

大有研究

——理财周报（总第285期）

（2017.08.28—2017.09.01）



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..... | 8 |

第 ③ 章 大有商学院

- | | |
|--------------|----|
| 1. 大有聚焦..... | 8 |
| 2. 大有理财..... | 11 |

第 ④ 章 大有幽默

- | | |
|-----------|----|
| 大有幽默..... | 11 |
|-----------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 08.28 慈善信托拥抱文化艺术
- 08.28 保监会4个月通报21家保险公司 不断强化信披监管力度
- 08.29 专家:PPP立法应确立政府和社会资本的平等合作关系
- 08.29 比特币飙升危机四伏 专家建议尽快关停违规交易平台
- 08.30 信托参与教育产业正当其时
- 08.30 多家上市银行加速业务结构调整
- 08.30 央行媒体：不必夸大同业存单大规模到期对流动性的影响和冲击
- 08.31 银监会发布信托登记管理办法 建立统一信托登记制度
- 09.01 目前税延型养老险方案已经基本成型 预计最快将在10月正式落地
- 09.01 今起新发同业存单期限不超一年 旧单可继续存续

② 一周热点

银监会发布信托登记管理办法 建立统一信托登记制度

中国银监会近日发布了《信托登记管理办法》，主要规定了信托登记的定义及流程、信托受益权账户管理及信托登记信息管理、监管要求等，构建了我国信托业统一的信托登记制度。据悉，该《办法》自9月1日起正式实施。

随着我国经济持续快速发展和人民收入水平稳步提高，社会对信托公司资产管理和财富管理的需求不断上升。截至2017年6月底，全国68家信托公司受托管理信托资产规模已突破23万亿元。随着信托在我国的普及，信托的利益相关者越来越多，对信托业务的信用等级提出了新的要求。

中铁信托副总经理陈赤表示，“构建全国统一的信托登记制度，让各家信托机构开展信托业务，并集中在独立的信托登记公司办理信托登记，有利于强化了社会对信托机构的监督和制约，保护信托当事人合法权益，促进信托业持续健康发展。”

据悉,《办法》遵循“集中登记、依法操作、规范管理、有效监督”的原则。信托机构的信托产品及其受益权信息登记、信托受益权账户的设立和管理等由中国信托登记有限责任公司集中办理。并且,信托登记活动应当依据规范的流程、时限等要求进行,提高信托登记工作效率。建立信托登记信息安全和保密制度,严格规范信托登记信息的查询主体和查询范围。此外,信托登记公司应当确保信托登记基础建设规范、有效运转,信托登记公司、信托机构在信托登记活动中接受银行业监督管理机构的监管。

为确保信托登记工作稳妥起步,《办法》设立了3个月过渡期。银监会有关部门负责人表示,“3个月过渡期内新发信托产品按新、老规则同时执行。过渡期结束后,《中国银监会办公厅关于信托公司风险监管的指导意见》中关于产品报告的有关要求按《办法》执行。同时,对于存续信托产品,考虑到录入信息的工作量和时效性等因素,规定2018年6月30日(含)前到期的可不补办信托登记,2018年7月1日仍存续的需按《办法》要求补办信托登记。”

此外,《办法》还规定,信托登记包括预登记、初始登记、变更登记、终止登记和更正登记,中国信托登记有限责任公司(简称信托登记公司)接受信托登记申请,依法办理信托登记业务。信托登记公司以提供信托业基础服务为主要职能,不以盈利为主要目的,免收信托登记费。《办法》强调信托登记信息受法律保护,对信托登记信息的管理和使用提出了严格的保密要求。

上述银监会有关部门负责人表示,《办法》特别重视信托登记信息的保护,对信托登记信息的管理和使用特别是信托登记信息保密做出了严格规定,并明确了信托机构和信托登记公司及其工作人员出现违反《办法》规定情形时的法律责任,以加强约束,保护信托当事人的合法权益。信托登记信息受法律保护,除法律、行政法规或国务院银行业监督管理机构规定情形外,任何单位和个人不得查询或获取信托登记信息。有权查询的机关和个人应当根据法定授权和程序,分级查询有关信托登记信息。

