

大有研究

——理财周报（总第206期）

（2016.02.04—2016.02.14）



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. 产品精解..... | 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

02.05 保监会：有资金池的P2P，统统拉入保险黑名单

02.05 中信证券1月暴亏逾6亿 揭开证券行业自营巨亏大幕

02.06 七成私募系空壳公司！一直不发产品将被撤销资格

02.11 空头“爽约” 离岸人民币连续第八个交易日上涨 至6.52元

02.14 “e租宝” 案件受害者可在公安部网站登记信息

02.14 基金业协会：私募基金单只产品超5000万 须每月向投资者进行信息披露

02.14 春节期间重大事件对中国影响：全球市场动荡打击风险偏好，A股休养生息，但黄金、国债等避险资产受追捧。

② 一周热点——“e租宝” 案件受害者可在公安部网站登记信息

2月13日，公安部组织建设的非法集资案件投资人信息登记平台正式启用，并首先对“e租宝”及其关联公司涉嫌非法集资案件的投资人开放(登记期限为2016年2月13日至2016年5月13日)。

公安部有关部门负责人介绍,近年来互联网非法集资案件频发,特别是目前公安机关正在侦办的“e租宝”及其关联公司涉嫌非法集资案件,投资人众多、涉及地域广泛、电子数据量巨大,仅用以往取证方式处理不利于海量电子数据及时汇总、统计、核实、甄别。该平台具备身份和投资信息登记、登记注意事项信息发布等功能,今后还将用于公安机关公告的其他重大非法集资案件。

公安机关建议“e租宝”案件中未赎回资金的投资人在登记期限内及时登记,以免延缓案件查处、资产处置工作进度,影响自身及其他投资人的合法权益。

转载自：用益信托观察

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.59亿元

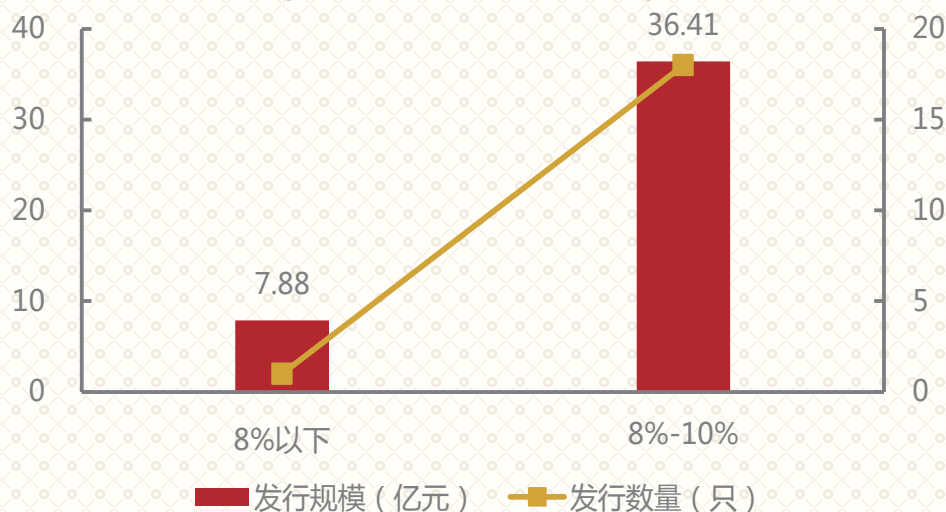
本周共有21只产品发行，发行规模为54.29亿元，平均募集规模2.59亿元。（详见附录）发行数量比上周减少7只，发行规模环比减少27.01%。本周参与产品发行的信托公司有14家，比上周减少3家，机构参与度为20.59%。

收益期限：平均预期收益率8.67%，平均期限1.78年

本周产品的平均预期收益率为8.67%，比上周增长0.12%。（详见图一）

本周产品的主要收益区间为8%-10%，18只产品发行，发行规模36.41亿元，数量占比85.71%，规模占比67.07%；其次，收益在8%以下的产品1只，发行规模7.88亿元，数量占比4.76%，规模占比14.52%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2016.02.01-2016.02.14)

