

大有研究

——理财周报（总第255期）

（2017.01.22—2017.01.26）



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..... | 4 |
| 3. 大有热销..... | 5 |

第 ③ 章 大有商学院

- | | |
|--------------|----|
| 1. 大有聚焦..... | 6 |
| 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

01.22 外媒：坐拥549万人民币即可成为全球1%最富有的人

01.23 部分私募涉足短期理财 发行流动性管理产品

01.23 徐翔操纵证券市场案宣判 判刑五年半

01.24 多家信托公司业绩飘红 信托管理规模料继续增长

01.24 盛极必衰 定增基金风光不再

01.25 央行上调MLF利率 等同近6年来首次加息

01.25 保险公司开门红主打年金牌 拉长保障和缴费期限

② 一周热点

央行上调MLF利率 等同近6年来首次加息

1月24日下午，央行宣布开展一年期中期借贷便利（MLF）操作，利率3.1%，较上次操作提高10BP。这是MLF操作历史上首次上调利率，也是政策利率近六年来首次上调，其意义等同于加息。

中金固收团队认为，此次加息主要是PPI上涨引发货币当局对通胀压力的担心以及年底年初信贷投放过快，货币当局希望释放一些收紧信号来对信贷增速和金融杠杆进行调控。

中信证券固收首席分析师明明表示，随着利率市场化完成，存贷款基准利率限制取消，MLF操作利率逐渐成为政策目标利率。

24日，债市再次暴跌，国债期货尾盘跳水，10年主力T1706收盘收跌0.82%，创2016年12月19日以来最大跌幅；银行间现券收益率大幅上行，10年期国债和国开收益率均创逾1个月新高。

转载自：第一财经日报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.80亿元

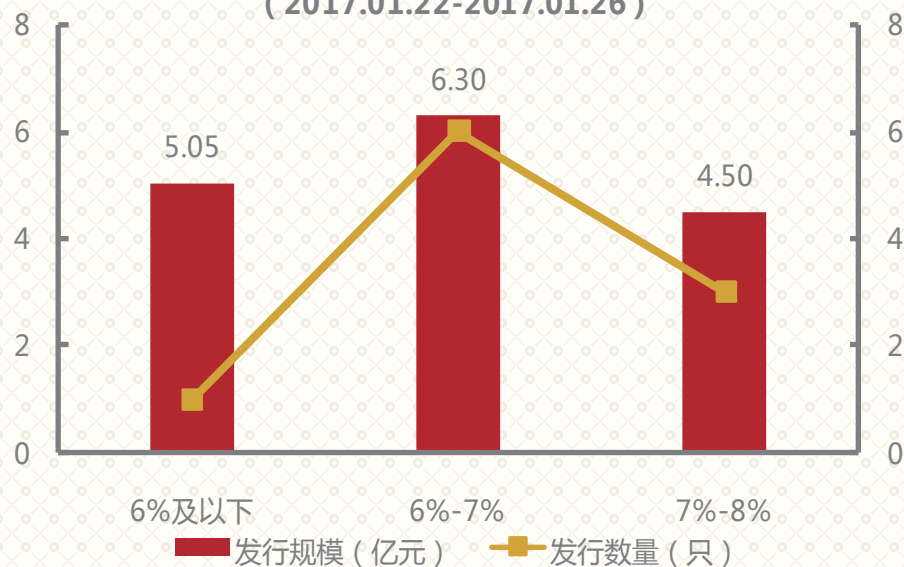
本周共有11只产品发行，发行规模为19.85亿元，平均募集规模1.80亿元。（详见附录）
发行数量比上周减少24只，发行规模环比减少78.06%。本周参与产品发行的信托公司有7家，比上周减少14家，机构参与度为10.29%。

