

大有研究

——理财周报（总第288期）

（2017.09.18—2017.09.22）



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

- 09.18 中国富豪身体状况 信托医疗产业大有作为
- 09.18 信托公司冷对债券承销
- 09.19 信托登记系统上线两周 实现首单集合信托计划公示
- 09.19 全国设立40单慈善信托 慈善组织作单一受托人仅两单
- 09.20 熊猫债发行驶入快车道 单笔融资额创历史新高
- 09.20 新华社：美联储如期宣布“缩表” 金融市场反应平稳
- 09.21 申万宏源董事长储晓明：资产管理市场着力补短板
- 09.21 保监会提示：互联网平台买保险谨防忽悠、鱼目混珠
- 09.22 二季度房地产信托现回暖态势
- 09.22 前8月新增信托贷款增三倍 表外融资转表内趋势仍将继续

② 一周热点

信托登记系统上线两周 实现首单集合信托计划公示

信托登记系统的上线运行又迎来一个新进展。

2017年9月18日,粤财信托·粤科4号集合资金信托计划的信托登记基本信息在中国信登官网进行了公示。这是中国信登信托登记系统上线后,首单在中国信登官网公示的集合资金信托计划。集合资金信托计划信托登记基本信息公示的功能在中国信登官方网站正式实现。

根据银监会《信托登记管理办法》的有关规定,集合资金信托计划的信托登记基本信息应当在信托初始登记后5个工作日内在信托登记公司官方网站公示,公示信息涵盖集合资金信托计划名称、产品编码、受托人名称、预计存续期限、财产运用方式等内容。

中国信登相关人士表示,集合资金信托计划的公示,有利于提高信托产品透明度,加强投资者对信托产品运作的监督,同时也标志着中国信登信托登记平台又一功能的实现。

自9月1日信托登记系统上线运行以来，中国信登的系统已安全稳定运行两整周。统计显示，截至9月15日，信托登记系统累计访问量为3632人/次。各信托公司通过信托登记系统累计报送各类信托登记1531笔。其中，预登记申请1508笔；初始登记(设立登记)申请23笔，初始登记募集申请金额累计约70.77亿元。通过信托登记系统获得唯一编码的信托产品累计数为1291个。中国信登对信托公司报送的各类信托登记信息进行了形式审查，审查通过登记信息申请共计1147笔。目前，形式审查一次性通过率约为60%。

信托业内人士称，通过中国信登的平台对信托产品进行统一、集中登记，并发放唯一产品编码，可达到产品公示效力，预防“李鬼”型产品。同时，信托登记系统的建成，不仅解决了信托受益权的登记确权问题，还对信托产品增强流动性、实现资产隔离等优势均具有关键作用。

转载自：上海证券报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.75亿元

本周共有54只产品发行，发行规模为126.38亿元，平均募集规模2.75亿元（详见附录）。

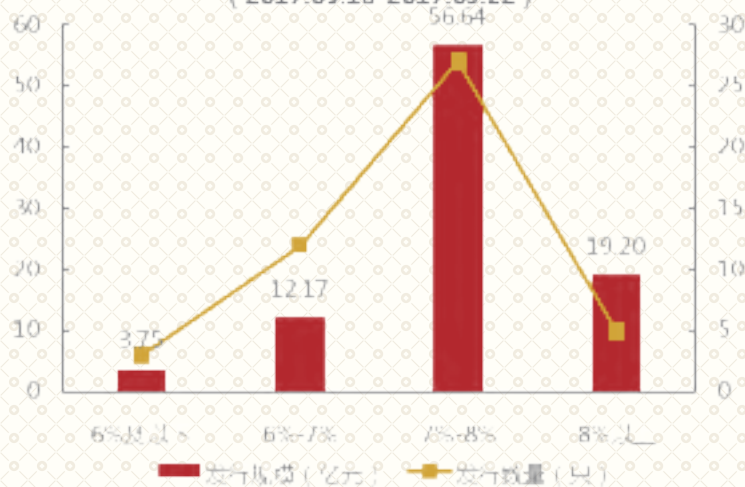
发行数量比上周增加6只，发行规模环比增加26.63%。本周参与产品发行的信托公司有29家，比上周增加1家，机构参与度为42.65%。

平均预期收益率7.31%，平均期限2.29年

本周产品的平均预期收益率为7.31%，比上周增加3.28%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，27只产品发行，发行规模56.64亿元，数量占比50.00%，规模占比44.81%；其次，收益在8%以上的产品5只，发行规模19.20亿元，数量占比9.26%，规模占比15.20%。（详见图一）

