

大有研究

—— 理财周报（总第326期）

（2018.06.25—2018.06.29）



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

- 6.25 事务管理类信托规模增速有望继续降低
- 6.26 小米CDR发行延期 独角兽基金遇尴尬
- 6.26 支付宝:区块链重新定义跨境汇款 香港至菲律宾3秒到账
- 6.27 资管新规60日：公募的焦虑与银行资管子公司的破局
- 6.27 最新全球金融中心指数出炉：香港位列第三
- 6.28 资管新规整改推进公募专户收缩规模
- 6.28 上半年香港IPO数量全球第一 独角兽掀上市潮
- 6.29 资金面年中大考：短期冲击仍在，跨季流动性无忧
- 6.29 香港打击洗钱，入境者携款受限

② 一周热点

信托布局消费金融，宝付创新“支付+消金解决方案”

中国信托业协会发布数据显示，截至2018年一季度末，全国68家信托公司受托资产规模为25.61万亿元，较2017年第四季度末下降2.41%，为信托业两年多来首次负增长；较2017年一季度末，信托业资产规模同比增速已放缓至16.6%。

有业内人士认为，这是监管部门加大信托通道乱象整治、督促信托业回归本源的结果，并预计，下一季度的信托资产规模增速将延续下降态势。在资管新规之下，信托业步入刚性转型期，许多信托公司的展业范围逐渐从房地产、地方融资平台扩展至消费升级、产业升级、资产证券化、慈善信托等领域。

其中，消费金融已经成为信托公司的创新热点之一。据悉，目前消费金融信托资产规模超过100亿的信托公司有6家，分别是外贸信托、云南信托、渤海信托、中融信托、中航信托、中泰信托。

由于股东背景、业务范围和战略布局差异，各家信托公司展业能力差距较大。而且信托业开展消费金融的主要模式和项目产品，大多扮演的是资金供给方甚至简单通道的“附属性”角色，并未形成自身的核心竞争力。但不可否认的是，信托公司凭借掌握大量高净值客户，同时具有资产管理的能力，可以集合财富端客户的购买能力，向产品、服务提供商提供规模支持，为开展消费金融提供重大保障。

信托公司入局消费金融，将使消费金融迎来新的发展机遇。与此同时，金融科技的兴起，也在场景、支付、征信、风控等方面为消费金融的快速发展提供了有力支撑。以支付为例，漫道金服旗下第三方支付企业宝付，除了为用户提供安全、便捷、多元的支付产品之外，近年来持续优化生态布局，紧抓消费金融发展机遇，深入消费金融垂直细分领域，推出一站式支付+消费金融行业解决方案，助力消费金融场景创新。

针对汽车金融、供应链、医美、家装、租房等实际应用场景，宝付提供鉴权、充值、放款、还款、分账等产品功能，定制出场景分期、小额借贷、平台贴息、免费分账等灵活、安全的支付解决方案，从而提高订单并发量，缩短交易周期。同时，宝付还能够整合集团优势资源为消费金融企业提供征信、风控、金融科技等一站式综合解决方案。

目前，宝付已经与多家持牌消费金融机构建立了合作关系。随着消费金融多样性、个性化需求的日益旺盛，以及更多入局者的加入，未来消费金融市场竞争将更加激烈。在场景成为“硬通货”的前提下，宝付将凭借科技能力，发挥自己的产品和服务优势，支持消费金融行业的健康发展。

来源：凤凰网

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模3.83亿元

本周共有49只产品发行，发行规模为168.43亿元，平均募集规模3.83亿元（详见附录）。发行数量比上周增加20只，发行规模环比增加175.66%。本周参与产品发行的信托公司有23家，比上周增加5家，机构参与度为33.82%。

收益期限：平均预期收益率8.34%，平均期限1.46年

本周产品的平均预期收益率为8.34%，比上周增加2.04%。

本周收益区间在8%以上的产品27只，发行规模105.34亿元，数量占比55.10%，规模占比62.54%；其次，收益区间在7%-8%的产品14只，发行规模37.90亿元，数量占比28.57%，规模占比22.50%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2018.6.25-2018.6.29)

