

# 大有研究

—— 理财周报（总第267期）

（2017.04.24—2017.04.28）



## 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..... | 7 |
| 2. 大有理财..... | 8 |

### 第④章 大有幽默

- |           |   |
|-----------|---|
| 大有幽默..... | 8 |
|-----------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

## 一、大有视野

### ① 一周大事

- 04.24 信托贷款增幅明显增长 实体经济需求量大
- 04.24 人民日报：金融领域去杠杆强监管，要拿捏好度、引导好预期
- 04.25 房地产信托监管趋严 银监会要求信托控制向房产提供融资
- 04.26 中央提维护金融安全六大任务 风险防控格局要形成全国一盘棋
- 04.26 邓智毅：待条件成熟 全行业推行信托八大业务分类
- 04.27 国内首单股权慈善信托出炉 《慈善信托管理办法》今年铁定出台！
- 04.27 兴业携BCG发报告：中国个人财富管理市场超120万亿
- 04.28 信托年报为创新业务“划重点” 资产证券化、PPP参与度最高
- 04.28 家族办公室悄然兴起 信托背景独占四成

### ② 一周热点

#### 慈善事业财产来源再拓宽 股权慈善信托首设立

慈善信托日前实现新突破，财产来源拓展至股权等权益资产。近日，由国投泰康信托担任受托人的“国投泰康信托2017年真爱梦想2号教育慈善信托”在北京市民政局完成备案。

据了解，该慈善信托的信托财产为1万股上海承泰信息科技股份有限公司股权，为非上市公司股权，公允价值为48万元。从设立第二年起，每年慈善支出金额不低于5万元，主要用于支持全国素养教育研究与推广项目，并由上海真爱梦想公益基金会担任慈善项目执行人，北京市中盛律师事务所担任信托监察人，渤海银行担任资金保管人。

据国投泰康信托研究发展部总经理和晋予介绍，自《慈善法》实施以来，截至今年4月21日，已有28单慈善信托备案，其中27单为货币型慈善信托。股权慈善信托的成立，有利于扩大慈善信托的财产范围，也是对国内慈善事业的创新探索。“目前股权资产占高净值人士财富的比重越来越大，而且从国际上看，股权也是慈善事业的重要财产来源。”

与货币型慈善信托相比，股权慈善信托更能发挥信托制度持久的优势，股权作为信托财产，其产生的分红可作为慈善支出持续来源，促进我国慈善事业可持续发展。

某信托公司人士说，目前有不少企业家愿意以股权形式捐赠，《慈善法》为股权慈善信托开展提供了可能性。

据和晋予介绍，股权慈善信托成立涉及股权确权、交付、税收、慈善支出、股权管理等多个环节。例如，捐赠股权必须是委托人合法持有的财产，且信托公司作为受托人处置股权的权利不受限制。在此单股权慈善信托中，股权分红是首要资金来源，分红不足可处置部分股权。

需要注意的是，股权作为一种财产形态，其价值具有波动性。“无论是股权价值上升还是下降，都要求信托公司作为受托人加强对股权价值的管理和关注，保障实现慈善目的。”和晋予说，这对受托人提出了更高的要求，一是股权管理，受托人对股权财产的管理要有利于股权价值提升，这也要求受托人对标的股权要有一定的专业了解；二是当股权分红不能保证慈善支出需求时，受托人要有处置股权资产的权利和能力。

北京师范大学中国公益研究院特聘研究员高传捷说，相对于货币性慈善信托，股权慈善信托的流动性管理、价值变动管理更难，特别是非上市公司股权，信息披露滞后，干扰因素多，能否按照慈善信托文件要求实现慈善支出不小的挑战。

目前，股权慈善信托发展也面临一些问题，比如税收优惠。“股权捐赠有明确的税收优惠，但以股权设立慈善信托的税收优惠尚未明确。”和晋予说，建议以股权设立慈善信托比照慈善捐赠，参照《关于公益股权捐赠企业所得税政策问题的通知》的相关规定享受税收优惠。

