

大有研究

——理财周报（总第379期）

（2019.07.22—2019.07.26）



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..... | 8 |

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

- 7.22 上半年社融数据符合预期 6月基础产业信托形势好转
- 7.22 首批25家科创板公司：19家国资系PE站台，境外资本崭露头角
- 7.23 金融业开放“新11条”鼓励外资入股理财子公司
- 7.23 十家信托公司获配首批科创板股票 准确报价成关键
- 7.24 注册资本120亿 农银理财获准开业 四大行理财子公司集齐
- 7.25 首家信托系消费金融公司开业 中信组建产业链闭环
- 7.26 信托受益权账户管理细则获批 信托打破“刚兑”再进一步

② 一周热点

金融科技强势介入 125万亿资管行业大变局来临

近年来，随着大量银行理财子公司的设立和外资资管机构的进入，资管行业迎来越来越多的竞争者。与此同时，资管新规的出台，进一步推进了行业合规发展，使机构更聚焦于资管业务本质，聚焦于投研能力、用户深度服务等方面。

其中，金融科技的强劲驱动也为资管行业迎来了全新升级。“当前，金融科技在资管领域应用严重不足，多数金融机构还有更多业务没有深度参与到金融科技化的进程当中。”7月16日，“金融科技下半场——第一届资管科技行业高峰论坛”在京举办，京东数字科技CEO陈生强在会上说道。

“资管新规之后，打破刚兑、净值化管理成为趋势。”陈生强补充道，“所以，在资管行业，金融机构就需要一整套的数字化解决方案，来提升整个价值链的数字化水平。”

金融科技强势进入“下半场”

近些年，多数金融机构已经相继进入金融科技时代，尤其在移动支付、消费金融、财富管理、供应链金融等领域。当前金融科技已经进入下半场，金融机构将不局限于上半场对互联网流量的追逐，而是要实现从纯线上到线上线下相融合，实现从“弱金融”到“强金融”的转变。

“金融科技必须要进入下半场，而且金融机构需要建立更强、更专业的金融科技能力。”7月16日，京东数字科技CEO陈生强在京举办的“金融科技下半场——第一届资管科技行业高峰论坛”上发表演讲时说道。

陈生强指出，金融机构用金融科技的手段让强金融属性、强线下特征的业务加快数字化进

程，实现线上线下相融合，提高效率，降低风险，创造更大的价值回报，这不仅是价值引领，更是生存需要。

“当前，金融机构还有更多业务还没有深度参与到金融科技化的进程当中。”陈生强举例说，如资产管理、企业融资、小微金融等，而这些业务的体量是其数十倍。其中，资产管理全行业有125万亿规模，而互联网理财当前只有10万亿规模，占比不到10%；信贷业务全行业有150万亿规模，而在线信贷当前只有3万亿规模，占比仅2%；即便发展最成熟的移动支付业务也仅占支付清算行业规模的10%。

对此，陈生强解释说，“出现这些差异是因为过去几年金融科技驱动的强大线上性和弱金融属性的业务，对金融专业性的依赖相对低一些，率先在流量、用户、产品的连接上实现了突破，并借助于大数据、人工智能等技术实现效率的大幅提升。”

他还认为，弱线下性和强金融属性的金融业务是金融的深水区，业务本身的复杂性合规性对金融专业能力的要求更高，有些线下流程是不可避免的，使得其对电子化、信息化、数字化的关注度和改造进程都相对缓慢，难度也更高。

另一方面，金融科技作为数字科技在金融领域的应用，一定程度上推动了金融供给侧改革，为发展普惠金融、服务实体经济提供了新的驱动力，为金融行业创造了增量价值。

“供给侧结构性改革，简单来说，就是让科技起作用。”中国社会科学院学部委员、国家金融与发展实验室理事长李扬在会上表示，“金融的供给侧改革就是大力发展金融科技，而随着资管新规落地，进一步改革开放，金融改革将进入新时代。”

