

大有研究

——信托理财周报

(2012.03.26—2012.04.01)



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..... | 7 |

第③章 大有商学院

- | | |
|---------------|----|
| 1. Q&A..... | 7 |
| 2. 信托ABC..... | 9 |
| 3. 理财悟语..... | 10 |

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

3.26 华润信托、平安信托和中海信托即将获批股指期货交易业务资格。

3.27 香港长江实业旗下的房地产信托基金——泓富产业信托计划在新加坡进行以人民币计价的IPO。

4.1 住友信托旗下三家银行合并，成为日本信托业龙头。

② 热点聚焦

上市公司股权质押信托将成热点

今年以来，随着宏观经济及政策变化，房地产信托将不再是理财产品中的热门品种。但是其他方面如矿产能源类信托、上市公司股权质押信托等产品则吸引了投资者的眼球，这将成为信托市场的热点。

上市公司股权质押信托是现阶段比较好的选择。对资金量较大且风险承受能力较高的客户，可以选一些上市公司流通股质押类的信托理财。这类产品一般以股价的4~5折质押，而且通过大额交易平台，变现快、风险较低，是较好的投资渠道。投资流通股质押类产品，首先要挑选行业前景、企业质量较好的公司；其次，要确认该公司担保是否落实到位。

信托公司即将再获批股指期货资格

华润信托、平安信托和中海信托近期有望获批股指期货交易业务资格。目前国内获批该资格的信托公司仅有华宝信托一家。此三家信托如果获批资格，能使用股指期货进行套利的阳光私募产品数量将大大增加，大约能占总数的近三成。股指期货推出以来，市场运行平稳，一般法人和特殊法人（包括基金、证券公司等）的持仓占比逐渐提高，已经超过30%。

二、产品动态

① 市场总揽

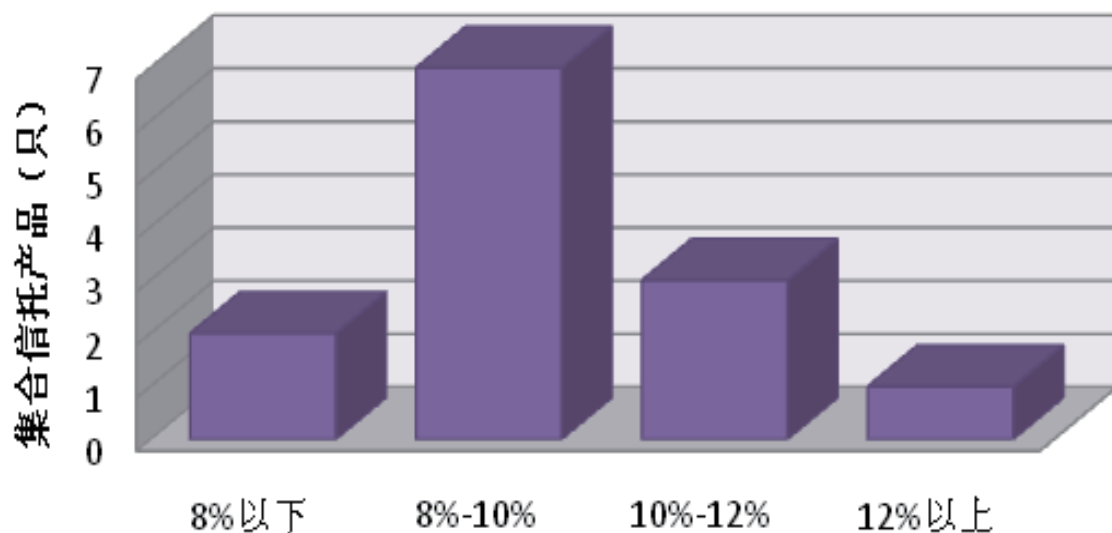
规模数量：发行规模缩量超六成

本周共发行15只集合信托产品，发行规模约为16.5亿元（详见附录）。与上周相比，发行数量减少2只，环比减少11.76%；发行规模环比减少65.02%。其中，有8只产品发行规模不足1万元。本周参与产品发行的机构有8家，比上周减少2家，机构参与度为12.12%，市场集中度较上周进一步增加。

收益期限：平均预期收益率继续下行

本周收益区间主要集中在“8%-10%”（详见图一），平均预期收益率为9.64%，环比减少2.63%。本周产品预期收益率偏低，8只产品的预期收益率在10%以下（另有2只产品未公布预期收益率）。

图一：本周集合信托产品期限统计
(2012.03.26-2012.04.01)