对于《办法》为何规定集合产品信息公示这一问题,该银监会有关部门负责人表示,公示的主要目的是主动接受社会监督,提高信托业务的透明度和规范性,提升信托业的社会认知

度。这与资产管理市场上的私募基金、银行理财等理念一致。同时，考虑到集合资金信托计划定位于服务合格投资者，以及竞争环境下保护商业秘密的需要，《办法》对公示信息规定了必要的内容。

陈赤表示，《办法》填补我国信托登记领域的制度空白，对完善信托业基础建设，提高信托市场规范性和成熟度，进一步推动信托业长期稳健发展和加强监管具有积极意义。“一方面，它有助于确认信托各项要素、厘清各方权责关系，维护信托经营的正常秩序和金融消费者的合法权益，防范金融风险；另一方面，它有助于未来完善信托发行和交易流转制度，进一步推进信托业市场化改革，提升信托服务实体经济的能力。”

转载自：证券时报

二、大有数据

1、市场总览

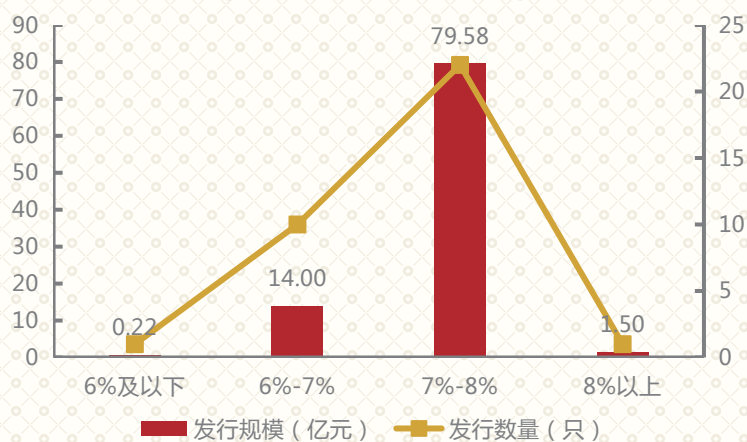
规模数量：平均募集规模3.70亿元

本周共有39只产品发行，发行规模为114.64亿元，平均募集规模3.70亿元（详见附录）。发行数量比上周增加5只，发行规模环比增加35.18%。本周参与产品发行的信托公司有22家，比

收益期限：平均预期收益率7.25%，平均期限1.64年

本周产品的平均预期收益率为7.25%，比上周增加0.83%。

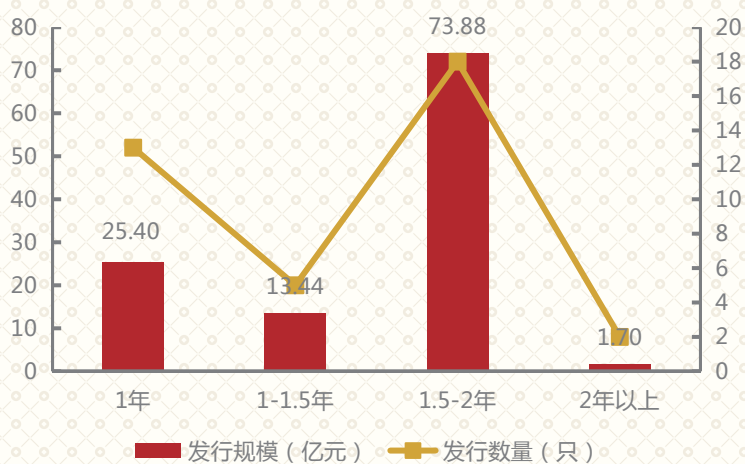
本周产品的主要收益区间为7%-8%，22只产品发行，发行规模79.58亿元，数量占比56.41%，规模占比69.42%；其次，收益在6%-7%的产品10只，发行规模14.00亿元，数量占比25.64%，规模占比12.21%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2017.08.28-2017.09.01)

