

大有研究

——信托理财周报

(2012.11.05—2012.11.11)



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..... | 7 |
| 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

11.05 国内首单QDII信托“上海信托·铂金系列QDII大中华债券投资集合资金信托计划”成立。

11.06 券商年底有望试水股权质押融资。

11.08 东莞信托公告增资扩股14亿元。

② 热点聚焦

国内首单QDII集合资金信托计划启航

日前，上海信托推出“铂金系列QDII大中华债券投资集合资金信托计划”，这是国内首单受托境外理财（QDII）集合资金信托计划，募集规模10亿元，主要投资于境外债券，由光大资产管理担任投资顾问、中债增作为信用增进机构、浦发银行作为信托计划资产托管机构。

集合信托参与期指的风险敞口将放宽

修订后的《信托公司参与股指期货交易业务指引》将于近期公布，修订版放宽了集合信托计划持有股指期货合约的最大风险敞口，结构化信托也将获准参与股指期货市场。信托业人士认为，此次《指引》修订为信托资产更深入和灵活地参与股指期货市场提供了空间。

《指引》修订版将集合信托计划持有股指期货的风险敞口规定与单一信托计划相统一，即不超过信托资产净值的80%。这将使得信托计划在股指期货上的腾挪更加便利。在股指下行阶段，许多信托产品无力躲避绝对收益的损失，很大原因就是受制于套保额度的规定。

获批股指期货业务资格信托公司	获批时间
华宝信托	2011年11月
外贸信托	2012年4月
华润信托	2012年5月
兴业信托	2012年9月
平安信托	2012年10月

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：量价齐升

本周共有24只产品发行，发行规模为52.0356亿元，平均募集规模约为2.37亿元（详见附录）。发行数量比上周增加7只，发行规模环比增加44.74%。本周参与产品发行的信托公司有14家，与上周持平，机构参与度为20.90%。

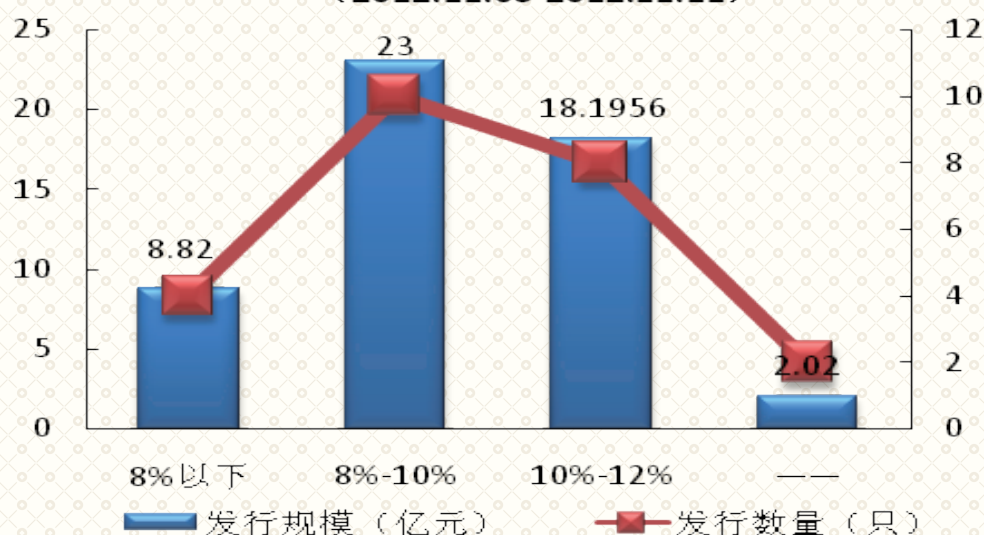
从平均募集规模看，与上周相比略有下降，波幅为1.25%。本周量价齐升，变动在正常范围值内。

收益期限：平均期限呈上升趋势

本周产品的平均预期收益率为9.43%，与上周基本持平（详见图一）。

本周主要收益区间为8%-10%，发行10只产品，发行规模23亿元，数量占比为41.67%，规模占比为44.20%；其次，是预期收益率在10%-12%之间的产品，发行数量8只，发行规模18.1956亿元，数量占比33.33%，规模占比为34.97%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2012.11.05-2012.11.11)



