

大有研究

—— 理财周报（总第354期）

（2019.01.14—2019.01.18）



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..... | 10 |

第④章 大有微幸福

- | | |
|------------|----|
| 大有微幸福..... | 10 |
|------------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 1.14 私募已步入良性发展之路 为企业创新提供宝贵资本金
- 1.14 香港证监会严打未遵打击洗钱指引 部分中资行收罚单
- 1.15 QFII总额度 翻倍至3000亿美元
- 1.16 集合信托“供需两旺” 发行成立市场升温明显
- 1.17 亚太私人财富增速瞩目 私募行业红利期已拉开序幕
- 1.17 香港继续保持亚洲第二大私募基金中心地位
- 1.18 37家信托公司超六成净利下滑 光大信托逆势翻番增速最快

② 一周热点

公募REITs市场前景广阔 为资产配置选择开辟新蓝海

随着公募FOF产品陆续推出，如何降低投资标的之间的相关性，以有效地分散FOF产品运行时的风险成为众基金管理人面对的共同问题。股市债市之外，REITs作为一种另类投资资产进入了公众的视野，按照资产配置多元化的思路，公募REITs的适时推出已经十分必要。

近年来，无论是监管部门还是基金管理人都从未停止过对公募REITs的探索，海外REITs产品的成熟运行也给我们提供了丰富的经验。记者注意到，泰达宏利基金的外方股东宏利资管在海外市场已经具备多年管理公募FOF和REITs产品的成熟经验，对于我国公募REITs市场的思考和探索，先进且坚实。

近日，记者走进泰达宏利基金，独家专访了泰达宏利基金总经理刘建。在访谈过程中，刘建表示，在房地产政策的精准调控下，房价在未来几年出现大幅上涨的可能性已经不大，但是租金的上涨几乎能够确定，“REITs市场的开发也能够推动不动产行业产业升级，势必会为资产配置的多元选择开辟新蓝海。”

全球REITs市值1.8万亿美元 我国公募REITs在积极探索

REITs，是“房地产投资信托基金”的简称，它是一种以发行收益凭证的方式汇集特定多数投资者的资金、由专门投资机构进行房地产投资经营管理、并将投资综合收益按比例分配给投资者的信托基金。海外运行的经验来看，其收益主要来源于租金收入和房地产升值，大多数REITs是以公募基金作为发行载体。

截至2016年年底，在美国市场上的成熟REITs约有220只，涉及商业办公、住宅公寓、酒店、

仓储、医院等多种类型的不动产，总市值规模约为1.02万亿美元，全球市场REITs市值达1.8万亿美元。就亚洲市场而言，截至2016年三季度末，亚洲市场上活跃着141只REITs，总市值2096亿美元，其中近95%的体量来源于中国香港、日本和新加坡市场。

我国目前尚未推出海外成熟资本市场的公募REITs产品，但监管部门和各市场主体在对REITs的探索上却从未停止。目前，在我国现有监管法律框架下推出了在功能上与成熟市场上的标准REITs具有一定相似性的“类REITs”产品：如在中国香港上市的越秀REITs、私募市场上的中信启航REITs以及公募市场上的鹏华前海万科REITs。

对于REITs该如何定位，刘建表示应该把其看做是长期的大类资产配置工具。刘建谈到：“公募REITs可以为房地产行业带来长期投资者和机构投资者，有助于房地产企业落实去杠杆去库存的要求；另外，通过公募REITs的公共化和流动性，也将大大活跃房地产市场和证券市场；对投资者而言，公募REITs为投资者提供长期稳定的资产配置工具，便于大众投资者配置房地产的金融资产，减少对住宅物业的过度投机。”

推出公募REITs十分迫切 目前面临“四大难题”

从国际经验来看，以公募基金作为发行载体的REITs产品，不仅有助于提升房地产的透明度，为房地产资产的提供流动性，也具有实现重要的经济目标。刘建对记者表示，公募REITs市场前景广阔，在推动金融市场供给侧改革、提升金融服务实体经济的效率、促进房地产行业健康发展、提高金融产品供给质量等方面具有重要的价值和意义。

