

大有研究

—— 理财周报（总第343期）

（2018.10.29—2018.11.02）



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..... | 9 |

第④章 大有微幸福

- | | |
|------------|---|
| 大有微幸福..... | 9 |
|------------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 10.29 拟允许“私募管公募” 优质私募的春天来了
- 10.29 港金管局指定9家一级流动性提供行 含农行、中银香港等
- 10.30 今年前9个月私募清盘近4400只 三季度占比逾两成
- 10.30 中基协与日本投资信托协会签署合作谅解备忘录
- 10.31 新规下，私募FOF、MOM业务与家族信托业务迎新机遇
- 10.31 人民银行：11月7日将在香港发行3个月、1年期央票各100亿元
- 11.01 信托登记自查未发现数据造假
- 11.01 香港金管局：“贸易联动”正式启动 利用区块链促进跨境贸易融资
- 11.02 基建补短板再出利好！四季度千亿元基建项目获批

② 一周热点

通道业务略有放松 信托发力资产证券化谋转型

近期，监管对信托通道业务有所放松，市场上提供通道服务的信托公司明显增多，通道费率也从年初的2%—3%。下降至1%。。”某信托业内人士对本报记者透露。

业内人士表示，在社融增速持续下滑的背景下，监管对通道业务适度放行，下半年，部分信托公司一定程度增加了此项业务;但整体来看，信托降通道的大趋势并未改变。《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》(简称“私募资管细则”)出台后，券商、基金子公司通道业务面临全面收缩。但信托通道优势集中在非标准化债权资产投资方面，证券投资优势不明显，私募资管细则对信托通道业务影响较小。而银行理财子公司的设立，将对信托通道业务产生很大冲击。未来，信托纯通道类业务规模将逐步下降，信托公司可发力资产证券化等个性化、定制化的资产管理服务。

信托通道业务有所放松

“近期，信托的通道业务有所放松,但不是完全放开,业务开展还是要符合资管新规以及‘55号文’的要求。”某信托业内人士表示，通道业务放松后，供求关系发生了很大变化，通道费率相比年初下降了很多。年初各地银监局监管较为严格，只有个别公司可以做通道业务，绝对规模较大的一些公司已经暂停了此项业务，当时的通道费率在2%—3%。，现在整个市场能提供通道服务的公司明显较多，费率基本在1%。

“2018年社融增速持续低位背景下，监管提出对符合一定标准的通道业务适度放行。今年下半年部分信托公司一定程度增加了此类业务，但整体压规模的态势并未改变。”某资深信托研究人士赵明(化名)指出，通道业务的政策变化，可以看作是在金融去杠杆过程中对节奏、力度和精准度的动态调整，但信托主动压降通道规模的大势不变。

目前通道业务主要做一些存量业务，新增业务很少，新增业务以现金管理等标准化业务或短期投资为主，长期投资较少。

发力资产证券化业务

通道业务并非完全无风险的业务，信托公司未来对于通道业务的合规性要求将提高。赵明表示，监管层面始终并未全面禁止各类通道业务，而是限定不得开展规避投资范围、杠杆约束等监管要求的通道业务，对于符合监管要求的通道业务仍然保留了运作的空间。

资深信托研究员袁吉伟指出，信托通道业务主要依靠监管套利的模式今后难以为继，信托公司可以提供有增值或有价值的事务管理服务，比如，阳光私募发行服务平台或资产证券化等带有服务性质的事务管理信托，通过提升专业化程度不断提高市场竞争力及信托报酬水平。

传统的纯通道类业务规模将逐渐下降，信托公司将由“SPV”向“SPV+同业资管”转变，加强产品设计能力，为金融同业机构提供个性化、定制化的资产管理服务。赵明认为，资产证券化等标准化业务将得到发展，银信合作以及其他同业合作的需求仍在，只不过合作方式和使用的金融工具将更为规范。

今年以来，不少信托公司瞄准服务实体经济谋求转型，其中资产证券化(ABS)业务成为重要发力点。Wind数据显示，今年上半年信托公司的信贷ABS发行规模达2901.44亿元，同比增长138.41%;资产支持票据发行规模达367.98亿元，同比增长266.54%;以信托受益权作为基础资产的企业ABS发行规模为335.94亿元，占有企业ABS的比重接近10%。