资管科技成为“下半场”的核心部分

2018年4月，央行、银保监会、证监会、外汇局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（下称《意见》）。其中，《意见》对资管行业发展不规范、监管套利、产品多层嵌套、刚性兑付、规避金融监管等问题提出新的监管要求，也对资管行业发展带来不小影响。

《意见》明确，资产管理领域在资管新规之前，非标投资、刚性兑付、层层套嵌、资金池等操作手法极具金融行业特性，且信息透明度低、线下依赖度高，尽管市场规模增长迅速，但是这种业务模式比较单一，技术要求并不高，风险也更大，所以导致很多资管机构对科技化、数字化的意愿并不是很强烈。

“资管新规之后，打破刚兑、净值化管理成为趋势，不但百姓的理财观念需要更新，资产管理行业的模式也急需升级。”针对以上内容，陈生强补充道说，“更进一步的说，资管机构

只有充分利用金融科技，通过更专业的金融产品设计和投资策略选择，才能真正体现投资管理能力、风险管理能力，实现新的可持续发展。”

他还强调，在资管行业，金融机构就需要一整套的数字化解决方案，来提升整个价值链的数字化水平。资管机构需要重新定位为“资管科技”，全面提升包括寻找优质资产的能力、产品设计能力、投研能力、风险定价能力和敏捷交易能力等五方面能力。

“这不仅需要对底层资产安全性、投资者风险偏好和场景化需求的深度洞察，也需要具备更强的大数据、人工智能和区块链等组合应用能力”，陈生强表示，资管科技是金融科技下半场中非常核心的一部分。

“所以，在金融科技的下半场，资管科技的目标就是助力资管机构、中介机构以及投资者，形成连接更加紧密的数字化网络。各方在这个网络中能够创造价值、分享价值，形成一个良性循环的大资管新生态。”陈生强如是说道。

另外，本报记者还在会上获悉，京东数字科技资管事业部副总经理徐叶润宣布，京东数字科技在今年2月推出的资管科技产品“JT智管有方”的基础上，开始实现从技术系统服务向开放平台服务提升，通过组合模块化的7大中台服务，为资管机构提供按需定制的解决方案，帮助资产管理机构在业务中实现数据应用智能化、开发运营工程化和投资技术创新化，从而提升业务规模，增加投资收益。

“资产管理是兼具深度和广度的领域，京东数字科技希望通过开放平台服务和更多技术和解决方案提供商一起共建资管生态，为广大资管机构提供全面、有效兼具弹性的解决方案。”徐叶润如是表示。

来源：金融时报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.99亿元

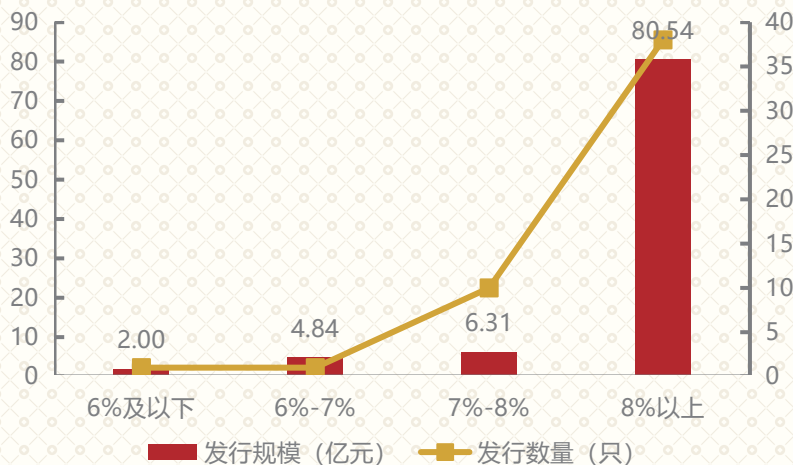
本周共有50只产品发行，发行规模为93.69亿元，平均募集规模1.99亿元（详见附录）。发行数量比上周减少4只，发行规模环比减少25.74%。本周参与产品发行的信托公司有12家，数量比上周减少3家，机构参与度为17.65%。