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，比上周增加0.63%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品18只，发行规模73.88亿元，数量占比46.15%，规模占比64.45%；其次，1年期产品13只，发行规模25.40亿元，数量占比33.33%，规模占比22.16%；再次，1-1.5年期产品5只，发行规模13.44亿元，数量占比12.82%，规模占比11.72%。

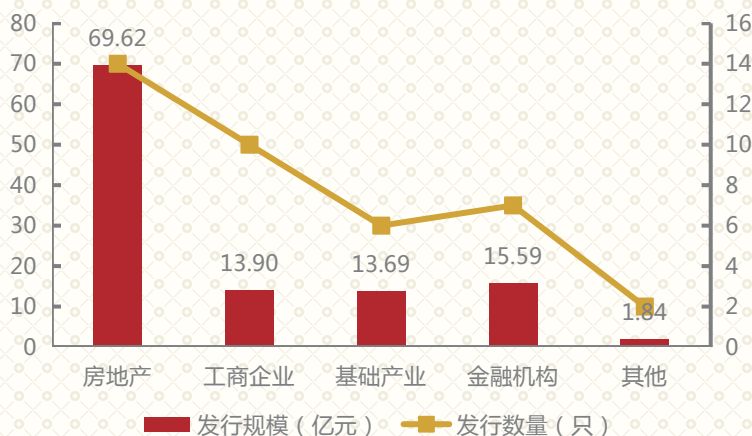
图二：本周集合信托产品期限统计
(2017.08.28-2017.09.01)

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，14只产品发行，发行规模69.62亿元，数量占比35.90%，规模占比60.73%；其次，金融机构信托7只，发行规模15.59亿元，数量占比17.95%，规模占比13.60%；再次，工商企业信托10只，发行规模13.90亿元，数量占比25.64%，规模占比12.13%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2017.08.28-2017.09.01)



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，本周共有外贸信托、华信信托、光大信托等9家信托公司的34只信托产品成立，成立规模54.62亿元，较上周增加36.64亿元。（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·郑州恒大名都项目贷款集合资金信托计划	1.5	——	房地产	0.1
大业信托·银信宝16号集合资金信托计划	——	——	——	1.799
大业信托·泰禾6号项目信托贷款集合资金信托计划	0.42	6.5%	房地产	0.2405
光大信托·信益14号集合资金信托计划第五期	2	6.8-7.2%	房地产	0.12

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
光大信托·怡轩房地产项目集合资金信托计划	2	——	房地产	3
光大信托·浦汇 D 系列 4 号集合资金信托计划	——	——	金融机构	8.8069
光大信托·国能中电投资基金 1 号集合资金信托计划	3	7.2-7.5%	工商企业	0.519
光大信托·金阳光 47 号财产权信托	2	——	其他	2
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四期	1	——	金融机构	10
华融信托·融盈 1 号集合资金信托计划	1	——	——	1.35
华润信托·成都城投集团项目集合资金信托计划	7	——	基础产业	8
华润信托·华盈集合资金信托计划	5	——	——	0.339
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
华鑫信托·慧智投资 97 号集合资金信托计划	2	——	——	——
华信信托·华冠 98 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	1.043
华信信托·华冠 97 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.918
华信信托·华冠 96 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	1.2142
华信信托·华冠 95 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.7191
昆仑信托·昆仑财富 122 号·亿世界物业信托贷款集合资金信托计划	3	7.3-7.5%	工商企业	2.5
外贸信托·沪深 300 指数 2 倍增强 1 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·富利 69 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 85 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 84 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 83 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 82 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 87 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 8 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 10 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利 31 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·云豹二号证券投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·中证 500 指数增强 248 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·元鑫 1 号结构化债券证券投资集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
五矿信托·长利稳增 45 号(龙泉工投)集合资金信托计划	2	——	工商企业	4.75
五矿信托·渝银 5 号集合资金信托计划	2	——	房地产	5
总计				54.62

