

# 大有研究

——理财周报（总第217期）

（2016.04.25—2016.05.02）



## 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. 产品精解..... | 6 |

### 第③章 大有商学院

|              |   |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 7 |
| 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

- 04.26 期货资管规模已达1421亿 产品定制成新方向
- 04.27 基金从业资格考试放榜 私募基金高管们通过率高
- 04.27 互联网券商资管转型样本：缩短产品期限 发力量化投资博收益
- 04.27 7家券商资管子公司业绩亮相：华泰资管规模领先 海通资管最会赚钱
- 04.27 4月全国首套房贷平均利率为4.52% 再创新低
- 04.28 银行系保险资管公司出世 偏重类固收资产配置
- 04.28 报告：近七成投资人选择组合投资方式 超半数尝试过互联网理财
- 04.28 非法集资呈网络化趋势 邀名人站台成新特点
- 04.29 中国家庭人均财富14.4万元 城镇是农村3.22倍

### ② 一周热点——中国家庭人均财富14.4万元 城镇是农村3.22倍

由经济日报社中国经济趋势研究院编制的《中国家庭财富调查报告》4月29日发布。该报告基于覆盖25个省份，268个县共12000户家庭的入户访问调查数据，涉及中国家庭财富的规模与结构、城乡与区域差异、金融资产和住房、家庭投融资决策、养老计划等方面，全面客观地反映了当前我国家庭财富的基本状况。

#### 家庭人均财富14.4万元

2015年我国家庭人均财富为144197元，其中城镇家庭和农村家庭的人均财富分别为208317元和64780元。城镇家庭的人均财富是农村家庭人均财富的3.22倍。除了城乡差异以外，家庭财富也存在着一定的地区差异。东部地区的家庭人均财富水平最高，中部地区次之，西部地区最低。从数值上看，东部地区的家庭人均财富为187793元，中部地区和西部地区分别为130708元和74513元。东部地区的家庭人均财富分别是中部地区和西部地区的1.44倍和2.52倍。

#### 房产占总资产近7成

房产净值是家庭财富最重要的组成部分。在全国家庭的人均财富中，房产净值的占比为

01

65.61%；在城镇和农村家庭的人均财富中，房产净值的比重分别为67.62%和57.60%。

### 预防性动机为储蓄主因

在家庭进行储蓄的主要原因中，位居首位的是“为子女教育做准备”，超过40%的家庭都将其作为储蓄原因。其次分别是“应付突发事件及医疗支出”、“为养老储蓄做准备”、“不愿承担投资风险”、“为购房或装修做准备”。“为子女教育做准备”、“应付突发事件及医疗支出”、“为养老储蓄做准备”均属于应对不确定性的预防性储蓄。

### 养老

调查显示，大多数人对60岁以后的收入水平有着较低的预期。33.28%的人预期60岁以后，收入将不足60岁以前的三成。60.07%的居民预期60岁以后收入将下降一半以上。

绝大多数人都认为，60岁以后可能会出现难以应付的情况，只有6.74%的人认为不会出现难以应付的情况。在个人所担心的60岁以后将难以应付的情况中，排在前五位的是重大疾病、意外事故、帮助子女、日常生活消费和通货膨胀。

摘自：经济日报

## 二、大有数据

### ① 市场总揽

**规模数量：平均募集规模3.44亿元**

本周共有20只产品发行，发行规模为65.45亿元，平均募集规模3.44亿元。（详见附录）发行数量比上周增加1只，发行规模环比增加26.82%。本周参与产品发行的信托公司有10家，比上周减少2家，机构参与度为14.71%。

