

大有研究

—— 理财周报 (总第272期) ——

(2017.05.29—2017.06.02)



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..... | 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

- 05.31 行业评级公布在即 信托公司面临大考
- 05.31 银银间回购定盘利率今日上线 将提高货币政策传导效率
- 06.01 减持新规出台 定增基金场内份额全线下跌
- 06.01 逾20家银行申请直销银行牌照 中小银行有望弯道超车
- 06.02 中国版CRS落地：海外信托、保险、证券置于监管之下
- 06.02 信托登记暂行细则出炉 五大环节逐一明晰
- 06.02 政府投资条例今年有望出台 将更多引入市场机制

② 一周热点

行业评级公布在即 信托公司面临大考

备受业内关注的2017年信托公司行业评级工作已基本接近尾声。记者从相关业内人士获悉，与首次推进行业评级的2016年相比，2017年整体评级呈现下降趋势。具体表现为，A类评级公司有所减少，B类公司整体有所增加，而C类公司的数量也呈现上升趋势。对此，专家认为，经过一年的磨合，作为考核重要依据的行业评级成绩或将正式对外亮相，其激励作用在未来将得到明显体现。

记者注意到，2017年的A类公司仍算小众，与2016年相比，数量有所减少。与此同时，B类公司与C类公司有小幅增加。截至目前的数据显示，被评为A级的公司有百瑞信托、华宝信托、华润信托、华信信托、交银信托、民生信托、平安信托、上海信托等近20家，而湖南信托、爱建信托、大业信托、方正东亚信托、国元信托、建信信托、陆家嘴信托、西藏信托、云南信托、中诚信托等被评为B类，而C类公司在去年寥寥几个的基础上有所增加。

据悉，与2016年的首次评级相比，今年评级强调“政策不变”“标准更高”。这表现在，一是对指标的数据来源标准逐一进行明确。二是为便于相互验证，要求各家公司增加报送风险

信托本金、正常清算率、风险化解率三个工作底稿。三是要求提供股东会决议、工商变更登记等各项证明材料。四是为解决去年个别公司提出报表报送与实际情况有误等问题，要求今年属地监管部门必须提供属实的证明材料。

针对行业评级，业内专家普遍认为，通过第一年的试行磨合，2017年的信托行业评级将发挥更为积极的引导作用，对于信托行业的可持续发展意义重大。“评级结果的下发对行业有一定激励作用，评级靠前的公司面临更大发展机会，评级靠后的信托公司短期业务发展则可能受困。为了获取更高评级，信托公司将会顺应评级导向，持续通过增资扩股，强化风控等方式优化评级指标。这将有利于信托公司实现转型发展，促进行业进一步优胜劣汰。”百瑞信托博士后科研工作站研究员陶斐斐表示。

根据中国信托业协会发布的《信托公司行业评级指引(试行)》(中信协会〔2017〕21号)的要求，评级工作包括信托公司自评、协会秘书处初评、审议及复议、评级结果发布等环节。

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6.16亿元

本周共有10只产品发行，发行规模为55.43亿元，平均募集规模6.16亿元（详见附录）。

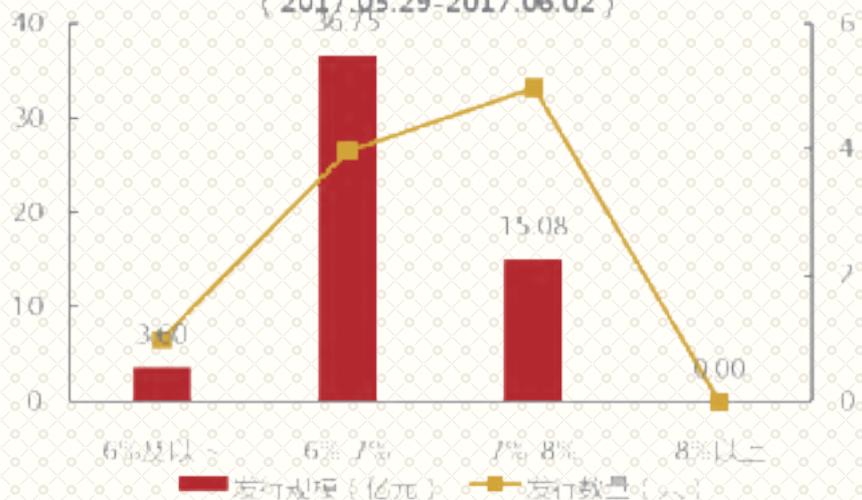
发行数量比上周减少48只，发行规模环比减少82.75%。本周参与产品发行的信托公司有9家，比上周减少17家，机构参与度为13.24%。

