

大有研究

——理财周报（总第279期）

（2017.07.17—2017.07.21）



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..... | 4 |
| 2. 特别关注..... | 6 |
| 3. 大有热销..... | 7 |

第 ③ 章 大有商学院

- | | |
|--------------|----|
| 1. 大有聚焦..... | 8 |
| 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

- 07.17 中国经济上半年表现抢眼 数据均好于预期
- 07.17 证券私募半年缩水5000亿 行业加快优胜劣汰
- 07.18 信托业上半年整体回暖：前十变化剧烈
- 07.18 单一“机构监管”成过去式 “监管真空”或将根本改善
- 07.19 媒体：中国银监会要求部分银行降低理财产品收益率
- 07.19 广东严禁P2P个人债权转让 平台老总称影响很大
- 07.20 保险参股信托升温 “牵手”模式待完善
- 07.20 保监会：将单一资管或信托持上市险企股票上限降至5%
- 07.21 新华社看强监管下金融市场变化：躺着赚钱时代不再
- 07.21 海外投资安全上升至国家安全高度 监管部门连续发声

② 一周热点

保险参股信托升温 “牵手”模式待完善

近日,华融信托变更注册资本和股权结构,长城人寿成为其第二大股东,至此,险资持股信托增至7家。业内人士指出,随着大资管时代的到来,金融机构混业经营提速,未来保险公司与信托公司开展战略合作及相互参股的情况仍会持续。值得注意的是,保险资金信托化运用需要甄别项目风险,根据资金的多少、期限的长短和保险公司的承受能力,选择相适应的信托产品。

保信合作持续升温

近年来,保险公司与信托公司“牵手”较为频繁,除此次长城人寿与华融信托合作外,还有国寿集团入股重庆信托,持股26.04%、泰康人寿入股国投信托,持股35%、安邦保险入股天津信托安邦保险,持股5.26%等。

目前,保信合作主要有三种业务类型:第一种是股权投资,股权控制也是为了后续其他渠道的拓宽;第二种是保险资金对接信托资产,拓展保险资金的运用渠道;第三种是金融产品信托,比如保险

金信托。

在业内人士看来,随着大资管时代的到来,金融机构混业经营提速。险资获准投资集合资金信托将在一定程度上增加有保险资源的信托公司的竞争力,在互利共赢的背景下携手合作,未来保险公司与信托公司开展战略合作及相互参股的情况仍会持续。从目前险资持股7家信托来看,保信合作依然具有较大发展空间。

从发展趋势角度看,信托业正处于转型的关键时期,面临着传统融资类业务收缩、产品收益率下降及缺乏大型机构客户等问题,信托业的创新业务亟须落到实处;而保险资金受到保险契约的制约,对外投资收益过低,在目前银行利率下行、债券收益处于下行通道的背景下,保险公司面对大量的存量资金和新增保费有寻求更多有效投资渠道的需要,通过保信合作则有助于解决这些问题。同时,险企还希望通过入手更多的牌照,如信托牌照等,打造金融控股集团,通过更多的非保险业务,增加金融服务的多样性。

目前,保险资金可投资集合信托计划的主要有四部政策性规范:一是《保险资金间接投资基础设施项目试点管理办法》,其允许保险资产投资信托公司基础设施项目的信托计划;二是《关于保险资金投资基础设施债权投资计划的通知》,规定了保险资金可用于信托公司设立的“基础设施债权投资计划”;三是《关于保险资金投资有关金融产品的通知》,允许保险资金投资信托公司发行的集合资金信托计划;四是《保险资金间接投资基础设施项目管理办法》,它拓宽了保险资金可投资基础设施项目的行业范围,增加了政府和社会资本合作(PPP模式)等可行投资模式。“透过一系列的规范性文件可以窥见,随着监管政策的逐步放开,保险资金可投资信托产品的范围逐步扩大。”保监会相关人士称。

从各自优势上来看,保险公司有大量长期低成本资金、大量机构投资者客户及稳定的项目源,是嫁接低成本优质项目的主要资金来源,可以发展成为信托公司的潜在资源。而信托公司拥有广泛的投资范围,具有灵活的制度和全金融牌照的优势,可以跨资本市场、货币市场、实业市场进行资产配置,能够开展融资、股权投资、资产管理等各类金融业务,能很好地弥补险企本身短板,这也是其受追捧的原因之一。

