

大有研究

—— 理财周报（总第299期）

（2017.12.11—2017.12.15）



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..... | 10 |

第④章 大有幽默

- | | |
|-----------|----|
| 大有幽默..... | 10 |
|-----------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 12.11 英大信托增资水落石出 南方电网即将入股
- 12.11 三季度末我国信托资产规模突破24万亿元
- 12.12 上财中国500强企业报告：北京第一，广东、上海分列二三名
- 12.12 11月信托发行量价齐升 成立规模环比增84%
- 12.12 中国建投旗下中建投信托人工智能机器人上线
- 12.12 广泽股份获兴业信托举牌 实施员工持股计划
- 12.13 规模不降反升 信托通道业务“狂欢”或难持续
- 12.14 2017年信用债融资锐减逾3万亿
- 12.14 三大交易所密集发声 一线监管全面升级
- 12.15 今年27家上市银行再融资 A股总融资额近4000亿
- 12.15 11月以来信托调研42家上市公司 制造业受青睐
- 12.15 粤财信托已转让众诚保险8.32%股权
- 12.15 上市公司年末理财追高：月入12亿元信托产品

② 一周热点

三季度末我国信托资产规模突破24万亿元

中国信托业协会最新发布的数据显示，三季度末，我国信托业管理的信托资产余额为24.41万亿元，比二季度末的23.14万亿元增加了1.27万亿元；三季度信托资产规模同比增速达到34.33%，环比增长5.47%。

随着信托业资产规模持续增长和资本实力不断增强，行业发展效益水平稳步提升，前三季度的经营收入和利润总额均有增长。从营业收入当年累计来看，2017年一至三季度全行业累计实现营业收入756.33亿元。从营业收入当季新增额来看，三季度全行业营业收入新增258.5亿元，同比增速达10.30%，创2015年四季度以来的新高。从利润总额来看，2017年前三季度全行业实现利润总额553.79亿元，比2016年前三季度的518.64亿元增加了6.78%，平均每家信托公司实现利润总额8.14亿元，保持稳健增长态势。

从资金运用方式看，三季度融资类信托规模从二季度的4.49万亿元下降到4.46万亿元，占比从19.40%下降为18.26%，持续“双降”；事务管理类信托从二季度的12.48万亿元上升到13.58万亿元，占比从53.92%上升到55.66%。自2013年以来，事务管理类信托增长明显，至2017年三季度已经超过全部信托资产的50%。

需要指出的是，在信托资金的使用方面，2017年三季度，信托业投向基础产业领域的资金信托余额为3.21万亿元，比二季度3.10万亿元增加了0.11万亿元；投向房地产领域的资金信托余额为2.07万亿元，比二季度的1.77万亿元增加了0.3万亿元。从占比来看，基建领域的资金信托占比稳步向下调整，从二季度的15.81%小幅下调到三季度的15.55%，保持基本稳定；房地产领域则略有上升，从二季度的9.02%上升到10.01%。

风险资产方面，数据显示，2017年三季度行业信托风险资产余额为1392.41亿元，风险资产率为0.571%，比二季度下降0.026%。从风险资产的结构来看，三季度集合资金信托的风险资产占全部风险资产的比重为45.79%，自2015年一季度以来持续下降，反映出行业风险资产结构在不断优化。

