

大有研究

——理财周报（总第363期）

（2019.03.25—2019.03.29）



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..... | 6 |
| 2. 特别关注..... | 8 |
| 3. 大有热销..... | 10 |

第 ③ 章 大有商学院

- | | |
|--------------|----|
| 1. 大有聚焦..... | 10 |
| 2. 大有理财..... | 13 |

第 ④ 章 大有微幸福

- | | |
|------------|----|
| 大有微幸福..... | 13 |
|------------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 3.25 借力内资机构 外资私募加速布局中国
- 3.25 私募备案五周年：从野蛮生长到跨越发展
- 3.26 开年第三例！信托曲线上市浪潮再度涌来
- 3.26 地产信托基建信托双双发力 集合信托市场回暖
- 3.27 家族信托驶入股权新蓝海 中航信托迈入家族财富管理新领域
- 3.27 中信信托推出首只法学教育慈善信托
- 3.28 首批2家外资私募获投顾资格 顾问管理产品或迎第二春
- 3.29 长安信托落地“资金+多保单”家族信托

② 一周热点

大资管时代与信托业立法的思考

当前资产管理行业存在性质模糊、机构众多、多头监管、刚性兑付以及法律位阶偏低等问题，我国应尽快制定《信托业法》，明确资产管理的信托性质、经营规则、监管机构等，以规范资产管理市场的发展。

一、金融变局与大资管时代

（一）大资管时代的开启

中国金融体系正经历着结构性变化，其重要表现就是“大资管时代”的到来。根据招商银行发布的《中国私人财富报告》，2015年我国个人可投资资产达到129万亿元。各类金融机构竞相进军资管市场，开发各类资管产品，银行理财、信托计划、保险资管、券商资管、公募基金、基金子公司专户、私募股权基金所提供的资金已经成为中国社会融资总额的重要组成部分。

中国资管行业的快速发展有着深厚的经济社会背景。首先，中国经济总量不断发展，人均收入不断提高。根据国际经验，当一国人均收入超过5000美元时，资产管理行业都会迅速发展，人均收入超过1万美元的时候更是会出现爆炸式增长。中国经济的快速发展和居民财富的不断增长，形成了巨大的理财需求，为资产管理行业的发展打下了良好的基础。

其次，中国人口结构变化带来社会财富的再配置需求。中国统计局数据表明，中国15-64岁劳动年龄人口的峰值出现在2011年，随着人口老龄化社会的到来以及投资者代际结构的变化，过去30年所积累的财富，未来都会转化为对存款、房地产之外的金融资产的需求。这一方面意

意味着社会融资成本的结构性下移，也意味着对资产管理机构的巨大需求。

第三，中国已经形成了基本的资产管理市场体系。目前，银行、信托、保险、证券、基金、期货六大金融资产管理机构体系已经形成，每个机构都有自己的市场份额和定位。另外，中国的资产管理市场容量、投资品种、基础设施都已基本到位，已经形成了一个规模较大的投资平台，在这个平台上既有货币市场，也有资本市场，还有大量的基础设施融资。

第四，中国经济转型与发展动力的变化。中国经济经过长期的粗放式发展，现已进入结构调整期，正从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。传统的经济发展以国企为主、以投资拉动，银行成为金融配置的主要力量，而在大众创新、万众创业的阶段，需要多元的融资渠道支持中小微企业的发展。另外，随着“一带一路”战略的实施和“十三五规划”的落实，资产管理行业将成为中国经济发展的重要融资平台。第五，互联网金融的发展拓宽了客户群，解决了大量中小客户的理财需求。

（二）资产管理的行业布局

中国资产管理行业起始于信托、基金行业，银行理财和信托业的快速膨胀，促进了资产管理业的发展。目前，中国资产管理行业形成了银行、信托、保险、券商、基金、期货等专业金融机构之间的多元竞争的春秋战国格局。

中国银行理财产品虽然起步晚，但发展速度快，从2004年光大银行推出首款理财产品起，商业银行的理财业务已经走过了十余年，理财业务规模不断扩大，满足了不同层次投资者的需求，实现了居民财富的保值增值，其规模已经成为资产管理行业的第一。

