

大有研究

——信托理财周报

(2012.11.19—2012.11.25)



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

11.19 工银瑞信、平安大华、嘉实三家基金获准设立子公司，开展类信托业务。

11.20 银监会暂停批复新上报基建项目。

11.21 云南城投拟通过中航信托融资30亿元。

11.22 中铁信托正式获得博士后创新实践基地授牌。

② 热点聚焦

基金获准设立子公司 开展类信托业务

11月1日《证券投资基金管理公司子公司管理暂行规定》实施仅多半个月后，工银瑞信、平安大华、嘉实三家基金公司申请成立的子公司相继获批。由于基金获批设立的子公司投资范围与目前信托的业务相差不大，信托公司以往的制度红利进一步遭受冲击。

根据证监会上述相关办法的规定，基金公司通过设立子公司开展专项资产管理业务，横跨货币市场、资本市场和实业三大领域，打造更广义的投融资平台，而横跨货币、资本、实业市场正是过去信托公司引以为傲的生存资本。信托公司的平台业务将会越来越狭窄，其他机构可以根据自己的需求自行发行，如集合产品就比较灵活，其他机构不用借助信托平台就可以自己发行。

基金公司成立子公司预示着基金将从产品、人才等多方面对信托公司产生竞争，基金公司的投研能力不容小觑。同时这也将导致信托公司与基金公司之间的合作空间将进一步深入，未来信托公司与基金之间相互参控股或者类似的合作会进一步增多。

银监会暂停批复新上报基建项目

由于今年以来基建类信托发行的量比较大，银监会出于控制风险的考虑，近日对基建类信托进行了口头指导，暂时不再批新上报的基建项目。监管层以“窗口指导”的方式叫停此类信托，主要原因有：第一，目前基建类信托存量已经很大，为总量控制，必须控制

增量；第二，从融资成本讲，同一平台或基建项目，发行城投债、企业债成本更低，优于信托融资，监管应引导这些融资人降低成本、提高资金效率；第三，已经发行的平台、基建信托或将有“兑付压力”，不希望新的“麻烦”出来；第四，已经发行的有些项目把关不严，部分夹杂马甲信托，一些并非平台、基建的房地产或工商企业也穿上“政府平台”、“基建”项目的马甲来发信托。

银监会叫停部分信托公司政信合作的做法对信托公司的业务影响不小。目前，政信合作项目在数量上已经超过了房地产信托，截至今年三季度，信托公司政信合作项目的余额为3903.46亿，在特色业务中的占比为6.18%；与去年同期相比较，今年三季度政信合作规模增长1115.14亿；而去年年底，全国信托公司政信业务的余额仅为2536.84亿，占比5.27%。

二、产品动态

① 市场总览

规模数量：发行市场回归正常水平

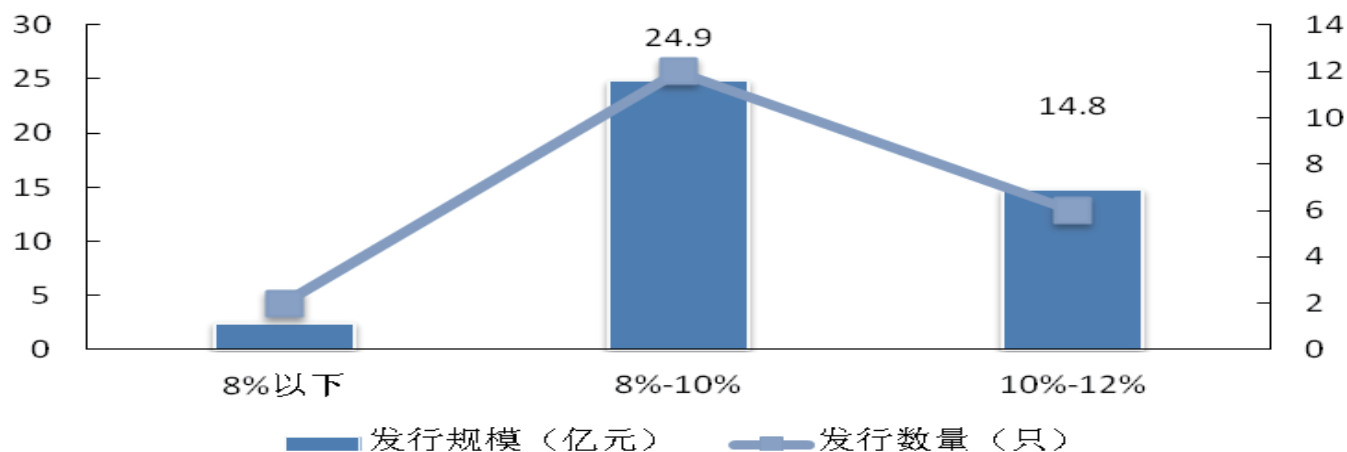
本周产品发行市场回归正常水平，共有20只产品发行，发行规模为42.2亿元，平均募集规模约为2.22亿元（详见附录）。发行数量比上周增加3只，发行规模环比减少60.94%。本周参与产品发行的信托公司有14家，比上周增加2家，机构参与度为20.90%。