中国迎来了大资管时代，产品同质化逐渐成为资管行业面临的重要问题之一。“REITs作为一种高比例分红、高收益高风险的长期投资工具，一经推出即是高度成熟的金融产品。REITs与其他金融资产的关联性较低，也为我国投资者在资产配置多元化的选择上提供了新思路。”刘建说道。

从成熟市场的经验来看，公募REITs的推出往往是在经济环境表现不佳时，以此来激发市场活力。刘建对此分析称：“我国的房地产市场已经在全球排名第一，在房地产政策的精准调控下，房价在未来几年出现大幅上涨的可能性已经不大，未来更多的价值是在盘活存量上，说的直白一些，近50万亿元的资产在“睡觉”，是一件很可惜的事情。”

但是，目前我国还未推出标准化的REITs产品，主要是因为还面临着四个难以解决的难题：首先，缺乏对REITs的正确认识，市场上仍有“REITs是为不动产业加杠杆的融资工具”等认知误区。其次，缺少针对REITs的法律定位和法规框架，目前发行的类REITs产品在投资期限、投

资范围、收入来源、负责限制、信息披露、关联交易、分配方式等诸多方面仍没有统一制度规范。再次，现有税收环境约束REITs的发展，REITs发展较为成熟的市场均为REITs产品设计了税收优惠方案，但是目前我国还没有专门针对REITs产品的法律框架，REITs产品相较其他非不动产投资基金存在一定的税收劣势。最后，REITs市场的相关基本条件不成熟，中国不动产高速发展，不动产行业短期积累了巨大体量，但是相关的金融发展却相对滞后。

近几年在亚太市场上的发力，刘建在接受记者采访时也表达了其看法：经济成长，2008年之后，亚洲一直是全球经济增长的领头羊；货币政策，因为量化宽松，欧洲美国现在都面临着利率正常化压力比较大的阶段，但是亚洲地区相对来讲压力比较小；从cap rate角度来看，不管是从趋势还是从收益率的利差来看，亚洲地区都具有相当好的吸引力；人口的结构，亚洲的人口增长速度较快，中产阶级快速的崛起，需求也相应抬升。

“坚持做对的事情，做时间的朋友”，这是做投资最经典的格言。刘建表示，泰达宏利基金在未来公司的战略规划中已经把养老FOF和公募REITs放在极为重要的地位，他谈到：“对于养老FOF，从海外经验来看，公募基金的发展到成熟阶段，FOF产品或养老产品的占比已经能够达到一半以上，考虑到未来我国经济环境的变化、我国税收政策变化、我国未来公募基金行业的发展，我们在近两年率先布局了FOF产品。”

FOF和REITs市场前景广阔，但在刚刚推出之际还需疏通诸多障碍，其中最为严峻的便是投资者教育。刘建回忆称，在公募基金刚开始发行股票型基金时也经历过这个阶段，经历了几年投资者教育工作后，投资者才了解到股票型基金和一般的银行理财之间的差别。

访谈进行到最后，刘建信心满满：“我们在发行养老FOF的过程中，也组织了170多场的投资者教育活动，投资者教育工作实际上是为了公募基金行业，而不是单纯为了我们自己。养老FOF刚刚起步，REITs尚未推出，投资者教育工作任重道远，但是我相信整个行业都会认真做这件事情。”

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2.69亿元

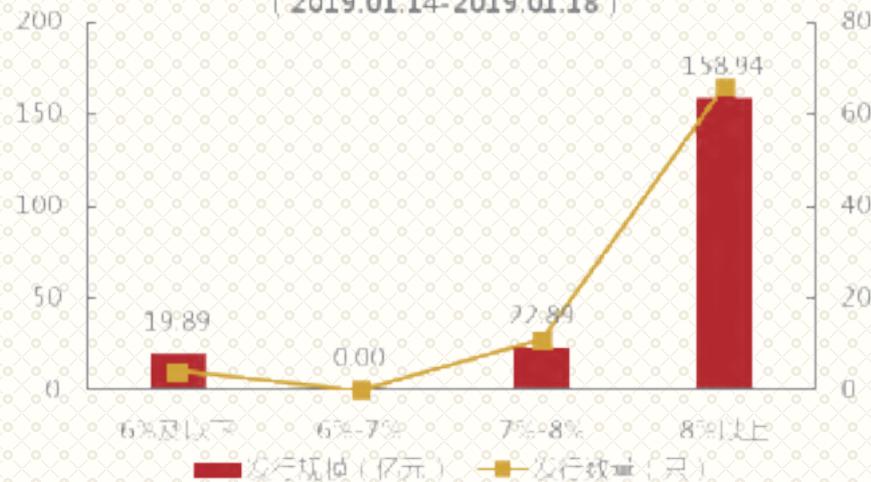
本周共有81只产品发行，发行规模为201.72亿元，平均募集规模2.69亿元（详见附录）。发行数量比上周增加18只，发行规模环比上升68.12%。本周参与产品发行的信托公司有26家，数量比上周增加7家，机构参与度为38.24%。