信托作为一种优良的财产转移和财产管理制度，发挥着巨大而独特的功能。经过五次清理整顿后的信托公司以“一法二规”的出台标志着信托回归主业，2013年一跃成为中国金融体系中第二大子行业。

基金资产管理包括公募基金资产管理、基金子公司资产管理和私募基金管理。公募基金即证券投资基金，是我国较早从事资产管理的金融机构，2003年《中华人民共和国证券投资基金法》（以下简称《证券投资基金法》）的颁布实施将基金的性质定位为信托法律关系，规范了公募基金的发展。

二、资产管理的特征与信托制度供给

（一）资产管理的涵义与特征

资产管理是一个具有多样性和包容性的概念。广义的资产管理，是指投资者将资产投资于

各类市场的行为和过程，既可以是投资者管理自己的资产，也可以是受托人管理他人的资产。界定的角度、标准不同，所定义概念的内涵和外延也就有所差异。

就宗旨而言，资产管理是指为实现资产保值增值的一切活动。就管理资产的客体而言，包括正常资产和不良资产。不良资产尤其是金融不良资产一般由国家许可设立的专门资产管理机构（如中国信达、华融、长城、东方四大金融资产管理公司）处置管理。正常资产又有金融资产和非金融资产之分。就资产管理的主体而言，可以是资产所有者自己管理，也可以是委托他人管理。

委托他人管理既可以是委托普通自然人或法人机构管理，也可以是委托专业的金融类资产管理机构管理。就管理资产的来源而言，可以是面向社会公众募集而来，如设立公募基金，亦可以是向特定对象募集而来，如设立私募基金、信托计划、资管计划等。就管理资产投向而言，可以是证券资产，亦可以是非证券资产的股权、债权、基金甚至其他动产与不动产。就资产管理方式而言，既有管理机构作为受托人，全面尽职调查、产品设计、项目决策和后期管理的主动型管理，也有资管机构互相合作、借用通道类的被动型管理。就资产管理业务类型而言，可以分为对单一客户办理定向资产管理业务、多个客户办理集合资产管理业务和为客户办理特定目的的专项资产管理业务。

（二）信托是资产管理运行的最佳法律模式

基于以上资产管理业务的特点，从法律性质而言，资产管理业务体现的是一种信托关系。投资者基于信任，将货币、证券等金融资产转移给信托公司、商业银行等资管机构，资管机构以自己名义进行投资运作，并收取管理报酬。我们认为，信托应是资产管理运行的最佳法律模式。

同为委托关系，信托与委托代理有重大区别，也有着独特的优越性。因而，以信托法律关系定位资产管理更为科学合理。其一，信托能为投资者提供更为周全的保护。在委托代理关系下，法律并无规定受托人负有高度的勤勉、忠实、信任义务，只是要求受托人在授权范围内履行职权，这与信托关系下受托人的信义义务相去甚远。其二，信托能确保受托财产的独立性。依据信托架构设计理财产品，一旦信托设定，投资者委托的财产即可独立于受托人的财产，确保受托财产的安全。

三、信托业法的定位与立法建议

（一）信托业法的定位

目前我国资管市场中，同样法律性质的信托业务由于经营主体所隶属监管机构不同而适用不同监管规则的局面，暴露出市场监管的不协调和不严肃。各监管部门对统一的资产管理市场采取不同监管标准，导致了市场的无序竞争。因此，在分业经营、分业监管的格局下，要统一规范资产管理这种活动，就需要整合目前的资产管理市场，将各金融机构分别适应的不同的监管法律整合起来，制定《信托业法》，不仅规制信托公司，同时规范各金融机构的“资产管理”行为。所以，基于资产管理中资产和机构的金融属性，我们认为信托业法应属金融法，属经济法范畴。

（二）信托业立法模式选择

目前，关于信托业立法模式存在着两种观点，即统一立法模式和分别立法模式。统一立法模式即把信托关系和信托公司统一纳入到《信托法》之中；分别立法模式即在《信托法》之外专门再制定一部《信托业法》。统一立法模式的学者认为，其一，我国金融施行分业经营、分业管理的原则，信托业在金融业和金融体系的独立地位应当是明确的。如果对信托业的独立地位不在《信托法》中予以确认，不利于对信托的认识；其二，我国目前大多数为营业信托，而民事信托和公益信托的发展，基本上处于空白或摸索阶段，若不在《信托法》中规范信托业，信托法的制定就失去其意义。

