

大有研究

——理财周报（总第281期）

（2017.07.31—2017.08.04）



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..... | 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

07.31 信托公司申请QDII提速 为转型急修海外投资课

07.31 8月1日起 异地同行取款免手续费

08.01 规则体系基本建立 慈善信托发展渐入佳境

08.01 央行主管媒体：租购同权推动待遇均等化 实现难度大

08.01 中国各省份披露半年GDP 14地加入“万亿俱乐部”

08.02 信托保障基金成立两年 规模已突破千亿元

08.02 财政部规范PPP行为 严禁各类变相举债

08.03 债券通满月：短期融资券成外资新宠

08.03 中国版市政收益债政策出台 燃气供电等项目有望纳入

08.04 中信信托率先推出银行间市场 PPP项目资产支持票据

08.04 新华社盘点当前金融形势：市场运行平稳 风险总体可控

② 一周热点

信托保障基金成立两年 规模已突破千亿元

信托保障基金成立两年多，保障基金规模已突破千亿元。据悉，截至6月30日，保障基金规模已达1100多亿元。

知情人士表示，目前保障基金获取的利差约为3%，以保障基金现在的规模，“年收入超过20亿元不是什么问题”。信托保障基金相关人士表示：“基金收益将归入基金，让基金不断地保值增值。”

上述人士称，在具体经营管理中，公司严格区分自营资金和保障基金的用途。保障基金的运用侧重于事后救助，主要针对突发性、偶发性的行业风险。自营资金的运用侧重于事前预防，主要针对日常性、临时性的流动性风险。

据记者了解，保障基金的下一步运营规划是，在日常开展流动性支持和收购信托公司风险资产，防范、化解信托行业流动性风险的同时，加强高风险机构的风险化解和退出机制的研究，完善风险应急处置机制，制定应急处置业务流程，加强风险处置专业人员队伍建设，建立风险化解专家库，完善高风险机构的救助处置体系。

转载自：信托百佬汇

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模4.42亿元

本周共有43只产品发行，发行规模为163.60亿元，平均募集规模4.42亿元（详见附录）。

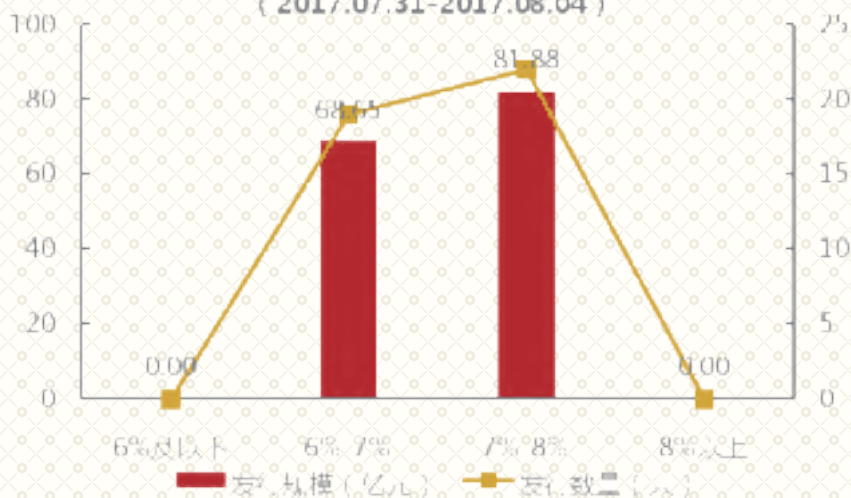
发行数量比上周增加4只，发行规模环比增加16.26%。本周参与产品发行的信托公司有17家，比上周减少5家，机构参与度为25.00%。

收益期限：平均预期收益率7.12%，平均期限1.53年

本周产品的平均预期收益率为7.12%，比上周增加1.31%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，22只产品发行，发行规模81.88亿元，数量占比51.16%，规模占比50.05%；其次，收益在6%-7%的产品19只，发行规模68.65亿元，数量占比44.19%，规模占比41.96%。（详见图一）