收益期限：平均预期收益率8.50%，平均期限1.67年

本周产品的平均预期收益率为8.50%，比上周增加1.77%。

本周收益区间在8%以上的产品38只，发行规模80.54亿元，数量占比76.00%，规模占比85.96%；其次，收益区间在7%-8%之间的产品10只，发行规模6.31亿元，数量占比20.00%，规模占比6.73%。（详见图一）

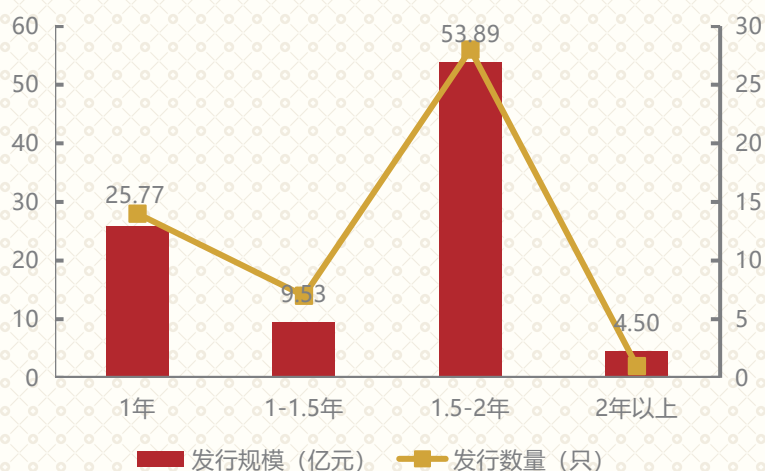
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2019.07.22-2019.07.26)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.67年，比上周增加4.72%。（详见图二）

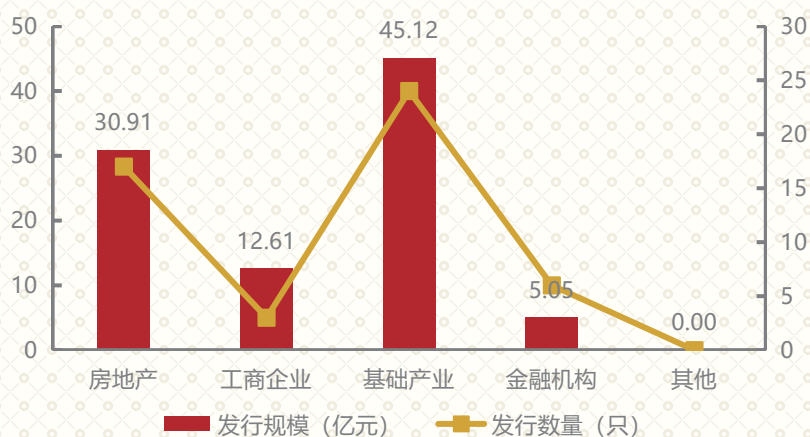
1.5-2年期产品28只，发行规模53.89亿元，数量占比56.00%，规模占比57.52%；其次，1年期产品14只，发行规模25.77亿元，数量占比28.00%，规模占比27.51%；再次，1-1.5年期产品7只，发行规模9.53亿元，数量占比14.00%，规模占比10.17%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2019.07.22-2019.07.26)

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45.12亿元，数量占比48.00%，规模占比48.16%；其次，房地产信托17只，发行规模30.91亿元，数量占比34.00%，规模占比32.99%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2019.07.22-2019.07.26)

