

大有研究

——信托理财周报

(2012.05.07—2012.05.13)



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..... | 7 |

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

- 5.07 中信信托在昆明地区投入100亿元专项文化旅游信托资金。
- 5.09 外贸信托获批股指期货交易资格。
- 5.10 美国太阳信托银行拟出售486亿资产管理业务，弥补金融危机以来的亏损。

② 热点聚焦

信托业第二家股指期货交易资格“花落”外贸信托

近日，外贸信托关于股指期货交易业务资格的申请获得银监会批准，成为全国第二家、北京市第一家取得该资格的信托公司。去年7月，银监会下发《信托公司参与股指期货交易业务指引》，指出信托公司申请股指期货交易业务资格，应当具备：最近年度监管评级达到3C级（含）以上，申请以投机为目的开展股指期货交易，最近年度监管评级应当达到2C级（含）以上，且已开展套期保值或套利业务1年以上；具有完善有效的股指期货交易内部控制制度和风险管理制度；具有严格的业务分离制度，确保套期保值类业务与非套期保值类业务的市场信息、风险管理、损益核算有效隔离，以及其他软件和硬件方面的条件。

在目前的国内资本市场格局下，股指期货成为信托行业证券投资信托业务唯一、有效的风险对冲工具。通过合理运用这一工具，证券投资信托产品可以规避系统风险，保持收益的稳定性，有利于改善产品的资源配置，加强其风险管理能力。同时，股指期货的推出改变了A股持续多年的单边市模式，由此衍生出多种新型的投资策略，信托行业可以借助这一工具进一步丰富产品线。

信托业总资产突破5万亿，步入大客户时代

中国信托业协会公布了2012年一季度末信托公司主要业务数据。一季度新增信托项目资产共计4584亿元，截至一季度末，我国信托业总资产首度突破5万亿元，达到53016.07亿元。中国人民大学信托与基金研究所所长周小明预计，中国信托业的

01

信托资产规模有望在不远的将来实现赶超保险业（截至去年末的资产规模为6万亿元），进而跃升为仅次于银行业的第二大金融机构。

从2011年开始，单一资金信托的结构开始发生根本性的变化。2011年四季度，全行业单一资金信托规模快速增长至3.28万亿元，同比增长44.49%；银信合作业务规模则为1.67万亿元，与2010年四季度的1.66万亿元几乎持平，其占单一资金信托总规模的比例却从原来的73.13%下降到了50.91%。到了2012年一季度，单一资金信托规模继续增加到3.6万亿元，而银信合作业务规模仅为1.79万亿元，占比继续下降到49.72%，亦是该数据首次降到50%以下。这种数据变化说明，来自非银行的单一大客户（包括机构和高净值个人）的单一资金信托已经占据主导，信托业的发展已经摆脱了银信合作业务的牵制，步入了有质量的“大客户”时代。

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：发行依旧冷清

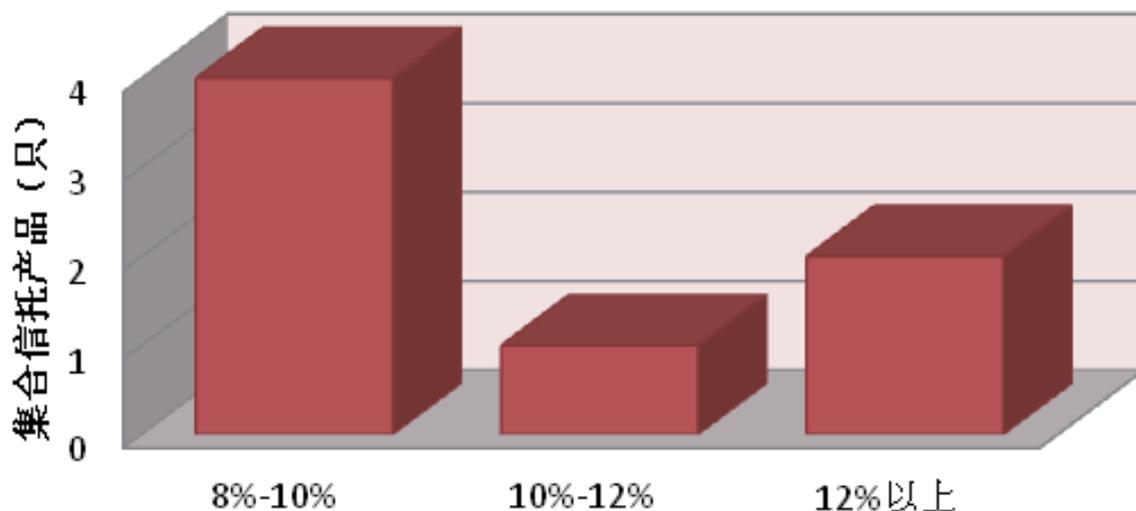
本周信托产品发行市场依旧冷清，共有9只产品成立，发行规模为12.7亿元（有2只产品未公布发行规模），平均募集规模为1.81亿元（详见附录）。与上周相比，发行数量增加3只，环比增加50%；发行规模环比增加87.59%。

