

大有研究

——理财周报（总第370期）

（2019.05.20—2019.05.24）



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.....	8
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

- 5.20 中国信登新模块：特定信托项目登记上线
- 5.20 银保监会加码金融市场乱象整治 覆盖银行、信托等机构
- 5.21 公募REITs推出在即 类REITs仍被视作债务融资
- 5.21 房地产信托产品预期收益率持续走低
- 5.22 金融机构促进实体经济提质增效
- 5.23 海南发行首单人才租赁住房不动产投资信托基金产品
- 5.23 银行理财子公司入局 资管业或走向职能分化
- 5.24 私募进入13万亿元时代 254家私募挤进百亿元俱乐部

② 一周热点

从中美贸易摩擦看信托公司经营环境的变化

当前，中美贸易摩擦已经成为宏观经济面临的重要不确定因素，如果贸易摩擦加剧，则会增加经济下行压力，进而影响系列的财政政策和货币政策，对信托公司未来展业环境也会造成一定的影响。信托公司应该对中美贸易摩擦产生的可能影响进行分析判断，在经营环境和宏观政策的变化中寻求更多机遇。

一、贸易摩擦升级将影响信托公司经营的宏观整体环境

目前，中美贸易谈判仍在进行中，但贸易摩擦出现升级迹象，两国均已宣布进一步的加征关税方案。贸易摩擦的升级使出口短期继续承压，部分企业收到冲击。根据长江证券研究所的测算，美国对中国现有2500亿美元商品征收关税将拖累出口增速1.39%，拖累实际GDP0.12%；若包含未来3000亿美元商品全部加征25%关税将拖累出口增速2.67%，拖累实际GDP0.28%。

虽然一季度开局良好，但从4月份数据来看，规模以上工业增加值同比实际增长5.4%，比3月份回落3.1个百分点。从行业上来看，上游行业的煤炭，中游行业的水泥、有色等以及下游的汽车等均出现了下滑。从投资、消费情况来看，制造业投资、社会消费品零售总额等数据也出现了一定程度的下滑，这表明经济实现短期筑底，但并不牢靠。若贸易摩擦升级，企业出口降低的负面影响将由下游向上游行业传递且可能不断放大，最终增加国内经济的下行压力。国内经济若进一步下行，对于信托公司而言，整体经营环境将会有所变化。经过分析统计，信托行业资产规模的变化与宏观经济增速呈较为一致的变动关系，如果经济增速下滑，信托公司展业压力无疑将有所增大。

二、应对贸易摩擦的财政政策将进一步提升基础产业融资需求

根据政府工作报告安排，2019年将减税降费近两万亿元，赤字率拟按2.8%安排。随着减税降费的陆续落地，政策效果将逐步显现；2.8%的财政赤字水平虽然较2018年上升0.2个百分点，但仍有提升空间，这也为应对今后可能出现的风险留出了政策空间。从地方债的发行节奏上来看，一季度，全国各地共发行地方政府债券14577.52亿元，发行额度已经接近全年3.08万亿元的一半。4月份地方政府债券发行节奏有所放缓，大幅下滑至2267元，较前三个月分别下降1913亿元、1375亿元和3973亿元。若按用途划分，4月份发行新增债券仅为1093亿元（包括新增一般债券456亿元、新增专项债券637亿元），发行置换债券和再融资债券则为1174亿元（用于偿还部分到期地方政府债券本金）。财政支出放缓将平滑年内基建增速的节奏。但是前期已投入的基础设施项目的融资需求预计仍将持续提高。

从信托公司政信业务来看，2018年7月23日国常会微调政府融资监管政策，在防风险框架下保障融资平台合理融资需求以后，信托公司政信业务自2018年下半年开始出现快速增长。2018年8月、9月集合基础产业信托成立规模都突破了200亿元，2018年12月更是突破400亿元。2018年，在行业总体信托资产规模下降13.5%的情况下，当年成立的集合基础产业信托规模却同比增长了27%。2019年以来，基础产业信托更是呈现爆炸式增长，1月行业集合基础产业信托成立规模突破400亿元，3月突破500亿元。由于2018年上半年基数较低，2019年1-4月累计成立的集合基础产业信托规模同比增长140%，并已超过2018年前三季度规模之和。在贸易摩擦升级、经济下行压力下，基建对宏观经济托底仍将持续发挥积极作用，政信业务仍将是今年信托公司的重要展业领域。