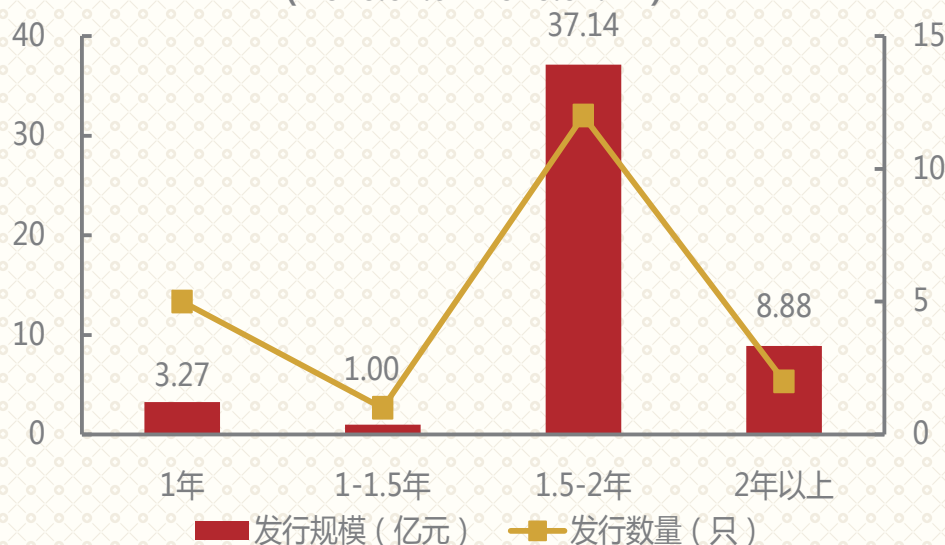


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.78年，比上周减少16.04%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品12只，发行规模37.14亿元，数量占比57.14%，规模占比68.42%；其次，2年期以上产品2只，发行规模8.88亿元，数量占比9.52%，规模占比16.36%；再次，1年期以内产品5只，发行规模3.27亿元，数量占比23.81%，规模占比6.02%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2016.02.01-2016.02.14)

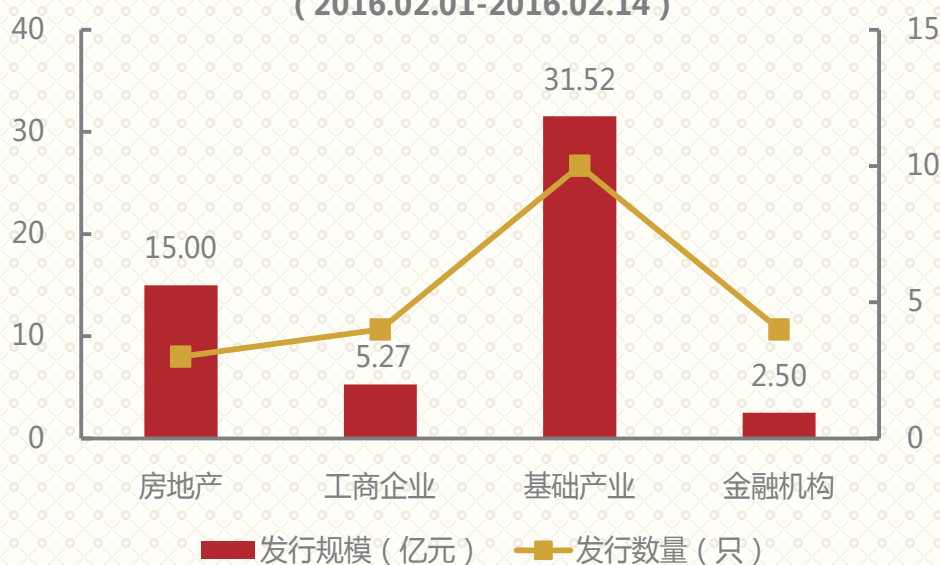


数据来源：大有财富金融产品中心

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，10只产品发行，发行规模31.52亿元，数量占比47.62%，规模占比58.06%；其次，房地产信托3只，发行规模15.00亿元，数量占比14.29%，规模占比27.63%；再次，工商企业信托4只，发行规模5.27亿元，数量占比19.05%，规模占比9.70%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2016.02.01-2016.02.14)



