

大有研究

——信托理财周报

(2014.06.02—2014.06.08)



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..... | 1 |
| 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

06.03 安信信托参与设立国和基金管理公司。

06.04 信托公司转型PE业务。

06.05 渤海信托参与设立本源基金管理公司。

② 热点聚焦

非银机构去年规模超16万亿 信托业占比逾六成

5月30日，银监会发布《中国银行业监督管理委员会2013年报》。截至2013年底，非银行金融机构资产规模达到16.64万亿元，其中信托公司占据主要部分。在非银行金融机构中，信托业仍占据“老大哥”的地位，2013年更是突破十万亿的大关。中国信托业协会数据显示，2013年我国信托业资产总规模创历史新高，达10.91万亿元。

2013年，信托行业发挥在产权制度、交易结构、运作方式上的独特优势，探索土地信托、信托型产业投资基金等创新业务，服务社会财富的传承和增信，支持战略性新兴产业、重点项目建设、新型城镇化、国企改革等。信托业资产规模仅次于银行业。

资产规模次于信托业的是企业集团财务公司。截至2013年底，企业集团财务公司共176家，表内外资产总计4.45万亿元，服务企业集团成员单位超过3.5万家，遍布能源电力、航空航天、石油化工、钢铁冶金、机械制造、信息通信等关系国计民生、国家安全的重要领域。

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.26亿元

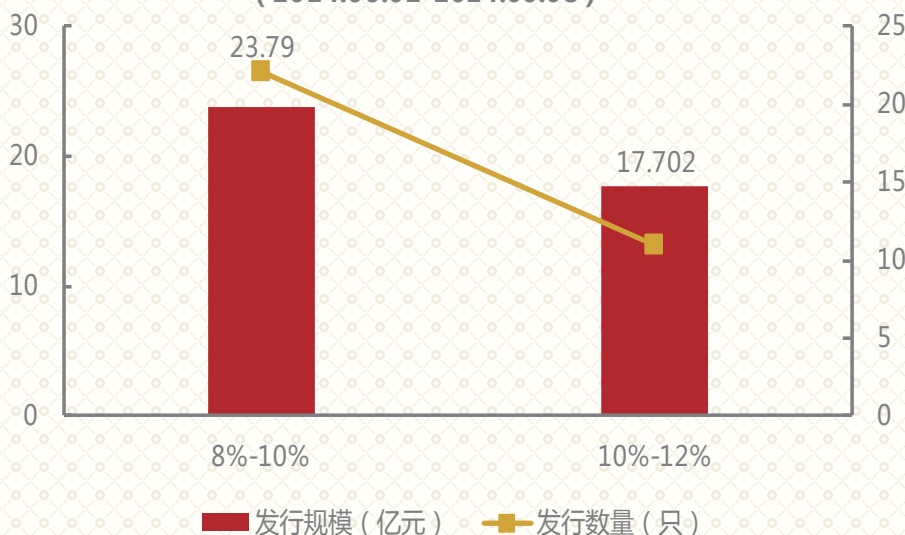
本周共有33只产品发行，发行规模为41.492亿元，平均募集规模约为1.26亿元（详见附录）。发行数量环比增加7只，发行规模环比减少38.29%。本周参与产品发行的信托公司有18家，比上周增加1家，机构参与度为26.47%。

收益期限：平均预期收益率9.85%，平均期限1.81年

本周产品的平均预期收益率为9.85%，与上周持平（详见图一）。

本周产品的主要收益区间为8%-10%，22只产品发行，发行规模23.79亿元，数量占比为66.67%，规模占比为57.34%；其次，收益在10%-12%之间的产品有11只，发行规模17.702亿元，数量占比为33.33%，规模占比为42.66%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2014.06.02-2014.06.08)



