

大有研究

—— 理财周报 (总第303期) ——

(2018.01.08—2018.01.12)



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

- 1.08 资管增值税全面影响 信托公司或代缴存续项目增值税
- 1.08 银监会：委托贷款不得投资资管产品 设立负面清单
- 1.09 信托业2017年座次落定 百亿级公司多达5家
- 1.09 外贸信托副总刘燕松离职 将出任紫金信托总经理
- 1.10 五矿信托成绩单：一年赚超10亿 信托业务收入占比84%
- 1.11 信托登记系统上线4月 监管叫停500多笔产品
- 1.11 银行收紧PPP融资 专家称不会引发大规模违约
- 1.12 中信信托中标蓬莱市滨海路PPP项目
- 1.12 陕国投房地产业务增速过快引监管关注 强监管下合规发展成重中之重
- 1.12 “傍”信托求增信 去年9家信托公司遭遇“李鬼”
- 1.12 华鑫信托控制银信合作规模不新增

② 一周热点

信托登记系统上线4月 监管叫停500多笔产品

据了解，在中国银监会的监督指导下，中国信登认真运行管理信托登记系统，各类信托产品登记申请量、形式审查一次性通过率都在稳步提升；实现了全线上开展信托产品登记申请，便利了监管部门开展线上查阅，实现对信托产品入市前的线上登记和管理；系统的安全性、稳定性、可靠性都得到有效验证。

系统上线后，中国信登开通了系统与银监会、各地银监局专线访问端口，监管部门可以实时掌握行业运行情况并能及时采取相应监管措施，进一步增强监管监测的针对性、科学性和有效性。截至2017年12月底，监管部门通过系统采取监管措施共计3100余笔，其中，涉及关联交易的产品查阅2500余笔，关联交易的产品叫停200余笔，非关联交易叫停360多笔，科学有效助力监管部门风险防范。

四个月以来，全国各信托公司都通过系统报送信托产品登记信息，累计报送信托登记近2.2万笔，其中预登记累计1.7万余笔，获取有效产品编码的信托产品1.56万多个。根据《信托登记

《信托管理办法》规定，信托机构应当在信托成立或者生效后10个工作日内申请办理信托产品及其受益权初始登记，并由中国信登开展形式审查，截至12月底累计报送初始登记4600多笔。

同时，集合信托产品基本信息的公示效应正在持续显现，越来越多投资者通过中国信登官网查询21位数产品编码及产品基本信息。自9月18日发生首笔集合信托产品公示以来，截至12月底，共有1472笔集合信托计划产品基本信息在官网进行公示，网站公示信息累计访问量已达2.5万多人次。

中国信登相关负责人表示，将积极落实中国银监会各项监管要求，以系统建设为基础，进一步强化市场约束，提高信托产品的透明度和规范化，服务信托行业的风险防控及转型升级发展。

转载自：中国新闻网

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.92亿元

本周共有52只产品发行，发行规模为128.70亿元，平均募集规模2.92亿元（详见附录）。

发行数量比上周增加21只，发行规模环比增加73.40%。本周参与产品发行的信托公司有23家，比上周增加5家，机构参与度为33.82%。

收益期限：平均预期收益率7.90%，平均期限1.75年

本周产品的平均预期收益率为7.90%，比上周减少1.86%。

本周产品的主要收益区间为8%以上，23只产品发行，发行规模86.89亿元，数量占比44.23%，规模占比67.51%；其次，收益在7%-8%的产品20只，发行规模29.83亿元，数量占比38.46%，规模占比23.18%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2018.01.08-2018.01.12)

