

# 大有研究

—— 理财周报（总第314期）

（2018.04.02—2018.04.08）



## 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..... | 11 |

### 第 ④ 章 大有微幸福

- |            |    |
|------------|----|
| 大有微幸福..... | 11 |
|------------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

## 一、大有视野

### ① 一周大事

- 4.2 私募进入12万亿大时代！股权投资利好一个接一个！
- 4.2 独角兽回归助力产业升级 私募股权基金迎重大机遇
- 4.3 资管新规即将落地 银行净值型理财产品占比不足2%
- 4.3 资管新规发布在即 3月事务管理类信托发行量下降七成
- 4.3 集合信托市场规模整体走高
- 4.4 信托资产规模突破26万亿！不良率持续下降 单一信托占比下降
- 4.4 一季度房地产信托规模逆势翻涨

### ② 一周热点

#### 信托迈入26万亿！2018年如何应对刚性转型？

##### 信托业已迈入26万亿时代

4月4日，中国信托业协会发布数据显示，截至2017年末，全国68家信托公司管理的信托资产规模达26.25万亿元，同比增长29.81%。需要说明，2016年末信托业资产规模刚破20万亿。一年超6万亿的增长足以让其它资管业侧目。

业内人士认为，信托业去年的高增长得益于通道业务，未来可持续性存疑。

“现在高层定调防风险、去杠杆，这是两个非常重要的主题，如果信托还是传统方式做通道业务、房地产开发贷款业务、政府融资平台，那就是与宏观政策导向背道而驰。”中国人民大学信托与基金研究所执行所长邢成称，“今年信托业实际已经进入刚性转型期，信托公司主动转要转，被动转也要转。”

信托转型知易行难，去通道大势下如何展业让不少人表示“迷茫”。为此，21世纪经济报道记者采访了多家信托公司高层，综合而言，2018年加强财富端以及业务合规是重要着力点。业务层面主要发力标准化产品，如股、债、ABS等；私募PE类产品、消费金融、家族信托等。

##### 拆解26万亿如何理解信托业资产规模迅速突破26万亿？

“今年特点就是事务管理类增长比较多，占比百分之五六十，所以主要还是通道驱动。当然也有部分主动管理类业务增长，包括房地产、工商企业等。”一位华北地区信托公司人士称。数据显示，2017年末事务管理类规模15.65亿元，而2016年该规模10.07亿。这意味着2017年该规模增长了5.58亿。

伴随资产规模快速增长，2017年信托全行业经营业绩小幅提升。当年实现经营收入1190.69亿元，同比增加6.67%；利润总额824.11亿元，同比上升6.78%。

收入构成来看，信托业务收入为805.16亿元，占比为67.62%；投资收益为284.93亿元，占比为23.93%；利息收入为62.38亿元，占比仅为5.24%。信托业务收入仍是经营收入增长的主要驱动力。

此外，行业风险项目规模有所增加，但不良率降低。截至2017年年末，信托行业风险项目有601个，同比增加56个；风险项目规模为1314.34亿元，同比增长11.82%。全行业不良率为0.50%，较2016年末下降0.08个百分点。

“尽管全行业不良率水平在持续下降，但风险项目个数和规模的同比上升态势依然不容忽视。信托公司应进一步增强防范风险的意识，提高防控风险的效率，丰富化解风险的手段，和其他金融行业一道，在监管层指引下，严守不发生系统性金融风险的底线。”西南财经大学信托与理财研究所发表的评析认为。

#### 2018年如何展业？

当前的监管形势让业内感觉寒风阵阵，严控通道在业内几乎人尽皆知。

银监会信托部主任邓智毅3月2日接受媒体采访时透露，截至2018年1月末，事务管理类的信托资产规模是15.45万亿元，比年初减少1959亿元，其中银信通道业务比年初减少了1137亿元。

“按这个监管态势，如果事务管理类全年负增长，那么行业资产规模增长将会受到较大拖累。2018年可能呈现为规模增长缓慢，业绩小幅增长。因为虽然量的增速是下降，但是价格上去了，目前通道费率已经有较大增长。”资深信托研究员袁吉伟称。

