

# 大有研究

—— 理财周报 (总第237期) ——

(2016.09.12—2016.09.18)



## 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. 大有热销..... | 6 |

### 第③章 大有商学院

- |              |    |
|--------------|----|
| 1. 大有聚焦..... | 6  |
| 2. 大有理财..... | 10 |

### 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

- 09.12 5家信托公司境外理财未获批QDII投资额度
- 09.13 交易所设30万参与门槛 8成分级客或被挡门外
- 09.13 下月起支付宝提现将收0.1%服务费 从余额宝提现继续免费
- 09.13 基金业协会备案名册现“家族”类私募 北上广居多
- 09.14 北京二手房交易量环比微跌 通州均价破4万元
- 09.14 证监会批准私募入局新三板做市商！
- 09.18 央行：倾向于“更多投资”的居民占35.2% 较上季提高0.3个百分点
- 09.18 基金业协会备案产品规模创新高 认缴规模达8.03万亿元
- 09.18 多家国际资管巨头进驻上海自贸区

### ② 一周热点

#### 基金业协会案名册现“家族”类私募 北上广居多

基金业协会公开信息显示，自去年下半年以来，累计有7家直接以“家族财富”、“家族资产”或“家族办公室”命名的私募基金管理人完成备案。“家族财富”私募不再只是私募业务中的一小块，而是单独成为某一类私募。

上海一家知名私募负责人直言，过去几年，很多有能力的私募以不同的形式帮助过客户完成家族财富的升值和管理。虽然无法和银行、信托相比，但也积累了一批高净值客户，“专业做家族财富管理的私募出现非常正常，是行业发展的结果，我们也看好这个市场，想要和银行、信托抢这块蛋糕。”

需要提及的是，这些备案的“家族”私募，来自北上广深，以及厦门、浙江和江苏等经济相对发达地区，侧面反映了这些地区高净值客户家族财富管理市场的火热度。

公开数据显示，2015年中国个人可投资资产在1000万元以上的高净值人数已经达到126万，高净值人群持有的个人可投资资产规模达到37万亿元。预计至2020年，中国的高净值人群数量

01

还会再翻一倍。

转载自：金陵晚报

## 二、大有数据

### ① 市场总揽

**规模数量：平均募集规模2.68亿元**

本周共有22只产品发行，发行规模为56.34亿元，平均募集规模2.68亿元。（详见附录）发行数量比上周减少6只，发行规模环比减少9.95%。本周参与产品发行的信托公司有13家，比上周减少3家，机构参与度为19.12%。

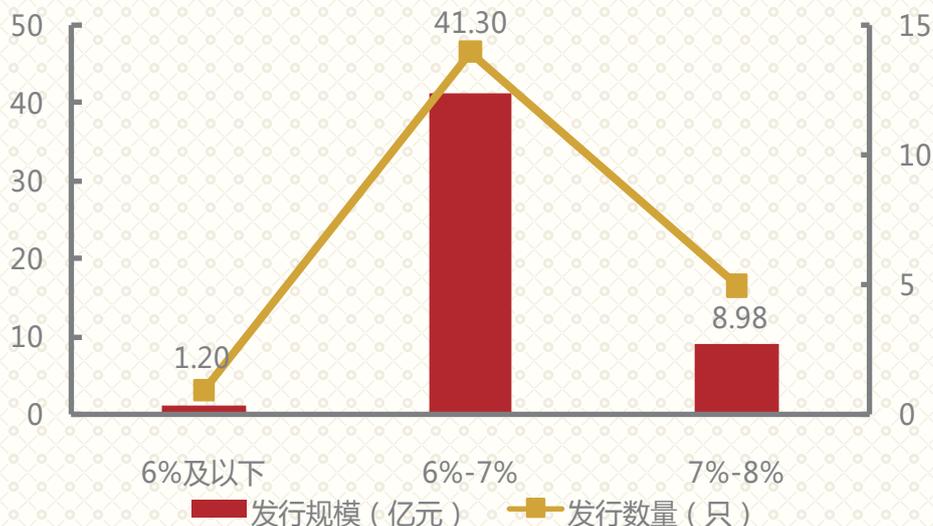
**收益期限：平均预期收益率6.89%，平均期限1.93年**

本周产品的平均预期收益率为6.89%，比上周减少1.29%。

本周产品的主要收益区间为6%-7%，14只产品发行，发行规模41.30亿元，数量占比63.64%，规模占比73.31%；其次，收益在7%-8%的产品5只，发行规模8.98亿元，数量占比22.73%，规模占比15.94%；再次，收益在6%及以下的产品1只，发行规模1.20亿元，数量占比4.55%，规模占比2.13%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计