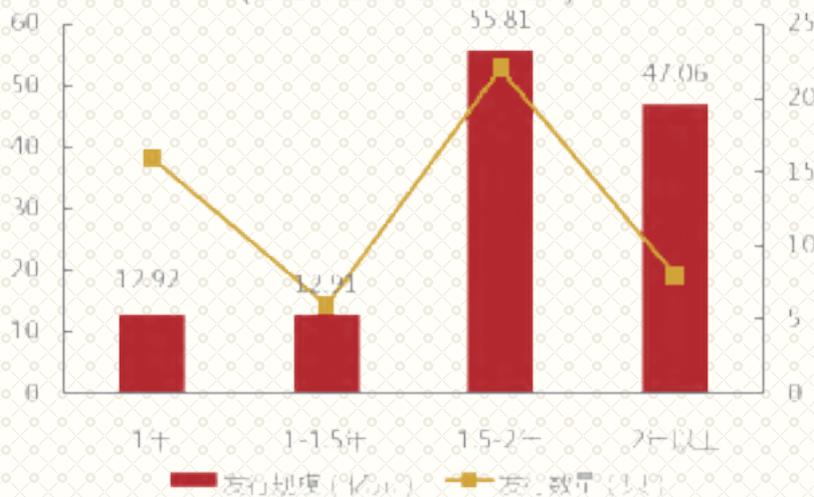


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.75年，比上周减少5.58%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品22只，发行规模55.81亿元，数量占比42.31%，规模占比43.37%；其次，2年期以上产品8只，发行规模47.06亿元，数量占比15.38%，规模占比36.56%；再次，1年期产品16只，发行规模12.92亿元，数量占比30.77%，规模占比10.04%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2018.01.08-2018.01.12)



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，12只产品发行，发行规模70.18亿元，数量占比23.08%，规模占比54.53%；其次，基础产业信托19只，发行规模38.08亿元，数量占比36.54%，规模占比29.59%；再次，工商企业信托12只，发行规模10.93亿元，数量占比23.08%，规模占比8.49%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2018.01.08-2018.01.12)



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，本周共有光大信托、交银信托、华信信托等4家信托公司的20只信托产品成立，成立规模57.42亿元，较上周增加45.87亿元。（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)
光大信托·润泽金汇5号集合资金信托计划第十一期	2	7.3-8.1%	房地产	4.018
光大信托·润泽金汇4号集合资金信托计划第十期	2	7.3-8.1%	房地产	3.6
光大信托·弘瑞3号集合资金信托计划	——	——	——	6
光大信托·浦汇系列6期集合资金信托计划	——	——	——	0.614
光大信托·浦汇系列5期集合资金信托计划	——	——	——	0.652
光大信托·浦汇系列4期集合资金信托计划	——	——	——	3.722
光大信托·宝汇集合资金信托计划第D1期	——	——	——	4.188
光大信托·宝汇集合资金信托计划第A1期	——	——	——	3.5257
光大信托·天铭1号集合资金信托计划（第三期）	2	7.5-8.2%	房地产	1.3
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110期	19.17	6.7%	房地产	3.2
建信信托·铁建蓝海集合资金信托计划（7号）	——	——	基础产业	1.994
建信信托·铁建蓝海集合资金信托计划（16号）	2.89	7.3-7.5%	基础产业	3.175
华信信托·华冠153号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.8048
华信信托·华冠154号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.6383
华信信托·华冠152号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	1.3849
交银信托·集通46号集合资金信托计划（第2期）	——	——	——	1.6
交银信托·集通46号集合资金信托计划（第1期）	——	——	——	2
交银信托·集通86号集合资金信托计划（第8期）	——	——	——	5
交银信托·集通86号集合资金信托计划（第7期）	——	——	——	5
交银信托·集通86号集合资金信托计划（第6期）	——	——	——	5
总计				57.42

