

大有研究

—— 理财周报 (总第234期) ——

(2016.08.22—2016.08.28)



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..... | 8 |

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

08.23 比尔·盖茨身家创新高达900亿美元 相当于全美GDP的0.5%

08.24 银行房贷大战：首套房平均贷款利率降至4.44%创新低

08.25 温哥华学区房销售暴跌94% 大量华人买家伺机而动

08.25 中国信托业协会发布：2016年2季度中国信托业发展评析

08.25 中信信托中标贵州PPP母基金唯一基金管理人

08.26 网贷新政火力猛 宜人贷当日股价跌两成

08.26 8月份以来3家信托公司备案私募基金

② 一周热点——中国信托业协会发布：2016年2季度中国信托业发展评析

2016年2季度末，信托全行业管理的信托资产规模为17.29万亿元（平均每家信托公司2541.94亿元），较2016年1季度的16.58万亿元，季度环比增长4.28%，略有上升；较2015年2季度的15.87万亿元，年度同比增长8.95%。

2016年2季度末，固有资产规模达到4879.78亿元（平均每家信托公司71.76亿元），比去年同期增长17.25%，增幅较2016年1季度回落约8个百分点；比2016年1季度环比增长5.87%，稳中有升。

整体来看，2016年2季度信托行业经营业绩喜忧参半。从同比指标来看，2016年2季度仍然延续1季度的态势，收入、利润“双降”。从环比指标来看，2季度信托行业经营收入环比增长30.90%，利润总额环比增长42.61%。

2016年2季度清算信托项目1558个，年化综合实际收益率为6.35%，较1季度末回落约1.8个百分点。一方面，进入2016年以来“资产荒”问题未有根本改善，实体经济投资回报水平不断下降。另一方面，下行环境中市场风险偏好持续降低，防范投资风险日益成为投资者首要选择。

2015年以来“三分天下”的格局逐渐打破。截至2016年二季度，融资类信托规模达4.09万

亿元，占比23.68%；投资类信托规模达5.73万亿元，占比33.13%；事务管理类信托规模达7.47万亿元，占比43.20%。

从信托资产的投向来看，工商企业仍然稳居信托投向的榜首，金融机构紧随其后，然后依次是证券投资、基础产业、房地产。2016年2季度五大投向占比情况如下：工商企业占比23.64%，金融机构占比19.56%，证券投资占比17.63%，基础产业占比17.31%，房地产行业占比8.52%，与2016年1季度相比，信托资产投向五大领域的相对位置未发生变化。

摘自：中国信托业协会 作者：西南财经大学信托与理财研究所

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.66亿元

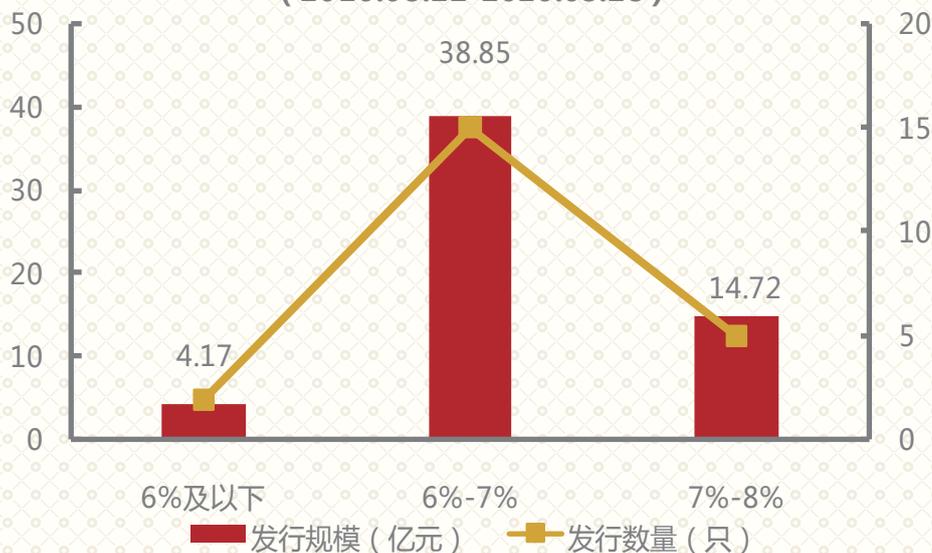
本周共有23只产品发行，发行规模为61.24亿元，平均募集规模2.66亿元。（详见附录）发行数量比上周增加8只，发行规模环比增加65.37%。本周参与产品发行的信托公司有14家，比上周增加4家，机构参与度为20.59%。