中国信托业协会特约研究员和晋予认为，这主要得益于信托资产规模的快速增长对行业风险管控提出了更高的要求。近年来，信托业“一体三翼”监管体系得以确立并不断完善，行业

转载自：新华网

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模3.15亿元

本周共有42只产品发行，发行规模为122.83亿元，平均募集规模3.15亿元（详见附录）。

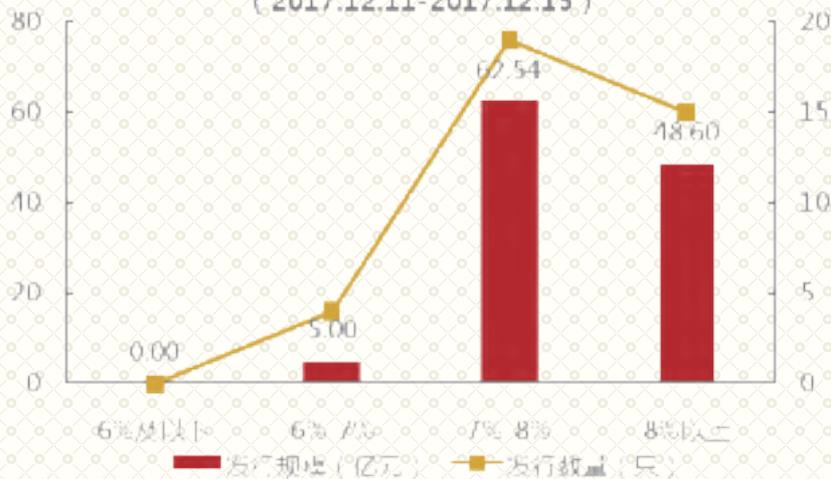
发行数量比上周增加5只，发行规模环比增加15.35%。本周参与产品发行的信托公司有25家，与上周持平，机构参与度为36.76%。

收益期限：平均预期收益率7.82%，平均期限1.58年

本周产品的平均预期收益率为7.82%，比上周增加2.15%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，19只产品发行，发行规模62.54亿元，数量占比45.24%，规模占比50.92%；其次，收益在8%以上的产品15只，发行规模48.60亿元，数量占比35.71%，规模占比39.57%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2017.12.11-2017.12.15)

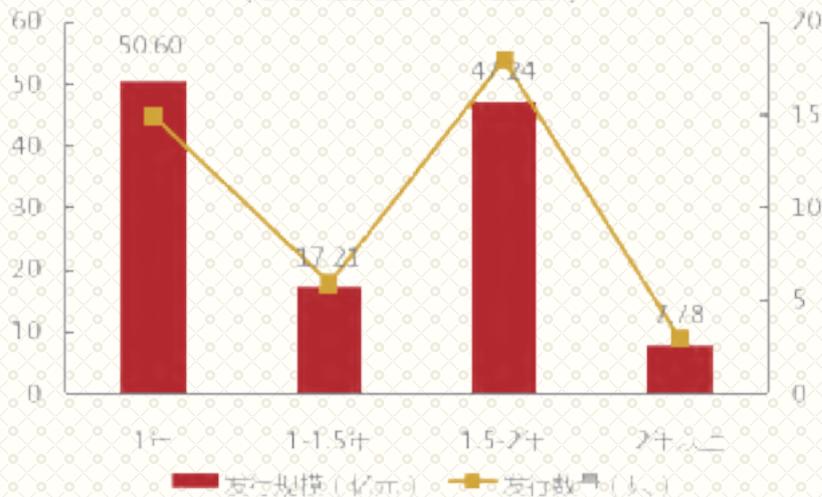


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.58年，比上周减少12.14%。（详见图二）

本周1年期产品15只，发行规模50.60亿元，数量占比35.71%，规模占比41.20%；其次，1.5-2年期产品18只，发行规模47.24亿元，数量占比42.86%，规模占比38.46%；再次，1-1.5年期产品6只，发行规模17.21亿元，数量占比14.29%，规模占比14.01%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2017.12.11-2017.12.15)



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55.48亿元，数量占比35.71%，规模占比45.17%；其次，基础产业信托8只，发行规模29.50亿元，数量占比19.05%，规模占比24.02%；再次，工商企业信托12只，发行规模27.01亿元，数量占比28.57%，规模占比21.99%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2017.12.11-2017.12.15)



