

大有研究

—— 理财周报（总第415期）

（2020.04.20—2020.04.24）



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..... | 5 |
| 3. 大有热销..... | 6 |

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

- 4.20 证监会规范证券投资基金投资咨询业务
- 4.21 信托发行市场回暖 发行规模重回300亿
- 4.21 中国信登完成2019年度信托公司信托产品登记评价
- 4.22 天津信托混改成功引入上实集团 溢价率达87.8%
- 4.23 长期业绩成“试金石” 百亿级私募主打封闭产品
- 4.24 压降1万亿 融资类信托面临转型

② 一周热点

新基建为信托公司带来的新机遇和新要求

近期，中央和地方密集部署新型基础设施，重视程度空前，新基建成为市场焦点。对于信托公司来说，新基建是信托公司服务实体经济的重要领域，也是基础产业业务转型升级的重要方向。新基建为信托公司转型发展带来新机遇，也提出新要求。

一、新基建内涵及市场空间

（一）新基建包括三大领域

近4月20日，发改委首次明确了新型基础设施的概念和范围，指出“新型基础设施是以新发展理念为引领，以技术创新为驱动，以信息网络为基础，面向高质量发展需要，提供数字转型、智能升级、融合创新等服务的基础设施体系”。从领域来看，新型基础设施主要包括信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施等三个方面。

（二）新基建每年具有万亿市场空间

新型基础设施建设内容广泛，投资空间巨大。各券商研究估计2020年新基建投资规模将超过1万亿元，其中5G和数据中心投资规模较大。在5G方面，工信部提出我国在2025年将建成600万个5G基站，2020年起将迎来建设高潮；国金证券预计2020年5G投资规模将近3000亿元。在数据中心方面，国金证券预计2020年投资规模约1000亿，规模以上的数据中心保有量将超过8万个；此外，人工智能投资、工业互联网投资年度规模均也均可达百亿级别。

二、新基建相比传统基建的主要特点

（一）投资产出更加多样

传统基础设施建设主要包括交通设施、水利建设、城市公共基础设施建设等，主要依赖钢铁、水泥以及体力劳动投入，建设形成有形资产。新基础设施建设具有“信息化、科技化和数字化”特征，关注5G、人工智能、工业互联网、物联网等底层信息技术的应用，依赖智力投入和技术创新，并带动相关设备的生产和应用。在投资产出方面，新基建不仅形成固定资产，而且包括技术投入形成的专利等无形资产。

（二）参与主体更加多元

传统基础设施建设主要由地方政府主导，对财政资金的依赖性较强，实施机构主要为各类地方政府融资平台和国有企业，市场化程度相对较低。新基础设施建设则侧重信息化和创新引领，项目的科技化程度、市场化程度更高，市场参与主体将更加多样化，除运营商和大型企业以外，各类高新技术企业也将积极参与其中，因此可通过更加丰富的金融手段吸引更多民间资本参与投资运营。

（三）应用场景更加丰富

传统基建的功能是承载公共服务，其应用场景相对单一，不同业态缺乏交互。新基建的应用更加场景更加丰富，通过对数据的收集、计算、模拟、反馈等创造出更多的新市场、新需求。如5G通信基础设施建设可实现近实时、高可靠需求的关键任务型业务，给大量垂直行业提供了新的机会，如自动驾驶、工业机器人和远程医疗等。新基建也改变了现有的商业业态，带动远程办公、在线教育等新业态的不断发展。

（四）与传统基建互为促进

新基建与传统基建发展并不完全对立，而是互为补充，互相促进。一方面，从发展规模来看，目前新基建投资在经济增长、带动就业等方面的贡献相对较小，传统基建还将发挥重要作用。另一方面，新基建可以为传统基建转型升级赋能，促进双方融合共生。随着5G、大数据、云计算、区块链和人工智能的发展，城市排水、路网、管网、综合管廊等都传统基础设施将与5G、互联网进行深度连接，实现智能交通基础设施、智慧能源基础设施等新发展。

