

大有研究

—— 理财周报（总第344期）

（2018.11.05—2018.11.09）



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..... | 4 |
| 2. 特别关注..... | 6 |
| 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 大有微幸福

- | | |
|------------|----|
| 大有微幸福..... | 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

- 11.5 银行理财也入冬了！业务收入下降 保本理财发行锐减
- 11.5 沪伦通配套业务规则落地 符合条件个人投资者可参与
- 11.6 集合信托成立市场呈回暖态势，金融类信托产品成为市场热点
- 11.6 理财子公司在路上 银行全面备战
- 11.7 首批6只公募FOF满一岁 规模缩水一半且收益难出彩
- 11.7 民政部:慈善组织可开展购买银行资管产品等投资活动
- 11.8 港媒：李小加称今年香港新股集资有望问鼎全球第一
- 11.8 期货资管规模或将继续萎缩
- 11.9 信托公司：支持民营企业走向更广阔舞台

② 一周热点

科创板刷屏！公募私募最新观点来了

11月6日，科创板即将推出并试点注册制的消息“一石激起千层浪”，跟着科创板一起“刷屏”的还有鼓励中小投资者通过公募基金参与科创板投资的说法。

作为市场中重要的机构投资者，面对这个新增的投资标的，公募基金将如何参与科创板自然备受市场关注。多家基金公司产品部人士称，公募基金正式参与科创板仍待相关征求意见稿出台，主题基金及被动指数基金或是未来产品设计的两大方向，但也有基金公司人士关注科创板流动性问题，投资标的的流动性是开放式基金设计时的重要考量因素。

主题基金及指数基金或是两大方向

11月5日，首届中国国际进口博览会开幕式上，国家主席习近平发表主旨演讲，演讲中称，将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。

随后，证监会、财政部、上交所纷纷发声，证监会负责人表示，证监会将指导上交所针对创新企业的特点，在资产、投资经验、风险承受能力等方面加强科创板投资者适当性管理，引导投资者理性参与。鼓励中小投资者通过公募基金等方式参与科创板投资，分享创新企业发展成果。

监管层的迅速反应使得外界普遍关注基金公司投资科创板还有多远，但实际上，基金公司产品部人士均认为公募基金参与科创板投资为时尚早。

上海一位基金公司产品部总监称，距离基金公司参与科创板投资还有一段时间。“公募基金参与科创板投资还需要考虑科创板上市企业的数量和市场流动性问题。”也有华南一位基金公司产品部总监表示，基金公司产品部需等到公募基金参与科创板投资征求意见稿出台，才会进入正式的产品开发阶段。”

是否需要修改老基金产品合同，基金公司人士也说法不一，有基金公司人士认为，基金招募说明书中已经写了可投资上交所依法发行的公开募集的股票，或许老的基金参与科创板投资不涉及修改基金合同，也有基金公司人士预计，老的公募基金投资科创板不排除需要召开持有人大会。

对于公募基金参与科创板的产品类型，主题类基金或者指数型基金或是公募基金参与科创板投资的两大方向。

在基金公司考虑科创板基金的同时，流动性是部分基金公司人士较为关注的问题。科创板的流动性仍待观察，如果投资者门槛过高，流动性不足，开放式基金参与投资会非常困难，毕竟流动性是公募基金的核心问题，这也是公募基金迟迟未参与新三板投资的原因之一。对于流动性不好的市场，指数基金参与也存在难度，公募基金设计这类产品时大概率以封闭式基金的形式参与。不过，也有私募基金经理认为，科创板在上交所设立，大概率是竞价交易的制度设计，流动性会比采取议价交易的新三板市场要高。

突出机构投资者的投研价值

科创板的推出扩大了机构投资者的投资领域，但创新型企业特有的盈利状况及股权结构也更加考验机构投资者的投资能力。

科创板的推出可能会对市场的整体估值产生影响，有可能加速A股市场港股化的进程，未来市场可能会出现一些仙股，这个过程也更加突出了机构投资者的投研价值，以深度研究为核心的公募基金有望在投资中获得更好的超额收益。同时，这一举措也有利于市场机构投资者的培育，未来机构投资者的占比可能会越来越高，国内股市也有望由短期博弈主导的市场走向理性投资、价值投资的慢牛行情，向成熟市场慢慢迈进。

