

刘子剑 Liu Zijian 理财经理

手机(Mob): 86-13888775494

直线(Tel): 86-871-63187508

邮箱(Email): liuzj@jiuyancf.com

刘矿嫔 Liu Kuangpin 理财经理

手机(Mob): 86-13608885069

直线(Tel): 86-871-63135717

邮箱(Email): liukp@jiuyancf.com



陆一平 Lu Yiping 理财经理

手机(Mob): 86-13888800553

直线(Tel): 86-871-63135135

邮箱(Email): luyip@jiuyancf.com



李红林 Li Honglin 理财经理

手机(Mob): 86-18787112568

直线(Tel): 86-871-63185636

邮箱(Email): lih1@jiuyancf.com



罗英 Luo Ying 理财经理

手机(Mob): 86-18288778695

直线(Tel): 86-871-63332361

邮箱(Email): luoy@jiuyancf.com



Forever Fortune's Money Weekly

玖言理财周刊



2017年09月25日 出版

市场行情 Financial Market	2
焦点回顾 Market Review	3
理财资讯 Financial Information	
理财攻略	4
新品速递	4
投资收藏 Investment and Collection	5
博文论市 Blog Articles	6
市场周评 Market Assessment	
金融市场评述	7
理财规划 Financial Planning	8
理财学院 Financial Academy	
理财百科	9
投资课堂	9
尚品生活 Fortune Life	10
理财新品 New Products	11

市场行情

玖言理财周刊

2017年09月25日



全球指数			
指数	点位	周涨跌 点数	周涨跌 幅度
(截至: 2017-09-22)			
上证指数	3352.53	-1.09	-0.03%
深证指数	11069.8	6.72	0.06%
恒生指数	27880.5	72.94	0.26%
道琼斯指数	22349.50	81.25	0.36%
标普500	2500.23	38.80	1.58%
纳斯达克指数	6426.92	-21.545	-0.33%
日经指数	20296.4	386.95	1.94%

人民币汇率中间价	
品种	中间价
(截至: 2017-09-22)	
美元/人民币	6.5861
港元/人民币	0.8437
100日元/人民币	5.8589
欧元/人民币	7.8652
英镑/人民币	8.9419
澳元/人民币	5.2196

商品期货			
合约	点位	周涨跌 点数	周涨跌 幅度
(截至: 2017-09-22)			
沪金1710	275.9	-4.9	-1.75%
沪铝1710	16290	145	0.90%
沪锌1710	25010	220	0.89%
沪铜1710	49570	-760	-1.51%
螺纹钢1710	3887	-119	-2.97%
橡胶1710	12050	-1060	-8.09%

理财产品综述

【上半年银行理财业务降火 资金超四成配置债券】

今天,《中国银行业理财市场报告(2017上半年)》发布显示,截至今年6月底,银行理财产品余额较年初略有下降,业务增速放缓。理财产品存续余额 28.38 万亿元,较年初减少 0.67 万亿元。另一方面,债券是理财资金最主要配置的一类资产,配置比例为 42.51%。

据悉,2017年上半年,中国银行业理财市场运行总体平稳,各项指标保持稳定。截至2017年6月底,全国共有 555 家银行业金融机构有存续的理财产品,理财产品数 8.58 万只;理财产品存续余额 28.38 万亿元,较年初减少 0.67 万亿元。2017年上半年,银行业理财市场累计发行理财产品 11.92 万只,累计募集资金 83.44 万亿元。

从资产配置情况来看,债券是理财资金最主要配置的一类资产。截至2017年6月底,债券资产配置比例为 42.51%。债券、现金及银行存款、拆放同业及买入返售、同业存单共占理财产品投资余额的 69.19%。

私募行业一周回顾

[\[全文\]](#)

一、私募要闻

1. 私募基金实缴规模突破十万亿

截至8月底，已登记的私募基金管理人为2.07万家，已备案的私募基金为6.07万只，管理基金规模高达10.21万亿元，这意味着私募基金首次实缴规模突破了十万亿。

2. 12家信托公司备案产品占比仅0.3%

在私募基金规模不断扩张之时，信托公司的身影却渐行渐远。自2016年8月1日（至今年8月1日，仅有12家信托公司进行了100只私募产品备案登记，备案产品占比仅在0.3%左右。

