华润信托·远景 2 号集合资金信托计划（第 2 期）	0.5	5%	金融机构	0.965
华润信托·远景 3 号集合资金信托计划（第 2 期）	0.25	4.7%	金融机构	0.784
华润信托·远景 4 号集合资金信托计划（第 2 期）	0.25	4.7%	金融机构	1.236
建信信托·梧桐树集合资金信托计划（1 号投资单元 第 12 期）	2.58	——	基础产业	6.32
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划	0.33	——	其他	1.013
五矿信托·鑫宸 36 号集合资金信托计划	2	——	基础产业	8
长安信托·停车北京西客站集合资金信托计划	1.16	6.4%	基础产业	0.875
长安信托·现代物流园流动资金贷款集合资金信托计划	3	6.25-6.85%	基础产业	3
中建投信托·安泉 89 号(俊发九夏云水) 集合资金信托计划	2	6.5-6.8%	房地产	4
中粮信托·亿利资源信托贷款集合资金信托计划	1	6-6.5%	工商企业	3
中信信托·南充高坪区航空港开发应收账款流动化集合资金信托计划	2	6.2%	基础产业	0.3
总计				29.493

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 11 月 11 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 (%)	5.89	6.49	-9.23%
平均期限 (年)	1.37	1.39	-1.54%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 11 月 11 日）

③ 大有热销

政府安置房项目单一资金信托FOT基金

规模	不超过人民币 3 亿元
期限	15 个月（融资方有权提前还款）
业绩比较基准	100 万起，年化收益率 8.5%-11%
收益分配	半年付息
项目类型	政府安置房项目

如需了解产品详细信息，请联系您的专属理财经理或拨打公司服务热线 010-65050807。

三、大有商学院

① 大有聚焦

债券发行分为大公募、小公募、私募公司债，他们有什么区别？

大公募、小公募和私募公司债主要在发行对象、发行条件、交易转让安排等方面存在差异：

（一）发行对象不同

大公募的发行对象是公众投资者和合格投资者，如果债券从大公募降为小公募，公众投资者不能再买入，但前期已持有的可以卖出；小公募的发行对象为合格投资者，认购或投资的人数没有限制；私募公司债的发行对象为合格投资者，每次发行对象不得超过200人。

（二）发行条件不同

《证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》规定，公开发行公司债券需满足的财务条件包括：（1）股份有限公司的净资产不低于人民币3000万元，有限责任公司的净资产不低于人民币6000万元；（2）累计债券余额不超过公司净资产的40%；（3）最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息。

大公募除了需满足上述条件之外，同时应满足：（1）发行人最近三年无债务违约或延迟支付本息的事实；（2）发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润不少于债券一年利息的1.5倍；（3）债券信用评级达到AAA级。

私募公司债在主体条件、发行条件、担保评级等方面不设硬性限制条件。上海证券交易所、深圳证券交易所（以下简称“沪深交易所”）是否同意为私募公司债安排挂牌转让服务，核对的关注点是信息披露完备性，并不对发行人经营能力、债券投资风险进行实质性判断，债券存续期内不对定期报告和评级报告作强制性披露要求，发行人和投资者可以根据自身意愿与需要在募集说明书中进行自主约定，但约定形成的信息披露义务必须履行。

（三）发行准入管理不同

公开发行的公司债券由证监会统一实施行政许可，其中小公募由沪深交易所进行上市预审核，沪深交易所预审核通过后，证监会以沪深交易所预审核意见为基础简化核准程序。

私募公司债由证券业协会统一实施事后备案和负面清单管理。其中，私募公司债拟在沪深交易所挂牌转让的，发行人、承销机构应当在发行前向沪深交易所提交挂牌转让申请文件，由沪深交易所确认是否符合挂牌条件，并且，私募公司债在沪深交易所挂牌转让，应不具有中国证券业协会《非公开发行公司债券项目承接负面清单》列示的情形或不符合沪深交易所确定的挂牌条件的情形。

（四）交易方式不同

大公募上市后，可以同时采取竞价交易和协议交易方式（除此之外，在上交所交易的公司债，还可以采取报价和询价的交易方式），公众投资者可参与。仅面向合格投资者公开发行的的小公募，且不能达到下列任何一个条件的，采取协议交易方式（除此之外，在上交所交易的公司债券，还可以采取报价和询价的交易方式）：（1）债券信用评级达到AA级及以上；（2）发行人最近一期末的资产负债率或者加权平均资产负债率（适用于多个主体以集合债形式发行债券的情形）不高于75%，或者发行人最近一期末净资产不低于5亿元人民币；（3）发行人最近三个会计年度经审计的年均可分配利润不少于债券一年利息的1.5倍，以集合债形式发行的债券，所有