实施注册制是证券市场制度改革的大势所趋，随着A股市场市场机构化的推进、IPO的提速以及科创板的推行，未来A股市场可能会出现仙股那样的现象，真正有价值的绩优公司、头部公司会获得资金的青睐，而壳资源的个股估值可能会在短期内遭遇挤压，创业板个股也会遭遇短期的估值调整。但从长期来看，多层次资本市场生态系统建设将更加完善，健康的资本市场也

将给投资者带来更多投资机遇。

创投类上市公司其直接或间接投资的项目，一旦成功上市后，将带来丰厚的投资回报。这是创投类上市公司受追捧的原因。而科创板的设立，可以更好地服务于科技型、创新型的民营企业、中小企业，也即将填补中国资本市场缺少专门服务上述企业的体系空白。

来源：中国基金报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.35亿元

本周共有67只产品发行，发行规模为148.13亿元，平均募集规模2.35亿元（详见附录）。发行数量比上周减少9只，发行规模环比下降25.45%。本周参与产品发行的信托公司有24家，数量比上周减少4只，机构参与度为35.29%。

收益期限：平均预期收益率8.86%，平均期限1.63年

本周产品的平均预期收益率为8.86%，比上周增加1.30%。

本周收益区间在8%以上的产品57只，发行规模131.23亿元，数量占比85.07%，规模占比88.59%；其次，收益区间在7%-8%的产品7只，发行规模9.20亿元，数量占比10.45%，规模占比6.21%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2018.11.05-2018.11.09)

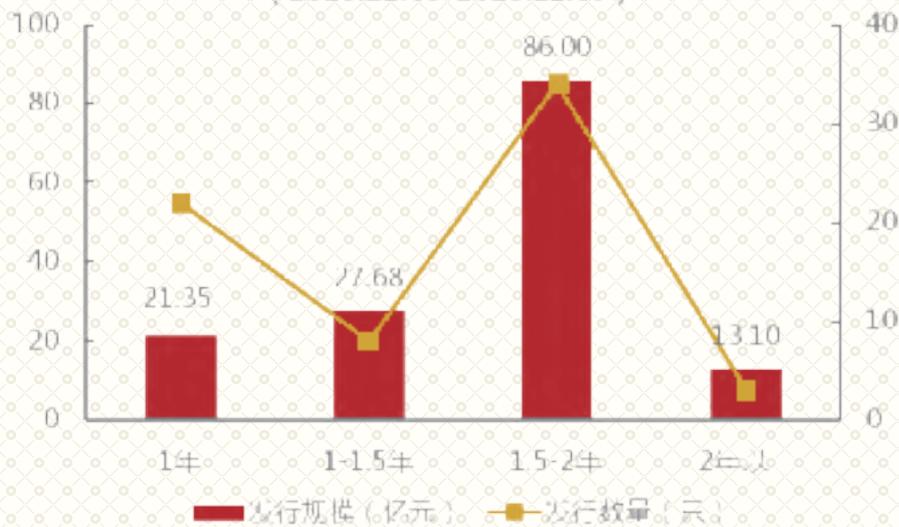


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.63年，比上周上升2.55%。（详见图二）

1.5-2年期产品34只，发行规模86亿元，数量占比50.75%，规模占比58.06%；其次，1年期产品22只，发行规模21.35亿元，数量占比32.84%，规模占比14.41%；再次，1-1.5年期以上产品8只，发行规模27.68亿元，数量占比11.94%，规模占比18.69%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2018.11.05-2018.11.09)



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，共25只发行，发行规模77.51亿元，数量占比37.31%，规模占比52.33%；其次，基础产业信托22只，发行规模45.78亿元，数量占比32.84%，规模占比30.91%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2018.11.05-2018.11.09)



