

大有研究

——理财周报（总第223期）

（2016.06.06—2016.06.12）



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

06.06 中信银行首席投资官:银行业资管规模已达26万亿 银行钱多已不是优势

06.07 监管风暴下的基金子公司:通道外包将成趋势

06.07 2020年中国资管业规模或达134万亿

06.07 大额存单起点降至20万 专家:投资者恐仍不买账

06.08 引入SPT实现破产隔离 首单信托型ABN产品出炉

06.08 铁路专项信托业务资质破冰 首单有望年内落地

06.12 3只公募基金净值已涨10倍 三位“男神”两位已奔私

06.12 大资管时代 中小银行生存思路:成立投顾联盟平台

06.12 互联网宝宝类产品风光不再 折射资管行业新格局

06.12 中江信托增资至30.05亿元 股东持股比例不变

06.12 美国调查显示全球1%人口拥世界近半财富

② 一周热点——美国调查显示全球1%人口拥世界近半财富

美国波士顿咨询公司于6月7日发布的一份研究报告显示,全球有大约1850万户百万富翁以上级即资产超过100万美元的家庭,人数占世界总人口1%,他们的总资产达78.8万亿美元,相当于全球财富(包括现金、金融资产、股票,不含房地产)的47%。这份关于全球私人财富的年度报告说,这1%的人口所持财富稳步增长,从2013年占全球财富的45%,增至去年的47%。

这些数据反映出,经济学家所担忧的全球收入不均等现象正在加剧。美国资产超百万美元家庭数量最多,有800万户;中国和日本次之,分别有200万户和100万户。而人均财富最高、财富最集中的国家是欧洲的列支敦士登和瑞士。在东亚带动下,亚太地区财富增长最快,过去5年年均增加12.3%,报告预测至2020年这一地区财富仍将以每年10%以上的速度增加。报告还认为,2017年亚太地区财富总量将超越西欧,升至全球第二,仅次于北美。

此外,尽管近年来各国加强反避税合作,离岸避税港财富总量去年依旧增长3%,达10万亿

美元。这些资产的持有人主要来自拉美和中东地区。

摘自：每日经济新闻

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.35亿元

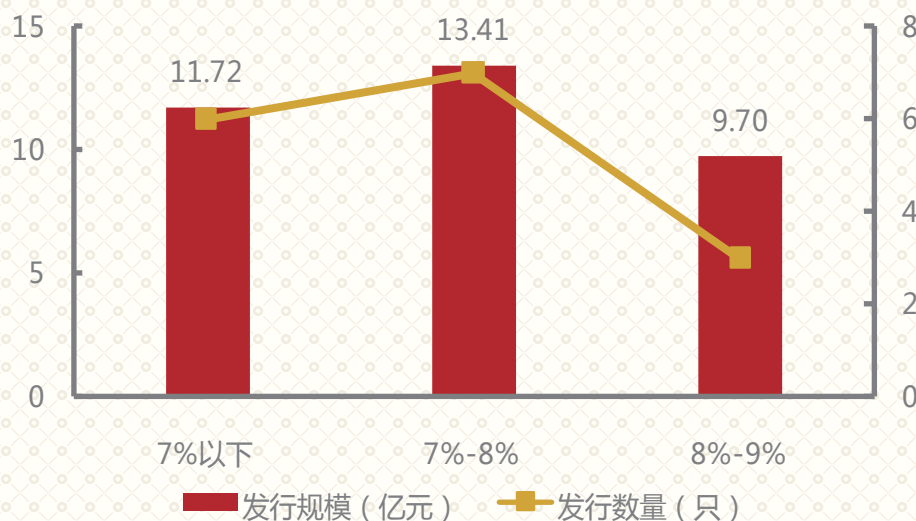
本周共有18只产品发行，发行规模为42.33亿元，平均募集规模2.35亿元。（详见附录）发行数量比上周减少10只，发行规模环比减少54.71%。本周参与产品发行的信托公司有12家，比上周减少5家，机构参与度为17.65%。

收益期限：平均预期收益率7.15%，平均期限1.99年

本周产品的平均预期收益率为7.15%，比上周减少1.11%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，7只产品发行，发行规模13.41亿元，数量占比38.89%，规模占比31.68%；其次，收益在7%以下的产品6只，发行规模11.72亿元，数量占比33.33%，规模占比27.69%；再次，收益在8%-9%的产品3只，发行规模9.70亿元，数量占比16.67%，规模占比22.91%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2016.06.06-2016.06.12)

