

REITs

—

!

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

“ ”

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

4

12

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

"#²

REITs

REITs

²DOESWIJK R, LAM T, SWINKELS L. "THE GLOBAL MULTI-ASSET MARKET PORTFOLIO, 1959-2012": [J]. FINANCIAL ANALYSTS JOURNAL, 2014, 70(4):9-9.



REITs

“

”





Hodes Weill

2017

3

10.1%

2017

12%

"

"

2017

120

40

2017

2017

188

21%

58

1

187

23%

³DOESWIJK R, LAM T, SWINKELS L. "THE GLOBAL MULTI-ASSET MARKET PORTFOLIO, 1959-2012": [J]. FINANCIAL ANALYSTS JOURNAL, 2014, 70(4):9-9.

REITs

REITs

REITs

REITs

20

REITs



3

5

5

REITs

5

7.6%

REITs

9.7%

REITs

500

REITs

20

REITs

11.4%

REITs

REITs

0.56

500

0.53

表3 美国REITs收益率、波动率、风险调整收益比率

指数	13	19	19	100	151	201	251	201	
收益率	2.8%	6.3%	7.5%	9.8%	12.1%	10.8%	11.6%	10.9%	
波动率	12.2%	12.7%	10.5%	14.2%	12.6%	14.5%	14.1%	13.9%	
风险调整	0.13	0.38	0.54	0.39	0.59				
收益率	18.9%	13.8%	13.0%	11.1%	10.9%	8.7%	11.6%	12.3%	
波动率	13.2%	12.7%	10.5%	14.2%	12.6%	14.5%	14.1%	13.9%	
风险调整	1.43	1.09	1.24	0.78	0.86	0.60	0.82	0.89	
收益率	14.4%	11.2%	13.2%	10.7%	10.6%	7.9%	10.8%	11.6%	
波动率	12.2%	12.7%	10.5%	14.2%	12.6%	14.5%	14.1%	13.9%	
风险调整	0.17	0.91	1.35	0.72	0.80	0.53	0.76	0.82	
收益率	21.3%	16.6%	18.7%	14.3%					
波动率	14.8%	15.1%	11.9%	17.1%					
风险调整	1.24	1.04	1.56	0.84					
收益率	0.4%	1.4%	2.0%	3.8%	3.8%	4.8%	5.3%	6.3%	
波动率	2.8%	3.0%	2.8%	3.3%	3.4%	3.4%	3.5%	3.7%	
风险调整									
收益率	2.15%	5.0%	5.0%	8.3%	9.5%	6.9%	7.6%	8.2%	
波动率	10.9%	6.4%	6.2%	10.5%	9.0%	9.1%	8.1%	8.5%	
风险调整									
收益率	1.00			0.20	0.91	0.97	0.19	0.32	0.75

REITs

REITs

2

1

5

REITs

1% ~ 3%

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

10

REITs

REITs

1% ~ 3%

REITs

10%

21%

REITs

REITs

REITs

REITs

2 REITs

国家	指数	指标	1Y	3Y	5Y	10Y	
欧洲	FTSE EPRA/NAREIT	收益率	2.7%	-1.0%	9.0%	8.2%	
		波动率	10.8%	16.2%	15.2%	19.1%	
	Europe REITs	风险调整收					
		益比率	0.25	0.06	0.59	0.43	
	FTSE EUROTOP-100	收益率	-0.9%	1.2%	7.6%	5.9%	
		波动率	10.6%	15.2%	11.9%	14.5%	
		风险调整收	益比率	-0.09	0.08	0.63	0.41
			收益率	0.5%	0.2%	0.3%	0.6%
	美国	UK REITs	风险调整收				
			益比率	0.32	0.06	0.56	0.56
FTSE 100		收益率	5.9%	8.2%	7.6%		
		波动率	11.1%	13.2%	12.8%		
		风险调整收	益比率	0.56	0.60	0.72	
			收益率	2.7%	1.3%	1.2%	
FSE REIT		波动率	10.0%	12.7%	15.4%	19.2%	
		风险调整收					
日本		NIKKEI 225	益比率	0.27	0.08	0.80	0.0
			收益率	14.0%	8.6%	13.5%	
	风险调整收	波动率	14.3%	19.7%	16.4%	21	
		益比率	0.98	0.28	0.88		
	FTSE EPRA/NAREIT	收益率	9.0%	7.8%	7.2%		
		波动率	9.6%	11.0%	11.3%	1	
新加坡	Singapore REITs	风险调整收					
		益比率	0.01	0.01	0.01	0.01	
	Straight Times Index	收益率	9.6%		5.0%		
		波动率	10.9%		13.0%		
		风险调整收	益比率	0.88	0.0		
			收益率	14.5%	13.0%		
	Hang Seng Reit	波动率	7.8%	10.0%			
		风险调整收					
	香港	Hang Seng-Index	益比率	0.95			
			收益率	22.8%			
	风险调整收	波动率	22.15.6%				
		益比率	1.46	0.57			
	S&P/ASX 200 A-REITs	收益率	4.3%	7.5%			
		波动率	12.7%	14.5%			
	风险调整收	益比率	0.31	0.55			
		收益率	9.7%	12.8%			
	S&P/ASX 200	波动率	9.7%	12.8%			
		风险调整收					
		益比率	0.97	0.48			
		收益率	0.9%	13.6%			
		波动率	0.9%	13.6%			
		风险调整收					
		益比率	0.82	0.48			
		收益率	0.82	0.48			