三、结构性货币政策持续发力为资本市场中长期行情提供一定基础

二季度以来，A股市场持续震荡。在经历了三个多月的上涨后，由估值修复引导的A股上涨告一段落。从估值角度看，A股已经达到历史中游偏上的水平。由贸易摩擦升级引致的悲观预期，叠加上人民币贬值的预期则进一步加剧了资本市场震荡。5月6日后，离岸人民币开始快速贬值，伴随着美元兑人民币从6.73一度跌破6.94，北上资金也快速流出，截至5月17日，A股5月已经流出364亿元。从市场的角度来看，机构投资者预期开始谨慎，若贸易摩擦升级将对A股市场回弹产生压力。随着财政、货币政策的推进，根据宏观经济运行状况、行业周期等因素的影响，后续市场可能会呈现结构化行情的特点。

从货币政策来看，结构性货币政策仍将持续发力。4月份社会融资规模增量为1.36万亿元，

比上年同期少 4080亿元，信贷和表外融资下降为主要拖累，M2-M1剪刀差连续收窄的趋势被打断，资金活期化进程出现了反复。从信用利差来看，虽然AAA产业债信用利差已处于低位，但AA产业债和AA+产业债仍处于高位震荡，货币政策过于收紧将使中小企业重新面临困境，结构性货币政策仍将持续发力。4月24日，中国人民银行开展了2019年二季度定向中期借贷便利（TMLF）操作，金额为2674亿元，操作利率为3.15%，比中期借贷便利（MLF）利率优惠15个基点；5月15日开始，央行对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率，约有1000家县域农商行可以享受该项优惠政策，并释放长期资金约2800亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。

从信托公司资本市场业务来看，虽然目前资本市场面临一定的震荡和回调，但总得来看，股票市场将由估值修复引导的上涨过渡到基本面改善驱动。后续市场可能会呈现结构化行情的特点，经营稳健、但估值没有大幅提升的公司可能会成为市场关注的重点；债券市场结构可能会继续分化，低信用等级主体融资状况仍待进一步改善。信托公司可重点关注资本市场主动管理证券投资业务和配资业务可能迎来回暖的机会，逐步恢复股票质押业务。对于债券承销业务，仍重点关注具有基本面支撑、有一定竞争能力的民营企业债券融资需求。

四、房地产投资的平稳提升对信托公司仍有持续的资金需求

在贸易摩擦的大背景下，房地产行业对经济增长的稳定作用仍然十分重要。从房地产投资的情况来看，1-4月份，全国房地产开发投资34217亿元，同比增长11.9%，增速比1-3月份提高0.1个百分点。其中，住宅投资24925亿元，增长16.8%，住宅投资占房地产开发投资的比重为72.8%。从房企拿地情况来看，二线城市土地市场明显回温。根据中指研究院的检测，4月全国300城土地出让金总额3346亿元，环比增加17%，同比增加24%。其中，二线城市宅地交易活跃，土地出让金总额2231亿元。在土地出让金TOP20中，二线城市占据榜单15席，武汉揽金逾409亿元领跑，其次是杭州的304.1亿元和苏州的156.3亿元。

从信托公司地产业务情况来看，一季度房地产集合信托成立规模1533.21亿元，环比下降10.3%，同比增加11.8%。但从占比情况来看，一季度房地产集合信托发行规模占比为31.8%，仍是非常重要的信托资金运用领域。从收益的情况来看，房地产集合信托产品平均预期收益率为8.42%，环比提升0.21%，同比上升0.66%，处于近三年历史高位。这一方面是基于房地产的需求支撑，另一方面也是由于资金紧缩背景下，信托产品整体收益水平处于高位。

