

大有研究

——理财周报（总第334期）

（2018.08.20—2018.08.24）



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..... | 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

- 8.20 银保监会下发通知 鼓励信托公司等积极参与债转股
- 8.20 香港7月通胀维持2.4% 学者料通胀压力短期内不大
- 8.21 暂停新增地产信托报备谣言背后：产品已破收益警戒线
- 8.21 国务院办公厅印发《港澳台居民居住证申领发放办法》
- 8.22 信托资管新规过渡期指导意见下发
- 8.22 区别对待信托通道业务，有助于打通货币政策传导机制
- 8.23 信托转型过渡期安排明朗 8月数据回暖
- 8.23 “实质重于形式” 严控事务类信托发展财产权信托
- 8.24 中信信托成功分销首单非金融企业债务融资工具

② 一周热点

房地产信托逆势增长 拯救社融和严控地产压力交织

近期，房地产信托被推至风口浪尖。先是有消息称，监管窗口指导信托公司暂停房地产信托业务，此后多地银监局予以否认。

一位华北地区信托公司副总称：“我们没有接到窗口指导，即便控制，也是针对房地产业务增长过快、占比过高的公司。我们公司增长不快，合规的业务可以继续做，下半年的策略是加快对实业投放。”

当前，经济正面临两大宏观环境：其一是信托贷款萎缩等致社融低迷，其二是严控房地产市场。前者需要加快项目投放，而后者需要防止房地产业务过快增长。

在这两大逻辑之下，业内对房地产信托未来走势的看法也出现分歧。多数市场人士倾向于认为，房地产信托未来仍将保持增长，但增速或将放缓，同时业务操作的关注重点也将发生些许变化。

“以前做地产业务可能光看抵押，现在更多看项目现金流。现在银行等机构也在限制房地产融资，房地产企业资金大都偏紧，这种情况下，抵押物不好变现，所以要更加关注项目回款情况。”一位华北地区信托公司信托业务负责人称。

逆势增长的矛盾

据用益信托网统计，1-7月房地产集合信托成立规模3269亿，同比增长57.3%，这是在集合信

不过，逆势增长的房地产信托近日被推至舆论风口。8月20日，有消息称，地方银监局窗口指导信托公司暂停房地产信托业务。此后，陕西银监局、福建银监局、上海银监局、宁波银监局等相继否认。

而在社会融资规模增长低迷和严控房地产市场的两大背景之下，房地产信托的逆势增长充满了矛盾。

今年以来，信托资产规模出现了负增长。信托业协会数据显示，截至一季度末，信托业受托资产规模为25.61万亿元，较2017年末下降2.41%，为近两年来首次负增长。

信托贷款亦从今年3月份起持续负增长，1-7月信托贷款合计减少3055亿元，比去年同期减少1.74万亿。受此拖累，1-7月社融新增10.73万亿，比去年同期少1.86万亿。

可见，信托贷款萎缩成为今年以来社融萎缩的重要原因之一。近期的一些监管政策也被解读为“拯救”社融。8月初，监管窗口指导部分信托公司等金融机构，在符合资管新规和执行细则的条件下，加快项目投放。

多家信托公司人士称，若真要加快投放，房地产将为重要选项。“房地产、政信、证券传统三大业务中，政信业务风险还未完全释放，证券市场波动较大，剩下就是地产，虽然现在面临调控，但有抵质押物。”前述信托业务负责人称。

但房地产信托的快速增长与严控房地产市场的宏观背景不匹配。7月31日召开的中央政治局会议提出，“坚决遏制房价上涨”。

“从信托公司个体角度看，做业务肯定是风险越低越好、收益越高越好，房地产业务目前比较符合个体信托公司的短期需求。但从宏观面来看，房地产信托业务较快增长可能与国家房地产调控不太契合。另外，去年以来房地产市场也积累了一些风险。”信托专家、西南财经大学兼职教授陈赤称。

增速或放缓

房地产信托若再受限制，是否会对未来机构策略带来影响？

陈赤认为，监管层对房地产信托的管理一直比较严格。去年以来实体经济不太景气，不少公司把业务重点放在了同业和房地产方面，监管提示信托公司房地产业务不要增长太快、占比过大，很有必要。

