

大有研究

——理财周报（总第265期）

（2017.04.10 — 2017.04.14）



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..... | 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

- 04.10 信托八大业务分类试点即将多地铺开
- 04.10 民资准入关键领域将扩容 能源军工领域拟进一步放开
- 04.11 市场竞争力逐渐回升 险资看好信托行业前景
- 04.11 交行报告：中国小康家庭对经济发展信心增强
- 04.12 理财神器万能险产品纷纷下架 利率下行或成常态
- 04.12 工商总局关于推行企业登记全程电子化工作的意见
- 04.13 一季度银行理财发行量增加 收益率走高势头难持续
- 04.13 媒体：中国或形成“北有雄安、南有大湾”发展格局
- 04.13 银监会监管风暴升级 银行股东“宫斗”可休矣
- 04.14 国资委：央企迎来近年业绩最好一季度：利润大增23%至3120亿元

② 一周热点

信托业八大业务分类试点即将多地铺开 意义重大！

证券时报·信托百佬汇记者获悉，银监会信托部日前在京召集10家试点信托公司及相应的10个地区银监局开会，会议主旨是对即将开展的八大业务分类试点作出监管部署。

据介绍，这八大业务分类包括债权信托、股权信托、标品信托、同业信托、财产信托、资产证券化信托、公益信托及事务信托。

八大业务分类试点

银监会信托部相关人士将八项业务分类试点定调为2017年的重要工作，要求上述10家试点公司做好八项业务分类的试点工作，要求10地银监局做好八项业务分类的督促和指导工作。

记者获悉，如果试点工作开展顺利，2017年第四季度将在全行业68家信托公司推广八项业务分类。

上述10家试点信托公司分别为外贸信托、安信信托、平安信托、中航信托、中融信托、重庆信托、陕国投、中建投信托、交银信托和百瑞信托。

与之相对应，这次监管层召集的10地银监局即是与被选定的10家信托公司的属地监管机构——北京银监局、上海银监局、深圳银监局、江西银监局、黑龙江银监局、重庆银监局、陕西银监局、浙江银监局、湖北银监局和河南银监局。

混合信托如何分类？

按照本次监管会议的要求，如果一笔信托业务涉及两种或两种以上类别，应当分别按照业务实质将对应业务规模计入相应分类。

据了解，后续制定风险资本计算标准、保障基金认购标准时将考虑以实收信托规模为基础，按照信托文件约定以孰高原则进行分类，项目结束前不作调整。

这次监管会议还明确了信托业务分类的顺序。信托业务在第一个环节是按照信托目的划分，是公益（慈善）信托或其他；第二个环节是按照法律结构划分，是资产证券化或其他；第三个环节是按照信托财产类型划分，是财产权信托或其他；第四个环节是按照是否投向标准化金融资产划分，是标品信托或其他；第五个环节是按照信托资金投向划分，是债权信托（主动管理）、股权信托（主动管理）、同业信托（主动管理或被动管理）还是事务信托（被动管理）。

分类意义非同寻常

监管层对信托业务八大分类寄予厚望。截至2016年年末，全国68家信托公司管理的信托资产规模达到20.22万亿，是金融行业的第二大子行业。然而，由于信托业务没有定型，缺乏独立的地位，外界不少人士仍然不了解信托。

银监会主席助理杨家才在去年信托业年会上表示，任何一个行业至少要有三个支撑体系，业务体系、保障体系及监管体系。目前信托的制度安排是完备的，八项机制、八大责任，还有信托保障基金和中信登。监管体系也日趋完善，已经有“99号文”，也即将出台《信托公司条例》。

“探讨业务分类，主要是希望形成明确的制度安排，统一我们的资产负债表、会计报表。”杨家才说，确定业务体系也是为了解决风险，“当信托业核心业务体系、运行保障体系、有效监管体系这三个体系建立健全后，信托业就会成为堂堂正正、名副其实的第二大金融子业。”

转载自：证券时报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模3.14亿元

本周共有24只产品发行，发行规模为85.37亿元，平均募集规模4.49亿元（详见附录）。发行数量比上周增加9只，发行规模环比减少20.11%。本周参与产品发行的信托公司有17家，比上周增加9家，机构参与度为25.00%。

收益期限：平均预期收益率6.68%，平均期限1.45年

本周产品的平均预期收益率为6.68%，比上周减少4.86%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，6只产品发行，发行规模47.75亿元，数量占比25.00%，规模占比55.93%；其次，收益在6%-7%的产品12只，发行规模26.41亿元，数量占比50.00%，规模占比30.93%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2017.04.10-2017.04.14)