三、“新基建”为信托公司带来新机遇

（一）新型增信融资业务

传统基建项目主要由地方政府主导，因此，信托公司开展传统产业基础融资业务的风控逻辑，主要看重地方经济发展水平和地方政府履约能力，在具体项目中常常获得土地等实物资产作为抵押或应收账款质押。而“新基建”项目参与主体为高新企业等市场主体，普遍轻资产经营，融资缺少土地等传统抵押品。因此，信托公司为新基建企业提供融资，应转变业务风险控制理念，探索知识产权质押等新型风险控制措施。

（二）新基建产业投资与并购

传统基建单个项目融资规模较大，回报相对固定和稳定，信托参与以融资类业务为主，较少涉及资本市场运作。而新基建项目带有科技创新特征，具有较高的成长性，可衍生广泛的新兴业态，因而可积极对接资本市场。信托公司可与新基础设施建设中的产业龙头和产业资本合作，共同设立聚焦特定领域的新基建产业投资基金，通过股债结合、投贷联动等形式，优化产业企业资本结构；通过投资和并购等方式，实现产业的横向扩展和纵向延伸，助力有关领域的龙头企业完善产业布局，提高市场竞争力。

（三）智能供应链金融业务

供应链金融是信托公司服务实体经济、服务中小企业的重要方式，围绕核心企业，管理上下游中小企业的资金流和物流，把单个企业的不可控风险转变为供应链企业整体的可控风险，实现对供应链上对中小企业的支持。随着物联网、区块链、5G商用等新基建的推进，产业的场景数字化、交易数字化和经营管理数字化，将在很大程度上解决传统供应链金融业务中对交易真实性确认、应收账款确权难题，从而为供应链金融业务赋能。未来，信托公司可基于电商、物流、大宗商品消费等特定场景，依托物联网技术推进智能供应链金融业务，更好地为产业链上的中小企业提供综合金融服务。

（四）新基建政府引导基金

新型基础设施发展离不开各地政府的支持。发改委提出，要“推进政企协同，激发各类主体的投资积极性，推动技术创新、部署建设和融合应用的互促互进”。未来，信托公司可以与地方政府合作，共同成立产业引导基金、担保基金等方式，发挥信托的资金募集优势，吸引更多市场资本参与到“新基建”的项目建设中来，尽快形成有效的投资，加快产业成熟和设施完善。

来源：上海证券报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.86亿元

本周共有87只产品发行，发行规模为126.30亿元，平均募集规模1.86亿元。发行数量比上期增加4只，发行规模环比增加10.18%。本周参与产品发行的信托公司有9家，数量比上期增加1家，机构参与度为13.24%。

收益期限：平均预期收益率8.35%，平均期限1.64年

本周产品的平均预期收益率为8.35%，比上期减少1.32%。

本周收益区间在8%以上的产品72只，发行规模93.59亿元，数量占比82.76%，规模占比74.10%；其次，收益区间在7%-8%之间的产品14只，发行规模31.41亿元，数量占比16.09%，规模占比24.87%。（详见图一）

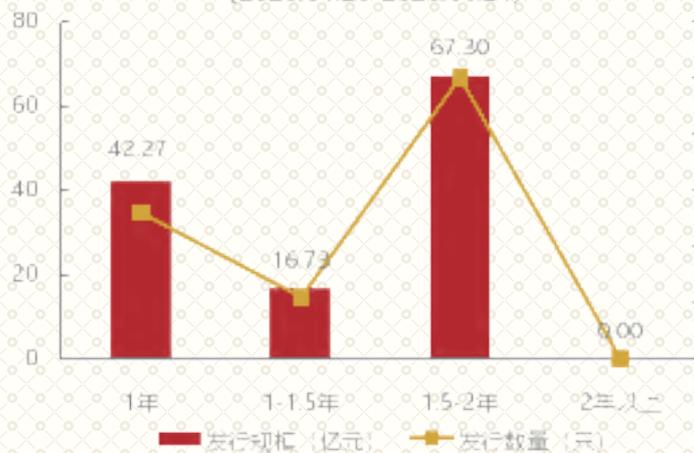


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.64年，比上期增加4.33%。（详见图二）

1.5-2年期产品50只，发行规模67.30亿元，数量占比57.47%，规模占比53.29%；其次，1年期产品26只，发行规模42.27亿元，数量占比29.89%，规模占比33.47%；再次，1-1.5年期产品11只，发行规模16.73亿元，数量占比12.64%，规模占比13.25%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2020.04.20-2020.04.24)