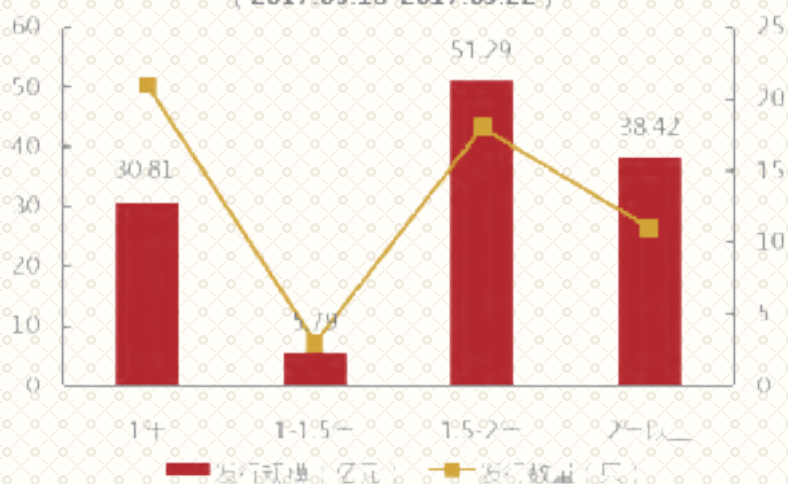
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2017.09.18-2017.09.22)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限2.29年，比上周增加28.15%。（详见图二）

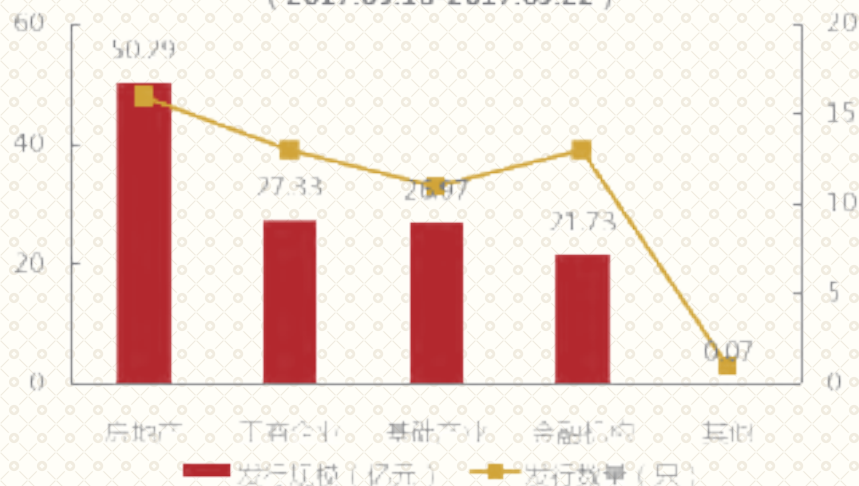
本周1.5-2年期产品18只，发行规模51.29亿元，数量占比33.33%，规模占比40.58%；其次，2年期以上产品11只，发行规模38.42亿元，数量占比20.37%，规模占比30.40%；再次，1年期产品21只，发行规模30.81亿元，数量占比38.89%，规模占比24.38%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2017.09.18-2017.09.22)

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，16只产品发行，发行规模50.29亿元，数量占比29.63%，规模占比39.79%；其次，工商企业信托13只，发行规模27.33亿元，数量占比24.07%，规模占比21.62%；再次，基础产业信托11只，发行规模26.97亿元，数量占比20.37%，规模占比21.34%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2017.09.18-2017.09.22)