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、光大信托、交银信托等9家信托公司的30只信托产品成立，成立规模50.50亿元，较上周减少17.80亿元。（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·东兴大业1号集合资金信托计划第171212期	1	7.2%	房地产	0.088
光大信托·汇融16号证券投资集合资金信托计划（第一期）	2	——	证券市场	0.9
光大信托·张家口铁路东棚改集合资金信托计划	1.5	7.8-8.2%	基础设施	7.5
光大信托·金阳光47号财产权信托第四期	2	6.8-7.2%	——	2
光大信托·金阳光47号财产权信托第三期	2	6.8-7.2%	——	2
光大信托·泰普10号集合资金信托计划	2	——	——	4
华融信托·丰泰帝斯曼房地产信托贷款集合资金信托计划（第三期）	1	6.2-6.5%	房地产	3.8
华融信托·恒通果汁信托贷款集合资金信托计划（第三期）	2	7.6-8%	工商企业	0.325
华鑫信托·鑫沪54号集合资金信托计划（第8期）	1-2	——	——	2.651
华鑫信托·慧智投资99号集合资金信托计划	2	——	——	——
华鑫信托·昊睿66号证券投资集合资金信托计划	1	——	证券市场	2
华信信托·华冠143号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	1.1409
建信信托·狮桥Pre-ABS集合资金信托计划	——	——	金融机构	2
交银信托·集通137号集合资金信托计划（第1期）	——	——	——	3
交银信托·嘉园286号集合资金信托计划（第1期）	——	——	房地产	2.097
交银信托·集通182号集合资金信托计划	——	——	——	1
交银信托·聚通140号集合资金信托计划第2期	——	——	——	6
五矿信托·信泽投资2号集合资金信托计划	2	——	房地产	10
外贸信托·富利105号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利181号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利180号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利178号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利176号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·源乐晟股票精选集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·汇萃集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·汇鑫116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181号结构化债券投资集合资金信托计划	——	——	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·汇鑫 212 号(冠石 2 号)结构化债券投资集合资金信托	——	——	金融机构	——
外贸信托·丰岭证券投资集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
外贸信托·泓澄精选集合资金信托计划	——	——	——	——
总计				50.50

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 15 日）

本周共有中信信托、外贸信托、建信信托等 8 家信托公司的 18 只信托产品发行，发行规模为 35.91 亿元。（详见表二）

经过测算，这 18 只产品的平均预期收益率为 7.46%，平均期限为 1.61 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率低 4.68%，平均期限长 1.60%。（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)
昆仑信托·昆仑财富 120 号·寿光生态大棚项目收益权转让及回购集合资金信托计划（3 期）	2	7.2-7.4%	基础产业	0.5
昆仑信托·财富 135 号·泰禾集团财产权信托计划（1 期）	1.75	7.2-7.4%	金融机构	2.4
中信信托·民享 50 号湘潭城投应收账款投资集合资金信托计划 A1 类	2	7.2-7.9%	基础产业	——
中航信托·天渝惠贷结构化集合资金信托计划（第 29 期）（优先）	1	7.3%	金融机构	0.4
中铁信托·优债 1724 期科瑞天诚项目集合资金信托计划	1	6.6-7%	工商企业	——
中信信托·金穗 9 号特定资产收益权投资集合资金信托计划	1	7.5%	房地产	3
中信信托·江苏淮安清江浦区域投股权收益权投资集合资金信托计划（优先级）	2	6.8-7.3%	房地产	6
外贸信托·汇金 27 号（紫金普惠）集合资金信托计划（二十四期）	2	7.2-7.3%	金融机构	0.72
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-C 类 2 期	2	7.8-8.2%	房地产	1.55
华信信托·华冠 143 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
外贸信托·汇金 3 号消费信贷集合资金信托计划五十七期（维视消费信贷系列融资项目）	2	6.6-7.3%	金融机构	3.5

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·祥生温州特定资产收益权投资集合资金信托计划-A类	0.5	6.7-7.4%	房地产	4
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101期	3	——	房地产	1
华融信托·供应链金融2号集合资金信托计划	1	6.8-7.2%	工商企业	3
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99期	1.42	——	工商企业	2.908
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100期	3	——	房地产	1.78
中信信托·嘉和91号美的湘潭国宾府项目特定资产收益权投资集合资金信托计划-D类	1.5	7.2-7.6%	房地产	2.155
中信信托·中信嘉和69号·融创西安壹号院股权投资集合资金信托计划-F2类	0.75	8-8.4%	房地产	3
总计				35.91

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15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(%)	7.46	7.82	-4.68%
平均期限(年)	1.61	1.58	1.60%

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15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

我国债权信托的发展趋势

(一) 支持国家战略发展规划

债权信托业务是我国经济发展过程中的重要融资方式,已经成为社会融资总额中的重要组成部分。随着供给侧结构性改革的持续深入,我国实体经济转型升级步伐加快,信托业迎来了转型发展的新机遇。

响应“十三五”规划的发展要求、支持国家重大战略和新兴产业、服务地方经济发展、助力“三农”发展、助推小微企业成长、促进产业转型升级,这些都是未来债权信托发展的重要领域。信托公司未来发展债权信托业务,要紧紧围绕实体经济需求,在“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带建设三大指引下,发挥信托制度优势,为国家重大发展战略提供资金支持和金融服务。