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 01 日）

本周共有华信信托、光大信托、建信信托等6家信托公司的10只信托产品发行，发行规模为32.60亿元。（详见表二）

经过测算，这10只产品的平均预期收益率为7.03%，平均期限为1.63年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低3.10%，平均期限短0.93%。（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 99 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 61 期	0.92	——	房地产	12
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	3.33	——	基础产业	0.5
中铁信托·优债 1715 期嘉凯城项目集合资金信托计划	2	6.6-6.8%	房地产	5
光大信托·弘远 9 号集合资金信托计划	2	7.5-7.8%	工商企业	3
昆仑信托·财富 124 号启东恒大海上海威尼斯城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	3.5
中信信托·中梁信阳股权收益权投资集合资金信托计划	1	7-7.4%	房地产	3.6
华信信托·华冠 98 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
光大信托·天易 1 号财产权信托计划	2	6.5-6.9%	基础产业	5
华信信托·华冠 97 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
总计				32.60

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 01 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 (%)	7.03	7.25	-3.10%
平均期限 (年)	1.63	1.64	-0.93%

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 01 日）

③ 大有热销

知名房地产类单一资金信托FOT基金

规模	不超过人民币 5 亿元
期限	6 个月 (融资方有权提前还款)
业绩比较基准	100 万起, 7.1%-7.6%
收益分配	到期还本付息
项目类型	房地产

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

解密信保基金：年化收益3.04%,流动性存续规模353亿

中国信托业保障基金（下称“信保基金”）及中国信托业保障基金有限责任公司（下称“信保基金公司”）成立至今已近3年，不过外界对其了解并不多。

近日，21世纪经济报道独家获得信保基金2016年度报告，结合零散分布于信托公司年报、半年报等材料中的信息，试图完整呈现信保基金及公司运营情况。

自2015年4月开始第一期认购以来，信保基金规模快速增长。截至2016年末，保障基金资产达821.03亿元，增长209.62%；当年实现投资收益17.15亿元，年化收益率3.04%。

信保基金由信保基金公司管理，该公司由信托业协会联合13家信托公司出资设立，于2015年1月获发营业执照，注册资本115亿元。

通俗而言，信保基金公司是信保基金的管理人；是信托公司的“贷款人”，向信托公司提供流动性支持；是信托业的“金融资产管理公司”；是信托业的“高风险机构救助处置公司”。

不过信保基金及公司亦面临争议，主要集中于两点：一是认购基金回报率较低，而使用成本

较高；二是并非财政出资，而是行业内部分信托公司出资。

“成立保障基金有利于增强行业的稳定性，避免行业性大整顿的情况再次出现，但对于管理资产规模较大、资金实力较弱的信托公司而言，认购保障基金相对会增加财务负担。”一位华北地区信托公司人士直言。

基金年化收益率3.04%

50号文规定，保障基金募集分为三类：信托公司按净资产余额的1%认购；资金信托按新发行金额的1%认购；新设立的财产信托按信托公司收取报酬的5%计算。

数据显示，2016年信保基金净认购规模546.33亿元，其中：按资金信托标准认购539.47亿元，按净资产余额标准认购6.48亿元，按财产信托标准认购0.38亿元。

据了解，认购过程中存在未足额认购保障基金的情形，截至2016年末有1家信托公司未足额认购保障基金。

同时截至2016年末，信保基金资产总计821.03亿元，其中银行存款688.56亿元，货币市场基金（交易性金融资产）100.8亿元，债券（持有至到期投资）22.47亿元，应收利息为9.21亿。

据了解，该基金多投向银行存款等与50号文有关。文件要求信保基金的日常运用主要限于银行存款、同业拆借、购买政府债券等高流动性、高安全性产品。

虽然50号文第十九条规定了多种使用信保基金贷款的情形，如因资不抵债，在实施恢复与处置计划后，仍需重组的；信托公司因临时资金周转困难，需要提供短期流动性支持的等。不过在实操中，信保基金用于上述情形极为少见。数据显示，截至2016年末信保基金投向贷款规模为“0”。