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，本周共有北京信托、光大信托、华鑫信托、英大信托、建信信托、金谷信托和中建投信托等9家信托公司的27只信托产品成立，成立规模55.15亿元。与上周相比，产品数量增加10只，产品规模增加21.11亿元。（详见表一）

产品名称	产品期限 (年)	预期收 益率	资金投向	成立规模 (亿元)
北京信托·睿盈二十六号集合资金信托计划（B类、D类优先级）	9	9.5-11%	基础产业	1.81
北京信托·锦星财富 2015006 号集合资金信托计划（第 5 期）	——	——	——	3.42
北京信托·睿盈财富 2015009 号集合资金信托计划（第 2 期）	2	——	——	0.08
光大信托·浦原 18 号应收账款款财产权集合资金信托计划（第 2 期）	2	8-8.2%	基础产业	1.5
光大信托·鼎鑫 II 号集合资金信托计划（第 2 期）	2	7.5-7.9%	基础产业	1.16
华鑫信托·昊睿 12 号集合资金信托计划（第 3 期）	1.5	——	房地产	2.1
华鑫信托·鑫保 43 号集合资金信托计划	0.92	——	工商企业	9.81
华鑫信托·鑫苏 7 号集合资金信托计划	2	8.1%	基础产业	1.29
华鑫信托·昊睿 12 号集合资金信托计划（第 4 期）	1.5	——	房地产	0.8
华鑫信托·鑫苏 5 号集合资金信托计划	3	——	——	3
英大信托·阳湖电缆贷款集合资金信托计划（第 4-1 期）	2	9-9.5%	工商企业	0.04
英大信托·广电地产太原御湖城集合资金信托计划	2	9-9.8%	房地产	2.72
英大信托·广电地产太原御湖城集合资金信托计划（第 2 期）	2	9-9.8%	房地产	1.29
英大信托·海润光伏集合资金信托计划	2	9-9.5%	工商企业	3
大业信托·包头恒大帝景特定资产收益权投资集合资金信托计划	——	——	房地产	1
建信信托·梧桐树集合资金信托计划（9 号第 1 期）	1	——	金融机构	2
建信信托·汇盈 1 号集合资金信托计划（第 2 期）	2	——	基础产业	1.33
建信信托·蓉债流动化 5 号集合资金信托计划（第 3 期）	3	——	基础产业	0.4
建信信托·梧桐树集合资金信托计划（4 号第 26 期）	1	——	金融机构	7.7
建信信托·梧桐树集合资金信托计划（4 号第 28 期）	1	——	金融机构	4.34
建信信托·梧桐树集合资金信托计划（4 号第 29 期）	1	——	金融机构	1.8
建信信托·梧桐树集合资金信托计划（4 号第 30 期）	1	——	金融机构	0.04
金谷信托·汇银 1 号集合资金信托计划	——	——	——	0.93

产品名称	产品期限 (年)	预期收 益率	资金投向	成立规模 (亿元)
中建投信托·安泉 40 号(荣盛阿尔卡迪亚)集合资金信托计划	——	——	房地产	1
中建投信托·安泉 44 号(景瑞重庆御蓝湾)集合资金信托计划	——	——	房地产	1.18
重庆信托·鑫利 7 号集合资金信托计划(第 1 期)	2	——	——	0.5
重庆信托·沪赢一号集合资金信托计划(第 13 期)	1	——	——	0.92
总计				55.15

数据来源: 大有财富金融产品中心(数据截止日期为 2016 年 02 月 14 日)

本周共有大业信托、光大信托、华鑫信托、中建投信托和中信信托等 7 家信托公司的 8 只信托产品发行, 发行规模为 31.09 亿元。(详见表二)

