

# 大有研究

—— 理财周报（总第276期）

（2017.06.26—2017.06.30）



## 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..... | 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

- 06.26 银监会：坚决抑制部分地区房地产市场泡沫
- 06.26 严格执行退市制度是市场优胜劣汰的保障
- 06.27 邓智毅：信托登记平台计划在年内正式上线
- 06.27 银行监管趋紧 信托公司应发力零售业务
- 06.28 金融监管持续高压 各路资金摸底规范进行中
- 06.28 减持新规实施满月 基金公司参与定增环比骤降
- 06.29 前5个月万能险保费下滑近六成 保监会再提隐患
- 06.29 上半年IPO申请否决率创历史新高
- 06.29 做好投资者适当性管理是经营机构必修的内功
- 06.30 中信登制订信托登记管理办法实施细则

### ② 一周热点

#### 做好投资者适当性管理是经营机构必修的内功

今年7月1日，投资者适当性管理制度将在中国资本市场正式实施。这是资本市场重要的基础性制度，让“适合的投资者购买恰当的产品”，避免在销售过程中将金融产品提供给风险不匹配的投资群体，为投资者尤其是中小投资者增加了一道防护墙，将倒逼证券期货经营机构理性经营、规范经营、合规经营，促进市场平稳健康运行。

近年来，我国资本市场一直在探索投资者适当性管理工作，陆续在创业板、股转系统、基金、金融期货、融资融券等多个市场和产品领域建立起了投资者适当性制度，但因基本上是在投资门槛上做限制，难言全面、系统。此次适当性管理制度的出台，从信息披露、交易制度、资产管理、民事赔偿等方面建立起投资者适当性管理体系，在建立产品与投资者之间有效的适配体系，力求在充分保护投资者利益的同时保障其自主投资选择权利，从而实现让合适的投资

01

者购买恰当的产品的目标。可以说，投资者适当性制度打通了整个证券法律制度的各个环节，具有基础性地位，发挥着中枢性作用，是一种底线式要求，从而促进形成投资者保护各项制度的整体合力。

从根本上来讲，投资者适当性制度更强调证券经营机构“卖者有责”的义务，他们不仅要判断投资者风险承受能力对投资者进行分类，而且还要判断产品风险等级对产品给予分级，短期内确实会增加证券经营机构的工作量，但从长期来看有利于行业健康发展。这对经营机构来讲，并不是时点性要求，不是一劳永逸，不是在某一个时点做了某一个动作就万事大吉，而是时期性要求、持续性要求，机构要始终确保经营活动符合适当性要求，服务好客户，服务好投资者。在此过程中，投资者也需建立“买者自负”的意识，准确完整地披露自身信息，在充分的风险揭示面前，谨慎地审视自身投资条件，全面评估自身的经济实力、产品认知能力、风险控制与承受能力，选择适合自身的产品，避免遭受不必要的损失。

值得注意的是，投资者适当性制度实施的目的是为了限制交易，更不是像市场误读的那般为了“去散户化”，中小投资者的交易自由选择权是被充分保护的，除特殊情况外，普通投资者可以选择风险类别不同的产品。给合适的投资者匹配适合的产品，只因为普通投资者对于市场的认知、产品的理解、风险承受能力存在巨大差异，在金融市场瞬息万变、产品种类多样，结构日渐复杂的情况下，需要证券经营机构履行好适当性匹配责任，依据不同投资者的特点，匹配合适的产品，以保障中小投资者权益。

总体来讲，投资者适当性管理办法是投资者保护的制度设计，要求经营机构修好内功，提高竞争力。随着制度的正式落地，这将对我国投资者尤其是中小投资者的权益保护格局带来积极和深远的影响。

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3.81亿元**

本周共有30只产品发行，发行规模为106.73亿元，平均募集规模3.81亿元（详见附录）。

发行数量比上周减少4只，发行规模环比减少2.62%。本周参与产品发行的信托公司有19家，比上周减少3家，机构参与度为27.94%。

**收益期限：平均预期收益率7.15%，平均期限1.87年**

本周产品的平均预期收益率为7.15%，比上周增加3.80%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，14只产品发行，发行规模58.41亿元，数量占比46.67%，规模占比54.72%；其次，收益在8%以上的产品1只，发行规模17.01亿元，数量占比3.33%，规模占比15.94%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品品高预期收益率统计  
(2017.06.26-2017.06.30)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.87年，比上周增加9.80%。（详见图二）

本周2年期以上产品10只，发行规模43.82亿元，数量占比33.33%，规模占比41.06%；其次，1.5-2年期产品7只，发行规模34.10亿元，数量占比23.33%，规模占比31.95%；再次，1年期产品8只，发行规模25.86亿元，数量占比26.67%，规模占比24.22%。