(2016.09.12-2016.09.18)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.93年，比上周增加17.79%。（详见图二）

本周1-1.5年期产品12只，发行规模24.73亿元，数量占比54.55%，规模占比43.90%；其次，1.5-2年期产品7只，发行规模16.14亿元，数量占比31.82%，规模占比28.65%；再次，1年期产品10只，发行规模11.29亿元，数量占比45.45%，规模占比20.04%。

图二：本周集合信托产品期限统计

(2016.09.12-2016.09.18)

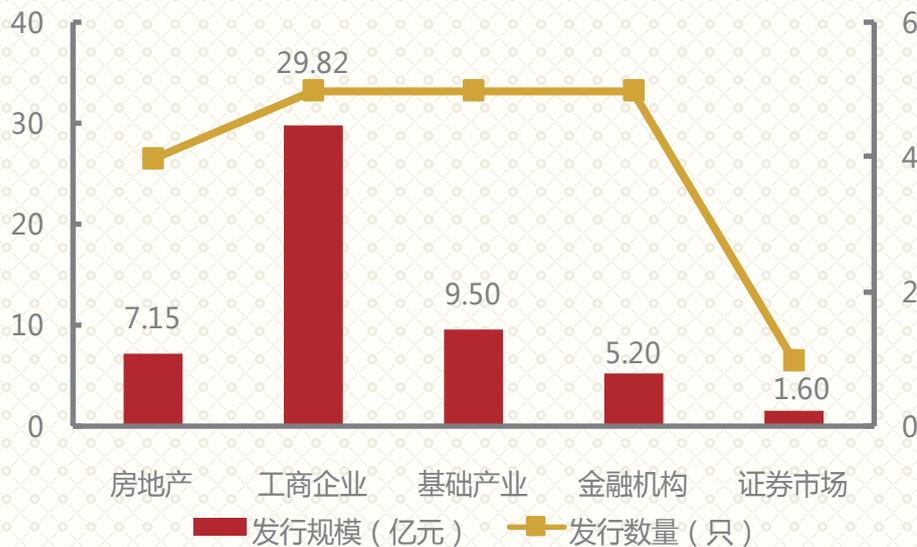


数据来源：大有财富金融产品中心

## 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，5只产品发行，发行规模29.82亿元，数量占比22.73%，规模占比52.93%；其次，基础产业信托5只，发行规模9.50亿元，数量占比22.73%，规模占比16.86%；再次，房地产信托4只，发行规模7.15亿元，数量占比18.18%，规模占比12.69%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计  
(2016.09.12-2016.09.18)



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、华鑫信托、建信信托、五矿信托等7家信托公司的14只信托产品成立，成立规模37.61亿元，较上周增加26.77亿元。（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 645 号集合资金信托计划	1.5	7-7.3%	房地产	0.242
百瑞信托·富诚 266 号集合资金信托计划	---	---	---	2.95
百瑞信托·恒益 346 号集合资金信托计划（第 2 期）	---	---	---	4.96
百瑞信托·恒益 396 号集合资金信托计划（精选 9 期）	1.08	---	---	1
华鑫信托·鑫安 3 号集合资金信托计划（第 1 期）	8	---	---	4
建信信托·九挚 3 号集合资金信托计划（第 1 期）	---	---	---	6
建信信托·梧桐树集合资金信托计划（16 号 第 56 期-第 60 期）	---	---	---	5.192
昆仑信托·东丽投资基金集合资金信托计划（第 2 期）	2	6-6.2%	---	3
山西信托·信卓一号集合资金信托计划（第 1 期）	2	---	---	0.6
五矿信托·基建 6 号投资集合资金信托计划	3	---	---	0.4
五矿信托·鑫宸 13 号集合资金信托计划（第 1 期 A 类）	3	---	---	5
五矿信托·长利稳增 4 号投资集合资金信托计划（第 21 期 B 类）	10	---	---	2.02
五矿信托·长利稳增 4 号投资集合资金信托计划（第 24 期 A 类）	10	---	---	0.75
重庆信托·涌泉共赢 11 号集合资金信托计划	1	---	---	1.5
总计				37.614