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年01月12日）

本周共有中航信托、建信信托、华信信托等10家信托公司的23只信托产品发行，发行规模为72.78亿元。（详见表二）

经过测算，这23只产品的平均预期收益率为7.73%，平均期限为1.79年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低2.15%，平均期限长2.26%。（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)
建信信托·铁建蓝海 12 号集合资金信托计划	2.92	——	基础产业	3.03
华信信托·华冠 157 号集合资金信托计划	1	6.7-7.1%	工商企业	——
建信信托·铁建蓝海 21 号集合资金信托计划	2.92	——	基础产业	1.01
英大信托·鼎鑫 26 号科泰瑞毅信托贷款集合资金信托计划 (第二期)	2.5	7.5-8.5%	房地产	2.5
北京信托·增益资本 039 号集合资金信托计划第一期	1.5	——	房地产	2.91
华融信托·雍熙 2 号集合资金信托计划	2	8.2-8.7%	房地产	1.4
中航信托·天启(2017)473 号蓝鼎项目投资集合资金信托 计划-3 期	2.92	8.8%	房地产	33
光大信托·风韵江南 11 号江苏基础设施建设集合资金信托 计划	2	7.5-7.7%	基础产业	1.5
中诚信托·中洲集团阳光保险股权收益权集合资金信托计划	0.5	6.8%	工商企业	0.4
中航信托·天启(2017)476 号万科物流地产存量基金投资 集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	3.26
中航信托·天启(2017)60 号集合资金信托计划-第 2 期	1.42	7.7%	金融机构	0.9
华信信托·华冠 155 号集合资金信托计划	1	6.7-7.1%	工商企业	——
英大信托·蓝天 054 号会泽川渝水电集合资金信托计划	2	6.8-7.3%	基础产业	1.8
中航信托·天启(2016)41 号贵州昆仑天然气并购基金投资 集合资金信托计划-8 期	1.5	7.8%	基础产业	1
昆仑信托·财富 137 号·深圳深业物流项目收益权转让及回购 集合资金信托计划第二期	2	7.2-7.4%	工商企业	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 109 期	0.92	6.7%	房地产	1.35
中信信托·民享 47 号四川德阳什邡市恒升实业应收账款流动 化集合资金信托计划-优先 G 类	2	7.3-8.1%	基础产业	——
华信信托·华冠 154 号集合资金信托计划	1	6.7-7.1%	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)
中航信托·天启(2017)261号融创宁波投资集合资金信托计划-3期	2	7.6-8.2%	房地产	6.5
中航信托·天启(2017)515号阳光城富百腾信托贷款集合资金信托计划-1期	2	8%	房地产	3.5
华信信托·华冠153号集合资金信托计划	1	6.7-7.1%	工商企业	—
北京信托·增益资本025号集合资金信托计划第三次募集期	3	7.8-8.2%	房地产	3.2176
光大信托·优债29号集合资金信托计划	2	8.4-8.7%	基础产业	3
总计				72.78

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年01月12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(%)	7.73	7.90	-2.15%
平均期限(年)	1.79	1.75	2.26%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年01月12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4亿元
期限	13个月(融资方有权提前还款)
业绩比较基准	100万起, 8.5%-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

2017年信托业主要特征分析 “史上最严” 监管年：银监会发布了哪些监管令？

在监管日渐趋严的大背景下,曾经迎来“黄金时代”的信托业或在2018年正式迎来行业拐点。多位业内人士对记者表示,随着通道业务的萎缩,此前持续增长的信托业资产管理规模很可能在今年拐头向下,甚至出现负增长的可能。同时,转型对于行业来说也显得更为迫切,向主动管理业务转型成为当前信托公司最为紧迫的“必修课”。

通道萎缩 未来增长不容乐观

2017年末,作为信托业“一哥”,中信信托发布的一份“自律承诺”引发业界瞩目。据悉,在这份《自律承诺函》中,中信信托向银监会信托部及北京银监局作出承诺,在不发生系统性风险、坚持稳中求进的总基调前提下,2018年公司的银信通道业务规模只减不增。同时,将积极与存量银信通道业务合作方沟通,争取提前终止部分业务。

目前来看,压缩通道业务这一举动已成为信托业2018年的行业关键词之一。记者获悉,华东地区某信托公司日前同样下发通知,主动暂停了公司的通道业务。

事实上,中国银监会于去年底发布的《关于规范银信类业务的通知》,就要求在银信通道业务中银行应还原业务实质,不得利用信托通道规避监管要求或实现资产虚假出表,对银信合作渠道中的通道业务进行严格规范。多位信托业内人士向记者透露,对通道业务的严格规范将是今年监管的重点工作之一,因此信托公司已严阵以待,开始梳理自身通道业务以达到合规要求。

2017年以来,信托业资产规模增速加快明显,国投泰康信托研究发展部总经理和晋予统计后发现,去年前三季度信托业资产规模增速维持在30%以上,远超其他金融子行业。“在信托资产规模超常增长背后,是银信合作的通道业务显著增加。有些信托公司在通道业务的促进下,信托资产规模已超万亿,甚至逼近两万亿。”

他认为,正是通道业务推高的信托资产规模引起了监管部门的高度关注。在金融去杠杆、防风险、降成本、促实体的政策导向下,相关监管政策相继出台,今年通道业务的高速增长预计难以为继,信托资产规模增长拐点隐现,行业的绝对资产规模甚至可能首现下降。

而在知名信托专家、西南财经大学兼职教授陈赤看来,除了通道业务的“瘦身”,2017年大行其道的房地产信托业务同样面临严峻形势。“在房地产调控持续,监管政策未有松动的背景