二、机构动态

1. 百亿私募新富资本一年两曝违规 半年业绩跑输同类基准

自从去年8月新富资本因违规电销被证监会点名以来，时隔一年之后，新富资本又因未在产品存续期间按照规定办理相关备案手续被深圳证监局责令改正。

2. 桥水基金计划在中国申请私募证券经营资质

资产管理规模超过1700亿美元的全球最大对冲基金公司——桥水基金正计划在北京设立分支机构，申请私募证券投资基金管理公司经营资质，并计划发起一只数十亿美元、面向国内机构投资者与个人富豪募资的全球化私募基金。

三、市场研判

1. 星石投资：无需过度担忧“猪通胀”与“原油通胀”
2. 富国大通：三大股指承压需调整 板块轮动个股显机会
3. 广东小禹投资总经理黎仕禹：短期调整不改上升趋势
4. 金域医学 IPO 多家 VC/PE 回报丰厚

.....

☞ 中国基金业协会洪磊：证券基金期货资管规模已达 54 万亿元

【证券时报】据洪磊披露，截至 9 月 10 日，中国证券基金业协会自律管理下的资产管理业务总规模达到 54.09 万亿元，较 2016 年底增长 4.9%。其中，公募基金规模 11.20 万亿元，较 2016 年底增长 22.3%；私募证券和私募股权基金规模 10.25 万亿元，较 2016 年底增长 31.2%。

[\[全文\]](#)

☞ 货基格局生变 机构转向短期理财基金

【中国证券报】未来货币基金整体规模或难以有较大扩张，货币基金对机构投资者和散户的吸引力或许会下降，由于机构投资者占据较大比重，可能导致整个市场格局发生变化。同时，短期理财基金等其他替代型标的有望成为机构“新宠”。

[\[全文\]](#)

☞ 2017 互联网财产险报告：用户多为 26 至 45 岁已婚群体

【证券时报】《报告》显示，互联网财险用户，集中为 26 岁~45 岁中青年已婚群体，其中 36 岁~45 岁人群更加偏好于购买保险。同时，已婚人群占比高达 83.6%，高于样本整体中已婚人群比例。《报告》认为，中青年已婚群体保险购买偏好原因在于，社会角色多重性产生多样化需求。

[\[全文\]](#)

☞ 李嘉诚国内套现逾 670 亿港元 欲斥资 106 亿加仓伦敦

【证券日报】近日，据彭博社报道，李嘉诚所控制的基建投资公司长江基建正在考虑向英国能源生产商 Cory Riverside Energy Group 发出收购要约。据公开资料显示，2013 年以来，李嘉诚出售旗下在内地和香港的资产已经超过 670 亿港元，而在英国投资已经超过 300 亿英镑。

[\[全文\]](#)

☞ 券商 FOF 发行提速单只规模偏小期限不长

【中国网】自 2005 年招商证券发行第一只 FOF 产品——“招商基金宝”以来，券商 FOF 已经历了 12 个年头。自 2011 年以来，券商 FOF 进入低潮期，至今已逐渐沦为边缘化的品种。不过，最近券商 FOF 发行出现提速迹象，但普遍规模不大期限不长。

[\[全文\]](#)

理财攻略

☞ 细节决定成败 成功理财离不开这4大细节

【和讯理财】俗话说，细节决定成败。理财能否成功，细节同样起到了很重要的作用。1、注重本金安全；2、学会利用“小钱”；3、经常关注自己的账本；4、找到适合自己的方式。 [\[全文\]](#)

☞ 缺乏富人思维的你 输了

【理财周刊】这么多年，我就特别喜欢跟周围的富人在一起，不是因为他们有钱，而是因为他们的富人意识，让我特别受益。他们对人生很多问题的看法和做法，跟我这种普通人家出来的孩子完全不同。 [\[全文\]](#)

☞ 家庭理财 不可忽略这些问题

【嘉丰瑞德】很多家庭在投资理财时，往往注重的是如何才能节省开支存下更多的钱，如何才能让家庭财富不出现亏损等。这些问题确实应该考虑，但如果过于重视，就有可能忽略另外一些问题。而那些问题同样可能给大家庭带来很多困扰。 [\[全文\]](#)

新品速递

☞ 海航期货-启天1号资产管理计划

100万起点，24个月，预期年收益：8.2%；通过光大兴陇信托设立的集合资金计划向平塘县国有资本运营有限责任公司发放信托贷款。

☞ 阳光私募“中国龙”

“涌峰投资”为您推荐“中国龙”系列产品，其作为国内最早的阳光私募基金之一，中国龙团队以稳健和卓越的长期业绩著称，连续多年获得国内外多项大奖，在中国私募基金市场获得了较高知名度。 [\[详情\]](#)

