

大有研究

——理财周报（总第325期）

（2018.06.18—2018.06.22）



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..... | 7 |
| 2. 大有理财..... | 8 |

第 ④ 章 大有微幸福

- | | |
|------------|---|
| 大有微幸福..... | 8 |
|------------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 6.18 光大银行推出首支全面符合资管新规的净值型理财产品
- 6.19 私募REITs备案标准呼之欲出 机构关注流动性问题
- 6.19 理财资金持续高配房地产信托 部分银行信披“隐匿”关键信息
- 6.20 规模增速“双降” 信托业防风险效果初显
- 6.20 5月份集合信托收益环比上涨 房地产信托以7.98%涨幅居首
- 6.21 险资以债权形式进行绿色投资规模超6800亿元
- 6.21 支持创新创业 私募股权基金成创新资本重要力量
- 6.22 规模增费率降 信托服务实体经济又有新进展
- 6.22 中保登首批业务规则发布 保险资管制度建设迈出重要一步

② 一周热点

信托公司消费信托玩转世界杯

2018年俄罗斯世界杯火热刷爆全场之际，各行各业均费尽心思“花样营销”，信托公司也不例外。

日前，光大信托发布一款以世界杯为主题的集合资金信托计划，系光大信托落地的首单消费信托产品。该款信托计划最大的亮点在于消费信托模式的创新，将旅游消费权益对价金额从委托人的信托收益中支付，不影响委托人的委托本金部分。

当前，抢筹消费金融业务机遇是当下信托公司的共识，消费信托为信托公司参与消费金融业务的主要方式。记者梳理2017年信托公司年报发现，消费金融成为高频词汇，至少有14家信托公司在创新业务中不同程度地提到了消费金融/消费信托。

首单消费信托产品落地

6月20日，光大信托推出首款消费信托产品——“光大信托-浦汇中青旅极光世界杯集合资金信托计划”，为投资者提供高端精品旅游消费服务。

该消费信托由光大信托、光大银行和中青旅联合推出，期限6个月，预期年化收益率为6%，预计规模3亿元。其中，认购金额在300万元（含）-500万元（不含）、500万元（含）—1000万元（不含）、1000万元以上（含），可再分别选择旅游消费产品“世界杯门票”、“世界杯门票+南极游”、“世界杯门票+南极游+北极游”。

紧跟世界杯热点成为该款信托计划的最大特点之一。记者联系光大信托相关负责人，了解到更多信息。光大信托表示，投资者获得感和体验的升级是创新的最终目的，公司利用大数据等技术深入分析消费者需求偏好，跟随世界杯球赛以及高端旅游消费需求旺盛的热点，精准确定了以世界杯、南北极旅游为主题的消费信托。

消费金融成高频词汇

消费信托，简单来讲就是理财+消费，是为消费而进行的投资理财，也是一种具备了金融属性与产业属性的消费产品。

在创新业务中，消费金融业务也已成为信托公司重点投入的方向。记者梳理信托公司2017年年报发现，至少有14家信托公司在创新业务中不同程度地提到了消费金融/消费信托。中信信托、中融信托、重庆信托、兴业信托、陆家嘴信托、四川信托、上海信托、万向信托、云南信托等多家信托公司均在年报中提到了消费金融业务，涉及多个场景。

在消费金融业务领域，各家信托公司的进展参差不齐。目前，已有包括外贸信托、中航信托、渤海信托、云南信托等四家信托公司接入央行个人征信系统，这也是信托公司开展消费金融业务基础设施建设的重要一步。

此外，粤财信托、中原信托、重庆信托等公司布局消费信托进展加快。2017年，粤财信托消费信托业务打开局面，已成立19个消费信托产品资产总额达19.52亿元，2017年实现收入683.01万元（不含税）；中原信托则加快实施消费信托项目，拓展公司业务种类，成立了规模合计13.4亿元的消费信托产品，初步形成了可持续发展的新业务模式；重庆信托则继续在消费信托业务领域发力，设立了“重庆信托·尊享2号消费信托”，信托结构为“理财+消费”，投资者通过投资产品获得融汇温泉及重庆融汇丽笙酒店休闲娱乐、餐饮、影院等会员消费权益。

