

大有研究

——理财周报（总第352期）

（2019.01.02—2019.01.04）



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..... | 6 |

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..... | 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

- 1.2 年初释放流动性 央行定向降准范围再扩大
- 1.2 保险资金信托投资监管难“一刀切” 需加强信用风险防范
- 1.3 香港特首林郑月娥：香港政府考虑大幅增加土地供应
- 1.3 中信信托完成国内首单DAF捐赠
- 1.4 信托发行规模大幅攀升至300亿 基础产业信托收益率夺魁
- 1.4 新年第一增：光大信托增资至64.18亿元

② 一周热点

信托公司争相布局消费金融 风控和技术成竞争核心

近年来，消费金融随着消费者需求的不断攀升得到了蓬勃的发展。随着监管的加强，消费金融市场愈加规范，行业集中度提升，恶性竞争减少。

2018年下半年以来，国家对消费金融的宏观发展逻辑也愈发明确：强调消费对经济的拉动，鼓励支持发展消费金融以适应多样化、多层次的消费需求。

总体来看，消费金融市场正在欣欣向荣地发展，与此前由互联网或者新金融企业主导不一样的是，越来越多的主流大型金融机构开始布局。就连认购门槛百万起的信托公司，也都已经参与到消费金融的大众市场里来。

转型下的热点之一

由于经济和监管环境发生较大变化，传统信托业务受到压缩，信托公司都开始寻找转型、创新发展的新道路。这样的前提下，潜力无限且增长迅速的消费金融，很容易就成为信托行业转型热点。

业内人士分析，在目前的消费金融产业链中，信托公司作为后来者可以担任资金供给方、消费金融服务方的角色，并具有明显优势。

优势之一就在于信托牌照优势。一方面，与其他非银行消费金融业务参与机构相比，信托公司具备较强的资金募集能力，可以在资金端与其他参与机构开展合作；另一方面，在资管统一监管背景下，相较于券商资管和基金子公司，信托公司的放贷资格具备较大的利用价值和施展空间。信托公司通过切入消费金融领域，可以有效拓宽业务领域，推进信托公司业务创新和转型发展。

优势之二在于信托公司凭借多年的积累和经验,在消费金融领域的信贷风险控制能力较强。相对于传统信托业务,消费金融信托业务所面临的贷款对象为众多的个人消费者,风险控制的关注点也由单体大额变成了小额分散。在积累一定风控经验并采取有效风控措施的情况下,消费金融信托业务可以通过大数据风控,控制整体资产的违约率。

但信托公司参与消费金融业务也需要注意风险。除了要在风控的理念上适应消费金融业务特点以外,合规风险同样不容忽视。

2017年12月,监管部门下发了《关于规范整顿“现金贷”业务的通知》(以下简称《通知》)《通知》不但对现金贷的资金来源做了明确的限制,还规范了持牌金融机构如银行、信托公司等参与现金贷业务的行为。如规定持牌金融机构不得将授信审查、风险控制等核心业务外包,不得为无放贷业务资质的机构提供资金、发放贷款,不得与无发放业务资质的机构共同出资发放贷款。银行业金融机构的放贷要遵守《个人贷款管理暂行办法》,而后者规定贷款人不得发放无指定用途的个人贷款。

具体到信托公司,在与金融科技企业合作时,除了要审核好合作企业的资质外,还不能将风控等核心业务外包给合作公司。

这就意味着一旦开展消费金融业务,信托公司就需要进行数据业务和系统的投入。目前,技术投入以及风控系统搭建也成为各家信托公司在消费信托领域比拼和宣传的重点。

比拼投入和风控

与传统业务不一样的是,消费信托需要对成千上万的申请人进行审批和管理,这就需要数据系统的开发和投入。云南信托、中融信托等几家信托公司都已经接入央行征信系统,在有效提高反欺诈能力的同时,可利用上报征信这一措施,约束贷款用户的违约行为。

此外,排名靠前的多家信托公司也都在系统搭建上进行了不少投入。曾有报道称,中融信托不仅将消费信托定义为长远发展战略,设立了独立、专业的技术和风控团队,还搭建了名为“牧羊犬”的风控审批系统,并即将完成第二代升级。其在合作伙伴的挑选上也较为慎重,力求在规模迅速增长的同时保持了良好的资产质量。

