

大有研究

——理财周报（总第212期）

（2016.03.21—2016.03.27）



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..... | 7 |
| 2. 大有理财..... | 10 |

第④章 大有幽默

- | | |
|-----------|----|
| 大有幽默..... | 10 |
|-----------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 03.22 证监会叫停私募拆分术背后：部分P2P仍照做
- 03.23 二手房交易营改增不增税 不足两年按5%全额征收
- 03.23 房企公司债票面利率再创新低 至3%
- 03.23 一年盈利远胜多年惨淡经营 小基金公司喜尝赚大钱滋味
- 03.23 收益率降至8% 房地产信托风光不再
- 03.24 机构间私募产品市场悄然向个人投资者开放
- 03.25 银行理财收益跌破4% 投资者转向万能险
- 03.25 传统业务萎缩 今年以来集合信托规模同比下降近19%！
- 03.25 新规月余 首家私募基金管理人备案成功

② 一周热点——机构间私募产品市场悄然向个人投资者开放

机构间私募产品报价与服务系统（下称“报价系统”）已悄然向个人投资者开放，个人投资者通过报价系统参与人代理，可以购买报价系统中的各种私募产品。

机构间私募产品报价与服务系统是经中国证监会批准设立的，为机构投资者提供私募产品报价、发行、转让及相关服务的专业化电子平台。该系统定位于私募市场、机构间市场、互联互通市场和互联网市场，中证协、中期协、基金业协会、中上协或中证协认可的其他自律组织会员均可申请加入，证券期货经营机构柜台市场、区域性股权交易市场等私募市场均可自愿与其对接。

该系统于2014年8月正式开始私募产品发行工作，先后有资产管理计划、收益凭证、次级债、私募股权、私募债券等不同类型的产品在该平台上发行、转让。系统运行至今，累计交易额已达3634亿元，目前有973只产品在存续期内，2801只产品已到期。

据报价系统方面介绍，报价系统参与人来自中国证券业协会、中国期货业协会、中国证券投资基金业协会、中国上市公司协会或中国证券业协会认可的其他自律组织会员，包含证券公

司、私募基金、公募基金、银行、信托、保险、支付公司、投资咨询公司、地方股权交易中心及其他机构。

业内人士表示，通过报价系统的“云柜台”，个人投资者可以免去在不同券商开户的步骤，对资产管理公司推荐产品带来了不少的便利。

摘自：上海证券报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.08亿元

本周共有18只产品发行，发行规模为37.40亿元，平均募集规模2.08亿元。（详见附录）发行数量比上周减少14只，发行规模环比减少57.73%。本周参与产品发行的信托公司有10家，比上周减少4家，机构参与度为14.71%。

收益期限：平均预期收益率7.92%，平均期限1.72年

本周产品的平均预期收益率为7.92%，比上周增加8.24%。（详见图一）

本周产品的主要收益区间为8%以下，8只产品发行，发行规模17.93亿元，数量占比44.44%，规模占比47.94%；其次，收益在8%-10%的产品9只，发行规模13.44亿元，数量占比50.00%，规模占比35.93%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2016.03.21-2016.03.27)

