

大有研究

——理财周报（总第247期）

（2016.11.28—2016.12.02）



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

- 11.28 隐性门槛高 七成网贷平台难过资金存管门槛
- 11.29 京城多家银行ATM同城跨行取现手续费涨价
- 11.30 京11月二手房个贷跌10% 虚高大户型两月连降250万
- 12.01 北京楼市信贷悄然收紧 招行农行开始认房又认贷
- 12.01 金价跌至近10个月低位 11月跌幅创三年半新高
- 12.02 10年国债收益率或挑战3.2% 资金面紧张局面将持续
- 12.02 深港通所得税等税收政策:3年内暂免征个人所得税
- 11.02 11月证券类信托产品募集规模大涨
- 12.03 胡润:31.5万亿财富未来20年将易主

② 一周热点

10年国债收益率或挑战3.2% 资金面紧张局面将持续

12月1日，10年国债期货大跌0.63%，10年国债现券收益率突破3%。这是自今年6月中旬以来，十年国债利率首次重新回到3%之上。

实际上，债市调整已有一段时间，11月29日，债市大跌，十年期国债到期收益率大幅上行近10bp。今日再次大跌，则进一步击穿3%这一市场心理点位。

对此，中信建投固收研究团队称，这一波市场调整最直接的促发因素是在于资金紧张，背后的实质则是：央行态度的转变。

下半年以来多次提示资金面风险的九州证券全球首席经济学家邓海清亦认为，货币市场超级宽松的时代已经结束，央行是这一变化的主导因素，大行是重要参与者，叠加活期存款增速将大幅回落，2017年10年期国债中枢将回到3.1%。

拉长时间来看，2016年9月以来，货币市场利率波动性明显增加，资金成本中枢上行。据邓海清团队测算，上半年R007均值2.4%，11月28日为2.9%；上半年DR007均值2.3%，11月

28日为2.6%。

中信建投固收研究团队认为，今年债券市场最大的利好来自强力的配置需求，然而这个利好短期受到了挑战。原因在于：同业理财对理财的增长做出了巨大的贡献，同业理财的增长的前提是偏低的资金利率，一旦资金偏紧，那么这部分的增长将会受到挑战。

叠加“美国近期的经济数据较为强劲,加息即将落地,市场对于明年加息也有1-2次的预期；美国通胀也存在走高的风险”等因素，中信建投预计，过了3%这一目标位后，近期市场依旧会继续调整，10年国债第二调整目标位是3.2%。

转载自：21世纪经济报道

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模3.72亿元

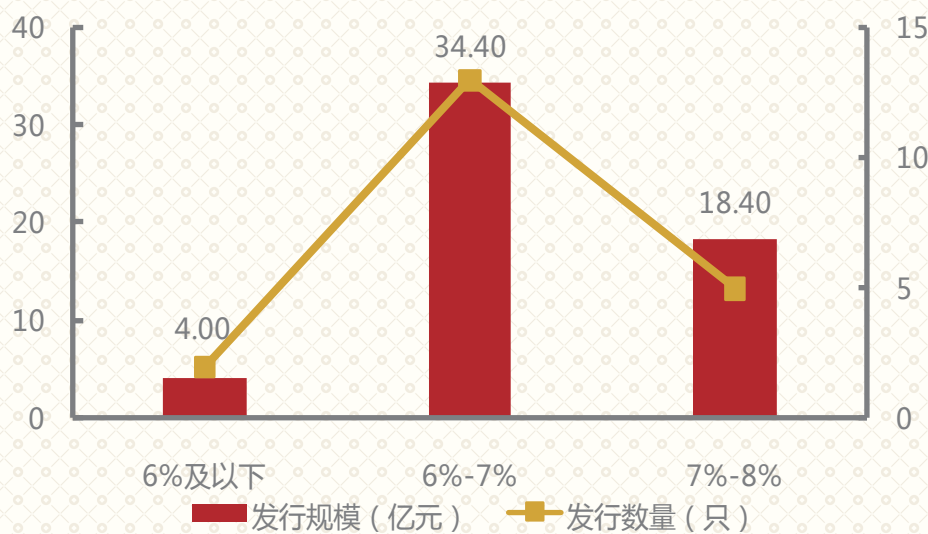
本周共有25只产品发行，发行规模为89.23亿元，平均募集规模3.72亿元。（详见附录）发行数量比上周减少3只，发行规模环比增加25.08%。本周参与产品发行的信托公司有12家，与上周减少7家，机构参与度为17.65%。