股权慈善信托发展也需要更多支持。高传捷说，股权慈善信托要披露信息，企业股权价值变化开始更多地接受社会监督；如果当年企业不分红，依据同股同权，股权慈善信托如何实现慈善支出？这需要企业在公司治理上制定相应的办法，比如将股权慈善信托中的股份作为不是优先股的优先股，以解慈善支出的后顾之忧。

转载自：中国经济网

## 二、大有数据

### ① 市场总揽

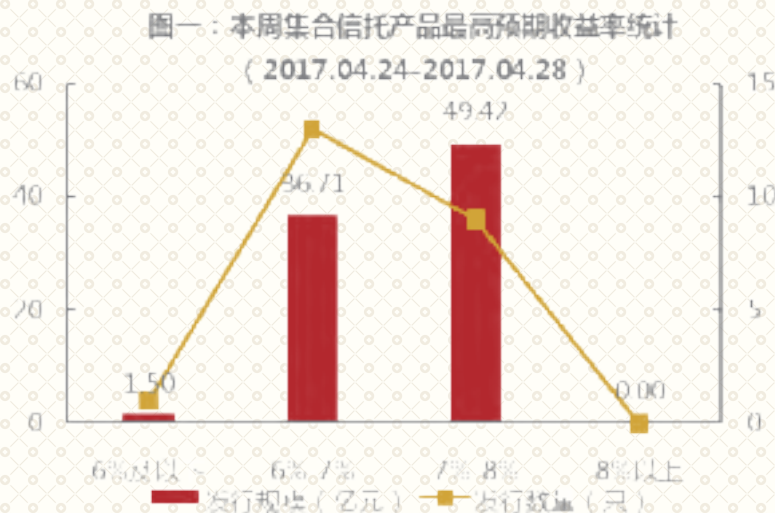
**规模数量：平均募集规模3.98亿元**

本周共有25只产品发行，发行规模为87.63亿元，平均募集规模3.98亿元。发行数量比上周减少9只，发行规模环比增加8.03%。本周参与产品发行的信托公司有17家，比上周减少1家，机构参与度为25.00%。

**收益期限：平均预期收益率6.82%，平均期限1.53年**

本周产品的平均预期收益率为6.82%，比上周减少1.05%。

本周产品的主要收益区间为7%-8%，9只产品发行，发行规模49.42亿元，数量占比36.00%，规模占比56.40%；其次，收益在6%-7%的产品13只，发行规模36.71亿元，数量占比52.00%，规模占比41.89%。（详见图一）

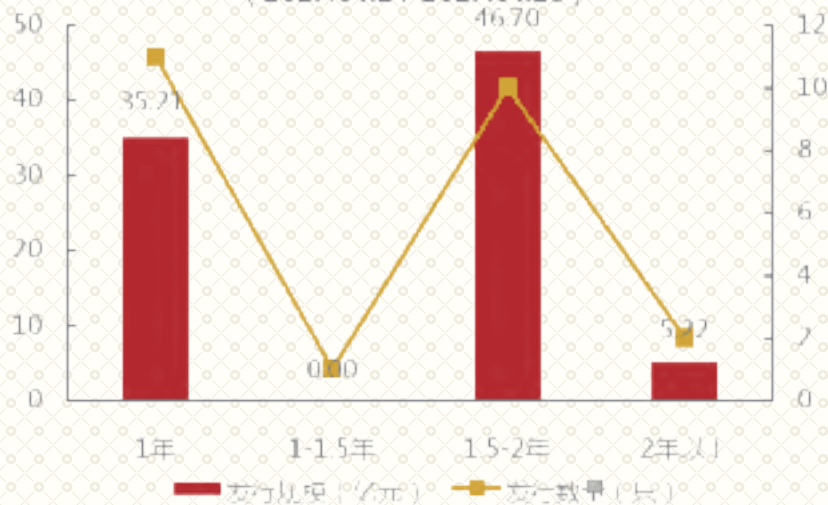


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.53年，比上周减少38.50%。（详见图二）

本周1.5-2年期产品10只，发行规模46.70亿元，数量占比40.00%，规模占比53.29%；其次，1年期产品11只，发行规模35.21亿元，数量占比44.00%，规模占比40.18%；再次，2年期以上产品2只，发行规模5.22亿元，数量占比8.00%，规模占比5.96%。

