

大有研究

——理财周报（总第256期）

（2017.02.03—2017.02.10）



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..... | 5 |
| 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..... | 8 |
|-----------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 02.03 2016年私募行业认缴规模同比增加一倍多
- 02.03 2016年共22家信托公司增资 注册资本增加总额达470.5亿
- 02.04 累计48万P2P投资人踩雷 去年1300家平台风险集中爆发
- 02.06 “一带一路” 蓝图引领中国信托业开放格局
- 02.07 光大信托首只慈善信托产品完成备案
- 02.07 春节后银行网点生意冷清 高预期收益率理财产品闪离
- 02.08 香港年轻人买房难：首付需啃老 一手房抢走刚需客源
- 02.09 春节出境游催热全球旅游市场 中国游客花费达1000亿元
- 02.10 证监会：保本基金更名为避险策略基金
- 02.10 信托业2016业绩出炉：平安信托居首 华宸信托垫底

② 一周热点

信托业2016业绩出炉 两极分化不断加剧

随着新年气氛渐行渐远，信托业2016年的成绩单也已出炉。根据银行间市场披露的60家信托公司2016年未经审计财报数据显示，2016年信托公司实现利润总额742.18亿元，净利润583.42亿元，较上一年度有小幅增长，但公司间的业绩分化进一步加剧。

平安信托盈利居首

汇总60家信托公司2016年未经审计的财务数据显示，2016年信托公司净资产合计为4255.66亿元，同比增幅接近20%；注册资本合计1894.46亿元，同比增幅约20%。受2016年股市低迷和固有投资收益大幅下降影响，60家信托公司去年营业收入1053.27亿元，同比小幅下滑。60家信托公司去年共实现利润总额742.18亿元，净利润为583.42亿元，均较上一年度有

小幅增长。

业内人士认为，在营业收入下降的情况下，信托行业利润增长的原因主要在于：一是面对低迷的投资环境，信托公司发力创新业务，信托行业整体实现了转型升级。二是信托公司为做好成本控制，加强了资产清收，资产减值大幅减少，使营业支出大幅下降。《金融投资报》记者发现，在60家信托公司中，平安信托的盈利能力最强，以37.97亿元的净利润拔得信托公司盈利头筹。据了解，这是平安信托20年来首次拿下净利润第一的宝座。业内人士认为，平安信托利润增长主要归功于营业支出的大幅减少。重庆信托与中信信托分别以36.01亿元和30.4亿元的净利润位列盈利能力榜单第二位和第三位。另外，2016年盈利能力位居行业前十位的信托公司还有安信信托、中融信托、华润信托、华能信托、华信信托、上海信托和兴业信托。

华宸信托盈利最少

尽管2016年信托行业的利润出现了增长，但信托行业分化仍在进一步加剧，有增速连续多年保持增长的龙头，像重庆信托、平安信托、中信信托连续多年净利润均位居前三甲；有业绩倍增的“黑马”，像表现最突出的民生信托，自重组以来排名就不断晋升，2016年以9.1亿元的净利润跌居第25位，已从下游梯队步入了中游梯队；有业绩大幅回落的公司甚至多年迟滞不前的信托公司，像云南信托，以及新华信托与华宸信托等。

根据国投泰康信托研发部统计，2016年利润增长与下降的公司大约各占一半。其中净利润增幅介于10% - 20%之间的公司较为普遍。

国投泰康信托研发部认为，净利润下降幅度较大的信托公司，主要有三方面原因：一是2016年证券市场低迷，拖累了信托公司的投资收益。二是前期风险项目暴露较多的信托公司，因风险集中爆发导致业绩下滑。三是一些信托公司因正处于转型的关键期，不再注重规模和增长，而注重把控资产质量风险和收益。像新华信托、华宸信托和华澳信托。

数据显示，新华信托2016年实现营业收入8.32亿元，净利润为0.39亿元；华宸信托则是目前已披露60家信托公司中唯一一家营收没有上亿元的公司，营业收入仅0.93亿元，净利润0.40亿元，营收和净利均出现腰斩。此外，净利低于1亿元的信托公司还有华澳信托，该公司2016