资深信托研究员袁吉伟称，近期各种房地产信托监管政策传言较多，可能对信托公司的监管预期产生一定冲击，但整体投资策略还需根据房地产行业基本面情况做出选择。

袁吉伟认为，未来房地产信托增速会有一定降温，一是房地产调控过程中，信托公司会不断调整业务策略，加强风险防控。二是监管部门对于房地产信托的态度有微妙变化，监管层也需要针对房地产信托增速过快的信托公司给予一定指导。三是下半年房地产信托进入兑付高峰信用风险有所上升，不排除个别中小房企的违约情况出现，可能打压投资者情绪。

中诚信托战略研究部认为，由于调控力度预计仍较强，房地产企业将采用更加灵活多样的投融资方式。比如股权投资、供应链（施工企业）融资、购房款ABS等，以改善负债结构、降低资金压力。此外，以存量房资产为基础开展相关投融资或证券化项目，也将成为信托公司下半年开展房地产业务的重要机会。

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3.05亿元

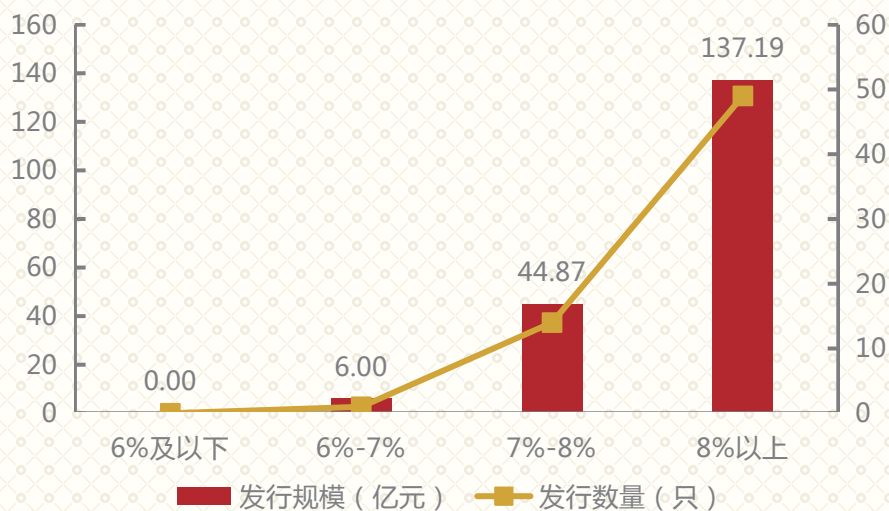
本周共有67只产品发行，发行规模为195.36亿元，平均募集规模3.05亿元（详见附录）。

发行数量比上周减少6只，发行规模环比减少6.38%。本周参与产品发行的信托公司有32家，数量比上周增加4家，机构参与度为47.06%。

收益期限：平均预期收益率8.58%，平均期限1.63年

本周产品的平均预期收益率为8.58%，比上周下降1.57%。

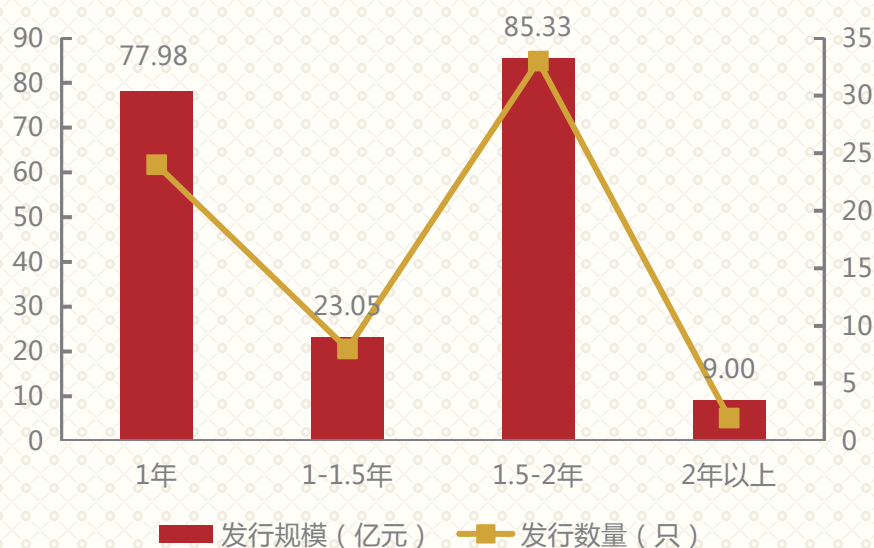
本周收益区间在8%以上的产品49只，发行规模137.19亿元，数量占比73.13%，规模占比70.22%；其次，收益区间在7%-8%的产品14只，发行规模44.87亿元，数量占比20.9%，规模占比22.97%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2018.8.20-2018.8.24)

