

大有研究

——信托理财周报

(2012.11.12—2012.11.18)



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

11.12 山东省再担保集团首发涉农信托。

11.14 中信重工认购关联法人中信信托设立的1亿元信托产品。

11.15 信托业协会数据显示今年三季度信托规模突破6万亿。

② 热点聚焦

信托业迈入6万亿时代 资管新政带来新机遇

中国信托业协会新近发布的三季度数据显示，截至2012年9月30日，全行业信托资产规模达到6.32万亿元，再创历史新高。相比二季度末的5.54万亿元，环比增长14.08%；相比2011年末的4.81万亿元，又实现了31.39%的增长。

从信托资产配置领域来看，工商企业、基础设施和房地产依然是资金信托的三大配置领域，但其结构体现了顺应政策和市场导向而灵活调整的特点。首先是工商企业类信托比例持续上升，顺应了国家加大金融支持实体经济的政策。2012年三季度为25.06%，相比二季度末的24.39%占比进一步提升，继续保持二季度以来资金信托的第一大配置领域地位。

其次，基础设施信托占比二季度以来出现小幅回升，房地产信托虽占比持续下降，但规模余额在三季度有微幅上升。前者与今年地方政府因融资平台限制和土地财政吃紧而催生的融资需求加大有关，后者则与国家对房地产的持续宏观调控政策密不可分。

高净值人群心仪期指信托产品

不久前，外贸信托发行了一款以股票、ETF和股指期货期现套利及股指期货跨期套利为主的多策略量化套利的信托产品。原本计划一个月内募集完成，但一周时间就募集3.2亿元。该款产品的投资者都是招商银行私人银行的高净值客户，每位投资者的投资金额都在300万元以上。购买该产品的投资者的资产都在1000万元以上。

二、产品动态

① 市场总览

规模数量：房地产开发项目异军突起

本周共有17只产品发行，发行规模为108.045亿元，平均募集规模约为6.75亿元（详见附录）。发行数量比上周减少7只，发行规模环比增加107.64%。本周参与产品发行的信托公司有12家，比上周减少2家，机构参与度为17.91%。

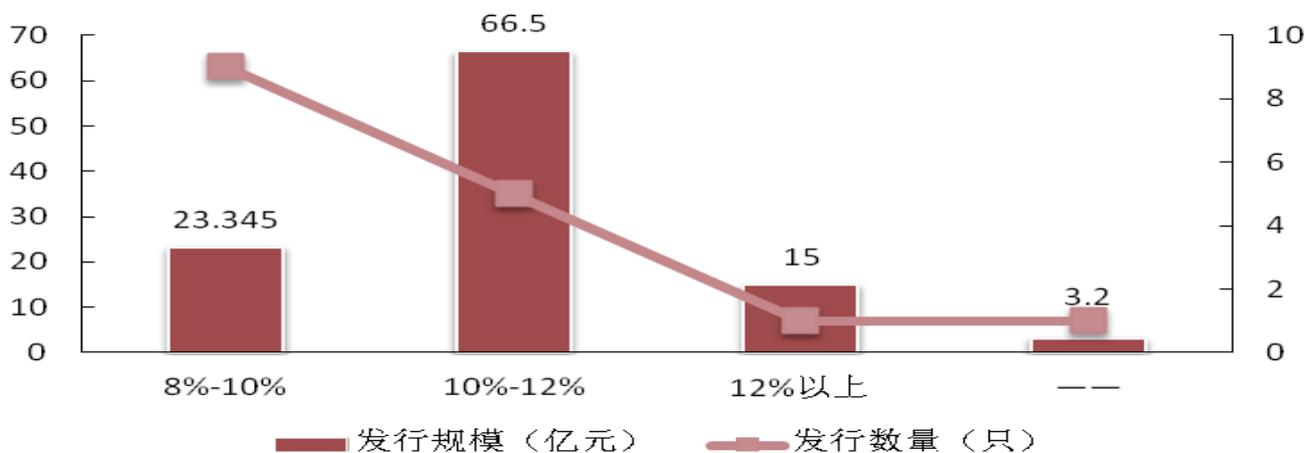
平均募集规模看由上周的2.37亿元增至至6.75亿元。主要原因在于,华润信托发行的“唐山博志平改基金项目集合信托计划”，规模57.4亿元，优先级25亿元，次级32.4亿元。期限2-3年，信托资金用于唐山市博志房地产开发有限公司（一级土地开发主体）及全资子公司所有的世纪龙庭2期、世纪学庭、世纪御庭项目的开发建设。博志地产拟投资项目承担了45万^m回迁安置房建设，涉及安置村民近1472户（约6750人），是政府重点保障项目。