业内人士认为,随着更多信托公司的参与以及风控技术的提升,消费信托市场的竞争也会愈加激烈,不过他也认为,这也将推动市场快速有效地发展。

来源:每日经济新闻

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.34亿元

本周共有57只产品发行，发行规模为121.69亿元，平均募集规模2.27亿元（详见附录）。

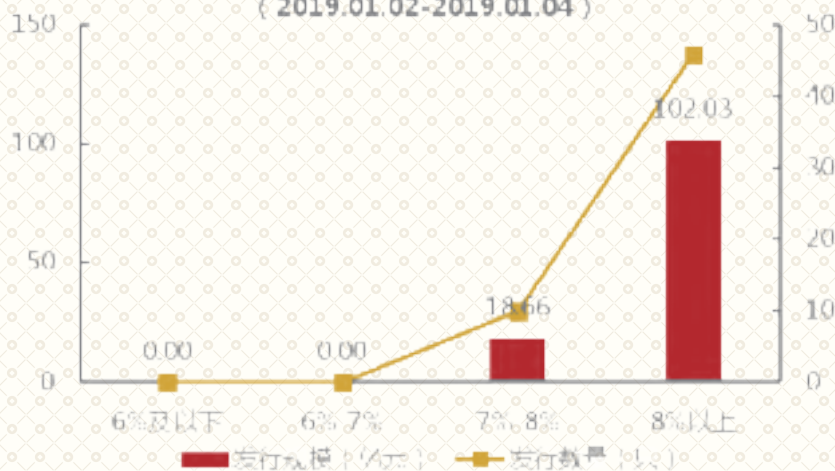
发行数量比上周减少3只，发行规模环比增加1.21%。本周参与产品发行的信托公司有19家，数量与上周持平，机构参与度为27.94%。

收益期限：平均预期收益率8.89%，平均期限1.71年

本周产品的平均预期收益率为8.89%，比上周增加1.05%。

本周收益区间在8%以上的产品46只，发行规模102.03亿元，数量占比80.7%，规模占比83.84%；其次，收益区间在7%-8%的产品10只，发行规模18.66亿元，数量占比17.54%，规模占比15.33%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2019.01.02-2019.01.04)

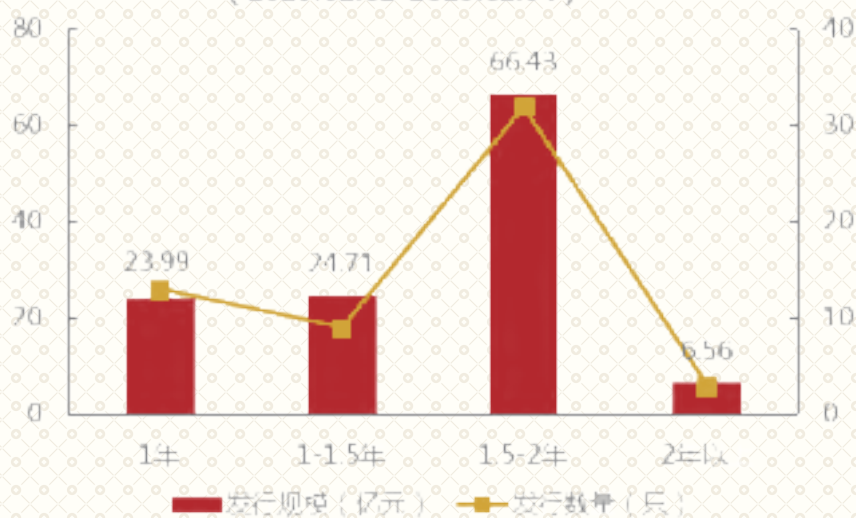


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.71年，比上周增加14.04%。（详见图二）

1.5-2年期产品32只，发行规模66.43亿元，数量占比56.14%，规模占比54.59%；其次，1年期产品13只，发行规模23.99亿元，数量占比22.81%，规模占比19.71%；再次，1-1.5年期以上产品9只，发行规模24.71亿元，数量占比15.79%，规模占比20.31%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2019.01.02-2019.01.04)

