

大有研究

——理财周报（总第298期）

（2017.12.04—2017.12.08）



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..... 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

- 12.05 中信信托首单美元飞机租赁业务落地
- 12.06 华宝信托总裁王波辞任 董事长朱可炳暂代履职
- 12.06 隆平高科股东将2512.38万股股票转让中航信托
- 12.06 中国银行联手外贸信托推出全国首单混合财产慈善信托
- 12.07 中泰信托因违规发放大额贷款被上海银监局处罚款90万
- 12.07 截止11月末通过信托登记系统获得有效产品编码已过万
- 12.08 粤财信托分次出售众诚保险15%股权 持有7年获利或超2.5亿元
- 12.08 信托业资产规模 突破24万亿元
- 12.08 信托业首款智能机器人上线
- 12.08 大业信托首只慈善信托完成备案

② 一周热点

三季度信托规模突破24万亿元

根据中国信托业协会统计，2017年三季度，行业管理信托资产规模继续保持稳健增长，三季度末信托资产余额24.41万亿元，比二季度末23.14万亿元增加了1.27万亿元。三季度信托资产规模的同比增速为34.33%，环比增长了5.47%。

对此，中国信托业协会特约研究员和晋予指出，信托资产规模的持续较快增长与宏观经济密不可分。今年前三季度国内GDP同比增长速度均为6.9%。对比同比数据发现，GDP季度增速与信托资产规模增速保持了较高的相关性，从2013年以来，两者的相关系数高达0.865，从统计上印证了信托业与宏观经济增长速度之间的紧密关系。可以预计，在经济增长持续稳中向好的预期下，信托资产规模保持增长的宏观基础依然牢固。

值得注意的是，从信托资产来源上看，数据显示，集合资金信托的规模和占比持续提升。三季度集合资金信托规模从二季度的8.52万亿元增长到9.1万亿元，占比从36.82%上升为37.29%；单一资金信托规模虽然也略有上升，但占比却从48.00%下降到47.29%；财产权信托规模和占比

均略有上升。

业内人士指出，这种变化延续了2013年以来的趋势。集合资金信托对行业受托管理要求相对更高，其规模和占比的持续增加，反映出行业受托管理能力的不断提升。

中国信托业协会数据还显示，截至2017年三季度末，资金信托投向证券领域的规模为2.96万亿元，同比增长4.23%。其中，三季度投资于股票的信托资金为8858亿元，同比增长85.63%，反映出信托公司在A股市场三季度总体上行的大环境下，抓住了市场机会，加大了资产配置力度。

和晋予表示，一些信托公司在证券投资能力不断提高的基础上，组建了组合投资团队，主动开发FOF、MOM等产品，主动管理水平显著提升。与此同时，部分证券业务领先的信托公司还发布了具有自主知识产权的证券服务系统，大幅提高了证券业务的受托服务水平。在此基础上，信托公司资产管理规模和能力均不断提升。

另外，从行业数据来看，2017年三季度工商企业仍旧是信托资金的首要配置领域，比二季度5.15万亿元增长了8.01%；在资金信托运用领域中占比进一步提升至26.95%，比二季度的26.24%增加了0.71个百分点。业内人士指出，信托资金对工商企业领域的配置力度不断增强，是近年来信托业主动服务实体经济需求的体现，实体经济发展与信托行业发展密不可分。

转载自：中国证券报

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37只产品发行，发行规模为106.48亿元，平均募集规模3.23亿元（详见附录）。

