

大有研究

——理财周报（总第266期）

（2017.04.17—2017.04.21）



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..... | 6 |

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..... | 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

- 04.17 信托登记起步 20万亿资产将盘活
- 04.17 楼市调控再升级 14城率先出台“限卖”政策
- 04.18 一季度固定资产投资稳中有升 PPP模式卓有成效
- 04.19 信托保障基金费率将适时调降
- 04.19 城市群“点活”区域经济发展新棋局
- 04.20 “瞄准”资产证券化 信托转型借力证券市场
- 04.20 监管摸底排查银行股东资金来源 险资热恋银行暂休矣
- 04.20 国务院落实3800亿元减税政策 增值税税率13%档取消
- 04.21 保监会：始终保持监管高压态势 全面清查违规资金运用等问题
- 04.21 人民币国际化“再启航” 跨境人民币收付1:1限制取消

② 一周热点

信托保障基金费率将适时调降

作为信托行业至关重要的风险化解机制，信托业保障基金被定义为“主要由信托业市场参与者共同筹集，用于化解和处置信托业风险的非政府性行业互助资金”。

保障基金公司作为保障基金的管理人，负责保障基金的筹集、管理和使用，并经营监管部门批准的金融业务，不追求利润最大化，以化解和处置信托业风险为主要任务和目标。

信托保障基金公司接受银监会的日常监管，包括市场准入、非现场监管、现场检查等规范全面的持续监管。同时，保障基金公司经营的各项业务均需要符合资本充足率和流动性比率等核心监管指标的要求。

2015年4月1日，信托保障基金正式启动。在为行业保驾护航的同时，也给业内公司平添了诸多流动资金压力。

“根据监管层人士于2016年信托业年会透露的权威数据，信托保障基金规模已达到1000亿元，不过，“保障基金不是无限扩大，有1000亿规模就够了，下一步要进行调整，减少大家的压力，把规模控制在范围之内，不是越多越好。”

另据了解，下一步将适时调整保障基金费率，使其成为调解各类业务结构的重要工具，类似于定向降准，各个时期、各类业务的保障基金费率应该有所差异。

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2.70亿元

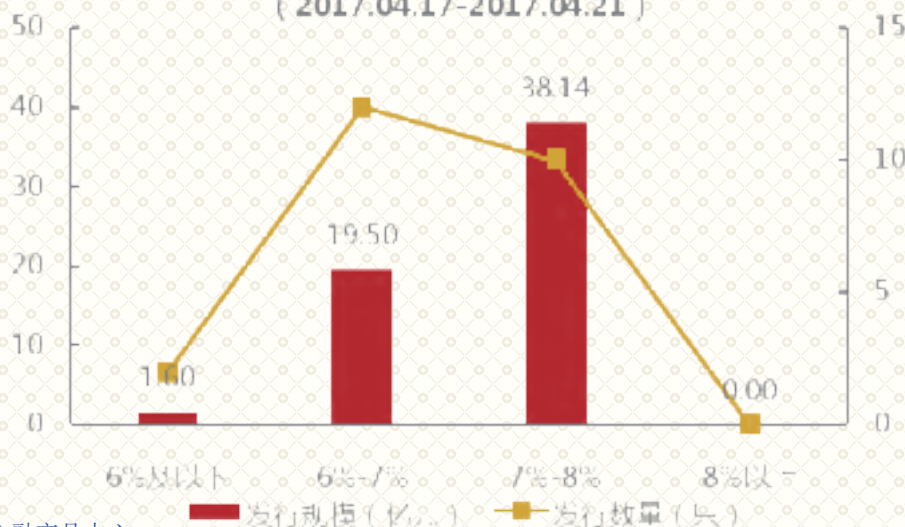
本周共有34只产品发行，发行规模为81.12亿元，平均募集规模2.70亿元（详见附录）。发行数量比上周增加10只，发行规模环比减少4.98%。本周参与产品发行的信托公司有18家，比上周增加1家，机构参与度为26.47%。

