

大有研究

——信托理财周报

(2012.09.03—2012.09.09)



目 录 CATALOG

第①章 市场巡礼

- | | |
|---------------|---|
| 1. 一周大事记..... | 1 |
| 2. 热点聚焦..... | 1 |

第②章 产品动态

- | | |
|--------------|---|
| 1. 市场总揽..... | 2 |
| 2. 特别关注..... | 4 |
| 3. 产品精解..... | 6 |

第③章 大有商学院

- | | |
|---------------|---|
| 1. Q&A..... | 7 |
| 2. 信托ABC..... | 8 |
| 3. 理财悟语..... | 8 |

附录：本周集合信托产品发行统计

一、市场巡礼

① 一周大事记

- 9.03 监管层解除信托开立证券账户禁令。
- 9.05 兴业信托即将获批股指期货业务牌照。
- 9.06 国投信托荣获第五届中国优秀信托公司“年度最佳研发团队”奖。

② 热点聚焦

信托公司参与期指进入快车道

兴业信托近日已完成申请股指期货业务资格的程序，即将成为继华宝、外贸、华润之后第四家获批股指期货业务牌照的信托公司。此外，拥有最大资产管理规模的业内龙头中信信托也在近期参加了银监会答辩，加上之前已完成监管层审批的中融信托，又一批大型信托公司的即将入市或许将推动信托业紧随券商、基金之后成为股指期货对冲市场风险功能的重要用户。

目前市场上3052个证券类投资集合信托计划的平均收益率为6.31%。首家获批股指期货业务牌照的华宝信托曾在今年4月募集发行1.5亿元的股指期货信托计划，预期收益率高达15%—20%。随着更多信托公司的股指期货资格审批进入快车道，摆脱目前传统产品“靠天吃饭”的现状，联合阳光私募发展以套利套保为特色的绝对收益产品，有望成为信托公司维持净利润持续稳定增长的有效手段。

信托产品重启开立证券账户

日前，中国证券登记结算有限责任公司发布的《关于信托产品开户与结算有关问题的通知》明确，信托公司可自行开立证券账户参与证券交易，或按照市场化原则，自主选择委托基金公司专户理财、证券公司定向资产管理计划参与证券交易。这意味着暂停达三年之久的信托开户将重启。

信托计划开户重启后，信托公司投资股票市场将不再有实质性障碍，这有助于信托公司开展业务，扩大受托资产规模，从而增加入市资金量。集合信托计划按照规定“投资金额在300万元以下的个人投资者不超过50人”，此前由于开立账户有限，信托公司客户规模也只能缩减，此次重新开闸将有助于扩大信托公司客户规模。

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：发行市场急剧升温

本周共有22只产品成立，发行规模为66.1864亿元（1只产品未公布发行规模），平均募集规模约为3.15亿元（详见附录）。发行量数比上周增加5只，发行规模环比增加88.71%。本周参与产品发行的信托公司有15家，比上周增加3家，机构参与度为22.73%。