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、外贸信托等4家信托公司的20只信托产品成立，成立规模26.17亿元，较上周减少21.68亿元。（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·金苏7号（扬州广陵）集合资金信托计划第190725期	2	9-9.4%	基础产业	0.257
大业信托·佳业7号集合资金信托计划第20190723期	2	——	房地产	0.025
大业信托·共创12号集合信托计划（荣盛廊坊）第190723期	1.5	8.4-9.1%	房地产	1.905
光大信托·弘阳30号集合资金信托计划（第五期）	——	——	——	0.5
光大信托·弘阳30号集合资金信托计划（第四期）	——	——	——	0.262
光大信托·弘阳30号集合资金信托计划（第二期）	——	——	——	0.512
光大信托·惠金3号集合资金信托计划（第1期）	1	——	——	0.381
光大信托·泓光2号集合资金信托计划（十八期）	0.5	——	——	0.23
光大信托·泓光2号集合资金信托计划（十七期）	0.5	——	——	0.22
光大信托·泓星1号单一资金信托	3	——	——	0.2
华信信托·华冠309号集合资金信托计划	1	7.1-7.6%	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	——	——	——	——
外贸信托·乐瑞优债8号3期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·乐瑞优债8号2期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·乐瑞优债8号1期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·淮安市供水工程建设贷款集合资金信托计划3期	——	——	——	——
外贸信托·霸菱全球信用债2号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·乐瑞强债2号尊享F期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·乐瑞强债2号尊享E期集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·乐瑞强债2号尊享D期集合资金信托计划	——	——	——	——
总计				4.49

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2019年07月26日）

本周共有外贸信托、华信信托两家信托公司的3只信托产品发行，发行规模为2亿元。（详见表二）

经过测算，这3只产品的平均预期收益率为7.80%，平均期限为1.67年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低8.21%，平均期限长0.10%。（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）
外贸信托·汇金2号消费信贷集合资金信托计划（捷信消费贷款项目）69期-78	2	8.1%	金融机构	1
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划16期-112	2	7.7%	金融机构	1
华信信托·华冠310号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
总计				2.00

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2019年07月26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（%）	7.80	8.50	-8.21%
平均期限（年）	1.67	1.67	0.10%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2019年07月26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

多部门密集发声部署 跨境金融服务迎监管风暴

近日，公安部、央行、国家外汇局等多部门密集发声部署，直指跨境金融服务风险。记者获悉，监管部门正在对从事跨境支付结算业务的机构展开合规性检查，跨境无证经营合作被叫停。下一步，相关部门还将打击一批从事违规跨境金融业务的“地下钱庄”、网络支付平台，同时还将进一步加强国际执法合作。

事实上，最近一段时间，针对跨境金融服务风险，相关部门已经展开密集部署。记者获悉，近日央行支付结算司召集部门支付机构召开跨境业务研讨会，强调跨境业务持牌经营的重要性，点名了一批跨境无证经营机构，并要求境内机构在6个月内必须停止与不合规的跨境无证机构进行合作。

日前，公安部还召开专题会议，组织开展打击整治跨境网络赌博犯罪“断链”专项行动，提出打击一批为跨境网络赌博等犯罪提供资金结算的“地下钱庄”和网络支付平台，同时强调国际执法合作，协同打击跨境犯罪活动。

外汇局总会计师孙天琦表示，更加开放的金融市场，需要更加有效的金融监管。跨境交付模式下的金融服务，必须有有效的准入监管标准、审慎监管体系、行为监管体系和国际监管合作机制。

来源：资生万物智汇

② 大有理财

股指期货

股指期货(Share Price Index Futures)，英文简称SPIF，全称是股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指，是指以股价指数为标的物的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖，到期后通过现金结算差价来进行交割。作为期货交易的一种类型，股指期货交易与普通商品期货交易具有基本相同的特征和流程。股指期货是期货的一种，期货可以大致分为两大类，商品期货与金融期货。

四、大有微幸福

奔六十时，我有了一种新能力

我四十岁时，有很多事还没想明白；五十时，对人和事的规律了解和掌握也不足（我认为的天命是规律）。可能我“晚熟”，所以对于四十不惑和五十知天命这两句话，当成对自己的一种勉励。

