

大有研究

—— 理财周报（总第278期）

（2017.07.10—2017.07.14）



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..... | 3 |
| 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..... | 7 |
| 2. 大有理财..... | 9 |

第 ④ 章 大有幽默

- | | |
|-----------|---|
| 大有幽默..... | 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

- 07.10 互联网平台与各类交易场所 违法违规新增业务被限期叫停
- 07.11 信托业第二轮增资潮 去年至今25家机构增资逾510亿
- 07.11 年中考核节点刚过 宝宝类理财收益迅速跌穿4%
- 07.12 监管政策趋严 分级基金加速缩水
- 07.12 保监会整治销售误导顽疾 保险机构“双录制”回溯管理办法明晰
- 07.13 发行规模创新高 地产信托再成“吸金王”
- 07.13 私人银行、信托公司竞逐家族信托 门槛千万仍属“试水”
- 07.14 信托公司备战消费金融 三家公司已接入央行个人征信系统
- 07.14 热点城市开闸放地:拿地要求变高 将提高行业集中度
- 07.14 联储缩表临近 专家称中国跟进的必要性不大

② 一周热点

信托业第二轮增资潮 去年至今25家机构增资逾510亿

分类评级引发的第二轮信托增资潮仍未画上句号。

据记者统计，自2016年至今，已有至少25家信托公司完成增资，合计增资超510亿元。

去年22家公司增资获批

根据2016年中国银监会网站信息，2016年共有22家信托公司增资获得当地银监局的批准，增资总额达到470.50亿元，平均每家信托公司增资额达到21.38亿元。

这意味着，22家已获银监局批准增资的信托公司，占到了全国信托公司总数的近1/3。记者根据公开信息不完全统计，自2016年至今，已有至少25家信托公司完成增资，注册资本金合计增资超510亿元，比这25家信托公司增资前的注册资本金同比增加102%。

近期，五矿资本控股有限公司对五矿信托增资人民币45亿元已完成，五矿信托注册资本从20亿元变更为29.22亿元。华融信托变更股权结构和注册资本的申请、拟增资24亿元，江苏国

01

信增资江苏信托等事宜均在推进。华泰证券金融研究员沈娟在近期的研报中提到，“一轮融资热潮后行业资本达到较为充足水平。”

增资为应对行业评级、监管调整

事实上，增资潮涌导致目前信托行业注册资本十亿元以下的信托公司难觅。一些此前注册资本金在十亿元以下的信托公司，如大业信托、浙金信托等增资到至少10亿元。

2015年4月，银监会下发的《信托公司条例（征求意见稿）》中规定，“信托公司注册资本最低限额为10亿元或等值的可自由兑换货币，注册资本为实缴货币资本。”目前信托行业平均注册资本金为32亿元，中位数为25亿元。

信托公司增资潮背后是监管的调整和信托行业评级制度的推进。根据《信托公司净资本管理办法》，银监会对信托公司实行净资本管理，要求信托公司按照各项业务的规模及中国银监会规定的各项业务的风险资本比例计算风险资本，信托公司应当持续符合：净资本不得低于各项风险资本之和的100%、以及净资本不得低于净资产的40%两项指标。

2015年12月，中国信托业协会发布了《信托公司行业评级指引（试行）》，将信托公司评级结果划分为A、B、C三级。各信托公司为了满足行业监管对净资本的要求、满足监管和行业协会评级要求、提升竞争优势而进行的增资是非常必要的。

华泰证券金融研究员沈娟指出，随着信托行业评级的实施和监管评级的调整，信托公司纷纷增资扩股应对行业监管。

转载自：每日经济新闻

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.59亿元

本周共有39只产品发行，发行规模为93.30亿元，平均募集规模2.59亿元（详见附录）。

发行数量比上周减少18只，发行规模环比减少59.76%。本周参与产品发行的信托公司有21家，比上周减少4家，机构参与度为30.88%。

收益期限：平均预期收益率7.01%，平均期限1.67年

本周产品的平均预期收益率为7.01%，比上周减少1.50%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，17只产品发行，发行规模64.46亿元，数量占比43.59%，规模占比69.09%；其次，收益在6%-7%的产品18只，发行规模24.70亿元，数量占比46.15%，规模占比26.47%。（详见图一）

