

# 大有研究

—— 理财周报（总第226期）

（2016.06.27—2016.07.03）



## 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..... | 11 |

### 第④章 大有幽默

- |           |    |
|-----------|----|
| 大有幽默..... | 11 |
|-----------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

## 一、大有视野

### ① 一周大事

- 06.27 招银资管：英国脱欧有利于债市短期表现
- 06.27 信托同业合作新生态 向SPV+同业投行模式转变
- 06.28 全球金融市场陷入混乱 美联储加息计划搁置高台
- 06.28 公募FOF起航 资管业正迈入配置时代
- 06.28 京城金饰今年来第六次涨价 半年累计每克涨53元
- 06.28 五成网贷平台爆雷 行业深度洗牌来临
- 06.29 信托“炼金术”：非标资金池ABS一石二鸟
- 06.30 全国30省份5月份CPI涨幅回落 北京涨幅跌破1%
- 06.30 工行商住房首付比提至七成 刚需置业者或无力付首付
- 07.01 上半年超九成股基净值下跌 平均收益一直亏损

### ② 一周热点——工行商住房首付比提至七成 刚需置业者或无力付首付

6月29日，新京报记者从中国工商银行北京市某支行获悉，目前已开始执行新的商用房贷款比例，即由过去的50%降低至30%。这也意味着，购买商用房由过去的首付五成提至七成。

通过多方求证，新京报记者获悉目前在北京，仅有工行明确执行此标准，多家商业银行的工作人员均表示：商住个贷业务仍然按照过去总房款50%的标准执行。此外，另有多家银行已经不做商住类项目的个人贷款业务。比如，光大银行、中国建设银行。

截至目前仅有工行对商住项目收紧了钱袋子，不过业内人士指出，工行作为国有银行的代表，具有示范效应，其他银行有跟进的可能。易居研究院智库中心研究总监严跃进指出，对于商住类物业，在一线城市范围内信贷政策方面收紧是大趋势。同策咨询集团研究部研究总监张宏伟也表示，商住类物业对于银行而言，并不像70年住宅那么优质，银行通过降杠杆来控制风险是必然。

摘自：新京报

01

## 二、大有数据

### ① 市场总揽

**规模数量：平均募集规模3.28亿元**

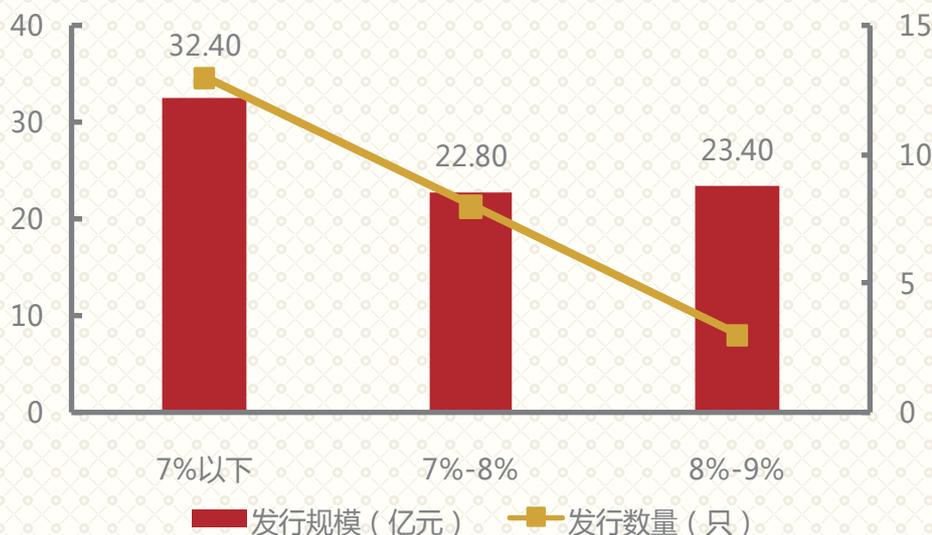
本周共有24只产品发行，发行规模为78.60亿元，平均募集规模3.28亿元。（详见附录）发行数量比上周减少3只，发行规模环比减少0.39%。本周参与产品发行的信托公司有16家，与上周持平，机构参与度为23.53%。