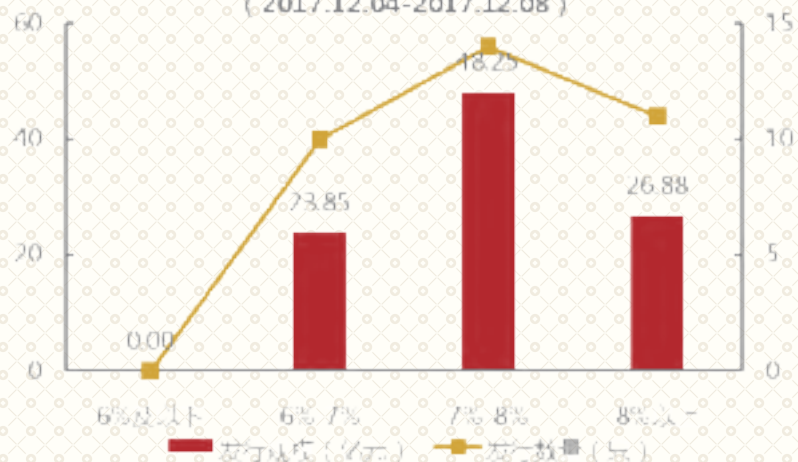
发行数量比上周增加1只，发行规模环比增加7.39%。本周参与产品发行的信托公司有25家，比上周增加5家，机构参与度为36.76%。

收益期限：平均预期收益率7.66%，平均期限1.80年

本周产品的平均预期收益率为7.66%，比上周减少1.12%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，14只产品发行，发行规模48.25亿元，数量占比37.84%，规模占比45.32%；其次，收益在8%以上的产品11只，发行规模26.88亿元，数量占比29.73%，规模占比25.25%。（详见图一）

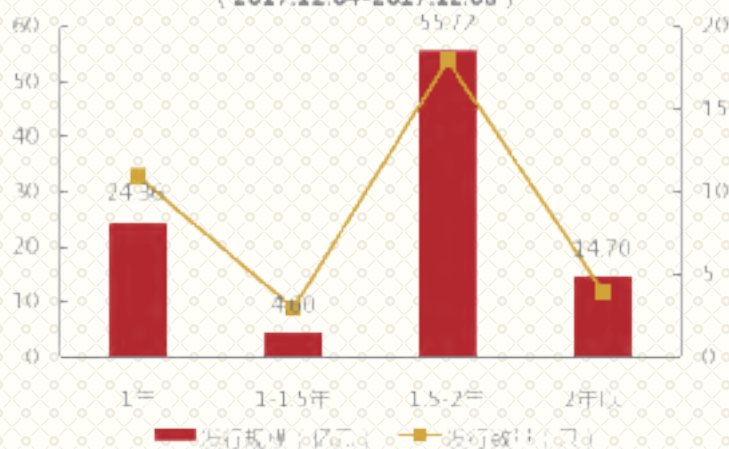
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2017.12.04-2017.12.08)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.80年，比上周增加2.13%。（详见图二）

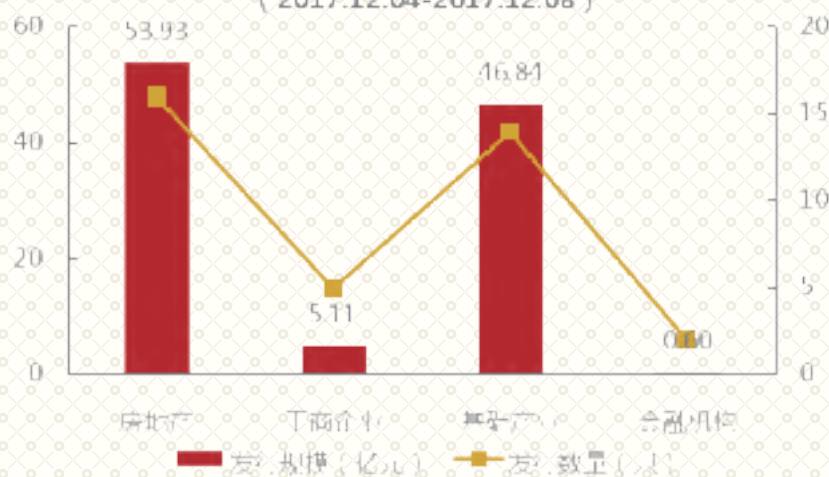
本周1.5-2年期产品18只，发行规模55.72亿元，数量占比48.65%，规模占比52.33%；其次，1年期产品11只，发行规模24.36亿元，数量占比29.73%，规模占比22.88%；再次，2年期以上产品4只，发行规模14.70亿元，数量占比10.81%，规模占比13.81%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2017.12.04-2017.12.08)