六十是耳顺之年，其含义是听什么都能接受了。还真挺准，这些年我最大的进步就是学会了接纳。接纳那些不能通过自己意志左右、不能通过自己能力改变的事，我把这类事称为低控的事。

接纳的意义：

1、减少情绪消耗，逆事不虐心。

很多事情发生的原因太复杂，人为难控制，特别作为个体的自己，更无法预测把控。

比如昨天上午的航班，硬生生晚点三个半小时。航空公司也不愿这样，必有缘由。踏实地在机场吃饭，之后打开电脑干活。

飞机上想睡一会儿，空姐开始卖食品、饮料、盒饭，没免费餐食，都是付费的。接着又卖各种化妆品、眼睛、飞机模型等。这阵势，我在国内航班还是第一次体验。一是刚知道我平时吃的免费餐食值四五十元，对那些航空公司感恩啊。二是觉得漂亮的空姐们不容易，张嘴叫卖也是无奈。三是还挺心疼这家大直辖市的航空公司，效益可能挺难撑，才想法开源节流。

所以，发生与计划不一致的事，别着急；发生与自己常识相左的事，别抱怨。换位思考，就是多想想对方的难处。情绪能快速平和，甚至还会生出悲悯。

2、快速做能做的事，逆事顺办。

有时候接纳就可以了，就意味着解决了，不是个事了。但更多的时候，接纳是为了不和不能改变的死磕，省出时间和精力，快速做能做的、有效的。

比如费好大事，左调又调，腾出了一天的服务时间，但客户临近时，突然因急事改变了计划。千万别让客户有歉意，告知太正常。之后迅速改签票，再之后迅速干其他的活。偶尔，还会告诉自己，挺好，有一天空余时间，放松会儿。

