

大有研究

—— 理财周报 (总第328期) ——

(2018.07.09—2018.07.13)



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..... | 5 |
| 2. 特别关注..... | 7 |
| 3. 大有热销..... | 9 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|----|
| 1. 大有聚焦..... | 10 |
| 2. 大有理财..... | 12 |

第④章 大有微幸福

- | | |
|------------|----|
| 大有微幸福..... | 12 |
|------------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 7.9 融资成本上涨 房企加速资金回笼
- 7.9 小米上市首日破发 7月23日将正式纳入恒指
- 7.10 银行理财收益创两个多月来新低 未来收益大概率仍将走低
- 7.10 透视上半年信登数据：信托业主动管理业务逐月增加
- 7.11 6月末私募基金规模达12.6万亿元 环比增长0.27%
- 7.11 税延养老险强化大类资产配置 200亿增量资金或入市
- 7.12 七成保险机构预计今年投资收益率低于5.7%
- 7.12 私募寻觅另类收益机会 中报预喜、可转债等获青睐
- 7.13 推动双受托人制度在私募基金业落地
- 7.13 股市下行 证券类私募基金备案遇寒流

② 一周热点

解析资管新规终极目的，信托公司5大路径服务实体经济

2018年4月27日，人民银行联合银保监会、证监会、外汇管理局共同发布了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（银发[2018]106号）（以下简称：资管新规），旨在规范金融机构的资产管理业务，统一监管标准，有效防控金融风险。作为以资产管理为主要功能定位的信托机构，资管新规将重塑信托公司的业务结构及业务模式，推动信托公司回归资产管理与财富管理等本源业务。

资管新规的根本目标在于服务实体经济，通过发挥资产管理业务的功能，引导社会资金流向实体经济，更好地支持经济结构调整和转型升级。信托公司作为中国的“实业投行”，一直以服务实体经济为己任，受托资产规模的六成直接投向实体经济领域，为实体经济提供了全方位的金融服务。随着资管新规的实施、我国经济发展动能的转换、以及金融业的对外开放，信托公司必须要转换原有的业务模式，探索服务实体经济的新路径。

外部经营环境大变

在宏观经济方面，最近几年我国坚持以供给侧结构性改革为主线，着力培育壮大新动能，经济结构的优化升级已经取得了一定的成效，新兴产业正成为我国经济社会发展的新动力。根据《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》，到2020年，战略性新兴产业增加值占国内生

01

产总值比重将达到15%。新经济企业在发展早期由于规模小、风险高、现金流不稳定、没有抵押物等因素，不符合传统信贷及发行企业债券所要求的企业盈利、明确的还款来源等条件，因此很难获得传统的信贷资源支持，更多地依靠股权融资。在此背景下，国家也在加大直接融资对新经济企业的支持力度，包括支持金融机构开展科创企业投贷联动业务，证监会对生物科技、云计算、人工智能、高端制造开启IPO绿色通道等，这也是我国直接融资放开，进一步完善多层次资本市场的重要内容。

在金融业发展及监管方面，2018年我国加快了金融业对外开放的步伐，针对银行、证券、保险等多个领域的对外开放政策，正在逐步落地；与此同时，包括资管新规在内的一系列监管文件陆续出台，“去杠杆、去嵌套、去通道、破刚兑”的金融监管原则已经形成，长期以来以信贷和类信贷融资为主的金融体系将得到改变，标准化资产和资本市场将得到大力的发展。金融业的双向开放，将倒逼着我国金融机构加快转型升级的步伐，以开放促改革，直接融资将被放在更重要的位置，这有助于促进我国金融市场规制与国际标准进一步接轨，助推中国金融和经济融入世界。

伴随着我国经济结构的转型升级，相对于以房地产、基础设施、矿产资源等为代表的传统经济部门，以高科技、互联网为代表的新经济企业更加依赖于直接融资尤其是股权融资。而我国金融业的对外开放，也将加快多层次资本市场建设的步伐，以银行借贷为主的间接融资的占比将逐步降低，直接融资的比重将不断提高。随着资管新规的落地，信托公司的转型升级必须考虑到实体企业投融资需求的变化，并在此基础上转变业务模式，以更好地服务于实体经济。