本周参与产品发行的信托公司有8家，比上周增加3家，机构参与度为12.12%。

收益期限：预期收益与平均期限同向增长

本周的主要收益区间集中在8%-10%，平均预期收益率为10.66%，环比增加9.56%（详见图一）。有4只产品的预期收益率在8%-10%之间，数量占比为44.44%；募集规模2.1亿元，规模占比为16.54%。

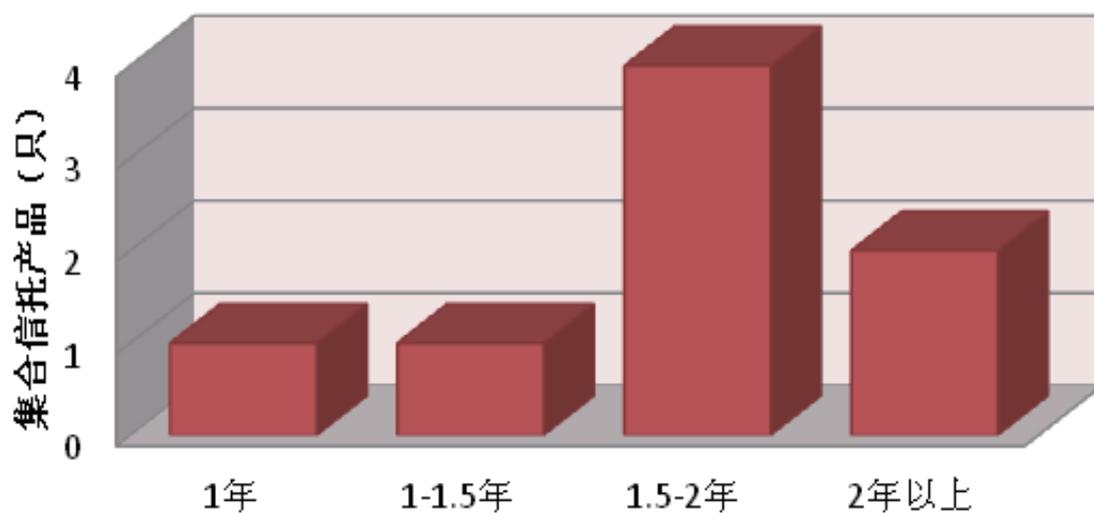
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2012.05.07-2012.05.13)



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2.31年，环比增加20.31%（详见图二）。本周2年期限的产品最多（4只），数量占比44.44%；发行规模为9亿元，规模占比为70.87%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2012.05.07-2012.05.13)