事实上，目前消费信托规模较低，信托公司发展消费金融业务面临不小的挑战。目前市场消费需求个性化比较强，消费需求本身也在不断变化，业务模式可复制性还比较差，现在还很难实现在个别领域集中做大，资深信托研究员袁吉伟对记者分析道，“信托公司既要确定好需求，又要获取比市场优质的消费品或者服务，还要给予消费权益和投资收益等多重选择，盈利模式也不十分明确，难以持续规模化发展，更应该学习国外，把信托作为一种消费者权益保护机制，嵌入到预购环节。”

来源：证券日报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.26亿元

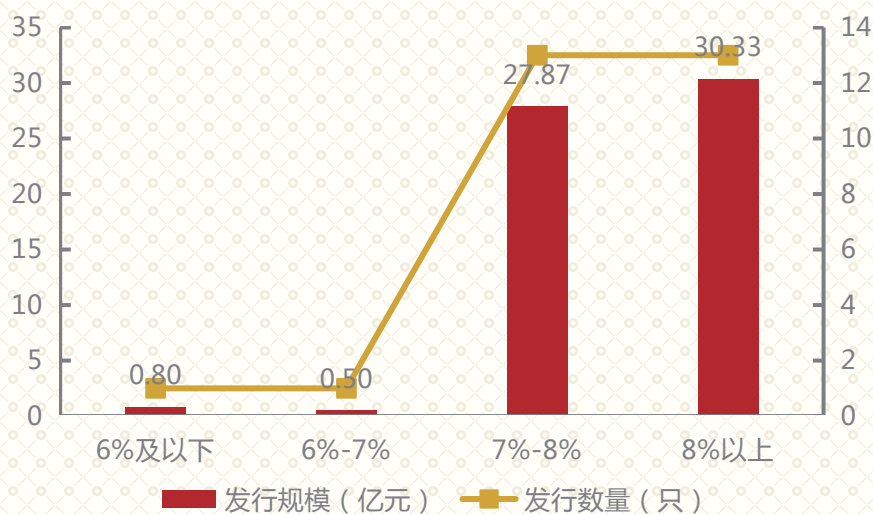
本周共有29只产品发行，发行规模为61.10亿元，平均募集规模2.26亿元（详见附录）。发行数量比上周减少5只，发行规模环比减少53.08%。本周参与产品发行的信托公司有18家，与上周持平，机构参与度为26.47%。

收益期限：平均预期收益率8.17%，平均期限1.41年

本周产品的平均预期收益率为8.17%，比上周增加0.59%。

本周收益区间在8%以上的产品13只，发行规模30.33亿元，数量占比44.83%，规模占比49.64%；其次，收益区间在7%-8%的产品13只，发行规模27.87亿元，数量占比44.83%，规模占比45.62%。（详见图一）

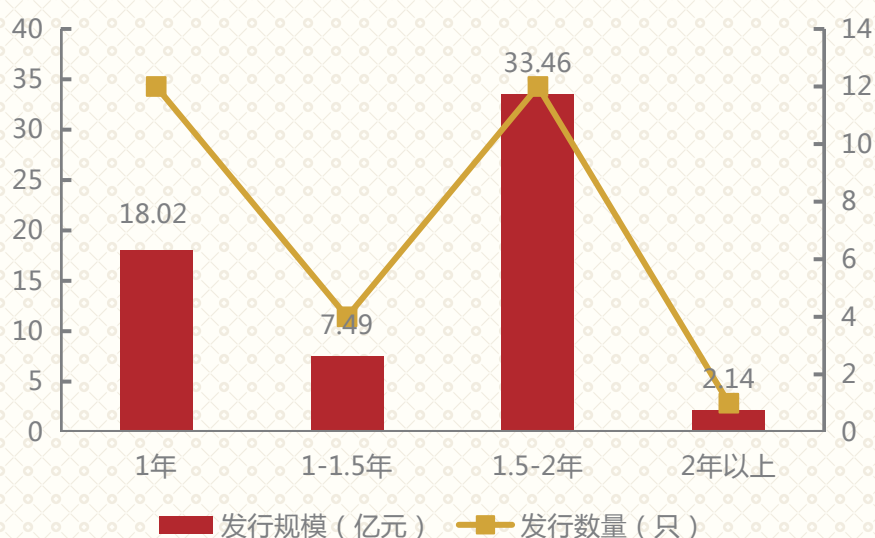
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2018.06.18-2018.06.22)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.41年，比上周下降12.36%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品12只，发行规模33.46亿元，数量占比41.38%，规模占比54.76%；其次，1年期产品12只，发行规模18.02亿元，数量占比41.38%，规模占比29.49%；再次，1-1.5年期以上产品4只，发行规模7.49亿元，数量占比13.79%，规模占比12.25%。