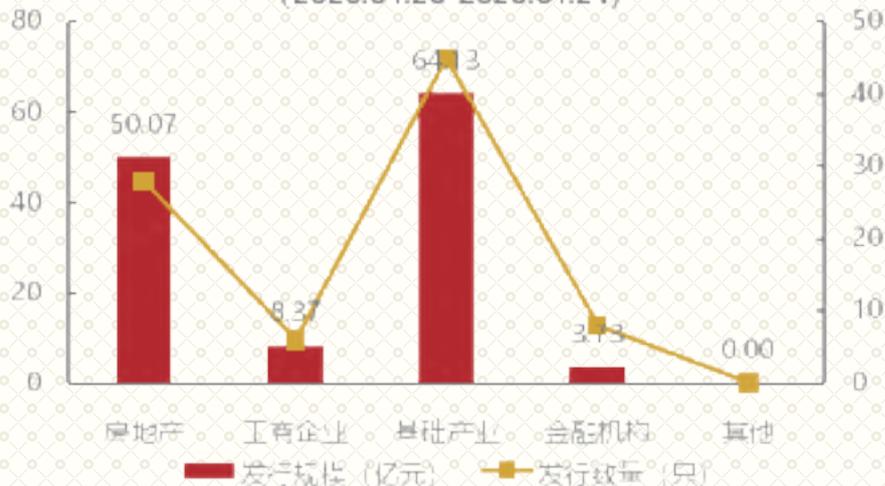


数据来源：大有财富金融产品中心

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45只发行，发行规模64.13亿元，数量占比51.72%，规模占比50.78%；其次，房地产信托28只，发行规模50.07亿元，数量占比32.18%，规模占比39.64%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2020.04.20-2020.04.24)



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，本周共有光大信托、中信信托、外贸信托等5家信托公司的24只信托产品成立，成立规模34.99亿元，较上周增加19.18亿元。

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)
中信信托·海东科技信托贷款项目 202001 期	1	---	---	0.6
中信信托·北京天悦壹号贷款集合资金信托计划	3	---	---	21
中信信托·雅居乐南京奇柯股权投资集合资金信托计划	---	---	---	0.787
中信信托·高县上源水务贷款集合资金信托计划	---	---	---	3.5
中信信托·新悦 19 号中交置业贷款集合资金信托计划	6.5	---	---	8
大业信托·天津蓝光项目集合资金信托计划 20200420 期	---	---	房地产	0.039
大业信托·天津蓝光项目集合资金信托计划 20200421 期	---	---	房地产	0.031
大业信托·涑水项目集合资金信托计划 20200421 期	---	---	---	0.596
大业信托·佳业 10 号（佳源绍兴）集合资金信托计划 20200421 期	1.5	---	房地产	1.294
大业信托·共创 55 号集合信托计划（融创福州）20200421	---	---	房地产	0.06
大业信托·政享 32 号集合资金信托计划 20200422 期	2	---	基础领域	0.275
大业信托·政享 33 号集合资金信托计划 20200422 期	2	---	基础领域	0.321
大业信托·涑水项目集合资金信托计划 20200423 期	---	---	---	0.338
建信信托·瑞享双辉标准化债权投资集合资金信托计划 B 类 22 号 B 类份额	---	---	---	1
建信信托·凤鸣私赢 9 号固收类集合资金信托计划	---	---	---	3.499
建信信托·金开集团流动资金贷款集合资金信托计划	---	---	---	1.5
光大信托·光鑫锦江优债 38 号集合资金信托计划	---	---	---	---
光大信托·金鼎 16 号集合资金信托计划	---	---	---	---
外贸信托·汇享利稳健 23 号集合资金信托计划	---	---	---	---
外贸信托·汇金 62 号——普惠金融——系列集合资金信托计划（19 期）	---	---	---	---
总计				42.84