邢成认为，未来规模增速下滑毫无疑问，如果有机构执意逆势而上，监管罚款可能是最低处罚。“预计2018年底甚至有可能跌破22万亿元大关。中短期来看，今年二季度规模和增速会有一个非常明显的反转回落，甚至不排除出现断崖式的下滑。而且有可能一季度就有所显现。”

随着通道业务发展逐步受限，信托公司传统依赖的规模竞争难以为继，信托业下一步究竟该怎么走？西南地区信托公司副总称，2018年主要拓展五大块业务：一是家族信托和慈善信托；二是前两年消费金融布局不错，要加大力度；三是在一些重点城市做房地产真股权投资；四是要继续加大力度推进资产证券化；五是PE投资。

另有央企背景的信托公司负责人表示，2018年主要围绕几方面布局：一是服务实体经济，

服务央企主业发展；二是服务国家战略，围绕一带一路、绿色环保、产业升级等相关业务进行布局；三是继续拓展家族信托。此外，今年初中信信托召开业务工作时提出，2018年要重点做好增加注册资本金、继续增加权益投资、补齐市场直销和IT服务运营管理能力短板等重点工作。

西南财经大学信托与理财研究所发表的评析认为，从当前竞争格局来看，大型信托公司主动管理能力优势凸显，业务布局更加广泛，市场品牌更加显著，致力于打造综合化、全周期的金融服务平台，以抢占更多市场份额。中小型信托公司更有必要提升自己的专业能力与创新能力，重点聚焦几个行业领域，深耕细作，成为行业权威，才有脱颖而出的机会。

来源：21世纪经济报道

## 二、大有数据

### ① 市场总揽

**规模数量：平均募集规模2.97亿元**

本周共有38只产品发行，发行规模为107.06亿元，平均募集规模2.97亿元（详见附录）。

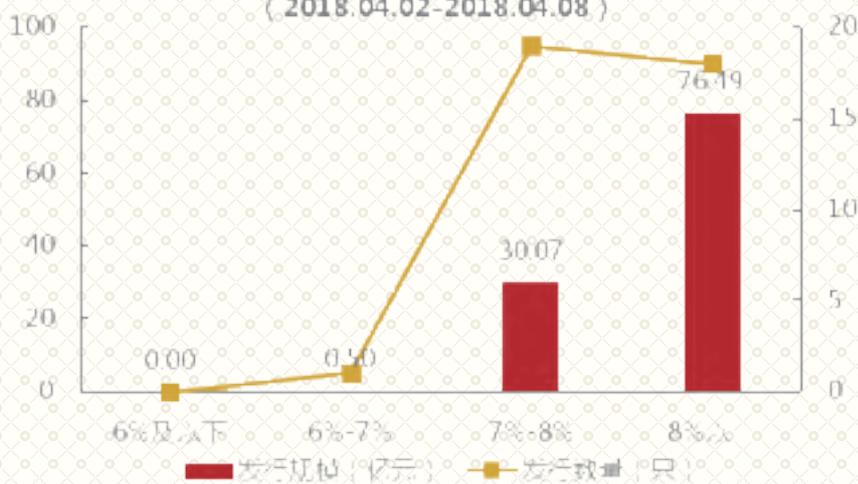
发行数量比上周增加1只，发行规模环比增加1.17%。本周参与产品发行的信托公司有23家，比上周增加1家，机构参与度为33.82%。

**收益期限：平均预期收益率8.02%，平均期限1.56年**

本周产品的平均预期收益率为8.02%，比上周增加0.89%。

本周产品的主要收益区间为8%以上，18只产品发行，发行规模76.49亿元，数量占比47.37%，规模占比71.44%；其次，收益在7%-8%的产品19只，发行规模30.07亿元，数量占比50.00%，规模占比28.09%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计  
(2018.04.02-2018.04.08)