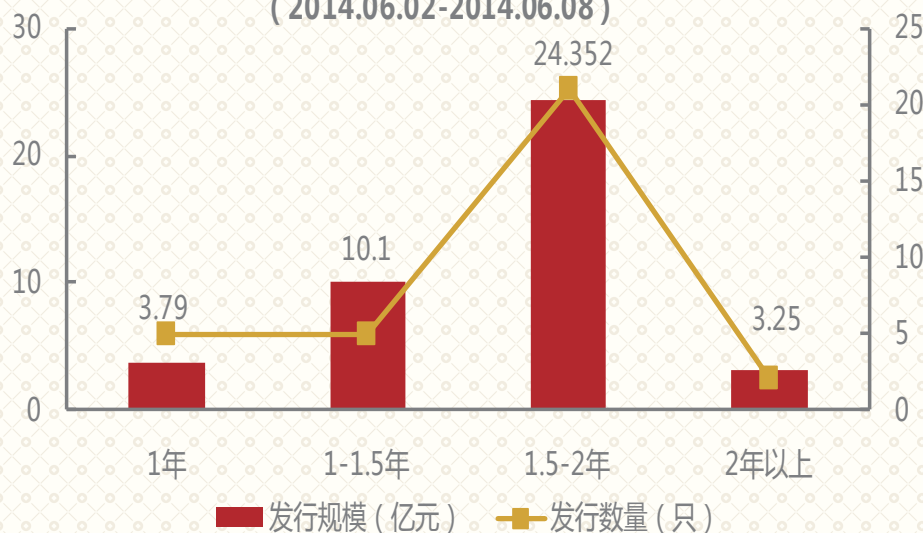
数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.81年，环比减少3.72%（详见图二）。

本周2年期的产品21只，发行规模24.352亿元，数量占比为63.64%，规模占比为58.69%；其次，是1.5年期的产品，发行数量4只，发行规模6.6亿元，数量占比12.12%，规模占比为15.91%。

图二：本周集合信托产品期限统计

(2014.06.02-2014.06.08)



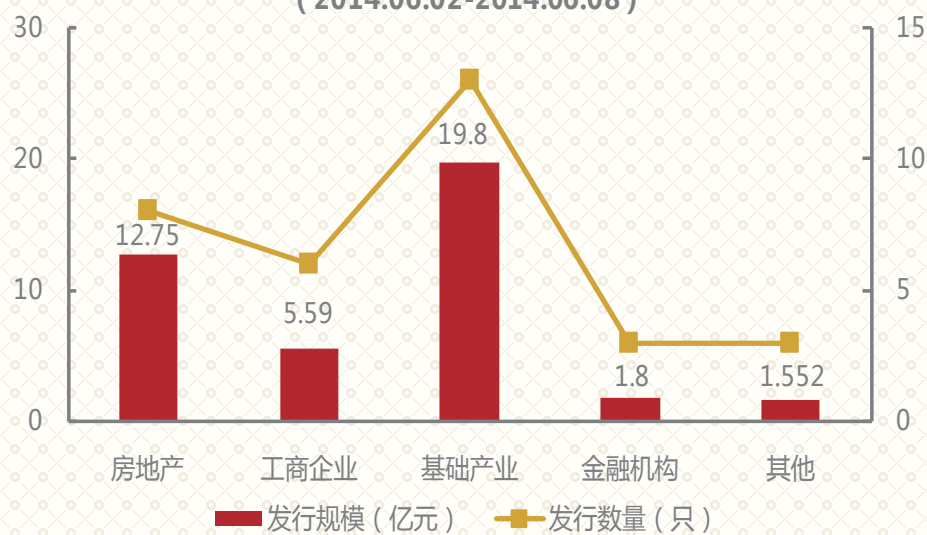
数据来源：大有财富金融产品中心

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13只产品，发行规模19.8亿元，数量占比39.39%，规模占比47.72%；其次，房地产信托有8只，发行规模12.75亿元，数量占比24.24%，规模占比30.73%；第三，工商企业信托有6只，发行规模5.59亿元，数量占比18.18%，规模占比13.47%（详见图三）。

图三：本周集合信托产品资金投向统计

(2014.06.02-2014.06.08)



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，本周共有五矿信托、百瑞信托和华融信托等3家信托公司的4只信托产品成立（详见表一），成立规模为10.135亿元。与上周相比，产品数量减少5只，产品规模增加5.5861亿元。

