

大有研究

——信托理财周报

(2014.05.26—2014.06.01)



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..... | 6 |
| 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

05.26 信托从业人员资格认证管理办法征求意见稿下发。

05.27 爱建信托拟在上海自贸区设立资管合资公司。

05.28 民生信托增资10亿元。

② 热点聚焦

爱建信托拟在上海自贸区设立资管合资公司

5月26日，爱建信托与华泰柏瑞基金管理有限公司和PineBridge Investments LLC (柏瑞投资有限责任公司)签署合资经营合同，三方拟合资组建柏瑞爱建资产管理(上海)有限公司。柏瑞爱建注册地拟设在上海自贸区，注册资本为1亿元人民币。其中，华泰柏瑞出资人民币4200万元，占比42%；爱建信托出资人民币3800万元，占比38%；柏瑞投资出资人民币2000万元，占比20%。柏瑞爱建定位为资产管理公司，拟申请基金管理子公司金融牌照，利用股东方在基金、信托、境外资产管理等背景优势，发挥协同效应，实现各自优势互补和资源的互通共享。

民生信托增资10亿元

民生信托本次增加注册资本10亿元，由中国泛海控股集团有限公司、浙江泛海以现金方式认购。中国泛海目前是民生信托的控股股东，持有其69.3%股权。因此，本次交易构成关联交易。增资完成后，民生信托股权结构将变更为：中国泛海占59.65%、浙江泛海占25%、北京首都旅游集团有限责任公司15%。根据公告，民生信托2013年营收1.66亿元，归属于母公司所有者的净利润3911.72万元。2014年一季度，该公司营收4226.73万元，归属于母公司所有者的净利润1051.38万元。

由于《信托公司净资本管理办法》和“泛资产管理”时代的到来，2012年以来信托业掀

起了又一轮增资潮。根据中国信托业协会发布的数据，2013年年初至2013年底，全行业68家信托公司的股本总额增加了136.55亿元，平均股本从2012年的14.41亿元增加到16.42亿元。

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.69亿元

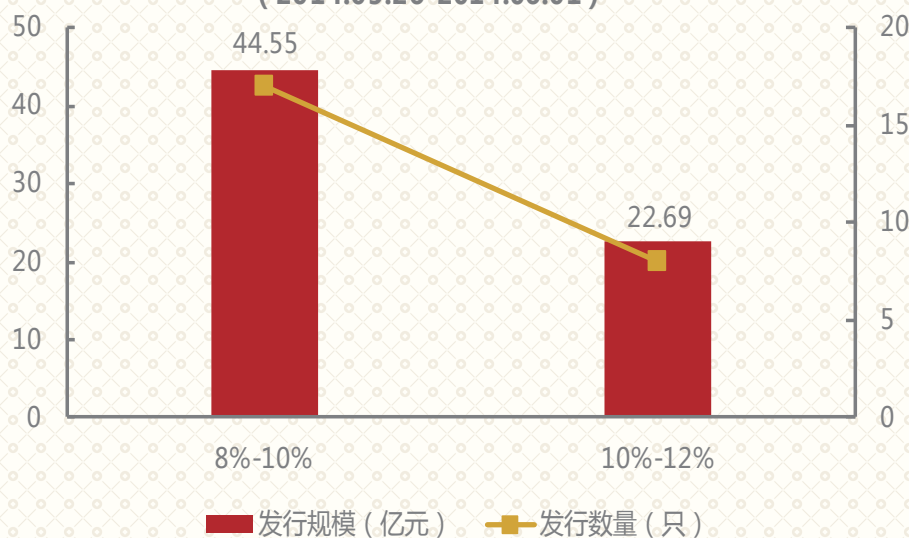
本周共有26只产品发行，发行规模为67.24亿元，平均募集规模约为2.69亿元（详见附件）。发行数量环比减少7只，发行规模环比减少25.45%。本周参与产品发行的信托公司有17家，比上周减少5家，机构参与度为25%。

收益期限：平均预期收益率9.85%，平均期限1.88年

本周产品的平均预期收益率为9.85%，环比减少2.18%（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44.55亿元，数量占比为65.38%，规模占比为66.26%；其次，收益在10%-12%之间的产品有8只，发行规模22.69亿元，数量占比为30.77%，规模占比为33.74%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2014.05.26-2014.06.01)