五大路径探讨

1、通过资产证券化业务支持实体经济发展

资产证券化业务不受资管新规的限制，具有较大的发展空间，也是信托公司转型的重要方向之一。在信贷资产证券化方面，据统计2017年银行间市场共发行133单，发行规模总计5,971.83亿元，较2016年分别增长23.15%和52.79%，发行规模显著增加。但相较于2017年末银行业贷款余额977,860亿元，信贷资产证券化的规模仍很小，未来仍有很大的增长空间。商业银行通过信贷资产证券化，可提高资产流转速度，实现表内信贷资产表外化，从而提高服务实体经济的能力。信托公司作为信贷资产证券化的受托机构，可加大该项业务的拓展力度，一方面可以成为信托公司的主营业务之一，另一方面也可以间接支持实体经济的发展。

在企业资产证券化方面，在当前非标融资受到限制的情况下，企业通过发行资产证券化产

品让渡存量债权或收益权资产，可以将存量资产变现，从而拓宽融资渠道，并改善企业的资产负债结构。信托公司在开展资产证券化业务时，要不断提升主动管理能力和创新服务能力，从仅仅起到隔离作用的通道逐步向资产证券化整体服务商转变。具体而言，信托公司可提供中介选取、产品设计、项目协调等主要金融服务，体现信托公司在资产证券化框架下的核心地位和作用，从而获得资产证券化项目更大的主导权，并提升盈利空间。

2、加大对新兴产业的投研力度，开发股权融资产品

新兴产业代表着未来经济发展的方向，信托公司要加强对新兴产业的投研力度，了解其发展的内在规律，从而有针对性地提供金融服务。相对于传统的房地产、基建等行业，新经济企业最重要的资产一般为知识产权等无形资产，可用于抵押的房产、土地等资产较少，并且其所处发展阶段一般为初创期或成长期，具有较高的风险，因此，信托公司需要针对新经济企业的特点开发有针对性的产品。

信托公司可以横跨资本、货币和产业三大市场，具备独特的制度优势和灵活的金融工具运用，因此可以通过产业基金、并购基金、私募股权投资、私募债等多种方式将资金配置到符合产业政策导向的新经济企业。一方面，信托公司可以在资管新规的框架内设计开发相应的股权投资产品以及权益性资产投资产品，实现和新兴产业的有效对接；另一方面，由于创业投资基金和政府出资产业投资基金不受资管新规的限制，并且享有税收优惠，因此信托公司可以加大与相关机构及政府的合作力度，通过发挥政府引导基金的杠杆作用，整合社会资金及金融同业资金来源，共同促进新兴产业的发展。此外，股权和权益性投资属于较高风险投资领域，信托公司还需加强投资者教育及投资者适当性管理工作。

3、通过债转股支持经济结构的优化升级

2016年10月,国务院下发了《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》(国发[2016]54号),由此拉开了新一轮债转股的序幕。作为去杠杆的有效工具,债转股可以实现金融资本对产业资本的深度融合,借助银行或第三方实施机构的资源,进行产能整合,推动同类企业间的兼并重组,从而助推我国经济结构的转型升级.此次债转股要求市场化操作,也给信托公司带来了业务机会,可以充分发挥信托公司在实体经济投资方面的专业优势。

现阶段,信托公司参与债转股业务的顾虑主要集中在前期的项目选择困难、盈利的不确定以及退出方式的不确定三个方面。建信信托介入武钢集团、云南锡业债转股业务,开创了由信托公司主导债转股项目的先河。信托公司可以直接持有企业股权,也可同时承接企业股权和债

权，因此，信托公司可以作为实施机构直接参与债转股，也可以作为社会资本或是基金管理人参与债转股，或是参股银行系的实施机构。

4、积极参与多层次资本市场建设

多层次资本市场是经济要素市场化配置的重要平台，也是直接融资最核心的市场基础设施，目前我国已初步形成由主板、中小板、创业板、新三板、区域性股权市场组成的多层次市场体系。当前我国正推行供给侧结构性改革和大力发展战略性新兴产业，多层次资本市场建设的需求更加强烈，直接融资比例提升不能简单依靠IPO和再融资发行节奏的加快，需要整个资本市场体系和制度的完善作为基础。