再比如，有的课题和报告，客户需要不断的改。没问题，这不锻炼咱多维和精进的能力吗，没有高要求、多需求的客户，咱还如何进步？

接纳，真好，与自我和解，与他人和睦，与万事万物和谐，所以笑容常常是从心里升腾出来的。

老了，真好，有胸怀接纳了，也有能力改变了。

做人，是多有意思的一件事啊。

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)
外贸信托·汇金2号消费信贷集合资金信托计划(捷信消费贷款项目)69期-78	2	8.1%	金融机构	1
四川信托·恒大绿洲集合资金信托计划	2	8.8%	房地产	1.84
外贸信托·五行汇诚资产配置集合资金信托计划16期-112	2	7.7%	金融机构	1
XX信托·上海九盛市政应收账款三号集合资金信托计划	1	8.3%	基础产业	4.7
XX信托·HC113号泰州鑫泰集团集合资金信托计划	2	8.3%	基础产业	2
云南信托·财富9号集合资金信托计划	1	8.6%	金融机构	0.3
XX信托·弘禄光辉5号集合资金信托计划(优先级)	1.5	7.5%	金融机构	0.75
XX信托·江苏瀚瑞铁投集合资金信托计划	2	8.7%	基础产业	1.98
国通信托·东兴596号天鸿天府特定资产收益权投资集合资金信托计划第一期	1.5	8.5%	房地产	2.5
平安信托·佳园256号集合资金信托计划2期	2	7.5%	房地产	——
XX信托·ZX195号(佳兆业大连)集合资金信托计划(5期)	1	8.8%	房地产	1.16
XX信托·宏康1号集合资金信托计划(第一期)	2	9.0%	基础产业	3
紫金信托·恒盈101号集合资金信托计划(第6期)	2	7.9%	基础产业	0.84
XX信托·钦州滨海集合资金信托计划	2	8.9%	基础产业	3
华信信托·华冠310号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	——
XX信托·浙江德清县德清建发集团融资集合资金信托计划-A1类	1.5	7.5%	基础产业	0.5
XX信托·ZX177号(云南虹山)集合资金信托计划(14期)	1	9.2%	房地产	0.57
XX信托·ZC92号(六盘水开投)集合资金信托计划(4期)	1	9.6%	基础产业	1.15
XX信托·ZC98号(汇川城投)集合资金信托计划	1	9.5%	基础产业	1.5
渤海信托·2019怡亚通集合资金信托计划(第二期)	1	7.0%	工商企业	4.84
XX信托·MY36号重庆巴南贷款集合资金信托计划-D类	1	8.2%	基础产业	0.44
华信信托·悦盈稳健增长72号项目集合资金信托计划(第十四次开放)	1.25	7.9%	房地产	——
XX信托·MY36号重庆巴南贷款集合资金信托计划-E类	2	8.6%	基础产业	0.2
XX信托·BC9号集合资金信托计划	2	9.5%	房地产	6
厦门信托·铭丰集合资金信托计划	2	9.0%	基础产业	3
XX信托·潍坊奎文张面河综合治理应收账款流动化集合资金信托计划-B类	1	7.9%	基础产业	1
四川信托·南京城市发展2号集合资金信托计划(第一期A类)	1	8.9%	工商企业	5.3
XX信托·2019幸福3号集合资金信托计划	2	8.9%	基础产业	3
陕国投信托·房地产投资基金(第2期)集合资金信托计划	2	9.6%	房地产	2
XX信托·环球西安中心集合资金信托计划(十五期)	3	9.0%	房地产	4.5
四川信托·恒泰优资2号股权投资集合资金信托计划11期	2	9.2%	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(7B)	1	4.9%	金融机构	2
华融信托·鲁北集团信托贷款集合资金信托计划(第三期)	2	9.2%	工商企业	2.47

产品名称	产品期限 (年)	预期收 益率	资金投向	发行规模 (亿元)
XX 信托·新然 34 号集合资金信托计划 (第 9 期)	2	8.7%	基础产业	0.8
XX 信托·弘润瑞安集合资金信托计划 (第五期)	1.5	8.8%	房地产	2
XX 信托·2019 幸福 3 号集合资金信托计划	2	8.9%	基础产业	3
XX 信托·瑞信 26 号集合资金信托计划	2	8.8%	基础产业	4
陕国投信托·西咸新区泾河集团应收账款收益权集合资金信托计划第七期	1	8.8%	基础产业	2.1
国通信托·方兴 1029 号遵义经开应收债权投资集合资金信托计划 B 类第四期	2	9.0%	基础产业	2.25
山东信托·恒硕 122 号集合资金信托计划 (第三期 B 类)	2	9.5%	房地产	2.85
国通信托·东兴 576 号金辉重庆湖山云著项目特定资产收益权投资集合资金信托计划 B 类第四期	1	8.1%	房地产	0.71
陕国投信托·陕旅延安公司股权投资集合资金信托计划第 1 期	2	8.0%	房地产	2
国通信托·方兴 659 号应收账款债权投资集合资金信托计划第三期	2	8.5%	基础产业	1.61
四川信托·恒泰优资 2 号股权投资集合资金信托计划 12 期	2	9.2%	房地产	0.5
陕国投信托·沣东城建专项债权集合资金信托计划 3 期	2	8.8%	基础产业	1.5
渤海信托·2019 扬中绿洲集合资金信托计划 (第四期)	2	8.8%	基础产业	1.33
国通信托·东兴 577 号启东恒大海上海威尼斯项目集合资金信托计划第四期	1.5	8.1%	房地产	2.39
紫金信托·恒盈 105 号集合资金信托计划 (第三期)	2	7.9%	基础产业	0.22
山东信托·青山 1 号集合资金信托计划 (第二期 A 类)	1.5	8.8%	房地产	1.39
紫金信托·恒盈 118 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	8.5%	基础产业	2
合计				93.69

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2019 年 07 月 26 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