除了通道业务的转型升级，越来越多的信托公司选择回归信托本源，从家族信托、慈善信托等业务入手，以期为公司转型提供新切入点;同时，在绿色信托、消费金融等领域进行积极探索，由规模驱动向价值驱动转型，积极支持和服务实体经济。

来源：中国证券报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.62亿元

本周共有76只产品发行，发行规模为198.7亿元，平均募集规模2.61亿元（详见附录）。

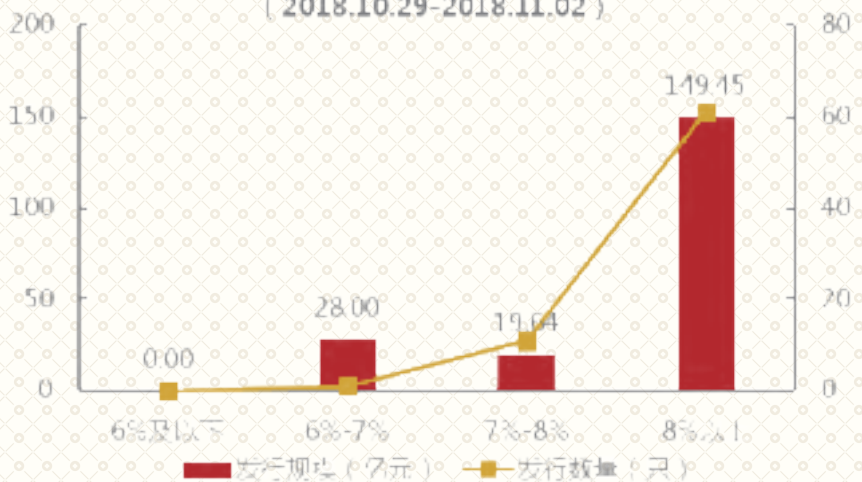
发行数量比上周增加13只，发行规模环比上升32.96%。本周参与产品发行的信托公司有28家，数量与上周持平，机构参与度为41.18%。

收益期限：平均预期收益率8.75%，平均期限1.59年

本周产品的平均预期收益率为8.75%，比上周增加1.26%。

本周收益区间在8%以上的产品61只，发行规模149.45亿元，数量占比80.26%，规模占比75.22%；其次，收益区间在7%-8%的产品11只，发行规模19.64亿元，数量占比14.47%，规模占比9.89%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2018.10.29-2018.11.02)

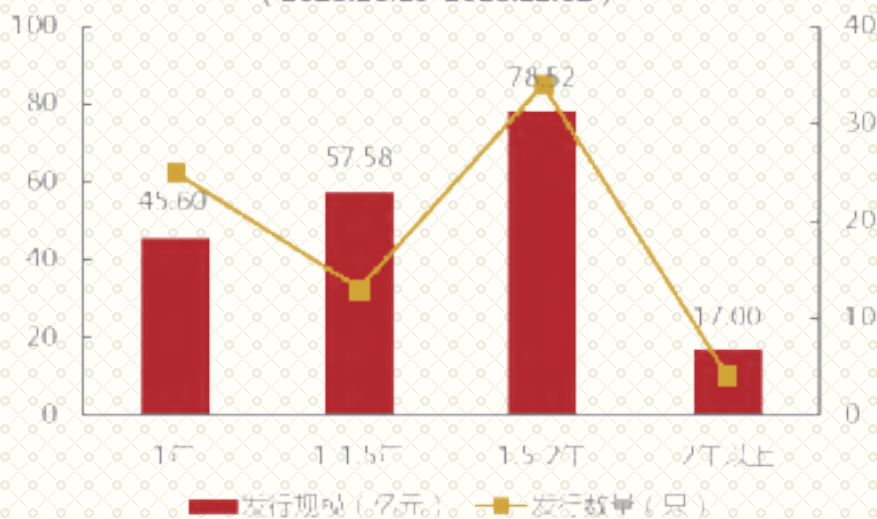


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.59年，比上周下降0.5%。（详见图二）

1.5-2年期产品34只，发行规模78.52亿元，数量占比44.74%，规模占比39.52%；其次，1年期产品25只，发行规模45.6亿元，数量占比32.89%，规模占比22.95%；再次，1-1.5年期以上产品13只，发行规模57.58亿元，数量占比17.11%，规模占比28.98%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2018.10.29-2018.11.02)

