

大有研究

——理财周报（总第425期）

（2020.06.28—2020.07.03）



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..... | 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

- 6.28 私募基金数量突破8.57万只 管理规模增至14.35万亿元
- 6.29 8990.89亿元 个人投资者的资产配置已转向私募基金
- 6.30 中国银保监会发布《关于规范互联网保险销售行为可回溯管理的通知》
- 7.1 地产融资仍是监管整治重中之重
- 7.2 银保监会：保险资金参与股指期货交易不得用于投机
- 7.3 中国信登上线投资者综合服务功能七成信托公司首批试点

② 一周热点

2020年上半年集合信托市场情况分析

2020年以来,受到全球经济下行、新冠肺炎疫情等多重因素影响,国内宏观形势较为复杂。二季度以来,随着我国政府疫情防控形势有所改善,六稳、六保的宏观调控政策效果逐步显现,宏观经济有所恢复。宏观经济和金融市场对信托市场产生了重要影响。根据市场公开数据,我们对上半年集合信托市场情况进行简要分析。

一、上半年集合信托发行规模和成立规模创近年新高

用益信托网公开数据显示,2020年上半年集合信托市场持续升温,新增规模创近年来新高。其中,1-6月集合信托发行规模14,477.77亿元,比2019年下半年增长3.35%,比2019年上半年增长6.91%;1-6月集合信托成立规模达到12,349.59亿元,环比提升8.33%,同比提升10.64%。

自2018年开始,资管新规出台、监管政策趋紧,以及外部市场环境的变化,导致信托行业进入转型期,市场上表现为集合信托发行和成立规模的双降。压通道、打破刚兑、禁止期限错配、房地产融资收紧等一系列监管政策导向下,信托公司纷纷对业务结构进行调整,重新整合、优化市场资源,不断提升主动管理能力,积极推动业务转型和创新。从2018年下半年开始,集合信托市场持续回暖,集合信托产品的发行规模和成立规模开始恢复并持续保持正向增长。尽管2020年上半年存在新冠疫情和信托非标融资严格管控的影响,集合信托市场新增规模依然延续了增长态势,说明信托行业在社会经济金融领域中依然发挥着重要作用,满足了社会财富管理和资源配置的需要。

具体到每月来看,上半年的2月份是国内疫情形势最严峻的时期,此时各行业受疫情影响也最严重,集合信托当月的发行规模和成立规模下跌至低位。随后的3月份,随着国内疫情得到有效控制,经济活动开始有序恢复,加上递延的市场需求,当月集合信托新增规模强力反弹至市场高位。此后的4-6月,受国内外疫情形势的影响,全球经济步入衰退周期,加之监管开始对信托非标融资类业务进行严格管控,集合信托新增规模有所回落。

二、上半年集合信托收益率逐月持续回落

用益信托网数据显示,2020年上半年集合信托产品发行的平均收益率7.62%,环比下降0.29个百分点;上半年集合信托产品成立的平均收益率7.66%,环比下降0.34个百分点。数据显示,从2019年下半年度开始,市场上发行和成立的集合信托产品的收益率持续走低。经济增速放缓背景下,加之目前疫情的冲击,无论是政府救市的政策影响,还是下行周期下市场自身调整的需要,市场投融资利率大概率会进行一定程度的回落调整。基于目前的经济和政策形势,结合集合信托产品收益率的历史表现,我们判断集合信托产品收益率下半年仍有一定的下降空间。

影响集合信托收益率的因素,一是市场资金和项目的供需关系,而当前环境下,多种因素都将导致供大于求,既所谓“资产荒”;二是集合信托投向资产的属性,未来的趋势是投资低收益率的标准化资产。具体来说:资金方面,经济遭受疫情重创,各国政府普遍采取宽松的货币政策,导致市场上的钱变多了;资产方面,经济下行导致优质项目稀缺,加剧行业竞争;政策方面,当下监管政策的导向是收紧和严控信托非标融资类业务规模(如去年控制房地产信托融资规模的“630政策”和今年推出的“资金信托新规”等),信托只能更多的转去投资标准化资产,导致收益率下行;社融方面,为对冲经济发展下行压力,政府采取一系列经济调控措施,其中一个主要手段就是引导社会融资利率下行,在这种大环境下,信托市场也将顺应利率下行的趋势。

