

大有研究

——理财周报（总第251期）

（2016.12.26—2016.12.30）



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..... | 7 |
| 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

- 12.26 全国性登记平台落地 信托产品有望实现“非标转标”
- 12.27 银监会主席尚福林：要研究推出信托直接融资工具
- 12.28 国际金价四季度挫14% 明年或继续承压
- 12.28 2016年信托规模近19万亿 投向基建占比下降金融上升
- 12.28 3个月理财收益率高于半年期 银行年末急揽资金
- 12.29 廊坊房价涨幅全国第一 二手房价格今年上涨103%
- 12.29 年内第四家 浙金信托成功曲线上市
- 12.29 浙商财险宣布预付侨兴集团逾期私募债

② 一周热点

全国性登记平台落地 信托产品有望实现“非标转标”

12月26日，中国信托登记有限责任公司（中信登）正式揭牌。中信登注册资本30亿元，由中央国债登记结算有限责任公司控股，股份占比51%；中国信托业协会、中国信托业保障基金有限责任公司等共同参股。

根据公开披露的信息，中信登主要业务范围，一是信托产品、受益权信息及其变动情况登记；二是信托受益权账户设立和管理；三是信托产品发行、交易、清算、结算、估值、信息披露等服务；四是与信托登记、发行、交易等业务相关的信息查询、咨询和培训服务；五是提供其他不需要办理法定权属登记的信托财产的公示服务等。

分析人士坦言，大部分客户比较认可信托的稳健和收益，但同时受困于信托较差的流动性。目前大部分信托流转都是分散在每家信托公司，仅限于自身客户和自身发行的产品，受让客户还需满足合格投资者等相关要求，不易找到合适的受让方。总的来说，受信托登记制度缺失、区域性交易平台无法跨区交易等因素影响，信托流转等业务一直发展缓慢。

财政部金融司副司长胡学好表示，中信登的成立能促发展、防风险，解决行业信息不对称

问题，推动信托产品转化，盘活存量资产。同时，其积累下的大数据也为监管提供了便利。

中投证券研报指出，中信登的成立、信托产品统一登记制度的建立有望解决财产权登记问题。通过登记实现权益的信托化，如股权、土地等，信托实现隔离的资产将不局限于现金，各类权益都可以通过登记信托化，形成独立资产，其中信托公司着力发展的家族信托属于财产权信托首要受益于信托登记制度完善。

转载自：每日经济新闻

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模3.23亿元

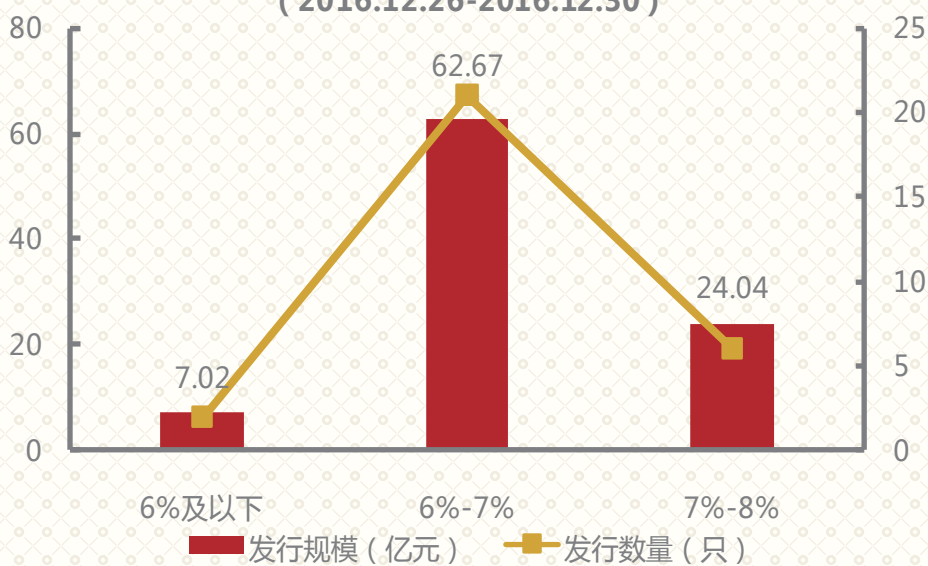
本周共有29只产品发行，发行规模为93.73亿元，平均募集规模3.23亿元。（详见附录）
发行数量比上周减少9只，发行规模环比增加22.24%。本周参与产品发行的信托公司有17家，与上周持平，机构参与度为25.00%。