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)
五矿信托·远盛瑞毅投资集合资金信托计划	1	7.1%	房地产	7.511
五矿信托·中润成长开放式集合资金信托计划（22-4期）	1	6.3%	金融机构	0.498
百瑞信托·聚金65号集合资金信托计划	——	——	金融机构	0.313
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	1.813
总计				10.135

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08日）

本周共有百瑞信托、北京信托、大业信托和华融信托6家公司的9只信托产品发行（详见表二），发行规模为10.102亿元。

经过测算，这9只产品的平均预期收益率为9.82%，平均期限为1.76年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少0.30%，平均期限减少2.76%（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·宝盈457号集合信托计划	1.33	9.5-11%	房地产	3.5
北京信托·春华18号集合资金信托计划（3期）	1.5	9.3-9.8%	工商企业	2.5
大业信托·长沙馨香雅苑集合资金信托计划	1	8-8.5%	房地产	1.2
华融信托·荣翔地产一期集合资金信托计划（3期）	1.5	9-9.5%	房地产	0.1
华融信托·四川金土地股权投资集合资金信托计划（7期）	2	9.5-10.5%	其他	0.452
中航信托·天惠25号信贷及车贷集合资金信托计划	2	8.8-10%	其他	0.55
中航信托·天惠26号信贷及车贷集合资金信托计划	2	8.8-10%	其他	0.55
中铁信托·利海集团尖东半岛花园项目集合资金信托计划	2.5	9.3-10.6%	房地产	0.95
中铁信托·聚利1421期集合资金信托计划	2	8.2-8.5%	金融机构	0.3
总计				10.102

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08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	9.82%	9.85%	-0.30%
平均期限	1.76	1.81	-2.76%

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 08 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：周小明博士在中国国际经济交流中心“经济每月谈”中指出，目前是中国信托业历史上最好的发展时期。请问，如何理解“最好”的涵义？

A：中国的信托业在目前阶段是新中国以来发展最好的一个时期。所谓“最好”是指新的制度安排项下，信托公司做的信托业务在实践中开花结果。为什么这么说？起码有三个利益相关者都是很开心的。

首先是监管者，中国信托业的体制设计、体制改革到今天被证明是成功的。中国信托业的经营体制和制度安排大体分为两个阶段：从1979年—2000年这20年是高度银行化的混业经营体制；2000年之后实行主营信托业务的经营体制，按照《信托法》所确立的信托关系去重塑信托业，建设“受人之托，代人理财”的现代资产管理机构。这个顶层设计是成功的，所以监管者开心。

第二个开心的是投资者。从2001年—2014年，购买信托产品的投资者全部获得了绝对的正收益，信托公司在管理信托业务中的报酬收入在0.5%-0.7%之间。这个数字相当于给投资者收益总额中约占10%左右，也就是说信托公司把给管理信托财产的钱90%分给了投资者，自己留了10%左右的信托报酬。所以投资者很开心。

第三个开心是从业人员。从业人员这几年发展得很快，现在成为金融第二大行业，一季度整个行业11.73万亿的信托资产规模。营业收入、利润总额、人均利润、净资产收益等核心财务指标，在金融同业中，从2010年以来，相比之下都是名列前茅。所以信托公司赚了钱，发展了自己，从业人员也开心。

（注：周小明博士现任中国人民大学信托与基金研究所所长，《中国信托行业发展报告》主编，中国信托行业协会专家理事。周博士是中国国内第一个系统研究信托理论与实务的专家，是《中华人民共和国信托法》、《证券投资基金法》起草小组成员，有多方面的研究成果。）

② 信托ABC

信托产品立项：在前期项目调研的基础上，信托公司业务承办部门就拟受托承办的信托项目确定产品框架，撰写立项报告，同时对该产品的销售、营销进行可行性分析，撰写可行性报告，邀请公司风险管理、法律、合规、营销、运营等相关部门对项目运作管理的可行性进行评估。在各部门初步评估通过后，正式在公司内部进行批准立项。

③ 理财悟语

“成功者永远有一个解决的办法，失败者永远有一个逃避的借口。”

