

大有研究

——理财周报（总第280期）

（2017.07.24—2017.07.28）



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..... | 8 |

第 ③ 章 大有商学院

- | | |
|--------------|----|
| 1. 大有聚焦..... | 9 |
| 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

- 07.24 中国金融业开始重新定位：创新不再提及 监管统一步调
- 07.24 逆回购持续放量流动性改善 银行理财收益连续三周下滑
- 07.25 美的创始人何享健公布60亿捐赠计划 资金用来成立慈善信托
- 07.25 财政部深交所政府债券发行系统获批启用
- 07.26 非标业务收紧 机构看好信托业新机遇
- 07.26 首个政府数据资产管理登记办法出台 数据信托发展迎来新机遇
- 07.27 中资海外投资转向：资金监管趋严 刹车还是治虚火
- 07.28 《慈善信托管理办法》正式施行 期待税收优惠政策出台
- 07.28 央企跑步进入公司制时代 多项配套政策护航

② 一周热点

银监会信托部主任邓智毅：让慈善插上信托的翅膀

7月26日，银监会和民政部联合制定的《慈善信托管理办法》（以下简称《办法》）正式公布。中国证券报记者从银监会、民政部及参与讨论的信托公司等处获悉，该文件是中央全面深化改革领导小组今年交办银监会的唯一一项重点改革任务。银监会表示，《办法》的颁布标志着我国慈善信托规制体系基本建立。银监会信托部主任邓智毅在接受中国证券报记者独家采访时表示：“当慈善插上信托的翅膀，慈善信托一定会行稳致远。我们希望通过《办法》的制定和有效实施，逐步将慈善信托打造成我国慈善事业的重要渠道。”

慈善信托大有可为

《办法》共9章，65条，涵盖了总则、慈善信托的设立、慈善信托的备案、慈善信托财产的管理和处分、慈善信托的变更和终止、促进措施、监管管理和信息公开、法律责任、附则等九个方面内容。

去年9月1日正式实施的《慈善法》提出了“慈善信托”的概念，即委托人基于慈善目的，依法将其财产委托给受托人，由受托人按照委托人意愿以受托人名义进行管理和处分，开展慈善活动的行为。业内人士认为，改革开放三十多年来，我国已形成很大规模的富裕阶层，慈善事业发展的经济基础和社会氛围已经具备，但法律制度不健全、慈善活动不规范、专业管理能力不足等问题，影响和制约了人民群众参与慈善活动的积极性。《慈善法》专门列出“慈善信托”一章，充分体现了国家和社会开始认识到法律制度和金融工具在慈善事业发展中的基础性作用。与此同时，扶贫攻坚已成为各级政府的头等大事，慈善信托可以大有作为。

根据《慈善法》，慈善信托的受托人只能由信托公司或慈善组织担任。中国证券报记者了解到，去年9月1日《慈善法》实施后，信托业内一度掀起了慈善信托业务热潮。据银监会统计，《慈善法》实施以来，共成立慈善信托32笔，实收信托规模约为1.24亿元。不过，由于缺乏配套的管理办法，之前信托公司开展慈善信托业务，基本属于“摸着石头过河”。业内人士指出，随着《办法》的印发，慈善信托业务的流程及相关政策予以明确、细化，大大提高了慈善信托业务的可操作性。

多措并举鼓励发展

知情人士透露，《办法》起草的基本思路包括：一是坚持鼓励发展，逐步将慈善信托打造成我国慈善事业的重要渠道。二是坚持比较优势，充分发挥信托公司和慈善组织在慈善信托中的积极作用。三是坚持防风险为本，确保慈善信托规范化、阳光化运行。高度重视慈善信托的金融属性，充分借鉴现行信托公司经营和监管的良好做法，既要大力推动慈善事业发展，又要积极预防和控制金融风险。四是坚持问题导向，切实解决慈善信托实践中的瓶颈和障碍。《办法》解决了慈善信托领域的突出问题，增强了《慈善法》相关规定的及时性、针对性和可操作性。

坚持鼓励发展是《办法》的一大主基调，为此，银监会从监管角度明确信托公司开展慈善信托业务可享受的各项优惠措施。《办法》规定，信托公司开展慈善信托业务免计风险资本，免予认购信托业保障基金。此外，中国证券报记者了解到，去年12月制定的新版信托公司监管

评级办法规定，一年内开展三笔以上慈善信托业务，或一笔规模较大的慈善信托业务，给予一定加分。业内人士认为，免计风险资本、免予认购信保基金、监管评级加分，这一系列措施对慈善信托而言既减负又加油。