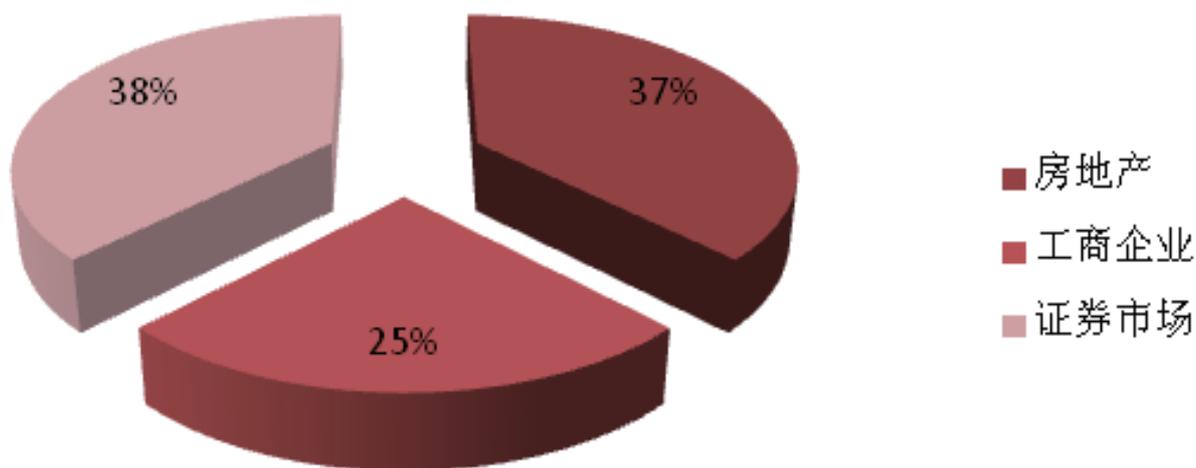
数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：房地产信托又有抬头之势

本周房地产信托又有抬头之势，无论是从产品数量还是募集规模均占优势地位，发行3只产品，数量占比为37%；发行规模为9.7亿元，规模占比76.38%。

其次是投向证券市场的资金，数量占比38%，发行规模1.9亿元，规模占比14.96%。另外，投向工商企业的信托产品有2只，数量占比25%，规模占比8.66%。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2012.05.07-2012.05.13)



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，本周共有百瑞信托、长安信托和英大信托等6家公司的12只信托产品成立（详见表一），成立规模约为25.3亿元。与上周相比，产品数量增加10只，规模增加19.91亿元。

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)
百瑞信托·宝盈 174 号集合资金信托计划（蓝光空港总部基地 1 期）	3	—	工商企业	3
百瑞信托·富诚 75 号集合资金信托计划（新郑基础设施）	3	9%	基础产业	3
百瑞信托·宝盈 172 号集合资金信托计划（利达建筑）	2	—	工商企业	1.3
长安信托·海航酒店控股集团流动资金贷款集合资金信托计划	1.75	12.5%	工商企业	4.5
长安信托·贝高投资 1 号（长安投资 205 号）分层式集合资金信托计划	1	8%	证券市场	0.6
长安信托·五洲中华美食城贷款集合资金信托计划	1.5	10%	工商企业	0.9
长安信托·宜兴融创东沅置业股权投资集合资金信托计划	1.5	10.5%	房地产	3
华融信托·钦州开投特定土地收益权第二期集合资金信托计划	1.5	—	—	2
华鑫信托·泰达滨海站路桥工程项目贷款集合资金信托计划	2	—	基础产业	4
建信信托·滨湖春晓中小企业贷款集合资金信托计划（2012 年第二期）	—	—	工商企业	1
建信信托·镇江中小企业发展 1 号集合资金信托计划	—	—	工商企业	1
英大信托·广宇煤电信托贷款集合资金信托计划	1	9.5%	工商企业	1
总计				25.3

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2012 年 5 月 13 日）

本周共有北京信托、中航信托和中投信托等 3 家公司的 4 只信托产品发行（详见表二），发行规模为 4.1 亿元，比上周增加 17.14%。

经过测算，这 3 只产品的平均预期收益率为 10.53%，平均期限为 2.33 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 1.22%，平均期限增加 0.87%（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·成都龙泉驿区生态移民集合资金信托计划	3	12.8%	房地产	2
北京信托·星火 1 号集合资金信托计划	2	9.5%	工商企业	0.4
中航信托·天启 261 号江西城市职业学院信托贷款集合资金信托计划	—	8.8%	—	—
中投信托·天香南园保障房代建项目集合资金信托计划	2	11%	房地产	1.7
总计				4.1

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2012 年 5 月 13 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	10.53%	10.66%	-1.22%
平均期限	2.33	2.31	+0.87%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2012年5月13日）