收益期限：平均预期收益率8.60%，平均期限1.58年

本周产品的平均预期收益率为8.60%，比上周减少3.79%。

本周收益区间在8%以上的产品66只，发行规模158.94亿元，数量占比81.48%，规模占比78.79%；其次，收益区间在7%-8%的产品11只，发行规模22.89亿元，数量占比13.58%，规模占比11.35%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2019.01.14-2019.01.18)

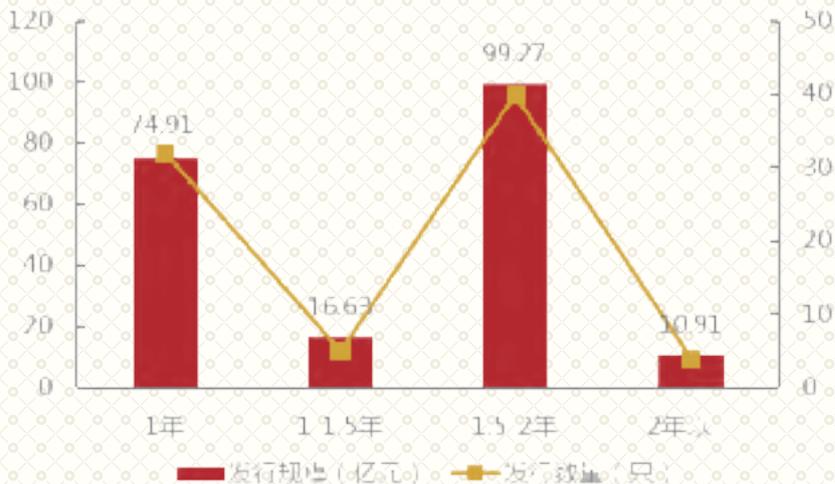


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.58年，比上周增加6.56%。（详见图二）

1.5-2年期产品40只，发行规模99.27亿元，数量占比49.38%，规模占比49.21%；其次，1年期产品32只，发行规模74.91亿元，数量占比39.51%，规模占比37.14%；再次，1-1.5年期以上产品5只，发行规模16.63亿元，数量占比6.17%，规模占比8.24%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2019.01.14-2019.01.18)



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，共35只发行，发行规模102.84亿元，数量占比43.21%，规模占比50.98%；其次，基础产业信托28只，发行规模65.92亿元，数量占比34.57%，规模占比32.68%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2019.01.14-2019.01.18)



