

# 大有研究

—— 理财周报（总第417期）

（2020.05.06—2020.05.09）



## 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..... | 3 |
| 2. 特别关注..... | 5 |
| 3. 大有热销..... | 5 |

### 第③章 大有商学院

- |              |   |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 6 |
| 2. 大有理财..... | 6 |

### 第④章 大有微幸福

- |            |   |
|------------|---|
| 大有微幸福..... | 7 |
|------------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

## 一、大有视野

### ① 一周大事

- 5.6 公募REITs开闸 基金公司抢滩万亿级市场
- 5.6 聚焦信托业年报：两极分化 去通道化
- 5.7 万亿级公募REITs市场启幕 银行保险机构怦然心动
- 5.8 AIC资管业务新规出炉 万亿债转股市场迎机遇
- 5.9 近18万亿元资金信托将迎监管升级 银保监会严格限制通道类业务

### ② 一周热点

#### 资金信托新规征求意见稿出炉：非标管控异常严格

近18万亿元资金信托将迎来监管升级。5月8日晚间，银保监会表示，为落实《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称资管新规)要求，规范信托公司资金信托业务发展，银保监会制定了《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》)，现向社会公开征求意见。数据显示，截至2019年末，全国68家信托公司管理的信托资产合计21.6万亿元，其中管理的资金信托资产合计17.94万亿元。

银保监会表示，资金信托是基于信托关系的资产管理产品，在国民经济循环中长期扮演着以市场化方式汇聚社会资金投入实体经济领域的角色。近年来，由于内外部环境变化，资金信托出现为其他金融机构监管套利提供便利、尽职管理不当引发赔付压力、违规多层嵌套、与同类资管业务监管规则不一等问题。因此，为补齐制度短板，银保监会对照资管新规要求，研究起草了上述《办法》。

《办法》坚持从紧从严的监管导向，控制具有影子银行特征的信托融资规模，严格限制通道类业务，以推动资金信托回归“卖者尽责、买者自负”的私募资管产品本源，发展有直接融资特点的资金信托，促进投资者权益保护，促进资管市场监管标准统一和有序竞争。

在加强投资者适当性管理方面，《办法》一是坚持合格投资者管理。信托公司在资金信托推介、销售及受益权转让环节，都要履行合格投资者确定程序；二是坚持私募原则。资金信托只能由信托公司自行销售或委托银行、保险、证券、基金及银保监会认可的其他机构代理销售，且只能通过营业场所或自有电子渠道销售；三是坚持风险匹配。要求信托公司合理确定每只资金信托的风险等级，评估每位个人投资者风险承受能力等级，向投资者销售与其风险承受能力等级相适应的资金信托。

同时，为加强对资金信托投资非标债权资产管理，《办法》一是限制投资非标债权资产的比例。明确全部集合资金信托投资于非标债权资产的合计金额在任何时点均不得超过

全部集合资金信托合计实收信托的50%；二是限制非标债权集中度。全部集合资金信托投资于同一融资人及其关联方的非标债权资产的合计金额不得超过信托公司净资产的30%；三是限制期限错配。要求投资非标债权资产的资金信托必须为封闭式，且非标债权类资产的终止日不得晚于资金信托到期日；四是限制非标债权资产类型。除在经国务院同意设立的交易市场交易的标准化债权类资产之外的其他债权类资产均为非标债权。明确资金信托不得投资商业银行信贷资产，不得投向限制性行业。

此外，为了强化穿透监管，《办法》首先向上穿透识别投资者资质。资金信托接受其他资产管理产品参与的，应当识别资产管理产品的实际投资者与最终资金来源；其次向下穿透识别底层资产。对于资金信托投资其他资管产品的，信托公司应当按照穿透原则识别底层资产；第三是不合并计算其他资管产品参与的投资者人数。

据了解，公开征求意见结束后，银保监会将根据各界反馈意见，进一步修改完善并适时发布。

### 沪上一名资深信托研究员表示，《暂行办法》最大变化在于8个方面。

一是明确了适用范围，即以财产保值增值为主要服务内容的资金信托，但是不包含服务信托和慈善信托，此前缺少明确监管要求的单一资金信托也被纳入资金信托范围内。

二是明确资金信托的私募资管业务性质。《暂行办法》第二章第八条要求资金信托必须面向合格投资者以非公开方式募集，且投资者不能超过200人。

三是对资金信托销售提出更严格要求，有助于进一步保护投资者权益。

四是加强投资集中度的管理。《暂行办法》对信托公司每只集合资金信托持有单一上市公司股票比例、同一信托公司所有资金信托持有的单一上市公司股票比例、信托公司所有集合资金计划投资于同一融资人的非标债权类资产比例等都进行了规范，以进一步防范风险敞口过大。

