大有财富
DAYOU WEALTH
专注金融理财研究

为每一笔资金找到最丰厚的回报　为每一款产品找到最适合的客户

大有研究

——理财周报（总第235期）

（2016.08.29—2016.09.02）

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
电 话：010-65050807　　网 址：www.dayouwm.com

目 录 CATALOG

第❶章 大有视野

1. 一周大事..... 1
2. 一周热点..... 1

第❷章 大有数据

1. 市场总揽..... 2
2. 特别关注..... 5
3. 大有热销..... 6

第❸章 大有商学院

1. 大有聚焦..... 6
2. 大有理财..... 13

第❹章 大有幽默

大有幽默..... 14

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

❶ 一周大事

08.29 银行理财将实现统一透明监管 登记托管中心设立

08.29 中国高净值人群年交商业险470亿 平均每人3.7万

08.30 房贷利息抵扣个税已确认 房贷利息最高可省45%

08.30 清算信托6月份收益率降至6.35% 融资成本普遍下行

08.31 逾五成A股投资者开户以来亏损

08.31 二季度全球央行黄金购买量大降40%

09.01 中国银行业理财市场报告（2016上半年）——增速超一成 债券占比超40%

09.02 网贷问题平台占比接近六成 80%平台交易额下滑

❷ 一周热点

中国银行业理财市场报告（2016上半年）——增速超一成 债券占比超40%

银行业理财登记托管中心有限公司（以下简称“理财登记托管中心”）成立后，首次发布《中国银行业理财市场报告（2016上半年）》（以下简称《半年报》）。

《半年报》总结2016年上半年中国银行业理财市场运行特点如下：

一是，银行理财规模持续增长。截至2016年6月底，全国共有454家银行业金融机构有存续的理财产品68,961只；理财资金账面余额26.28万亿元，较2016年年初增加2.78万亿元，增幅为11.83%，其中，开放式理财产品存续余额11.26万亿元，增长0.94万亿元，增幅为9.11%。2016年上半年，银行业理财市场累计发行理财产品97,636只，累计募集资金83.98万亿元，其中，开放式产品累计募集资金59.85万亿元；封闭式产品累计募集资金24.13万亿元。

二是，理财资金投资的资产结构保持稳定，全面支持实体经济发展。截至2016年6月底，理财资金投资资产以债券、银行存款、非标准化债权类资产三大类资产为主，共占理财产品投资余额的74.70%,债券的配置比例高居首位，达40.42%。其中，16.03万亿元理财资金以各种形式支持了实体经济，投向涉及国民经济90多个二级行业。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

三是，理财产品为投资者带来丰厚回报。2016年上半年，银行理财市场共有10.8万只产品发生兑付（其中有8.73万只产品终止到期），累计兑付客户收益4,723.8亿元，封闭式产品兑付客户收益率平均为3.98%。

四是，新发行理财产品以低风险等级为主。2016年上半年，风险等级为“二级（中低）”及以下的理财产品募集资金总量为69.42万亿元，占全市场募集资金总量的82.67%；而风险等级为“四级（中高）”和“五级（高）”的理财产品募集资金量为0.26万亿元，仅占0.31%。

理财登记托管中心由中央国债登记结算有限责任公司（以下简称“中央结算公司”）发起，经财政部、银监会同意设立。目前，理财登记托管中心承接了原由中央结算公司开发维护的银行业理财登记系统等相关业务。其业务范围包括：理财登记托管结算业务；理财业务的风险监测与分析；理财大数据库建设，信息和技术服务，市场研究；理财直接融资工具和银行理财管理计划业务的综合服务；理财信息披露、培训宣传、咨询评价和投资者教育等服务；银监会同意的其他业务。

作者：银行业理财登记托管中心

二、大有数据

❶ 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.83亿元

本周共有30只产品发行，发行规模为84.79亿元，平均募集规模2.83亿元。（详见附录）发行数量比上周增加7只，发行规模环比增加38.46%。本周参与产品发行的信托公司有18家，比上周增加4家，机构参与度为26.47%。

