

大有研究

—— 理财周报 (总第289期) ——

(2017.09.25—2017.09.30)



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..... | 3 |
| 2. 特别关注..... | 5 |
| 3. 大有热销..... | 8 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|----|
| 1. 大有聚焦..... | 9 |
| 2. 大有理财..... | 11 |

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

- 09.25 信托转型财富管理 人工智能“神助攻”
- 09.25 信托挂网 铺路“非标转标”
- 09.26 信托业2016年度社会责任报告显示：六成资产投向实体经济
- 09.26 银行理财规模半年缩水6700亿 “去同业化” 仍将持续
- 09.27 信托业去年支付受益人收益7587亿元 同比增长4.38%
- 09.27 银行理财规模负增长 政府购买服务储备待寻新投向
- 09.28 天津市首单家族信托“世嘉·信远1号”落地
- 09.28 中国私银狂飙：十大私人银行五年平均增长35%
- 09.28 短期健康险保额飙至千万 已成红海仍引险企竞逐
- 09.29 信托公司掘金消费金融风口
- 09.30 信托公司探索可持续公益慈善之路
- 09.30 央行：反洗钱体系进一步完善 融资监管范围将扩大

② 一周热点

2016年度社会责任报告显示：六成资产投向实体经济

9月26日，中国信托业协会发布了《中国信托业2016年度社会责任报告》（下称报告）。这是自2013年起发布的第5份行业年度社会责任报告。报告以“中国信托、诚信托付”为核心理念，从九大方面集中展现了信托业2016年度履行社会责任的成果和努力。

报告显示，截至2016年底，信托业共有68家信托公司，分布在国内28个省、自治区或直辖市。信托资产总规模20.22万亿元，信托公司固有资产规模5569.96亿元，全年实现净利润608.06亿元，全年实际缴纳国家税款276亿元。

同时，信托业全年累计支付受益人信托收益7587亿元，同比增长4.38%。受益人获得的平均年化综合收益率为7.72%，信托业平均年化综合信托报酬率为0.41%。

2016年，信托业继续加快创新转型步伐，单一信托、集合信托、财产权信托规模分别占比50.07%、36.28%和13.65%，结构进一步优化；融资类、投资类、事务管理类信托规模分别占比为20.59%、29.62%、49.79%，业务发展趋向均衡。

值得关注的是，主动服务实体经济，成为信托业2016年工作的重点。报告显示，2016年，信托业继续加大创新力度，通过发挥多层次、多领域、多渠道配置资源的独特优势，不断拓展服务实体经济的广度和深度。截至2016年末，信托业直接投入实体经济领域的信托资产占比六成以上，基本覆盖了实体经济的各个领域。

其中，信托业积极贯彻落实国家政策，响应“一带一路”、“京津冀一体化”、“长江经济带”、“中国制造2025”等国家重大战略，深化供给侧结构性改革，全面提升服务效率和水平，把更多金融资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节，以更好地满足实体经济多样化的金融需求，大力响应“三去一降一补”，支持战略性新兴产业和地方经济社会的发展，实现信托业与实体经济的良性互动、协调发展。

公益慈善方面，《中华人民共和国慈善法》于2016年出台并正式实施，标志着我国公益慈善事业发展进入新阶段。《慈善法》明确了信托公司作为慈善信托受托人的法律地位，对促进慈善信托的持续发展具有重要意义。2016年，全国共成功备案慈善信托22单，初始资金0.85亿元，合同规模约为30.85亿元。全年公益捐赠总额7556万元，开展志愿活动182次，参与员工达6694人次。

在绿色环保领域，截至2016年末，信托公司存续绿色信托项目284个，存续资金规模1021.9亿元，绿色信托已成为绿色金融体系中的重要组成部分。

转载自：上海证券报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模3.60亿元

本周共有43只产品发行，发行规模为126.14亿元，平均募集规模3.60亿元（详见附录）。发行数量比上周减少11只，发行规模环比减少0.19%。本周参与产品发行的信托公司有23家，比上周减少6家，机构参与度为33.82%。