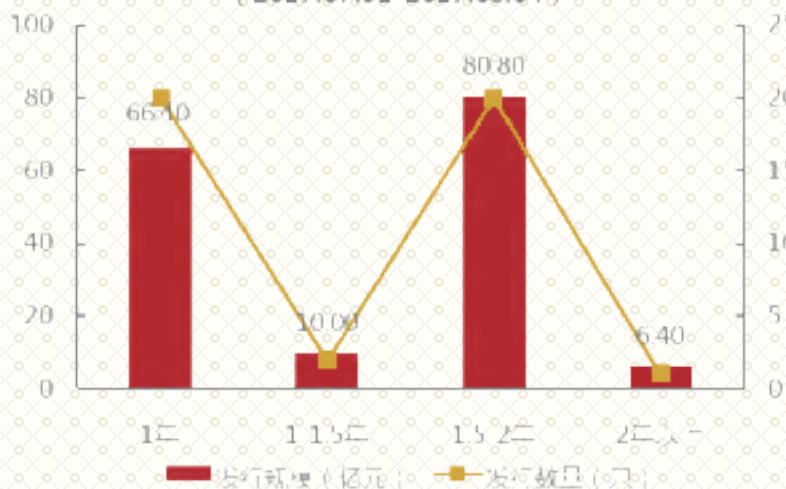
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2017.07.31-2017.08.04)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.53年，比上周减少7.01%。（详见图二）

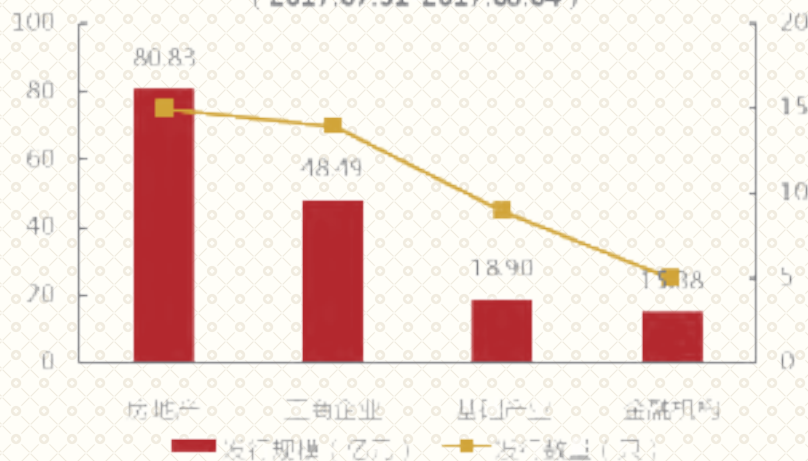
本周1.5-2年期产品20只，发行规模80.80亿元，数量占比46.51%，规模占比49.39%；其次，1年期产品20只，发行规模66.40亿元，数量占比46.51%，规模占比40.59%；再次，1-1.5年期产品2只，发行规模10.00亿元，数量占比4.65%，规模占比6.11%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2017.07.31-2017.08.04)

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，15只产品发行，发行规模80.83亿元，数量占比34.88%，规模占比49.41%；其次，工商企业信托14只，发行规模48.49亿元，数量占比32.56%，规模占比29.64%；再次，基础产业信托9只，发行规模18.90亿元，数量占比20.93%，规模占比11.55%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2017.07.31-2017.08.04)

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，本周共有大业信托、外贸信托、华信信托等8家信托公司的24只信托产品成立，成立规模48.27亿元，较上周减少2.20亿元。（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	1	6.5-6.9%	房地产	0.33
大业信托·佳兆业8号信托贷款集合资金信托计划	1.5	7.2-7.4%	房地产	4
光大信托·陆家嘴梅园项目财产权信托	2	7.5%	房地产	3
光大信托·信益11号集合资金信托计划第二期	2	6.6-6.8%	工商企业	0.193
华润信托·东方资产5号项目集合资金信托计划	3	——	其他	10
华润信托·东方资产4号项目集合资金信托计划	3	——	其他	10
华信信托·华冠83号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.9787
华信信托·华冠82号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.999
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	1.1625
交银信托·稳健1788号集合资金信托计划第13期	——	——	——	14.97
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（第二期）	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
外贸信托·维信小额信贷集合资金信托53期-1	——	——	——	——
外贸信托·中证500指数增强204期集合资金信托计	——	——	证券市场	——
外贸信托·富利35号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·中证500指数2倍增强16期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·富利55号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利21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 54 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 57 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 56 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 7 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·三想梦想 9 号结构化证券投资集合资金信托计划	——	——	——	——
中粮信托·郑报 1 号集合资金信托计划第 3 期	2	6.9-7.1%	房地产	0.538
总计	48.27			