数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.63年，比上周降低1.77%。（详见图二）

1.5-2年期产品33只，发行规模85.33亿元，数量占比49.25%，规模占比43.68%；其次，1年期产品24只，发行规模77.98亿元，数量占比35.82%，规模占比39.92%；再次，1-1.5年期以上产品8只，发行规模23.05亿元，数量占比11.94%，规模占比11.8%。

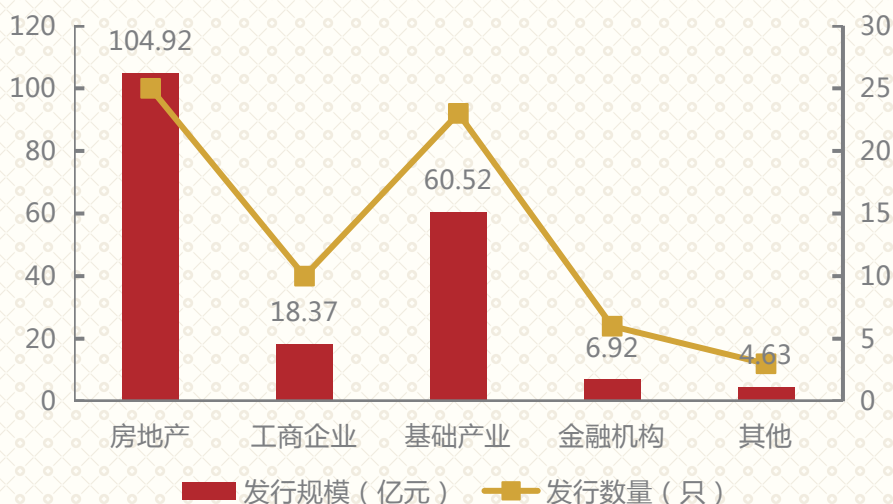
图二：本周集合信托产品期限统计
(2018.8.20-2018.8.24)

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，25只产品发行，发行规模104.92亿元，数量占比37.31%，规模占比53.71%；其次，基础产业信托23只，发行规模60.52亿元，数量占比34.33%，规模占比30.98%；再次，工商企业信托10只，发行规模18.37亿元，数量占比14.93%，规模占比9.4%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2018.8.20-2018.8.24)



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、华鑫信托等7家信托公司的30只信托产品成立，成立规模9.07亿元，较上周减少10.43%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·优债11号集合资金信托计划180823期	1.5	8.7%-9.1%	房地产	0.0375
光大信托·信益31号集合资金信托计划(第十五期)	2	9.0%-9.5%	基础产业	0.12
华鑫信托·鑫吴13号集合资金信托计划	5	——	——	4.35

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
建信信托·中铁建信产业投资基金集合资金信托计划 (13-2 号)	——	——	——	3.75
华信信托·四川川大科技园无国界项目集合资金信托计划	1.83	7.5%-8.0%	房地产	——
华信信托·华冠 224 号集合资金信托计划	1	7.1%-7.6%	工商企业	——
华信信托·华悦 14 号集合资金信托计划	2	7.5%-8.0%	工商企业	——
英大信托·联赢 9 号电网供应链沈阳力源特定资产收益权集合资金信托计划	1	6.8%-7.3%	基础产业	0.6
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-221 期	0.5	7.3%-7.6%	工商企业	0.211
外贸信托·富利 339 号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·安进 13 期壹心对冲 9 号集合资金信托计划	——	——	——	——
总计				9.07