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、华信信托、大业信托等7家信托公司的30只信托产品成立，成立规模40.18亿元，较上周增加10.75亿元。（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·盛业优选4号集合资金信托计划	——	——	——	2.001
大业信托·郑州恒大名都项目贷款集合资金信托计划170921期	0.75	7%	房地产	0.104
大业信托·郑州恒大名都项目贷款集合资金信托计划170920期	0.75	7%	房地产	0.294
大业信托·北京世纪鸿项目集合资金信托计划	——	——	房地产	6
光大信托·金石9号证券投资集合资金信托计划	1	——	证券市场	0.75
光大信托·兴鹏1号-隆泰集合资金信托计划第二期	2	7.3-8.1%	房地产	0.184
华信信托·华冠107号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	1.3206
华信信托·华冠106号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	1.4037
华信信托·华冠105号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.84
华信信托·华冠104号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	1.1786
建信信托·涿鹿3号集合资金信托计划	——	——	房地产	8
昆仑信托·昆仑财富125号·湖州太湖颐和山庄A区项目收益权集合资金信托计划（第一期）	2+1	7.3-7.5%	——	1.5
外贸信托·千为西湖2-3号结构化债券投资集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
外贸信托·星和债券3期集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
外贸信托·虎踞星和5号私募证券投资基金	——	——	证券市场	——
外贸信托·星和债券4期集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
外贸信托·卓粤36号【2】期太平洋结构化债券投资集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
外贸信托·沪深300指数2倍增强2期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·中证500指数增强170期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·富利112号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利117号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利114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 116 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 108 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 96 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 95 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·景顺长城明远增强 1 号证券投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
五矿信托·鼎铭 4 号集合资金信托计划	2	——	金融市场	9.6
五矿信托·鼎泰投资集合资金信托计划	1	6.1%	金融市场	5
五矿信托·顺禾 2 号集合资金信托计划	1	——	房地产	2
总计				40.18

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 09 月 22 日）

本周共有华信信托、华融信托、中信信托等 7 家信托公司的 11 只信托产品发行，发行规模为 29.52 亿元。（详见表二）

经过测算，这 11 只产品的平均预期收益率为 7.39%，平均期限为 1.55 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率高 1.06%，平均期限短 32.63%。（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 108 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
华融信托·富控互动并购贷款集合资金信托计划	2	——	工商企业	11.1
昆仑信托·财富 126 号·北大资源应收账款转让及回购集合资金信托计划	3	7.2-7.7%	工商企业	2.5
英大信托·蓝天 044 号牛脊山风电清洁能源集合资金信托计划（A 类）	2	7-7.4%	基础产业	2.8
建信信托·铁建蓝海集合资金信托计划（15 号）A2-2 类	1	——	基础产业	2.226
华信信托·华冠 107 号集合资金信托计划	1	——	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-E 类	1	6.5-6.7%	房地产	1.287

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·贵州安顺平坝区中兴国资应收账款流动化集合资金信托计划	2	6.8-7.2%	基础产业	2
光大信托·千山集合资金信托计划 2 号	1	——	工商企业	2
华信信托·华冠 106 号集合资金信托计划	1	7-7.5%	工商企业	——
华融信托·中天未来方舟信托贷款集合资金信托计划（第一期）	2	6.2%	房地产	5.61
总计				29.52

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 09 月 22 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（%）	7.39	7.31	1.06%
平均期限（年）	1.55	2.29	-32.63%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 09 月 22 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	12-15 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

从专业视角看美国信托安排：将财产转入信托能否躲避债务

今年是戴安娜王妃去世20周年。1993年，年仅32岁的戴安娜王妃就立下遗嘱，要求自己去世后，将遗产交给信托管理人管理，她的两个儿子则作为受益人，平均享有信托收益。近日，“贾跃亭在美国建立信托”的话题也引起了人们对美国信托的关注。

作为专业机构，我们想就相关美国信托引发的公众关注焦点进行解读，并分享我们的观点。

焦点一：自然人出现明确债务负担之后，将财产转入美国信托是否能躲避债务？

要回答这个问题,首先要解决的是法律适用的问题.美国是一个由50个州组成的合众国，有联邦政府和州政府两级权力体制。联邦政府的权力来自于联邦宪法的授权。所以联邦政府只有在宪法授权范围之内有立法与执法的权力。而每个州又有自己的州宪法，规定了各个州自己的立法与执法的权力。

美国关于信托设立、管理、财产转让,分配等都属于州法管辖的范围,而每个州又都有自己的信托法。引发关注的信托的设立地点为加利福尼亚州，所以我们以下所做的分析都主要以美国加利福尼亚州的法律为参照。

那么，债务人把财产转入美国信托，就真能躲避债务了吗？

根据加利福尼亚州的统一欺诈性转让法(第3439.04条第一款)的定义:如果债务人的财产转让行为有妨碍、拖延或者欺诈债权人的意图，或者转让行为将导致债权人的资产无法合理清偿债权人的债务，该转让行为为欺诈性转让，无论该转让行为发生在债务产生之前或之后。

