

# 大有研究

—— 理财周报 (总第282期) ——

(2017.08.07—2017.08.11)



## 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

- 08.07 信托发行市场持续升温 房地产成募资“大户”
- 08.07 实体小微企业融资难 融资结构失衡
- 08.08 银监会就《商业银行新设债转股实施机构管理办法（试行）》征求意见
- 08.09 四川九寨沟地震 救灾公益信托的新动力
- 08.09 保险产品今后难搭理财“顺风车”
- 08.10 发改委推出两专项债新品种 引导社资投入相关领域
- 08.10 探索发展慈善超市 鼓励发展慈善信托
- 08.11 信托掘金债转股：不良资产处置或成风口
- 08.11 人民币或从贬值预期回到升值预期

### ② 一周热点

#### 信托掘金债转股

日前召开的全国金融工作会议指出，“把国企降杠杆放在重中之重”。作为企业降杠杆的重要工具，各界对“债转股”的关注度也不断攀升。

8月7日，银监会网站发布《商业银行新设债转股实施机构管理办法（试行）》，就商业银行新设债转股实施机构管理办法征求意见。其中，《征求意见稿》提出，信托公司参与开展市场化债转股，应参照适用该办法规定的业务规则和风险管理要求。

#### 信托参照适用债转股新规

从业务范围上看，《征求意见稿》中将“债转股及其相关配套支持业务”规定为以下八类业务内容：（一）以债转股为目的收购银行对企业的债权；（二）将债权转为股权并对股权进行管理，对于未能转股的债权进行重组、转让、处置等必要管理；（三）依法依规面向合格社会投资者募集资金用于实施债转股；（四）发行金融债券，专项用于债转股；（五）通过债券回购、同业拆借、同业借款等方式融入资金；（六）对自有资金和募集资金进行必要的投资管

01

理。自有资金可以开展存放同业、拆放同业、购买国债或其他固定收益类证券等业务；募集资金使用应符合资金募集用途；（七）与债转股业务相关的财务顾问和咨询业务；（八）经银监会批准的其他业务。

业内观察人士指出，第五次全国金融会议表示，“把国企降杠杆放在重中之重”。银监会此次出台《征求意见稿》，实将填补新一轮债转股实施主体的监管空白。针对信托业而言，此次《征求意见稿》对于信托公司的主要意义在于明确了债转股业务的内容、对象及范围，对可能出现的关联交易、风险确认、股权制度管理等方面的问题进行细化要求，为信托公司下一步助力债转股起到了一定的指引作用。另外，由于该办法尚在征求意见中，目前业内反应并不明显。

这一看法也得到了华融信托研究员袁吉伟的印证，他指出，之前信托公司参与债转股很少，主要还是受到信托风险项目性质、专业能力等方面因素的限制。短期来看，此办法对于信托公司债转股的积极影响有限，更可能是银行系或者AMC系信托公司与股东合作设立债转股实施机构，借助股东优势拓展此领域业务。

### 退出机制尚待完善

事实上，信托公司参与债转股进入公众视野始于去年十月份。

2016年10月份，国务院发布《关于市场化银行债权转股权的指导意见》，其中指出：鼓励金融资产管理公司、保险资产管理机构、国有资本投资运营公司等多种类型实施机构参与开展市场化债转股；鼓励各类实施机构公开、公平、公正竞争开展市场化债转股，支持各类实施机构之间以及实施机构与私募股权投资基金等股权投资机构之间开展合作。信托公司作为金融机构的重要力量，自然也属于实施机构之一。

据陕国投研究员王春艳介绍，信托公司参与债转股具有多个优势：一是信托公司拥有实施债转股的主体资格，信托资金可以直接开展股权投资，信托公司参与债转股拥有天然制度优势。二是信托公司可通过债转股参与国企改革，此轮债转股中国企将成为重要标的，信托公司可以选择参与优质国企的债转股，并藉此参与国企改革。三是通过债转股直接推动投贷联动业务开

