

大有研究

——理财周报（总第351期）

（2018.12.24—2018.12.28）



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..... | 11 |

第④章 大有微幸福

- | | |
|------------|----|
| 大有微幸福..... | 12 |
|------------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 12.24 国务院：支持资管产品参与处置民营上市公司股权质押
- 12.24 我国全面实施市场准入负面清单制度
- 12.25 稳健货币政策释放更宽松预期：明年降准、降息可期
- 12.25 监管层定调信托业明年工作方向 鼓励创新和开放
- 12.26 打破垄断格局 首单信托任管理人ABS获批
- 12.26 明年1月1日起个人单日跨境交易超20万要报送央行
- 12.27 史上最严自营、资管风控新规出台！
- 12.28 2018年度盘点：家族信托稳坐“C位”

② 一周热点

监管护航行稳致远 信托业发力资产证券化等新业务

2018年，资管新规等政策的出台标志着信托业进入严监管时代，但随着市场环境的变化，下半年严监管政策边际放松。接近监管机构的人士指出，2019年，监管将坚守风险底线，立足行业发展实际，引领信托业行稳致远。

业内人士表示，随着信托业由高速发展向高质量发展转变，信托牌照红利和刚性兑付影响逐渐减弱。展望2019年，信托行业传统的通道、房地产、政信等业务将努力在符合监管要求下，把握大势，挖掘潜力，做精做细；信托业将努力探寻新的业务增长点，发力资产证券化、家族信托、消费金融等业务。在“传承”与“探路”之间，信托公司将加大转型步伐，逐步回归本源，更好地服务实体经济。

监管防风险稳步推进

2017年末，全国68家信托公司管理的信托资产规模突破26万亿元，信托业一跃成为第二大金融子行业。伴随着信托业的高速发展，长期积累的通道业务占比重、经营粗放等问题和风险逐渐暴露。2018年，在“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”的大背景下，信托业进入了严监管时代。

2018年4月27日，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（简称“资管新规”）出台，对规范非标投资、消除监管套利以及打破刚性兑付做出了明确规定，把防范和化解资产管理业务风险放到更加重要的位置。2018年4月-7月，银保监会在全国范围内对信托公司进行

抽查，专项检查影子银行、交叉金融以及信保合作业务，通道业务是检查重点。在严监管的预期下，部分信托公司暂停了通道业务，其余公司也提出了通道业务规模只减不增。

中国信托业协会的数据显示，2018年第二季度末信托资产余额为24.27万亿元，比第一季度末的25.61万亿元下降了1.34万亿元。这是自2010年季度统计数据以来，首次出现信托资产规模的连续下滑。二季度，事务管理类信托规模下降明显，从一季度的15.14万亿元下降到14.30万亿元，减少8414亿元，事务管理类信托占比为58.93%，比一季度下降了0.19个百分点。

非标融资的收紧导致了2018年社融增速的持续下滑。中国人民银行发布的《2018年11月末社会融资规模存量统计数据报告》显示，11月末，委托贷款余额为12.58万亿元，同比下降9.6%；信托贷款余额为7.9万亿元，同比下降4.9%。2018年以来，社会融资规模存量同比增速从1月的12.7%持续下滑至11月的10.2%。在这一背景下，监管对信托业务适度放行。8月初，多家信托公司确认监管要求在符合资管新规及其细则前提下加快项目投放；8月20日，《关于加强规范资产管理业务过渡期内信托监管工作的通知》下发，明确提出支持信托公司开展符合监管要求、资金投向实体经济的事务管理类信托业务。2018年下半年，部分信托公司一定程度增加了此项业务。中国人民银行行长易纲2018年12月13日在“新浪·长安讲坛”上表示，影子银行实际上是金融市场的必要补充，影子银行不是完全负面的词，只要依法合规经营，便能成为金融市场的有效部分。

业内人士预计，2019年，信托行业发展的监管生态，将围绕着两个方面展开。首先，金融改革继续深化，金融监管体系进一步完善，服务实体经济是金融机构的使命；其次，更加强调公平竞争的监管态度，不同资管子行业间的监管差异进一步弥合。

“信托业一直是金融机构的试验田与改革的排头兵，是正规银行金融机构的有效补充，也是国家财富市场的主力军，从严监管到政策边际放松，都是对金融市场的有效调解。”国通信托董事会办公室总监刘光祥表示，2019年，信托等大资管金融机构将会有平稳发展空间。