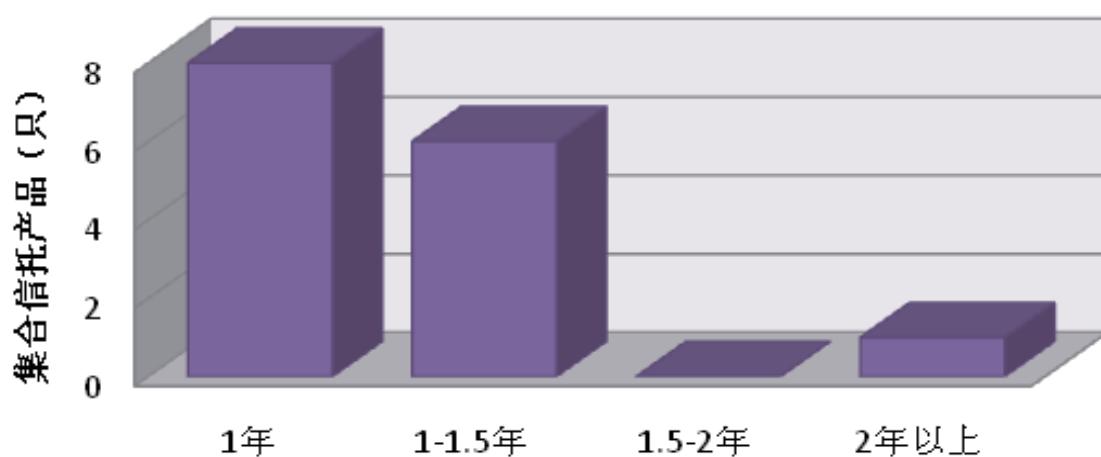


数据来源：大有财富金融产品中心

从产品期限来看，本周产品平均期限为1.80年，环比增加9.10%。

本周1年期限的产品最多（8只），数量占比53.33%；发行规模6.90亿元，规模占比41.82%。其次是1.5年期的产品（6只），数量占比40%；发行规模9.30亿元，规模占比56.36%（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2012.03.26-2012.04.01)



数据来源：大有财富金融产品中心

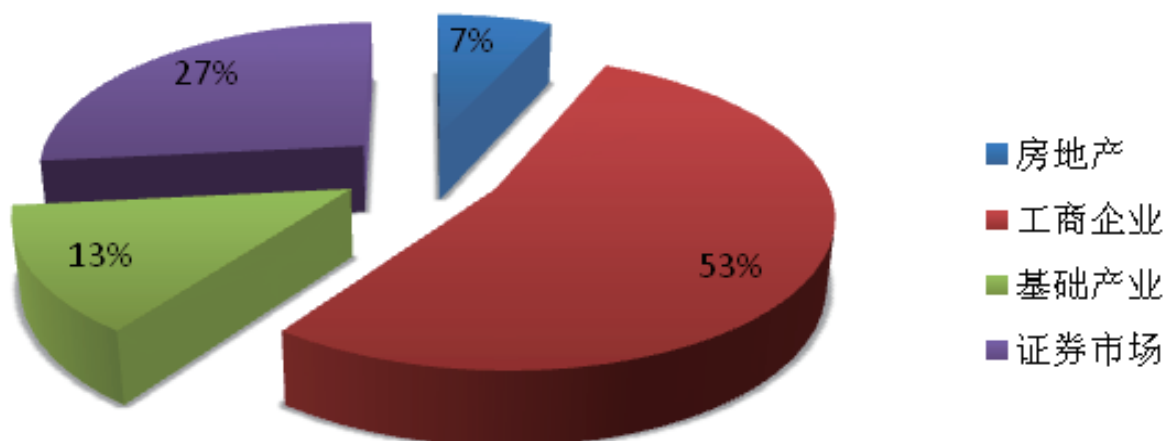
投资领域：投向工商企业和证券市场的资金占优

本周资金投向工商企业和证券市场的信托产品数量列居前两位，数量占比分别为53%和27%；投向房地产领域的产品数量退居末位，占比7%。

从发行规模来看，投向工商企业的信托产品为7.4亿元，投向证券市场的信托产品为3.2亿元，分别占到总体发行规模的44.85%和19.40%。房地产类信托产品达到0.7亿元，占总体发行规模的4.2%。

本周房地产信托产品的发行极为清淡，无论是发行数量还是发行规模，均不足总体比例的一成。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2012.03.26-2012.04.01)