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5家信托公司的27只信托产品成立，成立规模23.24亿元，较上周增加20.50亿元。（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·共创2号集合信托计划190118期	2	——	房地产	0.03
大业信托·东方资产112号集合信托计划第190118期	——	——	房地产	0.05
大业信托·共创2号集合信托计划190115期	2	——	房地产	0.197
大业信托·共创2号集合信托计划190114期	2	——	房地产	0.1
大业信托·汇金8号集合资金信托计划第190114期	——	——	房地产	0.097
光大信托·四川田岭润集合资金信托计划	2	9.5-9.9%	基础产业	0.137
光大信托·宝汇集合资金信托计划第S3期	——	——	——	4.8193
光大信托·启航第2期应收账款证券化财产权信托（第二期）	1	——	——	0.618
光大信托·信益57号集合资金信托计划（第七期）	2	9.0-9.5%	基础产业	0.474
光大信托·信益29号集合资金信托计划（第十三期）	2	9.3-9.5%	基础产业	0.384
光大信托·鼎鑫26号财产权信托（第三期）	2	9.2-9.8%	基础产业	0.146
光大信托·宝汇集合资金信托计划汇盈13期	——	——	——	0.298
光大信托·宝汇集合资金信托计划汇盈12期	——	——	——	0.96
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众31期	——	——	——	0.5
光大信托·信益43号集合资金信托计划第二期	2	9.0-9.5%	基础产业	0.136
华鑫信托·鑫沪99号集合资金信托计划第三期	2	——	——	0.647
华鑫信托·鑫沪108号集合资金信托计划第七期	2	——	——	0.257
华鑫信托·鑫沪107号集合资金信托计划第七期	2	——	——	0.112
华鑫信托·鑫苏66号集合资金信托计划	2	——	——	1.5
建信信托·兴渝3号集合资金信托计划	——	——	房地产	0.906
建信信托·兴渝13号集合资金信托计划	——	——	房地产	1.279
华信信托·华冠266号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融机构	——
华信信托·华冠265号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融机构	——
华信信托·华悦31号集合资金信托计划	1.5	7.3-7.8%	金融机构	——

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
五矿信托·恒信国兴 43 号-晋江产投集合资金信托计划	2	—	工商企业	1
中粮信托·桂林恒大江湾集合资金信托计划	—	—	—	0.5
外贸信托·汇享利 9 期 3 号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·汇鑫 119 号结构化债券投资集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·汇享利 12 期 3 号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·富迎 BK 期集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·富迎 BI 期集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·富迎 BG 期集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·富迎 BH 期集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·富祥 55 号集合资金信托计划 B 类 2 期	—	—	—	—
外贸信托·安进 13 期壹心对冲专享 I 期集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·沅沛股票 4 期集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·指数增强 60 期集合资金信托计划	—	—	—	—
总计				17.59

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2019 年 01 月 18 日）

本周共有光大信托、中航信托、华信信托等 7 家信托公司的 31 只信托产品发行，发行规模为 67.95 亿元。（详见表二）

经过测算，这 31 只产品的平均预期收益率为 8.91%，平均期限为 1.73 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率高 3.59%，平均期限高 9.94%。（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-296 期	1	7.6%	工商企业	0.5
光大信托·信益 43 号集合资金信托计划（第三期）	2	9.5%	基础产业	1.34
光大信托·鼎鑫 26 号财产权信托（第四期）	2	9.8%	基础产业	4.61
中航信托·天信（2019）2 号集合资金信托计划-1 期	2	9.5%	房地产	1.3
光大信托·川渝锦程 1 号集合资金信托计划（第三期）	2	9.7%	基础产业	3.2
中信信托·民悦 80 号山东临淄区城投融资集合资金信托计划	2.5	8.7%	基础产业	4.4
华信信托·华冠 266 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	—
光大信托·富盈 6 号集合资金信托计划（第一期）	1	9.6%	房地产	1
中信信托·恒大苏州商业物业投资集合资金信托计划（A 类）	1.5	8.8%	房地产	5.6

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
光大信托·金阳光 64 号集合资金信托计划 (第五期)	2	7.9%	基础产业	9.18
光大信托·浦惠 45 号集合资金信托计划 (第五期)	2	10.5%	基础产业	1.2
中信信托·江苏亭湖区兴北实业融资集合资金信托计划 (A类)	2	8.6%	基础产业	1
光大信托·新然 14 号集合资金信托计划 (第四期)	2	9.5%	基础产业	1.37
中粮信托·总部基地集合资金信托计划 (第十期)	2	9.0%	房地产	3.32
光大信托·广悦化工集合资金信托计划 (第八期)	2	9.8%	工商企业	2.3
中铁信托·优债 1804 期中德红谷项目集合资金信托计划 (第二期)	2	8.2%	房地产	5
光大信托·弘信 11 号集合资金信托计划 (第八期)	2	9.6%	基础产业	1.29
中铁信托·爱普地产新都新鸿府项目集合资金信托计划	2	8.2%	房地产	6.4
光大信托·新然 14 号集合资金信托计划 (第四期)	2	9.5%	基础产业	1.37
光大信托·创信 2 号镇江项目集合资金信托计划 (第六期)	2	9.8%	基础产业	2.97
中信信托·江苏亭湖区兴北实业融资集合资金信托计划 (A类)	2	8.6%	基础产业	1
光大信托·来宾发展 4 号集合资金信托计划 (第五期)	2	9.5%	基础产业	2.4
光大信托·丽水梁悦集合资金信托计划 (第十一期)	1	9.0%	房地产	0.78
总计				67.95

