

大有研究

——理财周报（总第250期）

（2016.12.19—2016.12.23）



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

- 12.20 11月房价涨幅环比回落 房价下调城市持续增加
- 12.20 信托“曲线上市”第三例：五矿注入*ST金瑞获批
- 12.21 表外理财纳入广义信贷 中小银行表外理财遭逆转
- 12.21 资金利率超调 债市巨震后孕育机会
- 12.21 16天3公司曲线上市 信托历史正在改写
- 12.22 信托业迎年会大典 中信登公司闪亮登场
- 12.22 11月货币基金规模缩水超2000亿
- 12.22 707只债券基金负收益 基金经理年终奖或“泡汤”
- 12.22 互金统计：累计交易48万亿 涉违规网站2420余家 高危网站381家
- 12.23 营改增减税续集：非保本金融商品收益不征增值税
- 12.23 北京法院：e租宝事件已立案受理
- 12.23 互金兑付危机频发兜底险企中枪 保监会拟设保证险上限

② 一周热点

营改增减税续集：非保本金融商品收益不征增值税

12月22日,财政部、国家税务总局发布通知,明确营改增试点期间有关金融、房地产开发、教育辅助服务等增值税政策。专家认为,进一步明确金融营改增相关政策,减税效应有望进一步扩大。

财政部有关负责人表示,《销售服务、无形资产、不动产注释》中所称“保本收益、报酬、资金占用费、补偿金”,是指合同中明确承诺到期本金可全部收回的投资收益。金融商品持有期间(含到期)取得的非保本的上述收益,不属于利息或利息性质的收入,不征收增值税。

通知规定,证券公司、保险公司、金融租赁公司、证券投资基金管理公司、证券投资基金以及其他经人民银行、银监会、证监会、保监会批准成立且经营金融保险业务的机构发放贷款后,自

结息日起90天内发生的应收未收利息按现行规定缴纳增值税，自结息日起90天后发生的应收未收利息暂不缴纳增值税，待实际收到利息时按规定缴纳增值税。

资管产品运营过程中发生的增值税应税行为，以资管产品管理人为增值税纳税人；纳税人2016年1月份-4月份转让金融商品出现的负差，可结转下一纳税期，与2016年5月份-12月份转让金融商品销售额相抵。

此外，通知表示，房地产开发企业中的一般纳税人销售其开发的房地产项目（选择简易计税方法的房地产老项目除外），在取得土地时向其他单位或个人支付的拆迁补偿费用也允许在计算销售额时扣除。房地产开发企业（包括多个房地产开发企业组成的联合体）受让土地向政府部门支付土地价款后，设立项目公司对该受让土地进行开发，可由项目公司按规定扣除房地产开发企业向政府部门支付的土地价款。

转载自：中国新闻网

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.07亿元

本周共有38只产品发行，发行规模为76.68亿元，平均募集规模2.07亿元。（详见附录）
发行数量比上周增加7只，发行规模环比减少20.09%。本周参与产品发行的信托公司有17家，比上周减少3家，机构参与度为25.00%。

