

大有研究

——理财周报（总第308期）

（2018.02.11—2018.02.24）



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..... | 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

- 2.11 利率抬升促企业发债继续向境外倾斜
- 2.12 私募基金总规模1月猛增6600亿 达到11.76万亿
- 2.12 保险机构开展内保外贷业务融入资金余额不得超过净资产的20%
- 2.13 发改委财政部发文进一步防范地方债务风险
- 2.22 五年期美债中标收益率创逾八年最高
- 2.23 央行再度开启削峰填谷模式 利率存上行空间
- 2.24 百亿私募突破200家 私募规模剑指12万亿
- 2.24 跨境人民币新政出台 港澳粤三地居民资金往来获便利

② 一周热点

类REITs风生水起 公募版规则酝酿出台

接近监管层的人士近日表示，监管部门正积极研究出台公募REITs监管相关业务规则，支持符合条件的住房租赁、PPP项目开展资产证券化。

住房租赁类REITs加速获批

业内人士介绍，由于国内REITs相关法规和税收政策尚未完善，大多数房地产企业搭建的REITs融资平台实际上是对标准化REITs做了细微调整，通过券商或基金子公司的“资产支持专项计划”等方式嫁接私募合格投资者，一般被称为类REITs产品。

作为资产证券化的分支，类REITs的市场近年发展迅速，发行规模增长显著。2017年，国内市场共发行16单类REITs产品，发行总额379.67亿元，较上年增长156.1%。从存量上看，Wind数据显示，截至23日，交易所已挂牌发行的类REITs证券化产品数量为30只，总发行规模为664.48亿元。

“REITs符合诸多政策要求，如服务实体经济、防控金融风险、推动高质量发展和实施供给侧结构性改革。”某REITs行业研究平台主编刘洋表示，REITs可对落实“三去一降一补”的宏观政策有所助益，盘活各类存量经营性不动产，降低政府和企业财务杠杆，化解信贷市场期限错配和高杠杆风险。REITs在租赁住房市场、PPP、基础设施、养老地产和城市更新等领域具有广阔发展空间。

自2017年10月以来，长租公寓证券化受市场关注，住房租赁类REITs产品加速获批。

01

刘洋表示，住房租赁REITs是我国地产行业未来十年的重要发展趋势。我国房地产行业发展已进入存量时代，近期房企开发贷面临收缩，房企融资环境不会像以往那样宽松，资金进入房地产行业的总量将减少，高价地情况将趋减，取而代之的是房企将注意力转向安全系数相对较高的地产金融领域。住房租赁市场作为国家政策密集加码、长期支持的领域，发展住房租赁REITs可谓恰逢其时。

多家券商布局REITs业务

类REITs项目发展成为券商等机构关注重点。Wind数据显示，在交易所挂牌的30只类REITs产品中，共有15家机构参与发行，其中以证券公司或券商资管子公司为主，共有9家参与发行产品18只，占总发行数量一半以上。从规模看，排名前三的华夏资本、恒泰证券、中信证券合计规模达355.91亿元。

业内人士表示，REITs被认为是尚待券商投行和资管机构开发的一片“蓝海”。在REITs运作中，券商资管机构或投行扮演的是发行机构及承销商角色。光大证券固定收益总部执行总经理高健认为，住房租赁REITs是不错的券商创新发展方向。据测算，我国公募REITs市场规模可达12万亿元，住房租赁REITs市场规模可达近2万亿元。

在高健看来，这么大的市场容量，绝大多数有条件的券商都会布局这块业务。但REITs市场是有门槛的，前期项目比较少，且大多有创新示范需求，这种情况下融资方会倾向大型券商、经验丰富的实操团队，一般中小券商现阶段较难打开局面。

在谈及券商等机构如何布局REITs业务时，高健表示，排名靠前的券商从事类REITs业务经验丰富、人员配备充足，实操层面已很少存在法律、税务等方面的困难，更多的是精益求精及针对特定项目的定制化设计。对领先券商来说，业务开展的难点可能是项目储备问题。

