

大有研究

——理财周报（总第309期）

（2018.02.26—2018.03.02）



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..... | 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..... | 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

- 2.26 券商资管发力主动管理 12家进入千亿元俱乐部
- 2.26 保险行业大变局：赴港买保险降温 港险竞争优势褪色
- 2.27 三家保险机构齐收监管函 保险资金海外投资监管趋严
- 2.27 首个省级PPP负面清单出炉 多地新政“已在路上”
- 2.28 国内首张个人征信牌照下发 打破个人征信信息孤岛
- 2.28 去通道降杠杆 信托业创新转型进行时
- 2.28 外汇局：1月银行结汇10011亿 人民币汇率双向波动成常态
- 3.01 香港连续24年获评全球最自由经济体
- 3.01 获QDII资格信托增至23家
- 3.02 新政实施 境外投资稳步再出发

② 一周热点

百万亿资管将步入统一强监管时代 破除影子银行顽疾

备受业内关注的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称资管新规)即将落地。《经济参考报》记者从知情人士处获悉，经过相关部门多轮征求意见和反复酝酿，并按程序报请国务院批准后，资管新规或于近期发布。

业内专家表示，资管新规统一了监管框架和标准，正式确立了我国资产管理行业的发展方向。未来行业风险将有效释放，影子银行、刚性兑付、多层嵌套等顽疾有望得到根治，整个资产管理行业的生态和竞争格局将获重塑。

行业顶层设计将出

据悉，与征求意见稿相比，正式发布的版本做了一些修改，更严谨、更有操作性，但打破刚兑、实行净值化管理、消除多层嵌套等内容没有松动。“资管新规的核心是打破刚兑和去杠杆，监管大方向没有实质性的改变。”上述知情人士透露。

整体来看，即将发布的资管新规一方面强调了统一规制，实现机构监管与功能监管相结合，同一类型的资管产品适用同一监管标准，减少监管真空和套利；另一方面，在净值型管理、打破刚性兑付、消除多层嵌套和通道、第三方独立托管等方面制定了非常严格的规定，强调穿透式监管。

民生银行研究院金融发展研究中心副主任王一峰向《经济参考报》记者表示，作为大资管领域的纲领性文件，资管新规主要针对目前行业发展不规范，大量存在的监管套利、产品多层嵌套、刚性兑付、规避金融监管和宏观调控等问题，从更高层面上对资管行业进行系统性规范，将在很大程度上减轻风险的积聚堆积，防止风险集中爆发。

近年来，资管行业发展迅猛，但部分业务出现脱实向虚、风险收益切割不清、杠杆偏高等问题，积聚了大量风险。

2017年11月17日，央行、银监会、证监会、保监会、外管局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》，向社会公开征求意见。2018年2月14日，央行在《2017年第四季度货币政策执行报告》中指出，央行将做好《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》社会意见的研究吸收工作，会同相关部门进行修改完善，按程序报请国务院批准发布。

有业内专家指出，此前市场对资管新规征求意见稿的意见主要涉及新老划断的问题，即原有的已经销售但未到期的资管协议是一种处理办法，新推出的资管产品则按照新的管理办法执行。另外，对于存量部分如何处置、过渡期多长，业内一直存在争议。

王一峰表示，从政策的可操作性上来看，资管新规出台后，仍有很多细节问题需要明确，需要各部门根据资管新规做出细化规定。

刚性兑付有望破除

从具体内容上看，打破刚性兑付将成为资管新规的一大亮点。根据此前公布的征求意见稿显示，资管新规首次明确了“刚性兑付”概念，通过对行为过程和最终结果进行认定，明确“刚性兑付”是指违反公允价值确定净值原则对产品进行保本保收益、采取滚动发行等方式使产品本金、收益在不同投资者之间发生转移、自行筹集资金偿付或者委托其他金融机构代为偿付等。

长久以来，监管部门多次提出打破刚性兑付，但实际执行情况并不理想。据了解，资管新规提出了“净值管理”概念。根据要求，金融机构对资管产品实行净值化管理，净值生成应当符合公允价值原则，及时反映基础资产的收益和风险，让投资者明晰风险，同时改变投资收益超额留存的做法，管理费之外的投资收益应全部给予投资者，让投资者尽享收益。