**收益期限：平均预期收益率7.02%，平均期限2.38年**

本周产品的平均预期收益率为7.02%，比上周减少2.46%。

本周产品的主要收益区间为7%以下，13只产品发行，发行规模32.40亿元，数量占比54.17%，规模占比41.22%；其次，收益在8%-9%的产品3只，发行规模23.40亿元，数量占比12.50%，规模占比29.77%；再次，收益在7%-8%的产品8只，发行规模22.80亿元，数量占比33.33%，规模占比29.01%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计  
(2016.06.27-2016.07.03)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限2.38年，比上周增加27.01%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品11只，发行规模43.45亿元，数量占比45.83%，规模占比55.28%；其次，2年期以上产品8只，发行规模29.90亿元，数量占比33.33%，规模占比38.04%；再次，1年期产品4只，发行规模3.25亿元，数量占比16.67%，规模占比4.13%。

图二：本周集合信托产品期限统计  
(2016.06.27-2016.07.03)

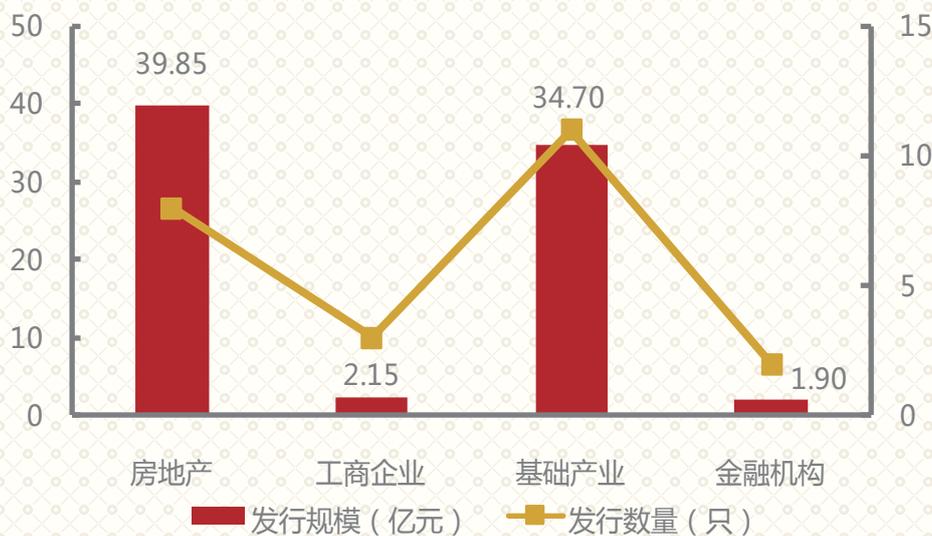


数据来源：大有财富金融产品中心

### 投资领域：房地产信托排在首位

从资金投向看，房地产信托排在首位，8只产品发行，发行规模39.85亿元，数量占比33.33%，规模占比50.70%；其次，基础产业信托11只，发行规模34.70亿元，数量占比45.83%，规模占比44.15%；再次，工商企业信托3只，发行规模2.15亿元，数量占比12.50%，规模占比2.74%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计  
(2016.06.27-2016.07.03)



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、华鑫信托、五矿信托、中建投信托、中粮信托等10家信托公司的19只信托产品成立，成立规模128.54亿元，较上周增加22.22亿元。