收益期限：平均预期收益率降至9.42%

本周产品的平均预期收益率为9.42%，环比减少6.64%（详见图一）。

本周主要收益区间为8%-10%，发行12只产品，发行规模24.9亿元，数量占比为60%，规模占比为59.00%；其次，是预期收益率在10%-12%之间的产品，发行数量6只，发行规模14.8亿元，数量占比30%，规模占比35.07%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2012.11.19-2012.11.25)

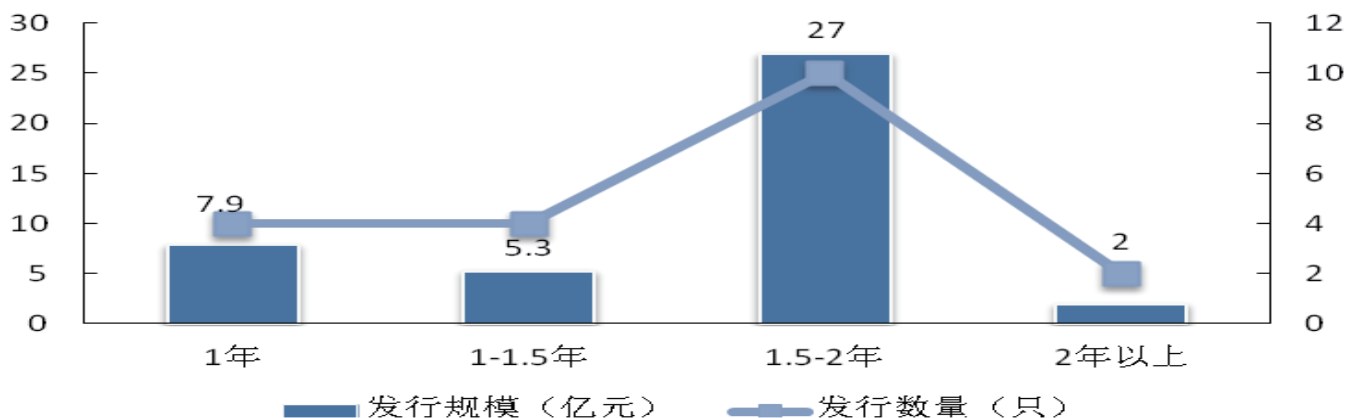


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限2.14年，环比增加13.23%（详见图二）。

本周2年期的产品最多（10只），发行规模27亿元，数量占比为50%，规模占比为63.98%；1年期的产品有4只，发行规模7.9亿元，数量占比20%，规模占比18.72%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2012.11.19-2012.11.25)