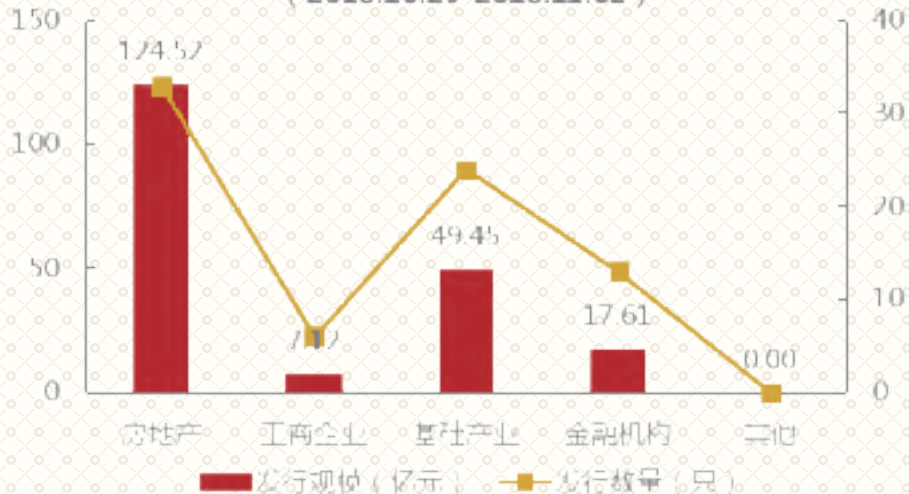


数据来源：大有财富金融产品中心

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33只发行，发行规模124.52元，数量占比43.42%，规模占比62.67%；其次，基础产业信托24只，发行规模49.45亿元，数量占比31.58%，规模占比24.89%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2018.10.29-2018.11.02)



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32只信托产品成立，成立规模49.88亿元，较上周增加35.05%。（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181101期	1.5	——	房地产	0.037
大业信托·政赢通7号（湘潭九华）集合资金信托计划181031期	2	——	基础产业	0.393
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众3期	——	——	——	0.593
光大信托·浦惠36号集合资金信托计划	2	——	——	3.83
光大信托·臻荣7号深圳和平里物业并购集合资金信托计划（第四期）	1	——	——	3.4
光大信托·浦汇D系列4号集合资金信托计划	1	——	——	5.3067
光大信托·弘瑞5号集合资金信托计划（第三期第八笔）	——	——	——	2.5
光大信托·信益27号集合资金信托计划第九期	2	8.8-9.5%	基础产业	0.15
华鑫信托·鑫享27号集合资金信托计划成立公告（第三期）	1	——	——	1.598
建信信托·川享25号集合资金信托计划	——	——	房地产	3.792
华信信托·华冠243号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	工商企业	——
华信信托·华悦22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·大连“檀溪郡”项目集合资金信托计划	0.58	7.1-7.6%	房地产	——
华信信托·华冠242号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	工商企业	——
交银信托·嘉园380号集合资金信托计划（第3期）	——	——	房地产	2.38
交银信托·平安租赁（天津）集合资金信托计划	——	——	——	10.11
交银信托·嘉园467号集合资金信托计划（B1类）	——	——	房地产	0.538
五矿信托·恒信共筑82号-信诚11号集合资金信托计划	1	——	——	6
五矿信托·恒信日鑫2号集合资金信托计划第8期	1	——	——	6
五矿信托·恒信长宜13号-满鑫2号集合资金信托计划	2	——	——	1.067
外贸信托·汇金27号集合资金信托计划 汇金27号30-3	——	——	——	——
外贸信托·金锱建业16号集合资金信托计划	——	——	——	——
总计				49.88