在防范风险方面，《办法》针对慈善信托的特殊性作了特别规定：一是全部公益原则，慈善信托财产及其收益，应当全部用于慈善目的。二是对于资金信托，应当委托商业银行担任保管人，并依法开立慈善信托资金专户。三是慈善信托财产运用应当遵循合法、安全、有效原则，可以运用于银行存款、政府债券、中央银行票据、金融债券和货币市场基金等低风险资产，但委托人与信托公司另有约定的除外。四是防止借慈善信托名义从事非法集资、洗钱等活动。

税收优惠尚待具体政策

《办法》对慈善信托业务中监管机构的分工作出明确安排。《办法》明确，县级以上地方各级人民政府民政部门负责慈善信托备案和相关监管工作。《办法》根据《银行业监督管理法》的授权明确，银行业监督管理机构负责信托公司慈善信托业务和商业银行慈善信托账户资金保管业务的监督管理工作。《办法》规定，银行业监督管理机构和民政部门应当建立经常性的监管协作机制，加强事中、事后监管，切实提高监管有效性。

需要注意的是，《办法》规定“信托公司担任受托人的，由其登记注册地设区市的民政部门履行备案职责”，较《慈善法》的表述更为明确，《慈善法》的规定是“向受托人所在地县级以上人民政府民政部门备案”。

税收优惠是促进慈善事业发展的重要手段，但税收优惠问题是目前阻碍慈善信托发展的核心问题。文件起草人士表示，《办法》规定“慈善信托的委托人、受托人和受益人按照国家有关规定享受税收优惠”，对慈善信托税收优惠做出原则性规定，有进一步明确和推动慈善信托税收优惠之意，但具体方案仍有待于国家相关部门出台具体政策。

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4.54亿元

本周共有39只产品发行，发行规模为140.72亿元，平均募集规模4.54亿元（详见附录）。

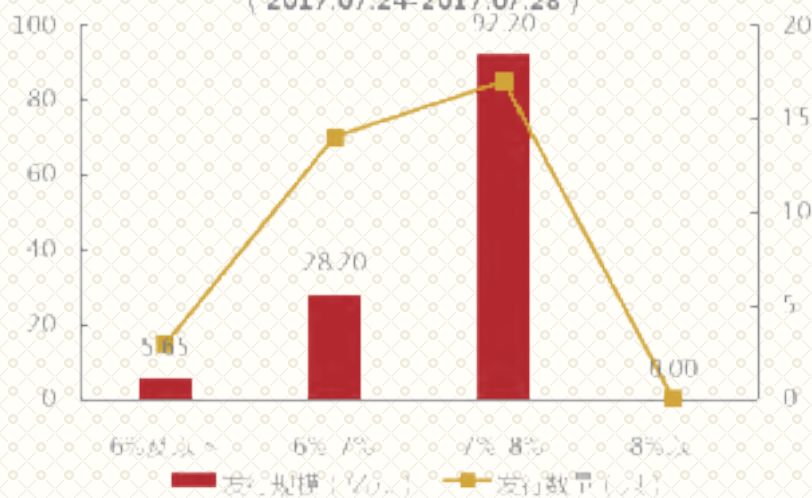
发行数量比上周增加1只，发行规模环比减少8.55%。本周参与产品发行的信托公司有22家，比上周增加3家，机构参与度为32.35%。

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7.03%，比上周增加1.83%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，17只产品发行，发行规模92.20亿元，数量占比43.59%，规模占比65.52%；其次，收益在6%-7%的产品14只，发行规模28.20亿元，数量占比35.90%，规模占比20.04%。（详见图一）

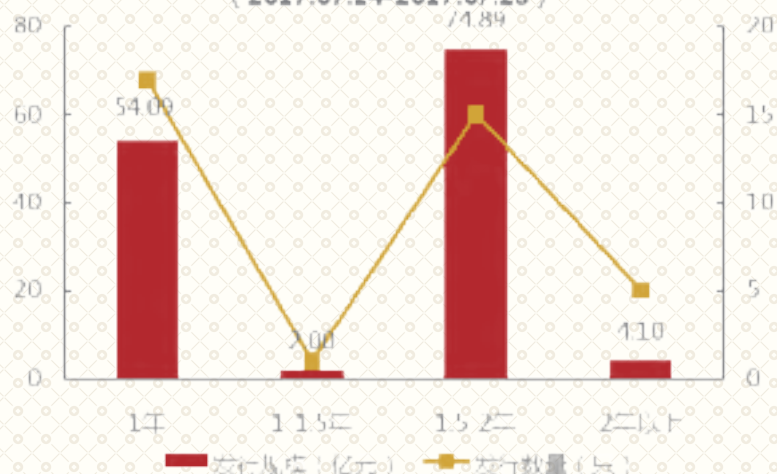
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2017.07.24-2017.07.28)