展，债转股为信托公司开展投贷联动业务提供了契机，也顺应银监会鼓励支持信托公司开展投贷联动业务的政策导向。

“虽然监管层面出台债转股新政策，但目前我司尚未介入该部分业务。”某信托公司创新部总监表示，目前的顾虑除了前期的项目选择困难、盈利不确定性等问题外，对于债转股后期如何退出的问题是信托公司普遍担忧的问题。以建信信托参与武钢集团债转股的方案为例，其退出方式主要有二级市场退出、企业回购、通过新三板、区域股权交易上市等方式。但在具体执行落实层面，该信托总监表示仍需持续观望。

另外一方面，对于新出台的《征求意见稿》而言，业内人士指出，即使该办法规定允许信托公司参考适用业务规则，其中多项业务内容也非信托公司“长项”，例如发行金融债券、债券回购、同业拆借等内容。并且，业内亦有声音质疑：在商业银行新设专门债转股实施机构之后，商业银行将与其设立的金融资产投资公司直接接洽债转股业务，信托公司参与空间有限。

不过，某业内观察人士指出，此次《征求意见稿》明确指出，商业银行应将实施机构纳入并表管理，对于有出表要求的部分业务来说，信托公司仍有明显优势。另外，根据上述业务内容来看，实施机构的业务内容并未包括不良资产处置业务，信托公司对于该部分业务也可“分一杯羹”。

转载自：证券日报

## 二、大有数据

### ① 市场总揽

**规模数量：平均募集规模3.68亿元**

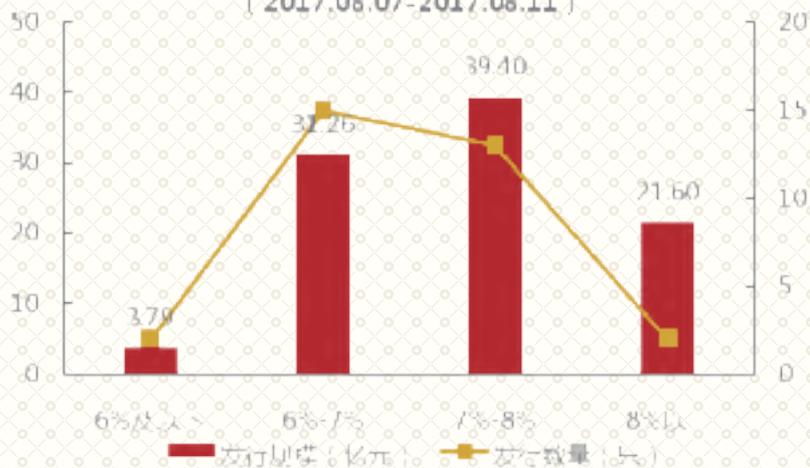
本周共有37只产品发行，发行规模为114.05亿元，平均募集规模3.68亿元（详见附录）。发行数量比上周减少6只，发行规模环比减少30.29%。本周参与产品发行的信托公司有26家，比上周增加9家，机构参与度为38.24%。

**收益期限：平均预期收益率7.06%，平均期限1.46年**

本周产品的平均预期收益率为7.06%，比上周减少0.85%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，13只产品发行，发行规模39.40亿元，数量占比35.14%，规模占比34.55%；其次，收益在6%-7%的产品15只，发行规模31.26亿元，数量占比40.54%，规模占比27.41%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计  
(2017.08.07-2017.08.11)

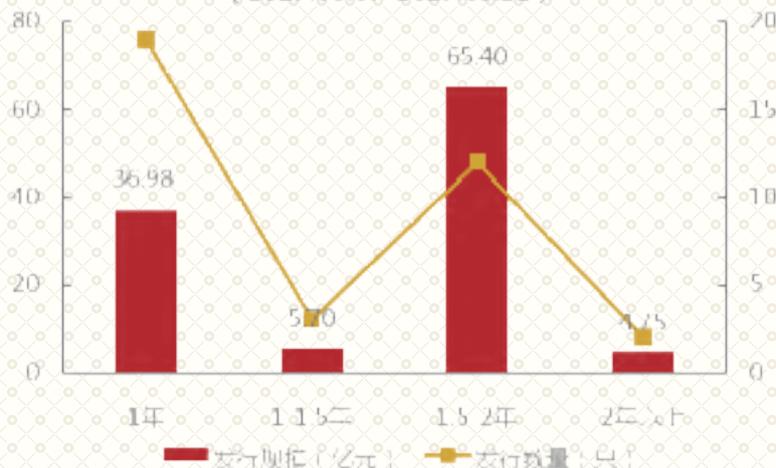


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.46年，比上周减少4.85%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品12只，发行规模65.40亿元，数量占比32.43%，规模占比57.34%；其次，1年期产品19只，发行规模36.98亿元，数量占比51.35%，规模占比32.42%；再次，1-1.5年期产品3只，发行规模5.70亿元，数量占比8.11%，规模占比5.00%。