本周产品发行规模大幅提升，增长近九成，有2只产品的发行规模达到10亿元，另有3产品的发行规模达到5亿元。平均募集规模由上周的2.34亿元，增长至3.15亿元。

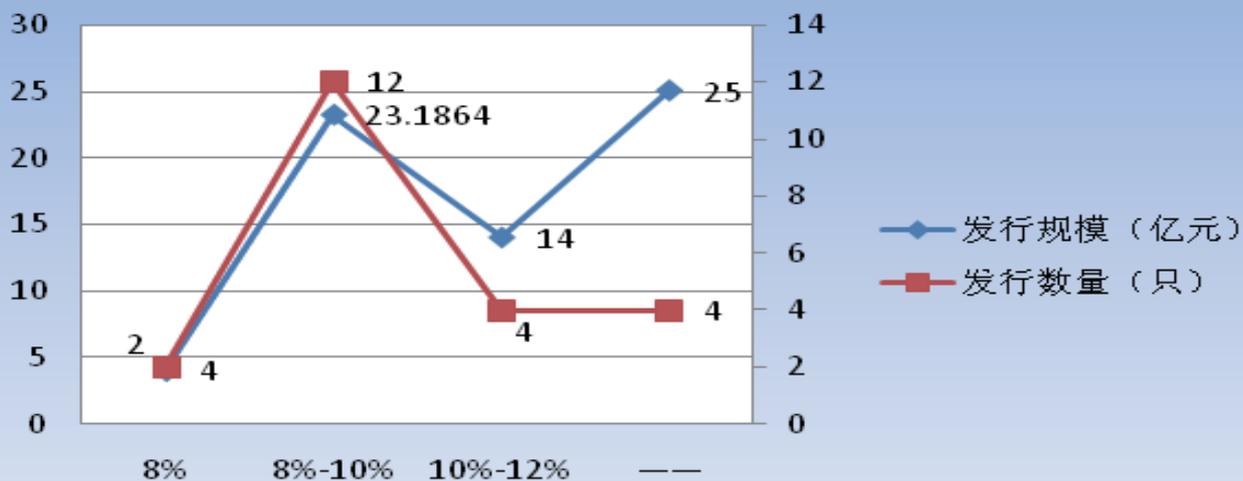
收益期限：平均期限突破2年

本周产品的平均预期收益率为9.48%，比上周减少4.15%（详见图一）。

本周主要收益区间为8%-10%，发行12只产品，发行规模23.1864亿元，数量占比为54.55%，规模占比为35.03%；其次，是预期收益率在10%-12%之间的产品，发行数量4只，发行规模14亿元，数量占比18.18%，规模占比为21.15%。

除此之外，有4只产品未公布预期收益率，是长安信托和新时代信托各自发行的两只投向证券市场的产品，发行规模达到25亿元，规模占比达到37.77%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2012.09.03-2012.09.09)



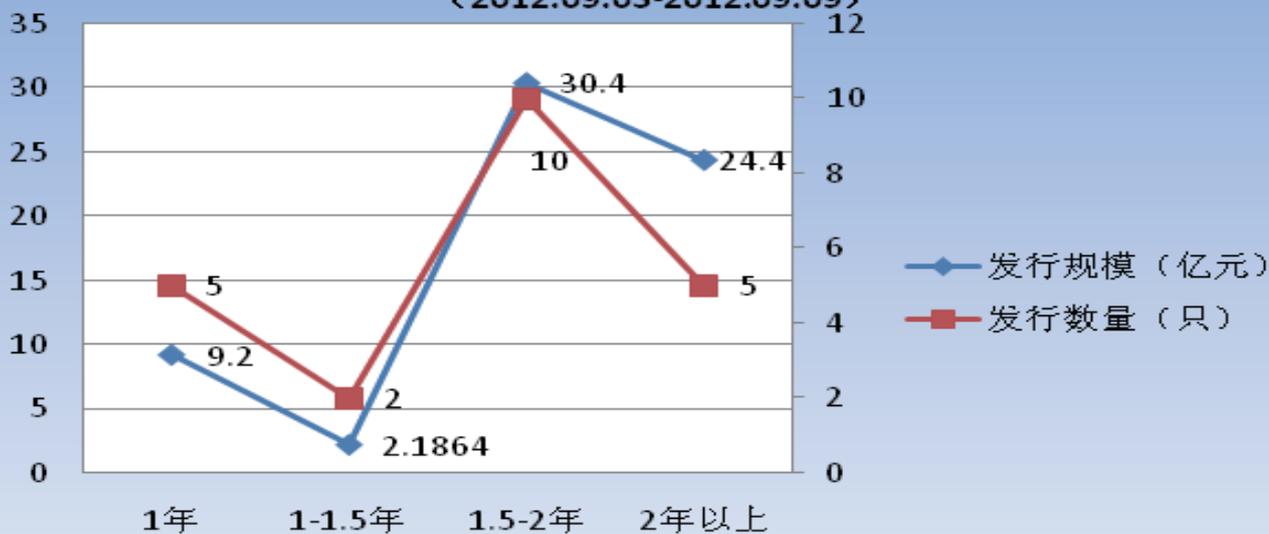
数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限由上周的1.88年增加至2.07年，环比增加10.11%（详见图二）。

本周2年期的产品最多(9只)，发行规模28.4亿元，数量占比为40.91%，规模占比为42.91%；1年期的产品有4只，发行规模5.2亿元，数量占比18.18%，规模占比7.86%

另外，本周有3只产品期限在4-5年，发行规模12亿元，数量占比13.64%，规模占比18.13%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2012.09.03-2012.09.09)