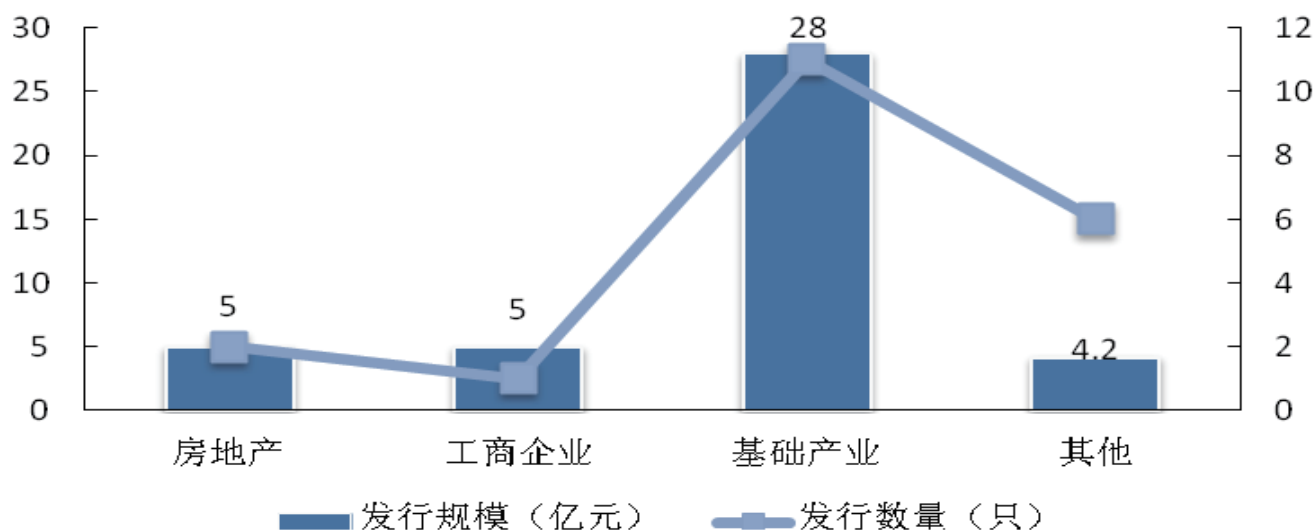


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：基础产业信托一枝独秀

本周基础产业信托一枝独秀，发行11只产品，募集规模28亿元，数量占比55%，规模占比66.35%。房地产信托、工商企业信托和其他类信托的合计规模为14.2亿元，均难与基础产业信托比肩（详见图三）。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2012.11.19-2012.11.25)



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、中铁信托和中投信托等6家公司的9只信托产品成立（详见表一），成立规模为11.224亿元。与上周相比，产品数量不变，规模减少9.1474亿元。

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·南太湖集团信托贷款集合资金信托计划	2	9.3%	基础产业	2.5
五矿信托·青海三江水电股权投资2号集合资金信托计划	3	——	基础产业	2
中铁信托·优债1279期江阴城市广场项目集合资金信托计划	1.5	9.2%	房地产	1
中铁信托·优债1287期都江堰兴市公司项目集合资金信托计划	1	——	——	1.099
中铁信托·优债1270期万达投资项目集合资金信托计划	2	——	房地产	2
长安信托·天骄7号中小企业发展集合资金信托计划	1	9%	工商企业	0.65
华融信托·鄂控集团信托贷款集合资金信托计划	2	9%	工商企业	0.825
山西信托·金色丰收二号集合资金信托计划	1	——	——	0.15
中投信托·国信观湖湾项目贷款集合资金信托计划	2	7.8%	房地产	1
总计				11.224

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25日）

本周共有北京信托、长安信托、中铁信托等8家公司的11只信托产品发行（详见表二），发行规模为19.7亿元。

经过测算，这11只产品的平均预期收益率为9.14%，平均期限为1.61年。与全部67家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少2.97%，平均期限减少24.77%（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7号集合资金信托计划	1.25	10.3%	基础产业	1
长安信托·新津国投应收账款流动化信托项目财产权信托	2	10.5%	基础产业	2
长安信托·信泽1期稳定收益产品投资集合资金信托计划	2	8.2%	其他	0.7
长安信托·宝信融资租赁投资（3号）集合资金信托计划（二期）	1	9.0%	其他	0.4
长安信托·扬州经发债权收益权投资集合资金信托计划	1	7.5%	基础产业	2.5
华融信托·纳雍开投信托贷款集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	4
华润信托·稳益6号结构化固定收益投资集合资金信托计划	1	5%	其他	——
金谷信托·鑫晖2号-资产收购重组基金信托计划（5期）	1.5	11.5%	其他	1.8
外贸信托·鼎鸿3号股权投资集合资金信托计划	2	10.3%	工商企业	5
中投信托·长兴经济技术开发区债权投资集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	2
中铁信托·聚金稳健增值24期集合资金信托计划	2	9%	其他	0.3
总计				19.7

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25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	9.14%	9.42%	-2.97%
平均期限	1.61	2.14	-24.77%

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 25 日）

③ 产品精解

金谷信托·鑫晔2号-资产收购重组基金信托计划5期（热销）

该信托计划向合格投资者募集信托资金，用于向信达系子公司——北京智博合众投资中心（有限合伙）出资，成为有限合伙人（LP），参与设立资产收购重组基金，主要用于收购具有明确潜在价值的资产收购项目，包括金融债权资产及非金融债权资产、股权资产、实物资产、收益权资产等。投资决策委员筛选符合国家产业政策的项目，确保拟收购资产未来收益可以预测且较为稳定。

该信托计划由金谷信托直接管理，保管有限合伙企业全部印章（包括公章、法人章、财务章等），实际控制所有银行账户；担保措施完善，具体包括：选择资质良好、实力较强的央企、国有企业及专业担保公司等作为第三方担保；以股权提供质押的，一年期本息合计质押率不超过40%；以土地、房屋等实物资产提供抵押的，一年期本息合计抵押率不超过50%。除此之外，受托人大股东中国信达为财政部直接出资的国有独资大型集团，拥有较好的项目资源及风险化解能力。