资管新规对违规的刚性兑付行为，做出了处罚规定。对于不按净值要求或滚动发行实现保本保收益的行为，以及在产品发行机构发行的产品出现兑付困难时自偿或委托代偿的行为，都

认定为刚性兑付行为，违规存款类机构要求回表补交存款准备金和存款保险基金并处罚，违规非存款类金融机构则会受到处罚及罚款。同时还开展外部监督，对举报刚兑的单位和个人情况属实的予以奖励。

盘古智库高级研究员吴琦认为，作为我国资管业务首份顶层设计纲领性文件，打破刚性兑付和规范资金池业务意义非同寻常。“从打破刚性兑付来看，有助于从根本上解决投资者不清楚自身承担风险大小的问题，推动预期收益型产品向净值型产品转型。”吴琦表示。

行业格局面临重塑

根据央行披露的数据，截至2016年，我国金融机构资管业务的资金总量已达102万亿元。由于银行、证券、保险、信托、基金等各方诉求不尽相同，在金融分业监管背景下，多年来我国一直存在金融机构之间的监管套利。在业内专家看来，资管新规就是要给所有的资产管理类机构和产品一把统一的尺子。届时，影子银行、刚性兑付、多层嵌套等顽疾有望根治。与此同时，多年来形成的金融格局将发生变化。

多位受访专家表示，资管新规实施后，短期对金融业的影响主要表现在打破刚兑、净值管理、限制非标、规范资产池、统一杠杆、约束嵌套、计提准备等。

“资管新规实施后，资管行业规模增速将会有较显著的放缓趋势，实现由量变到质变的过程，促进资管业务向着更高质量发展阶段迈进。”北京一家信托公司研究员袁吉伟表示。在他看来，资管新规并不是资管行业严监管的结束，而是进一步升级。在逐步统一监管要求下，资管业务禀赋程度将逐步下降，各金融机构资管业务竞争更加激烈，金融机构需要真正注重核心竞争力的提升，转型发展更为迫切，经营发展差异化程度逐步提升，市场竞争结构趋向集中化，部分弱势中小机构可能越来越边缘化。

“对不同类型的金融机构来讲，银行、证券、信托行业受冲击较大，公募、保险行业影响较小。其中，银行端非标资产发展将严重受阻，存量非标难以在过渡期内调整结束，保本型理财将向结构性存款转换，传统预期收益型理财在向净值型理财转换的过程中存在较大的摩擦成本，理财期限、杠杆、投向都面临新的约束。”王一峰表示。

袁吉伟表示，整体上2018年资管业务仍面临更多监管政策合规性要求的不确定性影响。未

来在资管新规实施过程中，还需要关注其对于金融市场、金融机构业务发展的具体影响，通过加强对实施过程中相关问题的指导，实现资管新规平稳有序过渡和落地，同时不引起大的金融行业和市场波动。

来源：经济参考报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模**3.38亿元**

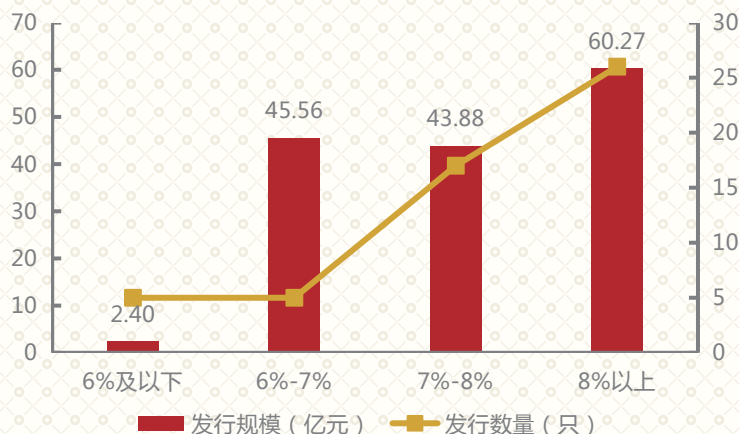
本周共有57只产品发行，发行规模为162.46亿元，平均募集规模3.38亿元（详见附录）。发行数量比上周增加5只，发行规模环比增加65.59%。本周参与产品发行的信托公司有27家，比上周增加3家，机构参与度为39.71%。

