

大有研究

—— 理财周报（总第346期）

（2018.11.19—2018.11.23）



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..... | 8 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 9 |
| 2. 大有理财..... | 9 |

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

- 11.19 北京私募突破3万亿 全国股权创投私募继续增长
- 11.19 香港三季度香港经济同比增长2.9%
- 11.20 中行建行相继设理财子公司 银行前设名为资管子公司者都应变更
- 11.20 香港证监会新规将虚拟资产纳入监管
- 11.21 监管出手严管私募命名！不得暗示保本承诺
- 11.21 港交所公布香港与内地股票市场互联互通四周年数据
- 11.22 信托监管评级将增设支持民企评分细项 银保监会信托部细解
- 11.23 全国PPP带动投资6.6万亿 财政部将发文规范PPP发展
- 11.23 因势利导 监管支持信托纾困民企

② 一周热点

重磅！信托监管评级将增设支持民企评分细项！

信托作为拓宽民营企业融资渠道中的重要一环，如何进一步支持民营企业发展，对此，银保监会信托部主要负责人于近日接受本报记者采访，回应市场关切。

记者：郭树清主席表示,初步考虑对银行支持民营企业的贷款实现“一二五”目标，请问，监管层是否考虑出台针对信托服务民营企业的指导文件？

信托部主要负责人：为实体经济服务是信托公司的天然使命,也是信托业务蓬勃发展的不懈动力。1979年中国信托业恢复经营以来成立的第一家信托公司——中国国际信托投资公司，其设立初衷就是为了支持改革开放，为经济建设筹集资金。改革开放四十年来，信托公司充分利用制度优势和综合化经营优势，通过股权、债权等多种模式为民营经济发展提供了大量资金支持，有效填补了银行传统信贷领域的不足，其自身也在此过程中不断发展壮大，成为我国金融业第二大子业。

一是支持民营经济的力度较大。截至2018年9月末，信托公司直接投入实体经济领域的信托资产中用于支持民营经济的信托资产余额已超过50%；二是支持民营经济的方式灵活。在支持民营经济的信托资产中，既有传统的信托贷款，也包括长期股权投资、应收账款投资以及各类资产收(受)益权等。

下一步，信托部将全力贯彻落实郭树清同志提出的实现民企融资“一二五”目标的讲话精

神，根据银保监会统一部署，指导信托公司围绕供给侧结构性改革的主线，进一步丰富民营企业融资渠道，为民营企业提供多样化金融服务。

针对民营企业融资难的问题，鼓励信托公司针对企业的不同需求量身定制信托产品，提升信托服务的精准性；针对民营企业融资贵的问题，要督促信托公司减少相关产品嵌套层级，缩短交易链条，降低企业融资成本，同时规范信托公司收费行为，防止其以投资顾问费、财务顾问费等形式变相增加融资人成本。

记者：是否考虑将服务民营企业纳入信托评级考核？

信托部主要负责人：监管评级是监管部门传递监管导向、引导金融机构经营行为的有效手段。现行的监管评级办法中已有对信托公司履行社会责任的评分，下一步我们将在履行社会责任评分项下专门增设支持民营企业的评分细项，以此激励信托公司更加积极、更加精准地为优秀民营企业服务。

记者：金融机构要真正做到全力推进民营经济，并不是一蹴而就的事情，信托在支持民营经济发展过程中有哪些途径？

信托部主要负责人：在金融业分业经营的总体环境下，信托公司业务范围最为全面，可以同时涉足资本市场、货币市场和实业投资三大领域；交易工具最为广泛，可自由提供债权、股权和金融产品交易服务，满足实体经济中其他金融子业无法满足的金融需求。因此信托公司在支持民营经济中有能力也有责任提供更精准、更专业、更高效的金融服务。

一是更精准。信托公司支持民营经济要坚持区别对待、有扶有控，重点支持符合供给侧结构性改革方向、公司治理结构良好、风险控制能力较强、技术发展水平较高、市场需求前景广阔的民营企业。

