

大有研究

——理财周报（总第290期）

（2017.10.09—2017.10.13）



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..... | 7 |

第 ③ 章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 8 |
| 2. 大有理财..... | 9 |

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

- 10.09 四季度国债净融资望达6000亿 节后流动性承压
- 10.09 保险金信托独领风骚
- 10.10 慈善信托创新模式频现
- 10.10 跨境资金流动进一步趋稳 外汇储备连续八个月回升
- 10.10 国家统计局：今年经济实现6.5%的增长没问题
- 10.11 中国去杠杆步入新阶段
- 10.12 信托业监管“一体三翼”逐步成型
- 10.12 信托规模超越银行理财 冠顶财富管理行业
- 10.12 中国信登：配合银监会审定《信托收益权账户管理细则》
- 10.12 监管发函点名5家险企公司治理问题
- 10.13 光大信托发行甘肃首单慈善信托
- 10.13 9月银行理财收益创新高 城商行平均收益4.71居首
- 10.13 “一带一路”大数据：中国企业影响力指数提升53.66%
- 10.13 信托公司频现人事变动 年内已有13位董事长履新上任

② 一周热点

信托公司频现人事变动 年内已有13位董事长履新上任

信托行业人事变动频频，据公开报道统计，今年行业已有13位董事长履新。其中，中铁信托更换董事长，原董事长郭敬辉因到年龄退休，接替他的是中铁信托原监事长马永红。

湖南信托总裁刘格辉日前请辞，已前往控股股东湖南财信金融控股集团任职，湖南信托总裁职责暂由公司董事长王双云代为履行。

马永红履新中铁信托董事长

中铁信托目前注册资本32亿元，控股股东——中国中铁股份是由中国铁路工程总公司以整

体重组、独家发起方式设立的股份有限公司，是集勘察设计、施工安装、工业制造、房地产开发、资源矿产、金融投资等为一体的特大型中央企业集团。

据记者了解，郭敬辉2013年12月正式担任中铁信托董事长，因到退休年龄卸任董事长一职。中铁信托新任董事长马永红同样来自控股股东方。马永红于2014年4月起担任中铁信托监事长，此前他历任铁道部第三工程局局长、高级会计师，中铁三局集团副总会计师、总会计师、总法律顾问，中铁置业集团董事、财务总监、副总经理等职务。

湖南信托董事长暂代总裁之职

信托业日前另一人事变动是湖南信托总裁刘格辉的辞职。

湖南信托是湖南省内唯一一家信托公司，目前注册资本12亿元。该公司2名股东全部为国有独资公司，湖南财信投资控股，湖南省国有投资经营公司均为湖南财信金融控股集团全资子公司。

刘格辉在湖南信托工作多年，曾任湖南信托信托管理二部经理、信托管理总部总经理、信托业务总部总经理、资源运营总监、副总裁，直至担任湖南信托总裁。

据记者了解，目前湖南信托总裁之职由公司董事长王双云代为履行。

王双云于2016年3月起正式担任湖南信托董事长。此前，他曾任湖南省财政厅经济建设处副处长，湖南省财政厅监督检查局副局长、省财政稽查办公室主任（正处长级），湖南省财政厅机关党委专职副书记、党办主任、机关工会主席，湖南省财政厅人事教育处处长。

年内已有13位董事长履新

2017年以来，信托行业高管变动频繁。截至目前，业内已有13位董事长正式履新，包括中建投信托董事长王文津、中海信托董事长温冬芬、东莞信托董事长黄晓雯、百瑞信托董事长王振京、粤财信托董事长陈彦卿、华润信托董事长刘晓勇、西藏信托董事长周贵庆、国通信托董事长冯鹏熙、华宝信托董事长朱可炳、建信信托董事长程远国、江苏信托董事长胡军、渤海信托董事长郑宏以及中铁信托董事长马永红。