收益期限：平均预期收益率6.86%，平均期限1.73年

本周产品的平均预期收益率为6.86%，比上周增加0.88%。

本周产品的主要收益区间为6%-7%，6只产品发行，发行规模6.30亿元，数量占比54.55%，规模占比31.74%；其次，收益在6%及以下的产品1只，发行规模5.05亿元，数量占比9.09%，规模占比25.44%；再次，收益在7%-8%的产品3只，发行规模4.50亿元，数量占比27.27%，规模占比22.67%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2017.01.22-2017.01.26)



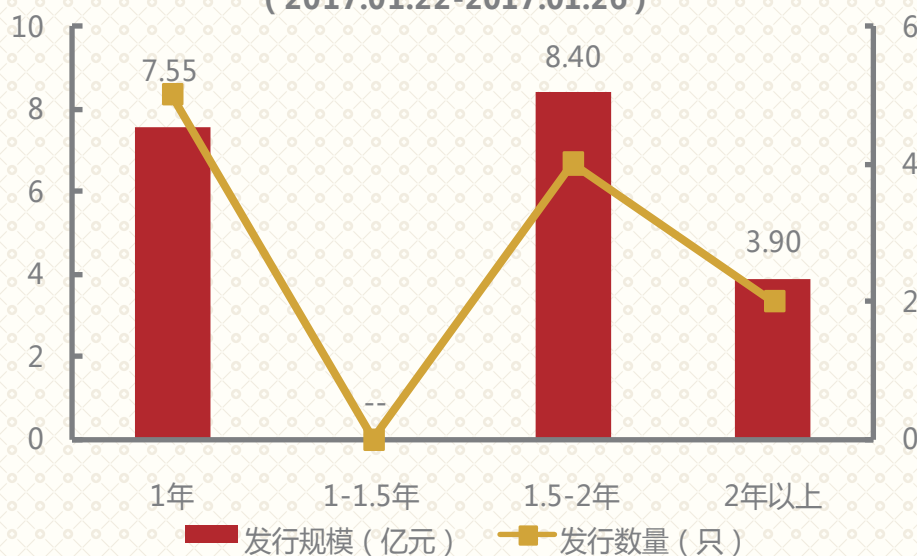
数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.73年，比上周增加8.41%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品4只，发行规模8.40亿元，数量占比36.36%，规模占比42.32%；其次，1年期产品5只，发行规模7.55亿元，数量占比45.45%，规模占比38.03%；再次，2年期以上产品2只，发行规模3.90亿元，数量占比18.18%，规模占比19.65%。

图二：本周集合信托产品期限统计

(2017.01.22-2017.01.26)



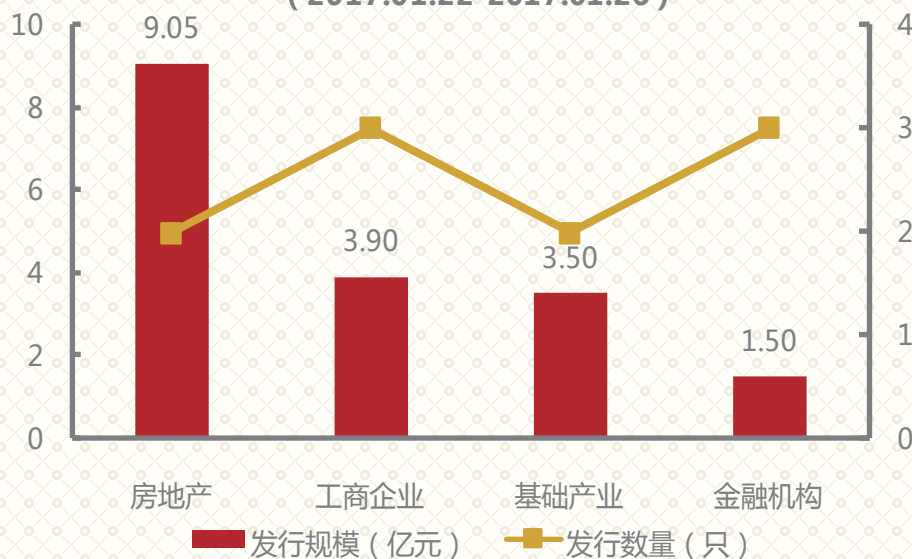
数据来源：大有财富金融产品中心

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，2只产品发行，发行规模9.05亿元，数量占比18.18%，规模占比45.59%；其次，工商企业信托3只，发行规模3.90亿元，数量占比27.27%，规模占比19.65%；再次，基础产业信托2只，发行规模3.50亿元，数量占比18.18%，规模占比17.63%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计