另外，信保基金当年实现收入为17.15亿元，其中利息收益为15.46亿元，投资收益为1.65亿元；费用合计1.78亿元，主要为管理人报酬为1.59亿元；最终基金实现净利润15.37亿元。

2016年信保基金综合投资收益率3.04%，高于一年期存款基准利率1.54个百分点。前述华北地区信托公司人士称：“认购信保基金获得的回报并非3.04%，而是2%左右。”

50号文规定，保障基金收入扣除日常支出后，净收益率高于国家一年期存款基准利率的，按照国家一年期存款基准利率分配收益，剩余部分计入基金余额。

根据上述规定，基金收益分配后，基金收入的剩余部分继续滚存入基金，是行业的共同财产。

流动性支持利率6%左右

信托与信保基金公司的交集并不仅限于认购保障基金。颇为常见的是，信保基金公司以自营资金为信托公司提供流动性支持。数据显示，截至2016年末流动性支持业务存续规模353亿元。

据了解，信保基金公司的自营资金是向信托公司提供流动性支持的重要资金来源，虽然保障基金也可以用于流动性支持，但有严格的条件需要有担保；另外部分机构可能考虑声誉问题，倾向于不选择基金。在具体经营管理中，保障基金侧重于事后救助，主要针对突发性、偶发性的行业风险；自营资金侧重于事前预防，主要针对日常性、临时性的流动性需求。

据21世纪经济报道记者了解，目前保障基金公司已形成定期的流动性支持业务基准利率定价机制。每月月初在综合考虑监管动向、市场情况、资金成本等因素后，确定当月流动性支持业务基准利率；另外根据信托公司的风险情况、内部评级，按照市场化原则，在基准利率基础上考虑风险级差后确定业务利率。

有机构人士认为，相比于认购保障基金2%左右的回报，流动性支持利率6%左右不可谓不高，信保基金公司从中收到了一道“监管费”，另有人士称，“有点雁过拔毛的感觉。”

对此，接近信保基金人士称，“有些人把信保基金公司的自营资金和保障基金弄混了，两者不可比，认购资金为保障基金，流动性支持主要为自营资金，根据50号文等规定，两类资金相互隔离，严格分别管理、分账核算。保障基金分配收益按国家一年期存款基准利率，而信托公司申请使用信保基金公司的自营资金用于日常流动性需求，利率是市场化、随行就市确定的。”在自营资金使用上，信保基金公司也是金融机构，自营资金有融资成本，也要按金融同业定价。

他进一步表示，实质上，信保基金的使用也是市场化的，利率确定也是市场化的，并不会因为低成本而降低利率。信保基金是信托全行业应对风险的储备资金，所有权及留存收益均属于认购的信托公司，所以不能因为单体风险而给个别公司提供低利率资金，要有制约机制，防范道德风险，要市场化运作，否则就是拿行业的钱去补贴个别信托公司。

转载自：21世纪经济报道

② 大有理财

同业存单

同业存单是存款类金融机构在全国银行间市场上发行的记账式定期存款凭证，在金融工具分类上属于货币市场工具，其投资和交易主体为全国银行间同业拆借市场成员、基金管理公司及基金类产品。存款类金融机构可以在当年发行备案额度内，自行确定每期同业存单的发行金额、期限，但单期发行金额不得低于5000万元人民币。8月31日,央行发布公告，自2017年9月1日起，金融机构不得新发行期限超过1年（不含）的同业存单，此前已发行的1年期（不含）以上同业存单可继续存续至到期。