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 04 月 24 日）

本周共有五矿信托、中铁信托、大业信托3家信托公司的17只信托产品发行，发行规模为28.21亿元。

经过测算，这17只产品的平均预期收益率为8.14%，平均期限为1.44年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低2.54%，平均期限短12.01%。

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)
大业信托·共创 36 号集合资金信托计划	1	8.0%	房地产	1.8
大业信托·政享 33 号集合资金信托计划（第三期）	1	——	基础产业	1.58
中铁信托·优债 2007 期新津明珠项目集合资金信托计划	2	8.6%	基础产业	2
大业信托·政享 32 号集合资金信托计划（第三期）	1	——	基础产业	1.23
大业信托·佳业 10 号（佳源绍兴）集合资金信托计划	1.5	——	房地产	2.5
五矿信托·恒信国兴 220 号-鑫宸 120 号集合资金信托计划第三期 A 类	1	7.9%	基础产业	1.3
五矿信托·恒信国兴 259 号-兴隆 2 号集合资金信托计划（第四期）	1	8.1%	基础产业	2.16
五矿信托·福睿 2 号集合资金信托计划第 2 期	2	8.2%	工商企业	2.98
五矿信托·恒信共筑 280-鑫玖 74 号集合资金信托计划第二期	1	8.3%	房地产	4.26
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划（第 31 期）	2	8.3%	基础产业	2.5
五矿信托·恒信国兴 272 号-海城 6 号集合资金信托计划第一期 B 类	2	8.3%	基础产业	1
五矿信托·丰利 136 号集合资金信托计划第八期	1	8.3%	基础产业	0.82
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划	1	8.3%	房地产	1.4
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划（第 29 期）	2	8.1%	基础产业	1
五矿信托·恒信国兴 215 号-丰利 149 号集合资金信托计划	2	7.3%	基础产业	1.25
总计				28.21

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 04 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 (%)	8.14	8.35	-2.54%
平均期限 (年)	1.44	1.64	-12.01%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 04 月 24 日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币 9 亿元
期限	每个投资周期不少于 15 个月
业绩比较基准	100 万起, 9.1%-11%
收益分配方式	每个投资周期内, 每满 6、12、15 个月分配一次收益, 到期分配本金及剩余收益。
项目类型	央企智慧农业 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

《有限合伙基金条例草案》公布，香港成为私募基金“天堂”？

2020年3月20日,香港立法会在宪报刊登了《有限合伙基金条例草案》(《条例草案》),这带来了基金的新的注册制度,使得基金能够在香港以有限责任合伙的形式建立,形成了全新的有限合伙制基金(简称“LPF”)。在已经存在以开曼群岛等地为注册地的全球离岸私募基金现状下,香港推出LPF制度将会给私募基金市场带来怎样的变化呢?

一、香港LPF的主要特征

根据香港《有限合伙基金条例草案》,拟推出有限合伙制的LPF不是法人,这一点和开曼群岛、新加坡等相同。相反,它是一个为投资者管理投资而成立的注册计划。LPF必须具备以下特征,其中包括:

- 1、至少有两名合伙人(即一名普通合伙人(General Partner, “GP”)以及(至少)一名有限合伙人(Limited Partner, “LP”)。GP可以是在香港设立的公司,在香港注册的非香港公司、有限合伙企业(无论是香港或非香港),LPF或个人;
- 2、通过一份有限合伙协议成立;
- 3、在香港拥有一个注册地址;
- 4、由GP任命投资经理(可以是GP本身)来执行日常投资管理职能;
5. 在香港公司注册处(Registrar of Companies)注册。

LPF可用于(但不限于):风险投资、私募股权和并购基金、房地产基金、基础设施和项目基金,特殊情况/混合基金,信贷基金,投资于数字资产的基金(例如加密货币和虚拟资产等),为私募基金在香港成立并以有限合伙形式组建提供了一种选择。

