

大有研究

——理财周报（总第208期）

（2016.02.22—2016.02.28）



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..... | 5 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 6 |
| 2. 大有理财..... | 8 |

第④章 大有智慧

- | | |
|-----------|---|
| 大有智慧..... | 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

- 02.22 混业经营来了：9家银行间接持有券商牌照
- 02.22 《美人鱼》已破27亿！私募影视成香饽饽
- 02.22 财政部对地方债余额限额管理 融资平台只做PPP或购买服务
- 02.24 兴业银行行长更迭：陶以平接任、李仁杰或赴平安
- 02.24 2015年度中国信托业发展评析——行业转型初露成效
- 02.25 2月25日起，工、农、中、建、交五家银行手机银行转账全部免费
- 02.25 链家因出售问题房源遭政府史无前例重罚 橱窗广告被全部撤下
- 02.26 六银行将参与不良资产证券化首批试点 总额度500亿
- 02.26 平安信托澄清产品无法兑付传闻：被擅自冒名

② 一周热点——2015年度中国信托业发展评析——行业转型初露成效

2015年，信托资产规模超过16万亿元，从季度环比增速来看，2015年4个季度环比增速分别是一季度3.08%、二季度10.13%、三季度-1.58%和四季度4.35%，四季度扭转了第三季度的负增长率，显示出行业恢复增长的积极信号。与此同时，信托行业营业收入和利润均大幅攀升，分别达1176.06亿元和750.59亿元。

各项数据指标表明，行业转型初露成效，业务结构日趋合理，事务管理和投资功能显著增强，资产主动管理能力明显提升，资金供给端与资产需求端匹配度不断提高。复旦大学信托研究中心主任殷醒民表示，2015年成绩来之不易，同时为2016年供给侧结构性改革条件下信托行业的新发展和深层次调整奠定了良好的基础。

来源：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2.49亿元

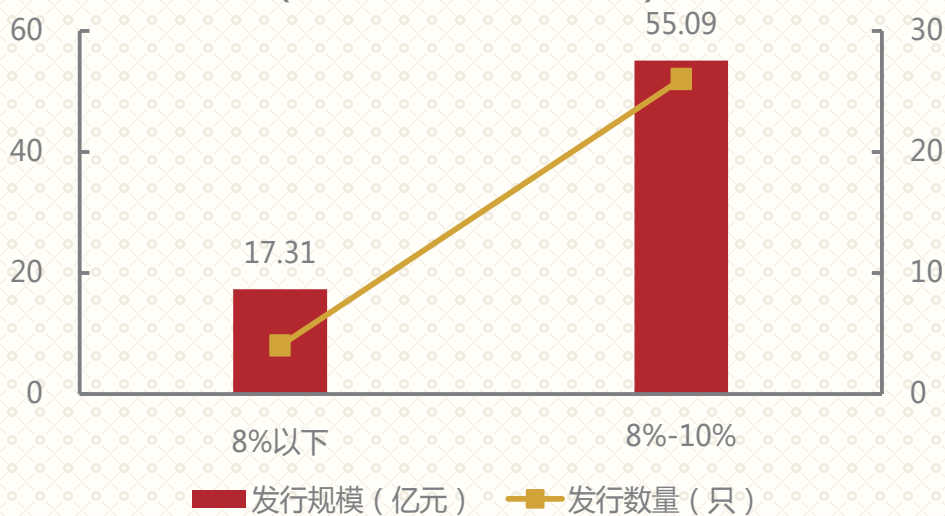
本周共有32只产品发行，发行规模为77.04亿元，平均募集规模2.49亿元。发行数量比上周增加10只，发行规模环比增加117.32%。本周参与产品发行的信托公司有19家，比上周增加7家，机构参与度为27.94%。

收益期限：平均预期收益率8.33%，平均期限1.81年

本周产品的平均预期收益率为8.33%，比上周减少0.83%。（详见图一）

本周产品的主要收益区间为8%-10%，26只产品发行，发行规模55.09亿元，数量占比81.25%，规模占比71.51%；其次，收益在8%以下的产品4只，发行规模17.31亿元，数量占比12.50%，规模占比22.47%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2016.02.22-2016.02.28)

