

大有研究

—— 理财周报（总第305期）

（2018.01.22—2018.01.26）



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

- 1.22 信托通道被严控 险资信托合作或受影响
- 1.22 中建投信托发行绿色资产支持专项计划
- 1.23 华鑫信托控制银信合作规模不新增
- 1.23 央行改进个人银行账户分类管理 小额支付额度有调整
- 1.23 中信信托成功注册 国内首单扶贫概念资产支持票据
- 1.25 基金业协会：明确私募基金可参与类REITs业务
- 1.26 陕国投：信托资产创新高超4500亿 定增浮亏致净利下滑
- 1.26 统计局：2017年全国规模以上工业企业利润增长21%
- 1.26 因政信业务违规 国通信托被罚70万元
- 1.26 中国银行受理混合财产慈善信托

② 一周热点

四家银行系信托去年营收超百亿 银行系信托规模承压

背靠银行“大树”，银行系信托公司经营水平普遍位居行业前列。信托公司在银行间市场披露的数据显示，2017年建行旗下的建信信托实现营收33.25亿元，在披露了未经审计财务数据的62家信托公司中排名第6；实现净利润18.52亿元，排名第7。两项数据在四家银行系信托中均位居第一位。

兴业银行旗下兴业信托实现营收30.96亿元，在披露了未经审计财务数据的62家信托公司中排名第8；实现净利润14.64亿元，排名第14。浦发银行旗下上海信托实现营收26.38亿元，净利润15.6亿元，营收与净利润均排名第12位。交银国信2017年实现营收15.84亿元，在62家信托公司中排名第27位；实现净利润15.6亿元，排名第12位。

据记者初步统计，上述四家信托公司的营收和净利润排名整体上升。除此之外，2017年四家银行系信托合计实现营业收入106.43亿元，实现净利润58.56亿元。

不过，在监管机构“压通道、降杠杆”的监管大背景下，银行系信托，因其银信合作业务普遍占比较高，今年将面临更大的发展压力。

在去年底银监会“55号文”中，银信通道业务是指在银信类业务中，商业银行作为委托人设立资金信托或财产权信托；信托公司仅作为通道，信托资金或信托资产的管理、运用和处分均由委托人决定；风险管理责任和因管理不当所致风险损失全部由委托人承担。

虽然信托公司银信通道业务规模及盈利情况并无确切数据，不过一般而言，对于通道业务费率较低、通道业务占比较高的信托公司，其单位信托资产的盈利性往往较低。

信托公司2016年年报数据显示，建信信托管理资产规模为1.3万亿元，兴业信托管理规模9446亿元，上海信托管理规模8257.93亿元，交银国信管理规模7139.6亿元，四家信托公司管理规模在全行业68家信托公司中分别位列第2位、第3位、第4位、第6位。而营业收入、净利润指标，除上海信托位居前10外，其余均在10名以外。

有分析人士认为，在今年去通道、降杠杆、严查委外风险的大背景下，银行系信托规模大概率收缩，同时由于体系内的议价能力不强，所以收费费率不会大幅度提高，导致信托收入下降是大概率事件。同时银行系信托公司大量承接了来自股东的被动管理性业务，但是在去通道的大背景下，这一模式发展恐怕难以为继。

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4.18亿元

本周共有42只产品发行，发行规模为158.71亿元，平均募集规模4.18亿元（详见附录）。

发行数量比上周增加5只，发行规模环比增加68.02%。本周参与产品发行的信托公司有22家，比上周增加1家，机构参与度为30.88%。

收益期限：平均预期收益率7.95%，平均期限1.87年

本周产品的平均预期收益率为7.95%，比上周增加4.01%。

本周产品的主要收益区间为8%以上，17只产品发行，发行规模72.68亿元，数量占比40.48%，规模占比45.80%；其次，收益在7%-8%的产品21只，发行规模70.45亿元，数量占比50.00%，规模占比44.39%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2018.01.22-2018.01.26)