(2017.01.22-2017.01.26)



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、华信信托、五矿信托、中粮信托等6家信托公司的12只信托产品成立，成立规模82.83亿元，较上周增加61.15亿元。（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·聚金9号证券投资集合资金信托计划	2	——	证券市场	7.5
光大信托·开元10号集合资金信托计划	1	——	——	6
光大信托·浦汇S系列2号集合资金信托计划	0.67	——	——	11.3006
光大信托·网赢2号集合资金信托计划	2	——	——	0.31
华润信托·昆明安油置业项目集合资金信托计划	10	——	房地产	31
华信信托·华冠7号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	金融机构	1.3634
华信信托·华冠8号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	金融机构	0.8182
五矿信托·恒盈投资2号集合资金信托计划（第1期）	2.75	7%	金融机构	9.375
五矿信托·长利稳增25号集合资金信托计划（第1期B类）	2	——	房地产	10
英大信托·重庆好利来特定资产收益权集合资金信托计划	2	6.8-7.5%	房地产	2.2

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
中粮信托·冀中能源国际物流信托贷款集合资金信托计划	2	——	工商企业	2.5
中粮信托·六盘水梅花山旅游集合资金信托计划(第1期)	2	——	工商企业	0.463
总计				82.8302

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年01月26日）

本周共有华信信托、交银信托、长安信托3家信托公司的5只信托产品发行，发行规模为6.70亿元。（详见表二）

经过测算，这5只产品的平均预期收益率为6.75%，平均期限为1.40年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低1.60%，平均期限短19.29%。（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7号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	金融机构	0.5
华信信托·华冠8号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	金融机构	0.5
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	0.5
交银信托·嘉园192号集合资金信托计划	2	——	房地产	4
长安信托·尚融供应链股权投资集合资金信托计划	2	6.6-6.9%	工商企业	1.2
总计				6.70

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年01月26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(%)	6.75	6.86	-1.60%
平均期限(年)	1.40	1.73	-19.29%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年01月26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

海外资产配置不可忽视的因素：各国遗产税梳理！

在西方国家，很多富人们常常会用成立慈善基金会，然后为其捐款这种方式来做慈善，促进了慈善行业的发展；另一个目的，就是用作慈善的资金，在许多国家有税收减免，许多富裕家族就靠家族基金会继承着财富。

这些富人们躲避的正是——遗产税。遗产税就是对人去世后留给后代的财产按比例或累进征税。由于可以在年迈或临终前将财产赠与后代和亲人，以规避遗产税，所以它通常与赠与税相伴征收。

随着对海外资产配置受到关注，西方常见的遗产税概念逐渐进入大家视野。据统计，全球共有114个国家开征遗产税，OECD（经济合作与发展组织）的成员國中，更是有91%的国家开征遗产税。

面对遗产税，支持者认为其可以调节贫富差距，适当解决收入分配不公平问题。反对者则认为，开征遗产税太武断，只会让富人穷尽一切办法避税，反而会伤及中产阶级的财富，让“富人更富，穷人更穷”。

不论遗产税实际作用和效果如何，了解各主要投资目的地的遗产税概况，是我们出海投资不可忽视的一步。

1、美国

作为海外投资和置业的首选地，许多朋友接触“遗产税”概念都从美国开始。虽然美国不是第一个征收遗产税的国家，但可谓让之“走红”的国家。也是在美国，富人设立的慈善基金最多，热衷慈善事业的同时，也使自己的财产免于征税，一举两得。