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，16只产品发行，发行规模53.93亿元，数量占比43.24%，规模占比50.65%；其次，基础产业信托14只，发行规模46.84亿元，数量占比37.84%，规模占比43.99%；再次，工商企业信托5只，发行规模5.11亿元，数量占比13.51%，规模占比4.80%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2017.12.04-2017.12.08)

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，本周共有华信信托、华鑫信托、外贸信托等10家信托公司的22只信托产品成立，成立规模68.30亿元，较上周增加39.00亿元。（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)
光大信托·泰普9号集合资金信托计划第一期	2	——	——	22.433
光大信托·千山集合资金信托计划2号第8期	1	8-8.4%	工商企业	0.169
光大信托·信益14号集合资金信托计划第八期	2	——	——	0.085
华融信托·阳光1号信托贷款集合资金信托计划第七期	1	6.8-7.2%	房地产	2
华润信托·鼎新88号金辉路劲佛山项目集合信托计划	2	——	——	——
华鑫信托·鑫投53号集合资金信托计划第二期	2	——	——	2
华鑫信托·华鹏98号集合资金信托计划	1	——	——	3
华鑫信托·鑫歌1号集合资金信托计划（第3期）	——	——	——	——
华信信托·华冠141号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.8194
华信信托·广州粤泰嘉盛大厦项目开发贷款集合资金信托计划 （第一次申购开放期）	1	6.6-6.9%	房地产	0.4
华信信托·华冠140号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.8067
华信信托·华冠139号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	1.0949
交银信托·集通25号集合资金信托计划（B2类）	——	——	——	4.4
交银信托·融诚8号集合资金信托计划	——	——	——	8.01
昆仑信托·昆仑财富133号-圣瀚石化罐区项目收益权集合资金 信托计划（第二期）	3	7.5-7.7%	工商企业	2.75
五矿信托·诚信投资1号集合资金信托计划第六期	2	——	——	15.1
五矿信托·鑫宸15号集合资金信托计划第C3期	1	5.9-6%	基础产业	5
外贸信托·汇鑫204号（映雪4号）结构化债券投资集合资金 信托计划	——	——	金融机构	——
外贸信托·汇鑫189号（映雪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·成阳西湖2-8号结构化债券投资集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
外贸信托·安盈麒瑞13号结构化证券投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
中粮信托·郑州恒大1号集合资金信托计划第1期	——	——	房地产	0.227
总计				68.30

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年12月08日）

本周共有华信信托、中信信托、光大信托等6家信托公司的10只信托产品发行，发行规模为26.61亿元。（详见表二）

经过测算，这10只产品的平均预期收益率为7.50%，平均期限为1.46年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低2.13%，平均期限短18.89%。（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)
中信信托·贵州遵义播州区国投应收账款流动化集合资金信托计划二期（优先级）	3	7.8-8.7%	基础产业	8
华信信托·华冠 142 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
华融信托·江山麓府股权投资集合资金信托计划	2	9%	房地产	0.6
昆仑信托·财富 134 号·重庆华南城项目收益权转让及回购集合资金信托计划（第二期）	2	7.2-7.4%	房地产	2.5
光大信托·兴发 8 号集合资金信托计划	2	7-7.2%	基础产业	6
华信信托·广州粤泰嘉盛大厦项目开发贷款集合资金信托计划（第一次申购开放期）	1	6.6-6.9%	房地产	4
华信信托·华冠 141 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
中信信托·融创海棠湾壹号股权收益权投资集合资金信托计划-B 类	1	8-8.4%	房地产	4
大业信托·东兴大业 4 号集合资金信托计划（第二期）	1	7-7.3%	房地产	0.7
华信信托·华冠 140 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.8067
总计				26.61