坚持分别立法模式的学者认为，信托业务实际上已经由信托公司一家经营发展到由多家机构经营，另外资管市场公平竞争需要《信托业法》统一规范。借鉴日本、韩国及我国台湾地区的立法模式，以规范信托关系的《信托法》为信托基本法，同时对信托业和特别信托业务采取专门立法。当下我国资产管理行业已经初具规模，但政出多门的监管不利于行业的进一步规范发展，单独制定《信托业法》的时机已经成熟。

（三）信托业立法需要关注的主要问题

1. 调整范围

信托业立法应当将资产管理业务定性为信托业务，将专营资管业务和兼营资管业务的金融机构一并纳入信托业，形成统一的信托业法律规范和监管规则，并根据资产管理机构提供金融产品的特征，形成多层次的资产管理市场。

2. 市场准入规则

我国资产管理机构大多为金融机构，目前金融法规均规定有各自的准入标准和程序。但对资产管理则显现出标准和程序不一的问题，引发机构互借通道、业务交叉，监管套利。如《信

托公司管理办法》中规定，设立信托公司必须有符合中国银监会规定的公司章程、入股资格的股东、最低限额的注册资本、风险控制制度、任职资格的董事、高级管理人员及信托从业人员等。

3.信托业的经营规则

制定《信托业法》应根据资产管理行为特征，以信托法律关系定性，明确资管机构的信托业经营规则。将资管机构受托人应履行的忠实义务、保密义务、信息披露义务、分别管理、分别记账等义务细化为经营规则。将《信托业法》与《信托法》有机的结合起来，把信托法的制度规则构架到资产管理活动中，以有利于资产管理市场秩序的规范和公平竞争。

来源：用益研究

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.91亿元

本周共有56只产品发行，发行规模为97.42亿元，平均募集规模1.91亿元（详见附录）。

发行数量比上周减少16只，发行规模环比下降23.52%。本周参与产品发行的信托公司有20家，数量与上周持平，机构参与度为29.41%。

收益期限：平均预期收益率8.40%，平均期限1.54年

本周产品的平均预期收益率为8.40%，比上周减少2.82%。

本周收益区间在8%以上的产品36只，发行规模52.49亿元，数量占比64.29%，规模占比53.88%；其次，收益区间在7%-8%之间的产品18只，发行规模40.43亿元，数量占比32.14%，规模占比41.50%。（详见图一）

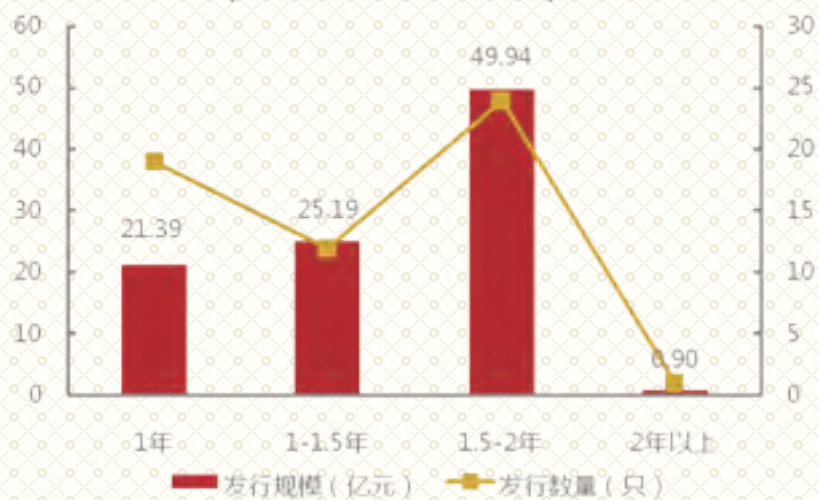
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2019.03.25-2019.03.29)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.54年，比上周减少2.14%。（详见图二）