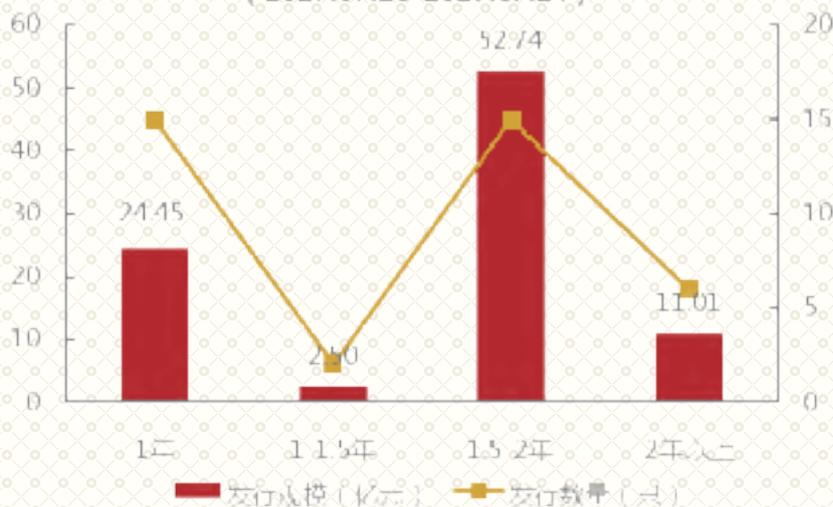


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.67年，比上周减少1.70%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品15只，发行规模52.74亿元，数量占比38.46%，规模占比56.53%；其次，1年期产品15只，发行规模24.45亿元，数量占比38.46%，规模占比26.21%；再次，2年期以上产品6只，发行规模11.01亿元，数量占比15.38%，规模占比11.79%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2017.07.10-2017.07.14)

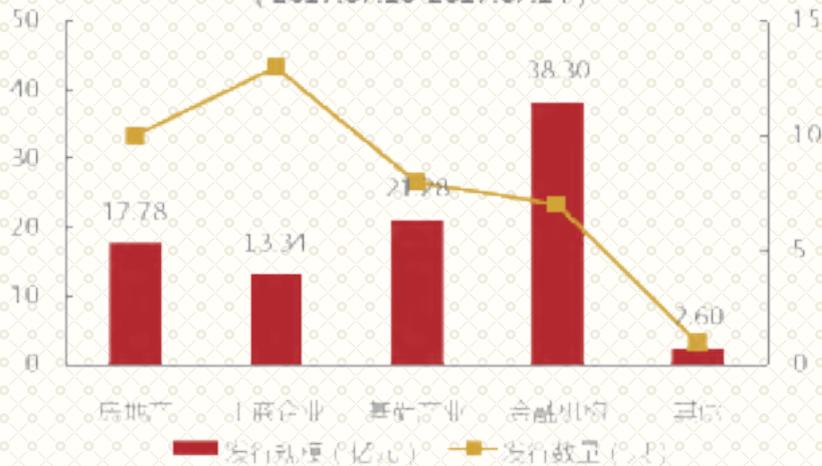


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：金融机构信托排在首位

从资金投向看，金融机构信托排在首位，7只产品发行，发行规模38.30亿元，数量占比17.95%，规模占比41.05%；其次，基础产业信托8只，发行规模21.28亿元，数量占比20.51%，规模占比22.81%；再次，房地产信托10只，发行规模17.78亿元，数量占比25.64%，规模占比19.06%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2017.07.10-2017.07.14)