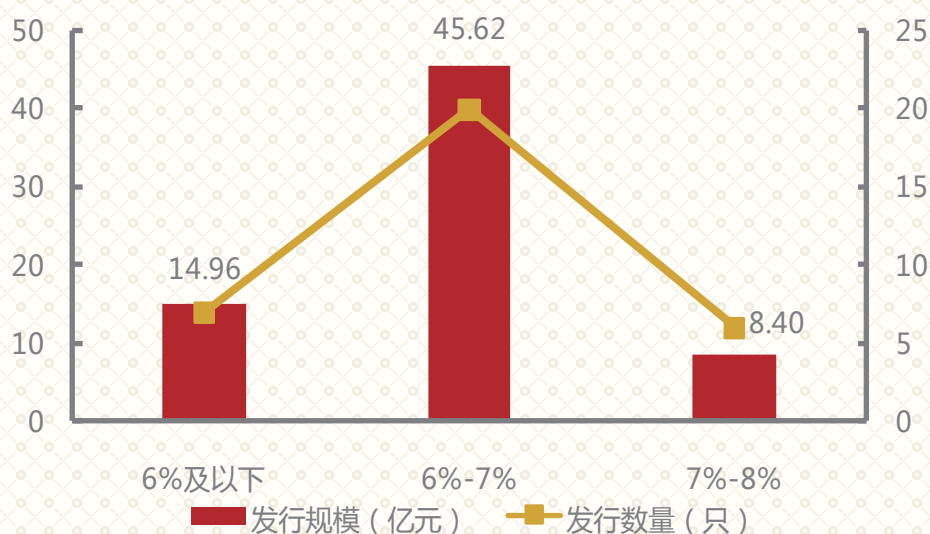
收益期限：平均预期收益率6.64%，平均期限1.77年

本周产品的平均预期收益率为6.64%，比上周减少1.93%。

本周产品的主要收益区间为6%-7%，20只产品发行，发行规模45.62亿元，数量占比52.63%，规模占比59.49%；其次，收益在6%及以下的产品7只，发行规模14.96亿元，数量占比18.42%，规模占比19.51%；再次，收益在7%-8%的产品6只，发行规模8.40亿元，数量占比15.79%，规模占比10.95%。（详见图一）

02

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2016.12.19-2016.12.23)

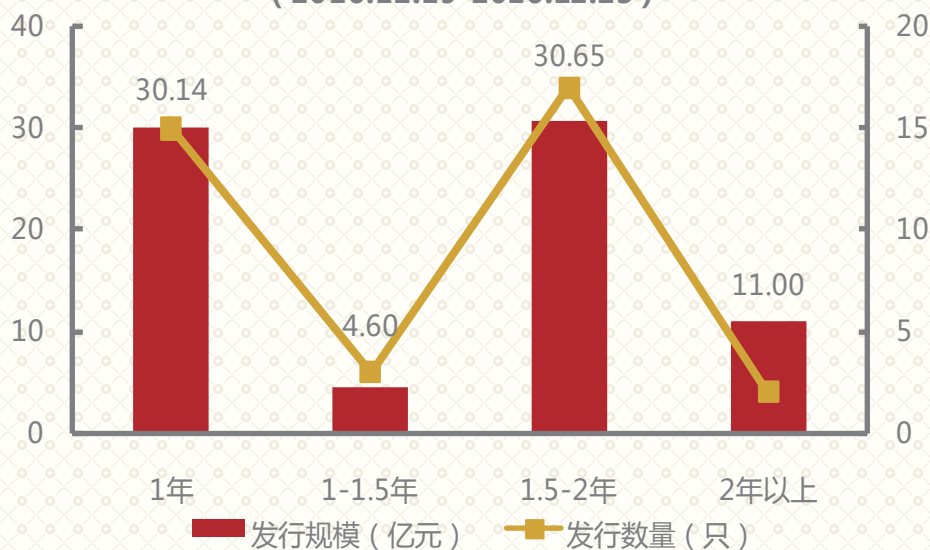


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.77年，比上周减少7.80%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品17只，发行规模30.65亿元，数量占比44.74%，规模占比39.97%；其次，1年期产品15只，发行规模30.14亿元，数量占比39.47，规模占比39.30%；再次，2年期以上产品2只，发行规模11.00亿元，数量占比5.26%，规模占比14.34%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2016.12.19-2016.12.23)