02

年实现营业收入3.38亿元，净利润0.69亿元。

转载自：和讯网

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.30亿元

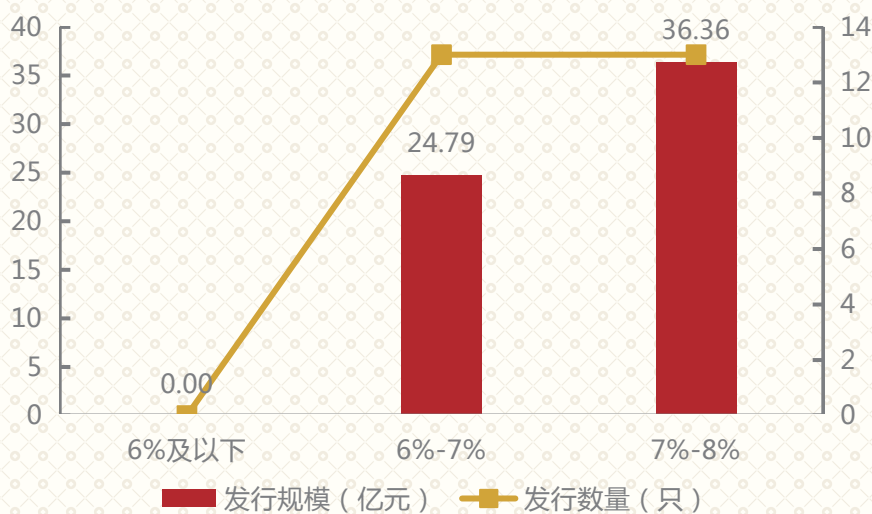
本周共有29只产品发行，发行规模为62.15亿元，平均募集规模2.30亿元（详见附录）。发行数量比上周增加18只，发行规模环比增加213.10%。本周参与产品发行的信托公司有18家，比上周增加11家，机构参与度为26.47%。

收益期限：平均预期收益率7.01%，平均期限1.48年

本周产品的平均预期收益率为7.01%，比上周增加2.20%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，13只产品发行，发行规模36.36亿元，数量占比44.83%，规模占比58.50%；其次，收益在6%-7%的产品13只，发行规模24.79亿元，数量占比44.83%，规模占比39.89%（详见图一）。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2017.02.03-2017.02.10)

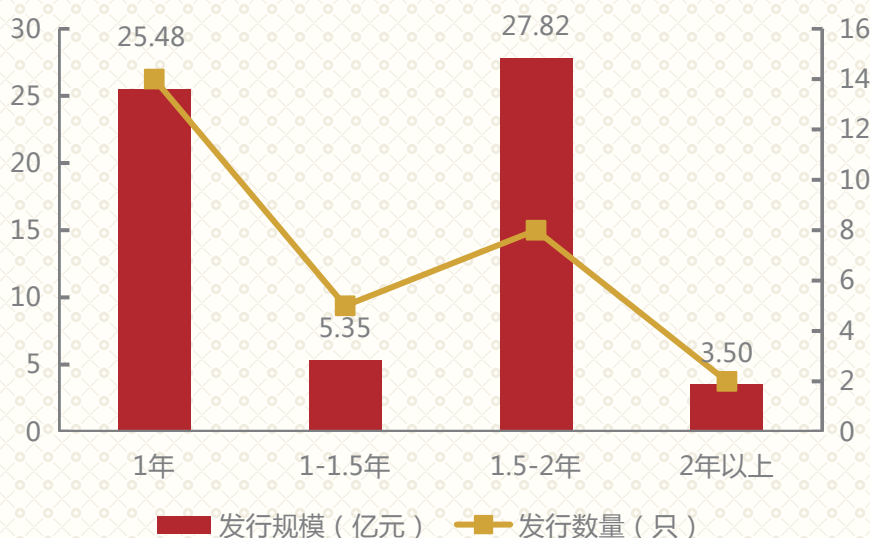


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.48年，比上周减少14.46%（详见图二）。

本周1年期产品14只，发行规模25.48亿元，数量占比48.28%，规模占比41.00%；其次，1.5-2年期产品8只，发行规模27.82亿元，数量占比27.59%，规模占比44.76%；再次，1-1.5年期产品5只，发行规模5.35亿元，数量占比17.24%，规模占比8.61%。

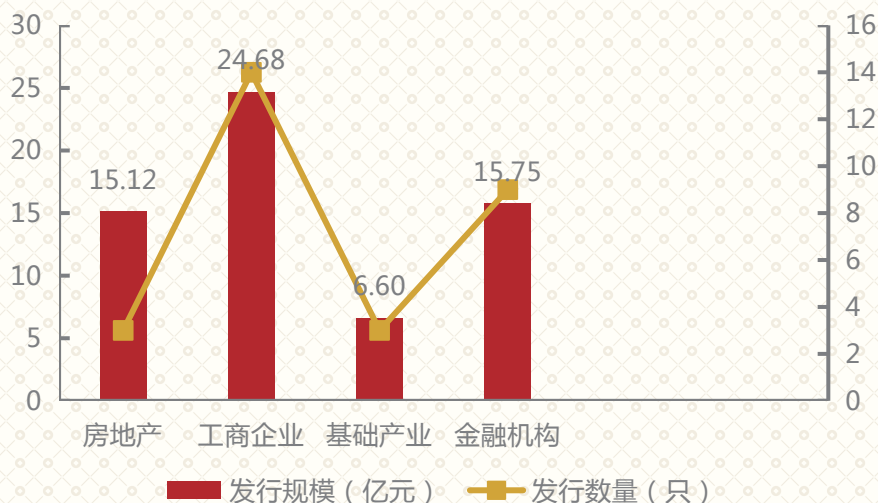
图二：本周集合信托产品期限统计
(2017.02.03-2017.02.10)