多层次资本市场的不断完善也给信托公司带来重大发展机遇，信托公司要积极拥抱资本市场，深入分析资本市场中各类客户的需求，为不同风险偏好的客户提供多样化、定制化的金融服务。围绕着上市公司、上市公司大股东，以及非上市公司、投资者，信托公司可以开展二级市场投资、MOM/FOF、定向增发、并购重组、私募债等相关业务。

资管新规鼓励投资标准化资产，资管产品的资金端净值化管理，因此资产端的主动管理能力尤为重要。在多层次资本市场体系日益完善的背景下，标准化资产的产品创设能力和主动管理能力将成为信托公司的核心竞争力之一，信托公司的盈利模式将从过去的利差驱动模式变为追求管理费收入、资产增值收益以及超额收益分成。

5、开展国际业务，增强跨境金融服务能力

随着“一带一路”的推进以及我国金融业的对外开放，我国企业的跨境金融服务需求日益增加，高净值客户的跨境资产配置需求也日益强烈，对信托公司而言，开展国际业务正当其时。在资管新规落地、信托回归本源的大背景下，发展国际业务，尤其是境外理财业务，也是信托公司重点布局的方向之一，既可以丰富信托公司的产品线，也可以提高信托公司开展财富管理业务的竞争力。

信托公司通过开展国际化业务，可以为客户提供综合金融服务，一是配合国内企业“走出去”的需要，提供服务于国内企业境外IPO、定增、跨境并购等跨境业务；二是提供境外融资服务，通过信托公司跨境直融、境外子公司融资等方式引进境外低成本资金服务于国内经济发展；三是开展跨境资产配置业务，满足国内高净值客户对资产全球化配置的需求，并在此基础上开展跨境财富管理、境外家族信托等业务。

来源：信托百佬汇

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模3.09亿元

本周共有46只产品发行，发行规模为126.67亿元，平均募集规模3.09亿元（详见附录）。发行数量比上周减少13只，发行规模环比减少0.9%。本周参与产品发行的信托公司有25家，数量与上周持平，机构参与度为36.76%。

收益期限：平均预期收益率8.41%，平均期限1.56年

本周产品的平均预期收益率为8.41%，比上周减少2.70%。

本周收益区间在8%以上的产品26只，发行规模85.12亿元，数量占比56.52%，规模占比67.2%；其次，收益区间在7%-8%的产品17只，发行规模38亿元，数量占比36.96%，规模占比30%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2018.7.9-2018.7.13)

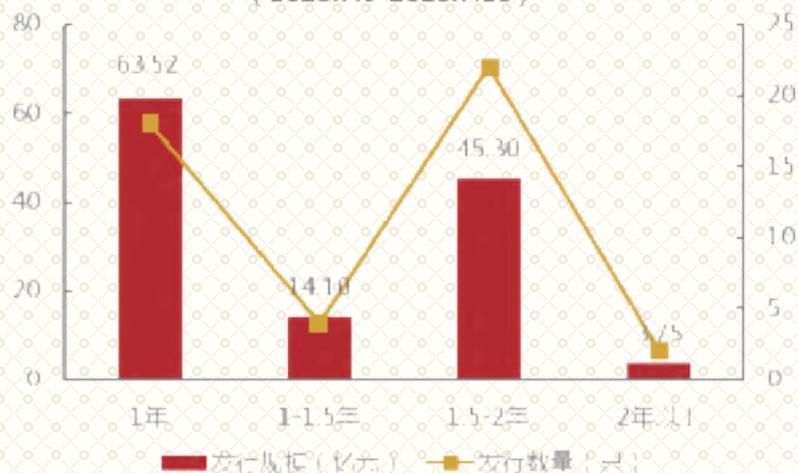


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.56年，比上周减少3.23%。（详见图二）

1.5-2年期产品22只，发行规模45.3亿元，数量占比47.83%，规模占比35.76%；其次，本周1年期产品18只，发行规模63.52亿元，数量占比39.13%，规模占比50.15%；再次，1-1.5年期以上产品4只，发行规模14.10亿元，数量占比8.7%，规模占比11.13%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2018.7.9-2018.7.13)



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，16只产品发行，发行规模59.2亿元，数量占比34.78%，规模占比46.74%；其次，工商企业信托13只，发行规模13.27亿元，数量占比28.26%，规模占比10.47%；再次，基础产业信托9只，发行规模23亿元，数量占比19.57%，规模占比18.16%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2018.7.9-2018.7.13)