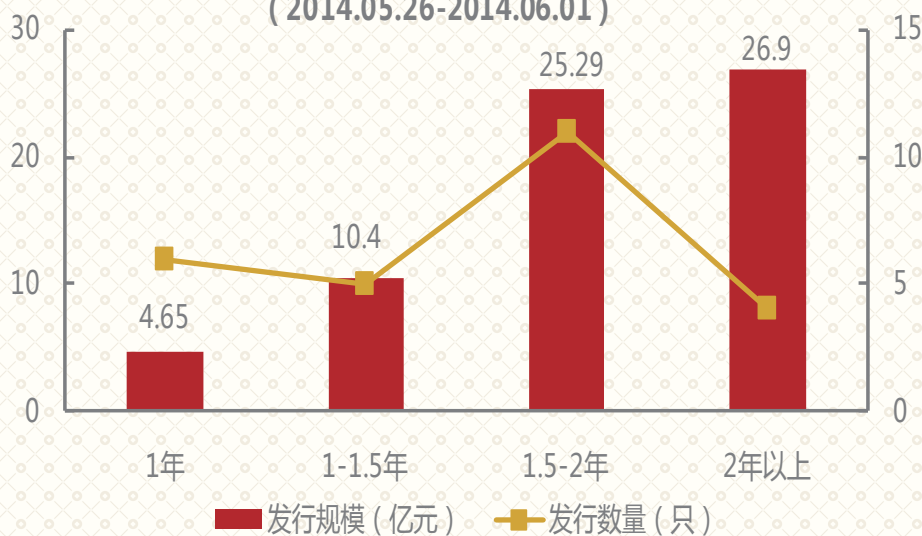


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.88年，环比减少2.08%（详见图二）。

本周2年以上的产品4只，发行规模26.9亿元,数量占比为15.38%,规模占比为40.01%；其次，是2年期的产品，发行数量11只，发行规模25.29亿元，数量占比42.31%，规模占比为37.61%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2014.05.26-2014.06.01)

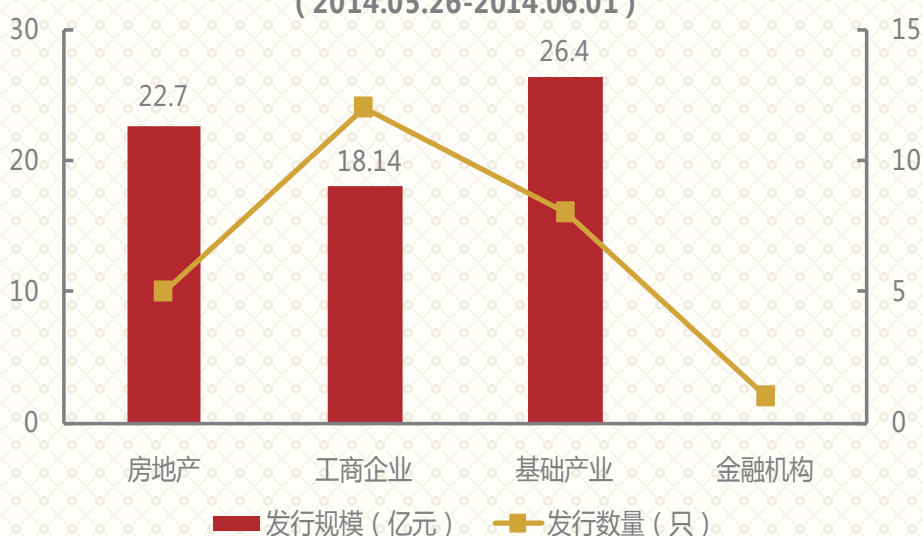


数据来源：大有财富金融产品中心

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8只产品，发行规模26.4亿元，数量占比30.77%，规模占比39.26%；其次，房地产信托有5只，发行规模22.7亿元，数量占比19.23%，规模占比33.76%；第三，工商企业信托有12只，发行规模18.14亿元，数量占比46.15%，规模占比26.98%（详见图三）。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2014.05.26-2014.06.01)



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，本周共有英大信托、外贸信托、中粮信托和大业信托等6家信托公司的9只信托产品成立（详见表一），成立规模为4.5489亿元。与上周相比，产品数量减少2只，产品规模减少9.0971亿元。

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)
英大信托·恒大鑫源集合资金信托计划（1期）	——	——	——	0.42
外贸信托·或然赋利1期证券投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
中粮信托·全球农业资产配置1号集合资金信托计划	——	——	其他	0.752
大业信托·鑫创3号投资项目集合信托计划	——	——	——	0.092
大业信托·东方资管8号集合资金信托计划	2	9-9.5%	房地产	0.238
华融信托·潍坊投资信托贷款集合资金信托计划（1期）	2	10%	工商企业	0.5
华融信托·一创启程定增1号权益投资集合资金信托计划	——	——	工商企业	0.6999
中建投信托·重庆西彭信托贷款集合资金信托计划	2	——	——	1
中建投信托·上置·大连房地产投资集合信托计划	——	——	房地产	0.847
总计				4.5489