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 08 月 24 日）

本周共有中航信托、光大信托、华信信托等 7 家信托公司的 22 只信托产品发行，发行规模为 53.26 亿元。（详见表二）

经过测算，这 22 只产品的平均预期收益率为 8.47%，平均期限为 1.91 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少 2.9%，平均期限长 15.18%。（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)
外贸信托·融景 5 号中持污水厂股权收益权转让附回购集合资金信托计划（第二期）	1	8.8%	基础产业	0.18
光大信托·潍坊滨投集合资金信托计划	2	8.4%	基础产业	1.8
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第 22 期第 2 批	1	9.4%	金融机构	0.63
华信信托·华冠 226 号集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	——
中航信托·天启(2018)153 号绿色能源项目集合资金信托计划-B10	1.5	9.0%	工商企业	3

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 (2018) 281 号海丝精准医疗医院项目信托贷款集合资金信托计划-1 期	2	7.6%	其他	4
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-222 期	1	9.0%	工商企业	0.5
中航信托·天渝惠贷集合资金信托计划 (第 37 期)-第 2 批	1	8.8%	金融机构	0.55
中航信托·天信 (2018) 49 号集合资金信托计划	1	8.0%	金融机构	1.9
建信信托·安徽地矿集合资金信托计划	1	9.3%	基础产业	3
北京信托·聚益汇信资本 009 号集合资金信托计划第四次募集	1.25	9.3%	金融机构	0.84
华信信托·四川川大科技园无国界项目集合资金信托计划 (第五次开放)	2	8.5%	房地产	6
大业信托·金盛集合资金信托计划	2	9.1%	基础产业	2
中航信托·天启 (2017) 672 号御景湾信托贷款集合资金信托计划-C4	2	7.6%	房地产	3
金谷信托·博睿 1 号投资集合资金信托计划 (第五期)	2	10.0%	房地产	3.85
光大信托·恒信 1 号集合资金信托计划	2	8.1%	基础产业	2.5
华信信托·华冠 225 号集合资金信托计划	1	10.1%	工商企业	——
光大信托·信益 31 号重庆黔江集合资金信托计划 (第十六期)	2	——	基础产业	0.98
华信信托·华悦 15 号集合资金信托计划	2	9.2%	工商企业	——
中铁信托·优债 1711 期西安未来城项目集合资金信托计划	1	8.0%	房地产	5
中航信托·天启 (2017) 672 号御景湾信托贷款集合资金信托计划-C4	2	9.0%	房地产	3
中信信托·天府 17 号四川宜宾翠屏区国资应收账款债权投资集合资金信托计划 (D 类)	2	8.6%	基础产业	1.25
光大信托·蓉悦 3 号集合资金信托计划 (第二期)	2	9.0%	基础产业	3.8
昆仑信托·财富 97 号·东丽投资基金集合资金信托计划 (第三期)	2	7.4%	基础产业	0.85

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·天府 17 号四川宜宾翠屏区国资应收账款债权投资集合资金信托计划 (D 类)	2	8.6%	基础产业	1.25
光大信托·蓉悦 3 号集合资金信托计划 (第二期)	2	7.4%	基础产业	3.8
中航信托·天启 (2017) 672 号御景湾信托贷款集合资金信托计划-C4	2	8.5%	房地产	3
总计				56.68

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 08 月 24 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 (%)	8.48	8.58	-1.19%
平均期限 (年)	1.60	1.63	-1.76%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 08 月 24 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

港股下半年IPO集资或增加 中企境外发债明显降温

继港交所启动新股改革后，一大波新经济公司争先恐后涌向港股市场。然而，新股挂牌上市后频频破发让投资者大跌眼镜。

“上市后股票破发主要是受到数轮私募基金投资驱动，导致股票上市时估值过高。但经过一些调整后，计划上市的企业需要客观看待市场的承载力。(相比上半年)我们预测今年下半年的新股发行市场供应量更大，但定价将更加合理。” 国泰君安国际主席阎峰8月22日接受本报记者采访时表示。

公开数据显示，截至8月20日，在港股上市的151家企业中，有125家企业股价存在破发的现象，破发率高达83%。

虽然破发不断，但赴港上市的热情却有增无减。根据德勤的统计，截至2018年6月底，香港约有101只新股在港进行首次公开发行(IPO)，集资金额达到503亿港元，IPO发行总数同比大增48%，并创下近年来的新高。该行预测，今年下半年，香港将至少有5只并且每只集资最少100亿港元的新股，以新经济模式运作并与金融服务、科技和消费行业相关的企业登场。