图二：本周集合信托产品期限统计  
(2017.04.24-2017.04.28)

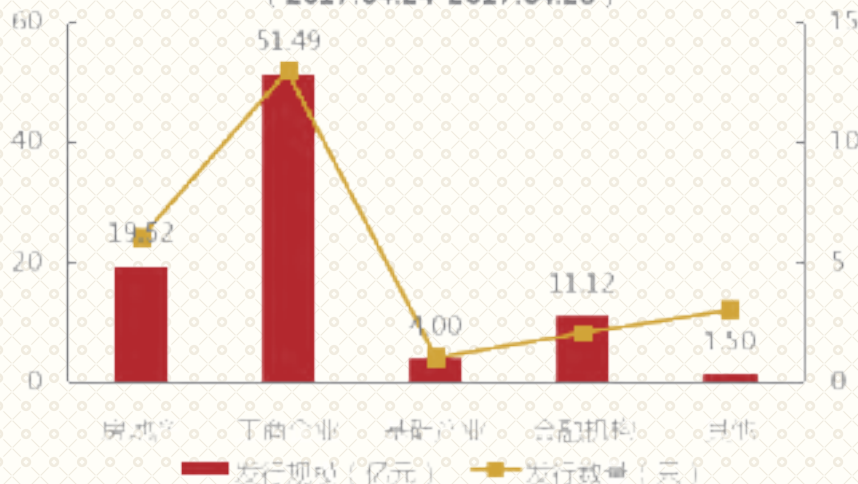


数据来源：大有财富金融产品中心

## 投资领域：工商企业信托排在首位

从资金投向看，工商企业信托排在首位，13只产品发行，发行规模51.49亿元，数量占比52.00%，规模占比58.76%；其次，房地产信托6只，发行规模19.52亿元，数量占比24.00%，规模占比22.28%；再次，金融机构信托2只，发行规模11.12亿元，数量占比8.00%，规模占比12.69%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计  
(2017.04.24-2017.04.28)



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，本周共有大业信托、华润信托、华信信托等7家信托公司的23只信托产品成立，成立规模47.32亿元，较上周增加27.01亿元。（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)
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122期	——	——	——	0.8
建信信托·梧桐树集合资金信托计划定制收益类18号投资单元第57期	1.67	——	金融机构	0.2
交银信托·稳健1461号集合资金信托计划（第7期）	——	——	——	1
中诚信托·恒诚4号股权投资集合资金信托计划	2.25	6.6%-7.2%	房地产	10.5
华信信托·华冠40号集合资金信托计划	1	6.5%-6.7%	工商企业	0.7191
华信信托·华冠39号集合资金信托计划	1	6.5%-6.7%	工商企业	1.1846
华融信托·新里程1号结构化信托贷款集合资金信托计划（第一期）	——	——	——	7
华润信托·华融资产项目集合资金信托计划第2期	5	——	——	5
交银信托·嘉园204号集合资金信托计划	——	——	——	2.1
大业信托·银信宝20号集合资金信托计划	——	——	——	0.5
大业信托·福晟福州珠宝大厦项目集合信托计划第四次开放期	1.5	7%-7.3%	金融机构	0.5
华润信托·华融资产项目集合资金信托计划第3期	5	——	——	5
华信信托·华冠41号集合资金信托计划	1	6.5%-6.7%	工商企业	1.3509
大业信托·盈富2号集合资金信托计划第一次开放期	——	——	——	0.048
大业信托·盈富1号集合资金信托计划第一次开放期	0.83	6.6%	工商企业	0.09
大业信托·天安智谷股权投资集合资金信托计划	1	6.8%-7%	工商企业	0.013
大业信托·海航集团投资项目集合信托计划第十三次开放期	1	6%-6.3%	金融机构	0.015
大业信托·福晟福州珠宝大厦项目集合信托计划第五次开放期	1.5	7%-7.3%	房地产	0.026