二是更专业。要针对民营企业生命周期的不同阶段分别提供有针对性金融服务。在初创期及成长期，通过投贷联动、股权投资、产业基金等模式为民营企业提供资金支持，缓解企业初创期及成长期缺乏抵质押物、难以获得贷款支持的困境；在成熟期，通过信托贷款及资产证券化等业务支持民营企业发展，拓宽民营企业融资渠道；在衰退期，通过产业基金帮助企业转型升级，通过并购基金业务帮助企业兼并重组、升级做强。在为民营经济提供贯穿企业全生命周期的金融服务中锻炼提升专业能力。

三是更高效。信托公司要充分发挥综合经营优势，为民营企业提供一揽子、一站式金融服务。信托公司既可以运用资金信托业务支持民营经济，如信托贷款、股权投资、投贷联动、产

业基金、市场化法治化债转股等;也可以运用财产权信托业务支持民营经济,如资产支持票据、企业资产证券化等资产证券化业务。信托公司要深入研究企业需求,灵活、综合运用各类业务模式,提高服务民营企业质效,缓解民营企业融资难、融资贵问题。

发挥信托公司在支持民营经济中的作用不能一蹴而就,需要建立并不断完善系统性、综合性的保障促进体系。监管部门要加强监管引领,对信托公司支持民营企业采取鼓励性的监管措施。信托公司要将发展战略重心向服务民营经济倾斜,保障资源投入;优化激励约束机制,将业绩考核与支持民营经济的信托业务挂钩;建立服务民营经济的科学风控机制,确保相关业务开展有章可循,风险可控。

记者:信托公司在支持民营企业发展的过程中,监管层在试错机制与风险容忍机制方面,是否会给予相应的支持?

信托部主要负责人:信托产品不同于传统银行信贷业务。信托公司作为受托人,应当遵守信托合同约定,认真履行管理职责,在信托目的范围内进行财产管理,为受益人的最大利益处理信托事务。因此,信托公司一方面要继续积极发挥产品设计功能和资金募集优势为民营经济发展提供资金支持,破解发展资金瓶颈,另一方面也要恪守“受人之托、代人理财”的信托功能定位,为受益人利益最大化服务,维护受益人合法权益。

在此基础上,信托部将支持部分资本实力雄厚、风险管理能力强、服务水平较高的信托公司积极探索服务民营经济的创新业务形式,为民营经济更好地支持国家战略转型及产业升级提供专业化、个性化的金融服务,在总体风险可控的前提下可给予信托公司一定的试错机制与风险容忍度。

来源:证券时报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.27亿元

本周共有72只产品发行，发行规模为147.25亿元，平均募集规模2.27亿元（详见附录）。发行数量比上周减少4只，发行规模环比减少15.31%。本周参与产品发行的信托公司有23家，数量比上周减少11只，机构参与度为33.82%。

收益期限：平均预期收益率8.75%，平均期限1.60年

本周产品的平均预期收益率为8.75%，比上周降低0.17%。

本周收益区间在8%以上的产品54只，发行规模90.61亿元，数量占比75%，规模占比61.54%；其次，收益区间在7%-8%的产品14只，发行规模45.27亿元，数量占比19.44%，规模占比30.74%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2018.11.19-2018.11.23)

