

大有研究

——理财周报（总第218期）

（2016.05.03—2016.05.08）



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..... | 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

- 05.03 2000家私募基金管理人面临注销 A股定增受冲击
- 05.03 中信信托联合钻石产业方开启新型钻石销售模式
- 05.03 避险情绪上升 银行资管部门或降低理财收益预期
- 05.04 信托收益率开年四连降 直破7%
- 05.05 证券期货经营机构资管规模达41.68万亿元 公募成唯一缩水行业
- 05.06 信托业“马太效应”加剧 前十大信托公司管理着全行业44%的信托资产
- 05.06 保险业投资信托产品达4890亿元 占信托业总规模的3%
- 05.06 市场利率下行揽存压力大增 节日型理财产品淡出江湖

② 一周热点——信托收益率开年四连降直破7%

对于信托投资者来说，今年的春季理财市场显然要比往年更为低迷，除发行、成立规模大降外，市场对未来收益率的预期也比原来更低。

一季度，固定收益类信托的发行和成立显著下降，平均年化收益率为7.63%，较去年同期的8.92%下降了1.29个百分点，而较去年四季度的8.29%也下降了0.66个百分点。

对此，多位资深信托人士表示，未来的收益仍不容乐观，但下降空间已非常有限。“信托贷款综合来看比银行贷款要高一些，固收类信托利率现在与银行贷款利率的距离较近，下降空间已非常有限，而从趋势看，信托收益率未来可能仍是逐级往下。”

自2014年11月22日至今，央行连续六次降准、六次降息，目前一年期基准存款利率已由2.75%降至1.5%，降幅达45.46%，而一到三年的贷款年利率约4.75%。

根据用益信托工作室不完全统计，一季度集合信托共发行1479只，规模3546亿元，分别较去年同期下降53.39%和10.36%；成立1389只，规模2958亿元，分别较去年同期下降52.48%和8.69%。

而随着银行理财濒临“破4”边缘，集合信托收益率也遭“滑铁卢”，平均年化收益率自今

年1月起连跳三级，最终在4月降至7%以下，仅有6.87%。

摘自：四川在线

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.75亿元

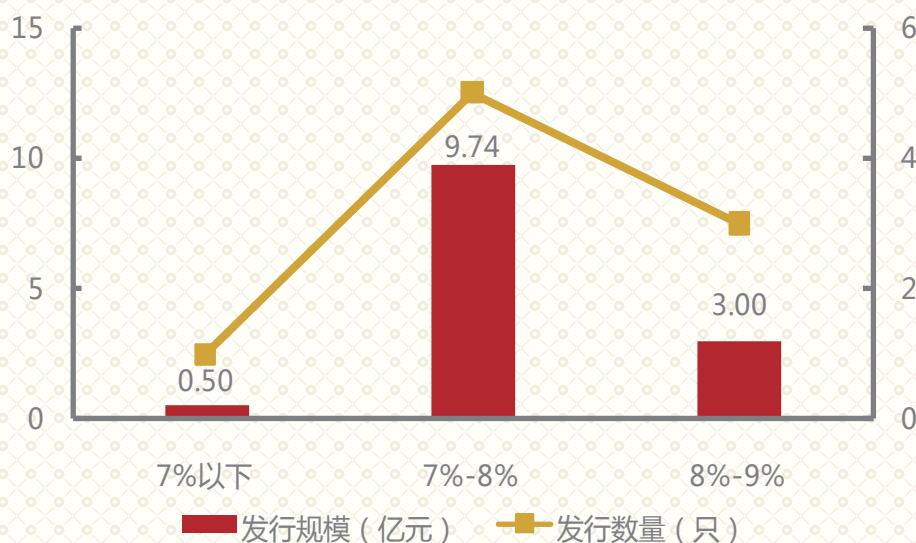
本周共有11只产品发行，发行规模为19.24亿元，平均募集规模1.75亿元。（详见附录）发行数量比上周减少9只，发行规模环比减少70.60%。本周参与产品发行的信托公司有6家，比上周减少4家，机构参与度为8.82%。

收益期限：平均预期收益率7.64%，平均期限1.77年

本周产品的平均预期收益率为7.64%，比上周增加0.19%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，5只产品发行，发行规模9.74亿元，数量占比45.45%，规模占比50.62%；其次，收益在8%-9%的产品3只，发行规模3.00亿元，数量占比27.27%，规模占比15.59%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2016.05.03-2016.05.08)