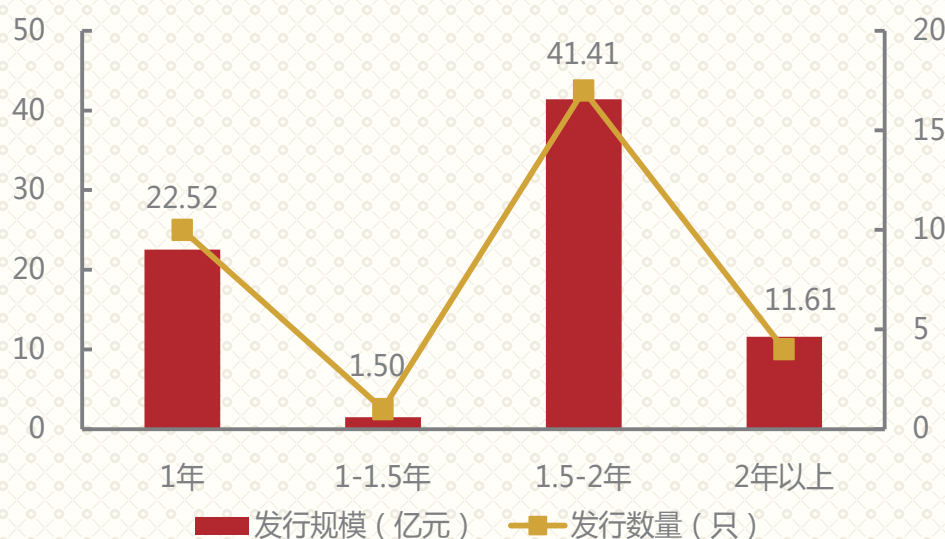


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.81年，比上周增加9.70%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品17只，发行规模41.41亿元，数量占比53.13%，规模占比53.75%；其次，1年期以内产品10只，发行规模22.52亿元，数量占比31.25%，规模占比29.23%；最后，2年期以上产品4只，发行规模11.61亿元，数量占比12.50%，规模占比15.07%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2016.02.22-2016.02.28)

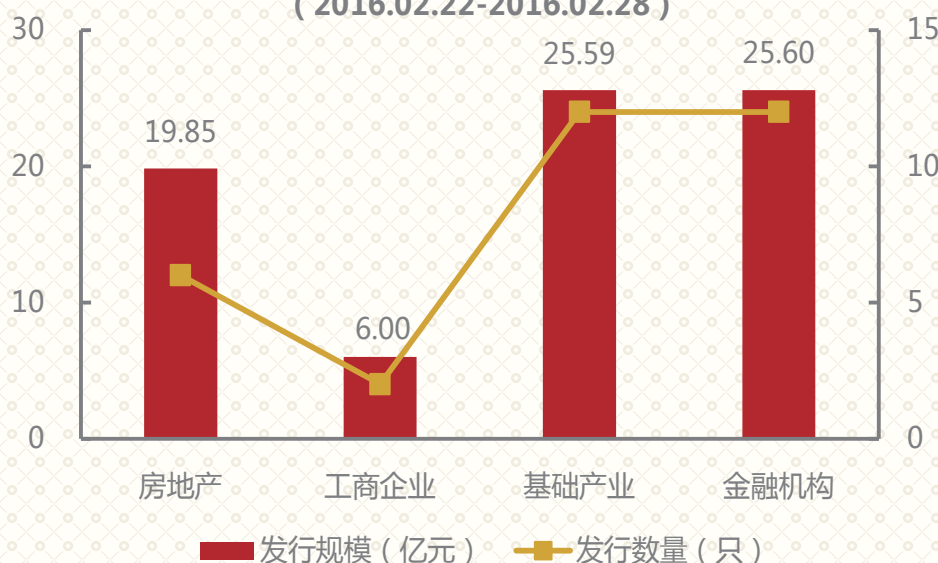


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：金融机构信托排在首位

从资金投向看，金融机构信托排在首位，12只产品发行，发行规模25.60亿元，数量占比37.50%，规模占比33.23%；其次，基础产业信托12只，发行规模25.59亿元，数量占比37.50%，规模占比33.22%；再次，房地产信托6只，发行规模19.85亿元，数量占比18.75%，规模占比25.77%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2016.02.22-2016.02.28)