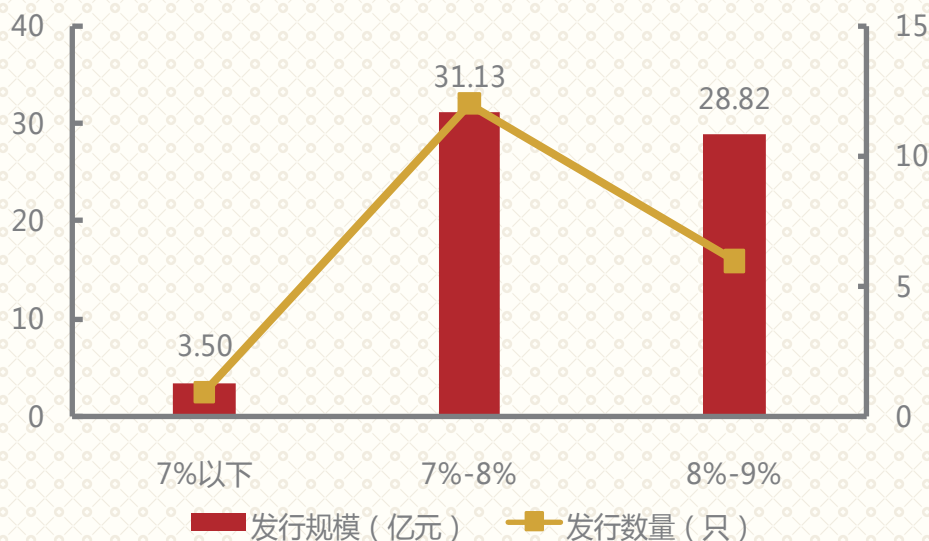
**收益期限：平均预期收益率7.63%，平均期限1.70年**

本周产品的平均预期收益率为7.63%，比上周增加5.48%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，12只产品发行，发行规模31.13亿元，数量占比60.00%，规模占比47.56%；其次，收益在8%-9%的产品6只，发行规模28.82亿元，数量占比30.00%，规模占比44.03%。

02

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计  
(2016.04.25-2016.05.02)

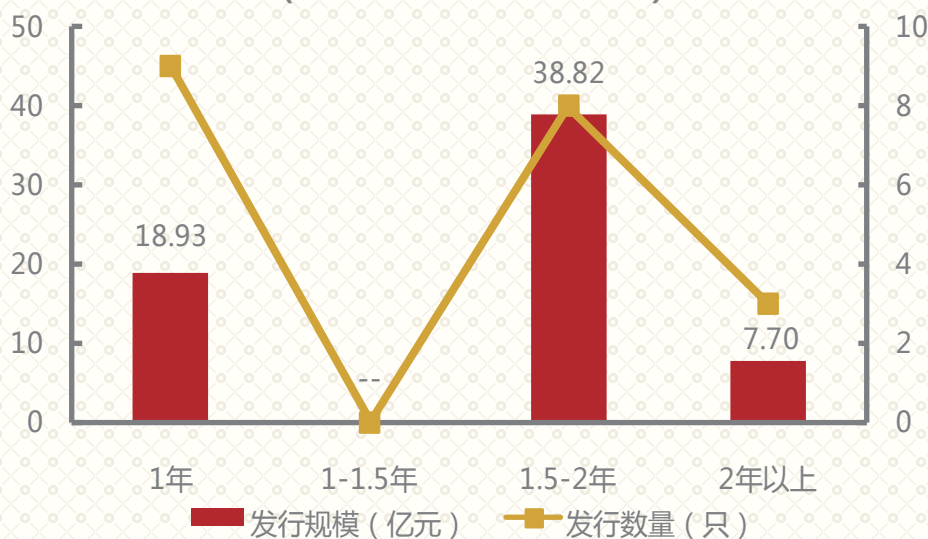


数据来源：大有财富金融中心

本周产品平均期限1.70年，比上周减少12.37%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品8只，发行规模38.82亿元，数量占比40.00%，规模占比59.31%；其次，1年期产品9只，发行规模18.93亿元，数量占比45.00%，规模占比28.92%；再次，2年期以上产品3只，发行规模7.70亿元，数量占比15.00%，规模占比11.76%。

图二：本周集合信托产品期限统计  
(2016.04.25-2016.05.02)

