

大有研究

—— 理财周报 (总第233期) ——

(2016.08.15—2016.08.21)



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..... | 5 |
| 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..... | 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

- 08.15 我国10年期国债收益率跌破2.7%
- 08.15 胡润研究院发布《中国高净值人群医养白皮书》
- 08.15 王宝强离婚或蒸发上亿资产 出轨不影响财产分配！
- 08.16 天津文交所暂停邮币卡交易 模式涉嫌非法证券活动
- 08.17 债市高收益难觅 全球第三大养老基金瞄准中国债券
- 08.18 部分银监局要求结构化股票信托杠杆比例不得超过1:1
- 08.18 北京长安信托公益基金会获批成立
- 08.19 QDII信托成员加速扩容 重庆信托获境外理财业务资格
- 08.19 北上广深房价退出涨幅前五 热门二线城市接棒疯涨

② 一周热点——胡润研究院发布《中国高净值人群医养白皮书》

8月15日，泰康与胡润研究院连续第二年发布《中国高净值人群医养白皮书》（Retirement Planning and HealthCare of Chinese HNWI's 2016）。报告通过两年对比明确行业发展趋势和方向。

过去一年，虽然中国整体经济增长放缓，但在一线城市房价持续增长的带动下，**高净值人群增速不减**。截止2016年5月，中国大陆地区千万高净值人群数量约134万，比去年增加13万人，增长率达到10.7%；亿万高净值人群人数约8.9万，比去年增加1.1万人，增长率高达14.1%。广东取代北京成为今年千万资产人群最多的省份，其千万资产人群数量为24万人，增幅达到17.7%；北京千万资产人数排名第二，共23.8万人，比去年增加了2.4万人；第三是上海，比去年增加2.4万人，达到20.5万人；浙江排名第四，比去年增加1.4万人，达到16万人。这4个省市共拥有高净值人群84.3万人，占全国的63%。

存款、不动产、保险依然是高净值人群三大最主要的投资理财方式。与去年相比，保险的占比有一定提升，而不动产投资的比例则有相应下降。

2016年，“健康养生”首次成为高净值人群最感兴趣的话题。去年最感兴趣的金融投资在今年仅排名第三。高净值人群对体育运动的热情也有上升趋势,排名第二。除此以外,时事新闻、旅行度假等均是高净值人群感兴趣的话题。

在理想的养老状态需求上，高净值人群与去年无明显差异。完善的医疗和生活服务以60%的选择率排名第一，其次是优越的居住环境和适老设施（58%）、健康的身体（55%）等。总体来看，高净值人群对充足的资金储备和与儿孙同住，享受天伦之乐的需求并不高，对环境、精神等需求更为多元化。

私立医院依然是未来三年高净值人群最可能尝试的医疗机构。在2015年的调研过程中，每一位受访者平均选择了1.7个医疗机构，而在2016年的调研中受访者平均愿意选择的机构数量增加至2.5个，由此可见高净值人群对于医疗机构的选择呈现多元化趋势。与2015年调研相比，随着高净值人群医疗最新技术与信息等方面的认知进一步提升，他们在未来医疗机构的选择上呈现出更开放的态度和更多元化的选择，私人医生、海外医疗/体检、互联网医疗等新的医疗模式选择的可能性均有大比例上升。

摘自：中国经济网

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.47亿元

本周共有15只产品发行，发行规模为37.03亿元，平均募集规模2.47亿元。（详见附录）发行数量比上周减少9只，发行规模环比减少48.10%。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6.97%，平均期限1.50年

本周产品的平均预期收益率为6.97%，比上周增加0.84%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，8只产品发行，发行规模16.78亿元，数量占比53.33%，规模占比45.31%；其次，收益在6%-7%的产品6只，发行规模14.50亿元，数量占比40.00%，规模占比39.16%；再次，收益在6%及以下的产品1只，发行规模5.75亿元，数量占比6.67%，规模占比15.53%。