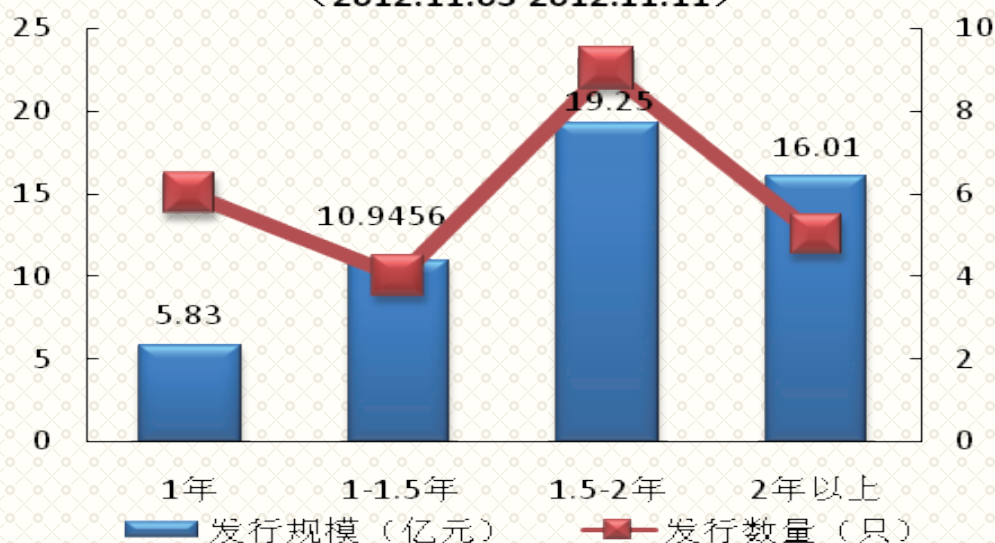
数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限2年，环比增加14.94%（详见图二）。

本周2年期的产品最多（9只），发行规模19.25亿元，数量占比为37.5%，规模占比为37.00%；2年以上的产品有5只，发行规模16.01亿元，数量占比20.83%，规模占比30.77%。

其中，长安信托发行的“建宁紫金优选项目投资基金集合资金信托计划”，期限长达5年，募集规模5亿元，预期收益率6.3%，信托资金用于认购建宁紫金优选项目股权投资企业（有限合伙）的有限合伙份额；投资信贷类资产、权益类资产；配置现金、货币基金、同业存款、债券等高流动性低风险投资品种。

图二：本周集合信托产品期限统计
（2012.11.05-2012.11.11）



数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：基础产业信托和房地产信托居前两位

本周排在前两位的仍然是基础产业信托（7只）和房地产信托（6只），募集规模分别为17.5956亿元和13.5亿元，规模占比分别为33.81%和25.94%。这两类信托产品的合计规模，占据总体发行规模的六成，剩下的四成由工商企业信托、证券市场信托、金融机构信托和其他类信托占据。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2012.11.05-2012.11.11)

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22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、中铁信托和长安信托等6家公司的8只信托产品成立（详见表一），成立规模为16.1806亿元。与上周相比，产品数量减少3只，规模减少50.284亿元。

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)	最高预期 收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
五矿信托·博伦矿业信托贷款集合资金信托计划	1	——	工商企业	0.5
中航信托·天启 319 号中城舜齐基金投资集合资金信托计划	——	——	其他	3.99
中粮信托·新农建设 2 号集合资金信托计划	2	11%	基础产业	3.195
中铁信托·优债 1237 期临江丽苑统建安置小区集合资金信托计划	——	——	房地产	1.5
中铁信托·华瀛山西贷款项目集合资金信托计划	1.5	9.2%	其他	1
中铁信托·优质物业收益权项目（二期）集合资金信托计划	2	——	房地产	2
中信信托·基业 7 号镇江交投应收账款流动化信托项目	2	9%	基础产业	3.9106
长安信托·宿迁义乌商贸城特定物业收益权投资集合资金信托计划（二期）	2.5	10.9%	房地产	0.085
总计				16.1806