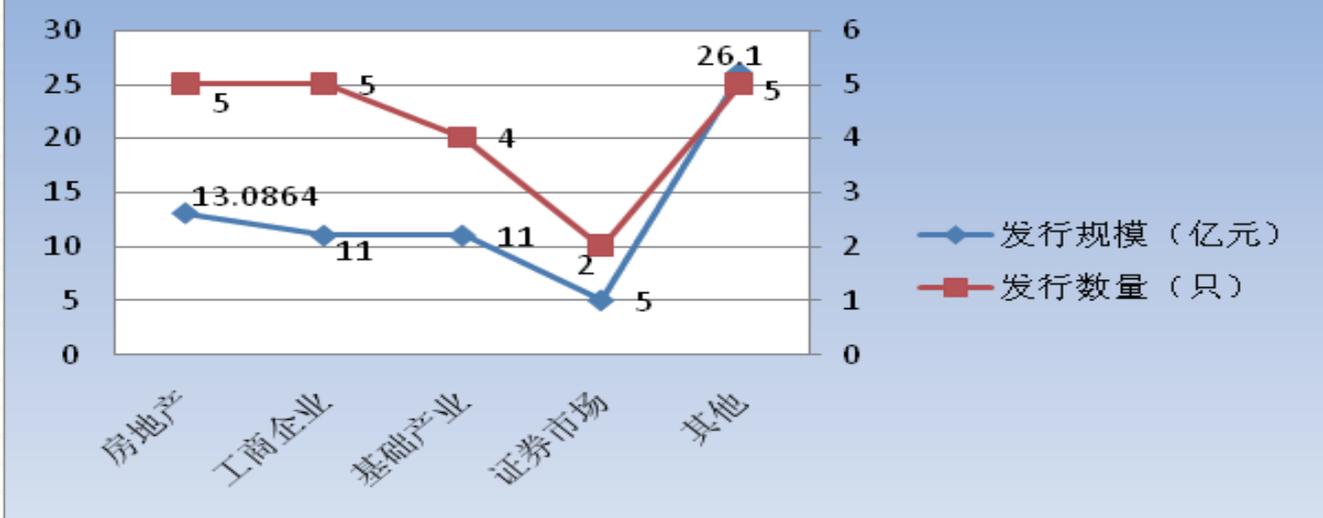
数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：资金投向较为均匀

本周资金投向其他领域的产品有5只，发行规模26.1亿元；数量占比22.73%，规模占比39.43%；排在第二位的是房地产信托产品，发行5只产品，发行规模13.0864亿元，数量占比22.73%，规模占比19.77%（详见图三）。

发行规模排在第三位的是工商企业信托和基础产业信托，发行规模均为11亿元，规模占比为16.62%。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2012.09.03-2012.09.09)



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22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，本周共有长安信托、华融信托、中信信托和中铁信托等5家公司的8只信托产品成立（详见表一），成立规模为32.5791亿元。与上周相比，产品数量减少5只，规模增加17.2801亿元。

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)	最高预期 收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
中铁信托·优债 1261 期锦江区院落综合整治项目集合资金信托计划	2	9.8%	基础产业	0.6491
中铁信托·中迈集团流动资金贷款项目一期集合资金信托计划	3	—	工商企业	1
中铁信托·优债 1262 期成都经开区场平工程项目集合资金信托计划	4	9.8%	房地产	2
中信信托·民惠 6 号张家港金城应收账款流动化信托项目	1	7.8%	基础产业	3.07
中信信托·首创置业应收账款债权投资集合资金信托计划	2	10%	房地产	9.96
长安信托·稳健 12 号债券投资集合资金信托计划	1	—	证券市场	3
华融信托·包头国际会展中心特定资产收益权集合资金信托计划	2	—	其他	3
重庆信托·渝信财富 2 号证券投资集合资金信托计划	1	—	证券市场	9.9
总计				32.5791