来源：中诚信托

03

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.99亿元

本周共有51只产品发行，发行规模为75.59亿元，平均募集规模1.99亿元（详见附录）。

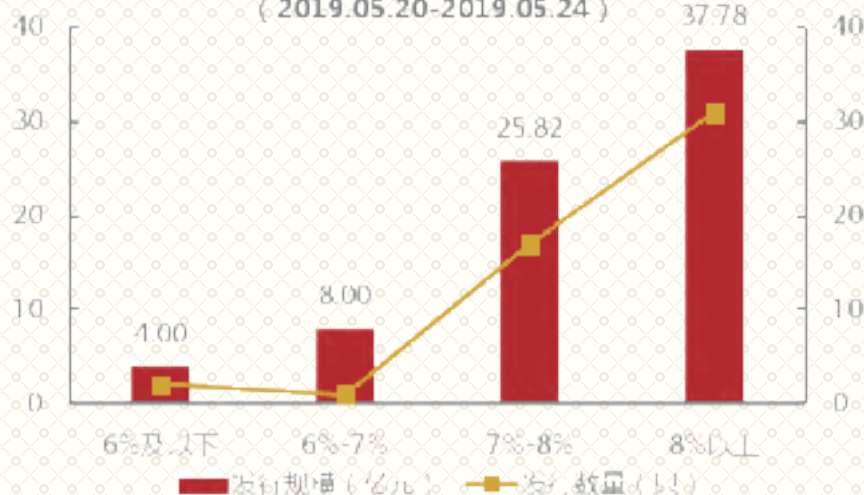
发行数量比上周减少12只，发行规模环比减少71.49%。本周参与产品发行的信托公司有18家，数量比上周减少2家，机构参与度为26.47%。

收益期限：平均预期收益率8.32%，平均期限1.35年

本周产品的平均预期收益率为8.32%，比上周减少2.12%。

本周收益区间在8%以上的产品31只，发行规模37.78亿元，数量占比60.78%，规模占比49.97%；其次，收益区间在7%-8%之间的产品17只，发行规模25.82亿元，数量占比33.33%，规模占比34.15%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2019.05.20-2019.05.24)

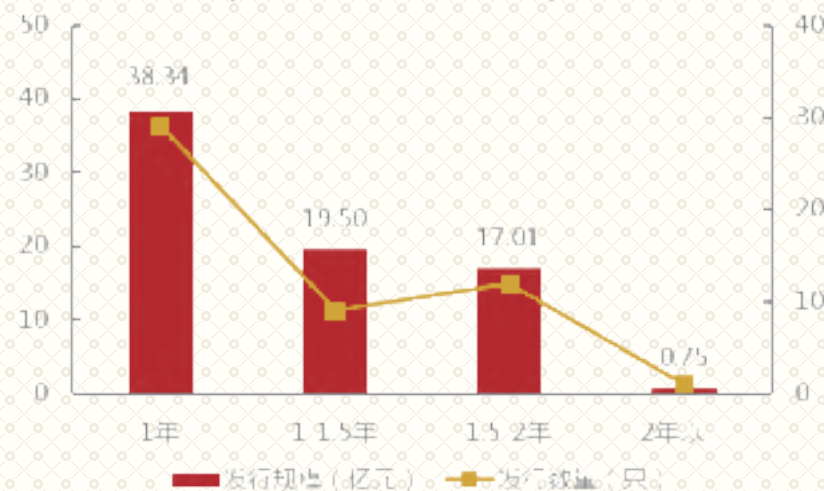


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.35年，比上周减少15.75%。（详见图二）

1年期产品29只，发行规模38.34亿元，数量占比56.86%，规模占比50.71%；其次，1-1.5年期产品9只，发行规模19.50亿元，数量占比17.65%，规模占比25.79%；再次，1.5-2年期产品12只，发行规模17.01亿元，数量占比23.53%，规模占比22.50%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2019.05.20-2019.05.24)

