

# 大有研究

—— 理财周报（总第257期）

（2017.02.13—2017.02.17）



## 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..... | 7 |
| 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

- 02.14 1月CPI同比上涨2.5%，PPI同比上涨6.9%
- 02.14 监管倒逼 信托公司大举增资扩股
- 02.14 万亿债转股项目加速落地 望成地方国企混改着力点
- 02.14 多家信托有意上市 山东信托赴港IPO获证监核准
- 02.15 央行周三开展1200亿元逆回购 延续单日净回笼
- 02.15 4个月备案20余单 慈善信托吸引各方积极试水
- 02.15 高盛看好新兴市场 增持人民币等货币
- 02.16 发改委：2016去产能超额完成，“双创”活跃度高
- 02.17 开年政策“红包” 激发行业活力 券商集体唱多信托行业

### ② 一周热点

#### 监管倒逼 信托公司大举增资扩股

随着行业评级和监管评级的相继出台，进入2017年信托公司增资扩股持续升温。记者注意到，开年以来，已经有安信、中融和华澳3家信托公司增资获得监管层批准。

统计显示，去年以来，共有22家信托公司增资，注册资本增加总额达470.5亿元，其中15家增资后注册资本超过30亿元，而注册资本低于10亿元的信托公司仅剩4家。对此，业内专家表示，资本金的提升要量力而行，避免对资本收益率造成影响。

1月25日，华澳信托相关人士透露，公司申请增资事宜也获得了上海银监局的批准，华澳信托注册资本从6亿元增加至25亿元。在此数日之前，中融信托以未分配利润转增形式增资至80亿元，跻身行业注册资本第五名；而安信信托公告称，由于此前定向增发完成，注册资本增加至20.72亿元。

2016年以来，信托行业的增资潮从未停歇，长安信托、爱建信托等22家信托公司在2016年完成增资扩股工作。其中，增资规模最大的为昆仑信托，增资金额为72.27亿元，注册资本升

至102.27亿元，位居行业第三。据不完全统计，截至2016年末，信托行业注册资本达百亿元的信托公司达到4家，分别是重庆信托(128亿)、平安信托(120亿)、昆仑信托(102.27亿)和中信信托(100亿)；注册资本达到50亿元以上的信托公司也达到将近10家。

从上述20多家增资的信托公司来看，“储粮”渠道主要有三种：股东直接出资、引入投资者或是通过资本公积、盈余公积和未分配利润转增资。从2016年信托公司增资情况看，以上三种方式均有体现，例如渤海信托采取引入投资者的方式，西藏信托、中航信托和中江信托等采取转增资的方式，昆仑信托采取股东直接出资和转增资相结合的方式。

对此，百瑞信托研究发展中心研究员陈进表示，多数信托公司倾向于采取转增资的方式，一方面在于信托公司积累了较多的利润，另一方面转增资可以无需股东新出资，通常股东的出资比例不变，沟通和操作起来较为方便。

对于近年来信托公司扎堆增资扩股现象，有信托业内人士坦言，此轮增资扩股潮在意料之中。银监会《信托公司监管评级办法》(《办法》)目前已陆续下发至各地信托公司，日趋严苛的规定使得信托公司增资需求更为紧迫。上述《办法》将监管主线从业务导向转为风险监管，资本实力尤其是注册资本对信托公司监管评级结果有相对决定性影响，而信托公司的监管评级结果，直接对信托公司展业范围和业务比重产生制约。因此，对于一些注册资本较少、实力较弱的信托公司而言，增资成为迫在眉睫的事情。

银监会主席助理杨家才在2016年信托业年会上也提到了信托公司为何要补充资金。尤其对于债权信托来说，盈利来源就是利息收入，即让渡一定时间的资金使用权所获得的资金占用成本。不论是对于信托公司来讲，还是对于委托人来讲，都属于固定收益类产品。信托公司从这一业务获取手续费或者收益部分的比例分成，这些都要在信托合同中明确。由于债权信托中存在信用风险，因此除了信托公司本身计提损失准备外，还有可能出现超过计提损失准备的风险，这个风险用什么来对冲、稀释？要用资本，这就是为什么信托公司需要补充资本金，需要上市的原因。有多大资本就可以做多大规模的业务，因此信托公司可以有大有小。信托公司这类业务资产质量好的资本占用就小，资产质量不好的资本占用就大，这样就有了优胜劣汰。从