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、华信信托等6家信托公司的25只信托产品成立，成立规模6.9亿元，较上周减少7.09亿元。（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·荣享63号(融创成都)集合信托计划180712期	——	——	房地产	1.321
大业信托·汇金8号集合资金信托计划第180712期	——	——	——	0.1765
大业信托·长盈7号集合信托计划第180712期	——	——	——	0.091
大业信托·佳兆业南兴信托贷款集合资金信托计划第180712期	0.5	8.0%	房地产	0.083
大业信托·远成物流应收账款投资集合信托计划第180712期	0.25	7%	工商企业	0.37
光大信托·万科苏高新中央公园项目贷款集合资金信托计划	1	——	——	0.6
光大信托·信益14号集合资金信托计划第十四期	2	——	房地产	0.16
光大信托·宝汇集合资金信托计划第A1期	——	——	——	1.4373
华信信托·华悦9号集合资金信托计划	2	7.5%-8.0%	工商企业	——
华信信托·华冠213号集合资金信托计划	1	7.1%-7.6%	工商企业	——
华信信托·华冠212号集合资金信托计划	1	7.1%-7.6%	工商企业	——
建信信托·南安2号集合资金信托计划	——	——	房地产	2.514
华鑫信托·天鑫31号集合资金信托计划	2	8.1%-8.5%	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-196期	0.5	7.3%-7.6%	工商企业	0.143
外贸信托·汇金27号(紫金普惠)集合资金信托计划汇金27号	2	7.2%-7.3%	——	——
外贸信托·银杏股票投资尊享BD期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利322号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利321号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·汇鑫299号结构化债券投资集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·指数增强30期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·金得6号对冲3号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·安进13期壹心对冲5号集合资金信托计划	——	——	——	——
总计				6.90

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年07月13日）

本周共有中航信托、华信信托、金谷信托等8家信托公司的16只信托产品发行，发行规模为21.85亿元。（详见表二）

经过测算，这16只产品的平均预期收益率为8.17%，平均期限为1.42年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低2.89%，平均期限短9.06%。（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·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第12期第37批	1	7.8-8%	金融机构	1
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-197期	1	8.5-9%	工商企业	0.3
中航信托·天信（2018）45号集合资金信托计划-1期	2	7%	金融机构	1
中航信托·天启（2017）678号消费升级产业并购基金项目集合资金信托计划-6期	1.42	8.5-9%	工商企业	4.1
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第1期第71批	1.00	6.9%	金融机构	1.5
华信信托·华悦10号集合资金信托计划	2	7.2%	工商企业	——
金谷信托·锐泽5号集合资金信托计划（A2类）	2	7-7.7%	基础产业	3
大业信托·佳兆业南兴信托贷款集合资金信托计划（第二期）	0.5	6.8-7.3%	房地产	0.08
大业信托·远成物流应收账款投资集合资金信托计划（第一期）	0.25	8%	工商企业	0.37
华信信托·华冠214号集合资金信托计划	1.00	8-8.6%	工商企业	——
英大信托·辛庄项目保障房产业投资集合资金信托计划（四期）	3	7.8-8.2%	房地产	3.5
华信信托·华冠213号集合资金信托计划	1.00	8.1-8.5%	工商企业	——
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-D类2期	2	6.7-7.1%	房地产	2
中粮信托·旭日东升股权收益权投资集合资金信托计划（第八期）	2	7.2%	工商企业	2
昆仑信托·昆仑财富155号·坤德十六号集合资金信托计划（第一期）	2	7-7.2%	工商企业	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-D类2期	2	——	房地产	2
总计				21.85

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年07月13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 (%)	8.17	8.41	-2.83%
平均期限 (年)	1.42	1.56	-9.06%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 07 月 13 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

任泽平：中美贸易战的大辩论，双方观点与客观评价

中美贸易战不断升级。7月6日美方对中国出口的340亿美元商品征收25%关税，中国随即对等加征关税。7月10日，特朗普下令美国贸易代表办公室（USTR）启动程序，对另外2000亿美元中国进口商品征收10%的关税。中美贸易战美方真实意图是什么？未来如何演变？