REITs

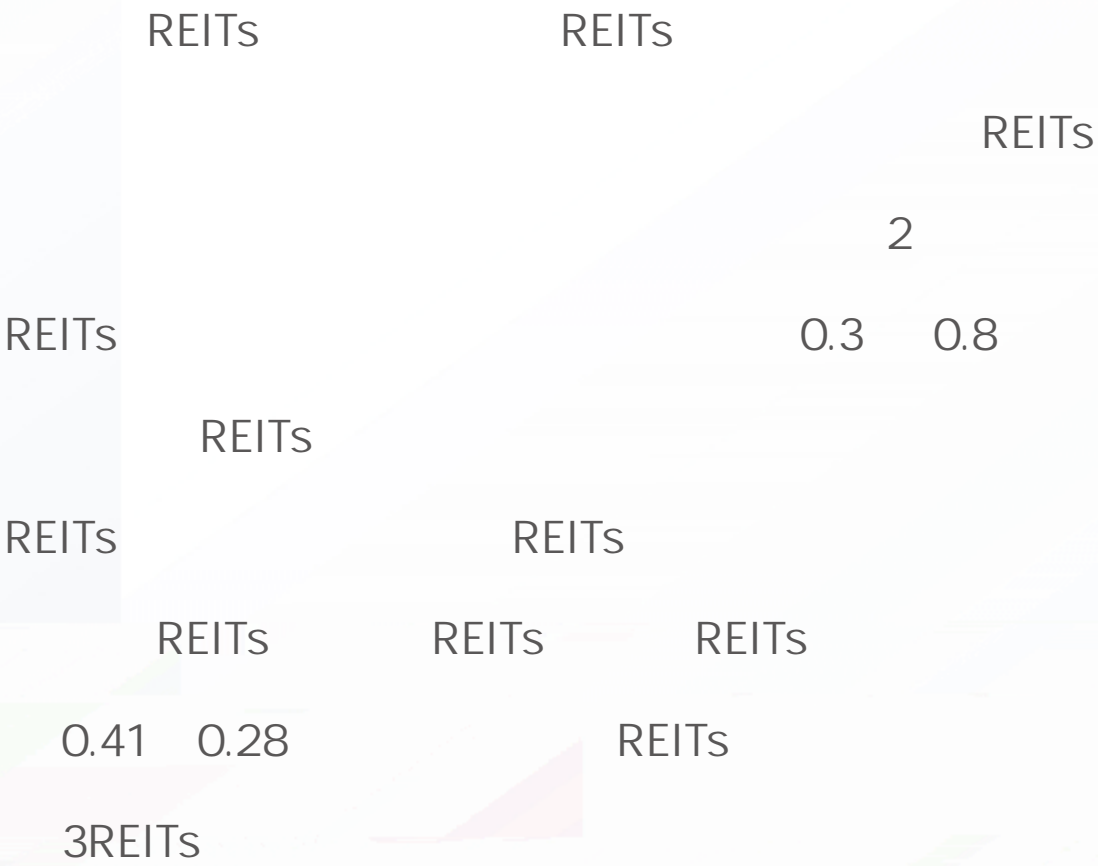
"

REITs

REITs

REITs

REITs



美国REITs与股票		巴克莱						
相关系数		S&P 500	Nasdaq	债券				
0.69	相关性	REITs与股票	0.37	0.51	0.23			
0.61	相关性	相关性						
0.61	相关性	相关性						
0.60	相关性	相关性						
0.40	相关性	相关性						
0.53	相关性	相关性						

全球各REITs市场之		相关性						
相关性		美国	欧洲	英国	日本	新加坡	香港	
0.58	相关性	1	0.74	0.88	0.41	0.61	0.52	
0.81	相关性		1	0.91	0.32	0.62	0.43	
0.68	相关性			1	0.28	0.43	0.32	
0.62	相关性				1	0.54	0.39	
0.82	相关性					1	0.72	
0.77	相关性						1	

REITs

4

REITs

Bloomberg

REITs

REITs

REITs

Amihud 2002

Cannon 2010

REITs

2007

Amihud

0.001

Lou

2013

Amihud

0.001

REITs



REITs

“ ”

