

大有研究

——理财周报（总第249期）

（2016.12.12—2016.12.16）



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..... | 9 |
|-----------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 12.12 沪深港IPO数领跑全球 金融和医疗成融资最活跃行业
- 12.12 3年增速10倍 基金子公司定位质变：“持牌私募”
- 12.14 11月私募产品发行环比上升近六成
- 12.14 险资举牌监管将更严格 原则上财务投资为主
- 12.15 网络互助平台遭遇水土不服 被严防成为下一个“P2P”
- 12.15 赴香港投保热初步退烧 内地险企收复失地忙创新
- 12.15 美联储时隔一年再度加息25基点
- 12.15 多品种国债期货开盘跌停：杠杆债牛风险压顶
- 12.16 保监会拟调低单一股东持股比例至1/3 避免一股独大
- 12.16 昆仑信托完成曲线上市 成今年业内第二单
- 12.16 武汉金控入主方正东亚信托

② 一周热点

赴香港投保热初步退烧 内地险企收复失地忙创新

受监管政策收紧影响，香港保险逐渐告别门庭若市的热闹景象，消费者开始回归理性投保的同时，内地保险公司也奋起直追，试图在创新的大趋势下赢回一片市场。

公开数据显示，银联卡境外保险交易金额已由10月的80.6亿元人民币降至11月的0.3亿元人民币，下降幅度超99%。

就在上个月底，中国人寿（海外）已暂停银联刷卡缴纳保费及保单贷款业务；香港大都会人寿以及友邦香港从29日起全面暂停内地客户银联刷卡缴费；香港三大保险商——友邦保险、英国保诚及中银人寿，均于同日发布内部通告，暂停内地客户用银联网络支付保费。

一边是境外产品保费低、保额高、保障广和免责条款少，另一边是内地产品同质化程度较高、产品创新不足。为此，不少内地保险公司也开始推陈出新、改变思路。

据了解，目前市场上的重疾保险大多限制了赔付次数和赔付范围，赔付额度有限，并不报销所有的看病费用。而最大的创新就是突破以往，例如，在今年内地健康险市场上大火的华夏保险某款终身重疾险产品，开创性地推出被保险人轻症豁免责任，打破以往重疾险赔付不含轻症的传统。

还有老牌寿险公司——新华保险也在今年推出的某款健康险产品，除了能提供50种轻症、70种重症及身故赔付保障，客户在多次罹患轻症、重疾还可获多次、多倍给付。

此外，有保险业专家表示，人寿保险产品定价与生命表有关，香港保险采用的是香港居民生命表，由于选取的是全球优质地区人群进行精算，癌症等疾病发生率普遍较低，平摊到保险产品的价格低。随着我国内地居民人口普查的完成，新一版的生命表正在修订中，未来内地保险产品价格仍有下降空间。预计未来内地保险产品更加丰富，产品保障功能也将更加完善。

转载自：京华时报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模3.10亿元

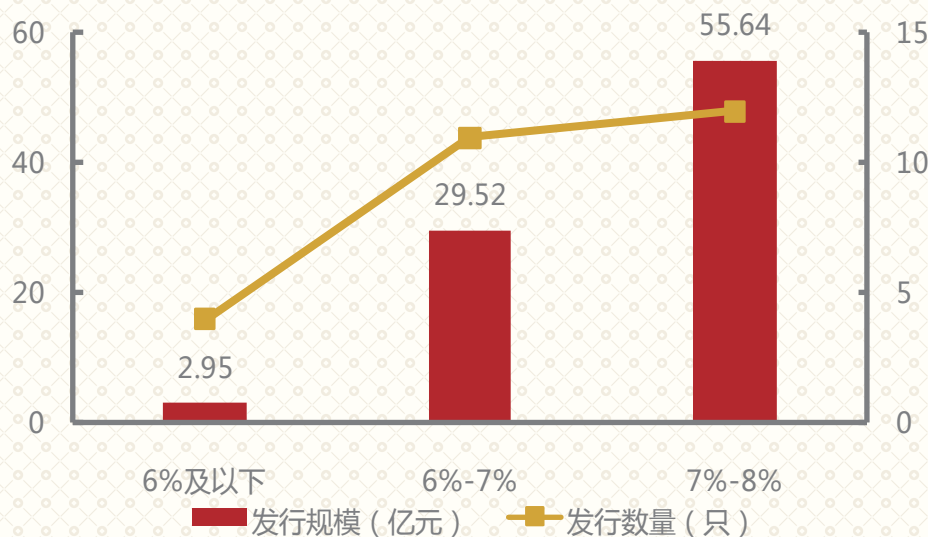
本周共有31只产品发行，发行规模为95.96亿元，平均募集规模3.10亿元。（详见附录）
发行数量比上周增加6只，发行规模环比增加43.48%。本周参与产品发行的信托公司有20家，比上周增加8家，机构参与度为29.41%。

