

大有研究

—— 理财周报（总第246期） ——

（2016.11.21—2016.11.25）



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

- 11.21 楼市现降温迹象：房价涨幅放缓 成交量下降
- 11.23 信托业协会发布2016年3季度中国信托业发展评析
- 11.23 私募出海备战深港通：乐观派忙路演 谨慎派忙减仓调仓
- 11.23 资产荒下保险资金最青睐基础设施项目
- 11.23 债券基金连续三月赶超混合型 11月成立规模已近千亿
- 11.23 50家互金协会会员无一家信披合格 平均披露项数不足一半
- 11.23 历史性一刻：10月底公募基金总规模被私募反超
- 11.24 资管业六足鼎立 私募及证信保规模仍飙涨
- 11.25 国际金价失守1200美元保本线 国内外金价存罕见价差
- 11.25 12月1日起个人银行账户将分三类管理

② 一周热点

信托业协会发布2016年3季度中国信托业发展评析

2016年3季度末,全国68家信托公司管理的信托资产规模为18.17万亿元,同比增长16.33%,环比增长5.09%。从季度环比增速看,2016年3个季度环比增速分别是1.72%、4.28%和5.09%,是行业进入增长态势的实际信号。

2016年3季度末,固有资产规模达到5040.49亿元,较2015年3季度末的4177.94亿元同比增长20.65%,环比2季度增长3.29%。进入2016年后,信托公司增资扩股潮壮大了信托业的固有资产规模,已先后有国元信托、上国投等9家信托公司增资,增资总额高达210.09亿元,平均每家信托公司增资23.34亿元。

就已清算信托项目为受益人实现的年化综合实际收益率来说,2016年3季度为7.59%,比2015年3季度的7.30%相比提高了0.29个百分点,与2016年2季度的6.35%相比则提高了1.24个百分点。这既是中国经济向好带来总需求上升的资金需求增加的反映,更是信托业在资产管理

市场上把握资金流向变化的竞争力的体现。

事务管理类信托占比上升，融资、投资、事务管理类业务“三分天下”格局被打破。2016年3季度末，融资类信托规模为4.02万亿元，占比22.11%；投资类信托规模为5.85万亿元，占比32.19%；事务管理类信托规模为8.30万亿元，占比45.71%。

工商企业一直是资金信托配置的第一大领域。2016年3季度为3.81万亿元，占23.79%，比2015年3季度的22.61%多1.18%；要比2015年3季度的3.25万亿元增长17.23%，环比2季度的3.62万亿元增长5.25%。工商企业涵盖了国民经济各个部门，信托公司根据经济结构变动找到有更高增长前景的部门来配置资金，既加快了我国经济结构的升级，同时也提高了信托资金的回报率。

转载自：中国信托业协会

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.55亿元

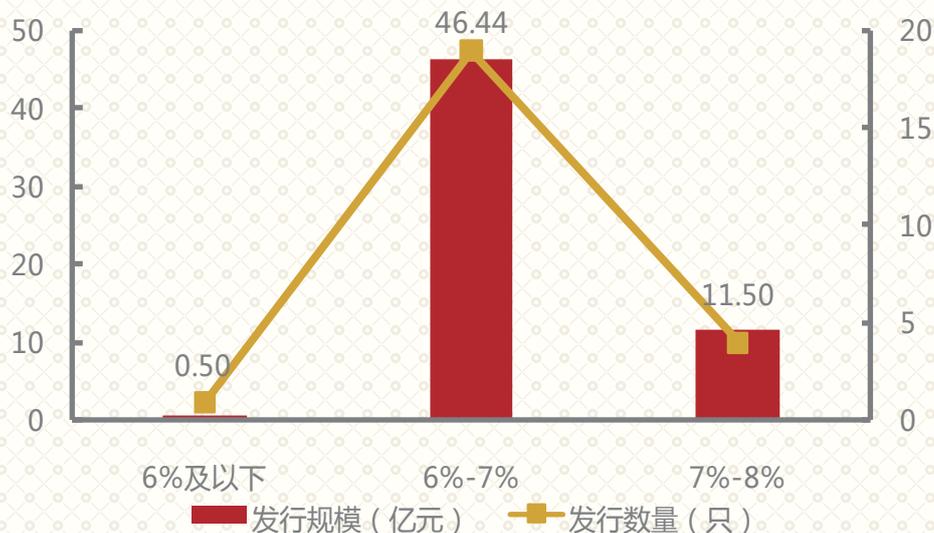
本周共有28只产品发行，发行规模为71.34亿元，平均募集规模2.55亿元。（详见附录）发行数量比上周增加7只，发行规模环比增加12.77%。本周参与产品发行的信托公司有19家，与上周增加3家，机构参与度为27.94%。