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 04 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)
华信信托·华冠 85 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 55 期	0.92	——	工商企业	5.07
中信信托·简阳工投应收账款流动化集合资金信托计划二期-优先级 A2 类	1.33	6.5-6.7%	基础产业	1
昆仑信托·昆仑财富 119 号·贵阳花果园棚改项目特定资产收益权转让与回购集合资金信托计划	2	7-7.2%	房地产	4.5
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	——
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 54 期	1.83	——	房地产	8
华融信托·祥云飞龙信托贷款集合资金信托计划(第六期)	2	7.2-7.5%	工商企业	0.3
华信信托·华冠 82 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
华信信托·华冠 83 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
总计				18.87

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 04 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	7.12	-3.32%
平均期限 (年)	1.34	1.53	-11.99%

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 04 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

信托公司申请QDII提速 为转型急修海外投资课

多公司获批QDII额度

QDII业务在信托公司的业务中一直未受足够重视。业内人士表示，信托在海外投资方面与其他机构相比并无太大的区别，传统业务过去几年利润丰厚，构建专门的海外投资团队风险、耗费巨大，这些都抑制了信托公司开展QDII业务的热情。

外管局数据显示,截止到今年年中,国内共有8家信托公司获批56亿美元的QDII额度，同期信托业协会的数据显示，信托公司QDII业务的余额仅为96.83亿元，差距巨大。

不过，随着信托公司在传统业务领域遭受的竞争日益激烈，信托公司在转型财富管理，延伸产品和服务领域的过程中，也将面对客户越来越多的境外投资需求。信托公司逐渐对QDII业务资格重拾热情。

今年9月份,外贸信托称获批开办受托境外理财业务资格，标志着外贸信托将可以为投资者提供境外市场投资产品和信托服务，外管局数据显示，外贸信托获批的额度为5亿美元，整个信托市场截止到10月底的QDII额度为61亿美元。

此外，银行系信托对申请QDII业务热情高涨。建信信托10月下旬称获得开办QDII业务的资格，其表示“国内大型优质企业和富裕人群的海外投资需求也日益旺盛，为受托境外理财业务提供了良好的市场环境和广阔的增长空间”；兴业信托今年8月下旬也获得了开展QDII业务的资格。

“银行系信托的银行股东，在国内的金融机构中也是海外投资经验最丰富的，因此这些信托公司在开展海外投资方面可以发挥与股东之间的协同优势，动力也比较足。”北京一信托公司中层对记者表示。

申请额度只为提前探路

虽然信托公司对于QDII业务资格的申请热情高涨，但是对于大部分信托公司来讲，QDII资格更多是申请好后备用，海外投资只是探路，目前还难以形成稳定的需求和规模。

即便如此，海外投资还是被认为是信托公司下一步转型的必修课。“信托公司提前通过QDII进行一些海外投资的试点，也可以帮助信托公司在制度红利薄弱的情况下缩小与其他在海外资产配置领域经验丰富的银行、券商等的差距。”北京一位信托公司的部门负责人表示，“以目前信托公司的体量来讲，信托公司海外投资的经验与其他机构相比太弱，而目前开展的家族信托等业务，有的客户有境外资产受托管理的现实需求，而且需求肯定会越来越大，这就使我们不得不去研究海外投资。”

目前信托系QDII主要投资的仍是与内地联系紧密的港股市场，国外市场的投资还比较少。业务以服务机构客户的通道业务为主。

有分析指出，在拓展境外投资业务方面，看好部分有跨国业务的大型企业背景和有外资背景的信托公司，可能会在QDII业务上取得先发优势。“股东背景可以为信托公司提供境外的项目优势和人员，信托公司股东如果有外资金融机构的话，也可以为信托公司处还提供境外经验。”

转载自：证券日报

② 大有理财

PMI

英文全称为Purchase Management Index，中文翻译为采购经理人指数。PMI是一套月度发布的、综合性的经济监测指标体系，反应了经济的变化趋势。PMI分为制造业PMI、服务业PMI，也有一些国家建立了建筑业PMI，每项指标均反映了商业活动的现实情况，综合指数则反映制造业或服务业的整体增长或衰退。50为指数荣枯分水线。

四、大有幽默

和你一样

一个大户收市后从大户室的楼上走下来，看见散户大厅里一股民正在看盘，于是凑过去和他搭话，两人唠得很投机。临走，大户拍着小散户的肩膀说：“好好炒吧，以前我和你一样。”散户笑着点点头，也伸出手拍着大户的肩膀说：“好好炒吧，以前我也和你一样！”