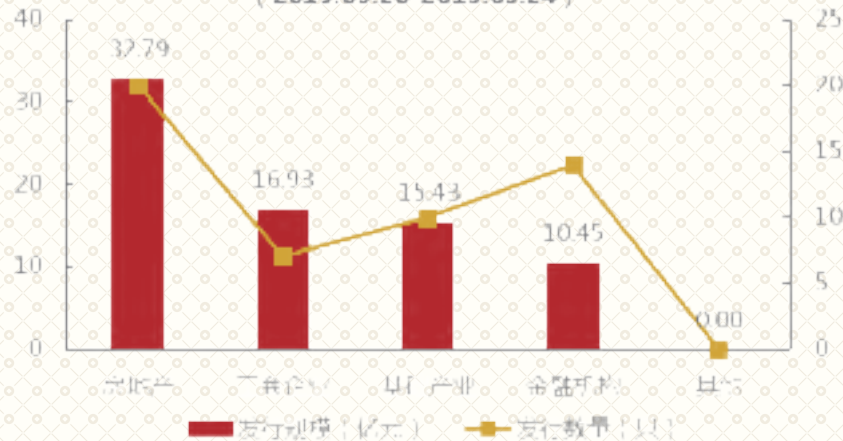


数据来源：大有财富金融产品中心

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20只发行,发行规模32.79亿元,数量占比39.22%,规模占比43.37%;其次工商企业信托7只,发行规模16.93亿元,数量占比13.73%,规模占比22.40%。(详见图三) 年期产品12只,发行规模17.01亿元,数量占比23.53%,规模占比22.50%。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2019.05.20-2019.05.24)



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、外贸信托等7家信托公司的35只信托产品成立，成立规模6.85亿元，较上周减少6.48亿元。（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12号集合信托计划（荣盛廊坊）第190523期	1.5	8.4-9.1%	房地产	1.3565
大业信托·东方资产112号集合信托计划第190523期	2	9.2-9.6%	房地产	0.108
大业信托·开封恒大未来城三期项目贷款集合资金信托计划190521期	1	8.3-8.6%	房地产	0.227
大业信托·共创12号集合信托计划（荣盛廊坊）第190521期	1.5	8.4-9.1%	房地产	1.425
大业信托·开封恒大未来城三期项目贷款集合资金信托计划190520期	1	8.3-8.6%	房地产	0.01
大业信托·东方资产112号集合信托计划第190520期	2	9.2-9.6%	房地产	0.302
光大信托·天铭1号集合资金信托计划（第十四期）	2	——	——	0.1
光大信托·弘湘1号集合资金信托计划成立公告（第二期）	2	——	——	0.194
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众94期	——	——	——	0.5
光大信托·宝汇集合资金信托计划-微众93期	——	——	——	0.471
光大信托·信益49号集合资金信托计划（第八期）	2	9-9.5%	基础产业	0.223
华鑫信托·睿科61号集合资金信托计划第五期	——	——	——	——
建信信托·润泽6号集合资金信托计划E5类信托	——	——	房地产	0.3
建信信托·立信18号集合资金信托计划第2期	——	——	房地产	0.3
建信信托·立信18号集合资金信托计划	——	——	房地产	0.3808
华信信托·华冠294号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融机构	——
华信信托·华悦50号集合资金信托计划成立公告	1.5	7.3-7.8%	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	——	——	——	——
华信信托·华冠293号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融机构	——
中粮信托·现代一号供应链集合资金信托计划5-1期	——	——	——	0.056
外贸信托·富迎BY期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富迎BZ期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划16期-105	——	——	——	——
外贸信托·安进13期壹心对冲专享U期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·汇金27号集合资金信托计划汇金27号36-1	——	——	——	——
外贸信托·富迎BX期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·蓝鑫2号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·景睿信合诚强债2期结构化债券投资集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·汇金20号系列集合资金信托计划（二期）2期-2	——	——	——	——
总计				6.85

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2019年05月24日）

本周共有外贸信托、华信信托、大业信托等4家信托公司的16只信托产品发行，发行规模为10.81亿元。（详见表二）

经过测算，这16只产品的平均预期收益率为8.08%，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2.94%，平均期限短7.27%。（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）
华信信托·华冠 296 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
中航信托·天启 69 号时代地产贞山新城项目集合资金信托计划（第 3 期）	1	8.5%	房地产	——
中航信托·天启（2016）33 号润供应链信托贷款集合资金信托计划-350 期	0.5	7.3%	工商企业	——
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 75 期	1	7.8%	房地产	3
外贸信托·菁华 1 号 2 期集合资金信托计划	3	8.0%	金融机构	0.75
外贸信托·富润 1 号集合资金信托计划 1 期-1	1	7.8%	房地产	2
外贸信托·富祥 157 号恒大贵阳新世界项目集合资金信托计划 1 期-1	1	7.4%	房地产	1
华信信托·华悦 51 号集合资金信托计划	2	7.8%	金融机构	——
华信信托·华冠 295 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
大业信托·开封恒大未来城三期项目贷款集合资金信托计划（第五期）	1	8.6%	房地产	0.187
华信信托·悦盈稳健增长 72 号项目集合资金信托计划（第七次开放）	2	7.9%	房地产	——
华信信托·华冠 294 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
中航信托·天信（2018）80 号集合资金信托计划-6 期	1	8.8%	金融机构	0.87
中航信托·天信（2019）31 号集合资金信托计划-第 3 期	2	9.0%	金融机构	0.5
中航信托·天启（2019）151 号成都文旅城项目集合资金信托计划（第 1 期）	1	8.5%	房地产	1.5
中航信托·天启（2019）151 号成都文旅城项目集合资金信托计划（第 2 期）	2	9.0%	房地产	1
总计				10.81