REITs

Jirasakuldech

2005

Fang

2013

REITs

REITs

REITs

REITs

NAV

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

Clayton and

MacKinnon, 2001

Hoesli

and Serrano 2007

Pavlov

2011

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

Hoesli

2012

REITs

REITs

Pagliari

2005

Serrano

2011

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

Gilberto(1990)

Geltner

1998

Pagliari

2005

Li

2009

REITs

REITs

" "

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs



REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs



REITs

REITs

NAV

2017

REITs

34.7%

REITs

5.2%

2.8%

⁶Nareit

REITs

9%

⁷

Brounen

2013

2008

REITs

NAV

REITs

NAV

Morri

2016

REITs

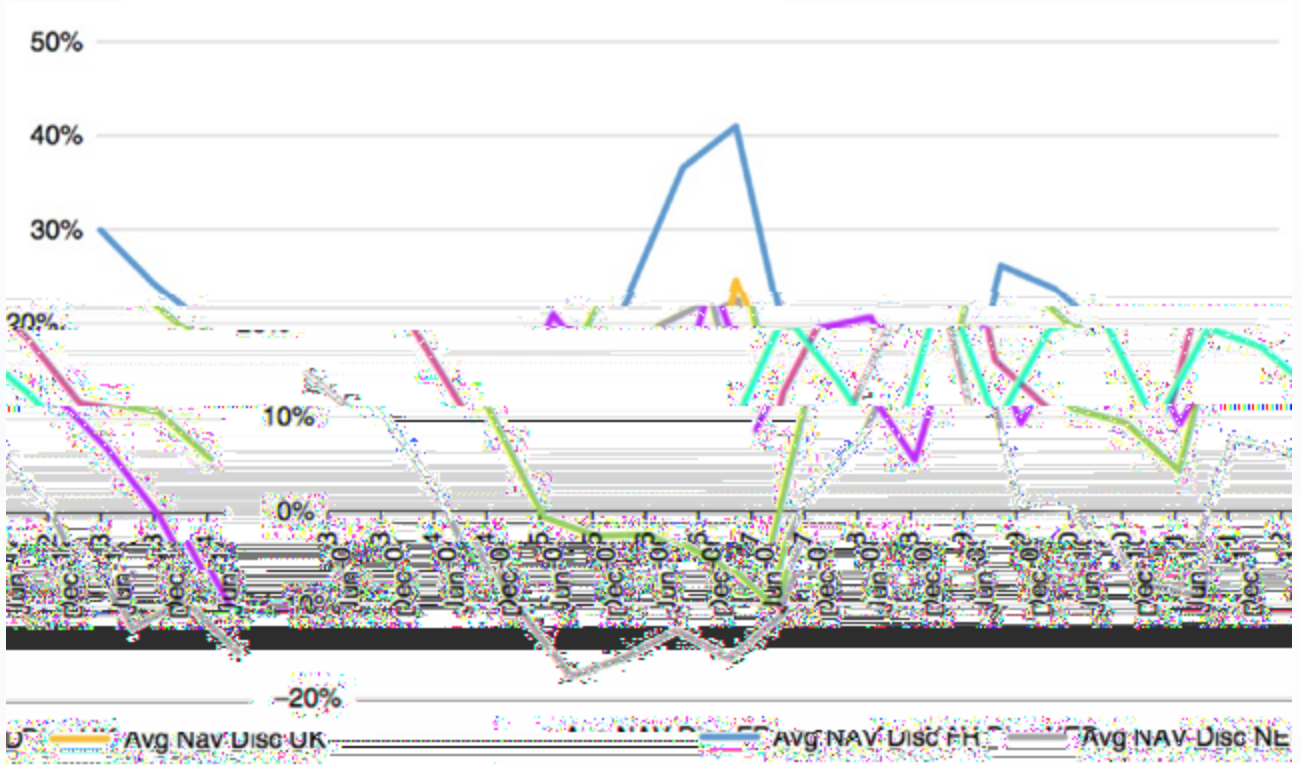
REITs

⁶

2017

⁷NAREIT, VALUING REITS IN 2017: STOCK PRICE PREMIUM/DISCOUNT TO NET ASSET VALUE, 2017-8-2

1 REITs



REITs

NAV

REITs

REITs

NAV

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

NAV

REITs

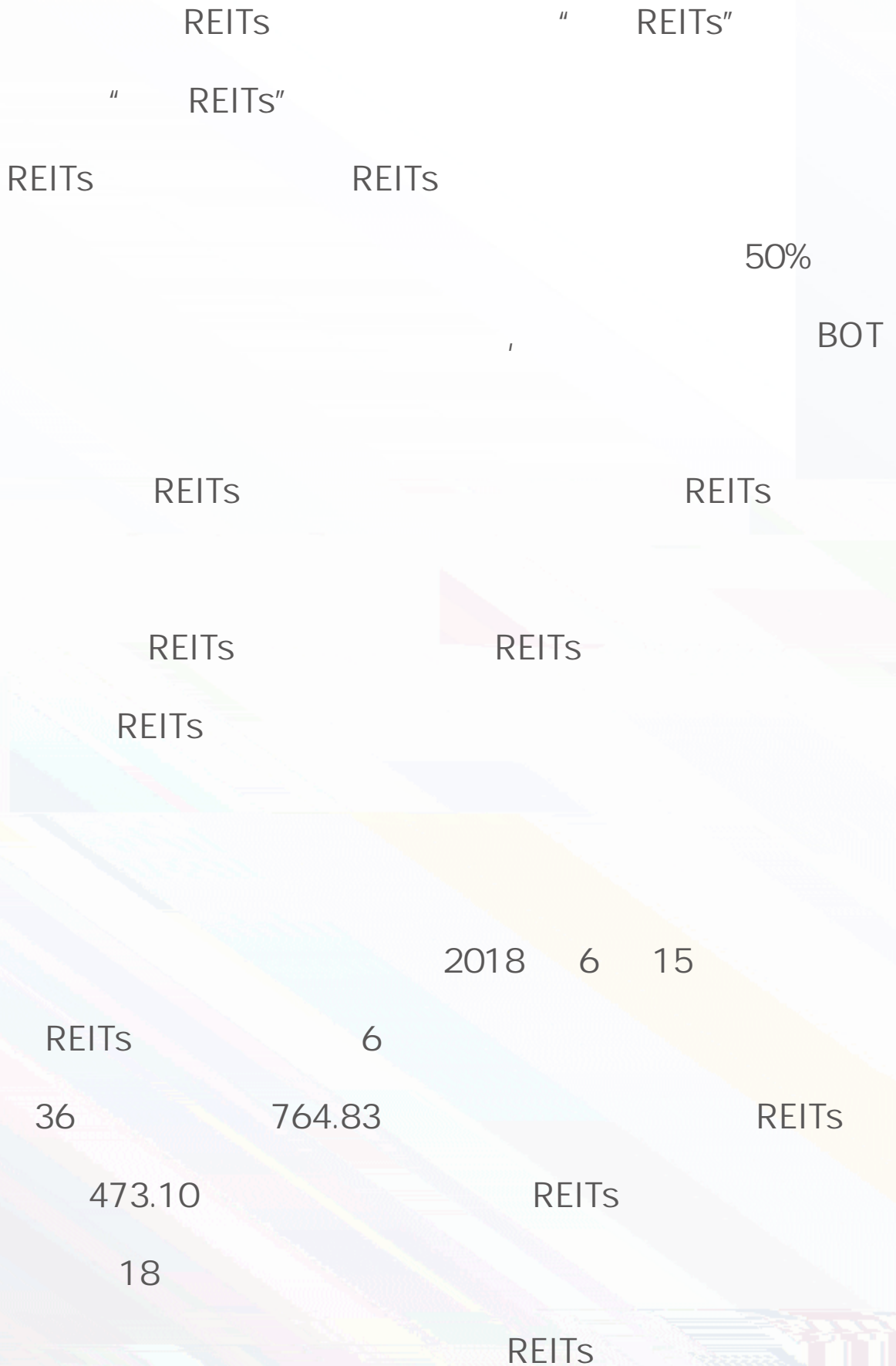
REITs

REITs

REITs

5





REITs

" - - "

" - - "

