

大有研究

——信托理财周报

(2014.06.16—2014.06.22)



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..... | 5 |

第③章 大有商学院

- | | |
|---------------|---|
| 1. Q&A..... | 6 |
| 2. 信托ABC..... | 7 |
| 3. 理财悟语..... | 7 |

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

- 06.16 全国首家信托产品转让平台上线。
- 06.16 平安银行联袂华能信托 信贷资产支持证券首登交易所。
- 06.17 大有财富分公司开业。
- 06.19 《全国社会保障基金信托贷款投资管理暂行办法》正式发布。

② 热点聚焦

社保基金发放信托贷款将提速

6月19日,《全国社会保障基金信托贷款投资管理暂行办法》正式发布,设定了信托公司受托管理社保基金信托资产的条件,以及为社保基金信托贷款项目提供担保银行的条件。全国社保基金理事会股权部将建立信托贷款投资项目库,并且股权部将结合信托行业变化、信托公司经营管理和以往合作情况,在每年6月底前提出信托公司(不超过10家)备选库建议名单,报请会领导批准后,纳入备选库。备选库有效期一年。

《暂行办法》明确信托公司管理社保基金信托资产需要符合四项条件,即实收资本不低于12亿元,上年未经审计的净资产不低于30亿元;具有比较完善的公司治理结构、良好的市场信誉和稳定的投资业绩,并具有良好的内部控制制度和风险管理能力;主要股东实力较强,资信状况良好;公司在近三年内未发生因违法违规行而受到监管机构行政处罚的情形。

早在2013年年初,全国社保基金理事会就曾与建信信托签署合作协议,社保基金当时委托20亿元进入信托专户用于湖南省保障房项目。实际上,2012年7月11日,就曾有全国社保基金投资无锡保障房10亿元信托贷款项目的案例。2011年2月份,全国社会保障基金拿出30亿元信托贷款,投资南京市花岗、西善桥等四个保障性住房项目的建设,这次南京保障房信托贷款项目也是全国社保基金以信托产品形式投资保障性住房在国内启动的第一单。

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.59亿元

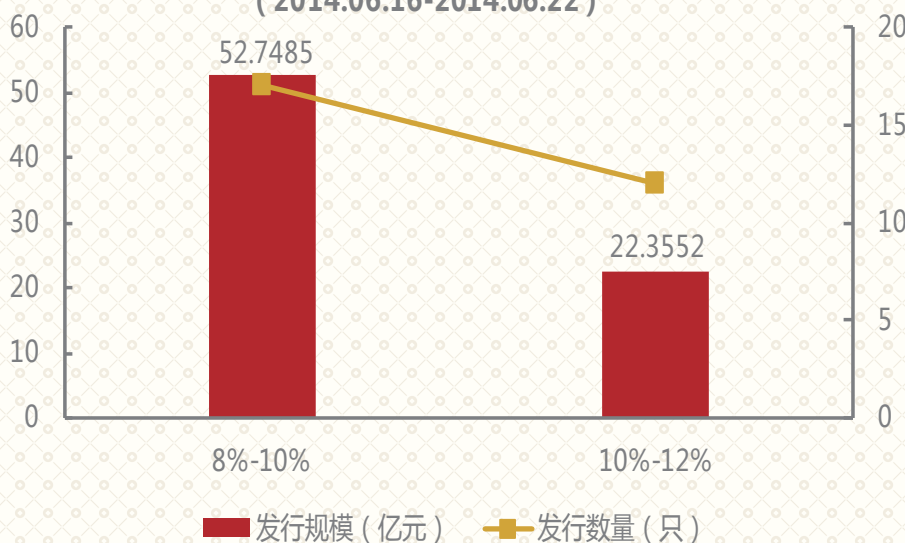
本周共有31只产品发行，发行规模为75.1037亿元，平均募集规模约为2.59亿元（详见附录）。发行数量环比减少20只，发行规模环比减少8.54%。本周参与产品发行的信托公司有21家，比上周增加1家，机构参与度为30.88%。

收益期限：平均预期收益率9.87%，平均期限1.64年

本周产品的平均预期收益率为9.87%，比上周减少0.90%（详见图一）。

本周产品的主要收益区间为8%-10%，17只产品发行，发行规模52.7485亿元，数量占比为54.84%，规模占比为70.23%；其次，收益在10%-12%之间的产品有12只，发行规模22.3552亿元，数量占比为38.71%，规模占比为29.77%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2014.06.16-2014.06.22)