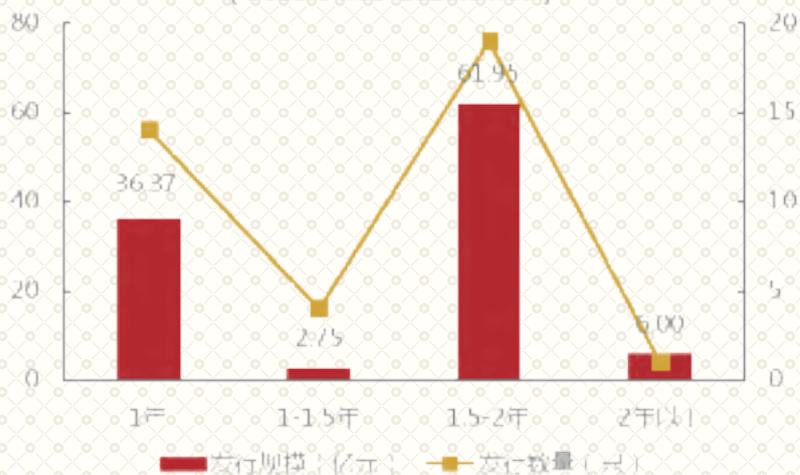


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.56年，比上周减少10.78%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品19只，发行规模61.95亿元，数量占比50.00%，规模占比57.86%；其次，1年期产品14只，发行规模36.37亿元，数量占比36.84%，规模占比33.97%；再次，2年期以上产品1只，发行规模6.00亿元，数量占比2.63%，规模占比5.60%。

图二：本周集合信托产品期限统计  
(2018.04.02-2018.04.08)

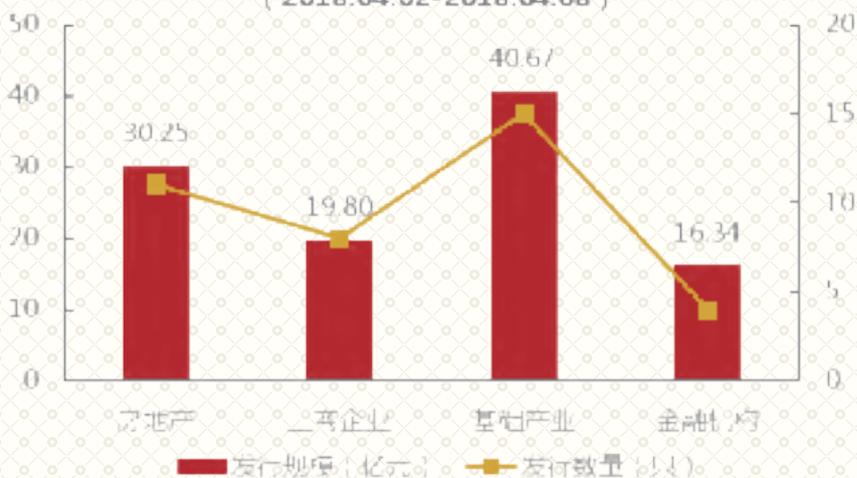


数据来源：大有财富金融产品中心

## 投资领域：基础产业信托排在首位

从资金投向看，基础产业信托排在首位，15只产品发行，发行规模40.67亿元，数量占比39.47%，规模占比37.99%；其次，房地产信托11只，发行规模30.25亿元，数量占比28.95%，规模占比28.25%；再次，工商企业信托8只，发行规模19.80亿元，数量占比21.05%，规模占比18.49%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计  
(2018.04.02-2018.04.08)



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、华鑫信托、外贸信托等5家信托公司的17只信托产品成立，成立规模21.26亿元，较上周增加9.51亿元。（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·信益 11 号集合资金信托计划第五期	2	8.5-9%	工商企业	0.15
光大信托·信益 31 号集合资金信托计划第三期	2	8.2-8.7%	基础设施	0.399
光大信托·信益 29 号集合资金信托计划第四期	2	8.2-8.6%	工商企业	0.247
光大信托·纯债宝集合资金信托计划	——	——	——	3.03
光大信托·浦汇 A 系列 6 号集合资金信托计划	——	——	——	4.9897
光大信托·长兴丽城集合资金信托计划第二期	2.5	——	——	5
光大信托·浦惠 35 号集合资金信托计划	2	8-8.5%	基础设施	0.227
光大信托·长兴丽城集合资金信托计划第一期	3	——	——	5
光大信托·智兴 5 号集合资金信托计划	2	8-9%	房地产	0.226
光大信托·风韵江南 11 号江苏基础设施建设集合资金信托计划	2	7.5-7.7%	基础设施	0.052
华鑫信托·鑫投 45 号集合资金信托计划	3	——	工商企业	0.5
华鑫信托·慧智投资 123 号集合资金信托计划	2.17	——	——	——
华信信托·华冠 183 号集合资金信托计划	1	7-7.4%	工商企业	1.2727
华信信托·北京恒大名都二期项目集合资金信托计划	2	7.3-7.7%	房地产	0.0651
建信信托·津通 2 集合资金信托计划	——	——	——	0.1
外贸信托·明达价值 A 号管理型 2 期证券投资集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
外贸信托·明达价值 A 号管理型 1 期证券投资集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
总计				21.26