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，与上周持平。（详见图二）

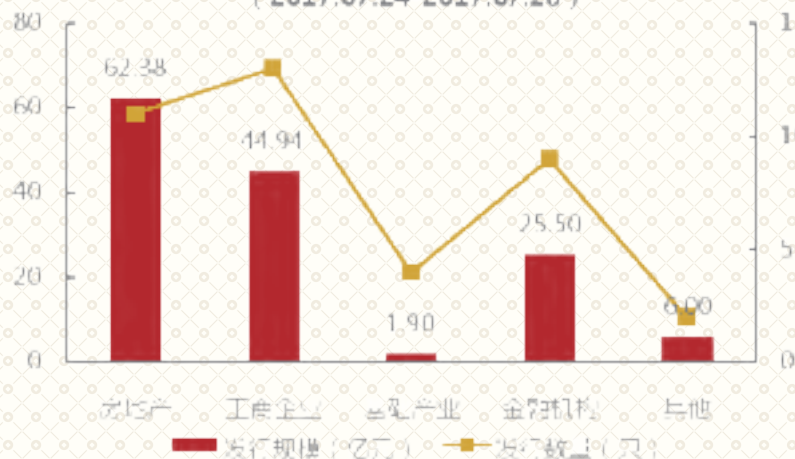
本周1.5-2年期产品15只，发行规模74.89亿元，数量占比38.46%，规模占比53.22%；其次，1年期产品17只，发行规模54.09亿元，数量占比43.59%，规模占比38.43%；再次，2年期以上产品5只，发行规模4.10亿元，数量占比12.82%，规模占比2.91%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2017.07.24-2017.07.28)

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62.38亿元，数量占比28.21%，规模占比44.33%；其次，工商企业信托13只，发行规模44.94亿元，数量占比33.33%，规模占比31.94%；再次，金融机构信托9只，发行规模25.50亿元，数量占比23.08%，规模占比18.12%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2017.07.24-2017.07.28)

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、光大信托、华信信托等10家信托公司的30只信托产品成立，成立规模50.47亿元，较上周增加26.03亿元。（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)
华信信托·华冠 79 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.7862
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	0.7382
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	0.7055
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
中粮信托·黄金保理系列(第三期)集合资金信托计划	——	6.4-6.5%	——	0.484
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	——
华润信托·东方资产 3 号项目集合资金信托计划	3	——	其他	10
华润信托·东方资产 2 号项目集合资金信托计划	3	——	其他	10
华融信托·金手指 1 号资产并购重组集合资金信托计划第三轮第二期	1	——	金融机构	10
大业信托·泰禾山西太原项目集合资金信托计划第十七次开放期	——	7%	房地产	0.03
大业信托·银泰集团项目集合资金信托计划开放期第五期	——	——	工商企业	0.3935
大业信托·银泰集团项目集合资金信托计划开放期第四期	——	——	工商企业	0.15
交银国信·嘉园 231 号集合资金信托计划（第三期）	——	——	房地产	1.51
交银国信·嘉园 231 号集合资金信托计划（第二期）	——	——	房地产	2.051
交银信托·稳健 1761 号集合资金信托计划（第 3 期）	——	——	——	3
光大信托·浦汇 S 系列 4 号集合资金信托计划	——	——	——	0.6248
光大信托·浦汇 C 系列 3 号集合资金信托计划	——	——	——	8.2834
外贸信托·中证 500 指数增强 245 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·宽星 7 号证券投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·富利 53 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 52 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 51 号集合资金信托计划	——	——	——	——

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·富利 50 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 49 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 48 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 47 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 46 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 45 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 44 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·银叶投资多策略私募证券投资基金	——	——	证券市场	——
总计				50.47