公募REITs积极酝酿

类REITs产品的密集挂牌提升市场对公募REITs出炉的预期。深交所日前发布的《深圳证券交易所发展战略规划纲要(2018-2020年)》指出，探索发行公募REITs，引入多元化投资者。配合研究制定REITs相关配套规则，推动相关主管部门出台税收优惠等政策，营造良好市场环境。沉寂多年的公募REITs有望迎来新突破。

专家认为，目前，国内交易所挂牌的类REITs产品在法律关系、底层交易结构、监管要求等环节与国际成熟市场产品基本一致，只是交易平台、发行方式等方面存在差别。类REITs产品多在交易所综合协议交易平台或固定收益平台交易，属于私募产品，与集中竞价交易系统相比，

交投不太活跃。如果公募REITs推出，应在集中竞价交易系统交易，增加金融产品流动性。

“当前REITs的发展环境是最佳状态。”刘洋认为，监管层、实务界和学术界等都在积极推动REITs落地。PPP领域是REITs落地最有希望的突破口和落脚点。基于政府高层、监管口径的考量，公募REITs今年就会推出的可能性较大。

高健认为，REITs是推动建立购租并举住房制度的重要工具，社会资本投入占比提升是住房租赁市场发展必然方向，有助于促进房地产长效机制体系构建。

对于存在的问题，刘洋表示，首先，公募REITs法律架构和业务规则很关键，因为REITs必须要在资本市场上全流通，而且必须要实现规范的高质量发展。其次，整个市场目前为止操作过创新REITs项目的人员数量不多，人才储备和投资者教育要跟上。最后，REITs设立、持有、退出环节税收都很高，应明确税收中性原则。

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2.23亿元

本周共有52只产品发行，发行规模为98.11亿元，平均募集规模2.23亿元（详见附录）。

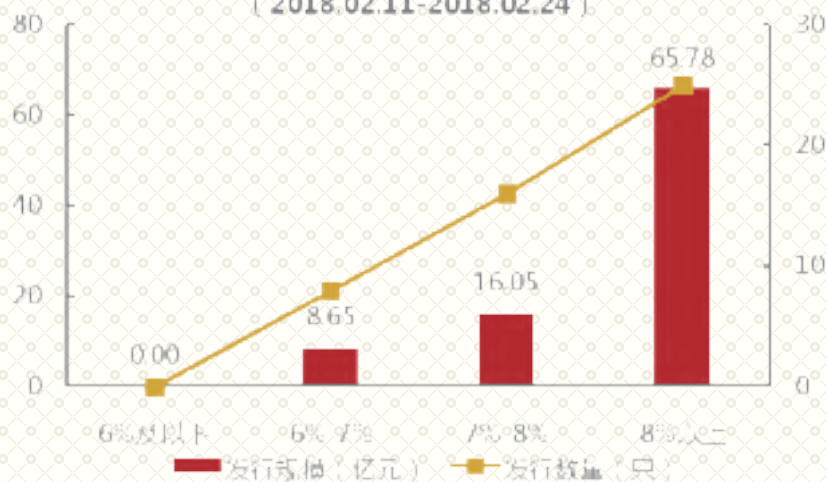
发行数量比上周增加16只，发行规模环比减少31.02%。本周参与产品发行的信托公司有24家，比上周增加2家，机构参与度为35.29%。

收益期限：平均预期收益率7.98%，平均期限1.96年

本周产品的平均预期收益率为7.98%，比上周增加5.24%。

本周产品的主要收益区间为8%以上，25只产品发行，发行规模65.78亿元，数量占比48.08%，规模占比67.05%；其次，收益在7%-8%的产品16只，发行规模16.05亿元，数量占比30.77%，规模占比16.36%。（详见图一）