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2019 年 05 月 24 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（%）	8.08	8.32	-2.94%
平均期限（年）	1.25	1.35	-7.27%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2019 年 05 月 24 日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币 7 亿元
期限	15 个月
业绩比较基准	100 万起, 9.1%-11%
收益分配	基金生效日起每满 6 个月之日和基金到期日进行分配
项目类型	央企农业扶贫 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

下跌三成内地投保人 “冷落” 香港储蓄投资型保险

内地投保人减少了对香港储蓄投资型保单的购买热情。2018年, 内地投保人购买该类保单125.64亿港元, 同比跌了三成。

粤港澳大湾区的设立, 给内地与香港两地的保险业往来带来了契机。而目前真实的业态数据又如何呢? 近日, 香港保险业监管局公布了2018年香港保险业的临时统计数字: 毛保费总额达到5317亿港元, 较2017年同期相比, 上升8.6%。值得一提的是, 内地投保人减少了对香港储蓄/投资型保单的购买热情。2018年, 内地投保人购买该类保单125.64亿港元, 同比跌了三成。

赴港投保: 高烧渐退

据统计, 2018年, 由内地访客带来的新造保单保费占个人业务总新造保单保费的29.4%。

尽管内地客贡献率仍近三成, 但赴港投保潮正持续退烧。记者注意到, 2018年内地投保人购买香港保险数目整体增长13.2%, 但新造保单保费476亿港元, 较2017年同比下跌6.4%。

2011年至2015年, 内地访客新单保费保持稳定增长之势, 分别为63亿港元、99亿港元、149亿港元、244亿港元、316亿港元, 到了2016年保费直接翻番到了727亿港元, 近些年才逐渐回落。

买什么: 最爱医疗或保障型产品

从保单类型来看, 内地投保人最爱投保的仍是医疗或保障型的保险产品。例如, 危疾、医疗、终身人寿、定期人寿及年金等, 约99%为非整付保费保单, 即保费不是以一笔过模式支付。数据显示, 2018年, 内地投保人购买医疗或保障型的保险产品的数目达44.43万份, 较2017年的38.77万份而言, 同比增长14.6%。而对香港储蓄/投资型保单的购买热情有所减退, 这也是新

造保费下跌的主要原因之一。2018年，内地投保人购买香港储蓄/投资型保单为125.64亿港元，较2017年的180.94亿港元，同比跌了30.6%。

都怕老：“养老保险”涨了74.2%

2018年，香港保险业2018年一年的退休计划业务供款就达417亿港元，同比上升74.2%。此外，香港保险业期内长期保险业务毛保费总额达到5317亿港元，同比上升8.6%。2018年长期有效业务的保费收入总额为4782亿港元，上升8.3%。其中，个人人寿及年金(非投资相连)业务的保费收入为3965亿港元，增长4%；个人人寿及年金(投资相连)业务的保费收入则为348亿港元，增长9.9%。

关于新增业务，期内长期业务(不包括退休计划业务)新造保单保费为1622亿港元，同比上升3.7%。其中，个人人寿及年金的非投资相连业务为1441亿港元，上升0.8%，投资相连业务则为174亿港元，上升37%。

不亏了：一般保险业务盈利5.83亿港元

2018年，香港保险业的一般保险业务毛保费为536亿港元，同比上升11.3%；净保费则为353亿港元，同比上升6.6%。净利润方面，整体承保表现转亏为盈，由2017年亏损7.92亿港元转为2018年盈利5.83亿港元。直接业务方面，毛保费及净保费分别为384亿港元及252亿港元，分别同比上升6.5%、下跌0.1%。因2018年意外及健康业务(包括医疗业务)、一般法律责任业务(包括雇员补偿业务)及财产损失业务分别同比上升9.4%、4.7%及7.3%，故毛保费也上涨较多。尽管保费有所增长，直接业务的承保盈利却由4.45亿港元减少至2.67亿港元，同比下降40%。