收益期限：平均预期收益率**7.79%**，平均期限**1.70年**

本周产品的平均预期收益率为7.79%，比上周减少2.41%。

本周产品的主要收益区间为8%以上，26只产品发行，发行规模60.27亿元，数量占比45.61%，规模占比37.10%；其次，收益在6%-7%的产品5只，发行规模45.56亿元，数量占比8.77%，规模占比28.05%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2018.02.26-2018.03.02)

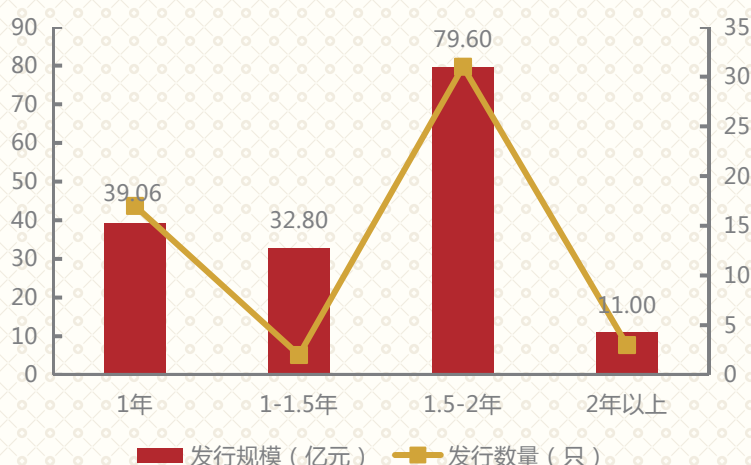


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.70年，比上周减少13.20%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品31只，发行规模79.60亿元，数量占比54.39%，规模占比49.00%；其次，1年期产品17只，发行规模39.06亿元，数量占比29.82%，规模占比24.04%；再次，1-1.5年期产品2只，发行规模32.80亿元，数量占比3.51%，规模占比20.19%。期产品2只，发行规模32.80亿元，数量占比3.51%，规模占比20.19%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2018.02.26-2018.03.02)

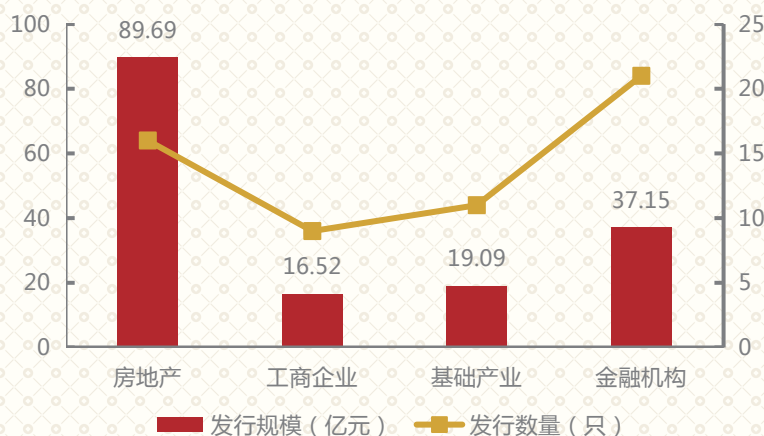


数据来源：大有财富金融产品中心

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，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
(2018.02.26-2018.03.02)



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，本周共有光大信托、外贸信托、华信信托3家信托公司的11只信托产品成立，成立规模20.99亿元，较上周减少16.85亿元。（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)
光大信托·浦惠 35 号集合资金信托计划	2	8.2-8.4%	基础设施	0.155
光大信托·华润利锦荣集合资金信托计划	3.95	——	——	4
光大信托·宝汇集合资金信托计划第 D2 期	10	6%	金融机构	3.3934
光大信托·信益 28 号集合资金信托计划（第二期）	2	8.2-8.4%	工商企业	0.617
光大信托·惠诚 13 号集合资金信托计划	1	——	——	3
光大信托·深汇集合资金信托计划	——	——	——	4.2185
光大信托·深汇 6M-4 集合资金信托计划	——	——	——	4.0985
光大信托·深汇 3M 集合资金信托计划	——	——	——	0.12
华信信托·华冠 170 号集合资金信托计划	1	6.7-7.1%	工商企业	1.3837
外贸信托·汇鑫 56 号结构化债券投资集合资金信托计划第 10 期	——	——	金融机构	——
外贸信托·中证 500 指数增强 252 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
总计				20.99

