

大有研究

——信托理财周报

(2014.05.19—2014.05.25)



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

05.19 2013年15家信托公司增资82.42亿元。

05.20 杨圣军成为中航信托新任董事长。

05.21 国内首只房地产信托投资基金挂牌上市。

② 热点聚焦

2013年15家信托公司增资82.42亿元

去年共有15家信托公司进行了增资扩股,包括交银国际信托、华能贵诚信托、五矿信托、中粮信托、东莞信托、新时代信托、云南信托、湖南信托、紫金信托、华信信托、方正东亚信托、江苏信托、中航信托、中建投信托、中融信托。

其中,交银国际信托在去年两度增资,增资规模最大。据交银国际信托2013年报显示,其在2013年3月,将注册资本金从20亿元增加至31.76亿元,随后在11月增加至37.65亿元,一年内增资规模达到17.65亿元。华能贵诚信托的增资规模仅次于交银国际信托,达到10亿元。此外,中粮信托和五矿信托的增资规模均为8亿元。

华能贵诚信托高达10亿元的增资扩股起始于去年3月。据其官网显示,增资扩股主要是为了突破资本金对业务发展的制约瓶颈,为实现“双十”目标创造基本性条件。“双十”目标,即突破年利润10亿元,在全国信托业务规模排名进入前十。华能贵诚信托2013年报显示,其年利润达11.2亿元,信托规模位列行业第9名——显然,增资扩股促进了这一目标的实现。

事实上,信托公司这一轮增资潮的最重要动因,即为了突破净资本对信托业务的限制。根据《信托公司净资本管理办法》,信托公司净资本不得低于各项风险资本之和的100%,净资本不得低于净资产的40%。

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.91亿元

本周共有33只产品发行，发行规模为90.1958亿元，平均募集规模约为2.91亿元（详见附录）。发行数量环比增加7只，发行规模环比增加22.29%。本周参与产品发行的信托公司有22家，比上周增加5家，机构参与度为32.35%。

收益期限：平均预期收益率10.07%，平均期限1.92年

本周产品的平均预期收益率为10.07%，环比增加3.60%（详见图一）。

本周产品的主要收益区间为10%-12%，15只产品发行，发行规模59.83亿元，数量占比为45.45%，规模占比为66.33%；其次，收益在8%-10%之间的产品有16只，发行规模21.8008亿元，数量占比为48.48%，规模占比为24.17%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2014.05.19-2014.05.25)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.92年，环比增加20.75%（详见图二）。

本周2年期的产品24只，发行规模69.607亿元，数量占比为72.72%，规模占比为77.17%；其次，是2年以上的产品，发行数量3只，发行规模10.5888亿元，数量占比9.10%，规模占比为11.74%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2014.05.19-2014.05.25)



数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：房地产信托排在首位

从资金投向看，房地产信托排在首位，发行10只产品，发行规模29.901亿元，数量占比30.30%，规模占比33.15%；其次，基础产业信托有10只，发行规模27.071亿元，数量占比30.30%，规模占比30.01%；第三，金融机构信托有2只，发行规模21.5亿元，数量占比6.07%，规模占比23.84%（详见图三）。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2014.05.19-2014.05.25)



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24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，本周共有北京信托、外贸信托、五矿信托和中粮信托等7家信托公司的11只信托产品成立（详见表一），成立规模为13.646亿元。与上周相比，产品数量增加1只，产品规模增加8.42亿元。

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)	预期 收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
北京信托·增益资本 2014002 号集合信托计划	3	—	—	4.911
北京信托·鑫丰理财 2014015 号集合信托计划（2 期）	1	10-11.5%	工商企业	0.528
外贸信托·富荣 67 号集合资金信托计划（1 期）	—	—	房地产	—
外贸信托·宿迁市经济开发总公司应收债权投资项目集合资金信托计划	—	—	工商企业	—
五矿信托·焦盈鑫盛集合资金信托计划	5	—	金融机构	1.7918
五矿信托·长春龙翔股权投资集合资金信托计划（5 期）	—	—	房地产	1.943
五矿信托·兖州惠民信托贷款集合资金信托计划（5 期）	2	—	房地产	0.643
中粮信托·歌德盈香陈年白酒珍藏投资集合资金信托计划（1 期）	1	9%	其他	0.4
中信信托·嘉和 3 号光控基金投资集合资金信托计划	2	7-10.5%	金融机构	2.1
长安信托·海航酒店控股集团流动资金贷款三期集合资金信托计划（4 期）	2	9-10.5%	房地产	0.8315
重庆信托·恒立财富 10 号集合资金信托计划（3 期）	1	9%	金融机构	0.4977
总计				13.646