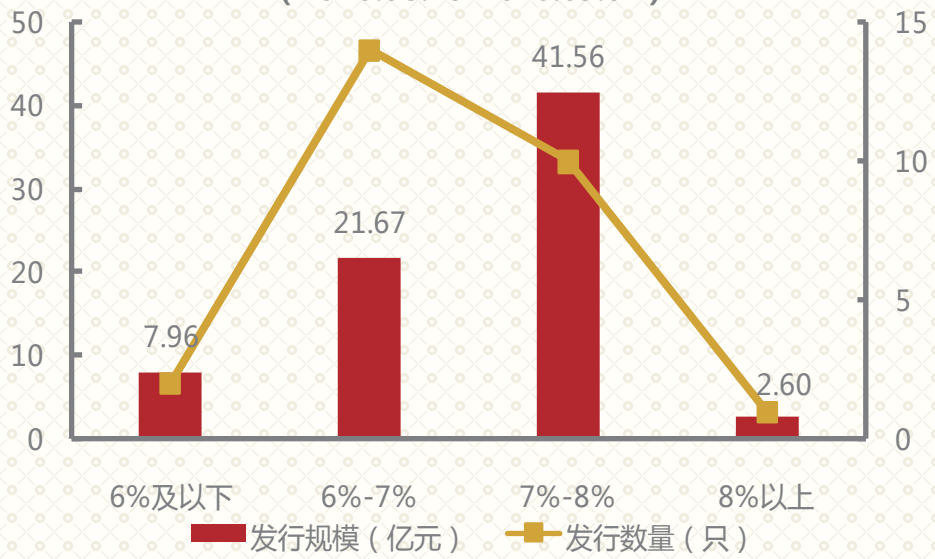
大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户
地址：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层 邮编：100004
电话：010-65050807 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

收益期限：平均预期收益率6.96%，平均期限1.74年

本周产品的平均预期收益率为6.96%，比上周增加1.69%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，10只产品发行，发行规模41.56亿元，数量占比33.33%，规模占比49.02%；其次，收益在6%-7%的产品14只，发行规模21.67亿元，数量占比46.67%，规模占比25.56%；再次，收益在6%及以下的产品2只，发行规模7.96亿元，数量占比6.67%，规模占比9.39%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
（2016.08.29-2016.09.02）



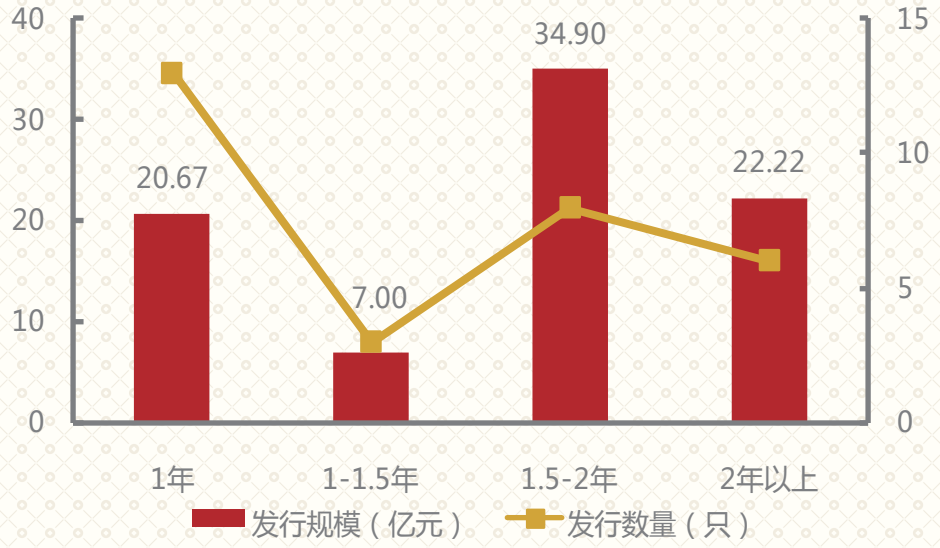
数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.74年，比上周增加4.58%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品8只，发行规模34.90亿元，数量占比26.67%，规模占比41.16%；其次，2年期以上产品6只，发行规模22.22亿元，数量占比20.00%，规模占比26.21%；再次，1年期产品13只，发行规模20.67亿元，数量占比43.33%，规模占比24.38%。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