下，开发商面临着降杠杆的严峻挑战，房企的现金流问题值得引起信托公司的关注。”陈赤分析道，他认为房地产信托在2018年也可能面临调整，传统的地产信托业务虽然开展起来驾轻就熟，却是不可持续发展的，必须转型才能突破瓶颈。

转型主动管理 多类业务或焕发生机

回望2017年的信托业发展轨迹，快速增长的资产规模无疑令人印象深刻。然而，和晋予发现，信托资产规模的增长并没有带来收入和利润的快速增长，两者的增速在2017年出现背离。

他分析指出，从业务收入的角度来看，由于增长较快的是事务管理类信托，其本身报酬率较低，使得信托业务收入的同比增速远低于规模。

“2018年不能再延续去年‘通道业务’一招鲜的发展模式。”北方某大型信托公司人士对记者表示。他认为，作为今年重点规范的业务类型之一，通道业务的收缩势头明显，那些主要依靠通道业务展业的信托公司将受到较大的冲击。

而在新兴业务领域，能够发挥信托公司主动管理能力的业务成为今年发力的重点。和晋予认为，当前信托公司已加大了消费金融、资产证券化等业务布局力度。“以资产证券化业务为例，除了银行间和交易所市场公开发行的ABS和ABN业务外，部分私募资产证券化和PRE-ABS业务也成为信托公司新近发展的业务，资产证券化业务未来发展仍有空间。”

此外，证券投资领域的相关信托业务，以及对主动管理能力要求较高的基金化证券信托产品（如FOF、MOM类品种）也将是在相关领域有业务积累公司的发力方向。总体而言，和晋予认为在通道业务之外，信托公司在主动管理类业务领域仍有不少业务发展空间。“即便是房地产信托领域，在传统的债权类融资业务外，以股权投资为主的房地产信托业务也将是今年信托公司可转型的方向。”

陈赤表示：“在当前的环境下，如果还是依赖传统思维做业务，2018年部分公司的发展可能会面临较大的困难。”他认为今年信托公司可重点发力的业务领域，包括投资标准化金融产品的标品信托、发力财富管理领域的家族信托以及资产证券化领域。

转载自：上海证券报

② 大有理财

资产证券化

通俗而言是指将缺乏流动性、但具有可预期收入的资产，通过在资本市场上发行证券的方式予以出售，以获取融资，最大化提高资产的流动性。资产证券化在一些国家运用非常普遍，目前美国一半以上的住房抵押贷款、四分之三以上的汽车贷款是靠发行资产证券提供的。与股票和一般债券不同的是，资产支持证券不是对某一经营实体的利益要求权，而是对基础资产池所产生的现金流和剩余权益的要求权，是一种以资产信用为支持的证券。