图二：本周集合信托产品期限统计  
(2017.08.07-2017.08.11)



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，7只产品发行，发行规模38.00亿元，数量占比18.92%，规模占比33.32%；其次，基础产业信托12只，发行规模35.25亿元，数量占比32.43%，规模占比30.91%；再次，工商企业信托10只，发行规模30.50亿元，数量占比27.03%，规模占比26.74%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计  
(2017.08.07-2017.08.11)



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9家信托公司的26只信托产品成立，成立规模41.15亿元，较上周减少7.12亿元。（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·南京恒大金碧天下项目六期投资集合资金信托计划 170808 期	1	6.5-6.9%	房地产	0.5405
大业信托·佳兆业南兴信托贷款集合资金信托计划 170808 期	——	——	房地产	0.34
光大信托·美尚生态 PPP 项目产业投资基金 1 号集合资金信托计划（第四期）	1.6667	7-7.4%	基础产业	0.3594
光大信托·信益 14 号集合资金信托计划第一期	2	6.8-7.2%	房地产	0.448
光大信托·浦汇集合资金信托计划	——	——	金融机构	0.65
华融信托·金手指 1 号资产并购重组集合资金信托计划	1	——	金融机构	9.99
华融信托·长沙鑫苑信托贷款集合资金信托计划（第一期）	1	6.6-7%	房地产	1.341
华融信托·祥云飞龙信托贷款集合资金信托计划第六期	2	7%-7.5%	工商企业	0.404
华鑫信托·华旭 23 号单一资金信托（第一期）	1	——	——	1
华信信托·华冠 85 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.7364
华信信托·华冠 84 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	1.337
金谷信托·城市产业发展基金 1 号资金信托计划	1.25	6-6.7%	金融机构	——
五矿信托·鼎瑞 2 号集合资金信托计划	2	——	工商企业	3
中信信托·南昌恒大股权投资集合资金信托计划	1.5-2	7-7.5%	房地产	15
中信信托·河南汝州市发展应收账款流动化集合资金信托计划 优先级 A 类 1 期	2	6.5-6.9%	基础产业	6
外贸信托·外贸浦鑫十一期十二期-誉和景顺 16 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 66 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 65 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 64 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 63 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 61 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 60 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 59 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 28 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·金得建业 2 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·汇鑫 104 号结构化债券投资集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
总计				41.15

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 08 月 11 日）

本周共有华信信托、建信信托、华融信托等 5 家信托公司的 9 只信托产品发行，发行规模为 18.87 亿元。（详见表二）

经过测算，这 9 只产品的平均预期收益率为 6.89%，平均期限为 1.34 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率低 3.32%，平均期限短 11.99%。（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)
华润信托·深圳长城大厦项目集合资金信托计划	1.5	6.5%	房地产	2.2
华信信托·华冠 88 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
中信信托·融创深圳股权收益权投资集合资金信托计划-C 类	1	6.7-7%	房地产	3
华润信托·远景 3 号集合资金信托计划第四期	0.67	6%	金融机构	0.788
大业信托·泰禾 6 号项目信托贷款集合资金信托计划	0.41	6.5%	房地产	0.5
中航信托·天启 1025 号互联网电视产业投资集合资金信托计划-2 期 A 类	1	7-7.5%	金融机构	0.157
华信信托·华冠 87 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)
建信信托·中铁建信产业投资基金集合资金信托计划(4号) A3类	1	——	基础产业	3
英大信托·恒大翡翠华庭集合资金信托计划(第二期)	2	6.5-7.5%	房地产	10.6976
华信信托·华冠86号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
中信信托·湖南衡阳县建投应收账款流动化集合资金信托计划-优先级C类	3	7.2-7.6%	基础产业	4
光大信托·润泽金汇5号集合资金信托计划(第一期)	2	7.3-8.1%	房地产	20
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56期	0.83	——	基础产业	0.7
总计				45.04