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 03 月 02 日）

本周共有光大信托、中航信托、华信信托等13家信托公司的20只信托产品发行，发行规模为27.58亿元。（详见表二）

经过测算，这20只产品的平均预期收益率为7.28%，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6.58%，平均期限短2.65%。（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)
中信信托·民悦 66 号江苏徐州邳州市新城应收账款流动化集合资金信托计划（优先级 B 类）	2	7.2-7.9%	基础产业	2
华信信托·华冠 172 号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	——
昆仑信托·财富 143 号·红星企发债权转让及回购集合资金信托计划（三期）	2	7.2-7.4%	工商企业	0.9103

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
光大信托·浦汇 A 系列 2 号集合资金信托计划 (S 类)	——	5.55%	金融机构	——
中航信托·天信 (2018) 8 号集合资金信托计划	2	8.2%	金融机构	2.97
建信信托·北京供销社集合资金信托计划 (2 号)	1	——	工商企业	3
英大信托·蓝天 049 号盛洋二期集合资金信托计划 (第二期)	2	6.5-7%	基础产业	0.544
金谷信托·中天能源信托贷款资金信托计划 B 期	1	7-7.9%	基础产业	3
北京信托·仟亿资本 001 号集合资金信托计划 S4 类	1	7.5-8.1%	金融机构	1
大业信托·政赢通 7 号 (湘潭九华) 集合资金信托计划 (第二期)	2	7.3-7.6%	基础产业	2.096
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 (十六期)	2	6.9-7.5%	金融机构	——
华信信托·华冠 170 号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	——
华信信托·华冠 171 号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	——
交银信托·嘉园 290 号集合资金信托计划	2	——	房地产	3
光大信托·浦汇 F 系列 4 号集合资金信托计划 (S 类)	——	5.7%	金融机构	——
光大信托·浦汇 S 系列 3 号集合资金信托计划 (S 类)	——	5.7%	金融机构	——
外贸信托·汇金 2 号消费信贷集合资金信托计划 68 期 (捷信消费贷款项目) (2018 年 2 月)	2	7.6%	金融机构	6
华融信托·连云港同科股权投资集合信托计划 (第三期)	2	8.5-9%	房地产	2.06
光大信托·浦汇 F 系列 3 号集合资金信托计划 (S 类)	——	5.7%	金融机构	——
英大信托·鼎鑫 26 号科泰瑞毅信托贷款集合资金信托计划 (第五期)	3	7.5-8.5%	房地产	1
总计				27.58

数据来源：大有财富金融产品中心 (数据截止日期为 2018 年 03 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 (%)	7.28	7.79	-6.58%
平均期限 (年)	1.66	1.70	-2.65%

数据来源：大有财富金融产品中心 (数据截止日期为 2018 年 03 月 02 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

企业境外发债创历史同期高峰 地方政府融资平台境外发债猛增

随着中国进一步开放资本项目市场, 资金市场全球化趋势无以避免, 跨境融资日渐普及。

“除赴境外上市等股权融资方式外, 中国企业采用较多的跨境融资方式, 有境外金融机构贷款、境外企业贷款和境外发行债券三类, 此外还有贸易融资、跨境融资租赁等。”中国工商银行金融市场部副总经理沈士生记者, “其中境外金融机构贷款占比较多, 而最近境外发债则有加速态势。”

此外, 虽然受美联储加息、全球央行相继退出QE政策影响, 境外美元融资成本有所上升, 但增速远低于自2017年4月起就一路高涨的境内融资成本, 境内外利率逐渐结束了2016年以来的“倒挂”现象, 房地产企业、地方政府投融资平台等在境内融资受挫的企业, 纷纷转战境外市场。

“一般在汇率上行时期, 中国跨境融资需求也会增多, 且受国内去杠杆影响, 信贷额度紧张、利率上涨, 房地产等部分行业企业很难从境内得到大量融资, 而目前监管部门则在鼓励资金流入。因此预计今年的跨境融资总量还将进一步上升, 海外融资甚至可能成为2018年房企融资的重要渠道。”中国金融期货交易所研究院首席经济学家赵庆明表示。