某外资投行人士亦向本报记者透露，今年下半年投资者的偏好有所改变，更为关注企业的变现能力及现金流情况等，预计下半年新股数量将达到约100家。

上半年港股交投活跃

受美联储加息、中美经贸摩擦等因素的拖累，港股2018年迄今为止的表现乏善可陈。自今年2月创下33484点的新高以来，恒生指数截至8月22日已累计下跌16.6%。

“尽管上半年港股市场不景气，但交易量依然维持了较高的水平。作为金融服务机构，无论市场气氛如何变化，都会有一定的需求。” 阎峰坦言。

截至今年6月底，国泰君安国际的经纪佣金收入同比增长40%至2.71亿港元，其中来自港股市场的收入同比增加60%至1.55亿港元。目前公司拥有的专业投资者客户数量达到1758个，单个客户平均账户结余约3803万港元。

截至8月22日收盘，恒生指数收报27927点，上升174点或0.63%，全日成交达1004.32亿港元。根据港交所的统计数据显示，今年前六个月香港证券市场平均每日成交金额(ADT)为

1266亿港元，衍生产品市场期货及期权交易平均每日成交合约张数为123万张，较去年同期分别上升67%及58%。

今年上半年，沪深港通成交持续旺势，期内，北上的沪/深股通的成交金额达到2.23万亿元，而南下港股通的成交金额则为1.79万亿港元。

据悉，上半年国泰君安国际股票资本市场团队参与五项IPO交易。根据Dealogic统计数据，2018上半年香港IPO簿记管理人中，公司集资金额位列第四名。

同时，作为首批进入香港的内地券商之一，国泰君安近年来也在不断积极转型。阎峰透露，公司已于年初成立新的财富管理团队，新增员工的数量约为100人，主要拓展香港本地的高净值客户群体。

此外，公司近日收购了一家越南的金融公司，作为继新加坡之后在“一带一路”沿线地区的布局之一。“我们并不急于在新的市场布局，是从盈利出发，而非为了布局而布局。”他坦言。

中企境外发债降温

由于内地政府收紧金融监管导致国内融资成本上升，导致中资企业纷纷寻求境外发债。然而，惠誉的统计数据显示，今年7月中资企业跨境发债规模降至29亿美元，创下自2016年8月以来发债额最低的月份。今年6月和7月的中企发债规模不及2017年同期发债规模的五分之一。

“所有的债券发行都必须经过监管部门的审批，发债放缓主要和审批的速度有关。但随着市场流动性趋紧，企业发债的需求仍然存在，而且利率上升后，投资者对债券投资的兴趣也在增加。”阎峰坦言。

今年上半年，国泰君安债券承销收入同比激增75%至2.58亿港元，过去三年复合增长率近100%。上半年，公司参与了76项债券发行，以承销金额计算，位列亚洲(除日本以外)G3货币高收益债券承销商排行榜第二。

由于全球市场流动性趋紧，债券收益率亦水涨船高。摩根大通亚洲债券资本市场主管陈淑颖此前向本报记者表示：“以去年为例，大部分地产公司发行的债券为五年期或七年期，收益率可达5%-6%。今年市场波动大一些，投资者更青睐比较短期的债券，收益率也相对提升，三年期债券收益率也达到8%。投资者今年更偏好债券期限短的产品，发行人成本今年也比去年高。”

同时，中国境内信贷环境紧缩导致中企债券违约增长且信用事件频发，有可能令投资者对投机级债券持谨慎态度。

惠誉的统计数据显示，在中国境内债券市场上，今年上半年已有12家发行人公开发行的17只总值97亿元人民币的企业债券发生违约；相比之下，去年全年有12家发行人的企业债券发生违约。此外，2018年上半年中国本土评级机构下调了79家国内发行人的评级，而2017年上半年则为40家。

来源：21世纪经济报道

② 大有理财

消费金融公司

中国境内设立的，不吸收公众存款，以小额、分散为原则，为中国境内居民个人提供以消费为目的贷款的非银行金融机构。消费金融公司的注册门槛为3 亿元人民币或等值的可兑换币，且为一次性实缴货币资本。消费金融公司的业务主要包括个人耐用消费品贷款及一般用途个人消费贷款、信贷资产转让及同业拆借、发行金融债。