美方观点：

1) 美国对华贸易逆差过大，冲击美国国内就业和制造业。2000-2017年，美对华贸易赤字占美国赤字总额的比重从18%上升至46%。

2) 美方认为中国未能履行加入WTO时的承诺，长期侵犯美国企业知识产权。美方在《301调查报告》中提出，中国在部分行业采取要求强制合资，利用审批权限等方式，强迫美国企业向中方合作企业或中国政府转移知识产权。美方认为中国对知识产权法律法规执行不力，此外还通过仿冒和窃取商业秘密等其他方式侵犯美国企业的权益。特朗普反复强调中美间的对等（Reciprocal）原则，要求实现市场机制和竞争机制的对等，而不只是在某些领域漫长的谈判。

3) 美方认为中国在多个领域实施产业政策，提供政府引导、资源和监管支持，限制国外制造商和外国服务供应商的市场准入，中国的重商主义对美国经济产生了致命影响。例如，美方认为政府补贴中国制造2025计划是中国在高科技领域超越美国的一个十分具体而大胆的行动计划，对美国的核心优势形成了重大挑战，威胁到美国国家安全；中国对一些出口商品实施补贴，使大量商品以较低的价格进入美国，伤害美国制造业及其就业；中国对稀土金属实施出口限制，提高美国企业生产成本；中国的国有经济主导模式导致近年来中国多个行业均出现了明显的产能过剩情况，伤害了包括美国在内的全球生产者；美方认为中国长期进行汇率操纵，获得不公平的竞争优势和丰厚的贸易顺差。

4) 中美贸易问题事实上是中国系统性问题的一部分，中国并没有按照美国设想的那样走向西方式的市场经济和民主道路，反而沿着自己的道路越走越远。随着中国的日益崛起并不断发展高科技产业，中美经贸关系从互补走向竞争，中国对美国构成威胁，必须加以遏制。

中方观点：

1) 中美贸易关系本质上是互利共赢的，美方从中美贸易中获得了实实在在的利益，目前

国际分工中，中国处于产业链的中低端，形成了“顺差在中国、利润在美国”的局面。美国企业在华投资获得了巨大的成功。

2) 美国对华301调查报告充满偏见。301调查报告中引用的调查问卷非常不专业，USTR在引用相关数据时，也存在明显的误导性。同时，美国夸大中国赴美高科技投资的影响，忽略中国对外投资的主要阵地是亚非拉地区，主要领域是能源和交通等基础设施领域的事实。

3) 中国认真履行了加入WTO时的承诺，完善国内法律框架，大幅削减关税至世界范围内的较低水平，持续加强保护知识产权的立法和执法工作，不断提高法律和规则透明度。美方此前认为中国未能履行承诺，中国拿出证据后却说中国的承诺不够多不够重，是典型的单边利己主义表现。

4) 美国对中国在高科技领域长期封锁，对中国企业赴美投资歧视性审查，这些都是不公平的。科技封锁是美对华贸易逆差增长的重要原因之一，对中国企业赴美投资的歧视性审查违反了WTO的非歧视原则。

5) 美方滥用贸易救济措施，自80年代以来至2018年6月，美国对中国正在执行的“双反禁令”多达164个，是遭受美国双反最多的国家，超过第二名到第八名国家遭受禁令之和。美国在中国、韩国、意大利、中国台湾同时发起的反倾销调查中，对中国企业裁定的反倾销税率为199.43%，而其他国家最高裁定税率仅为47.79%。

客观看待：中美贸易战背后更深层次的是改革战。中美贸易战，一方面源于巨额贸易逆差及其结构性体制性问题和分歧，另一方面源于新冷战思维霸权国家对新兴崛起大国的遏制。外部霸权是内部实力的延伸，贸易战背后更深层次的是改革战，与其打嘴仗、挑动民族主义和民粹主义情绪，不如韬光养晦、实事求是地做好改革开放，历史和人民最终会给出最公平的答案。比如，推动供给侧结构性改革、放开国内行业管制、降低制造业和部分服务业关税壁垒、加强知识产权保护的立法和执行、下决心实施国企改革、改革住房制度、建立房地产长效机制、大规模降低企业和个人税负、改善营商环境、鼓励发展基础科技等。大道之行，天下为公，选贤与能，讲信修睦。