具体到每月来看,1-6月份集合信托产品收益率持续回落。其中,集合信托发行平均收益率由1月的7.8%下跌到6月的7.36%;集合信托成立平均收益率由1月的7.88%下降到6月的7.22%。

三、集合信托投向房地产领域的规模占比持续降低

从集合信托投向领域看,其投向房地产领域的规模占比在2018年的下半年和2019年的上半年达到极大值,超过40%。之后开始持续降低,2020年上半年集合信托投向房地产领域规模占比只有27.43%。这个拐点其实正是监管部门开始严格管控房地产信托融资规模(即所谓“630”政策)的时间点。在监管的导向下,信托行业开始积极调整业务战略布局,从这个拐点开始,集合信托投向基础产业、金融和工商企业领域的规模占比持续提升,分别从2019年上半年的21.75%、27.31%和8.49%提升到2020年上半年的24.37%、31.57%和13.7%。

监管政策引导下,非标融资类业务规模受到严格管控,信托越来越多的选择投资标准化资产,金融已经超过房地产,成为集合信托最主要的投资领域。集合信托投向工商企业的规模占比持续拉升,表明信托业积极响应国家政策号召,其服务实体经济的作用在不断加强。而集合信托投向基础产业的规模占比不断攀升,则是因为在宏观经济下行压力下,政府基于六稳、六保的宏观调控政策,大力发展国内基础设施建设,相关投融资市场较为活跃。

来源:中诚研究

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.77亿元

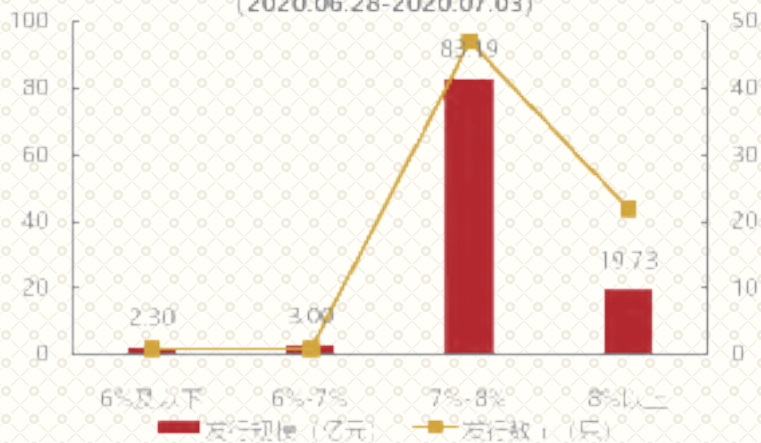
本周共有71只产品发行，发行规模为108.22亿元，平均募集规模1.77亿元。发行数量比上期增加27只，发行规模环比增加64.39%。本周参与产品发行的信托公司有10家，数量比上期增加3家，机构参与度为14.71%。

收益期限：平均预期收益率7.88%，平均期限1.60年

本周产品的平均预期收益率为7.88%，比上期减少2.29%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品47只，发行规模83.19亿元，数量占比66.20%，规模占比76.87%；其次，收益区间在8%以上的产品22只，发行规模19.73亿元，数量占比30.99%，规模占比18.23%。（详见图一）