图二：本周集合信托产品期限统计
（2016.08.29-2016.09.02）

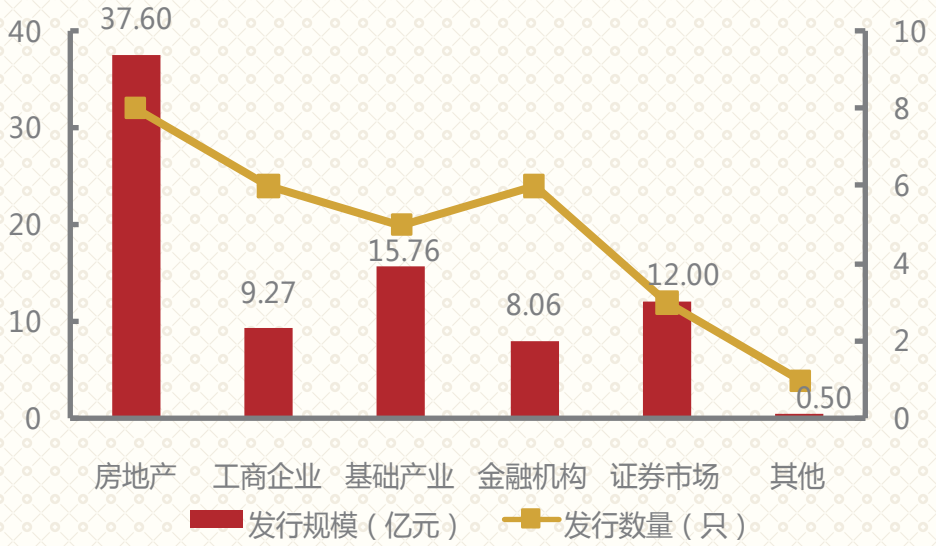


数据来源：大有财富金融产品中心

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37.60亿元，数量占比26.67%，规模占比44.34%；其次，基础产业信托5只，发行规模15.76亿元，数量占比16.67%，规模占比18.59%；再次，证券市场信托3只，发行规模12亿元，数量占比10.00%，规模占比14.15%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
（2016.08.29-2016.09.02）



数据来源：大有财富金融产品中心

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

❷ 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，本周共有北京信托、昆仑信托、五矿信托3家信托公司的6只信托产品成立，成立规模14.64亿元，较上周减少40.81亿元。（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）
北京信托·宝鑫资本 2015001 号集合资金信托计划（第 10 期）	1	9-9.8%	其他	0.6667
北京信托·稳健资本 037 号集合资金信托计划（第 1 期）	——	——	——	3.85
昆仑信托·杭州颐和山庄项目信托贷款集合资金信托计划（第 2 期）	2	——	房地产	0.62
五矿信托·丰利 50 号集合资金信托计划（第 1 期）	——	——	——	4
五矿信托·长利稳增 26 号集合资金信托计划（第 1 期）	2	——	——	5
五矿信托·长利稳增 4 号投资集合资金信托计划（第 20 期 A 类）	——	——	——	0.5
总计				14.6367

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 02 日）

本周共有光大信托、外贸信托、中铁信托等4家信托公司的5只信托产品发行，发行规模为19.56亿元。（详见表二）

经过测算，这5只产品的平均预期收益率为5.93%，平均期限为2.70年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低14.82%，平均期限长55.53%。（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）
光大信托·浦惠 22 号集合资金信托计划	3	6.3-6.5%	基础产业	5
外贸信托·全球资产配置集合资金信托计划（第 3 期）	2	——	证券市场	5
中铁信托·国色天乡沿河景观及道路整改项目集合资金信托计划	2	6.8-7.2%	基础产业	1.6
重庆信托·鑫润 7 号集合资金信托计划	3	5%	证券市场	6
重庆信托·渝信盈利 11 号集合资金信托计划（第 17 期）	3.5	5%	金融机构	1.96
总计				19.56