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2014 年 05 月 25 日）

本周共有大业信托、华融信托、外贸信托和中航信托 7 家公司的 8 只信托产品发行（详见表二），发行规模为 25.082 亿元。

经过测算，这 8 只产品的平均预期收益率为 10.02%，平均期限为 2.14 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少 0.50%，平均期限增加 11.46%（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)
大业信托·东方资管 8 号集合资金信托计划（开放期）	2	9-9.5%	房地产	0.7
华融信托·昊龙集团信托贷款集合资金信托计划（2 期）	2	8-10.5%	工商企业	3
华融信托·世和城建特定资产收益权集合资金信托计划（7 期）	2	9.5-10%	房地产	0.817
外贸信托·富祥 25 号（佳兆业长沙梅溪湖项目）集合信托计划（2 期）	2	8.3-10.1%	房地产	9
中航信托·天启 626 号镇江交投贷款集合资金信托计划（A/B 类）	—	9-9.5%	基础产业	—
中建投信托·森禾种业信托贷款集合资金信托计划（3 期）	2.5	—	工商企业	—
长安信托·德阳城市发展基金集合资金信托计划	2	9.5-10.5%	房地产	3
中信信托·镇江交投应收账款流动化集合资金信托计划（优先 A 类）	2.5	—	基础产业	8.565
总计				25.082

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2014 年 05 月 25 日）

表三：信托公司基本数据比较

	24 家信托公司	68 家信托公司	比较
平均预期收益率	10.02%	10.07%	-0.50%
平均期限	2.14	1.92	+11.46%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2014 年 05 月 25 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（精品项目）

金谷信托2012年下半年推出的鑫晔2号-资产收购重组基金信托计划，分为5期募集，总体募集规模10亿元，期限18个月，预期收益率11%-12%/年。从销售情况看，由于该信托投资期限短，年化收益率高，抵押担保等风控措施完善，投资者购买踊跃，每期产品都是很快就达到认购额度。

鑫晔2号系列为什么深受投资者的欢迎？究其原因，有以下几点：

首先，“低”风险“高”收益。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。鑫晔2号以信托形式参与资产收购重组基金，相当于投资低风险的“信托”，坐享“私募基金”的高收益。

第二，风控措施完善。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。鑫晔2号系列是2012年信托市场较为稀缺的优质产品，在同类产品中脱颖而出，自然深受投资者的追捧。

截至2014年5月，鑫晔2号系列已经全部完成本息兑付，客户投资获得了理想的回报。

三、大有商学院

① Q&A

Q：信托全行业现有资产管理规模11.73万亿，每年都会有3-4万亿的信托资产到期，这样的兑付规模是否会引发系统性风险？

A：目前，信托资产类型分为两大类：一类为被动管理型业务；此类业务在行业内也称为通道类业务，资金和项目都由委托人提供和指定，信托公司作为受托人仅代为安排合同文本和交易结构，不承担项目投资的实质风险，单一信托产品基本上都属于被动管理型业务范畴。第二类业务为主动管理型业务；这类业务的特点是项目由信托公司来开发和操作，设计成理财产品后向社会投资者募集资金，信托公司对项目予以“一条龙”式的管理，项目到期后将理财产品的收益向社会投资者予以分配。集合信托产品大部分属于此类业务类型，对此目前各信托公司一直保持“刚性兑付”的态度。

据行业内部掌握的数据，信托行业从2013年开始每年发生风险的集合资金信托项目约为200亿元左右，而行业的总收入为832亿元，收入对抗风险的覆盖率达到4倍以上。出现风险的项目大部分都是抵押的，处置完资产后真正的损失不会超过20%—30%，约40-60亿元左右。相对行业庞大的收入和利润，这点损失金额完全可以内部消化处理，属于正常业务中可以容忍的坏账率。

正因如此，信托公司近十年来在主动管理型的信托业务中，目前尚未出现一笔信托产品最终不能实现兑付的情形。即便出现一些兑付危机，但是对主动管理型的集合资金信托项目，信托公司都履行了一定的“刚性兑付”责任。就现状而言，信托行业尚处于一个非常高的安全边际之中。