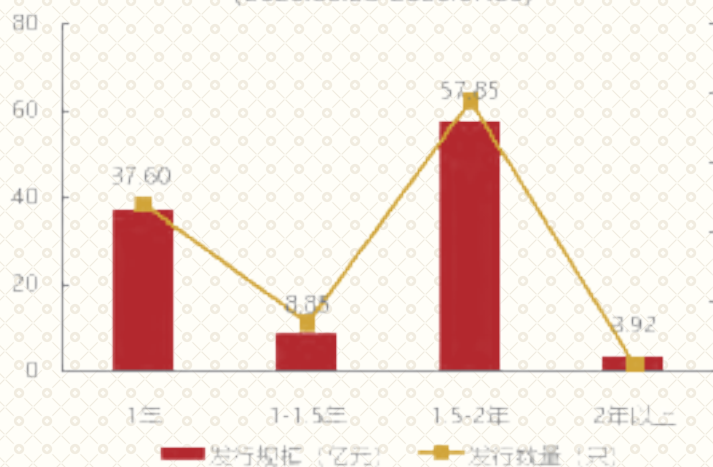
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2020.06.28-2020.07.03)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.60年，比上期增加1.40%。（详见图二）

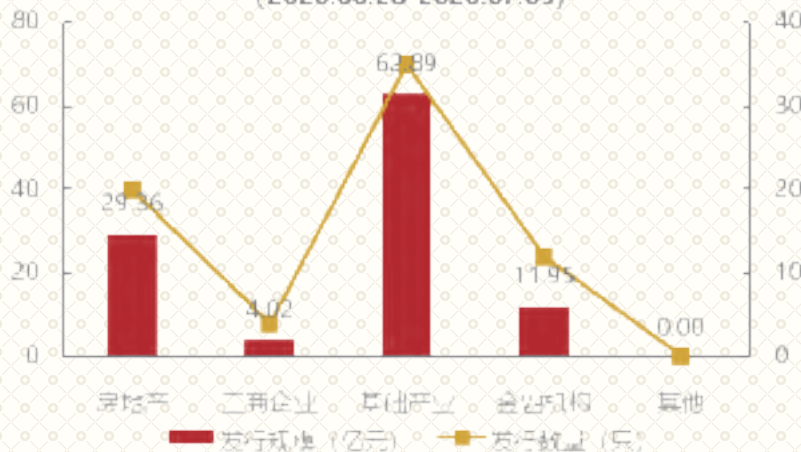
1.5-2年期产品39只，发行规模57.85亿元，数量占比54.93%，规模占比53.46%；其次，1年期产品24只，发行规模37.60亿元，数量占比33.80%，规模占比34.74%；再次，1-1.5年期产品7只，发行规模8.85亿元，数量占比9.86%，规模占比8.18%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2020.06.28-2020.07.03)

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35只发行，发行规模62.89亿元，数量占比49.30%，规模占比58.11%；其次，房地产信托20只，发行规模29.36亿元，数量占比28.17%，规模占比27.13%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2020.06.28-2020.07.03)

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、大业信托、外贸信托等5家信托公司的37只信托产品成立，成立规模39.43亿元，较上周减少12.49亿元。

