

# 大有研究

—— 理财周报（总第373期）

（2019.06.10—2019.06.14）



## 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

- 6.10 信托公司发力转型 资产证券化持续升温
- 6.10 央行上海总部：包商银行被接管是个案，中小银行整体没有出现异常
- 6.11 央行6月下旬将在香港再发央票
- 6.11 多类金融产品可纳入养老第三支柱 各大机构积极筹备
- 6.12 公募FOF投资范围再扩大 明确可投香港互认基金
- 6.12 险资一年买信托逾万亿元 信保合作料重点发力基建领域
- 6.13 沪伦通首单即将落地 加速跨境资本双向流通
- 6.14 郭树清：进一步扩大银行保险证券信托对外开放

### ② 一周热点

#### 保险+信托让财富管理更有效 业务取得长足发展

相较于保险产品，保险金信托具有受益人更广泛、给付更灵活、理赔金更独立、财产更保值增值等几方面优势。此外，保险金信托投资门槛较低，受众面更广，同时还具有杠杆性和收益锁定性优势。专家认为，促进保险金信托在财富管理与传承中更好地发挥作用，需进一步完善部分信托和保险相关的法律法规制度——

#### 什么是保险金信托

保险金信托是以财富传承为目的,将保险与信托相结合的一种跨领域金融产品和传承工具，是一种具有高附加值特征的服务信托。具体而言，投保人与保险公司或信托公司签订保险或信托合同，指定或变更信托公司为保险受益人，当保险事故发生时，保险公司直接将保险金交付于信托公司，信托公司根据与委托人（一般为保险投保人）签订的信托合同管理、运用、分配保险金，待信托终止或到期时将全部保险金及投资收益交付于信托受益人。

中信信托工作人员介绍了保险金信托的案例。46岁的张先生是一家大型企业的高管，随着年纪增长，张先生开始关注健康问题，也想着为母亲及妻子做好养老规划。他先是购买了一份终身寿险，自己作为投保人及被保险人，受益人为信托公司。他又和信托公司约定，将信托资产的收益每年按照6：4的比例分配给母亲和妻子。

终身寿险具有低保费高保障的特性，这一特性可以让张先生在享受现有品质生活的同时，享受高额保障。受益人为信托公司，一旦张先生身故，高额身故金将由信托公司管理，保障母亲和妻子未来的养老生活。

通过这个案例可以发现，如果只购买终身寿险，张先生母亲的生活保障无法得到实现，还容易产生家庭财产分配纠纷。通过保险金信托则很好地解决了分配矛盾。

普益标准研究员龙燕认为，相较于保险产品而言，保险金信托具有受益人更广泛、给付更灵活、理赔金更独立、财产更保值增值等几方面优势。此外，保险金信托投资门槛较低，受众面更广，同时还具有杠杆性和收益锁定性优势。

龙燕称，一般情况下，低于300万元的家族信托对信托公司没有太高管理价值。因而，目前国内家族信托分为两种：最低300万元至600万元的标准化家族信托和3000万元以上私人订制的家族信托。不同的是，保险金信托由于保费与保额之间往往存在杠杆，只要保额达到家族信托的门槛就可设立，这相当于降低了家族信托的门槛。

### 业务取得长足发展

从2014年中信信托和中信保诚人寿联合首次推出保险金信托产品以来，保险金信托已经得到了长足发展。据不完全统计，2017年上半年，能够提供保险金信托服务的保险公司仅5家，而到了2017年底，能够与信托机构合作为客户提供保险金信托服务的保险公司已经超过10家。与此同时，设立保险金信托的客户增长态势也非常强劲。

日前，中信信托再次升级保险金信托服务，推出了国内首个“家庭保单”保险金信托服务。中信信托资产管理部总经理王楠介绍，“家庭保单”保险金信托服务打破了目前市场上“单一被保险人+单家保险公司+信托”的模式，可以为客户整体统筹名下的所有保险资产。

据介绍，“家庭保单”保险金信托解决了不同保险机构、不同被保险人的保单需要分别设立保险金信托的不足，为客户打通了不同保单间的壁垒，未来客户在任何一家与中信信托合作的保险公司购买保单，都可以整合到同一个保险金信托中。目前，中信信托已与10多家保险公司建立了稳定长期的业务合作关系。