平均预期收益率7.21%，平均期限1.58年

本周产品的平均预期收益率为7.21%，比上周减少1.32%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，21只产品发行，发行规模63.05亿元，数量占比48.84%，规模占比49.99%；其次，收益在6%-7%的产品14只，发行规模29.65亿元，数量占比32.56%，规模占比23.51%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2017.09.25-2017.09.30)



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31.12%。（详见图二）

本周1年期产品23只，发行规模66.69亿元，数量占比53.49%，规模占比52.87%；其次，2年期以上产品8只，发行规模30.50亿元，数量占比18.60%，规模占比24.18%；再次，1-1.5年期产品3只，发行规模15.50亿元，数量占比6.98%，规模占比12.29%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2017.09.25-2017.09.30)



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，15只产品发行，发行规模70.09亿元，数量占比34.88%，规模占比55.56%；其次，金融机构信托11只，发行规模33.22亿元，数量占比25.58%，规模占比26.34%；再次，工商企业信托7只，发行规模12.34亿元，数量占比16.28%，规模占比9.78%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2017.09.25-2017.09.30)



数据来源：大有财富金融产品中心

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，本周共有外贸信托、大业信托、华信信托等7家信托公司的50只信托产品成立，成立规模43.60亿元，较上周增加3.42亿元。（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)
大业信托·泰禾东二环广场特定资产收益权投资集合资金信托计划 170929 期	1	7%	房地产	0.316
大业信托·世纪鸿通州项目集合资金信托计划 170929 期	---	---	房地产	5
大业信托·晟鑫 4 号(成都恒大)集合资金信托计划 170929 期	---	---	房地产	0.23
大业信托·银信宝 21 号集合资金信托计划(第 11 期)170929 期	---	---	金融机构	0.8
大业信托·银信宝 21 号集合资金信托计划(第 10 期)170929 期	---	---	金融机构	0.5
大业信托·南京新百股票收益权投资集合资金信托计划第 170927 期	---	---	金融机构	2.15
大业信托·海航实业控股投资集合资金信托计划 170927 期	---	---	---	1.5
大业信托·泰禾东二环广场特定资产收益权投资集合资金信托计划 170927 期	1	7%	房地产	0.0965
大业信托·海航实业控股投资集合资金信托计划 170926 期	---	---	---	1.023
大业信托·银信宝 24 号集合资金信托计划第 170926 期	---	---	金融机构	1.001
大业信托·稳胜 2 号集合资金信托计划 170926 期	---	---	---	2.0639
光大信托·金阳光 47 号财产权信托第二期	2	6.8-7.2%	基础产业	2
光大信托·安业保 5 号集合资金信托计划(三期)	2	---	---	0.051
光大信托·安业保 5 号集合资金信托计划(四期)	2	---	---	0.154
光大信托·弘远 9 号集合资金信托计划(五期)	2	7.5-7.8%	工商企业	0.223
光大信托·千山集合资金信托计划 2 号	1	7.1-7.5%	工商企业	0.637
华信信托·丰泰帝斯曼房地产信托贷款集合资金信托计划(第一期)	---	---	房地产	1.162
华信信托·金手指 1 号资产并购重组集合资金信托计划第三轮第六期	1	---	金融机构	10