国务院发展研究中心金融研究所教授朱俊生表示,信托公司资本补充渠道相比其他金融机构有限,除了提升盈利水平进行累积外,就需要股东增资或者引进战略投资者,以加快资本实力提升。而且,部分信托公司当前对于规模扩张仍较为关注,这会较快地消耗资本,未来持续较快发展,也有必要不断增资扩股。

保监会相关人士指出,今后需要坚持保险资金运用审慎稳健原则,投资以固定收益类资产为主,非固定收益类资产为辅,权益投资以财务投资为主、战略投资为辅。坚持长期投资、价值投资,做善意投资者,做好资产负债匹配管理。保险资金运用要服务主业,保障是保险业的根本功能,投资是辅助功能,不能舍本逐末。要求保险公司强化投资业务的内部控制、资产负债匹配管理、重大投资的信息披露等。按照整体、关联和系统的理念,建立统一的监管信息平台,对多层嵌套产品,实施穿透式、实质性监管。

转载自：中国证券报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模4.96亿元

本周共有38只产品发行，发行规模为153.87亿元，平均募集规模4.96亿元（详见附录）。

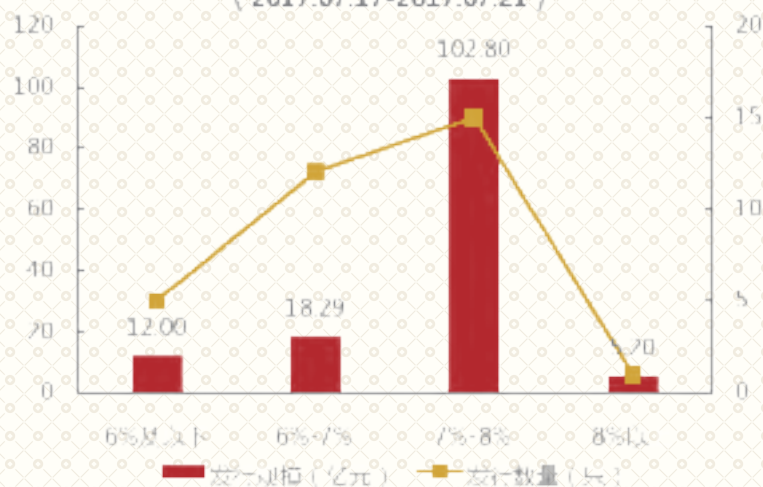
发行数量比上周减少1只，发行规模环比增加64.92%。本周参与产品发行的信托公司有19家，比上周减少2家，机构参与度为27.94%。

收益期限：平均预期收益率6.90%，平均期限1.64年

本周产品的平均预期收益率为6.90%，比上周减少1.50%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，15只产品发行，发行规模102.80亿元，数量占比39.47%，规模占比66.81%；其次，收益在6%-7%的产品12只，发行规模18.29亿元，数量占比31.58%，规模占比11.89%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
{ 2017.07.17-2017.07.21 }

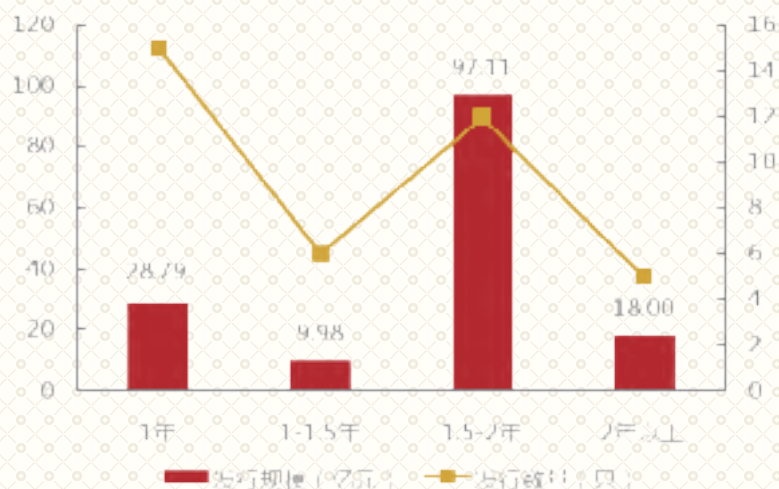


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.64年，比上周减少2.02%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品12只，发行规模97.11亿元，数量占比31.58%，规模占比63.11%；其次，1年期产品15只，发行规模28.79亿元，数量占比39.47%，规模占比18.71%；再次，2年期以上产品5只，发行规模18.00亿元，数量占比13.16%，规模占比11.70%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2017.07.17-2017.07.21)