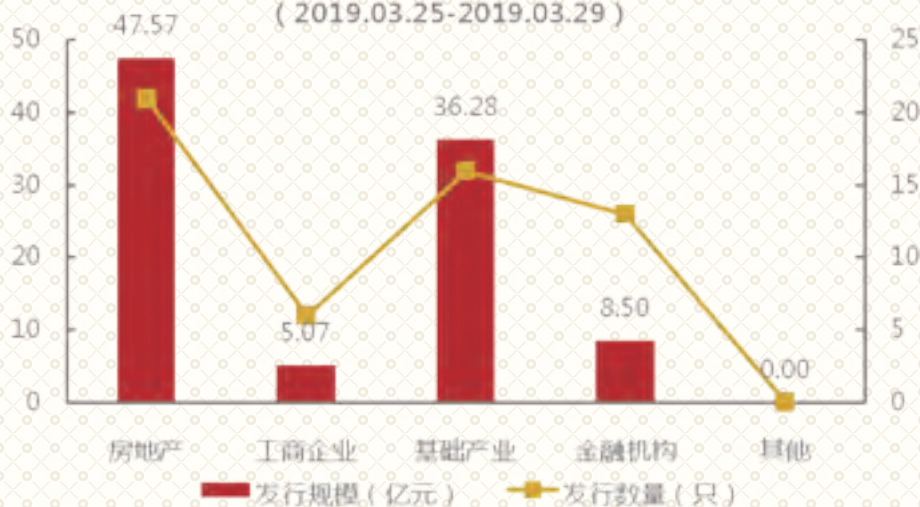
1.5-2年期产品24只，发行规模49.94亿元，数量占比42.86%，规模占比51.26%；其次，1-1.5年期产品12只，发行规模25.19亿元，数量占比21.43%，规模占比25.86%；再次，1年期产品19只，发行规模21.39亿元，数量占比33.93%，规模占比21.96%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2019.03.25-2019.03.29)

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21只发行，发行规模47.57亿元，数量占比37.50%，规模占比48.83%；其次，基础产业信托16只，发行规模36.28亿元，数量占比28.57%，规模占比37.24%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2019.03.25-2019.03.29)

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、华信信托等8家信托公司的29只信托产品成立，成立规模29.93亿元，较上周减少0.12亿元。（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1号集合信托计划190328期	2	——	房地产	0.03
大业信托·共创1号集合信托计划190325期	2	——	房地产	0.136
光大信托·民生申城1号分期式单一资金信托第二期	1	——	——	0.5
光大信托·瑞富宝计划第九期	0.5	5.2%	——	1.057
光大信托·川渝锦程11号集合资金信托计划	2	9.1-9.3%	基础产业	2
光大信托·瑞富宝集合资金信托计划1904	0.25	5.0%	——	1.255
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众66期	——	——	——	0.203
光大信托·恒信4号集合资金信托计划第七期	2	——	——	0.7065
光大信托·深汇3M-2集合资金信托计划	——	——	——	1.7084
华鑫信托·理富5号集合资金信托计划	——	——	——	——
华鑫信托·鑫沪110号集合资金信托计划第二期	2	——	——	1.472
华鑫信托·顺鑫21号集合资金信托计划成立公告（第2期）	2	——	——	0.956
华鑫信托·鑫苏46号集合资金信托计划第十一期	2	——	——	0.193
华鑫信托·天鑫59号集合资金信托计划	——	——	——	3
建信信托·听建未来集合资金信托计划（二期）	——	——	房地产	——
建信信托·闽兴1号集合资金信托计划第九期	——	——	房地产	——
建信信托·川享35号集合资金信托计划	——	——	基础产业	1
华信信托·华冠281号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融机构	——
华信信托·华悦43号集合资金信托计划	1.5	7.3-7.8%	金融机构	——
华信信托·华冠280号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融机构	——
交银信托·聚通126号集合资金信托计划	——	——	——	10
五矿信托·万新5号集合资金信托计划	3	——	工商企业	5.01
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划16期-90	——	——	——	——
外贸信托·富利367号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·汇鑫357号结构化债券投资集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·汇鑫350号结构化债券投资集合资金信托计划	——	——	——	——
总计				29.93