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2012 年 11 月 11 日）

本周共有北京信托、五矿信托、中铁信托等7家公司的11只信托产品发行(详见表二)，发行规模为27.4656亿元。

经过测算，这11只产品的平均预期收益率为9.83%，平均期限为2.18年。与全部67家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加4.24%，平均期限增加9%（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)	最高预期 收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
北京信托·星火 5 号集合资金信托计划	2	12%	工商企业	2
长安信托·湛江市鉴江供水枢纽项目 BT 收益权投资集合信托计划	2	11.3%	基础产业	4.4
长安信托·阳光 3 号股权收益权投资集合资金信托计划	1.5	10.2%	房地产	1.4456
长安信托·稳健 13 号债券投资集合资金信托计划	1	——	证券市场	1.01
长安信托·永信佳禾一期证券投资集合资金信托计划	3	——	证券市场	1.01
长安信托·建宁紫金优选项目投资基金集合资金信托计划	5	6.3%	金融机构	5
华融信托·大连金玛商城信托贷款集合资金信托计划（第一期）	2	11%	工商企业	2.5
金谷信托·鑫晖 2 号-资产收购重组基金信托计划（3 期）	1.5	11.5%	其他	5
五矿信托·稳利 1201 现金管理集合资金信托计划第四期	1	6.2%	金融机构	3
中航信托·天启 303 号武夷山站前广场 BT 项目集合资金信托计划	3	11%	基础产业	1.5
中铁信托·聚利 55 期集合资金信托计划	2	9%	其他	0.6
总计				27.4656

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2012 年 11 月 11 日）

表三：信托公司基本数据比较

	22 家信托公司	67 家信托公司	比较
平均预期收益率	9.83%	9.43%	+4.24%
平均期限	2.18	2	+9%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2012 年 11 月 11 日）

③ 产品精解

国元信托·滁州市琅琊投资发展有限公司债权投资集合资金信托计划（热销）

国元信托推出的债权投资项目，募集规模8000万，期限两年，预期收益率9%，满18月可提前结束。滁州市琅琊投资发展有限公司（简称“琅琊投资”）为盘活资金，拟将债务方为滁州市琅琊区政府的账面价值不超过人民币1亿元的债权进行转让。在信托期内，琅琊区政府授权琅琊区财政局按照签署的《债务清偿合同》约定偿还债务，信托期满时清偿全部债务。

该项目的风控措施包括：（1）地方人大将还款列入财政预算，滁州市琅琊区政府出具债权债务确认书；滁州市琅琊区人大出具决议同意将还款列入当年财政预算；（2）琅琊投资以评估价值1.58亿元的商业房产做抵押，抵押率为50.6%；（3）国有独资公司——滁州市琅琊国有资产运营有限公司、琅琊投资提供连带责任保证担保。

该项目设置多重风控措施，安全有保障，收益理想，100万元即可起购，是小额资金客户的理想之选，建议购买。

三、大有商学院

① Q&A

Q：请问信托的融资功能体现在哪些方面？

A：现代信托机构利用信托的各种特性，创设了各种形式的融资信托，以满足巨大的社会融资需求。融资信托的主要类型有四种：

一是传统型融资信托。信托机构通过募集信托资金，以贷款的传统融资方式加以运用，从而实现融通资金的功能。我国信托公司开展的多数信托业务属于传统融资信托，融资的领

域涉及基础设施、房地产等行业。

二是资产支持融资信托。信托机构通过募集信托资金，通过购买融资人具有良好现金价值的基础资产（如信贷资产、上市公司限售流通股、高信用等级的应收帐款和物业租金、高现金流的各类收费权等）的方式，为融资人实现融资。资产支持融资信托又有“买断式”和“买入返售式”两种，其极致形式就是资产证券化。资产支持信托作为一种新型的融资方式，在我国信托公司的实践中已得到普遍应用。