一旦认定是欺诈性转让,债权人有权根据加利福尼亚民法典第3439.08条第一款撤销该转让行为以偿还债权人的债务。因此，借助信托来规避个人债务的可能性几乎不存在。

焦点二：自然人在美国申请破产后，破产之前转入信托的财产能否能躲避债务？

稍微了解美国法律的人可能听说过，在美国,自然人可以申请个人破产.也就是说，当个人的财产无法清偿个人债务时，可以向美国联邦破产法院申请破产。联邦破产法院会依法指定一位破产执行人，对该破产申请人的财产进行清理，安排债权人会议，根据债权人的债权优先顺序

进行清偿。

那么，债务人在破产前转入信托的财产能否躲避债务？

在处理破产案件时，法院必须首先适用联邦破产法，各州的法律只有在与联邦破产法不冲突时才能适用。根据联邦破产法第548条的规定，如果破产执行人发现债务人有欺诈性转移财产的行为，包括使用信托进行非法转移财产的，破产执行人可以申请撤销该转让行为。

同样，破产执行人的撤销权也有时间限制。在这里，联邦破产法第548条规定了一般2年的诉讼时效。但同时联邦破产法第544条给予破产执行人适用州法中关于不少于2年的诉讼时效的规定。也就是说，破产执行人可以适用相关的州法条款来延长诉讼时效。如果适用加州法律，就可以延长到之前我们所提到的4至7年。

我们的观点

家族信托的主要目标是为了实现有效的家族传承、避免不必要的家族股权资产的分割、预防家族成员的婚姻变化侵蚀家族资产等诸多传承目标，从而实现家族资产的基业长青。而资产保护、降低或消除遗产税及赠与税等效果则是有效的信托安排的自然产物。但是，在债务已经发生的情况下才考虑设立信托并不能起到对抗债务人的作用。

然而，设立家族信托绝非一朝一夕之事，而需要综合考虑以下方方面面：

- 财产安全隔离与保全
- 税务影响及规划
- 实现家族财富多元化传承
- 家族财富及成员的隐私保密，以及优化家族治理与实现家族自由意志

因此，家族信托的设立需要专业的信托机构、以及熟悉相关国家或地区法律及国际税务专家的参与。在充分讨论家族传承的目标，以及对家族成员的激励和保障机制后，提早安排，未雨绸缪，从长计议。

转载自：中国信托业协会

② 大有理财

资本充足率

资本充足率又叫资本风险（加权）资产率，是一个银行的资本总额对其风险加权资产的比率，国家调控者跟踪一个银行的资本充足率来保证银行可以化解吸收一定量的风险。作为国际银行监督管理基础的《巴塞尔协议》规定资本充足率以资本对风险加权资产的比率来衡量，其目标标准比率为8%。

四、大有幽默

丈夫因近期股票深度套牢而焦虑不安，连续失眠。妻子请教心理医生，准备对其进行心理治疗。入夜，丈夫上床后，妻子轻声对他说道：“现在，想象你正坐在交易大厅，大盘走势平稳。你持有的股票一分钟涨一分钱，一分钟涨一分钱……一会儿就解套了。”妻子轻声重复着，丈夫的眼皮渐渐合上，正当妻子认为要大功告成时，丈夫猛地坐起：“不对，一分钟涨一分钱，全天才涨两块四，离解套还差十块多呢！”