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 09 月 18 日）

本周共有百瑞信托、大业信托、金谷信托、光大信托等 6 家信托公司的 7 只信托产品发行，发行规模为 12.44 亿元。（详见表二）

经过测算，这 7 只产品的平均预期收益率为 6.55%，平均期限为 3.14 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率低 4.93%，平均期限长 62.69%。（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·宝盈 645 号集合资金信托计划	1.5	7-7.3%	房地产	1.8
大业信托·泰禾 II 号投资集合资金信托计划	0.5	---	房地产	2.5
光大信托·百越 3 号集合资金信托计划	3	7%	其他	0.7051
金谷信托·金耀产业投资及并购重组集合资金信托计划（Ac 类、Bc 类）	2	6.1%	证券市场	1.6
长安信托·大河建设流动资金贷款集合资金信托计划	3	6.3-6.8%	基础产业	2
长安信托·上海绿地 2 号集合资金信托计划	10	6-6.4%	房地产	1.47
中建投信托·涌泉 29 号狮桥 PREABS 集合资金信托计划	2	---	其他	2.36
总计				12.4351

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 09 月 18 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 (%)	6.55	6.89	-4.93%
平均期限 (年)	3.14	1.93	62.69%

数据来源：大有财富金融中心（数据截止日期为 2016 年 09 月 09 日）

### ③ 大有热销

#### \*\*\*\*农业科技发展结构化投资基金单一资金信托FOT基金

规模	不超过人民币 3 亿元
期限	13 个月（融资方有权提前还款）
业绩比较基准	100 万起，年化收益率 8.5%-11%
收益分配	产品到期一次性返还本金及收益
项目类型	企业流动资金贷款
结构化设计	基金管理人全额认购劣后级份额

如需了解产品详细信息，请联系您的专属理财经理或拨打公司服务热线 010-65050807。

## 三、大有商学院

### ① 大有聚焦——国内公益信托运作模式研究

公益信托这几年以来一直成为两会关注的要点，如2014年两会期间马蔚华提交了《关于我国公益慈善基金管理制度引入信托机制的提案》、2015年两会期间马蔚华提交了《关于在深圳开展慈善信托试点的提案》以及翟美卿在提案中为针对公益信托税收政策及优惠措施、业务实施细则等方面发展建言。更为重要的是，2016年十二届全国人大四次会议表决通过了《中华人民共和国慈善法》，这标志着历时11年之久的慈善立法终于取得突破性进展，同时也为中国公益信托业务的有效开展扫清了诸多障碍。

#### 一、开展公益信托概述

##### （一）公益信托的概念

根据《信托法》和《慈善法》的有关规定，慈善信托属于公益信托，指的是委托人基于慈善目的或者公益目的，依法将其财产委托给受托人，由受托人按照委托人意愿以受托人名义进行管理和处分，开展慈善活动的行为。其中慈善目的涵盖：救济贫困；救助灾民；扶助残疾人；发展教育、科技、文化、艺术、体育事业；发展医疗卫生事业；发展环境保护事业，维护生态环境等多个方面。

## （二）开展公益信托的益处

根据国际的经验，公益信托也是开展公益慈善事业的一大重要利器。公益信托不仅仅可以直接接受大众的托付，还可以帮助公益慈善基金走出困境。公益信托在参与公益慈善事业主要有下面三大特色。

第一，公益信托作为一种特殊的资源整合平台，能够为大众与公益慈善事业搭建一个沟通的桥梁。由于信托制度其本身的灵活性为大众参与公益事业提供诸多便利。此外，公益信托从设立之初需要进行备案；在运作过程中可以通过设立监察人和信息披露制度接受内外部监督，能够取得我们大众的信任。