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 02 日）

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

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（%）	5.93	6.96	-14.82%
平均期限（年）	2.70	1.74	55.53%

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 02 日）

❸ 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

❶ 大有聚焦——财富传承视角下的慈善信托

改革开放三十多年，中国已经积累了巨额的社会财富。应该看到，未来十年是中国财富家族规划财富传承的集中窗口期。一方面，基于人的自利性，财富需要传承于家族后代，这有着生物学基础。一个生动的例子是：1918年的苏维埃曾经基于乌托邦（Utopia）的观念废除了继承制度，私人财产在个人身后收归苏维埃。该做法不久就被证明行不通，4年内不得不重建继承制度，此后苏维埃制定的《继承法》和西方的继承法并无二致。但是，另一方面，利他性同样源于人的本性之中，如不能增进社会整体的福祉，人不能独享幸福的生活。因此，财富的传承不仅要造福血缘意义上的后人，还要增进全社会的福利。

财富传承与家族慈善

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

慈善是财富传承的应有之义

增进社会福利的慈善活动，不是外在于财富传承，而是内生于财富传承。从传承的内容看，可以让后代继承的不仅仅是物质财富。很多人都认识到，财富指的不仅仅是金钱，还包括个人应该服务于社会这样一种价值观，这种价值观本身就是财富的组成部分，与这种价值观相关的慈善活动本身就是财富传承的一个重要密码。财产相对容易继承（也更容易耗尽），家风和价值观的传承却比较困难。历史上多少富可敌国者，如今不知何处寻觅，唯有创造价值观和知识体系的人方能流芳至今。古往今来，华人世界里“富不过三代”的魔咒让创业一代头疼，但多代成功传承的例子也是不胜枚举，成功的经验和失败的教训告诉我们，世界观、人生观、价值观的理解和传承是财富传承核心要素。

锻造正确的财富观，慈善事业必不可少。慈善事业在增加家族成员的凝聚力方面发挥着至关重要的作用，它在展示家族价值观的同时调动更多资源，能够为下一代提供展示技能、兴趣及能力的平台，并建立家族的声誉和传统，越来越受到财富家族的重视（董黎滢，《慈善事业如何助力家族传承字号》）。强化和提高家族成员的能力，运用这些财富造福于社会，也是增加财富持有者正当性的根本之法。良好的家风往往是和社会上进步的价值观一致，这样，家族财富才能持久，家族内部才能和谐。

概言之，财富家族投身慈善事业，从微观层面上看，有利于改变家风和世风，促进和谐社会的价值观的实现；从中观层面上看，有利于建立政府和民众的新型关系，激发民间的活力，实现社会的自组织功能；宏观层面上看，有利于促进国际间的交流和合作，改善民族国家与世界的关系。在更高的层面上，慈善事业推动科技的进步，科技的进步促进人类对于自身和宇宙的理解，或许可以拯救虚妄的人类于未知的命运。

财富家族通过参与慈善，和其他慈善家族合作，达成价值观的共识，塑造诚信公益的社会形象，可以营造更好的商业环境；通过战略性的慈善活动来改善家族企业的竞争环境，最终实现在循环中增加利润增长的效果。这样，既履行了社会责任，又有利于财富的传承。看似自私的“传给子孙”和利他的“造福社会”二者之间并不矛盾。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

慈善是财富家族的荣誉和责任

商业部门和市场机制（第二部门）在创造财富时尤为高效，为像比尔•盖茨、马云、王健林等国内外企业家个人创造了惊人的巨额财富，但是在分配财富方面却并非高效。这就需要其他部门对财富进行再分配，但是绝大多数富人更愿意选择第三部门（慈善）而非第一部门（政府）发挥再分配的作用。