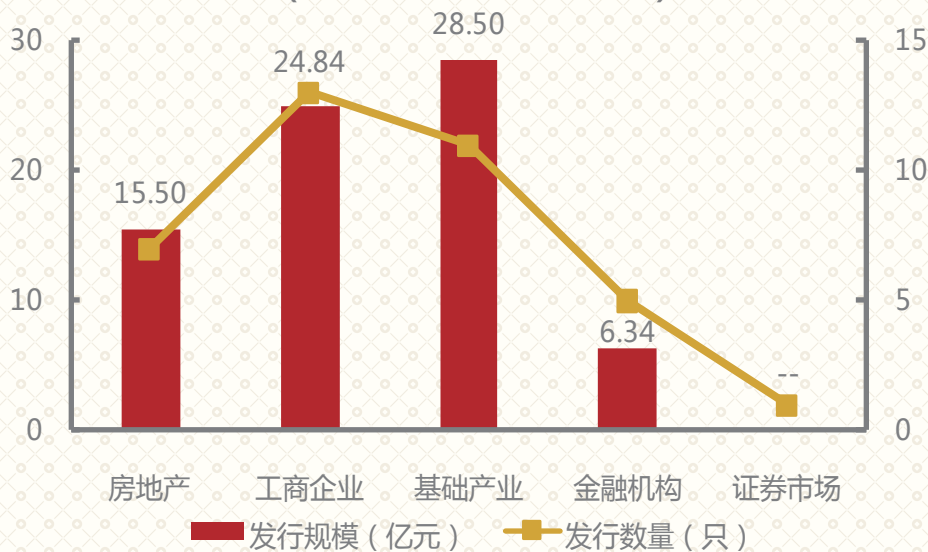


数据来源：大有财富金融产品中心

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，11只产品发行，发行规模28.50亿元，数量占比28.95%，规模占比37.17%；其次，工商企业信托13只，发行规模24.84亿元，数量占比34.21%，规模占比32.39%；再次，房地产信托7只，发行规模15.50亿元，数量占比18.42%，规模占比20.21%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2016.12.19-2016.12.23)



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，本周共有光大信托、华鑫信托、华信信托、中粮信托等5家信托公司的9只信托产品成立，成立规模12.60亿元，较上周增加5.78亿元。（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)
光大信托·开源证券睿盈2号集合资金信托计划（第2期）	——	——	——	2.55
华鑫信托·鑫沪47号集合资金信托计划（第3期）	0.5	——	——	0.5
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（113期）	1	6.5-6.7%	金融机构	0.9364
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（114期）	1	6.5-6.7%	金融机构	0.8908
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（115期）	1	6.5-6.7%	金融机构	0.8642
英大信托·尊赢ZY-002号证券投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	1.5
英大信托·尊赢ZY-003号证券投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	3
中粮信托·上海中科建飞集合资金信托计划（第2期）	2	6.3-6.8%	房地产	2.053
中粮信托·新展3号信托贷款集合资金信托计划（第3期）	——	——	——	0.31
总计				12.6044

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23日）

本周共有华信信托、建信信托、外贸信托、中铁信托、中信信托等7家信托公司的13只信托产品发行，发行规模为33.14亿元。（详见表二）

经过测算，这13只产品的平均预期收益率为6.48%，平均期限为2.24年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低2.37%，平均期限长26.36%。（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)
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第115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114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116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18期）	1	——	基础产业	3.118
建信信托·梧桐树集合资金信托计划（1号投资单元 第19期）	2	——	基础产业	2.785
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划（第9期-第13期）	1	6.1%	金融机构	4.441
英大信托·中安永泰特定资产收益权集合资金信托计划	2	6.5-7%	工商企业	2.8
长安信托·天府金堂投资发展基金1号集合资金信托计划	10	6.4%	基础产业	5
长安信托·西安土门大兴区综合改造项目集合资金信托计划	1.08	6-6.5%	基础产业	2
中铁信托·西昌云墅优质项目贷款集合资金信托计划	2	6.8-7%	房地产	1.5
中信信托·播州国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	6
中信信托·洛阳伊川县财源投资应收账款流动化集合资金信托计划	2	5.5-6%	基础产业	2.5
中信信托·淄博博山正普应收账款流动化集合资金信托计划	2	5.5-6%	基础产业	1.5
总计				33.144

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23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 (%)	6.48	6.64	-2.37%
平均期限 (年)	2.24	1.77	26.36%

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 23 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