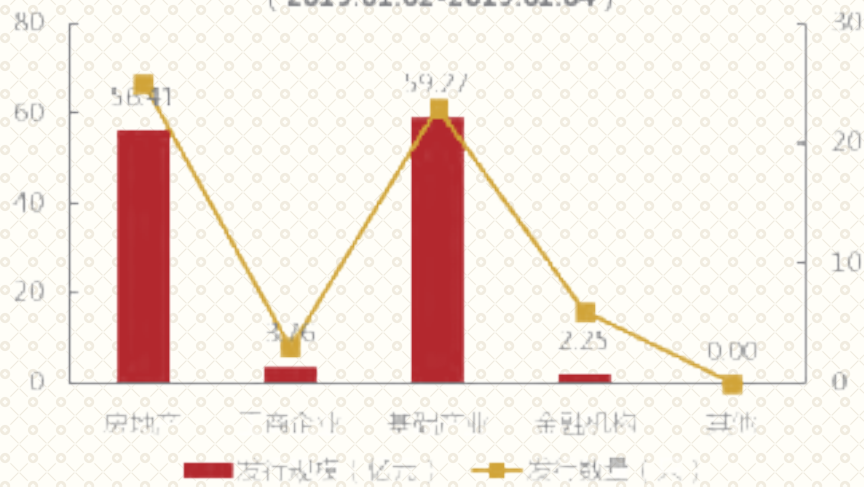


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：基础产业信托排在首位

从资金投向看，基础产业排在首位共23只发行，发行规模59.27亿元，数量占比40.35%，规模占比48.7%；其次，房地产信托25只，发行规模56.41亿元，数量占比43.86%，规模占比46.36%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2019.01.02-2019.01.04)



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3家信托公司的7只信托产品成立，成立规模2.74亿元，较上周减少87.71%。（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·佳兆业南兴信托贷款集合资金信托计划第 190104 期	——	——	房地产	0.5
大业信托·共创 1 号集合信托计划 190103 期	2	——	房地产	0.245
大业信托·汇金 8 号集合资金信托计划第 190103 期	——	——	房地产	0.05
光大信托·深汇 6M-2 集合资金信托计划	——	——	——	1.6418
光大信托·宝汇集合资金信托计划汇盈 9 期	——	——	——	0.223
光大信托·宝汇集合资金信托计划汇盈 8 期	——	——	——	0.083
华信信托·华冠 261 号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融市场	——
总计				2.74

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 04 日）

本周共有中航信托、华信信托、大业信托等5家信托公司的21只信托产品发行，发行规模为40.31亿元。（详见表二）

经过测算，这25家央企信托公司产品的平均预期收益率为8.97%，平均期限为1.95年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率高0.82%，平均期限高14.14%。（详见表二）

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-293 期	1	7.6%	工商企业	0.7
中航信托·天启（2018）342 号花伴里城市更新集合资金信托计划-10 期	2	9.3%	房地产	——
中航信托·天启（2018）471 号海国鑫泰集合资金信托计划（第 2 期）	1.5	8.3%	基础产业	——
中航信托·天启（2018）450 号南宁盛世丽景项目集合资金信托计划-第 3 期	2	9.5%	房地产	1.3
华信信托·华冠 262 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
大业信托·共创 2 号（融创青岛）集合信托计划（第二期）	2	——	房地产	1
中信信托·民丰 34 号贵州安顺市城投融资集合资金信托计划（B 类）	2	8.8%	基础产业	2.96
光大信托·新然 1 号集合资金信托计划（第二期）	2	9.4%	基础产业	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)
光大信托·浦惠 45 号集合资金信托计划(第四期)	2	10.5%	基础产业	1.664
华信信托·华悦 30 号集合资金信托计划	1.5	7.8%	金融机构	——
光大信托·悦鼎 7 号集合资金信托计划(第二期)	2	9.4%	基础产业	3.68
中信信托·江苏高港区望涛建设融资集合资金信托计划(优先级)	2	8.6%	基础产业	3
光大信托·创信 2 号镇江项目集合资金信托计划(第三期)	2	9.8%	基础产业	3.845
光大信托·弘信 11 号集合资金信托计划(第六期)	2	9.6%	基础产业	1.75
英大信托·辛庄项目保障房产业投资集合资金信托计划(六期)	3	8.0%	房地产	2.56
英大信托·蓝天 080 号水电集合资金信托计划(二期)	2.5	8.5%	基础产业	1.44
光大信托·悦鼎 7 号集合资金信托计划(第二期)	2	9.4%	基础产业	3.86
英大信托·辛庄项目保障房产业投资集合资金信托计划(六期)	3	8.0%	房地产	2.56
光大信托·来宾发展 4 号集合资金信托计划(第二期)	2	9.5%	基础产业	3.58
光大信托·创信 2 号镇江项目集合资金信托计划(第三期)	2	9.8%	基础产业	3.84
光大信托·四川田岭洞集合资金信托计划(第七期)	2	9.9%	基础产业	0.57
总计				40.31