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2019 年 01 月 18 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 (%)	8.91	8.60	3.59%
平均期限 (年)	1.73	1.58	9.94%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2019 年 01 月 18 日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币 8 亿元
期限	13 个月
业绩比较基准	100 万起, 9%-11%
收益分配	基金生效日起满 6 个月之日和基金到期日进行分配
项目类型	央企能源 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

香港证监会严打未遵打击洗钱指引 部分中资行收罚单

据香港经济日报报道，香港证监会在严打券商没有遵守打击洗钱的监管规定再有新进展。市场消息指，部分中资证券行近期已收到证监会的建议纪律处分行动通知书，初步罚款金额可观。市场预期证监会就中资行打击洗钱犯有内部监控缺失的纪律行动将陆续有来。证监会发言人对个别事件不作评论。

据悉，证监会在调查部分中资行没有遵守打击洗钱指引已到关键阶段，部分更已收到证监会的建议纪律处分行动通知书，待有关方面的陈述及与证监会协调等，市场估计最快今年上半年会有正式纪律处分行动。

现时证监会的纪律处分程序共有‘六部曲’。第一是证监会就受规管人士的行为展开调查；第二是如证监会决定展开纪律处分程序，便会发出建议纪律处分行动通知书，列明认为适宜施加的制裁；第三是受规管人士可在30日内进行陈述；第四是证监会正式发出决定通知书；第五是有关人士可在21日内向证券及期货事务上诉审裁处提出上诉；第六是可在28日内向上诉法庭提出上诉。

打击洗钱的合规情况一直是证监会非常关注，也是执法工作重点之一，早年已成立临时专责小组针对券商的监控缺漏。证监会于2016年9月已‘事先张扬’，正调查多宗有关个案，并预期会因而展开多项执法程序。当时已传出证监会调查的个案，估计数目最少涉及十多间经纪行，当中绝大部分是中资证券行。2017年3至4月期间，证监会曾一连向4家券商作出谴责及罚款，但之后就再没有相关行动。

另一方面，市场亦盛传有中资证券行因第37章上市债券的销售及筛选客户违规，拟被证监会采取纪律处分行动。

证监会一向关注根据上市规则第37章上市债券的销售手法，曾进行主题视察，并在2016年发表通函，炮轰部分券商在分销高风险且复杂的债券时涉嫌违规‘五宗罪’，包括向散户销售第37章上市债券、提供误导讯息、没有做足尽职审查、要求客户签署失实声明、以及没有向客户解释债券的流动性风险等。

来源：香港经济日报

② 大有理财

LOF 基金

LOF 基金，英文全称是“Listed Open-Ended Fund”，也叫“上市型开放式基金也就是上市型开放式基金发行结束后，投金”。也就是投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金。不过投资者如果是在指定网点申购的基金份额，想要上网抛出，须办理一定的转托管手续；同样，如果是在交易所网上买进的基金份额，想要在指定网点赎回，也要办理一定的转托管手续。