收益期限：平均预期收益率6.89%，平均期限2.49年

本周产品的平均预期收益率为6.89%，比上周增加3.11%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，10只产品发行，发行规模38.14亿元，数量占比29.41%，规模占比47.02%；其次，收益在6%-7%的产品12只，发行规模19.50亿元，数量占比35.29%，规模占比24.04%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2017.04.17-2017.04.21)

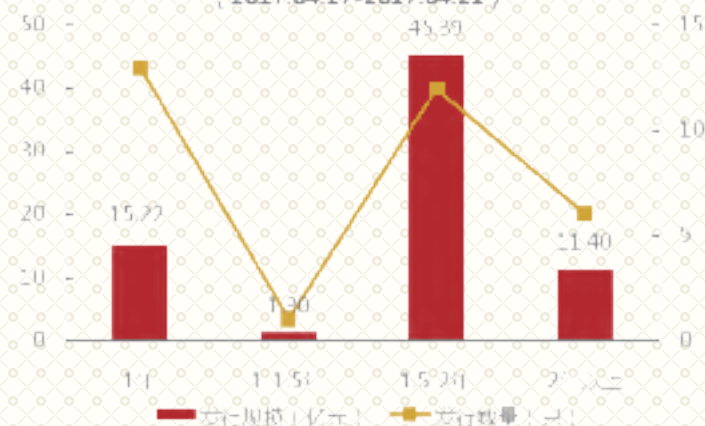


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限2.49年，比上周增加71.70%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品12只，发行规模45.39亿元，数量占比35.29%，规模占比55.96%；其次，1年期产品13只，发行规模15.22亿元，数量占比38.24%，规模占比18.77%；再次，2年期以上产品6只，发行规模11.40亿元，数量占比17.65%，规模占比14.06%。

图一：本周集合信托产品期限统计
(2017.04.17-2017.04.21)

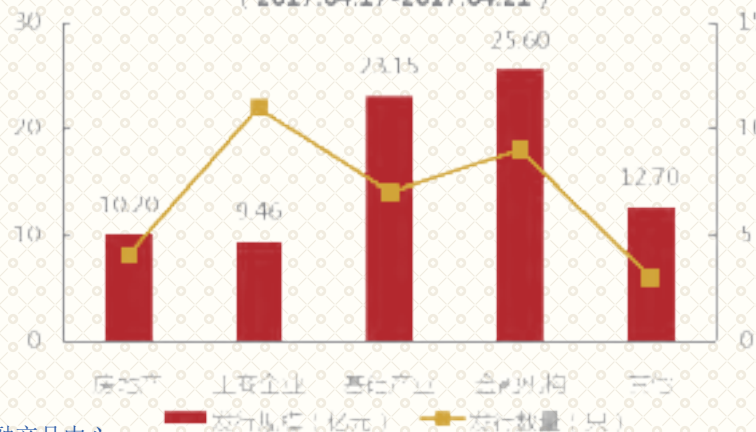


数据来源：大有财富金融产品中心

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，9只产品发行，发行规模25.60亿元，数量占比26.47%，规模占比31.57%；其次，基础产业信托7只，发行规模23.15亿元，数量占比20.59%，规模占比28.54%；再次，其他类信托3只，发行规模12.70亿元，数量占比8.82%，规模占比15.66%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2017.04.17-2017.04.21)