收益期限：平均预期收益率6.76%，平均期限1.58年

本周产品的平均预期收益率为6.76%，比上周增加1.79%。

本周产品的主要收益区间为6%-7%，21只产品发行，发行规模62.67亿元，数量占比72.41%，规模占比66.86%；其次，收益在7%-8%的产品6只，发行规模24.04亿元，数量占比20.69%，规模占比25.65%；再次，收益在6%及以下的产品2只，发行规模7.02亿元，数量占比6.90%，规模占比7.49%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2016.12.26-2016.12.30)

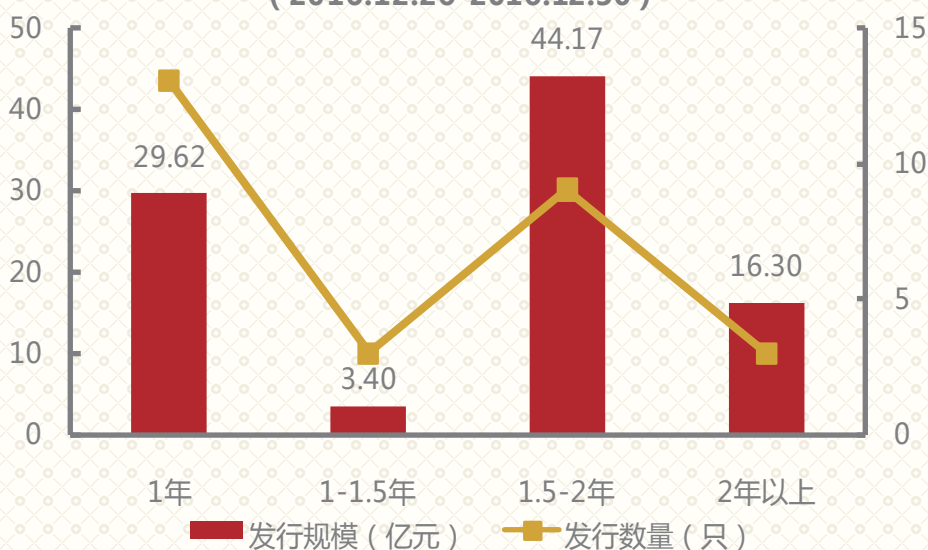


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.58年，比上周减少10.73%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品9只，发行规模44.17亿元，数量占比31.03%，规模占比47.12%；其次，1年期产品13只，发行规模29.62亿元，数量占比44.83%，规模占比31.60%；再次，2年期以上产品3只，发行规模16.30亿元，数量占比10.34%，规模占比17.39%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2016.12.26-2016.12.30)