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，本周共有大业信托、光大信托、华融信托等7家信托公司的18只信托产品成立，成立规模33.8亿元，较上周降低16.08%。（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·优债14号集合资金信托计划第181108期	1.5	——	房地产	0.03
大业信托·幸福中华1号集合资金信托计划第181106期	——	——	基础产业	0.1
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众7期	——	——	——	0.585
光大信托·信益31号集合资金信托计划（第十八期）	2	9.0-9.5%	基础产业	0.1
光大信托·浦汇A系列6号集合资金信托计划	1	——	——	3.5315
光大信托·川渝锦程3号集合资金信托计划	2	8.9-9.4%	基础产业	0.09
光大信托·信益29号集合资金信托计划（第十一期）	2	8.2-8.6%	基础产业	0.144
华融信托·金手指1号资产并购重组集合资金信托计划	1.5	——	——	9
华鑫信托·鑫吴27号单一资金信托	3	——	——	20
华信信托·华冠245号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	工商企业	——
华信信托·华悦23号集合资金信托计划	2	7.5-8.0%	金融市场	——
华信信托·四川川大科技园无国界项目集合资金信托计划	1.75	7.5-8.0%	房地产	——
华信信托·华冠244号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	工商企业	——
交银信托·嘉园391号集合资金信托计划（A7类）	——	——	——	——
中航信托·天启（2016）33号一润供应链信托贷款集合资金信托计划-266	0.5	7.3-7.8%	工商企业	0.22
外贸信托·指数增强24期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·汇金27号集合资金信托计划 汇金27号32-1	——	——	——	——
外贸信托·富荣125号恒大无锡并购贷款项目集合资金信托计划（一期）	——	——	——	——
总计				33.80

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年11月09日）

本周共有中航信托、五矿信托、光大信托等7家信托公司的13只信托产品发行，发行规模为23.24亿元。（详见表二）

经过测算，这13只产品的平均预期收益率为8.38%，平均期限为1.69年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低5.51%，平均期限长3.78%。（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）
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第1期第83批	1	8.6%	金融机构	1
中航信托·天信（2018）46号集合资金信托计划-13期	1	8.6%	金融机构	1
中航信托·天启（2016）33号一润供应链信托贷款集合资金信托计划-267期	0.5	7.8%	工商企业	0.7
五矿信托·恒信共筑27号-顺禾8号集合资金信托计划（第一期）	2	9.0%	房地产	1.6
光大信托·信益31号重庆黔江集合资金信托计划（第十九期）	2	9.5%	基础产业	0.52
华信信托·华悦24号集合资金信托计划	2	8.0%	金融机构	—
光大信托·信益29号集合资金信托计划（第十二期）	2	8.6%	基础产业	1.5
光大信托·川渝锦程3号集合资金信托计划（第8期）	2	9.4%	基础产业	0.12
中信信托·民生49号重庆涪陵区新实建设应收账款投资集合资金信托计划	2	8.6%	基础产业	6
外贸信托·心连心广鑫1号集合资金信托计划	2	6.8%	金融机构	0.5
华信信托·华冠245号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	—
建信信托·川享23号集合资金信托计划C类	3	—	基础产业	4.3
华信信托·四川川大科技园无国界项目集合资金信托计划（第十四次开放）	1.5	8.0%	房地产	6
总计				23.24

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年11月09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（%）	8.38	8.86	-5.51%
平均期限（年）	1.69	1.63	3.78%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年11月09日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币8亿元
期限	12个月
业绩比较基准	100万起，9%-11%
收益分配	成立日后每半年付息一次，到期返还本金及剩余收益
项目类型	AAA评级房地产基金

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

什么是香港强积金

1、什么是强积金？

香港的强制性公积金（简称“强积金”），简而言之，就是一项退休储蓄计划。香港在职人员按月薪收入定期向强积金基金供款，退休时即可获得一笔储蓄，应付退休生活需要。该制度于2000年12月开始实施，目前绝大多数就业人士参与了这项计划。