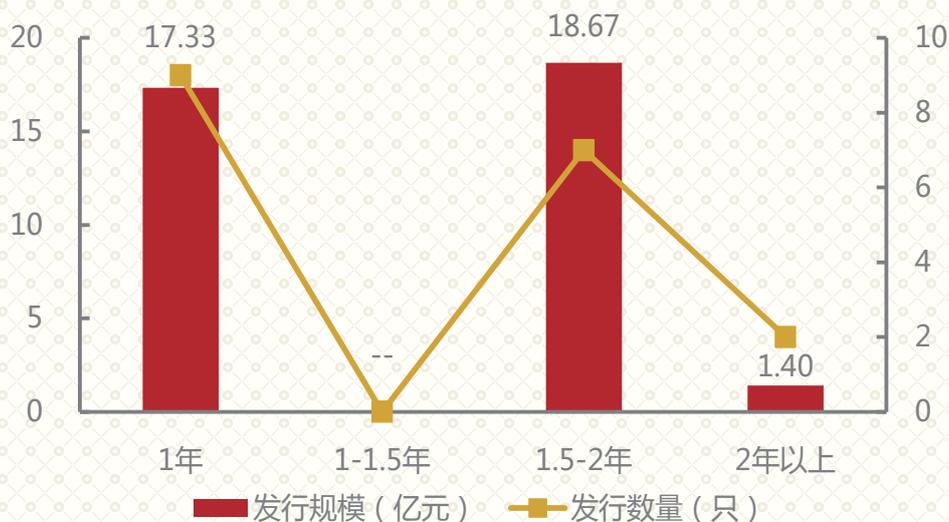


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.72年，比上周增加12.56%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品7只，发行规模18.67亿元，数量占比38.89%，规模占比49.91%；其次，1年期产品9只，发行规模17.33亿元，数量占比50.00%，规模占比46.33%；再次，2年期以上产品2只，发行规模1.40亿元，数量占比11.11%，规模占比3.74%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2016.03.21-2016.03.27)

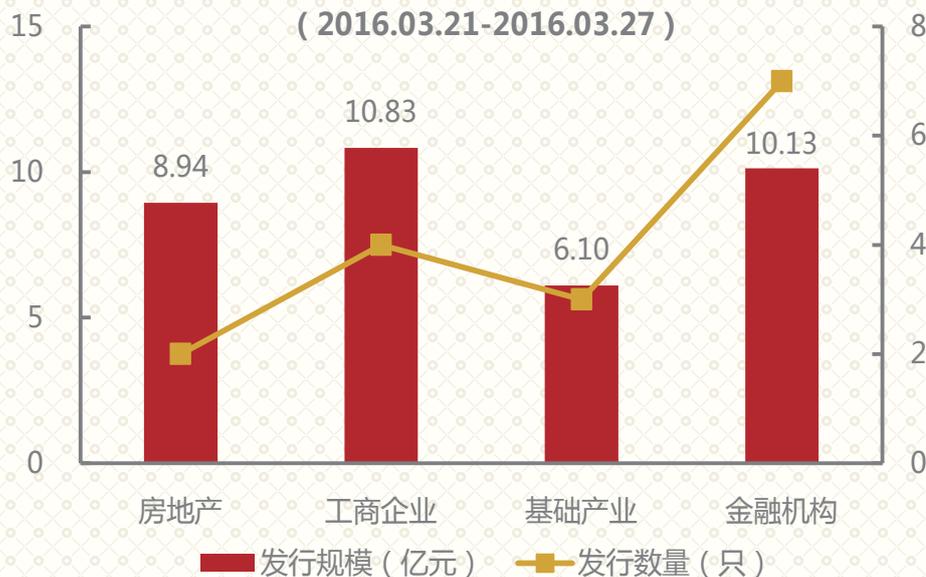


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：工商企业信托排在首位

从资金投向看，工商企业信托排在首位，4只产品发行，发行规模10.83亿元，数量占比22.22%，规模占比30.08%；其次，金融机构信托7只，发行规模10.13亿元，数量占比38.89%，规模占比28.14%；再次，房地产信托2只，发行规模8.94亿元，数量占比11.11%，规模占比24.83%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2016.03.21-2016.03.27)



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、五矿信托、中海信托、中建投信托4家信托公司的4只信托产品成立，成立规模13.56亿元。与上周相比，产品数量减少6只，产品规模减少21.23亿元。（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·城市发展财富 2015012 号集合资金信托计划	5	——	——	——
五矿信托·长利稳增 12 号集合资金信托计划	2	——	——	6
中海信托·海洋之星 99 号集合资金信托计划	——	——	——	6.0606
中建投信托·建泉 50 号(临淄公路)集合资金信托计划	——	——	基础产业	1.5
总计				13.5606