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2019年03月29日）

本周共有中航信托、华信信托、外贸信托等5家信托公司的20只信托产品发行，发行规模为14.61亿元。（详见表二）

经过测算，这20只产品的平均预期收益率为8.42%，平均期限为1.58年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率高0.24%，平均期限长2.77%。（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）26号集合资金信托计划-第2期	2	9.3%	金融机构	0.5
中航信托·天信（2019）23号集合资金信托计划-3期	1.5	9.0%	金融机构	0.6
中航信托·天启（2018）549号恒大御府信托贷款集合资金信托计划-2期	2	9.2%	房地产	1.5
中航信托·天启（2018）549号恒大御府信托贷款集合资金信托计划-3期	2	9.0%	房地产	1.5
中航信托·天启（2018）167号成都新投信托贷款集合资金信托计划-5期	2	9.0%	基础产业	0.31
外贸信托·汇金2号消费信贷集合资金信托计划69期-56	2	8.6%	金融机构	1.5
华信信托·华冠282号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划16期-98	2	8.3%	金融机构	1.5
中航信托·天信（2019）6号集合资金信托计划-4期	1	8.8%	金融机构	1
五矿信托·万新5号集合资金信托计划（第二期）	3	7.3%	工商企业	0.9
外贸信托·富荣154号恒大天津帝景贷款项目集合资金信托计划5期	1	7.6%	房地产	1.1
外贸信托·富荣130号恒大山西晋中华府项目集合资金信托计划（3期）	1.5	8.9%	房地产	1.5
华信信托·华悦44号集合资金信托计划	1.5	7.8%	金融机构	——
华信信托·悦盈稳健增长72号项目集合资金信托计划（第一次开放）	1.5	7.9%	房地产	1.2
英大信托·蓝天074号许继后坡风电集合资金信托计划（B类第三期）	——	——	基础产业	0.1
五矿信托·恒信国兴56号-三明城投集合资金信托计划（第一期）	1	8.6%	基础产业	0.5
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第18期第2批	2	8.3%	金融机构	0.1
华信信托·华冠281号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
总计				14.61

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2019年03月29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（%）	8.42	8.40	0.24%
平均期限（年）	1.58	1.54	2.77%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2019年03月29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

首批香港虚拟银行牌照落地 3家机构中选

备受瞩目的首批虚拟银行牌照名单终于出炉。3月27日,据香港金融管理局(以下简称“香港金管局”)官网消息,金融管理专员已根据《银行业条例》向 Livi VB Limited、SC Digital Solutions Limited及众安虚拟金融有限公司授予银行牌照以经营虚拟银行。而此前腾讯财付通、蚂蚁金服和小米等热门人选都无缘第一批虚拟银行牌照。未来香港的虚拟银行牌照有可能成为各互联网巨头海外金融业务发展的新起点和国际化的新跳板。

3家机构获首批牌照

从首次获批的3家机构来看,这3家机构都持有中资参股背景,例如, Livi VB Limited是由中银香港(控股)牵头的合资公司,其中中银香港控股44%、京东新程持股36%、JSHVV持股20%。合资公司的初始联合投资总额为25亿港元。据悉, Livi VB Limited公司为投资控股公司,其主要营运附属公司中国银行(香港)有限公司在香港从事银行及金融相关服务。京东新程为京东数字科技控股有限公司旗下的全资附属公司。而JSHVV为本土企业怡和集团旗下公司。

除此之外SC digital solution limited则是渣打银行(香港)联合电讯盈科和香港电讯、内地公司携程金融组成的合资公司,其持股比例分别为65.1%、25%、9.9%。众安虚拟金融有限公司则是众安国际的全资子公司,而众安国际由众安科技联合百仕达集团共同成立,前述两家分别持股51%和49%。天眼查数据显示,众安虚拟金融有限公司已于2018年8月8日在香港成立,目前处于注册状态。