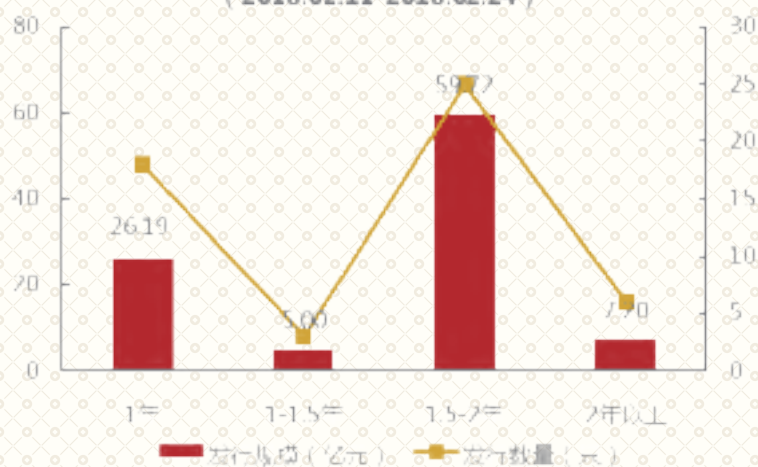
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2018.02.11-2018.02.24)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.96年，比上周增加21.53%。（详见图二）

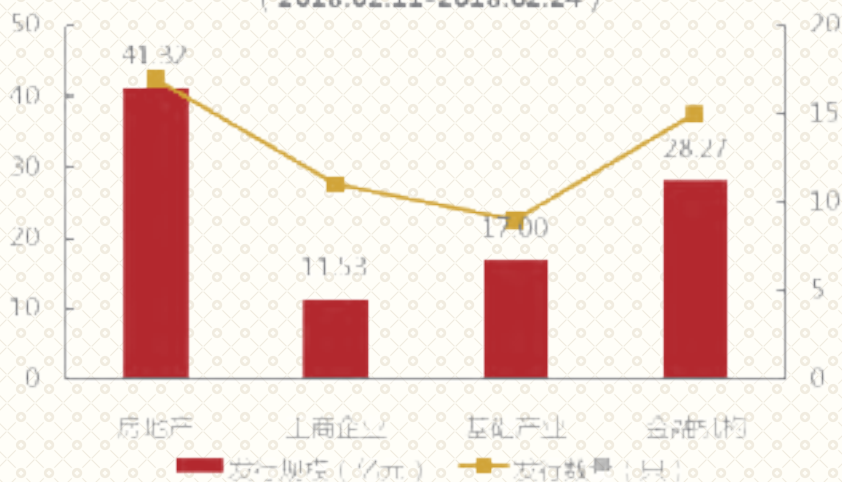
本周1.5-2年期产品25只，发行规模59.72亿元，数量占比48.08%，规模占比60.87%；其次，1年期产品18只，发行规模26.19亿元，数量占比34.62%，规模占比26.70%；再次，2年期以上产品6只，发行规模7.20亿元，数量占比11.54%，规模占比7.34%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2018.02.11-2018.02.24)

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，17只产品发行，发行规模41.32亿元，数量占比32.69%，规模占比42.11%；其次，金融机构信托15只，发行规模28.27亿元，数量占比28.85%，规模占比28.81%；再次，基础产业信托9只，发行规模17.00亿元，数量占比17.31%，规模占比17.33%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2018.02.11-2018.02.24)