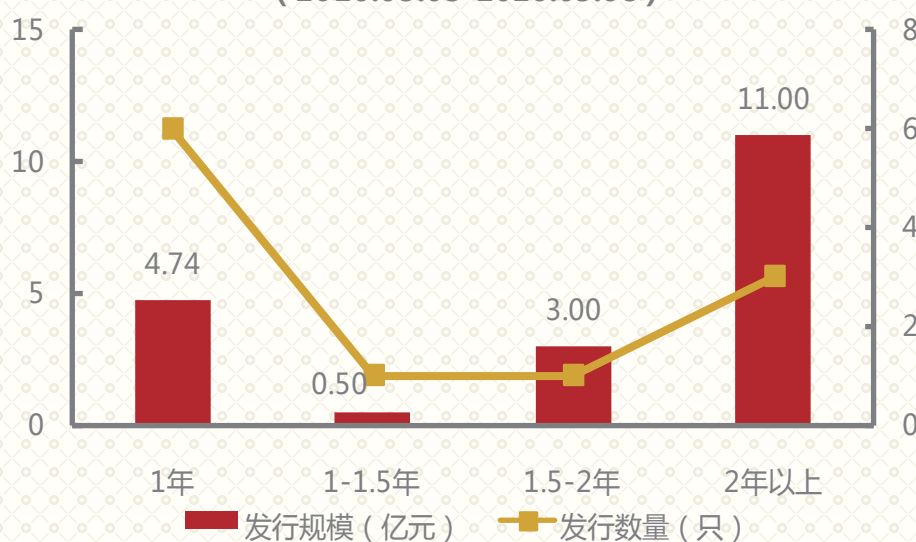


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.77年，比上周增加4.28%。（详见图二）

本周2年期以上产品3只，发行规模11.00亿元，数量占比27.27%，规模占比57.17%；其次，1年期产品6只，发行规模4.74亿元，数量占比54.55%，规模占比24.64%；再次，1.5-2年期产品1只，发行规模3亿元，数量占比9.09%，规模占比15.59%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2016.05.03-2016.05.08)



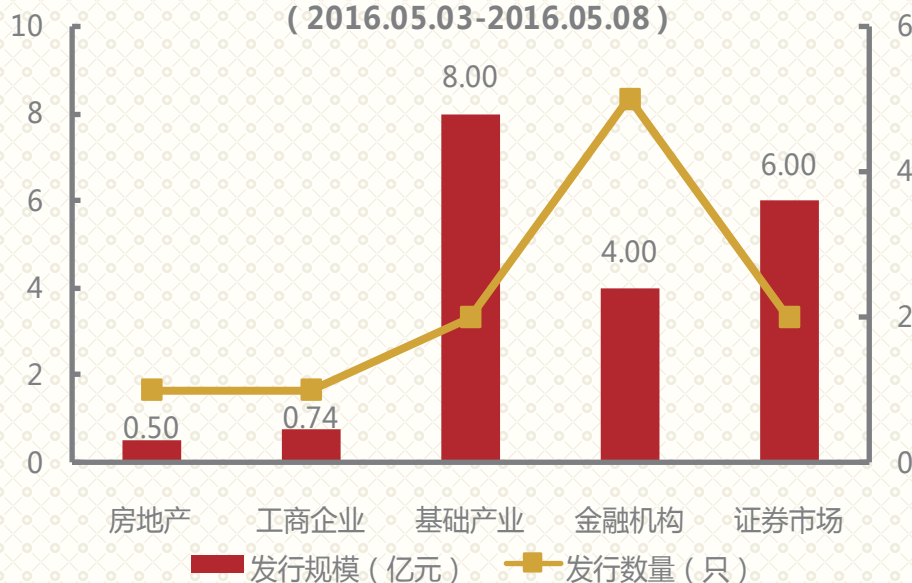
数据来源：大有财富金融产品中心

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，2只产品发行，发行规模8.00亿元，数量占比18.18%，规模占比41.58%；其次，证券市场信托2只，发行规模6.00亿元，数量占比18.18%，规模占比31.19%；再次，金融机构信托5只，发行规模4.00亿元，数量占比45.45%，规模占比20.79%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计

(2016.05.03-2016.05.08)



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，由于假期因素，本周仅有建信信托1家信托公司的2只信托产品成立，成立规模3.00亿元，较上周减少38.29亿元。（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)
建信信托·梧桐树集合资金信托计划（4号 第71期）	——	——	——	2
建信信托·梧桐树集合资金信托计划（4号 第72期）	——	——	——	1
总计				3

