

大有研究

——信托理财周报

(2014.06.09—2014.06.15)



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

- 06.09 澳大利亚养老基金信托首次登陆中国。
- 06.11 第八届“诚信托”评选专家评审会在上海举行。
- 06.12 山东信托变更董事长、总经理。

② 热点聚焦

中国私人财富全球第二 股市缩水信托猛增

日前，波士顿咨询公司（BCG）发布《2014年全球财富报告》。2013年，全球私人财富增长14.6%，总额达到152万亿美元。这一增幅高于2012年8.7%的增长水平。而亚太地区（不包括日本）私人财富增长31%，达37万亿美元。中国私人财富规模大幅增长49.2%，达到22万亿美元，仅次于美国。其次依次为日本、英国与德国。

该报告统计的私人财富，包括家户持有的现金、存款、股票和其他资产，但不含房地产、奢侈品和公司企业这类资产。有趣的是，与包括美国在内的其他许多国家的私人财富增长主要是由于受到股市上涨的推动相反，中国富豪投资于股市的财富规模实际上同比减少了6.8%。报告显示，中国财富大幅增长的原因是受信托等专门金融产品的推动，2013年投资于信托产品的财富规模扩大了82%。BCG预计，到2018年中国的私人财富预计将从2013年的22万亿美元增长到40万亿美元，增幅超80%。

中国私人财富的强劲增长势头也表现在了百万美元资产家庭数量上。去年，中国的百万美元资产家庭总数由2012年的150万增至240万，占2013年全球百万美元资产家庭总数的15%。报告指出，2013年全球百万美元资产家庭总数达到1630万户，远超2012年的1370万户，占全球家庭总数的1.1%。其中美国是拥有百万美元资产家庭最多的国家，数量高达710万，其新增百万美元资产家庭的数量也是最多的，达到110万。

金控系信托添新兵 甘肃信托变身光大信托在即

日前，光大集团收购甘肃信托的交易已获监管层批复，光大集团的工作组在两个多月前就已入驻甘肃信托，并参与具体项目审核。对于光大集团而言，收购甘肃信托是其打造“全牌照”金控集团重要的一步，被收购后的甘肃信托，其资管规模有望如其他银行系信托公司一样迅猛增长。

2012年12月，光大集团与甘肃省签订协议，拟收购甘肃信托35%的股权并增资扩股。2013年7月，甘肃省国有资产投资集团有限公司对外宣布出售甘肃信托51%的股权，转让挂牌价18.32亿元，而光大集团则成为这部分股权的受让人。当月23日双方签署相关合同。

据相关公司年报显示，去年三家银行系信托公司——兴业国际信托、交银国际信托、建信信托的信托管理规模合计近1.17万亿元，相当于去年国内全部68家信托公司信托管理规模的11%。

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.61亿元

本周共有51只产品发行，发行规模为82.115亿元，平均募集规模约为1.61亿元（详见附件）。发行数量环比增加18只，发行规模环比增加97.91%。本周参与产品发行的信托公司有20家，比上周增加2家，机构参与度为29.41%。

收益期限：平均预期收益率9.96%，平均期限1.90年

本周产品的平均预期收益率为9.96%，比上周增加1.12%（详见图一）。

本周产品的主要收益区间为8%-10%，33只产品发行，发行规模58.515亿元，数量占比为64.71%，规模占比为71.26%；其次，收益在10%-12%之间的产品有18只，发行规模23.6亿元，数量占比为35.29%，规模占比为28.74%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计

(2014.06.09-2014.06.15)



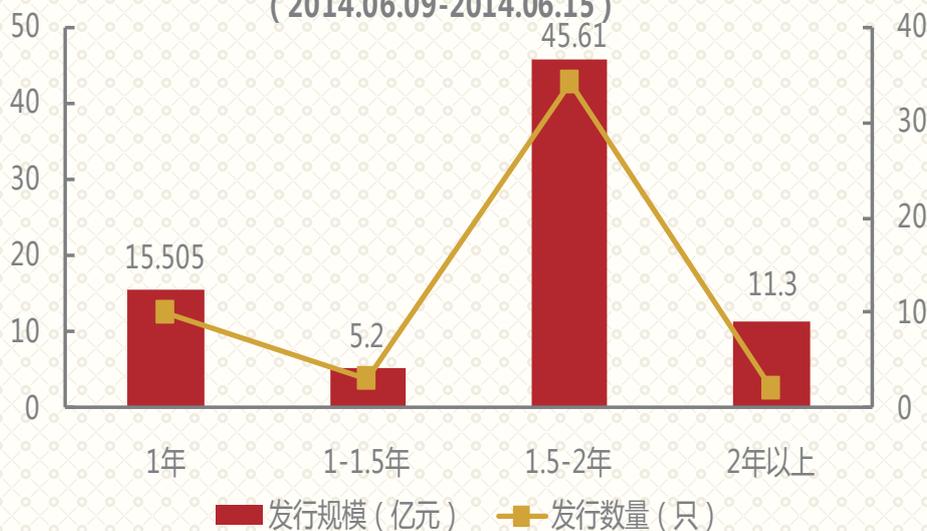
数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.90年，环比增加4.97%（详见图二）。