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
华融信托·华信国贸应收账款转让暨回购集合资金信托计划	1	6.8-7.2%	工商企业	1.524
华融信托·红豆国际信托贷款集合资金信托计划(第八期)	2	6-6.7%	工商企业	1
华鑫信托·鑫华12号财产权信托	—	—	—	5
华信信托·华冠110号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	1.0166
华信信托·华冠109号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.8194
华信信托·华冠108号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	1.0667
外贸信托·金锱建业3号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·汇鑫133号(万杉卓粤33号)结构化债券投资集合资金信托计划	—	—	金融机构	—
外贸信托·富利121号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·富利119号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·富利114号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·富利103号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·富利22号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·汇鑫120号(卓粤38号)结构化债券投资集合资金信托计划	—	—	金融机构	—
外贸信托·中证500指数增强250期集合资金信托计划	—	—	证券市场	—
外贸信托·浦玉生金1号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·汇鑫115号结构化债券投资集合资金信托计划	—	—	金融机构	—
外贸信托·淡水泉精选3期尊享BD期集合资金信托计划	—	—	金融机构	—
外贸信托·淡水泉精选3期尊享BL期集合资金信托计划	—	—	金融机构	—
外贸信托·淡水泉精选3期尊享BM期集合资金信托计划	—	—	金融机构	—
外贸信托·淡水泉精选3期尊享BK期集合资金信托计划	—	—	金融机构	—
外贸信托·淡水泉精选3期尊享AY期集合资金信托计划	—	—	金融机构	—
外贸信托·淡水泉精选3期尊享AZ期集合资金信托计划	—	—	金融机构	—
外贸信托·淡水泉精选3期尊享BF期集合资金信托计划	—	—	金融机构	—
外贸信托·淡水泉精选3期尊享BA期集合资金信托计划	—	—	金融机构	—
外贸信托·淡水泉精选3期尊享BJ期集合资金信托计划	—	—	金融机构	—
外贸信托·淡水泉精选3期尊享BE期集合资金信托计划	—	—	金融机构	—
外贸信托·淡水泉精选3期尊享BI期集合资金信托计划	—	—	金融机构	—

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
外贸信托·淡水泉精选3期尊享BG期集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
外贸信托·淡水泉精选3期尊享BH期集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
中粮信托·黄金保理系列(第三期)集合资金信托计划	1	6.5%	金融机构	4.2047
中粮信托·供应链信托贷款十一期(中粮食品小包装油经销商)集合资金信托计划第一百零二期	3	5-10%	——	0.065
总计				43.60

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年09月30日）

本周共有华信信托、建信信托、中铁信托等7家信托公司的12只信托产品发行，发行规模为21.95亿元。（详见表二）

经过测算，这12只产品的平均预期收益率为7.00%，平均期限为1.34年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低2.96%，平均期限短15.00%。（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)
华信信托·华冠112号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
华信信托·华冠111号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
外贸信托·誉和景明12号-海航航空永续债投资集合资金信托计划	2	6.8%	金融机构	5
外贸信托·鑫诚32号博天永兴供污水PPP项目集合资金信托计划（一期）	2	7.3%	基础产业	0.5
华信信托·华冠110号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
建信信托·梧桐树集合资金信托计划资产配置类1号投资单元第70期	0.92	——	基础产业	2
北京信托·聚益汇信资本008号集合资金信托计划	1.17	7-7.5%	金融机构	10
建信信托·粤鑫5号集合资金信托计划	1	——	基础产业	0.4
英大信托·恒大翡翠华庭集合资金信托计划（第五期）	2	7-7.5%	房地产	——

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
华融信托·襄阳棚改信托贷款集合资金信托计划(第二期)	2	7.6-8%	房地产	1.849
中铁信托·中地长泰流动资金贷款项目集合资金信托计划	1	6.2-6.4%	房地产	1.5
中铁信托·重庆永川格兰美景国际花园贷款项目集合资金信托计划	1	6.2-6.4%	房地产	0.7
总计				21.95

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年09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(%)	7.00	7.21	-2.96%
平均期限(年)	1.34	1.58	-15.00%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年09月30日）

③ 大有热销

企业流动资金贷款单一资金信托FOT基金

规模	不超过人民币5亿元
期限	12-15个月(融资方有权提前还款)
业绩比较基准	100万起, 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

信托公司四路径掘金消费金融风口

我国经济增长逐步由投资拉动向消费拉动转变，2016年消费对于GDP增速的贡献占比接近2/3；年轻群体超前消费意识更高，借助消费金融工具进行消费的意愿明显增强；《关于加大对新消费领域金融支持的指导意见》等国家政策明确要求以创新金融支持和服务方式，促进大力发展消费金融，更好地满足新消费重点领域的金融需求。这些有利因素促使消费金融成为金融领域的又一个风口，各机构争相介入该领域。截至2016年末，国内居民消费贷款总额为22.6万亿元，同比增长23.4%，而互联网消费金融交易增速更快，2017年有望实现129%的增速，交易规模接近1万亿元。