图二：本周集合信托产品期限统计  
(2017.06.26-2017.06.30)



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，11只产品发行，发行规模41.12亿元，数量占比36.67%，规模占比38.52%；其次，工商企业信托12只，发行规模40.85亿元，数量占比40.00%，规模占比38.28%；再次，金融机构信托3只，发行规模17.01亿元，数量占比10.00%，规模占比15.94%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计  
(2017.06.26-2017.06.30)



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，本周共有交银信托、华信信托、五矿信托等11家信托公司的37只信托产品成立，成立规模63.45亿元，较上周增加56.67亿元。（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·中证500指数增强203期集合资金信托计划	---	---	证券市场	---
外贸信托·中证500指数增强205期集合资金信托计划	---	---	证券市场	---
外贸信托·睿致洛肯4号结构化债券投资集合资金信托计划	---	---	金融机构	---
外贸信托·睿致洛肯3号结构化债券投资集合资金信托计划	---	---	金融机构	---
外贸信托·睿致洛肯2号结构化债券投资集合资金信托计划	---	---	金融机构	---
外贸信托·汇金55号集合资金信托计划	---	---	---	---
外贸信托·中信资本优粤40号A期证券投资集合资金信托计划	---	---	证券市场	---
外贸信托·睿致洛肯1号结构化债券投资集合资金信托计划	---	---	金融机构	---
交银信托·嘉园225号集合资金信托计划(A1Y类)	---	---	房地产	1.686
交银信托·嘉园225号集合资金信托计划(A1X类)	---	---	房地产	2.7
交银信托·集通50号集合资金信托计划(第2期)	---	---	---	0.4
交银信托·集通50号集合资金信托计划(第1期)	---	---	---	0.7
交银信托·稳健864号集合资金信托计划三期	---	---	---	1
交银信托·集通42号集合资金信托计划第1期	---	---	---	12
昆仑信托·昆仑财富114号·广西金投应收债权收益权转让集合资金信托计划	3	6.5-6.8%	金融机构	3
五矿信托·融信9号集合资金信托计划	1	6.5%	---	8.081
五矿信托·融信8号集合资金信托计划	1.55	7%	---	3.546
五矿信托·融信7号集合资金信托计划	2.48	7%	---	4.293
五矿信托·融信6号集合资金信托计划	2.35	7%	---	3.021
五矿信托·矿信卓越投资集合资金信托计划	2	---	工商企业	2
五矿信托·恒大江湾集合资金信托计划第一期	1	---	房地产	5.7
五矿信托·中粮北京1号股权投资集合资金信托计划四期	2.5	6.6%	房地产	0.012

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
华信信托·华冠 69 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.7916
华信信托·华冠 68 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.9294
华信信托·华冠 67 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.7732
光大信托·弘泰十六号基础设施建设集合资金信托计划	5	——	基础设施	0.01
光大信托·厦门恒亿集合资金信托计划	1.31	7.6%	工商企业	1.592
华宝信托·宝幡稳健回报五十七期集合资金信托计划	——	——	——	——
华融信托·祥云飞龙信托贷款集合资金信托计划（第四期）	2	7-7.2%	工商企业	0.227
华鑫信托·华昇 96 号集合资金信托计划	1	——	金融机构	1.5
建信信托·招金财惠 2 号单一资金信托	——	——	——	——
建信信托·恒鑫安泰债券投资集合资金信托计划第 74 期投资组合	——	——	金融机构	——
建信信托·中建建信发展投资中心汉宫 PPP 集合资金信托计划	——	——	基础设施	0.38
大业信托·泰禾山西太原项目集合资金信托计划第十二次开放期	0.83	7%	房地产	0.036
大业信托·泰禾山西太原项目集合资金信托计划第十三次开放期	0.83	7%	房地产	1
大业信托·福晟福州珠宝大厦项目集合信托计划第十一期	2	7-7.4%	房地产	0.07
大业信托·晟鑫 4 号（成都恒大）集合资金信托计划	——	——	房地产	8
总计				63.45