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02日）

本周共有中航信托、华信信托、建信信托等9家信托公司的22只信托产品发行，发行规模为36.42亿元。（详见表二）

经过测算，这22只产品的平均预期收益率为8.65%，平均期限为1.66年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低1.16%，平均期限长4.21%。（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·天信（2018）57号集合资金信托计划	1	8.8%	金融机构	1
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第1期第82批	1	8.4%	金融机构	1
中航信托·天启777号工业4.0主题产业投资集合资金信托计划A类-4期	1	9.4%	金融机构	1
华信信托·华冠244号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	0.5
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	0.5	9.0%	工商企业	0.7
建信信托·西安高新建设5号集合资金信托计划	2	7.6%	房地产	0.7
光大信托·信益27号（南充物投）集合资金信托计划（第十期）	2	9.0%	基础产业	1.277
中航信托·天启（2018）21号阳光城长沙尚东湾项目信托贷款集合资金信托计划	2	8.8%	房地产	1
中航信托·天启（2018）21号阳光城长沙尚东湾项目信托贷款集合资金信托计划	1.5	8.0%	房地产	2
中航信托·天信（2018）46号集合资金信托计划-12期	1	9.3%	金融机构	1
国投信托·金雕924号集合资金信托计划（第一期）	2	9.3%	基础产业	3
华信信托·华悦23号集合资金信托计划	2	8.5%	金融机构	0.5
外贸信托·汇金27号集合资金信托计划32期	2	9.1%	金融机构	1
外贸信托·汇金3号消费信贷集合资金信托计划六十八期	2	7.6%	金融机构	6
大业信托·共创1号集合资金信托计划（第二期）	2	10.0%	房地产	0.5
华信信托·华冠243号集合资金信托计划	1	8.1%	金融机构	0.5
华信信托·四川川大科技园无国界项目集合资金信托计划（第十三次开放）	1.5	10.1%	房地产	6
光大信托·蓉悦3号集合资金信托计划（第九期）	2	12.1%	基础产业	2.35
建信信托·狮桥Pre-ABS二期集合资金信托计划（I类优先级第4期）	2	14.1%	金融机构	0.4
昆仑信托·财富165号·株洲天易建设股权收益权转让及回购集合资金信托计划	3	16.1%	基础产业	2.25
光大信托·川渝锦程3号集合资金信托计划（第7期）	2	18.1%	基础产业	0.242
国投信托·金雕834号集合资金信托计划（第三期）	2	—	基础产业	3.5
总计				36.42

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02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 (%)	8.65	8.75	-1.16%
平均期限 (年)	1.66	1.59	4.21%

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 02 日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币 10 亿元
期限	12 个月
业绩比较基准	100 万起，9%-11%
收益分配	到期还本付息
项目类型	FOT 信托基金

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

香港证监会阐述有关虚拟资产的新监管方针

香港证券及期货事务监察委员会近日发表声明，阐述新的监管方针。新的方针旨在将虚拟资产投资组合管理公司及虚拟资产基金分销商纳入证监会的监管范围。该声明亦载述有关可能规管虚拟资产交易平台的概念性框架。

鉴于虚拟资产对投资者造成重大风险，证监会将在其监管权力范围内采取多项新措施，以保障投资于虚拟资产投资组合或基金的人士。证监会将对现正管理或计划管理投资于虚拟资产的投资组合的公司施加发牌条件，不论这些虚拟资产是否符合“证券”或“期货合约”的定义。

证监会在随附的通函内提供了详尽指引，并提醒那些分销投资于虚拟资产的基金的公司须获证监会注册或规管，以及在分销这些基金时须符合证监会的监管规定，包括为客户提供合理适当建议的责任。

证监会行政总裁欧达礼先生(Mr Ashley Alder)表示：“公布的措施容许我们以某种形式对虚拟资产基金的管理或分销作出规管，使到投资者的利益能够在基金管理、基金分销或同时两个层面得到保障。本会希望鼓励市场以负责任的态度应用新科技，同时为投资者带来更多选择和更佳的效果。”