有能力合法创造和聚敛巨额的财富，对于富人而言是一种荣誉。企业家能创造巨大的财富，往往也有能力和判断力把部分财富更有效地反哺社会，财富阶层不应浪费自己的才华。在基督教的观念中，富人只是财富的受托人，其目的都是“宣扬神的名”。约翰•卡尔文从种种精神资源中推导出了实践慈善的管家责任：“因此，让其成为我们慷慨和行善的准则吧：由于上帝授予我们帮助邻舍的能力，我们便成为万事万物的管家，我们会被要求去展现我们的管理能力”（罗伯特•L•佩顿，迈克尔•P•穆迪：《慈善的意义与使命》）。

卡耐基也反复强调：聚财和散财同样需要高超的能力，因此主张富翁生前散尽家产，以便自己掌握财富用途，反对死后捐遗产。作为虔诚的基督徒，他认为这样不悖圣经教义，为富人铺平通向天国之路（资中筠：《财富的归宿——美国现代公益基金会评述》）。因此，将巨额财富拿出来，利用慈善信托、慈善基金会等组织形式，更有效地用于改进社会福利，也是富人们的责任之所系。

家族慈善与慈善信托

慈善事业的组织形式主要有两种，慈善组织和慈善信托。虽有学者认为，慈善信托和慈善基金会发挥几乎同样的社会功能，犹如车之两轮，但二者各自有其特点，既相互独立，又可相互配合。

第一，法人格和设立成本。

慈善信托不需专门设置机构，可以节约设立成本。基金会具有独立的法人格，具有法人所应具备的组织（代表人、理事和雇员等），为了维持这一组织的持续正常运转需要花费成本（办公场所和从业人员的费用等）；而在慈善信托中，信托（财产）自身不具备法人格，不需要成立相

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

关的组织机构，为了对公益财产进行管理和从事公益事业，可利用受托人（信托公司、慈善组织等）的办公场所以及从业人员，由受托人对信托财产进行管理和运用；即使需要向受托人支付信托报酬，和基金会的情形相比其成本仍然较低。由于慈善信托的委托人不需要费心考虑机构和组织的设置，其成立也较为迅捷。

第二，设立门槛。

根据《基金会管理条例》（2004）第9 条第5 项的规定，设立慈善基金会需要业务主管单位同意，而《慈善法》第9、10 条并没有这种要求，这是否意味着缓和了基金会法人的设立条件，不得而知，还需关注《基金会管理条例》如何修改。但无论如何，基金会的设立仍然存在较高门槛。

根据《基金会管理条例》第8 条规定，“设定公益目的基金会，全国性公募基金会的原始基金不低于800 万元人民币，地方性公募基金会的原始基金不低于400 万元人民币，非公募基金会的原始基金不低于200 万元人民币；原始基金必须为到账货币资金。这为成立公益基金会设置了很高的门槛。而慈善信托则不存在这种对出资财产数额和财产形态的要求。

第三，财产运用限制。

基金会所募集资金的支出和运用受到很多限制。虽然《慈善法》第60 条把公募基金会开展慈善活动的年度支出规定为“不得低于上一年总收入的百分之七十或者前三年收入平均数额的百分之七十”；而且特殊情况下，“年度管理费用难以符合前述规定的，应当报告其登记的民政部门并向社会公开说明情况”，相比过去有一定程度的放宽，但特别是对公募基金会而言，70% 的使用率可能导致基金捐助者对资金使用的特定目的和特定要求无法实现，也无助于公益基金的长期和可持续的发展，很难实现对信托财产增值保值的功能，降低了公益财产的使用效率。

而且，在比较法上，基金会等财团法人受到的一个重要限制是一般不得动用本金，即不得任意动用基金会（财团法人）自身的基本财产，如果基金规模过小的话，收益太少，法人会几乎无法运转。慈善信托则没有这样的要求，例如，英美法就把慈善信托分为“维持基本财产的慈善信托”和“动用基本财产的慈善信托”，后者可以将捐款全部用尽，特别是在财产规模较小，没有