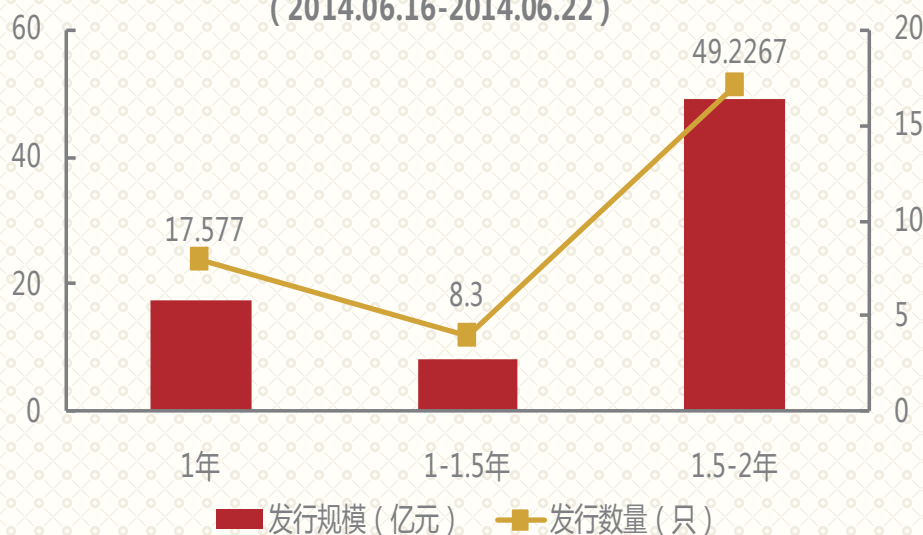


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.64年，环比减少13.68%（详见图二）。

本周2年期的产品16只，发行规模48.2267亿元，数量占比为51.61%，规模占比为64.21%；其次，是1年期的产品，发行数量8只，发行规模17.577亿元，数量占比25.81%，规模占比为23.40%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2014.06.16-2014.06.22)

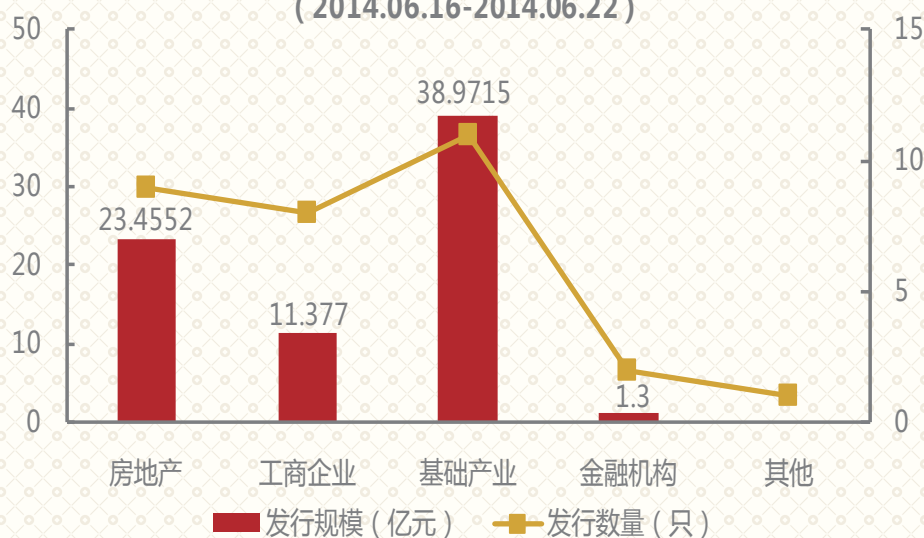


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：基础产业信托排在首位

从资金投向看，基础产业信托排在首位，发行11只产品，发行规模38.9715亿元，数量占比35.48%，规模占比51.89%；其次，房地产信托有9只，发行规模23.4552亿元，数量占比29.03%，规模占比31.23%；第三，工商企业信托有8只，发行规模11.377亿元，数量占比25.81%，规模占比15.15%（详见图三）。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2014.06.16-2014.06.22)



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、昆仑信托和大业信托等7家信托公司的8只信托产品成立（详见表一），成立规模为18.853亿元。与上周相比，产品数量减少1只，产品规模增加16.3618亿元。