ABS REITs

2

REITs 5 AAA

AAA REITs

bp bp REITs

REITs

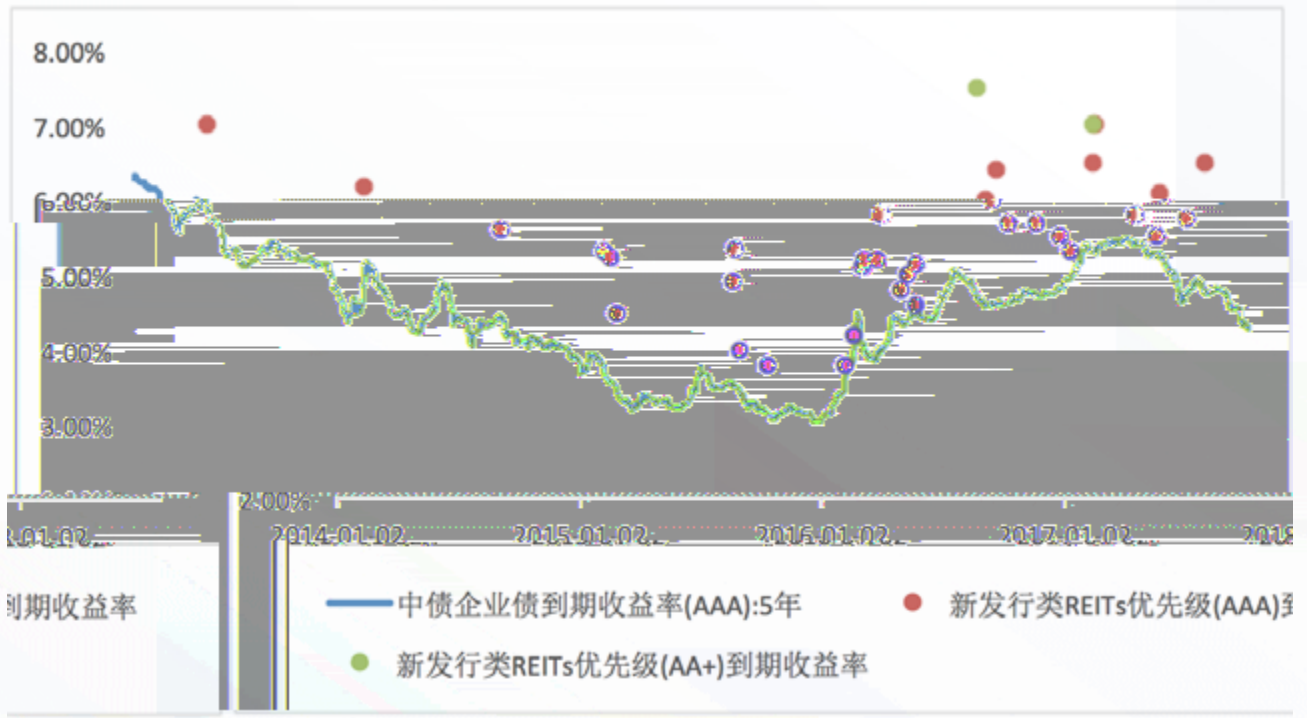
REITs AA+ AA A

AA+ REITs

REITs

REITs

2 REITs



REITs

REITs

REITs

REITs



REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs



REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

80%



REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs



REITs

REITs

REITs

" "

REITs

2018 6 15

764.83

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

REITs

! "#\$% & ' () * "+ , - . / 01234# ' 21 / 35 & 1 / 3 ' " / + ' / 4521 ' 3# " + 1# 26'
752849 / 3' 34' / 13' " 2213' 0":91' 5/ ' :5231+ ' ; #4 ; 1#3<' 84 & ; " / 512' 5/ ' 3%1'
=>?@A- '@49# / " : ' 4B' (1 " : ' C23 " 31' (121 " #8%) ' DEEE) ' DFGHI6' HEDJKDH

! 5 " 25 / ' L) ' M5 " 84 & 5 / 5' C) ' M# " N5 " ' O9 " # " / 3 " ' P - ' Q9R : 58' (C . S2 ' I
U401# / " / 81' " / + ' #1U9 : " 34# < ' 23#9839#16' 1BB1832' 4 / ' VPW' +52849 / 36'
C05+1 / 81' B#4 & ' 3%1' .3 " : 5 " / ' & " # \$ 13 ? @ A - ' @ 49 # / " : ' 4B' C9#4 ; 1 " / ' (1 " : '
C23 " 31' (121 " #8%) ' HXDX) ' KGKI6' DYDJDFD -

! : " 9' ! ' L) ' * % 53R < ' (' @ - ' Z ; 189 : " 3501' S# " + 5 / U' 5 / ' (C . S2 ? @ A - '
@49# / " : ' 4B' [5 / " / 85 " : ' (121 " #8%) ' HXD \) ' K] GDI6' ^ ^ J] \ -

! # " 91#2' L) ' S%4 & " 2' L) ' _ 513N' @ - ' P#1' 3%1#1' # " 354 / " : ' R9RR : 12'
5 / ' (C . S2 ` ' V1a' 105+1 / 81' B#4 & ' " ' 84 & ; : 1b' 2<231 & 2' " ; ; #4 " 8% ? @ A - '
S%1' @49# / " : ' 4B' (1 " : ' C23 " 31' [5 / " / 81' " / + ' C84 / 4 & 582) ' HXD \) '
\ E GHI6' DY ^ JDF \ -

! #49 / 1 / ' 7) ' c5 / U' 7' ,) ' Q# " + 4' L ' Q - ' Z%4#3' Z " : 12' " / + '
[9 / + " & 1 / 3 " : ' W " : 916' Cb ; : " 5 / 5 / U' 3%1' (C . S' Q#1 & 59 & ' 34' VPW ? @ A - '
(1 " : ' C23 " 31' C84 / 4 & 582) ' HXDK) ' \ DGKI6 \ FDd ^ DY -