(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) | 预期收益率    | 资金投向 | 成立规模<br>(亿元) |
|-------------------------------------|-------------|----------|------|--------------|
| 百瑞信托·宝盈 621 号集合资金信托计划 (第 3 期)       | 2           | 6.8-7.4% | 房地产  | 0.986        |
| 百瑞信托·富诚 257 号集合资金信托计划               | 3           | 7-7.2%   | 基础产业 | 1.003        |
| 百瑞信托·恒益 329 号集合资金信托计划 (第 2 期)       | ——          | ——       | ——   | 1.95         |
| 百瑞信托·恒益 367 号集合资金信托计划               | 3           | ——       | ——   | 1            |
| 北京信托·稳健资本 2014016 号集合资金信托计划 (第 4 期) | 2           | 9.5-12%  | ——   | 0.8797       |
| 大业信托·世纪鸿通州 3 号地项目特定资产收益权集合资金信托计划    | ——          | ——       | 房地产  | 3.5          |
| 华融信托·融创 1 号集合资金信托计划 (第 2 期)         | ——          | ——       | ——   | 1            |
| 华融信托·融创 2 号集合资金信托计划 (第 2 期)         | ——          | ——       | ——   | 2.5          |
| 华融信托·如意集团信托贷款集合资金信托计划               | ——          | ——       | 工商企业 | 4.19         |
| 华鑫信托·昊睿 29 号集合资金信托计划 (第 1 期)        | 2           | ——       | ——   | 5.71         |

| 产品名称                            | 产品期限<br>(年) | 预期收益率    | 资金投向 | 成立规模<br>(亿元) |
|---------------------------------|-------------|----------|------|--------------|
| 建信信托·梧桐树集合资金信托计划(16号第31期)       | —           | —        | —    | 0.6516       |
| 五矿信托·长利稳增16号集合资金信托计划            | 2           | —        | —    | 0.15         |
| 英大信托·陕西东尚股权投资集合资金信托计划           | 2.5         | 7.5-8.5% | 房地产  | 2.4691       |
| 中建投信托·安泉54号(宝龙杭州滨江)集合资金信托计划     | 2           | 7-7.2%   | 房地产  | 1.566        |
| 中建投信托·安泉59号(融创上海唐镇)集合资金信托计划     | —           | —        | —    | 5            |
| 中建投信托·安泉64号(碧桂园基金平顶山天玺)集合资金信托计划 | —           | —        | 房地产  | 1.765        |
| 中建投信托·安泉65号(碧桂园基金平顶山天玺)集合资金信托计划 | —           | —        | 房地产  | 0.855        |
| 中建投信托·建泉58号(凉山国投)集合资金信托计划       | —           | —        | 基础产业 | 2.9905       |
| 中粮信托·兴投2016年第一期信托受益权财产权集合资金信托计划 | —           | —        | 金融机构 | 90.37        |
| 总计                              |             |          |      | 128.5359     |

数据来源:大有财富金融产品中心(数据截止日期为2016年07月03日)

本周共有百瑞信托、光大信托、长安信托、中粮信托、中信信托等6家信托公司的7只信托产品发行,发行规模为26.00亿元。(详见表二)

经过测算,这7只产品的平均预期收益率为6.87%,平均期限为2.57年。与全部68家信托公司的数据相比,平均预期收益率低2.16%,平均期限长8.27%。(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) | 预期收益率    | 资金投向 | 发行规模<br>(亿元) |
|------------------------------|-------------|----------|------|--------------|
| 百瑞信托·富诚289号集合资金信托计划          | 1.5         | 6.2-6.5% | 基础产业 | 2            |
| 光大信托·攀登公司贷款项目集合资金信托计划        | 2           | 7.2-7.6% | 基础产业 | 3            |
| 长安信托·长吉图流动资金贷款集合资金信托计划       | 2           | 6.3-6.7% | 基础产业 | 10           |
| 中粮信托·龙力生物项目贷款集合资金信托计划        | 2           | 7-7.3%   | 工商企业 | 1            |
| 中铁信托·成都优良企业股权项目投资一期集合资金信托计划  | 5           | 6.6-7.2% | 房地产  | 5            |
| 中信信托·安徽萧县建投应收账款流动化集合资金信托计划   | 2           | 5.8-6.3% | 基础产业 | 3.5          |
| 中信信托·湖南攸县盛园投资应收账款流动化集合资金信托计划 | 3.5         | 6-6.5%   | 房地产  | 1.5          |
| 总计                           |             |          |      | 26           |

数据来源:大有财富金融产品中心(数据截止日期为2016年07月03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(%) | 6.87    | 7.02    | -2.16% |
| 平均期限(年)    | 2.57    | 2.38    | 8.27%  |