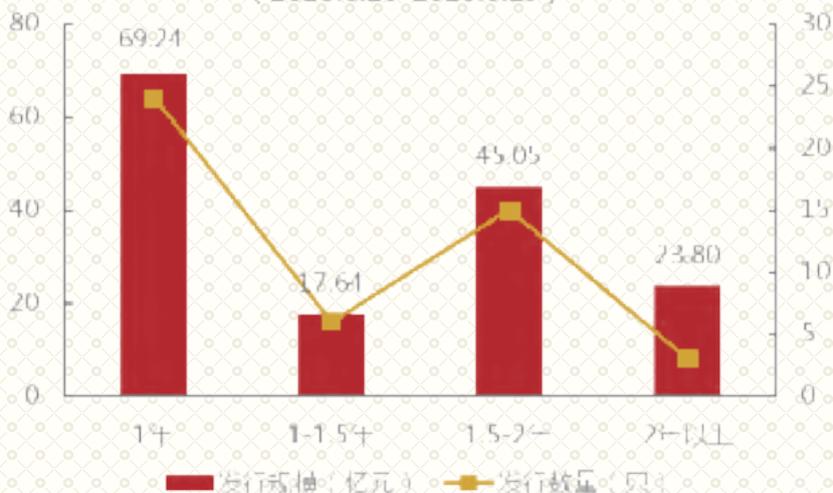


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.46年，比上周增加3.80%。（详见图二）

本周1年期产品24只，发行规模69.24亿元，数量占比48.98%，规模占比41.11%；其次，1.5-2年期产品15只，发行规模45.05亿元，数量占比30.61%，规模占比26.75%；再次，1-1.5年期以上产品6只，发行规模17.64亿元，数量占比12.24%，规模占比10.47%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2018.6.25-2018.6.29)



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，19只产品发行，发行规模76.76亿元，数量占比38.78%，规模占比45.57%；其次，基础产业信托11只，发行规模26.26亿元，数量占比22.45%，规模占比15.59%。再次，工商企业信托10只，发行规模21.10亿元，数量占比20.41%，规模占比12.53%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2018.6.25-2018.6.29)



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、华融信托等6家信托公司的22只信托产品成立，成立规模7.77亿元，较上周减少0.31亿元。（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·长盈8号集合资金信托计划180628期	—	—	—	3.01
大业信托·奥园广东项目贷款集合信托计划第180628期	—	—	房地产	0.032
大业信托·荣享63号（融创成都）集合信托计划180628期	—	—	房地产	1.491
大业信托·长盈7号集合信托计划第180627期	—	—	—	0.37
大业信托·幸福中华1号集合资金信托计划第180625期	1	8%	基础产业	0.1
光大信托·信益23号集合资金信托计划第四期	2	8.2%—8.7%	工商企业	0.126
光大信托·浦汇中青旅极光世界杯集合资金信托计划	0.5	6.0%	金融机构	1.1269
光大信托·智兴5号集合资金信托计划	2	8.0%—9.0%	基础产业	0.413
华融信托·安厦1号（新疆海成房产）集合资金信托计划（第一期）	—	—	房地产	0.7
华信信托·华冠209号集合资金信托计划	1	7.1%—7.6%	工商企业	—
华信信托·华悦7号集合资金信托计划	2	7.5%—8.0%	工商企业	—
建信信托·中铁建信产业投资基金集合资金信托计划	2	—	基础产业	0.4
外贸信托·金得6号对冲2号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·明达价值A号管理型5期证券投资集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·富利316号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·富利315号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·富利314号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·富利313号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·安进13期壹心对冲2号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·寰宇精选收益之增益8期集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·指数增强27期集合资金信托计划	—	—	证券市场	—
外贸信托·指数增强21期集合资金信托计划	—	—	证券市场	—
总计				7.77