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 12 月 08 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 (%)	7.50	7.66	-2.13%
平均期限 (年)	1.46	1.80	-18.89%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 12 月 08 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 4 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, 8.5%-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

浅析信托公司参与不良贷款证券化业务

近年来,我国商业银行不良率持续上涨,据东方资产发布的报告预计,2017年年末中国银行业不良贷款余额将高达1.7万亿,不良率为1.7%,面对巨大的不良资产处置市场,信托公司应充分利用信托制度灵活的权利分离与重构优势,积极参与不良资产证券化,在银行不良资产处置中发挥重大作用。并与此为契机,提升专业能力,积累丰富的经验,在未来资产证券化市场蓝海中逐渐摆脱“通道”角色,获取“微笑曲线”的两端利润。

一、不良贷款证券化概述

1、基本概念

不良贷款证券化是指国有商业银行发起人将其所持有的具有一定流动性,可预见未来现金净流入的不良贷款,出售给某一个特殊目的实体——special purpose vehicle,简称SPV,由SPV汇集大量的同质贷款进行组合,以这些贷款作抵押,发行多样化的抵押证券并在金融市场进行出售与流通这样一种行为。

2、业务界定

不良资产证券化是不良资产处置的一个重要市场化手段,指的是以不良资产所产生的现金流作为偿付基础,发行资产支持证券的业务过程。不良资产证券化包括不良贷款、准履约贷款、重组贷款、不良债券和抵债资产的证券化,其中不良贷款证券化占据主导地位。

根据中国银行间市场交易商协会2016年4月19日发布的《不良贷款资产支持证券信息披露指引(试行)》,不良贷款资产支持证券,是指在中国境内,银行业金融机构及其他经监管部门认定的金融机构作为发起机构,将不良贷款信托给受托机构,由受托机构以资产支持证券的形式向投资机构发行受益证券,以该不良贷款所产生的现金支付资产支持证券收益的证券化融资工具。

二、市场概况

1、以往发行情况回顾

我国不良贷款证券化以往发行分为境外资产证券化、非标资产证券化和标准化资产证券化三种模式,虽然发行规模整体不大,但各种模式均已进行过有益尝试。

我国第一个不良贷款证券化项目开始于2003年1月23日，是由信达资产管理公司与德意志银行合作签署的资产证券化与分包相结合的不良贷款处置项目，涉及不良贷款债权余额25.52亿元人民币，由德意志银行在境外发行资产证券化产品，投资者主要来自美国和东南亚。

2004年4月，中国工商银行分别与瑞士第一波士顿、中信证券、中诚信托签署工行宁波分行不良贷款证券化项目相关协议。信托财产由工行宁波分行的13个营业部或支行直接负责管理和处置，涉及借款人总数233个，本金总额26.19亿元。工行宁波分行（委托人）将合法拥有的账面价值26.19亿元的资产委托给中诚信托（受托人），设立财产信托，由瑞士第一波士顿和中信证券分别担任财务顾问和主承销商。

2006年12月18日，中国东方资产管理公司作为发起人、委托人和服务商在银行间市场发行了“东元2006-1 优先级重整资产支持证券”，是国内首单发行的标准化不良贷款证券化产品。

截至目前，我国总共发行了4单重整资产证券化产品，每单产品的优先级证券本息均已正常兑付，并且还款时间大约在1.5年，用时不长，反映了我国探索不良贷款证券化的初步成功。自2008年12月26日后至2015年，出于对次贷危机的谨慎，我国暂停了不良贷款证券化试点。

2、不良贷款证券化重启

2016年4月19日，中国银行间市场交易商协会发布施行《不良贷款资产支持证券信息披露指引（试行）》，对不良贷款资产支持证券发行环节、存续期间、重大事件以及信息披露评价与反馈机制做出明确规定。