数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：工商企业信托排在首位

从资金投向看，工商企业信托排在首位，14只产品发行，发行规模24.68亿元，数量占比48.28%，规模占比39.71%；其次，金融机构信托9只，发行规模15.75亿元，数量占比31.03%，规模占比25.34%；再次，房地产信托3只，发行规模15.12亿元，数量占比10.34%，规模占比24.33%（详见图三）。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2017.02.03-2017.02.10)

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，本周共有华信信托、光大信托、交银信托、中粮信托等6家信托公司的11只信托产品成立，成立规模29.18亿元，较上周减少46.65亿元（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)
华信信托·华冠9号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	金融机构	0.7749
华信信托·华冠10号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.9379
华信信托·华冠11号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	1.1764
交银信托·嘉园192号集合资金信托计划	2	——	房地产	1.1
中粮信托·顺成集合资金信托计划第6期	——	——	——	9.053
建信信托·西咸天汉文化设施项目集合资金信托计划	——	——	工商企业	4.8
大业信托·佳源新天地项目贷款集合信托计划	——	——	房地产	1
光大信托·弘泰十三号播州城投项目贷款集合资金信托计划（第1期）	5	6.6-6.8%	基础产业	2.5
光大信托·汇金9号集合资金信托计划	1	——	——	4.5
光大信托·聚金8号-恒溢证券投资集合资金信托计划	1	——	证券市场	0.84
光大信托·开源证券睿盈2号集合资金信托计划	——	——	证券市场	2.5
总计				29.1822

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年02月10日）

本周共有华信信托、长安信托、外贸信托3家信托公司的6只信托产品发行，发行规模为16.25亿元（详见表二）。

经过测算，这6只产品的平均预期收益率为6.82%，平均期限为1.24年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低2.77%，平均期限短16.47%（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 13 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.5
华信信托·华冠 12 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.5
长安信托·奥山世纪城三期项目集合资金信托计划	0.92	7.1-7.6%	房地产	7
外贸信托·汇金 3 号消费信贷集合资金信托计划 47 期	1.5	6.3-6.6%	金融机构	1.85
外贸信托·汇金 2 号消费信贷集合资金信托计划 68 期	1	6.3%	金融机构	5.5
外贸信托·汇金 18 号个人贷款集合资金信托计划 16 期	2	7%	金融机构	0.9
总计				10.75

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 02 月 10 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 (%)	6.82	7.01	-2.77%
平均期限 (年)	1.24	1.48	-16.47%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 02 月 10 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 3 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

家族信托成长所经历的三个阶段

随着家族信托的社会关注度不断提高，越来越多的金融机构也参与进来，给家族信托的发展和完善带来了新的思考。目前看来，家族信托在成长过程中一共需要经历三个阶段。中国家族信托行业经历三年的探索与创新，目前仍处在市场培育的初级阶段。展望未来，家族信托在中国的推广将经历雏形、成长与成熟三个阶段。

在雏形阶段，“中国式家族信托”将聚焦老龄化时代的姻缘与血缘风险防范；在成长阶段，本土家族信托将成为超高净值客户财富管理的中枢，担任金融、不动产等主要载体；在成熟阶段，中国家族信托行业将成为民营企业家家族与事业管理载体，服务于客户家族财产与企业股权、债权综合管理，通过家族信托与家族办公室(Family Office)有机结合陪伴家族的永续传承。

当前中国家族信托行业的市场缺陷与制度障碍突出表现在：客户关系主导权不均衡而产生的受托人主体责任模糊；开放商业银行私人银行财产信托牌照问题需予以研究；信托保密制度的严谨性有待完善；财产隔离功能的有效性尚需司法实践检验；信托登记制度的缺失导致委托人信心不足；信托财产税收规制依然存在较大空白、信托监察人制度有待构建、公益信托在富人当中推进迟缓；信托判例在司法实践中较为稀缺；信托财产的运用基本局限于境内货币金融资产等10个方面。