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·郑州恒大绿洲四期项目特定资产收益权投资集合资金信托计划	1	7.5-8%	房地产	0.0895
大业信托·荣享9号集合资金信托计划第二十期	2	6.5%-6.7%	工商企业	0.106
华润信托·华融资产项目集合资金信托计划第4期	5	——	——	5
华信信托·华冠42号集合资金信托计划	1	6.5%-6.7%	工商企业	1.0755
华润信托·华融资产项目集合资金信托计划第5期	5	——	——	5

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年04月28日）

本周共有华信信托、中铁信托、大业信托等4家信托公司的8只信托产品发行，发行规模为14.11亿元。（详见表二）

经过测算，这8只产品的平均预期收益率为6.73%，平均期限为1.26年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低1.36%，平均期限短17.69%。（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)
华信信托·华冠43号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.5
中铁信托·海航三亚财富酒店项目集合资金信托计划	1	6.2-6.4%	工商企业	3.5
华信信托·华冠42号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.5
中铁信托·自贡盐卤温泉项目集合资金信托计划	2	6.6-6.8%	工商企业	3.3
大业信托·盈富1号集合资金信托计划	0.83	6.6%	工商企业	0.09
华信信托·华冠40号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.5
华信信托·华冠41号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.5
中诚信托·恒诚5号股权投资集合资金信托计划	2.25	6.6-7.2%	房地产	5.22
总计				14.11

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年04月28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(%)	6.73	6.82	-1.36%
平均期限(年)	1.26	1.53	-17.69%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2017年04月28日）



### ③ 大有热销

#### 能源央企应收账款单一资金信托FOT基金

规模	不超过人民币 7 亿元
期限	12 个月（融资方有权提前还款）
业绩比较基准	100 万起，年化收益率 8.2%-10.5%
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

#### 家族办公室悄然兴起 信托背景独占四成

家族办公室（FO，family office），历来属于金融生态系统最为高端而神秘的一环。谈起家族办公室，大多数人第一时间联想到的即是庄严肃穆的办公室、考究得体的西装、高端专业的金融专家、法律专家和财务专家……这些场景似乎只存在于美剧当中，但事实上，家族办公室已然悄然走近我们周围。

4月26日,上海交通大学上海高级金融学院与惠裕全球家族智库联合发布国内首份《中国本土家族办公室服务竞争力报告》（下称《报告》）。《报告》显示，近两年本土家族办公室数量迅速增长，主要分布在北京、上海、深圳三地，67%成立于2011年-2016年间，半数以上成立于2015年-2016年间。其中，信托公司背景的家族办公室比例最高，占比为39%。

家族办公室行业有一句格言：“如果你见过一个家族办公室，你只见到过一个家族办公室。”事实上，每个家族办公室都有其独特魅力。例如，信托系家族办公室能够充分发挥其跨界资源整合能力，券商系家族办公室具有资产管理能力的优势，银行系家族办公室则有其平台优势，律师/会计师系家族办公室有其专业能力的口碑。目前除了传统的金融机构开始涉足家族办公室业务，为其超高端客户提供更优质的服务，很多专业领域背景的个人/机构也开始参与创立独立第三方家族办公室，以期分享市场的成长。

《报告》显示，中国本土的联合家族办公室所服务的客户的平均年龄为51岁，64%的客户为男性，当中76%的客户目前仍然在运营着家族企业。家族客户以三代人的代际结构为主，但主要客户仍是一代。客户的平均可投资资产规模分布最多的是在1千万元-5千万元人民币之间。在国内，86%的家族办公室对其客户设置了准入门槛。最低可投资资产规模从1千万元到5亿元人民币不等，其中39%对资产规模的最低要求设为1千万元-5千万元人民币。

而在客户群体方面，《报告》将本土家族办公室所服务的客户侧写为：“一代财富拥有者为主，50岁以上，大多为企业家，上市公司股东，投融界和演艺界成功人士。部分也提及优秀的二代接班人，同时也有部分机构提及其服务的客户并非自己客户，而是其他金融机构的客户。”目前来看，家族客户的财富仍然掌握在第一代的财富创造人手中。