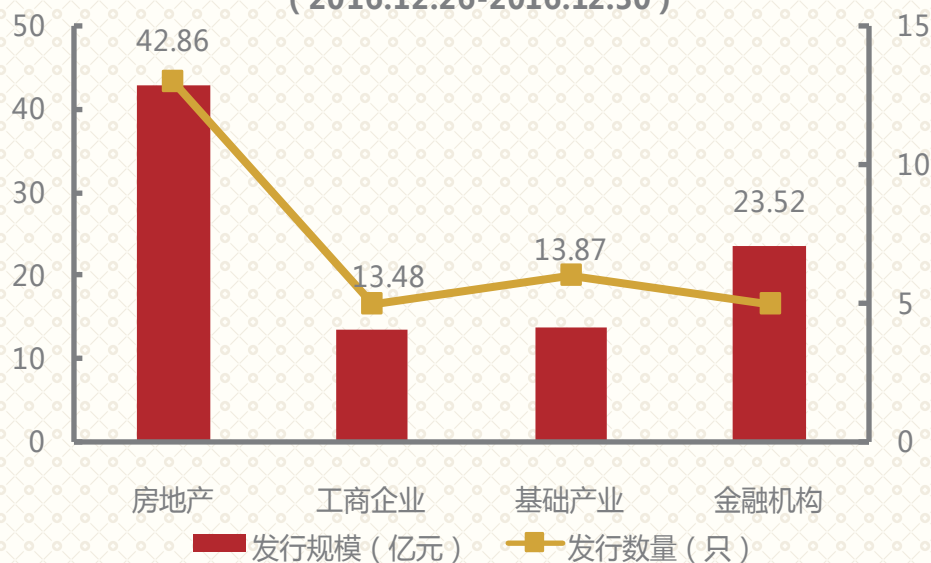


数据来源：大有财富金融产品中心

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，13只产品发行，发行规模42.86亿元，数量占比44.83%，规模占比45.73%；其次，金融机构信托5只，发行规模23.52亿元，数量占比17.24%，规模占比25.09%；再次，基础产业信托6只，发行规模13.87亿元，数量占比20.69%，规模占比14.80%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2016.12.26-2016.12.30)



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、大业信托、光大信托、华信信托、中诚信托等10家信托公司的24只信托产品成立，成立规模67.87亿元，较上周增加55.27亿元。（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 652 号集合资金信托计划（第 4 期）	2	——	房地产	4.4421
百瑞信托·恒益 346 号集合资金信托计划（第 7 期）	——	——	——	8.4
百瑞信托·恒益 416 号集合资金信托计划（第 2 期）	2.5	——	——	2.5
大业信托·南京新城集合资金信托计划	——	——	房地产	1
光大信托·广义祯影视产业基金集合资金信托计划（第 2 期）	2	8%	其他	1.46
光大信托·聚金 1 号证券投资集合资金信托计划	1	——	证券投资	3
光大信托·开源证券睿盈 2 号集合资金信托计划（第 3 期）	1	——	证券投资	0.5
光大信托·浦汇 T 系列 2 号集合资金信托计划	——	——	——	4.8536
光大信托·浦汇集合资金信托计划	——	——	——	5.8781
光大信托·网赢 1 号集合资金信托计划	1	——	——	0.61
光大信托·浦汇 H 系列 2 号集合资金信托计划	——	——	——	1.0245
华润信托·昊华鸿鹤项目集合资金信托计划	3	——	——	2
华润信托·黑昊化工项目集合资金信托计划	3	——	——	3
华润信托·蓝星石化项目集合资金信托计划	3	——	——	3
华鑫信托·鑫深 17 号集合资金信托计划	18	——	——	2.0014
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第 116 期）	1	6.5-6.7%	金融机构	0.8198
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第 117 期）	1	6.5-6.7%	金融机构	0.9515
建信信托·同方股份股票收益权投资集合资金信托计划	——	——	——	9.5
五矿信托·鼎铭 1 号集合资金信托计划	1	6.2%	金融机构	7.021
五矿信托·鼎鑫投资集合资金信托计划（第 4 单元 第 1 期）	——	——	房地产	0.608
英大信托·蒙西光伏电站特定资产收益权集合资金信托计划（第 2 期）	——	6.5-7%	工商企业	0.3
英大信托·新颐集团集合资金信托计划	——	6.5-7%	——	1
英大信托·中安永泰特定资产收益权集合资金信托计划	2	6.5-7%	工商企业	2
中诚信托·2016 年东长安集团小微债权支持型贷款集合资金信托计划（第 10 期 B 类）	3.25	6.6-7.2%	工商企业	2
总计				67.87