解读香港金管局总裁率团来京拜访

2016年12月19日，人民银行行长周小川在北京会见了由香港金管局总裁陈德霖先生和香港银行公会主席陈秀梅女士率领的香港银行公会代表团一行，双方就当前经济金融形势及加强两地金融合作等共同关心的问题交换了意见。

不过仔细寻味这条新闻的时机还是值得揣摩。我们简述一下香港银行公会代表来京的相关背景：

- 1、美联储加息之后，香港同日跟进加息；
- 2、港元出现急跌；
- 3、香港人民币隔夜银行间拆借利率飙升。

从上述背景不难推测，香港金管局是来商量对策（或是求助）来了。因为本来美联储加息是预期中的事情，然而上周美联储暗示明年将加息三次，可能打乱了部署。

国内媒体对这条消息没有做出报道，不过这条消息在香港媒体出现大篇幅报道。

据星岛日报报道，陈德霖19日早上率领银行公会访京团拜访了央行行长周小川及银监会主席尚福林。另据香港商报报道，身兼渣打银行(香港)行政总裁的陈秀梅是次联袂带领访京团，其他出席的银行界代表包括汇丰香港区总裁施颖茵、中银香港副总裁龚杨恩慈、恒生银行财务总监梁永乐及东亚银行副行政总裁唐汉城等。

我们总结了央行行长周小川的几点讲话：

需要指出的是，这是陈德霖接受了记者的采访引述周小川的话。

1、近期内地实行严格的资本管制措施只属短期性措施；当环境变得明朗一些，资本流动会趋于正常，措施或会作出修订。

传递信号：虽然没有透露这些措施将持续多久，但指明了阻止资本外逃的措施只属“短期”。这暗示央行也认为人民币本身并无危机，是美元短期内太强了。

2、内地今年首三季经济趋于稳定，第四季领先指标反映经济进一步好转，并对明年经济有信心。

传递信号：经济会在第四季好转。

3、内地经济工作仍强调结构性调整，并以去产能、去杠杆、去库存为重点，亦会加强防范金融风险。

传递信号：工作重点转向了防范风险。

4、中国货币政策将保持稳健，支持实体经济，不会用过于宽松的力道以刺激经济和就业。

传递信号：不同于与前几年的“稳健”，暗示中国整体政策立场宽松度将下降。

当然陈德霖也发表了自己的看法：

1、近期人民币贬值属预期之内；

2、市场对人民币资产的需求减少是全球现象，不仅在香港出现；

- 3、香港人民币拆借利率飙升，这反映货币供求失衡，但汇率市场波动属于预期之内；
- 4、港元因美联储加息而走弱将是自然现象；
- 5、港元的具体走势仍要视乎美国明年加息次数及资金流动的速度；
- 6、香港利率正常化必须经过资金从港元流向美元的阶段。

注意看第二点和第四点：表述是“全球现象”、“自然现象”，而不是“短期现象”，这说明陈德霖可能认为问题短期内不好解决，尤其是明年美联储三次加息。

香港银行公会主席陈秀梅也表达了她的看法：

假如美国的利率较快上升，香港也会跟随。

香港特区第五任特首选举将于2017年3月26日举行，各界纷纷猜测谁是特首大热人选。而一直被视为黑马之一的金管局总裁陈德霖昨在回应参选特首的问题时，一再重申不作评论。

本文转载自：凤凰网

② 大有理财

黑天鹅事件 (Black Swan Events)

黑天鹅事件是指惯常思维模式的彻底颠覆。

在发现澳大利亚之前，17世纪之前的欧洲人认为天鹅都是白色的。所以欧洲人没有见过黑天鹅，“所有的天鹅都是白的”就成了一个没有人怀疑的事实，一直到人们在澳大利亚发现黑天鹅，欧洲人的想法因此一百八十度翻转，黑天鹅也变成了不吉利的象征，像是我们所说的乌鸦一样。这种翻转会造成人们心理很剧烈的震荡，因为“所有的天鹅都是白的”有数万只的白天鹅作证，但是要推翻它，只需要一只黑天鹅就足够了。也就是说，人们所习惯相信的信念、所乐观看待的事件，有可能是错的，而我们从未思考过“它是错的”所造成的后果，我们期待的破灭，竟是如此之轻易。