数据来源: 大有财富金融产品中心(数据截止日期为2017年08月11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(%)	6.98	7.06	-1.10%
平均期限(年)	1.26	1.46	-13.29%

数据来源: 大有财富金融产品中心(数据截止日期为2017年08月11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5亿元
期限	6-12个月(融资方有权提前还款)
业绩比较基准	100万起, 7.1%-9%
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

#### 信托公司操作融资租赁五大合作模式

##### 一、信托公司自主管理的集合资金信托模式

信托公司通过发行集合资金信托计划将信托资金集合起来,对信托资金进行专业化管理、运用,以融资租赁的形式购买设备,租赁给承租人使用,并收取租金。在这种交易模式下,信托投资公司既是出租人,又是加入信托计划的每一位委托人的受托人,即信托财产的管理人,通过自主管理购买租赁标的物,再租给承租人,达到投资者获取稳定信托收益的目的。

##### 二、银信合作主动管理融资租赁单一信托模式

信托公司与商业银行合作,借助商业银行客户资源和资金平台,由商业银行发行理财产品,将募集的资金委托信托公司设立融资租赁单一信托,由信托公司对资金进行专业化管理、运用,以融资租赁的形式购买设备,租赁给承租人使用,并收取租金,使投资者获取稳定信托收益。

##### 三、信托公司与租赁公司合作模式

###### (一) 融资租赁集合信托模式

信托公司与租赁公司合作,借助租赁公司的项目资源,专业管理经验,信托公司发行融资租赁集合信托计划,在资金运用上由信托公司将资金贷给租赁公司用于购买设备,租赁给承租人使用并收取租金,以达到投资者获取稳定信托收益的目的。

###### (二) 租赁资产收益权受让集合信托模式

租赁公司为了盘活资产,可将一个或多个租赁项目未来的租金收入形成租赁资产的收益权进行转让,信托公司通过发行租赁资产收益权受让集合信托计划,以信托资金受让该租赁资产的收益权,信托期满后,由租赁公司溢价回购租赁资产收益权,获取信托收益。

##### 四、信托公司与银行、租赁公司合作模式

###### (一) 融资租赁单一信托模式

此种模式下,租赁公司主要是由银行指定。通过信托公司与商业银行合作,借助商业银行客户资源和资金平台,由商业银行发行融资租赁理财产品,将募集资金委托给信托公司,设立融

融资租赁单一资金信托。信托公司将资金贷给租赁公司，租赁公司用借款资金购买设备，租赁给承租人并收取租金，获取稳定信托收益。

## （二）租赁资产收益权受让单一信托模式

租赁公司为了盘活资产，可将一个或多个租赁项目未来的租金收入形成租赁资产收益权对外转让，由商业银行发行租赁资产收益权理财产品，募集的资金委托信托公司设立租赁资产收益权单一信托，以信托资金受让该租赁资产的收益权，信托期满后，由租赁公司溢价回购租赁资产收益权，获取稳定信托收益。

## 五、租赁资产证券化模式

信贷资产证券化是由中国境内的银行业金融机构等作为发起机构，将信贷资产信托给受托机构，由信托公司作为受托机构，以资产支持证券的形式向投资机构发行收益证券，以该财产所产生的现金支付资产支持证券的结构性融资活动。

从未来的发展看，随着融资租赁公司的发展，当租赁资产能在未来产生可预测的、稳定的现金流，就资产制定有标准化、高质量的合同条款，就具备了开展租赁资产证券化的条件。目前，随着信贷资产证券化试点的扩大，信托公司正在探索开展租赁资产证券化业务。

转载自：金融界网站

## ② 大有理财

### 债转股

债转股，顾名思义即是将债权转化为股权，是一种债务重组，也是处置不良资产的常用方式之一。债转股使得企业的债务减少，注册资本增加，原债权人不再对企业享有债权，而是成为企业的股东。在经济下行期，债转股的主要作用有二：一是降低银行不良贷款率；二是帮助企业去杠杆，减轻经营压力。