本周2年期的产品34只，发行规模45.61亿元，数量占比为66.67%，规模占比为55.54%；其次，是1年期的产品，发行数量10只，发行规模15.505亿元，数量占比19.61%，规模占比为19.12%。

图二：本周集合信托产品期限统计

(2014.06.09-2014.06.15)



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14只产品，发行规模30.885亿元，数量占比27.45%，规模占比37.61%；其次，基础产业信托有17只，发行规模28.96亿元，数量占比33.33%，规模占比35.27%；第三，其他类信托有2只，发行规模8.7亿元，数量占比3.92%，规模占比10.59%（详见图三）。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2014.06.09-2014.06.15)



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、昆仑信托和中粮信托等6家信托公司的9只信托产品成立（详见表一），成立规模为2.4912亿元。

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·春华18号集合资金信托计划(3-2)	2	9.3-9.8%	其他	0.4612
昆仑信托·天一财富17号集合资金信托计划	2	——	房地产	0.452
中粮信托·莆田文献广场F1\F4幢特定资产收益权集合资金信托计划	——	——	房地产	0.652
建信信托·梧桐树集合资金信托计划(债券增强)	0.25	5.2%	证券市场	——
建信信托·恒鑫安泰债券投资集合资金信托计划(10期)	——	——	证券市场	——
建信信托·恒鑫安泰债券投资集合资金信托计划(11期)	——	——	证券市场	——
华融信托·欧亚集团信托贷款集合资金信托计划(2期)	——	——		0.699
华融信托·荣翔地产信托贷款一期集合资金信托计划(3期)	2	9-9.5%	房地产	0.1
大业信托·东方资管8号集合资金信托计划(2次开放)	2	9-9.5%	房地产	0.127
总计				2.4912

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2014年06月15日）

本周共有大业信托、华润信托、外贸信托和英大信托6家公司的9只信托产品发行（详见表二），发行规模为19.45亿元。

经过测算，这9只产品的平均预期收益率为9.46%，平均期限为1.61年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少5.02%，平均期限减少15.26%（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·北京银信康城暖山项目集合资金信托计划	2	9.5-10%	房地产	2
华润信托·鼎新130号佳兆业苏州黄桥项目集合信托计划	2.5	9-10%	房地产	8
外贸信托·汪氏蜜蜂园流动资金贷款集合资金信托计划(1期)	1	8.2-9.2%	工商企业	1.2
外贸信托·汇金1号消费信贷集合资金信托计划(2期)	1	8-9%	其他	3.2
外贸信托·汇成1号集合资金信托计划	2	9-9.5%	工商企业	0.27
外贸信托·富祥15号中南建设南通项目集合资金信托计划	1	8.3-9.3%	房地产	2
英大信托·恒大鑫源集合资金信托计划(2期)	2	9-10%	房地产	0.58
中海信托·汇信5号湘潭两型投集合资金信托计划(2期)	2	9.15%	基础产业	1.2
中铁信托·优债1425期华建控股项目集合资金信托计划	1	8.3-9%	房地产	1
总计				19.45

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2014年06月15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	9.46%	9.96%	-5.02%
平均期限	1.61	1.90	-15.26%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2014年06月15日）

③ 产品精解

方正富邦·财富3号专项资产管理计划（热销）

优质、安全的资管项目，募集的资金定向投资于集合资金信托计划，用于补充内蒙古奈伦农业科技股份有限公司（简称“奈伦农科”）采购马铃薯等生产原料的流动资金需求。产品规模1.5亿元，期限1年，预期年收益率9.5%-11.5%。

奈伦农科是集马铃薯生产、加工和销售一体化的现代农业产业化龙头企业，年生产能力国内排名第一，亚洲最大和全球第五，具备行业定价权和行业发展标准制定权。本次通过金融机构募集资金，用于采购原材料以扩大业务量，释放不饱和加工产能，从而逐步垄断市场份额。奈伦农科上下游企业链完整、销售渠道稳定，多元化的产业经营为项目到期还款提供了有力保障。

本项目设置多重风控：第一，奈伦农科将旗下两家淀粉企业的100%股权进行质押，所有者权益合计约3.27亿元，质押率不超过45.80%；第二，集团公司提供连带责任担保。奈伦集团总资产134.16亿元，是中国建设银行重点贷款客户；企业主体评级AA级，债项评级AA级，担保能力强；第三，奈伦集团实际控制人暨董事长郭占春先生提供连带责任担保；第四，本项目经由信托公司和资管公司风控委员会双重审核并进行贷后管理，保证项目优质安全。