据了解，目前在从事保险金信托业务的市场主体中，参与的保险公司除平安人寿外，基本为合资或外资公司，如中信保诚、友邦、招商信诺、中德安联等；参与的信托公司包括中信信托、平安信托和外贸信托等。

目前，保险公司是我国保险金信托的主要业务来源。因此，高净值客户人数多、保险金信托服务成熟的保险公司逐渐成为信托公司业务竞争的焦点。信托公司往往通过降低设立费或资产管理费标准来促成与保险公司的合作。

### 行业未来挑战不少

随着我国财富管理市场进一步发展，未来保险金信托市场广阔。但作为新兴业务类型，目前保险金信托市场规模占比还较小，发展还不成熟，还面临机构磨合与制度建设等多方面挑战。

在机构磨合方面，保险金信托业务涉及保险和信托两个不同机构体系的对接，其发展有赖于保险机构与信托机构之间的协同合作。中信信托有限责任公司副总经理刘小军认为，保险金信托业务对信托公司与保险公司都提出了更高要求。面对广阔的市场需求，信托公司只有围绕“受托人”的功能定位，坚持“受益人利益最大化”原则，深挖信托制度本源价值，全方位提升自身实力，才能抓住未来保险金信托发展的历史机遇。保险公司应该更加深入地认知、了解保险金信托业务这一跨领域结合的业务，完善产品、法务和运营制度，回归保险的保障功能，坚持“维护被保险人和受益人的利益”原则，借助信托制度提升并完善保险的保障功能，服务并维护消费者的利益。

龙燕认为，由于保险合同在实物中一般须先行指定受益人，同时对于受益人的身份需要进行一定程度上的认定，因此若信托机构与保险机构之间没有广义的互认或者合作协议，将影响保险金信托业务开展。实际上，目前在国内保险金信托业务中，绝大部分业务均是在同一集团体系中由兄弟机构共同推出，鲜有不同体系机构进行合作的案例。因此，集团背景下有保险牌照的信托公司更具优势，体系外的信托公司要花更多的时间来磨合。未来，保险金信托业务要想更好发展，还可能涉及保险公司系统升级、信托公司传统风控理念调整等。

刘小军称，促进保险金信托在财富管理与传承中更好地发挥作用，需进一步完善部分信托和保险相关的法律法规制度。目前，监管部门并未出台对保险金信托业务的专门文件指引，保险机构与信托公司权利义务分配及业务规则仍在不断摸索中，二者分别应承担哪些责任、提供何种服务、收取何种费用，都没有明确的规则参考。但是，无论是前期业务推介还是后期业务落地，在与客户沟通中都需要厘清机构责任，保险公司和信托公司在具体业务操作中的衔接合作也需规范。

来源：经济日报

## 二、大有数据

### ① 市场总揽

**规模数量：平均募集规模3.67亿元**

本周共有50只产品发行，发行规模为150.50亿元，平均募集规模3.67亿元（详见附录）。发行数量比上周增加4只，发行规模环比增加59.14%。本周参与产品发行的信托公司有14家，数量与上周持平，机构参与度为20.59%。

**收益期限：平均预期收益率8.50%，平均期限1.58年**

本周产品的平均预期收益率为8.50%，比上周增加4.55%。

本周收益区间在8%以上的产品37只，发行规模119.40亿元，数量占比74.00%，规模占比79.34%；其次，收益区间在7%-8%之间的产品11只，发行规模26.00亿元，数量占比22.00%，规模占比17.28%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计  
(2019.06.10-2019.06.14)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.58年，比上周减少4.01%。（详见图二）

1.5-2年期产品23只，发行规模80.12亿元，数量占比46.00%，规模占比53.24%；其次，1-1.5年期产品14只，发行规模45.30亿元，数量占比28.00%，规模占比30.10%；再次，1年期产品13只，发行规模25.09亿元，数量占比26.00%，规模占比16.67%。

图二：本周集合信托产品期限统计  
(2019.06.10-2019.06.14)