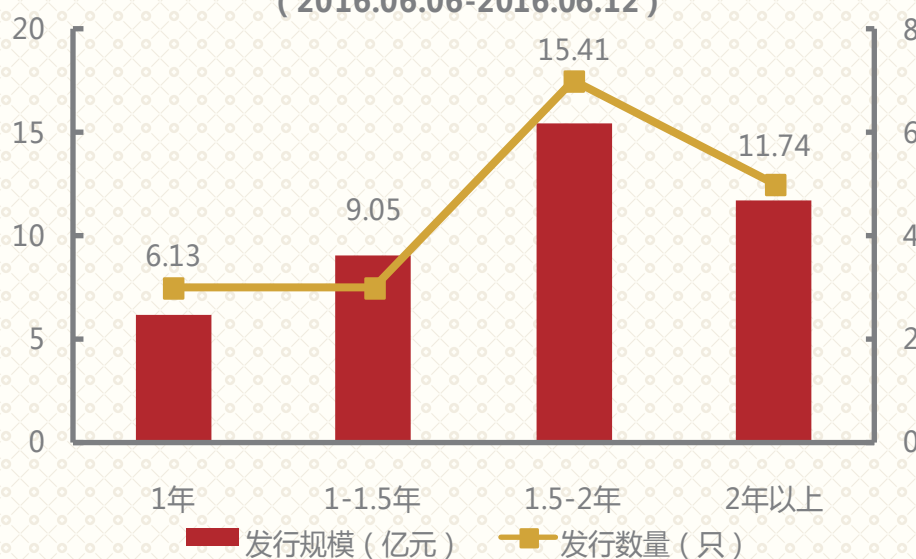


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.99年，比上周增加7.60%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品7只，发行规模15.41亿元，数量占比38.89%，规模占比36.40%；其次，2年期以上产品5只，发行规模11.74亿元，数量占比27.78%，规模占比27.73%；再次，1-1.5年期产品3只，发行规模9.05亿元，数量占比16.67%，规模占比21.38%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2016.06.06-2016.06.12)

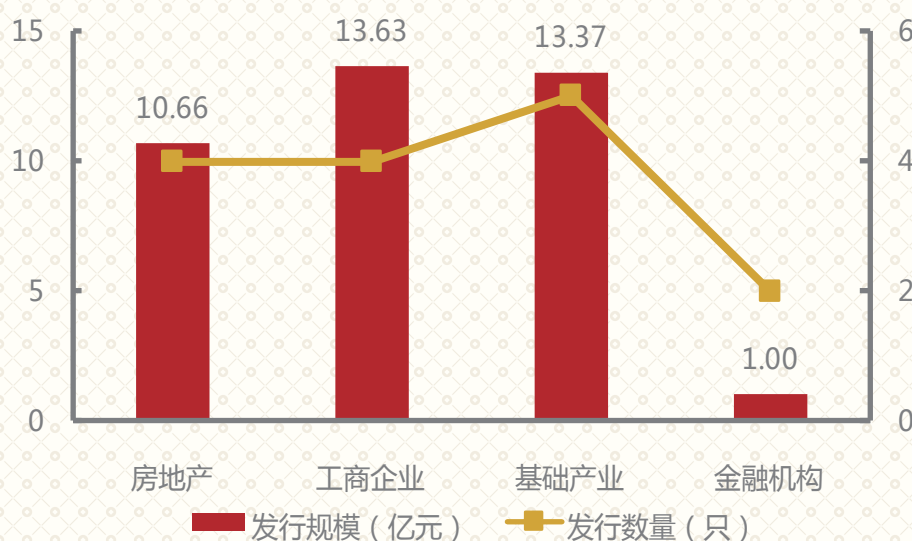


数据来源：大有财富金融产品中心

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13.63亿元，数量占比22.22%，规模占比32.20%；其次，基础产业信托5只，发行规模13.37亿元，数量占比27.78%，规模占比31.58%；再次，房地产信托4只，发行规模10.66亿元，数量占比22.22%，规模占比25.18%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2016.06.06-2016.06.12)



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，本周共有光大信托、五矿信托、中建投信托3家信托公司的6只信托产品成立，成立规模26.31亿元，较上周减少8.61亿元。（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)
光大信托·百色开发投资集团应收账款财产权集合资金信托计划（第2期）	2	6.5%	基础产业	1.5
光大信托·外滩1号集合资金信托计划	3.05	7-10%	——	1.8133
五矿信托·丰银投资集合资金信托计划（第14期）	10	——	——	1.1
五矿信托·共赢1号并购基金集合资金信托计划（第1期、第4期）	3.5	——	——	20.5
五矿信托·鑫宸18号债权投资集合资金信托计划（第2期）	1	——	基础产业	1
中建投信托·建泉55号(遵义汇川)集合资金信托计划（第2期）	2	6.8-7%	基础产业	0.398
总计				26.3113

