

大有研究

—— 理财周报（总第357期）

（2019.02.11—2019.02.15）



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..... | 7 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 8 |
| 2. 大有理财..... | 9 |

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

- 2.11 信保合作新规酝酿中 这26家已进白名单
- 2.11 QFII和RQFII新规将极大激发境外机构投资中国市场热情
- 2.12 北京信托：全国首单遗嘱家族信托
- 2.12 第四类私募来了 私募行业资产配置开启“跨界”时代
- 2.13 金融科技望成2019信托公司重要风口
- 2.13 五矿信托获QDII业务资格 获批信托公司增至25家
- 2.14 1月集合信托募资规模同比大增近五成
- 2.15 邮储银行成第六家国有大行 总资产9.35万亿

② 一周热点

监管规则酝酿修订 信托保险合作条件有望放宽

信保合作迎来新动向。近日，记者获悉，有关部门正酝酿修改信保合作条件，受行政处罚而无法开展信保业务的信托公司有望“松绑”。相关部门正在推动监管规则修订，进一步明确重大处罚与一般处罚，“重大”的认定将大概率以罚款金额为标准。

业内人士指出，信托机构和保险机构可形成优势互补，有望在支持实体经济发展、服务小微企业、PPP等领域广泛合作。保险资金配置信托计划的动力十分强劲。不过，随着受行政处罚信托公司数量的增加，在现行规定下，保险资金投资信托计划的可选受托信托公司的范围缩小，业内人士期待相关政策规定进行调整。

信保合作条件酝酿修改

近日，记者从多方面获悉，银保监会正酝酿修改信保合作条件，为开展信保业务受限的信托公司松绑。

中国保监会2014年5月发布的《关于保险资金投资集合资金信托计划有关事项的通知》要求，担任受托人的信托公司应当具备以下条件：(一)近三年公司及高级管理人员未发生重大刑事案件且未受监管机构行政处罚；(二)承诺向保险业相关行业组织报送相关信息；(三)上年未经审计的净资产不低于30亿元人民币。

制约很多公司开展信保业务的正是“近三年公司未受监管行政处罚”这一条件。某信托业务人员坦言，如果这一标准不修改，保险、信托都很难开展业务。

据记者不完全统计，2015年-2018年，全国68家信托公司中，受到监管行政处罚的信托公司接近半数，受罚金额从5万元-1650万元不等，其中以几十万元的处罚最为普遍。

2018年上半年，银保监会在全国范围内抽查信托公司，对影子银行、交叉金融、信保业务进行专项检查。记者独家获悉，2018年上半年抽查的5家公司已于2018年底收到监管整改意见，处罚结果也将于近日陆续公开。其中，银保监会深圳监管局已于1月18日公布对华润深国投信托的处罚结果，罚款人民币460万元，没收违法所得人民币150万元，违法违规事由包括协助保险资金投资于通道类信托计划等。除华润信托之外，其他几家信托公司也会收到监管罚单，其中不乏大型信托公司。

“如果处罚常态化，那么信保合作标准就有修改的必要，否则业务确实无法开展。”某中型信托公司业务人士表示。

险企可选信托公司有限

一位保险资管人士透露，一些对信托公司的行政处罚并未公开，目前符合信保合作条件的受托信托公司数量有限，导致信托报酬水涨船高。

华北地区一位保险资管人士表示，之前信托业务费率多在千分之一到千分之三，但合规的信托公司减少后，业务费率基本是千分之三起步，导致险资投信托计划的热情减弱。

险资选择信托公司的标准除需要满足上述《通知》要求的三个条件外，一些险企还要求信托公司有国企股东背景，有些则直接列出了信托公司白名单。

一家大型保险资管人士介绍，险资有自己的偏好，有的不投“两高一剩”，有的只要回报够高就可以接受，目前行业普遍偏好排名靠前的信托公司。

另一家保险资管机构的高管表示，部分险企要求信托公司提供足够的贷款额度。根据监管要求，信托公司向他人提供贷款不得超过其管理所有信托计划实收余额30%。目前很多信托公司的贷款额度已经用完，无法承接新业务，而险资投信托计划多以融资类为主，体量较大。

经过多重标准的筛选下，险企可选择的信托公司十分有限。于是，一些曾受到行政处罚的信托公司通过财务顾问的方式，变相开展信保合作业务，受托公司仅仅是一个通道。

信保合作仍有潜力

业内人士指出，目前险资配置信托产品的动力仍然很强。2019年和2020年是行业集中配置的非标资产到期的高峰期。资管新规实施后，非标产品供给减少，保险机构积极拓展另类保险产品，以提前应对非标资产集中到期的再配置问题。