收益期限：平均预期收益率6.84%，平均期限1.66年

本周产品的平均预期收益率为6.84%，比上周减少1.85%。

本周产品的主要收益区间为6%-7%，15只产品发行，发行规模38.85亿元，数量占比65.22%，规模占比63.44%；其次，收益在7%-8%的产品5只，发行规模14.72亿元，数量占比21.74%，规模占比24.04%；再次，收益在6%及以下的产品2只，发行规模4.17亿元，数量占比8.70%，规模占比6.81%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2016.08.22-2016.08.28)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.66年，比上周增加10.61%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品10只，发行规模27.39亿元，数量占比43.48%，规模占比44.73%；其次，1年期产品9只，发行规模23.35亿元，数量占比39.13%，规模占比38.13%；再次，1-1.5年期产品1只，发行规模5.00亿元，数量占比4.35%，规模占比8.17%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2016.08.22-2016.08.28)

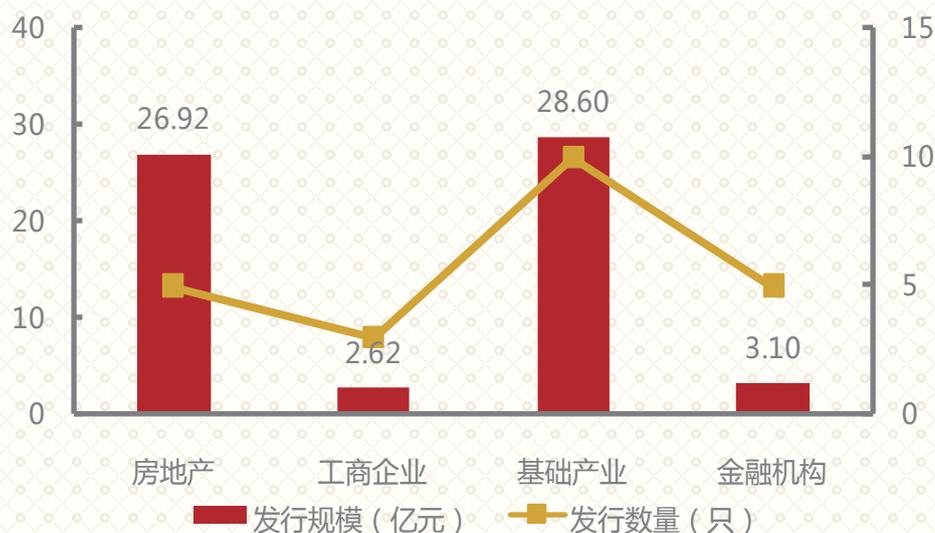


数据来源：大有财富金融产品中心

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，10只产品发行，发行规模28.60亿元，数量占比43.48%，规模占比46.70%；其次，房地产信托5只，发行规模26.92亿元，数量占比21.74%，规模占比43.96%；再次，金融机构信托5只，发行规模3.10亿元，数量占比21.74%，规模占比5.06%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2016.08.22-2016.08.28)



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、光大信托、建信信托等9家信托公司的16只信托产品成立，成立规模55.45亿元，较上周增加7.74亿元。（详见表一）

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 628 号集合资金信托计划 (第 6 期)	2	7-7.5%	房地产	0.358
百瑞信托·富诚 284 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	6.5-6.7%	基础产业	0.387
北京信托·榕道财富 001 号集合资金信托计划 (第 3 期)	5	——	——	1.3822
大业信托·南京恒大金碧天下项目六期投资集合资金信托计划	2	6.5-6.9%	房地产	0.93

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
大业信托·三元达证券投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	1.6
大业信托·泰禾名城长乐项目投资集合资金信托计划	——	——	房地产	2.8
光大信托·广义祯影视产业基金集合资金信托计划(第1期)	2	——	其他	0.238
华融信托·湖南湘天信托贷款集合资金信托计划(第2期)	——	——	——	1.99
华鑫信托·鑫保73号集合资金信托计划	2	——	——	9.11
建信信托·贵享1号集合资金信托计划(第1期)	——	——	——	3.6
建信信托·建信武汉化工产业发展投资中心集合资金信托计划(第5期)	——	——	基础产业	1.73
建信信托·梧桐树集合资金信托计划(16号 第46期-第53期)	——	——	——	7.917
五矿信托·丰银投资集合资金信托计划(第51期)	10	——	——	1
五矿信托·基建7号投资集合资金信托计划	4.22	——	——	0.505
五矿信托·信宝盈投资集合资金信托计划(第2期B类)	1	——	——	0.9
重庆信托·泰诚1号集合资金信托计划	2	——	——	18
总计				52.4472