另一方面，年内正式履新信托公司总经理的也不在少数，包括外贸信托总经理伊力扎提·艾合买提江、平安信托总经理宋成立、重庆信托总经理窦仁政以及兴业信托总裁薛瑞峰。

转载自：证券时报

02

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模4.03亿元

本周共有49只产品发行，发行规模为173.18亿元，平均募集规模4.03亿元（详见附录）。

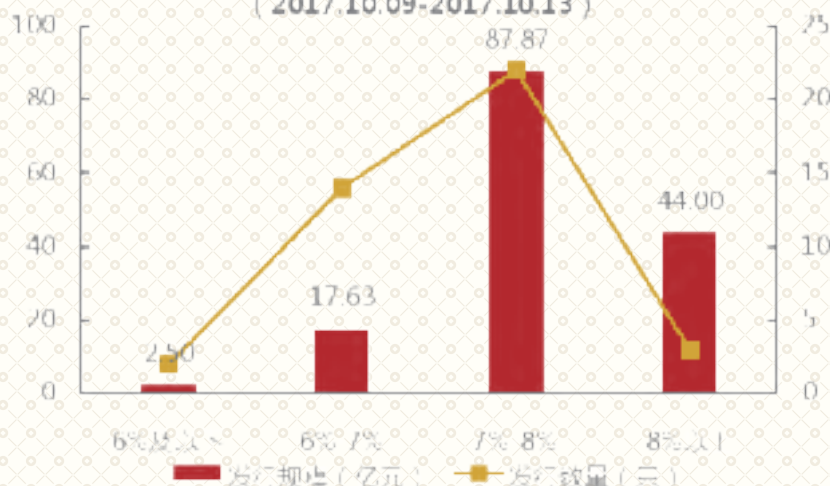
发行数量比上周增加6只，发行规模环比增加37.29%。本周参与产品发行的信托公司有28家，比上周增加5家，机构参与度为41.18%。

平均预期收益率7.28%，平均期限1.32年

本周产品的平均预期收益率为7.28%，比上周增加1.01%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，22只产品发行，发行规模87.87亿元，数量占比44.90%，规模占比50.74%；其次，收益在8%以上的产品3只，发行规模44.00亿元，数量占比6.12%，规模占比25.41%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2017.10.09-2017.10.13)

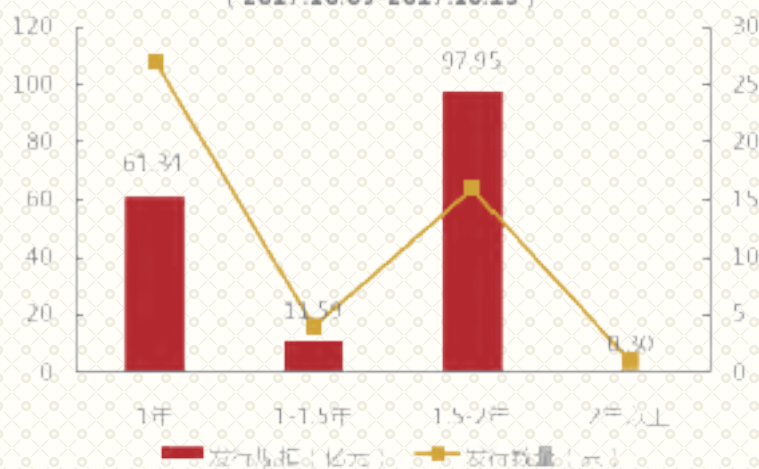


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.32年，比上周减少16.50%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品16只，发行规模97.95亿元，数量占比32.65%，规模占比56.56%；其次，1年期产品27只，发行规模61.34亿元，数量占比55.10%，规模占比35.42%；再次，1-1.5年期产品4只，发行规模11.59亿元，数量占比8.16%，规模占比6.69%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2017.10.09-2017.10.13)