当前完善中国家族信托行业的制度重大关切与建议有：修订《信托法》或重构信托业法、健全监察人制度、明确信托财产所有权、完善信托登记制度、完善信托税收制度。监管政策层面的建议为规范准入门槛、对商业银行私人银行发放财产信托业务牌照；加强行业自律管理、做好内部监管；培育“信托文化”和正视“死亡文化”。

机构层面的建议有：强化人才培养、提高管理能力、做好机构定位、强化自我约束、鼓励商业银行与信托公司合作设立家族财富管理法人机构。家族企业层面的建议有：做好家族分

析、优选最佳方式、莫忘动态调整、借助专业金融机构等。

按照专家解释，当前我国的家族信托还处于初级发展阶段，在这个背景下，家族信托更应该重视自己在制度方面的缺陷，不断去进行改善，以便在接下来的布局中，找到更加适合自己的发展路线，顺利进入下一阶段。

转载自：金融界网站

② 大有理财

熊市套利 (Bear Spread)

是指当市场出现供给过剩，需求相对不足时，一般来说，较近月份的合约价格下降幅度往往要大于较远期合约价格的下降幅度，或者较近月份的合约价格上升幅度小于较远合约价格的上升幅度时，卖出较近月份的合约同时买入远期月份的合约的操作。

四、大有幽默

最好的投资

假设去年您有1000美元，

如果买了达美航空的股票，现在还能剩下49美元；

如果买了AIG的股票，剩下约12美元；

如果买了房地美股票，剩下约2.5美元；

如果买了1000美元的啤酒，喝光了它们，然后把喝剩的易拉罐送去回收站，你还能换回214美元。根据上面的事实，目前最好的投资策略是猛喝啤酒，然后回收易拉罐。

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)
新时代信托·慧金 974 号集合资金信托计划	1	6.6-6.8%	工商企业	0.85
华信信托·华冠 13 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.5
渤海信托·证大个人消费贷款集合资金信托计划	1	6.5-7.5%	金融机构	5
中江信托·金马 545 号西畴县新新投融资开发有限责任公司应收账款投资集合资金信托计划	2	6.5-6.7%	基础产业	0.4
陕国投信托·恒大深圳应收账款投资集合资金信托计划	2	7-7.5%	工商企业	10
万向信托·融通基金定增 3 号集合资金信托计划	1.5	——	金融机构	——
中江信托·金鹤 261 号永泰红礪控股集团有限公司流动资金贷款集合资金信托计划	1	7-7.3%	工商企业	1
国民信托·新沃基金玖瑰混合灵动 1 号集合信托计划	1.5	——	金融机构	1
中原信托·宏业 218 期-集合资金信托计划	1.5	6-6.5%	工商企业	1.5
国民信托·辽宁省铁岭市公投经营收益权集合资金信托计划	2	6.5-6.7%	基础产业	5
兴业信托·厦门福康世界山庄项目贷款集合资金信托计划	2	5.8-6%	房地产	5.56
新时代信托·鑫业 1906 号集合资金信托计划	1	6.6-6.8%	工商企业	0.82
新时代信托·蓝海 861 号集合资金信托计划	1	7-7.2%	工商企业	1
华信信托·华冠 12 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.5
长安信托·奥山世纪城三期项目集合资金信托计划	0.92	7.1-7.6%	房地产	7
平安信托·金蕴 57 期博润视角集合资金信托计划	0.5	8.8%	金融机构	——
陆家嘴信托·祥信 1 号集合资金信托计划	2	6.8-7%	房地产	2.56
四川信托·申富 80 集合资金信托计划	1	6%	金融机构	0.5
中江信托·银象 402 号施甸县天源供水有限公司应收账款投资集合资金信托计划	2	7-7.5%	基础产业	1.2
外贸信托·汇金 3 号消费信贷集合资金信托计划四十七期	1.5	6.3-6.6%	金融机构	1.85
中融信托·融盈安泰 38 号集合资金信托计划	3	6.8-7.4%	工商企业	2
外贸信托·汇金 2 号消费信贷集合资金信托计划 68 期	1	6.3%	金融机构	5.5
外贸信托·汇金 18 号个人贷款集合资金信托计划 16 期	2	7%	金融机构	0.9
厦门信托·海航集团集合资金信托计划	1.5	6.5-6.8%	金融机构	1
吉林信托·汇融 16 号中弘矿业信托贷款集合资金信托计划	2	7.2-7.7%	工商企业	2.2
新时代信托·蓝海 856 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 1876 号集合资金信托计划	1	6.6-6.8%	工商企业	0.81
新时代信托·蓝海 857 号集合资金信托计划	1	7-7.2%	工商企业	1
英大信托·蓝天 034 号东方山水水电集合资金信托计划	3	7%	工商企业	1.5
合计				62.15

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 02 月 10 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