收益期限：平均预期收益率增至10.09%

本周产品的平均预期收益率为10.09%，环比增加7.00%（详见图一）。

本周主要收益区间为10%-12%，发行5只产品，发行规模66.5亿元，数量占比为61.55%，规模占比为31.25%；其次，是预期收益率在8%-10%之间的产品，发行数量9只，发行规模23.345亿元，数量占比56.25%，规模占比为21.61%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2012.11.12-2012.11.18)

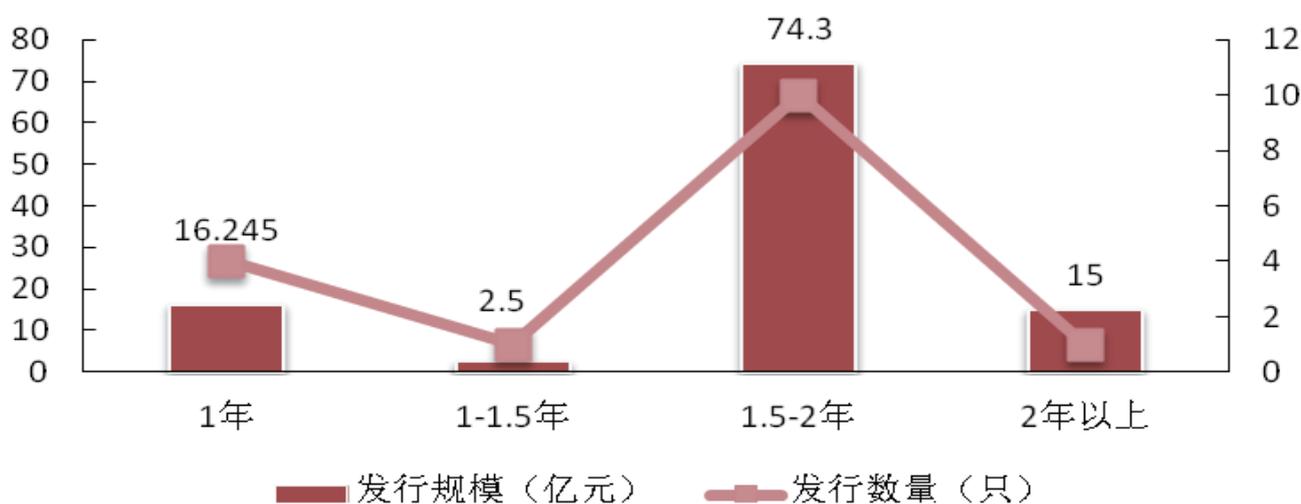


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.89年，环比减少5.5%（详见图二）。

本周2年期的产品最多（10只），发行规模74.3亿元，数量占比为62.5%，规模占比为68.77%；1年期的产品有4只，发行规模16.245亿元，数量占比25%，规模占比15.04%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2012.11.12-2012.11.18)