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2016年06月12日）

本周共有百瑞信托、中信信托2家信托公司的3只信托产品发行，发行规模为11.77亿元。

（详见表二）

经过测算，这3只产品的平均预期收益率为6.70%，平均期限为2.17年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低6.29%，平均期限长8.85%。（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)
百瑞信托·百瑞宝盈621号集合资金信托计划	2	6.8-7.4%	房地产	3
中信信托·湘潭市湘潭县建投应收账款流动化集合资金信托计划	2	5.8-6.2%	基础产业	2.744
中信信托·巴中新城应收账款流动化集合资金信托计划	2.5	5.8-6.5%	基础产业	6.0242
总计				11.7682

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2016年06月12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
平均预期收益率(%)	6.70	7.15	-6.29%
平均期限(年)	2.17	1.99	+8.85%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2016年06月12日）

③ 产品精解

华澳信托·长信26号集合资金信托计划（往期项目）

优质的基础设施类信托产品，预期收益率9.6%-10%，期限2年，信托资金受让重庆市渝兴建设投资有限公司（简称“渝兴建投”）对重庆市巴南区人民政府的应收账款，用于“渝南分流道路项目”二期的投资建设。

该项目风控措施完善：应收账款还款资金纳入年度财政预算，重庆市巴南区人民政府应向渝兴建投支付的应收账款金额约为4.1亿元，相对3亿元的信托规模，覆盖比例高达1.4:1；重庆巴南公路建设有限公司（简称“巴南公路”）为本次应收债权回购提供担保，巴南公路系重庆市巴南区财政局出资组建的国有独资公司，信用良好，资金实力雄厚，截止2012年11月30日，总资产126亿，净资产57亿；商业银行对信托资金的运用进行全程监管。

该项目的还款来源包括但不限于：渝兴建投的经营性收入及土地出让收入，以及政府应收账款。首先，根据测算，到2015年信托兑付期，渝兴建投现金及等价物余额将达到17.63亿元。仅计划通过2013年出让土地面积800余亩即可实现收入27.38亿元。另外，渝兴建投公司名下负责整治的土地面积还有3000余亩。经营收入及土地出让收入足以覆盖信托本息，还款能力强。其次，重庆市巴南区人民政府应向渝兴建投支付的应收账款金额约为4.1亿元，重庆市巴南区为重庆九大主城区之一，其经济实力较好、地方财政来源稳定、政府信用良好，应收款项支付保证度较高。

综合来看，在同期的基建项目中，该项目收益理想，期限适中，风控措施严谨，还款来源多样，直辖市区级政府信用，保证程度高，是不可多得的优质项目。该项目已于2015年05月21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：010-65050807。

三、大有商学院

① 大有聚焦——关于铁路专项信托的思考与启示

2015年9月10日，中国银监会下发《关于信托公司开展铁路发展基金专项业务有关事项的通知》（银监办发[2015]44号）（以下简称《通知》），铁路专项信托的推出，既是政府针对当前经济形势进行调控、支持铁路建设等基础设施投资的政策措施，又是监管部门鼓励信托公司转型发展、服务实体经济发展的制度创新。

《通知》中关于铁路专项信托聚焦于两条核心条款：投资起点1万元和投资者人数不限，完全突破了《信托公司集合资金信托计划管理办法》关于合格投资者的规定。自2007年以来，在“一法三规”的监管框架下，信托业获得了长足的发展，不仅根本扭转了信托公司“坏孩子”的社会形象，更是作为中国金融改革的先行者，为深化金融改革探索出了有效路径，特别是通过不断优化信托资产配置，正确引导投资方向，有力支持了国家重点建设领域和战略性新兴产业发展。正是基于信托业的稳健发展和对经济社会的重要贡献，监管政策也在不断适时调整，该次制度创新，与十八届三中全会及之后中央提出的深化改革理念及一系列经济政策精神高度契合，与信托业的“八项机制”、“八大责任”一脉相承，势必将引领信托业的转型发展，使其更好的服务实体产业和经济社会。

一是让广大投资者的资金通过信托直接参与到实体经济中。投资门槛的降低将使更多的投资者认识信托、走进信托、享受信托，将个人资金通过信托参与到实体经济发展当中，并分享经济社会的发展成果。二是有利于实现投资主体的多元化。中央目前倡导的混合所有制改革及PPP模式，是希望各种投资主体共同参与投资建设。铁路专项信托正是实现了这一理念，将社会大众、私营企业等众多不同性质的资本募集到一起，共同参与国家铁路建设。三是丰富了普通老百姓的投资渠道。长期以来，信托业树立了“高大上”的社会形象，更多普通老百姓的参与信托投资，有利于我国普惠金融体系的建设。四是可以充分发挥信托制度灵活的优势。将信托产品设计成股权、债券、股权加债券或者可转债等多种形式，既可满足不同投资者的投资喜好，又可满足融资方降低债务融资比例的需求。五是投资方向非常明确，更是普通投资者