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，受春节假期影响，本周共有北京信托、建信信托、中建投信托3家信托公司的8只信托产品成立，成立规模23.36亿元。与上周相比，产品数量增加4只，产品规模增加13.05亿元。（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)
北京信托·宝鑫资本 2015001 号集合资金信托计划（第4期）	5	9-9.8%	其他	0.14
北京信托·城市发展财富 2015001 号集合资金信托计划（第4期）	2	7.4-8%	基础产业	1.16
北京信托·睿盈财富 2015006 号集合资金信托计划	——	——	——	10.00
建信信托·葛洲坝建信产业投资基金集合资金信托计划 2 号	——	6.70%	基础产业	5.00
建信信托·金信 2 号集合资金信托计划（第4期）	——	——	——	5.00
建信信托·安鑫优享系列债券投资集合资金信托计划 10 号	——	4.80%	金融机构	1.00
建信信托·梧桐树集合资金信托计划定制收益类 18 号投资单元（第33期）	5	——	——	0.50
总计				23.36

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 28 日）

本周共有大业信托、光大信托、华鑫信托、建信信托、长安信托、中航信托、中建投信托等9家信托公司的9只信托产品发行，发行规模为26.65亿元。（详见表二）

经过测算，这9只产品的平均预期收益率为7.70%，平均期限为2年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低7.56%，平均期限长10.50%。（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·泰禾红悦项目集合资金信托计划	0.5	7%	房地产	12.49
光大信托·常州鼎鑫 2 号集合资金信托计划（第3期）	2	7.90%	基础产业	2.32
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	8.10%	基础产业	1.71
建信信托·粤鑫 1 号应收账款流动化集合资金信托计划	1	——	基础产业	3.03
长安信托·景林港股投资集合资金信托计划	5	——	金融机构	1.61
中航信托·天启 918 号信中利产业基金集合资金信托计划（第1期）	3	8.50%	工商企业	3.00

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
中建投信托·安泉 45 号(阳光城兰州)集合资金信托计划	2	8.30%	房地产	——
中铁信托·优债 1603 期百步亭安居应收账款项目集合资金信托计划	1	7.40%	房地产	1.00
重庆信托·鑫利 1 号集合资金信托计划(第 17 期)	1.5	6.70%	金融机构	1.50
总计				26.65

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 28 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 (%)	7.70	8.33	-7.56%
平均期限 (年)	2.00	1.81	10.50%

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 28 日）

③ 产品精解

南京东部路桥信托贷款FOT基金（即将到期项目）

优质FOT基金项目：规模2.00亿元，期限12个月，100（含）-300万预期收益10%，300（含）-600万预期收益11.5%，600（含）-1000万预期收益12.5%，1000（含）万以上13.5%。每半年支付一次收益。资金以有限合伙形式通过资管计划定向投资于信托公司信托计划，用于补充南京东部路桥工程有限公司的流动资金需求。2.50亿元优质市政项目应收账款质押；南京丰盛产业控股集团有限公司（总资产271.69亿元）无限连带责任担保；管理人（GP）担保等多重风控措施确保资金安全。

融资方东部路桥公司是南京公路工程施工行业龙头公司，总资产37亿元，资质齐全，技术实力雄厚，下辖多家分、子公司，年营业收入近38亿元。曾承建沪宁高速公路、南京地铁二号线一期等多项基础设施项目。

价值2.50亿元超额、优质市政项目应收账款质押。质押标的是南京东部路桥对快速路建设指挥部的债权，属于徐州市财政统筹资金支付计划的组成部分（2013年徐州市财政总收入达733.46亿元），因此该笔应收账款质量高，保证力度强。

担保方丰盛集团，实际控制资产量超600亿元，拥有香港上市公司及30余家子公司。业务

涉及基础设施、医疗健康、新能源等多元化领域，曾承建京沪高铁上海虹桥站等多项政府BT项目。2013年位列中国民营企业500强第118位，是各家金融机构优质贷款客户，担保能力强。