来源：新浪财经

② 大有理财

簿记建档

簿记建档(BookBuilding)是一种证券化发行方式,国外很多国家也在使用这种方式进行股票、债券等证券品种的发行。具体流程是:

首先由簿记管理人(一般为主承销商)进行预路演,根据预路演获得的市场反馈信息,发行人和簿记管理人将根据市场情况与投资者需求共同确定申购价格区间。

然后进入路演阶段,债券发行人与投资者以一对一的方式进行更加深入的沟通,同时,簿记管理人开展簿记建档工作,由权威的公证机关进行全程监督。主承销商一旦接收申购订单,该原始资料立刻接受公证机关的核验,并对订单进行统一编号,确保订单的合规性、完整性。主承销商在公证机构的监督下,将投资者在每一价格上的累计申购总金额录入电子系统,形成价格需求曲线,并以此为基础,与发行人共同确定最终的发行价格。

四、大有微幸福

人生之“度”

胸怀要大度

山不言自高,水不言自深。往后一步,海阔天空。不要过分计较个人得失,大度地对待伤害过你的人或事吧。

说话要适度

有些人觉得,做人要真,所以说话要直。其实大错!

中国人写“真”字,是“直”下面两点。也就是说,一些实话、直话,也要保留两点。实话实说是真,但实话全说就是蠢。

了解别人,你是智慧;了解自己,这是高明。当你渐渐克制、朴素、不怨不问不记,就能体会生命的盛大。

读书有厚度

如果你发现自己好长时间没读书,就要知道你已堕落了。不是说书本有多了不起,而是读书意味着你没有完全认同现实,你还有追求、还在奋斗、还在寻找另一种可能性。

视野有宽度

站得高,看得远;想得多,看不远。所谓视野,就是在你的视角里应该是广袤的田野。做人做事都应向远处看,不应只看到点,而没有看见面。放宽视野,做智者、仁者。

工作有力度

人都有目标，或大或小，而实现目标的办法就是工作。在工作中开拓进取，大开大合。工作力度加大了，业绩提高了，也就有了实现目标的可能。

事业有高度

生命在前行中顿悟，岁月在积累中生香。无论何种事业，都要日积月累，平凡的工作也要努力，每天不断提高，人生才有成就。

寿命有长度

我们选择不了命运，但我们可以选择走过生命的方式。

做人选择宽容厚德，几分淡泊、清风细雨，同样有韵致、有诗意。做事要有几分从容，俯仰之间，依然洒脱、不刻意、不虚伪，感受简单岁月的朴素。能养生的，最是宠辱不惊的坦然。