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·融创昆明滇池南湾项目贷款集合资金信托计划	2	-	-	0.6
中信信托·民乐62号贵州省盘州市宏财公司融资集合资金信托计划	3.5	-	-	2
中信信托·锦悦3号深圳安创应收账款投资集合资金信托计划	2	-	-	11.806
中信信托·碧桂园宿迁融资集合资金信托计划	1.5	-	-	3.28
大业信托·盛业蓝光2号（张家口蓝光）集合资金信托计划 20200628 期	-	-	房地产	0.215
大业信托·富力湾项目集合资金信托计划 20200628 期	-	-	房地产	0.103
大业信托·恒大旅游集团项目贷款集合资金信托计划 20200628 期	-	-	房地产	0.116
大业信托·荣享101号项目集合资金信托计划 20200628 期	-	-	房地产	0.1705
大业信托·共创37号集合信托计划（荣盛南京）20200629 期	-	-	房地产	0.068
大业信托·汇金18号特定资产收益权集合资金信托计划 20200629 期	-	-	房地产	0.054
大业信托·富力湾项目集合资金信托计划 20200629 期	-	-	房地产	0.087
大业信托·恒大旅游集团项目贷款集合资金信托计划 20200629 期	-	-	房地产	0.21
大业信托·汇金18号特定资产收益权集合资金信托计划 20200630 期	-	-	房地产	0.0485
大业信托·共创37号集合信托计划（荣盛南京）20200630 期	-	-	房地产	0.33
大业信托·盛业蓝光2号（张家口蓝光）集合资金信托计划 20200630 期	-	-	房地产	0.012
大业信托·政享33号集合资金信托计划 20200630 期	-	-	-	0.291
大业信托·盛业蓝光2号（张家口蓝光）集合资金信托计划 20200701 期	-	-	房地产	0.0245
大业信托·富力湾项目集合资金信托计划 20200701 期	-	-	房地产	0.174
大业信托·共创37号集合信托计划（荣盛南京）20200702 期	-	-	房地产	0.039
大业信托·盛业蓝光2号（张家口蓝光）集合资金信托计划 20200702 期	-	-	房地产	0.015
大业信托·佳业10号（佳源绍兴）集合资金信托计划 20200702 期	-	-	-	0.0165
大业信托·富力湾项目集合资金信托计划 20200702 期	-	-	房地产	0.5605
大业信托·富力湾项目集合资金信托计划 20200703 期	-	-	房地产	0.09
建信信托·建航3号单一资金信托计划	-	-	-	3.72
建信信托·嘉盟32号集合资金信托计划(第1期)	-	-	-	0.13

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
建信信托·嘉盟 32 号集合资金信托计划(第 2 期)	-	-	-	2.6
建信信托·建航 5 号单一资金信托计划	-	-	-	7.35
建信信托·建航 4 号单一资金信托计划	-	-	-	3.73
光大信托·中交地产 1 号第一期	-	-	-	-
光大信托·润泽金汇 4 号第二阶段第 36 期	-	-	-	-
外贸信托·永安国富永富 11 号 J 期集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·指数增强(中证 500) 202 期集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				39.43

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 07 月 03 日）

本周共有大业信托、外贸信托、五矿信托3家信托公司的7只信托产品发行，发行规模为13.65亿元。

经过测算，这7只产品的平均预期收益率为7.82%，平均期限为1.14年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低3.12%，平均期限短27.65%。

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·富力湾项目集合资金信托计划（第九期）	1	——	房地产	0.6
大业信托·政享 33 号集合资金信托计划（第八期）	2	——	基础产业	0.48
大业信托·共创 37 号（荣盛南京）集合资金信托计划（第八期）	1	——	房地产	7.6
五矿信托·恒信国兴 286 号-蓉信系列 7 号集合资金信托计划第四期	1	7.8%	基础产业	1.7
五矿信托·恒信国兴 314 号-幸福 90 号集合资金信托计划第三期	3	7.9%	基础产业	3.92
外贸信托·菁华 1 号和享 40 期集合信托计划	1	7.1%	金融机构	0.4
五矿信托·恒信国兴 288 号-政兴 18 号集合资金信托计划第四期	1	7.8%	基础产业	2.91
五矿信托·恒信国兴 339 号-赢海 42 号集合资金信托计划第二期	1	7.4%	基础产业	0.78
五矿信托·恒信共筑 328 号-兴闽 7 号集合资金信托计划第九期	1	8.3%	房地产	0.86
五矿信托·恒信国兴 334 号-振兴 13 号集合资金信托计划第一期	2	7.9%	基础产业	5
五矿信托·恒信长宜 65 号-丰利 166 号集合资金信托计划（第二期）	1	8.3%	基础产业	2
五矿信托·林光 2 号集合资金信托计划（第 37 期）	1	8.1%	工商企业	2.47
五矿信托·基建 11 号投资集合资金信托计划（A 类 8 期）	2	8.1%	基础产业	0.6

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 36 期 4 批)	1	7.8%	金融机构	0.8
大业信托·盛业蓝光 2 号 (张家口蓝光) 集合资金信托计划 (第五期)	1	——	房地产	0.5
大业信托·政享 32 号集合资金信托计划 (第七期)	2	——	基础产业	0.4
外贸信托·富荣 191 号集合资金信托计划 3 期-2	2	7.5%	房地产	2
外贸信托·菁华 1 号醇享 37 期集合信托计划	2	7.4%	金融机构	0.5
总计				33.52