第二，公益信托作为一种财富管理的手段，可以实现公益慈善资金的保值增值；使慈善机构、基金会的资产管理更加专业、安全、有效。由信托公司作为受托人的公益信托可以凭借着信托公司长期在财富管理市场上运营，相比较慈善基金的运用成本低以及效率更高。未来随着税收优惠制度的完善，公益信托更加如虎添翼。

第三，公益信托作为一种文化理念，能够培育民众参与公益事业的意识和增加民众参与公益慈善事业积极性。相比较国外大众参与公益慈善事业的程度，我们国家的民众参与程度还是相对较低，公益信托确实能够让我们大家感受到参与公益慈善事业的效果和意义，感染我们大家献身公益慈善事业。

## 二、国内开展公益信托的背景

### （一）社会发展需要和国家大力支持

伴随着经济的不断发展，人民的物质财富不断增加，越来越多的爱心人士需要一个机制健

全、运作透明、效率较高的渠道来推动公益慈善事业的发展。尽管作为开展公益慈善事业重要方式之一的公益慈善基金近些年在国内比较火爆，但是由于“嫣然基金丑闻”、“中国红会郭美美事件”……让大家对参与公益慈善事业的现有方式信心大减，更让大家开始酝酿新的参与路径。

作为在国外已经经历多重考验的公益信托开始逐步浮现在人们眼前。2014年10月，李克强总理在国务院常务会议上也明确指出：要落实和完善公益性捐赠减免税政策，推出更多鼓励慈善的措施。以扶贫济困为重点，引导公众捐款捐物、开展志愿服务，推进慈善信托等试点。

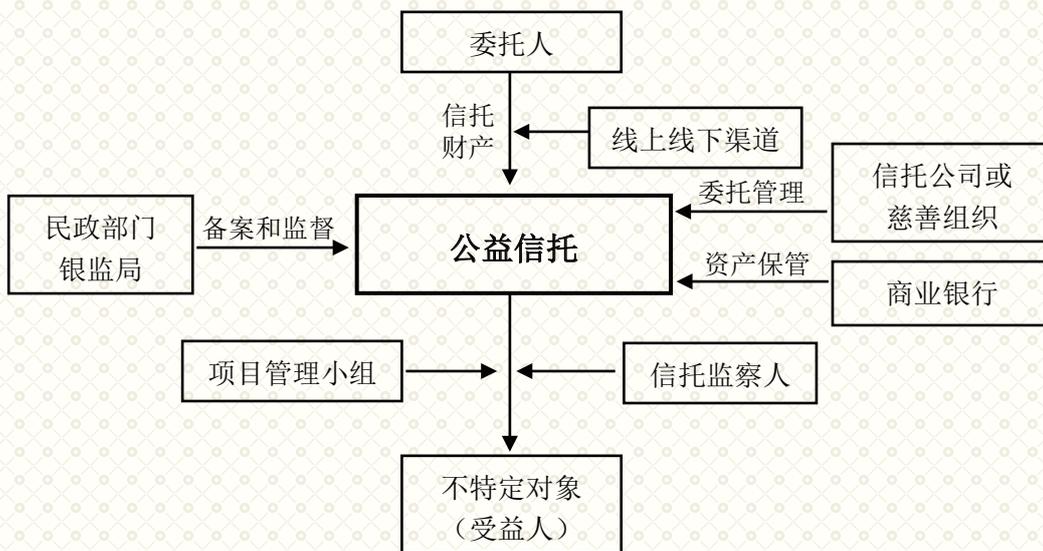
## （二）政策日趋规范和监管不断鼓励

我国自2001年制定的《信托法》就已经针对公益信托单独作为一章进行了系列规定。2008年，在汶川大地震发生后，银监会又制定了《中国银监会办公厅关于鼓励信托公司开展公益信托业务支持灾后重建工作的通知》（银监办发[2008]93号）对信托公司开展公益信托的细则进行了规定。2016年，全国人大通过了《中华人民共和国慈善法》，又进一步对开展公益慈善事业以及慈善信托做出更为详尽的规定。伴随着政策的日趋规范，为公益信托的开展实施营造较好的外部环境和奠定较好的法律法规基础。2014年4月，银监会印发的《关于信托公司风险监管的指导意见》（即“99号文”）在明确转型方向中就要求，完善公益信托制度，大力发展公益信托。此外，中国信托业年会上监管部门的相关领导也多次鼓励发展公益信托。