**图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2016.08.15-2016.08.21)**

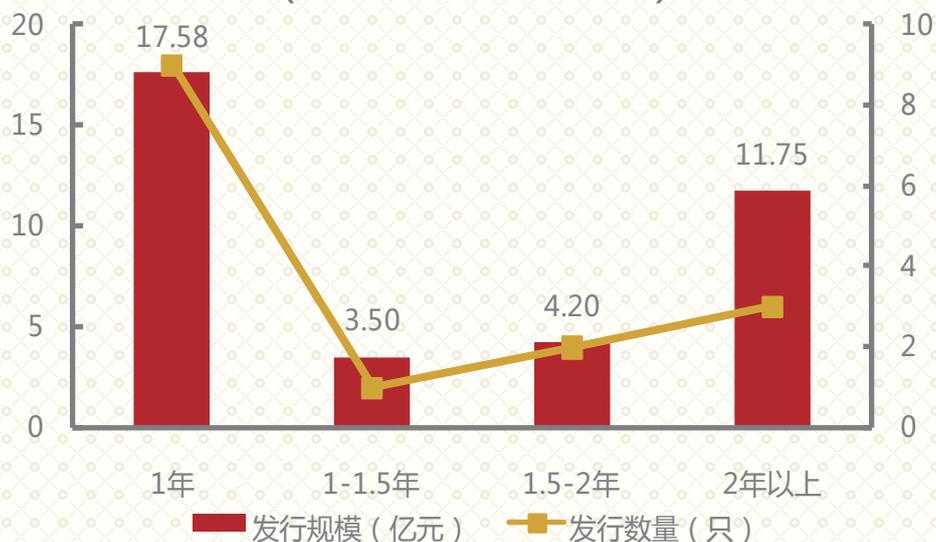


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.50年，比上周减少7.98%。（详见图二）

本周1年期产品9只，发行规模17.58亿元，数量占比60.00%，规模占比47.48%；其次，2年期以上产品10只，发行规模11.75亿元，数量占比20.00%，规模占比31.73%；再次，1.5-2年期产品2只，发行规模4.20亿元，数量占比13.33%，规模占比11.34%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2016.08.15-2016.08.21)

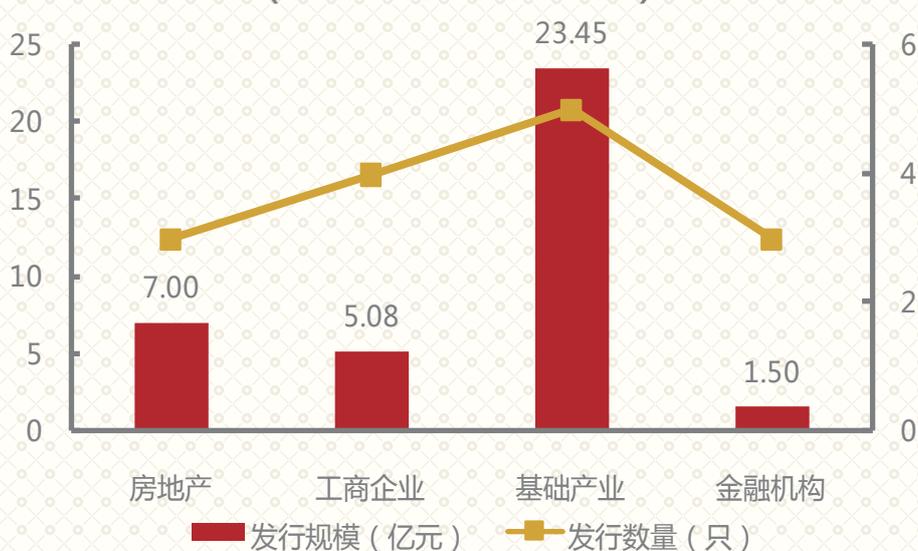


数据来源：大有财富金融产品中心

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，5只产品发行，发行规模23.45亿元，数量占比33.33%，规模占比63.33%；其次，房地产信托3只，发行规模7.00亿元，数量占比20.00%，规模占比18.90%；再次，工商企业信托4只，发行规模5.08亿元，数量占比26.67%，规模占比13.72%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2016.08.15-2016.08.21)



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、重庆信托3家信托公司的4只信托产品成立，成立规模44.71亿元，较上周增加10.74亿元。（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)
百瑞信托·宝盈619号集合资金信托计划（第2期）	——	——	房地产	6.5
北京信托·宝鑫资本2015001号集合资金信托计划（第9期）	1	9-9.8%	其他	1.0134
重庆信托·振兴2号集合资金信托计划	2	——	——	19.2
重庆信托·卓越长泓集合资金信托计划	2	——	——	18
总计				44.7134

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2016年08月21日）

本周共有大业信托、长安信托、中信信托3家信托公司的3只信托产品发行，发行规模为8.25亿元。（详见表二）

经过测算，这3只产品的平均预期收益率为6.44%，平均期限为2.00年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低7.58%，平均期限长33.33%。（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)
大业信托·泰禾集团集合资金信托计划	0.5	6-6.5%	房地产	0.5
长安信托·港隆建设习水环北大道项目贷款集合资金信托计划	3	6.4-6.92%	基础产业	2
中信信托·江苏盐城响水县港发应收账款流动化集合资金信托计划	2.5	5.6-5.9%	基础产业	5.75
总计				8.25