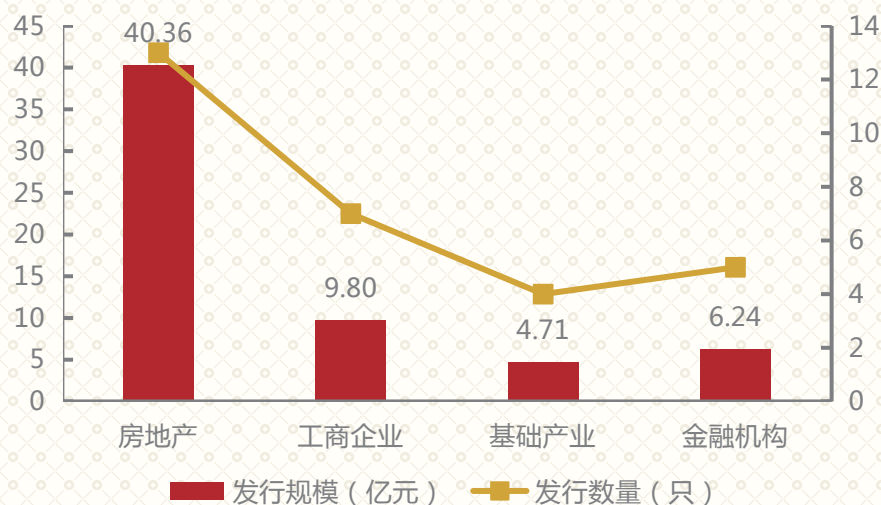
图二：本周集合信托产品期限统计
(2018.06.18-2018.06.22)

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

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，13 只产品发行，发行规模 40.36 亿元，数量占比 44.83%，规模占比 66.05%；其次，工商企业信托 7 只，发行规模 9.80 亿元，数量占比 24.14%，规模占比 16.04%；再次，金融机构信托 5 只，发行规模 6.24 亿元，数量占比 17.24%，规模占比 10.21%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2018.06.18-2018.06.22)

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、华信信托、外贸信托等3家信托公司的9只信托产品成立，成立规模8.08亿元，较上周减少13.98亿元。（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 14 号集合资金信托计划（第十二期）	2	7.8%-8.2%	房地产	0.281
光大信托·深汇 6M 集合资金信托计划	——	——	——	2.6804
光大信托·浦汇 F 系列 1 号集合资金信托计划	——	——	——	2.3581
光大信托·浦汇 F 系列 1 号集合资金信托计划	——	——	——	2.6997
光大信托·信益 31 号集合资金信托计划（第十期）	2	8.2%-8.7%	工商企业	0.06
华信信托·华冠 208 号集合资金信托计划	1	7.1%-7.6%	工商企业	——
华信信托·华悦 6 号集合资金信托计划	2	7.5%-8.3%	工商企业	——
华信信托·壹号公馆二期项目集合资金信托计划	1.42	7.3%-7.8%	房地产	——
外贸信托·指数增强 7 期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
总计				8.08