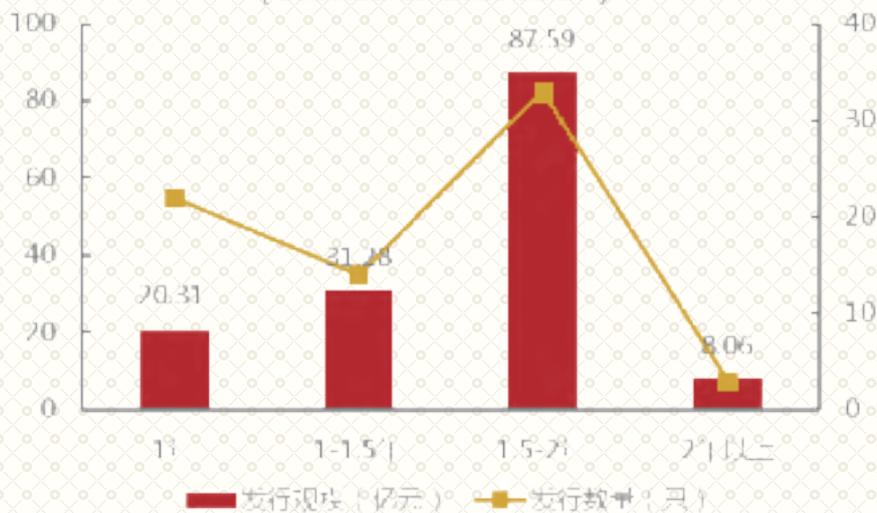


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.60年，比上周下降3.2%。（详见图二）

1.5-2年期产品33只，发行规模87.59亿元，数量占比45.83%，规模占比59.48%；其次，1年期产品22只，发行规模20.31亿元，数量占比30.56%，规模占比13.8%；再次，1-1.5年期以上产品14只，发行规模31.28亿元，数量占比19.44%，规模占比21.25%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2018.11.19-2018.11.23)

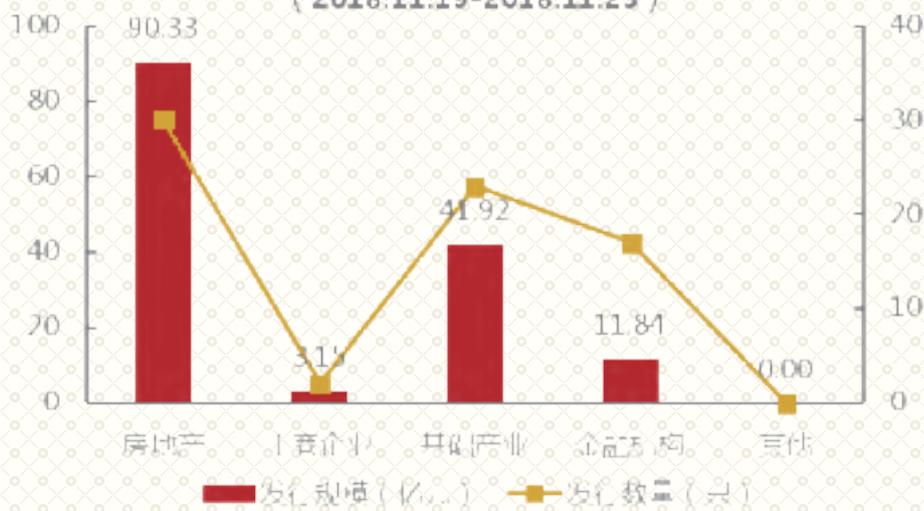


数据来源：大有财富金融产品中心

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30只发行，发行规模90.33亿元，数量占比41.67%，规模占比61.35%；其次，基础产业信托23只，发行规模41.92亿元，数量占比31.94%，规模占比28.47%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2018.11.19-2018.11.23)



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、华鑫信托等7家信托公司的17只信托产品成立，成立规模22.11亿元，较上周增加11.45%。（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·共创1号集合信托计划181122期	2	——	房地产	0.2095
光大信托·浦汇光腾紫微1号（第二十四期）集合资金信托计划	0.5	——	——	0.5698
光大信托·浦汇光腾紫微1号（第二十三期）集合资金信托计划	0.5	——	——	0.6343
光大信托·深汇定制-3号集合资金信托计划	——	——	——	0.13
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众8期	——	——	——	0.632
华鑫信托·鑫沪97号集合资金信托计划第八期	2	——	——	0.562
华信信托·华悦25号集合资金信托计划	2	7.5-8.0%	金融市场	——
华信信托·华冠249号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融市场	——
华信信托·华冠248号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融市场	——
华信信托·大连“檀溪郡”项目集合资金信托计划	0.5	7.1-7.6%	房地产	——
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	——
五矿信托·联想控股集合资金信托计划	5	——	——	8.7
五矿信托·恒信共筑74号-泽瑞14号集合资金信托计划	2	——	工商企业	4.833
五矿信托·恒信共筑98号-绿城诚瓴1号集合资金信托计划	1.5	——	房地产	5.5
英大信托·辛庄项目保障房产业投资集合资金信托计划（五期）	3	7.0-8.0%	房地产	0.342
外贸信托·指数增强47期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·指数增强54期集合资金信托计划	——	——	——	——
总计				22.11