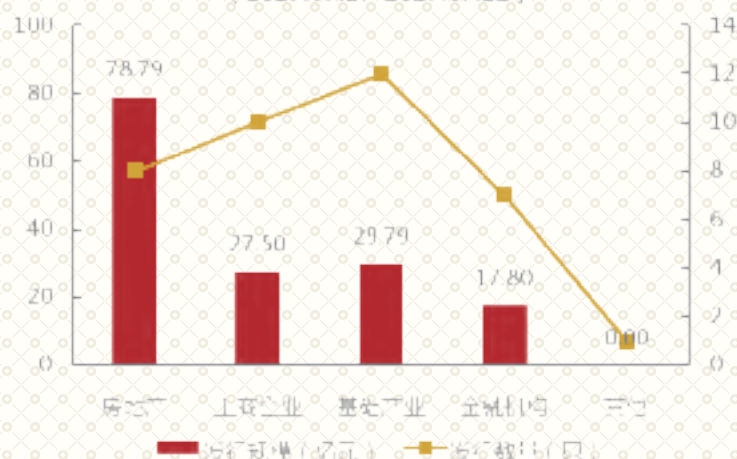


数据来源：大有财富金融产品中心

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，8只产品发行，发行规模78.79亿元，数量占比21.05%，规模占比51.21%；其次，基础产业信托12只，发行规模29.79亿元，数量占比31.58%，规模占比19.36%；再次，工商企业信托10只，发行规模27.50亿元，数量占比26.32%，规模占比17.87%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2017.07.17-2017.07.21)



数据来源：大有财富金融产品中心

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，本周共有外贸信托、大业信托、华信信托等7家信托公司的19只信托产品成立，成立规模24.44亿元，较上周减少4.22亿元。（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)
外贸信托·汇金 18 号集合资金信托计划 21 期-3	2	7-7.3%	金融机构	——
外贸信托·富利 43 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 41 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 40 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 37 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 36 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·中证 500 指数增强 212 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·中信资本优粤 40 号 B 期证券投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·易捷好事贷集合资金信托计划	——	——	——	——
昆仑信托·红星企发应收款投资集合资金信托计划（第二期）	3	6.6-6.9%	工商企业	0.525
华信信托·万泽集团流动资金贷款项目集合资金信托	1.5	6.6-6.8%	工商企业	1.2
华信信托·华冠 76 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.9728
华信信托·华冠 75 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.9286
华润信托·鼎新 89 号阳光城启东项目集合信托计划	1.5	——	房地产	——
华润信托·聚租通集合资金信托计划(第 23 期)	0.25	——	金融机构	0.1858
光大信托·臻道 22 号集合资金信托计划第一期	——	——	——	0.145
大业信托·银泰集团项目集合资金信托计划开放期第三期	0.92	7%	工商企业	0.279
大业信托·银泰集团项目集合资金信托计划开放期第二期	0.92	7%	工商企业	0.202
五矿信托·交银租赁信托贷款集合资金信托计划	0.75	——	——	20
总计				24.44

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 07 月 21 日）

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)
中信信托·中梁飘往置业股权收益权投资集合资金信托计划	2	7-7.3%	房地产	4
华信信托·华冠 78 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
光大信托·天津物产信益 11 号集合资金信托计划	2	6.6-6.8%	工商企业	5
光大信托·美尚生态 ppp 项目集合资金信托计划	1.5	7-7.2%	基础产业	2.4
华信信托·华冠 77 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
昆仑信托·昆仑财富 117 号·北大高科股权收益权项目集合资金信托计划	2	6.6-6.8%	工商企业	1.71
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 50 期	2	——	基础产业	0.1
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 51 期	0.93	——	基础产业	1.5
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 48 期	1.25	——	基础产业	0.485
华信信托·华冠 76 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
大业信托·晟鑫 4 号（成都恒大）集合资金信托计划（第二期）	2	6.5-7.5%	房地产	3
总计				18.20

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 07 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（%）	6.96	6.90	0.84%
平均期限（年）	1.43	1.64	-12.89%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 07 月 21 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	15 个月（融资方有权提前还款）
业绩比较基准	100 万起，7.5%-10%
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。

07

三、大有商学院

① 大有聚焦

归本源重实体强监管靠市场 从金融工作会议看信托

日前召开的全国金融工作会议，要点可以概括为如下几个方面，一是成立国务院金融稳定发展委员会；二是明确金融工作的三项任务，即服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革；三是明确做好金融工作的四个原则，即回归本源、优化结构、强化监管、市场导向。结合全国金融工作会议精神，作为金融业第二大子行业的信托业，下一阶段的发展重点应该是什么？