四、大有幽默

股市近日猛烈上涨，许多人担心进来晚了，我要告诉你们，只要肯努力，什么时候都不会晚亏钱。

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)
中江信托·金马 513 号祥云工投应收账款集合信托计划 (2017)	3	7.5%	基础产业	1.2
安信信托·安信创赢 119 号·宏达股份股票收益权投资附回购集合资金信托计划 D 类	2	7.3-8%	工商企业	0.4
安信信托·安信创赢 111 号·“一带一路”系列之岚桥港航运泊位建设贷款集合资金信托计划 B 类	2	7.2-7.8%	基础产业	1.99
万向信托·地产 99 号集合资金信托计划	2	——	房地产	3
万向信托·工商企业信托基金 45 号集合资金信托计划	1.5	——	工商企业	2
四川信托·锦鑫 5 号集合资金信托计划 (6 期)	1	6.9-7.5%	金融机构	1.8
中江信托·广东顺钢贷款集合资金信托计划	2	7.5-8.1%	工商企业	1.5
华信信托·华冠 99 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 61 期	0.92	——	房地产	12
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	3.33	——	基础产业	0.5
中铁信托·优债 1715 期嘉凯城项目集合资金信托计划	2	6.6-6.8%	房地产	5
光大信托·弘远 9 号集合资金信托计划	2	7.5-7.8%	工商企业	3
昆仑信托·财富 124 号启东恒大海上海威尼斯城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	3.5
山东信托·上海悦来城项目集合资金信托计划	1.5	7-7.3%	房地产	4
四川信托·蓉汇 1-5 号集合资金信托计划	2	7-7.5%	金融机构	10.79
湖南信托·华信金控信托贷款项目集合资金信托计划	1.08	6.7-7.2%	工商企业	2
长安信托·百色东环大道应收账款买入返售集合资金信托计划	2	6.8-7.3%	基础产业	3
兴业信托·江成 9 号集合资金信托计划 (2 期) 第二次开放期	——	5.9-6%	房地产	0.216
华宝信托·稳健增利 37 号集合资金信托计划 (第二期)	1	6.2%	金融机构	——
华宝信托·稳健增利 22 号集合资金信托计划 (第七期)	1	6.2%	金融机构	——
四川信托·兴达投资 2 号集合资金信托计划	1	6.9-7.4%	金融机构	——
中建投信托·建泉 77 号 (新蒲经开) 集合资金信托计划	2	7-7.2%	房地产	4
中信信托·中梁信阳股权收益权投资集合资金信托计划	1	7-7.4%	房地产	3.6
长安信托·马上金融流动资金贷款集合资金信托计划	1	6.5-6.9%	金融机构	3
四川信托·武汉半岛蓝湾项目集合资金信托计划	2	7.2-8%	房地产	9.5
华信信托·华冠 98 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
陕国投信托·鸿福 16 号阳光城应收账款投资集合资金信托计划	2	6.8-7.2%	房地产	5
陕国投信托·捷信消费金融流动资金贷款 (17 期) 集合资金信托计划	1	6.6-7.5%	金融机构	——
四川信托·太平洋 1 号集合资金信托计划	2	7-7.7%	房地产	8.6
中原信托·中原财富-宏业 250 期-集合资金信托计划-A 类第 5 期	1.5	——	其他	1.84

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
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 (B 类)	1	7-7.9%	工商企业	4
四川信托·泛景 3 号德阳主城区桃花巷棚户区改造集合信托计划	2	7.2-8%	房地产	4.6
浙金信托·汇业 62 号祥生地产集合资金信托计划	1.5	7.7%	房地产	3.6
民生信托·至信 333 号干散货项目集合资金信托计划 (第二十三期)	1	6.9-7%	工商企业	1
光大信托·天易 1 号财产权信托计划	2	6.5-6.9%	基础产业	5
百瑞信托·新蒲经开投二期集合资金信托计划	2	6.5-7.2%	基础产业	2
中泰信托·鼎裕 26 号集合资金信托计划	2	6.8-7.2%	房地产	3
华信信托·华冠 97 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	——
兴业信托·渝锦 18 号集合资金信托计划	2	6.8%	其他	——
合计				114.64

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 01 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