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2012 年 9 月 9 日）

本周共有北京信托、长安信托、中铁信托和中信信托等 6 家公司的 11 只信托产品发行（详见表二），发行规模为 29.1864 亿元。

经过测算，这 11 只产品的平均预期收益率为 9.46%，平均期限为 1.77 年。与全部 66 家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少 0.21%，平均期限减少 14.49%（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)	最高预期 收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
北京信托·安徽静安投资集团 BT 收益权投资项目集合资金信托计划	2.08	12%	基础产业	2
长安信托·阳光 2 号股权收益权投资集合资金信托计划	1.5	9.2%	房地产	0.6864
长安信托·众合鑫定增宝基金集合资金信托计划	1.67	—	证券市场	2
长安信托·稳健 12 号债券投资集合资金信托计划	1	—	证券市场	3
华融信托·大汉物流股权投资集合资金信托计划（第一个募集期）	2	10.5%	工商企业	3
中诚信托·惠州佳兆业中心二期贷款项目集合资金信托计划	2	10%	房地产	5
中铁信托·优债 1262 期成都经开区场平工程项目集合资金信托计划	4	9.8%	基础产业	2
中铁信托·铸信集团股权并购贷款项目集合资金信托计划	1	9.8%	工商企业	1.5
中铁信托·丰利 1232 期上海莱士项目集合资金信托计划	2	8.5%	工商企业	1
中信信托·武清开发应收账款流动化信托项目（A 类优先）	2	10%	基础产业	5
中信信托·聚信汇金 1 号集合资金信托计划	0.25	5.3%	房地产	4
总计				29.1864

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2012 年 9 月 9 日）

表三：信托公司基本数据比较

	22家信托公司	66家信托公司	比较
平均预期收益率	9.46%	9.48%	-0.21%
平均期限	1.77	2.07	-14.49%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2012年9月9日）

③ 产品精解

金谷信托·鑫晔2号-资产收购重组基金信托计划（热销）

该信托计划向合格投资者募集信托资金，用于向信达系子公司——北京智博合众投资中心（有限合伙）出资，成为有限合伙人（LP），参与设立资产收购重组基金，主要用于收购具有明确潜在价值的资产收购项目，包括金融债权资产及非金融债权资产、股权资产、实物资产、收益权资产等。投资决策委员筛选符合国家产业政策的项目，确保拟收购资产未来收益可以预测且较为稳定。

该信托计划由金谷信托直接管理，保管有限合伙企业全部印章（包括公章、法人章、财务章等），实际控制所有银行账户；担保措施完善，具体包括：选择资质良好、实力较强的央企、国有企业及专业担保公司等作为第三方担保；以股权提供质押的，一年期本息合计质押率不超过40%；以土地、房屋等实物资产提供抵押的，一年期本息合计抵押率不超过50%。除此之外，受托人大股东中国信达为财政部直接出资的国有独资大型集团，拥有较好的项目资源及风险化解能力。

该信托计划总体募集规模10亿元，首期拟募集1亿元，期限18个月，存续期满12个月后受托人有权提前终止，预期收益率11%-12%/年。综合来看，该信托投资期限短，年化收益率高，抵押担保等风控措施完善，相当于投资低风险“信托”享受“私募基金”高收益，是市场稀缺的优质产品，从第一期销售情况看，投资者购买踊跃，很快就达到募集规模。

三、大有商学院

① Q&A

Q：信托产品为何要设置门槛？

A：在银行理财产品收益降低、股市行情低迷的情况下，高收益的信托产品所带来的财富效应，已经使越来越多的普通投资者希望加入到这一理财行列中，但是信托产品并不对所有人开放，合格的投资者才能认购。

《信托公司集合资金信托计划管理办法》规定，合格的个人投资者应符合三项条件之一：个人收入在最近3年内每年收入超过20万元人民币，或者夫妻双方合计收入在最近3年内每年收入超过30万元人民币，且能提供收入证明；在认购信托计划时，个人或家庭金融资产总计超过100万元，且能提供财产证明；投资一个信托计划的最低金额不少于100万元。

正是这些规定将许多想要购买信托产品的普通投资者拒之门外，为何银监会要为信托产品设置门槛，有以下几点原因：

1、提高信托行业整体客户群的风险承受能力。一般来说，成熟的高端投资者风险识别能力更强，风险承受能力也更强，设置投资门槛能够以资金量为指标隔离风险承受能力弱的普通投资者。

2、设置投资门槛可以限制集合信托参与人数，确保集合信托的私募性质。在我国目前法律框架下，集合信托属于私募性质，不向公众开放。如果准入门槛过低，项目参与人数过多，将变质为公众产品而失去私募性质。