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)
四川信托·丰盛系列 3-6 号财富管理 集合资金信托计划	1	6.9-7.3%	金融机构	10
国通信托·北京快乐时代信托收益权投资集合资金信托计划	1	6.5-7.2%	工商企业	5
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	——
东莞信托·恒信-天祥集团集合资金信托计划	2	7-7.5%	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 55 期	0.92	——	工商企业	5.07
兴业信托·渝锦 15 号集合资金信托计划（二期）	2	6.6%	房地产	8
中建投信托·涌泉 72 号（南京建工 2 号）集合资金信托计划	2	7-7.2%	房地产	4
中信信托·简阳工投应收账款流动化集合资金信托计划二期- 优先级 A2 类	1.33	6.5-6.7%	基础产业	1
昆仑信托·昆仑财富 119 号·贵阳花果棚改项目特定资产收益 权转让与回购集合资金信托计划	2	7-7.2%	房地产	4.5
民生信托·至信 350 号海伦堡股权并购集合资金信托计划	2	7-7.2%	房地产	7.2
国元信托·安盈 201702008 集合资金信托计划	2	6.8-7%	基础产业	1.5
厦门信托·贵州水晶流动资金贷款集合资金信托计划	2	6.5-6.8%	工商企业	10
四川信托·武汉安居公司现代城 5 期项目开发贷款集合信托计 划	1	7-7.6%	房地产	2.5
厦门信托·宏利集合资金信托计划	2	6.5-6.8%	金融机构	1
厦门信托·川商投流动资金贷款集合资金信托计划	2	6.5-6.8%	工商企业	4
四川信托·简阳工投集合资金信托计划（2 期）	1	6.2-6.8%	基础产业	4.5
四川信托·汇证 57-64 号集合资金信托计划	1	7-7.3%	金融机构	4
陕国投信托·信恒城投贷款集合资金信托计划	2	6.8-7.2%	基础产业	3
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	——
华澳信托·臻鑫 77 号恒大材料集合资金信托计划	1	7.1-7.4%	房地产	7
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 54 期	1.83	——	房地产	8
中建投信托·安泉 174 号（阳光城萧山）集合资金信托计划	1	6.8-7%	房地产	4
四川信托·汇鑫 20 号集合资金信托计划第一期开放期	2	7.6%	金融机构	0.281
四川信托·中昂平原新区集合资金信托计划（优先）	2	7.2-7.7%	房地产	4.8
安信信托·安信健康 2 号·生物科技股权投资集合资金信托计划	3	7.3-8%	工商企业	6.4
兴业信托·世欧王庄项目集合资金信托计划	1	6.2-6.3%	房地产	13.132
东莞信托·恒信-鸿德 3 号集合资金信托计划	2	7.0%	房地产	0.5

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
国通信托·东兴 131 号闽候正荣悦澜湾项目贷款集合资金信托计划	1	7-7.3%	房地产	3.5
安信信托·安信创赢 116 号·岚桥集团流动资金贷款集合资金信托计划	1	7-7.8%	工商企业	2.6
安信信托·新农村建设发展基金集合信托计划（优先级）	1	7.2-7.7%	基础产业	——
百瑞信托·百瑞富诚 324 号集合资金信托计划	2	6.6-6.8%	基础产业	2.4
中建投信托·建泉 74 号（醴陵高新）集合资金信托计划	2	6.5-6.7%	基础产业	3.5
兴业信托·宝利丰 164 号（重农商股权收益权投资）集合资金信托计划第三次开放期	2	5.9-6.4%	工商企业	10.1179
民生信托·至信 333 号干散货项目集合资金信托计划（第十四期）	1	6.9-7%	工商企业	1
民生信托·至信 350 号集合资金信托计划（第一期）	2	7-7.2%	房地产	2.2
国通信托·东兴 190 号武汉恒大帝景项目贷款集合资金信托计划	1.5	7.2-7.5%	房地产	9
华融信托·祥云飞龙信托贷款集合资金信托计划(第六期)	2	7.2-7.5%	工商企业	0.3
四川信托·蓉都 10 号集合资金信托计划	1	6.9-7.4%	金融机构	0.1
四川信托·申鑫 10 号集合资金信托计划	1	6.9-7.5%	基础产业	——
民生信托·至信 306 号亚太财险股权收益权集合资金信托计划	1	6.9-7%	工商企业	4
国元信托·安盈 201702011 号集合资金信托计划	2	6.8-7.2%	基础产业	3
华信信托·华冠 82 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
华信信托·华冠 83 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
合计				163.60

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 04 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