一家保险公司高管表示，在保险资金配置非标产品的方式中，集合资金信托计划、保险资管发行的基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划是最普遍的形式。近几年信保合作规模增长迅猛，从2012年只有6家保险公司投资信托计划、全年投资规模294亿元，发展到2018年共152家保险公司投资信托计划，年度投资规模达1.26万亿。

普益标准研究院龙燕表示，目前信保合作主要有三种业务类型：一是保险资金对接信托资产，拓展保险资金的运用渠道；二是金融产品信托，如保险金信托和企业年金信托；三是股权投资，双方相互参股，为后续其他渠道的拓宽打下基础。

业内人士认为，信托机构与保险机构各有优势，二者可以形成良好的互补。信托公司灵活的制度是其经营优势，可为包括险资在内的大体量资金提供股权、债权等安全的保值增值服务。保险资金则有长期低成本的特点，其长期稳定的机构客户可以发展成为信托公司的资源。信托机构与保险机构可在支持实体经济发展、服务小微企业、PPP等领域开展广泛的合作，实现互利共赢。

来源：中证网

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.22亿元

本周共有36只产品发行，发行规模为68.67亿元，平均募集规模2.22亿元（详见附录）。

发行数量比上周减少35只，发行规模环比下降51.37%。本周参与产品发行的信托公司有13家，数量比减少增加5家，机构参与度为19.12%。

收益期限：平均预期收益率8.44%，平均期限1.40年

本周产品的平均预期收益率为8.44%，比上周减少4.16%。

本周收益区间在8%以上的产品27只，发行规模60.87亿元，数量占比75.00%，规模占比88.64%；其次，收益区间在6%及以下的产品3只，发行规模6.60亿元，数量占比8.33%，规模占比9.61%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2019.02.11-2019.02.15)



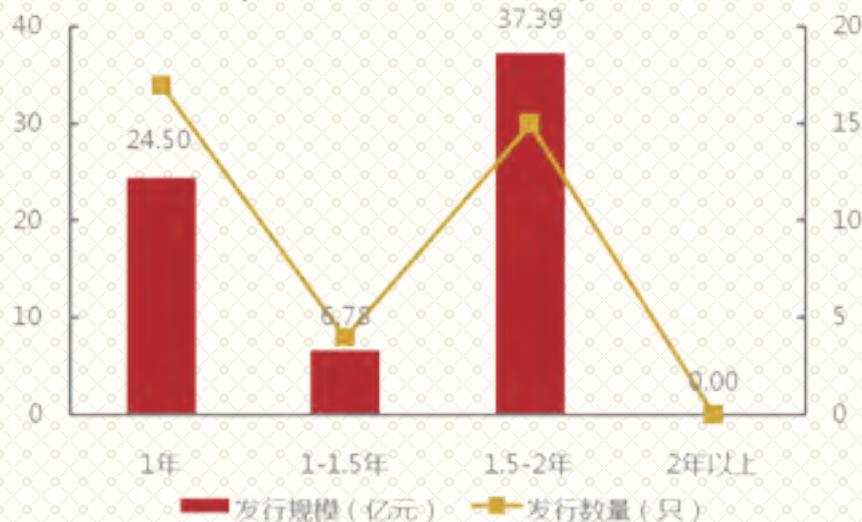
数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.40年，比上周减少12.76%。（详见图二）

1.5-2年期产品15只，发行规模37.39亿元，数量占比41.46%，规模占比54.45%；其次，1年期产品17只，发行规模24.50亿元，数量占比47.22%，规模占比35.68%；再次，1-1.5年期以上产品4只，发行规模6.78亿元，数量占比11.11%，规模占比9.87%。

图二：本周集合信托产品期限统计

(2019.02.11-2019.02.15)



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13只发行，发行规模28.56亿元，数量占比36.11%，规模占比41.59%；其次，金融机构信托9只，发行规模19.60亿元，数量占比25.00%，规模占比28.54%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计

(2019.02.11-2019.02.15)



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、五矿信托等4家信托公司的14只信托产品成立，成立规模2.30亿元，较上周减少33.86亿元。（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57号集合资金信托计划（第十期）	2	9.0-9.5%	基础产业	0.305
光大信托·川渝锦程1号集合资金信托计划	2	9.1-9.7%	基础产业	0.232
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众42期	---	---	---	0.496
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众41期	---	---	---	0.409
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众40期	---	---	---	0.138
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众39期	---	---	---	0.459
光大信托·宝汇集合资金信托计划汇盈17-1期	---	---	---	0.163
光大信托·宝汇集合资金信托计划汇盈16-1期	---	---	---	0.09
华信信托·华冠271号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融市场	---
华信信托·华悦37号集合资金信托计划	1.5	7.3-7.8%	金融市场	---
五矿信托·三江源精准扶贫11号慈善信托	2	---	基础产业	0.003
五矿信托·三江源精准扶贫10号慈善信托	2	---	基础产业	0.0033
五矿信托·三江源精准扶贫10号慈善信托	2	---	基础产业	0.0037
外贸信托·指数增强64期集合资金信托计划	---	---	---	---
总计				2.30