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。

从本周产品成立的情况来看，无论是产品数量还是成立规模，均呈现急剧增量的态势：本周共有百瑞信托、北京信托、长安信托、中信信托等10家公司的33只信托产品成立（详见表一），成立规模约为67.90亿元。与上周相比，产品数量增加28只，环比增加5.6倍；产品规模增加55.41亿元，环比增加4.44倍。

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)
百瑞信托·宝盈 163 号集合资金信托计划（中方园建安）	——	10%	房地产	0.686
北京信托·保障房之天房团泊湖股权投资集合资金信托计划	1	——	房地产	4
长安信托·宝信融资租赁投资 1 号集合资金信托计划	1	7.5%	其他	0.3217
长安信托·振辉化纤流动资金贷款集合资金信托计划信托计划	1	8.5%	工商企业	2
华融信托·益理投资结构化权益投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	0.8
华融信托·镇江水投信托贷款集合资金信托计划（第一期）	——	——	——	0.541
华鑫信托·美邦服饰股票收益权投资集合资金信托计划二期	1	——	工商企业	0.6
华鑫信托·美邦服饰股票收益权投资集合资金信托计划三期	1	——	工商企业	0.6
华鑫信托·美邦服饰股票收益权投资集合资金信托计划四期	1	——	工商企业	0.6
华鑫信托·美邦服饰股票收益权投资集合资金信托计划五期	1	——	工商企业	0.6
华鑫信托·美邦服饰股票收益权投资集合资金信托计划一期	1	——	工商企业	0.6
华鑫信托·融源 1 期证券投资集合资金信托计划	1.5	——	证券市场	——
华鑫信托·融源 2 期证券投资集合资金信托计划	1.5	——	证券市场	——
华鑫信托·融源 3 期证券投资集合资金信托计划	1.5	——	证券市场	——
建信信托·嘉定新城发展（1 号）信托贷款集合资金信托计划	——	——	房地产	2
五矿信托·湖南天易集团信托贷款集合资金信托计划	2	10.5%	工商企业	1.845
五矿信托·吉林长白山国际滑雪中心信托贷款集合资金信托计划	2	10%	其他投资	3
五矿信托·江锂科技信托贷款集合资金信托计划	1.5	10%	工商企业	2.991
五矿信托·矿资源宝矿一期东南利成结构化集合信托计划	3	12%	其他投资	3.402
五矿信托·暖流 2 期结构化证券投资集合资金信托计划	1	12%	证券市场	5
五矿信托·阳光海西股权投资集合资金信托计划	2	14%	房地产	5
中粮信托·聚金 1 号个人汽车抵押贷款受让项目集合资金信托计划	——	——	其他	3.0133
中铁信托·大连机床流动资金贷款项目集合资金信托计划	1	——	工商企业	7
中铁信托·丰利 1208 期华西证券项目集合资金信托计划	1.5	9%	工商企业	0.8
中铁信托·优债 1204 期安徽水利 1 期集合资金信托计划	1.5	——	基础产业	1
中铁信托·优债 1205 期安徽水利 2 期集合资金信托计划	1.5	——	基础产业	1
中铁信托·优债 1216 期中天城投项目集合资金信托计划	1	——	房地产	2
中铁信托·优债 1221 期龙潭总部经济城三期项目集合资金信托计划	1.5	——	基础产业	1
中铁信托·优债 1222 期龙潭总部经济城三期项目集合资金信托计划	1.5	——	基础产业	1
中铁信托·优债 1223 期郫县五粮家园二期 A 组集合资金信托计划（A 类）	1.5	10%	房地产	0.8644
中铁信托·优债 1223 期郫县五粮家园二期 A 组集合资金信托计划（B 类）	1.5	10%	房地产	0.1356
中信信托·文道梵云雅玩 2 号投资基金集合资金信托计划	2	11%	其他	0.5
中信信托·漳州万达广场贷款集合资金信托计划	1	8%	房地产	15
总计				67.9

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2012 年 4 月 1 日）

本周共有长安信托、山西信托和中铁信托等 3 家公司的 7 只信托产品发行（详见表二），发行规模为 6.7 亿元，比上周减少 82.66%。

经过测算，这 10 只产品的平均预期收益率为 9.60%，平均期限为 2.57 年。与全部 66 家信托公司的数据相比，22 家信托公司发行产品的平均预期收益率减少 0.41%，平均期限增加 42.78%（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)
长安信托·斯达克公牛 1 期证券投资集合资金信托计划	10	——	证券市场	0.3
长安信托·亿阳集团流动资金贷款集合资金信托计划	1	11%	工商企业	2.2
长安信托·长安投资 202 号分层式集合资金信托计划	1.5	8%	证券市场	2.1
长安信托·华创稳盈 4 号债券投资集合信托计划	1	——	证券市场	0.5
长安信托·长安投资 156 号分层式集合资金信托计划	1.5	9%	证券市场	0.3
山西信托·信福一号集合资金信托计划	1.5	10.5%	房地产	0.3
中铁信托·优债 1224 期郫县清江家园五期 B 组集合资金信托计划	1.5	10%	基础产业	1
总计				6.7