主要包括：一是增加了对不良贷款基础资产的信息披露要求，包括入池资产抵（质）押物特征、回收率预测及现金流回收预测等信息。二是增加了证券化相关机构不良贷款历史经验及数据的披露要求，包括发起机构不良贷款情况，发起机构、贷款服务机构（如有）、资产服务顾问（如有）及资产池实际处置机构不良贷款证券化相关经验和历史数据等。三是在定价估值相关信息方面，增加了对尽职调查、资产估值程序及回收预测依据的信息披露要求，为投资者提供基础的估值依据。

2016年5月27日，中行发行试点重启后全国首单不良资产支持证券(ABS)——中誉2016年第一期不良资产支持证券，标志着暂停八年的商业银行不良贷款证券化重启后正式落地。2016年全国不良贷款资产支持证券共计发行14期，发行总额为156.10亿元。

三、信托公司参与不良贷款ABS的建议

一是利用独特的法律地位，信托公司作为唯一合法的不良贷款证券化的受托机构，而其他资产管理机构，由于不具有贷款经营资格而无法受让信贷资产，也难以办理相应的抵质押变更登记，开展信贷资产证券化业务存在一定障碍。因此，信托公司应坚守信贷资产证券化法定受托机构的定位，充分发挥与商业银行业务交叉较多的天然优势，积极探索多种模式开展不良信贷资产证券化业务。

二是提升专业能力，在展业过程中，应努力提高专业能力，以不良资产证券化业务为切入点积极向专业资产管理机构转型。目前信托公司在公募型信贷资产证券化业务中作为发行人与受托机构，承担证券发行与存续期受托管理的职责，参与产品设计、交易文件拟定及报送、沟通等具体工作。未来信托公司应着力提升专业能力，发挥主动管理职能，在合格投资、财务核算、基础资产管理等方面发挥更大的作用，将标准化的不良资产证券化业务定位为标准化的重要业务。

三是发挥比较优势，信托公司可横跨货币、资本和实业市场经营，具备法定的破产隔离机制，具有获取各类资产开展私募证券化业务的相对优势，面对未来几年巨大的不良资产处置市场，信托公司应着重加强产品设计和机构客户承销推介等两方面的能力建设。这两项能力处于资产证券化服务价值微笑曲线的两端，价值回报最高。

四是结构化分层。当前，受实体经济下行的影响，商业银行不良率攀升，不良资产处置需求加大，而资产证券化是不良资产处置的有效手段之一。信托公司可在监管支持下，研究借鉴我国已开展过的公募不良贷款证券化业务经验，基于资产质量而非融资主体的信用，对不良贷款进行结构分层安排，使得风险与收益匹配，让不同风险承受能力的投资者购买不同层次的产品，为商业银行不良贷款处置提供一种有效手段。

转载自：用益信托网

② 大有理财

表外业务—广义

广义的表外业务除了包括狭义的表外业务，还包括结算、代理、咨询等无风险的经营活动，即指商业银行从事的所有不在资产负债表内反映的业务。按照巴塞尔委员会提出的要求，广义的表外业务可分为两大类：一是或有债权（债务），即狭义的表外业务。二是金融服务类业务，包括：（1）信托与咨询服务；（2）支付与结算；（3）代理人服务；（4）与贷款有关的服务，如贷款组织、贷款审批、辛迪加贷款代理等；（5）进出口服务，如代理行服务、贸易报单、出口保险业务等。