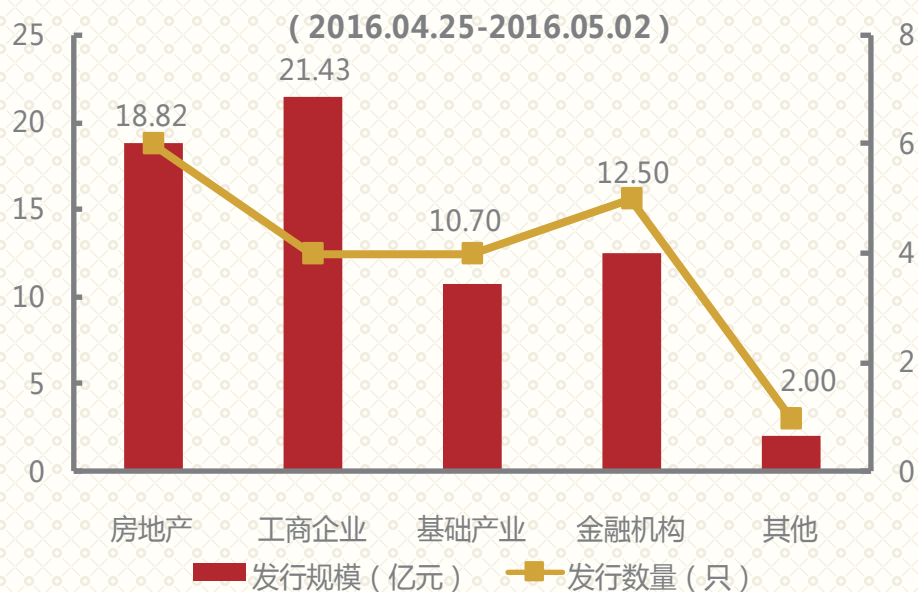


数据来源：大有财富金融中心

## 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21.43亿元，数量占比20.00%，规模占比32.74%；其次，房地产信托6只，发行规模18.82亿元，数量占比30.00%，规模占比28.75%；再次，金融机构信托5只，发行规模12.50亿元，数量占比25.00%，规模占比19.10%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计



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、北京信托、中粮信托、重庆信托等6家信托公司的16只信托产品成立，成立规模41.29亿元，较上周增加34.85亿元。（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<br>(年) | 预期收益<br>率 | 资金投向 | 成立规模<br>(亿元) |
|--------------------------------------|-------------|-----------|------|--------------|
| 百瑞信托·宝盈 622 号集合资金信托计划                | —           | —         | —    | 0.84         |
| 百瑞信托·恒益 279 号集合资金信托计划                | 2           | 7-7.5%    | 其他   | 0.99         |
| 百瑞信托·恒益 339 号集合资金信托计划（精选 3 期）        | —           | —         | —    | 5            |
| 百瑞信托·恒益 343 号集合资金信托计划（融通宝 10 期）      | —           | —         | —    | 3.9          |
| 北京信托·睿盈财富 2015009 号集合资金信托计划（第 3 期）   | —           | —         | —    | 0.09         |
| 建信信托·珠海华发又一城 AB 区项目贷款集合资金信托计划（第 3 期） | —           | —         | 房地产  | 1.3          |
| 中建投信托·安泉 46 号(恒大南京)集合资金信托计划（第 3 期）   | —           | —         | 房地产  | 0.3          |
| 中建投信托·安泉 49 号(阳光城西安)集合资金信托计划         | 2           | 7.2-7.5%  | 房地产  | 0.414        |
| 中粮信托·点睛 2 号-7 号集合资金信托计划              | —           | —         | 金融机构 | —            |
| 中粮信托·东旭光电信托贷款集合资金信托计划                | —           | —         | 工商企业 | 3.877        |
| 中粮信托·稳盈系列信托贷款集合资金信托计划（第 1 期）         | —           | —         | —    | 4            |
| 重庆信托·上海财富天地集合资金信托计划（第 2 期）           | 2           | —         | —    | 2.5          |
| 重庆信托·鑫利 10 号集合资金信托计划                 | 3           | —         | —    | 1.3          |
| 重庆信托·鑫利 11 号集合资金信托计划                 | 1           | —         | —    | 1            |
| 重庆信托·鑫利 9 号集合资金信托计划（第 1 期）           | 5.5         | —         | —    | 4.5          |
| 重庆信托·渝信盈利十一号集合资金信托计划（第 12 期）         | 3           | —         | —    | 11.28        |
| 总计                                   |             |           |      | 41.2910      |