信托公司也已瞄准了消费金融业务的发展机遇，可以通过四种模式积极介入，以此推动自身转型发展。

第一种是事务管理业务模式。针对无牌照的网贷机构为其提供后续放贷和管理服务，或者发挥信托制度优势，协助部分从事消费金融业务的机构开展资产证券化等融资业务。此种业务模式基本不承担主动管理责任，信托报酬率相对较低，以做大规模为主，适合刚刚涉足消费金融业务或者风险偏好较低的信托公司。

第二种是批发融资模式。主要是信托公司利用自身资金募集优势，为部分优质的、资本实力较强的消费金融机构提供大额融资服务，诸如信托贷款、pre-ABS基金等，这也是目前信托公司普遍开展的业务模式。这种业务模式与现有信托业务模式融合度较高，适合于尚未建立消费金融业务流程体系的信托公司采用，但是无法获得下游消费客户资源和数据信息，难以更加专业化的开展消费金融业务。

第三种是助贷模式。主要是由部分专业的网贷公司、互联网机构提供客户资源和风险初步识别，由信托公司负责客户筛选、放款及后期管理，从而形成完整的消费金融业务链条。此种模式下，信托公司深入涉足消费金融业务，获取客户信息，有利于消费金融业务做强做大，但是需要重构相关业务流程和信息系统。

第四种是专业化模式。在消费金融业务具有一定规模后，可以考虑成立消费金融业务事业部或者成立消费金融公司。目前，已有信托公司参股消费金融公司以及上下游企业的案例，未来可能有更多信托公司效仿这种模式，或者信托公司自行发起设立消费金融公司，以专业子公司的模式开展消费金融业务。

消费金融业务属于零售金融业务，具有业务量大、单笔额度小等特点，与传统的批发金融业务有较大区别，信托公司开展消费金融业务仍面临一定挑战。

一是消费金融业务主要面临违约风险、欺诈风险等，风险控制主要依据大数定律，以控制资产池的整体不良率为主，风险管控更多采用打分模型，依靠完善的信息系统实现高效的业务运营和快速的审查和放款。这就需要信托公司重构其消费金融业务流程和风险控制体系，在个人征信等基础设施相对不完善的情况下，有效进行风险管控的压力较大。

二是我国消费金融业务领域竞争态势日渐激烈，包括商业银行、电商平台、消费金融公司、分期平台等机构，各机构比较优势差异性较大。商业银行具有资金成本低、营销渠道广等优势，已经获得了很多优质客户，但是难以覆盖大量的低信用评分客户；消费金融公司具有开展消费金融业务的专业优势，而且能够根据客户需求提供更加针对性的金融产品；电商平台和分期平台能够利用互联网信息技术更加便捷和低成本地获客，但其在资金端并不具有优势。相比较而言，信托公司在资金端具有一定优势，但在风险控制和获取客户方面存在不足。

三是消费金融业务在我国呈现了野蛮增长态势，近期出现了很多恶性催收、侵害消费者权益的事件，这也引起了监管部门的高度重视，强化了对消费金融业务的监管，诸如严格限制校园贷、加强对现金贷监管以及强化对消费贷资金流向的监管等，信托公司开展消费金融业务面临更大合规压力。