数据来源：大有财富金融产品中心

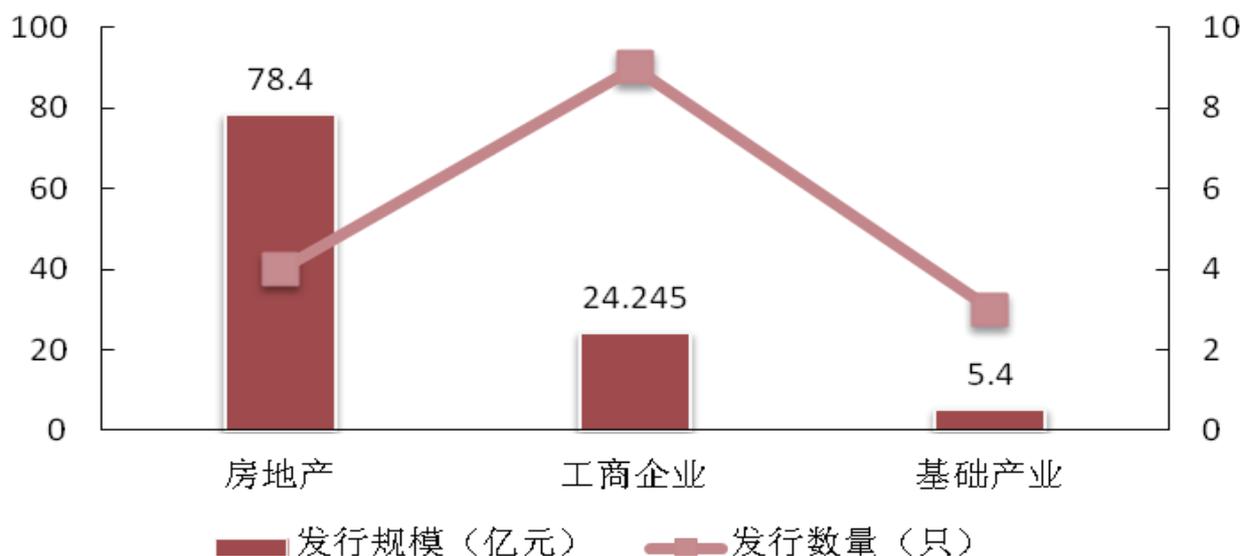
投资领域：“三驾马车”易位

本周排在前两位的是房地产信托（4只）和工商企业信托（9只），募集规模分别为78.4亿元和24.245亿元，规模占比分别为72.56%和22.44%。基础产业信托排在第三位，发行3只产品，合计规模5.4亿元，规模占比5.00%（详见图三）。

中国信托业协会发布的《“泛资产管理时代”的挑战与机遇——2012年3季度中国信托业发展评析》指出，基础设施、工商企业和房地产一直是资金信托的三大配置领域，但其结构体现了顺应政策和市场导向而灵活调整的特点：顺应国家加大金融支持实体经济的政策，资金信托对工商企业的配置比例持续上升，房地产信托和基础产业则呈逐年下降趋势。

本周信托资产配置也体现了这一特点，房地产信托和基础产业在此前一直稳居前两位，而本周工商企业信托升至第二位，基础产业信托则落居末位。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2012.11.12-2012.11.18)



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、中铁信托和大业信托等7家公司的9只信托产品成立（详见表一），成立规模为20.3714亿元。与上周相比，产品数量增加1只，规模增加4.1908亿元。

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)
北京信托·星火5号集合资金信托计划	2	12%	工商企业	2.0915
五矿信托·青海三江水电股权投资集合资金信托计划	2	—	房地产	2
中粮信托·北京巴威信贷资产受让集合资金信托计划	—	—	工商企业	0.5
中航信托·天启280号山东金鲁班信托贷款集合资金信托计划	1.5	9.5%	基础产业	1.287
中铁信托·优质企业流动资金贷款1号集合资金信托计划	2	—	工商企业	1
中铁信托·优债1281期射洪城市景观建设项目集合资金信托计划	2	9.8%	基础产业	0.6929
中铁信托·优质企业流动资金贷款4号集合资金信托计划	2	—	工商企业	0.3
大业信托·铜陵雨润国际广场项目贷款集合资金信托计划	—	8%	房地产	2.5
华融信托·君和利德权益投资集合资金信托计划	—	—	—	10
总计				20.3714

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18日）

本周共有北京信托、长安信托、中信信托等4家公司的7只信托产品发行（详见表二），发行规模为82.55亿元。

经过测算，这7只产品的平均预期收益率为10.51%，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4.16%，平均期限增加15.34%（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·增益10号集合信托计划	5	12.3%	工商企业	15
长安信托·东友绒业贷款项目结构化集合资金信托计划	2	10.3%	工商企业	1.6
长安信托·榆神能源股权投资集合资金信托计划（一期）	1.75	10%	基础产业	1.4
长安信托·徐州中茵商业广场一期项目贷款集合资金信托计划	1.5	10%	房地产	2.5
长安信托·天骄7号中小企业发展集合资金信托计划	1	8.5%	工商企业	0.65
华润信托·唐山博志平改基金项目集合信托计划	2	12%	房地产	57.4
中铁信托·众益30期集合资金信托计划	2	9%	其他	—
中信信托·姜堰佳源贷款集合资金信托计划	2	10.5%	房地产	4
总计				82.55

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18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	10.51%	10.09%	+4.16%
平均期限	2.18	1.89	+15.34%

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 18 日）

③ 产品精解

五矿信托·唐山曹妃甸发展投资集团应收账款收益权投资集合资金信托计划(往期项目)

该信托计划是由央企信托公司——五矿信托推出的应收账款收益权投资项目，募集规模 4 亿元，期限 12 个月，预期收益率 9.5%-10%，到期一次性还本付息。融资方是唐山曹妃甸发展投资集团有限公司（简称“曹发展”），信托资金用于受让曹发展持有的对唐山曹妃甸新区政府的应收账款收益权，应收账款收益权转让价款投入唐山市曹妃甸工业区立交桥工程建设。