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2016年08月21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(%)	6.44	6.97	-7.58%
平均期限(年)	2.00	1.50	33.33%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2016年08月21日）

③ 产品精解

五矿信托·唐山曹妃甸发展投资集团应收账款收益权投资集合资金信托计划（往期项目）

该信托计划于2012年由央企信托公司——五矿信托推出的应收账款收益权投资项目，募集规模4亿元，期限12个月，预期收益率9.5%-10%，到期一次性还本付息。融资方是唐山曹妃甸发展投资集团有限公司（简称“曹发展”），信托资金用于受让“曹发展”持有的对唐山曹妃甸新区政府的应收账款收益权，应收账款收益权转让价款投入唐山市曹妃甸工业区立交桥工程建设。

曹妃甸项目的风控措施有两大亮点：首先，项目回购款列入地方年度财政预算。唐山市曹妃甸新区财政局出具决议，将唐山市曹妃甸新区管理委员会应向“曹发展”支付的项目回购款57,698万元纳入年度财政预算。除政府信用背书之外，该项目还有土地及在建工程抵押。“曹发展”及子公司以其持有的91.8万 m^2 土地使用权及1.07万平方米的地上在建工程为本信托计划提供抵押担保，抵押物评估价值合计约9.08亿元，综合抵押率仅为44%。

曹妃甸项目期限短，预期收益高于同类型信托产品，而且“政府信用+土地及在建工程抵押”的双重风控措施，最大程度地减少了投资风险，是同时期中非常优质的应收账款收益权投资项目。该信托计划于2013年到期，并如期进行了兑付，为投资人带来了可观的收益。

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——婚前财产难登千万信托门 财富隔离如何打“组合拳”

8月15日，王宝强正式在律师的陪同下向北京市朝阳区人民法院提起了离婚诉讼，要求判决离婚并分割财产，朝阳法院已受理了案件。根据王宝强工作室发布的声明，有一个细节引起了大

家的关注，就是“借款”缴纳了诉讼费。据了解，王宝强离婚案件，其起诉的诉讼标的额为1亿，缴纳的诉讼费接近25万元。

北京大成律师事务所合伙人李爽律师建议，为了避免重蹈覆辙，高净值人士应“先小人后君子”，在婚前做好包括信托、保险、婚前协议等系列财产筹划。

家族信托局限性

前面我们提到，如果“宝宝”设立了家族信托，把自己辛苦取得的财产通过家族信托进行了隔离保护，那么在遇到妻子出轨时，就可以轻松让对方净身出户，绝对不会有人财两空的担忧。

不过某信托公司家族办公室人士表示：“设立家族信托时，我们一般会考虑财富聚集的路径，而他大部分的财产应该是在婚后积累起来的。一般家族信托的门槛在1000万以上，有的在3000万以上。且设立家族信托的人，不会把所有的钱都拿来设立一个信托”。

2008年福布斯中国名人榜显示，王宝强当时年收入为860万元。后来随着人气高涨片酬也逐渐增加，他的大部分财产可能都是婚后积累下来的。

说得直白一点，就是在结婚前，他的个人财产可能达不到国内家族信托门槛。即使“宝宝”真的有超前意识，并且想付诸行动，当时国内也还没有能为他设立家族信托的机构，只能去海外设立离岸信托。

事实上，家族信托在国内也是近年来才兴起。直到2013年末，平安信托推出的首单家族信托落地以来，各家机构才纷纷开始试水。

当然，婚姻存续期间，宝强也可提出设立家族信托。但是前述信托公司人士也表示，“婚内设立家族信托，信托财产不排除有夫妻共同财产，首先就需要配偶出具同意书。夫妻关系好，一方要设立一个防另一方的家族信托，这恐怕不太现实。而且宝宝之前看上去也像是个爱妻狂魔，要设立一个防老婆出轨的信托也不太可能。”

李爽律师也表示，“婚前财富保护规划是一个系统性工程，不是买个保险，也不是婚前搭个信托，就万事大吉了，更不是来个婚前财产协议就可以了。”

此外，退一步说，即使宝宝真设立一个完备的“家族信托”，信托计划的搭建很完美，按照信托计划，妻子出轨就会净身出户。真正面临纠纷的时候，信托也不是百分百就能隔离财产的。

前述信托公司人士表示，“如果有家族信托的话，信托财产不作为夫妻共同财产分割是大概率事件，不过在信托发展了上百年的西方国家，也会有配偶一方不服而展开旷日持久财产分割官司战。”

财产保护“组合拳”

李爽律师认为，高净值人士应“先小人后君子”，特别是在离婚率如此高的今天，做好婚前财富保护计划至关重要。但是任何一种单一的工具可能都难以做到万无一失，还需“组合拳”。