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28日）

本周共有中铁信托、中信信托2家信托公司的2只信托产品发行，发行规模为6.00亿元。

（详见表二）

经过测算，这2只产品的平均预期收益率为6.20%，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9.37%，平均期限长20.55%。（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)
中铁信托·成都成阿物流园基础设施项目集合资金信托计划	——	6.3-6.5%	基础产业	3
中信信托·四川江油市鸿飞投资应收账款流动化集合资金信托计划	2	5.9%	基础产业	3
总计				6.00

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28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(%)	6.20	6.84	-9.37%
平均期限(年)	2.00	1.66	20.55%

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28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——慈善法即将生效 信托公司呼吁解决定位问题

《中华人民共和国慈善法》将于2016年9月1日正式生效。在近期召开的中国慈善信托实践发展国际论坛上，业内人士表示，尽管今年3月通过的《慈善法》将信托公司引入作为受托人主

体之一，慈善组织和信托公司的关系尚未理顺，机构性质和管理职责仍然存在冲突。此外，如果定位信托公司为公益性组织的角色，更多机构将不会大规模参与。

《慈善法》解决信托公司参与慈善信托的身份难题

2001年10月1日出台的《信托法》首次引入公益信托。但经过十多年，公益信托一直发展缓慢。业内人士表示，主要原因在于公益信托审批部门不明。长安信托于2008年成功设立了全国第一单公益信托。据长安信托公益信托工作室负责人上官利青介绍，“后来多次报民政部门申请设立公益信托，均未获批。后来通过创新模式，才又做了两单公益信托，获得公益事业主管单位的批准。”

今年3月16日，《慈善法》经全国人民代表大会审议通过，明确慈善信托属于公益信托，由民政部门进行备案管理，慈善组织或者信托公司可以担任慈善信托的受托人。这一系列的突破，再次激发了信托公司参与公益事业的热情。

某信托研究部研究员表示，《慈善法》的通过，对于信托从业者而言，将信托公司纳入到慈善信托的受托人范围，无疑是提振人心的。信托制度首次在《信托法》之外的基本法律中得到认可，对于提升信托社会认知是一次巨大推动。

欢呼后的冷思考 慈善组织和信托公司的关系如何处理

《慈善法》明确了慈善组织或者信托公司两类机构可以成为受托人。这是否意味着将二者定位为业务的竞争关系？不仅如此，建信信托研究部首席研究员吕致文表示，“如果慈善组织作为受托人，可以自行进行资金管理，是否会变相在54家信托公司外形成了上万个准信托公司？银监会应该是不能接受的。同时，‘一手受托、一手花钱’的模式极有可能重蹈‘郭美美们’的覆辙。”他建议，在具体实施过程当中，应该明确慈善组织和信托公司的分工，明确慈善组织不能够进行资金管理。

在公益信托实践中，“信托公司+基金会”被认为是具有“造血”功能的模式。此模式的全球典型范例便是比尔·盖茨慈善基金。2006年10月，比尔与梅琳达·盖茨基金会改名为比尔与梅琳达·盖茨基金会信托，职责是管理基金会资产。与此同时，成立了一个新的基金会负责施赠项

目的管理和运作。基金会有权向基金会信托索要任何其财产范围内的资产进行公益活动。信托公司与基金会相互独立，互不隶属，只是拥有两位共同的理事——比尔和梅琳达·盖茨。基金会信托2008年财报显示，2007年投资收益约为40亿美元，占总收益的78.4%。2007年底净投资收益约为50亿美元，次年向基金会拨款33.1亿美元，占净投资收益的66.2%。在国内，部分信托公司也进行了“基金会+信托公司”的尝试。