香港金管局总裁陈德霖表示,“引入虚拟银行是香港迈向智慧银行新纪元的关键举措,亦

是提升香港作为国际金融中心优势的一个里程碑”。他同时指出，由于虚拟银行不设实体分行，只能透过互联网为客户遥距开户和提供各类银行服务，以客为本才能够吸引客户。另外，虚拟银行的业务目标是广大市民和中小企业，为他们提供优质服务，这亦会促进普及金融。

5份申请仍在“路上”

自2017年9月香港引入虚拟银行的消息公布后，牌照的进展话题就始终引人关注。陈德霖透露称，“根据已获发牌照银行的业务计划，虚拟银行的服务预期可于6-9个月内正式推出。上述牌照于昨日生效，发出上述银行牌照后，香港的持牌银行数量将增至155家，目前仍在处理余下5份的牌照申请，进展良好”。

早在1月14日，香港特别行政区行政长官林郑月娥在一论坛上透露，香港正在建立起一些虚拟银行的交易机制，香港本地银行也将会获得第一批虚拟银行牌照，马上就会在一季度落地实施。当时市场有消息称，香港金管局已向8家公司发出通知函，对有意申请虚拟银行牌照的机构进行下一轮甄选。这8家公司中除了已经“上榜”的渣打香港、众安在线、中银香港外，还有腾讯财付通、蚂蚁金服、小米集团、平安旗下的壹账通、WeLab。

上述几家公司能否进入下一批虚拟牌照名单也仍值得关注。截至首批虚拟牌照申请停止之时，香港金管局共计收到29家机构递交的虚拟银行牌照申请。

“虚拟银行”是指主要通过互联网或其他形式的电子渠道而非实体分行提供零售银行服务的银行。香港金管局在2000年颁布的《虚拟银行的认可》指引，2017年9月，为推动香港迈向“智慧银行新纪元”，香港金管局推出七大举措，“引入虚拟银行”位列其中。

2018年5月，香港金管局《虚拟银行的认可》放开对申请者金融资质的限制，允许科技公司等非金融机构参与申请。彼时，香港金管局副总裁阮国恒透露，有意申请的机构中一半以上是科技公司。除了科技公司，还有金融科技公司和传统银行，此外，还有一些港股上市公司透露了申请意向。

业内人士分析认为，虚拟银行是香港金融科技发展的一大步，能推动普惠金融。除了虚拟银行牌照发放，香港也制定了开放银行等相关的政策框架，展现了香港金融监管当局非常开放的态度。

虚拟牌照价值几何

谈及虚拟银行与传统银行在产品业务、服务、获客模式存在的不同，众安国际相关负责人

介绍称，未来虚拟银行与用户之间的关系将可能不仅局限于金融服务提供方与被服务对象，在过往的金融产品设计中，用户无法提供回馈及参与其中。而在众安虚拟银行提供的用户共创模式下，用户将和众安虚拟金融一起，共同参与对产品服务研发的讨论。

市场观点认为，香港的虚拟银行牌照有可能成为各互联网巨头海外金融业务发展的新起点和国际化的新跳板。不过，也有人士认为，香港市场规模有限，并且香港金融体系成熟，竞争激烈，对大多数机构来讲，牌照价值并不明显。

中国人民大学重阳金融研究院副院长董希淼告诉北京商报记者，“虚拟银行对香港金融业来说是一种创新，业务范围主要是零售银行业务，而内地的互联网银行、直销银行主要集中在零售银行业务，但也可以做一部分对公业务。尽管它的功能还没有内地直销银行、互联网银行大，但其基于互联网和新技术来运行，植根于香港这个国际金融中心，未来发展值得关注。对拿到牌照的内地非银行机构意义还是比较大的。香港是一个国际金融中心，香港的金融牌照有一定的含金量，进入香港市场，有助于这些机构扩大业务范围，并向海外延伸触角”。

零壹研究院院长于百程也向北京商报记者表示，虚拟银行是指主要通过互联网或其他形式的电子渠道而非实体分行提供零售银行服务的银行。虚拟银行并不神秘，其与内地微众、网商等互联网银行的模式相近。对于已经在香港布局了分支机构的传统银行机构，其牌照价值有限，而对内地的互联网巨头、在香港没有银行业务的机构则价值较大。对于获批的互联网机构来说，则可以利用其丰富的线上运营经验，与其他股东互补发挥出相应优势。