三大传统业务潜力待挖掘

作为信托公司的传统业务，银信合作（通道）业务占据了信托公司业务的半壁江山。2018年上半年，在银监会55号文、资管新规等政策要求下，信托公司开始压缩通道业务规模；下半年，部分信托公司虽一定程度上增加了此项业务，但整体来看，信托降通道的大趋势并未改变。中国信托业协会相关数据显示，截至2018年第三季度末，事务管理类信托规模13.61万亿元，延续今年以来持续下降的态势。这也是信托规模下降的主要原因。

“信托作为独特的金融子行业和法律制度安排，服务于银行和银行大资产体系，与之形成的紧密合作关系并没有完全被打破。未来，传统的纯通道类银信合作业务将逐步被服务信托替代。”资深信托研究人士李烨（化名）表示，服务信托指的是银信双方在资管新规范畴下进行合作，例如，证券信托业务，信托为银行私人银行、银行资管提供更好的证券信托、阳光私募产品以及投顾服务，在各业务链条发挥信托的比较优势，提高服务能力。

备受市场瞩目的银行理财子公司纷纷成立，为银信合作提供了更加广阔的空间。李烨指出，未来信托与银行理财子公司可在证券信托、投顾、资产介绍、客户渠道共享等方面形成合作关系，也可以共同探索“公募/私募理财”+“信托”合作机会。

在房地产、基础设施等私募投行领域，信托公司深耕数年，善于根据融资客户的需求与监管政策的要求，设计相应的融资结构、资金安排与合同条款，拥有较多的资产获取渠道，培养了一批投行业务的专业人才。同时，信托公司内部普遍建立了相对完善的风控合规体系，熟悉私募投行业务的风险点与把控手段，业务经验可广泛运用到更广阔的私募投行领域。

中信信托金融实验室负责人周萍建议，未来，信托公司一方面可挖掘传统信托业务上下游业务机会。基于在私募投行领域的深耕细作，信托公司可通过介入私募投行业务的上下游，或挖掘私募投行业务客户的财富管理、资产管理等其他需求，实现信托业务链条的延伸；另一方面，围绕国家重大战略、消费升级以及产业升级展业，在“防风险、去杠杆”的政策指导下，传统房地产与政府融资平台非标信托业务合规风险提高，展业难度增大。信托公司应紧跟国家战略发展步伐，在经济结构转型升级背景下，努力将展业范围从房地产、政府融资平台延伸至国家重大战略、消费升级、产业升级等相关领域。

来源：新华网

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.27亿元

本周共有60只产品发行，发行规模为120.24亿元，平均募集规模2.27亿元（详见附录）。

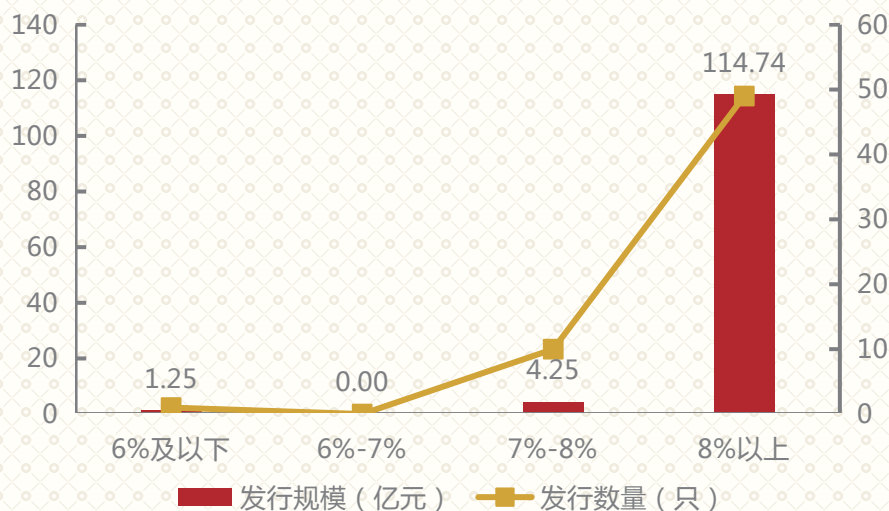
发行数量比上周减少19只，发行规模环比减少36.54%。本周参与产品发行的信托公司有19家，数量比上周减少7家，机构参与度为27.94%。