2、哪些人需要缴纳强积金？

强积金制度以职业为本，除部分豁免人士外，年满18岁至64岁、连续雇佣60日或以上的雇员及自雇人士，无论是全职还是兼职，都必须参加强积金计划。

3、强积金制度如何运作？

Step1：选择基金

在强积金制度下，雇主选择强积金受托人，加入一个或多个强积金计划，雇员则从雇主选择的计划中选择积金。

Step2：供款给基金账户

雇主和雇员定期作强制性供款，储存到雇员的强积金账户中。

Step3: 供款投资到雇员所选择的基金。

4、强积金计划中有哪些可选基金？

大部分强积金计划会提供下列几种基金：

A.货币市场基金

一般投资于优质的短期有息证券（一般不超过90天），藉以赚取比储蓄存款较高的回报，该种基金市场风险低。

B.保证基金

保证基金为计划成员提供若干形式的保证，该等保证一般包括本金保证或最低回报保证，风险较低，但保证人可能无法提供所保证的回报率。

C.证券基金

证券基金用于投资政府、公营机构、银行、商业机构或多边国家机构（如世界银行）所发

行的债券或债务工具，回报主要来自债券的利息收入，或在市场上买卖债券所赚取的利润。风险较低。

D.混合资产基金

混合资产基金主要投资于债券和股票，不同的混合资产基金的风险各异，主要取决于股票与债券的组合比例，风险介于债券基金与股票基金之间。

E.股票基金

股票基金主要投资于在核准股票交易所交易的股票，旨在通过股票的资本增值，获取较高的回报，风险比其他类型的基金要高。

F.指数基金

指数基金的唯一投资目标，是追踪个别市场的表现，典型的指数基金以被动的形式管理，即基金的成分股会根据所参考指数的成分股比例进行买卖，从而令基金的表现与所参照的市场指数的表现相近。

5、强积金供款额怎么定？

强积金制度供款基本上是按雇员每月收入的10%计算，即雇主及雇员各须供款5%，自雇人士也须按收入的5%供款。但设有最低和最高供款限额，目前主要有下面三种供款情况：

收入在30000HKD及以上，每月总供款3000，雇员和雇主各供款1500；

收入介于7100HKD—30000HKD之间，每月总供款按收入的10%计算，雇主和雇员各承担5%；

收入在7100及以下，雇员无需供款，雇主仍需按雇员收入的5%供款。

来源：银河移民

② 大有理财

交易型货币基金

交易型货币基金是指符合本所上市条件并在本所交易系统以竞价方式进行交易，以基金净值申购或者赎回的货币市场基金，基金份额总额不固定且永久存续。交易型基金有两种交易方式：一种是一级市场的申购或赎回，第二种是在二级市场的买入和卖出。

四、大有微幸福

释怀

对过去的事，不再怀念；对离开的人，不再纠缠。

对做不到的，不再自责；对得不到的，不再留恋。

释怀，是对自己负责、对他人尊重、对万事看透。

有些事让我们后悔，却无能为力；

有些人让我们不舍，却各奔东西；

有些东西让我们追求，却遥不可及。

心累，是因为装了太多琐碎的东西。

感情里总会有分分合合；生命里总会有来来去去。

风雨，不是磨难而是磨练；沧桑，不是痛苦而是痛快。

释怀，是一种选择，选择快乐和幸福。

释怀，是一种勇气，告别过去和失去。

释怀，等于重来。和不好的告别，把美好的等待。

释怀，等于宽容。原谅他人的错误，包容别人的过失。

释怀，等于轻松。不再胡思乱想、耿耿于怀，愤怒或不安、伤神又伤身。

不再纠缠，不再抱怨，看淡、看开、知足、幸福。

学会释怀，和往事说一声拜拜；

学会释怀，对旧人说一句祝福；

学会释怀，回归一颗安静的心，做好一个简单的人，过好剩下的每一天！

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)
百瑞信托·内江投控集合资金信托计划	2	9.4%	基础产业	3
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第1期第83批	1	8.6%	金融机构	1
中航信托·天信(2018)46号集合资金信托计划-13期	1	8.6%	金融机构	1
中航信托·天启(2016)33号一润供应链信托贷款集合资金信托计划-267期	1	7.8%	工商企业	0.7
中建投信托·安泉375号(荣盛天津)集合资金信托计划	2	9.2%	房地产	5.4
江苏信托·荣信3号集合资金信托计划	3	11.7%	房地产	4.5
五矿信托·恒信共筑27号-顺禾8号集合资金信托计划(第一期)	2	9.0%	房地产	1.6
光大信托·信益31号重庆黔江集合资金信托计划(第十九期)	2	9.5%	基础产业	0.52
万向信托·地产285号(海伦堡地产海宁启潮府项目集合资金信托计划)	2	9.1%	房地产	5
华信信托·华悦24号集合资金信托计划	2	8.0%	金融机构	—
中建投信托·安泉368号(华鸿杭州)集合资金信托计划	1	9.2%	房地产	3.5
西部信托·丹阳投资集团1号集合资金信托计划(第四期)	2	9.4%	基础产业	2.6
四川信托·亿利生态城项目贷款集合资金信托计划(第3期)	2	9.5%	房地产	8
光大信托·信益29号集合资金信托计划(第十二期)	2	8.6%	基础产业	1.5
西部信托·寿光金财公司应收账款集合资金信托计划	2	9.0%	基础产业	4
国通信托·方兴505号成都龙泉农投集合资金信托计划(第六期)	2	9.2%	基础产业	2.53
中建投信托·建泉114号(海瀛实业)集合资金信托计划	2	9.3%	房地产	3
中信信托·民生49号重庆涪陵区新实建设应收账款投资集合资金信托计划	2	8.6%	基础产业	6
上海信托·新奥控股二号债权投资集合资金信托计划	1	7.0%	工商企业	2.9
浙金信托·汇业316号融创武汉融公馆集合资金信托计划	2	9.6%	房地产	7
华信信托·华冠245号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	—
民生信托·至信478号国瑞苏州项目集合资金信托计划(第十三期)	1	8.6%	房地产	2
国通信托·东兴328号阳光城慈溪文澜府项目集合资金信托计划	1	9.0%	房地产	3.4
国通信托·方兴789号邹城文旅应收账款集合信托计划(第八期)	2	9.2%	基础产业	2.65
平安信托·蔷薇2号集合资金信托计划(第12期)	2	8.4%	房地产	6.3
建信信托·川享23号集合资金信托计划C类	3	—	基础产业	4.3
华信信托·四川川大科技园无国界项目集合资金信托计划(第十四次开放)	2	8.0%	房地产	6
四川信托·奥莱澜铂湾项目集合资金信托计划(第4期)	2	9.3%	房地产	2.34