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 04 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(%)	8.97	8.89	0.82%
平均期限(年)	1.95	1.71	14.14%

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 04 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

香港经济学家：2019年香港经济将趋向稳定发展

2018年，虽有外围环境波动的挑战，但全年香港经济增长预计仍可达3.2%，远高于过去10年平均水平。新年伊始，有香港经济学家及研究机构预计，2019年香港经济将趋向稳定发展。

香港大学香港经济及商业策略研究所亚太经济合作研究项目3日发表高频宏观经济预测指出，预计香港2019年首季实质GDP增长率将减缓至按年增长2.3%，全年增长将减缓至2.8%。

中银香港首席经济学家、中国人民大学国际货币所学术委员鄂志寰表示，受全球主要经济体利率正常化和贸易摩擦的双重影响，周期性和结构性因素将交错互动主导2019香港经济整体出现增长放缓趋势，2019年香港实质经济增长率或放缓到过去10年平均增长水平上下。

香港中文大学刘佐德全球经济及金融研究所常务所长庄太量分析认为，过往10年香港经济增长一直保持在2.5%至3.5%之间。2018年首季度经济增长水平较高，达到4%以上，是因为前一年基数较低，且特区政府推出的减税、退税等财政政策，起到促进作用。

经济学家都提到“全民就业”对经济增长的促进作用。鄂志寰认为，现时香港失业率已下降至2.8%，是过往20年来最低水平，高就业率有助保持消费增长，并对实体经济带来重要支持，“劳动力市场的充分就业是2019香港内需的主要支持因素。”

但庄太量同时强调，2.8%的失业率意味着香港社会几乎全部的劳动力都投入到市场中了。2017失业率处在3.2%左右的水平，2018年下降到2.8%，2019年能否进一步下降到2.4%？“这基本上是不太可能的，所以劳动力投入增长的空间有限。”他说。

不过，从失业率、通胀及零售等数据来看，庄太量认为，2019年香港经济会趋向稳定发展。过去一年，中美贸易摩擦对香港的资本及房地产市场造成些微影响，但其他经济数据受到的影响不大。

他指出，旅游业作为香港经济发展的支柱型产业之一，自去年下半年广深港高铁香港段及港珠澳大桥的开通，带来访港旅客数字的攀升，相信旅客增长的势头将在2019年延续。经济数据的增长或不会如2018年首季度那么高，但基本面没有太大问题。

此外,鄂志寰认为,香港有足够的空间扩大财政政策支持经济增长的力度,增加公共开支,提升内需对经济的拉动作用,对冲贸易摩擦的不利影响。譬如2018年特区政府已推出多项支持中小企业发展的措施,如提供出口保险,提供融资担保等。

长远而言,鄂志寰表示,特区政府大力推动创科发展,在大学研究、再工业化、应用科技等领域投入资源,提升香港全球竞争力。此外,采取积极措施增加土地房屋供应,从源头上控制楼市升幅,营造良好的营商成本,也有利于部分抵消外部环境波动带来的经济下行压力。