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 28 日）

本周共有华宝信托、建信信托、华信信托等10家信托公司的17只信托产品发行，发行规模为58.00亿元。（详见表二）

经过测算，这17只产品的平均预期收益率为6.89%，平均期限为1.64年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低1.91%，平均期限相同。（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)
华宝信托·华宝宝智慧通集合资金信托计划	2	6.4-6.6%	工商企业	9.72
华宝信托·稳健增利 38 号集合资金信托计划（第三期）	1	6%	金融机构	——
华宝信托·稳健增利 37 号集合资金信托计划（第三期）	0.5	5.8%	金融机构	——
华鑫信托·华旭 18 号集合资金信托计划	1	7.5%	金融机构	1.5
华信信托·华冠 81 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 52 期	0.917	——	工商企业	5
建信信托·西咸新区沣东科统股权收益权集合资金信托计划	3.42	——	基础产业	1.6
建信信托·安建保理项目集合资金信托计划(第二期)	3	——	金融机构	1.5
华信信托·华冠 80 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——

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·兴鹏一号-隆泰集合资金信托计划	2	7.3-8%	房地产	10
昆仑信托·昆仑财富 118 号·银亿宁波昊圣信托贷款集合资金信托计划	2	6.8-7.2%	工商企业	2
昆仑信托·昆仑财富 123 号·山前加油站股权收益权集合资金信托计划	2	7%	金融机构	0.1
中铁信托·优债 1711 期西安未来城项目集合资金信托计划	2	6.2-6.4%	房地产	5
华融信托·安居 2 号结构化投资集合资金信托计划(第二期)	2	7.6-8%	房地产	10
北京信托·裕道财富 001 号集合资金信托计划第八单元优先级	1	6.5-7%	金融机构	5
华信信托·华冠 79 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
交银信托·嘉园 206 号集合资金信托计划	2	——	房地产	6.58
总计				58.00

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 28 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 (%)	6.89	7.03	-1.91%
平均期限 (年)	1.64	1.64	——

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 28 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。

三、大有商学院

① 大有聚焦

信托财产独立性的体现

一、信托财产独立于委托人的固有财产。

信托的优势体现在信托财产的独立性，而信托财产的独立性实现了风险隔离功能。

国内信托法第15条规定：信托财产与委托人未设立信托的其他财产相区别。设立信托后，委托人死亡或者依法解散、被依法撤销、被宣告破产时，委托人是唯一受益人的，信托终止，信托财产作为其遗产或者清算财产；委托人不是唯一受益人的，信托存续，信托财产不作为其遗产或者清算财产；但作为共同受益人的委托人死亡或者依法解散、被依法撤销、被宣告破产时，其信托受益权作为其遗产或者清算财产。

委托人一旦将部分财产设立信托后，该部分财产就成为信托财产，财产所有权转移给了受托人，信托财产不再与委托人的其他财产相混同，也无需清偿委托人自身产生的债务。正是因为委托人不再享有所有权，即使委托人死亡或破产，该部分财产也不能作为遗产或清算财产处理。其中自益信托可以说是一种特殊的信托，委托人作为唯一受益人的，如果受益人死亡的，因为信托不能再继续，信托即终止，原信托财产失去了信托财产的属性，不再是信托财产，而是信托终止后的剩余财产。此时委托人基于受益人的身份获得剩余财产后，该剩余财产可作为委托人的遗产、清算财产进行处理。

二、信托财产独立于受托人的固有财产。

信托财产的所有权由受托人享有，但信托财产只是受托人的“名义财产”，与受托人的固有财产有很大区别。也就是说，信托财产不对受托人的个人债务承担清偿责任。这种功能也是为了隔离受托人出现破产、负债时信托财产被强制执行的风险。

信托财产可以隔离来自固有财产的风险，但受托人的固有财产不一定独立于信托财产，因为固有财产有可能要承担因信托财产产生的债务。举例来说，受托人因管理、处分信托财产而产生的债务由信托财产进行清偿，若信托财产不足以偿付的，受托人仍有义务以其个人的固有财产进行清偿。

三、信托财产并非受益人可以直接支配的财产。

信托财产的所有权不归受益人，独立于受益人的其他财产，因此受益人的债权人不能直接要求执行信托财产，只能针对受托人要求执行信托收益权。

信托财产的“独立性”是指能够区分，不相互混同，并不局限于物理性质上的完全分离，只要与其他财产具有明确的界限和可分性，就能与其他财产和风险相隔离。

信托财产不完全属于任何人，属于一种财产悬空机制，实现了财产权利的享有和风险隔离的平衡。委托人、受托人、受益人都对信托财产享有一定的权利，但都不是完整的物权，信托财产以其特殊的独立性实现了风险隔离功能。