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61.87亿元，数量占比40.00%，规模占比41.11%；其次，基础产业信托19只，发行规模57.31亿元，数量占比38.00%，规模占比38.08%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计  
(2019.06.10-2019.06.14)



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21只信托产品成立，成立规模23.13亿元，较上周增加13.72亿元。（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190611期	1.5	8.4-9.1%	房地产	1.707
光大信托·瑞富宝集合资金信托计划	—	—	—	0.105
华鑫信托·鑫沪126号集合资金信托计划第三期	2	—	—	0.5
华鑫信托·鑫苏69号集合资金信托计划	2	—	—	0.417
华鑫信托·鑫沪126号集合资金信托计划第二期	2	—	—	0.9
华信信托·华冠300号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融机构	—
华信信托·天山集团正定天山熙湖项目集合资金信托计划第八期	—	—	—	—
华信信托·天山集团正定天山熙湖项目集合资金信托计划第七期	—	—	—	—
华信信托·华悦53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299号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	金融机构	—
交银信托·稳健3084号集合资金信托计划（第1期B类）	—	—	—	0.95
交银信托·稳健3084号集合资金信托计划（第1期A类）	—	—	—	8.55
五矿信托·泽赢1号集合资金信托计划	3	—	房地产	10
外贸信托·新益F期集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·指数增强108期集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·睿璞敦信证券投资集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·安进13期壹心对冲专享Y期集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·金得中证1000指数增强9号集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·瑞智精选映雪债券专项L期集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·瑞智精选映雪债券专项K期集合资金信托计划	—	—	—	—
外贸信托·CTA优选1号集合资金信托计划	—	—	—	—
总计				23.13

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2019年06月14日）

本周共有华润信托、华信信托、中铁信托等4家信托公司的9只信托产品发行，发行规模为24.60亿元。（详见表二）

经过测算，这9只产品的平均预期收益率为7.71%，平均期限为1.33年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低9.28%，平均期限短15.61%。（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 301 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	0.5
中铁信托·优债 1903 期中天金融项目集合资金信托计划	2	8.2%	房地产	6.5
中铁信托·蓝光福州长乐区优质项目集合资金信托计划	1.5	8.0%	房地产	2.4
华润信托·润赢 23 号集合资金信托计划第一期	1	7.2%	房地产	10
英大信托·蓝天 081 号沾化风能特定资产收益权集合资金信托计划（第二期）	2	8.0%	基础产业	1.2
华信信托·华冠 300 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
中铁信托·中港广场项目集合资金信托计划	2	8.0%	房地产	3.9
英大信托·蓝天 051 号江阴韩瑞分布式电站特定资产收益权集合资金信托计划（第五期）	1	7.0%	基础产业	0.1
华信信托·华悦 54 号集合资金信托计划	1.5	7.8%	金融机构	——
总计				24.60

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2019 年 06 月 14 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（%）	7.71	8.50	-9.28%
平均期限（年）	1.33	1.58	-15.61%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2019 年 06 月 14 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

##### 中国资本市场中境外投资者的比重仍有较大增长空间

国家外汇管理局局长、中国人民银行副行长潘功胜13日在第十一届陆家嘴论坛（2019）上表示，目前中国资本市场中境外投资者的比重仍然较低，未来具有较大的增长空间，境外资本进入中国资本市场的潜力大，这将是未来中国国际收支结构演变的一个重要特征。

“我们将继续加快金融市场互联互通和双向开放。”潘功胜表示，近期的重点工作内容包括：一是支持科创板健康发展，配合推动“沪伦通”落地。日前人民银行、外汇局已经发布《存托凭证跨境资金管理办法》，明确了跨境资金流动和汇兑管理等相关政策。二是推动QFII、RQFII改革，扩大投资范围，研究适度放宽甚至取消QFII额度管理。QDLP试点在上海常态化。三是建设开放的、有竞争力的外汇市场。扩大市场主体，丰富交易产品，优化外汇风险对冲方式。四是协同本外币跨境资金管理政策。完善本外币一体化的宏观审慎管理，试点建立本外币一体化的账户体系，统一本外币跨境资金池管理政策。这些改革举措，我们会加强与市场沟通，择机在上海先行先试。