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

较充裕的财产来负担组织运用成本的时候，利用慈善信托是一个好的选择；同时慈善信托也可以把慈善财产做长期的可持续的安排。这里又一次体现了慈善信托的灵活性——既可以动用本金，又可以不动用本金。

第四，设立人的控制力。

据《基金会管理条例》第20 条规定，“用私人财产设立的非公募基金会，相互间有近亲属关系的基金会理事，总数不得超过理事总人数的1/3 ；其他基金会，具有近亲属关系的不得同时在理事会任职”。基金会的设立人可以通过成为基金会理事甚至是理事长来保持对基金会的影响力。在慈善信托中，设立慈善信托的委托人在信托设立之后，除非保留一定的权利，原则上不能对信托事务进行干涉，其控制力较弱。但是，慈善信托的委托人可以在信托文件中保留权利或者通过监察人或保护人确保慈善意图的实现，其控制力也可以很强。

第五，解散。

基金会法人成立之后不得任意解散，维持其永续性，基金会法人不适合那些不需要永续性的慈善事业。相比之下，信托则较为灵活。

总体看来，慈善信托具有成立门槛低、营运灵活、更便利、更透明等特点，可算是“平民化的基金会”。

实务中的相关问题

《慈善法》的颁行给慈善信托的实践提供了契机。但是，不能期待一部法律的颁行就完全解决所有的问题。慈善信托操作上尤其需要关注以下问题：

第一，设立备案问题。

《信托法》确立了公益信托设立的审批制，这增加了设立公益信托的难度,导致《信托法》颁行近十五年，实践中符合《信托法》要求的公益信托数目寥寥。《慈善法》第45条确立了慈善信托设立的备案制原则，至少在字面上体现了对慈善信托设立放松管制的态度，可称之为一种进步。但是，如何让备案制真正实现降低慈善信托设立门槛的作用，十分值得关注。在《慈善法》颁行之后，对备案制的含义、备案所需具备的条件、程序、备案所产生的法律效果、审

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

查机关的审查义务等都需要解释。

备案是慈善信托设立的必要条件，但不是从事慈善事业的必要条件。没有经过审查、备案的信托，不是慈善信托，但是可以从事慈善活动（即便是营利性的公司，法律也不禁止其从事事实上的慈善活动），只是不能享受税收优待。

至于备案是否是慈善信托的充分条件，值得研究。在受托人为慈善组织时，因慈善组织只能从事慈善活动，慈善组织在设立之时已经过慈善目的的审查，慈善组织担任慈善信托受托人似乎不需要再经过一次审查，备案即可。在受托人是信托公司之时，是否在备案之外还需要其他的条件，值得探讨。法理上并不能排除相关部门在制定细则的时候，对慈善信托施加除了备案之外的其他要求。

第二，慈善信托的公募问题。

《慈善法》第22 条明确规定具备公募资格的仅有慈善组织，对信托公司作为慈善信托的受托人能否公募，语焉不详。在受托人是慈善组织的时候，慈善组织如果取得公募资格，自然可以公开募集设立慈善信托。但在慈善信托的受托人是信托公司之时，信托公司能否参与设立公募的慈善信托，能否取得公募资格，值得探讨。

在立法之前的研讨中，有不少人认为信托公司不可以针对不特定对象设立慈善信托。该观点主张，信托公司可以从事慈善信托，但由于信托公司的信托业务均是私募业务，由信托公司公开募集发起慈善信托违背信托业的本质要求；而且，如果允许信托受托人公募，特别是信托公司公募，慈善信托即变成受托人发起的一个制度而非委托人发起的制度,违背信托制度本质。