四、大有幽默

从前车马很慢，书信很远，一生只够爱一人，1000点可以跌一整年。

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)
建信信托·铁建蓝海 12 号集合资金信托计划	2.92	——	基础产业	3.03
华信信托·华冠 157 号集合资金信托计划	1	6.7-7.1%	工商企业	——
建信信托·铁建蓝海 21 号集合资金信托计划	2.92	——	基础产业	1.01
英大信托·鼎鑫 26 号科泰瑞毅信托贷款集合资金信托计划(第二期)	2.5	7.5-8.5%	房地产	2.5
北京信托·增益资本 039 号集合资金信托计划第一期	1.5	——	房地产	2.91
四川信托·申鑫 24 号集合资金信托计划	1	7.3-8.1%	金融机构	——
华融信托·雍熙 2 号集合资金信托计划	2	8.2-8.7%	房地产	1.4
四川信托·申富 89 号集合资金信托计划	1	7.3-8.1%	金融机构	——
四川信托·锦江 45 号集合资金信托计划	1.5	7.5-8.3%	金融机构	0.6
中航信托·天启(2017)473 号蓝鼎项目投资集合资金信托计划-3 期	2.92	8.8%	房地产	33
杭州信托·宝能南宁城市广场贷款项目集合资金信托计划(A 类)	1.5	7.4-8.2%	房地产	4.5
中原信托·中原财富-成长 423 期-集合资金信托计划第 8 期	0.75	——	工商企业	0.3
光大信托·风韵江南 11 号江苏基础设施建设集合资金信托计划	2	7.5-7.7%	基础产业	1.5
安信信托·锐赢 14 号·恒阳模具流动资金贷款集合资金信托计划	1	7.2-8%	工商企业	3
四川信托·蜀都 36 号集合资金信托计划	2	7.5-8.3%	金融机构	3
中诚信托·中洲集团阳光保险股权收益权集合资金信托计划	0.5	6.8%	工商企业	0.4
国通信托·方兴 463 号松原城开集合资金信托计划	2	8.3-8.7%	基础产业	2
爱建信托·长盈精英·永鸿厦门湾南岸房地产集合资金信托计划	2	7.6-8.3%	房地产	4.9
国元信托·安盈黔南州投集合资金信托计划	3	9-9.5%	基础产业	3
天津信托·2018 高瑞添金 1 号集合资金信托计划	1	6.5-7%	工商企业	2.5
中航信托·天启(2017)476 号万科物流地产存量基金投资集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	3.26
四川信托·蓉都 16 号集合资金信托计划	1	7.3-8.1%	金融机构	——
爱建信托·盛世大联融资租赁财产权信托计划	2	6.2-7.5%	金融机构	0.75
中航信托·天启(2017)60 号集合资金信托计划-第 2 期	1.42	7.7%	金融机构	0.9
苏州信托·恒信 J1714 集合资金信托计划	2	6.5-7.2%	基础产业	1.5
华信信托·华冠 155 号集合资金信托计划	1	6.7-7.1%	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)
英大信托·蓝天 054 号会泽川渝水电集合资金信托计划	2	6.8-7.3%	基础产业	1.8
中航信托·天启(2016)41号贵州昆仑天然气并购基金投资集合资金信托计划-8期	1.5	7.8%	基础产业	1
平安信托·龙翔2号集合资金信托计划	1.5	7.15-7.4%	房地产	3
昆仑信托·财富137号·深圳深业物流项目收益权转让及回购集合资金信托计划第二期	2	7.2-7.4%	工商企业	2.5
陕国投信托·贵州水城矿业流动资金贷款集合资金信托计划	2	7.2-7.9%	基础产业	2
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109期	0.92	6.7%	房地产	1.35
百瑞信托·富诚345号集合资金信托计划	2	8.5-8.8%	基础产业	1.8
百瑞信托·宝盈677号集合资金信托计划(7期)	1	7.6-8%	基础产业	1.1
百瑞信托·恒益524号集合资金信托计划第二期(京蓝沐禾)	2	7.9-8.4%	工商企业	1.1
中信信托·民享47号四川德阳什邡市恒升实业应收账款流动化集合资金信托计划-优先G类	2	7.3-8.1%	基础产业	——
陕国投信托·湖南金资1号集合资金信托计划	3	7.5-7.7%	金融机构	1
华信信托·华冠154号集合资金信托计划	1	6.7-7.1%	工商企业	——
百瑞信托·富诚347号集合资金信托计划	2	7.9-8.1%	基础产业	4
陕国投信托·东湖城投信托贷款集合资金信托计划第三期	2	7.4-8%	基础产业	2.19
百瑞信托·恒益523号集合资金信托计划第四期(富选2期)	0.5	7%	基础产业	0.18
四川信托·稳健系列36号粤港澳大湾区正黄集团惠州项目集合资金信托计划	2	7.6-8.4%	房地产	3.4
中航信托·天启(2017)261号融创宁波投资集合资金信托计划-3期	2	7.6-8.2%	房地产	6.5
百瑞信托·富诚343号正安城投集合资金信托计划(第二次募集)	2	8.5-8.8%	基础产业	2.662
杭州信托·共赢1号医疗供应链金融集合资金信托计划	3	6-6.5%	工商企业	0.3
新时代信托·蓝海1160号集合资金信托计划	1	7.4-7.7%	工商企业	0.83
百瑞信托·富诚352号水城城投信托计划	2	7.8-8.4%	基础产业	3
中航信托·天启(2017)515号阳光城富百腾信托贷款集合资金信托计划-1期	2	8%	房地产	3.5
百瑞信托·百瑞富诚290号(红花岗国投)集合资金信托计划第三期	2	8-8.2%	基础产业	3.308
华信信托·华冠153号集合资金信托计划	1	6.7-7.1%	工商企业	——
北京信托·增益资本025号集合资金信托计划第三次募集期	3	7.8-8.2%	房地产	3.2176
光大信托·优债29号集合资金信托计划	2	8.4-8.7%	基础产业	3
合计				128.70

数据来源:大有财富金融产品中心(数据截止日期为2018年01月12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