本项目管理人为北京方正富邦创融资产管理有限公司（简称“方正富邦”），是证监会批准设立的第四家从事创新类业务的非银行金融机构，注册地北京，大股东方正证券持股66.7%。方正证券是中国首批综合类证券公司，是方正集团旗下方正金融板块子公司。2011年在上海证券交易所上市（股票代码：601901）。截至2012年末，公司总股本61亿股、总资产280亿元，净资产为144.32亿元，有效客户数达213万户。本项目信托受托人为北京国际信托有限公司（简称“北京信托”），是中国改革开放之初首批成立的信托公司之一，1984年成立，注册资本14亿元，管理信托财产规模累计达2000亿元，累计开发信托项目

829个，公司凭借管理实力，取得投资项目无一例失误的业绩，为委托人增加了63亿元的财富收益，为国家做出3亿多元税收贡献。

综合来看，该项目期限短、收益好，风控措施严谨，还款来源有保障，值得投资者认购。

三、大有商学院

① Q&A

Q：在法律上，除信托之外，通过他人来处理财产事务的安排有很多种，比如第三人利益合同、赠与和遗产管理。请问，信托与上述类似制度在法律上有何区别，在财产转移方面发挥的功能有何不同？

A：第三人利益合同是一方当事人不为自己设定权利，而为第三人设定权利，并约使另一方当事人向第三方履行义务的合同。信托与第三人利益合同的差异在于：第三人不是合同的一方当事人，不享有合同当事人的权利，如果债权人或债务人违约，第三人不能诉请对方负违约损失赔偿责任；在信托的情形下，除非委托人在信托文件中保留了撤销权，否则委托人和受托人无权擅自取消信托赋予受益人的利益。同时，假如受托人违反了信托，受益人有权诉请其承担违反信托的职责。

赠与是赠与人通过赠与行为使受赠人直接取得财产的完整所有权的行为。赠与不能被用来转移财产给现时尚未存在的人，因为权利须有主体。信托的优势在于，凡是在信托设立时存活或于信托期间出生者，只要未于信托期限届满前死亡，均有权在届满时要求分配信托利益。相较而言，信托受益人可以得到比受赠人更大的保障。信托有专业管理人作为受托人经营管理信托财产，能够比单纯赠与时受赠人管理能力受限而提供更多保证。

遗产管理设有遗嘱执行人和遗产管理人，与受托人一样，他们都取得所管理财产的所有

权，并为他人利益而实施管理，与委托人和受益人之间具有高度的信任关系。遗产管理与信托之间的区别在于：遗嘱执行人或遗产管理人的主要功能是清理死者遗产，偿还死者生前债务，以及将遗产分配给有权获得遗产的人或这些人的受托人；而信托受托人的主要功能是依据信托文件所设定的目的为受益人持有并管理信托财产。因此，信托目的比遗产管理宽泛，其存续期间也要长得多。从财产权来看，遗嘱执行人或遗产管理人通常对死者遗产具有完整所有权，受益人只有权敦促他们合理管理遗产；而在信托中，信托的可享用利益是由受益人享有的，受托人通常只有信托财产的名义所有权。

② 信托ABC

房地产信托业务法规：房地产信托业务受政策影响较大，监管部门近年来不断出台相关法规，对房地产业务进行调整。比如：信托公司发放贷款的房地产开发项目必须满足“四证”齐全、开发商或其控股股东具备二级资质、项目资本金比例达到国家最低要求等条件；不得以信托资金发放土地储备贷款；各银监局进一步加强对辖内信托公司房地产信托业务的合规性监管和风险监控，对违规行为依法查处等等。这些政策法规有效控制了房地产信托业务的风险，保护了委托人的利益，促进了信托市场的健康发展。

③ 理财悟语

“生活中没有绝境。——俞敏洪”

生活中其实没有绝境，绝境在于自己的心没有打开。把自己的心封闭起来，使它陷于一片黑暗，生活怎么可能有光明！封闭的心，如同没有窗户的房间，会处在永恒的黑暗中。但实际上四周只是一层纸，一捅就破，外面则是一片光辉灿烂的天空。