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 27 日）

本周共有长安信托、中航信托、中铁信托、中信信托 4 家信托公司的 4 只信托产品发行，发行规模为 5.00 亿元。（详见表二）

经过测算，这 4 只产品的平均预期收益率为 7.58%，平均期限为 3.00 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率低 4.29%，平均期限长 74.42%。（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)
长安信托·龙阳建投项目贷款集合资金信托计划	2	7.5-7.8%	基础产业	3
中航信托·盛世景股权投资集合资金信托计划	3	9.0%	——	0.4
中铁信托·财智管理 2 号(深圳前海中铁股权投资)集合资金信托计划	5	7.2%	——	1
中信信托·重庆潼南区金潼工投应收账款流动化集合资金信托计划	2	6-6.3%	基础产业	0.6
总计				5.00

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 27 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 (%)	7.58	7.92	-4.29%
平均期限 (年)	3.00	1.72	74.42%

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 27 日）

③ 产品精解

华鑫信托·中正集团信托贷款单一资金信托计划FOT基金（往期项目）

优质FOT基金项目：规模1亿元，期限12个月，100万起，预期收益率10%-13.5%，资金以有限合伙形式定向投资于华鑫信托单一信托计划，用于中国正信（集团）有限公司贸易项下流动资金需求。足值土地抵押、第三方连带责任保证、管理人（GP）担保等多重风控措施确保资金安全。

融资方中国正信集团注册地北京，是集科工贸、投融资为一体，具有竞争力的跨地区、跨行业全国性产业集团公司。2012年度营业收入为87.67亿元。

信托受托方华鑫国际信托有限公司，为中国银监会直接管理的非银行金融机构，注册资本22亿元人民币，注册地北京。为中国华电集团（国家五大发电集团之一）金融板块全资控股子公司。

该项目是大有财富作为管理人，创新业务模式，向老客户推出的专属产品，充分体现出大有财富在产品设计及项目管理方面的优势能力，助投资者实现收益最大化。该项目已于2014年8月1日到期，并如期兑付，为广大客户带来了丰厚的回报，获得客户的一致好评。

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。

释义（“百度百科”中对FOT的解释）

FOT是信托投资基金（Fund of Trust）的简称，与传统基金投资于股票、债券、货币市场工具不同，FOT是投资于信托产品的基金。FOT的基金管理人选择较好成长性及良好知名度信托公司的信托产品作为拟投资项目，具有风险可控，以小额资金获取较高收益、交易安全等特点。FOT专为中产阶级分享信托产品高收益而设计、是一种结合信托与基金优势的创新型投资理财产品。

三、大有商学院

① 大有聚焦——寻找基金资管的历史方位

基金资管公司经过短短三年时间的发展，无论是从机构的数量，还是从管理资产规模考量，均获得了爆发式增长。但与此同时，对基金资管通道角色的质疑声也不绝于耳。与其说基金资管公司成为同业搅局的“坏孩子”，不如说基金资管公司是大资管时代肩负金融使命的“弄潮儿”。

助力供给侧改革

当前中国经济供给侧结构性改革的“五大重点任务”是去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。基金资管公司产品供给的发展路径和发展方向，与上述“五大重点任务”中的去产能、去杠杆、降成本、补短板高度契合。

一是聚焦“去产能”。基金资管公司基本上都是在2013年之后成立，时值中国经济转型关键年，在这样的宏观环境下，基金资管公司着力先进产能、避开落后产能，支持新经济。数据显示，仅年初1个多月，投资绿色能源、环保、信息技术等领域的资管产品已超过2000只，规模超过3000亿元。基金资管公司越发凸显出实体经济的脐带作用。越来越多的基金资管公司建设专门团队，发行产品投资于拟挂牌新三板的高科技企业。同时，相较于公募基金参与国企改革所面临的诸多政策限制，基金资管公司投资非上市国企股权具有天然的政策优势，且不受持股比例限制。在参与国企改革过程中，基金资管公司还可以发挥自身优势，协助国企整合资源、战略布局、市场拓展、员工持股、管理层激励等。监管部门、国企、社会资本等各方利益在国企混改中的平衡将在基金资管平台上完成。