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、华润信托、外贸信托等10家信托公司的24只信托产品成立，成立规模20.31亿元，较上周增加9.00亿元。（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·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	0.0565
大业信托·福晟福州珠宝大厦项目集合信托计划三期	1.5	7-7.3%	房地产	0.3
大业信托·宏业2号开放式集合资金信托计划（第34期）	——	——	——	0.4
大业信托·银信宝21号集合资金信托计划成立公告	——	——	——	1.46
大业信托·宝能青山湖项目集合资金信托计划	——	——	其他	1.7
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	0.033
大业信托·海航集团投资项目集合信托计划第十一次开放	1	6-6.3%	工商企业	0.03
大业信托·天安智谷股权投资集合资金信托计划	——	——	——	0.063
大业信托·融信世欧项目集合信托计划第三次持续募集	——	——	——	8.063
光大信托·惠东康伦项目集合资金信托计划(第四期)	2	7.4-7.6%	金融机构	0.568
光大信托·海润3号集合资金信托计划	2	——	——	2
华润信托·昆明安油置业项目集合资金信托计划第2期	10	——	房地产	1.35
华润信托·聚租通集合资金信托计划成立公告(第22期)	0.25	5.0%	金融机构	0.2293
华润信托·杭瑞2017年第一期财产权信托	1.73	——	——	——
华鑫信托·慧智投资91号集合资金信托计划	3	——	——	——
华鑫信托·华夏2号集合资金信托计划	——	——	——	0.6
华信信托·华冠38号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.9258
华信信托·华冠37号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.9212
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	1.0203
建信信托·盛景通盈债券投资集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
建信信托·同方股份股票收益权投资集合资金信托计划B类信托受益权	——	——	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)
交银信托·嘉园 206 号集合资金信托计划	——	——	——	3.09
中诚信托·诚睿 1 号集合资金信托计划第三十次 A 类信托	——	——	——	0.9
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）18 期-2	2	7.0%	金融机构	——
外贸信托·维信小额信贷集合资金信托 49 期-4	——	——	——	——
外贸信托·中证 500 指数 2 倍增强 1 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·中证 500 指数 2 倍增强 2 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·中证 500 指数 2 倍增强 3 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·大地保险个人保证保险贷款集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
外贸信托·专享对冲 2 号 FOF 集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
中粮信托·黄金保理系列（第一期）集合资金信托计划	——	——	金融机构	0.5825

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 21 日）

本周共有建信信托、华信信托、大业信托等 7 家信托公司的 13 只信托产品发行，发行规模为 29.35 亿元。（详见表二）

经过测算，这 13 只产品的平均预期收益率为 6.87%，平均期限为 3.45 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率低 0.23%，平均期限长 38.46%。（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)
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 28 期	3.67	——	基础产业	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 29 期	3.67	——	基础产业	4
华信信托·华冠 39 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
外贸信托·积分宝集合财产信托计划（二期）	20	——	金融机构	1
英大信托·鼎鑫 20 号东方兴通股权投资集合资金信托计划	2	7-7.5%	房地产	2.7
华信信托·华冠 38 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
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 27 期	0.67	——	基础产业	3.15

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
光大信托·盛鼎2号集合资金信托计划	2	7-7.4%	基础产业	5
华信信托·华冠37号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
大业信托·盈佳3号集合资金信托计划(第一期)	——	——	金融机构	0.9
大业信托·稳赢一号项目集合资金信托计划(第三期)	0.75	6.5%	金融机构	0.3
五矿信托·中粮北京1号股权投资集合资金信托计划(第三期B3类)	2.17	6.6%	房地产	1.401
大业信托·宝能青山湖项目集合资金信托计划	——	——	其他	6.9
总计				29.35

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21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(%)	6.87	6.89	-0.23%
平均期限(年)	3.45	2.49	38.46%

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21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

信托登记起步：20万亿资产将盘活

“信托产品登记已经开始实施。对信托机构而言,肯定要投入人力,因为每笔信托都涉及预登记、初始登记、终止登记、变更登记等。虽然目前还未要求存续信托进行登记,但肯定这块也会纳入登记范围。截至2016年末,全国68家信托公司管理的信托资产规模达到20.22万亿元,信托行业已经成为中国第二大金融子行业,如此规模的存续信托意味着全国统一信托登记制度已经迈出实质性的步伐。

预登记启动

4月1日上线的是信托产品预登记系统,并且目前只对新发行产品进行登记。

根据《中国信托登记有限责任公司监督管理办法》规定,中国信托登记有限责任公司开发信托产品预登记系统,信托公司发行的所有信托产品均在该系统上进行预登记,预登记系统定位于为信托公司、中国信托登记有限责任公司、各银监局提供基于互联网的综合服务,实现信托产品的事前报告管理和集合信托产品的发行公示。