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、五矿信托、光大信托等7家信托公司的26只信托产品成立，成立规模37.84亿元，较上周减少2.67亿元。（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·佳源优优华府信托贷款集合资金信托计划 180213 期	——	——	——	0.7
光大信托·青岛城投实业信托贷款集合资金信托计划	3	——	——	5
光大信托·祥瑞 14 号集合资金信托计划（第一期）	2	——	——	1.42
光大信托·盛鼎 2 号集合资金信托计划第二期	2	——	——	0.4209
光大信托·汇联 1 号股权投资集合资金信托计划第十一期	1.5	——	——	4.8
建信信托·缤纷日月城项目集合资金信托计划 B 类	——	——	——	1.8
华信信托·华冠 168 号集合资金信托计划	1	6.7-7.1%	工商企业	0.8119
华信信托·华冠 167 号集合资金信托计划	1	6.7-7.1%	工商企业	0.8079
华信信托·“嘉凯城·北麓官邸”项目应收账款债权及权益 转让融资集合资金信托	——	——	——	——
五矿信托·绿城投资 5 号集合资金信托计划	——	——	房地产	6.465
五矿信托·恒信共筑 3 号-信泽 3 号集合资金信托计划	2	——	——	7
五矿信托·安居消费金融系列集合资金信托计划 8 号	1	——	——	1.8795
五矿信托·恒信国兴 4 号-九华水利信托贷款集合资金信托 计划	——	——	工商企业	6
交银信托·嘉园 80 号集合资金信托计划（B5Y 类）	——	——	房地产	0.69
交银信托·嘉园 80 号集合资金信托计划（B5X 类）	——	——	房地产	0.045
外贸信托·中证 500 指数增强 40 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·大成至圣 6 号结构化债券投资集合资金信托计 划	——	——	金融机构	——
外贸信托·中债 4 号结构化债券投资集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
外贸信托·光控沪港深精选证券投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·银杏股票投资尊享 U 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·银杏股票投资尊享 V 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·银杏股票投资尊享 W 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·银杏股票投资尊享 X 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——

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·银杏股票投资尊享 Y 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·银杏股票投资尊享 Z 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·银杏股票投资尊享 AA 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
总计				37.84

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 02 月 24 日）

本周共有中航信托、建信信托、光大信托等8家信托公司的23只信托产品发行，发行规模为38.87亿元。（详见表二）

经过测算，这23只产品的平均预期收益率为7.57%，平均期限为2.18年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低5.15%，平均期限长11.66%。（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·缤纷日月城项目集合资金信托计划（第二期）	1	——	房地产	1.8
建信信托·金信 20 号集合资金信托计划第三期-F 类	1.67	——	房地产	1.833
华信信托·华冠 169 号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	——
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-109 期	0.25	6.2%	工商企业	0.5
北京信托·锦星财富 048 号集合资金信托计划（第三次募集）	2	7.8-8.2%	房地产	1.215
光大信托·海口北大华府集合资金信托计划（首期）	1	9-10%	房地产	11
中航信托·天信（2018）3 号集合资金信托计划-第 1 期	1.75	7.6%	金融机构	2
华信信托·华冠 168 号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	——
光大信托·宝汇集合资金信托计划第 D2 期	10	6.1%	金融机构	——
光大信托·宝汇集合资金信托计划第 D3 期	10	6.1%	金融机构	——
华信信托·华冠 167 号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	——
中航信托·天启（2017）469 号国药租赁集合资金信托计划（优先）-2 期	0.5	6.8%	金融机构	2.8
大业信托·东方资产 112 号（三盛宏业明裕临港项目）集合资金信托计划	1.83	8.1%	房地产	0.5
中航信托·天信（2018）6 号集合资金信托计划	1	7.7%	房地产	2.197
中航信托·天启（2017）365 号阳光城南宁翡丽湾项目贷款集合资金信托计划-A 类 4 期	2	8.2%	房地产	1.843

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)67号深圳惠程并购贷款集合资金信托计划-3期	2	8.2%	工商企业	2.5
大业信托·上海银亿丽晶博园债权投资集合资金信托计划(第二期)	0.25	6.5-6.8%	房地产	0.2
中航信托·天启(2017)213号特殊机会投资基金集合资金信托计划第1-3期A类	4	8%	金融机构	0.2
中信信托·佳兆业武汉临空港特定资产收益权投资集合资金信托计划(A类2期)	2	8-8.6%	房地产	7.13
昆仑信托·财富141号·正源南京尚峰尚水项目收益权集合资金信托计划(2期)	2	7.2-7.4%	房地产	2
中航信托·天信(2017)2号集合资金信托计划-6	1.5	7.8%	金融机构	0.5
中航信托·天启(2017)561号贝利控股集合资金信托计划(优先)-4期	2	8.5%	工商企业	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-108期	0.5	7%	工商企业	0.15
总计				38.87