四、大有幽默

炒股怎么包赚不赔：首先你要加入各种炒股交流群，学习炒股知识，获取各种内幕，然后当别人股票涨的时候起哄，让人家发红包，你只管抢红包，别买股票。

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)
中信信托·贵州遵义播州区国投应收账款流动化集合资金信托计划二期(优先级)	3	7.8-8.7%	基础产业	8
东莞信托·鼎信-东方华邦1号结构化集合资金信托计划	5	7.5-7.8%	房地产	——
紫金信托·睿金154号集合资金信托计划(第一期第二次开放)	2	6.6-6.8%	基础产业	0.339
华信信托·华冠142号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
四川信托·蓉都14号集合资金信托计划	1	7.3-8.1%	金融机构	——
国元信托·建湖欣盛集合资金信托计划	2	7%	基础产业	3
华澳信托·臻诚82号(龙光控股)集合资金信托计划	1	7.3-7.5%	房地产	5
华融信托·江山麓府股权投资集合资金信托计划	2	9%	房地产	0.6
昆仑信托·财富134号·重庆华南城项目收益权转让及回购集合资金信托计划(第二期)	2	7.2-7.4%	房地产	2.5
光大信托·兴发8号集合资金信托计划	2	7-7.2%	基础产业	6
华信信托·广州粤泰嘉盛大厦项目开发贷款集合资金信托计划(第一次申购开放期)	1	6.6-6.9%	房地产	4
陕国投信托·泰禾应收账款投资集合资金信托计划	1	7.5-8%	房地产	5
江苏信托·江苏城镇化建设一百二十一期(东台)集合资金信托计划(2期)	2	6.5-6.6%	基础产业	2.5
华信信托·华冠141号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
陆家嘴信托·锦绣28号集合资金信托计划	2	7.4-7.6%	基础产业	3
上海信托·上万莘闵项目股权投资集合资金信托计划	3	6.4-6.6%	房地产	6.2
中信信托·融创海棠湾壹号股权收益权投资集合资金信托计划-B类	0.75	8-8.4%	房地产	4

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
中江信托·金马 496 号普定县普信城投信托计划第四期	3	8.4%	基础产业	0.5
东莞信托·鼎信-阳光城 1 号集合资金信托计划	——	7-7.5%	房地产	7.1
大业信托·东兴大业 4 号集合资金信托计划 (第二期)	0.83	7-7.3%	房地产	0.7
万向信托·地产 108 号集合资金信托计划	2	——	房地产	5.5
百瑞信托·富诚 343 号正安城投集合资金信托计划	1.8	7.3-7.6%	基础产业	3
万向信托·基建 261 号集合资金信托计划	1.5	——	基础产业	2
中建投信托·安泉 209 号 (祥生钱塘) 集合资金信托计划	2	7.4%	房地产	1.6
中建投信托·安泉 214 号 (龙津六合) 集合资金信托计划	1	7.4-7.6%	房地产	3.85
中原信托·中原财富-宏业 261 期-集合资金信托计划	2	7.4-8.2%	工商企业	2.3
华信信托·华冠 140 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.8067
长安信托·青州城投流动资金贷款集合资金信托计划	2	7.2-7.8%	基础产业	5
中建投信托·涌泉 87 号 (上海航运) 集合资金信托计划	2	7.3-7.8%	房地产	2.5
四川信托·锦江 43 号集合资金信托计划	1.5	7.5-8.3%	金融机构	0.6
山西信托·信德 27 号 (杨家峪城中村改造项目二期) 集合资金信托计划	2	9.1-9.7%	房地产	4.38
中泰信托·弘泰 16 号腾冲建安集合资金信托计划	2	8-8.2%	基础产业	2.5
西部信托·黔南州投资债权收益权投资集合资金信托计划	2	7.8-8%	基础产业	3
中江信托·金鹤 443 号昂展科技公司集合资金信托计划	1	8-8.8%	房地产	1
苏州信托·恒信 F1706 集合资金信托计划	2	6.3-6.9%	基础产业	5
国元信托·安盈凯里交建集合资金信托计划	2	8-8.2%	基础产业	3
紫金信托·睿金 157 号集合资金信托计划 (第一期第一次开放)	1.33	6.6-6.8%	工商企业	2
合计				106.48

数据来源: 大有财富金融产品中心 (数据截止日期为 2017 年 12 月 08 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