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 30 日）

本周共有光大信托、中铁信托、华信信托等 7 家信托公司的 9 只信托产品发行，发行规模为 50.44 亿元。（详见表二）

经过测算，这 9 只产品的平均预期收益率为 7.31%，平均期限为 2.00 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率高 2.25%，平均期限长 7.14%。（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)
中诚信托·迪信通汇都项目投资集合资金信托计划	3.3	6.6-7.5%	房地产	2.5
光大信托·睿信应收账款集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	10
华信信托·华冠 70 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	金融机构	——
中铁信托·优债 1709 期中德红谷项目集合资金信托计划	3	6.2-7.2%	房地产	5
华融信托·红豆国际信托贷款集合资金信托计划（第四期）	2	6-6.7%	工商企业	7.831
昆仑信托·昆仑财富 115 号·海航商业控股股权投资集合资金信托计划	3	6.4-6.6%	工商企业	6
华信信托·华冠 69 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	金融机构	——
光大信托·和润 8 号信托贷款集合资金信托计划	3	6.7-9.5%	金融机构	17.01
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 44 期	0.75	——	基础产业	2.1
总计				50.44

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 30 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 (%)	7.31	7.15	2.25%
平均期限 (年)	2.00	1.87	7.14%

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 30 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

##### 寻找家族企业最优路径：家族企业股权信托助基业常青

得益于近40年改革开放释放的政策红利和巨大市场,中国国民财富快速积累,并催生出一大批以企业家为代表的高净值人士。数据显示,截至2016年,中国拥有亿万元身家的超高净值人士约8.9万人,其中,身家5亿元以上的富豪达5万人左右。

随着“创一代”企业家逐步进入家业交替时期,“财富保障”与“财富传承”的需求日益提升。未来5年至10年,家族财富与家族企业的代际传承将进入一个活跃期。

在日前中国外贸信托举办的“家族企业股权保护和财富传承”高峰论坛上,与会专家、学者就家族财富管理市场环境、家族股权信托实务操作等话题,展开互动交流。

#### 家族信托是财富传承优选工具

作为家族财富传承的一种经典模式,“家族信托”在欧美高净值人士的圈层里已经流行了几百年。我们熟知的洛克菲勒家族、罗斯柴尔德家族以及李嘉诚家族等都通过信托的方式来管理他们的家族财富和企业。

中国外贸信托副总经理齐斌说:“家族信托是信托公司非常重要的一项本源业务,不同于一般的商业信托理财产品,家族信托更是一种保护机制,可以保障家族财富、庇荫子孙、隔代传承,也可以有效防止各类风险对家族企业分割的影响。”

清华大学五道口家族企业研究中心主任高皓表示,家族信托是家族财富管理和传承的法律结构,同时是一种复杂而精密的金融工具。家族信托的受托资产几乎可以涵盖所有资产类别,包括股票债券、期货期权、PE/VC等金融资产,房地产、黄金、艺术品等实物资产,而最为复杂的是家族企业的股权。

#### 家族企业股权信托助力基业常青

据悉,家族企业传承问题在世界范围内都是一个难题。麦肯锡调查显示:全球范围内家族企业的平均寿命仅为24年,其中,大约只有30%的家族企业能延续到二代,而传至第三代的比例少于13%,只有5%能在三代以后还继续为股东创造价值。通过将股权转入信托,以家族信托的方式保

持股权结构的稳定与传承,对于打造家族企业“百年老店”意义重大。

目前,家族企业股权信托在我国刚刚兴起,信托登记制度尚需完备。专家表示,在中国做家族信托,尤其上市公司股权信托,存在一定难度,这些难题需通过创新和努力解决。

中国外贸信托财富管理中心总经理卫蒙蒙认为,股权可以经营权和所有权分离的形式在市场上找到更合适的职业经理人,保障企业持续安全地运行。在涉及股权类财产信托时会涉及传承问题。通过所有权和经营权制度相互分离的设计,在有效保障二代较好生活条件的基础上,追求自身的人生规划,让家族未来的发展多元化,提升抗风险能力。

作为信托业内最早组建家族信托研发团队的专业机构,中国外贸信托一直积极推动家族信托的本土化实践。近年来,越来越多的企业家,尤其是上市公司股东希望设立股权信托,实现所持有股权财产的保护和传承。2015年,中国外贸信托设立了上市公司股权家族信托,根据客户的实际情况和需求,进行针对性的设计,成功实现股权传承,进行了积极的尝试。

### 设立家族信托的关键点

当前,越来越多的超高净值人士开始关注和深入了解家族信托这一传承工具。与其他类型财富管理工具不同,家族信托在设计时,需充分考虑受托资产的复杂性、法律结构的长期性与利益关系的动态性。

而如何选择合适的机构设立家族信托,是高净值人士普遍关心的话题。“受托人需考察信托机构体系化建设的专业性、对契约及受托人意志的忠诚度以及是否能够提供稳健的服务。”卫蒙蒙说,“中国外贸信托成立30年间穿越了经济的波峰波谷,我们希望自己积累的经验,能够在下一个30年,或者更长的时间内,为客户提供更专业、稳健的服务。”