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 22 日）

本周共有华信信托、中铁信托、中航信托等7家信托公司的15只信托产品发行，发行规模为17.25亿元。（详见表二）

经过测算，这18只产品的平均预期收益率为7.60%，平均期限为1.26年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低6.95%，平均期限短10.61%。（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)
华信信托·华悦 7 号集合资金信托计划	2	7.5-8%	工商企业	——
中铁信托·中铁建资产证券化一期集合资金信托计划	2	7.2-7.8%	金融机构	0.6
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第 20 期第 2 批	1	7.8-8.4%	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-190期	0	7.3%	工商企业	0.1
华融信托·南京新百股票收益权转让暨回购集合资金信托计划项目(第五期)	2	7.5-8.3%	工商企业	1.2
中航信托·天启(2017)301号南京翡翠华庭项目贷款集合资金信托计划-B类第4期	2	8.3-8.8%	房地产	4
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第12期第30批	1	6.7-7%	金融机构	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-189期	0	7.3%	工商企业	1
中航信托·天启(2017)301号南京翡翠华庭项目贷款集合资金信托计划-C类第4期	2	8.4-9%	房地产	3.5
中铁信托·遂宁市河东新区股权投资集合资金信托计划	2	6.8-7.4%	房地产	1.95
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-193期	1	8.2%	工商企业	0.5
大业信托·幸福中华1号集合资金信托计划(第三期)	1	7.4-7.6%	基础产业	0.8
建信信托·中铁建信产业投资基金集合资金信托计划(21号)A2类	2	——	基础产业	1.6
华信信托·华冠208号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	工商企业	——
华信信托·壹号公馆二期项目集合资金信托计划(第五次开放)	1	7.3-7.8%	房地产	0.5
总计				17.25

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22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(%)	7.60	8.17	-6.95%
平均期限(年)	1.26	1.41	-10.61%

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22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

香港证监会现有的牌照种类

第1号：证券交易；

第2号：期货合约交易；

第3号：杠杆式外汇交易；

第4号：就证券提供意见；

第5号：就期货合约提供意见；

第6号：就机构融资提供意见；

第7号：提供自动化交易服务；

第8号：提供证券保证金融资；

第9号：提供资产管理；（由2011年第28号法律公告修订）

第10号：提供信贷评级服务；（由2011年第28号法律公告增补）

第1、2、4、6、9号牌照是热门牌照，无论是申请成为持牌法团还是申请持牌个人的占比较大。其他牌照大。

其中1号牌照由于是与证券交易有关的牌照，受到了广大券商的热烈欢迎。同时，为了能在开展证券交易的同时向客户提供交易意见，很多券商也都会同时持有4号牌照。

2号牌照作为与期货合约交易有关的牌照，若香港的“股指期货通”将期货买卖纳入互联互

通系统，相信2号牌需求量的增加会更为迅速。

香港的融资业务蓬勃发展，为了能够就机构融资提供意见，很多机构都需要申请6号牌照。

如若希望针对大客户提供资产管理方面的服务，不管是券商还是资产管理公司都需要申请9号牌照，才能在港正常开展相关服务，因此9号牌颇受欢迎。

来源：网络

② 大有理财

存托凭证

存托凭证(Depository Receipts,简称DR)，又称存券收据或存股证，是指在一国证券市场流通的代表外国公司有权证券的可转让凭证，属公司融资业务范畴的金融衍生工具。存托凭证一般代表公司股票，但有时也代表债券。按其发行或交易地点之不同，存托凭证被冠以不同的名称，如美国存托凭证(ADR)、欧洲存托凭证(EDR)、全球存托凭证(GDR)、中国存托凭证(CDR)。

四、大有微幸福

随和，是一种被低估的能力

如果说生命是广袤的原野，随和则是蜿蜒的河流，原野依水而生，因水而兴。如果说生活是明净的天空，随和则是缥缈的云朵，天空有云才美，因云而灵。随和，不是唯唯诺诺，而是“一点浩然气，千里快哉风”的洒脱。随和，不是人云亦云，而是“牢骚太盛防肠断，风物长宜放眼量”的淡泊。随和的人有人缘、有运气，随和是一种素质，一种心态，一种被低估的能力。