三是结构化融资信托。信托公司根据投资者不同的风险偏好对信托受益权进行分层配置，按照分层配置中的优先与劣后安排进行收益分配，使具有不同风险承担能力和意愿的投资者通过投资不同层级的受益权来获取不同的收益并承担相应风险的集合资金信托业务。结构化信托本质上是为劣后受益人进行融资的一种信托业务，已广泛运用于房地产投资、证券投资 and 私人股权投资等领域的融资。

四是融资服务信托。融资服务信托本身不直接提供融资，而是信托公司利用信托的结构设计，为融资方提供融资便利和融资服务。典型的融资服务信托如：为配合公司发行附担保的公司债券而设立的“公司信托”或“公司债信托”、为配合铁路公司或航空公司进行车辆、飞机等设备融资而创设的“设备信托”等。

② 信托ABC

信托目的自由性：委托人设立信托的目的是自由的，只要不违背法律的禁止性规定或者违背公共政策和社会利益，委托人可以为各种目的设立信托。信托目的自由性集中表现为委托人可以自由确定信托财产的管理目标、管理方式以及受益人的范围、受益权的内容和受益人享有受益权的条件，从而充分实现委托人转移和管理财产所要达到的目的。

③ 理财悟语

“简单比复杂更难。”——史蒂夫·乔布斯

苹果创始人乔布斯认为，成功的秘诀在于——专注和简单。努力让自己的想法变得清晰明了，变得简单。只有这样，才会发现这件事是否值得去做。“一旦做到了简单，你就能搬动大山。”乔布斯说。

附录：本周集合信托产品发行统计

产品名称	产品期限 (年)	最高预期 收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
爱建信托·南太湖建投应收账款投资集合信托计划	1.5	9.5%	基础产业	3
北京信托·星火5号集合资金信托计划	2	12%	工商企业	2
长安信托·湛江市鉴江供水枢纽项目BT收益权投资集合信托计划	2	11.3%	基础产业	4.4
长安信托·阳光3号股权收益权投资集合资金信托计划	1.5	10.2%	房地产	1.4456
长安信托·稳健13号债券投资集合资金信托计划	1	——	证券市场	1.01
长安信托·永信佳禾一期证券投资集合资金信托计划	3	——	证券市场	1.01
长安信托·建宁紫金优选项目投资基金集合资金信托计划	5	6.3%	金融机构	5
国民信托·恩和家园特定资产收益权集合资金信托计划	2	11%	房地产	1.35
国元信托·滁州市琅琊投资发展有限公司债权投资集合资金信托计划	2	9%	基础产业	0.8
华融信托·大连金玛商城信托贷款集合资金信托计划（第一期）	2	11%	工商企业	2.5
金谷信托·鑫晖2号-资产收购重组基金信托计划（3期）	1.5	11.5%	其他	5
山东信托·弘毅环保1号临朐沂翠流动资金贷款资金信托计划	1	9%	基础产业	1
万向信托·德清人防中心贷款集合资金信托计划	2	8.8%	基础产业	1.3
万向信托·湖州环太湖集团信托贷款集合资金信托计划	1.5	10%	基础产业	1.5
五矿信托·稳利1201现金管理集合资金信托计划第四期	1	6.2%	金融机构	3
兴业信托·浦发中小企业精选集合资金信托计划（2期）	1	6%	工商企业	0.5
兴业信托·中小企业精选投资基金（四十七期）集合资金信托计划	1	6.6%	工商企业	0.32
中航信托·天启303号武夷山站前广场BT项目集合资金信托计划	3	11%	基础产业	1.5
中融信托·天朗蔚蓝印象股权投资集合资金信托计划	4	10%	房地产	3.5
中融信托·福星惠誉1号集合资金信托计划	3	10%	房地产	5
中融信托·上海金湾兆业庄行项集合信托计划	2	9.5%	房地产	6.3
中融信托·天朗蔚蓝集合资金信托计划	2	11%	房地产	——
中融信托·财富1号集合资金信托计划	1	9%	其他	——
中铁信托·聚利55期集合资金信托计划	2	9%	其他	0.6
合计				52.0356

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2012年11月11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