收益期限：平均预期收益率6.74%，平均期限1.53年

本周产品的平均预期收益率为6.74%，比上周增加1.84%。

本周产品的主要收益区间为6%-7%，19只产品发行，发行规模46.44亿元，数量占比67.86%，规模占比65.10%；其次，收益在7%-8%的产品4只，发行规模11.50亿元，数量占比14.29%，规模占比16.12%；再次，收益在6%及以下的产品1只，发行规模0.50亿元，数量占比3.57%，规模占比0.70%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2016.11.21-2016.11.25)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.53年，比上周减少44.28%。（详见图二）

本周1年期产品16只，发行规模40.74亿元，数量占比57.14%，规模占比57.11%；其次，1.5-2年期产品7只，发行规模18.60亿元，数量占比25.00%，规模占比26.07%；再次，2年期以上产品4只，发行规模9.00亿元，数量占比14.29%，规模占比12.62%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2016.11.21-2016.11.25)

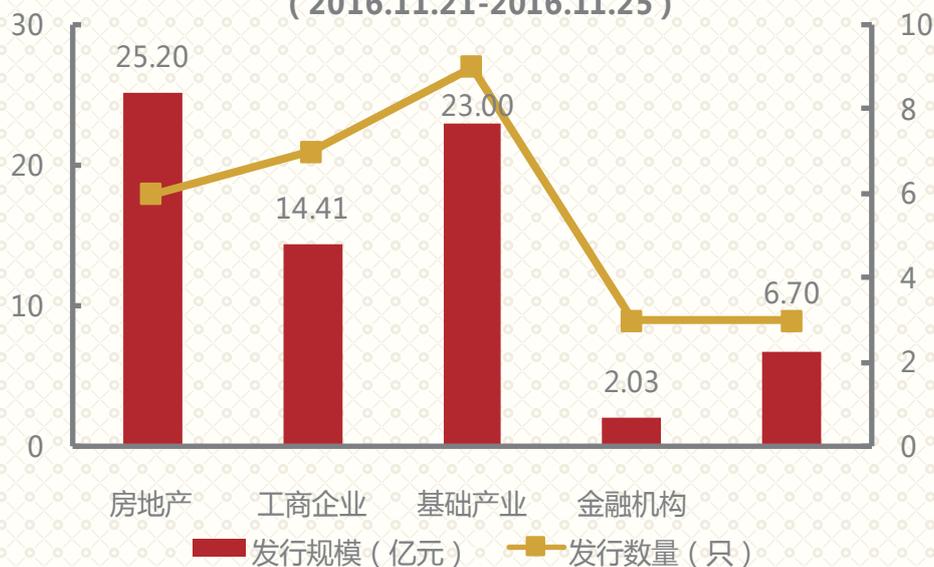


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：房地产信托排在首位

从资金投向看，房地产信托排在首位，6只产品发行，发行规模25.20亿元，数量占比21.43%，规模占比35.32%；其次，基础产业信托9只，发行规模23.00亿元，数量占比32.14%，规模占比32.24%；再次，工商企业信托7只，发行规模14.41亿元，数量占比25.00%，规模占比20.20%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2016.11.21-2016.11.25)



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、华润信托、华信信托、五矿信托等7家信托公司的11只信托产品成立，成立规模19.06亿元，较上周减少31.06亿元。（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·恒益400号集合资金信托计划	——	——	——	1.803
北京信托·宝鑫资本2015001号集合资金信托计划（第12期）	5	9-9.8%	其他	0.6667
华润信托·兴业消费金融财产权集合资金信托计划（第3期）	2.25	——	其他	——
华鑫信托·夏宝12号集合资金信托计划	1.92	——	工商企业	1.721
华鑫信托·鑫深15号集合资金信托计划	——	——	——	5
华鑫信托·鑫苏19号集合资金信托计划（第3期）	4	——	——	0.85
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第103期）	1	6.5-6.7%	金融机构	1.0154
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第104期）	1	6.5-6.7%	金融机构	0.8069
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第105期）	1	6.5-6.7%	金融机构	1.24
五矿信托·共赢4号并购基金集合资金信托计划	5	——	其他	5.46
英大信托·蒙西光伏电站特定资产收益权集合资金信托计划（第5期）	——	6.5-7%	工商企业	0.5
总计				19.063