四、大有微幸福

成就别人就是成就自己

这是一个神奇的世界——只有因果，没有偶然，所有的偶然都是必然。成就别人的人，最终将成就自己。

100多年前的某天下午，在英国一个乡村的田野里，一位贫困的农民正在劳作。忽然，他听到远处传来了呼救的声音，原来，一名少年不幸落水了。农民不假思索，奋不顾身地跳入水中救人，孩子得救了。后来大家才知道，这个获救的孩子是一个贵族公子。几天后，老贵族亲自带着礼物登门感谢，农民却拒绝了这份厚礼。在他看来，当时救人只是出于自己的良心，自己并不能因为对方出身高贵就贪恋别人的财物。

故事到这儿并没有结束。老贵族因为敬佩农民的善良与高尚，感念他的恩德，决定资助农民的儿子到伦敦去接受高等教育。农民接受了这份馈赠，能让自己的孩子受到良好的教育是他多年来的梦想。

农民很快乐，因为他的儿子终于有了走进外面世界、改变自己命运的机会；老贵族也很快乐，因为他终于为自己的恩人完成了梦想。

多年后，农民的儿子从伦敦圣玛丽医学院毕业了，他品学兼优，后来被英国皇家授勋封爵，并获得1945年的诺贝尔医学奖——他就是亚历山大·弗莱明，青霉素的发明者。那名贵族公子也长大了，在第二次世界大战期间患上了严重的肺炎。幸运的是，依靠青霉素，他很快痊愈了——这名贵族公子就是英国首相丘吉尔。

农民与贵族，都在别人需要帮助的时候伸出了援手，却为他们自己的后代甚至国家播下了善种。人的一生往往会发生很多不可思议的事情，有时候，我们帮助别人或感恩别人，却可能冥冥之中有轮回。

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)
外贸信托·融景 5 号中持污水厂股权收益权转让附回购集合资金信托计划 (第二期)	1	7.4%	基础产业	0.18
光大信托·潍坊滨投集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	1.8
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第 22 期第 2 批	1	8.4%	金融机构	0.63
国投信托·信天翁 495 号集合资金信托计划	1	8.8%	房地产	10
华信信托·华冠 226 号集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	——
中航信托·天启 (2018) 153 号绿色能源项目集合资金信托计划-B10	2	8.8%	工商企业	3
平安信托·大名城 2 号集合资金信托计划	1.5	8.5%	房地产	10
中航信托·天启 (2018) 281 号海丝精准医疗医院项目信托贷款集合资金信托计划-1 期	2	9.3%	其他	4
陆家嘴信托·佳宏 43 号集合资金信托计划	1	8.4%	房地产	10
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-222 期	1	7.6%	工商企业	0.5
XX 信托·陕西韩城龙门国际城乡发展贷款集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	3
华鑫信托·盐城大丰城建集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	4.8
中航信托·天渝惠贷集合资金信托计划 (第 37 期)-第 2 批	1	8.6%	金融机构	0.55
中航信托·天信 (2018) 49 号集合资金信托计划	1	8.6%	金融机构	1.9
建信信托·安徽地矿集合资金信托计划	1	——	基础产业	3
西部信托·山水传说集合资金信托计划 (第四期)	1	8.8%	房地产	3.11
上海信托·湖北联投专项债权投资集合资金信托计划	1	6.8%	基础产业	6
国通信托·方兴 637 号湘潭城乡建设股权收益权集合资金信托计划	2	9.2%	基础产业	4.5
平安信托·溢丰 9 号集合资金信托计划	1	7.8%	工商企业	5
中建投信托·安泉 309 号 (祥生观棠府) 集合资金信托计划	1	——	房地产	2.8
华宝信托·盈嘉 57 号集合资金信托计划	5	7.2%	基础产业	5
华宝信托·盈嘉 58 号集合资金信托计划	4	7.4%	基础产业	4
北京信托·聚益汇信资本 009 号集合资金信托计划第四次募集	1	7.3%	金融机构	0.84