境外发债创历史同期高峰

根据Wind数据统计, 2018年1月、2月, 境内房地产企业已公告计划发行的海外债券就达到

24只，发行总额约120亿美元，比去年同期大幅度上升103%。

其中最大的一笔是1月31日，中国恒大发布公告，拟发行2023年到期的180亿港元（约合23亿美元）可换股债券，票面利率为4.25%。其次则是碧桂园于1月10日发布公告，拟发行2023年到期2.5亿美元优先票据及2025年到期6亿美元优先票据，利率分别为4.750%和5.125%。

另值得注意的是，和房地产行业一样，近年来受到中央监管部门密切关注的地方投融资平台，今年的境外发债增速同样迅猛，仅2018年前两个月发行量就达22亿美元，创历史同期最高。

跨境融资成本测算

如果仅从利率上看，因为国内外息差等因素，境外融资成本要低于境内，但除利息成本外，企业境外发债还需要面对汇率、政策等风险，所支付的如律师费、发债评级手续费等也高于境内。

“实际上外币贷款的融资成本包括三个部分，除资金成本外，还有锁汇成本和一些手续费。其中资金成本为同期Libor利率加25—50BP（目前一年期美元Libor约为2.45%），锁汇成本即人民币掉期成本（目前一年人民币掉期成本约为1.585%），一些银行还会收取额外0.2%到1%的手续费。”上海地区某资本市场律师告诉21世纪经济报道记者。

但对于其中的锁汇业务，赵庆明说：“在去年人民币汇率升值背景下，多数中国企业是没有做套期保值业务，即在承担汇率波动风险的同时，期望可以享受人民币升值的收益。”

如此看来，随着Libor利率的走高，境外贷款成本也在上升，但其上升速度低于境内。记者测算发现，目前即使加上锁汇成本，境外融资成本也不到5%，而目前境内贷款成本普遍在上浮，且额度十分紧张，境内外融资成本已结束2016年以来的倒挂现象。

同时，地方融资平台境外债券融资的成本的确要低于境内的债券融资成本，如2017年发行的地方融资平台境外债券的平均票面利率为4.55%，而今年则上升到5.22%，但仍然低于近年来5.5%左右的城投债平均票面利率。

但对于房地产企业而言，情况又有所不同，不过房地产企业在国内监管政策围堵下，似乎没有选择的权利。Wind数据显示，2017年房地产企业境外发债平均成本为6.27%，而同期公司债及中期票据平均融资成本分别为6.03%及5.52%，与2016年全年相比，分别增加1.34个百分点、1.03个百分点及1.20个百分点。

此外，对于地方政府投融资平台境外发债猛增这点，北京地区一位债券分析师提醒到：“虽然地方投融资平台融资通过境外发债成本得到降低，但增速过快这个情况需要警惕。”一些地方政府债务本身已经很大，在国内发不了债的情况下就到境外去，不利于去杠杆，且在境外发债方面可能存在与金融机构协调问题，甚至将国内的‘刚性兑付’扩展到境外，加大地方政府债务风险。”

来源：21世纪经济报道

② 大有理财

锁汇

锁汇就是锁定汇率，在银行中这个业务叫远期结售汇。在汇率波动频繁的情况下，银行为企业办理锁定汇率的操作。在结汇当天不是按照当天的外汇牌价，而是按照之前确定的汇率进行结汇。