收益期限：平均预期收益率8.89%，平均期限1.50年

本周产品的平均预期收益率为8.89%，比上周增加0.97%。

本周收益区间在8%以上的产品49只，发行规模114.74亿元，数量占比81.67%，规模占比95.43%；其次，收益区间在7%-8%的产品10只，发行规模4.25亿元，数量占比16.67%，规模占比3.53%。（详见图一）

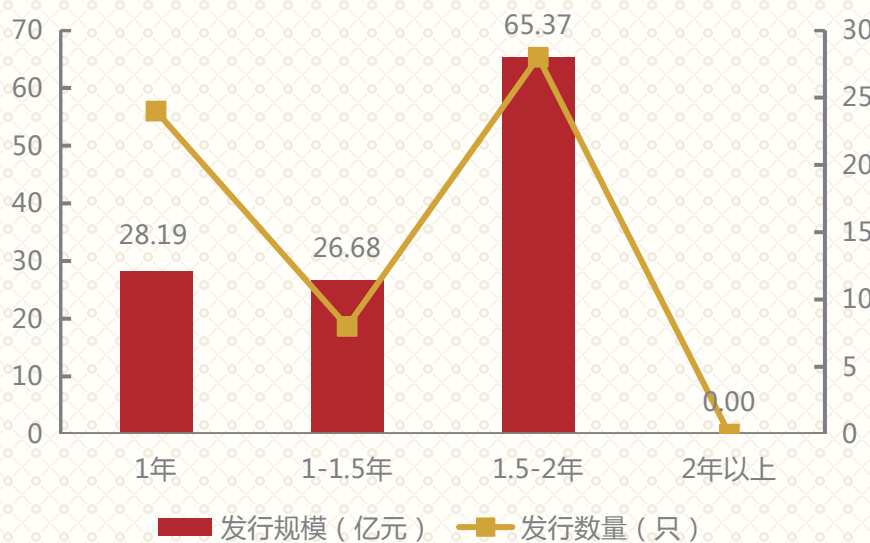
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2018.12.24-2018.12.28)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.50年，比上周下降3.85%。（详见图二）

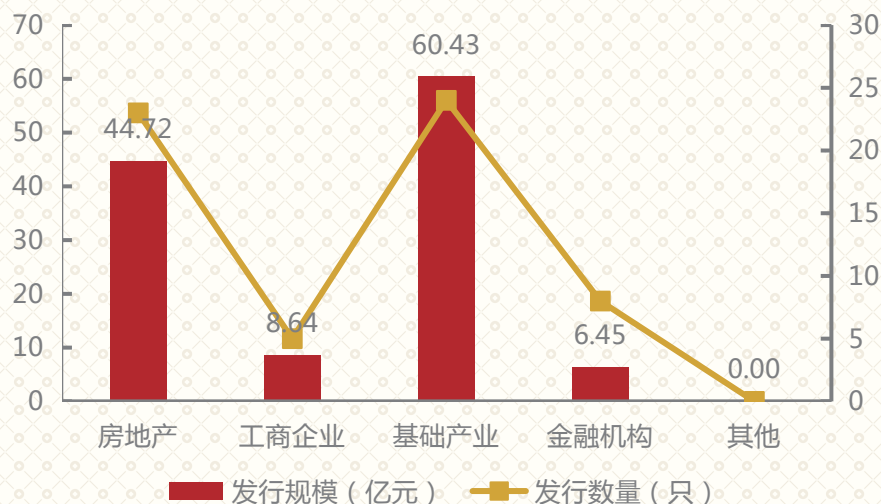
1.5-2年期产品28只，发行规模65.37亿元，数量占比46.67%，规模占比54.37%；其次，1年期产品24只，发行规模28.19亿元，数量占比40%，规模占比23.44%；再次，1-1.5年期以上产品8只，发行规模26.68亿元，数量占比13.33%，规模占比22.19%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2018.12.24-2018.12.28)

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，基础产业信托排在首位，共24只发行，发行规模60.43亿元，数量占比40%，规模占比50.26%；其次，房地产信托23只，发行规模44.72亿元，数量占比38.33%，规模占比37.19%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2018.12.24-2018.12.28)