收益期限：平均预期收益率6.77%，平均期限1.92年

本周产品的平均预期收益率为6.77%，比上周增加9.04%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，12只产品发行，发行规模55.64亿元，数量占比38.71%，规模占比57.98%；其次，收益在6%-7%的产品11只，发行规模29.52亿元，数量占比35.48%，规模占比30.76%；再次，收益在6%及以下的产品4只，发行规模2.95亿元，数量占比12.90%，规模占比3.07%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2016.12.12-2016.12.16)

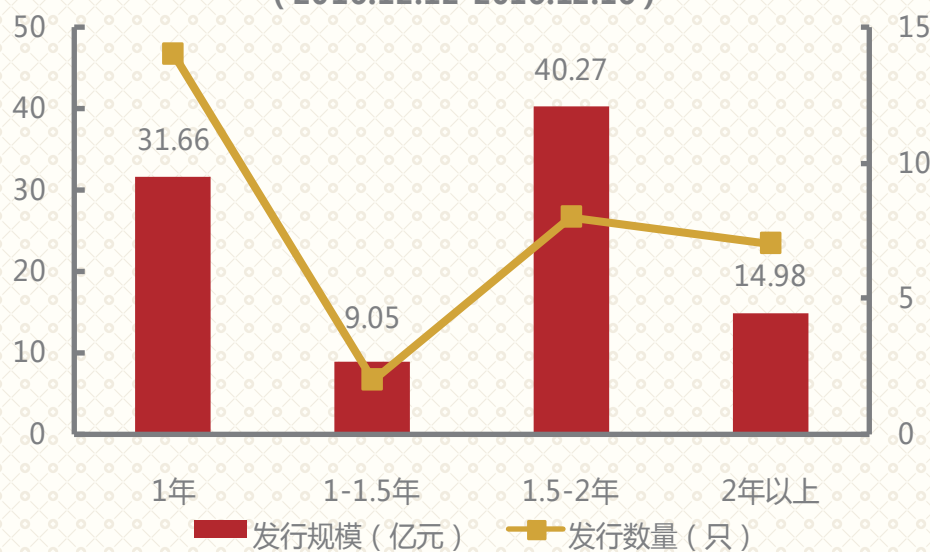


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.92年，比上周增加9.04%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品8只，发行规模40.27亿元，数量占比25.81%，规模占比41.97%；其次，1年期产品14只，发行规模31.66亿元，数量占比45.16%，规模占比32.99%；再次，2年期以上产品7只，发行规模14.98亿元，数量占比22.58%，规模占比15.61%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2016.12.12-2016.12.16)