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)
华信信托·华冠 296 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
中航信托·天启 69 号时代地产贞山新城项目集合资金信托计划 (B 类第 3 期)	1	8.5%	房地产	——
新时代信托·慧金 1156 号集合资金信托计划	1	8.7%	金融机构	0.73
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-350 期	0.5	7.3%	工商企业	——
国通信托·方兴 779 号邳州高新集合资金信托计划 (第十二期)	1.5	8.8%	基础产业	1.28
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划 75 期	1	7.8%	房地产	3
外贸信托·菁华 1 号 2 期集合资金信托计划	3	8.0%	金融机构	0.75
外贸信托·富润 1 号集合资金信托计划 1 期-1	1	7.8%	房地产	2
外贸信托·富祥 157 号恒大贵阳新世界项目集合资金信托计划 1 期-1	1	7.4%	房地产	1
兴业信托·致地 I012 (福州三盛) 集合资金信托计划 2 期	2	7.1%	房地产	0.59
安信信托·锐赢 137 号·流动资金贷款集合资金信托计划	1	9.1%	工商企业	1
华信信托·华悦 51 号集合资金信托计划	1.5	7.8%	金融机构	——
华信信托·华冠 295 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
中海信托·蓝海 1-2 号集合资金信托计划	1	7.8%	金融机构	0.6
渤海信托·惠安 62 号集合资金信托计划 (第一期)	1.5	8.5%	金融机构	3
大业信托·开封恒大未来城三期项目贷款集合资金信托计划 (第五期)	1	8.6%	房地产	0.187
安信信托·锐赢 132 号债权流动化集合资金信托计划 (B 类)	1	8.0%	工商企业	5.5
安信信托·安赢 92 号粤港澳大湾区城市更新集合资金信托计划 (D 类)	2	8.7%	房地产	1
安信信托·蓝天 3 号新能源产业投资集合资金信托计划 (C 类)	1	8.9%	工商企业	0.9
华信信托·悦盈稳健增长 72 号项目集合资金信托计划 (第七次开放)	1.5	7.9%	房地产	——
安信信托·安赢 16 号·深圳东门城市更新集合资金信托计划 R 类	1	9.4%	房地产	1.4
民生信托·至信 637 号产业优选信托贷款集合资金信托计划 (第九期)	1	9.1%	工商企业	0.4
上海信托·北大方正债权投资集合资金信托计划	1.5	7.0%	工商企业	8
陆家嘴信托·锦城 13 号集合资金信托计划 (第五期)	1.5	8.6%	房地产	4.06
陆家嘴信托·融海 5 号集合资金信托计划 (第五期)	2	8.7%	基础产业	0.89
安信信托·深圳罗湖城市更新集合资金信托计划 H 类	1	9.4%	房地产	4
国通信托·东兴 376 号中山大信集合资金信托计划 (优先级)	2	7.8%	房地产	5.78
华信信托·华冠 294 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
中航信托·天信 (2018) 80 号集合资金信托计划-6 期	1	8.8%	金融机构	0.87
紫金信托·恒盈 91 号集合资金信托计划 (第 4 期)	1.5	7.9%	基础产业	0.599
中航信托·天信 (2019) 31 号集合资金信托计划-第 3 期	1.5	9.0%	金融机构	0.5
四川信托·惠州灿邦地产股权投资集合资金信托计划第二期	2	9.2%	房地产	——
四川信托·百福 34 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1	9.1%	金融机构	——
四川信托·领地皇家蘭台一期集合资金信托计划 (B 类第 5 期)	2	9.2%	房地产	——
民生信托·至信 625 号前海人寿股权质押集合资金信托计划 (第九期)	1	8.9%	工商企业	1.13

产品名称	产品期限(年)	预期收益率	资金投向	发行规模(亿元)
兴业信托·致地 F010 (汉中雅居乐) 集合资金信托计划	1	7.6%	房地产	3
陕国投信托·航空城集团专项债权投资集合资金信托计划(第七期)	2	9.2%	基础产业	1.308
兴业信托·致地 F010 (汉中雅居乐) 集合资金信托计划	1	7.6%	房地产	3
陕国投信托·秦汉新城专项债权投资集合资金信托计划(第六期)	2	9.1%	基础产业	——
平安信托·汇锦债券投资基金 3 号集合资金信托计划(第 5C 期)	0.75	4.8%	金融机构	1
国通信托·方兴 693 号常德经投集合资金信托计划(第十期)	1.5	8.8%	基础产业	2.06
中航信托·天启(2019)151 号成都文旅城项目集合资金信托计划(第 1 期)	1	8.5%	房地产	1.5
四川信托·领地皇家蘭台一期集合资金信托计划(A 类第 6 期)	1	8.9%	房地产	——
国通信托·方兴 941 号盐城盛州集合资金信托计划第三期	2	9.0%	基础产业	1.09
平安信托·日聚金中证债券投资集合资金信托计划(5B)	1	4.9%	金融机构	3
国通信托·东兴 377 号荆州奥园学府里项目特定资产收益权集合资金信托计划	1	8.8%	房地产	1.27
中航信托·天启(2019)151 号成都文旅城项目集合资金信托计划(第 2 期)	2	9.0%	房地产	1
陕国投信托·临港控股应收账款投资集合资金信托计划第一期	2	9.5%	基础产业	3.7
四川信托·申鑫 73 号集合资金信托计划(第 1 期)	1	9.1%	金融机构	——
国通信托·方兴 587 号醴陵建投债权投资集合资金信托计划(第十二期)	2	9.2%	基础产业	1.65
国通信托·方兴 869 号绵阳科发集合资金信托计划第四期	1	8.7%	基础产业	2.85
合计				75.59

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2019 年 05 月 24 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