来源:中国新闻网

② 大有理财

DAF

DAF又称捐赠人建议基金(Donor-advised fund),是一种帮助捐赠人开设专属慈善账户、享受税收优惠、捐赠人在捐赠财产的投资和捐助方面享有建议权的基金,捐赠人建议基金的功能主要体现在以下三个方面

第一,慈善财产的捐赠服务(Give):基金会向潜在捐赠人提供相关信息,鼓励并协助捐赠人完成捐赠行为,为捐赠人开具捐赠票据,捐赠人享受税收优惠。

第二,慈善财产的投资管理(Grow),基金会为捐赠人提供一系列投资选项,由慈善账户顾问提出投资建议,以实现慈善财产的保值增值。

第三,慈善财产的公益捐助(Grant),在慈善账户顾问捐助建议的基础上,基金会将慈善财产捐助至合格的受赠组织。。

四、大有微幸福

寓言三则

当玻璃杯中装满牛奶时，人们说：这是牛奶。

当杯中装满油时，人们又说：这是油。

只有当杯子空时，人们才看到杯子。

当我们心中装满财富、权势、成就和偏见，就不是自己了。

人往往拥有了一切，却失去了自己。

一男子去买车，需要10万，可他只带了现金99998元，就差2块钱！

突然，他发现门口有一个乞丐，就对他说：“求你了，给我2元钱吧，我要买车！”

乞丐听后，大方地拿出4元递给男子，说：“帮我也买一辆。”

如果你完成了九成以上的任务，那么任何人都可以轻而易举地助你成功。

如果什么也不做，神仙也救不了你。

百货公司的香水，95%都是水，只有5%不同，那是各家秘方。

人也是这样，95%的东西基本相似，差别就是其中关键的5%，包括人的修养、学识、经历和欲望。

香精油要经五年、十年的萃取，才加到香水里。

人也是一样，要经过成长锻炼，才有自己独一无二的味道。

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)
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-293 期	1	7.6%	工商企业	0.7
中航信托·天启 (2018) 342 号花伴里城市更新集合资金信托计划-10 期	2	9.3%	房地产	——
浙金信托·汇业 245 号佳兆业中山项目集合资金信托计划 (第七期)	2	9.4%	房地产	3.95
中航信托·天启 (2018) 471 号海国鑫泰集合资金信托计划 (第 2 期)	2	8.3%	基础产业	——
东莞信托·宏信·益田结构化集合资金信托计划 (第一期)	2	7.8%	房地产	3.34
浙金信托·汇城 75 号吴兴南太湖集合资金信托计划	2	9.4%	基础产业	2.5
中航信托·天启 (2018) 450 号南宁盛世丽景项目集合资金信托计划-第 3 期	2	9.5%	房地产	1.3
陕西国投信托·邳州润城资产应收账款投资集合资金信托计划 (第一期)	2	7.5%	基础产业	3
渤海信托·万达消费金融集合资金信托计划	1	8.2%	金融机构	0.75
新时代信托·鑫业 2180 号集合资金信托计划	1	8.7%	工商企业	0.7
东莞信托·宏信·天祥集团集合资金信托计划 (第五期)	2	9.3%	房地产	1.2
上海信托·煜煜债权投资集合资金信托计划 (A 类)	1	7.2%	房地产	5
华信信托·华冠 262 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
大业信托·共创 2 号 (融创青岛) 集合信托计划 (第二期)	2	——	房地产	1
粤财信托·芮银 12 号集合资金信托计划 (优先)	1.3	8.0%	金融机构	0.5
粤财信托·汽车金融 3 号集合资金信托计划 (第 1 期) (优先)	1	8.0%	金融机构	1
东莞信托·鼎信·金凰集团集合资金信托计划 (第二十三期)	2	10.0%	工商企业	2.36
中信信托·民丰 34 号贵州安顺市城投融资集合资金信托计划 (B 类)	2	8.8%	基础产业	2.96
XX 信托·泰州姜堰项目集合资金信托计划	2	9.4%	基础产业	2
渤海信托·泛海鼎盈集合资金信托计划 (第二十一期)	2	9.0%	房地产	0.34
光大信托·新然 1 号集合资金信托计划 (第二期)	2	9.4%	基础产业	2
陕西国投信托·航空城集团专项债权投资集合资金信托计划	2	8.7%	基础产业	5
光大信托·浦惠 45 号集合资金信托计划 (第四期)	2	10.5%	基础产业	1.664
华信信托·华悦 30 号集合资金信托计划	2	7.8%	金融机构	——
江苏信托·鼎信十一期 (淮安) 集合资金信托计划 (第二期)	2	8.3%	基础产业	2
四川信托·遂宁正黄股权投资集合资金信托计划 (第 16 期)	2	9.2%	房地产	0.53
光大信托·悦鼎 7 号集合资金信托计划 (第二期)	2	9.4%	基础产业	3.68
山东信托·湘潭翡翠华庭集合资金信托计划	1	8.5%	房地产	4