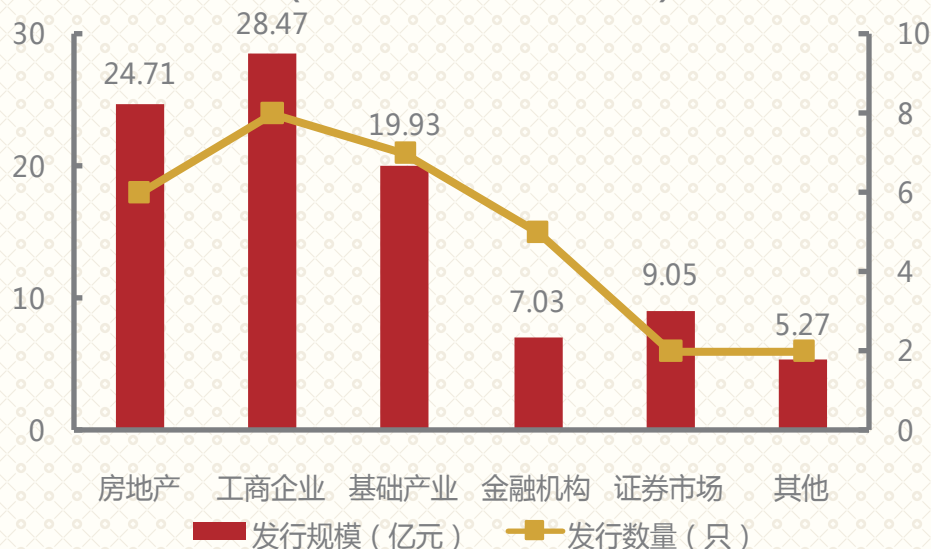


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：工商企业信托排在首位

从资金投向看，工商企业信托排在首位，8只产品发行，发行规模28.47亿元，数量占比25.81%，规模占比29.67%；其次，房地产信托6只，发行规模24.71亿元，数量占比19.35%，规模占比25.75%；再次，基础产业信托7只，发行规模19.93亿元，数量占比22.58%，规模占比20.77%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2016.12.12-2016.12.16)



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，本周共有大业信托、光大信托、华信信托、五矿信托4家信托公司的5只信托产品成立，成立规模6.82亿元，较上周减少29.09亿元。（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)
大业信托·东方资产 97 号集合资金信托计划	——	——	——	1.8
光大信托·龙浩集团信托贷款集合资金信托计划（第 15 期）	3	7-7.3%	基础产业	0.2
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第 111 期）	1	6.5-6.7%	金融机构	0.8188
五矿信托·丰银投资集合资金信托计划（第 101 期）	10	——	——	2
五矿信托·长利稳增 4 号投资集合资金信托计划（第 29 期）	10	——	——	2
总计				6.8188

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 12 月 16 日）

本周共有华润信托、华信信托、外贸信托、长安信托、中信信托等6家信托公司的7只信托产品发行，发行规模为8.70亿元。（详见表二）

经过测算，这7只产品的平均预期收益率为6.15%，平均期限为1.34年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低9.11%，平均期限短29.95%。（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·天风天睿项目集合资金信托计划（第 2 期）	0.33	5%	其他	0.7
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第 112 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 113 期）	1	6.5-6.7%	金融机构	0.5
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划（第 5 期）	0.08	5.2%	房地产	0.3
英大信托·国奥集团旅游消费集合资金信托计划	3	——	房地产	1
长安信托·中龙建电力贷款集合资金信托计划	1	6.8-7.1%	工商企业	0.7
中信信托·安顺市交投应收账款流动化集合资金信托计划	3	5.8-6.2%	基础产业	5
总计				8.70

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 12 月 16 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（%）	6.15	6.77	-9.11%
平均期限（年）	1.34	1.92	-29.95%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 12 月 16 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

美联储加息会影响中国老百姓的钱袋子吗？

12月15日凌晨，美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点，到0.5%至0.75%的水平。

这是美联储今年内首次加息，也是美元进入加息周期后的第二次行动。去年12月，美联储选择“终结”零利率，进行了十年来第一次加息，从而正式宣告了本轮美元加息周期的到来。

专家认为，未来一到两年内，美联储很可能仍会逐步加息；美元还会升值，人民币对美元汇率还会走弱，但这并不妨碍人民币保持在全球的货币地位。而公众没必要过分“盯着”美元，美联储加息对普通百姓影响不大。