数据来源：大有财富金融产品中心

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8家信托公司的25只信托产品成立，成立规模90.45亿元，较上周增加68.21%。（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1号集合信托计划 181226 期	2	——	房地产	0.19
大业信托·汇金8号集合资金信托计划第 181226 期	——	——	房地产	0.087
大业信托·君睿2号项目集合信托计划第 181225 期	1	——	房地产	0.4
大业信托·汇金8号集合资金信托计划第 181224 期	——	——	房地产	0.08
光大信托·鹏成2号集合资金信托计划	——	——	——	20
光大信托·蓉悦10号集合资金信托计划	2	9.3-9.5%	基础产业	0.16
华鑫信托·鑫吴2号单一资金信托第二期	5	——	——	3
华鑫信托·鑫吴27号单一资金信托（第二期）	3	——	——	3.95
建信信托·孚嘉8号集合资金信托计划	——	——	基础产业	1
建信信托·兴渝13号集合资金信托计划	——	——	基础产业	2
华信信托·华悦29号集合资金信托计划	2	7.5-8.0%	金融市场	——
华信信托·华冠259号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融市场	——
华信信托·大连“檀溪郡”项目集合资金信托计划	0.5	7.1-7.6%	房地产	——
华信信托·四川川大科技园无国界项目集合资金信托计划	1.5	7.8-8.0%	房地产	——
华信信托·华冠258号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融市场	——
交银信托·京投公司集合资金信托计划	——	——	——	55
交银信托·青岛城投金控集团集合资金信托计划（第2期）	——	——	——	4
交银信托·青岛城投金控集团集合资金信托计划（第1期）	——	——	——	0.5
中粮信托·众牧二号供应链集合资金信托计划（3-2期）	2	6.0-7.0%	——	0.0425
外贸信托·汇亨利12期1号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利361号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·汇金68号集合资金信托计划汇金68号1期-32	——	——	——	——
外贸信托·指数增强57期集合资金信托计划	——	——	——	——
总计				90.45

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年12月28日）

本周共有中航信托、华信信托、光大信托等5家信托公司的22只信托产品发行，发行规模为30.31亿元。（详见表二）

经过测算，这25只产品的平均预期收益率为8.74%，平均期限为1.44年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低1.63%，平均期限低3.79%。（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-292期	1	7.6%	工商企业	0.7
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第12期第49批	1	7.5%	金融机构	——
中航信托·天启(2018)342号花伴里城市更新集合资金信托计划-9期	2	9.3%	房地产	——
华信信托·华冠261号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
光大信托·蓉悦23号集合资金信托计划	2	9.7%	基础产业	4
五矿信托·紫骅1号集合资金信托计划	1.25	8.6%	基础产业	0.5
光大信托·楚天1号达州集合资金信托计划	2	9.3%	基础产业	2
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2期	2	9.5%	房地产	1.3
北京信托·润昇财富052号集合资金信托计划	1	8.8%	基础产业	1
华信信托·华冠260号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
中航信托·天启(2018)471号海国鑫泰集合资金信托计划	1.5	8.3%	基础产业	5
光大信托·弘信11号集合资金信托计划(第四期)	2	9.6%	基础产业	2.43
光大信托·蓉悦10号汝州建投集合资金信托计划(第八期)	2	9.5%	基础产业	0.36
光大信托·弘悦第2期应收账款证券化财产权信托(第四期)	1	7.7%	房地产	0.26
光大信托·丽水梁悦集合资金信托计划(第七期)	1	9.0%	房地产	1.67
光大信托·浦惠45号集合资金信托计划(第二期)	2	10.5%	基础产业	2.1
华信信托·华冠259号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
华信信托·华冠259号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
光大信托·弘悦第2期应收账款证券化财产权信托(第四期)	1	7.7%	房地产	0.26
光大信托·大有7号集合资金信托计划(第3期)	2	9.5%	房地产	2.28
光大信托·优债56号集合资金信托计划(第三期)	2	9.3%	基础产业	4.35
光大信托·浦惠45号集合资金信托计划(第二期)	2	10.5%	基础产业	2.1
总计				30.31

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2018年12月28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 (%)	8.74	8.89	-1.63%
平均期限 (年)	1.44	1.50	3.79%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 12 月 28 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

2018年内地香港IPO “一冷一热” 明年一级市场或趋暖

2018年，受到中美贸易摩擦等因素影响，内地和香港资本市场整体走势疲软。不过，从IPO市场看，两个市场表现明显分化。其中，A股新股发行节奏显著放缓，上市数量及募资额同比均有所下降，但平均募资额有所增长。而港股IPO上市数量和募资额均领跑全球，IPO宗数更创下历史新高。