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年06月29日）

本周共有华信信托、中铁信托、中航信托等11家信托公司的22只信托产品发行，发行规模为85.49亿元。（详见表二）

经过测算，这22只产品的平均预期收益率为8.26%，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0.97%，平均期限长5.60%。（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-195期	1	6.8-7.2%	工商企业	0.5
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第12期第35批	1	——	金融机构	1.5
中信信托·民丰20号贵州遵义红花岗区国资应收账款流动化集合资金信托计划（优先级）	2	6.3%	基础产业	3.59
中航信托·天启（2017）673号华盛金矿并购投资集合资金信托计划-2期（优先）	1	7.6-8%	基础产业	7
建信信托·粤鑫6号集合资金信托计划（5期）	2	7.6-8%	基础产业	2
外贸信托·富祥51号深圳荣德国际项目集合资金信托计划（二期）-2	2	7.2-7.5%	房地产	0.65
建信信托·粤鑫6号集合资金信托计划（4期）	1.0	——	基础产业	1.51
外贸信托·菁华5号集合资金信托计划四十一期	2	7-7.7%	金融机构	16
华信信托·华悦8号集合资金信托计划	2	6.8-7%	工商企业	——
中铁信托·重庆金科城项目集合资金信托计划	2	7.6-8%	房地产	2
中信信托·远洋昆明滇洱特定资产收益权投资集合资金信托计划	1.5	6.5-6.7%	房地产	2.8
华信信托·华冠210号集合资金信托计划	1	6.8%	工商企业	——
华鑫信托·鑫苏48号集合资金信托计划（第五期）	2	7.0%	基础产业	1.94
华信信托·华冠209号集合资金信托计划	1	6.8-7.3%	工商企业	——
建信信托·贵州双龙城镇棚户区改造项目集合资金信托计划（第二期）	3	6.7%	房地产	8.4
中建投信托·安泉312号（隆基泰和万和春天）集合资金信托计划	1	——	房地产	10
中诚信托·诚德10号股权投资集合资金信托计划（第二期）	1.5	——	房地产	1.2
建信信托·贵州双龙城镇棚户区改造项目集合资金信托计划（第二期）	3	7.4-7.7%	房地产	8.4
中信信托·融创台州泰和特定资产收益权投资集合资金信托计划（A类）	0.5	7-7.6%	房地产	——

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
金谷信托·金鼎产业投资及并购重组基金信托计划 (N3 类)	1	6.7%	基础产业	1
中建投信托·安泉 312 号 (隆基泰和万和春天) 集合资金信托计划	1	6.3%	房地产	10
五矿信托·恒信共筑 24 号-鑫玖 11 号石榴上海长宁区集合资金信托计划	2	——	工商企业	7
总计				85.49

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 06 月 29 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 (%)	8.26	8.34	-0.97%
平均期限 (年)	1.55	1.46	5.60%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 06 月 29 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

全球首个区块链跨境汇款服务香港上线

据报道，全球首个基于区块链的电子钱包跨境汇款服务25日在香港上线。阿里巴巴旗下的支付宝HK和菲律宾电子钱包Gcash当日举办发布会宣布推出相关服务，从而便利香港与菲律宾之间个人转账。

香港特区政府财政司司长陈茂波出席发布会并致辞指出，从长远来看，区块链技术将为世界各地的资金转移提供更高效的方式。香港有国际化的金融监管体系，亦在竭尽全力促进行业创新，该项目在港启动非常适合。香港特区政府也将继续发挥最大作用，成为香港金融科技发展和繁荣的推动者。

阿里巴巴集团董事局主席马云发言指出，区块链不是一个金矿，而是数据时代解决隐私问题、安全问题、信用问题的一种方案。传统金融机构和互联网可以一起联手改变金融的未来，用技术让这个世界变得更加普惠，更加持续发展。

蚂蚁金服董事长兼CEO井贤栋介绍，区块链具有账本不可篡改和智能合约等技术特点，使得跨境汇款的各参与方有了实时、可信的信息验证渠道，汇款有迹可循，更加安全。

马云表示，将从香港开始，把汇款的服务用区块链技术来改善，让全世界各地小企业、家庭和个人汇款，通过最低的成本、最快的速度、最方便的方式，使每个人获得普惠的金融服务。

