

大有研究

——理财周报（总第210期）

（2016.03.07—2016.03.13）



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..... | 9 |

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

- 03.07 中国60岁以上人口超2.2亿 养老金结余首缩水
- 03.07 “招兵买马” 信托公司发力债券业务！
- 03.07 赚钱难度加大 券商资管青睐固收+定增
- 03.07 长期护理保险推广迫在眉睫 加强全民参保
- 03.08 中国信托登记公司获批 探索建统一信托产品流通市场
- 03.09 监管机构摸底首付贷 房贷将“去杠杆”
- 03.09 五家券商年报显示 中央汇金驻守未曾减仓
- 03.10 去年成立100只发起式基金 至今70只收益为负
- 03.11 两会代表为理财支招 投资者要调低收益预期

② 一周热点——两会代表为理财支招 投资者要调低收益预期

面对“资产荒”时代的“理财焦虑”，一些参加两会的代表委员表示，应适时加强投资者风险教育，引导居民家庭资产合理配置。

首先，投资者要调低自己的收益预期。全国政协委员、原建设银行信用卡中心总经理说：“目前，信托理财产品的年化收益率已经从原来的10%以上降到8%左右，银行理财产品的年化收益率从原来的6%降至不足4%，对于这种新常态我们要学会适应。”

全国人大代表、中国银行副行长说：“**当前要把资产的安全性放在第一位，收益率放在第二位。**不要看不上3%至4%的收益率，盲目追逐高风险资产可能会让你血本无归。”

同时，**切忌“跟风投、押注投”**。资本市场好的时候有人高喊“卖房炒股”，楼市火爆的时候又有人喊“卖股炒房”，这种跟风投资行为，其中蕴含的风险不言而喻。随着我国人均GDP突破8000美元，未来可强化“家庭资产负债表”的概念。引入这个概念，就是要将家庭资产合理配置，现金存款有一些，理财产品买一些，黄金也可以配置一些。

代表委员表示，为百姓提供更多的投资渠道和财富增值机会，需要不断深化供给侧改革，

提高实体经济回报率。

摘自：经济参考报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.81亿元

本周共有26只产品发行，发行规模为73.19亿元，平均募集规模2.81亿元。（详见附录）发行数量比上周增加4只，发行规模环比增加25.62%。本周参与产品发行的信托公司有17家，比上周增加5家，机构参与度为25.00%。

收益期限：平均预期收益率7.90%，平均期限1.97年

本周产品的平均预期收益率为7.90%，比上周减少8.09%。（详见图一）

本周产品的主要收益区间为8%-10%，13只产品发行，发行规模39.48亿元，数量占比50.00%，规模占比53.95%；其次，收益在8%以下的产品12只，发行规模27.96亿元，数量占比46.15%，规模占比38.20%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计

(2016.03.07-2016.03.13)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.97年，比上周增加12.17%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品11只，发行规模31.85亿元，数量占比42.31%，规模占比43.52%；其次，2年期以上产品6只，发行规模25.99亿元，数量占比23.08%，规模占比35.51%；再次，1-1.5年期产品2只，发行规模7.99亿元，数量占比7.69%，规模占比10.92%。

图二：本周集合信托产品期限统计

(2016.03.07-2016.03.13)



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25.19亿元，数量占比38.46%，规模占比34.42%；其次，金融机构信托6只，发行规模18.49亿元，数量占比23.08%，规模占比25.26%；再次，工商企业信托6只，发行规模14.77亿元，数量占比23.08%，规模占比20.18%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2016.03.07-2016.03.13)



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、建信信托等6家信托公司的7只信托产品成立，成立规模7.10亿元。与上周相比，产品数量增加3只，产品规模增加0.20亿元。（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·富诚 260 号集合资金信托计划（禹州投资）	——	——	——	1.4
大业信托·郑州恒大山水城项目投资集合资金信托计划	——	——	房地产	0.3
建信信托·核心价值 1 期证券投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	1.01
五矿信托·丰利 45 号集合资金信托计划	2	——	——	2.5
中建投信托·安泉 46 号（恒大南京）集合资金信托计划	——	——	房地产	0.491
中建投信托·建泉 49 号（镇江新区城投）集合资金信托计划	2	8%	基础产业	0.5
重庆信托·鑫润 3 号集合资金信托计划	1	——	——	0.9
总计				7.1

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 03 月 13 日）

本周共有华鑫信托、建信信托、五矿信托等 6 家信托公司的 7 只信托产品发行，发行规模为 24.43 亿元。（详见表二）

经过测算，这 7 只产品的平均预期收益率为 7.60%，平均期限为 2.40 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率低 3.80%，平均期限长 21.83%。（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)
华鑫信托·民安 6 号集合资金信托计划	2	6.5-7%	工商企业	5
建信信托·中铁建信产业投资基金集合资金信托计划（3 号）A5 类	3	6.7%	基础产业	9.75
五矿信托·如皋经贸特定资产收益权投资集合资金信托计划（第 4 期）	1.33	7.2-7.5%	基础产业	2.99
中航信托·天信 95 号集合资金信托计划	4	8.9%	金融机构	0.99
中铁信托·国色天乡水上乐园升级改造项目集合资金信托计划	2	7-7.8%	工商企业	1.5
中铁信托·优债 1514 期新津龙王渡项目集合资金信托计划	2.5	7.8%	基础产业	1.5
中信信托·成都金堂兴金应收账款流动化集合资金信托计划	2	7.5%	基础产业	2.7
总计				24.43