五是加强关联交易管理，有效控制因关联交易引发的风险。

六是放开信托公司的回购业务。《暂行办法》规定，信托公司开展固定收益类证券投资资金信托业务可以进行回购交易，此前这类交易是被禁止的。

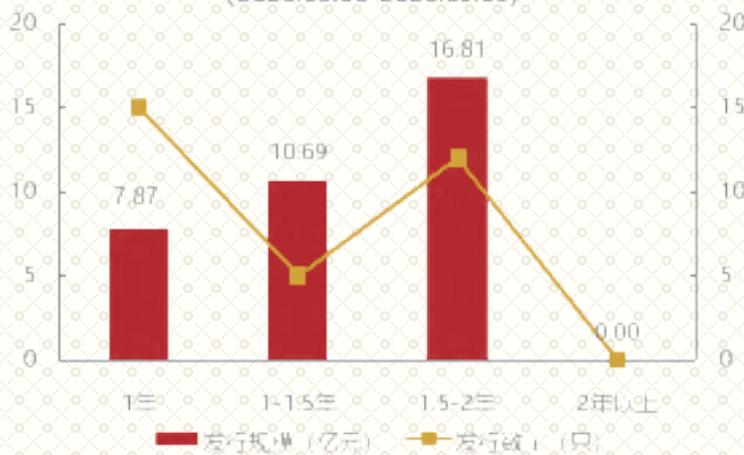
七是要求对资金信托进行净值化管理。信托公司应建立资金信托净值管理制度和信息系统，准确、及时反映信托财产管理情况，并定期进行披露。有业内人士认为，净值化管理的加速，为打破刚兑提供了条件。

八是强化资金信托资产质量监测。《暂行办法》要求信托公司对承担信用风险的资金信托财产进行分类管理，进行压力测试，并根据风险向表内传导的可能性，确认预计负债。

“此次办法实行后，资金信托在监管政策上进一步与其他资管产品看齐，因此信托公司需要尽快加大证券投资及服务信托等业务领域的拓展力度。”一位信托业观察人士表示。

来源：用益综合

图二：本周集合信托产品期限统计  
(2020.05.06-2020.05.09)



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16只发行，发行规模15.00亿元，数量占比50.00%，规模占比42.41%；其次，基础产业信托8只，发行规模8.26亿元，数量占比25.00%，规模占比23.36%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计  
(2020.05.06-2020.05.09)



数据来源：大有财富金融产品中心

## 二、大有数据

### ① 市场总揽

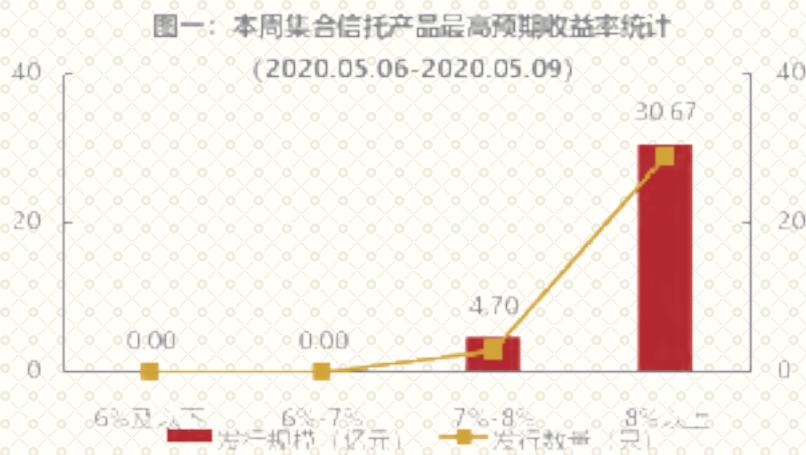
规模数量：平均募集规模1.26亿元

本周共有32只产品发行，发行规模为35.37亿元，平均募集规模1.26亿元。发行数量比上期减少44只，发行规模环比减少68.14%。本周参与产品发行的信托公司有5家，数量比上期减少4家，机构参与度为7.35%。

收益期限：平均预期收益率8.52%，平均期限1.45年

本周产品的平均预期收益率为8.52%，比上期增加2.22%。

本周收益区间在8%以上的产品29只，发行规模30.67亿元，数量占比90.63%，规模占比86.72%；其次，收益区间在7%-8%之间的产品3只，发行规模4.70亿元，数量占比9.38%，规模占比13.28%。（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1.45年，比上期减少6.75%。（详见图二）

1.5-2年期产品12只，发行规模16.81亿元，数量占比37.50%，规模占比47.53%；其次，1-1.5年期产品5只，发行规模10.69亿元，数量占比15.63%，规模占比30.23%；再次，1年期产品15只，发行规模7.87亿元，数量占比46.88%，规模占比22.24%。