数据来源:大有财富金融产品中心(数据截止日期为2016年07月03日)

### ③ 产品精解

#### 大业信托·新街坊棚户区改造特定资产收益权集合资金信托计划（往期项目）

该项目的资金用于棚户区改造建设，总募集规模2.3亿元，期限1.5年，满1年可以提前结束。预期收益率9%-10%，按年分配收益。信托计划采取结构化设计，其中，定向次级资金7600万元。项目到期后，在保证全体优先级受益人得到偿付之后，再向次级受益人分配信托利益。

大业信托第一大股东——四大资产管理公司之一的“东方资产”全程参与项目管理。融资方内蒙古金石蒙荣房地产开发有限公司以总价值59,827.05万元的房产和在建工程为本信托计划进行抵押担保，抵押率仅为38.44%。除此之外，金石蒙荣股东、实际控制人石晓军和哈斯苏亚拉以其个人全部资产为本信托项目提供不可撤销的连带责任担保。

综合来看，本项目由央企信托公司设立，收益高，期限短，流动性强，有多重风险控制措施，棚户区改造项目是政府扶持项目，满足刚性购房者需求，销售有保障，安全稳健，是市场上不可多得的优质项目。该项目已于2014年10月25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——FOF的发展现状及配置

2016年初，北京、上海、深圳等一线城市曾出现房价暴涨，随后带动部分二三线城市房价普涨，甚至出现了信贷资金“加杠杆”入市炒作的迹象。但与此同时，大部分二三线城市商

品房库存积压依然非常严重，去库存效果甚微。房地产市场牵涉面广，与投资、信贷、金融风险直接相关，是影响经济增长和金融稳定的关键因素之一。房地产市场冷热不均，也给宏观政策的制定和实施提出了挑战。

### 信贷与房地产市场的关联性

与经济周期相比，金融周期的波动更大，持续时间更长。如何衡量金融周期？国际清算银行将信贷和房地产作为最主要的两个指标。信贷的增减对经济金融运行会产生直接较大影响，而房地产开发和投资需要的资金量很大，往往又被用作银行信贷的抵押品，这使得房地产市场和信贷市场紧密地联系起来。在融资过程中，房地产市场会起到加速器的作用：在经济繁荣时期，市场主体很有信心，信贷、投资增长，房价上涨，银行坏账拨备下降、利润上升，进一步提高银行放贷能力和意愿，市场信心更强。在金融周期上升期，房地产价格上涨和信用扩张相互交织，加剧银行信贷的顺周期性；在金融周期下行期，情况正好相反。

从历史经验看，国际上很多经济体信贷的变动和房地产价格的变动走势接近相互影响，处理不好，易酿成银行危机。美国次贷危机前房地产泡沫与银行按揭贷款及次级债的增长就是典型例子，上世纪90年代日本的银行困境、北欧的银行危机等都与房地产有关。

### 房地产信贷失控的教训

美国经济学家Calomiris和Haber在《设计的脆弱》（Fragile by Design）一书中分析到：美国次贷危机很大程度上是由于银行以很低的利率，大量发放住房按揭贷款给缺乏还款能力的群体；“两房”（房利美、房地美）以低标准购买银行这类贷款或为银行发行复杂的证券化产品提供担保；美联储等监管机构放松监管、无所作为，最终风险不断积累，信用链条断裂给金融体系造成严重冲击。数据表明，危机前美国实际住房价格、住房按揭贷款与GDP的比率、住房按揭贷款与房地产市价的比率均显著上升达到顶峰，危机后迅速下跌；3%及以下首付的购房占比从1999年的10%左右开始增长，到2007年达到40%以上；而住房按揭贷款实际利率自2000年以来持续走低，到危机前降至1%。

从更深层次的分析看，美国房地产信贷失控进而引发次贷危机是金融监管、货币政策等多

方面因素共同作用的结果，有深刻的政治、社会等原因。1993年克林顿总统执政后，为解决美国的不平等和城市贫困问题，把1977年通过的《社区再投资法》（CRA）作为重要手段，积极推动城市低收入群体可接受住房计划。但此举却为次贷危机埋下了“祸根”：相关主体从自身利益出发，相互抬拉，各取所需，导致房贷标准不断降低，金融监管和风险防范缺失。