☞ 费雯丽：绝世美人爱收藏

【华夏时报网】《乱世佳人》女主角斯嘉丽的扮演者英国演员费雯·丽，被丘吉尔赞誉为“上帝的艺术品”。她演活电影史上不少脍炙人口的经典角色，迷倒全球万千影迷。9月26日，伦敦苏富比(微博)将拍卖321件费雯·丽的私人物品和收藏。

[\[全文\]](#)



☞ 2岁办展 4岁入百万 天才的世界无法想象

【ArtDesign】Aelita Andre 出生9个月后她还没学会走路，但她竟然开始学习画画了，2岁时她在香港举办了首个画展，展出的一幅作品被香港一位藏家以24000美元的价格收藏。Aelita Andre 是世界上最著名的抽象派画家之一，被国外媒体誉为抽象派大师“Jackson Pollock 再世”及“画坛神童毕加索”。

[\[全文\]](#)



☞ 烧出来的画作 惊艳你的眼球

【ArtDesign】今天，要给大家介绍一位来自加拿大的艺术家，他使用特殊的技法来用蜡烛或者火炬灼烧出画。2001年起，他开始从事烟熏作画，还把这种烟熏技术命名为“fumage”。他的创作一般都很随性，在花纸上用烛火留下灼烧后的痕迹后，再用画笔/羽毛等工具加以润色。

[\[全文\]](#)



☞ 全球负债最高的中国金融风险

本轮始于美国的金融危机已经接近十年。这十年，全球 QE 成为主旋律，中国更是主旋律中的主旋律。货币发行量，俨然成为了全球第一。

不过，这也引发全球对中国经济增速模式的担忧。总部位于瑞士的著名国际机构 BIS（国际清算银行）早在去年就发出报告指出，截止 2016 年 3 月底，中国的差额指数已达到 30.1%。这一数值比第二高的国家加拿大高两倍还多，远远超过该机构设定的 10% 的红色警戒线。

这一数据表示非金融公司及个人未偿信贷与 GDP 之比与其长期趋势之间的差异。国际清算银行这样解释，此数据“已被证实是可靠的金融危机预警指标”。2008 年金融危机前，美国信贷—GDP 差额超过了 10%。

未偿银行信贷与 GDP 差额是金融系统健康的关键指标。国际清算银行（BIS）最新数据显示，中国的这一指标已至历史新高峰，达到危险指数的三倍……

☞ 首套房贷款利率不应全面持续提高

据媒体披露，自 9 月 14 日起，北京地区多家银行继续上调首套房贷款利率，仅今年以来京城楼市的房贷利率已经历了第六次调整。此次调整后，首套房贷利率上浮 5%-10% 成为主流；同时，个别银行调整为最低执行基准利率上浮 20% 的利率政策，导致首套房贷成本再次大幅提高；此外，还有个别银行的多个网点首套房集体“暂停接单”（9 月 19 日《证券日报》）。

原本，目前银行首套房贷款利率就已经不低了。据相关资料，8 月份，全国首套房贷款平均利率为 5.12%，相当于基准利率的 1.04 倍，环比 7 月份上升了 2.47%，连续 8 个月上升；同比去年 8 月份的 4.44%，上升了 15.35%。而按 9 月份北京地区银行首套房贷利率调整上浮之后，房贷平均利率再次大幅度上升，尤其比 8 月份上浮的幅度更高。

大家记忆犹新的是，2016 年的此时，为楼市去库存及解决刚需族首次购房的压力，全国各银行机构推出 8.2 折至 9.5 折不等的首套房优惠贷款利率，为刚需购房族减轻了不少经济负担……

集合信托周评

[全文]

一、发行及成立情况：发行市场光芒暂收 成立市场创近期新低

从成立情况来看，成立市场经历了前期的大涨大落之后，本周依旧未能刹住下滑的步伐，市场呈现持续下跌局势。其中，成立数量跟成立规模与上周相比呈现持续双降，成立数量较上周持续减少了1款，成立规模也较上周环比继续下跌了28.72%，且创下近期以来新低点，罕见地跌落了五十亿元关口。本周由中航信托成立的“天玑汇财2号债券投资集合资金信托计划-271期”融资规模达5亿元，为本周成立规模最大的产品，投资方式为证券投资，投向金融领域。