(二) 向债权型信托直接融资工具转型升级

债权信托的信托资产属于非标准化资产,流动性较差,导致委托人持有债权信托资产的风险难以通过转让交易的方式进行化解。债权信托的风险处置手段有限是制约债权信托业务发展的根本原因。

2016年底,中国信托登记有限公司正式成立,未来信托公司可以充分利用中国信登的标准化信托产品发行交易平台,改造传统融资类集合资金信托计划,充分发挥信托公司“私募投行”功能定位,创设信托直接融资工具。

引入评级机构,会计师事务所,律师事务所等主体,建立连续报价及信息披露体系,解决债权信托基础资产从缺乏流动性的非标准化债权资产向具有流动性的标准化产品转变。

(三) 加强与其他信托业务联动

债权信托业务作为融资业务,未来将与股权信托,资产证券化等其他信托业务加强联动。随着融资渠道的增加,尤其是2017年以来直接融资、股权融资以及资产证券化融资的发展,企业根据不同融资方式的优劣组合融资方式,提高融资效率。

对于同一企业,在不同的发展阶段,也适合采用不同的融资方式,比如,在企业发展初期以股权融资为主,在成长期可以投贷联动的方式进行融资,这都需要信托公司加强债权融资与

其他信托业务的协同，为融资企业提供综合金融服务。而信托制度具有横跨货币市场、资本市场以及实业投资开展业务的优势，可以进行跨市场资源配置。

信托公司将债权信托业务与其他信托业务结合，整合资金资产客户资源，加强不同信托业务间的联动，提升行业核心竞争力。

（四）有效提升风险管控的能力

为了保持信托业稳定发展，信托公司债权信托占用资本与资产质量挂钩，债权信托业务面临严格的资本约束，未来债权信托业务的信托资产质量将受到更多细化监管，债权信托业务风险资本占用系数总体高于其他业务类型的局面也不会改变。

在一定的资本约束下，信托公司发展债权信托业务，需要提高自身的风险控制能力和手段。一方面，提高债权信托业务的风险管理水平。

第一，不断完善制度流程设计，严控项目准入标准，强化项目运行中的动态跟踪和重点环节检测，实现风险管理全流程覆盖，建立全面风险管理体系。

第二，积极推进信用评级和风险定价模型的开发，将评级结果应用于客户准入、业务定价、限额管理等风险管理方面。

第三，利用大数据等先进风险管理手段，提高风险管理全面性和动态性，提高舆情预警能力，使信托公司能够更加主动地化解相关风险。

另一方面，加强债权信托业务的资本管理。信托公司要综合考虑不同信托业务的盈利能力与资本占用情况，统一规划不同信托业务类型的规模目标，在盈利和资本占用中寻找最优平衡。

在此基础上，根据不同行业的风险特征和自身风险管理水平，布局债权信托重点业务领域。信托公司在对业务人员进行绩效考核时，也要充分考虑债权信托业务资本占用的成本，实现资本产出的最大化。

转载自：中国信托业协会

② 大有理财

公开市场操作

又称公开市场业务，是中央银行吞吐基础货币、调节市场流动性的主要货币政策工具，通过中央银行与指定交易商进行有价证券交易，实现货币政策调控目标。公开市场操作与其他货币政策工具相比，具有主动性、灵活性和时效性等特点。中国人民银行公开市场操作债券交易有回购、现券交易以及发行中央银行票据三个品种。

四、大有幽默

今天跟一个投资大鳄聊天，他神秘兮兮地跟我说，他经过多年研究设计出了一款保本保收益又有机会冲击高额回报的理财产品，我一听赶快请他吃饭虚心求教，他说他存了三万到余额宝里，每天拿两块钱利息买双色球。