A股IPO显著放缓

据统计，2018年A股有105家企业上市，募资总额1387亿元，同比分别下降76%和40%，由于上市企业数量锐减，平均募资额创下2011年以来峰值。值得关注的是，2018年以来，A股新股发行从严审核已成常态化，新股否决率上升至30%，IPO终止审查数量增加36%。与此同时，截至12月，证监会排队企业数量为278家，较2013年的近900家大幅下降，IPO“堰塞湖”现象明显缓解。

具体来看，2018年A股IPO募资额呈现集中态势——前十大IPO共筹资674亿元，同比增加132%；前十大IPO占全年募资总额的49%，2017年为13%。与此同时，相较于2017年没有募资额达50亿元以上的IPO，2018年该规模IPO数量占总数的4%，在募资总额中占比32%；而募资额在10亿元以下的IPO占比为29%，同比下降37个百分点。

从行业看，科技、媒体和通信行业列全年募资额行业第一，“独角兽”企业上市节奏加快。从地区看，江苏和广东分列IPO宗数和募资额第一。按宗数计，江苏、广东、浙江、上海及北京分列前五，占IPO总宗数的69%；按筹资额计，广东、江苏、北京、四川和上海分列前五，占募资总额的70%。

“受内外部因素影响，2018年资本市场走势疲软，A股IPO的审核步伐放缓。”安永审计服务合伙人汪阳对《上海金融报》记者表示，“2018年，新股发行从严审核已成常态化，上市申请否决率进一步升高。严格的审核制度倒逼企业进行自我审查，不少企业主动撤回申请，客观上减轻了‘堰塞湖’现象，缓解了新股发行压力，亦有效地提升了拟上市企业的质量。”

A股IPO的从严审核，也在一定程度上维持了中国公司赴美上市的热度。安永审计服务合伙人刘国华对《上海金融报》记者表示，“近两年，中国企业赴美上市迎来新高潮，数量和募

资额均大幅增长。随着国内经济和行业发展的不断变化，行业发展的周期性也体现在赴美上市的企业上，2018年，在线娱乐和在线消费行业IPO列募资额排名前2位，占全年中企赴美IPO募资额的65%。募资额排名首位的爱奇艺是中国企业在美国上市的第二大IPO，仅次于2014年上市的阿里巴巴。”

港股IPO逆势“夺冠”

与A股市场形成对比的是，港股市场逆势赢得全球IPO宗数及筹资额的“双料冠军”。据《上海金融报》记者统计，香港本土企业成为2018年新股上市的重要来源，约占IPO总数量的43%，但多为小型企业，募资额仅占全年总量的3%。今年下半年，多家大型IPO在香港发行，推动募资额大幅增长，共筹资2349亿元，占香港全年募资额的82%。据测算，2018年共有205家企业在港上市，宗数创同期历史新高，同比上升28%；募资额预计上升超过123%，达2865亿港元。

“若按募资额计算，今年港股前三大上市项目均来自科技、媒体及通讯行业(TMT)。联交所针对生物科技企业上市的改革促进了健康行业相关企业赴港上市，共有3家相关企业进入前十大，募资额超过金融业。”刘国华告诉《上海金融报》记者，“联交所更新上市规则，刺激了香港今年新股市场表现称霸全球。与此同时，年内房地产服务业上市宗数明显上升，可见行业步入扩张期，需要利用资本市场集资扩充业务。”2019年两地市场有望趋暖展望2019年，业内人士普遍认为，A股IPO活动有望回升，港股IPO则将继续保持强劲。

“2019年，A股IPO活动有望回升。”汪阳分析指出，“首先，有望受益于国家支持资本市场为实体经济服务的政策。科创板的设立和探索，增加了科技创新企业的融资渠道，帮助优质企业发展壮大。相比现有上市条件，科创板对于科技型企业的包容性也会吸引一些原本无法在A股上市，但成长性高的新经济公司，从而吸引资金留在A股，提高A股上市公司的质量。”