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 05 月 02 日）

本周共有建信信托、中铁信托 2 家信托公司的 2 只信托产品发行，发行规模为 5.50 亿元。

（详见表二）

经过测算，这 2 只产品的平均预期收益率为 6.80%，平均期限为 1.00 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率低 10.84%，平均期限短 41.18%。（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<br>(年) | 预期收益<br>率 | 资金投向 | 发行规模<br>(亿元) |
|----------------------------|-------------|-----------|------|--------------|
| 建信信托·梧桐树集合资金信托计划（9 号第 3 期） | 1           | —         | 其他   | 2            |
| 中铁信托·海航三亚财富酒店项目集合资金信托计划    | 1           | 6.6-6.8%  | 房地产  | 3.5          |
| 总计                         |             |           |      | 5.50         |

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 05 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      |
|------------|----------|----------|---------|
| 均预期收益率 (%) | 6.80     | 7.63     | -10.84% |
| 平均期限 (年)   | 1.00     | 1.70     | -41.18% |

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 05 月 02 日）

### ③ 产品精解

#### 华澳信托·长信36号应收款投资集合资金信托计划（往期项目）

华澳信托推出的优质政信类项目，募集规模3亿元，100万元起购；期限2年，预期收益率9%-9.5%，优于同期同类产品收益；每半年付息一次，提高资金流动性。信托资金用于受让江苏交工集团对镇江市交通投资建设发展公司持有的4.90亿元应收款，应收款转让款应用于江苏交工集团的主营业务。

该项目风控措施完善：足值土地抵押+国企足额支付+应收款余额回购。首先，抵押的两宗土地总价值6.15亿元，抵押率为48.78%。区域位置较好，增值潜力大。其次，交易对手镇江交投对应收账款具有足额支付义务，4.90亿元应收账款覆盖信托计划规模，覆盖比例为1.6:1。截至2012年12月31日，镇江交投总资产为392.94亿元，主体信用等级AA，信用良好，资本实力雄厚，具备较强的偿还能力。

除此之外，华澳信托的实际控股公司为国家开发投资公司（大型央企），另有著名的全球性金融集团麦格理资本公司参股管理。华澳信托作为一家中外合资金融机构，其外资股东麦格理资本具有丰富的全球投融资经验和完善的风控体系，对融资方的经营及财务状况按季度检查，确保投资者的本金及收益如期安全兑付。

本项目已于2014年12月8日到期并完成了兑付，为投资者带来了稳定的回报，获得了客户一致认可。

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：010-65050807。



### 三、大有商学院

#### ① 大有聚焦——保险资管机构确立四种业务模式

保险资管协会于2015年12月4日至12月23日，对26家保险资管机构（含保险资管公司、养老金管理公司）和28家中小保险公司进行了调研。调研结果显示，自2012年保险资金运用市场化改革以来，保险资管机构从传统固定收益、权益投资向全牌照资管方向快速发展，投资管理能力、业务发展模式以及业务创新能力均有较大提升。

保险资管协会执行副会长兼秘书长曹德云表示，保险资产管理业呈现出四大发展方向：丰富资管产品，加大主动投资力度；增加另类投资，实现多元化资产配置；拓展第三方业务，参与大资管市场竞争；创新境外投资模式，推进全球化配置。

#### 多数保险资管持全投资牌照

对于目前保险资管机构可以投资的范围，被调研的26家保险资管机构基本具备主要投资资格。如，具备境外投资能力资格的机构占46%，具备股指期货能力资格的机构占54%，具备股权投资能力资格的机构占58%，具备不动产投资能力资格的机构占62%。