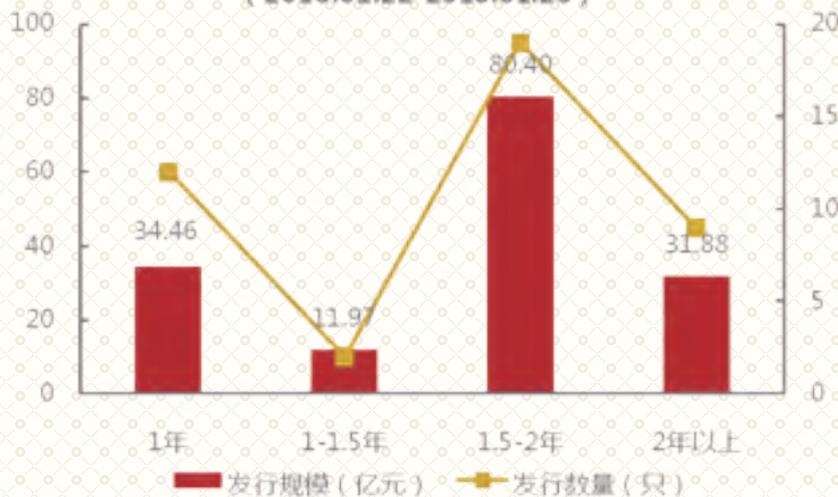


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.87年，比上周增加0.33%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品19只，发行规模80.40亿元，数量占比45.24%，规模占比50.66%；其次，1年期产品12只，发行规模34.46亿元，数量占比28.57%，规模占比21.71%；再次，2年期以上产品9只，发行规模31.88亿元，数量占比21.43%，规模占比20.09%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2018.01.22-2018.01.26)



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，25只产品发行，发行规模103.58亿元，数量占比59.52%，规模占比65.27%；其次，基础产业信托7只，发行规模34.95亿元，数量占比16.67%，规模占比22.02%；再次，工商企业信托7只，发行规模17.73亿元，数量占比16.67%，规模占比11.17%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2018.01.22-2018.01.26)



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、大业信托、光大信托等8家信托公司的29只信托产品成立，成立规模28.76亿元，较上周增加2.19亿元。（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·佳兆业商业集团租金收益权投资集合资金信托计划第 180125 期	---	---	---	1
大业信托·银信宝 29 号集合资金信托计划第 180124 期	---	---	---	0.36
大业信托·银信宝 31 号集合资金信托计划第 180124 期	---	---	---	1.624
大业信托·银信宝 27 号集合资金信托计划第 180123 期	---	---	---	0.713
大业信托·万通地产股票收益权投资集合资金信托计划	---	---	房地产	1
光大信托·盈顺 5 号集合资金信托计划	1.5	---	---	2.15
光大信托·弘信 6 号基础设施投资集合资金信托计划	2	8.5-9%	基础设施	0.806
光大信托·宝汇集合资金信托计划第 C2 期	---	---	---	5.0969
光大信托·宝汇集合资金信托计划第 B1 期	---	---	---	2.5846
建信信托·缤纷日月城项目集合资金信托计划第一期	---	---	房地产	1.8
华信信托·华冠 164 号集合资金信托计划	---	---	工商企业	0.9593
华信信托·华冠 163 号集合资金信托计划	1	6.7-7.1%	工商企业	1.1224
交银信托·嘉园 271 号集合资金信托计划 (B1x)	---	---	房地产	1.04
交银信托·嘉园 271 号集合资金信托计划 (Ax)	---	---	房地产	0.01
交银信托·汇利 180 号集合资金信托计划 (第 2 期)	---	---	---	5.25
五矿信托·安居消费金融系列集合资金信托计划 1 号	1	---	---	2.5169
中粮信托·致盈集合资金信托计划	---	---	---	0.722
外贸信托·华夏财富成长 6 期证券投资集合资金信托计划	---	---	证券市场	---
外贸信托·中债 1 号结构化债券投资集合资金信托计划	---	---	金融机构	---
外贸信托·中证 500 指数增强 270 期集合资金信托计划	---	---	证券市场	---
外贸信托·富利 223 号集合资金信托计划	---	---	---	---
外贸信托·富利 224 号集合资金信托计划	---	---	---	---
外贸信托·富利 223 号集合资金信托计划	---	---	---	---
外贸信托·富利 183 号集合资金信托计划	---	---	---	---
外贸信托·富利 152 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 222 号集合资金信托计划	---	---	---	---
外贸信托·富利 221 号集合资金信托计划	---	---	---	---
外贸信托·富利 220 号集合资金信托计划	---	---	---	---
外贸信托·富利 155 号集合资金信托计划	---	---	---	---
总计				28.76