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 04 月 08 日）

本周共有光大信托、中航信托、华信信托等10家信托公司的17只信托产品发行，发行规模为54.22亿元。（详见表二）

经过测算，这17只产品的平均预期收益率为7.88%，平均期限为1.55年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低1.73%，平均期限短0.49%。（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·天启(2016)33号一润供应链信托贷款集合资金信托计划-142期	0.5	6.9%	工商企业	0.5
大业信托·普陀中昌信托贷款集合资金信托计划	1	7.8-8%	工商企业	0.3
光大信托·风韵江南12号江苏基础设施建设集合资金信托计划	2	7.5-7.7%	基础产业	1
中信信托·民悦73号湖北黄石市磁湖应收账款收益权投资集合资金信托计划(优先级)	2	7.2-8.1%	基础产业	7
大业信托·佳源优优华府信托贷款集合资金信托计划	1.08	7.9-8.1%	房地产	0.18
英大信托·辛庄项目保障房产业投资集合资金信托计划(二期)	3	7-7.5%	房地产	6
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	1	7.5-9%	房地产	7.49
中铁信托·春光那香山酒店装修项目集合资金信托计划	2	7-7.2%	房地产	4
外贸信托·富荣107号成都文旅城项目贷款集合资金信托计划(一期)	2	7.2-8.5%	金融机构	13.5
中航信托·天启(2017)39号贵州新蒲标准厂房PPP项目集合资金信托计划-1期2批	1	8%	基础产业	0.685
中航信托·天启(2017)489号景弘印染贷款集合资金信托计划-1期	1.5	8.2%	工商企业	1.5
光大信托·益信30号集合资金信托计划	2	8.2-8.7%	基础产业	3
昆仑信托·昆仑财富147号·京津冀协同发展之滨海新区6号特定资产收益权转让及回购集合资金信托计划(第二期)	2	7.2-7.4%	基础产业	5
华信信托·华冠184号集合资金信托计划	1	7-7.4%	工商企业	—
华鑫信托·鑫苏48号集合资金信托计划	2	7.6-7.6%	基础产业	3
中航信托·天启(2016)41号贵州昆仑天然气并购基金投资集合资金信托计划-10期	1	8%	基础产业	1
华信信托·北京恒大名都二期项目集合资金信托计划(第四次开放)	1.33	7.3-7.7%	房地产	0.0651
总计				54.22

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年04月08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 (%)	7.88	8.02	-1.73%
平均期限 (年)	1.55	1.56	-0.49%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年04月08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

##### 香港永久居民和非永久居民有什么不同

我们来看看政府公布的多项资料，对比永久居民和非永居之间的差异：

##### 房屋

要在香港定居，首先要有个家，假如没有能力负担高昂的房价，符合资格的香港居民可以通过轮候公屋，或购买资助性房屋，例如申请居屋圆置业梦。

不过，房委会条例规定，公屋仅限合资格的永久性居民申请。以单身人士为例，只要入息及资产上限，不超过10,100元及236,000元，即可向房委会递交申请表参与轮候。

至于购买资助性房屋，也只限香港永久性居民申请购买。

这是否代表非永久性居民只能租买商品房呢？事实上，房委会只限制非永久性居民作为申请人，若家中有年满18岁的香港永久性居民，非永久性居民就可以其家庭成员资格，申请公屋及购买资助性房屋的。