二、期限及收益分析：产品流动性显著增强 平均年化收益率呈现回落

从平均收益率来看，本周成立的信托产品预期年化收益率为6.61%，较上周相比明显下降了0.35个百分点，说明目前市场上信托产品收益率处于调整的局面。从各期限平均收益水平来看，本周收益最高的为1年至1.5年区间的期限产品，收益率均为7.1%。

三、资金运用方式：本周其他投资类产品规模占比最大

本周融资规模最大的为其他投资类产品，本周共成立8款，募集资金达11.09亿元，占总规模的27.76%，占比及规模较上周相比呈现下降；证券投资类产品随其后，本周共成立10款产品，募集资金9.98亿元，占总规模的24.97%。

四、投资领域：本周金融领域投资规模占比依旧居首

本周成立的集合信托产品中，金融领域规模依旧占比最大，居于首位，共成立17款，募集资金达17.24亿元，占总规模的43.12%，占比较上周相比呈现上升趋势；其他领域随其后，共成立17款产品，融资规模为12.15亿元，占总规模的30.4%。由此可以看出资金信托流向金融机构的占比通常是居于首位的，且金融机构是信托公司同业合作的重要对象，其金融功能存在互补性，未来的同业合作在服务实体经济的前提下仍然有一定增长空间。

年入 22 万家庭 如何理财实现稳中求“财”？

吴先生今年 29 岁，就职于一国企中，每月到手薪资 9500 元左右；太太 28 岁，在一家民营企业工作，每月到手薪资 7000 元。两人均有年终奖，家庭年收入约 22 万。另有存款 15 万。

夫妇俩有一个 1 岁大的女儿，由于两人平时都要工作，所以暂时住在吴先生的父母家，由老两口帮忙照顾孩子。两人决定等孩子大一点再搬回自己的房子，那是吴先生家拆迁时分到的房子，因此无贷款。

小夫妻俩每个月都会给父母一定的生活补贴，再加上日常的生活费、在孩子身上的支出、养车费等，每月支出在 8000 元左右。

不过，考虑到孩子将来的教育费用及父母的养老问题，两人希望提前进行财富规划，实现财富的稳步增值。为此，来到财富管理机构嘉丰瑞德，向资深理财师寻求帮助。

在了解了吴先生的家庭情况后，理财师表示，总体来讲，吴先生家庭的财务状况安全性较好，有一定的增值潜力，但家庭无任何投资，且家庭成员缺乏完善的人身风险保障，所以给出了以下建议：

投资规划

考虑到吴先生夫妇目前无任何投资，且希望实现家庭财富稳步增值的目标，建议两人可以以稳健型投资为主，同时辅以进取型投资。

比如吴先生夫妇可以用较大比例的资金配置银行理财产品、债券型基金等，追求稳健，并取小部分资金投资股票、股票型基金或混合型基金，以争取更高的收益。

另外，等将来吴先生夫妇的存款量再上涨一点，也可以配置像稳利精选组合投资计划、诺亚方舟 NPA 投资计划等固定收益类产品，不仅安全稳健，还能获得比银行理财等更高的收益，均衡风险和利润。

孩子教育规划

吴先生夫妇俩的孩子才刚满 1 岁，从现在开始就准备孩子的教育费用确实能减轻家庭将来的经济负担。

[点击链接全文](#)

来源：嘉丰瑞德

投资课堂

一文看懂 ABS 中的证券分层和现金流安排

证券分层方案的设计是资产证券化产品设计过程中的核心内容,即基于各类投资者的不同需求以及基础资产现金流的压力测试,将资产支持证券分为不同层级,在有些更为复杂的证券化产品中,同一层级的资产支持证券会进一步细分为多个档位。根据不同的分层方案,各档资产支持证券在风险程度、发行规模、预期收益率、证券期限等方面均存在一定程度的差异。

就我国目前资产证券化的市场实践而言,通常将资产支持证券分为优先级资产支持证券、次级资产支持证券,在一些更为复杂的设计中会出现中间级资产支持证券,同时,同一层级的证券如优先级资产支持证券内部又可分为优先 A 级、优先 B 级多个档位。

优先级资产支持证券在实现预期收益和本金的兑付时相较中间级和次级具有优先顺位,因此,从理论上讲,根据风险与收益相对的原理,优先级资产支持证券风险程度较低,但相应地,预期收益率也是各层级中最低的;次级资产支持证券尽管面临最高的违约风险,但在通行的证券化交易安排中,在支付相关税费以及优先级、中间级的收益后,基础资产所产生的一切剩余收益都归属于次级资产支持证券持有人。