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)
大业信托·北京银信康城暖山项目集合资金信托计划	2	9.5-10%	房地产	2
东莞信托·恒信-恒广医疗2号集合资金信托计划	1.5	9-10.5%	工商企业	1
东莞信托·宏信-光大企业集合资金信托计划	—	8.5-9.7%	工商企业	2.5
东莞信托·恒信-广电广粤荟集合资金信托计划	1.5	9-10.5%	房地产	2.5
东莞信托·宏信-广仁集合资金信托计划	1	8.5-10%	基础产业	2
方正信托·大港股份应收款债权投资集合资金信托计划	2	9-10%	基础产业	2.5
方正信托·方兴34号康桥金域上郡信托贷款集合资金信托计划	2	10.5-11.5%	房地产	3.1
方正信托·新沂城投集合资金信托计划	2	9.2-9.8%	基础产业	2
国元信托·安盛201407002号集合资金信托计划	—	9-10%	基础产业	2
华澳信托·长盈55号深圳昇茂木业集合资金信托计划(3期)	2	8-10.5%	工商企业	1.5
华润信托·鼎新130号佳兆业苏州黄桥项目集合信托计划	2.5	9-10%	房地产	8
华信信托·骏丰理财一年期集合资金信托计划(23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(15期)	2	8.5-9%	工商企业	0.5
陆家嘴信托·中邦集团特定资产收益权投资集合资金信托计划(2期)	1.5	10-10.5%	房地产	1.7
厦门信托·珠海铨创经贸特定资产收益权受让集合资金信托计划	1	8-9.5%	房地产	0.605
厦门信托·国贸增信1401号中小企业贷款集合资金信托计划	2	8.5%	工商企业	0.3
四川信托·广厦未来城项目集合资金信托计划	2	10.6-11.5%	房地产	1
四川信托·天府1号集合资金信托计划	2	10.6-11.6%	金融机构	0.6
四川信托·天府2号集合资金信托计划	2	10.6-11.6%	金融机构	0.6
四川信托·天府3号集合资金信托计划	2	10.6-11.6%	金融机构	0.6
四川信托·天府4号集合资金信托计划	2	10.6-11.6%	金融机构	0.6
四川信托·天府5号集合资金信托计划	2	10.6-11.6%	金融机构	0.6
四川信托·天府6号集合资金信托计划	2	10.6-11.6%	金融机构	0.6
四川信托·天府7号集合资金信托计划	2	10.6-11.6%	金融机构	0.6
四川信托·天府8号集合资金信托计划	2	10.6-11.6%	金融机构	0.6
四川信托·汇鑫1号集合资金信托计划(3期)	2	9.5-10.5%	金融机构	0.5
四川信托·汇证18号集合资金信托计划	1	8.8%	工商企业	0.5
苏州信托·恒信C1401集合资金信托计划(1期)	2	8.7-9.2%	基础产业	1
苏州信托·恒信A1404集合资金信托计划(2期)	2	8.7-9.2%	房地产	1.2
天津信托·金地城市建设应收账款转让(回购)集合资金信托计划	2	8-9.6%	房地产	2.7
外贸信托·汪氏蜜蜂园流动资金贷款集合资金信托计划(1期)	1	8.2-9.2%	工商企业	1.2
外贸信托·汇金1号消费信贷集合资金信托计划(2期)	1	8-9%	其他	3.2
外贸信托·汇成1号集合资金信托计划	2	9-9.5%	工商企业	0.27
外贸信托·富祥15号中南建设南通项目集合资金信托计划	1	8.3-9.3%	房地产	2
英大信托·恒大鑫源集合资金信托计划(2期)	2	9-10%	房地产	0.58
中海信托·汇信5号湘潭两型投集合资金信托计划(2期)	2	9.15%	基础产业	1.2

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
中江信托·银象 172 号成都水城交建公司应收账款集合资金信托计划	2	9-10.5%	基础产业	3
中江信托·银象 219 号盐城盐都西区河道整治工程集合资金信托计划	2	9-9.8%	基础产业	1.5
中江信托·银象 184 号毕节七星关区城镇化建设投资集合资金信托计划	2	9-10.5%	基础产业	2.5
中江信托·银象 236 号汉寿城镇化建设投资集合资金信托计划	2	10-11%	基础产业	2
中融信托·无锡阳山财产权集合资金信托计划	2	9-9.2%	基础产业	3
中融信托·嘉隆光电信托贷款集合资金信托计划	2	10%	其他	5.5
中融信托·方圆三号信托贷款集合资金信托计划	1	9-10%	房地产	2.5
中融信托·融沂 1 号财产权集合资金信托计划	2	9.2%	基础产业	0.49
中融信托·融沂 2 号财产权集合资金信托计划	2	9.2%	基础产业	0.49
中融信托·融沂 3 号财产权集合资金信托计划	2	9.2%	基础产业	0.49
中融信托·融沂 4 号财产权集合资金信托计划	2	9.2%	基础产业	0.49
中融信托·中城建十二局信托贷款集合资金信托计划	1	9-9.3%	房地产	2
中泰信托·重庆江城水务收费权投资集合资金信托计划	8	9.2-9.8%	基础产业	3.3
中铁信托·优债 1425 期华建控股项目集合资金信托计划	1	8.3-9%	房地产	1
中原信托·沈北国营应收账款集合资金信托计划	2	9.3-9.7%	基础产业	1
合计				82.115

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2014 年 06 月 15 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