二是助力“去杠杆”和“降成本”。金融产品供给侧结构性改革的核心任务是去融资杠杆、提升资金供给效率。基金资管公司充分运用其跨市场投资优势，缩短企业融资链条，扩大直接融资比例，逐步缩减间接融资规模，具体表现在如下几个方面。

发行企业资产证券化产品，推动企业直接融资。当前，基金资管公司已经成为资产证券化领域的中坚力量，对于盘活企业资产、推动企业直接融资发挥着重要作用。

开展投、贷联动业务。基金资管公司充分运用自身作为跨市场投资主体的优势，开展投、贷联动，为企业量身定做结构化融资模式，长期融资与短期融资相匹配、直接融资与间接融资将结合。

开展一、二级市场联动业务。企业所处成长周期、阶段不同，其融资方式及需求也有差异。多家基金资管公司转型一、二级市场联动业务，深挖企业成长价值，进行长期价值投资，与企业同成长、共进退。

三是实现金融“去短板”。基金资管公司以其涵盖一二级市场和股、债市场的全方位投资方向，成为老牌金融贵族“银、证、保”的重要补充，能够在企业发展的不同阶段，提供包括VC、PE、债权融资、股权投资、并购重组等一系列金融服务。相较于券商，基金资管公司将更加注重客户的遴选和后续扶持、培育，发挥“金融保姆”的优势，提供企业上市后的一系列管理咨询、债权支持及产业链整合等后续服务。

发挥“鲶鱼效应”

在经济新常态格局之下，基金资管公司发挥“鲶鱼效应”，激发大资管时代下资管业务的拓展及创新，进而撬动中国金融体系的转型、创新，带动并服务好中国实体经济发展引擎的重新点火，这是未来基金资管公司历史使命的最终落脚点。

基金资管应当成为适应未来经济发展的金融探路者。通过有机整合现有资管机构的各类产品，实现对多层次实体经济的支持；促进产品创新带动投融资业务从债权向股权的转变，实现从间接融资向直接融资的转变，为“经济双引擎”提供强大的“燃料”支撑。

基金资管应当成为社会资源合理配置和优化的最佳执行者。主动管理类项目将成为未来基金资管公司获取业内认可的关键，将成为基金资管公司实现收益的制高点，将成为监管机构实现经济转型与调整的有利抓手。其最终成为社会各项财富资源的最佳整合和利用者，并最终发挥出对社会资源合理配置和优化的功能。

基金资管应当成为金融改革探索最佳的试错者。因基金资管公司的“万能”投资范围打破了行业边界的束缚，使得其能够成为金融改革最佳的试错者，在一种或者一类金融创新出现风

险的时候，还能够通过其他的金融创新或金融改革实现生存并发展壮大，从而避免出现系统性金融风险。

创造良好的生态环境

在“分业监管、混业经营”的格局下，基金资管公司要充分履行金融使命，还需要从以下七方面着力创造良好生态环境。

一是客观评估基金资管公司的价值和风险。基金资管公司具有强大的内生动力，有坚定的自我发展、自我修正、自我完善的诉求，并且已切实付诸实施。

二是建立基金资管公司分类监管机制。对基金资管公司作为资产管理计划管理人在销售、信息披露、资管计划合规设立和运作等方面进行合规管理，建立起对各类基金资管公司主体的分类监管模式，根据评级级别，实行差异化业务监管的资源配置。

三是明确基金资管公司非银行金融机构的性质。建议明确基金资管公司作为非银行金融机构的性质，向包括基金资管公司在内的各类资管机构统一发放金融许可证。改变登记机构不认可基金资管公司担任抵质押权、无法进入中国人民银行系统进行查询和登记的尴尬现状。