## 四、大有幽默

### 和你一样

请大家坚守阵地再坚持几个交易日，等待援军，16日必有神秘资金入场救市！不要问我为何知道这么多内幕消息，我们公司15号发工资。

### 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)
山西信托·信远 36 号一期集合资金信托计划	2	8-10%	房地产	1.6
华润信托·深圳长城大厦项目集合资金信托计划	1.5	6.5%	房地产	2.2
华信信托·华冠 88 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 163 号(国华保险股权收益权投资)财产权信托计划(2 期)	1	6.4%	金融机构	5.05
兴业信托·宝利丰 163 号集合资金信托计划	1	6.3%	其他	—
中信信托·融创深圳股权收益权投资集合资金信托计划-C 类	1	6.7-7%	房地产	3
长安信托·江苏顺通应收债权投资集合资金信托计划	2	6.8-7.5%	基础产业	—
国通信托·睿信 2 号集合资金信托计划	2	—	基础产业	4.8
东莞信托·恒信-东方金钰 2 号集合资金信托计划	1.5	6.8-7.2%	工商企业	2
华润信托·远景 3 号集合资金信托计划第四期	0.67	6%	金融机构	0.788
陕国投信托·金玉陶瓷流动资金贷款集合资金信托计划	2	6.8-7.6%	工商企业	3
国元信托·安盈 201701006 号集合资金信托计划	1.5	6.6-6.8%	基础产业	1.5
大业信托·泰禾 6 号项目信托贷款集合资金信托计划	0.41	6.5%	房地产	0.5
万向信托·工商企业 44 号(中民投租赁 Pre-ABS 项目)集合资金信托计划	1	—	工商企业	8
中航信托·天启 1025 号互联网电视产业投资集合资金信托计划-2 期 A 类	1	7-7.5%	金融机构	0.157
陕国投信托·绿源农贸信托贷款集合资金信托计划	2	7.5%	工商企业	4.5
陕国投信托·力帆租赁 1 号贷款集合资金信托计划	1	6.2-6.5%	金融机构	0.78
华信信托·华冠 87 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	—
兴业信托·鲁西南精选 1 号集合资金信托计划	1	5.65-6.25%	基础产业	3
兴业信托·锦馨 18 号集合资金信托计划第一次开放期	—	5.9-6.4%	其他	1.2295
建信信托·中铁建信产业投资基金集合资金信托计划(4 号) A3 类	1	—	基础产业	3
江苏信托·江苏城镇化建设一百期(建湖)集合资金信托计划	2	5.7%	基础产业	3
湖南信托·遵义市播州区影山湖人民公园项目集合资金信托计划	3	7.3-7.5%	基础产业	0.75
民生信托·至信 333 号干散货项目集合资金信托计划(第十六期)	1	6.9-7%	工商企业	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)
英大信托·恒大翡翠华庭集合资金信托计划(第二期)	2	6.5-7.5%	房地产	10.6976
华信信托·华冠86号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	—
安信信托·安信创赢106号·润峰新能源信托贷款集合资金信托计划	1	7-7.7%	基础产业	6.7
四川信托·申鑫11号集合资金信托计划	1	6.9-7.5%	金融机构	0.8
中信信托·湖南衡阳县建投应收账款流动化集合资金信托计划-优先级C类	3	7.2-7.6%	基础产业	4
中泰信托·金泰36号集合资金信托计划	2	7-7.2%	基础产业	4.8
光大信托·润泽金汇5号集合资金信托计划(第一期)	2	7.3-8.1%	房地产	20
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56期	0.83	—	基础产业	0.7
中融信托·融琨43号集合资金信托计划	1	6.6-7.2%	工商企业	2
中融信托·洪熙1号集合资金信托计划(二期)	2	6.5-6.7%	工商企业	10
国民信托·安民21号集合资金信托计划	1	—	金融机构	1.5
陆家嘴信托·国瑞23号集合资金信托计划开放期(第六期信托单位)	2	6.8-7.2%	房地产	—
百瑞信托·富诚335号集合资金信托计划	2	6.5-7%	基础产业	3
合计				114.05

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年08月11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