, " // 4 / ' Z' C) ' , 4:1' (' P - ' , % " / U12' 5 / ' (C . S' c5e95+53 < ' DEFFd
HXX] 6' C05+1 / 81' B#4 & ' 7 " 5 : < ' 7 " 3 " ? @ A - ' @ 49 # / " : ' 4B' (1 " : ' C23 " 31'
[5 / " / 81' f ' C84 / 4 & 582) ' HXDD) ' \ KGDJHI6H ^ FJHFX -

, : " < 34 / ' @) ' L " 8 > 5 / / 4 / ' M - ' S % 1 ' 35 & 1 J 0 " # < 5 / U ' / " 39 # 1 ' 4 B ' 3 % 1 ' : 5 / \$ ' between REIT, real estate and financial asset returns[J]. Journal 4B' (1 " : ' C 23 " 31 ' Q 4 # 3 B 4 : 5 4 ' L " / " U 1 & 1 / 3) ' H X X D) '] G D I 6 ' \ K J ^ \ -

, : " < 34 / ' @) ' L " 8 > 5 / / 4 / ' M - ' 7 1 ; " # 39 # 1 2 ' B # 4 & ' V P W ' 5 / ' (C . S ' ; # 5 8 5 / U 6 ' S % 1 ' ; # 5 0 " 3 1 ' # 1 " : ' 1 2 3 " 3 1 ' 8 < 8 : 1) ' 3 % 1 ' 0 " : 9 1 ' 4 B ' : 5 e 9 5 + 5 3 < ' " / + ' 5 / 0 1 2 3 4 # ' 2 1 / 3 5 & 1 / 3 ? @ A - ' (1 " : ' C 2 3 " 3 1 ' (1 2 1 " # 8 % ' . / 2 3 5 3 9 3 1) ' * 4 # \$ 5 / U ' Q " ; 1 #) ' H X X H -

Fang H, Lee Y H. Are the global REIT markets efficient by a / 1 a " " ; ; # 4 " 8 % ` ? @ A - ' Q " / 4 1 8 4 / 4 & 5 8 9 2) ' H X D K) ' Y X G Y I 6 '] \ K J] ^] -

M 5 : 5 R 1 # 3 4 ' L - ' C e 9 5 3 < ' (C . S Z ' " / + ' ; 4 # 3 B 4 : 5 4 ' + 5 0 1 # 2 5 B 5 8 " 3 5 4 / ? @ A - ' @ 4 9 # / " : ' 4 B ' (1 " : ' C 2 3 " 3 1 ' (1 2 1 " # 8 %) ' D E E X) ' ^ 6 ' H ^ E J Y \ -

M 1 : 3 / 1 # ' 7) ' > : 9 U 1 # ' ! - ' (C . S ! " 2 1 + ' Q 9 # 1 Q : " < ' Q 4 # 3 B 4 : 5 4 2 6 ' S % 1 ' , " 2 1 ' 4 B ' Q # 4 ; 1 # 3 < ' S < ; 1 2 ? @ A - ' (1 " : ' C 2 3 " 3 1 ' C 8 4 / 4 & 5 8 2) ' D E E F) ' H Y G \ I 6 ' ^ F D J Y D H -

g 4 1 2 : 5 ' L) ' h 5 \$ " # 5 / 1 / ' C - ' P # 1 ' (C . S 2 ' # 1 " : ' 1 2 3 " 3 1 ` ' C 0 5 + 1 / 8 1 ' B # 4 & ' 5 / 3 1 # / " 3 5 4 / " : ' 2 1 8 3 4 # : 1 0 1 : ' + " 3 " ? @ A - ' @ 4 9 # / " : ' 4 B ' . / 3 1 # / " 3 5 4 / " : ' L 4 / 1 < " / + ' [5 / " / 8 1) ' H X D H) ' K D G] I 6 ' D F H K J D F ^ X -

@ 5 # " 2 " \$ 9 : + 1 8 % ' !) ' > / 5 U % 3 ' @ ' (- ' C B B 5 8 5 1 / 8 < ' 5 / ' 3 % 1 ' L " # \$ 1 3 ' 4 B ' (C . S 2 6 ' [9 # 3 % 1 # ' C 0 5 + 1 / 8 1 - ? @ A - ' @ 4 9 # / " : ' 4 B ' (1 " : ' C 2 3 " 3 1 ' Q 4 # 3 B 4 : 5 4 ' L " / " U 1 & 1 / 3) ' H X X ^) ' D D G H I -

@ 5 # " 2 " \$ 9 : + 1 8 % ' !) ' , " & ; R 1 : : ' (' 7) ' > / 5 U % 3 ' @ ' (- ' P # 1 ' S % 1 # 1 ' (" 3 5 4 / " : ' Z ; 1 8 9 : " 3 5 0 1 ' ! 9 R R : 1 2 ' 5 / ' (C . S 2 ` ? @ A - ' @ 4 9 # / " : ' 4 B ' (1 " : ' C 2 3 " 3 1 ' [5 / " / 8 1 ' f ' C 8 4 / 4 & 5 8 2) ' H X X Y) ' K H G H I 6 D X ^ J D H] -