四、大有幽默

请填写汇款附言

客户汇款，没有写汇款附言，我跟客户说附言一定要写的，就写实际用途就成，于是客户在附言栏位写道：老婆大人，这个月的工资奉上！

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·广源 5 号集合资金信托计划	1.5	6.4-6.8%	工商企业	1
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划 (第 115 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 114 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 116 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 18 期)	1	——	基础产业	3.118
建信信托·梧桐树集合资金信托计划 (1 号投资单元 第 19 期)	2	——	基础产业	2.785
厦门信托·阜宁伟业 1601 号应收账款受让集合资金信托计划	2	5.8%	基础产业	1
厦门信托·杭联银行 1601 号股权收益权受让集合资金信托计划	2	6%	工商企业	0.36
厦门信托·花样年华集合资金信托计划	2	6.3-6.5%	房地产	1.5
厦门信托·企华应收账款受让集合资金信托计划	2	6-6.2%	基础产业	1
厦门信托·无锡云厦置业股权收益权投资 1601 号集合资金信托计划	2	6.8-7.2%	房地产	1
陕西国信信托·黔南州投融资贷款集合资金信托计划	2	6.2-6.5%	工商企业	3
四川信托·汇鑫 16 号集合资金信托计划	2	6.5-7%	金融机构	0.4
四川信托·融耀 2 号集合资金信托计划	0.92	6.5-7%	工商企业	5.2
四川信托·融耀 3 号集合资金信托计划	0.92	6.5-7%	工商企业	3.8
天津信托·2016 恒大添金集合资金信托计划	1	5-5.8%	房地产	6
天津信托·2016 纳金供应链集合资金信托计划	1.5	5-5.8%	工商企业	1.6
天津信托·2016 现代添金集合资金信托计划	2	5-6%	工商企业	2
天津信托·2016 新控添金集合资金信托计划	1.83	5-6.3%	房地产	4.2
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 (第 9 期-第 13 期)	1	6.1%	金融机构	4.441
新时代信托·慧金 965 号集合资金信托计划	1	6.8-7%	工商企业	0.74
新时代信托·慧金 982 号集合资金信托计划	1	6.6-6.8%	工商企业	0.7
新时代信托·蓝海 805 号集合资金信托计划	1	7-7.2%	工商企业	1.3
新时代信托·鑫业 1825 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 1893 号集合资金信托计划	1	7-7.2%	房地产	1
英大信托·中安永泰特定资产收益权集合资金信托计划	2	6.5-7%	工商企业	2.8
云南信托·云霞 15 期集合资金信托计划	1	——	——	1.5
长安信托·天府金堂投资发展基金 1 号集合资金信托计划	10	6.4%	基础产业	5
长安信托·西安土门大兴区综合改造项目集合资金信托计划	1.08	6-6.5%	基础产业	2
中江信托·东辽县国有资产经营有限责任公司应收账款投资集合资金信托计划	2	7.3-7.7%	基础产业	2
中江信托·天成控股贷款集合资金信托计划	2	7-7.5%	工商企业	1.5
中江信托·新田工业园建设投资有限公司应收账款投资集合资金信托计划	2	7-7.5%	基础产业	1.6
中融信托·唐昇 1 号结构化集合资金信托计划 (第 2 期)	0.75	——	证券投资	——
中铁信托·西昌云墅优质项目贷款集合资金信托计划	2	6.8-7%	房地产	1.5
中信信托·播州国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	6
中信信托·洛阳伊川县财源投资应收账款流动化集合资金信托计划	2	5.5-6%	基础产业	2.5
中信信托·淄博博山正普应收账款流动化集合资金信托计划	2	5.5-6%	基础产业	1.5
中原信托·宏业 214 期集合资金信托计划 (第 8 期 I 级)	——	——	房地产	0.3
合计				76.684

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 23 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