③ 产品精解

中铁信托·丰利76期长城集团集合资金信托计划（往期项目）

股票质押型产品，预期年化收益率8.5%，信托期限12个月，流动性较高，特别是在目前通货膨胀加剧以及政策瞬息万变的情况下，一年期的信托产品更加容易获得投资者的青睐。

该产品安全边际高，股票质押折扣率为37.5%，而且质押价格低于净资产价格。警戒线设置为信托本金的1.4倍，为4900万元；若融资期限内连续3个交易日质押股票收盘价折算市值跌破警戒线，则必须在第4个交易日当日追加股票或现金，使得担保物价值不低于警戒线水平。

三、大有商学院

① Q&A

Q：信托文件与普通合同之间有什么区别？

A：首先，法律关系主体的区别：根据《信托法》第九条的规定，信托文件是由委托人和受托人作为订立人设立（签署）的，而受益人并不作为订立主体体现在信托文件当中，即信托文件契约订立主体和信托当事人并不完全一致（除自益信托外，但自益信托中委托人和受托人的法律主体身份依然是要区分的）；而合同作为当事人合意的契约性文件，根据合同的规定，其契约订立主体和合同当事人是完全一致的。

其次，财产权利确立基础的区别：信托当事人与合同当事人权利义务承载的依据是不同的，合同当事人的权利义务内容、财产权利（债权）实现是以契约形式约定的方法取得，即通常所说的合同自由原则；而信托当事人的权利义务内容、信托财产所有权及所有权权能的分配是直接根据法律规定实现的。比如信托财产独立性的问题，突破了我国传统合同法、民法对契约取得财产所有权方式的理解，《信托法》以强制性的条款规定了信托财产的独立性

06

以及信托当事人对外的有限责任。信托财产的独立性和信托当事人对外的有限责任使信托财产具有主体性格，使信托关系产生对抗第三人的效力。信托法对信托财产独立性的规定无法用契约取代，所以成为信托法的核心和功能所在。

第三，法律关系生效条件的区别：根据合同法的原则。依法成立的合同即为契约法律关系的建立和生效，合同所确立的财产法律关系即成为有效的法律约束文件；而信托法规定信托财产法律关系的生效并不与信托文件成立一致，信托法律关系的有效建立是以信托财产的合法交付作为判断依据。

② 信托ABC

养老金信托：养老金信托是养老保险费作为信托资产，交给金融信托机构管理和经营，在职工退休后，能获得相应收益的一种信托形式。养老保险费是企业单位和个人按照有关法律、法规规定向养老保险经办机构缴纳的。养老金信托管理主要由四大因素构成：养老保险经办机构是委托人，金融信托机构是受托人，职工是受益人，社会保险管理机构是监察人。

③ 理财悟语

“如果你要成功，你应该朝新的道路前进，而不要跟随被踩烂了的成功之路。”

——洛克菲勒

勇于创新，是成功者应该具备的品质。在创业的道路上，谁不可能仅凭风向标就致富。机遇来源于新生事物，如果面对一个来之不易的机会犹豫不决，非要等待别人的认可才开始行动。这时，时机实际上已经被错过了，90%的人都知道的事就不再是新生事物，市场就已经开始饱和了。

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·成都龙泉驿区生态移民集合资金信托计划	3	12.8%	房地产	2
北京信托·星火1号集合资金信托计划	2	9.5%	工商企业	0.4
方正信托·东兴5号维多利亚摩尔城集合资金信托计划	2	13%	房地产	6
平安信托·红日升投资龙腾金牛集合资金信托	5	—	证券市场	—
西藏信托·中辉数字电视项目集合信托计划	1.5	10%	工商企业	0.7
中航信托·天启261江西城市职业学院信托贷款集合资金信托计划	—	8.8%	—	—
中融信托·增强53号结构化证券投资集合资金信托计划	2	—	证券市场	0.9
中投信托·天香南园保障房代建项目集合资金信托计划	2	11%	房地产	1.7
中原信托·成长173期一集合资金信托计划	1	9.5%	证券市场	1
合计				12.7

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2012年5月13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