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 26 日）

本周共有中航信托、光大信托、华信信托等 9 家信托公司的 22 只信托产品发行，发行规模为 74.25 亿元。（详见表二）

经过测算，这 22 只产品的平均预期收益率为 7.99%，平均期限为 1.79 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率高 0.50%，平均期限短 3.89%。（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)
中铁信托·优债 1722 期嘉凯城优质债权投资集合资金信托计划	1	6.6-6.8%	房地产	5
光大信托·信益 28 号集合资金信托计划	2	8.2-8.4%	基础产业	2.5
外贸信托·富荣 103 号启迪协信宁波瀚宁府项目贷款集合资金信托计划（第二期）	1.92	8%	房地产	4
光大信托·弘瑞 5 号集合资金信托计划（1 年期）	1	8-8.2%	房地产	3.9
中航信托·天信（2018）2 号集合资金信托计划	2	8%	金融机构	0.3
华信信托·华冠 159 号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	---
光大信托·信益 21 号集合资金信托计划	2	8.5-9%	基础产业	4.95
中信信托·碧桂园台州海棠南项目股权投资集合资金信托计划-A3 类	0.21	6.3-6.9%	房地产	---
光大信托·浦惠 35 号集合资金信托计划	2	8-8.5%	基础产业	2.5
中铁信托·惠州燃料工业江北项目集合资金信托计划	3	7.6%	房地产	5
中信信托·中信民生 43 号汨罗市安居投应收账款流动化集合资金信托计划（优先级 E 类 1 期）	2	7.2-7.8%	基础产业	---
中航信托·天启（2016）11 号东久工业地产投资第 2 期-B2-6（优先）	2	8%	房地产	0.673
中航信托·天启（2017）473 号蓝鼎项目投资集合资金信托计划-5 期	2.92	8.6%	房地产	1
英大信托·鼎鑫 26 号科泰瑞毅信托贷款集合资金信托计划（第三期）	2.5	7.5-8.5%	房地产	2

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·江苏镇江市瀚瑞投资应收账款流动化集合资金信托计划(优先级)	2	7.2-7.8%	基础产业	15
中航信托·天启(2016)11号东久工业地产投资第2期-B1-6(优先)	2	8%	房地产	1
华融信托·财信北岸江山信托贷款集合资金信托计划(第三期)	2	7.6-8%	房地产	3.176
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-第2期	1	7.6%	金融机构	1.946
光大信托·盛鼎2号甘肃天水棚户区改造集合资金信托计划(第三期)	2	8-9.2%	房地产	2
中诚信托·恒诚10号股权投资集合资金信托计划	1.92	7.8-8.2%	房地产	16
中航信托·天启(2017)561号贝利控股集合资金信托计划(优先)	2	8.2%	工商企业	3.3
华信信托·华冠164号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	—
总计				74.25

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26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(%)	7.99	7.95	0.50%
平均期限(年)	1.79	1.87	-3.89%

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26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

同业业务及其特征

一、同业信托定义

同业信托,是指信托公司依据信托文件的约定,将信托资金来源或运用于银行、证券、保险等金融同业机构的信托业务。同业信托属于资金信托,业务根据资金来源端和资产应用端可以进行分类。

根据监管文件的规定,同业信托分为金融机构被动管理类信托和投资非标同业类信托两大类。其中,金融机构被动管理类的同业信托的委托人是国务院金融监督管理机构依法实施监督管理并持有金融牌照的机构;投资非标同业类的同业信托则是投资于其他金融机构发行的非公开市场交易的主动管理型金融产品。