与人为善，随和是一种素质

随和的人总是能在坚持原则的基础上，秉持谦逊谨慎的态度。他们坚守底线但不固执，把握原则但也尊重他人。随和的人都懂得与人为善，能够把握生活中的“度”。说话有分寸，分得清轻重，不会因为一点鸡毛蒜皮的小事得理不饶人。随和的人体贴他人，懂得低调隐忍，这样的人更有亲和力，更能和有不同意见的人打交道。与人为善，你尊重别人一点，你未来的路也会宽一点。随和的人朋友多、人缘好。

宽宏洒脱，随和是一种心态

随和的人，不仅尊重他人，与人为善，他们也懂得宽容自己，宽容世界，不会钻牛角尖。随和的人不认死理，懂得知足。他们通常眼光长远，不会计较一时得失。随和的人潇洒豁达，拿得起放得下看得开，不纠缠，不过分执着。世上事，你越想得到的，越得不到；你不想得到了，反而能够得到。人一旦随和了，看淡了，学会知足了，好运自然就来了。

始终如一，随和是一种能力

随和是一种稳定的能力，一天两天的随和不是真随和，长久如一的好性情才是真正的随和。随和是一个人的能力，但随和的人拥有的能力并不仅限于此。随和的人通常在其他方面也具有很强的能力，因而不急不躁、不慌不忙，人生也会返给他更多的机会与进步空间。

随和是一种能力，随和的人能够做情绪的主人，在大风大浪中保持定力。随和，是在顺境中淡泊，在逆境里从容；随和，是解人之所急，想人之所想。

随和是一种心态，随和的人有好运；随和是一种素质，随和的人有好命；随和是一种能力，随和的人有好未来。

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)
华信信托·华悦7号集合资金信托计划	2	8.0%	工商企业	——
东莞信托·鼎信-世纪逸轩集合资金信托计划	2	9.0%	房地产	1.485
平安信托·佳园180号集合资金信托计划	2	8.0%	房地产	10
中铁信托·中铁建资产证券化一期集合资金信托计划	2	7.8%	金融机构	0.6
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第20期第2批	1	8.4%	金融机构	1
苏州信托·恒信E1713集合资金信托计划	2	7.6%	基础产业	1.5
民生信托·至信359号集合资金信托计划(第十九期)	1	7.5%	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-190期	0	7%	工商企业	0.1
华融信托·南京新百股票收益权转让暨回购集合资金信托计划项目(第五期)	2	8.3%	工商企业	1.2
中航信托·天启(2017)301号南京翡翠华庭项目贷款集合资金信托计划-B类第4期	2	8.8%	房地产	4
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第12期第30批	1	7.0%	金融机构	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-189期	0	7.3%	工商企业	1
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(第五期)	2	9.60%	基础产业	0.806
中航信托·天启(2017)301号南京翡翠华庭项目贷款集合资金信托计划-C类第4期	2	9.0%	房地产	3.5
北方信托·天山世界之门项目贷款集合资金信托计划	1	9.60%	房地产	2.2
杭州信托·聚鑫2号特殊机会投资集合资金信托计划(第八轮)	3	8.9%	金融机构	2.137
中铁信托·遂宁市河东新区股权投资集合资金信托计划	2	7.4%	房地产	1.95
民生信托·至信456号中梁佛山项目集合资金信托计划	2	8.8%	房地产	2.5
陆家嘴信托·平安安赢2号集合资金信托计划	1	7.2%	房地产	6.12

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-193期	1	8%	工商企业	0.5
大业信托·幸福中华1号集合资金信托计划(第三期)	1	8%	基础产业	0.8
建信信托·中铁建信产业投资基金集合资金信托计划(21号)A2类	2	——	基础产业	1.6
平安信托·佳园161号集合资金信托计划开放期	2	8%	房地产	2.3
四川信托·百福16号集合资金信托计划	1	8.9%	金融机构	2
安信信托·锐赢22号·天津融泰投资股权收益权转让附回购项目集合资金信托计划(第二期)	2	9.2%	工商企业	7
山西信托·信德27号集合资金信托(第七期)	2	10.0%	房地产	2
华能信托·嵘诚1号集合资金信托计划	1	6%	房地产	0.8
华信信托·华冠208号集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	——
华信信托·壹号公馆二期项目集合资金信托计划(第五次开放)	1	7.8%	房地产	0.5
合计				61.10

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22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