经过多次税法演变和调整，2016年美国的遗产税（个人赠与和继承财产额度）起征点上调到545万美元，超过该数额的部分征税40%。同时，美国也是个全球征税的国家，对公民和永久居民的在全球的资产进行遗产税征收，也就是说只要有美国护照或绿卡，你在中国、加拿大

或其它任何国家的财产，都将被纳入遗产税征收范围。

当然，545万美元的遗产税免征标准不适用于外国人和非美国居民，外国非居民只有6万美元的免征额度，超过部分均要交40%的遗产税。对于非居民，美国只对其在美国的财产课税，不进行全球征税。所以只在美国买房置业、无美国护照或绿卡的中国朋友要留意。

总的来说，美国遗产税虽然很重，但依然是针对美国富人所征收的“富人税”。美国家庭财产超过600万美元的仅占5%，可以说征税对象是绝对少数的家庭。

遗产税和赠与税在美国不得人心，所以美国很多家庭都想方设法规避。对于普通中产家庭，最常用的方法是每人每年赠与1.3万美元的豁免额度给儿女。此外，还可以通过买人寿保险方式向子女转让财产。若去美国置业、移民，一定要向税务相关律师咨询细节，并合理合法避税。

2、澳大利亚

了解过澳大利亚置业的朋友都知道，澳大利亚已经在全国范围内取消了遗产税。以前澳大利亚也征收过遗产税，但由于其不得人心，且未能有效调节贫富差距，所以澳洲联邦政府1978年取消了遗产税，各州政府也于1992年时全部取消遗产税。

没有了遗产税和赠与税的澳大利亚，也成为了全球各国投资者置业和富人居住的首选目的地之一。澳洲法律规定，房屋拥有者享用土地和房屋永久产权，在没有购房人的同意下，房屋是不能拆除的，土地也无权收走。同时，房屋也可以根据购房人需求进行买卖。

不过澳洲置业有资本利得税（Capital gains tax）。举个例子来说，如果你从长辈那里继承了一套房产，并希望出售该房产，那么房产出售所获得的收益将被征税，有些州可能高达45%。

当然，没有遗产税的好处还是凸现出来，如果继承房产又不出售，就不需要交资本利得税或遗产税了。

3、加拿大

与上面提到的澳大利亚类似，加拿大也没有遗产税或继承税，在财产转交的过程中，以资

本利得 (capital gain) 的概念来征税。也就是说，只有当这些财产的赠与或遗产出现了资本收益的时候，才需要纳税。

如果资产的继承人是过世者的配偶，就不需要计算集成部分的资本利得税。而配偶日后再处置这份资产时，产生的收益就需要计算资本利得税了。

关于资产转交，在加国还有另一项有特色的收费——遗嘱认证费 (probate fee)。立遗嘱的人一旦过世，若要其遗嘱对处理资产拥有法律效力，遗嘱人需要向省政府交纳该笔认证费，进行认证与公证。

一般来说，遗产在2.5万元以上才收遗嘱认证费，2.5-5万加元部分，每1000加元收取6元认证费；5万以上资产部分，每千元收取14加元。100万加元需要交1.4万加元认证费，200万加元收2.8万元。

4、英国

最早实施遗产税的国家之一，英国的遗产税政策并不受人待见。不像美国的起征点那么高，英国遗产税已经伸入中产阶级腰包。英国遗产税起征点要低得多，为32.5英镑，夫妻二人的起征点为65万英镑，超过部分的税率均为40%。配偶之间转移免税，若不是英国人，免税额仅为5.5万英镑。

要知道，伦敦平均每户的价格已超过50万英镑，英国其他地区的房屋平均价格也达到或超过30万英镑，也就是说大多数英国中产阶级家庭都在遗产税征收范围内。

然而与美国类似的是，英国公民、居民的所有资产（包括英国以外资产）都要被纳入遗产税的统计范畴。也就是说，英国也是全球征税的国家。对于非居民来说，英国以外的资产不纳入遗产税范畴，只有处于英国的资产要征税。许多在英国置业的外国人，都会通过税务计划 (tax planning) 来合理避税。