二、香港LPF的注册方案

香港LPF将采用一种选择性参与的注册计划,也就是说,海外有限责任合伙基金与香港注册的有限合伙基金,可以并行在港营运。

LPF的申请,须由已注册香港律师行或在香港获认许就香港法律执业的律师代表有关基金提交,并附上以下文件/资料及指明费用:1. 有限合伙基金的建议名称;2. 建议普通合伙人的姓名、地址、身分证明及签名;3. 有限合伙基金在香港的建议注册办事处地址;4. 有限合伙基金的建议投资范围及建议主要营业地点;5. 建议投资经理的姓名及身分证明;6. 建议负责人的姓名及身分证明;7. 由建议普通合伙人作出的声明及承诺,确认基金拟设立为有限合伙基金及符合资格规定,连同明白作出属虚假、具误导性或具欺骗性的陈述即属犯罪的确认;及8. 提交申请的律师行/律师的全名和联络资料。

注册LPF须向香港公司注册处处长提出申请，而非向香港证监会申请。这一点与香港开放式基金（Open-ended Fund Company）相同，比较简化。

三、香港LPF的法定责任

针对香港LPF，在运营过程中，需要履行的法定责任如下表：

香港LPF运营的法定责任	
商业登记证	GP须在注册时根据《商业登记条例》(第310章)为有限合伙基金申请商业登记证，并进行更新和缴交商业登记费。
周年申报	GP须代表基金向处长提交周年申报表。申报表须包括由普通合伙人作出的声明，有所基金在年内有营运或经营基金的业务，并符合在未来一年营运或经营基金的业务，并附上指明费用。
任命投资经理	投资经理可以是GP，也可以是18岁以上的香港居民，在香港成立的公司，或在香港注册的香港公司。
留存基金记录	GP须保留财务报表、合伙人记录、客户识别记录、交易文件及记录、每名合伙人的控权人资料，以符合OECD交换资料的规定。
年度审计	需要。
信息披露	和普通香港公司一样，基金的注册信息，可供公众查阅，而财务报表和留存记录，仅提供给基金所有合伙人查阅，不会公开让公众查阅，但在有需要时，须提供执法人员查阅。
资产保管	GP必须确保对基金资产进行适当的托管安排。

四、香港LPF的主要优势

从《有限合伙基金条例草案》看，香港LPF制度几乎具有与其他离岸基金注册中心（如开曼群岛）同等的特征，包括：

- 对投资范围无限制
- 灵活的出资和利润分配
- 合伙人可自由制定合同条款
- 有限合伙人可进行广泛的安全港活动
- 简便的注销和解散机制

由于香港LPF将私募基金的“离岸”功能和“在岸”投资结合了起来，相比开曼离岸基金，又具有以下三个方面的优势：

- 1、从基金结构优化的角度看——通过将基金注册在香港，可以使基金结构与管理地点保持一致，从而简化了基金结构。
- 2、从税收协定角度看——在香港设立基金，在香港募集资金，在香港进行项目投资，LPF就有资格成为香港税收居民，这无疑能够加强基金的实质性，完美实现“经济实质”。
- 3、从税收优惠的角度看——注册LPF的费用和普通公司注册差不多，且不适用0.8%的资本税。在满足某些条件的情况下，根据统一基金免税制度免征香港利得税，LPF的权益不属于“香港证券”，因此，LPF权益出资、转移或撤回，也不会被征收印花税。

来源：跨境投资圈

② 大有理财

股票质押融资

股票质押融资是指用股票等有价值证券提供质押担保获得融通资金的一种方式。它主要是以取得现金为目的，公司通过股票质押融资取得的资金通常用来弥补流动资金不足，股票质押融资不是一种标准化产品，在本质上更体现了一种民事合同关系，在具体的融资细节上由当事人双方合意约定。正常情况下，无论股票是否处于限售期，均可作为质押标的。限售股质押，在限售期先于行权时间结束的，应当认定质押合同有效。

四、大有微幸福

不完美，才美

宋代《墨客挥犀》中记载了一则轶事：“吾生平所恨五事。一恨鲥鱼多骨，二恨金橘太酸，三恨莼菜性冷，四恨海棠无香，五恨曾子固不能作诗。”五恨虽然不多，但也有刻意追求完美的嫌疑。