监管的角度讲，主要就是监管资产质量损失准备、净资本比例。监管就是针对风险，有什么样的风险就要有什么样的风险监管工具。

不过，在陈进看来，增资并不是一定有助于提升在行业评级或监管评级中的得分，因为评级体系是一个环环相扣、各项指标密切相关的体系。例如，资本金的提升，短期内可以使资本收益率下降；再如，在转增资的背景下，虽然资本金提升，但净资产并未相应提升，对于公司的经营也会造成一定的压力。

“总体来看，资本金的提升有利于信托公司，但各公司亦应当结合自身情况，选择恰当的增资方式和增资时间；同时，资本金的提升，亦需要信托公司调整业务布局，以实现资金效益的最大化，以避免资本扩充对资本收益率造成影响。”陈进表示。

转载自：经济参考报

## 二、大有数据

### ① 市场总揽

**规模数量：平均募集规模3.44亿元**

本周共有23只产品发行，发行规模为72.31亿元，平均募集规模3.44亿元（详见附录）。发行数量比上周减少6只，发行规模环比增加16.35%。本周参与产品发行的信托公司有12家，比上周减少6家，机构参与度为17.65%。

**收益期限：平均预期收益率6.71%，平均期限2.04年**

本周产品的平均预期收益率为6.71%，比上周减少4.28%。

本周产品的主要收益区间为6%-7%，16只产品发行，发行规模63.29亿元，数量占比69.57%，规模占比87.52%；其次，收益在6%及以下的产品2只，发行规模5.23亿元，数量占比8.70%，规模占比7.23%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计  
(2017.02.13-2017.02.17)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限2.04年，比上周增加37.58%。（详见图二）

本周1年期产品8只，发行规模29.88亿元，数量占比34.78%，规模占比41.32%；其次，1.5-2年期产品9只，发行规模26.10亿元，数量占比39.13%，规模占比36.10%；再次，1-1.5年期产品2只，发行规模10.00亿元，数量占比8.70%，规模占比13.83%。

图二：本周集合信托产品期限统计  
(2017.02.13-2017.02.17)

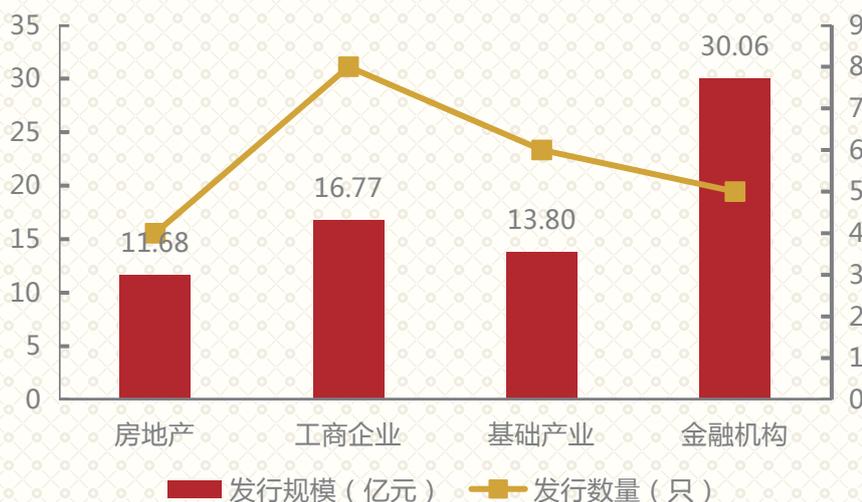


数据来源：大有财富金融产品中心

## 投资领域：金融机构信托排在首位

从资金投向看，金融机构信托排在首位，5只产品发行，发行规模30.06亿元，数量占比21.74%，规模占比41.57%；其次，工商企业信托8只，发行规模16.77亿元，数量占比34.78%，规模占比23.19%；再次，基础产业信托6只，发行规模13.80亿元，数量占比26.09%，规模占比19.08%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计  
(2017.02.13-2017.02.17)