具体而言，25家保险资管机构拥有信用债券投资（内部信用风险评级）能力；23家机构拥有股票投资能力；23家机构拥有受托管理保险资金资格；20家机构拥有资管产品创新业务能力；16家机构拥有不动产投资能力；15家机构拥有股权投资能力；14家机构拥有股指期货能力；12家机构拥有境外投资能力。目前，大部分综合性保险资产管理机构已成为投资能力全牌照机构。

整体而言，保险资管机构一方面投资领域在不断拓展，除传统的债券、基金和股票外，还投资了基础设施、不动产、境内外私募股权基金、指数化资管产品等，MOM（管理人的管理人基金）、FOF（基金中的基金）和并购基金等产品也在研发过程中；另一方面，资管产品开发成为市场拓展的利器，在第三方的业务中，以产品形式存在的占比较大。

这使得保险资金运用逐渐多元化。2015年末，保险资金运用余额111795.49亿元，较年初增长19.81%。其中，银行存款24349.67亿元，占比21.78%；债券38446.42亿元，占比34.39%；股票和证券投资基金16968.99亿元，占比15.18%；其他投资32030.41亿元，占比

28.65%。

同时，为了更好地管控风险，26家保险资管机构设立了92个涉及投资、合规、风险管理等方面的决策委员会。截至2015年12月，26家机构从业人员4370人，其中投资管理人员占比42%，管理服务人员占比17%，运营支持人员占比13%，合规风险人员占比14%，还有8%的市场销售人员，6%的产品设计与发行人员。

#### 四种模式与三个方向

根据调研结果，保险资管的业务模式，也由单一模式向复合模式发展。保险资金在市场上，逐渐发展为从买方到卖方，从账户到产品，从服务投资方到服务融资方，业务条线丰富和管理模式多元的综合性资产管理机构。

业务模式大致可以概括为投资管理、投行业务、金融同业和财富管理四大板块。

具体而言，投资管理板块包括传统的投资研究、组合管理、固定收益投资、量化投资、权益投资、集中交易，以及年金投资及非母公司资金（含受托其它保险资金及非保险资金）投资，主要强调二级市场的投资能力和产品设计能力。

投行业务板块以另类投资为主，包括以保险资管机构名义发起设立基础设施债权投资计划、不动产投资计划、股权投资计划、资产支持计划等。该板块两端在外，一端对接项目，另一端对接资金，为企业融资提供综合解决方案，实质上是类似券商的投资银行业务。

金融同业板块由协议存款“通道业务”发展而来，现在又新开辟了保险资管机构与银行、信托、券商等同业开展的财务顾问、资产证券化业务等同业合作新业务。随着量化投资和资产证券化的发展，该板块有可能成为保险资管行业下一轮竞争的重要战场。

财富管理板块则主要针对高净值客户资产管理和公众理财市场，产品形式包括养老保险公司的养老保障产品，专项或定制化产品的设计，以及公募产品的开发。

**调研结果还显示，保险资管机构将呈现出三个发展方向：**专注于管理母公司资金的公司；第三方业务占比较大的公司；运行管理处于起步阶段的公司。

一位大型保险资管人士表示，上述四种方式没有好坏、优劣之分，保险资管机构基于不同

股东背景，将采取差异化的战略定位，选择不同的业务发展模式。此外，大资管竞争环境的变化和监管制度的创新，也激发了保险资金市场化委受托的热情，保险资管机构以风格迥异的业务创新、管理创新和机制创新等模式，促进业务发展与能力提升。