经过测算, 这 8 只产品的平均预期收益率为 8.52%, 平均期限为 2.07 年。与全部 68 家信托公司的数据相比, 平均预期收益率低 1.73%, 平均期限长 16.29%。(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)
大业信托·四川乐山沙湾投资集合资金信托计划	——	——	房地产	4
光大信托·浦原 18 号应收账款财产权集合资金信托计划(第 2 期)	2	8-8.2%	基础产业	1.5
华鑫信托·鑫苏 7 号句容城建应收账款集合资金信托计划(第 2 期)	2	8%	基础产业	1.71
建信信托·蓉债 4 号集合资金信托计划	2	——	基础产业	6
英大信托·广电地产太原御湖城集合资金信托计划	2	9-9.8%	房地产	5
英大信托·海润光伏集合资金信托计划(第 1 期)	2	9-9.5%	工商企业	3
中建投信托·建泉 42 号(九华经建)集合资金信托计划	2	8.3%	基础产业	2
中信信托·遵义国投应收账款流动化集合资金信托计划	2.5	6.7-7.2%	基础产业	7.88
总计				31.09

数据来源: 大有财富金融产品中心(数据截止日期为 2016 年 02 月 14 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
均预期收益率(%)	8.52	8.67	-1.73%
平均期限(年)	2.07	1.78	16.29%

数据来源: 大有财富金融产品中心(数据截止日期为 2016 年 02 月 14 日)

③ 产品精解

中航信托·天启287号天津滨海河西老城改造应收账款溢价回购集合资金信托计划（往期项目）

本信托计划募集规模3亿元，资金用于折价受让天房海滨建设对天津市滨海新区汉沽管委会由于改造河西老城基础设施而形成的5.1亿元应收账款债权，并补充其流动资金不足。信托期限有1年和1.5年两档，预期收益率8.5%-9.8%，到期一次还本付息，其中1.5年期产品可提前6个月结束。

中航信托为本信托计划设置多重增信措施并进行了相应的强制性公证：首先，融资方5.1亿元应收账款质押给中航信托；其次，中航信托对天房发展（集团）持有的天房海滨建设100%的股权（净资产12.8亿元）进行质押；第三，天房海滨建设的母公司——天房发展（集团）（股票代码：600322）对该笔信托资金的到期兑付提供100%的连带责任担保；另外，上市公司若对外进行其他担保必须经董事会或股东大会审议批准，并在中国证监会指定信息披露报刊上及时披露。第四，集团总公司——天房集团对信托资金的到期兑付提供100%的连带责任担保。

综合来看，本信托计划风控措施完善，质押充足，有上市母公司担保；1年-1.5年期产品，相对于市场上其他信托产品在期限上更具优势，预期收益率理想，是同时期较为优质的项目。

2016年，大有财富重点关注PPP模式，专注于基础设施行业，立足于信托，推出更多优质的契约型私募基金，为广大新老客户持续提供优质的理财产品。如需了解产品详情，请联系专属理财经理或拨打公司客服热线：010-59526188。