所谓信托业务具有私募属性是针对商业信托而言，并非针对慈善信托。确立信托业务为私募的规范基础是《集合资金信托计划管理办法》的第5 条和第8 条，而集合资金信托仅仅是信托公司可从事业务当中的部分内容。同时，作为信托公司业务基本法律依据的《信托公司管理办法》当中并没有任何关于私募的要求。其实，在银监会2008 年93 号文（《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》）也明确了公益信托可以向不特定的社会公众公开募集善款。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

担心由受托人发起会违背信托之本质也是没有道理的。在商事信托中，受托人实质上也就信托结构特别是信托财产的运用起主导作用，只在形式上尊重委托人意愿，委托人已经退化为金融投资者。在慈善信托中，委托人只是具有从事慈善意愿的人，具体到慈善目的的确定，慈善需求的发现、汇集、满足或实现方式，作为机构的信托公司处于比较有利的地位，往往扮演比较积极主动的角色。

基于目前信托公司的数目不多，且都是受到银监会严格监管的财产管理的专业机构，有完善的财产管理制度和信息披露制度，对于保护善款有完善的制度，似乎可以放开信托公司的公募资格。

第三，完全公益原则问题。

包括《慈善法》和《信托法》在内的法律法规都确立了“完全公益性”原则。但是，在信托实务当中，信托财产分别用于公益和非公益目的并非罕见，从我国现有公益性信托项目可以看出，其中很多项目的委托人均能取回本金甚至还能取得一定的收益，剩余的部分才用于特定的公益用途，被业界称为“准公益信托”。从慈善信托的规范化管理的角度看，坚持纯粹、完全的慈善信托之定位似乎有一定道理；但从鼓励慈善信托发展、为鼓励更多委托人参与慈善事业提供激励的立场看，应当允许只把部分本金或者部分收益用于慈善事业的信托存在。

应指出的是，所谓的“准慈善信托”并非是无效信托。现实中的“准慈善信托”从来没有被宣告无效的，从学理上也没有宣告其无效的必要。这些“准公益信托”无法符合全部公益性的要求，但是也并未享受慈善公益信托应享受的税收等优待，并没有谁的利益被侵害。换句话说：当事人设置了一个合法的私益信托，默默耕耘不求回报地从事公益活动，这种行为无任何违法之处。

当事人可以设立收益捐赠型的准公益信托，也可以设立本金捐赠型的准公益信托，也可以把一个大的信托基金中的确定可分割的部分用作公益目的。对这种复合型的信托类型的存在，应该容忍，只是在管理上、特别是在税收优待上需要更复杂的规范而已。如果理解慈善信托设立审批（《慈善法》上的备案）和税收优待的联动关系，信托公司采用这种复合型的“准慈善

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

信托”就不再是一个关涉价值判断的“能与否”的问题,而仅仅是一个“在税收问题上如何处理”的技术问题。

除此之外，比如信托税制和信托登记制度的不完备，同样构成制约慈善信托应用的瓶颈；慈善组织如何成为慈善信托之受托人的配套机制也仍然需要完善。而慈善信托中的民政部门和银监会等如何行使监管职权、监察人的任意设置等一系列问题，都亟待研究。

来源：《当代金融家》 作者：周小明 赵廉慧

❷ 大有理财

金融电子化(Financial Computerizing)

金融电子化(Financial Computerizing)是计算机技术和通信技术在银行及其它金融机构的业务处理和管理领域的应用。早期的金融电子化主要是把计算机应用于银行传统的存、贷、汇业务处理中，实现会计帐务和各项金融业务的电子数据处理，主要目的是提高业务处理的效率,减轻劳动强度，增强服务能力。

19世纪70年代以来随着计算机和通信技术的快速发展，金融计算机网络日趋成熟和扩大，以银行为主的金融界再也不能满足于对传统的存、贷、汇业务实现了电子数理处理，推出了许多新的金融业务服务品种。

如自动存取款机(ATM)，商业网点电子资金自动转账(EFT-POS)，电话银行，网上银行。以信用卡为代表的各种金融卡的广泛使用与普及，既为银行和其客户增添了新的消费信贷服务项目，又为人类通向无现金社会展示了美好的前景。以处理纸张，票据为主的金融业正在转向以处理，加工信息为主，金融界向企业和个人提供的服务也不再仅仅是资金的借贷，结算，而且能提供信息服务，信息咨询。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