“预登记也只是信托产品登记的起步。”用益信托资深研究员帅国让告诉《国际金融报》记者而根据《信托登记管理办法(征求意见稿)》,预登记生效,拿到产品唯一发行编码后,申请人应当在10个工作日内办理信托初始登记。信托终止后,申请人应当在信托清算报告出具之日起5个工作日内申请办理信托终止登记。若信托存续期间,信托登记信息发生变动的,申请人应当在该事项发生变动之日起10个工作日内就变动事项申请办理信托变更登记。

一小步的大意义

实际上,业界对信托登记系统的探索由来已久。早在2006年,上海浦东新区便成立了国内首家信托登记中心——上海信托登记中心,该信托登记中心主要负责办理信托各项登记手续、信托登记事项的公告等。

然而,由于种种因素制约,该登记中心一直停留在地区性平台发展,且疏于维护,《国际金融

融报》记者登录上海信托登记中心官网发现，产品登记停留在2013年3月发行的产品。产品转让最新信息也停留在2015年4月。

帅国让告诉记者：“上海信托登记中心是上海市浦东新区金融主管机构批准设立的非营利性事业单位，中心并未被纳入银监会的监管范围，所从事的登记业务是否就是信托法所要求的‘信托登记’，也缺乏法律依据，当时推出的《信托登记试行办法》只是一个地方法规，登记结果也不能得到司法部门的采信。这些因素制约了上海信托登记中心的发展。”

而受信托登记制度缺失、区域性交易平台无法跨区交易等因素影响，信托产品流动性不足，相关业务发展缓慢，限制信托业长久健康发展。

致力二手信托交易的高搜易曾在2016年年底发布国内首份《信托二级市场调研报告》，报告根据对2432名高净值投资客户和267名理财师进行了调研，并采集了相关平台的信托流转数据。

报告指出二手信托流转最大的制约因素分别是“缺乏信息”（44%）和流程繁琐（33%）。

目前，多数信托流转均分散在各家信托公司。信托公司虽也会提供信托转让撮合服务，但仅限于自身客户和自身发行的产品，受让客户还需满足合格投资者等相关要求。另外，转让定价主要基于转受让双方协议定价，因此撮合成功率并不高。

虽然即将上线的系统只具备部分功能，但在以后的一段时间内会边运行边完善。

中铁信托副总经理陈赤在接受媒体采访时表示，目前来看，信托登记便于监管了解整体情况。若下一步符合条件的更加标准化的信托产品可以在平台上流转，就非常有意义，相当于形成二级流转市场；如果再进一步，信托产品可以在此平台上发行，就类似于银行间债市、股市，这就更有意义了。

而一位正在打信托理财产品官司的律师认为：“信托登记和披露的规范化有利于维护投资者的知情权，如果信托公司已经履行了告知义务，那么投资者也需要买者自负，有利于解决刚性兑付问题，而另一方面，如果卖者没有尽责，那么信托登记和披露的规范化也有利于投资者维权举证，维护自己的利益。这对双方都是一种约束。”

财产登记仍有距离

“中信登成立标志着我国信托登记制度正式‘破冰’，不仅要解决信托产品的登记问题，更具深远意义的是推动信托财产登记制度的完善。最高人民法院对《信托公司条例（征求意见稿）》就提出建议，现在需要推进信托登记，明确信托登记内容与效力，最高院建议的信托登记不仅仅包含信托产品，也包含信托财产的登记。”帅国让说。

中央财经大学法学院副教授缪因知撰文指出，要真正建立信托财产公示制度的道路还很漫长。

首先，在此过程中，一些行业默许的灰色惯例，甚至违规操作可能会被挑明，到底做还是不能做会引发诸多争议和抵抗，除信托公司和当事企业外，跨区域跨行业的政府管理机构也会有利益夹杂其中。

其次，信托产品登记和信托财产登记还是有所区别的。目前，银行理财产品已经被要求强制登记，但也就起个验明真身的作用。作为一项西方舶来的法律制度，信托的本意是在“受人之托，代人理财”的基础上，实现财产和责任的切割。即一项信托依法设立后，信托财产将独立运作，一般不受委托人、受托人、受益人的债务的影响。

帅国让指出：“信托产品登记到信托财产登记，还有司法判例的距离。”