人民币仍将保持稳定

经济基础决定货币强弱，货币政策也视经济强弱而定。美联储加息，自然是由于美国经济近年有“复苏迹象”。

目前，今年四季度，衡量美元对全球一揽子货币汇率强弱的指标——美元指数，升值幅度超过了7%。受此影响，全球货币对美元普跌，欧元对美元跌幅超过6%，日元对美元贬值了

15%，而人民币对美元仅贬值了4%。

随着美联储明年逐步加息，美元还会升值，人民币对美元汇率仍将继续贬值。目前央行公布的人民币对美元中间价已经达到6.92，多数机构预测明年将会达到7.4上下。

不过，不少专家预测，人民币仍将保持在全球的地位。在四季度，人民币对一揽子货币是保持升值态势的；这种情况有望在明年延续，即“人民币对美元贬值，而对一揽子货币保持稳定，甚至升值”；而美元在国内的投资渠道不多，收益偏低。所以，对大众来说，盲目换美元不可取，要考虑个人实际需求，尤其要看到人民币对一揽子货币的全面变化。

没必要担忧国内房价

有观点认为，美联储逐步加息，将令其他国家尤其是新兴市场国家，面临着资本外流的风险，这会对中国楼市有负面影响。不过，专家认为，不应过分夸大加息对中国楼市的影响，预计明年国内房价不会出现大幅波动。

复旦大学金融研究中心主任孙立坚认为，由于我国对资本账户长期实行较为严格的管制，资本外流渠道不畅通，历史上的美联储历轮加息对我国房地产市场基本没有造成影响。我国房地产市场的发展，更多还是受到国内货币政策、地产行业信贷、限购政策以及行业自身发展规律等因素的影响。

上海财经大学不动产研究所执行所长陈杰认为，考虑到美元加息，人民币贬值，相应的国内利率水平也会稳中趋升，房贷政策会进一步收紧。

不会影响明年股市

加息会影响中国股市吗？至少从历史数据上看，答案是：不。

总体而言，加息对中国股市的影响不大，A股有自身的运行规律。加息会影响到人民币汇率，甚至国内货币政策，但不少分析认为，A股市场仍将维持一个弱势平衡市，大涨大跌的概率都不大。中国经济的稳步复苏、改革的深度推进，都给了A股长期的动力。

兴业证券首席策略分析王德伦认为，当下流动性趋紧，但低增长、低收益率的大格局不会改变，财富配置需求旺盛，A股有望迎来更多资金入场配置，而且改革预期在提升。

投资黄金更要谨慎

15日凌晨，在美联储公布加息决议后，国际金价直线跳水，创下了逾10个月低位。美联储加息并不让黄金投资者意外，但令市场意外的是，美联储暗示明年将加快升息步伐。这使得美元指数创下十四年新高，金价承压大跌。

分析认为，黄金以美元计价，美元逐步加息，这对黄金而言，显然是个不小的“坏消息”。2016年黄金市场，以6月英国“脱欧公投”为界，之前大涨，之后大跌，着实坐了一回“过山车”。

孙立坚认为，黄金有两方面的作用，一是避险，二是防通胀。短期看，美元高歌猛进，全球经济还沉浸在“特朗普财政刺激”的氛围下，股市一路高歌，黄金难有作为。但若从长期看，通胀预期切实抬高，尤其是大宗商品价格大涨引发的通胀严重，黄金有望迎来支撑。总体而言，投资黄金仍要谨慎，明年还是“小年”。

转载自：新华社

② 大有理财

资产荒

金融体系中，有大量资金找不到合适的投资品，出现了配置混乱的局面。资产荒本质是高收益资产的缺乏。斯坦德认为，实体经济回报率下行是出现资产荒的根本原因。随着央行推行宽松的货币政策，银行等大型资产配置机构对低风险高收益的固定收益类资产需求得不到满足，本质上是负债端高成本与收益端低回报的不匹配，因此，与其说是资产荒，不如说是高收益资产的缺乏。