大有财富作为管理人，提供无限连带责任担保，全程监控项目进展，定期进行信息披露。

信托受托人为我国改革开放之初首批成立的信托公司之一，是由中国银监会批准设立的非银行金融机构，公司管理信托财产规模累计超过7000亿元。

综合来看，在同期的产品中，该项目收益理想，期限适中，风控措施严谨，是不可多得的优质项目。本项目第一期将于2016年3月5日到期，并在此之后的10个工作日内兑付，请投资者确保银行账户正常。如需帮助，请联系专属理财经理或拨打公司客服热线：010-59526188。

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 大有聚焦——信托公司多模式参与PPP投资

在国家政策导向下，越来越多的基础建设项目未来或将通过PPP模式突围，而这也将是信托公司探索政信合作、产业金融的重要模式之一。

近日，信托公司参与PPP项目又添新例，兴业信托通过设立信托计划出资12亿元，持有“山西省改善城市人居环境PPP投资引导基金”母基金74.53%的份额。

兴业信托参与设立山西省PPP投资引导基金

近日，山西省财政厅与兴业银行、兴业信托、北京首创集团共同发起设立“山西省改善城市人居环境PPP投资引导基金”，该基金由省级母基金和市县级子基金构成，母基金先期规模为16.1亿元，子基金128亿元。母基金将由兴业信托通过设立信托计划出资12亿元，持有74.53%的份额。该信托计划的出资方或为兴业银行。

引导基金主要用于投入城市基础公共设施，即城市供水、供气、供热、污水处理、垃圾处理、园林绿化、地下综合管廊和轨道交通等八个方面城市基础设施运营PPP模式项目，有利于吸引更多的社会资本和民间资本投入到山西省改善城市人居环境领域。

作为兴业银行集团综合化经营的专业信托公司，兴业信托将发挥兴业银行集团的业务联动优势、资金优势、服务优势，以及信托灵活的制度与功能优势，通过强有力的金融支持，助推山西省城市人居环境改善建设；加强与政府、金融机构、大型央企的合作，对公司业务转型发展、创新发展、绿色发展具有重要的推动意义。

除了持有母基金份额外，兴业信托还与晋中投资集团、首创资本共同签订了《晋中市改善城市人居环境PPP投资基金意向书》，拟共同探讨发起设立晋中市改善城市人居环境PPP投资基金，一期规模为16亿元人民币，由首创资本作为基金管理人并负责其管理运作。

信托公司多角色介入

在国家政策导向作用下，越来越多的基础建设项目未来或将通过PPP模式突围，而信托公司在其中扮演的角色，也将根据自身及股东资源情况加强介入，逐步从PPP通道进一步升级为主动管理。

外贸信托研究院2015年研究报告指出，从基础设施项目传统的政信或政银两方合作逐步转向政银信三方合作，PPP的产品模式逐步成型。目前信托公司多作为财务投资人介入，入股项目公司的资金通过向机构投资者发行集合资金信托计划募集，由于PPP项目期限较长，往往超出机构投资人的投资期，需要通过拆资金后形成期限错配解决，而形成的流动性敞口由信托公司自主管理，其余开发建设资金通过项目公司向国开行、商业银行申请贷款获得。

信托公司参与省PPP项目投资基金已有先例。中航信托、交银信托与川投集团合资成立川投航信基金公司，管理四川省PPP项目投资基金。紫金信托与江苏信托则以基金管理人的身份参与PPP项目，参与江苏省PPP融资支持基金，作为信托公司事务管理型业务获取管理收入。

来源：证券日报

② 大有理财——央行逆回购 (The central bank reverse repurchase)

逆回购为中国人民银行向一级交易商购买有价证券，并约定在未来特定日期将有价证券卖给一级交易商的交易行为，逆回购为央行向市场上投放流动性的操作，逆回购到期则为央行从市场收回流动性的操作。简单说就是主动借出资金，获取债券质押的交易就称为逆回购交易，此时投资者就是接受债券质押，借出资金的融出方。