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，本周共有外贸信托、建信信托、华信信托等9家信托公司的18只信托产品成立，成立规模28.66亿元，较上周增加5.45亿元。（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)
中粮信托·爱牛系列开放式供应链集合资金信托计划第1期	2	5.5%	——	0.006
外贸信托·中证500指数增强209期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托·富利26号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利27号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利32号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利33号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·富利34号集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·睿致映雪1号结构化债券投资集合资金信托计划	——	——	金融机构	——
交银信托·集通38号集合资金信托计划（第1期）	——	——	房地产	3
建信信托·梧桐树集合资金信托计划资产配置类16号投资单元第147期成立公告	——	——	基础产业	0.909
建信信托·梧桐树集合资金信托计划资产配置类1号投资单元第45期	0.4167	——	基础产业	5.709
华信信托·四川国旅鹭湖宫8区项目集合资金信托计划	1	6.9-7.2%	房地产	1.34
华信信托·华冠73号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.8522
华润信托·成都城投项目集合资金信托计划	3	——	基础产业	5.61
华融信托·金手指1号资产并购重组集合资金信托计划第三轮第一期	1	——	——	10
光大信托·厦门恒亿集合资金信托计划(第四期)	1.25	7.4-7.6%	房地产	0.473
大业信托·泰禾6号项目信托贷款集合资金信托计划第二次开放期	——	——	房地产	0.523
大业信托·银泰集团项目集合资金信托计划开放期第一期	——	——	——	0.235
总计				28.66

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年07月14日）

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·菁华5号集合资金信托计划二十九期	2	6.5-7.3%	金融机构	20.5
外贸信托·汇金2号消费信贷集合资金信托计划68期（捷信消费贷款项目）（2017年7月）	2	7.2-7.3%	金融机构	3
外贸信托·汇金18号个人贷款集合资金信托计划（金融联个人贷款系列融资项目）21期	2	7-7.3%	金融机构	3
外贸信托·汇金27号（紫金普惠）集合资金信托计划（二十期）	1	6.5-6.6%	金融机构	0.7
外贸信托·汇金3号消费信贷集合资金信托计划五十二期（维视消费信贷系列融资项目）	2	6.5-7.3%	金融机构	8.8
华信信托·万泽集团流动资金贷款项目集合资金信托计划	1.5	6.8%	工商企业	1.2
华信信托·华冠75号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	—
英大信托·蓝天035号山东天融特定资产收益权集合资金信托计划二期	1.83	7%	基础产业	1
中铁信托·优债1707期中南建设一期集合资金信托计划	1	6.2-6.4%	房地产	2
昆仑信托·财富116号红星企发应收账款投资集合资金信托计划	3	6.6-6.9%	工商企业	0.525
华信信托·华冠74号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	—
总计				40.73

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年07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(%)	6.94	7.01	-1.10%
平均期限(年)	1.67	1.67	—

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年07月14日）

③ 大有热销

企业流动资金贷款单一资金信托FOT基金

规模	不超过人民币3亿元
期限	15个月（融资方有权提前还款）
业绩比较基准	100万起，7.5%-10%
收益分配	到期还本付息
项目类型	流动资金贷款

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

去杠杆初步见效 信托公司如何应对

今年以来,为落实去杠杆,央行、银监会重点针对理财、同业、资管业务提出严格监管措施。近期相关统计数据也显示了政策对金融市场的巨大影响力,监管层表态“去杠杆初步见效”。金融去杠杆在路上,对资管行业的影响也是深远的,信托公司需要做好长期应对准备。

去杠杆对金融市场的影响

M2同比增速首次跌破10%

2017年5月份中国的M2同比增长9.6%,这是几十年来M2增速首次跌至10%以下。其中金融部门持有的M2增速仅为0.2%,与同业、资管、表外以及影子银行活动高度关联的投资科目扩张放缓。央行表示,随着去杠杆的深化和金融进一步回归为实体经济服务,比过去低一些的M2增速可能成为新的常态。

银行理财规模环比大幅下降

由于表外理财纳入MPA考核叠加表外业务穿透监管,银行理财产品规模余额出现大幅下降。银监会数据显示,5月底银行理财规模为28.4万亿元,相比4月份的30万亿元,净下降了1.6万亿元,为十年来最大的单月降幅。同比增速更是骤跌至9%,罕见地进入个位数时代,且低于同期贷款增速,显示表外融资逐渐向表内回归。

债券型基金规模连续缩水

债券是银行理财的主要配置资产类型。受银行收缩理财业务,赎回委外资金影响,债券市场出现波动。银行委外的主要承接方——基金类投资者在5月净减持了3261亿债券,减持幅度创历史新高。债券型基金二季度的规模为1.74万亿元,较一季度缩水2450.78亿元,幅度达12.32%。