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年02月24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(%)	7.57	7.98	-5.15%
平均期限(年)	2.18	1.96	11.66%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年02月24日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币9亿元
期限	18个月
业绩比较基准	100万起，9%-11%
收益分配	成立后每半年付息一次，到期返还本金及剩余收益
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

两部门发文规范保险机构内保外贷业务

中国保监会、国家外汇管理局2月12日发布消息,明确保险机构开展内保外贷业务的政策边界,提出要加强保险资金境外投资监管,切实防范境外投融资风险。

据悉,近年来内保外贷业务拓展了境外投资的资金来源,支持了保险机构开展资产全球化配置,但同时也带来了诸如流动性风险、高杠杆风险等问题。

两部门联合印发的《关于规范保险机构开展内保外贷业务有关事项的通知》明确,保险机构开展内保外贷业务是保险集团(控股)公司、保险公司向境内银行申请开立保函或备用信用证,由境内银行为特殊目的公司提供担保,或者保险集团(控股)公司直接向特殊目的公司提供担保,以获得境外银行向特殊目的公司发放贷款的融资行为。

通知所称“特殊目的公司”是指保险机构以境外投融资为目的,以其合法持有的境内外资产或权益,在境外直接设立或间接控制的持股比例超过95%的境外企业。

通知明确,内保外贷业务提供反担保的主体为保险集团(控股)公司的,可以采用保证担保或资产抵质押的方式提供反担保。资产抵质押方式应当使用资本金、资本公积金和未分配利润等自有资金形成的资产。

通知要求,保险机构通过内保外贷业务实际融入资金余额不得超过其上季度末净资产的20%,并纳入融资杠杆监测比例管理。保险机构要科学设计特殊目的公司资本结构,合理安排融入资金的币种、金额、成本和期限,提前做好还款安排或再融资安排,有效管理控制流动性风险和汇率风险。

两部门有关负责人表示,此次出台文件有利于规范保险机构开展内保外贷业务,促进保险资金境外投资持续健康有序发展,有效防范境外投融资风险。

来源: 新华网

② 大有理财

无风险利率

无风险利率是指将资金投资于某一项没有任何风险的投资对象而能得到的利息率。这是一种理想的投资收益，一般受基准利率影响。利率是对机会成本及风险的补偿，其中对机会成本的补偿称为无风险利率。在美国等债券市场发达的国家，无风险利率的选取有几种不同的观点：短期国债利率、长期国债利率、短期国债与市场的历史风险溢价收益率所计算出的股权资本成本等。

四、大有幽默

如何在企业里成长

开学第一天，教室挤满来选修“领导”课程的学生，这一群两年后就会变成企业竞相争取的名校MBA学生，心中难免兴奋地等待教授的出现。

教室门被推开后，走进三个人。教授后面跟着一个年轻的陌生人，还有一位则是大家都认识的企业名人，年纪与教授相当，大约都在六十岁左右。教授先介绍这位年轻的陌生人，说他是去年以第一名毕业的MBA学生；另外这位企业名人则是教授的高中同学，学历只有高中毕业。

教授说明他今天会请这两位来宾分别用二十分钟来说明什么是好的领导，然后要同学写出两人的差异何在。

第一名的毕业生在短短二十分钟内引用了五位名人的领导经验，这五人包括GE的杰克韦尔奇，英特尔的安迪葛洛夫，管理泰斗彼得杜拉克，与台湾的郭台铭和张忠谋。听来似乎这五人的领导方式便代表着好的领导。