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08日）

本周共有长安信托、中粮信托、中信信托3家信托公司的4只信托产品发行，发行规模为11.50亿元。（详见表二）

经过测算，这2只产品的平均预期收益率为7.10%，平均期限为2.63年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低7.12%，平均期限长48.08%。（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·瀚信猎鹰九号集合资金信托计划	4	——	证券市场	3
中粮信托·南京四建应收账款投资集合资金信托计划	3	6.9-7.7%	基础产业	5
中信信托·定增基金投资1号集合资金信托计划	2	——	证券市场	3
中信信托·广州后花园贷款集合资金信托计划（第2期）	1.5	6.5%	房地产	0.5
总计				11.5

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08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(%)	7.10	7.64	-7.12%
平均期限(年)	2.63	1.77	48.08%

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08日）

③ 产品精解

大业信托·寿光香堤雅苑项目贷款集合资金信托计划（往期项目）

央企信托——大业信托推出的优质地产项目，融资方为上市公司中南建设（上市公司，股票代码：000961）的子公司，占据寿光当地房地产市场三分之一份额，企业品牌深入人心。中南建设是中国地产50强，货币资金近40亿元，综合实力强，资金实力雄厚。该项目期限2年，募集规模2.3亿元，预期收益率9%-9.5%，100万元起购。

该项目还款来源充足，在信托期间融资方预计销售回款达18亿元。风控完善：足值土地抵押，抵押率低至30%；集团公司中南控股集团提供无限连带责任担保；信托公司在信托计划满21个月开始对信托资金进行提前归集，确保到期及时兑付。

综合来看，该项目风控严谨，收益理想，是同期同类项目中的佼佼者。除此之外，大业信托的大股东中国东方资产管理公司，是国有四大资产管理公司之一，管理能力强。与大业信托

具有业务协同优势，为项目的安全性又增加一层保护。本项目已于2015年到期并完成了兑付，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——从2015年年报看信托公司发展的新动向

近期，信托公司陆续披露了2015年年度报告。从年报披露内容来看，信托公司越来越重视通过年报与社会公众沟通，对公司战略发展、创新业务的描述更加详尽。我们根据信托公司年报披露的信息，简要分析了2015年以来信托公司发展的新动向。

一、组织结构向平台化转型

2015年年报披露的信息显示，行业领先的信托公司正在向金融控股平台公司转型。其中，中信信托提出“建立资源整合型平台公司”的发展战略，2015年通过各类子公司以有限合伙企业、股权投资基金等方式管理的资产规模更是达到了3634亿元。中融信托将原先的事业部团队陆续改组成为资产管理子公司，2015年底子公司数量达28家，子公司管理资产规模达917亿元。

平台型公司已成为信托公司在业务规模和业务类型达到一定程度后的发展趋势，不仅有利于信托公司提高业务专业能力，运用多种工具开展资产管理业务，也有利于提供市场化的激励，建立灵活的进退机制，并实现高效的管理。

二、信托公司负债显著提升

2015年以前，信托公司负债主要是应付职工薪酬和税费，几乎没有计息负债，行业总体资产负债率维持在10%左右。但是从2015年年报来看，信托公司资产负债率显著提升，2015年底行业资产负债率达到17.4%，主要原因是计息负债的大幅增加。如平安信托短期借款新增30亿

元，中融信托新增同业拆入资金17亿元，海外发债融资14亿元。此外，年报中披露的董事会决议显示，多家信托公司在2015年向信保基金申请了流动性支持，或者向股东申请了借款。

信托公司负债经营的需求主要来自两个方面。一方面，随着管理资产规模增加而同时资产质量面临挑战，信托公司通过负债对信托项目提供流动性支持的需求显著增加；另一方面，信托公司向资本市场业务转型，而资本市场业务对投资时效性具有很高要求，因此信托公司也需要利用负债融资为资本市场业务提供过桥。未来，随着行业转型深入，信托公司也将更加重视负债管理，适当杠杆经营，促进各类业务平稳发展。

三、信托资产配置结构继续分化

从2015年各家公司的业务数据来看，尽管全行业信托资产配置领域呈现基础产业、房地产投资占比下降，证券投资占比上升的格局，但不同信托公司信托资产配置结构出现明显分化，反映出各家公司业务拓展策略和重点的差异。