四、大有微幸福

老话有深意

1、眼内有尘三界窄，心头无事一床宽。

世事无常，只要守住真我，再怎么翻云覆雨，也不会干扰到自己。

若心里起了杂念生了欲望，即使给他全世界也会有诸多不满。

若心无旁物，即便只有一张床，也会觉得天高地远，随遇而安。

2、天无一月雨，人无一世穷。

穷不长脚，富不扎根；十年河东，十年河西。

风水轮流转，世事皆变化。人穷不可怕，心穷毁一生。

不论在何时何境，都要有一个积极向上的心态。

3、有麝自然香，不用大风扬。

人要有大出息，就得有真本事。

麝，用不着风吹，香气自然飘散开来。

一个人，若有真才实学，不用张扬，名气早晚也会传开。

4、矮人看戏何曾见，都是随人说长短。

说话办事要有主见，只听别人的只言片语，便盲目跟风，随声附和，就如同矮人看戏。

不明事情真相，没有具体的了解，不要随波逐流、人云亦云。

5、人生只会量人短，何不回头把自量？

有的人一辈子只会去揭别人的短处，发现别人的过错。

却很少回过头来看看自己有什么缺点。

应该更多的反思自己，才能更好的原谅别人。

6、摆渡摆到江边，造塔造到塔尖。

行百里者半九十，大部分人之所以失败，并非天赋不够，也非运气不佳。

而是要行百里，却在第九十里处放弃了。
做任何事情，一定要坚持到最后，坚持就是胜利。

7、人生哪能全如意，万事只求半称心。

“天下事不如人意者，十之八九”，人要学会知足。
想不开，放不下，只是自己难为自己。
别贪求事事十全十美，万事只要半称心，就是幸福。

8、人到事中迷，就怕没人提。

“不识庐山真面目，只缘身在此山中”。很多事情，往往都是当局者迷。
做人做事不怕沉迷其中，就怕沉迷时无人提点。
漫漫人生路，谁人都少不了做几次局中人，能听取别人的建议才是正道。

9、画水无风空作浪，绣花虽好不生香。

画中的水浪再高也不会动，布上绣的花再鲜艳也闻不见其香。
假的就是假的，永远也真不了。没有实用价值，空有外表没有任何意义。
做人做事，要踏踏实实，切勿华而不实。

10、一懒交十勤，不勤也要勤。

俗话说：“近朱者赤，近墨者黑。”
朋友之间是相互影响的，你的朋友圈是什么样的，你就是什么样的。

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)
国通信托·东兴390号中南樾府项目集合资金信托计划(第一期)	1	9.0%	房地产	2.2
浙金信托·汇城91号象山美丽集镇项目集合资金信托计划	2	9.3%	基础产业	3
陆家嘴信托·平安信益3号集合资金信托计划(第一期)	1	7.4%	房地产	5.5
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-296期	0.5	7.6%	工商企业	0.5
中航信托·天信(2018)72号集合资金信托计划-19期	2.25	9.8%	金融机构	1.14
东莞信托·恒信-泰富汇通中心集合资金信托计划(第一期)	2	9.0%	房地产	2
浙金信托·汇城80号安吉绿色城镇化项目集合资金信托计划	2	9.3%	基础产业	2.5
粤财信托·天府壹号专项债权投资集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	3
上海信托·悦澜湾项目债权投资集合资金信托计划	1	7.1%	房地产	3.3
光大信托·信益43号集合资金信托计划(第三期)	2	9.5%	基础产业	1.34
国联信托·创富18033号集合资金信托计划(第二期)	2	8.0%	基础产业	1.25
厦门信托·远东租赁1号集合资金信托计划(优先级)	1	6.0%	金融机构	3
东莞信托·宏信-鼎峰集团7号集合资金信托计划(第一期)	1.5	9.0%	房地产	2.5
爱建信托·长盈优选·泰州鑫泰集合资金信托计划	2	8.5%	基础产业	2.3
光大信托·鼎鑫26号财产权信托(第四期)	2	9.8%	基础产业	4.61
山东信托·湘潭翡翠华庭集合资金信托计划(第2期)	1	8.5%	房地产	2.33
中信信托·江苏盐城建湖县里下河投资股权收益权投资集合资金信托计划(优先级B期)	1	8.2%	基础产业	1.5
陆家嘴信托·佳宏43号集合资金信托计划(第四期)	1	8.7%	房地产	4.38
四川信托·亿利生态城项目贷款集合资金信托计划(第15期)	2	9.5%	房地产	4.87
中航信托·天信(2019)2号集合资金信托计划-1期	2	9.5%	房地产	1.3
北方信托·至信五十四号·金凤珠宝二号集合资金信托计划	1	9.0%	工商企业	3
光大信托·川渝锦程1号集合资金信托计划(第三期)	2	9.7%	基础产业	3.2
中信信托·民悦80号山东临淄区城投融资集合资金信托计划	2.5	8.7%	基础产业	4.4
华信信托·华冠266号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	—
国通信托·方兴611号盐城兴冈建投集合资金信托计划(第十一期)	2	9.2%	基础产业	1.62
爱建信托·长盈精英-奥山武汉光谷资产收益权集合资金信托计划	1	8.9%	房地产	7
渤海信托·鲁信2号项目集合资金信托计划(第六期)	1.5	9.0%	房地产	7.73
光大信托·富盈6号集合资金信托计划(第一期)	1	9.6%	房地产	1
中信信托·恒大苏州商业物业投资集合资金信托计划(A类)	1.5	8.8%	房地产	5.6