资产荒是转型时期资产配置的新常态，从资产端看，实体经济投资回报率下降，特别是房地产等高利率主体投资回报率的下行导致非标等高收益固收资产供给明显萎缩。

从资金端看，利率市场化与转型背景下银行存款吸引力下降，居民存款搬家寻找更高收益的资产是大背景，而货币政策的整体宽松，加上资金“脱实向虚”的倾向加剧了资金的配置需求，导致“资产荒”的矛盾进一步激化。

四、大有幽默

兔子与乌龟买房的区别

一天，兔子来到乌龟家，一进门，说：“你这房子真不错，唉，现在房价高得惊人，不知什么时候我也能买一套这样的房子。”

乌龟说：“贷款呗，我就是贷款买的。”

兔子说：“说的简单，我最多贷30年，而你能贷上百年。”

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)
东莞信托·鼎信达利结构化集合资金信托计划	1	6.3-7.5%	房地产	10.71
方正东亚信托·安心增利型集合资金信托计划	10	3.9-4.6%	金融机构	1
湖南信托·湘财源 2016-14 号项目集合资金信托计划	3.08	6.6%	基础产业	1.98
华润信托·天风天睿项目集合资金信托计划（第 2 期）	0.33	5%	其他	0.7
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第 112 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 113 期）	1	6.5-6.7%	金融机构	0.5
民生信托·华谊兄弟电影世界集合资金信托计划	2	6.8%	工商企业	2.62
民生信托·凯迪生态定向增发集合资金信托计划	1.5	6.8-7%	证券市场	8.7
民生信托·唐山港定向增发集合资金信托计划	1.5	——	证券市场	0.35
民生信托·中技并购集合资金信托计划	1	6.4-6.5%	其他	4.57
陕国投信托·恒大集团南京置业应收账款投资集合资金信托计划	1	6.8-7.8%	房地产	5
陕国投信托·遵义经开应收账款投资集合资金信托计划	2	7%	基础产业	3
四川信托·亿利城二期项目信托贷款集合资金信托计划	2	6.6-7.2%	房地产	6.2
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划（第 5 期）	0.08	5.2%	房地产	0.3
万向信托·工商企业信托基金 29 号集合资金信托计划	2	——	工商企业	1.5
西部信托·凯里交建集合资金信托计划	3	6.8-7.2%	基础产业	3
新时代信托·蓝海 807 号集合资金信托计划	1	7-7.2%	工商企业	1
新时代信托·蓝海 809 号集合资金信托计划	1	7-7.2%	金融机构	1.03
新时代信托·鑫业 1816 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 1824 号集合资金信托计划	1	6.8-7%	工商企业	0.85
英大信托·国奥集团旅游消费集合资金信托计划	3	——	房地产	1
长安信托·中龙建电力贷款集合资金信托计划	1	6.8-7.1%	工商企业	0.7
浙金信托·遵义湘江投资集合资金信托计划	2	——	基础产业	5
中江信托·美锦能源集团股权收益权集合资金信托计划	2	7-7.6%	工商企业	20
中江信托·新源集团股权收益权投资集合资金信托计划	2	7.5%	工商企业	1
中江信托·云南砚山工投应收账款投资集合资金信托计划	1	7%	基础产业	1
中融信托·融瀚 21 号集合资金信托计划	1	6.4-7.2%	金融机构	4
中信信托·安顺市交投应收账款流动化集合资金信托计划	3	5.8-6.2%	基础产业	5
中原信托·宏业 233 期集合资金信托计划（第 2 期）	3	6.1-7.2%	——	1.5
中原信托·宏业中昂集团张家港项目集合资金信托计划	3	6.1-7.2%	房地产	1.5
紫金信托·睿金 108 号财产权集合资金信托计划	2	5.3-5.5%	基础产业	0.95
合计				95.96

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 12 月 16 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