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25日）

本周共有百瑞信托、大业信托、华信信托、建信信托、中粮信托等8家信托公司的13只信托产品发行，发行规模为30.00亿元。（详见表二）

经过测算，这13只产品的平均预期收益率为6.63%，平均期限为1.59年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低1.70%，平均期限长4.14%。（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·富诚295号偃师交投集合资金信托计划	1.5	6.3%	工商企业	3
大业信托·东方资产73号集合资金信托计划（第2期）	0.5	6%	基础产业	0.5
大业信托·海航集团投资项目集合资金信托计划	1	6-6.3%	工商企业	5
大业信托·新潮实业收益权投资2号集合资金信托计划	1	6.8-7%	证券市场	1.3
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第105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106期）	1	6.8-6.7%	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13期）	1	——	基础产业	3
建信信托·梧桐树集合资金信托计划（1号投资单元 第14期）	0.67	——	基础产业	4.5
长安信托·蓝田投控投资集合资金信托计划	4	6.5-6.9%	基础产业	1.5
长安信托·铜建集团流动资金贷款集合资金信托计划	3	6.8-7.1%	房地产	1.5
中建投信托·涌泉45号（南京建工）集合资金信托计划	2	6.5-7%	房地产	3.2
中粮信托·中科建飞集合资金信托计划	2	6.3-6.8%	房地产	4
中信信托·天府3号射洪城投应收账款流动化集合资金信托计划	2	5.6-6.1%	基础产业	1.5
总计				30

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25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 (%)	6.63	6.74	-1.70%
平均期限 (年)	1.59	1.53	4.14%

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 25 日）

③ 大有热销

能源央企应收账款单一资金信托FOT基金

规模	不超过人民币 6 亿元
期限	12 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 8.2%-10.5%
收益分配	到期还本付息
项目类型	流动资金贷款

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

什么是PPP模式？

近期，PPP模式概念成为投资者关注的热点，各大报刊上经常能见到有关PPP模式的文章报道，如和讯网8月31日发表的文章《PPP顶层设计渐明地产债风险控制方案本周或出台》、证券时报9月07日发表的文章《PPP及环保概念炒作火热机构持续看多买入》、上海证券报11月03日《险资积极介入PPP项目》等。下面介绍有关PPP的内涵和相关特点，希望能对投资者有所帮助。

什么是PPP模式？

PPP(Public-Private Partnership)模式，是指政府与社会主体之间，为了合作建设城市基础

设施项目或提供某种公共服务，以特许权协议为基础，彼此之间形成一种伙伴式的合作关系，并通过签署合同来明确双方的权利和义务，以确保合作的顺利完成，最终使合作各方达到比预期单独行动更为有利的结果。

PPP模式将部分政府责任以特许经营权方式转移给社会主体(企业)，政府与社会主体建立起“利益共享、风险共担、全程合作”的共同体关系，政府的财政负担减轻，社会主体的投资风险减小。

PPP模式的典型结构为：政府部门或地方政府通过政府采购形式与中标单位组成的特殊目的公司签定特许合同，由特殊目的公司负责筹资、建设及经营。政府通常与提供贷款的金融机构达成一个直接协议，这个协议不是对项目进行担保的协议，而是一个向借贷机构承诺将按与特殊目的公司签定的合同支付有关费用的协定，这个协议使特殊目的公司能比较顺利地获得金融机构的贷款。采用这种融资形式的实质是：政府通过给予私营公司长期的特许经营权和收益权来换取基础设施加快建设及有效运营。

PPP模式的优点

- 1、有利于转换政府职能，减轻财政负担。政府可以从繁重的事务中脱身出来，从过去的基础设施公共服务的提供者变成一个监管的角色，从而保证质量，也可以在财政预算方面减轻政府压力。
- 2、促进了投资主体的多元化。利用社会主体来提供资产和服务能为政府部门提供更多的资金和技能，促进了投融资体制改革。同时，社会主体参与项目还能推动在项目设计、施工、设施管理过程等方面的革新，提高办事效率，传播最佳管理理念和经验。
- 3、政府部门和社会主体可以取长补短，发挥政府公共机构和民营机构各自的优势，弥补对方身上的不足。
- 4、使项目参与各方整合组成战略联盟，对协调各方不同的利益目标起关键作用。
- 5、风险分配合理。PPP在项目初期就可以实现风险分配，同时由于政府分担一部分风险，使风险分配更合理，减少了承建商与投资商风险，从而降低了融资难度，提高了项目融资成功的