银行理财规模环比大幅下降

进入6月以来,为应对二季度MPA考核,防范季末流动性冲击过度,央行通过公开市场,MLF合计净投放货币6000余亿元,为市场提供了充足的流动性。6月货币市场和债券市场流动性显著改善,10年期国债利率从3.7%降至3.5%,股市也出现一波行情。

长期去杠杆，信托有发展优势

金融去杠杆是持续长期过程

4月监管风暴过后，6月市场流动性已有所恢复，但是金融去杠杆的方向不变。近期央行发布《中国金融稳定报告（2017）》，再度专题分析中国资管业务的发展问题，提出“统一标准消除套利、打破刚兑回归资管本源、控制杠杆、消除嵌套抑制通道、加强非标监管防范“影子银行”风险、建立统计制度实现穿透式监管”等六大解决对策。未来，金融市场仍将经历“温和去杠杆”的长期过程中。

信托规模增速预计将有回调

信托业协会数据显示，一季度末信托资产规模突破22亿元大关，同比、环比增速亦持续提升，信托未来增长有了较高的基数。而随着银行理财业务增速骤降，银行对外提供资产、资金的规模大幅减少，信托公司的通道业务将面临收缩，资金募集也将受到更大挑战。加上消除套利、抑制层层嵌套的监管高压，信托行业规模增速将出现回调甚至同比下降。

信托公司在统一监管下仍具优势

去杠杆和统一监管，对信托公司来说也是新的机遇。信托行业的整体的监管要求较为严格，在保持资本充足、控制业务杠杆、保障业务合规等方面高于央行的统一监管要求。大潮退去，信托公司的全牌照综合优势会更加明显地体现出来，未来业务发展创新具有广阔空间。

信托公司的应对思路

加快开展标准化投资业务

加强非标监管防范影子银行风险是今后监管的重点内容之一，未来传统非标资产的发展将面临严格监管。因此，信托公司要逐渐转变资产创设方向，大力转向标准化产品投资，着眼于客户资产配置需求开展资产管理业务，包括提供现金管理服务，在证券业务基础上开发FOF、MOM产品等等。建立针对标准化产品投资的专业投研团队，提高市场的判断能力、资产配置能力和风险管理能力。同时也运用互联网技术，便利客户产品的申购赎回操作，优化客户体验。

大力开展受托服务信托

统一资管业务监管后，信托公司专业受托能力将更加突出。信托公司要进一步发挥自身优势，大力开展受托管理服务业务，包括资产证券化、消费信托、证券投资信托、家族信托等。作为专业的受托管理服务机构，信托公司必须提高信托利益核算、信托利益分配、信息披露等主要事务管理工作效率，因此信托公司必须加大业务流程优化、信息系统建设等方面的投入。更加重视个人及非金融机构投资者

在前期市场流动性宽松的时候，银行类机构投资者资金规模大、成本低的优点非常突出，一些业务扩张较快但资产获取能力不足的城商行、农商行成为信托公司的主要资金来源。但是随着金融去杠杆的推进，银行机构资金的不稳定的劣势越发突出，对信托公司产品发行带来巨大挑战。未来，信托公司需要调整产品销售策略，优化客户结构，加大对个人投资者、对以上市公司为代表的非金融机构投资者的开发力度，以保持资金来源的平衡和稳定。

转载自：国投泰康信托

② 大有理财

热钱

又称游资或投机性短期资本，通常是指以投机获利为目的快速流动的短期资本，其进出之间往往容易诱发市场乃至金融动荡。热钱的投资对象主要是外汇、股票、贵金属及其衍生品市场等，具有投机性强、流动性快、隐蔽性强等特征。