鲥鱼是“长江三鲜”之一，因“鱼肉细嫩，富于脂肪”而闻名于世，吃到嘴里，细腻醇厚，鲜美无比。但鲥鱼的刺却多如牛毛，很难令人大快朵颐。许多人难以抗拒美味诱惑，想吃又怕刺，两难之中，令人生“恨”。如果鲥鱼无刺，还会这般令人念念不忘吗？

民国才女张爱玲平生也有一恨，那就是：恨《红楼梦》未完。作家张爱玲的“恨”事其实也是很多人心中的憾事。

清人曹雪芹的小说《红楼梦》是古典文学的巅峰之作，从谋篇、布局、埋线，都堪称匠心独运。从衣食住行、人情世故、生老病死，到琴棋书画、诗词歌赋、花草药典，可谓大手笔。这样一部鸿篇巨制，可惜只存世间半部，让人捶胸顿足，成为“恨”事，虽然续作多如牛毛，但终归有狗尾续貂的嫌疑。半部《红楼梦》，旷世绝响，让世人越发痴迷。

清代文学家张潮有十恨，他在《幽梦影》里说：“一恨书囊易蛀，二恨夏夜有蚊，三恨月台易漏，四恨菊叶多焦，五恨松多大蚁，六恨竹多落叶，七恨桂荷易谢，八恨薜萝藏虺，九恨架花生刺，十恨河豚多毒。”

相对比，清人张潮的“恨”事最接地气儿，书被虫儿蛀了，夏夜被蚊子咬了，让人好不着恼。花有刺，豚有毒，太让人扫兴了。桂花和荷花也动不动就谢了，太不知趣了。可是这桂花也好，荷花也罢，如果常开不谢，还会这么喜欢吗？残荷听雨就不说了，桂花谢时，满地米粒一样的黄花铺地，香气宜人，是不是從中看到了另外一种美？

不完美，才美。因不完美而衍生出来的美学境界，让人更加难以忘记。人生不如意之事十之八九，不完美的更是数不胜数。所谓的“恨”，其实就是恨自己喜欢的人、事、物的不完美，或者说不够完美。说到底，“恨”没有任何意义，接纳才是正道。