开展新的境外投资项目，应按照《企业境外投资管理办法》（国家发展改革委令第11号）有关规定办理。

来源：香港资本投资者之家

② 大有理财

大宗商品

大宗商品 (Commodities) 是指可进入流通领域, 但非零售环节, 具有商品属性并用于工农业生产与消费使用的大批量买卖的物质商品。在金融投资市场, 大宗商品指同质化、可交易、被广泛作为工业基础原材料的商品, 如原油、有色金属、钢铁、农产品、铁矿石、煤炭等。包括3个类别, 即能源商品、基础原材料和农副产品。大宗商品同时具有5个特点: 供需量大、原产地、原材料、国家统一限价、影响国计民生

四、大有微幸福

最高级的聪明, 是靠谱

“靠谱, 说起来简单, 落下去复杂”, 世上聪明人太多, 靠谱的人却很少。巴菲特曾说: 靠谱是比聪明更重要的品质。靠谱, 是对一个人最高的评价, 也是最高级的聪明。

靠谱的人, 讲诚信

看一个人靠不靠谱, 要看他是否遵守承诺, 是否具有执行力。生活中总会遇到这种人: 明明答应的好好的, 事到临头却突然变了卦; 嘴上说的很好听, 却从来不动。这些都是不靠谱的表现。一个不靠谱的人会失去很多机会。不论是在工作还是在生活中, 你总是不靠谱, 让人不放心, 久而久之就再也没有人把任务交给你了。所以不要怪别人看不到你的才华与能力, 可能是你的不靠谱害了你。不靠谱还可能会让你失去朋友与人员, 人人都喜欢跟守承诺讲诚信的人在一起, 你总是说到做不到, 时间长了, 朋友们自然会疏远你。嘴上靠谱不如行动中靠谱, 答应别人的事就要做到。

靠谱的人, 懂筹谋

靠谱的人对万事万物都是有准备的, 他们从不会临时抱佛脚, 所以当困难或挑战来临时, 他们总能比别人游刃有余, 也更能让人安心。一个靠谱的人懂得未雨绸缪, 居安思危。他们会认真准备每一个环节, 不放过生活中细节, 给自己留够时间。一个靠谱的人, 总能做到事事有着落, 他们从不会敷衍应付, 因为你糊弄生活, 生活也会糊弄你。与其等将来返工, 不如一次做好。一个靠谱的人, 有格局, 有目标。他们做事踏实, 从不朝三暮四, 他们对自己的人生有很好的规划, 从不走一步算一步。人生多变, 懂得提前规划的人才是真正的聪明。

靠谱的人, 守厚道

一个靠谱的人, 也必然是一个光明磊落有大德之人。靠谱的人能让人放心, 让人依赖, 很大一部分原因就是他们行事光明, 心胸坦荡。一个靠谱的人, 会给别人留余地, 他们不占小便宜, 不

贪婪，懂得让利。一个靠谱的人，会为别人着想，他们不自我不自私，懂得推己及人。一个靠谱的人，会尊重他人，他们不强势不霸道，心胸宽广。靠谱的人，通常是厚道人，因为厚道所以才能更让人放心。知识与聪明类似，如果一个人无德行，那聪明只会变成害人的利器。厚道靠谱才是真正的聪明。