转载自：国际金融报

② 大有理财

常设借贷便利（SLF）

SLF全称常设借贷便利（Standing Lending Facility），是央行在2013年创设的流动性调节工具，为满足金融机构期限较长的大额流动性需求。降准降息释放流动性副作用较大，一旦释放则无法对流动性进行有效控制，SLF则可以根据市场情况抽紧流动性。SLF发放对象主要为政策性银行和全国性商业银行，以国债、央行票据、国开行及政策性金融债、高等级公司信用债为抵押品，央行会有一定抵押率来控制风险，期限一般为1-3个月。

四、大有幽默

如果四个男生都去追一个漂亮女生，那她一定会摆足架子，谁也不搭理。这时男生再去追别的女孩，别人也不会接受，因为没人愿当次品。但是，如果他们四个先追其她女生，那个漂亮女孩就会被孤立，这时再追她就简单多了。——数学大师纳什关于博弈论最简单表述

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)
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28期	3.67	——	基础产业	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29期	3.67	——	基础产业	4
中融信托·立泽1号集合资金信托计划	1	——	工商企业	0.63
长安信托·互联网创智精瑞2号集合资金信托计划	2	7.2-7.7%	工商企业	0.85
长安信托·大冶城投基金集合资金信托计划	3	6.2%	基础产业	1
四川信托·锦江38号集合资金信托计划	1.75	——	金融机构	0.191
华信信托·华冠39号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
四川信托·恒信茉莉公馆项目贷款集合资金信托计划	2	7-7.5%	房地产	1.2
渤海信托·趣店个人消费贷款集合资金信托计划	1	6.5-6.8%	其他	5
兴业信托·钱江二号集合资金信托计划	1	5.8%	工商企业	0.8
新时代信托·蓝海914号集合资金信托计划	1	7.2-7.5%	工商企业	0.83
四川信托·锦宜3号集合资金信托计划第一期开放2期	2	6.6-7.2%	工商企业	0.95
外贸信托·积分宝集合财产信托计划(二期)	20	——	金融机构	1
四川信托·申富系列集合资金信托计划	1	6.6-7.1%	金融机构	0.663
四川信托·申富85号集合资金信托计划	1	6.6-7.1%	金融机构	0.05
四川信托·成都德商鼎创集合资金信托计划	2	7-7.5%	房地产	4.9
百瑞信托·富诚295号偃师交投集合资金信托计划	1.5-2	6.5-7%	基础产业	3
中泰信托·元泰3号集合资金信托计划	2	6.6-6.8%	基础产业	3
英大信托·鼎鑫20号东方兴通股权投资集合资金信托计划	2	7-7.5%	房地产	2.7
华信信托·华冠38号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
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27期	0.67	——	基础产业	3.15
东莞信托·宏信-世纪同舟集合资金信托计划	1.5	6.8-7%	工商企业	1.3
中原信托·中原财富-宏业229期-集合资金信托计划	1.25-1.75	6.1-6.8%	金融机构	1.5
东莞信托·恒信-凯乐科技集合资金信托计划	1	6.2-6.8%	工商企业	3
光大信托·盛鼎2号集合资金信托计划)	2	7-7.4%	基础产业	5
华信信托·华冠37号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
四川信托·川信-稳赢集合资金信托计划	10	——	金融机构	——
万向信托·影视基金5号集合资金信托计划	2	——	工商企业	1.1

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
兴业信托·颐生丰利集合资金信托计划第二次开放期	0.75	5.2%	其他	0.8
中融信托·助金 190 号集合资金信托计划	2	6.8-7.2%	金融机构	21
大业信托·盈佳 3 号集合资金信托计划（第一期）	——	——	金融机构	0.9
大业信托·稳赢一号项目集合资金信托计划（第三期）	0.75	6.5%	金融机构	0.3
五矿信托·中粮北京 1 号股权投资集合资金信托计划（第三期 B3 类）	2.17	6.6%	房地产	1.401
大业信托·宝能青山湖项目集合资金信托计划	——	——	其他	6.9
合计				81.12

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 21 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