四、大有幽默

区别

股票和彩票，一个把整钱拿走，一个把零钱拿走。

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)
百瑞信托·百瑞富诚 290 号(红花岗国投)集合资金信托计划	2	6.8-7%	基础产业	4
外贸信托·菁华 5 号集合资金信托计划二十九期	2	6.5-7.3%	金融机构	20.5
外贸信托·汇金 2 号消费信贷集合资金信托计划 68 期(捷信消费贷款项目)(2017 年 7 月)	2	7.2-7.3%	金融机构	3
外贸信托·汇金 18 号个人贷款集合资金信托计划(金融联个人贷款系列融资项目) 21 期	2	7-7.3%	金融机构	3
外贸信托·汇金 27 号(紫金普惠)集合资金信托计划(二十期)	1	6.5-6.6%	金融机构	0.7
外贸信托·汇金 3 号消费信贷集合资金信托计划五十二期(维视消费信贷系列融资项目)	2	6.5-7.3%	金融机构	8.8
兴业信托·粤晓 2 号集合资金信托计划第二次开放期	2.08	6.0%	工商企业	1.8
兴业信托·海河 18 号集合资金信托计划第二次开放期	2	5.8%	工商企业	0.1
湖南信托·凤凰县 2015 年棚户区改造一期工程项目集合资金信托计划(第二期)	2.08	6.6-7%	基础产业	0.98
中泰信托·元泰 7 号集合资金信托计划	3	7-7.4%	基础产业	2.5
新时代信托·蓝海 1013 号集合资金信托计划	1	7.2-7.5%	工商企业	0.86
四川信托·申鑫 8 号集合资金信托计划	1	6.9-7.5%	金融机构	0.3
华信信托·万泽集团流动资金贷款项目集合资金信托计划	1.5	6.8%	工商企业	1.2
华澳信托·臻鑫 84 号中梁企发集合资金信托计划	1	7.2-7.4%	房地产	3
华信信托·华冠 75 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	—
陕西国投·遵义经开应收账款投资集合资金信托计划	2	6.6-7%	基础产业	3
万向信托·地产 89 号集合资金信托计划	2	7-7.5%	房地产	—
四川信托·红照壁 FOF 证券投资基金集合资金信托计划	1	—	金融机构	2
民生信托·至信 345 号华谊艺术股权投资集合资金信托计划	1	6.9-7.2%	工商企业	4
四川信托·汇鑫 19 号集合资金信托计划第五期开放期	2	—	工商企业	0.243
四川信托·汇证 53-58 号集合资金信托计划	1	6.9-7.3%	基础产业	5
东莞信托·宏信-华邦集团 2 号集合资金信托计划	1.5	6.8-7%	房地产	1.3
英大信托·蓝天 035 号山东天融特定资产收益权集合资金信托计划二期	1.83	7.0%	基础产业	1
中铁信托·优债 1707 期中南建设一期集合资金信托计划	1	6.2-6.4%	房地产	2
国元信托·铜仁碧江集合资金信托计划	2	6.8-7%	基础产业	1.8

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
爱建信托·长盈精英·上海盛源海通期货股权质押项目集合资金信托计划	2	7-7.5%	工商企业	2.4
吉林信托·汇融 37 号恒大御景湾项目集合资金信托计划	0.5	6.2-6.5%	房地产	1
国元信托·安盈黔南州投集合资金信托计划	3	6.8-7.2%	基础产业	3
国通信托·兴仁金凤凰贷款集合资金信托计划	3	7-7.3%	房地产	2.2
国通信托·东兴 120 号隆基泰和未来花郡项目贷款集合资金信托计划	1	6.5-7.2%	房地产	3
陕西国投信托·聊城旭润流动资金贷款集合资金信托计划	2	6.6-6.8%	房地产	2
民生信托·至信 333 号干散货项目集合资金信托计划（第十一期）	1	6.9-7%	工商企业	1
昆仑信托·财富 116 号红星企发应收款投资集合资金信托计划	3	6.6-6.9%	工商企业	0.525
四川信托·勤诚达境界项目贷款集合资金信托计划	2	7.2-7.7%	房地产	2.4
华信信托·华冠 74 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	—
中原信托·中原财富-宏业 257 期-集合信托计划第 3 期	2	7.2%	工商企业	0.5
湖南信托·湘财源 2017-11 号项目集合资金信托计划（第三期）	—	6.6-7%	其他	2.6043
兴业信托·正祥一品商务汇贷款集合资金信托计划第一次开放期	1	6.1-6.2%	房地产	0.8813
民生信托·至信 308 号协鑫集成应收账款流动化集合资金信托计划（第七期）	1	6.9-7%	工商企业	0.71
合计				93.30

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2017 年 07 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。

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