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
江苏信托·鼎信三十九期(如皋)集合资金信托计划(第一期)	2	8.3%	基础产业	3
陆家嘴信托·佳宏 45 号集合资金信托计划(第一期)	2	8.3%	房地产	10
爱建信托·长盈精英·佳兆业成都房地产项目集合资金信托计划	1	8.8%	房地产	3.5
华信信托·华悦 32 号集合资金信托计划	1.5	7.8%	金融机构	——
渤海信托·碧桂园惠州特定资产收益权投资集合资金信托计划(第七期)	0.5	7.4%	房地产	2.5
平安信托·汇锦债券投资基金 3 号集合资金信托计划(第 9 期)	0.75	5.3%	金融机构	6
陕国投信托·锦江 22 号集合资金信托计划(第五期)	2	9.1%	基础产业	1.23
国通信托·东兴 368 号碧桂园公园上城项目资产收益权投资集合资金信托计划(第四期)	1	8.8%	房地产	4.2
光大信托·金阳光 64 号集合资金信托计划(第五期)	2	7.9%	基础产业	9.18
光大信托·浦惠 45 号集合资金信托计划(第五期)	2	10.5%	基础产业	1.2
中信信托·江苏亭湖区兴北实业融资集合资金信托计划(A类)	2	8.6%	基础产业	1
爱建信托·分期乐 1 号消费金融集合资金信托计划(第五期)	1	8.4%	金融机构	4.26
光大信托·新然 14 号集合资金信托计划(第四期)	2	9.5%	基础产业	1.37
中粮信托·总部基地集合资金信托计划(第十期)	2	9.0%	房地产	3.32
光大信托·广悦化工集合资金信托计划(第八期)	2	9.8%	工商企业	2.3
西部信托·丹阳投资集团 1 号集合资金信托计划(第十期)	2	9.4%	基础产业	1.46
中铁信托·优债 1804 期中德红谷项目集合资金信托计划(第二期)	2	8.2%	房地产	5
光大信托·弘信 11 号集合资金信托计划(第八期)	2	9.6%	基础产业	1.29
中铁信托·爱普地产新都新鸿府项目集合资金信托计划	2	8.2%	房地产	6.4
光大信托·新然 14 号集合资金信托计划(第四期)	2	9.5%	基础产业	1.37
爱建信托·分期乐 1 号消费金融集合资金信托计划(第五期)	1	8.4%	金融机构	4.26
光大信托·创信 2 号镇江项目集合资金信托计划(第六期)	2	9.8%	基础产业	2.97
中信信托·江苏亭湖区兴北实业融资集合资金信托计划(A类)	2	8.6%	基础产业	1
国通信托·东兴 368 号碧桂园公园上城项目资产收益权投资集合资金信托计划(第四期)	1	8.8%	房地产	4.22
平安信托·汇锦债券投资基金 3 号集合资金信托计划(第 9 期)	0.75	5.3%	金融机构	6
国通信托·东兴 399 号佳源悦城项目特定资产收益权集合资金信托计划(第八期)	1	9.0%	房地产	1.49
陕国投信托·锦江 22 号集合资金信托计划(第五期)	2	9.1%	基础产业	1.2
陕国投信托·西咸空港债权投资集合资金信托计划(第 5 期)	2	8.9%	基础产业	4.88
光大信托·来宾发展 4 号集合资金信托计划(第五期)	2	9.5%	基础产业	2.4
合计				201.72

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