

大有研究

——信托理财周报

(2012.10.29—2012.11.04)



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

10.29 信托业协会开展中国信托业投资者教育活动。

10.30 平安信托获批股指期货业务资格。

11.01 华信信托注册资本由20.57亿元增加到30亿元。

② 热点聚焦

认知信托 成就财富 中国信托业投资者教育活动启动

近日，由银监会非银部指导，信托业协会主办的“认知信托 成就财富——中国信托业投资者教育系列活动”正式拉开帷幕，该活动旨在通过宣传和推广信托知识，帮助广大投资者更好地理解 and 掌握我国的信托业务模式、信托产品及信托监管政策，树立良好的信托文化及信托投资理念，积极推动中国信托行业的健康发展。

16家信托公司入围险资受托人名单

日前出台的险资新政，明确了保险资金可投资集合资金信托计划，而根据对担任受托人的信托公司的有关要求，结合信托公司 2011 年的年报数据来看，目前符合受托要求的信托公司共有 16 家。这当中包括平安信托、华润信托、中诚信托、重庆信托、中信信托、上海信托、江苏信托、中融信托、建信信托、华信信托、昆仑信托、中海信托、外贸信托、华宝信托、兴业信托、国元信托等。随着险资系列新政的出台，保险资金投资渠道首次对包括银行理财、信托计划和券商理财在内的产品开闸。由此业内预计，约有千亿元资金有望流入信托和券商，其中部分最终有望流入股市。

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.40亿元

本周共有17只产品发行，发行规模为35.9523亿元，平均募集规模约为2.40亿元(详见附件)。发行数量与上周持平，发行规模环比减少28.35%。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21.21%。

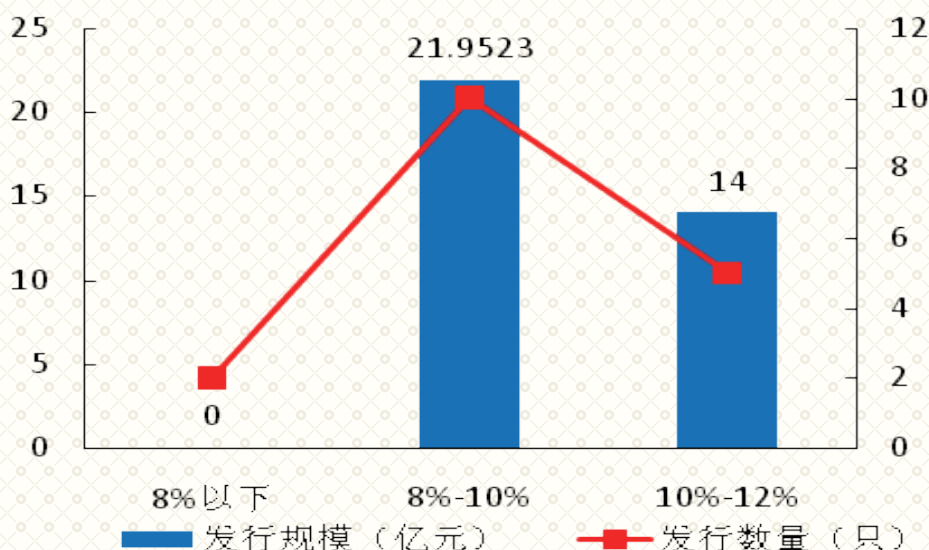
进入11月份，产品发行市场逐渐冷清，在产品发行数量与上周相同的情况下，本周募集规模减少近三成。年关将近，各家信托公司都减少了产品发行。

收益期限：平均预期收益率缩减至9.48%

本周产品的平均预期收益率为9.48%，比上周减少7.15%（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21.9523亿元，数量占比为58.82%，规模占比为61.06%；其次，是预期收益率在10%-12%之间的产品，发行数量5只，发行规模14亿元，数量占比29.41%，规模占比为38.94%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2012.10.29-2012.11.04)