潘功胜表示，资本项目开放与人民币国际化相辅相成。近年来，人民币国际化顺应市场需求并取得重要进展。下一步将继续稳步推进人民币国际化进程，坚持市场驱动原则，逐步提升人民币的支付、投资、交易和储备功能。

来源：中国证券报

#### ② 大有理财

##### 市盈率

市盈率（Price earnings ratio）也称“本益比”、“股价收益比率”或“市价盈利比率”。市盈率是最常用来评估股价水平是否合理的指标之一，由股价除以年度每股盈余（EPS）得出。计算时，股价通常取最新收盘价，而EPS方面，若按已公布的上年度EPS计算，称为历史市盈率；计算预估市盈率所用的EPS预估值，一般采用市场平均预估，即追踪公司业绩的机构收集多位分析师的预测所得到的预估平均值或中值。

## 四、大有微幸福

别活在别人的眼里，也别活在自己的情绪里

大海中的一滴水，沙滩上的一粒沙，你没那么重要，何须在意别人的看法。

流星背后的月光，落叶堆积的泥沙，世事纷繁变化，何必沉湎昨日的童话。

泰戈尔曾说：“如果你因错过太阳而哭泣，那么你也将错过群星。”

别活在别人的眼里

生活的感动也不需要攀比，生活的美好不需要别人定义。

“子非鱼安知鱼之乐”，不要在意别人的评价，自己的日子自己过，他们没法代替你。

庄子曾面对悠悠天地感慨：“人生天地之间，若白驹过隙，忽然而已。”人生苦短，不过匆匆几十年，若在这几十年间还需要事事违背自己的意愿，看他人的脸色过活，岂不痛苦。

蝮虫讥笑大鹏飞往万里之外的南海是愚蠢之举，但大鹏一飞冲天并未将蝮虫的看法放在心上，正因如此大鹏才收获了更美好的天地。

别活在别人的眼睛里，让自己满意才是最重要的。

别活在自己情绪里

范仲淹有句名言：“不以物喜，不以己悲。”有情绪不要紧，人最怕的是在沉迷于情绪中走不出来。有的人遭遇一次失败就一蹶不振，不是因为他们能力不够，而是因为他们沉迷于过去的情绪，无法正确面对未来。有的人得到一次成功之后反而遭遇断崖危机，这也是因为他们被情绪控制骄傲自满，不能正确认识自己。

《庄子》中有这样一则故事。一人乘船渡河，行至河中，一艘船正要撞过来，那人慌乱之中破口大骂，结果发现那艘船竟是一艘空船。其实人的情绪在很多时候就像这艘空船，如果不控制住它，任由它横冲直撞，就会发生危险。