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23日）

本周共有华信信托、中航信托、光大信托等6家信托公司的17只信托产品发行，发行规模为43.79亿元。（详见表二）

经过测算，这17只产品的平均预期收益率为8.69%，平均期限为1.56年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低0.62%，平均期限短2.4%。（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·华悦 26 号集合资金信托计划	2	8.0%	金融机构	0.5
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第 1 期第 85 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-15 期	1	8.6%	金融机构	0.441
中航信托·天启（2018）126 号恒大福建地产股权投资项目集合资金信托	2	9.5%	房地产	1.6
中航信托·天启（2018）342 号花伴里城市更新集合资金信托计划	2	9.3%	房地产	3
光大信托·凯风 22 号集合资金信托计划	2	8.5%	房地产	15
中航信托·天信（2018）61 号集合资金信托计划-2 期	1	8.8%	金融机构	1.5
建信信托·跨境收益增强 1 号集合资金信托计划	2	——	金融机构	0.5
华信信托·华冠 250 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	0.5
中航信托·天信（2018）52 号集合资金信托计划-第 5 期	1	8.8%	金融机构	1.2
中航信托·天启（2018）126 号恒大福建地产股权投资项目集合资金信托计划	2	9.5%	房地产	2.2
华信信托·四川川大科技园无国界项目集合资金信托计划（第十六次开放）	1.5	8.0%	房地产	6
中信信托·民丰 20 号贵州遵义红花岗区国资应收账款流动化集合资金信托计划（优先级 A2 类）	2	8.8%	基础产业	1.6
光大信托·助业 1 号集合资金信托计划（第一期）	2	8.6%	金融机构	3
华信信托·大连“檀溪郡”项目集合资金信托计划（第十次开放）	0.5	7.6%	房地产	3
光大信托·广悦化工集合资金信托计划（第三期）	2	9.8%	工商企业	2.75
中诚信托·青岛奥园并购股权投资项目集合资金信托计划（第三期）	1.5	9.1%	房地产	——
总计				43.79

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 23 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（%）	8.69	8.75	-0.62%
平均期限（年）	1.56	1.60	-2.40%

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 23 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

21家香港机构在基金业协会备案 成为港股投资顾问

根据中国证券投资基金业协会（简称“基金业协会”）公示信息，华泰金融控股（香港）、中国人寿富兰克林资产管理、易方达资产管理（香港）、行健资产管理等四家香港机构11月20日在基金业协会完成备案，可为内地机构提供港股投资顾问服务。截至目前，在基金业协会完成备案，成为港股投资顾问的香港机构共计21家。

基金业协会表示，关于香港机构的公示信息均来源于基金业协会已登记的香港机构提供的信息，香港机构已书面承诺所有填报信息真实、准确、完整、有效，并承诺承担所有相关法律责任。基金业协会对香港机构的登记信息不做实质性审查。公示信息不构成对香港机构服务能力、持续合规情况的认可，不作为对基金财产和投资者财产安全的保证。

基金业协会还表示，港股通下内地证券公司、公开募集证券投资基金的基金管理人使用香港机构港股投资顾问服务前，应对香港机构开展尽职调查，并与香港机构签订书面服务协议，明确双方的权利义务及违约责任。