发行人最近三个会计年度经审计的加总年平均可分配利润不少于债券一年利息的1.5倍。私募公司债券在沪深交易所挂牌的，仅可采取协议交易方式，且同期债券的投资者人数不得超过200人。

（五）交易场所不同

公开发行的公司债券，应当在依法设立的证券交易所上市交易，在全国中小企业股份转让系统或者国务院批准的其他证券交易场所转让。非公开发行公司债券，可以申请在沪深交易所、全国中小企业股份转让系统、机构间私募产品报价与服务系统、证券公司柜台转让。截至目前，全国中小股份转让系统尚未开展公司债券业务。

转载自：证券时报

② 大有理财

边际效用(Marginal Utility)

边际效用是指消费者对某种物品的消费量每增加一单位所增加的额外满足程度。

边际的含义是额外增量。在边际效用中，自变量是某物品的消费量，而因变量则是满足程度或效用。消费量额外变动所引起的效用的变动即为边际效用。

消费者消费某种商品满足程度的高低主要是通过总效用与边际效用两个指标进行衡量。总效用是指消费一定量某种物品所得到的总满足程度。边际效用是指对某种物品的消费量每增加一单位所额外增加的满足程度。

四、大有幽默

无欲则刚

股民问禅师：大师，最近股市这么猛，看大家都赚钱，我空仓手痒，但是又怕买入被套怎么办？

禅师听完不说话，摸着自己的心口，又看着股民，表情凝重。

股民恍然大悟：我明白了，大师的意思是让我不要心浮气躁，无欲则刚？

禅师说：扯，我的意思是我心里比你更痒痒！

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)
方正东亚信托·百矿集团集合资金信托计划	3	6.8%	工商企业	4
方正东亚信托·博时定增投资一期集合资金信托计划	1.5	——	证券市场	3
国民信托·茂硕电源1号集合资金信托计划	2	——	证券市场	0.6
华润信托·远景2号集合资金信托计划(第2期)	0.5	5%	金融机构	0.965
华润信托·远景3号集合资金信托计划(第2期)	0.25	4.7%	金融机构	0.784
华润信托·远景4号集合资金信托计划(第2期)	0.25	4.7%	金融机构	1.236
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划(第100期)	1	6.5-6.7%	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99期)	1	6.5-6.7%	金融机构	0.5
建信信托·梧桐树集合资金信托计划(1号投资单元第12期)	2.58	——	基础产业	6.32
陕国投信托·捷信消费金融流动资金贷款集合资金信托计划(第9期)	1	6.8-7.1%	其他	0.5
四川信托·星海集团武汉限价安置房集合资金信托计划	1	6.6-7.2%	房地产	4.9
四川信托·中海联广州增城公寓项目股权投资集合资金信托计划(第4期)	2	6.5%	房地产	0.77
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划	0.33	——	其他	1.013
五矿信托·鑫宸36号集合资金信托计划	2	——	基础产业	8
新时代信托·慧金963号集合资金信托计划	1	6.8-7%	工商企业	0.83
新时代信托·鑫业1821号集合资金信托计划	1	6.8-7%	工商企业	0.85
新时代信托·鑫业1822号集合资金信托计划	1	6.8-7%	工商企业	0.86
长安信托·停车北京西客站集合资金信托计划	1.16	6.4%	基础产业	0.875
长安信托·现代物流园流动资金贷款集合资金信托计划	3	6.25-6.85%	基础产业	3
中建投信托·安泉89号(俊发九夏云水)集合资金信托计划	2	6.5-6.8%	房地产	4
中江信托·金鹤158号供应链金融投资集合资金信托计划	2	7.5-7.8%	工商企业	0.5
中粮信托·亿利资源信托贷款集合资金信托计划	1	6-6.5%	工商企业	3
中融信托·创利源2号结构化集合资金信托计划	2	5.4%	金融机构	15
中融信托·汇兴长天1号集合资金信托计划	1	6.6-7%	工商企业	8
中融信托·融珲47号集合资金信托计划	1	6.6-7%	工商企业	3
中融信托·融筑70号集合资金信托计划	1	6.2-6.5%	金融机构	2.351
中信信托·南充高坪区航空港开发应收账款流动化集合资金信托计划	2	6.2%	基础产业	0.3
合计				75.654

数据来源：大有财富金融中心（数据截止日期为2016年11月11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：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层

邮编：100004

电话：010-65050807