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)
昆仑信托·昆仑财富120号·寿光生态大棚项目收益权转让及回购集合资金信托计划(3期)	2	7.2-7.4%	基础产业	0.5
百瑞信托·宝盈709号建业凯旋集合资金信托计划	1	7.6-8.2%	房地产	5
昆仑信托·财富135号·泰禾集团财产权信托计划(1期)	1.75	7.2-7.4%	金融机构	2.4
中信信托·民享50号湘潭城投应收账款投资集合资金信托计划A1类	2	7.2-7.9%	基础产业	—
中航信托·天渝惠贷结构化集合资金信托计划(第29期)(优先)	1	7.3%	金融机构	0.4
华澳信托·臻鑫99号泰禾集团集合资金信托计划	0.5	8.1-8.3%	工商企业	5
东莞信托·宏信-粤世宏2号集合资金信托计划	1	7.3-9%	工商企业	1.68
东莞信托·宏信-粤世宏1号集合资金信托计划	1	7.3-9%	工商企业	1.12
华澳信托·臻鑫87号泰禾集团集合资金信托计划	1	8.4-8.6%	工商企业	5
四川信托·稳健系列26号华晨地产山水豪庭项目集合资金信托计划(1期)	2	7.6-8.4%	房地产	1.25
平安信托·鼎泰36号集合资金信托计划(优先级)	1	7.1%	房地产	13.6
中铁信托·优债1724期科瑞天诚项目集合资金信托计划	1	6.6-7%	工商企业	—
平安信托·淮海7号集合资金信托计划	2	7.1-7.5%	房地产	2
中信信托·金穗9号特定资产收益权投资集合资金信托计划	1	7.5%	房地产	3
百瑞信托·富诚335号集合资金信托计划	2	8.2-8.5%	基础产业	3
天津信托·2017远川恒达1号集合资金信托计划	1.5	6.4-7.6%	房地产	2.5
陆家嘴信托·祥泰60号集合资金信托计划	2	7.5-8.1%	基础产业	5
西部信托·黄石城投应收债权集合资金信托计划	2.25	7.1-7.5%	基础产业	5
安信信托·创赢109号·贵州深发商贸流动资金贷款集合资金信托计划	1	7.4-7.6%	工商企业	4.8
江苏信托·江苏城镇化建设一百二十二期(淮安清江浦)集合资金信托计划	2	6.5-6.6%	基础产业	4
四川信托·汇鑫22号集合资金信托计划	2	7.5-8.1%	金融机构	1.5
外贸信托·汇金18号个人贷款集合资金信托计划(金融联个人贷款系列融资项目)26期	2	7.2-7.3%	金融机构	0.32
中信信托·江苏淮安清江浦区域投股权收益权投资集合资金信托计划(优先级)	2	6.8-7.3%	房地产	6

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·金鹤 446 号平塘县国有资本营运有限责任公司贷款集合资金信托计划	2	8.3-8.6%	基础产业	2
国通信托·东兴 190 号武汉恒大帝景项目贷款集合资金信托计划(第十一期)	1.5	7.7-8%	房地产	3.645
外贸信托·汇金 27 号(紫金普惠)集合资金信托计划(二十四期)	2	7.2-7.3%	金融机构	0.72
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-C 类 2 期	2	7.8-8.2%	房地产	1.55
华信信托·华冠 143 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	—
外贸信托·汇金 3 号消费信贷集合资金信托计划五十七期(维视消费信贷系列融资项目)	2	6.6-7.3%	金融机构	3.5
中信信托·祥生温州特定资产收益权投资集合资金信托计划-A 类	0.5	6.7-7.4%	房地产	4
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 101 期	3	—	房地产	1
华融信托·供应链金融 2 号集合资金信托计划	1	6.8-7.2%	工商企业	3
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 99 期	1.42	—	工商企业	2.908
国民信托·金达 47 号集合资金信托计划	2	6.21-11%	金融机构	2.0016
西部信托·融信铂湾集合资金信托计划	1.25	7.4%	房地产	5
国元信托·安盈 201702007 号集合资金信托计划	2	7.8-8.5%	工商企业	1.5
万向信托·工商企业信托基金 55 号集合资金信托计划	1.5	—	工商企业	1
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 100 期	3	—	房地产	1.78
兴业信托·胶东半岛优选 2 号集合资金信托(1 期)	1	5.8-6.1%	工商企业	1
中泰信托·祥泰 3 号集合资金信托计划	2	8.3-8.5%	基础产业	10
中信信托·嘉和 91 号美的湘潭国宾府项目特定资产收益权投资集合资金信托计划-D 类	1.5	7.2-7.6%	房地产	2.155
中信信托·中信嘉和 69 号·融创西安壹号院股权投资集合资金信托计划-F2 类	0.75	8-8.4%	房地产	3
合计				122.83

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 15 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