四、大有微幸福

别放弃熬过去

也许你再多熬一会，就能明白一个道理：熬不下去的时候，恰恰就是成功的开始。你总要越过山丘，才会发现有人等候。

司汤达说：一个人只要强烈地坚持不懈地追求，他就能达到目的。

《战狼2》导演吴京，因为练武，6岁断鼻梁，8岁破头去医院缝针，9岁胳膊骨折打上石膏，14岁下半身瘫痪。

曾因为拍摄《太极宗师》手指被打断，拍摄《小李飞刀》被炸伤右眼。出道多年，满身伤痕却不温不火，直到《战狼2》，他才彻底火了。

回顾他的星路历程，很多看似熬不过去的瞬间，他都咬着牙挺了过来，这才成就了今天的他。

不管是名人，还是我们普通人，每一个人都会有感觉艰难和坚持不下去的时刻，但只要往前看，以“熬”的心态处之，都会有看到光明的那一天。

怕什么前途无望，进一寸有一寸的欢喜。熬过去，就能看到光明。

熬过去，是一种生活态度，而这种生活态度会支撑你走好每一段路程。

人若敢在黑暗的旷野独自唱着歌走路，在烈日炙烤的峭壁无声地攀爬，那么在现实的世界里，人的日子会有更合理的安排。

你总要面对很多的难关，一个人去跨过那些以为跨不去的坎，爬过很多个又高又险的山丘，才能守得云开见月明，等到柳暗花明时。

熬过去，就好了。

经常有人说生活辛苦，快要熬不下去了。怎么这么难啊，前面是不是会更难，我真的快要熬不下去了。

“熬不下去”是“放弃”的代名词。“熬不下去”，意味着你要把你的坚强与勇敢揉碎，踩在脚底；意味着你要从山上走下去，再也见不到山顶的风景。

而熬下去，你会看见光明。

天将降大任于斯人也，必先苦其心志，劳其筋骨，饿其体肤，空乏其身，行拂乱其所为。

在某一个阶段，我们总会觉得自己是全世界最辛苦的，借此证明快要熬不下去的真实性，总觉得往前多走一步，脚忍受的疼痛就更多。

其实生活也就那么回事，熬过去或许真的就成功了。

很多时候我们坚持不下去，是因为我们看不到终点，觉得自己不行，不够优秀与勇敢。

而事实上那些熬过去最后成功的人，只是比我们多坚持了一段路而已。

最近好几个朋友闭关准备教师资格证考试、公务员考试，还有法律职业资格考试，除了吃饭睡觉就是看书。

因为不够优秀，她们要付出比别人多几倍的努力。而那些说熬不下去的人，还没好好努力就放弃了。

快熬不下去的时候，你应该欢喜，因为通往成功的大门已经为你开启了。

也许你再多熬一会，就能明白一个道理：熬不下去的时候，恰恰就是成功的开始。你总要越过山丘，才会发现有人等候。

就像那句电影台词：我不喜欢“放弃”这个词。

遇到困难的时候，永远记住：别放弃，熬过去！

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)
四川信托·申富 98 号集合资金信托计划	1	7.3-8.1%	金融机构	——
陆家嘴信托·祥泰 60 号集合资金信托计划第一期开放期	2	7.5-7.7%	基础产业	0.334
陆家嘴信托·锦天 3 号集合资金信托计划第一次开放期	2	8-8.2%	金融机构	0.4
陆家嘴信托·锦天 2 号集合资金信托计划第一次开放期	2	8-8.2%	金融机构	0.4
四川信托·蜀都 35 号集合资金信托计划开放期	2	7.5-8.3%	金融机构	0.59
陆家嘴信托·山水园 113 号集合资金信托计划（第三期）	2	6.8-7%	房地产	12.041
中信信托·民悦 66 号江苏徐州邳州市新城应收账款流动化集合资金信托计划（优先级 B 类）	2	7.2-7.9%	基础产业	2
安信信托·锐赢 18 号·中泰来酒店经营性物业贷款集合资金信托计划	3	7.7-8.5%	房地产	4
中融信托·盛世惠诚 22 号集合资金信托计划（优先级 D 类）	2	7.4-8.5%	房地产	8.053
华信信托·华冠 172 号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	——
吉林信托·汇融 64 号集合资金信托计划（二期）	2	9-10%	工商企业	2.992
昆仑信托·财富 143 号·红星企发债权转让及回购集合资金信托计划（三期）	2	7.2-7.4%	工商企业	0.9103
光大信托·浦汇 A 系列 2 号集合资金信托计划（S 类）	——	5.55%	金融机构	——
中江信托·金鹤 360 号中央商场贷款集合资金信托计划（第六期）	2	7-8.5%	房地产	1.456
平安信托·融侨 3 号集合资金信托计划（第二期）	1	7.15%	房地产	1.71
中航信托·天信（2018）8 号集合资金信托计划	2	8.2%	金融机构	2.97
百瑞信托·富诚 372 号集合资金信托计划（新蒲经开投三期）	2	7.8-8%	基础产业	2
平安信托·升龙 1 号集合资金信托计划（第二次募集）	2	6.75-7.65%	房地产	9.97
四川信托·当代 6 号西安并购贷款信托计划	2	8-8.4%	金融机构	2.4
建信信托·北京供销社集合资金信托计划（2 号）	1	——	工商企业	3
百瑞信托·富诚 339 号—剑江控股集合资金信托计划（第五期）	2	9%	基础产业	0.1
中融信托·融琨 46 号集合资金信托计划（第一期 A 类）	1	7.2-8%	金融机构	4.5
中江信托·金鹤 462 号铜仁万山区开源集团贷款集合信托计划	2	8.41-8.9%	基础产业	1.8
北方信托·盈礼三号·天津滨海发展投资控股有限公司流动资金贷款集合资金信托计划	1.25	6.5-8%	基础产业	2.8
兴业信托·江成 16 号集合资金信托计划第一次开放期	1	5.9-6.3%	房地产	1.982
中江信托·金鹤 411 号腾冲市腾梁路改扩建项目集合资金信托计划（第三期）	2	8.4%	基础产业	2.478
英大信托·蓝天 049 号盛洋二期集合资金信托计划（第二期）	2	6.5-7%	基础产业	0.544
中融信托·源耀 13 号集合资金信托计划	2	7.2-8.2%	工商企业	3
金谷信托·中天能源信托贷款资金信托计划 B 期	1	7-7.9%	基础产业	3
北京信托·仟亿资本 001 号集合资金信托计划 S4 类	1	7.5-8.1%	金融机构	1