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 07 月 03 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	7.88	-1.08%
平均期限 (年)	1.44	1.60	-9.84%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 07 月 03 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

双向跨境理财通，粤港澳金融市场又一里程碑

中国人民银行、香港金融管理局及澳门金融管理局29日发出联合公告，决定在粤港澳大湾区开展双向跨境理财通业务试点（理财通），让包括香港、澳门和广东省内九市居民可在粤港澳大湾区跨境投资区内银行销售的理财产品。

有序推进金融市场互联互通，建设国际金融枢纽是《粤港澳大湾区发展规划纲要》的重要内容。自去年2月《规划纲要》公布后，香港特区政府就积极向中央提出可行措施。粤港澳大湾区建设领导小组在去年11月6日第三次会议后，公布支持探索建立跨境理财通机制，其后香港金管局一直与内地和澳门当局就开展理财通保持紧密沟通。理财通是粤港澳大湾区金融发展的一项重大举措，标志着粤港澳金融市场互联互通的另一个里程碑。

根据联合公告，港澳与内地相关监管机构将商议确定相关的实施细则，包括投资者资格条件、投资方式、投资产品范围、投资者权益保护和纠纷处理等。理财通的正式启动时间和实施细则将另行规定。

香港特区行政长官林郑月娥表示：“我们衷心感谢领导小组的支持，以及人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会和澳门金管局的共同努力，让这项重要措施得以落实，促进大湾区的金融合作和发展。”

香港特区财政司司长陈茂波说：“理财通为香港整个金融产业链以至其他专业服务范畴带来庞大商机，为三地金融业界开拓更广阔的市场，也为大湾区居民提供更多理财产品的选择，促进人民币跨境流通和使用，进一步巩固香港作为全球离岸人民币业务枢纽的地位。同时，理财通为国际金融机构提供更大诱因，为立足香港并投放更多资源，以服务大湾区城市的大量投资者，强化香港作为国际资产管理中心以及资金进出内地重要桥梁的角色。”

林郑月娥补充说：“开展理财通充分展示中央对大湾区金融发展的高度重视和支持，突显国家作为香港的坚实后盾，香港继续在国家经济发展和金融市场对外开放中担当引领的角色。而国家安全立法，将会让香港恢复稳定、法治和良好的营商环境，确保投资者信心，进一步巩固和提升香港国际金融中心的地位。”

香港特区金管局总裁余伟文表示：“双向跨境理财通是继两地股票通、债券通后，内地资本账户开放的另一重要里程碑，是推动香港离岸人民币业务发展的重大突破，也是深化大湾区金融合作的亮点。大湾区居民对跨境理财投资的需求日趋殷切，两地金融业界对理财通有很大的期望。理财通的推出，证明香港金融机构在参与内地金融开放，服务两地居民资产管理需要的战略优势。我们会与香港证监会和内地相关部门通力合作，并与业界密切磋商，根据今天公布的框架尽快敲定落实细节，争取早日启动理财通。”

称，目前着眼于服务香港本地中小企及个人客户，为香港本地客户提供虚拟银行服务，从而推动本地普惠金融。该行看到大湾区发展是大势所趋，同时商机无限，会因应市场发展需要，适时拓展多元化业务。

转攻中小企业

与企业虚拟银行有所不同的是，平安壹账通银行还将业务重心放在中小企业领域。

该行称，试营业期间将特选商业伙伴之一——贸易通电子贸易有限公司（贸易通）的中小企及个人客户，体验开户、存款、转账及贷款。特选中小企客户可中小企银行手机APP以及客户经理的帮助下可以开立商业账户，不受最低余额要求的限制。