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2012 年 4 月 1 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	9.60%	9.64%	-0.41%
平均期限	2.57	1.8	+42.78%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2012 年 4 月 1 日）

③ 产品精解

中铁信托·天津天山旅游文化贷款项目集合资金信托计划（热销项目）

该信托计划的用于向天津天山公司发放贷款，投向其承建的位于天津市津南区小站镇中心的天山·米立方旅游文化项目建设，募集规模1.95亿元，期限1年半，预期年收益率9.5%到10.5%，按年分配收益，本金及剩余收益到期一次性支付。

天山·米立方项目是2011年天津市十大重点文化项目之一，受到天津市委市政府领导的高度重视，建成后将成为世界上最大、设施最完善的室内恒温水上娱乐场所。作为天津地标性的水上旅游娱乐项目，天山·米立方地处天津与滨海新区的城市轴心之上，交通便利，是未来津南区的经济、政治、商务中心。

该信托计划设置了多重风控措施：首先，天津天山公司的母公司天山集团提供位于石家庄高新区42#土地160亩商住用国有土地使用权抵押担保，抵押率为48.52%。同时，天山集团及天山发展董事局主席吴振山分别提供连带责任保证担保。

超值土地抵押和双重连带责任保证担保，使得该信托计划收益稳健有保证。因此，建议追求安全、稳定收益的投资者投资。

三、大有商学院

① Q&A

Q：能否详细介绍一下信托投资所面临的各种风险？

A：总体来看，信托投资面临的主要风险有五种类型。

（一）经营风险或操作风险

信托公司为了形成竞争优势，增加股东的价值，往往通过不断推出高回报的热销信托产品，扩大销售，增加管理信托财产的规模，以赚取更多信托报酬。在业务扩张的同时风险也可能在增加。从这个角度看，经营风险是信托公司自愿承担的一种风险。

信托公司在业务扩张过程中，由于制度不健全、决策失误、管理不力、控制不当，甚至人为欺诈等都会造成风险。风险一旦由潜在转化为现实，首先表现为信托财产损失。同时信

托公司也面临违背信托目的、未能尽责管理、处理信托事务不当，承担对信托财产损失的赔偿责任，造成信托公司固有财产的损失。

（二）市场风险

信托业务活动是在金融市场和产业投资市场环境里进行的。金融市场要素价格变化、产业投资要素市场价格变化，均对信托投资的收益和信托产品的价值产生影响，导致信托投资的风险。

利率风险。利率是货币、资本的价格，当利率变化与预期相反时，对信托投资产品受益的影响各不相同。对固定受益类信托产品来讲，当利率上升，信托受益减少，信托财产价值小于预期值；对浮动类产品来讲，当利率上升所增加的费用可以转移给用资人承担时，信托产品的收益和价值可能不受损失。信托财产运用时，要注意利率敏感性信托财产与利率敏感性资产的对称性搭配。

汇率风险。汇率变化对经营外汇业务的信托公司有较大影响。外汇升值（本币贬值）信托公司的外汇资本和外汇债权升值，委托人的外汇信托资产升值；外汇贬值（本币升值）信托公司的外汇资本和外汇债权贬值，委托人的外汇信托资产贬值。信托公司和委托人的外汇债务也会发生变化。由此引起外汇汇兑损益发生变化，最终影响信托公司的利润、委托人信托收益和信托财产的变化。

有价证券的价格风险。有价证券价格（或者价格指数）的变化导致信托资产遭受损失的可能性。有价证券价格下跌，使有价证券投资信托资产受损。

（三）信用风险

信托当事人不愿意或不能完成合同责任时信用风险就发生了。合同的守约方承受了违约方不能履约的风险。从委托方来讲，由于未能遇见的特别事由，要求调整信托财产管理方法，延迟交付信托资金、财产，或用违法财产作信托，都会给受托人造成损失。从受托方来讲，信托公司违反信托合同、未能尽责管理、或处理信托事务不当，都会使信托财产蒙受损失。信托资金的使用人，对市场把握不准、经营不善、资金周转失灵，甚至恶意欺诈，不能还款