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)
安信信托·安赢 23 号重庆解放碑时尚文化城项目股权投资集合资金信托计划	2	9.4%	房地产	1.8
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-195期	1	7.6%	工商企业	0.5
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第12期第35批	1	8.4%	金融机构	1.5
安信信托·蓝天3号新能源产业投资集合资金信托计划(第一期)	1	9.3%	工商企业	3.8
中信信托·民丰20号贵州遵义红花岗区国资应收账款流动化集合资金信托计划(优先级)	2	8.7%	基础产业	3.59
中航信托·天启(2017)673号华盛金矿并购投资集合资金信托计划-2期(优先)	1	9.0%	基础产业	7
建信信托·粤鑫6号集合资金信托计划(5期)	2.00	——	基础产业	2
外贸信托·富祥51号深圳荣德国际项目集合资金信托计划(二期)-2	2.00	9.0%	房地产	0.65
建信信托·粤鑫6号集合资金信托计划(4期)	1	——	基础产业	1.51
中江信托·金兔61号云南龙陵县国有资产城乡发展贷款集合信托计划	2	9.3%	基础产业	1
外贸信托·菁华5号集合资金信托计划四十一期	2	9.0%	金融机构	16
四川信托·汇证67号集合资金信托计划	1.0	8.9%	金融机构	0.5
国通信托·陆通6号集合资金信托计划	2	6.6%	金融机构	1.58
安信信托·安赢长沙裕天国际商汇中心项目股权投资集合资金信托计划	1	9.5%	房地产	7.5
华信信托·华悦8号集合资金信托计划	2	8.0%	工商企业	——
平安信托·融侨4号集合资金信托计划	——	7.1%	金融机构	12.7
中铁信托·重庆金科城项目集合资金信托计划	2	7.8%	房地产	2
国通信托·东兴193号路劲阅湖项目贷款集合资金信托计划(第十二期)	2	9.1%	房地产	0.65
中融信托·助金172号集合资金信托计划T类	1	8.4%	金融机构	1.17
民生信托·至信333号干散货项目集合资金信托计划(第七十八期)	1	7.4%	工商企业	5
中信信托·远洋昆明滇洱特定资产收益权投资集合资金信托计划	2	8.3%	房地产	2.8
华信信托·华冠210号集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	——
江苏信托·鼎信一期(常州)集合资金信托计划(第二期)	2	7.5%	基础产业	——
百瑞信托·富诚354号常州金坛集合资金信托计划	2	8.8%	基础产业	5
中原信托·中原财富-成长472期-集合资金信托计划(B类第1期)	2.00	——	工商企业	1.8
中原信托·中原财富-安惠2期-集合资金信托计划第16期优先级	1.00	8.3%	金融机构	1
国通信托·东兴197号国购宿州党校棚户区改造项目贷款集合资金信托计划(第二十期)	2.0	9.1%	基础产业	1.72

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
百瑞信托·宝盈 738 号集合资金信托计划	3	8.0%	房地产	7
重庆信托·创新安盈 1 号集合资金信托计划	1	7.5%	工商企业	1.3
华鑫信托·鑫苏 48 号集合资金信托计划（第五期）	2.0	8.8%	基础产业	1.94
陕国投信托·天元 38 期陕西金属镁产业发展整合基金集合资金信托计划（二期）	1.00	8.3%	工商企业	1.7
国通信托·方兴 556 号扬中天禾三期集合资金信托计划	1.00	8.5%	基础产业	1.5
华信信托·华冠 209 号集合资金信托计划	1.00	7.6%	工商企业	—
建信信托·贵州双龙城镇棚户区改造项目集合资金信托计划（第二期）	3	—	房地产	8.4
中建投信托·安泉 312 号（隆基泰和万和春天）集合资金信托计划	1.0	8.9%	房地产	10
中诚信托·诚德 10 号股权投资集合资金信托计划（第二期）	2	8.7%	房地产	1.2
重庆信托·鑫盛 18 号集合资金信托计划	1.00	7.2%	房地产	1.2
四川信托·果戈里一号集合资金信托计划	1	9.1%	房地产	9
中原信托·中原财富-宏业 280 期-集合资金信托计划（第 3 期）	1.0	—	房地产	0.5
四川信托·长江系列集合资金信托计划	1	8.9%	金融机构	4.93
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第五期	1.50	8.8%	房地产	2.76
建信信托·贵州双龙城镇棚户区改造项目集合资金信托计划（第二期）	3.00	—	房地产	8.4
中信信托·融创台州泰和特定资产收益权投资集合资金信托计划（A 类）	1	7.7%	房地产	—
金谷信托·金鼎产业投资及并购重组基金信托计划（N3 类）	1	6.6%	基础产业	1
重庆信托·鑫盛 18 号集合资金信托计划	1	7.2%	房地产	1.2
中建投信托·安泉 312 号（隆基泰和万和春天）集合资金信托计划	1	8.9%	房地产	10
国通信托·鑫润 1 号集合资金信托计划（第十四期）	2	8.8%	房地产	1.7
四川信托·长江系列集合资金信托计划	1.0	8.9%	金融机构	4.93
五矿信托·恒信共筑 24 号-鑫玖 11 号石榴上海长宁区集合资金信托计划	2	8.0%	工商企业	7

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 06 月 29 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