1.金融机构被动管理类

金融机构被动管理类同业信托,是指委托人为金融机构,金融机构将资金设立信托后,投资于信托公司被动管理的信托产品。其中,“金融机构”是指国务院金融监督管理机构依法实施监督管理并持有金融牌照的机构。目前金融牌照具体为银监会颁发的《金融许可证》、证监会颁发的《经营证券期货业务许可证》和保监会颁发的《保险公司法人许可证》《保险资产管理公司法人许可证》。

典型的产品包括银信合作信托、保信合作信托,证信合作信托等,均属于金融机构被动管理类同业信托。目前同业信托资金端的主要来源是商业银行资金、保险资金,商业银行的资金来源又分为自有资金、同业资金、理财资金。

2.投资非标同业类

投资非标同业类同业信托,是指委托人不限,但信托资金通过信托产品投资于其他金融机构发行的非公开市场交易的主动管理型金融产品。其中,“金融机构”的范围内涵与金融机构被动管理类同业信托一致。典型的产品包括投资于其他信托产品、银行理财、证券公司资产管理计划、保险、两融收益权、协议存款、大额存单等信托产品。

二、同业信托业务特征

1.单一资金信托占比较大,目前以被动管理为主

从规模来看，目前金融机构被动管理类仍是同业信托的主要形式，而金融机构被动管理类同业信托以单一资金信托为主。信托公司主要进行被动管理，不具有信托财产的运用裁量权，而是根据委托人或是由委托人委托的具有指令权的人的指令，对信托财产进行管理和处分的信托。

2. 同业信托风险特征体现为表外风险和表内风险

金融机构被动管理类同业信托的风险特征主要体现在表外的交易对手风险、市场风险可能转换为表内的受托管理责任风险和声誉风险。投资非标同业类信托中，主要风险在于交易对手未能履约而造成经济损失的风险。典型产品如信托产品投资券商场内股票质押资管计划，期间上市公司是否履约还本付息、追加质押股份，证券公司是否按约定盯市、平仓，均存在交易对手风险和市场风险。

3. 金融机构被动管理类产品信托报酬率较低

信托公司在金融机构被动管理类产品中仅承担受托人职责，不承担信用风险，产品到期后多数采取原状分配条款或委托人指令形式分配。此类产品信托报酬率较低，考虑到信托公司往往还需要承担保障基金交付、律师费（部分被动管理类产品为集合资金信托形式）等成本，一些金融机构被动管理类同业信托的实际信托报酬率可能更低。

节选自：中国信托业协会

② 大有理财

人民币中间价

人民币中间价由中国外汇交易中心于每日银行间外汇市场开盘前向所有银行间外汇市场做市商询价，并将全部做市商报价作为人民币对美元汇率中间价的计算样本，去掉最高和最低报价后，将剩余做市商报价加权平均得到，是即期银行间外汇交易市场和银行挂牌汇价的最重要参考指标。