“国家从严监管的大方向不会变，企业上市难度加大，有助于控制排队上市企业数量，为更多新经济企业‘登场’预留空间。与此同时，A股继续加速融入全球金融市场，有望引入海外增量资金。”汪阳进一步指出，“在目前排队IPO的企业中，TMT、材料和工业企业数量将位列前三。同时，决策层近期发布了支持文化企业重组和上市的政策，预计未来文化领域会有更多企业上市。此外，金融业IPO仍然以银行和证券公司为主。”

对于香港市场，刘国华预计，“独角兽”企业方兴未艾，上市热潮有望延续，加之香港大力发展创新科技，致力建设世界级科创平台，有利培育创科上市企业。“香港联交所今年多次

更新上市规则，除了落实同股不同权、允许未录得盈利的生物科技企业赴港上市外，年内H股全流通试点也取得成功，推行“新三板+H”股措施，让新三板企业无须退市即可在港上市等众多利好政策，将继续促进香港IPO市场繁荣。预计2019年募资总额约2000亿港元。”

不过，刘国华也指出，对香港IPO市场亦须保持审慎。“2018年，32%的新股上市首日破发，较2017年高出9个百分点，这也造成了新股首日回报率的下降，全部新股首日平均回报率下降至1.2%。目前，资本市场面临一系列负面因素，包括全球经济下行可能性加大、美联储加息‘缩表’等，都将会对香港IPO活动造成冲击。”

来源：中国证券报

② 大有理财

债务重组

债务重组又称债务重整，是指债权人在债务人发生财务困难情况下，债权人按照其与债务人达成的协议或者法院的裁定作出让步的事项。也就是说，只要修改了原定债务偿还条件的，即债务重组时确定的债务偿还条件不同于原协议的，均作为债务重组。

债务重组主要有以下几种方式：（一）以资产清偿债务；（二）债务转为资本；（三）修改其他债务条件，如减少债务本金、降低利率、免去应付未付利息等；（四）以上三种方式的组合。

四、大有微幸福

青春

青春不是年华，而是心境；青春不是桃面、丹唇、柔膝，而是深沉的意志、恢宏的想像、炽热的感情；青春是生命的深泉涌流。

青春气贯长虹，勇锐盖过怯弱，进取压倒苟安。如此锐气，二十后生有之，六旬男子则更多见。年岁有加，并非垂老；理想丢弃，方堕暮年。

岁月悠悠，衰微只及肌肤；热忱抛却，颓唐必致灵魂。忧烦、惶恐、丧失自信，定使心灵扭曲，意气如灰。

无论年届花甲，抑或二八芳龄，心中皆有生命之欢乐，奇迹之诱惑，孩童般天真久盛不衰。

人的心灵应如浩淼瀚海，只有不断接纳美好、希望、欢乐、勇气和力量的百川，才能青春永驻、风华长存。

一旦心海枯竭，锐气便被冰雪覆盖，玩世不恭、自暴自弃油然而生，即使年方二十，实已垂垂老矣；然则只要虚怀若谷，让喜悦、达观、仁爱充盈其间，你就有望在八十高龄告别尘寰时仍觉年轻。