“归纳起来就是归本源、重实体、强监管、靠市场。”中国人民大学信托与基金研究所执行所长邢成告诉记者。事实上，近几年来信托业走过的发展历程恰恰践行和印证了上述重大原则。

回归信托本源

2016年，信托业在监管部门的引领下，坚持稳中有进，信托资产规模突破20万亿元大关，信托业已经发展成为我国金融体系中仅次于银行业的第二大子行业。而且，资产规模保持稳步增长，2017年一季度末，全行业受托管理的信托资产规模达21.97万亿元，同比增长32.48%。

包括邢成在内的多位业内专家认为，我国信托业在维护我国金融安全、促进实体经济发展、回归信托本源定位等方面取得了巨大成绩。

比如，在回归信托主业方面，信托业务成为行业利润增长主要来源，2016年度全行业实现信托业务收入749.61亿元，占营业收入67.76%，同比上升8.26个百分点。在回归信托本源方面，信托公司积极布局家族信托、企业年金信托、慈善信托、资产证券化等信托本源业务，主动压缩通道类信托业务，积极打造“专属捕鱼区”。

“信托业要进一步回归本源，自2010年信托公司信托业务超过固有业务和其他业务以来，信托公司的信托业务成为主营，这一模式未来要进一步强化，进一步按照信托制度原理，提供更多的信托产品和服务，进一步回归信托本源。”信托专家、信托一法两规起草人蔡概还说。

坚持服务实体

不仅是回归信托业务本源，回归本源还应坚持服从服务于经济社会发展。正如习近平总书记所指出，金融要把为实体经济服务作为出发点和落脚点，全面提升服务效率和水平。

“实体经济是肌体,金融是血液,服务好实体经济不仅是对信托业的本质要求,也是信托业发展的根基所在。”中国银监会信托部主任邓智毅多次在不同场合强调信托服务实体经济的重要性,并表示将加强监管引领,督促信托公司紧扣“三去一降一补”,进一步调整业务结构,通过增量改革促进存量调整,降低对传统业务领域的依赖,加大对新兴产业的金融支持,助力新动能成长壮大。

今年是供给侧结构性改革的深化之年,我国实体经济转型升级步伐开始加快,我国信托行业也在积极响应国家重大战略、助力“三农”发展、促进区域和城乡协调、支持战略性新兴产业等方面不断努力。蔡概还说,一直以来,信托资产主要投向工商企业、基础产业等,未来仍要进一步扩大服务实体经济领域,提升服务实体经济的质效和水平。

邢成表示,信托业在实现信托资产规模再创新高的同时,不断深化落实信托业的供给侧结构性改革,坚决避免行业发展“脱实向虚”。

“信托发挥多层次、多领域、多渠道配置资源的独特优势,去通道、去链条、降杠杆,为实体经济提供针对性强、附加值高的金融服务。”邢成说,通过开展投贷联动、债转股、并购基金、资产证券化等业务,支持实体经济通过兼并重组去产能、去杠杆,升级做强;诸多信托机构积极探索土地流转信托、消费信托、互联网信托、公益(慈善)信托,助力农业供给侧结构性改革、棚户区改造和新型城镇化建设,服务扩大内需、消费升级和民生改善,积极履行社会责任。

着力防控风险

对于金融风险,金融从业者都应有清醒的认识。习近平总书记在全国金融工作会议上强调,防止发生系统性金融风险是金融工作的永恒主题。要把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置,科学防范,早识别、早预警、早发现、早处置,着力防范化解重点领域风险,着力完善金融安全防线和风险应急处置机制。

当前,虽然信托业风险水平整体可控,但在经济增速放缓、产业结构深度调整的背景下,信托业风险正在加快暴露,与其他行业风险相互传染性增强,而风险识别和统计却明显滞后,

风险隐患不容忽视。据了解，相关监管部门对于信托业风险防范进行了一系列部署，包括重点防控信用风险、流动性风险、交叉性金融风险、合规风险、操作风险等方面，并将加快补足监管制度短板，推进监管全覆盖。

邢成认为，近年来，我国信托业监管体系不断完善，“一体三翼”架构全面建成，信托风险得以有效防控。“一体三翼”架构是以监管部门为监管主体，行业自律、市场约束、安全保障为补充的多层次、多维度信托业风险防控体系，有力地支持了信托业转型发展和风险防范。