上海交通大学上海高级金融学院副教授吴飞表示，本土家族办公室的功能配置与其服务理念一致，功能配置主要分“财富管理”、“家族治理”和“行政管家”三大类，以及数量不等的细分小类服务。事实上，国内超高净值家族对于财富的价值观不同于国外的超高净值家族，前者更多的是注重于维护和增长财富，而后者在经历数代的财富传承之后更多考虑的是有效地享受和传承财富。

转载自：证券日报

## ② 大有理财

### 中期借贷便利 (MLF)

MLF全称中期借贷便利 (Medium-term Lending Facility)，是人民银行提供中期基础货币的货币政策工具。借贷对象为符合宏观审慎管理要求的商业银行、政策性银行，发放方式为质押方式，并需提供国债、央行票据、政策性金融债、高等级信用债等优质债券作为合格质押品。贷款期限通常为三个月，临近到期可能会重新约定利率并展期。对于资金的用途，人民银行要求金融机构把贷款来的资金投放到“三农”企业和小微企业。

## 四、大有幽默

从明天起，做一个幸福的人，喂马，劈柴，周游世界。从明天起，关心粮食和蔬菜，我有一所房子，面朝大海，春暖花开。有一所房子，有一所房子，有一所房子.....

## 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)
华信信托·华冠 43 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.5
中铁信托·海航三亚财富酒店项目集合资金信托计划	1	6.2-6.4%	工商企业	3.5
中泰信托·恒泰 18 号集合资金信托计划	2	7-7.2%	工商企业	5
江苏信托·江苏城镇化建设九十八期(盐城)集合资金信托计划	3	——	其他	——
江苏信托·绿色发展二期(镇江丹阳)集合资金信托计划	1.25	——	其他	——
四川信托·锦宜 2 号集合资金信托计划(第一阶段)	2	6.5-7.1%	工商企业	4.9
安信信托·安信创赢 97 号·岚桥集团流动资金贷款集合资金信托计划	1	6.7-7.3%	工商企业	15
天津信托·2017 奥凯添金 1 号集合资金信托计划	1.67	5.5-7%	工商企业	5
中江信托·金鹤 162 号海航物流贷款集合信托计划	2	6.7-6.9%	工商企业	10
华信信托·华冠 42 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.5
中铁信托·自贡盐卤温泉项目集合资金信托计划	2	6.6-6.8%	工商企业	3.3
浙金信托·青岛千禧国际村项目贷款集合资金信托计划	2	6.5-7.3%	房地产	1.8
浙金信托·汇业 42 号融创杭州时代奥城项目集合资金信托计划	1	6.4%	房地产	5
国民信托·榆神公司应收账款转让及回购 1 号集合资金信托计划	2	6.4-6.6%	基础产业	4
中建投信托·安泉 141 号(阳光城苏州)集合资金信托计划	1	6.7-7.1%	房地产	7
大业信托·盈富 1 号集合资金信托计划	0.83	6.6%	工商企业	0.09
四川信托·锦绣系列 8-10 号财富管理集合资金信托计划	1	7-7.3%	金融机构	10
中原信托·中原财富-成长 439 期-集合资金信托计划 E 类信托单位第 3 期	——	6.9-7.2%	房地产	0.5
华信信托·华冠 40 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.5
华信信托·华冠 41 号集合资金信托计划	1	6.5-6.7%	工商企业	0.5
中融信托·鼎卦捷信消费金融贷款 1 号集合资金信托计划	1	5.8-6.5%	金融机构	1.12
中泰信托·庆泰 1 号集合资金信托计划	2	6.5-6.7%	工商企业	2.7
山东信托·济南恒大翡翠华庭项目集合资金信托计划	1.5	6.8-7.2%	房地产	——
中诚信托·恒诚 5 号股权投资集合资金信托计划	2.25	6.6-7.2%	房地产	5.22
兴业信托·兴粤宝 16 号财产权信托第二次开放期	1	5-5.2%	其他	1.5
合计				87.63

数据来源：大有财富金融产品中心(数据截止日期为 2017 年 04 月 28 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