中国人民银行从1998年开始建立公开市场业务一级交易商制度，选择了一批能够承担大额债券交易的商业银行作为公开市场业务的交易对象，目前公开市场业务一级交易商共包括40家商业银行。这些交易商可以运用国债、政策性金融债券等作为交易工具与中国人民银行开展公开市场业务。从交易品种看，中国人民银行公开市场业务债券交易主要包括回购交易、现券交易和发行中央银行票据。

四、大有智慧

蓝斯登原则：在你往上爬的时候，一定要保持梯子的整洁，否则你下来时可能会滑倒。

提出者：美国管理学家蓝斯登。

点评：进退有度，才不至进退维谷；宠辱皆忘，方可以宠辱不惊。

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·泰禾红悦项目集合资金信托计划	0.5	6.5-7%	房地产	12.49
方正信托·方兴 131 号六盘水大河经建应收账款债权投资集合资金信托计划	3	8.2-8.8%	基础产业	3.00
光大信托·常州鼎鑫 2 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2	7.5-7.9%	基础产业	2.32
国民信托·安宁发展应收账款转让及回购集合资金信托计划 (第 2 期)	2	8.2-8.8%	工商企业	3.00
华宸信托·青岛裕龙檀顶山项目特定资产收益权集合资金信托计划 (第 2 期)	2	8.5-9%	房地产	0.29
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	8.10%	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 7 期)	2	7.3-8.1%	金融机构	0.50
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划 (第 10 期)	1	7.1-8%	金融机构	0.50
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划 (第 11 期)	1	7.1-8%	金融机构	0.50
建信信托·粤鑫 1 号应收账款流动化集合资金信托计划	1	——	基础产业	3.03
陆家嘴信托·青岛甘水湾集合资金信托计划	2	9.00%	基础产业	3.40
厦门信托·盐城现代物流园 1501 号流动资金贷款集合资金信托计划	2	7-8%	基础产业	0.60
厦门信托·淮安城投置业 1602 号应收债权受让项目集合资金信托计划	2	7-8%	基础产业	1.50
厦门信托·淮安城投置业 1601 号应收债权受让项目集合资金信托计划	2	7-8%	基础产业	1.50
四川信托·兴金建设应收账款收益权投资集合资金信托计划 (第 2 期)	2	8-8.7%	基础产业	2.00
四川信托·芙蓉 28-30 号财富管理集合资金信托计划	2	6.5-8.3%	金融机构	1.00
四川信托·锦恒 17 号财富管理集合资金信托计划	1	6.5-8%	金融机构	1.00
四川信托·新津城投应收账款收益权投资集合资金信托计划	2	7.8-8.3%	基础产业	2.00
新时代信托·蓝海 473 号集合资金信托计划	1	8.7-9%	金融机构	1.00
新时代信托·蓝海 474 号集合资金信托计划	1	8.7-9%	金融机构	1.00
新时代信托·蓝海 475 号集合资金信托计划	1	8.7-9%	金融机构	1.00
新时代信托·蓝海 496 号集合资金信托计划	1	8.5-8.8%	金融机构	1.00
长安信托·景林港股投资集合资金信托计划	5	——	金融机构	1.61
中航信托·天启 918 号信中利产业基金集合资金信托计划 (第 1 期)	3	8.50%	工商企业	3.00
中建投信托·安泉 45 号 (阳光城兰州) 集合资金信托计划	2	8.30%	房地产	——
中江信托·金马 314 号四川达州通川区标准化厂房建设贷款 2 期集合资金信托计划	2	8-8.5%	基础产业	1.03
中江信托·金马 308 号射洪泰成公司应收账款 (债权) 投资集合资金信托计划	2	9-9.6%	基础产业	3.50
中融信托·盛世尊爵 1 号集合资金信托计划 (开放期)	1.92	8-8.3%	房地产	2.07
中融信托·安邦置业股权投资结构化集合资金信托计划 (开放 3 期)	2.08	8.2-8.5%	房地产	4.00
中融信托·泽涵 1 号集合资金信托计划	2	7.8-8.2%	金融机构	15.00
中铁信托·优债 1603 期百步亭安居应收账款项目集合资金信托计划	1	7.40%	房地产	1.00
重庆信托·鑫利 1 号集合资金信托计划 (第 17 期)	1.5	6.2-6.7%	金融机构	1.50
合计				77.04

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 28 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