##### 教育

无论在申请幼儿园入学，小学及中学派位，以至申请入读大学，两者的入读机会均属平等，学费也相同。

非永久性居民如有经济需要，想申领车船津贴，书簿津贴或学费减免等，只要符合学生资助办事处的入息及资产限额的资格，皆可申请。

这就意味着，父母如果在香港留学进修，或是在香港工作，持有香港身份后，即可将自己未满十八岁的子女带到香港读书，与香港本地学生享受一样的升学制度。

##### 医疗

港府一向政策是为香港居民提供获大幅资助的公营医疗服务，而有关服务由医管局及卫生署提供。

根据医院管理局收费指引，持有根据《人事登记条例》(第177章)所签发香港身份证的人士，包括香港永久性居民及非永久性居民，均为符合资格使用获大幅资助的公营医疗服务的人士，如普通科门诊每次45元、急症室诊症100元，及专科门诊首次诊症100元，其后每次60，每种药物收费10元。

值得一提的是，如果非永久性居民的身份签证书过期，医管局是会按照非本港居民的指引收费。

### 公务员资格

根据公务员事务局公布的公务员的入职要求，根据《基本法》第99条，在1997年7月1日或以后受聘的公务员，必须是香港特别行政区永久性居民。

换言之，非永久性居民如要应征公务员职员，必须要在香港住满7年，得到永久性居民资格才可申请。

### 选举及被选举权

根据542条《区议会条例》及第547条《区议会条例》，只有香港永久性居民，才可依法享有选举中的投票及被选举权。

非永久性居民除了不能参选区议会及立法会，而且也不具备选民资格，不能在区议会选举及立法会选举中投下神圣的一票。

### 特区护照

非永久性居民要出国外游，与永久性居民是有明显区别。

根据入境处特区护照的申请资格，香港永久性居民可以申请香港特区护照，享受157个国家和地区免签证或落地签证待遇。

如非永久性居民需要出国，只能申请香港特别行政区签证身份书作为旅游证件，每次外游前须前往目的地国家或地区的领事馆申请签证。

来源：今日头条

## ② 大有理财

### 应收账款周转率

应收账款周转率又叫收账比率，是用于衡量企业应收账款流动程度的指标，它是企业在一定时期内(通常为一年)赊销净额与应收账款平均余额的比率，也就是年度内应收账款转为现金的平均次数，它反映了应收账款流动的速度。

## 四、大有微幸福

### 自律的程度，决定你人生的高度

曾看过一个村上春树的访谈，他说对他而言，每天只有23个小时，因为一个小时给了跑步，雷打不动。

村上春树称自己为长距离跑者，他的思维方式是：“今天不想跑，所以才去跑。”写长篇小说的时候，他基本上都是凌晨四点左右起床，从来不用闹钟，泡咖啡，吃点心，绝不拖拖拉拉，马上进入工作。

把自己培养成一种习惯动物，才能不断地跳出舒适区，优于过去的自己。

哲学家康德说：“真正的自由不是随心所欲，而是自我主宰。自律即自由。”一天两天看不出来，一个月两个月也许还是看不出来，但是一年两年，甚至十年二十年，自律的人和不自律的人，终将走上截然不同的道路。

付出和回报是成正比的，量变足够了才可能促成质变。

人生没有近路可走，但你走的每一步，都算数。越勤奋，越努力；越自律，越优秀。

王小波说：人的一切痛苦，本质上都是对自己无能的愤怒。

成年人的世界从来没有什么好命天赐，比起羡慕他人的成功，我们更应该做的是学会控制情绪，抵抗欲望，成为更好的自己。也许抽烟、喝酒、买醉、赖床、打游戏这些事情会让人获得短暂的舒服，甚至看起来很酷，但其实这喜事一点难度都没有，只要有点钱有点闲，谁都能做到。真正让你变好的那些事，比如跑步、健身、读书、赚钱，也许最开始真的很不容易，但只要你坚持下来了，你就站上了比很多人更高的平台。