信托是财富传承的必备工具，更多信托资讯和相关咨询，可联系重庆财富传承律师，将为您提供优质服务。

转载自：法邦网

② 大有理财

BP

Basis Point的缩写，译为基点，是外汇、债券和票据利率改变量的度量单位。一个基点等于0.01个百分，即100个基点等于1%。

四、大有幽默

暴跌

昨天回家看老爸，被问起股市情况，我没说话，走过去用双手搂住他。他看我眼泪都快流出来了，老人家顿悟：“哦，抱爹。”

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)
华宝信托·华宝宝智慧通集合资金信托计划	2	6.4-6.6%	工商企业	9.72
华宝信托·稳健增利 38 号集合资金信托计划（第三期）	1	6%	金融机构	——
华宝信托·稳健增利 37 号集合资金信托计划（第三期）	0.5	5.8%	金融机构	——
国通信托·东兴 130 号优优花园二期项目贷款集合资金信托计划	2	7.2-7.5%	房地产	2
中融信托·享融 130 号集合资金信托计划（首期）	1	6.6-7.2%	工商企业	6
中融信托·承安 6 号集合资金信托计划	1	6.6-7.2%	工商企业	9.846
兴业信托·厦门福康世界山庄项目贷款集合资金信托计划第一次开放期	——	5.7-5.95%	房地产	5.65
华鑫信托·华旭 18 号集合资金信托计划	1	7.5%	金融机构	1.5
华信信托·华冠 81 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
陕西国投·广州恒大广州恒大御府应收账款投资集合资金信托计划	2	6.8-7.5%	房地产	10
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 52 期	0.917	——	工商企业	5
四川信托·亿利资源信托贷款集合资金信托计划	2	7.2-8%	工商企业	10
建信信托·西咸新区沣东科统股权收益权集合资金信托计划	3.42	——	基础产业	1.6
建信信托·安建保理项目集合资金信托计划(第二期)	3	——	金融机构	1.5
国元信托·安丰·201705006 集合资金信托计划第三期	2	6.6-6.8%	基础产业	——
华信信托·华冠 80 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
国通信托·东兴 171 号奥园贷款集合资金信托计划	1	6.8-7.2%	房地产	3
光大信托·兴鹏一号-隆泰集合资金信托计划	2	7.3-8%	房地产	10
昆仑信托·昆仑财富 118 号·银亿宁波昊圣信托贷款集合资金信托计划	2	6.8-7.2%	工商企业	2
昆仑信托·昆仑财富 123 号·山前加油站股权收益权集合资金信托计划	2	7%	金融机构	0.1
中铁信托·优债 1711 期西安未来城项目集合资金信托计划	2	6.2-6.4%	房地产	5
湖南信托·湘财盛 2017-4 号项目集合资金信托计划(第一期)	2.08	6.6-7%	其他	1
兴业信托·兴识乾坤 2 号集合资金信托计划	3	——	金融机构	——
华融信托·安居 2 号结构化投资集合资金信托计划（第二期）	2	7.6-8%	房地产	10
浙金信托·当代武汉阳逻项目集合资金信托计划	1.5	7.4-7.6%	房地产	2
兴业信托·宝利丰 166 号（华龙证券股权收益权投资）财产权信托计划第一次开放期	2	6-6.1%	工商企业	1.035

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·兴信天元1号集合资金信托计划(1期)开放期	1	5.65-6.05%	其他	5
四川信托·兴达投资1号集合资金信托计划	1	6.9-7.4%	金融机构	14.9
北京信托·榕道财富001号集合资金信托计划第八单元优先级	1	6.5-7%	金融机构	5
国元信托·安盈·201705004号集合资金信托计划第四期	3	6.8-7.2%	基础产业	——
中江信托·金虎318号金融股权收益权集合资金信托计划第三期	1	6.6-6.8%	工商企业	0.15
中建投信托·涌泉71号(远大租赁preABS)集合资金信托计划	1	7.3%	金融机构	2.5
华信信托·华冠79号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
民生信托·至信316号万达广场投资集合资金信托计划(第十一期)	2	7.2-7.3%	房地产	0.15
民生信托·至信270号股权收益权投资集合资金信托计划(第二十二期)	1	7%	工商企业	1
民生信托·至信333号干散货项目集合资金信托计划(第十三期)	1	6.9-7%	工商企业	0.19
交银信托·嘉园206号集合资金信托计划	2	——	房地产	6.58
中江信托·金马535号东辽县国有资产经营有限责任公司应收账款投资集合资金信托计划(3期)	2	7.3-7.7%	基础产业	0.3
陕国投信托·佛山恒大梓林花园首期建设项目集合资金信托计划	2	6.8-7.5%	房地产	8
合计				140.72

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28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