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·鑫业 2153 号集合资金信托计划	1	8.7%	工商企业	0.6
四川信托·江油鸿飞应收账款收益权集合资金信托计划(第十四期)	2	9.5%	基础产业	2.3
爱建信托·钰翔智慧集合资金信托计划	2	10.0%	工商企业	5
国通信托·方兴 753 号靖江北辰城乡建设集合资金信托计划(第三期)	2	9.2%	基础产业	1.67
西部信托·山水传说集合资金信托计划(第九期)	1	8.8%	房地产	1.06
陕国投信托·浐灞股权收益权投资集合资金信托计划(第 6 期)	2	8.8%	基础产业	1
山东信托·信元民生第 40 号集合资金信托计划(第 9 期)	2	8.8%	工商企业	3
国通信托·方兴 812 号寿光惠农应收账款投资集合资金信托计划(第四期)	1	8.9%	基础产业	1.92
国通信托·方兴 779 号邳州高新集合资金信托计划(第八期)	1.5	9.0%	基础产业	1.5
陆家嘴信托·锦园 90 号集合资金信托计划(第四期)	2	8.5%	房地产	4
国通信托·方兴 656 号瀚瑞集合资金信托计划(第四期)	2	9.2%	基础产业	1.29
爱建信托·长盈精英·招商深圳三联城市更新项目集合资金信托计划	3	9.7%	房地产	4.3
四川信托·江油鸿飞应收账款收益权集合资金信托计划(第十四期)	2	9.5%	基础产业	2.32
陆家嘴信托·启航 14 号集合资金信托计划(第四期)	2	8.8%	基础产业	1.85
国通信托·方兴 468 号湘潭建投集合资金信托计划(27 期)	2	9.5%	基础产业	0.63
万向信托·地产 275 号集合资金信托计划	2	9.2%	房地产	2.5
渤海信托·普益 31 号集合资金信托计划(第二期)	1	7.5%	金融机构	1.4
渤海信托·泛海鼎盈集合资金信托计划(第十三期)	2	9.0%	房地产	2.84
国通信托·东兴 278 号佳源巴黎都市项目特定资产收益权集合资金信托计划(C 类)第十五期	1	9.1%	房地产	1.06
民生信托·至信 216 号上盈 2 号集合资金信托计划(第四十二期)	1	9.3%	金融机构	0.3
国通信托·方兴 566 号镇江交通集合资金信托计划(第六期)	2	9.2%	基础产业	1.34
山东信托·安心 3 号组合投资集合资金信托计划(第 3 期)	2	8.8%	金融机构	1.37
爱建信托·长盈优选-成都龙泉农投前锋村应收账款集合资金信托计划(第八期)	2	9.0%	基础产业	2.34
四川信托·莱澜铂湾项目集合资金信托计划(第 4 期)	2	9.3%	房地产	2.34
国通信托·金兴 2 号并购贷款集合资金信托计划(第八期)	1.5	9.6%	金融机构	3.37
合计				148.13

数据来源:大有财富金融产品中心(数据截止日期为 2018 年 11 月 09 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