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01日）

本周共有华融信托、华润信托、英大信托和长安信托5家公司的7只信托产品发行（详见表二），发行规模为37.5亿元。

经过测算，这7只产品的平均预期收益率为10.11%，平均期限为2.50年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加2.64%，平均期限增加32.98%（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)
华融信托·潍坊投资信托贷款集合资金信托计划（3期）	2	10%	工商企业	6
华润信托·鼎新131号佳兆业苏州塔园路项目集合信托计划	2.5	9-10%	房地产	12
英大信托·山东新听资产管理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
长安信托·长锦1号集合资金信托计划	1.5	8.8-10.3%	工商企业	0.6
长安信托·武汉德成集合资金信托计划	5	10-11%	基础产业	11
中铁信托·优债1427期成都青白江绣川河项目集合资金信托计划	2	9.1-10%	基础产业	1
中铁信托·重庆一建贷款项目集合资金信托计划	3	9.1-10%	房地产	3.9
总计				37.5

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01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	10.11%	9.85%	+2.64%
平均期限	2.50	1.88	+32.98%

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01日）

③ 产品精解

大业信托·东方资管8号集合资金信托计划（热销）

本项目资金用于北京中关村望京恒电大厦B幢、C幢商业办公楼购楼及装修费用，期限2年，预期收益9%-9.5%。总募集规模7亿元，其中某商业银行已认购优先级3.5亿元，东方资产认购次级2.8亿元。项目融资方为恒基伟业旗下项目公司。恒基伟业2003年成立，总资产49.81亿元，所有者权益23.84亿元，经科技部认定为国家高技术研究发展计划成果产业化基地，创业时期开发的“商务通”掌上电脑具有较高市场知名度。项目风控措施主要包括：

1、恒基伟业以价值18亿元的望京恒电大厦B幢、C幢商业办公楼现房抵押，同时以价值8.64亿元的两家发电（已并网发电并享受国家政策补贴）企业股权质押，合计抵押率为26.35%；2、东方资产监管项目资金使用和贷后管理，同时向融资方委派董事，掌握重大事项决定权。

该项目最大的亮点是由中国四大资产管理公司之一的东方资产认购次级份额，占总募集规模的40%，有力保障了信托计划本息的安全。东方资产是国有独资金融企业，100亿元注册资金由财政部全额拨入，2013年拨备前利润109亿元，近三年复合增长率88%，集团总资产2296亿元，净资产334亿元。作为大业信托的主要股东，东方资产与大业信托具有业务协同优势。东方资产此次作为次级参与，也正是看中了该项目的优秀资质。

综合来看，该项目采用结构化设计，有实力雄厚的机构投资者参与，安全稳健，建议投资者认购。

三、大有商学院

① Q&A

Q：请根据2013年年报解读一下信托公司的业务偏好？

A：基础产业偏好的信托公司：在信托资产分布中，基础产业一直是信托公司的传统优势领域，2012 年信托资产在这一领域投向占比最高的五家公司为：英大信托 76.25%，紫金信托 50.48%，万向信托 50.07%，陆家嘴信托 48.99%，苏州信托 45.00%。2013 年英大信托、紫金信托和万向信托的基础产业投资占比依然在 50% 以上，成为其信托资产的主要投向领域。英大信托依托股东背景优势，是典型的以基础产业投资为主的信托公司。

房地产偏好的信托公司：鉴于其高利润可支撑信托融资成本，房地产业以往是信托资产的一个重要投向领域，为信托公司贡献相当的利润。而信托资产在这一领域投向占比最高的十家公司为杭工商信托 75.44%，中原信托 61.92%，爱建信托 58.74%，长城信托 58.74%，浙金信托 29.62%，厦门信托 28.4%，大业信托 27%，华宸信托 26.81%，中投信托 24.04%，平安信托 23.89%，金谷信托 22.64%，重庆信托 22.32%，万向信托 22.32%，华润信托 20.77%。2013 年只有杭工商信托、中原信托、爱建信托和长城信托的房地产投资占比在 50% 以上，成为其信托资产的主要投向领域。