## （三）践行社会责任和创新业务模式

大力开展公益信托有助于信托公司以及慈善组织，更好的推进慈善事业，弘扬慈善文化，规范慈善活动，保护慈善组织、捐赠人、志愿者、受益人等慈善活动参与者的合法权益，促进社会进步，共享发展成果。这对于信托公司和慈善组织而言，是其有效的践行社会责任的一大重要体现，可以在一定程度上帮助信托公司提升其行业评级和帮助慈善组织赢得更多的信任。此外，信托公司在开展公益信托时，不应当因循守旧，仅仅充当受托人的角色；可以适当借鉴国外的公益信托的经验，创新业务模式，比如仅仅充当公益慈善基金的资产管理人、把公益信托作为家族信托业务的一个有益补充、把公益活动作为财富俱乐部的特色主题等等。通过业务模式的创新和改进，在践行社会责任的同时，也实现自身盈利的要求。

## 三、国内公益信托的典型运作模式



### (一) 募集环节：线上线下并行

根据《中国银监会办公厅关于鼓励信托公司开展公益信托业务支持灾后重建工作的通知》的规定信托公司设立公益信托，可以通过媒体等方式公开进行推介宣传。公益信托的委托人可以是自然人、机构或者依法成立的其他组织，其数量及交付信托的金额不受限制。而《中国慈善法》并没有对慈善信托募集情况做出明确规定，但是可以参照其对于慈善捐赠的规定。慈善募捐包括面向社会公众的公开募捐和定向募捐，若要进行公开募集需要慈善组织取得由民政部门发予公开募捐资格证书。此外，还应充分利用好互联网的募集渠道，比如华宝信托联合东方早报、真爱梦想基金会在支付宝爱心捐赠平台发起“梦想照进童年”项目，充分利用了互联网参与公益更具有交互性和影响力的特点。总之，慈善组织或者信托公司若采取定向募集的形式，比如向信托公司高净值客户群体、公司内部员工等募集，只要按照规范操作即可；而若要进行公开募集需要事先与民政部门以及银监局进行事前沟通。

### (二) 管理环节：合法合规运作

首先，根据《中国银监会办公厅关于鼓励信托公司开展公益信托业务支持灾后重建工作的通知》和《中国慈善法》的规定，信托公司设立慈善信托或者公益信托，应当订立慈善信托或者公益信托文件，并报受托人所在地银监部门和县级以上人民政府民政部门备案。然而，慈善组织作

为慈善信托的受托人是否需要向所在地银监部门报备，尚没有特别明确的规定。在实务操作中，可以和当地银监部门进行沟通。

其次，作为受托人的慈善组织或者信托公司，需要根据信托合同的要求，进行慈善信托的管理。慈善信托可以分为管理型的公益信托和资助型的公益合同。若为资助型的公益信托，受托人只需要按照合同指定给付即可，承担的主要为事务管理类的工作；而管理型的公益信托则需要承担更多责任，比如公益信托财产的增值管理、运用管理建议等。此外，受托人需要做好每年至少一次的公开信息披露的职责。

最后，慈善信托的信托财产要交付给商业银行进行保管。另外，慈善信托可以根据委托人意愿决定是否选择监察人（通常可以由会计事务所、律师事务所、慈善总会等充当）。

### （三）运用环节：公益与非特定

首先，由于公益信托的目的强调公益性，因此《信托法》和《慈善法》都要求公益信托的信托财产以及收益全部应用在公益事业上面。其次，公益信托强调受益人要具有不特定性，即公益信托的设立时刻信托资金受益人不能是已经确定的对象，否则将无法享受公益信托在税收优惠、审批效率等方面的优势。因此，为了更加有效的运用公益信托资金，通过选定基金会或者非营利性组织作为公益信托的项目管理人，进而对公益信托的项目选择、慈善项目管理、开具捐赠专用发票等公益项目的具体实施给予支撑。另外，随着公益信托的到期，剩余的公益信托资金也将根据近似性的原则，进行最初设立公益信托指定的特定公益领域进行运用。