2012年至2014年,以中国外贸信托为代表的信托公司完成了境内家族信托服务从0到1的市场拓展过程,构建了服务运行的基础。2015年至2016年,家族信托业务进入了1到N的规模复制,工作重点放在了运行保障阶段。

齐斌表示,希望通过家族信托工具的安排,在保障家族企业完整、统一、持久的前提下,帮助境内家族企业逐步实现由家族财富保护,向家族企业精神文化传承,到家族企业长治久安、基业长青的升级融合。

转载自:金融时报

## ② 大有理财

### 信贷脉冲

信贷脉冲是指广义信贷增量占GDP比重的变化,是全球经济景气状况的关键因素之一。根据瑞银集团测算,信贷脉冲与GDP之间的关联系数达0.61。历史上全球信贷脉冲与经济的增长趋势高度相关,并且领先GDP增速半年左右。若信贷脉冲出现急剧下降,往往是全球经济陷入衰退的征兆。

## 四、大有幽默

最近股市很好,中午一边吃鸡翅一边掏出手机看股票。一个乞丐进来乞讨,我给他一块鸡翅后继续看股票,乞丐啃着鸡翅没走,在旁看着。过了一会,乞丐悄悄说:“长期均线金叉,KDJ数值底部反复钝化,MACD底背离,能量潮喇叭口扩大,这股就要涨了。”我很是惊诧问:“这个你也懂?”乞丐说:“不懂我能有今天?”

## 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)
兴业信托·福矛酒业财产权信托计划	1.5	6.4-6.8%	工商企业	0.2
中诚信托·迪信通汇都项目投资集合资金信托计划	3.3	6.6-7.5%	房地产	2.5
光大信托·睿信应收账款集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	10
华信信托·华冠 70 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	金融机构	——
西部信托·恒大恩平股权投资集合资金信托计划	2.3	6.5-7.4%	房地产	5
万向信托·基建 199 号集合资金信托计划	3	——	基础产业	4
万向信托·影视基金 6 号集合资金信托计划	2	——	工商企业	1.5
四川信托·川赢 4 号集合资金信托计划	2	7.2-7.8%	房地产	9.5
中铁信托·优债 1709 期中德红谷项目集合资金信托计划	3	6.2-7.2%	房地产	5
湖南信托·凤凰县 2015 年棚户区改造一期工程项目集合资金信托计划（第一期）	2.1	6.6%	基础产业	1
湖南信托·东湖城投信托贷款项目 2 号集合资金信托计划	3.1	7.2-7.4%	基础产业	0.65
华融信托·红豆国际信托贷款集合资金信托计划（第四期）	2	6-6.7%	工商企业	7.831
昆仑信托·昆仑财富 115 号·海航商业控股股权投资集合资金信托计划	3	6.4-6.6%	工商企业	6
华信信托·华冠 69 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	金融机构	——
四川信托·星际里百货贷款 2 号集合资金信托计划	2	7.2-7.8%	工商企业	1.5
光大信托·和润 8 号信托贷款集合资金信托计划	3	6.7-9.5%	金融机构	17.01
新时代信托·蓝海 1011 号集合资金信托计划	1	7.2-7.5%	工商企业	0.84
四川信托·泰信 1 号集合资金信托计划	2	7-7.6%	房地产	6
国通信托·东兴 107 号泰禾上海红桥集合资金信托计划	1	6.5-7.2%	房地产	5
东莞信托·宏信-中天 3 号集合资金信托计划	1.5	6.8-7.2%	工商企业	2
安信信托·安信汇赢 1 号·润峰电力信托贷款集合资金信托计划（二期）	1	7-7.8%	工商企业	2.915
兴业信托·锦馨 11 号应收债权收益权财产权信托第一次开放期	2	5.8%	工商企业	4

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
中原信托·中原财富-宏业 260 期-佳田新天地项目贷款集合资金信托计划	2.5	7.2-7.8%	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 44 期	0.75	——	基础产业	2.1
紫金信托·信保 9 号集合资金信托计划（第一期第三次开放）	2.1	6.0%	房地产	0.1612
紫金信托·恒居 27 号集合资金信托计划（第一期第三次开放）	1.4	6.2-6.4%	房地产	0.216
紫金信托·恒居 27 号集合资金信托计划（第二期第二次开放）	1.4	6.2-6.4%	房地产	0.24
国通信托·东兴 136 号福州阳光城项目贷款集合资金信托计划	1	6.5-7.2%	房地产	5
四川信托·锦宜 2 号集合资金信托计划第八期开放期	2	——	工商企业	3.767
陆家嘴信托·米么金服集合资金信托计划	1.2	6.5-6.8%	工商企业	0.3
合计				106.73

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 30 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](http://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