收益期限：平均预期收益率7.01%，平均期限2.45年

本周产品的平均预期收益率为7.01%，比上周增加2.26%。

本周产品的主要收益区间为6%-7%，4只产品发行，发行规模36.75亿元，数量占比40.00%，规模占比66.30%；其次，收益在7%-8%的产品5只，发行规模15.08亿元，数量占比50.00%，规模占比27.21%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2017.05.29-2017.06.02)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限2.45年，比上周增加37.64%。（详见图二）

本周2年期以上产品4只，发行规模39.10亿元，数量占比40.00%，规模占比70.54%；其次，1.5-2年期产品3只，发行规模11.75亿元，数量占比30.00%，规模占比21.20%；再次，1-1.5年期产品1只，发行规模3.75亿元，数量占比10.00%，规模占比6.77%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2017.05.29-2017.06.02)

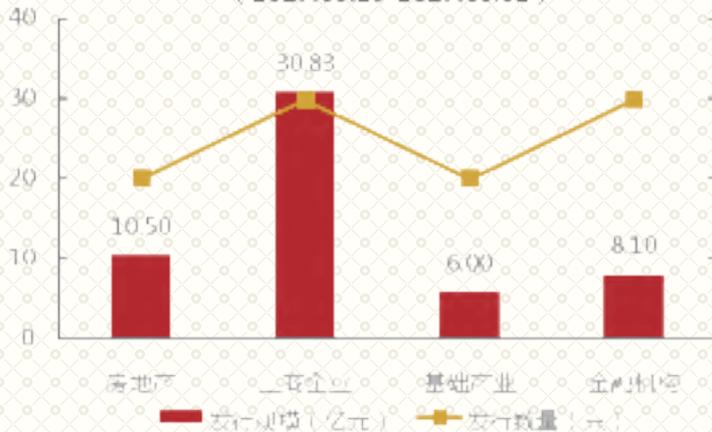


数据来源：大有财富金融产品中心

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，3只产品发行，发行规模30.83亿元，数量占比30.00%，规模占比55.62%；其次，房地产信托2只，发行规模10.50亿元，数量占比20.00%，规模占比18.94%；再次，金融机构信托3只，发行规模8.10亿元，数量占比30.00%，规模占比14.61%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2017.05.29-2017.06.02)



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、华信信托、外贸信托3家信托公司的7只信托产品成立，成立规模1.17亿元，较上周减少48.22亿元。（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	1	7.5-8%	房地产	0.083
华信信托·华冠58号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	1.0919
外贸信托·专享境外1号FOF集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
外贸信托·中证500指数增强235期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·中证500指数增强230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12期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·中证800等权指数2倍增强12期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
合计				1.17

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年06月2日）

本周共有中粮信托、华能信托、华信信托3家信托公司的3只信托产品发行，发行规模为33.00亿元。（详见表二）

经过测算，这3只产品的平均预期收益率为6.80%，平均期限为3.00年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低2.93%，平均期限长22.45%。（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)
中粮信托·汇川机电产业园贷款2号集合资金信托计划	5	7.1-7.2%	基础产业	3
华能信托·云南省国资债权投资集合资金信托计划	3	6-6.5%	工商企业	30
华信信托·华冠59号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	—
合计				33.00

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年06月2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(%)	6.80	7.01	-2.93%
平均期限(年)	3.00	2.45	22.45%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年06月2日）

③ 大有热销

企业流动资金贷款单一资金信托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，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

信托登记暂行细则出炉 五大环节逐一明晰

历时三个月,《信托登记管理办法暂行细则》(简称“暂行细则”)终于浮出水面。

证券时报记者获悉,5月27日,中国信托登记有限责任公司(简称“中信登”)将《信托登记管理办法暂行细则》发送至68家公司征求意见,并要求各家公司在6月2日前发回反馈信息。

中信登于2016年12月成立开业,半年之内,信托登记管理办法及暂行细则均相继完成。业内人士认为,中信登研究推进效率极高,信托登记管理办法有望于今年三季度正式落地实施。目前,信托登记平台已经建成。

五大环节逐一明晰

证券时报记者获悉,上述暂行细则将信托登记流程中所涉及的五大环节进一步拆解细化,分别对信托预登记、信托初始登记、信托变更登记、信托终止登记,及信托更正登记等流程中所需上报的材料和登记方式给予了指引。

2017年2月份,中信登首次向银监会及68家信托公司下发了《信托登记管理办法》(征求意见稿),部分信托公司在今年4月份,再次收到了相同的文件,只是下发征求意见稿的主体是银监会。