来源：用益信托网 作者：信托小木匠

## ② 大有理财

### 房产税 ( house property tax )

房产税是以房屋为征税对象，按房价或出租租金收入征收的一种税，又称房屋税。

房产税是中外各国政府广为开征的古老的税种。欧洲中世纪时，房产税就成为封建君主敛财的一项重要手段，且名目繁多，如“窗户税”、“灶税”、“烟囱税”等，这类房产税大多以房屋的某种外部标志作为确定负担的标准。中国古籍《周礼》上所称“廛布”即为最初的房

产税。至唐代的间架税、清代和中华民国时期的房捐，均属房产税性质。

上海市人民政府2011年1月27日印发《上海市开展对部分个人住房征收房产税试点的暂行办法》，办法规定从1月28日起对上海居民家庭新购第二套及以上住房和非上海居民家庭的新购住房征收房产税，税率因房价高低分别暂定为0.6%和0.4%。

重庆市政府2011年1月27日召开新闻发布会宣布，重庆作为个人住房房产税改革试点，从1月28日开始向个人房产征收房产税。重庆主城9区内存量及增量独栋别墅、新购高档商品房、外地炒房客在重庆购第二套房，将被征收房产税，其税率为0.5% - 1.2%。

## 四、大有幽默

### 择偶观

假如把男人、女人分为ABCD四种优秀程度，那现在的现状就是，A男想找B女，B男想找C女，C男找D女，所以D男就剩了。然而，女人方面却不同，即是，ABCD女都想找A男。最后结果是剩下A女和D男。

## 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·宝盈 645 号集合资金信托计划	1.5	7-7.3%	房地产	1.8
大业信托·泰禾 II 号投资集合资金信托计划	0.5	——	房地产	2.5
光大信托·百越 3 号集合资金信托计划	3	7%	其他	0.7051
国民信托·来宾城投集合资金信托计划	2	6.3-6.7%	基础产业	5
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第 79 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 80 期）	1	6.5-6.7%	金融机构	0.5
金谷信托·金耀产业投资及并购重组集合资金信托计划（Ac 类、Bc 类）	2	6.1%	证券市场	1.6
陕国投信托·平安铝业贷款集合资金信托计划	2	6.6-7.2%	工商企业	4.5
陕国投信托·浙江亿丰置业有限公司贷款集合资金信托计划	2	7-7.5%	房地产	1.38
四川信托·申富 73 号-76 号集合资金信托计划	1	6-7%	金融机构	3.2
四川信托·申富系列 67 号集合资金信托计划	1	6.5-7%	金融机构	1
新时代信托·恒新 63 号集合资金信托计划（第 35 期）	1	7%	金融机构	——
新时代信托·慧金 945 号集合资金信托计划	1	7%	工商企业	0.86
新时代信托·鑫业 1739 号华夏人寿股权质押集合资金信托计划	1	7%	工商企业	0.77
新时代信托·鑫业 1740 号集合资金信托计划	1	7%	工商企业	0.76
长安信托·大河建设流动资金贷款集合资金信托计划	3	6.3-6.8%	基础产业	2
长安信托·上海绿地 2 号集合资金信托计划	10	6-6.4%	房地产	1.47
中建投信托·涌泉 29 号狮桥 PREABS 集合资金信托计划	2	——	其他	2.36
中江信托·金马 491 号景东水务贷款集合资金信托计划	2	7.6%	基础产业	0.8
中江信托·武定工业开发投资有限公司应收账款投资集合资金信托计划	2	7.2-7.5%	基础产业	0.5
中融信托·隆晟 1 号结构化集合资金信托计划	1	5.3-5.5%	基础产业	1.2
中融信托·享融 65 号集合资金信托计划	1.5	6.2-6.8%	工商企业	22.93
合计				56.3351

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 09 月 18 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