四、大有幽默

论财务自由与A股投资

有人将财务自由分成5个等级：一级财务自由，菜市场买菜不看贵贱；二级财务自由，商场购物不看贵贱；三级财务自由，珠宝奢侈店血拼不看贵贱；四级财务自由，楼盘买房不看贵贱；五级财务自由，买公司不看贵贱。

感谢股市，有人说，A股投资者目前好像都直接进入了第五级财务自由。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

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）
爱建信托·同安投资定向增发集合资金信托计划	1.5	——	证券市场	1
方正东亚信托·峨眉山国投集合资金信托计划	3	6.9-7.2%	基础产业	2.66
光大信托·浦惠 22 号集合资金信托计划	3	6.3-6.5%	基础产业	5
国民信托·原素原点 1 号专项投资集合资金信托计划	1	9-9.5%	房地产	2.6
湖南信托·湘财源 2016—10 号项目集合资金信托计划（第 1 期）	3.08	6.5%	——	1.6
华澳信托·臻鑫 51 号（阳光 100）集合资金信托计划	1	6.8-7%	房地产	3
华澳信托·臻鑫 54 号（海航航空）集合资金信托计划	1	6.6-6.8%	工商企业	5
华澳信托·臻鑫 58 号新湖中宝集合资金信托计划	1.5	——	房地产	5
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第 74 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 75 期）	1	6.5-6.7%	金融机构	0.5
厦门信托·恒大地产南京置业 1601 号应收债权投资集合资金信托计划	2	6.8-7.2%	房地产	1.5
厦门信托·金海重工 1601 号流动资金贷款集合资金信托计划	1.5	6.8-7%	工商企业	1
陕国投信托·捷信消费金融流动资金贷款集合资金信托计划（第 4 期）	1	6.8-7.2%	其他	0.5
四川信托·丰盛 2 号集合资金信托计划	1	6.5-7.1%	金融机构	4.3
四川信托·青岛青特前旺疃项目股权投资集合资金信托计划	2	6.6-7.2%	房地产	4.5
四川信托·申富 69 号集合资金信托计划	1	6.5-7%	金融机构	0.4
四川信托·申富 70 号集合资金信托计划	1	6.5-7%	金融机构	0.4
外贸信托·全球资产配置集合资金信托计划（第 3 期）	2	——	证券市场	5
万向信托·基建 206 号集合资金信托计划	3	6.8-7.4%	基础产业	5
西部信托·富通东莞旗峰集合资金信托计划	2	6.8-7.2%	房地产	1
西部信托·恒大海南项目集合资金信托计划（第 2 期）	1	7%	房地产	1
新时代信托·慧金 935 号集合资金信托计划	1	7%	工商企业	0.8
新时代信托·慧金 936 号集合资金信托计划	1	7%	工商企业	0.79
新时代信托·慧金 939 号集合资金信托计划	1	7%	工商企业	0.88
新时代信托·慧金 941 号集合资金信托计划	2	7%	工商企业	0.8
中江信托·通许县金苑市政工程有限公司应收账款投资集合资金信托计划	2	7-7.2%	基础产业	1.5
中融信托·融雅 46 号集合资金信托计划	2	6.5-7.2%	房地产	19
中铁信托·国色天乡沿河景观及道路整改项目集合资金信托计划	2	6.8-7.2%	基础产业	1.6
重庆信托·鑫润 7 号集合资金信托计划	3	5%	证券市场	6
重庆信托·渝信盈利 11 号集合资金信托计划（第 17 期）	3.5	5%	金融机构	1.96
合计				84.79

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 02 日）

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师

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

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究

为每一笔资金找到最丰厚的回报，为每一款产品找到最适合的客户

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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和咨讯信息请致电大有财富理财热线010-65050807或专属理财师