@ # ' @ ' c ' Q) ' Z 8 % 1 # 1 # ' > ' P) ' L 4 / 4 ; 4 : 5 ' (' S - ' Q 9 R : 5 8 ' W 1 # 2 9 2 ')

Q#50 "31' (1 ":' C23 "31' Ce9535126' P' L 4#1' (1B5 / 1+)' c4 /U S1#&' , 4& ; "#524 /?@A-' (1 ":' C23 "31' C84 / 4&582)' HXX^)' KKGDI6D \]JDF]-

c11' V' @)' Z5 /U' S' [)' S# " /' 7' g-' (C.S' Z% "#1' Q#581' " /+' VPW' 7105 "354 /26' V4521' 4# Z1 /35 & 1 /3 `?@A-' ./31# / "354 / ":' (1 ":' C23 "31' (1051a)' HXDK)' DY6DI6' HFJ \]-

c5' @)' L 44# " +5 " /' (' L)' i " /U' Z' j -' S%1' ./B4#& "354 /' , 4 /31 /3' 4B' 3%1' V , (C. [' ./+1b?@A-' @49# / ":' 4B' (1 ":' C23 "31' (121 "#8%)' HXXE)' FGXEI6ZDXJZDX-

c49' j)' Z%9' S-' Q#581' .& ; "83' 4# S# " +5 /U' W4:9&16' * %<' 52' 3%1' P&5%9+' GHXXHI' L 1 "29#1' Q#581+ `?@A-' Z485 ":' Z851 /81' C:183#4 /58' Q9R:52%5 /U)' HXDK-

L 4##5' M)' ! "88 " #5 /' P-' C9#4 ; 1 " /' (C.S2' VPW' +52849 /36' +4' 5 /01234#2' R1:5101' 5 /' ; #4 ; 1#3<' " ; ; # "52 ":' `?@A-' @49# / ":' 4B' Q#4 ; 1#3<' ./0123&1 /3' f' [5 / " /81)' HXDY)' K \ G \ I6K \]JK] \ -

L 4##5' M)' ! 1 / 1+1334' Q-' c101# "U1' " /+' VPW' +52849 /36' 105+1 /81' B#4&' .3 " :5 " /' #1 ":' 123 "31' 5 /0123&1 /3' B9 /+2?@A-' @49# / ":' 4B' C9#4 ; 1 " /' (1 ":' C23 "31' (121 "#8%)' HXXE)' HGDI6' KKJ ^ ^ ^-

V / 1k5' h)' ! #44\$2' ,)' * "#+' , -' , 4& & 1#85 ":' #1 ":' 123 "31' " /+' 1e953<' & "#\$13' R9RR:126' P#1' 3%1<' 84 /3 "U5492' 34' (C.S2 `?@A-' =#R " /' Z39+512)' HXDK)' ^XGDHI6' H \ EYJH ^DY-

Q "0:40' P)' * "8%31# Z-' (C.S2' " /+' = /+1# :<5 /U' (1 ":' C23 "31' L "#\$1326' .2' S%1#1' "' c5 /\$ `?@A-' HXDD-

Q "31:' >)' Q1#15# "' ('P' L 'M)' _ "04+40' >' W-' L 1 " /J#101#254 /' 5 /' (C.S2' +52849 /3' 34' VPW' f' #52\$' ; #1 & 59 &?@A-' S%1' @49# / ":' 4B' (1 ":'

C23"31' [5/ "/81'" /+'C84/4&582)'HXXE)'KEGKI6'HHE-

Q"33534/5'Q)'Q13#"885'!)')Z;52/5' L-'VPW'+52849/3'5/' (C.S26'3%1'
#4:1'4B'1b;1#3'"221224#2?@A-'P; ;:51+'C84/4&582'c1331#2)'HXDK)'
HXGHI6'DE\JDEF-

Q"</1'@'C)' * "31#2'M'P-'g"01'1e953<' (C.S2'1b;1#51/81+'
;1#54+58"::<'84::";25/U'R9RR:12`?@A-'S%1'@49#/"':4B' (1"':C23"31'
[5/ "/81'" /+'C84/4&582)'HXX)]'K\GHI6'HX]JHH\-

Q"</11'@'C)' * "31#2'M'P-' (C.S' L "#\$1326'Q1#54+58"::<'
84::";25/U' /1U"3501'R9RR:12`?@A-'P; ;:51+' [5/ "/85"':C84/4&582'
c1331#2)'HXX^)'DGHI6'Y^JYE-