来源：贸易金融

② 大有理财

逆回购

逆回购是指资金融出方将资金融给资金融入方,收取有价证券作为抵押,并在未来收回本息,并解除有价证券抵押的交易行为。央行逆回购是指中国人民银行向一级交易商购买有价证券,并约定在未来特定日期将有价证券卖给一级交易商的交易行为,逆回购为央行向市场上投放流动性的操作,正回购则为央行从市场收回流动性的操作。

四、大有微幸福

厚道,是一种远见

厚道的人,短期内看似吃了亏,其实却拥有一种超越常人的远见。

《朱子家训》记载:“与肩挑贸易,勿占便宜,见穷苦亲邻,须加温恤。”即小商贩肩挑做买卖,获利很少,十分不易。和他们做买卖,不要在价钱上计较,占一些小利。看见身边穷苦的邻居,也要关心照顾,尽力体恤。古人早就言明,做人做事,要以厚道为先,正是有了厚道做基础,之后的种种品德,才能有所依傍,长盛不衰。

春秋时期,年少的鲍叔牙和管仲一起在闹市做买卖,每次分利时,管仲都会多拿一些。

旁人见此很是气愤,提醒鲍叔牙要注意,他听后只是笑了笑,说:“没事儿,你们是不知,他的家庭不好,有老母亲需要侍奉,我手头还算富裕,他多拿点是应该的。”鲍叔牙的厚道让人佩服不已,而管仲亦没有辜负他的帮助,视其为生死之交。之后,在管仲和鲍叔牙联手辅佐下,齐桓公九合诸侯,成为春秋时期第一位无可争议的霸主。而在面对众人称赞时,管仲说:“生我者父母,知我者鲍叔也。”

厚道之人不是不会计较,而是不愿计较,他们体恤他人的处境,不以自己的利益为先,以情为主,厚道待人。人这一生,其实就是在助人和被助的路上度过,而每一次伸手助人的过程,就是在给自己修路的过程,因此厚道之人的人生路必定宽广平坦。

台湾有一位年轻的建筑商,在业界以精明著称,却在事业上屡屡不得志。他很苦恼,为什么大好的局面却变成如今的模样。一次,郁郁寡欢的他,百无聊赖地在街上闲逛,路过一家报亭买报纸时,突然被里面一段采访瞬间击中,茅塞顿开。随后,在整理好仅剩的一万元资产后,再战商场,短短几年的时间就创造出上亿资产的商业奇迹。记者采访他成功的秘诀,他说了四个字:“只拿6分。”又过了几年,和他合作的商业伙伴越来越多,他资产也从之前的上亿翻滚至如今的上百亿。后来,在一次大学演讲中,一位学生问起他成功的秘诀,他说:“我做生意坚持只拿6分,这就是我一百亿的起点。”他说,当年在生意困顿的时候,在报纸上看到了李嘉诚的一句话,体悟极深。李嘉诚说:“和别人合作,假如你拿七分合理,八分也可以,那我们李家拿六分

就可以了。”正是这段“不聪明”的话，影响了他之后的一生。“我原以为做生意就要计较精明，但事实上却摔得很惨，而李嘉诚先生做生意总让别人两分，反而创造出一个商业帝国。从那以后，我就清楚地明白做生意，精明计较是大忌。”随后，他拿起随身携带多年的那张已经泛黄的报纸，在那段采访的空白处，保存着用钢笔写的一段话：“七分合理，八分也可以，那我只拿六分。”他就是台北全盛房地产董事长林正家。

做生意让人两分利，吸引了更多合作伙伴，生意自然会越做越大。惯于计较的精明人，短期看似获得了利益，却输掉了发展空间。小胜靠智，大胜靠德。所以，做人的最高境界是厚道，而精明的最高境界也是厚道。