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)
XX 信托·XS19 号集合资金信托计划第三期	2	8.2%	基础产业	—
国通信托·东兴 602 号福建国泰一期特定资产收益权投资集合资金信托计划第十期	1	8.3%	房地产	—
国通信托·方兴 1182 号郟都国投债权投资集合资金信托计划第七期	2	8.7%	基础产业	—
国通信托·方兴 660 号应收账款债权投资集合资金信托计划第十期	2	8.5%	基础产业	—
XX 信托·XS165 号集合资金信托计划第八期	2	8.5%	基础产业	—
国通信托·东兴 603 号福建国泰二期特定资产收益权投资集合资金信托计划第十期	2	8.5%	房地产	—
国通信托·方兴 1172 号山东淄博临淄集合资金信托计划第 8 期	2	8.5%	基础产业	—
XX 信托·融熠 5 号集合资金信托计划	1	7.9%	房地产	5
XX 信托·TQ【2019】670 号西安曲江大明宫信托贷款集合资金信托计划	2	7.2%	基础产业	1.81
XX 信托·TQ (2019) 161 号融创重庆大竹林项目集合资金信托计划 (第 6 期 A 类)	2	8.3%	房地产	1.5
XX 信托·XS128 号集合资金信托计划第一期	2	8.2%	基础产业	3
XX 信托·TQ【2019】296 号粤华收益权投资集合资金信托计划第二期 A2 类	1	8.0%	房地产	3
XX 信托·TQ【2020】117 号深圳城市更新二号特定资产收益权集合资金信托计划	2	8.5%	房地产	5
XX 信托·TQ【2020】12 号潘安湖生态小镇项目贷款集合资金信托计划-1 期	2	8.6%	房地产	6.3
XX 信托·TQ【2020】117 号深圳城市更新二号特定资产收益权集合资金信托计划	1	8.0%	房地产	5
XX 信托·TQ【2019】670 号西安曲江大明宫信托贷款集合资金信托计划 (第 3 期)	2	7.0%	基础产业	1.3
XX 信托·XX903 号当代石家庄项目集合资金信托计划 (第七期)	2	8.8%	房地产	—
XX 信托·TQ【2019】296 号粤华收益权投资集合资金信托计划第二期 B3 类	2	8.5%	房地产	3
XX 信托·光泓·天耀 1 号集合资金信托计划 (第一期)	1	8.0%	基础产业	2
XX 信托·TQ【2020】1 号都江堰旅游升级贷款集合资金信托计划-1 期 C 类 2 批	2	8.5%	房地产	1
大业信托·共创 36 号集合资金信托计划	1	8.0%	房地产	1.8
XX 信托·TQ【2020】1 号都江堰旅游升级贷款集合资金信托计划-1 期 B 类 2 批	2	8.3%	房地产	1
大业信托·政享 33 号集合资金信托计划 (第三期)	1	—	基础产业	1.58
中铁信托·优债 2007 期新津明珠项目集合资金信托计划	2	8.6%	基础产业	2
山东信托·庆渝 30 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2	9.0%	房地产	1.98
XX 信托·TQ【2020】1 号都江堰旅游升级贷款集合资金信托计划-1 期 A 类 2 批	1	8.0%	房地产	1
大业信托·政享 32 号集合资金信托计划 (第三期)	1	—	基础产业	1.23
国通信托·方兴 1032 号诸城国汇集合资金信托计划第二期	2	8.5%	基础产业	2.98
四川信托·北京海淀海国集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.7%	基础产业	4
XX 信托·光鑫·优债 150 号集合资金信托计划 (第四期)	2	8.4%	基础产业	—

产品名称	产品期限 (年)	预期收益 率	资金投向	发行规模 (亿元)
新时代信托·鑫业 2409 号集合资金信托计划	1	8.7%	工商企业	0.86
大业信托·佳业 10 号(佳源绍兴)集合资金信托计划(第五期)	2	—	房地产	2.5
五矿信托·恒信国兴 220 号-鑫宸 120 号集合资金信托计划第三期 A 类	1	7.9%	基础产业	1.3
五矿信托·恒信国兴 259 号-兴隆 2 号集合资金信托计划(第四期)	1	8.1%	基础产业	2.16
四川信托·申鑫 103 号集合资金信托计划(第 1 期)	1	9.3%	金融机构	0.5
四川信托·香城集团集合资金信托计划(第 1 期)	2	8.3%	基础产业	2
四川信托·锦江 87 号集合资金信托计划(第 1 期)	2	9.5%	金融机构	0.63
陕西国信信托·航天基地公用产业园区项目建设贷款集合资金信托计划	2	8.9%	基础产业	4
五矿信托·福睿 2 号集合资金信托计划第 2 期	2	8.2%	工商企业	2.98
江苏信托·鼎信一百七十期(邳州)集合资金信托计划(第二期)	2	7.3%	基础产业	2
五矿信托·恒信共筑 280-鑫玖 74 号集合资金信托计划第二期	1	8.3%	房地产	4.26
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划(第 31 期)	2	8.3%	基础产业	2.5
四川信托·遂宁天盈集合资金信托计划(第 6 期)	2	8.5%	基础产业	0.18
XX 信托·XXHY2020-2 号集合资金信托计划(A)	1	8.8%	基础产业	1.9
五矿信托·恒信国兴 272 号-海城 6 号集合资金信托计划第一期 B 类	2	8.3%	基础产业	1
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划(第 26 期 6 批)	1	8.1%	房地产	0.23
四川信托·广利集合资金信托计划(第 1 期)	2	8.5%	基础产业	2.4
陕西国信信托·航天基地公用产业园区项目建设贷款集合资金信托计划	2	8.9%	基础产业	4
四川信托·遂宁天盈集合资金信托计划(第 6 期)	2	8.5%	基础产业	0.18
五矿信托·丰利 136 号集合资金信托计划第八期	1	8.3%	基础产业	0.82
五矿信托·基建 1 号投资集合资金信托计划 27 期优先级	2	8.1%	基础产业	0.2
XX 信托·光鑫·优债 126 号集合资金信托计划(第二期)	2	8.2%	基础产业	0.26
国通信托·东兴 402 号武汉恒大时代新城项目集合资金信托计划第十九期	2	8.5%	房地产	—
XX 信托·光鑫·新然 51 号集合资金信托计划(第 1 期)	2	8.2%	基础产业	2.6
XX 信托·光乾·优债 17 号集合资金信托计划(第四期)	2	8.6%	房地产	—
四川信托·锦江 87 号集合资金信托计划(第 1 期)	2	9.5%	金融机构	0.63
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划(第 28 期 2 批)	1	8.3%	房地产	1.4
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划(第 29 期)	2	8.1%	基础产业	1
五矿信托·恒信国兴 215 号-丰利 149 号集合资金信托计划(第 8 期)	2	7.3%	基础产业	1.25
江苏信托·鼎信一百一十一期(泰州)集合资金信托计划(第 1 期第 1 次申购)	2	7.3%	基础产业	1.25
四川信托·锦江 87 号集合资金信托计划(第 2 期)	2	9.5%	金融机构	0.55