来源：中证网

② 大有理财

回购定盘利率

是以债券回购利率为基础出的回购价格参考基准，是中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心发布的全国银行间债券市场具有基准性质的市场利率之一，是银行市场指标体系的重要组成部分。

银行间回购定盘利率以银行间市场每天上午9:00-11:00间的回购交易利率为基础，同时借鉴国际经验编制而成的利率基准参考指标，包括 FR001、FR007、FR014、FDR001、FDR007、FDR014 等品种，其中 FDR001、FDR007 和 FDR014 为银银间回购定盘利率品种，每天上午11:00 起对外发布。

四、大有微幸福

岁月让身体起皱，放弃让灵魂起皱

大部分的焦虑是对当下和未来的担忧，但又无能为力；或者即使有能力解决，也因纠结于愿不愿意、效果好坏，而止步不前。对自我过度关注的人、价值观不清晰的人、太贪婪啥都要的人、非行动派的人，都更容易焦虑。

我想说：别太拿自己当回事，左思右想，容易矫情和脆弱；别把事情看得太重，投入行动、锯动掉沫，咋也能有点改进和收获。当然，恢复能量、宠爱自己的事不能简化，而这些有时真的只需要十分钟。

如何应对纠结引发的焦虑，在选择困难中快速得到答案呢？试试给大脑如下指令：

为吃与不吃纠结时，多数情况不是饿、而是馋。若无饮食限制的疾病、又不怕胖，就义无反顾地吃。人的乐趣不多，别委屈自己。

为睡与不睡纠结时，多半是在干闲事或玩得有点累，别犹豫、快睡，保重好身体才能玩得长。

为干活与不干活纠结，多数情况是懒。麻利点快干！越想越不愿干，当懒癌还没扩散，快用行动去铲除。

有时我也犯懒。我会对自己说：“是你的脑子懒得干了，身体是可以干的。”就这样携带着愜意干起来，也就干出来了。

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)
华信信托·华悦26号集合资金信托计划	2	8.0%	金融机构	0.5
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第1期第85批	1	8.6%	金融机构	1
中航信托·天启(2018)126号恒大福建地产股权投资项目集合资金信托	2	9.5%	房地产	1.6
中航信托·天启(2018)342号花伴里城市更新集合资金信托计划	2	9.3%	房地产	3
渤海信托·盐城市海瀛实业集合资金信托计划	1.5	9.0%	基础产业	3.9
光大信托·凯风22号集合资金信托计划	2	8.5%	房地产	15
XX信托·丹阳投资集合资金信托计划	2	9.2%	基础产业	3
国通信托·方兴303号湘潭九华债权投资集合资金信托计划(第二十五期)	2	9.5%	基础产业	1.512
四川信托·阳光城南宁集合资金信托计划I类(第四期)	1	8.9%	房地产	1.7
中航信托·天信(2018)61号集合资金信托计划-2期	1	8.8%	金融机构	1.5
国通信托·方兴881号宁波宁海集合资金信托计划(第一期)	2	9.0%	基础产业	3.3
万向信托·地产105号集合资金信托计划(优先PA类)	2	8.5%	房地产	0.954
建信信托·跨境收益增强1号集合资金信托计划	2.0	—	金融机构	0.5
华信信托·华冠250号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	0.5
中航信托·天信(2018)52号集合资金信托计划-第5期	1	8.8%	金融机构	1.2
民生信托·至信515号方圆广州项目股权投资集合资金信托计划(第一期)	1.0	8.6%	房地产	3
平安信托·佳园116号集合资金信托计划	2	8.2%	房地产	11
民生信托·至信505号泽杉商业地产基金集合资金信托计划(第二期)	1	9.3%	房地产	0.5
云南信托·云程万理22号供应链集合资金信托计划	1.0	8.7%	金融机构	—
四川信托·亿利生态城项目贷款集合资金信托计划(第10期)	2	9.5%	房地产	5.787
中航信托·天启(2018)126号恒大福建地产股权投资项目集合资金信托计划	2	9.5%	房地产	2.2
平安信托·开元十六号集合资金信托计划(第4期)	2	8.8%	房地产	0.682
华信信托·四川川大科技园无国界项目集合资金信托计划(第十六次开放)	2	8.0%	房地产	6
中信信托·民丰20号贵州遵义红花岗区国资应收账款流动化集合资金信托计划(优先级A2类)	2	8.8%	基础产业	1.6
浙金信托·汇城78号集合资金信托计划	2	9.0%	基础产业	1.1
新时代信托·慧金1124号浩瀚科技公司项目集合资金信托计划	1.0	8.7%	工商企业	0.4
光大信托·助业1号集合资金信托计划(第一期)	2.000	8.6%	金融机构	3