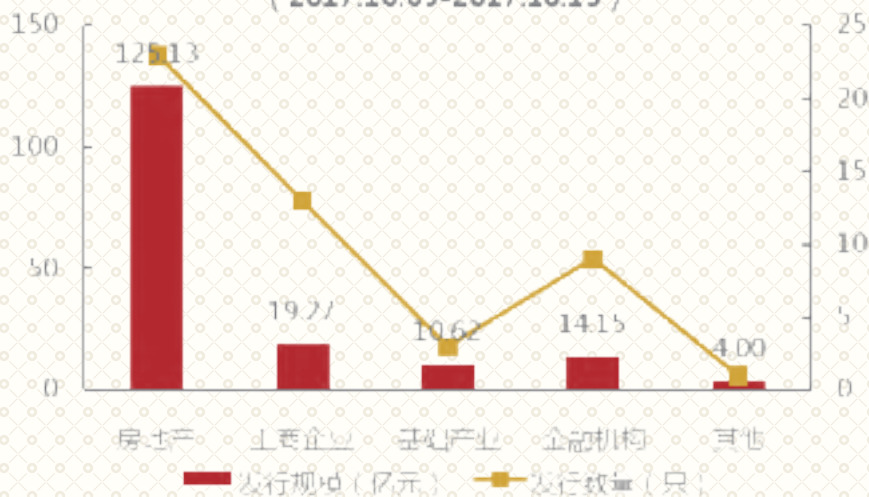


数据来源：大有财富金融产品中心

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，23只产品发行，发行规模125.13亿元，数量占比46.94%，规模占比72.26%；其次，工商企业信托13只，发行规模19.27亿元，数量占比26.53%，规模占比11.13%；再次，金融机构信托9只，发行规模14.15亿元，数量占比18.37%，规模占比8.17%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2017.10.09-2017.10.13)



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6家信托公司的21只信托产品成立，成立规模18.57亿元，较上周减少25.03亿元。（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·盛运2号集合资金信托计划	——	——	——	0.75
大业信托·盛业优选30号集合资金信托计划	——	——	——	1.5
大业信托·国美1号集合资金信托计划 171011 期	2	7-7.2%	房地产	1.294
大业信托·晟鑫4号（成都恒大）集合资金信托计划 171010 期	——	——	房地产	4
大业信托·三盛昆山颐景园项目贷款集合信托计划第 171010 期	2	7.2-7.4%	房地产	0.036
光大信托·千山集合资金信托计划 2 号第 2 期	1	7.1-7.5%	工商企业	0.325
华信信托·华冠 113 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.7716
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	1.0922
五矿信托·博雅投资 1 号集合资金信托计划	2	——	金融机构	8.5
昆仑信托·财富 127 号·金龙加油站应收债权转让及回购集合资金信托计划	3	7.6%	工商企业	0.3
外贸信托·中证 500 指数增强 173 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·元鑫 3 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 124 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 123 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 127 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 126 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 125 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 128 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 102 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 115 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 113 号集合资金信托计划	——	——	——	——
总计				18.57

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 10 月 13 日）

本周共有华信信托、中诚信托、光大信托等9家信托公司的18只信托产品发行，发行规模为86.63亿元。（详见表二）

经过测算，这18只产品的平均预期收益率为7.28%，平均期限为1.46年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率相同，平均期限长10.87%。（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·汇联1号股权投资集合信托计划	2	8-8.5%	房地产	24
华融信托·广州力迅信托贷款集合信托计划	2	8-8.5%	房地产	15
中信信托·德清德锦置业特定资产收益权投资集合资金信托计划	2	7-7.7%	房地产	3.4
昆仑信托·财富127号·金龙加油站应收债权转让及回购集合资金信托计划	3	7.6%	工商企业	0.3
华信信托·华冠114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74期	0.25	——	基础产业	4.335
光大信托·鹏欣3号集合资金信托计划	2	7.2-8%	房地产	12
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72期	1.25	——	基础产业	1.288
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73期	0.83	5.9%	金融机构	1.304
华信信托·华冠106号集合资金信托计划	1	6.7%	工商企业	——
华鑫信托·广州恒大集合资金信托计划	2	7-7.4%	房地产	5
华信信托·天山集团天山熙湖小区项目集合资金信托计划	2	6.7-6.9%	房地产	0.5
外贸信托·汇金27号（紫金普惠）集合资金信托计划（二十二期）	2	7.2-7.3%	金融机构	1.4
光大信托·湘潭建投融资集合资金信托计划	2	7-7.5%	基础产业	5
华信信托·华冠113号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
中诚信托·阳光1号股权投资集合资金信托计划	0.75	6.8-7.5%	房地产	12.5
中诚信托·2017年远吉福顺集合资金信托计划第一期	0.75	6.7-6.9%	工商企业	0.5
中诚信托·2017年远吉福顺集合资金信托计划第三期	0.5	6.5-6.7%	工商企业	0.1
总计				86.63