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2019年02月15日）

本周共有中航信托、华信信托、外贸信托3家信托公司的9只信托产品发行，发行规模为16.30亿元。（详见表二）

经过测算，这9只产品的平均预期收益率为7.65%，平均期限为1.25年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低9.36%，平均期限短10.45%。（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·天信（2019）3号集合资金信托计划-第4期	1	8.9%	金融机构	2
中航信托·天启（2018）126号恒大福建地产股权投资项目集合资金信托计划第3期-A2	2	9.5%	房地产	2
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-303期	0.5	7.6%	工商企业	0.2
中航信托·天信（2019）13号集合资金信托计划-1期	2	9.0%	金融机构	10

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·华冠 272 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	—
华信信托·华悦 38 号集合资金信托计划	1.5	7.8%	金融机构	—
外贸信托·富利 365 号集合资金信托计划	1	4.8%	金融机构	0.3
中航信托·天启 (2018) 379 号建湖高标准厂房集合资金信托计划 (第 1 期)	2	9.0%	基础产业	1.5
外贸信托·富利 364 号集合资金信托计划	0.5	4.7%	金融机构	0.3
总计				16.30

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2019 年 02 月 15 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 (%)	7.65	8.44	-9.36%
平均期限 (年)	1.25	1.40	-10.45%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2019 年 02 月 15 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

香港金融发展局：强积金宜引入更多投资资产类别和市场

香港金融发展局于2月14日，发表《强制性公积金制度的未来路向》报告，就强积金计划现时面对的种种局限，提出5大建议。包括为强积金引入更多投资资产类别和市场。

报告认为，现行强积金制度存在局限，包括强积金供款不足以应对合理的退休生活需要，行政程序缺乏效率，成员的理财知识水平参差，退休后产品选择有限，以及市民对强积金计划的独立管治和监察存疑。提高成员参与程度，可以鼓励他们多加储蓄，从而储备更丰厚的退休金。

为解决上述多种局限，金融发展局于报告中提出5大建议，以解决问题：

1. 设立推行“积金易”，引入中央平台是强积金制度，是自推行以来最重大改革，可减低行政成本和带来更佳的用户体验，有助提高成员的参与程度；可将积金易平台融入政府的智慧城市计划。

2. 鼓励强积金受托人、保荐人提供更全面的投资意见及理财教育；应容许受托人就成员退休后的财务需要，现时的储蓄目标及可选择的合适投资产品，向成员提供适当资讯和意见。

3. 改善强积金计划的独立管治和监察，应提高受托人董事局独立非执行董事的最低人数要求，在强积金计划层面增设独立管治和监察委员会。

4. 更新《强制性公积金计划条例》，修订《强积金条例》赋予积金局更大酌情权和弹性，以应对不断转变的环境，赋权积金局更新投资限制，不时纳入合适的新资产类别和市场。

5. 提高强积金制度供款水平，提供诱因以鼓励增加供款。包括为雇员自愿性供款提供税务优惠，但以雇员的自愿供款与强制性供款合计不多于相关入息的15%为限；容许强积金成员更灵活选择投资；引入更多资产类别和市场。

强积金于2018年9月30日，核准成份基金净资产达8580亿港元，其中6130亿港元属净供款，2450亿港元属于期内净投资回报，相当于28.6%来自投资收益。强积金现时覆盖全港73%就业人口。

来源：财华社

② 大有理财

互惠基金

互惠基金 (mutual Funds) 或者称为共同基金，就是将众多投资者的余额集中一起，等于众多投资者共同聘请一个基金公司的专业投资经理，利用其专业的知识，分散投资于各种不同的投资类别上，使这一小额投资亦能在互惠基础下享受低风险及较高的回报机会。