年轻人讲完后，很有信心地将麦克风交到这位企业名人手中。

企业家微笑说，他本来可以用六个字就说明完什么是好的领导，他语气停顿了一下，但是怕教授和同学说我在浑水摸鱼，因此必须把六个字讲成二十分钟，希望大家未来不要学我把领导复杂化了。

在我四十年的职场岁月中，只是不断地想做到一个境界：那就是如何让别人在我的公司上班

是出于心甘情愿，而非出于“薪”甘情愿。虽然只差一个字，我却练习了四十年。

要做到“薪”甘情愿比较简单，有一套健全的管理制度就办得到，但要做到让别人心甘情愿，就必须要让员工从心底接受你。所以我认为，领导没有什么大道理，就是领导等于做人这六个字而已。

我把职场分成从什么都不懂、初阶主管、中阶主管、高阶主管、老总五个阶段。为了把人做好，我不断在每一阶段练习一件事，因此总共要练习五件事，虽然只有五件事，但它们共花了我四十年的时间。

在我自己刚毕业，什么都不会的时候，我练习的第一件事是：少不多是，也就是我从不会去问公司给的任务有多困难，我只问自己要如何去达成而已，练习久了，就会感觉到自己正快速地成长。

后来自己变成了初阶主管，我练习的第二件事是：少说多听，也就是可以听的时候我绝对不开口，让自己不断学习如何掌握重点与分析逻辑。练习久了，自然学会以后讲话只需讲重点的智慧。

当自己成为中阶主管后，我练习的第三件事是：少我多你，也就是多想到别人，少想到自己，凡是以别人的角度来想。练习久了，自然培养出更大的雅量。

成为高阶主管时，我练习的第四件事是：少旧多新，也就是我不再重覆做已经成功做过的事，否则不可能有新的突破。练习久了，就会不断产生新的创意。

最后当自己变成了老总，我练习的第五件事是：少会多读，也就是要求自己重新从什么都不会的阶段再开始要求自己，放空自己多阅读。书读多了，自然会看到自己还有很多本该谦虚的地方。

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·缤纷日月城项目集合资金信托计划(第二期)	1	——	房地产	1.8
建信信托·金信20号集合资金信托计划第三期-F类	1.67	——	房地产	1.833
百瑞信托·富诚368号韩城金控集团集合资金信托计划	1	7.6-7.8%	金融机构	2
中江信托·金马558号都匀市城投应收账款投资集合信托计划(第三期)	3	9.3-9.5%	基础产业	2
四川信托·丰盛系列7号财富管理集合资金信托计划	1	7.3-8.1%	金融机构	——
百瑞信托·富诚378号集合资金信托计划	2	7.4-7.5%	基础产业	1.5
四川信托·申鑫27号集合资金信托计划	1	7.3-8.1%	金融机构	——
华信信托·华冠169号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	——
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-109期	0.25	6.2%	工商企业	0.5
北京信托·锦星财富048号集合资金信托计划(第三次募集)	2	7.8-8.2%	房地产	1.215
光大信托·海口北大华府集合资金信托计划(首期)	1	9-10%	房地产	11
四川信托·新津城投应收账款收益权投资集合资金信托计划(2018)	1	7.3-8.1%	基础产业	2
百瑞信托·富诚365号集合资金信托计划第二期(大连星海湾)	2	8-8.8%	基础产业	2
东莞信托·鼎信-听旺集合资金信托计划(第二期)	1	7.5-9.1%	金融机构	1.99
百瑞信托·333号普安城投集合资金信托计划(第五次募集)	2	8.7-9%	基础产业	2.127
中江信托·金虎339号股权投资集合资金信托计划	2	8.7%	金融机构	5
吉林信托·汇融30号永泰红礪集合资金信托计划(第二期)	1.42	9.8-10.2%	工商企业	3.5
新时代信托·慧金1065号集合资金信托计划	1	7.6-8%	工商企业	0.78
紫金信托·睿金154号集合资金信托计划(第二期第四次开放)	1.83	7.2%	基础产业	0.2419
爱建信托·长盈精英·三盛宏业镇江项目集合资金信托计划	2	7.6-8.3%	房地产	7
苏州信托·恒信J1725集合资金信托计划(二期)	2	6.5-7.2%	基础产业	2.5551
中航信托·天信(2018)3号集合资金信托计划-第1期	1.75	7.6%	金融机构	2
华信信托·华冠168号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	——
厦门信托·尊蓉1703号成都融禾贷款集合资金信托计划(第二期)	2	6.5-7%	基础产业	4
四川信托·川鲁一号集合资金信托计划	2	7.6-8.2%	房地产	1.5
陆家嘴信托·国瑞23号集合资金信托计划第七期第二次开放	1.42	6.4-6.6%	房地产	1
光大信托·宝汇集合资金信托计划第D2期	10	6.1%	金融机构	——
光大信托·宝汇集合资金信托计划第D3期	10	6.1%	金融机构	——
四川信托·川信稳健系列21号-京津冀廊坊心怡花园项目集合资金信托计划(优先)	2	7.6-8.4%	房地产	2
陆家嘴信托·添财19号集合资金信托计划(第一期第三次开放期)	2	7.4-7.6%	基础产业	0.575