根据最新政策变动，英国将在2017年把遗产税免征额度提升到50万英镑，已婚夫妻加起来的免征额度就能达到100万，这无疑会在相当程度上减轻英国中产的负担。

5、新西兰

新西兰没有遗产税，但是有赠与税，亲属之间赠与也需要缴纳赠与税。

新西兰每年有1.9万新西兰元的赠与免税额度，1.9-2.54万为5%，2.54-3.81万为10%，3.81-5.08万为20%，5.08万以上为30%。

6、日本

在日本国民去世后财产包括保险金、房产、证券、现金等，都要征收遗产税，日本叫继承税。继承税在日本是富人税，大约只有5%的人口需要缴纳，这一比例与美国相当。

由于日本老龄人口增多，遗产税的起征点也出现了相应的降低。2015最新的税制大纲规定继承税的免税额度为3000万日元+继承人数*600万日元。例如，母亲和儿子继承，则起征点为 $3000+2*600=4200$ 万日元（约合262.5万日元）起征点降低，无疑给日本中产家庭增加了负担。

7、西班牙

西班牙有遗产税，且全球征税。该国采用遗产税和赠与税累进税制：1-7993欧元的遗产税率为7.65%，7993-15981欧元为8.5%，15981-23968欧元为9.35%，23968-79755欧元为29.75%，大于79755欧元的部分为34%。

8、葡萄牙

葡萄牙没有遗产税，但有相关条例规定：如果夫妻或继承人国籍不同，需要按不同国家的遗产税率征税，按照常住地遗产税率征税。葡萄牙有赠与税，不过只产生于以下情形中：财产转移给非亲属，税率为10%。

总体来说，主要移民热门国家中，葡萄牙、加拿大、澳大利亚、新西兰没遗产税。其它西方国家遗产税较为普遍，或者有相关的财产赠与税，遗产税的税收细则较多，每个国家均有不同。如果到海外置业，一定要咨询当相关税务专家，做好合法避税及相关税务计划，使得财富能够更好地得到传承。

转载自：掘金大师

② 大有理财

最大回撤率

在选定周期内任一历史时点往后推，产品净值走到最低点时的收益率回撤幅度的最大值。

最大回撤用来描述买入产品后可能出现的最糟糕的情况。最大回撤是一个重要的风险指标，对于对冲基金和数量化策略交易，该指标比波动率更重要。

四、大有幽默

买彩票你中了500万

记者在深圳采访路人：如果买彩票你中了500万，打算怎么花？

路人：先把房贷还了.....

记者：剩下的呢？

路人：剩下的慢慢还.....

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)
湖南信托·湘财盛 2016-11 号集合资金信托计划 (第 2 期)	3.08	6.4%	——	1.9
华信信托·华冠 7 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	金融机构	0.5
华信信托·华冠 8 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	金融机构	0.5
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	0.5
交银信托·嘉园 192 号集合资金信托计划	2	——	房地产	4
陕国投信托·长白山文化旅游项目贷款集合资金信托计划	2	6.5-6.8%	工商企业	1.7
陕国投信托·湖南凯旋流动资金贷款集合资金信托计划	1	7-7.5%	工商企业	1
陕国投信托·天津市政三公司信托贷款集合资金信托计划	2	6.4-7.2%	基础产业	1.5
兴业信托·通盈 5 号集合资金信托计划	1	5.7%	房地产	5.051
长安信托·尚融供应链股权投资集合资金信托计划	2	6.6-6.9%	工商企业	1.2
中江信托·贵州松桃旅开公司贷款集合资金信托计划	3	7.7-8%	基础产业	2
合计				19.851

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 01 月 26 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