从银行的角度看，长期以来，美国的银行一直不准跨洲设立，直到1994年美国《跨洲银行法》出台，才打破了相关限制。银行通过兼并收购等方式成为大银行，可获得规模经济、范围经济以及“大而不能倒”等诸多好处。但银行要想成为大银行，必须由国会通过。银行于是大量放贷给城市低收入、低信用等级群体。这一方面可以满足克林顿政府有关执行《社区再投资法》（CRA）的要求；另一方面可以讨好势力较大的社区活动组织，使其通过游说国会支持银行做大做强。多方面因素叠加，银行对社区低收入群体放贷意愿强烈。1992~2007年，银行与社区活动组织CRA项下的贷款协议金额从140亿美元上升到8670亿美元。

从“两房”的角度看，“两房”是私人性质的政府支持企业（GSE），虽然理论上它们并非公共机构，但实际上是美国政府支持房地产业发展的一个平台，因此享有政府隐性担保。1992~2008年，“两房”购买的低收入和中等收入人群贷款占比从接近零上升到50%以上，购买的特别优惠（针对极低收入人群）贷款占比从接近零上升到20%以上。由于具备政府隐性担保，“两房”不仅受监管疏松，而且能够以接近美国政府信用等级低成本发债融资，有利于大规模扩张业务。其实，对于“两房”通过政府隐性担保，不管是在内部还是外部，都有过争议。时任美联储主席格林斯潘曾对“两房”业务快速扩张的风险公开表示担忧；“两房”的一个风险投资官在内部提示其业务模式可能会有风险，结果遭到辞退。

从政府的角度看，总统和两党国会议员都呼吁放松银行按揭贷款标准、“两房”对房贷再融资标准以及联邦住房局（FHA）按揭贷款保险标准。2000年，在克林顿政府压力下，联邦住房局放松相关贷款标准，最低首付比为3%即可，同时增大受保按揭贷款规模，降低保费。大量家庭因此获得银行低成本融资，以低首付或零首付购买住房，政客们因此获得大量选票，国会议员也从“两房”获得政治捐款等诸多好处。

从金融监管的角度看，美联储监管银行控股公司，在银行并购等事务上有很大发言权，是主要的银行审慎监管者。但美联储并未要求银行和“两房”增加资本缓冲，反而允许银行自行确定资本规模，并把部分监管职责“转包”给评级公司，要求“两房”只能购买AAA级的银行按揭贷款证券化产品。但评级公司为获得相关收入，评级把关不严，评级约束形同虚设。美联储之所以未采取实质性的措施加强监管，一方面是因为当时放松监管的思潮很有市场，认为市场能够自己解决问题，不需要政府过多干预；另一方面也是担心加强银行监管会得罪国会和总统，最终导致货币政策独立性受到影响。

美联储宽松的货币政策也为房地产泡沫推波助澜。根据泰勒规则，如按照之前20年的做法，2002~2005年，美联储基金利率应比实际执行的利率平均高2个百分点。美国政策利率水平较低，持续时间太长，导致房贷成本很低，人们大量借钱买房，最后形成房地产泡沫。但仅仅是宽松货币政策尚不足以酿成次贷危机，理由有两个：一是美国从2002年后货币政策才较宽松，但从1994年起，银行实际上就已放松房贷标准，上世纪90年代末以后城市低收入人群房贷迅速增长；二是如果美联储要求银行提高资本缓冲，住房泡沫的积累也会受到一定抑制，泡沫破裂后对银行的冲击也可减少。上世纪20年代，美国银根较松助长房地产泡沫，但当时购房首付比、银行资本充足率均较高，房地产泡沫破裂后并未引起银行危机。