转载自：证券日报

② 大有理财

经常账户

是指反映一国与他国之间的实际资产的流动，与该国的国民收入账户有密切联系，也是国际收支平衡表中最基本、最重要的部分。包括货物、服务、收入和经常转移四个项目。

四、大有幽默

逢低可入

股市里的逢低可入，就像朋友承诺的改天请吃饭，鬼知道是什么时候。

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)
陆家嘴信托·佳宏 22 号集合资金信托计划第一期开放期	3	7.1-7.6%	房地产	1.722
新时代信托·蓝海 1083 号集合资金信托计划	1	7.4-7.7%	工商企业	0.77
四川信托·武汉世界城 1 号集合资金信托计划	1	7.4-7.8%	房地产	0.883
华信信托·华冠 112 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
国元信托·百强盘州市应收账款债权集合资金信托计划(2期)	3	8-8.2%	金融机构	3.2325
新时代信托·蓝海 1081 号集合资金信托计划	1	7.4-7.7%	工商企业	0.79
新时代信托·蓝海 1082 号集合资金信托计划	1	7.4-7.7%	工商企业	0.78
国元信托·安盈·201701053 号集合资金信托计划(第三期)	2	6%	基础产业	1
中江信托·金鹤 190 号海航生态贷款集合资金信托计划	1	7.3%	工商企业	10
华信信托·华冠 111 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
外贸信托·誉和景明 12 号-海航航空永续债投资集合资金信托计划	2	6.8%	金融机构	5
外贸信托·鑫诚 32 号博天永兴供污水 PPP 项目集合资金信托计划(一期)	2	7.3%	基础产业	0.5
天津信托·2017 大搜车租赁消费 1 号集合资金信托计划	1.08	6-6.5%	金融机构	1
兴业信托·格律诗 97 号集合资金信托计划	1	——	房地产	15
重庆信托·润津 3 号集合资金信托计划(第 1 期)	3	6-6.5%	金融机构	2.75
湖南信托·遵义市播州区影山湖人民公园项目第六期集合资金信托计划	3	7.3-7.8%	基础产业	0.75
东莞信托·恒信-富盈阳光新城集合资金信托计划	2	6.8-7%	房地产	1.1
浙金信托·汇业 96 号中梁滨江首府项目集合资金信托计划(5期)	1.00	——	房地产	6.8
浙金信托·汇业 101 号海伦堡集团集合资金信托计划(2期)	1	——	房地产	5
华信信托·华冠 110 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
天津信托·2017 天房添金 1 号集合资金信托计划	1.5	6-6.7%	房地产	4.5
湖南信托·湘财盛 2017-17 号项目集合资金信托计划(第 1 期)	3.08	7-7.4%	其他	0.8415
建信信托·梧桐树集合资金信托计划资产配置类 1 号投资单元第 70 期	0.92	——	基础产业	2

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
北京信托·聚益汇信资本 008 号集合资金信托计划	1.17	7-7.5%	金融机构	10
建信信托·粤鑫 5 号集合资金信托计划	1	——	基础产业	0.4
兴业信托·宝利丰 149 号(渤海租赁)集合资金信托计划(1 期)第四次开放期	2	6.5%	金融机构	1
陕国投信托·滨海盘山流动资金贷款集合资金信托计划	2	7.2-7.5%	基础产业	3
四川信托·兴达投资 4 号集合资金信托计划	1	7.3%	金融机构	7.1
四川信托·锦天 40 号集合资金信托计划	2	7.3-7.7%	金融机构	——
英大信托·恒大翡翠华庭集合资金信托计划(第五期)	2	7-7.5%	房地产	——
兴业信托·锦馨 17 号集合资金信托计划(1 期)	1	6.3%	其他	——
民生信托·至信 383 号民赢 4 号证券投资集合资金信托计划(第四期)	1	7.2%	金融机构	0.635
民生信托·至信 342 号恒信 1 号投资集合资金信托计划	1	7.2%	金融机构	0.401
民生信托·至信 359 号集合资金信托计划	1	6.7-6.8%	房地产	10
百瑞信托·宝盈 689 号集合资金信托计划(南京恒大翡翠华庭)(3 期)	1	7.5-8%	房地产	1.8332
华融信托·襄阳棚改信托贷款集合资金信托计划(第二期)	2	7.6-8%	房地产	1.849
百瑞信托·百瑞恒益 443 号集合资金信托计划(2017 年 9 月)	0.58	7%	金融机构	2.1
万向信托·基建 236 号集合资金信托计划	3	7.5-8%	基础产业	2
万向信托·基建 239 号集合资金信托计划	3	——	基础产业	——
四川信托·天誉徐州誉城信托贷款集合资金信托计划(5 期优先级)	1	7.4-7.8%	房地产	——
中铁信托·中地长泰流动资金贷款项目集合资金信托计划	1	6.2-6.4%	房地产	1.5
中铁信托·重庆永川格兰美景国际花园贷款项目集合资金信托计划	1	6.2-6.4%	房地产	0.7
爱建信托·长盈精英·新力惠州并购贷款集合资金信托计划	2.5	7.2-7.7%	房地产	19.2
合计				126.14

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 09 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