其合作模式是，由贸易通提供不记名方式的商业数据，并通过平安壹账通银行独创的风险评估平台进行评估，不涉及个人资料披露。同时，平安壹账通银行不会主动联系贸易通客户；只会在贸易通获取客户授权后，才会联系相关客户。

根据工业贸易署中小企业支持与咨询中心的数据，在2019年12月，香港的中小企业超过34万家，占本港商业单位总数98%以上，拥有约130万人就业，约占香港总就业人数（公务员除外）的四成五。在从事各行业的中小企业当中，大部分都是从事进出口贸易及批发业务。

平安壹账通银行表示，为中小企客户提供借贷服务“壹易贷”。与贸易通的合作，设立风险评估平台，中小企业贷款审批只需提供香港身份证用于身份验证，贷款放款前再提交贷款所需文件。同时提供“5天放款保证”，即中小企客户从申请到收到贷款只需要5个工作日，如果逾期放款，合资格客户可以获得1000港元的现金赔偿。

平安壹账通银行行政总裁冯钰龙说，平安壹账通银行与贸易通合作，将前者风险评估平台以及后者的贸易数据相结合，可以计算出不同贸易中小企客户的风险评分情况。平安壹账通银行再根据特定标准从评分中筛选出符合特定财务表现的中小企，进而更快速定位白名单客户，为他们适时提供适当的服务。

该行称，为应对新冠疫情挑战，已参与香港按证保险有限公司推出的“中小企融资担保计划”，预计在今年第三季度开始提供“九成信贷担保产品”，缓解中小企业现金流问题。

除平安壹账通银行外，平安集团旗下陆金所控股也正在布局香港市场。

陆金所控股6月23日宣布，旗下公司陆国际（香港）有限公司（简称“陆金所香港”）正式获得香港证监会批复，取得第1类证券交易牌照。结合此前已获得的香港证监会第4类证券提供意见牌照、第9类资产管理牌照，陆金所香港在提供线上投资理财和财富管理服务。线上财富管理平台“陆香港”APP预计将在8月上线。

来源：21世纪经济报道

中央人民政府于5月14日发布的《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》，就大湾区的金融发展提出多项具体措施，当中包括理财通。特区政府会继续有序推展和落实《意见》中的其他措施，以深化大湾区的金融合作。

来源：人民网

② 大有理财

同业拆借市场

同业拆借市场亦称“同业拆放市场”，是金融机构之间以货币借贷方式进行短期、临时性头寸调剂的市场。同业拆借的资金主要用于弥补银行短期资金的不足，票据清算的差额以及解决临时性资金短缺的需要。同业拆借主要通过电讯手段成交，交易的金额较大。日拆一般无抵押品，单凭银行的信誉，期限较长的拆借常以信用度较高的金融工具为抵押品。

四、大有微幸福

逆境，最能看出一个人的品格

古人云：“叹人生，不如意事，十常八九。”人生，并不总是一帆风顺的，每个人都曾遭遇过生活的打击与挫折。而对待逆境的态度，决定了一个人的高度。

知乎上看到有人提问：“人为什么会变得堕落，自暴自弃？”其中一个高赞回答是：“因为变好保持前进或者坚持自己的目标太难了！变坏变堕落容易多了，只需要遇到事就放弃。”

遇到挫折时，放弃很容易。但熬过了那些艰难的时光，你就会变得和别人不一样。在由真人真事改编的电影《风雨哈佛路》中，丽斯出生在美国贫民窟中，从小承受着恶劣的家庭环境，父母吸毒，母亲酗酒，还患有精神分裂症。15岁时，母亲病逝，父亲进了收容所。贫穷的丽斯只能流落街头，和一些朋友在城市的各个角落乞讨。噩梦般的生活，并没有将她击垮，反而，使她更加清醒地意识到，不能让母亲的悲剧在自己身上重演，她必须要走出一条属于自己的人生道路。丽斯深知，只有继续接受教育，才能改变命运。她用真诚的态度打动了校长，争取到了读书的机会。随后，丽斯开始了艰难的求学之旅。她每天要坐一个小时的地铁去学校，上完课再去打工来养活自己。在疾驰的地铁上，她争分夺秒地看书；在刷盘子时，她把学习资料贴在洗碗池的墙上；每当夜幕降临时，丽斯都要露宿街头，她就借着路灯的光看书、学习。就这样，她用了两年的时间就学完了高中四年的课程，并且每门课程的成绩都是A以上，成了全校最优秀的学生之一。最终，丽斯被哈佛大学录取。有记者问她：“你曾经睡在街上，流浪，你有没有觉得自己很可怜？”丽斯回答说：“我为什么要觉得可怜，这就是我的生活。我甚至要感谢它，它让我在任何情况下都必须往前走。我没有退路，我只能不停地努力向前走。”