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-292 期	1	7.6%	工商企业	0.7
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第 12 期第 49 批	1	7.5%	金融机构	——
中航信托·天启 (2018) 342 号花伴里城市更新集合资金信托计划-9 期	2	9.3%	房地产	——
华信信托·华冠 261 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
光大信托·蓉悦 23 号集合资金信托计划	2	9.7%	基础产业	4
五矿信托·紫骅 1 号集合资金信托计划	1	8.6%	基础产业	0.5
XX 信托·成都金堂集合资金信托计划	2.0	10.2%	基础产业	3
国通信托·方兴 505 号成都龙泉农投集合资金信托计划 (第十一期)	2	9.2%	基础产业	2
爱建信托·长盈精英·珠江地产资产收益权集合资金信托计划	2	9.0%	房地产	9
光大信托·楚天 1 号达州集合资金信托计划	2	9.3%	基础产业	2
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 2 期	2	9.5%	房地产	1.3
XX 信托·淮安清江浦区集合资金信托计划	2.0	9.7%	基础产业	2
北京信托·润昇财富 052 号集合资金信托计划	1	8.8%	基础产业	1
四川信托·丰盛 15 号财富管理集合资金信托计划 1 期	1	9.1%	金融机构	——
华信信托·华冠 260 号集合资金信托计划	1.0	7.6%	金融机构	——
民生信托·至信 505 号泽杉商业地产基金集合资金信托计划 (第八期)	1	9.3%	房地产	0.5
中航信托·天启 (2018) 471 号海国鑫泰集合资金信托计划	2	8.3%	基础产业	5
四川信托·蓉汇 11 号集合资金信托计划	2.0	9.5%	金融机构	5.2
民生信托·至信 526 号鑫宏远创流动资金贷款集合资金信托计划 (第三期)	1	8.9%	房地产	2
平安信托·佳园 235 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	8.0%	房地产	2.8
光大信托·弘信 11 号集合资金信托计划 (第四期)	2	9.6%	基础产业	2.43
安信信托·锐赢 113 号·流动资金贷款集合资金信托计划	1	9.1%	工商企业	5
陆家嘴信托·润和 89 号 (2 期) 集合资金信托计划	0	5.5%	金融机构	1.25
新时代信托·鑫业 2179 号集合资金信托计划	1	8.7%	工商企业	0.68
光大信托·蓉悦 10 号汝州建投集合资金信托计划 (第八期)	2.0	9.5%	基础产业	0.36
四川信托·稳健系列 61 号股权投资集合资金信托计划 (第 7 期)	2.000	9.2%	房地产	1.43
光大信托·弘悦第 2 期应收账款证券化财产权信托 (第四期)	1.0	7.7%	房地产	0.26
四川信托·优品道一号集合资金信托计划 15 期 (优先 B 类)	1	8.9%	房地产	1.28
四川信托·融创观澜一号集合资金信托计划 A 类 (第 10 期)	1.0	8.9%	房地产	0.7

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·丽水梁悦集合资金信托计划 (第七期)	1	9.0%	房地产	1.67
渤海信托·泛海鼎盈集合资金信托计划 (第二十期)	2	9.0%	房地产	0.49
山东信托·前海 13 号集合资金信托计划	2	9.0%	基础产业	2.5
渤海信托·博成 2 号项目集合资金信托计划 (第二期)	2	9.3%	基础产业	3.68
光大信托·浦惠 45 号集合资金信托计划 (第二期)	2.00	10.5%	基础产业	2.1
渤海信托·海瀛实业贷款项目集合资金信托计划 (第五期)	1.5	9.0%	基础产业	2.79
华信信托·华冠 259 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
陕国投信托·徽盐世纪广场投资集合资金信托计划	2	8.5%	房地产	2
北方信托·至信四十三号·东方新民控股有限公司流动资金贷款集合资金信托计划 (第二期)	1	9.2%	工商企业	1.56
华信信托·华冠 259 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
山东信托·尊享 66 号集合资金信托计划 (B 类)	1	9.0%	房地产	3
陕国投信托·重庆永川兴永建设公司专项债权投资集合资金信托计划 (第一期)	2	9.2%	基础产业	3.5
光大信托·弘悦第 2 期应收账款证券化财产权信托 (第四期)	1	7.7%	房地产	0.26
爱建信托·长盈精英·潮州恒大城项目集合资金信托计划 (第二十一期)	1	7.5%	房地产	0.23
国通信托·国鑫 14 号南充蓝光雍锦半岛项目资产收益权集合资金信托计划	1	9.0%	房地产	4.4
山东信托·前海 13 号集合资金信托计划	2	9.0%	基础产业	2.5
四川信托·长沙学苑中心集合资金信托计划 (第九期)	2	9.2%	房地产	1.09
西部信托·龙盈 1 号集合资金信托计划	2.00	9.6%	基础产业	2.5
光大信托·大有 7 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2	9.5%	房地产	2.28
光大信托·优债 56 号集合资金信托计划 (第三期)	2	9.3%	基础产业	4.35
山东信托·尊享 66 号集合资金信托计划 (B 类)	1	9.0%	房地产	3
西部信托·新城发展集合资金信托计划 (第四期)	2	9.7%	房地产	1.29
渤海信托·博成 2 号项目集合资金信托计划 (第二期)	2	9.3%	基础产业	3.68
光大信托·浦惠 45 号集合资金信托计划 (第二期)	2	10.5%	基础产业	2.1
国通信托·方兴 693 号常德经投集合资金信托计划 (第五期)	2	9.0%	基础产业	2.6
渤海信托·融创无锡万达城项目集合资金信托计划 (第十六期)	1.5	8.6%	房地产	5.15
合计				120.24

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2018 年 12 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