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·华冠 167 号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	—
陕国投信托·星海 12 号集合资金信托计划	2	7.5-8%	金融机构	1.5
中航信托·天启 (2017) 469 号国药租赁集合资金信托计划 (优先)-2 期	0.5	6.8%	金融机构	2.8
陆家嘴信托·佳宏 22 号集合资金信托计划第二期第一次开放	2	8.1-8.9%	房地产	0.05
大业信托·东方资产 112 号 (三盛宏业明裕临港项目) 集合资金信托计划	1.83	8.1%	房地产	0.5
中航信托·天信 (2018) 6 号集合资金信托计划	1	7.7%	房地产	2.197
陆家嘴信托·佳宏 22 号集合资金信托计划第三期第一次开放	2	8.1-8.9%	房地产	0.051
四川信托·蓉都 18 号集合资金信托计划开放期	1	7.3-8.1%	金融机构	0.775
中航信托·天启 (2017) 365 号阳光城南宁翡丽湾项目贷款集合资金信托计划-A 类 4 期	2	8.2%	房地产	1.843
国投信托·鲲鹏 139 号中融景诚债券投资集合资金信托计划	3	—	金融机构	4
中航信托·天启 (2017) 67 号深圳惠程并购贷款集合资金信托计划-3 期	2	8%	工商企业	2.5
大业信托·上海银亿丽晶博园债权投资集合资金信托计划 (第二期)	0.25	6.5-6.8%	房地产	0.2
北方信托·天津市津兰集团公司流动资金贷款集合资金信托计划 (子计划四)	2.83	7.5-8.7%	工商企业	1
粤财信托·银博士集合资金信托计划 (第 2 期)	1	7.5-8%	房地产	—
中航信托·天启 (2017) 213 号特殊机会投资基金集合资金信托计划第 1-3 期 A 类	4	8%	金融机构	0.2
中信信托·佳兆业武汉临空港特定资产收益权投资集合资金信托计划 (A 类 2 期)	2	8-8.6%	房地产	7.13
吉林信托·广悦化工项目收益权投资集合资金信托计划	2	9.5-9.8%	工商企业	2.6
昆仑信托·财富 141 号·正源南京尚峰尚水项目收益权集合资金信托计划 (2 期)	2	7.2-7.4%	房地产	2
中航信托·天信 (2017) 2 号集合资金信托计划-6	1.5	7.8%	金融机构	0.5
中航信托·天启 (2017) 561 号贝利控股集合资金信托计划 (优先)-4 期	2	8.5%	工商企业	0.5
中融信托·融雅 41 号集合资金信托计划 (B 类)	2	7.4-8.2%	金融机构	7.5
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-108 期	0.5	7%	工商企业	0.15
合计				98.11

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 02 月 24 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