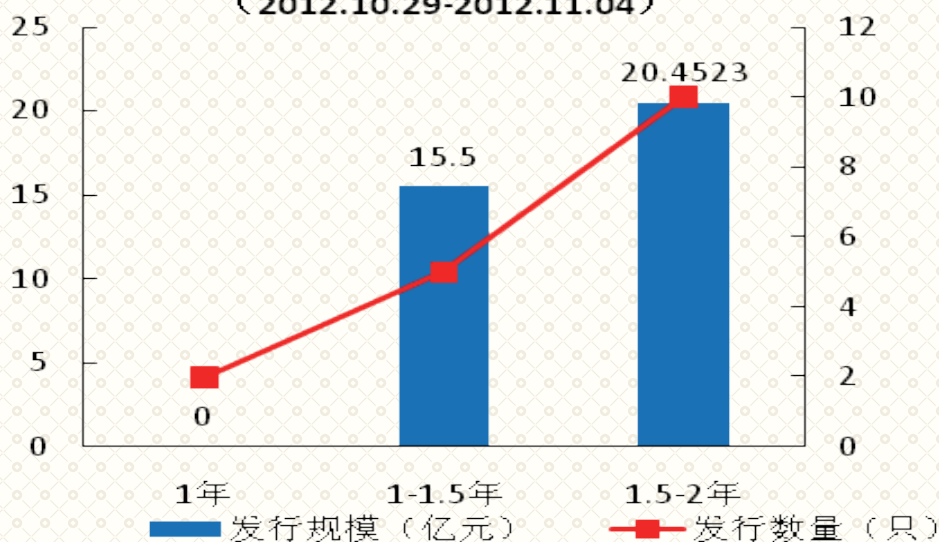


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.74年，环比减少36.96%（详见图二）。

本周2年期的产品最多(10只)，发行规模20.4523亿元，数量占比为58.82%，规模占比为56.89%；1.5年的产品有5只，发行规模15.5亿元，数量占比29.41%，规模占比43.11%。

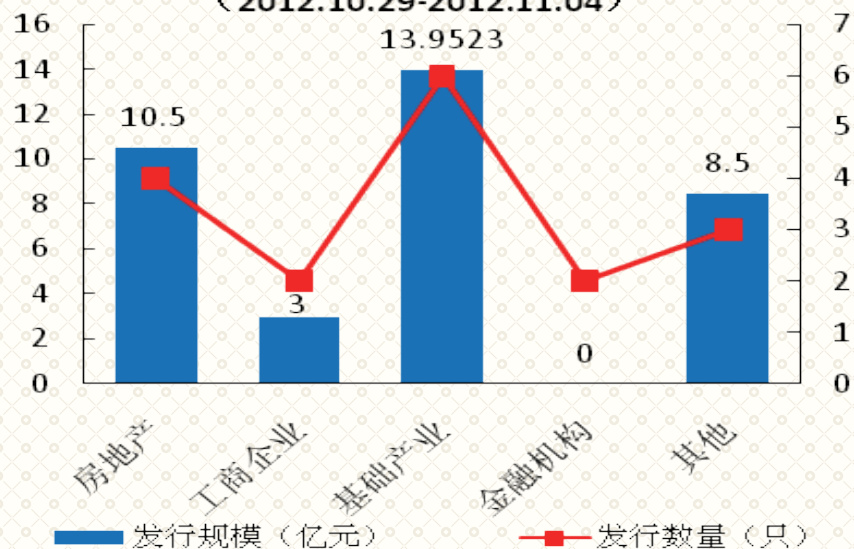
图二：本周集合信托产品期限统计
(2012.10.29-2012.11.04)



数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：基础产业信托规模占比38.81%

本周基础产业信托和房地产信托以13.9523亿元和10.5亿元分居前两位，规模占比分别为38.81%和29.21%。除去华润信托2只投向金融机构的产品没有公布发行规模外，工商企业信托和其他类投向的信托，合计规模11.5亿元，规模占比31.99%（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2012.10.29-2012.11.04)

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，本周共有长安信托、大业信托和华融信托等8家公司的11只信托产品成立（详见表一），成立规模为66.4646亿元。与上周相比，产品数量减少1只，规模增加47.8346亿元。

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·国际非遗博览园集合资金信托计划	2	10.3%	其他	0.5715
华润信托·苏州御园项目集合资金信托计划	1.5	9.8%	房地产	8
五矿信托·太湖新城应收账款投资集合资金信托计划	2	8%	基础产业	10.0431
中航信托·天启308号昊元置业结构化集合信托计划	2	11.5%	房地产	3
中信信托·昆明别样幸福城项目股权投资集合资金信托计划	2.5	11%	基础产业	4.5
长安信托·凯丝投资成长一期集合资金信托计划	5	——	证券市场	0.35
长安信托·西安思源学院4期集合资金信托计划	2	7.8%	其他	0.3
大业信托·西安大明宫万达股权收益权项目集合资金信托计划	2	——	——	15
大业信托·中华企业债权买入返售集合资金信托计划	2	——	——	2.8
华融信托·招商银行天津分行28032号信贷资产转让集合资金信托计划	——	——	金融机构	11.9
华融信托·君和宇明权益投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	10
总计				66.4646