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·盈鑫7号湘潭城乡发展系列I期集合资金信托计划	3	——	基础产业	8
华润信托·睿利2号集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
昆仑信托·镇江交投股权投资集合资金信托计划（1期）	3	——	基础产业	1.533
中诚信托·兆丰铝业租金收益权集合资金信托计划（5期）	——	——	其他	8.125
大业信托·长沙馨香雅苑特定资产收益权集合资金信托计划（2次开放）	——	——	房地产	0.137
大业信托·北京银信康城暖山项目集合资金信托计划	2	9.5-10.5%	房地产	0.358
长安信托·鼎兴1期（长安投资282号）证券投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	0.2
中建投信托·湖州环太湖集团信托贷款集合资金信托计划（1次开放）	1.5		房地产	0.5
总计				18.853

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22日）

本周共有大业信托、华润信托、外贸信托和英大信托7家公司的10只信托产品发行（详见表二），发行规模为23.4亿元。

经过测算，这10只产品的平均预期收益率为9.91%，平均期限为1.81年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加2.14%，平均期限增加10.37%（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)
百瑞信托·富诚 171 号集合资金信托计划（成华国投 3 期）	1	9-9.5%	房地产	3.5
大业信托·银川恒大名都信托贷款集合资金信托计划（2 次开放）	——	——	房地产	——
大业信托·北京银信康城暖山项目集合资金信托计划（开放期）	2	9.5-10.5%	房地产	2
华融信托·恒辉矿业信托贷款集合资金信托计划（1 期）	2	8-10.5%	基础产业	1.5
金谷信托·佳泰商务信托贷款集合资金信托计划	2	9.8-10.8%	房地产	2
英大信托·武汉广泓集合资金信托计划	2	9-10%	房地产	7.5
英大信托·山东新昕资产管理有限公司流动资金贷款集合资金信托计划	1.5	9-9.5%	工商企业	3
英大信托·蓝天-T001 号新能源集合资金信托计划	2	9-9.5%	基础产业	3
中航信托·金汇 1 号集合资金信托计划	——	——	其他	——
中铁信托·成都面包新语贷款项目集合资金信托计划	2	8.3-9%	工商企业	0.9
总计				23.4

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 22 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	9.91%	9.87%	+2.14%
平均期限	1.81	1.64	+10.37%

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 22 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：为规范金融同业业务，近日，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和国家外汇管理局五部委联合下发了《关于规范金融机构同业业务的通知》（以下简称“127号文”），规范商业银行同业业务管理。请问，“127号文”的政策内涵是什么，对信托业的影响到底有多大？

A：“堵歪门，开正道”可以作为对127号文监管思想的简单概括，即把目前借助同业

拆借、同业存款、同业借款、同业代付、买入返售（卖出回购）等名义开展非标业务的“歪门”堵死，走“同业投资”的正门，但要按照“实质重于形式”原则，根据所投资基础资产的性质，准确计量风险并计提相应资本与拨备，把非标资产的管理阳光化、透明化。

从短期来看，信托通道业务的现有模式将遇到严峻挑战。但从长期看，“同业投资”科目的明确，又为未来同业业务的发展给出了想象空间。按照目前的监管思路，同业业务将告别过去的野蛮式增长，进入良性发展模式。

从监管的初衷看，是规范金融同业业务发展，堵的是“歪门”。这在短期内将对信托业带来哪些影响？目前同业合作的大部分模式受到限制，非标业务的操作难度提高。对买入返售、同业存款、同业代付的界定，基本上堵死了借助这些渠道开展非标资产业务的可能，特别是限制提供和接受任何直接或间接、显性或隐性的第三方金融机构信用担保的条款，基本等于摧毁了借助同业拆借、第三方过桥、应收账款等方式开展非标业务的基础，因为，非标业务大部分依赖于银行的信用支撑，如果不能进行“显性或者隐性”的担保，这些非标业务就缺失了交易基础。

另外，要求对“同业投资”项计提拨备，信托受益权作为非标资产将全部计入“同业投资”项，相关的风险权重将扩大至 100% 并按照资产性质计提拨备，一些资本充足率压力大的银行，其短期内开展同业业务的积极性会下降，甚至叫停非标同业业务，对信托同业业务短期影响显而易见。

从长期来看，虽然非标同业业务与贷款项耗费同等资本，但非标资产的收益却相对高于贷款和债券，作为逐利机构的银行必然会配置收益较高的非标资产。此外，考虑到有存贷比等指标考核，银行有利用同业业务发展非标进而规避监管的动力，因此，非标业务的发展仍具有一定的空间。信用挂钩收益互换产品（TRS）、定期存贷质押 + 额外直接授信、委托定向投资、融资租赁等，将会成为发展方向。