证券投资偏好的信托公司：从信托投向的比例来看，虽然没有一家信托公司的证券投资信托占比超过 50%，但与其他资产投向相比，信托资金偏好证券投资的机构相对较为稳定。而证券类业务占比虽不高，却令其在市场上拥有较高的辨识度，业务优势极其明显。在证券投资信托中，建信信托和外贸信托无论是绝对规模还是业务占比均连年位居行业前三。往年在这一领域投入较大精力的中诚信托今年占比却有所下滑，取而代之的是，北京信托资金投向证券类占比大幅增加，已进入三甲，为 30.81%。

金融机构偏好的信托公司：投向金融机构领域的信托业务其中很大一部分是与银行理财产品对接，投资于信贷资产、银行票据、基础设施建设项目等回报稳健的资产。从投向占比来看，与 2012 年的情况较为接近，建信信托、华宝信托遥遥高于其它信托公司，分别占比 37.22% 以及 32.74%。但相比 2012 年两家机构 46.44% 及 49.93% 的占比，还是有所回落。其余几家在该领域投向占比较高的公司为华润信托、江苏信托以及粤财信托。而去年投向金融机构信托资产占比高达 52.27% 的中粮信托今年也将这一比例缩减到了 10.88%。

② 信托ABC

同业投资：是指金融机构购买同业金融资产或特定目的载体的投资行为。其中，特定目的载体包括但不限于商业银行理财产品、信托计划、证券投资基金、证券公司资产管理计划、基金管理公司及子公司资产管理计划、保险业资产管理机构资产管理产品等。

③ 理财悟语

“低头的稻穗，昂头的稗子。”

越成熟饱满的稻穗，头垂得越低。只有那些果实空空如也的稗子，才会显得招摇，始终把头抬得老高。生活中，我们应学会在适当的时候，保持适当的低姿态，这绝不是懦弱和畏缩，而是一种聪明的处世之道，是人生的大智慧、大境界。很多时候，低下头就能看见美丽。

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)
渤海信托·衡水景美化工流动资金贷款项目集合资金信托计划	2	10.5-11.5%	工商企业	0.99
大业信托·浙江三联流动资金贷款集合信托计划	1.5	10-11%	房地产	3
东莞信托·汇信-普尔3号集合资金信托计划	3	—	金融机构	—
东莞信托·泰信-永盛广场集合资金信托计划	1.5	9.8-10.5%	房地产	1.8
东莞信托·宏信-兴龙1号集合资金信托计划	1	8.5-9%	工商企业	1.5
东莞信托·宏信-鼎立股份集合资金信托计划	1	8.5-9%	工商企业	1
方正信托·东兴33号维多利摩尔城集合资金信托计划	1.25	9.5-11%	房地产	2
国元信托·安丰201305001号集合资金信托计划	2	9-10%	基础产业	1.6
华融信托·潍坊投资信托贷款集合资金信托计划(3期)	2	10.0%	工商企业	6
华润信托·鼎新131号佳兆业苏州塔园路项目集合信托计划	2.5	9-10%	房地产	12
华信信托·骏丰理财二期集合资金信托计划(13期)	2	8.5-9%	工商企业	0.5
华信信托·骏丰理财一年期集合资金信托计划(19期)	1	7.8-8.5%	工商企业	0.5
华信信托·骏丰理财一年期集合资金信托计划(20期)	1	7.8-8.5%	工商企业	0.5
华信信托·骏丰理财一年期集合资金信托计划(21期)	1	7.8-8.7%	工商企业	0.5
陆家嘴信托·南通鼎通特定资产收益权投资集合资金信托计划	2	9-10%	基础产业	5
四川信托·长江7号集合资金信托计划	2	10.5%	基础产业	0.3
天津信托·天津万特商厦项目贷款集合资金信托计划	2	8.5-10%	工商企业	2.4
新时代信托·鑫业1040号非上市公司股权收益权集合资金信托计划	1	8.2-8.7%	工商企业	0.65
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
长安信托·长锦1号集合资金信托计划	1.5	8.8-10.3%	工商企业	0.6
长安信托·武汉德成集合资金信托计划	5	10-11%	基础产业	11
中江信托·银象242号岳阳经济技术开发区集合资金信托计划	2	9.5-10.6%	基础产业	3
中江信托·银象171号乌拉盖城投城镇化建设投资集合资金信托计划	2	9.5-10%	基础产业	1.5
中泰信托·沪惠1号集合资金信托计划	2	9.3-10%	基础产业	3
中铁信托·优债1427期成都青白江绣川河项目集合资金信托计划	2	9.1-10%	基础产业	1
中铁信托·重庆一建贷款项目集合资金信托计划	3	9.1-10%	房地产	3.9
合计				67.24

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01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