周国平在《面对苦难》中说过一段话：“苦难之所以成为苦难，正在于它撼动了生命的根基，打击了人对于生命意义的信心，因而使灵魂陷入了巨大的痛苦。”世上，没有绝望的处境，只有对处境绝望的人。泰戈尔说：“上天完全是为了坚强你的意志，才在道路上设下重重的障碍。”当你挺过了逆境之后，就会发现，原来你比想象中的自己更强大。

09

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)
华润信托·鼎新 313 号荣盛廊坊李庄项目集合资金信托计划	1	——	房地产	7.8
大业信托·富力湾项目集合资金信托计划（第九期）	1	——	房地产	0.6
大业信托·政享 33 号集合资金信托计划（第八期）	2	——	基础产业	0.48
XX 信托·光坤·鸿泰 30 号集合资金信托计划（第三期）	2	7.7%	房地产	0.5
大业信托·共创 37 号（荣盛南京）集合资金信托计划（第八期）	1	——	房地产	7.6
五矿信托·恒信国兴 286 号-蓉信系列 7 号集合资金信托计划第四期	1	7.8%	基础产业	1.7
XX 信托·JQ191 号（泰州市新滨江）集合资金信托计划	2	7.0%	基础产业	3
XX 信托·光鑫·甬森 12 号集合资金信托计划（第一期）	2	7.8%	基础产业	3
五矿信托·恒信国兴 314 号-幸福 90 号集合资金信托计划第三期	3	7.9%	基础产业	3.92
外贸信托·菁华 1 号和享 40 期集合信托计划	1	7.1%	金融机构	0.4
五矿信托·恒信国兴 288 号-政兴 18 号集合资金信托计划第四期	1	7.8%	基础产业	2.91
五矿信托·恒信国兴 339 号-赢海 42 号集合资金信托计划第二期	1	7.4%	基础产业	0.78
五矿信托·恒信共筑 328 号-兴闽 7 号集合资金信托计划第九期	1	8.3%	房地产	0.86
五矿信托·恒信国兴 334 号-振兴 13 号集合资金信托计划第一期	2	7.9%	基础产业	5
五矿信托·恒信长宜 65 号-丰利 166 号集合资金信托计划（第二期）	1	8.3%	基础产业	2
国通信托·方兴 676 号清江浦集合资金信托计划第一期	2	8.0%	基础产业	3
五矿信托·林光 2 号集合资金信托计划（第 37 期）	1	8.1%	工商企业	2.47
五矿信托·基建 11 号投资集合资金信托计划（A 类 8 期）	2	8.1%	基础产业	0.6
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划（第 36 期 4 批）	1	7.8%	金融机构	0.8
大业信托·盛业蓝光 2 号（张家口蓝光）集合资金信托计划（第五期）	1	——	房地产	0.5
长安信托·长安宁-恒泰天纵置业债权投资集合资金信托计划（第十三期）	2	9.5%	房地产	0.5
国元信托·响水县华辰新农村建设发展有限公司债权投资集合资金信托计划（B）	2	8.0%	基础产业	1.78
大业信托·政享 32 号集合资金信托计划（第七期）	2	——	基础产业	0.4
外贸信托·富荣 191 号集合资金信托计划 3 期-2	2	7.5%	房地产	2
民生信托·至信 316 号万达广场投资集合资金信托计划(137)	2	8.8%	房地产	1.43
民生信托·至信 995 号泰嘉集团信托贷款集合资金信托计划（第 11 期）	1	9.0%	工商企业	0.6
四川信托·许昌东兴集合资金信托计划（第四期）	2	8.4%	基础产业	1
外贸信托·菁华 1 号醇享 37 期集合信托计划	2	7.4%	金融机构	0.5
陕西国投·智汇新城专项债权投资集合资金信托计划（第三期）	2	9.0%	基础产业	2.78