收益期限：平均预期收益率6.77%，平均期限1.65年

本周产品的平均预期收益率为6.77%，比上周增加0.50%。

本周产品的主要收益区间为6%-7%，13只产品发行，发行规模34.40亿元，数量占比52.00%，规模占比38.55%；其次，收益在7%-8%的产品5只，发行规模18.40亿元，数量占比20.00%，规模占比20.62%；再次，收益在6%及以下的产品2只，发行规模4.00亿元，数量占比8.00%，规模占比4.48%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2016.11.28-2016.12.02)

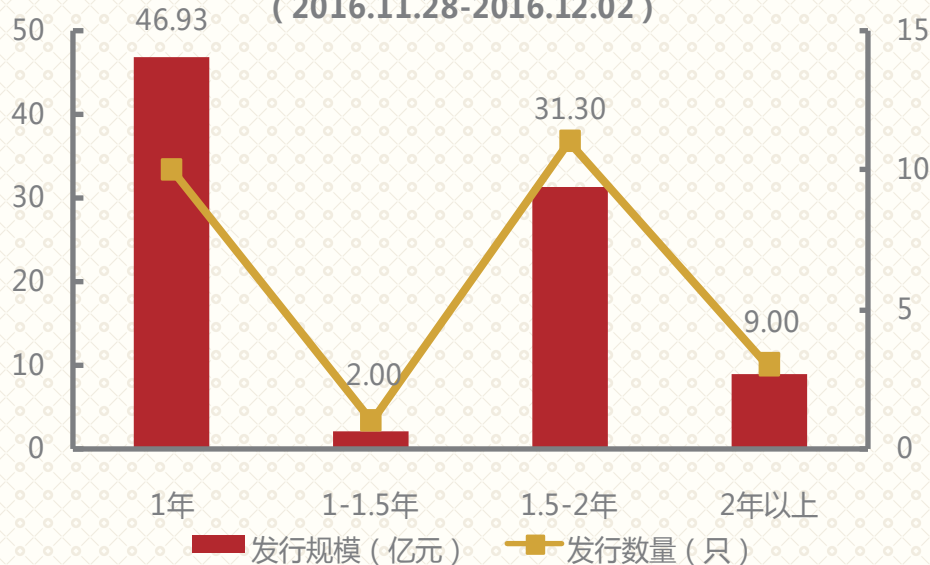


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.65年，比上周增加7.61%。（详见图二）

本周1年期产品10只，发行规模46.93亿元，数量占比40.00%，规模占比52.59%；其次，1.5-2年期产品11只，发行规模31.30亿元，数量占比44.00%，规模占比35.08%；再次，2年期以上产品3只，发行规模9.00亿元，数量占比12.00%，规模占比10.09%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2016.11.28-2016.12.02)

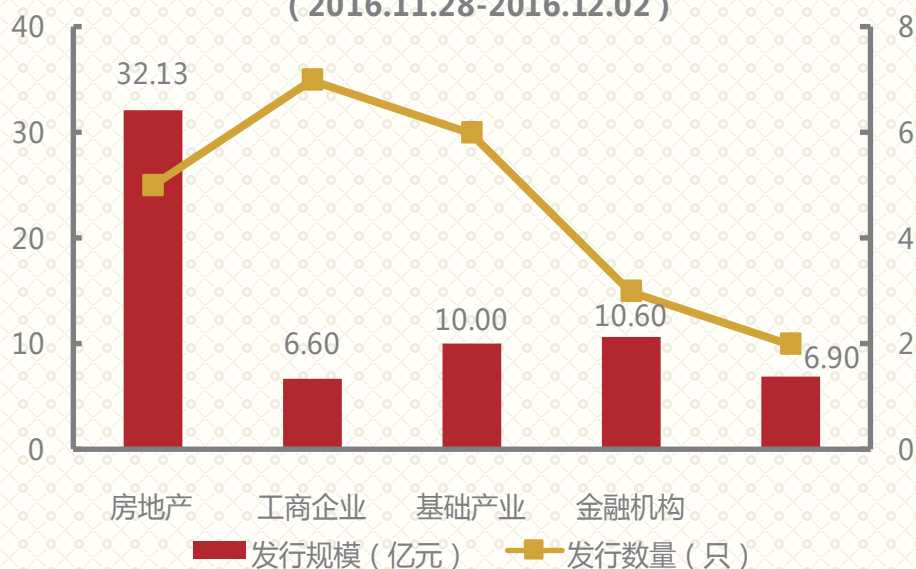


数据来源：大有财富金融产品中心

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，5只产品发行，发行规模32.13亿元，数量占比20.00%，规模占比36.01%；其次，金融机构信托3只，发行规模10.60亿元，数量占比12.00%，规模占比11.88%；再次，基础产业信托6只，发行规模10.00亿元，数量占比24.00%，规模占比11.21%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2016.11.28-2016.12.02)