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，本周共有光大信托、华鑫信托、华信信托等6家信托公司的18只信托产品成立，成立规模29.18亿元，与上周持平。（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·开源证券睿盈2号集合资金信托计划五期	0.98	——	证券市场	2
光大信托·开元11号集合资金信托计划	1	——	——	8.4
光大信托·臻享10号证券投资集合资金信托计划	1	——	证券市场	3
光大信托·鼎益丰天河9号证券投资集合资金信托计划	1	——	证券市场	1.2
华鑫信托·昊睿37号集合资金信托计划（第二期）	1.5	——	房地产	0.8
华信信托·华冠12号集合资金信托计划	1	6.7%	工商企业	0.8624
华信信托·华冠13号集合资金信托计划	1	6.7%	工商企业	0.9396
建信信托·鑫航2号集合资金信托计划	——	——	——	——
五矿信托·阳光迅达1号集合资金信托计划”第五期第二次	2	——	——	0.35
五矿信托·成都天府新区双流新型城镇化投资基金(2号)集合资金信托计划（四期第二批）	1	5-5.2%	基础产业	0.613
五矿信托·千为1号债券投资集合资金信托计划	2	——	金融机构	9.6
五矿信托·鼎鑫投资集合资金信托计划第6单元（三期X种）	——	——	——	1.41
外贸信托·沪深300指数增强1期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·沪深300指数增强4期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·沪深300指数增强7期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·中证500指数增强140期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·中证500指数增强141期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·中证500指数增强142期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
总计				29.18

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17日）

本周共有中铁信托、华信信托、五矿信托等5家信托公司的5只信托产品发行，发行规模为15.38亿元。（详见表二）

经过测算，这5只产品的平均预期收益率为6.64%，平均期限为1.82年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低1.04%，平均期限短10.78%。（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)
中铁信托·恒大东莞望牛墩项目集合资金信托计划	1-1.5	6.4-6.8%	房地产	5
华信信托·华冠14号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
五矿信托·鼎铭2号集合资金信托计划	1.92	6.0%	金融机构	5.03
长安信托·黔南三都项目贷款集合资金信托计划	2.67	6.7-7.2%	基础产业	1.85
中建投信托·建泉70号（凯里交通）集合资金信托计划	2	6.4-6.5%	基础产业	3.5
总计				15.38

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17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(%)	6.64	6.71	-1.04%
平均期限(年)	1.82	2.04	-10.78%

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17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

#### 慈善信托的设立生效的法律要件

自2016年9月1日《慈善法》正式实施以来，已有20余单慈善信托进行备案，信托公司纷纷试水慈善信托，那么慈善信托的设立，需要什么法律要件呢？

慈善信托的设立生效需要具备实质要件和形式要件两个方面的要件。实质要件包括慈善目的的公益性、纯粹性和慈善信托当事人适格两个方面；形式要件则指的是《慈善法》以及相关主管部门陆续出台的关于慈善法的实施细则，这些实施细则规定了慈善信托设立、备案等方面的形式要件。

### 1.慈善目的的公益性及纯粹性

公益性是慈善信托的本质属性，也是慈善信托核心价值的体现。根据我国法律规定，慈善信托的财产及收益必须全部运用于公益目的。业内专家学者指出，慈善信托目的的公益性需满足三个方面的条件：一是目的的公益性，体现在《信托法》第六条和《慈善法》第三条的规定中；二是效果公益性；三是完全公益性，体现在《信托法》第六十三条的规定中，《信托法》第六十三条规定，公益信托的信托财产及其收益，不得用于非公益目的。

### 2.慈善信托当事人适格

慈善信托设立的实质要件还包括当事人适格。慈善信托的当事人包括委托人、受托人和受益人，其他参与方包括信托监察人、保管人等，除慈善信托的受益人外，慈善信托的其他当事人和参与方都要求具有完全的民事行为能力。