慈善信托属性之辩 如果它不是一桩生意

一位曾参与《慈善法》起草工作的领导表示，慈善信托是以慈善为目的，以信托为手段的慈善行为。《慈善法》规定慈善信托属于公益信托。

由此可见，慈善信托重在“慈善”二字。这点似乎在目前信托业的认识中也是一种共识。与会的信托公司代表均表示，公司高层对开展设立慈善信托的工作都给予了积极的支持。长安信托慈善信托工作室负责人上官利青表示，慈善信托不能只看到商机。国投泰康信托研究发展部总经理和晋予则明确提出，慈善信托不仅仅只是为了赚钱，更需发挥公益的理念。前述信托研究员在其解读文章中也表示，慈善信托的本质是信托公司脱离作为盈利性企业法人的定位，而在受托管理慈善资金的过程中扮演了公益性组织的角色。从事慈善信托业务的过程中具体的业务行为并不以盈利为目的。

以上观点均指向一点——慈善信托不是信托公司的一项常规业务。如此，吕致文则表示，“如果把赚钱功能去掉，更多信托机构将不会大规模参与。”更别提，当下跟慈善信托密切相关的税收减免等配套制度障碍并未有效解决。与会代表呼吁更多慈善信托实施细则尽快出台。

来源：证券时报网

② 大有理财

敌意收购(Hostile Acquisition)

敌意收购是指目标公司的经营者拒绝与收购者合作，对收购持反对和抗拒态度的公司收购。

通常收购人在不与对方管理层协商的情况下，在证券交易市场暗自吸纳对方股份，以突

然袭击的方式发布要约，目标公司管理层就会对此持不合作的态度，要么出具意见书建议股东拒绝收购要约，要么要求召开股东大会授权公司管理层采取反收购措施，因此敌意收购通常会使得收购方大幅度地增加收购成本。

四、大有幽默

我是哈佛经济学博士

几名美国哈佛大学经济学研究生刚获得硕士学位，准备到校外喝酒庆祝一番，于是“打的”前往，在车上几名经济学新人谈得甚欢，大谈其宏伟前程，并询问的士司机选择何种职业为好？出租车司机回答说：“小弟，我是哈佛经济学博士毕业的，干这一差事已经五年了”。

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)
渤海信托·河北宝能中心项目集合资金信托计划	2	7-7.3%	基础产业	3.5
方正东亚信托·公园一号凯旋宫二期项目贷款信托计划集合资金信托计划	2	7.2-7.5%	房地产	1.22
方正东亚信托·恒大地产启东威尼斯项目集合资金信托计划	1.5	7-7.5%	房地产	5
方正东亚信托·黔南州投资集合资金信托计划	2	6.7-7%	基础产业	3
方正东亚信托·铜仁碧江城投应收账款投资集合资金信托计划	3	6.7-7%	基础产业	1.5
国民信托·兴义阳光应收账款集合资金信托计划	2	——	基础产业	3.5
国民信托·扬州市江都沿江应收账款集合资金信托计划	2	5.8-6.2%	基础产业	4
华澳信托·臻鑫 52 号银亿股份集合资金信托计划	1	6.8-7%	房地产	3
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第 71 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 72 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 73 期）	1	6.5-6.7%	金融机构	0.5
四川信托·申富 71 号集合资金信托计划	1	6-7%	金融机构	0.8
四川信托·申富 72 号集合资金信托计划	1	6-7%	金融机构	0.8
西部信托·恒大金碧集合资金信托计划（第 2 期）	2	6.8-7.6%	房地产	2
西部信托·兴义市阳光应收账款集合资金信托计划	2	6.5-6.8%	基础产业	3
新时代信托·鑫业 1635 号集合资金信托计划	1	7%	工商企业	0.71
新时代信托·鑫业 1645 号集合资金信托计划	1	7%	工商企业	0.74
兴业信托·宝利丰 153 号集合资金信托计划	2	5.7%	工商企业	1.1667
中江信托·阿拉善盟昆仑燃气公司应收账款投资集合资金信托计划	2	7-7.4%	基础产业	3
中融信托·长河盛世 2 号集合资金信托计划	1	6.4-6.6%	房地产	15.7
中泰信托·安泰 22 号集合资金信托计划（第 2 期）	3	6.4%	基础产业	1.1
中铁信托·成都成阿物流园基础设施项目集合资金信托计划	——	6.3-6.5%	基础产业	3
中信信托·四川江油市鸿飞投资应收账款流动化集合资金信托计划	2	5.9%	基础产业	3
合计				61.237

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 28 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