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、大业信托、光大信托、华融信托、五矿信托等8家信托公司的18只信托产品成立，成立规模59.79亿元，较上周增加40.73亿元。（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 648 号集合资金信托计划	——	——	其他	10.874
大业信托·东方资产 74 号集合资金信托计划	2	——	房地产	3.49
大业信托·晟鑫 1 号集合资金信托计划	——	——	——	0.5
光大信托·弘泰八号遵义经开应收账款财产权集合资金信托计划	2	7%	基础产业	2.512

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
华融信托·安粮城市广场信托贷款集合资金信托计划(第8期)	——	——	房地产	2.85
华融信托·合川工投应收账款转让及回购集合资金信托计划(第2期)	——	——	——	6.4
华融信托·云南物流信托贷款集合资金信托计划(第1期)	——	——	——	0.15
华润信托·润泽142号集合资金信托计划	2	——	——	0.35
华润信托·润泽173号项目集合资金信托计划	1.25	——	——	1.29
华润信托·润泽174号项目集合资金信托计划	1.25	——	——	0.9305
华润信托·润泽175号项目集合资金信托计划	1.25	——	——	0.35
华鑫信托·夏宝16号集合资金信托计划	1.92	——	——	14.21
建信信托·梧桐树集合资金信托计划(1号投资单元 第14期、第15期)	——	——	——	6.5
建信信托·展讯科技投资集合资金信托计划(B类 第2期)	——	——	工商企业	1
五矿信托·基建3号投资集合资金信托计划	3	——	基础产业	0.52
五矿信托·鑫宸39号集合资金信托计划(第2期)	3	——	基础产业	0.859
五矿信托·长利稳增24号集合资金信托计划(第1期 B类)	3	——	——	5
五矿信托·长利稳增9号投资集合资金信托计划(第11期)	1.08	——	基础产业	2
总计				59.7855

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02日）

本周共有光大信托、外贸信托、五矿信托、中信信托等5家信托公司的11只信托产品发行，发行规模为43.43亿元。（详见表二）

经过测算，这11只产品的平均预期收益率为6.45%，平均期限为1.83年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低4.72%，平均期限长10.88%。（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)
光大信托·风韵江南9号江苏建湖集合资金信托计划	3	5.7-5.78%	基础产业	3
外贸信托·汇金18号个人贷款集合资金信托计划	2	7%	其他	0.3
外贸信托·汇金27号(紫金普惠)集合资金信托计划(第18期)	1	6.3%	工商企业	1.1
外贸信托·五行汇金小微基金集合资金信托计划(3期-8)	2	6.3-7%	工商企业	——
外贸信托·消费信贷集合资金信托计划(第68期)	2	6.3-7%	其他	6.6
五矿信托·馨慧4号集合资金信托计划	2	——	基础产业	1.1
五矿信托·长利稳增24号集合资金信托计划(第1期 B类)	3	——	——	5
五矿信托·长利稳增9号投资集合资金信托计划(第11期)	1.08	——	工商企业	2
中建投信托·安泉101号泰禾上海集合资金信托计划	1	——	房地产	21.33
中建投信托·建泉67号兴农城建集合资金信托计划	1	6.1%	基础产业	2
中信信托·简阳工投应收账款流动化集合资金信托计划	2	5.5-6%	基础产业	1
总计				43.43

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02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 (%)	6.45	6.77	-4.75%
平均期限 (年)	1.83	1.65	10.88%

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 02 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

境外投资要注意哪些风险？

自央行2014年加大人民币汇率波动幅度以来，人民币已经从2014年1月14日的最高点累计对美元下跌11%。面对人民币的贬值走势，许多投资人将目光聚焦在境外资产，希望通过每年5万美元的个人换汇额度、沪港通及QDII等途径投资境外。笔者认为，投资境外确实不失为一种好的资产配置选项，但任何投资最终都要回归投资的根本——风险和投资能力上。所以，投资者在汇率风险、市场风险、择时能力和投资成本上依然应该多加考虑，不能仅因为判断人民币的走势就贸然进行境外资产投资。

首先，投资人必须了解，投资境外资产，除了要承担与境内资产一样的所有投资风险外，同时还要承担汇率风险。虽然目前美元走强的趋势明显，但是汇率并不会永远单向波动。即便在

近2年美元走强的趋势下，2014年4月6日至2014年11月3日，人民币兑美元也曾相对升值2.23%，这意味着在两个时点购换汇的美元资产投资，不考虑交易成本，仅汇率就存在2.23%的损失。同时，由于美元是国际主要货币，长期趋势相对较好预测，投资人在汇率判断上普遍会有比较好的把握，但若是投资如日元、欧元、澳币等其他境外资产，汇率波动就更难以判断，投资人应该审慎判断自己的能力。