四、大有幽默

某证券公司前员工4亿炒股获利5万被证监会禁入，股民评论：这个水平，禁入真的是救他。

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)
杭州信托·飞鹰 20 号房地产并购集合资金信托计划首轮	3	6-8.1%	房地产	2.2
中铁信托·优债 1722 期嘉凯城优质债权投资集合资金信托计划	1	6.6-6.8%	房地产	5
光大信托·信益 28 号集合资金信托计划	2	8.2-8.4%	基础产业	2.5
中原信托·中原财富-成长 441 期-集合资金信托计划优先级第二期	5	——	工商企业	5.58
外贸信托·富荣 103 号启迪协信宁波瀚宁府项目贷款集合资金信托计划(第二期)	1.92	8%	房地产	4
杭州信托·恒大地产泰州上林苑融资项目集合资金信托计划(第五轮)	3	7.6-8.2%	房地产	5.3
光大信托·弘瑞 5 号集合资金信托计划(1 年期)	1	8-8.2%	房地产	3.9
中航信托·天信(2018)2 号集合资金信托计划	2	8%	金融机构	0.3
北方信托·浩信 1 号集合资金信托计划(子计划一)	2	6.6-8.1%	工商企业	3
华信信托·华冠 159 号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	——
光大信托·信益 21 号集合资金信托计划	2	8.5-9%	基础产业	4.95
中信信托·碧桂园台州海棠南项目股权投资集合资金信托计划-A3 类	0.21	6.3-6.9%	房地产	——
东莞信托·景信-浙金银泰集合资金信托计划	1.08	7.2-7.5%	房地产	3
长安信托·长安权-张家港中昂股权投资集合资金信托计划	1	8%	房地产	7
粤财信托·裕业 1 号集合资金信托计划(第 7 期)	1	7.5%	金融机构	0.2
陕国投信托·中惠熙元佛山璧珑花园项目集合资金信托计划	1	7.8-8.2%	房地产	1.06
北方信托·南通三建控股有限公司流动资金贷款集合资金信托计划(子计划一)	2.25	6.7-7.2%	房地产	0.8
光大信托·浦惠 35 号集合资金信托计划	2	8-8.5%	基础产业	2.5
中铁信托·惠州燃料工业江北项目集合资金信托计划	3	7.6%	房地产	5
中信信托·中信民生 43 号汨罗市安居投应收账款流动化集合资金信托计划(优先级 E 类 1 期)	2	7.2-7.8%	基础产业	——
厦门信托·蜀雅二十号项目贷款集合资金信托计划	2	6.8-7.2%	基础产业	5
中航信托·天启(2016)11 号东久工业地产投资第 2 期-B2-6(优先)	2	8%	房地产	0.673
中航信托·天启(2017)473 号蓝鼎项目投资集合资金信托计划-5 期	2.92	8.6%	房地产	1
英大信托·鼎鑫 26 号科泰瑞毅信托贷款集合资金信托计划(第三期)	3	7.5-8.5%	房地产	2
中信信托·江苏镇江市瀚瑞投资应收账款流动化集合资金信托计划(优先级)	2	7.2-7.8%	基础产业	15
新时代信托·蓝海 1162 号文华天海集合资金信托计划	1	7.4-7.7%	工商企业	0.85

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
上海信托·华发中城上城信托贷款集合资金信托计划	2.58	6.2-6.4%	房地产	5
粤财信托·银博士集合资金信托计划	1	7.5-8%	房地产	4.5
中航信托·天启(2016)11号东久工业地产投资第2期-B1-6(优先)	2	8%	房地产	1
厦门信托·信聚金开1705号南通衡美威尼斯集合资金信托计划	2	7-8%	房地产	4.5
国通信托·东兴216号阳光城北京卧龙山庄项目贷款集合资金信托计划(第五期)	1.5	8-9%	房地产	8.973
国通信托·方兴429号贵州新蒲经开投资项目贷款集合资金信托计划	2	8.2-8.7%	基础产业	5
华融信托·财信北岸江山信托贷款集合资金信托计划(第三期)	2	7.6-8%	房地产	3.176
天津信托·2018远川恒煊1号集合资金信托计划	2	6.5-7.6%	房地产	3.5
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-第2期	1	7.6%	金融机构	1.946
光大信托·盛鼎2号甘肃天水棚户区改造集合资金信托计划(第三期)	2	8-9.2%	房地产	2
中诚信托·恒诚10号股权投资集合资金信托计划	1.92	7.8-8.2%	房地产	16
中航信托·天启(2017)561号贝利控股集合资金信托计划(优先)	2	8.2%	工商企业	3.3
东莞信托·恒信-华亚集合资金信托计划(优先级)	2.5	7.8-8.8%	工商企业	5
国通信托·东兴211号当代君合并购贷款集合资金信托计划(第三期)	2	8-8.3%	房地产	4
陕国投信托·阳光城应收账款投资集合资金信托计划	1	7-7.6%	房地产	10
华信信托·华冠164号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	—
合计				158.71

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26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