该信托计划总体募集规模10亿元，本期拟募集18000万元，期限18个月，预期收益率11%-11.5%/年。综合来看，该信托投资期限短，年化收益率高，抵押担保等风控措施完善，相当于投资低风险“信托”享受“私募基金”高收益，是市场稀缺的优质产品，从前几期销售情况看，投资者购买踊跃，很快就达到募集规模。

三、大有商学院

① Q&A

Q：信托公司的主要业务有哪些？

A：信托公司的业务包括：信托业务、固有业务和其他业务。

信托业务是信托公司的主营业务，是指信托公司以营业和收取报酬为目的，以受托人身份承诺信托和处理信托事务的经营行为。信托公司可经营的信托业务包括：资金信托、动产信托、不动产信托、有价证券信托、其他财产或财产权信托等。

目前，财产信托业务在中国发展缓慢，资金信托业务占据主要地位。资金信托业务根据委托人数不同，分为单一资金信托和集合资金信托两种。在实务操作中，对于集合信托业务，信托公司所起的主导作用非常明显和突出，集合信托产品多为信托公司自主开发的产品，信托公司在产品交易结构设计、投资项目选择等方面具有较大的决定权。

信托公司的固有业务是信托公司运用资本金所发生的业务。信托公司固有业务项下可以开展存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资等业务。投资业务限定为金融类公司股权投资、金融产品投资和自用固定资产投资。

以自有资本金投资为主的固有业务收入在信托公司总业务收入中仍然占有相当大的比例，但近年来，信托公司的主业愈加突出。2011 年信托公司全行业的营业收入中，信托业务收入继续保持稳定增长态势，占总收入的比重已从 2007 年度的 22.78% 上升到 2011 年的 78.78%。

其他业务主要包括三类：投资基金业务，作为投资基金或者基金管理公司的发起人从事投资基金业务；投行业务，经营企业资产的重组、购并及项目融资、公司理财、财务顾问等中介业务。受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务；中间业务，居间业务、咨询、资信调查等业务、代保管及保管箱业务等。

② 信托ABC

信托责任的有限性：受托人管理信托对内会产生对受益人的责任，对外会产生对信托财产交易对手的责任。无论是对内还是对外责任，只要受托人无过错地履行了自己的约定和法定职责，均以信托财产为限承担有限责任。只有在受托人履行职责有过错的情况下，才会以自己固有财产承担责任。

③ 理财悟语

“市场表现越愚蠢，善于捕捉机会的投资者盈利概率就越大。”——沃伦·巴菲特

沃伦·巴菲特认为，一个人能够取得多大的投资业绩，除了取决于他倾注在投资中的努力与聪明才智，还有取决于股票市场所表现出的愚蠢程度。

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)
北京信托·星火7号集合资金信托计划	1.25	10.3%	基础产业	1
渤海信托·鄂尔多斯市城建投集团应收账款集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	2
长安信托·新津国投应收账款流动化信托项目财产权信托	2	10.5%	基础产业	2
长安信托·信泽1期稳定收益产品投资集合资金信托计划	2	8.2%	其他	0.7
长安信托·宝信融资租赁投资(3号)集合资金信托计划(二期)	1	9.0%	其他	0.4
长安信托·扬州经发债权收益权投资集合资金信托计划	1	7.5%	基础产业	2.5
方正信托·方兴11号镇江交投债权投资集合资金信托计划	1	9.1%	基础产业	5
方正东亚·东兴3号天津松江地产股权投资集合资金信托计划(优先)	2	11%	房地产	4
华澳信托·长信19号海门城投应收账款转让集合资金信托计划	2	10%	基础产业	4
华融信托·纳雍开投信托贷款集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	4
华润信托·稳益6号结构化固定收益投资集合资金信托计划	1	5%	其他	——
江西信托·银马37号高淳应收款项债权投资集合资金信托	1.5	9.2%	基础产业	1.5
江西信托·银象10号盐都区民生工程集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	3
金谷信托·鑫峰2号-资产收购重组基金信托计划(5期)	1.5	11.5%	其他	1.8
新时代信托·恒新5号集合资金信托计划	5	9.5%	其他	1
山东信托·弘毅产业21号集合资金信托计划	1.5	9%	基础产业	1
外贸信托·鼎鸿3号股权投资集合资金信托计划	2	10.3%	工商企业	5
中投信托·长兴经济技术开发区债权投资集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	2
中融信托·北京星城置业经营物业抵押贷款集合资金信托计划(2期)	10	11%	房地产	1
中铁信托·聚金稳健增值24期集合资金信托计划	2	9%	其他	0.3
合计				42.2

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25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