曹妃甸项目的风控措施有两大亮点：首先，项目回购款列入地方年度财政预算。唐山市曹妃甸新区财政局出具决议，将唐山市曹妃甸新区管理委员会应向曹发展支付的项目回购款 57,698 万元纳入年度财政预算。除政府信用背书之外，该项目还有土地及在建工程抵押。曹发展及子公司以其持有的 91.8 万 m^2 土地使用权及 1.07 万平方米的地上在建工程为本信托计划提供抵押担保，抵押物评估价值合计约 9.08 亿元，综合抵押率仅为 44%。

曹妃甸项目期限短，预期收益高于同类型信托产品，而且“政府信用+土地及在建工程抵押”的双重风控措施，最大程度地减少了投资风险，建议投资者考虑购买。

三、大有商学院

① Q&A

Q：信托的投资功能体现在哪些方面？

A：现代信托的一个重要发展动向就是信托的积极化，即受托人在信托财产管理中承担起越来越主动、积极的职责，其主要的表现就是信托与投资日益紧密结合，投资已成为信托的应有之义。如今，信托在实务上已经发展成为最重要的投资方式之一，发挥着巨大的投资功能，以至信托机构和以投资为目的的信托本身已被视为重要的机构投资者。

实务上，用于投资的信托品种类型繁多。从投资的领域看，有用于不动产投资的“不动产投资信托”，有用于股权投资的“股权投资信托”，有用于基础设施投资的“基础设施投资信托”，有用于证券投资的“证券投资信托”，还有投资于艺术品、黄金、红酒等的另类投资信托产品。

从信托的形式看，有单一信托，也有集合信托。集合信托从募集方式看，有私募也有公募。目前，我国公募的投资信托品种仅限于基金管理公司设立的证券投资基金，信托公司只能设立私募的投资信托。国际上，还有公募的“不动产投资信托”即“REITS”。集合信托从投资策略上看，有项目型和基金型的。我国信托公司目前开展的集合投资信托以项目型为主，国际上则以基金型为主。

② 信托ABC

受托人职责的法定性：在信托中，受托人不仅要遵守信托文件约定的各项职责，还必须遵循法律规定的各项职责。而且，现代信托中，受托人的法定职责还呈现三个发展趋势：

一是法定职责的积极化。现代信托法不仅要求受托人需消极承受信托财产所有人的名义，还要求受托人履行对信托财产的积极管理职责，这主要体现在现代受托人投资职责的法定化；二是法定职责的高标准化。现代信托法要求受托人以更高的标准履行法定职责，主要是对受托人忠诚和谨慎管理义务的强化；三是法定职责的强制化。除非法律允许可以以信托文件的约定加以排除。

③ 理财悟语

“市场价格永远是错误的。”——乔治·索罗斯

市场永远是正确的——这是普遍被投资者所接受的看法。一般投资理论认为，市场价格倾向于精确地提前反映未来的进展，即便当这些进展尚不明晰的时候。但是，“投资大鳄”乔治·索罗斯的基本看法恰恰相反，他认为市场价格永远是错误的，因为它们代表了一种对未来带有偏见的错误理解。

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)
北方信托·天津市房信建材科技公司流动资金贷款集合资金信托计划	2	9.3%	工商企业	0.7
北京信托·增益 10 号集合信托计划	5	12.3%	工商企业	15
长安信托·东友绒业贷款项目结构化集合资金信托计划	2	10.3%	工商企业	1.6
长安信托·榆神能源股权投资集合资金信托计划（一期）	1.75	10%	基础产业	1.4
长安信托·徐州中茵商业广场一期项目贷款集合资金信托计划	1.5	10%	房地产	2.5
长安信托·天骄 7 号中小企业发展集合资金信托计划	1	8.5%	工商企业	0.65
国元信托·六安城市建设投资有限公司股权受益权投资集合信托计划	2	10%	基础产业	2
华宸信托·北京斯博瑞饭店公司流动资金贷款项目集合资金信托计划	2	9.5%	工商企业	0.5
华润信托·唐山博志平改基金项目集合信托计划	2	12%	房地产	57.4
平安信托·利赢 13 号集合资金信托计划	2	——	工商企业	3.2
四川信托·南京泰发物资贸易公司流动资金贷款集合资金信托计划	2	11.5%	工商企业	1.5
新华信托·武隆龙江花园片区改造收益权投资集合资金信托计划	2	10.5%	基础产业	2
新时代信托·鑫业 268 号信托贷款集合资金信托计划	1	8.5%	工商企业	0.495
新时代信托·鑫业 261 号信托贷款集合资金信托计划	1	8.5%	工商企业	0.6
中融信托·融信星光 2 号集合资金信托计划	1	10%	房地产	14.5
中铁信托·众益 30 期集合资金信托计划	2	9%	其他	——
中信信托·姜堰佳源贷款集合资金信托计划	2	10.5%	房地产	4
合计				108.045

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 18 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