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04日）

本周共有华润信托、五矿信托、中铁信托等7家公司的8只信托产品发行（详见表二），发行规模为21.1523亿元。

经过测算，这8只产品的平均预期收益率为8.60%，平均期限为1.50年。与全部66家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少9.28%，平均期限减少13.79%（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)
华润信托·稳益4号结构化固定收益投资集合资金信托计划	1	5.2%	金融机构	——
华润信托·稳益5号结构化固定收益投资集合资金信托计划	1	5.4%	金融机构	——
金谷信托·鑫晔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·南太湖集团信托贷款集合资金信托计划	2	9.3%	其他	2.5
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	5
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	3.5
中投信托·鼎盛系列1期中化岩土股权收益权投资集合资金信托计划	1.5	8.5%	其他	1
中信信托·浙江嵊州控股应收账款流动化集合资金信托计划	2	10%	基础产业	4.1523
总计				21.1523

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04日）

表三：信托公司基本数据比较

	22 家信托公司	66 家信托公司	比较
平均预期收益率	8.60%	9.48%	-9.28%
平均期限	1.50	1.74	-13.79%

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 04 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3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50000万元，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，从前两期销售情况看，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：今天的信托公司和历史上历经多次整顿的信托投资公司，有什么样的不同？

A：今天的信托公司和历史上多次被清理整顿的信托公司有着本质的不同。在中国的金

融业态中，唯有信托业是割裂了历史的延续性而完全重新加以设计的，这是信托业容易被误解的主要原因。在第五次清理整顿后，信托业已经“推倒重来”，有了清晰的定位，并逐步崛起为中国金融业的四大支柱之一。

目前，中国共有 66 家信托公司，这些信托公司和历史上的信托投资公司除了名称中均含有“信托”二字外，其功能、定位及所从事的业务，所面临的外部环境，均有了本质的不同。2001 年 10 月 1 日《中华人民共和国信托法》正式实施，信托制度在中国得到正式的确立。该法和 2002 年 5 月 9 日起施行的《信托投资公司管理办法》、2002 年 7 月 18 日起施行的《信托投资公司资金信托管理暂行办法》，构建了信托业的基本法律框架。2007 年，银监会启动对信托投资公司的全面改革，修订出台《信托公司管理办法》和《信托公司集合资金信托计划管理办法》（即“新两规”）。此后，“信托投资公司”在清理完实业资产后，更名为“信托公司”。

中国的金融资产正在快速重构之中。这一过程在国外成熟市场早已经经历，就是存款大规模从银行体系“流出”来进行投资理财。在过去 5 年信托业成为中国资产管理行业的“领跑者”之一，未来随着金融资产重构，信托业还有巨大的发展空间。一方面，随着居民财富的快速积累，满足信托合格投资者门槛的投资者数量快速增加。另一方面，中国资产管理、财富管理行业“爆发式”增长的时代已经到来！

② 信托ABC

信托存在的连续性：信托设立后，除非信托文件另有约定，否则，信托不因委托人和受托人的死亡、终止而终止，也不因受托人的辞任、被解任而终止；在遗嘱信托中，信托还不因受托人的欠缺而不成立。发生上述情况时，应按照信托文件约定或法律规定，选任新的受托人继续管理信托，直至信托期限届满或信托目的实现。

③ 理财悟语

“任何业绩的质变都来自于量变的积累。”

一个好的投资，一开始就不一定是挣钱的。事实上，成功仅代表了你工作的 1%，成功是 99% 失败的结果。

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)
渤海信托·河南花园口集合资金信托计划	2	10.5%	工商企业	2
国民信托·天鹅湾项目收益权集合资金信托计划	2	11%	房地产	2
国元信托·来安县城基础设施开发有限公司债权投资集合信托计划	2	10%	基础产业	0.8
华润信托·稳益4号结构化固定收益投资集合资金信托计划	1	5.2%	金融机构	——
华润信托·稳益5号结构化固定收益投资集合资金信托计划	1	5.4%	金融机构	——
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
四川信托·昆明经典双城城中村改造信托贷款集合资金信托计划(第2期)	2	11.4%	房地产	2
苏州信托·信诚E1202集合资金信托计划	1.5	9.5%	工商企业	1
五矿信托·南太湖集团信托贷款集合资金信托计划	2	9.3%	其他	2.5
新华信托·信展I号合伙企业财产份额投资集合资金信托计划(第二期)	2	10%	基础产业	2
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	5
中融信托·中天城投基础设施九号财产权集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	1
中融信托·中天城投基础设施一号财产权集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	1
中融信托·上置雅宾利集合资金信托计划	2	10.5%	房地产	3
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	3.5
中投信托·鼎盛系列1期中化岩土股权收益权投资集合资金信托计划	1.5	8.5%	其他	1
中信信托·浙江嵊州控股应收账款流动化集合资金信托计划	2	10%	基础产业	4.1523
合计				35.9523

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04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