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 03 月 13 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 (%)	7.60	7.90	-3.80%
平均期限 (年)	2.40	1.97	21.83%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 03 月 06 日）

③ 产品精解

大业信托·南海明珠投资集合资金信托计划（到期项目）

央企信托公司推出的优质项目，募集规模4.3亿元，信托期限19个月（信托存续满1年，受托人有权提前结束），按信托季度分配信托收益，期满分配信托本金及剩余收益。信托资金用于向海南金海湾投资公司增资，投向南海明珠二期项目基础设施建设开发。

本信托项目风控措施完善：海口核心区优质土地足值抵押，实际抵押率不高于46.5%；海航集团承诺到期溢价回购项目股权；信托公司派驻董事，掌控重大事项管理权；委托北京农商银行负责资金监管，并签订《资金监管协议》，确保项目专款专用。

本项目的优势在于：（1）融资方业务属于政府支持项目，企业具有较高的成长性；（2）担保方海航集团实力雄厚，具备较强的再融资能力，偿债能力较强，具备到期受让股权的能力；（3）项目经过银行风控标准审核，稳健优质；（4）东方资产下属央企信托公司发行，风控措施严格，项目管理能力强。

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。本期项目于2015年11月08日到期，并如期兑付，为投资人带来了稳定的回报。

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——浅谈美国PPP模式

对于PPP问题，总理这样说：“发挥有效投资对稳增长调结构的关键作用。我国基础设施和民生领域有许多短板，产业亟需改造升级，有效投资仍有很大空间。今年要启动一批“十三

五”规划重大项目。完成铁路投资8000亿元以上、公路投资1.65万亿元，再开工20项重大水利工程，建设水电核电、特高压输电、智能电网、油气管网、城市轨道交通等重大项目。中央预算内投资增加到5000亿元。**深化投融资体制改革，继续以市场化方式筹集专项建设基金，推动地方融资平台转型改制进行市场化融资，探索基础设施等资产证券化，扩大债券融资规模。完善政府和社会资本合作模式，用好1800亿元引导基金，依法严格履行合同，充分激发社会资本参与热情。”**

2015年两会，总理作政府工作报告首提大力推PPP。其中原话为：要多管齐下改革投融资体制。大幅缩减政府核准投资项目范围，下放核准权限。大幅减少投资项目前置审批，实行项目核准网上并联办理。大幅放宽民间投资市场准入，鼓励社会资本发起设立股权投资基金。政府采取投资补助、资本金注入、设立基金等办法，引导社会资本投入重点项目。以用好铁路发展基金为抓手，深化铁路投融资改革。**在基础设施、公用事业等领域，积极推广政府和社会资本合作模式。**

财政部PPP中心数据显示，截至2016年2月29日，全国各地共有7110个PPP项目纳入PPP综合信息平台，项目总投资约8.3万亿元，涵盖了能源、交通运输、水利建设、生态建设和环境保护、市政工程等19个行业。

有分析认为：第一，财政部1800亿PPP基金第一次正式写入政府工作报告，将带动放大社会资本投资规模，为PPP项目增信，降低PPP项目资金成本，增强社会资本信心。地方政府违约一直是推进PPP项目的主要障碍之一，有财政部PPP基金的参与将会有效控制地方政府违约行为，**财政有手段制约地方政府，PPP引导基金的设立是一举多得的。**

第二，总理提出严格依法履行合同说明业界多年呼吁的契约精神引起了政府的关注，为有关部门制定解决方案提供了依据和支撑。去年财政部领导曾提出地方政府在PPP项目中对社会资本方违约将扣减财政资金，财政部要加强上级政府对下级政府的履约监管。总理的提法将促进财政部设想的落实，抓住了PPP项目的关键点，关键问题解决了其它问题会迎刃而解。

第三，总理提出基础设施资产证券化，说明这个领域受到政府的鼓励。**随着推进PPP工作**

会形成大量社会资本持有的基础设施资产，这些资产的证券化存在大量商机，从而会激发更多社会资本参与PPP项目并推动PPP模式的创新。

第四，PPP内容出现在有效投资促进稳增长一段，说明政府期待PPP在稳增长过程中发挥作用，并把PPP列入到有效投资之列，很明显符合供给侧改革的思想，未来几年PPP大有可为，大有前途。

尤其是基础设施资产证券化，北京政企合盈咨询李刚认为，这是重大的金融风向，资产证券化可以盘活沉淀投资，还可以实现代际公平，但要切实防范风险，没有确实收益保障的基础设施资产证券化也可能带来社会问题。