综上，从美国房地产信贷失控及其灾难性冲击中可以得出三点启示。一是良好的政策初衷也可能办错事。美国国会和克林顿政府鼓励住房贷款的政策意图是提高低收入人群住房可获得性，减少社会不平等，但后果却是导致房地产信贷失控，埋下次贷危机的隐患，最终反而给全社会特别是低收入人群造成巨大冲击。二是各利益主体均有自身诉求，可能举着社会公平的大旗打着谋取私利的小算盘，最后造成全盘皆输的局面。三是指望单纯或过度依靠金融部门来解决复杂的社会、政治问题，违背常识和经济规律放松信贷标准和金融监管，必然会带来严重后果。

### 当前我国房地产信贷的风险

2014年下半年以来，我国房地产市场价格回升，库存减少，但城市间分化非常明显。一线

城市房地产市场价格暴涨，库存去化周期下降较快，但全国房地产库存积压仍非常严重。按广义库存的概念，即现房库存+期房库存+在建房屋面积，全国库存消化期长达五年多。

统计数据显示，我国房地产贷款占金融机构全部贷款的比重约20%。如果考虑到还有以其他用途申请的贷款变相进入房地产市场，这一比重可能更高。从江西来看，房地产贷款占全部贷款的比重一直稳步上升，截至2016年初已达到26%左右。其中，房地产开发贷款增速呈现回落趋势，但居民住房按揭贷款增速仍然保持在20%以上，高于全省贷款增速。

当前，我国房地产信贷风险总体可控。房地产信贷不良率不到1%，但仍需要动态监测，做好压力测试和情景分析。我国居民购房贷款与GDP的比率、居民购房贷款与居民可支配收入的比率都大大低于韩国、日本、美国、英国等国家，居民储蓄等金融资产远高于负债，居民购房首付平均为房价的30%左右，银行按揭贷款总规模约为房价总市值的10%（美国约为45%）。因此，即使房价有较大幅度下跌，我国也不会出现普遍的居民负资产现象。尽管我国的居民购房贷款整体风险并不大，但也要未雨绸缪，切忌为了短期需要而出台一些有碍长期稳定的“短视”政策。

值得密切关注的是，2016年第一季度房地产贷款快速增长，在上海等一线城市表现得尤为明显。除一些银行可能打着政策旗号变相降低购房首付比外，房地产中介公司、P2P、小贷公司等非金融机构也大量为购房者提供从首付款到资金周转的全方位融资信贷，大大降低了购房者借贷买房的门槛。已被监管部门叫停的“首付贷”，几乎相当于零首付，与美国次贷危机前的情形类似，应引以为戒。

诚然，当前我国房地产去库存压力较大，保证房地产市场健康发展对于经济稳增长十分重要。但我们应当借鉴美国次贷危机的教训，决不能急功近利，为了短期去库存而放松信贷标准和监管标准，导致房地产信贷过度膨胀，最后可能酿成较大的金融风险。

转载自：中国金融杂志 作者：中国人民银行南昌中心支行行长 王信

## ② 大有理财

### 税收的收入效应

税收的收入效应，“税收替代效应”的对称。是指由于政府征税减少了纳税人的可支配收入，从而产生的激励纳税人增加收入的效应。税收的替代效应则是指政府征税改变了一种经济活动的机会成本，使纳税人放弃这种经济活动而代之以另外一种经济活动的效应。

这两种效应在税收活动中同时存在且方向相反，但并不会相互抵消，因为具体到微观经济活动中它们的效应大小会有所不同。

## 四、大有幽默

### 经济学家的成本观

经济学家乔治与妻子玛吉每年都会逛逛州航空博览会。每年乔治都会说：“玛吉，我很想坐一下那边的飞机。”

每年玛吉也都会回答说：“我知道，乔治，但坐一下要花10美元，10美元毕竟是10美元啊。”

今年，乔治和玛吉又都来到了州航空博览会上。乔治说：“玛吉，我都71岁了，如果我今年再不坐一次飞机，以后可能再也没有机会了。”

玛吉回答说：“乔治，坐那架飞机要花10美元，10美元毕竟是10美元啊。”