真正有远见的人，做事前，先修身做人，最重要的便是“厚道”二字。厚道是一种朴拙的智慧，却有着很多人不具备的远见。厚道之人，大多福禄深厚。

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)
XX 信托·金兔 58 号贵州剑江集团城乡发展集合资金信托计划	2	10.0%	基础产业	2
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第 12 期第 37 批	1	7.0%	金融机构	1
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-197 期	1	7.6%	工商企业	0.3
中航信托·天信 (2018) 45 号集合资金信托计划-1 期	2.0	9.0%	金融机构	1
中航信托·天启 (2017) 678 号消费升级产业并购基金项目集合资金信托计划-6 期	1	9.0%	工商企业	4.1
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第 1 期第 71 批	1	8.4%	金融机构	1.5
北方信托·天山世界之门项目贷款集合资金信托计划 (第二期)	2	10%	房地产	2
华信信托·华悦 10 号集合资金信托计划	2	8.0%	工商企业	—
四川信托·蓉城 54 号集合资金信托计划	2	8.9%	金融机构	0.6
金谷信托·锐泽 5 号集合资金信托计划 (A2 类)	1.5	8.5%	基础产业	3
江苏信托·鼎信二期 (泰州高港) 集合资金信托计划	2	7.5%	基础产业	—
四川信托·申富 108 号集合资金信托计划	1	8.9%	金融机构	—
百瑞信托·富诚 378 号集合资金信托计划 (第六期) -24 月	2	9%	基础产业	0.5
中融信托·融享聚增集合资金信托计划 (E 类)	2	8.7%	金融机构	2.6
国通信托·方兴 720 号济宁兖州国开齐鲁股权收益权投资集合信托计划 (第五期)	2.0	9.2%	基础产业	4.5
华鑫信托·鑫苏 46 号集合资金信托计划	2	9.0%	基础产业	5
上海信托·青岛黄发专项债权投资集合资金信托计划 (B 类)	2	7.4%	基础产业	2
大业信托·佳兆业南兴信托贷款集合资金信托计划 (第二期)	1	8.0%	房地产	0.08
平安信托·开元十六号集合资金信托计划	2.00	8.0%	房地产	2.5
国通信托·方兴 682 号高密市国资投资集合资金信托计划 (第一期)	2	9%	基础产业	4
大业信托·远成物流应收账款投资集合资金信托计划 (第一期)	0	7.1%	工商企业	0.37
平安信托·佳誉 223 号集合资金信托计划	1	7.3%	房地产	7
东莞信托·恒信-鸿丰 2 号集合资金信托计划	1	9.0%	工商企业	2
陕国投信托·星海 12 号集合资金信托计划 (第二期)	2	8.0%	金融机构	0.5
东莞信托·恒信-力信建筑 3 号集合资金信托计划	2	9.5%	房地产	1.8
华信信托·华冠 214 号集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	—
中融信托·助金 163 号集合资金信托计划 (E 类)	1	8.4%	金融机构	24
中原信托·中原财富-成长 472 期-集合资金信托计划 (B 类第 3 期)	2	—	工商企业	0.748

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
安信信托·创赢 55 号·金鄂贸易流动资金贷款集合资金信托计划	1	8.9%	工商企业	2
平安信托·汇置 196 号集合资金信托计划	1.50	8%	房地产	5
陆家嘴信托·平安信益 1 号集合资金信托计划	1	7.2%	房地产	15
重庆信托·鑫盛 17 号集合资金信托计划（第二期）	3	7.5%	工商企业	0.25
英大信托·辛庄项目保障房产业投资集合资金信托计划（四期）	3	8.0%	房地产	3.5
华信信托·华冠 213 号集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	——
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-D 类 2 期	2	9.0%	房地产	2
中原信托·中原财富-宏业 289 期-集合资金信托计划	2.00	——	房地产	1.8
民生信托·至信 333 号干散货项目集合资金信托计划（第八十二期）	1	7.4%	工商企业	0.5
浙金信托·汇业 73 号永泰涑水集合资金信托计划	1	9.2%	房地产	1.64
民生信托·至信 478 号国瑞苏州项目集合资金信托计划（第一期）	1	8.6%	房地产	5
中粮信托·旭日东升股权收益权投资集合资金信托计划（第八期）	2	9.5%	工商企业	2
四川信托·彰泰桃源居集合资金信托计划开放期	1	8.7%	房地产	1.5
昆仑信托·昆仑财富 155 号·坤德十六号集合资金信托计划（第一期）	2	7%	工商企业	1
四川信托·成都德商中山集合资金信托计划开放期	2	9.1%	房地产	6.75
国通信托·方兴 655 号债权投资集合资金信托计划	2.00	8.8%	基础产业	2
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-D 类 2 期	2	9.0%	房地产	2
浙金信托·汇业 73 号永泰涑水集合资金信托计划	1	9%	房地产	1.63
合计				126.67

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 07 月 13 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