可能性。政府在分担风险的同时也拥有一定的控制权。

6、应用范围广泛,该模式突破了引入社会主体参与公共基础设施项目组织机构的多种限制,可适用于城市供热等各类市政公用事业及道路、铁路、机场、医院、学校等。

转载自：中国证券业协会 投资者之家

② 大有理财

簿记建档(Book Building)

簿记建档是一种证券化发行方式，国外很多国家也在使用这种方式进行股票、债券等证券品种的发行。

具体流程是：首先由簿记管理人(一般为主承销商)进行预路演，根据预路演获得的市场反馈信息，发行人和簿记管理人将根据市场情况与投资者需求共同确定申购价格区间。然后进入路演阶段，债券发行人与投资者以一对一的方式进行更加深入的沟通，同时，簿记管理人开展簿记建档工作，由权威的公证机关进行全程监督。主承销商一旦接收申购订单，该原始资料立刻接受公证机关的核验，并对订单进行统一编号，确保订单的合规性、完整性。主承销商在公证机构的监督下,将投资者在每一价格上的累计申购总金额录入电子系统,形成价格需求曲线，并以此为基础，与发行人共同确定最终的发行价格。

四、大有幽默

论坐豪华进口轿车的人

父子二人看到一辆十分豪华的进口轿车。

儿子不屑地对他的父亲说：“坐这种车的人，肚子里一定没有学问！”

父亲则轻描淡写地回答：“说这种话的人，口袋里一定没有钱！”

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·富诚 295 号偃师交投集合资金信托计划	1.5	6.3%	工商企业	3
渤海信托·新股申购组合一期集合资金信托计划	1	—	证券市场	0.9
大业信托·东方资产 73 号集合资金信托计划 (第 2 期)	0.5	6%	基础产业	0.5
大业信托·海航集团投资项目集合资金信托计划	1	6-6.3%	工商企业	5
大业信托·新潮实业收益权投资 2 号集合资金信托计划	1	6.8-7%	证券市场	1.3
国民信托·遵义海纳投资经营收益权集合资金信托计划	2	6.8-7.1%	基础产业	5
国元信托·安盈 201605017 号从江县城镇投资集合资金信托计划	3	7.1-7.2%	基础产业	3
湖南信托·桃江县城区段防洪工程项目集合资金信托计划	3.08	6.4%	基础产业	3
华澳信托·臻鑫 27 号(阳光天地)集合资金信托计划 C 类	0.5	6-6.5%	房地产	3.5
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划 (第 105 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 106 期)	1	6.8-6.7%	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 13 期)	1	—	基础产业	3
建信信托·梧桐树集合资金信托计划 (1 号投资单元 第 14 期)	0.67	—	基础产业	4.5
厦门信托·蜀雅 14 号流动资金贷款集合资金信托计划	2	6.3%	基础产业	1
四川信托·中科南方 1 号集合资金信托计划	1	—	证券市场	4.5
新时代信托·鑫业 1811 号集合资金信托计划	1	6.8-7%	工商企业	0.8
新时代信托·鑫业 1812 号集合资金信托计划	1	6.8-7%	工商企业	0.84
新时代信托·鑫业 1823 号集合资金信托计划	1	6.8-7%	工商企业	0.87
长安信托·蓝田投控投资集合资金信托计划	4	6.5-6.9%	基础产业	1.5
长安信托·铜建集团流动资金贷款集合资金信托计划	3	6.8-7.1%	房地产	1.5
中建投信托·涌泉 45 号(南京建工)集合资金信托计划	2	6.5-7%	房地产	3.2
中江信托·金贵银业应收账款投资集合资金信托计划	2	7.5-7.8%	工商企业	2
中粮信托·中科建飞集合资金信托计划	2	6.3-6.8%	房地产	4
中融信托·融沛 39 号集合资金信托计划	0.5	6.5%	房地产	5
中融信托·融筑 22 号集合资金信托计划 (第 2 期)	1	6.4-6.8%	房地产	8
中融信托·助金 171 号集合资金信托计划	1	6.5%	金融机构	1.03
中信信托·天府 3 号射洪城投应收账款流动化集合资金信托计划	2	5.6-6.1%	基础产业	1.5
中原信托·宏业 231 期集合资金信托计划	2	6.4-6.8%	工商企业	1.9
合计				71.34

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 25 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