或缺乏还款意愿。都将致使信托财产受损。

（四）流动性风险

流动性风险主要表现为信托资产不能按约定的价格交易、变为现金，依约如期返还给委托人或受益人。信托公司固有业务流动性风险，主要指固有资产质量不高或损失、过度投资，导致的无力满足现金流的需求。

（五）政策性风险

主要指国家法规、政策变化给信托投资公司的经营管理带来的风险。国家的宏观经济政策调整，引起金融市场、投资市场经济变量发生变化，直接影响信托投资决策。产业政策的调整会引起信托投资的产业选择，尤其是房地产行业的政策调整，直接影响房地产信托计划的发行数量、规模、对象、收益、抵押品选择、信托资金运用方式等。信托监管政策的变化，对信托公司影响最大。政策性因数的变化使信托投资的收益和信托资产价值充满了不确定性。

② 信托ABC

表决权信托：也叫商务管理信托，是指公司股东依据他们与信托机构之间签订的信托契约，将所持有的该公司股份作为信托财产转移给受托人，由受托人集中行使约定的权利，通过选举董事或其它方法，以控制公司业务活动的一种制度设计。

表决权信托具备以下特点：第一、信托财产的名义所有权发生转移。在表决权信托中受托人依信托协议成为财产（权）的名义所有人，财产的所有权发生了转移。第二、信托机构能够独立行使表决权。表决权信托中，信托机构完全取得股东的表决权，信托机构是以自己的名义参加股东大会行使投票表决权的。信托关系中，受托人的行为只要不违背委托人的意愿和信托目的以及法律的规定，可以“自由”选择管理财产、行使财产权的方式，委托人和受益人不得随意干涉其活动。第三、信托关系稳定。表决权信托中，除非在信托协议中明确委托人保留撤销权，委托人无权终止信托关系。

表决权信托合同生效后，受托人因其持有作为信托财产的股份可以向上市公司主张股东所拥有的全部权利，具体权利范围为：依照其所持有的股份份额对股东大会的各项决议事项行使表决权；依照法律、上市公司章程的规定推荐董事、监事以及其他管理人员；参加或者委派代理人参加股东会议；对上市公司的经营行为进行监督，提出建议或者质询；依照法律、上市公司章程的规定获得有关信息。

但是，受托人不得行使下列权利：转让、赠与或质押其所持有的信托财产；上市公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；未经委托人书面特别授权对上市公司合并、分立、解散和清算等事项进行表决。

③ 理财悟语

“市场将会检验你的每一个优点和缺陷。”——史丹·温斯坦

华尔街首席交易大师、股票阶段分析法创始人史丹·温斯坦指出：假如能正确把握市场，就会发现这是一个缓慢的演化过程。投资者从错误中汲取教训，完善优点，克服缺陷，才能不断成长。同样，这也应该是人生的轨迹。

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)
新时代信托·鑫业 77 号信托贷款集合资金信托计划	1	9%	工商企业	0.7
新时代信托·慧金 393 号非上市公司股权收益权投资集合资金信托计划	1	9.5%	工商企业	1
西藏信托·景谷林业信托贷款集合资金信托计划	1	10.5%	工商企业	1.5
四川信托·三浦威特信托贷款集合资金信托计划	1.5	14%	基础产业	4.6
天津信托·工商企业(源泰科贸流动资金贷款)集合资金信托计划	1.5	9.7%	工商企业	1
长安信托·斯达克公牛 1 期证券投资集合资金信托计划	10	—	证券市场	0.3
长安信托·亿阳集团流动资金贷款集合资金信托计划	1	11%	工商企业	2.2
兴业信托·中小企业精选投资(浦发创富闽商十五期)集合资金信托计划	1	7.1%	工商企业	0.3
兴业信托·中小企业精选投资(浦发创富闽商十八期)集合资金信托计划	1	9%	工商企业	0.3
长安信托·长安投资 202 号分层式集合资金信托计划	1.5	8%	证券市场	2.1
山西信托·信福一号集合资金信托计划	1.5	10.5%	房地产	0.3
中铁信托·优债 1224 期郫县清江家园建设项目集合资金信托计划	1.5	10%	基础产业	1
长安信托·华创稳盈 4 号债券投资集合信托计划	1	—	证券市场	0.5
长安信托·长安投资 156 号分层式集合资金信托计划	1.5	9%	证券市场	0.3
新时代信托·慧金 350 号上市公司股权收益权投资集合资金信托计划	1	9%	工商企业	0.4
合计				16.5

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2012 年 4 月 1 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