在人生路上，不要被自己的情绪控制住，要做情绪的主人。

## 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 301 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	0.5
平安信托·佳园 268 号集合资金信托计划	2	7.7%	房地产	1.9
平安信托·佳园 221 号集合资金信托计划	2	7.7%	房地产	0.4
中融信托·泽盛 1 号集合资金信托计划 (第 6 期)	1.25	8.8%	金融机构	23.43
XX 信托·垒盈 1 号集合资金信托计划	2	8.5%	基础产业	4.5
XX 信托·湘潭滨江花园项目集合资金信托计划	2	9.5%	房地产	10
平安信托·智富 30 号集合资金信托计划	2	7.7%	房地产	3.7
XX 信托·开封市新区建投融资集合资金信托计划	2	8.5%	基础产业	6
XX 信托·江苏建湖新农投集合资金信托计划	2	8.8%	基础产业	1
中铁信托·优债 1903 期中天金融项目集合资金信托计划	2	8.2%	房地产	6.5
XX 信托·HC103 号集合资金信托计划	1.5	8.1%	基础产业	3.5
XX 信托·钦州开投项目集合资金信托计划	2	8.9%	基础产业	4
粤财信托·成都龙泉农投专项债权投资集合资金信托计划 (第一期)	2	9.5%	基础产业	3
中铁信托·蓝光福州长乐区优质项目集合资金信托计划	1.5	8.0%	房地产	2.4
华润信托·润赢 23 号集合资金信托计划第一期	1	7.2%	房地产	10
国通信托·方兴 970 号宁乡建投集合资金信托计划第 1 期	2	8.7%	基础产业	2
XX 信托·AQ446 号 (奥园江门) 集合资金信托计划	1.5	8.5%	房地产	5.78
平安信托·翔远 58 号集合资金信托计划	2	7.7%	房地产	2
XX 信托·HY344 号阳光城南宁丽景湾集合资金信托计划	1	8.3%	房地产	1.6
英大信托·蓝天 081 号沾化风能特定资产收益权集合资金信托计划 (第二期)	1.5	8.0%	基础产业	1.2
四川信托·稳健系列 8 号新力惠州雅园项目集合资金信托计划 (第 8 期)	1	8.9%	房地产	0.485
四川信托·泰信 9 号集合资金信托计划 1 期	2	9.2%	房地产	2.27
国通信托·方兴 779 号邳州高新集合资金信托计划 (第十六期)	1.5	8.8%	基础产业	0.18
国通信托·方兴 693 号常德经投集合资金信托计划 (第十四期)	1.5	8.8%	基础产业	1.207
XX 信托·享融 279 号集合资金信托计划 (A 类)	2	8.6%	基础产业	19.1
山东信托·睿远 116 号集合资金信托计划第 2 期	1	8.6%	工商企业	0.8
四川信托·西安合悦华府项目股权投资集合资金信托计划 13 期 (C 类)	2	9.2%	房地产	—
陕国投信托·泰达发展应收账款投资集合资金信托计划 (第四期)	2	9.5%	房地产	2.47
陕国投信托·重庆麻柳开投集团专项债权投资集合资金信托计划 (第三期)	1	8.9%	基础产业	1
XX 信托·新城 1 号集合资金信托计划 (第二期)	2	9.2%	基础产业	4.55
平安信托·日聚金中证债券投资集合资金信托计划 (6B)	0.25	4.5%	金融机构	5
四川信托·蓝润江湾壹号集合资金信托计划 7 期	2	9.2%	房地产	1.06
国通信托·方兴 482 号成都润弘集合资金信托计划第 6 期	2	9.0%	基础产业	2.54
四川信托·锦天 68 号财富管理集合资金信托计划第 1 期	1.5	9.4%	金融机构	—
四川信托·星际里百货贷款集合资金信托计划 (第 12 期)	1.5	9.2%	房地产	—
四川信托·西安合悦华府项目股权投资集合资金信托计划 12 期 (C 类)	2	9.2%	房地产	—

产品名称	产品期限 (年)	预期收 益率	资金投向	发行规模 (亿元)
山东信托·城市发展11号集合资金信托计划(2期)	1.5	8.5%	基础产业	0.3
XX信托·江苏盐城市海瀛融资集合资金信托计划-A类	2	8.3%	基础产业	2
四川信托·申鑫75号集合资金信托计划(第1期)	1	9.1%	金融机构	——
陕国投信托·汉锦70号大西安文体区应收债投资集合资金信托计划(第4期)	2	8.8%	基础产业	——
渤海信托·惠安55号集合资金信托计划	1	8.6%	金融机构	1
华信信托·华冠300号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
中铁信托·中港广场项目集合资金信托计划	1.5	8.0%	房地产	3.9
四川信托·汇鑫36号集合资金信托计划第1期	1.5	9.5%	金融机构	——
安信信托·成都天府新区房地产股权投资集合资金信托计划	1.5	9.1%	房地产	3.4
英大信托·蓝天051号江阴韩瑞分布式电站特定资产收益权集合资金信托计划(第五期)	1	7.0%	基础产业	0.1
新时代信托·鑫业2271号集合资金信托计划	1	8.7%	工商企业	0.6
华信信托·华悦54号集合资金信托计划	1.5	7.8%	金融机构	——
陕国投信托·南充物流园集合资金信托计划(第六期)	2	9.0%	基础产业	1.13
四川信托·佳兆业1号集合资金信托计划(第十期)	1	8.9%	房地产	4
合计				150.50

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2019年06月14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](http://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