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年10月13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 (%)	7.28	7.28	——
平均期限 (年)	1.46	1.32	10.87%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 10 月 13 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

信托业监管“一体三翼”逐步成型

近5年来,我国信托业监管的“一体三翼”逐步成型,形成了以监管部门为监管主体,行业自律、市场约束、安全保障为补充的多层次、多维度的信托业风险防控体系,信托业得到了健康规范发展。

首先,信托业积极服务投资者。一方面,信托创新品种不断涌现。近5年来,信托公司不断进行业务研发和创新,拓展信托产品与服务,资产证券化、受托境外理财、家族信托等新型业务不断涌现。另一方面,信托公司努力为信托受益人的最大利益服务,实现了较高的信托平均年化综合回报率。据不完全统计,2012年至2016年,信托业累计向投资者分配信托收益38479亿元,为投资者创造了较丰厚的投资回报,不断满足社会投融资和理财需求。

其次,信托业积极服务实体经济。中国信托业管理的信托资产,主要投向了工商企业、基础设施等实体经济。近5年来,工商企业一直是资金信托的第一大配置领域,2016年年末规模为43328.03亿元,占比24.82%。同时,基础产业也是资金信托的另一个重要投向,截至去年底,规模已达到27298.94亿元,占比15.64%。据不完全统计,全行业投入实体经济领域的信托资产,2014年为9.86万亿元,2016年达到12.71万亿元。

再次,信托业努力回归信托本源。长期以来,信托公司以经营固有业务和其他非信托业务为主。2010年底,信托公司信托业务报酬收入首次超过固有业务收入,当年全行业经营收入283.95亿元,信托业务收入166.86亿元,占比达58.76%,首次超过了固有业务收入。5年来,信托业务收入不断增加,主营信托业务的盈利模式得到不断强化。截至2016年底,信托业实现经营收入1116.24亿元,信托业务收入占经营收入比例为67.16%,信托公司作为专业受托理财机构的市场形象得以确立。

近5年来,信托公司稳健经营。一方面,信托公司抗风险能力不断增强。就实收资本而言,2012年为980.00亿元,平均每家(按66家计)为14.85亿元。2016年为2038.16亿元,平均每季度以来持续增加,至2016年第四季度实现双双回落。2016年年末信托业的风险项目个数为

545个，较第三季度减少61个，风险资产规模为1175.39亿元，较第三季度末的1418.96亿元减少243.57亿元，环比下降17.17%。

当然，信托业依然存在诸多问题，需要进一步完善公司治理，进一步提升专业资产管理能力，进一步回归信托本源，进一步防控信托金融风险，进一步服务实体经济。

转载自：经济日报

② 大有理财

主权债券

主权债券是指由政府支持的机构发行的，在国际市场以外币所发行的政府债券。主权债券的发行主体是政府，是指政府财政部门或其他代理机构为筹集资金，以政府名义发行的债券，主要包括国库券和公债两大类。一般国库券是由财政部发行，用以弥补财政收支不平衡；公债是指为筹集建设资金而发行的一种债券。有时也将两者统称为公债。