飞机驾驶员再也受不了每年都听到他们的争执，于是说：“朋友，我跟你们作个交易，我让你们俩坐一次飞机，如果你们能在整个飞行过程中保持沉默，一声不吭，我就不收你们的钱，但如果你们说了一个字，就得付10美元。”

乔治和玛吉都答应了，坐上了飞机。飞行员让飞机做各种翻滚、旋转、俯冲动作，但没有听到两个人说一个字，飞行员又把以上动作重复做了一遍，还是一片静默。

飞机着陆了，飞行员转身对乔治说：“天啊，我想尽办法要让你们喊出声来，但你们就是没喊。”乔治回答说：“其实，当玛吉从飞机上掉下去的时候，我本来想喊的，但10美元毕竟是10美元啊。”

### 附录：本周集合信托产品发行统计

| 产品名称                         | 产品期限<br>(年) | 预期收益率    | 资金投向 | 发行规模<br>(亿元) |
|------------------------------|-------------|----------|------|--------------|
| 安信信托·宏地置业房地产股权投资集合资金信托计划     | 2           | 7.5-8.3% | 房地产  | 7            |
| 安信信托·北京百万庄项目股权投资集合资金信托计划     | 4           | 7.5-8.8% | 房地产  | 15           |
| 百瑞信托·富诚 289 号集合资金信托计划        | 1.5         | 6.2-6.5% | 基础产业 | 2            |
| 东莞信托·力信建筑 2 号集合资金信托计划        | 2           | 6.8-7.6% | 房地产  | 1.8          |
| 光大信托·攀登公司贷款项目集合资金信托计划        | 2           | 7.2-7.6% | 基础产业 | 3            |
| 国民信托·四川成阿股权收益权集合资金信托计划       | 2           | 6-6.8%   | 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 50 期） | 1           | 6.5-6.7% | 工商企业 | 0.5          |
| 华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第 51 期） | 1           | 6.5-6.7% | 金融机构 | 0.5          |
| 四川信托·天创建筑流动资金贷款集合资金信托计划      | 1           | 7.2-7.7% | 房地产  | 0.85         |
| 新时代信托·蓝海 378 号集合资金信托计划       | 1           | 8-8.2%   | 金融机构 | 1.4          |
| 新时代信托·鑫业 1620 号信托贷款集合资金信托计划  | 2           | 7%       | 工商企业 | 0.65         |
| 长安信托·长吉图流动资金贷款集合资金信托计划       | 2           | 6.3-6.7% | 基础产业 | 10           |
| 中江信托·汉中市城市建设贷款集合资金信托计划       | 2           | 7-7.2%   | 基础产业 | 2.5          |
| 中粮信托·龙力生物项目贷款集合资金信托计划        | 2           | 7-7.3%   | 工商企业 | 1            |
| 中融信托·承安 1 号集合资金信托计划          | 2           | 7.4-7.6% | 房地产  | 8            |
| 中泰信托·安泰 21 号集合资金信托计划         | 3           | 6.4%     | 基础产业 | 0.9          |
| 中泰信托·安泰 22 号集合资金信托计划         | 3           | 6.4%     | 基础产业 | 0.9          |
| 中泰信托·恒泰 4 号集合资金信托计划          | 4           | 6.3-6.5% | 基础产业 | 2.5          |
| 中泰信托·恒泰 5 号集合资金信托计划          | 4           | 6.3-6.5% | 基础产业 | 3.4          |
| 中泰信托·蜀泰 16 号集合资金信托计划         | 2           | 6-6.25%  | 基础产业 | 3            |
| 中铁信托·成都优良企业股权项目投资一期集合资金信托计划  | 5           | 6.6-7.2% | 房地产  | 5            |
| 中信信托·安徽萧县建投应收账款流动化集合资金信托计划   | 2           | 5.8-6.3% | 基础产业 | 3.5          |
| 中信信托·湖南攸县盛园投资应收账款流动化集合资金信托计划 | 3.5         | 6-6.5%   | 房地产  | 1.5          |
| 紫金信托·信保 9 号集合资金信托计划          | 3           | 5.8%     | 房地产  | 0.7          |
| 合计                           |             |          |      | 78.6         |

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 07 月 03 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