在基础产业投资领域，2015年大部分信托公司投向占比显著下降，下降幅度超过10个百分点的公司包括国投泰康信托、华能信托、四川信托、紫金信托等，但国联信托、中建投信托和民生信托逆势上升，2015年基础产业信托规模占比分别提高11.8、3.9和3.6个百分点，分别达到41.62%、27.76%、27.62%。

房地产投资领域，2015年大部分信托公司投向占比也出现显著下降，其中以华润信托、平安信托、紫金信托、建信信托下降幅度最多；但是中建投信托、百瑞信托、北方信托、陆家嘴信托、中信信托逆势上升，其中中建投信托的房地产信托规模占比达35.33%，比2014年大幅提升8.3个百分点。

证券投资业务领域，华润信托增长最为显著。2015年华润信托证券投资信托资产规模5280亿元，同比增加230%；规模占比达到71.63%，比2014年提高37.6个百分点。另外，外贸信托、四川信托、建信信托、中航信托等信托公司证券投资信托规模占比也有显著提升，比2014年分别提升21.2、14.0、9.1和8.6个百分点。

四、创新业务实现新突破

根据年报披露信息统计，2015年各家信托公司在创新业务方面实现了新的突破，主要集中在五个领域：

一是消费金融领域,在原有消费信托的模式上进行了升级。中信信托在开发影视消费信托、钻石消费信托的基础上，拟进一步战略投资消费金融公司——北汽福田汽车金融服务公司，深度介入消费金融产业链。外贸信托聚焦消费产生的虚拟资产的理财需求，推出针对个人积分的理财产品“兑啦宝”，运用信托的方式将虚拟资产转为金融产品。

二是新型房地产业务领域，资产证券化和私募地产基金成为新的方向。中信信托在为房企提供低成本、长期限、标准化融资方面取得突破，作为项目主导方发行了以商业物业租金债权为基础资产的企业ABS业务；中融信托在私募地产基金业务领域也有进展，通过资产管理子公司开展了收购酒店式公寓的项目。

三是国际业务领域，主动管理型的产品成为发展趋势。华宝信托取得多项突破，成功发行了首单QDII集合信托计划，推出员工海外持股计划，保持在国际业务的领先优势。外贸信托成功发行业内首单主动管理的净值型权益类境外投资QDII信托。

四是家族信托业务领域，已成为多家公司的战略型业务。多家信托公司分别成立家族办公室，推出定制化和标准化家族信托产品，并开发了生存金信托、上市公司股权家族信托、养老信托、类慈善信托等家族信托专属服务。

五是财富管理业务领域,以互联网手段为基础、账户管理为核心的财富管理体系日趋成熟。信托公司持续推动“互联网+”的实践和创新，打造了以账户为核心的财富管理新模式：中航信托创设了一站式客户账户体系“鲸钱包”；平安信托以客户主办财富账户为服务核心，通过全覆盖的渠道体系为客户提供卓越的服务体验。

转载自：证券日报

② 大有理财

保理 (Factoring)

保理是指出口商将其现在或将来的基于其与买方订立的货物销售/服务合同所产生的应收账款转让给保理商 (提供保理服务的金融机构) ,由保理商向其提供资金融通、进口商资信评估、销售账户管理、信用风险担保、账款催收等一系列服务的综合金融服务方式。

四、大有幽默

中国股民盈利状况总结

中国股市成立至今，税和佣金1万亿，上市公司圈走5万亿。公司回报股东共计8千亿，投资者在22年里合计亏损5.2万亿.....

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)
国民信托·凯里城投应收账款集合资金信托计划	3	7.3-7.7%	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32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33期）	1	6.9-7.2%	金融机构	0.5
新时代信托·慧金918号集合资金信托计划	1	7%	工商企业	0.74
新时代信托·蓝海337号集合资金信托计划	1	8.2-8.5%	金融机构	1
新时代信托·蓝海375号集合资金信托计划	1	8.2-8.5%	金融机构	1
新时代信托·蓝海594号集合资金信托计划	1	8.2-8.5%	金融机构	1
长安信托·瀚信猎鹰九号集合资金信托计划	4	——	证券市场	3
中粮信托·南京四建应收账款投资集合资金信托计划	3	6.9-7.7%	基础产业	5
中信信托·定增基金投资1号集合资金信托计划	2	——	证券市场	3
中信信托·广州后花园贷款集合资金信托计划（第2期）	1.5	6.5%	房地产	0.5
合计				19.24

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08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：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层

邮编：100004

电话：010-65050807