三、大有商学院

① 信托收益破“8”，别慌！揭秘四种你不知道的趋势

今年一月，集合信托计划的平均收益率为7.81%。很多人都猜到这个结果，但没料想到阴霾会来的这么快。

推断一：基础产业信托紧缺

地方平台融资渠道打开，激烈的竞争将导致基础产业信托的发行量骤减。

推断二：优质产品节后待发

面对资产荒，不少信托公司储存优质项目，等待节后有序释放。

基础产业信托将紧缺

不景气的宏观经济，倒逼央行实施宽松货币政策，同时放开融资渠道。

就信托计划而言，去年四季度火热的基础产业类，也因地方平台的融资渠道多元化，面临严峻的资金价格战。

众所周知，地方平台暗含当地政府的信用，资质较高，因此成为金融机构的香饽饽。

如今融资通道打开，银行手握更低的贷款、更充裕的资金，其参与造成“抢食”竞争愈发激烈。从投资人的角度看，基础产业信托在未来成为稀缺资源。

房地产信托收益将下行

货币宽松政策产生的蝴蝶效应，令信托界有点措手不及。

最直接的影响，存量信托从去年开始掀起一股提前结束的趋势。其中，房地产信托成为清盘大潮的主力军。

这是因为低息融资的渠道变多。以银行为例，部分银行向房企放宽商贷要求，一些过硬的企业可拿到更低廉的资金。

在过去，房地产信托的预期收益相对较高。在低息融资时代，此类产品将不得不降低回报。

股权投资将大热

曾经火热的证券类信托，在股市一片哀鸣中也失去光彩。同时，新三板市场的交投冷淡，也拉低了挂钩信托的回报。

然而，鉴于注册制和新三板新规的落地在即，横跨资本市场和固收市场的信托将积极参与股权投资的产品设计与发行。

不足的是，信托对资本市场的主动管理能力相对薄弱。所以股权投资类信托，信托当前还是扮演通道角色。投资人若有意购买，需调查实际管理人的过往业绩。

优质产品节后待发

与往年不同的是，节前的银行理财、信托计划并未如期出现收益高峰。揽储的意愿不那么强烈，似乎是收益下行的原因之一。

实际上，“资产荒”的背景里，信托公司得为今年全局的产品规划做好准备。一些优质的项目被储存，或在节后有序发行。

因此，投资人不必对收益破“8%”惊恐。尽管利率下行的趋势延续，但市场不缺好产品，高于平均水平的信托计划，仍旧相当有数量。

转载自：网易财经综合

② 大有理财——财政政策（Fiscal policy）

财政政策是指国家根据一定时期政治、经济、社会发展的任务而规定的财政工作的指导原则，通过财政支出与税收政策的变动来影响和调节总需求。增加政府支出，可以刺激总需求，从而增加国民收入，反之则压抑总需求，减少国民收入。税收对国民收入是一种收缩性力量，因此，增加政府税收，可以抑制总需求从而减少国民收入，反之，则刺激总需求增加国民收入。

四、大有幽默

理发师与经济学家

一天，一位理发师给一位教堂的牧师理发，理完后当牧师要给理发师付费时，理发师拒绝了，他说：“您为上帝工作，我怎能收您钱呢？”第二天，理发师门口多了12部圣经。

一位警察找这位理发师理发，理发师再次拒绝收费，他说：“您保护大众，我怎能收您费呢？”第二天，理发师门口多了12个甜圈圈。

一位经济学家来找这位理发师理发，理发师又一次拒绝收费，他说：“您为大家的福利而工作，我怎能收您钱呢？”第二天理发师门口有12位经济学家等着他理发。

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)
大业信托·四川乐山沙湾投资集合资金信托计划	——	——	房地产	4
东莞信托·恒丰润集团2号集合资金信托计划	3	8.6-10%	工商企业	1
光大信托·浦原18号应收账款财产权集合资金信托计划(第2期)	2	8-8.2%	基础产业	1.5
国民信托·百色广宇应收债权收益权集合资金信托计划	2	8-8.5%	基础产业	3
国民信托·湘潭建投1号集合资金信托计划(第2期)	2	8.3-9%	基础产业	0.23
国民信托·兴义市丰都街道棚户区改造集合资金信托计划	2	8.5-9%	基础产业	3.5
湖南信托·湘财源2015-5(B2)集合资金信托计划	1.08	7.8-10%	基础产业	1
华鑫信托·鑫苏7号句容城建应收账款集合资金信托计划(第2期)	2	8.1%	基础产业	1.71
华信信托·悦信理财二年期集合资金信托计划(第6期)	2	7.3-8.1%	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6期)	1	7.1-8%	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7期)	1	7.1-8%	金融机构	0.5
建信信托·蓉债4号集合资金信托计划	2	——	基础产业	6
四川信托·芭蕾雨奥特莱斯项目结构化集合资金信托计划	2	8.2-8.8%	房地产	6
新时代信托·慧金909号集合资金信托计划	1	8-8.2%	工商企业	0.7
新时代信托·蓝海466号集合资金信托计划	1	8.7-9%	金融机构	1
新时代信托·鑫业1505号集合资金信托计划	1	8-8.2%	工商企业	0.57
英大信托·广电地产太原御湖城集合资金信托计划	2	9-9.8%	房地产	5
英大信托·海润光伏集合资金信托计划(第1期)	2	9-9.5%	工商企业	3
中建投信托·建泉42号(九华经建)集合资金信托计划	2	8.3%	基础产业	2
中泰信托·金泰20号集合资金信托计划	2	8.3-8.8%	基础产业	4.7
中信信托·遵义国投应收账款流动化集合资金信托计划	2.5	6.7-7.2%	基础产业	7.88
合计				54.29

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2016年02月14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：北京市朝阳区东三环北路甲19号SOHO嘉盛中心12层 邮编：100020

电话：010-59526188

传真：010-59526111