## 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、大业信托、外贸信托等4家信托公司的12只信托产品成立，成立规模1.48亿元，较上周减少60.30亿元。

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·惠鑫1号债券投资集合资金信托计划	5	---	---	0.02
大业信托·金辉福州淮安半岛特定资产收益权集合资金信托计划 20200507 期	---	---	---	1
大业信托·天津蓝光项目集合资金信托计划 20200507 期	---	---	---	0.03
大业信托·共创36号集合信托计划 20200507 期	1	8.0%	房地产	0.049
大业信托·涑水项目集合资金信托计划 20200507 期	---	---	---	0.1804
大业信托·佳业10号（佳源绍兴）集合资金信托计划 20200507 期	1.5	---	房地产	0.071
大业信托·长盈15号集合资金信托计划第 20200508 期	---	---	---	0.03
大业信托·佳业10号（佳源绍兴）集合资金信托计划 20200508 期	1.5	---	房地产	0.1
光大信托·信诺3号集合资金信托计划第十期	---	---	---	---
光大信托·阳光紫2号集合资金信托计划	---	---	---	---
外贸信托·千象CTA策略尊享A期集合资金信托计划	---	---	---	---
外贸信托·指数增强169期集合资金信托计划	---	---	---	---
总计				1.48

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2020年05月09日）

本周25家有央企背景以及有业务特色的信托公司无信托产品发行。

## 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

#### 香港成立绿色和可持续金融跨机构督导小组

香港金融管理局和香港证监会5日共同发起成立绿色和可持续金融跨机构督导小组(以下简称“督导小组”),成员包括环境局、财经事务及库务局、香港交易所、保险业监管局、强制性公积金计划管理局。督导小组将以监管政策和市场发展为重点,加快香港绿色和可持续金融发展,支持特区政府的气候策略,巩固香港作为亚洲和全球领先的绿色和可持续金融中心的地位,并促进包括粤港澳大湾区在内的区域合作。

鉴于可持续发展将成为未来影响经济繁荣、金融发展、投资策略的重要因素,督导小组联席主席、金管局总裁余伟文表示,香港作为领先的国际金融中心,需要采取联合行动,在全球尤其是亚太地区的可持续发展和经济低碳转型过程中发挥作用。

据金管局介绍,督导小组将通过五项工作,协调金融行业应对气候和环境风险的措施,包括:探讨绿色和可持续金融的政策和监管事宜,尤其针对具有跨行业影响的课题;协调政策方向,确保香港具备周密全面的绿色和可持续金融战略;处理跨行业技术事宜;掌握国际和亚太地区的发展趋势,研究香港如何更好定位及在区内乃至全球发挥领导作用;研究如何增强香港的优势。

财经事务及库务局局长许正宇表示,成立督导小组有助于将跨机构合作提升至更高层次,利于提升香港的国际形象以加快绿色和可持续金融发展。

督导小组联席主席、证监会行政总裁欧达礼还谈到,环境和气候风险对各地的企业也构成挑战,督导小组可以确保相关公司披露气候变化对其业务影响的信息,以及促使资产管理人在投资流程中纳入气候性因素,这将使投资者能够准确对金融资产进行定价。

来源:中国金融信息网

### ② 大有理财

#### 绿色金融债券

绿色金融债券是金融机构法人依法在银行间债券市场发行的、募集资金用于支持绿色产业项目并按约定还本付息的有价证券。

绿色金融债券的推出,为金融机构通过债券市场筹集资金支持环保、节能、清洁能源、清洁交通等绿色产业项目创新了筹资渠道,有利于增加绿色信贷特别是中长期绿色信贷的有效供给,是建设绿色金融体系的一项重要举措,对于提高经济绿色化程度、推进我国生态文明建设、促进经济、社会可持续发展具有积极意义。

## 四、大有微幸福

### 人生的得与失

俗话说：“舍得，舍得，有舍才有得。”简单的一句话，包含了人生中的处世智慧与道理。因为，真正豁达的人，是懂得超脱；真情的人，会懂得奉献；幸福的人懂得放下；智慧的人懂得得与失。

人生在寻找得的同时，总要付出一种代价，正确地认识得与失，人就会在得到的时候，懂得必然的失落；也会在失落的时候，懂得如何从失落中找回自我。

哲人说，不为贫困潦倒而苦恼，也不因为富贵荣华而欣喜。五彩缤纷，面对灯红酒绿的诱惑，很多时候，人们总是太容易左顾右盼，往往会花很多时间去了解别人，见异思迁，却忽视了自身的价值，忘记原来了解自己才是最重要的。