Z1##"/4',)'g412:5' L-' [4#18"235/U'C (C.S'#139#/2?@A-'@49#/"':
4B' (1"':C23"31'Q4#3B4:54' L "/U1&1/3)'HXX)]'DKG\I6'HEKJKDX-

Z1##"/4',)' * "/U'>-'S%1'c4/UJ (9/'7</'&582'R13a11/'
75#183'" /+'Z189#535N1+' (1"':C23"31?@A-'@49#/"':4B' (1"':C23"31'
(121"#8%)'HXDD)'KKGDI6]KJDJK-

Z%:15B1#P)'S%":1#' ('g-'./01234#Z1/35&1/3'" /+'3%1', :421+J
C/+' [9/+'Q9NN:1?@A-'@49#/"':4B' [5/ "/81)'DEED)'\YGDI6]^JDXE-

j51'_)', %1/'Z' * -'P#1'3%1#1';1#54+58"::<'84::";25/U'R9RR:12'
5/'3%1' (C.S' & "#\$132`'V1a'105+1/81'B#4&'3%1' =Z?@A-' (121"#8%'
5/./31#/"354/"':!925/122'f'[5/ "/81)'HXD^)'KK6D]JKD-

i "\$40'P&5%9+-':::5e95+53<' " /+'2348\$'#139#/26'8#422J218354/'
" /+'35&1J21#512'1BB1832' ?@A-'@49#/"':4B' [5/ "/85"':L"#\$132)'
HXXH)^GDI6KDJ^Y-'

		发行金		发行总		计息	
				元)		元)	
18	往新1B	AA+	162,000	2.50%	2018		
18	往新发			6.8			
18	源·碧桂园	优					
18	租赁住房	5处租赁	碧桂园集				2018
	号第一期资	住房			171,700		4/27
	产支持专项				17,120		
	计划			次			
18	皖新光大	18皖新					
	第一期资产	安联1912			32,500	6.10%	
	支持专项计	书店物业	皖新传媒		55,500		1/30
	划	资产	18皖新1B	AA	20,000	6.50%	18
	中联前海开	保利R1优	AAA	154,530		5.50%	18
2019	源·保利地						
	在租赁住房	10处租赁					
3/13	18						
	号第一期	住房					
	资产支持专						
	项计划						
5							
2018	中联东吴	苏州工业					
	新建元1A	AAA	145,000			5.80%	
2/9	5						
	新建元1B		60,000		205,000		
	中心资产支	邻里中心					
	持专项计划	物业					
00%	18						
2017							
3/400	18						
	17 迈科1						
7.00%	18						

		发行金	发行总	计息
期限	利率	发行金	发行总	计息
场 C				
2017	5.30%	27,000	27,000	AAA
14,000				5
140,400	5.50%			4
6,000				悦方特别
89,000				悦方权益
36,300	5.70%			AAA
265,000	6.10%			AA
85,000				AAA
100,000	5.70%			AAA
40,000				AAA
350,000	6.00%			AAA
170,000				AAA
15,000				AAA
1,000,000				AAA



项目名称	发行金额 (万元)	发行总额 (万元)	利率	计息起始日	期限	发行金	发行总	计息
名称	额(万)	额(万)		起	限	额(万)	额(万)	起
元)	元)	元)		始	期			止
				日	限			日
中信华夏三								
航空信托	130,000	130,000	3.30%	2017/	18			
金融中心资	30,000	250,000	3.00%	2017/	18			
产支持专项	90,000	30,000	3.00%	2017/	18			
首善兴控	120,000	120,000	4.00%	2017/	18			
6控债有	30,000	184,700	6.24%	2017/	18			
融城资产支	90,000	64,700	6.24%	2017/	18			
持专项计划								
中信华夏苏								
云卓通产	105,000	105,000	5.5%	2016/	18			
支持专项计								
划								
东证资管								
16 晋悦 B	23,000	105,000	6.50%	6/16	5			
16 晋悦 C	10,000	10,000	6.50%	6/16	5			
航星 A	68,000	140,000	4.90%	2016/	18			
航星 B	62,000	62,000	7.00%	6/14	5			
航星 C	10,000	10,000	7.00%	6/14	5			
恒浩云 A	77,000	493,000	4.49%	2015/	18			
恒浩云 B	493,000	493,000	6.39%	12/23	9			
恒浩云 C	10,000	10,000	7.99%	12/23	9			
天虹优先	94,250	146,000	5.24%	2015/	4			
招商创融	50,750	50,750	4.35%	12/11	4			
恒泰浩睿	250,000	250,000	5.00%	2015/	18			
恒浩航 B	96,900	96,900	5.00%	12/2	3			
苏宁 A	167,700	333,500	5.60%	2015/	18			
苏宁 B	165,800	165,800	5.60%	6/29	4			



“ ” “ ”