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)
新时代信托·蓝海 1021 号集合资金信托计划	1	7.2-7.5%	工商企业	0.83
华信信托·华冠 108 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
中泰信托·惠盈 26 号集合资金信托计划	2	7.2-7.4%	基础产业	4.5
兴业信托·兴信稳健 1 期 FOF 集合资金信托计划	10	——	金融机构	6
陆家嘴信托·锦园 18 号集合资金信托计划开放期	2	5.0%	房地产	——
华融信托·富控互动并购贷款集合资金信托计划	2	8.8%	工商企业	11.1
国通信托·睿信 1 号集合资金信托计划	9	——	基础产业	2.24
昆仑信托·财富 126 号·北大资源应收账款转让及回购集合资金信托计划	3	7.4%	工商企业	2.5
陆家嘴信托·添利 24 号集合资金信托计划第五期	2	7.5-7.7%	房地产	——
英大信托·蓝天 044 号牛脊山风电清洁能源集合资金信托计划 (A 类)	2	6.7-7.2%	基础产业	2.8
国元信托·贵阳修文工投集合信托计划	3	7.6-7.8%	基础产业	1.5
百瑞信托·百瑞富诚 339 号-剑江控股集合资金信托计划	2	6.8-7.5%	基础产业	3
重庆信托·沪赢十号集合资金信托计划 (第 1 期)	1	6.0%	金融机构	0.75
建信信托·铁建蓝海集合资金信托计划 (15 号) A2-2 类	1	——	基础产业	2.226
兴业信托·云锦 7 号集合资金信托计划开放期	2	6.7%	金融机构	——
山东信托·东渡青浦项目集合资金信托计划	1	6.5-7%	房地产	2
苏州信托·恒信 J1725 集合资金信托计划 (首期)	2	6-6.2%	基础产业	3.2
湖南信托·湘财源 2017-14 号集合资金信托计划	2.08	6.6-7%	金融机构	0.5
华澳信托·臻鑫 102 号 (奥园材料) 集合资金信托计划	1	7.2-7.5%	房地产	5
四川信托·锦绣财富-景睿赢 2 号七星 2 号证券投资集合资金信托计划	20	——	金融机构	5
华信信托·华冠 107 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
四川信托·申富 97 号集合资金信托计划	1	7-7.8%	金融机构	0.7
四川信托·蓉徽 2 号集合资金信托计划	2	7.6-8.4%	房地产	1.8
百瑞信托·富诚 237 号集合资金信托计划第五期 (安顺交投)	3	7.8%	金融机构	0.735
四川信托·锦天 39 号集合资金信托计划	2	7.3-7.7%	金融机构	——
山西信托·信远 36 号二期集合资金信托计划	2.0	8-10%	房地产	0.725
新时代信托·蓝海 1020 号集合资金信托计划	1	7.2-7.5%	工商企业	0.84
新时代信托·蓝海 1009 号集合资金信托计划	1	7.2-7.5%	工商企业	0.59

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·融创深圳股权收益权投资集合资金信托计划-E类	1	6.8-7.2%	房地产	1.287
中信信托·贵州安顺平坝区中兴国资应收账款流动化集合资金信托计划	2	7.2-7.7%	基础产业	2
陕国投信托·捷信消费金融流动资金贷款(18期)集合资金信托计划	1	6.6-7.5%	金融机构	——
光大信托·千山集合资金信托计划2号	1	7.1-7.5%	工商企业	2
国元信托·安盈·201702020号集合资金信托计划	2	6.5-7%	基础产业	2
中泰信托·弘泰21号集合资金信托计划	3	7.3-7.6%	基础产业	2.5
陕国投信托·冀中能源国际物流集团债权投资集合资金信托计划(2期)	1	7.1-7.3%	工商企业	4.5
兴业信托·闽兴共赢6号集合资金信托计划	3	——	房地产	15.152
中原信托·中原财富-宏业253期-集合资金信托计划	2.5	——	房地产	2
华信信托·华冠106号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
万向信托·地产102号集合资金信托计划	1.5	——	房地产	2
吉林信托·汇融38号中科建设特定资产收益权集合资金信托计划	2	8-8.6%	房地产	4.5
陆家嘴信托·陆信祥生1号集合资金信托计划	2	7.5-7.7%	房地产	7.65
四川信托·申富96号集合资金信托计划	1	7-7.8%	金融机构	0.7
四川信托·融信5号集合资金信托计划(第2期)	1.17	7.4-8.2%	房地产	1.079
民生信托·至信383号民赢4号证券投资集合资金信托计划(第三期)	1	7.2%	金融机构	0.635
华融信托·中天未来方舟信托贷款集合资金信托计划(第一期)	2	6.2-8%	房地产	5.61
兴业信托·农牧一号贷款集合资金信托计划第二次开放期	1	6.3%	其他	0.0728
兴业信托·粤晓2号集合资金信托计划第三次开放期	2.08	6.2-6.6%	工商企业	0.288
安信信托·创赢129号·株洲金牛科技有限公司流动资金贷款集合资金信托计划	1	7.1-7.7%	工商企业	1.68
兴业信托·潇湘7号集合资金信托计划第一次开放期	2	6.2-6.4%	房地产	1.404
兴业信托·宝利丰160号(泛海控股股票收益权投资)集合资金信托计划1期第4次开放期	1.5	5.9-6.1%	金融机构	2.707
中融信托·祥鑫6号集合资金信托计划	0.75	6.6-7.2%	金融机构	4
中江信托·金马503号兴仁县城市建设应收账款投资集合资金信托计划(2期)	2	7.5%	基础产业	1
兴业信托·绿色齐鲁优选4号集合资金信托计划	1	5.65-5.95%	工商企业	3
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三次开放期	——	7.1%	房地产	0.08
合计				126.38

数据来源: 大有财富金融产品中心(数据截止日期为2017年09月22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