产品名称	产品期限 (年)	预期收益 率	资金投向	发行规模 (亿元)
陕西国投·世园宋城专项债权集合资金信托计划（第三期）	2	8.8%	基础产业	0.8
陕西国投·汉锦78号咸阳高科专项债权投资集合资金信托计划第10期	2	9.0%	基础产业	1
陕西国投·追梦3号（盐城盐都交建）集合资金信托计划（第二期）	2	8.0%	基础产业	2
XX信托·光乾·优债泰享光明6号集合资金信托计划（第7期）	1	7.6%	工商企业	0.45
XX信托·JQ182号（徐州丰县）集合资金信托计划	2	7.2%	基础产业	2
XX信托·鲁信2号利民建设集合资金信托计划（第5期）	1	0.7%	基础产业	2.3
XX信托·润泽金汇4号集合资金信托计划第二阶段（第35期）	1	7.5%	房地产	——
XX信托·柳州桂享1号股权收益权集合资金信托计划（第7期）	2	8.2%	基础产业	2.1
XX信托·光鑫·旭昇2号集合资金信托计划（第一期）	2	7.7%	基础产业	5
XX信托·财富泽惠鑫润11号集合资金信托计划（第四期）	2	7.9%	金融机构	1.7
XX信托·光坤·鸿泰30号集合资金信托计划（第二期）	2	7.7%	房地产	0.8
XX信托·青岛新旧动能转换1号集合资金信托计划	2	7.7%	基础产业	——
XX信托·财富泽惠坤润23号集合资金信托计划（第五期）	1	7.5%	金融机构	0.5
XX信托·XB8号集合资金信托计划第五期	2	9.0%	基础产业	1.2
XX信托·锦悦4号集合资金信托计划（第13期）	2	8.8%	基础产业	——
XX信托·光鑫·胶东优债1号集合资金信托计划（第8期）	2	7.8%	基础产业	1.84
XX信托·财富泽惠坤润23号集合资金信托计划（第五期）	1	7.5%	金融机构	0.63
XX信托·XB8号集合资金信托计划第五期	2	9.0%	基础产业	1.2
XX信托·金雕1610号大丰城建集合资金信托计划	2	7.9%	基础产业	3.5
XX信托·JQ182号（徐州丰县）集合资金信托计划	2	7.2%	基础产业	2
XX信托·财富泽惠鑫润11号集合资金信托计划（第四期）	2	7.9%	金融机构	1.7
XX信托·光坤·鸿泰30号集合资金信托计划（第二期）	2	7.7%	房地产	0.8
XX信托·宏康12号集合资金信托计划（第十期）	2	7.8%	基础产业	0.5
XX信托·信诺3号集合资金信托计划（第16期）	2	9.2%	房地产	——
XX信托·光乾·锦江尊享2号第2期集合资金信托计划（第3笔）	1	7.5%	房地产	2.1
XX信托·锦鹏坤源4号集合资金信托计划（第三期）	1	7.6%	金融机构	2
XX信托·光鑫·优债269号集合资金信托计划（第1期）	2	7.5%	基础产业	2
XX信托·光鑫·胶东优债1号集合资金信托计划（第8期）	2	7.8%	基础产业	1.82
XX信托·瑞华6号集合资金信托计划（12期）	2	7.9%	房地产	3.64
XX信托·光瀛·粤来越好5号信托计划（第4期）	1	7.5%	金融机构	3.72
合计				108.22

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2020年07月03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