券商研究机构报告称预计今年基础设施资产证券化将成为风口。国泰君安评政府工作报告时称，今年注册制暂缓，新思路可能是力推资产证券化，有些行业受益，尤其是提出探索基础设施等资产证券化。

去年12月23日，国务院常务会议称，建立上海证券交易所战略新兴板，支持创新创业企业融资。其中还有重要一点是“将推进基础设施资产证券化试点。”

目前，基础设施资产证券化已有先例。去年年底，广州机场高速公路车辆通行费收益权资产支持专项计划（2015年）于深圳证券交易所挂牌，该项目基础资产为广州机场高速公路收费权，目标融资44亿元。据悉，该专项计划是目前国内基础设施行业发行规模最大、2015年内证券交易所市场发行规模最大的资产证券化产品。

武汉科技大学金融证券研究所所长表示，基础设施投资期较长，短期资金回潮有很大困难，过去基础设施投资主要依靠地方政府发行债券。而这些债务逐渐形成了庞大的存量，使得基础设施资产亟需盘活，也使得过去地方政府依靠直接发债“拆东墙补西墙”的方式难以为继。在这种情况下，针对地方政府债务存量问题，需要有一个更好的长期性解决办法，基础设施资产的证券化成为首选工具。

转载自：PPP头条

② 大有理财——为什么目前除商业银行外其他投资人不能投资于次级债券？

由于商业银行经营管理的高度专业性，就目前我国商业银行公开信息披露的程度来说，一般的非银行机构投资人和公众投资人难以识别、分析、量化商业银行的风险及其变化情况，只有本业中的专业机构（如银行）方可进行这种风险投资，这也是循序渐进、保护广大投资人的措施。待信息披露和透明度建设达到监管者较为满意的程度时，次级债务将向更大范围的投资人开放。

四、大有幽默

什么是经济增长？

1980年R·里根与吉米·卡特竞选美国总统，争夺十分激烈，特别是经济问题是双方关注的重点。R·里根与吉米·卡特在电话辩论时说：“如果你的邻居失业了，说明美国经济在衰退，如果你的亲人失业了，说明经济在萧条，如果卡特失业了，说明美国经济要增长。”

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)
爱建信托·越翎投资股权投资事务管理类集合资金信托计划	3	—	其他	5.75
湖南信托·金堂国投应收账款回收及转让集合资金信托计划	2	7.8-8.5%	基础产业	3
华澳信托·臻鑫44号(凯迪生态)债权投资集合资金信托计划	1	8-8.6%	工商企业	2
华鑫信托·民安6号集合资金信托计划	2	6.5-7%	工商企业	5
华信信托·悦信理财二年期集合资金信托计划(8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(14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(15期)	1	7.1-8%	金融机构	0.5
建信信托·中铁建信产业投资基金集合资金信托计划(3号)A5类	3	6.7%	基础产业	9.75
民生信托·硕润石化股权收益权投资集合资金信托计划	1.5	7.6-8%	工商企业	5
四川信托·广电地产长沙项目集合资金信托计划(第10期)	1	7.8-8%	房地产	2.082
四川信托·广电地产株洲项目集合资金信托计划(第5期)	2	7.8-8%	房地产	0.903
万向信托·钟山城投应收债权投资集合资金信托计划	3	8.3-8.8%	基础产业	2
五矿信托·如皋经贸特定资产收益权投资集合资金信托计划(第4期)	1.33	7.2-7.5%	基础产业	2.99
新时代信托·蓝海503号集合资金信托计划	1	8.5-8.8%	金融机构	1
新时代信托·鑫业1504号集合资金信托计划	1	7.5-7.7%	工商企业	0.65
新时代信托·鑫业1555号集合资金信托计划	1	7.5-7.7%	工商企业	0.62
中航信托·天信95号集合资金信托计划	4	8.9%	金融机构	0.99
中融信托·泽隆1号集合资金信托计划	2	8-8.2%	金融机构	15
中泰信托·泰保1号债权投资集合资金信托计划	2	7-7.2%	基础产业	0.75
中泰信托·泰保2号债权投资集合资金信托计划	2	7-7.2%	基础产业	0.75
中泰信托·泰保3号债权投资集合资金信托计划	2	7-7.2%	基础产业	0.85
中泰信托·泰保4号债权投资集合资金信托计划	2	7-7.2%	基础产业	0.9
中铁信托·国色天乡水上乐园升级改造项目集合资金信托计划	2	7-7.8%	工商企业	1.5
中铁信托·优债1514期新津龙王渡项目集合资金信托计划	2.5	7.8%	基础产业	1.5
中信信托·成都金堂兴金应收账款流动化集合资金信托计划	2	7.5%	基础产业	2.7
中原信托·密桐城中村改造股权投资项目集合资金信托计划	4	9-9.2%	房地产	6
合计				73.185

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2016年03月13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