证券分层方案设计实际上是一个需求导向的推演过程。需求即资产支持证券投资者的需求,总体而言主要来自两个方面:

[\[全文\]](#)

理财百科

一文带你读懂 CMBS

商业地产抵押按揭资产证券化(CMBS)是资产证券化的重要品种,它是指以商业房地产为抵押,以相关房地产未来收入为偿债本息来源的资产支持证券产品,是成熟市场商业房地产公司融资的有效金融工具之一。未来收入包括租金、物业费、商业管理费、购房尾款等。

1983年,美国保险公司 Fidelity Mutual 将价值 6000 万美元的商业地产抵押贷款以证券的形式出售,由此诞生了全世界第一单 CMBS 商品。随后,其他几家美国保险公司也进行了数笔 CMBS 的交易,但发行量一直较为低迷。

1986年,美国进行税务改革,通过了不动产抵押贷款投资管道(REMIC)法案,该法案使 CMBS 的证券化可以通过特殊的信托形式进行,从而能够规避政府在信托这一级征收的税款,向投资者让渡更大的收益,这为之后 CMBS 的发展准备了有利要素。

20世纪80年代,美国商业地产企业融资还是严重依赖于银行(我国现阶段商业地产融资中银行占比50%-80%)。从70年代末到80年代,美国政府的一系列政策失误和其他原因(伊朗革命引发的石油价格的动荡,以及里根总统实施的去监管改革),引起了经济巨大波动和高位利率。

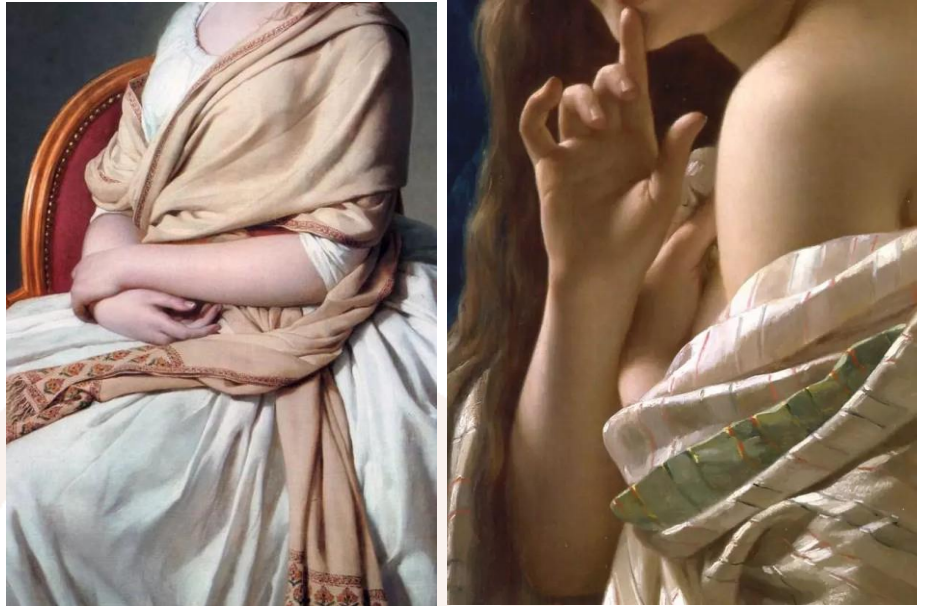
[\[全文\]](#)

👉 藏于世界各地的中国 古代仕女图

【艺术新青年】中国仕女画，初兴于春秋战国时期，而后仕女画摆脱作为工艺装饰的附属地位，逐渐走上独立发展的道路。作为中国画中人物画的重要组成部分，“仕女图”顾名思义，是以“仕女”为描写对象的绘画作品，是古代画家对于女性日常生活动作、身段、面容等精工描述。 [\[全文\]](#)

👉 见过梵高的作品，但没 见到过他这么多深入人心的 作品

【国际艺术大观】森特·威廉·梵·高 (Vincent Willem van Gogh, 1853-1890)，别名“梵谷”或“凡高”，荷兰后印象派画家，除了画向日葵，星空等名作之外，还画了很多深入人心的作品，今天，小编特地整理了梵高的系列作品。 [\[全文\]](#)