四、大有幽默

截屏留念

股票跌停的时候，我赶紧截个屏留念。后来我发现原来自己多虑了，有的是时间慢慢截。

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)
陕国投信托·深圳泰禾应收账款投资集合资金信托计划	1	7-7.5%	房地产	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
光大信托·汇联 1 号股权投资集合信托计划	2	8-8.5%	房地产	24
新时代信托·蓝海 1086 号集合资金信托计划	1	7.4-7.7%	工商企业	0.81
中原信托·中原财富-宏业 254 期-集合资金信托计划第 8 期	0.5	——	房地产	3
新时代信托·蓝海 1085 号集合资金信托计划	1	7.4-7.7%	工商企业	0.8
兴业信托·潇湘 7 号集合资金信托计划第二次开放期	2	6.8%	房地产	0.401
兴业信托·锦馨 17 号集合资金信托计划（1 期）开放期	1	6.3%	房地产	——
中原信托·中原财富-宏业 230 期-济南恒大项目贷款集合资金信托计划第 8 期	0.5	7%	房地产	2.8
国民信托·阳光稳健 10 号证券投资集合资金信托计划	1	——	金融机构	3.75
华融信托·广州力迅信托贷款集合信托计划	2	8-8.5%	房地产	15
交银信托·聚通 94 号集合资金信托计划	1.5	——	房地产	2.3
兴业信托·兴申 7 号集合资金信托计划第一次开放期	1	6.3-6.4%	房地产	0.728
东莞信托·鼎信-新帮建集合资金信托计划	——	7-7.5%	房地产	2
山西信托·信德 27 号集合资金信托计划	2	8.2-8.8%	房地产	5
苏州信托·恒信 J1715 集合资金信托计划	2	6-6.4%	其他	4
中信信托·德清德锦置业特定资产收益权投资集合资金信托计划	2	7-7.7%	房地产	3.4
昆仑信托·财富 127 号·金龙加油站应收债权转让及回购集合资金信托计划	3	7.6%	工商企业	0.3
新时代信托·蓝海 1084 号集合资金信托计划	1	7.4-7.7%	工商企业	0.76
四川信托·锦天 46 号集合资金信托计划	2	7.3-7.7%	金融机构	——
华信信托·华冠 114 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
中建投信托·安泉 172 号（翰林锦城）集合资金信托计划	1	7%	房地产	3.6
国民信托·阳光稳健 7 号证券投资集合资金信托计划	1	——	金融机构	2
四川信托·丰盛 5 号财富管理集合资金信托计划	1	7.3-7.7%	金融机构	——
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 74 期	0.25	——	基础产业	4.335
安信信托·安新创赢 71 号·大唐元亨流动资金贷款集合资金信托计划	1	7-7.8%	工商企业	3

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·鹏欣3号集合资金信托计划	2	7.2-8%	房地产	12
民生信托·至信333号干散货项目集合资金信托计划(第三十期)	0.5	6.9-7%	工商企业	1
渤海信托·上海城隍庙福民商厦项目集合资金信托计划	2	7-7.5%	工商企业	6
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72期	1.25	——	基础产业	1.288
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73期	0.83	5.9%	金融机构	1.304
陆家嘴信托·添利24号集合资金信托计划第六期	1.75	7.5-7.7%	房地产	——
国民信托·民熙18号证券投资集合资金信托计划	1	——	金融机构	1.5
华鑫信托·广州恒大集合资金信托计划	2	7-7.4%	房地产	5
华信信托·天山集团天山熙湖小区项目集合资金信托计划	2	6.7-6.9%	房地产	0.5
国通信托·东兴120号隆基泰和未来花郡项目贷款集合资金信托计划(第四期)	1	7.2-7.5%	房地产	2.653
国通信托·鑫润1号集合资金信托计划(优先)	2	7.4-7.7%	房地产	6.25
苏州信托·瑞城K1707集合资金信托计划	1.5	6.1-6.5%	房地产	3
外贸信托·汇金27号(紫金普惠)集合资金信托计划(二十二期)	2	7.2-7.3%	金融机构	1.4
光大信托·湘潭建投融资集合资金信托计划	2	7-7.5%	基础产业	5
西部信托·云南国鼎应收债权集合资金信托计划	1.25	6.8-7.2%	工商企业	5
重庆信托·沪赢十号集合资金信托计划(第3期)	1	6%	金融机构	1.2
华信信托·华冠113号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
民生信托·至信358号中天未来方舟集合资金信托计划	2	7.1-7.5%	房地产	10
民生信托·至信333号干散货项目集合资金信托计划(第二十九期)	0.5	6.9-7%	工商企业	1
国民信托·安民14号集合资金信托计划	1	——	金融机构	3
中诚信托·阳光1号股权投资集合资金信托计划	0.75	6.8-7.5%	房地产	12.5
中诚信托·2017年远吉福顺集合资金信托计划第一期	0.75	6.7-6.9%	工商企业	0.5
中诚信托·2017年远吉福顺集合资金信托计划第三期	0.5	6.5-6.7%	工商企业	0.1
合计				173.18

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年10月13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