所熟知的国家铁路建设项目，安全系数较高，非常适合众多稳健投资者群体，可以使铁路建设获得稳定的低成本资金。

铁路专项信托开启了集合信托业务创新的良好开端和示范，虽然在实际操作中将会面临不同的问题，更不会意味着监管将放开信托产品的认购门槛，但对于在转型发展关键期的信托业而言，铁路专项信托无疑是一次有益的创新性尝试，预留了充分的想象空间。

一是铁路专项信托模式的复制推广。铁路建设关系到国家经济社会发展，在铁路专项信托实践成功的基础上，针对其他关系国计民生的基础产业领域和国家支持的具有重大战略意义并且还款来源充足的项目，专项信托模式完全可以复制推广。例如，特高压输电网作为全球能源互联网的核心，关系国民经济命脉和国家能源安全，资产优良，安全系数强，企业信用等级高，非常适合普通大众资本的进入，“特高压电网专项信托”值得尝试。

二是信托业创新发展的重要契机。2007年以来，信托业经历了爆炸式的快速发展，在现有制度体系下，信托业逐步由“野蛮生长”转入“规范前行”。然而，随着宏观经济形势的变化、金融改革的持续深化以及互联网金融的崛起，信托业增速趋缓，创新活力遭遇瓶颈。此次铁路专项信托的制度创新，充分体现了监管机构的与时俱进和审时度势，为信托业的转型发展引领了方向。信托业要紧紧把握机会，不仅将铁路专项信托本身落到实处，更应该与创新营销模式、融合互联网思维、众筹等结合起来，做到举一反三，深度挖掘信托的创新活力，更好地服务实体经济和社会的发展。唯有如此，才不辜负监管机构的务实开明、金融机构的使命责任和“与人类想象力相媲美”的赞誉。

转载自：金融时报 作者：英大国际信托有限责任公司总经理助理 乔发栋

② 大有理财

基点

在金融方面，基点是指债券和票据利率改变量的度量单位。一个基点等于0.01个百分点，即0.01%，因此，100个基点等于1%。

在商品期货学上，基点是同一商品的现货价格和期货合约价格的落差，计算公式：现金价格-期货价格=基点。

四、大有幽默

会理财的大妈

一天，一位大妈在银行理财经理处询问理财，抱怨理财收益率低，说别人家银行的理财可高了，就要走.....

走到银行门口见没人拦着就又转回来了，怒斥理财经理：“你这个小姑娘新来的吧，怎么这么不会做业务啊，送两桶油不就行了！来，给我办理个100万的定存！”

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)
百瑞信托·百瑞宝盈 621 号集合资金信托计划	2	6.8-7.4%	房地产	3
东莞信托·中天 2 号集合资金信托计划	1.5	6.8-7.5%	工商企业	2
华澳信托·臻鑫 47 号海航集团集合资金信托计划	1	6.8-7%	工商企业	5
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第 44 期）	2	6.5-6.7%	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 45 期）	1	6.5-6.7%	金融机构	0.5
四川信托·广电太原兰亭御湖城项目集合资金信托计划	2	7.2-7.4%	房地产	0.98
四川信托·国金量子 3 号股权投资集合资金信托计划	2	——	其他	1.5
四川信托·中国奥园优债集合资金信托计划（1 号第 4 期）	2	7.2-7.6%	房地产	0.684
万向信托·地产 52 号集合资金信托计划	1.25	——	房地产	6
新时代信托·鑫业 1618 号信托贷款集合资金信托计划	1	7%	工商企业	0.63
兴业信托·宝利丰 152 号财产权集合资金信托计划	1.5	5.6-5.8%	——	1.05
中江信托·金鹤 152 号中技控股产业投资集合资金信托计划	2	7.3-8.8%	工商企业	6
中江信托·通辽市开鲁县应收账款投资集合资金信托计划	3	7.8-8.2%	基础产业	1.2
中江信托·株洲应收账款债权投资集合资金信托计划	3	7.5-8%	基础产业	2.5
中泰信托·安泰 20 号集合资金信托计划	3	6.4%	基础产业	0.9
中信信托·湘潭市湘潭县建投应收账款流动化集合资金信托计划	2	5.8-6.2%	基础产业	2.744
中信信托·巴中新城应收账款流动化集合资金信托计划	2.5	5.8-6.5%	基础产业	6.0242
中原信托·成长 425 期集合资金信托计划（优先级 B 类第 2 期）	3.08	7-7.2%	——	1.12
合计				42.3322

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 06 月 12 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