不过虚拟银行业务的逻辑与内地互联网民营银行类同，但同时，头部的互联网机构在内地发展是基于其本身原互联网生态内的客户，但是香港以及国际化用户接纳程度如何，会成为他们的挑战。

来源：凤凰网

② 大有理财

国际收支

国际收支是指一定时期内一个经济体（通常指一国或者地区）与世界其他经济体之间的各项经济交易。其中的经济交易是在居民与非居民之间进行的。经济交易作为流量，反映经济价值的创造、转移、交换、转让或削减，包括经常项目交易、资本与金融项目交易和国际储备资产变动等。国际收支平衡表是按照复式簿记原理，以某一特定货币为计量单位，运用简明的表格形式总括地反映一个经济体（一般指一个国家或地区）在特定时期内与世界其他经济体间发生的全部经济交易。

四、大有微幸福

职场十定律

定律一：当你被不断需要的时候，就离重要不远了！如果你确认你渴望被他人器重，那就稳住，别抱怨。一些人就是倒在了抱怨上。

定律二：你感到最费力的工作就是最提高能力的工作！出力才长力，上坡的路没有轻松的，一轻松就没进步。

定律三：评价你的上级是上级的上级的事，如果这样做了，就等于拿白菜的钱，卖白粉的事！而且“受累”绝不讨好！

定律四：职场没有天花板会封堵你晋升的空间，有的只是你的能力不足以顶开天花板的现实，踏实的练捅破天的能力吧。

定律五：当想跳槽又找不到合适的槽时，一般来说都是能力不足。倒不如跳不动时，先蹲下，积累力量！

定律六：不要和同事诉说你的伤痛，有一天当你自己忘记时，他的存在就是永远的提醒。

定律七：怀才和怀孕是一样的，到月份都看得出来，没到月份之前，不要得瑟！怀上、生出来、活下去才是真正的“才”。

定律八：不要向你的上级的上级，告你上级的状，因为他们之间的关系和利益远远大于你的想象。你别以为自己是上级的人，是你自己想多了，上级只信赖能解决问题、创造价值的人。

定律九：当你谈成大单时，不要觉得是自己的功劳，公司的品牌效应和全体团队的作用才是主要原因，你只不过是一个代言人而已。你以为创业后，客户跟着你跑，真太低估客户的智商了。