蔡概还表示，应继续抓好风险防控工作，控制好信托行业风险。此外，应统一资管行业的业务和监管标准，减少监管套利，促进信托业健康规范发展。

转载自：金融时报

② 大有理财

离岸金融

指以自由兑换货币为交易媒介，非居民（境外的个人、法人、政府机构、国际组织等）参与为主，提供结算、借贷、资本流动、保险、信托、证券和衍生工具交易等金融服务，且不受市场所在国和货币发行国一般金融法律法规限制的金融活动。离岸金融的主要业务是吸收非居民的资金并服务于非居民融资需要，所形成的市场称之为离岸金融市场。

四、大有幽默

一个人在书店买书，对店员说：“我想买本书，里面没有凶杀，却暗藏杀机；没有爱情，却爱恨难舍；没有侦探，却时时警惕。你能给我介绍一本吗？”

店员：“只有这个。”说完拿出一本《中国股市行情》。

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)
中信信托·中梁飘往置业股权收益权投资集合资金信托计划	1.5	7-7.3%	房地产	4
国元信托·安盈·201702004号集合资金信托计划	3	6.8-7.2%	基础产业	3
华信信托·华冠78号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
兴业信托·福州优选1号集合资金信托计划(2期)	1	6.2-6.3%	其他	——
国民信托·金达12号集合资金信托计划	1	5.9%	金融机构	3
长安信托·光谷二妃山项目集合资金信托计划	3	7.2-7.6%	金融机构	8.5
国通信托·方兴411号昌宁佳阳应收债权投资集合资金信托计划(A类)	2	6.8-7.1%	基础产业	2
四川信托·广州优资1号集合资金信托计划	2	7.2-7.6%	房地产	1.5
光大信托·天津物产信益11号集合资金信托计划	2	6.6-6.8%	工商企业	5
光大信托·美尚生态ppp项目集合资金信托计划	1.5	7-7.2%	基础产业	2.4
中建投信托·涌泉70号(诺恺健康基金)集合资金信托计划	3	——	金融机构	0.5
华信信托·华冠77号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
兴业信托·宝利丰167号【国耀投资(国都证券、锦州银行股权质押)】集合资金信托计划	1	6.3%	工商企业	1.285
四川信托·重庆中心股权投资集合资金信托计划	2	7.2-8%	房地产	60
四川信托·芙蓉42-48号集合资金信托计划	2	7-7.6%	金融机构	4.8
兴业信托·金陵风华集合资金信托计划第三次开放期	2	5.65-6.05%	房地产	0.494
粤财信托·粤科3号集合资金信托计划(1期)	1	6.5%	金融机构	——
昆仑信托·昆仑财富117号·北大高科股权收益权项目集合资金信托计划	2	6.6-6.8%	工商企业	1.71
东莞信托·宏信-中天4号集合资金信托计划	1.5	6.8-7.2%	工商企业	2.5
国民信托·海拓鑫诚应收账款转让及回购集合资金信托计划(第二期)	2	6.5-7%	基础产业	4.5
国民信托·贵州东湖城投集合资金信托计划	2	6.5-6.8%	基础产业	4.3
国通信托·湖北宜化集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	3
兴业信托·峡山金控贷款集合资金信托计划	1	5.6-5.9%	金融机构	1
江苏信托·绿色发展七期(扬州广陵)集合资金信托计划	2	5.6-5.7%	基础产业	3
江苏信托·江苏城镇化建设九十五期(建湖)集合资金信托计划	1	5.5%	基础产业	5

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
四川信托·申鑫9号集合资金信托计划	1	6.9-7.5%	基础产业	——
兴业信托·兴业元鼎6号集合资金信托计划	0.5	5.2-5.6%	金融机构	——
中原信托·中原财富-宏业244期-集合资金信托计划(第3期)	3	7.1-8%	房地产	2.5
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50期	1.5	——	基础产业	0.1
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51期	0.93	——	基础产业	1.5
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48期	1.25	——	基础产业	0.485
华信信托·华冠76号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
浙金信托·花样年深圳富驰集合资金信托计划(投股)	2	7.5-8.1%	房地产	5.2
国元信托·百强盘州市应收账款债权集合资金信托计划	3	7-7.2%	基础产业	3.5
民生信托·至信333号干散货项目集合资金信托计划(第十二期)	1	6.9-7%	工商企业	1
大业信托·晟鑫4号(成都恒大)集合资金信托计划(第二期)	2	6.5-7.5%	房地产	3
东莞信托·恒信-富盈万盈商业集合资金信托计划	2	6.8-7.3%	房地产	2.1
国民信托·安民16号集合资金信托计划	1	——	工商企业	13
合计				153.87

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年07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