② 信托ABC

信托业务收入增长率：是指信托业务收入占信托公司总收入的比例，是评价信托业务盈利能力的指标。该指标鼓励信托公司发展信托本业，引导盈利模式以收取信托管理报酬为主。其中，总收入包括利息收入、手续费收入、其他营业收入、投资收益以及营业外收入。

③ 理财悟语

“指望依靠短线投资赚钱谋生就像指望依靠赌牌谋生一样，机会非常渺茫。——彼得·林奇”

市场投机者试图对股价的短期波动进行预测，希望获取快速的利润。极少有人能以这种方式赚钱。实际上，任何人如果能够连续地预测市场，他或她的名字早就列入世界首富排行榜，排在亿万富翁沃伦·巴菲特和比尔·盖茨之上。

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)
爱建信托·浙江真才流动资金贷款集合资金信托计划	1	9-9.8%	工商企业	1.5
大业信托·东方资管8号集合资金信托计划(开放期)	2	9-9.5%	房地产	0.7
国元信托·佛子岭、磨子潭水库承包经营权流转集合信托计划	2	8.5-9.5%	其他	0.4
华融信托·昊龙集团信托贷款集合资金信托计划(2期)	2	8-10.5%	工商企业	3
华融信托·世和城建特定资产收益权集合资金信托计划(7期)	2	9.5-10%	房地产	0.817
华信信托·骏丰理财一年期集合资金信托计划(18期)	1	7.8-8.5%	工商企业	0.5
华信信托·骏丰理财二年期集合资金信托计划(11期)	2	8.5-9%	工商企业	0.5
华信信托·骏丰理财二年期集合资金信托计划(12期)	2	8.5-9%	工商企业	0.5
交银信托·聚通5号集合资金信托计划	2	8-8.5%	工商企业	2.2
厦门信托·西安景恒股权投资集合资金信托计划	2	10-11%	房地产	3
山东信托·弘毅产业39号集合资金信托计划	2	9.2-9.6%	工商企业	0.6
四川信托·天府系列集合资金信托计划	2	10.6-11.6%	金融机构	20
四川信托·汇鑫1号集合资金信托计划(1期)	2	9.5-10.5%	工商企业	0.5
苏州信托·恒信B1403集合资金信托计划(2期)	2.5	8.8-9.3%	工商企业	2.0238
外贸信托·富祥25号(佳兆业长沙梅溪湖项目)集合信托计划(2期)	2	8.3-10.1%	房地产	9
万向信托·山西大同紫润芳庭项目贷款集合资金信托计划	2	10-11.5%	房地产	3
长安信托·德阳城市发展基金集合资金信托计划	2	9.5-10.5%	房地产	3
长城信托·邦泰外滩一号特定资产收益权集合资金信托计划	2	9.5-10.5%	房地产	2.68
浙金信托·汇业17号杭州经建瑞嘉容园项目贷款集合资金信托计划	2	10-11.3%	房地产	2.15
中航信托·天启626号镇江交投贷款集合资金信托计划(A/B类)	—	9-9.5%	基础产业	—
中建投信托·森禾种业信托贷款集合资金信托计划(3期)	2.5	—	工商企业	—
中江信托·银象230号湖南洞庭开发公司信托计划	2	9.6-10.8%	基础产业	2
中江信托·银象162号铜仁市碧江区棚户区改造项目集合资金信托计划	2	10-11%	基础产业	1.5
中江信托·银象170号湖南永兴民生工程集合资金信托计划	2	9.6%	基础产业	2
中江信托·银象232号都江堰市城镇化建设投资集合资金信托计划	2	10-11%	基础产业	2.5
中江信托·银象222号百色市土地储备中心贷款集合资金信托计划	2	9.5-11%	房地产	4
中江信托·银象228号威远投资控股集团贷款集合资金信托计划	2	9.2-10.5%	基础产业	2
中融信托·恒大御景集合资金信托计划	1.25	8.6-10%	房地产	1.5
中融信托·星海湾1号财产权集合资金信托计划	1	8.7%	基础产业	5
中融信托·川驿8号财产权集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	0.506
中泰信托·信泰2号集合资金信托计划	2	9-9.8%	基础产业	3
中信信托·镇江交投应收账款流动化集合资金信托计划(优先A类)	2.5	—	基础产业	8.565
中原信托·安益253期开放式集合资金信托计划	1.67	9.3-10.5%	金融机构	1.5
合计				90.1958

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2014年05月25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