比如，签订婚前财产协议。

李爽表示，“我们的婚姻法是认可婚前财产协议和婚后夫妻财产约定的，也就是说婚前、婚后夫妻二人都可签财产分配协议，约定资产在什么情况下会怎么去分，这样都可以。”

虽然在此之前的几个月，王宝强几家影视公司的股权都发生了变更，进一步稀释或者完全调整了其妻及经纪人的股权。不过也有律师认为，不在股东名单中，马蓉只是没有了公司的表决权等对公司经营的控制权。虽然股权登记在一方名下，也属于共同财产，离婚时需分割。

如果有婚前财产协议，而且协议中明确，“股权资产以及股权资产的增值部分属于个人，这也是不用作为共同财产分割的，不少企业家群体的高净值人士会这样做。”

李爽也认为，光签婚前财产协议远远不够，要有信托和人寿保险的介入。

根据2005年最高人民法院出台的《民事审判指导意见》，离婚的财产分割中，因为保险的利益专属于人生，所以婚后的保险利益被认定为婚后的个人财产。

可是，最高人民法院在最新的规定中，如果是健康险、重疾险这类，婚后收益仍是个人财产，但是其他投资性质的人寿保险或者是年金险，婚后收益要视同为夫妻共同财产。从这个角度上来说，在一定程度上削弱了保单的婚姻财富保护的功效。

对此，李爽建议，高净值人群可以在婚后和婚前，自己多配置一些保单。同时，通过保险架构调整来控制婚姻中的财产。比如，人寿保险的受益人可以是父母或者孩子，这样父母和孩子的

受益就可以不作为夫妻共同财产进行分割。

来源：21世纪经济报道

② 大有理财

内卷化效应

20世纪60年代末，一位名叫利福德·盖尔茨的美国人类文化学家，曾在爪哇岛生活过。这位长住风景名胜的学者，无心观赏诗画般的景致，潜心研究当地的农耕生活。他眼中看到的都是犁耙收割，日复一日，年复一年，原生态农业在维持着田园景色的同时，长期停留在一种简单重复、没有进步的轮回状态。这位学者把这种现象冠名为“内卷化”。

此后，这一概念便被广泛应用到了政治、经济、社会、文化及其他学术研究中。“内卷化”作为一个学术概念，意指一个社会或组织既无突变式的发展，也无渐进式的增长，长期以来，只是在一个简单层次上自我重复。作为学术概念，其实并不深奥，观察我们的现实生活，就有很多这样的“内卷化现象”。

1996年另一个美国学者杜赞奇提出“国家政权的内卷化的概念”。国家政权的内卷化，意味着国家机构不是靠提高现有的组织机构的效能来推动社会发展，而是靠扩大非正式机构，把它们内卷于正式组织之中来行使权力。

四、大有幽默

从男性征友条件变化看社会变迁

2009年：有全款购房能力，爱好理财，征MM；

2010年：有贷款购房能力，爱好理财，征MM；

2011、2012年：爱好理财，征MM一起凑首付贷款购房；

2013年：爱好理财，征MM一起租房；

2014年：爱好理财，征MM一起回家乡发展。

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)
大业信托·泰禾集团集合资金信托计划	0.5	6-6.5%	房地产	0.5
东莞信托·金桥酒店集合资金信托计划	1	6.5-7.8%	房地产	3
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划(第68期)	1	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69期)	1	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70期)	1	6.5-6.7%	金融机构	0.5
西部信托·潮州恒大城集合资金信托计划	1.5	7-7.2%	房地产	3.5
新时代信托·鑫业1638号信托贷款集合资金信托计划	1	7%	工商企业	0.69
新时代信托·鑫业1639号信托贷款集合资金信托计划	1	7%	工商企业	0.71
新时代信托·鑫业1640号信托贷款集合资金信托计划	1	7%	工商企业	0.68
长安信托·港隆建设习水环北大道项目贷款集合资金信托计划	3	6.4-6.92%	基础产业	2
浙金信托·赤山湖PPP集合资金信托计划	3	7%	基础产业	4
中江信托·宝清县瑞嘉城投应收账款投资集合资金信托计划	2	7.7-7.9%	基础产业	1.2
中江信托·津劝业股票收益权投资集合资金信托计划	2	7.3-7.8%	工商企业	3
中融信托·融沛38号股权投资集合资金信托计划	1	6.4%	基础产业	10.5
中信信托·江苏盐城响水县港发应收账款流动化集合资金信托计划	2.5	5.6-5.9%	基础产业	5.75
合计				37.03

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2016年08月21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