慈善信托的委托人须是具有完全民事行为能力的自然人、法人或者依法成立的其他组织，并且委托人须提供其合法拥有、可支配的财产作为慈善信托的财产。

慈善信托的受托人必须是慈善组织和信托公司这两类机构。

慈善信托的受益人不同于私益信托的受益人的一个本质区别就是慈善信托的受益人具有不特定性，这是区分慈善信托和其他信托的重要区别。慈善信托的委托人只能就受益人的筛选条件和范围进行约定，受益人不能是特指的或是与委托人存在利益关系的自然人、法人或是其他组织，这主要是为了避免委托人为特定当事人进行利益输送，确保慈善信托的纯粹性。

### 3.慈善信托设立的形式要件

根据《慈善法》的规定，设立慈善信托需要具备两方面的形式要件：一是设立慈善信托、确认受托人和监察人，都应当采取书面形式。设立慈善信托的信托合同表明了慈善信托的设立

受托人的确立，选任慈善信托的监察人既可以通过信托合同约定，也可以另外约定，但都须采用书面合同的形式。二是设立慈善信托应当在慈善信托文件签订之日起七日内，向县级以上民政部门进行备案。

节选自：中国信托业协会

## ② 大有理财

### 金融脱媒

是指在金融管制的情况下，资金供给绕开商业银行体系，直接输送给需求方和融资者，完成资金的体外循环。随着经济金融化、金融市场化进程的加快，商业银行主要金融中介的重要地位在相对降低，储蓄资产在社会金融资产中所占比重持续下降及由此引发的社会融资方式由间接融资为主向直、间接融资并重转换的过程。

## 四、大有幽默

真服了售房的了，每天打电话。刚才又接到售楼处打来推销房子的电话，说市中心有个楼盘绿化率65%，要不要考虑下？我跟他说，不要了，谢谢，我住的地区绿化率99%。他说不可能，问我住哪个市，我说股市，他就把电话挂了。

## 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)
中融信托·兴创 60 号集合资金信托计划	2	6.5-7%	房地产	6.5
中铁信托·恒大东莞望牛墩项目集合资金信托计划	1-1.5	6.4-6.8%	房地产	5
中融信托·享融 97 号集合资金信托计划	1	6.4-7%	工商企业	10
兴业信托·云锦 6 号集合资金信托计划	1	——	房地产	——
国元信托·安盈·201603002 号集合资金信托计划	2	6.5-6.8%	基础产业	2
兴业信托·稳健收益纯债集合资金信托计划	10	——	金融机构	1.03
中融信托·助金 222 号集合资金信托计划	1.5	6.6-7%	金融机构	5
华信信托·华冠 14 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
四川信托·汇鑫 17 号集合资金信托计划	1	6.7-7%	金融机构	1
四川信托·成都博通汇股权投资集合资金信托计划	1	6.2%	房地产	0.18
五矿信托·鼎铭 2 号集合资金信托计划	1.92	6.0%	金融机构	5.03
中江信托·金鹤 239 号诺德股份应收债权转让集合资金信托计划	1	7.0%	工商企业	0.5
中江信托·金马 432 号通辽市开鲁县应收账款投资集合资金信托计划	3	7.5-8%	基础产业	1.8
长安信托·黔南三都项目贷款集合资金信托计划	2.67	6.7-7.2%	基础产业	0.5
四川信托·宝鼎创赢 27 号集合资金信托计划	1	6.2-6.6%	金融机构	18
中融信托·助金 165 号集合资金信托计划	2	6.9%	工商企业	0.607
陕国投信托·安顺医投流动资金贷款集合资金信托计划	3	6.3-6.8%	工商企业	3
陕国投信托·剑江控股流动资金贷款集合资金信托计划	2	6.3-6.7%	工商企业	2
陕国投信托·星海 2 号(武汉化工新城应收账款(八吉府路)投资)集合资金信托计划	2	6.3-6.5%	基础产业	3
方正信托·方兴 385 号海城金财集合资金信托计划	2	6.5-6.8%	基础产业	3
中建投信托·建泉 70 号(凯里交通)集合资金信托计划	2	6.4-6.5%	基础产业	3.5
兴业信托·宝利丰 156 号长安银行股权收益权投资集合资金信托计划	2	——	工商企业	0.4647
兴业信托·安瑞 2 号集合资金信托计划第五次开放期	0.25	4.7%	工商企业	0.2
合计				72.31

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 17 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](http://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