坚持自律，才是最酷的事。

自律的程度，会决定你人生的高度，因为当你知道自己想要去哪儿并且全力以赴奔跑的时候，全世界都会为你让路。

真正能够登顶远眺的人，永远是那些心无旁骛，坚持着往前走的人。

愿我们真正成为自律的自己，活成自己喜欢的样子，过上自己想要的生活。

## 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)
中江信托·金鹤 360 号南京中央商场贷款集合资金信托计划 (最新)	2	8.5-9.2%	房地产	3
紫金信托·睿金 154 号集合资金信托计划(第三期第二次开放)	2	7.2%	基础产业	0.28
紫金信托·睿金 168 号财产权信托(第一期第五次开放)	0.83	7.2%	基础产业	0.1415
百瑞信托·宝盈 577 号永威十八里河集合资金信托计划(第九期)	1	7.8-8%	房地产	3
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-142 期	0.5	6.9%	工商企业	0.5
大业信托·普陀中昌信托贷款集合资金信托计划	1	7.8-8%	工商企业	0.3
渤海信托·南京新城贷款项目 3 号集合资金信托计划	1.5	7.8-8%	工商企业	1
光大信托·风韵江南 12 号江苏基础设施建设集合资金信托计划	2	7.5-7.7%	基础产业	1
陕国投信托·捷信消费金融流动资金贷款(21 期)集合资金信托计划	2	7-7.6%	金融机构	—
中信信托·民悦 73 号湖北黄石市磁湖应收账款收益权投资集合资金信托计划(优先级)	2	7.2-8.1%	基础产业	7
大业信托·佳源优优华府信托贷款集合资金信托计划	1.08	7.9-8.1%	房地产	0.18
浙金信托·汇实 52 号新能源集合资金信托计划	2	8-9%	工商企业	2
杭州信托·正荣集团莆田正荣府项目贷款集合资金信托计划 第二轮	1	7.5-8.1%	房地产	1.213
民生信托·至信 217 号新华联控流动资金贷款集合资金信托计划(最新)	0.58	7.3-7.5%	工商企业	1.5
英大信托·辛庄项目保障房产业投资集合资金信托计划(二期)	3	7-7.5%	房地产	6
陕国投信托·锦江 22 号集合资金信托计划	2	7.7-8.1%	基础产业	4
陕国投信托·金大洲城建应收账款投资集合资金信托计划	2	7.8-8%	基础产业	1
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	1	7.5-9%	房地产	7.49
中铁信托·春光那香山酒店装修项目集合资金信托计划	2	7-7.2%	房地产	4
四川信托·盛世 3 号北京后海项目集合资金信托计划	1	7.8-8.6%	房地产	4
爱建信托·长盈优选·浙基湖州杨家庄应收账款财产权信托计划	1	7-7.7%	基础产业	1.8
安信信托·安信锐赢 19 号·岚桥集团流动资金贷款集合资金信托计划	1	7.4-8.5%	工商企业	13
四川信托·惠州德逸地产股权投资集合资金信托计划	2	8-8.8%	房地产	1
中融信托·融筑 70 号集合资金信托计划(C 类)	2	7.4-8.2%	金融机构	1.1

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
外贸信托·富荣 107 号成都文旅城项目贷款集合资金信托计划(一期)	2	7.2-8.5%	金融机构	13.5
中航信托·天启(2017)39号贵州新蒲标准厂房PPP项目集合资金信托计划-1期2批	1	8%	基础产业	0.685
中融信托·融筑 73 号集合资金信托计划 C 类	2	7.3-8%	房地产	0.3
中航信托·天启(2017)489号景弘印染贷款集合资金信托计划-1期	1.5	8.2%	工商企业	1.5
光大信托·信益 30 号集合资金信托计划	2	8.2-8.7%	基础产业	3
昆仑信托·昆仑财富 147 号·京津冀协同发展之滨海新区 6 号特定资产收益权转让及回购集合资金信托计划(第二期)	2	7.2-7.4%	基础产业	5
百瑞信托·富诚 352 号水城城投信托计划(第二期)	2	8.4-8.7%	基础产业	2.766
华信信托·华冠 184 号集合资金信托计划	1	7-7.4%	工商企业	—
华鑫信托·鑫苏 48 号集合资金信托计划	2	7.6-7.6%	基础产业	3
中航信托·天启(2016)41号贵州昆仑天然气并购基金投资集合资金信托计划-10期	1	8%	基础产业	1
国通信托·方兴 468 号湘潭建投集合资金信托计划	2	7.6-8.1%	基础产业	4
四川信托·蓉都 20 号集合资金信托计划	1	7.8-8.2%	金融机构	1.74
国通信托·方兴 553 号兖州城投流动资金贷款集合资金信托计划	2	7.6-8.1%	基础产业	6
华信信托·北京恒大名都二期项目集合资金信托计划(第四次开放)	1.33	7.3-7.7%	房地产	0.0651

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 04 月 08 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](http://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