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 · XS165 号集合资金信托计划第七期	2	8.5%	基础产业	—
XX 信托 · 光乾 · 优债 17 号集合资金信托计划 (第四期)	2	8.6%	房地产	—
XX 信托 · 光乾 · 安鑫 16 号集合资金信托计划 (第 11 期)	2	8.6%	工商企业	0.45
XX 信托 · 弘腾 6 号集合资金信托计划 (第 12 期)	2	7.7%	基础产业	0.5
XX 信托 · XXHY2020-2 号集合资金信托计划 (A)	1	8.8%	基础产业	1.9
XX 信托 · 财富泽惠鑫润 18 号集合资金信托计划 (第 4 期)	2	8.1%	金融机构	—
XX 信托 · XXJY019-8 号项目集合资金信托计划 (C)	2	8.7%	基础产业	—
XX 信托 · XS162 号集合资金信托计划第四期	2	8.5%	基础产业	1.17
XX 信托 · 钱江 6 号第 30 期集合资金信托计划	2	8.5%	房地产	—
XX 信托 · 光乾 · 元融 1 号集合资金信托计划 (第四期)	1	8.2%	工商企业	0.38
XX 信托 · 弘阳 35 号集合资金信托计划 (B 类第五期)	2	8.5%	基础产业	0.34
XX 信托 · 创信 8 号集合资金信托计划 (第九期)	2	8.4%	基础产业	0.5
XX 信托 · 信诺 3 号集合资金信托计划 (第九期)	2	9.2%	房地产	0.6
XX 信托 · 九盈 2 号集合资金信托计划 (第一期)	1	8.1%	房地产	1
XX 信托 · 光乾 · 优债 45 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1	8.0%	工商企业	1.5
XX 信托 · 光坤 · 锦湾光恒 1 号集合资金信托计划 (第六期)	1	8.1%	房地产	—
XX 信托 · 光鑫 · 优债 152 号集合资金信托计划 (第三期)	2	8.2%	基础产业	3.57
XX 信托 · AQ518 号 (荣盛合肥) 集合资金信托计划 (B 类 24 个月)	2	8.2%	房地产	4.5
XX 信托 · 光乾 · 锦湾优债 7 号集合资金信托计划 (B 类第二期)	1	8.2%	工商企业	2.2
XX 信托 · TQ【2020】36 号航信教育资产投资集合资金信托计划第 5 期	2	9.0%	金融机构	0.17
XX 信托 · 财富泽惠 · 守望黄鹤集合资金信托计划 (第五期)	1	8.1%	金融机构	0.5
XX 信托 · 148 号江苏连云港项目集合资金信托计划	2	8.5%	基础产业	5
合计				126.30

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 04 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