四是完善基金资管公司及其产品的法律体系建设。明确资管产品的信托法律性质。基金资管公司大量的资管产品是信托法律性质，而非委托法律性质，迫切需要《信托法》赋予资产管理计划财产独立性及破产隔离功能。

五是探索加强市场参与者的竞争机制。探讨逐步开放基金资管公司的业务牌照的可行性。例如开放新三板做市商角色、开放小微券商资质、开放股权众筹资质，为创业企业提供更为便捷的融资渠道；开放银行间市场投融资渠道，建议尽快考虑允许资产管理计划以产品名义在银行间和交易所债券市场开户并联网交易。

六是提高基金资管公司牌照准入门槛、赋予股东更多责任。建议提高基金资管公司注册资金要求，要求控股股东具备丰富的金融经验、一定的资金实力和从业人员要求等，增强基金资管公司抵御风险的能力。

七是打破刚兑，培养投资者风险自担的契约意识。在管理人勤勉尽责、履行销售适当性及

信息充分披露义务的前提下，引导投资者认识资管产品的本质，培养投资者理性投资、风险自担的契约意识。同时，借鉴国外金融行业及国内证券、保险、信托行业保障基金经验，成立基金资管公司的保障基金。

转载自：中国证券报

② 大有理财——洗钱(Money Laundering)

洗钱是指将毒品犯罪、黑社会性质的组织犯罪、恐怖活动犯罪、走私犯罪或者其他犯罪的违法所得及其产生的收益，通过各种手段掩饰、隐瞒其来源和性质，使其在形式上合法化的行为。

各国法律对洗钱的解释不完全相同，金融机构反洗钱比较权威的机构巴塞尔银行法规及监管实践委员会，从金融交易角度对洗钱进行了描述：犯罪分子及其同伙利用金融系统将资金从一个帐户向另一个帐户作支付或转移，以掩盖款项的真实来源和受益所有权关系；或者利用金融系统提供的资金保管服务存放款项。

四、大有幽默

坦然面对股市

当你能坦然面对股市下跌的时候，说明你空仓了；

当你能坦然面对股市上涨的时候，说明你满仓了；

当你能坦然面对股市涨涨跌跌的时候，说明你成熟了。

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)
长安信托·龙阳建投项目贷款集合资金信托计划	2	7.5-7.8%	基础产业	3
国民信托·惠民城投应收账款买入返售集合资金信托计划	1	6.8-7%	基础产业	2.5
国民信托·南京宏图高科应收账款投资结构化集合资金信托计划	2	7-7.3%	工商企业	5
华澳信托·臻鑫 37 号(海航机场集团)集合资金信托计划	1	7.3-7.8%	工商企业	4.5
华澳信托·臻鑫 39 号(复旦软件园)集合资金信托计划	1	8.5-9.2%	房地产	6
华信信托·悦信理财二年期集合资金信托计划(第 9 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(18 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(19 期)	1	7.1-8%	金融机构	0.5
四川信托·恒大地产优债集合资金信托计划(6 号第 1 期)	2	7.5-8%	房地产	2.94
四川信托·锦江 31 号集合资金信托计划	2	6.2-8%	金融机构	0.6
新时代信托·蓝海 383 号集合资金信托计划	1	8.5-8.8%	金融机构	1
新时代信托·蓝海 585 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 1449 号集合资金信托计划	1	7.5-7.7%	工商企业	0.67
新时代信托·鑫业 1501 号集合资金信托计划	1	7.5-7.7%	工商企业	0.66
兴业信托·宝利丰 149 号(渤海租赁)集合资金信托计划(第 1 期)	2	——	金融机构	6.0345
中航信托·盛世景股权投资集合资金信托计划	3	9%	——	0.4
中铁信托·财智管理 2 号(深圳前海中铁股权投资)集合资金信托计划	5	7.2%	——	1
中信信托·重庆潼南区金潼工投应收账款流动化集合资金信托计划	2	6-6.3%	基础产业	0.6
合计				37.4045

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 27 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