成功者与失败者的最大差别，往往不在于“知”，而在于“行”。《尚书》中说“言知之易，行之难”，认识事情的道理较易，实行其事较难；明白认知事物的规律道理是一回事，能够做到做好是另外一回事。从古至今，成功取决于行动，行动重于一切。

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·宝盈 457 号集合信托计划 (常绿地产信托基金 1 号)	1.33	9.5-11%	房地产	3.5
北京信托·春华 18 号集合资金信托计划 (3 期)	1.5	9.3-9.8%	工商企业	2.5
大业信托·长沙馨香雅苑特定资产收益权投资集合资金信托计划	1	8-8.5%	房地产	1.2
东莞信托·恒信-天祥集合资金信托计划	2	9.3-10.5%	房地产	1.5
方正信托·方兴 57 号重庆铜梁新城集合资金信托计划	2	9.5-10.5%	基础产业	3
华融信托·荣翔地产信托贷款一期集合资金信托计划 (3 期)	1.5	9-9.5%	房地产	0.1
华融信托·四川金土地股权投资暨回购集合资金信托计划 (7 期)	2	9.5-10.5%	其他	0.452
华信信托·骏丰理财一年期集合资金信托计划 (24 期)	1	7.8-8.7%	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 (14 期)	2	8.5-9%	工商企业	0.5
山东信托·天赢工业贷款项目 3 号集合资金信托计划	1	9-9.5%	工商企业	0.8
四川信托·汇鑫 1 号集合资金信托计划 (2 期)	2	9.5-10.5%	金融机构	1
四川信托·长江 8 号集合资金信托计划	2	10.5%	金融机构	0.5
苏州信托·恒信 B1405 集合资金信托计划	2	8.7-9.2%	基础产业	2.8
天津信托·东岸名仕花园一期项目集合资金信托计划	1.5	8.2-9.5%	房地产	1
新华信托·华恒 100 号应收债权投资集合资金信托计划	3	10-11.2%	基础产业	2.3
新时代信托·慧金 747 包商银行股权质押项目集合资金信托计划	1	8.2-8.7%	工商企业	0.65
新时代信托·慧金 748 号集合资金信托计划	1	8.2-8.7%	工商企业	0.64
长城信托·慧缘公司信托贷款集合资金信托计划	2	9-11.3%	房地产	2.5
中航信托·天惠 25 号信贷及车贷集合资金信托计划	2	8.8-10%	其他	0.55
中航信托·天惠 26 号信贷及车贷集合资金信托计划	2	8.8-10%	其他	0.55
中江信托·银象 132 号腾冲兴业园区开发应收账款集合资金信托计划	2	10-10.5%	基础产业	1
中江信托·银象 202 号中科建设城镇化建设投资集合资金信托计划	1.5	9-10%	基础产业	3
中江信托·银象 217 号盐城市盐都区“城中村”改造集合资金信托计划	2	9-9.8%	房地产	2
中江信托·银象 269 号大方县城镇化建设投资集合资金信托计划	2	9.7-10.5%	基础产业	1
中融信托·重庆渝兴 2 号财产权集合资金信托计划	2	9.5-10%	基础产业	0.6
中融信托·重庆渝兴 3 号财产权集合资金信托计划	2	9.5-10%	基础产业	0.6
中融信托·重庆渝兴 4 号财产权集合资金信托计划	2	9.5-10%	基础产业	0.6
中融信托·重庆渝兴 5 号财产权集合资金信托计划	2	9.5-10%	基础产业	0.6
中融信托·重庆渝兴 6 号财产权集合资金信托计划	2	9.5-10%	基础产业	0.6
中融信托·洪泽 1 号财产权集合资金信托计划	2	9%	基础产业	0.7
中融信托·淮安中盛财产权项目集合资金信托计划	2	9.2%	基础产业	3
中铁信托·利海集团尖东半岛花园项目集合资金信托计划	2.5	9.3-10.6%	房地产	0.95
中铁信托·聚利 1421 期集合资金信托计划	2	8.2-8.5%	金融机构	0.3
合计				41.492

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 08 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