欧达礼先生补充说：“我们亦阐述了一个概念性框架，目的是为那些愿意接受证监会监察的虚拟资产交易平台营运者，探索一个合规途径。”

根据在今天的声明内公布的框架，证监会将会在其监管沙盒内，探索虚拟资产交易平台是否适宜受到规管，并会观察有意从事有关业务的平台营运者在沙盒环境中的运作情况，以及它们是否符合建议的监管规定。

如证监会在此阶段结束时认为适宜对平台营运者作出规管，便会考虑发出牌照及对它们进行密切监察。另一个情况是，证监会可能认为由于无法充分处理所涉及的风险，以及不能确保投资者会得到保障，故不应发出牌照。证监会正密切留意虚拟资产的发展，并可能在适当时候发出进一步指引。

来源：中国证券报

② 大有理财

实时申赎货币基金

实时申赎货币基金是指货币基金通过交易所场内系统进行实时申购和赎回业务。场内货币基金实时申购业务是指投资者在上交所规定的交易时间提交符合规范的货币基金申购申报，上交所系统实时确认申购申报是否有效，确认有效申购的基金份额当日享受基金收益，下一交易日可赎回；实时赎回业务是指投资者在交易时间提交符合规范的赎回申报，上交所实时确认赎回申报是否有效，确认有效赎回的基金份额对应的资金款项当日可用，下一交易日可提取。