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 12 月 30 日）

本周共有百瑞信托、光大信托、华信信托、长安信托、中信信托等 6 家信托公司的 9 只信托产品发行，发行规模为 35.39 亿元。（详见表二）

经过测算，这 9 只产品的平均预期收益率为 6.66%，平均期限为 1.72 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率低 1.52%，平均期限长 9.00%。（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 636 号集合资金信托计划	1.5	7.3%	房地产	1.5
光大信托·德合裕展集合资金信托计划	3	6.6-7.2%	金融机构	15
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第 117 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 118 期）	1	6.5-6.7%	金融机构	0.5
五矿信托·鼎铭 1 号集合资金信托计划	1	6.2%	金融机构	7.021
长安信托·汇川城投应收账款买入返售集合资金信托计划	2	6.5%	基础产业	5
长安信托·天府海科债权收益权投资集合资金信托计划	2	6-6.5%	基础产业	0.3719
长安信托·中建 1 号新城城投股权投资集合资金信托计划	2	6.5-6.8%	基础产业	0.5
中信信托·兴仁县东湖建投应收账款流动化集合资金信托计划	2	5.5-6%	基础产业	5
总计				35.3929

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 12 月 30 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（%）	6.66	6.76	-1.52%
平均期限（年）	1.72	1.58	9.00%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 12 月 30 日）

③ 大有热销

能源央企应收账款单一资金信托FOT基金

规模	不超过人民币 6 亿元
期限	12 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 8.2%-10.5%
收益分配	到期还本付息
项目类型	流动资金贷款

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

银监会主席助理杨家才详解“信托业务八大分类”

银监会主席助理杨家才日前在“2016年中国信托业年会”上发言时表示，银监会组织监管人员和信托公司进行了研究及初步归纳，主要从信托资金运用端来把信托业务分为八大类：

1. 债权信托

把资金借给对方，约定到期和收益的产品，就是融资类信托。债权信托目前占比70%左右，这类业务的突出风险是信用风险。

杨家才表示，“信托要走出银行的影子，不够银行信贷门槛的业务信托可以做，对客户可以综合利用多种工具，但要把业务分类清楚。”

2. 股权信托

是指投资于非上市的各类企业法人和经济主体的股权类产品。这类业务的主要风险是公司的成长性风险，盈利点是股权增值与分红。

监管层在会上鼓励信托公司用投行的方式做股权信托，鼓励投贷联动。同时透露出，明股实债、假股真债和期限错配等问题将是监管重点。

3. 标品信托

标品是指标准化产品，一般是可分割、公开市场流通的有价证券，包括国债、期货、股票、金融衍生品等。这类业务的主要风险是市场风险，盈利点则是价差、投资收益。

杨家才表示，对于标品信托，监管关注的重点主要包括两点：一是销售产品说明书及信息披露；二是单一标品的集中度，比如单只股票、衍生产品的投资份额约束。

4. 同业信托

同业信托就是资金来源和运用都在同业里，主要包括通道、过桥、出表等。监管层认为，同业非标产品，包括拆借、短融、理财、资管计划等，都可以归为此类，信托公司可以做。

这点令机构人士十分兴奋，他们认为，这等于为通道业务正名。“经济上行时，信托公司

可以帮银行做通道；经济下行出现不良，信托公司可以帮银行出表。”这是监管层的原话。

5. 财产信托

是指将非资金信托的财产委托给信托公司，信托公司帮助委托人进行管理运用、处分，实现保值增值。此类业务就是信托公司“受人之托、代人理财”的本源，但目前信托公司这方面做得很不够。

“要尽快把财产信托做起来，把登记做起来，用法律制度实现合法财产的破产隔离、财产独立和代际传承。未来财产权信托加上信托登记公司，如果两者做好的话，中国人的财富就不会外流。”杨家才称。

6. 资产证券化信托

“目前信贷资产证券化业务只有信托可以做SPV，是信托可以宣示主权的业务。”杨家才表示，信托公司目前主要做的是优质信贷资产证券化，其实也可以做不良。

7. 公益信托、慈善信托

杨家才表示，公益信托比慈善信托范围大一些，但慈善信托法律体系较为完备，慈善法第一次把信托公司作为单独的法律主体写进法律。公益信托与慈善信托是造福人类的事情，这块业务的风险主要是资金的挪用和占用。