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·大连“檀溪郡”项目集合资金信托计划(第十次开放)	0.5	7.6%	房地产	3
西部信托·丹阳投资集团1号集合资金信托计划(第五期)	2	9.4%	基础产业	2.53
陕国投信托·西咸空港债权投资集合资金信托计划(第2期)	2.0	8.9%	基础产业	6.49
西部信托·巴蜀山水1号债权投资集合资金信托计划(第2期)	2	9.6%	基础产业	1
陕国投信托·捷信消费金融流动资金集合资金信托计划(第30期)	2	9.8%	金融机构	——
渤海信托·泛海鼎盈集合资金信托计划(第十五期)	2	9.0%	房地产	2.1
平安信托·佳园120号集合资金信托计划	2.00	8.2%	房地产	9
国通信托·方兴497号十堰经开城投集合资金信托计划(第八期)	2	9.2%	基础产业	1.13
爱建信托·长盈精英·永鸿厦门湾南岸鸿溪谷房地产集合资金信托计划(十期)	2	9.0%	房地产	3.31
陕国投信托·西咸股权收益权投资集合资金信托计划(第5期)	1	8.5%	基础产业	1.3
国通信托·方兴753号靖江北辰城乡建设集合资金信托计划(第五期)	2	9.2%	基础产业	0.864
百瑞信托·宝盈657号集合资金信托计划	2	9.4%	金融机构	1
国通信托·方兴472号青洋投资项目集合资金信托计划(第四期)	2	9.0%	基础产业	1.8
光大信托·广悦化工集合资金信托计划(第三期)	2.00	9.8%	工商企业	2.75
西部信托·博睿45号资金信托计划(第A1期)	1	9.0%	房地产	3
爱建信托·长盈精英·永鸿厦门湾南岸鸿溪谷房地产集合资金信托计划(十期)	2	9.0%	房地产	3.17
西部信托·阳光城丽景湾1号集合资金信托计划(第三期)	1	9.0%	房地产	2.4
陕国投信托·西咸股权收益权投资集合资金信托计划(第5期)	1	8.5%	基础产业	1.304
国通信托·方兴753号靖江北辰城乡建设集合资金信托计划(第五期)	2	9.2%	基础产业	0.869
西部信托·丹阳投资集团1号集合资金信托计划(第五期)	2.25	9.4%	基础产业	2.53
国通信托·方兴472号青洋投资项目集合资金信托计划(第四期)	1.5	9.0%	基础产业	1.84
北方信托·盈礼十三号·海伦堡集合资金信托计划(子计划三)	1	9.2%	房地产	1
江苏信托·鼎信十一期(淮安)集合资金信托计划	3	8.3%	基础产业	3
渤海信托·融创无锡万达城项目集合资金信托计划(第十期)	1.5	8.6%	房地产	6.19
渤海信托·泛海鼎盈集合资金信托计划(第十五期)	2	9.0%	房地产	2.1
西部信托·巴蜀山水1号债权投资集合资金信托计划(第2期)	2	9.6%	基础产业	1.02
中诚信托·青岛奥园并购股权投资项目集合资金信托计划(第三期)	1.5	9.1%	房地产	——
合计				147.25

数据来源:大有财富金融中心(数据截止日期为2018年11月23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