四、大有微幸福

此生遇见，绝非偶然

我一直相信一句话：无论你遇见谁，他都是你生命该出现的人，绝非偶然，他一定会教会你一些什么。

所以我也相信：无论我走到哪里，那都是我该去的地方，经历一些我该经历的事，遇见我该遇见的人。

昨天是一道风景，看见了，模糊了。

时间是一个过客，记住了，遗忘了；

生活是一个漏斗，得到了，失去了。

一岁年龄一岁心，时光打磨成熟心。

岁月，让我们对生命的理解和感悟越来越深。

世上没有不平的事，只有不平的心。

不去怨，不去恨，淡然一切，往事如烟。

人的成熟不是年龄，而是懂得了放弃，学会了圆融，知道了不争。

没有谁的生活始终充满幸福快乐，总有一些痛苦会折磨我们的心灵。

人生，哪能事事如意；生活，哪能样样顺心。

不和往事较真，因为没价值。

不和现实较真，因为要继续。

因为善良，所以宽容；因为责任，所以承担。

因为看轻，所以快乐；因为看淡，所以幸福。

对自己好，就要用心；对别人好，就要关心。

体谅别人，就会做人；清楚自己，就会做事。

走入人心很难，走入己心更难。

心静则智生，心乱则愚起。

此身不向今生度，更向何生度此身。

我提一盏佛前青灯，落入红尘寻找千年前那一世的尘缘。

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·天信(2019)3号集合资金信托计划-第4期	1	8.9%	金融机构	2
中航信托·天启(2018)126号恒大福建地产股权投资项目集合资金信托计划第3期-A2	2	9.5%	房地产	2
中航信托·天信(2019)13号集合资金信托计划-1期	2	9.0%	金融机构	10
陆家嘴信托·惠城50号集合资金信托计划(第一期)	2	8.8%	基础产业	3.5
云南信托·财富1号集合资金信托计划	1	8.5%	金融机构	—
陆家嘴信托·启航13号集合资金信托计划(第一期)	1	8.6%	基础产业	3
新时代信托·鑫业2191号集合资金信托计划	1	8.7%	工商企业	0.81
浙金信托·汇城84号德清联创科技信托贷款集合资金信托计划	2	9.2%	基础产业	3.5
浙金信托·汇城87号江苏裕丰城建集合资金信托计划	2	9.3%	基础产业	1.5
华信信托·华冠272号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	—
华信信托·华悦38号集合资金信托计划	1.5	7.8%	金融机构	—
江苏信托·鼎信五十六期(扬中)集合资金信托计划	2	8.3%	基础产业	2
XX信托·金堂县停车场项目集合资金信托计划(第B期)	2	9.5%	基础产业	1.73
陆家嘴信托·锦城12号集合资金信托计划A类(第四期)	0.5	9.3%	房地产	0.7
平安信托·佳园208号集合资金信托计划(第10期)	1.5	7.9%	房地产	—
陕国投信托·宁东新城专项债权集合资金信托计划(第二期)	1.5	9.3%	基础产业	3.67
外贸信托·富利365号集合资金信托计划	0.75	4.8%	金融机构	0.3
爱建信托·长盈精英·东海地产特定资产收益权集合资金信托计划(四期)	0.5	8.3%	房地产	1.49
陕国投信托·钦州开投应收账款投资集合资金信托计划(第三期)	2	9.4%	基础产业	3.5
陆家嘴信托·添富20号集合资金信托计划B类(第七期)	2	9.6%	基础产业	0.5
陆家嘴信托·佳宏43号集合资金信托计划(第八期)	1	8.7%	房地产	1.4
粤财信托·汽车金融3号集合资金信托计划(第2期)(优先)	1	8.0%	金融机构	1
爱建信托·长盈精英-新鸥鹏重庆江津资产收益权集合资金信托计划(五期)	1.5	9.1%	房地产	3.11
国通信托·方兴658号应收账款债权投资集合资金信托计划第二期	2	9.2%	基础产业	1.37
陕国投信托·富源16号空港集团专项债权投资集合资金信托计划(第三期)	2	8.9%	基础产业	1.93
中航信托·天启(2018)379号建湖高标准厂房集合资金信托计划(第1期)	2	9.0%	基础产业	1.5
陕国投信托·天地源天投股权收益权投资集合资金信托计划(第2期)	2	8.4%	房地产	3.5
陆家嘴信托·启航44号集合资金信托计划(第四期)	1	8.9%	房地产	3.5
国通信托·东兴390号中南樾府项目集合资金信托计划(第四期)	1	9.0%	房地产	1.23
平安信托·日聚金中证债券投资集合资金信托计划(第9期)	0.5	5.2%	金融机构	6
陕国投信托·沣东地产专项债权集合资金信托计划(第二期)	2	8.0%	房地产	—
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(四期)	1	8.8%	房地产	1.91
国通信托·方兴929号湘潭铁投股权收益权集合资金信托计划第五期	2	9.2%	基础产业	0.86
外贸信托·富利364号集合资金信托计划	0.5	4.7%	金融机构	0.3
合计				68.67

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2019年02月15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