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
中原信托·中原财富-宏业 253 期-集合资金信托计划 (优先级第 3 期)	1	——	房地产	1
大业信托·政赢通 7 号 (湘潭九华) 集合资金信托计划 (第二期)	2	7.3-7.6%	基础产业	2.096
中江信托·金虎 347 号天津滨海集合资金信托计划 (11 期)	2	9-9.5%	房地产	0.3
四川信托·蜀都 39 号集合资金信托计划开放期	2	7.5-8.3%	金融机构	3
民生信托·至信 369 号武汉清能项目集合资金信托计划	0.92	7.7-7.8%	房地产	4.56
兴业信托·易鑫租赁 Pre-ABS 集合资金信托计划 (4 期)	1	5.7-5.9%	金融机构	2.4
浙金信托·汇业 181 号中国农业科技交流中心项目集合信托计划 (第二期)	1	7.5-8.5%	房地产	6.667
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 (十六期)	2	6.9-7.5%	金融机构	——
中原信托·中原财富-宏业 228 期-集合资金信托计划 (第 26 期)	0.67	——	金融机构	3.344
中融信托·厚熙 15 号集合资金信托计划 (B 类)	2	7.4-8.5%	金融机构	2.146
陆家嘴信托·尊贵固盈 10 号集合资金信托计划 A 类	1.25	6.5%	房地产	29.995
重庆信托·兴国 6 号集合资金信托计划	2	7%	金融机构	1
华信信托·华冠 170 号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	——
华信信托·华冠 171 号集合资金信托计划	1	6.7-7.2%	工商企业	——
交银信托·嘉园 290 号集合资金信托计划	2	——	房地产	3
百瑞信托·富诚 335 号集合资金信托计划 (第七期)	2	8.2-8.5%	基础产业	1.9417
光大信托·浦汇 F 系列 4 号集合资金信托计划 (S 类)	——	5.7%	金融机构	——
光大信托·浦汇 S 系列 3 号集合资金信托计划 (S 类)	——	6%	金融机构	——
外贸信托·汇金 2 号消费信贷集合资金信托计划 68 期 (捷信消费贷款项目) (2018 年 2 月)	2	7.6%	金融机构	6
华融信托·连云港同科股权投资集合信托计划 (第三期)	2	8.5-9%	房地产	2.06
光大信托·浦汇 F 系列 3 号集合资金信托计划 (S 类)	——	5.7%	金融机构	——
英大信托·鼎鑫 26 号科泰瑞毅信托贷款集合资金信托计划 (第五期)	2.5	7.5-8.5%	房地产	1
中融信托·祥鑫 6 号集合资金信托计划 (B 类)	0.58	6.6-7.2%	金融机构	4
四川信托·金鹏企业优债 1 号集合资金信托计划	1	7.4-8.2%	房地产	1.9
中融信托·虹兴 1 号集合资金信托计划 (B 类)	4	7.4-8.5%	工商企业	6
中融信托·骥远 2 号集合资金信托计划 (C 类)	2	7.4-8.2%	金融机构	3
中融信托·珞敦 1 号集合资金信托计划 (C 类)	2	7.2-8.2%	工商企业	0.62
合计				162.46

数据来源: 大有财富金融产品中心 (数据截止日期为 2018 年 03 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