当时业内普遍反映整体框架较为完善,但有不少操作需要相关部门进一步的细化指导。

关于业内最为关注的受益权转让问题,本次暂行细则给予了部分解答,明晰了在产品存续期间受益权发生转让时,变更登记的流程及所需要提供的资料。

相较2月份的版本,本次暂行细则除了对登记范围、产品信息、受益权信息细化外,还有几条新增内容值得注意。

一是中信登要求信托公司派一名或多名员工担任信托登记员,专门负责机构管理员用户的日常维护工作,并需参加中信登定期或不定期组织的相关培训。

多位业内人士表示,信托登记员的工作只要是细心的人就可以胜任,因为各家公司部门设置不同,所以这个工作岗位落在哪个部门,各家公司差异较大。据记者了解,信托登记员普遍来自

于信托公司的合规风控部、信托管理部、托管部、财务部等。

二是信托登记对审查时效作出了明确规定。对于不符合规定登记条件的，信托登记公司在收到申请文件和登记信息之日起两个工作日内告知申请人需要补正的全部内容，并在收到完整补正文件之日起两个工作日内完成审查。

三是中信登要求信托合同上要公示该产品对应的唯一的登记系统产品编码。因此，以后委托人和受益人都可以要求信托公司提供产品对应的登记编码。不过，由于中信登不对信托产品的合法合规性、投资价值及投资风险作出判断或保证。这意味着，投资者不能将登记编码视为投资的“定心丸”。

疑虑仍存

中信登的功能除了实现全国信托产品的统一登记外，还囊括了风险检测、信托产品的交易和流转。

有受访人士对记者表示，如果中信登的功能只停留在信托登记，这无疑增加了信托公司的工作量，若能尽快推进信托产品的交易流转，将会给信托业带来更大的价值。

业内的另一大疑虑则是信息的安全性。暂行细则中的受益权信息，涉及了大量企业和公民的财产信息，管理办法暂行细则并未对信息的管理和风险防范给予明确说明。中信登作为一家由18家信托公司股东组成的工商企业，收集公民个人资料的权利应经过全国人大或人大常委会确定，目前仍缺少法律程序。

此外，暂行细则还有一些可以继续完备的信息。光大信托高级研究员罗凯认为，本次初稿较为完备、精细，登记不收费凸显公益性，但可预见的是，工作量将很大，且维护与稽核难度高。

同时，罗凯认为，向上至最终投资者和向下至底层资产的“穿透性”，一旦跨越行业监管区域，其实际执行效果取决于跨部门监管协调。

此外，客户视频采集、投资者适当性的录音录像的远程导入存档未被列入，投资者也未做分级，登记的真实性仍然不足。

多位业内人士建议，信托登记平台应设置税制信息接口，这样可为将来慈善信托捐款的税收抵扣和财产权信托非交易性过户的税收减免等优惠做好预留。

转载自：证券时报

② 大有理财

场外交易市场

场外交易市场即OTC市场，又称柜台交易市场或店头市场，是指在证券交易所外进行证券买卖的市场。它主要由柜台交易市场（通过证券公司、证券经纪人的柜台进行证券交易的市场）、第三市场（已上市证券的场外交易市场）、第四市场（投资者绕过传统经纪服务，彼此之间利用计算机网络直接进行大宗证券交易所形成的市场）组成。场外交易市场是证券发行的重要场所，为政府债券、金融债券以及按照有关法规公开发行而又不能或一时不能到证券交易所上市交易的股票提供了流通转让的场所。我国的场外市场主要由金融市场报价、信息和交易系统（NET）与全国证券自动报价系统（STAQ）组成。

四、大有幽默

三年前我就开始模仿巴菲特：喝百事可乐，吃牛肉汉堡，坚持简单生活，每天坚持阅读华尔街日报、金融时报、财新商业价值，选股票侧重基本面重仓长期持有。现在，我除了投资亏损20%外，一切都很像巴菲特了。

”

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)
国民信托·金达2号投资集合资金信托计划	4	6.0%	金融机构	3.6
山东信托·京汇30号一期集合资金信托计划	3	7.2-7.5%	房地产	2.5
新时代信托·慧金1016号集合资金信托计划	1	7.2-7.5%	工商企业	0.83
中融信托·盛世尊爵26号集合资金信托计划(第i期)	2	6.8-7.4%	房地产	8
渤海信托·东胜投资第二期集合资金信托计划	2	7.3%	金融机构	0.75
渤海信托·普安5号买单侠个人消费贷款集合资金信托计划	2	6.8-7%	金融机构	3.75
中粮信托·汇川机电产业园贷款2号集合资金信托计划	5	7.1-7.2%	基础产业	3
华能信托·云南省国资债权投资集合资金信托计划	3	6-6.5%	工商企业	30
华信信托·华冠59号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	—
国元信托·安盈·201702003号集合资金信托计划	2	6.5-7%	基础产业	3
合计				55.43

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