作者：21世纪经济报道

## ② 大有理财

### 机构投资者 (Institutional investors / Institutional buyers)

在证券市场上，凡是出资购买股票、债券等有价值证券的个人或机构，统称为证券投资者。

机构投资者从广义上讲是指用自有资金或者从分散的公众手中筹集的资金专门进行有价证券投资活动的法人机构。在西方国家，以有价证券投资收益为其重要收入来源的有证券公司、投资公司、保险公司、各种福利基金、养老基金及金融财团等，一般称为机构投资者。其中最典型的机构投资者是专门从事有价证券投资的共同基金。在中国，机构投资者目前主要是具有证券自营业务资格的证券经营机构，符合国家有关政策法规的投资基金、保险公司等。

## 四、大有幽默

### 梅莎莎之恋

梅莎莎天姿绝色，二十八芳龄，各色小鲜肉常伴左右。

一天夜里11点，梅莎莎泡吧归来，人已微醺，发现妈妈一个人在客厅闷头熨西装。

梅莎莎兴奋地说：“老妈，今天我认识了小明，他跟以前那些傻小子都不一样！他说将来要是娶了我，不光会对我家人好，帮你熨衣服，还要给我买钻戒、跑车、房子，还要陪我去米兰看世博会！”

妈妈抬头看看墙上的钟，平静地说：“当年你爸追求我时，也是这么说的。”

## 附录：本周集合信托产品发行统计

| 产品名称                           | 产品期限<br>(年) | 预期收益<br>率 | 资金投向 | 发行规模<br>(亿元) |
|--------------------------------|-------------|-----------|------|--------------|
| 方正东亚信托·方兴 230 号新城东苑三区集合资金信托计划  | 2           | 6.9-7.2%  | 基础产业 | 3            |
| 华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划(第 29 期)   | 2           | 6.9-7.2%  | 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 30 期)   | 1           | 6.9-7.2%  | 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 31 期)   | 1           | 6.9-7.2%  | 金融机构 | 0.5          |
| 建信信托·梧桐树集合资金信托计划(9 号第 3 期)     | 1           | ——        | 其他   | 2            |
| 陆家嘴信托·锦绣 6 号集合资金信托计划(第 2 期)    | 2           | 7-7.3%    | 基础产业 | 3            |
| 厦门信托·海航物流产业投资基金集合资金信托计划        | 2           | 7-8.3%    | 工商企业 | 15           |
| 厦门信托·正荣集团有限公司贷款集合资金信托计划        | 2           | 7-7.8%    | 房地产  | 2            |
| 厦门信托·郑州融汇 1601 号流动资金贷款集合资金信托计划 | 3           | 7-7.8%    | 基础产业 | 0.7          |
| 四川信托·恒大地产优债 12 号集合资金信托计划       | 2           | 7.2-7.6%  | 房地产  | 9.5          |
| 四川信托·锦恒 20 号财富管理集合资金信托计划       | 1           | 7-7.6%    | 金融机构 | 10           |
| 万向信托·中梁地产 50 号集合资金信托计划         | 1           | 7-7.5%    | 房地产  | ——           |
| 新时代信托·蓝海 403 号集合资金信托计划         | 1           | 8.2-8.5%  | 金融机构 | 1            |
| 新时代信托·鑫业 1579 号集合资金信托计划        | 1           | 7%        | 工商企业 | 0.71         |
| 新时代信托·鑫业 1580 号集合资金信托计划        | 1           | 7%        | 工商企业 | 0.72         |
| 中江信托·亿阳集团股份有限公司贷款集合资金信托计划      | 2           | 7.8-8.3%  | 工商企业 | 5            |
| 中江信托·云南新昆海置地有限公司贷款集合资金信托计划     | 2           | 8.5%      | 房地产  | 0.82         |
| 中江信托·通辽市科尔沁区城市建设集合资金信托计划       | 3           | 7.8-8.1%  | 房地产  | 3            |
| 中江信托·都匀城投应收账款转让集合资金信托计划        | 3           | 7.5-8%    | 基础产业 | 4            |
| 中铁信托·海航三亚财富酒店项目集合资金信托计划        | 1           | 6.6-6.8%  | 房地产  | 3.5          |
| 合计                             |             |           |      | 65.45        |

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 05 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](http://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