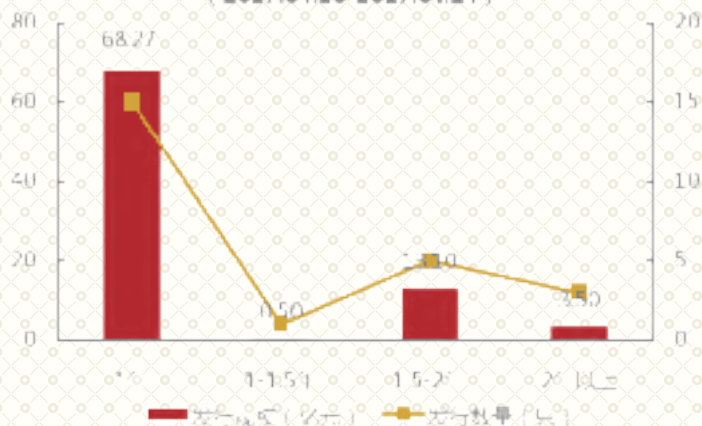


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.45年，比上周减少10.74%。（详见图二）

本周1年期产品15只，发行规模68.27亿元，数量占比62.50%，规模占比79.97%；其次，1.5-2年期产品5只，发行规模13.10亿元，数量占比20.83%，规模占比15.34%；再次，2年期以上产品3只，发行规模3.50亿元，数量占比12.50%，规模占比4.10%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2017.04.10-2017.04.14)

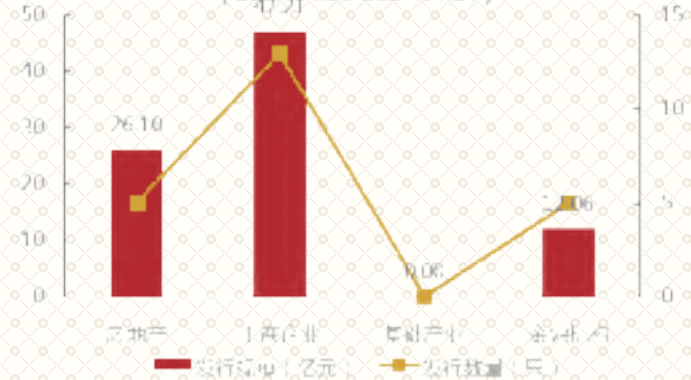


数据来源：大有财富金融产品中心

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，13只产品发行，发行规模47.21亿元，数量占比54.17%，规模占比55.30%；其次，房地产信托5只，发行规模26.10亿元，数量占比20.83%，规模占比30.57%；再次，金融机构信托5只，发行规模12.06亿元，数量占比20.83%，规模占比14.13%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2017.04.10-2017.04.14)



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，本周共有大业信托、光大信托、华信信托等7家信托公司的12只信托产品成立，成立规模11.31亿元，较上周减少8.21亿元。（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·泰禾3号信托贷款集合资金信托计划	——	——	房地产	0.014
大业信托·海航集团投资项目集合信托计划第十次开放	1	6-6.3%	工商企业	0.031
大业信托·福晟福州珠宝大厦项目集合信托计划	1.5	7-7.3%	房地产	1.6
大业信托·郑州恒大绿洲四期项目特定资产收益权投资集合资金信托计划	——	——	房地产	0.12
大业信托·天安智谷股权投资集合资金信托计划	——	——	——	0.03
光大信托·惠东康伦项目集合资金信托计划(第三期)	2	7.4-7.6%	金融机构	4.27
光大信托·创赢8号证券投资集合资金信托计划	1	——	证券市场	0.84
华润信托·招商银行和润2017年第一期财产权信托	1	——	其他	——
华信信托·华冠34号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.9896
华信信托·华冠33号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.7018
华信信托·华冠32号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	1.6097
建信信托·中工建信投资发展中心集合资金信托计划(2号)	——	——	——	——
建信信托·闽发2号集合资金信托计划第三期	3	——	房地产	——
交银信托·嘉园190号集合资金信托计划(A1类)	2	——	房地产	2.87
外贸信托·淡水泉精选3期尊享集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·中证500指数增强161期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
总计				11.31

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年04月14日）

本周共有华信信托、中铁信托、中粮信托等4家信托公司的7只信托产品发行，发行规模为7.83亿元。（详见表二）

经过测算，这7只产品的平均预期收益率为6.44%，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3.54%，平均期限长10.47%。（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 36 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
华信信托·华冠 35 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
华润信托·聚租通集合资金信托计划第 22 期	0.25	5%	金融机构	0.2293
中铁信托·蓝光发展优质项目投资四期(南昌项目)集合资金信托计划	2	6.2-6.8%	房地产	7.6
中粮信托·闽兴医药应收账款融资集合资金信托计划	5	6.5%	其他	——
华信信托·华冠 33 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
华信信托·华冠 34 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
总计				7.83

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 04 月 14 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 (%)	6.44	6.68	-3.54%
平均期限 (年)	1.61	1.45	10.47%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 04 月 14 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 7 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