3、削弱集合信托的融资能力。之前信托由于行业发展、市场认可等原因，规模较小，在整个金融行业里属于小众。在宏观政策层面，多作为信贷政策调控的补充，对信贷政策、货币政策的影响较小。但目前信托规模较大，直接融资功能实际上已经成为银行信贷的重要补充，这会资金引入政府需要调控或者需要淘汰的产业里，不利于宏观调控。

由此可见，信托产品不可能平民化，其门槛将会长期存在，并且水涨船高。随着通货膨

胀率上升与货币贬值，个人投资集合信托投资的起点提升到100万的门槛，并且有可能进一步提高，其中“大额”门槛可能会由目前的300万元提升至600万元。

② 信托ABC

累积信托：信托财产的收益不予分配，由受托人归入信托财产本金。累积信托不仅可以使家产长久传承，还可以积累巨大的家产。

③ 理财悟语

“投资成功其实很简单，但这并不容易。做一个仰卧起坐很简单，在你今后的生命中每天做一个仰卧起坐也很简单，但却不容易。”

投资的理论理解起来容易，坚持做下去却不容易。在投资的慢慢长途，投资者会面临很多诱惑，知行合一，才能投资成功。

苏格拉底曾把弟子们带到一片麦田，让他们摘出最大的麦穗，只许进不许退，而且只能摘一支。有人一开始就迫不及待地摘下自以为最大的麦穗；有人一直左顾右盼，最后却是两手空空。投资市场亦如是，投资者必须直面诱惑，并作出选择。但过于功利，则会让人迷失在“麦田”中。

附录：本周集合信托产品发行统计

产品名称	产品期限 (年)	最高预期 收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
北京信托·安徽静安投资集团 BT 合同收益权投资项目集合资金信托计划	2.08	12%	基础产业	2
长安信托·阳光 2 号股权收益权投资集合资金信托计划	1.5	9.2%	房地产	0.6864
长安信托·众合鑫定增宝基金集合资金信托计划	1.67	——	证券市场	2
长安信托·稳健 12 号债券投资集合资金信托计划	1	——	证券市场	3
华融信托·大汉物流股权投资集合资金信托计划（第一个募集期）	2	10.5%	工商企业	3
江西信托·金牛 20 号集合资金信托计划	1.5	9.5%	工商企业	1.5
陆家嘴信托·安吉龙王溪治理工程贷款项目集合资金信托计划	2	10%	基础产业	2
山东信托·博海建设集合资金信托计划	2	9.5%	房地产	1.8
四川信托·耀莱 1 号集合资金信托计划	2	10.5%	工商企业	4
苏州信托·阳澄湖城乡一体化公司股权增资集合资金信托计划	2	9.5%	房地产	1.6
外贸信托·汇金 2 号二十二期消费信贷集合资金信托计划	1	9%	其他	0.7
外贸信托·苏州浒墅关城乡一体化二期项目贷款集合资金信托计划	2	10.5%	其他	5
新时代信托·【恒新 5 号】集合资金信托计划	5	——	其他	10
新时代信托·【恒新 6 号】集合资金信托计划	5	——	其他	10
兴业信托·宝利丰 65 号集合资金信托计划	1	7.5%	——	——
中诚信托·惠州佳兆业中心二期贷款项目集合资金信托计划	2	10%	房地产	5
中铁信托·优债 1262 期成都经开区场平工程项目集合资金信托计划	4	9.8%	基础产业	2
中铁信托·铸信集团股权并购贷款项目集合资金信托计划	1	9.8%	工商企业	1.5
中铁信托·丰利 1232 期上海莱士项目集合资金信托计划	2	8.5%	工商企业	1
中信信托·武清开发应收账款流动化信托项目（A 类优先）	2	10%	基础产业	5
中信信托·聚信汇金 1 号集合资金信托计划	0.25	5.3%	房地产	4
中原信托·成长 179 期一集合资金信托计划	2.58	9.5%	其他	0.4
合计				66.1864

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2012 年 9 月 9 日）

免责声明

本报告所有基础信息均来自公开渠道，对公开信息的准确性和完整性不作保证。所有评价分析结果仅供参考。版权归大有财富金融产品中心所有。引用相关数据及观点，须注明来源。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：北京市朝阳区东三环北路甲19号 SOHO嘉盛中心 12层

邮编：100020

电话：010-59526188

传真：010-59526111