其次，投资需要分析性价比。目前境内还是拥有比成熟市场更高的无风险利率，如国内10年期国债利率约为3.0%，美国同期国债为2.4%左右，日本同期国债更是零利率甚至负利率，目前为0.04%。换句话说，投资境内资产在不承担风险的情况下，还是能获得比较高的预期回报。并且，目前境内市场仍普遍存在3%至4%的类货币理财产品，1年至2年期的信托产品收益率在6.5%-7.5%，FOT类私募基金的收益率会更高一些。因此，投资境外市场，投资性价比也是需要考虑的重要因素。

另外，投资境外市场目前以两种渠道为主：一种是通过沪港通来投资港股，另一种是通过两地互认基金或QDII基金来投资境外基金。目前港股明显较A股估值更低，同时港币与美元采取联系汇率，是现阶段较具吸引力的境外投资渠道。但是投资人还是要判断港股标的的表现如何，并不能因为港股具备较低估值就成为买入的唯一理由。

同时，投资境外基金也要考虑基金产品本身的投资标的及策略。尤其需要注意的是，目前QDII基金普遍采取指数型的投资策略，没有经理人的主动管理帮助，投资人自身需要具备良好的择时能力，才能有效地从标的市场获利。而主动式管理基金通常由于需要聘请境外投资顾问，隐含费用成本较高；而且在较为有效的成熟市场中，主动式管理能不能有效跑赢指数还是未知数，因此要多加判断。

转载自：中国证券报

② 大有理财

27岁定律

27岁定律，说的是27岁对于男人和女人来说是一道分水岭，男人从27岁后才开始真正的成长，到30-35岁心理成熟，适合结婚。女人从27岁后青春美貌逐渐消退，然而，很多女人会选择在27岁时跟男友说分手，这就是让男人女人又爱又恨的“27岁定律”。所以，恋爱或婚姻，男比女大5-8岁最合适，幸福美满。

四、大有幽默

时光倒流 回到过去

老男人：多么怀念我的青春岁月啊。

禅师：这世界上，有什么事物能冲破时间的河流，回到过去呢？

老男人在电脑上点击了几下，打开了A股大盘走势图。

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)
光大信托·风韵江南9号江苏建湖集合资金信托计划	3	5.7-5.78%	基础产业	3
湖南信托·湘财源2016-12号项目集合资金信托计划	2.08	6.3%	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107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108期)	1	6.5-6.7%	金融机构	0.5
吉林信托·汇融8号集合资金信托计划	2	7-7.2%	房地产	1.9
四川信托·宝鼎创赢投资集合资金信托计划	1	6.2-6.6%	——	18
四川信托·瀚瑞1号集合资金信托计划(开放期)	2	6-6.3%	基础产业	1.9
四川信托·三蒲建筑信托贷款集合资金信托计划	2	6.5-7.1%	房地产	4.9
外贸信托·汇金18号个人贷款集合资金信托计划	2	7%	其他	0.3
外贸信托·汇金27号(紫金普惠)集合资金信托计划(第18期)	1	6.3%	工商企业	1.1
外贸信托·五行汇金小微基金集合资金信托计划(3期-8)	2	6.3-7%	工商企业	——
外贸信托·消费信贷集合资金信托计划(第68期)	2	6.3-7%	其他	6.6
五矿信托·馨慧4号集合资金信托计划	2	——	基础产业	1.1
五矿信托·长利稳增24号集合资金信托计划(第1期 B类)	3	——	——	5
五矿信托·长利稳增9号投资集合资金信托计划(第11期)	1.08	——	工商企业	2
新时代信托·慧金958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1813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1817号集合资金信托计划	1	6.8-7%	工商企业	0.82
中建投信托·安泉101号泰禾上海集合资金信托计划	1	——	房地产	21.33
中建投信托·建泉67号兴农城建集合资金信托计划	1	6.1%	基础产业	2
中江信托·广州粤泰项目贷款集合资金信托计划	2	——	房地产	3
中江信托·金鹤254号恒润华创贷款集合资金信托计划	1	7.2-7.4%	房地产	1
中江信托·开鲁县鲁丰实业应收账款投资集合资金信托计划	2	7.3-7.6%	基础产业	1
中融信托·融雅43号集合资金信托计划(第2期)	2	6.8-7.4%	金融机构	9.6
中信信托·简阳工投应收账款流动化集合资金信托计划	2	5.5-6%	基础产业	1
合计				89.23

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02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