信托八项业务分类

一、债权信托

把资金借给对方，约定到期和收益的产品，就是融资类信托。债权信托目前占比70%左右，这类业务的突出风险是信用风险。

二、股权信托

是指投资于非上市的各类企业法人和经济主体的股权类产品。这类业务的主要风险是公司的成长性风险，盈利点是股权增值与分红。

三、标品信托

是指标准化产品，一般是可分割、公开市场流通的有形证券，包括国债、期货、股票、金融衍生品等。这类业务的主要风险是市场风险，盈利点则是价差、投资收益。

四、同业信托

同业信托就是资金来源和运用都在同业里，主要包括通道、过桥、出表等。监管层认为，同业非标产品，包括拆借、短融、理财、资管计划等，都可以归为此类，信托公司可以做。

五、财产信托

是指将非资金信托的财产委托给信托公司，信托公司帮助委托人进行管理运用、处分，实现保值增值。此类业务就是信托公司“受人之托、代人理财”的本源，但目前信托公司这方面做得很不够。

六、资产证券化信托

顾名思义，是指从事资产证券化的信托产品。

七、公益信托、慈善信托

公益信托比慈善信托范围大一些，但慈善信托法律体系较为完备，慈善法第一次把信托公司作为单独的法律主体写进法律。

八、事务信托

所有事务性代理业务，包括融资解决方案、财务顾问、代理应收应付款项、代理存款等，都是事务信托。

转载自：证券时报

② 大有理财

PPP模式

Public—Private—Partnership的字母缩写，是指政府与私人组织之间，为了合作建设城市基础设施项目，或是为了提供某种公共物品和服务，以特许权协议为基础，彼此之间形成一种伙伴式的合作关系，并通过签署合同来明确双方的权利和义务，以确保合作的顺利完成，最终使合作各方达到比预期单独行动更为有利的结果。这种模式将部分政府责任以特许经营权方式转移给社会主体（企业），政府与社会主体建立起“利益共享、风险共担、全程合作”的共同体关系，政府的财政负担减轻，社会主体的投资风险减小。

四、大有幽默

一位8岁女孩拿着三角钱，到瓜园买瓜。瓜农见她钱太少，便想糊弄小姑娘离开，指着一个未长大的小瓜说：“三角钱只能买到那个小瓜”。女孩答应了，兴高采烈地把钱递给瓜农。瓜农很惊讶：“这个瓜还没熟，你要它怎么吃呢？”女孩：“交上钱这瓜就属于我了，等瓜长大熟了我再来取吧。”

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)
华信信托·华冠 36 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
厦门信托·信聚金开 1701 号天域名园集合资金信托计划	1	6-6.5%	房地产	10
厦门信托·中盈 1701 号流动资金贷款集合资金信托计划	2	6.5-6.8%	工商企业	1.5
兴业信托·宝利丰 158 号(国华保险股权收益权投资)财产权信托第二次开放期	1	4.8-5%	金融机构	3.182
华信信托·华冠 35 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
兴业信托·潇湘 4 号(华天酒店)集合资金信托计划	1	5.8-5.9%	工商企业	1.8
重庆信托·恒鑫 5 号集合资金信托计划	0.25	4.8%	金融机构	5
陕国投信托·杭州恒大项目集合资金信托计划	1	6.5-7.5%	房地产	5
华润信托·聚租通集合资金信托计划第 22 期	0.25	5.0%	金融机构	0.2293
山西信托·信实 53 号集合资金信托计划(六期)	2.5	8-10%	工商企业	0.5
四川信托·尊耀 1 号集合资金信托计划	1	6.6-7.1%	工商企业	2.5
中融信托·享融 77 号集合资金信托计划	2	7.2-7.5%	工商企业	1.2
长安信托·宝信融资租赁投资 6 号集合资金信托计划	1	6.5%	金融机构	0.65
中铁信托·蓝光发展优质项目投资四期(南昌项目)集合资金信托计划	1-2	6.2-6.8%	房地产	7.6
国民信托·广西福地金融股权收益权集合资金信托计划	3	6.3-6.5%	金融机构	3
中粮信托·闽兴医药应收账款融资集合资金信托计划	5	6.5%	其他	——
中原信托·中原财富-宏业 240 期-集合信托计划第 11 期	1.83	6.4-6.8%	工商企业	1.75
紫金信托·恒居 13 号集合资金信托计划(第二期)	1.08	5.8%	房地产	0.5
安信信托·创赢 94 号·成都五道粮信托贷款集合资金信托计划	1	6.9-7.6%	工商企业	35
陕国投信托·融信集团应收账款投资集合资金信托计划	1	6.8-7.2%	房地产	3
华信信托·华冠 33 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
华信信托·华冠 34 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
民生信托·至信 274 号中技并购集合资金信托计划(第十二期)	1	6.4-6.5%	工商企业	1.909
四川信托·锦宜 3 号集合资金信托计划第一期开放 1 期	2	6.6-7.2%	工商企业	1.05
合计				85.37

数据来源：大有财富金融产品中心(数据截止日期为 2017 年 04 月 14 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