四、大有微幸福

格局与结局

格局：你可以不聪明，也可以不懂交际，但一定要大气。

胸怀：一眼望到底的是脸盆，一点点污渍就能搞浑；大海则不怕。成大事者必有随喜心、包容心、利他心，懂得认同和宽恕。

心态：相由心生，境由心造。世间本无事，庸人自扰之。有一个好心态，你的思考是正面的、行为是精进的。

目标：有目标的人在奔跑，没目标的人在流浪，因为不知道要去哪里！

有目标的人睡不着，没目标的人睡不醒，因为不知道起来干什么！

有目标的人在感恩，没目标的人在报怨，因为觉得全世界都欠他的！

行动：只有走出来的精彩，没有等出来的辉煌！

做事先做人：不懂得欣赏别人也一样得不到别人的欣赏，不愿意支持别人也一样得不到别人的支持。

说话：我们用一年学会了说话，却要用一辈子学习说话。会说话的人，运气都不会太差。

合作：小合作要放下自我，彼此尊重；大合作要放下利益，彼此平衡。一辈子的合作要放下性格，彼此成就。

比较：不用和别人比较，人生真正的敌人只有自己。当你战胜自己，其他人便不战而胜。

坚持：如果感到很辛苦，告诉自己：容易走的都是下坡路！坚持住，走过去，一定会有进步。

命运：命是弱者的借口；运是强者的谦词。埋怨是一种懦弱的表现。

铭记：越努力，越幸运！

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)
中信信托·贵州铜仁碧江区城投债权投资集合资金信托计划(B类)	2	8.8%	基础产业	0.98
中航信托·天信(2018)57号集合资金信托计划	1	8.8%	金融机构	1
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第1期第82批	1	8.6%	金融机构	1
中航信托·天启777号工业4.0主题产业投资集合资金信托计划A类-4期	1	8.6%	金融机构	1
西部信托·兰溪大观集合资金信托计划	1.3	8.8%	房地产	1.5
西部信托·阳光城丽景湾1号集合资金信托计划(第二期)	1	9.0%	房地产	2.712
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(第三期)	1	8.9%	基础产业	2.127
国通信托·方兴677号汝州温投集合资金信托计划	2	9.2%	基础产业	2.263
光大信托·信益27号(南充物投)集合资金信托计划(第十期)	2	9.5%	基础产业	1.277
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	1	9.1%	房地产	1.278
中航信托·天启(2018)21号阳光城长沙尚东湾项目信托贷款集合资金信托计划	2	9.0%	房地产	2
中航信托·天信(2018)46号集合资金信托计划-12期	1	8.6%	金融机构	1
国通信托·方兴437号宁国新农村集合资金信托计划(第九期)	2	9.2%	基础产业	1.906
长安信托·长安宁·麻柳开投应收债权买入返售集合资金信托计划	2	9.0%	基础产业	3
长安信托·长安宁·天府郫都城投应收债权买入返售集合资金信托计划	2	9.0%	基础产业	2
国投信托·金雕924号集合资金信托计划(第一期)	2	9.5%	基础产业	3
山东信托·恒硕106号集合资金信托计划(B类)	2	8.8%	房地产	3.75
国通信托·平安国投1号集合资金信托计划	2	6.8%	房地产	28
华信信托·华悦23号集合资金信托计划	2	8.0%	金融机构	0.5
外贸信托·汇金27号集合资金信托计划32期	2	9.0%	金融机构	1
陆家嘴信托·平安信益1号集合资金信托计划第七期	1	7.4%	房地产	5.028
渤海信托·融创无锡万达城项目集合资金信托计划(第七期)	1.5	8.6%	房地产	6.824
外贸信托·汇金3号消费信贷集合资金信托计划六十八期	2	9.0%	金融机构	6
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(第二期)	3	9.7%	房地产	7
安信信托·安赢32号·广州大壮三旧改造项目集合资金信托计划(E类)	1	8.5%	房地产	3
中诚信托·恒大德盛项目集合资金信托计划	1	8.3%	房地产	6.6
四川信托·武汉福星华府项目集合资金信托计划(第十期)	2	9.1%	房地产	1.552
四川信托·亿利生态城项目贷款集合资金信托计划(第2期)	2	9.2%	房地产	8.227
四川信托·成都融创万达城项目集合资金信托计划(第七期)	2	9.2%	房地产	6.045

产品名称	产品期限 (年)	预期收益 率	资金投向	发行规模(亿 元)
中诚信托·恒大德盛项目集合资金信托计划	1	8.3%	房地产	6.6
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(第二期)	3	9.7%	房地产	7
华信信托·华冠243号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	0.5
国通信托·金兴2号并购贷款集合资金信托计划(第七期)	2	9.6%	金融机构	3.581
国元信托·中扬置业股份有限公司债权投资集合资金信托计划	2	8.5%	基础产业	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(第十三次开放)	2	8.0%	房地产	6
国通信托·东兴251号美的地产株洲蓝溪谷资产收益权集合资金信托计划	0.5	8.0%	房地产	1.983
光大信托·蓉悦3号集合资金信托计划(第九期)	2	9.0%	基础产业	2.35
陕西国投·长秦6号咸阳金控专项债权投资集合资金信托计划	2	8.9%	基础产业	4.947
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(第六期)	2	9.0%	基础产业	2.672
安信信托·锐赢49号·流动资金贷款集合资金信托计划(第二期)	1	9.0%	工商企业	1.5
浙金信托·汇城66号龙池景区项目集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	3
紫金信托·睿金164号集合资金信托计划(第三期)	2	8.7%	基础产业	1.0286
国通信托·方兴789号邹城文旅应收账款集合信托计划(第六期)	2	9.2%	基础产业	2.98
陕西国投·佛山阳光城特定资产收益权投资集合资金信托计划	1	9.0%	房地产	2.19
昆仑信托·财富165号·株洲天易建设股权收益权转让及回购集合资金信托计划	3	7.7%	基础产业	2.25
山东信托·庆渝2号集合资金信托计划	1	8.2%	房地产	3.3
四川信托·奥莱澜铂湾项目集合资金信托计划(第3期)	2	9.1%	房地产	2.546
民生信托·至信511号金凰珠宝贷款集合资金信托计划(第三期)	1	8.7%	工商企业	2
陆家嘴信托·启航14号集合资金信托计划(第二期)	1.5	8.8%	基础产业	2.653
国投信托·金雕834号集合资金信托计划(第三期)	2	9.3%	基础产业	3.5
四川信托·长沙学苑中心集合资金信托计划(第三期)	2	9.1%	房地产	2.394
北方信托·至信二十八号·内蒙干细胞流动资金贷款集合资金信托计划	1.5	9.4%	工商企业	1.6
紫金信托·恒居45号集合资金信托计划(第三期)	1	9.3%	房地产	1.3155
合计				198.70

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02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