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
国通信托·方兴 497 号十堰经开城投集合资金信托计划 (第六期)	2	9.2%	基础产业	1.2
华信信托·四川川大科技园无国界项目集合资金信托计划 (第五次开放)	2	8.0%	房地产	6
大业信托·金盛集合资金信托计划	2	9.3%	基础产业	2
中航信托·天启 (2017) 672 号御景湾信托贷款集合资金信托计划-C4	2	9.0%	房地产	3
四川信托·稳健系列 8 号-新力惠州雅园项目集合资金信托计划	1	8.9%	房地产	0.93
苏州信托·恒信 F1815 集合资金信托计划 (第二期)	2	8.8%	基础产业	1.06
新时代信托·蓝海 1270 号集合资金信托计划	1	8.7%	工商企业	0.87
东莞信托·恒信-龙门地派集合资金信托计划	2	8.8%	房地产	0.8
金谷信托·博睿 1 号投资集合资金信托计划 (第五期)	2	8.5%	房地产	3.85
光大信托·恒信 1 号集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	2.5
浙金信托·汇实 70 号金融股权 2 号集合资金信托计划	1	9.5%	工商企业	3.5
华信信托·华冠 225 号集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	——
平安信托·安泰 6 号集合资金信托计划	2	8.6%	房地产	10
四川信托·丰盛 11 号财富管理集合资金信托计划	1	9.1%	金融机构	1
湖南信托·湘信沪盈 2018-18 号第二期集合资金信托计划	2	8.8%	基础产业	0.65
平安信托·星光 1 号集合资金信托计划	1	8.1%	工商企业	3
安信信托·锐赢 71 号·特定资产收益权集合资金信托计划	2	9.5%	房地产	2
光大信托·信益 31 号重庆黔江集合资金信托计划 (第十六期)	2	9.5%	基础产业	0.98
国通信托·方兴 671 号盐城海瀛集合资金信托计划	2	9.0%	基础产业	2.5
华信信托·华悦 15 号集合资金信托计划	2	8.0%	工商企业	——
中原信托·中原财富-宏业 248 期-集合资金信托计划 (第 9 期)	2	——	房地产	1.5
西部信托·恒大威尼斯五期集合资金信托计划 (B 类) 十三期	1	8.8%	房地产	1.3
安信信托·创赢 87 号集合资金信托计划 (H 类)	1	8.3%	工商企业	2.5
四川信托·百福 19 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1	9.1%	金融机构	2

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
陆家嘴信托·锦园 94 号集合资金信托计划 (二期)	1	8.3%	房地产	1.12
中铁信托·优债 1711 期西安未来城项目集合资金信托计划	1	7.4%	房地产	5
山东信托·信元民生第 40 号集合资金信托计划 (第 8 期)	2	8.8%	其他	0.3
陕国投信托·镇江交产股权收益权投资集合资金信托计划 (第三期)	2	9.0%	基础产业	4.6
中航信托·天启 (2017) 672 号御景湾信托贷款集合资金信托计划-C4	2	9.0%	房地产	3
陕国投信托·广州福晟应收债权投资集合资金信托计划 (第二期)	2	9.0%	房地产	4.19
平安信托·融侨 5 号集合资金信托计划	1	7.8%	房地产	8.75
中信信托·天府 17 号四川宜宾翠屏区国资应收账款债权投资集合资金信托计划 (D 类)	2	8.6%	基础产业	1.25
光大信托·蓉悦 3 号集合资金信托计划 (第二期)	2	9.0%	基础产业	3.8
民生信托·至信 316 号万达广场投资集合资金信托计划 (第三十二期)	2	8.6%	房地产	0.6
爱建信托·长盈精英·置信地产成都鹭湖宫项目集合资金信托计划 (三期)	2	9.0%	房地产	3.46
山东信托·信元民生第 40 号集合资金信托计划 (第 8 期)	2	8.8%	其他	0.33
山东信托·安心 1 号组合投资集合资金信托计划 (第 5 期)	2	9.2%	房地产	1.1
中信信托·天府 17 号四川宜宾翠屏区国资应收账款债权投资集合资金信托计划 (D 类)	2	8.6%	基础产业	1.25
光大信托·蓉悦 3 号集合资金信托计划 (第二期)	2	9.0%	基础产业	3.8
民生信托·至信 316 号万达广场投资集合资金信托计划 (第三十二期)	2	8.6%	房地产	0.66
平安信托·融侨 5 号集合资金信托计划	1	7.8%	房地产	8.75
中航信托·天启 (2017) 672 号御景湾信托贷款集合资金信托计划-C4	2	9.0%	房地产	3
合计				195.36

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 08 月 24 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