② 信托ABC

信托合同的解除：在信托关系有效期限届满前，信托当事人依法提前终止信托的法律行为。一般而言，委托人原则上无权解除信托，但在特定情形下，法律赋予了委托人解除信托的权利。目前，我国《信托法》规定，委托人是唯一受益人的，委托人或者其继承人可以解除信托，信托文件另有规定的，从其规定；受益人对委托人有重大侵权行为，或者经受益人同意，或者出现信托文件规定的其他情形，委托人可以解除信托。

③ 理财悟语

“将事前的忧虑，换为事前的思考和计划。”

任何投资决策都不要临时做出，而应该事先制定，这是投资者必须做到的基本功课，金融市场瞬息万变，投资者不懂得回避盘中干扰，就会被情绪化左右。请谨记：你的今天取决于你昨天的决策，你的明天取决于你今天的决策。

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)
百瑞信托·富诚 171 号集合资金信托计划 (成华国投 3 期)	1	9-9.5%	房地产	3.5
大业信托·银川恒大名都信托贷款集合资金信托计划 (2 次开放)	——	——	房地产	——
大业信托·北京银信康城暖山项目集合资金信托计划 (开放期)	2	9.5-10.5%	房地产	2
方正信托·浙江长兴经开集合资金信托计划	1.5	9.3-10.1%	基础产业	3
方正信托·方兴 67 号昆明城投债权投资集合资金信托计划	1	9-9.5%	基础产业	7
甘肃信托·甘肃兴隆房地产公司陇翔苑项目贷款集合资金信托计划 (2 期)	2	10-11%	房地产	0.8552
国民信托·上海三盛宏业信托贷款集合资金信托计划	1.5	9.5-11%	工商企业	2
华融信托·恒辉矿业信托贷款集合资金信托计划 (1 期)	2	8-10.5%	基础产业	1.5
华信信托·骏丰理财一年期集合资金信托计划 (25 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 (16 期)	2	8.5-9%	工商企业	0.5
金谷信托·佳泰商务信托贷款集合资金信托计划	2	9.8-10.8%	房地产	2
民生信托·民生 2 号投资基金集合资金信托计划	2	9-9.3%	基础产业	10
陕西信托·汉锦 19 号西咸新区沣西新城股权投资集合资金信托计划	2	9-9.6%	房地产	4
陕西信托·延安新区开发公司应收账款投资集合资金信托计划 (3 期)	2	9.5%	基础产业	5.9715
四川信托·汇证 19 号集合资金信托计划	1	8.8%	工商企业	0.5
天津信托·建设开发 (弘泽鉴筑项目) 集合资金信托计划	1	8.2-9.7%	房地产	1.6
新华信托·新华联恒业应收债权投资集合资金信托计划 (开放期)	1	9-10%	工商企业	3.357
新时代信托·鑫业 1047 号集合资金信托计划	1	8.2-8.7%	工商企业	0.62
英大信托·武汉广泓集合资金信托计划	2	9-10%	房地产	7.5
英大信托·山东新听资产管理有限公司流动资金贷款集合资金信托计划	1.5	9-9.5%	工商企业	3
英大信托·蓝天-T001 号新能源集合资金信托计划	2	9-9.5%	基础产业	3
中航信托·金汇 1 号集合资金信托计划	——	——	其他	——
中江信托·银象 290 号桃源县城镇化建设集合资金信托计划	2	10-10.5%	基础产业	0.7
中江信托·银象 199 号遵义县城镇化建设投资集合资金信托计划	2	9.8-10.5%	基础产业	1.5
中江信托·银象 298 号桃源县城镇化建设集合资金信托计划	2	10-10.5%	基础产业	0.8
中融信托·南通尚海城集合资金信托贷款信托计划	2	9.5-11%	房地产	2
中融信托·星海湾 1 号财产权信托计划 (8 期)	1	8.7%	基础产业	0.5
中泰信托·川威巨力应收账款投资及回购集合资金信托计划	2	10-11%	基础产业	5
中铁信托·成都面包新语贷款项目集合资金信托计划	2	8.3-9%	工商企业	0.9
中原信托·安融 3 号开放式集合资金信托计划 (3 期)	1.25	9.3%	金融机构	0.3
中原信托·宏业 113 期单一信托受益权投资集合资金信托计划	1.83	9.8-10.8%	金融机构	1
合计				75.1037

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 22 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