也有的人用透支生命时光去换取财富，却忘了财富买不回生命。生活累，一小半源于生存，一大半源于攀比，对生活的状况及别人的行为要求越少，你就越容易快快乐乐地过好日子。

在这个大自然规律的世界里，生命的美丽不是因为美丽我们才活著，而是因为我们活著生命才变得美丽。

祈祷，并不能改变大自然规律，而是改变祈祷的人。许多人总是把目标定得太高，结果穷其一生，还是与成功无缘。拥有和失去是人生常有的事，人应该习惯于失去，并善于从失去中有所得。受挫一次，对生活的理解便加深一层。正所谓：经一事，长一智。

举得起，放得下，叫举重；举不起，放不下，叫负担。做你爱做的事，并不意味着生活过得轻松，但绝对可以活得更精彩。人类的智慧不是埋藏在前人的经验里，而是潜伏在自己的心灵中。

自己把自己说服了，是一种理智的胜利；自己被自己感动了，是一种心灵的升华；自己把自己征服了，是一种人生的成熟。

人生在世，就是一个不断选择（顺违天理）和变化的过程。除了自己的父母无法选择外，其他的，都可以选择。比如选择你的工作，选择你的伴侣，选择你对人生的态度等等。选择的关键正在于你能否在人生得与失的关键点上不昧天理良心，拿得起，放得下。人的一生，不是得，就是失。而人的一生，其实就是得中有失，失中有得，在得失之间，精彩你的人生。在我们的现实生活中，得与失无处不在，无时不有。

当我们把鲜花送给别人时，首先闻到花香的是我们自己；当我们把泥土抛向别人时，首先弄脏手的是我们自己的一双手。

当你失去了繁华的灯红酒绿，就意味著将获得了无染的蓝天白云；当你得到了名人的声誉和巨额财富，就意味著失去了做普通人的自由权力。

眺望远方，风景迷人。走进风景，其实，自己也是风景，也在风景中。不识庐山真面目，只缘身在此山中。

## 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)
新时代信托·鑫业 2414 号集合资金信托计划 (第二期)	1	8.7%	工商企业	0.65
新时代信托·鑫业 2409 号集合资金信托计划 (第二期)	1	8.7%	工商企业	0.48
四川信托·川信稳健系列 21 号-京津冀廊坊心怡花园项目集合资金信托计划	1	8.9%	房地产	0.26
国通信托·东兴 619 号集合资金信托计划第七期	1	8.3%	房地产	—
山东信托·恒硕 150 号集合资金信托计划	2	8.8%	基础产业	2
四川信托·川信稳健系列 21 号-京津冀廊坊心怡花园项目集合资金信托计划	1	8.9%	房地产	0.2
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二十一期	2	8.5%	房地产	—
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	1	8.3%	房地产	—
国通信托·方兴 1201 号应收账款集合资金信托计划第十四期	1	9.5%	基础产业	—
四川信托·川信稳健系列 21 号-京津冀廊坊心怡花园项目集合资金信托计划	1	8.9%	房地产	0.23
陕国投信托·建元 3 号延安新区开发公司专项债权投资集合资金信托计划 11 期	2	8.9%	基础产业	0.48
四川信托·惠政优债 1 号集合资金信托计划 (第 15 期)	2	8.5%	基础产业	0.36
四川信托·南充现代物流园集合资金信托计划第 20 期	2	8.5%	基础产业	0.5
四川信托·川信稳健系列 21 号-京津冀廊坊心怡花园项目集合资金信托计划	1	8.9%	房地产	0.2
四川信托·广利集合资金信托计划 (第 4 期)	2	8.5%	基础产业	0.5
四川信托·川信稳健系列 21 号-京津冀廊坊心怡花园项目集合资金信托计划	1	8.9%	房地产	0.17
XX 信托·光瀛·锦江富贵 4 号集合资金信托计划 (第五期)	2	8.5%	金融机构	1.5
XX 信托·海润 9 号集合资金信托计划 (第 2-9 期)	2	8.5%	房地产	1.32
XX 信托·锦鹏坤源 2 号集合资金信托计划 (第一期)	1	8.6%	金融机构	4
XX 信托·TQ【2019】387 号宝华柒号集合资金信托计划-第 24 期	2	8.5%	工商企业	3
XX 信托·XS124 号集合资金信托计划第 14 期	2	7.2%	基础产业	1.52
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	3
XX 信托·光乾·恒盛甬兴 1 号集合资金信托计划(第 13 期)	2	8.6%	房地产	4.97
XX 信托·财富泽惠·湖光山色集合资金信托计划 (第一期)	1	8.1%	金融机构	0.6
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 B5 类	2	8.5%	房地产	3
XX 信托·财富泽惠·湖光山色集合资金信托计划 (第二期)	1	8.1%	金融机构	1.7
XX 信托·光鑫·胶东优债 1 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	8.2%	基础产业	2.9
XX 信托·TQ【2020】13 号福州融硕特定资产收益权投资集合资金信托计划-22 期	2	8.3%	房地产	0.16
合计				35.37

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 05 月 09 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