定律十：不要觉得迟到是小问题，这是一个人是否自律的折射。家庭教育和企业文化的优劣，都可以从是否守时中判断出一部分。

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 (2018) 126 号恒大福建地产股权投资项目集合资金信托计划第 13 期-A2	2	9.5%	房地产	0.3
中航信托·天信 (2019) 26 号集合资金信托计划-第 2 期	2	9.3%	金融机构	0.5
中航信托·天信 (2019) 23 号集合资金信托计划-3 期	1.5	9.0%	金融机构	0.6
中航信托·天启 (2018) 549 号恒大御府信托贷款集合资金信托计划-2 期	2	9.2%	房地产	1.5
平安信托·睿晟 1 号集合资金信托计划 (第 2 期)	1	7.1%	房地产	4.8
中航信托·天启 (2018) 549 号恒大御府信托贷款集合资金信托计划-3 期	1.5	9.0%	房地产	1.5
平安信托·睿晟 1 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1	7.1%	房地产	2.1
中航信托·天启 (2018) 167 号成都新投信托贷款集合资金信托计划-5 期	2	9.0%	基础产业	0.31
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	0.5	7.6%	工商企业	0.5
上海信托·宁碧债权投资集合资金信托计划	1	6.8%	房地产	2.5
外贸信托·汇金 2 号消费信贷集合资金信托计划 69 期-56	2	8.6%	金融机构	1.5
华信信托·华冠 282 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 16 期-98	2	8.3%	金融机构	1.5
中航信托·天信 (2019) 6 号集合资金信托计划-4 期	1	8.8%	金融机构	1
陆家嘴信托·启航 13 号集合资金信托计划 (第八期)	2	——	基础产业	1.17
平安信托·佳园 184 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.8%	房地产	4
平安信托·佳园 211 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.5	7.5%	房地产	10.5
五矿信托·万新 5 号集合资金信托计划 (第二期)	3	7.3%	工商企业	0.9
外贸信托·富荣 154 号恒大天津帝景贷款项目集合资金信托计划 5 期	1	7.6%	房地产	1.1
新时代信托·鑫业 2199 号集合资金信托计划	1	8.7%	工商企业	0.8
外贸信托·富荣 130 号恒大山西晋中华府项目集合资金信托计划 (3 期)-3	1.5	8.9%	房地产	1.5
爱建信托·长盈卓越-钰翔臻选集合资金信托计划	2	8.0%	基础产业	5
华信信托·华悦 44 号集合资金信托计划	1.5	7.8%	金融机构	——
国民信托·华蓉 64 号集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	3
新时代信托·鑫业 2198 号集合资金信托计划	1	8.7%	工商企业	0.87
平安信托·汇置 211 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.9%	房地产	2.5
华信信托·悦盈稳健增长 72 号项目集合资金信托计划 (第一次开放)	1.5	7.9%	房地产	1.2
英大信托·蓝天 074 号许继后坡风电集合资金信托计划 (B 类第三期)	——	——	基础产业	0.1
平安信托·安鑫 2 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.8%	房地产	3.5
四川信托·蓉汇 19 号集合资金信托计划 (第一期)	2	9.5%	金融机构	——
五矿信托·恒信国兴 56 号-三明城投集合资金信托计划 (第一期)	1	8.6%	基础产业	0.5
四川信托·城发稳健 1 号太原滨滨果岭项目集合资金信托计划第 36 期	1	8.9%	房地产	0.4
渤海信托·海赢实业贷款项目集合资金信托计划 (第七期)	1.5	9.0%	基础产业	2.13
粤财信托·合富 2 号集合资金信托计划 (优先)	1.25	8.0%	金融机构	0.5

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
民生信托·至信 515 号方圆广州项目股权投资集合资金信托计划 (第八期)	1	8.6%	房地产	0.5
平安信托·日聚金中证债券投资集合资金信托计划 (3B)	0.25	4.6%	金融机构	2
渤海信托·海瀛实业贷款项目集合资金信托计划 (第七期)	1.5	9.0%	基础产业	2.13
万向信托·地产 429 号集合资金信托计划	1	——	房地产	1.2
安信信托·锐赢 119 号·流动资金贷款集合资金信托计划	1	8.0%	工商企业	1
陕国投信托·锦江 37 号集合资金信托计划 (第二期)	1.5	8.7%	基础产业	2.5
四川信托·粤港澳大湾区优资 1 号集合资金信托计划 (第 7 期 B 类)	2	9.2%	房地产	1.91
陆家嘴信托·启航 87 号集合资金信托计划 (第三期)	2	8.7%	基础产业	0.8
安信信托·锐赢 119 号·流动资金贷款集合资金信托计划	1	8.0%	工商企业	1
陕国投信托·陆港文体专项债权投资集合资金信托计划 (第 1 期)	2	9.2%	基础产业	10
万向信托·地产 445 号集合资金信托计划	1.5	——	金融机构	0.8
国通信托·方兴 905 号昭山经建集合资金信托计划第三期	2	9.2%	基础产业	2.46
中航信托·天蔚普惠投资基金集合资金信托计划第 18 期第 2 批	2	8.3%	金融机构	0.1
国通信托·方兴 870 号青岛昌阳投资应收账款投资集合资金信托计划	2	9.2%	基础产业	4.29
紫金信托·恒盈 71 号集合资金信托计划 (第四期)	1.5	7.2%	基础产业	1.83
爱建信托·长盈精英·德商成都天府房地产开发贷款集合资金信托计划	2	9.0%	房地产	3.5
四川信托·成都高新区鼎南川宇股权投资集合资金信托计划第 15 期	1	8.9%	房地产	0.67
粤财信托·花样年大溪谷特定资产收益权集合资金信托计划-第 2 期	2	9.5%	房地产	1.94

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2019 年 03 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