8. 事务信托

所有事务性代理业务，包括融资解决方案、财务顾问、代理应收应付款项、代理存款等，都是事务信托。这类业务需要专业队伍，防止欺诈发生。

本文转载自：上海证券报

② 大有理财

瞪羚计划(Gazelle Project)

瞪羚计划(Gazelle Project)是指科技型中小企业培育行动计划，“瞪羚”是一种善于跳跃和奔跑的羚羊，业界通常将高成长性中小企业称为“瞪羚企业”。政府实施“瞪羚计划”对科技型中小企业融资贷款、科技项目申报、上市工作、建设用地等方面给予扶持和指导，提高自主创新能力，帮助企业更快发展。

四、大有幽默

彩礼压力大 怎么办？

朋友是做贷款服务的。去年结婚，岳父要20万元的彩礼，他一口就答应了，说分期付款吧，岳父也答应了。婚后，第一个月工资都给了岳父，然后是第二个月、第三个月.....媳妇不答应了，直接回娘家闹：“你们还想要多少啊？”结果，彩礼全免。

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 636 号集合资金信托计划	1.5	7.3%	房地产	1.5
东莞信托·东恒结构化集合资金信托计划	——	8%	房地产	0.24
东莞信托·富盈集团 1 号集合资金信托计划	1	6.2-6.7%	房地产	1.6
东莞信托·恒丰润 3 号集合资金信托计划	1.5	6.3-6.6%	房地产	1.4
光大信托·德合裕展集合资金信托计划	3	6.6-7.2%	金融机构	15
国元信托·安盈 201603003 号盘北经投集合资金信托计划	2	6.5-7%	基础产业	2
湖南信托·常宁市梅埠桥灌区建设及改造水资源配置工程项目集合资金信托计划（第 1 期）	3.08	6.6%	基础产业	1
华信信托·悦信理财一年期集合资金信托计划（第 117 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 118 期）	1	6.5-6.7%	金融机构	0.5
陕国投信托·星海 3 号集合资金信托计划	2	6.2-6.5%	房地产	1.4
四川信托·恒大地产优债 15 号集合资金信托计划	2	6.5-7%	房地产	14.9
四川信托·申富 78 集合资金信托计划	1	6.5%	金融机构	0.5
四川信托·沈阳恒大城集合资金信托计划（第 3 期）	2	6.5-6.7%	房地产	5
五矿信托·鼎铭 1 号集合资金信托计划	1	6.2%	金融机构	7.021
新时代信托·慧金 969 号集合资金信托计划	1	6.6-6.8%	工商企业	0.84
新时代信托·蓝海 818 号集合资金信托计划	1	7-7.2%	工商企业	1
新时代信托·鑫业 1818 号集合资金信托计划	1	6.8-7%	工商企业	0.81
新时代信托·鑫业 1826 号集合资金信托计划	1	6.8-7%	工商企业	0.83
兴业信托·兴阳丰利集合资金信托计划（2-1 期）	1	5.6%	房地产	2,0205
长安信托·汇川城投应收账款买入返售集合资金信托计划	2	6.5%	基础产业	5
长安信托·天府海科债权收益权投资集合资金信托计划	2	6-6.5%	基础产业	0.3719
长安信托·中建 1 号新城城投股权投资集合资金信托计划	2	6.5-6.8%	基础产业	0.5
中江信托·金鹤 162 号海航物流贷款集合资金信托计划	2	6.7-6.9%	工商企业	10
中融信托·融瀚 15 号集合资金信托计划	1	6.4-6.8%	房地产	7.5
中泰信托·沪惠 10 号集合资金信托计划	1	7-7.2%	房地产	6
中信信托·兴仁县东湖建投应收账款流动化集合资金信托计划	2	5.5-6%	基础产业	5
中原信托·成长 433 期集合资金信托计划（第 3 期）	0.83	6.3%	房地产	0.5
中原信托·成长 433 期集合资金信托计划（第 4 期）	1.33	6.5%	房地产	0.5
中原信托·宏业 214 期集合资金信托计划（第 9 期 I 级）	3	6.7-7.2%	房地产	0.3
合计				93.7334

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2016 年 12 月 30 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