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
陕国投信托·沪灞股权收益权投资集合资金信托计划 (第7期)	2	8.8%	基础产业	0.67
渤海信托·博成2号项目集合资金信托计划 (第三期)	2	9.3%	基础产业	3.32
渤海信托·鲁信2号项目集合资金信托计划 (第四期)	2	9.0%	房地产	10.01
四川信托·遂宁正黄股权投资集合资金信托计划 (第16期)	2	9.2%	房地产	0.52
渤海信托·融创无锡万达城项目集合资金信托计划 (第十八期)	2	8.6%	房地产	2.08
西部信托·荣盛荣泉特定资产收益权集合资金信托计划 (第三期)	1	9.2%	房地产	2.46
国通信托·方兴693号常德经投集合资金信托计划 (第六期)	2	9.0%	基础产业	2.54
中信信托·江苏高港区望涛建设融资集合资金信托计划 (优先级)	2	8.6%	基础产业	3
光大信托·创信2号镇江项目集合资金信托计划 (第三期)	2	9.8%	基础产业	3.845
四川信托·九江融创政务壹号项目集合资金信托计划 C类 (第9期)	2	9.2%	房地产	0.97
光大信托·弘信11号集合资金信托计划 (第六期)	2	9.6%	基础产业	1.75
英大信托·辛庄项目保障房产业投资集合资金信托计划 (六期)	3	8.0%	房地产	2.56
四川信托·奥莱澜铂湾项目集合资金信托计划 (第13期)	2	9.5%	房地产	0.5
四川信托·融创观澜一号集合资金信托计划 B类 (第11期)	2	9.2%	房地产	2.1
四川信托·融创观澜一号集合资金信托计划 A类 (第12期)	1	8.9%	房地产	0.48
西部信托·荣盛荣泉特定资产收益权集合资金信托计划 (第三期)	1	9.2%	房地产	2.46
渤海信托·融创无锡万达城项目集合资金信托计划 (第十八期)	2	8.6%	房地产	2.08
四川信托·奥莱澜铂湾项目集合资金信托计划 (第13期)	2	9.5%	房地产	0.532
英大信托·蓝天080号水电集合资金信托计划 (二期)	3	8.5%	基础产业	1.44
四川信托·锦江61号集合资金信托计划 (第1期)	1	9.1%	金融机构	——
光大信托·悦鼎7号集合资金信托计划 (第二期)	2	9.4%	基础产业	3.86
英大信托·辛庄项目保障房产业投资集合资金信托计划 (六期)	3	8.0%	房地产	2.56
西部信托·龙泉农投应收债权投资集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	2.5
光大信托·来宾发展4号集合资金信托计划 (第二期)	2	9.5%	基础产业	3.58
四川信托·洞庭湖项目股权投资集合资金信托计划第17期	1	8.9%	房地产	0.77
光大信托·创信2号镇江项目集合资金信托计划 (第三期)	2	9.8%	基础产业	3.84
光大信托·四川田岭润集合资金信托计划 (第七期)	2	9.9%	基础产业	0.57
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 (第六期)	1	8.4%	房地产	5.67
西部信托·寿光金财公司应收账款集合资金信托计划 (第四期)	1	9.0%	基础产业	3.55
合计				121.69

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04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