👉 几百年前的油画大师写实功力就堪比照相机

【中国书画传媒】写实绘画源自西方，具有悠久的历史 and 深厚的传统。写实绘画在欧洲“文艺复兴”时期得以壮大，历经 500 年的辉煌，产生了许多艺术大师、巨匠和艺术史上的不朽名作。在 20 世纪之前，整个一部西方美术史就是写实绘画的历史，这一点人们从来就没有怀疑过。古典大师的写实功力达到了非常令人震惊的程度，古代欧洲复杂的服装质感在大师笔下得到了完美的还原和升华。都说，画人难画手，手是人的第二张脸，这些名画只需看手和服装，就足以体会到女性的柔美和韵味。艺术源于生活又高于生活，皮肤，嘴唇质感的处理，使画作在写实的基础上，更增添了“油画”这一表现手法独特的魅力。这质感的表现，无需多言，太震撼了！曾经有过这样的事：“照相机”与“摄影术”的出现，一度使人们对写实绘画的功用产生了怀疑。事实上，摄影并不能取代绘画，来自外部的挑战会迫使艺术自身更加“艺术化”，这是艺术的自律性决定的。 [\[全文\]](#)

【基金理财新品】(币种: 人民币)

序号	产品名称	基金管理人	基金经理	基金托管人	类型
1	方正富邦中证保险主题指数分级	国信证券	沈毅	方正富邦	股票型
2	汇添富沪港深新价值股票	汇添富基金	赵鹏程	建设银行	股票型
3	广发安泰混合	广发基金	代宇	民生银行	混合型
4	上银新兴价值成长混合	上银基金	赵治焯	建设银行	混合型
5	诺安双利债券发起	诺安基金	程卓	招商银行	债券型

来源: 金融界

【银行理财新品】(币种: 人民币 单位: 元)

序号	产品名称	银行名称	类型	期限	是否保本	起始金额	预期年收益率
1	交银添利	交通银行	组合型	60天	否	5万	4.50%
2	安心得利	农业银行	组合型	155天	否	5万	4.68%
3	天天万利宝	兴业银行	组合型	98天	否	5万	4.80%
4	薪满益足	广发银行	组合型	130天	否	5万	4.80%
5	升盈39号	华夏银行	组合型	35天	否	5万	5.05%
6	优客理财	光大银行	组合型	86天	否	5万	5.00%
7	121天安赢	民生银行	组合型	121天	否	5万	4.15%
8	中银基智通理财计划	中国银行	组合型	102天	否	5万	4.70%
9	乾元-共享型	建设银行	组合型	138天	否	10万	4.45%
10	广银安富	广发银行	组合型	75天	否	10万	4.70%
11	双月增利	民生银行	组合型	62天	否	5万	4.70%

来源: 各银行官网

◆ 公司简介:

• 昆明玖言理财咨询有限公司（简称“玖言财富”）是一家独立、客观的第三方理财顾问机构，通过分析客户理财需求和财务状况，为其提供全面理财规划和投资方案，达到帮助客户实现财富稳健增值的目的。作为独立、客观的第三方理财顾问机构，玖言财富定位于真正以客户的利益为标准，不受任何利益制约，以保证独立和客观性，而客户财富的最大化是我们的目标。公司将对银行理财产品、券商集合理财、保险、基金、外汇、期货、债券、PE 投资、私募基金、对冲基金、境外投资、信托投资等金融产品进行专业分析、评估与筛选。全面了解所提供理财建议的细节，全面、透彻了解产品的设计思想、基础资产组成，严格跟踪产品的管理过程，并对产品的运作与风险进行全程跟踪。

◆ 公司特色:

- 个性化理财方案：我们强调与客户的充分沟通，以真正了解客户理财需求，并根据客户的实际情况为其量身定制理财方案及资产配置建议。
- 全程投资跟踪：我们将全面了解所提供理财建议的细节，全面、透彻了解产品的设计思路、基础资产组成，严格跟踪产品的管理过程，并对产品的运作与风险进行全程跟踪。
- 一站式服务：我们通过面见、电话、网络等多种方式为客户提供理财服务，包括个性化的资产配置方案和指导，理财建议的实施与调整，日常的理财咨询服务，最新的理财资讯等。

 公司网站: www.jiuyanfc.com  全国客户服务热线: 400-668-0269

 昆明玖言财富 (ID: jiuyanfc)  昆明玖言财富 (ID: jiuyanfc)



 昆明玖言理财咨询有限公司
Kunming Forever Fortune Consultation Co.,Ltd.

免责声明

本快讯中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所送理财产品的推介或营销。我公司及其雇员 对本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅向特定客户传递，版权归玖言财富所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。