

大有研究

——信托理财周报

(2012.05.21—2012.05.27)



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..... | 5 |

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

5.22 安信信托与中国老龄产业协会共同举办金融养老服务论坛。

5.24 天津市发行首只文化产业集合信托，解创意企业资金难题。

5.25 苏格兰皮革集团(SLG)荣获“2012年制造类奖项中碳信托能源效率奖项”。

② 热点聚焦

外资机构近六年十进信托业

在摩根大通完成入股后，百瑞信托成为国内第10家合资信托公司。公开资料显示，除百瑞信托之外，2007年以来已有9家信托公司引进了外资股东。其中，2007年北京信托实施股权重组，引进了境外战略投资者英国安石投资管理公司，并更名为北京国际信托；2008年2月，澳大利亚国民银行获批收购联华国际信托(现兴业国际信托)19.9%的股权；同年5月，苏州信托引进联想控股和苏格兰皇家银行(RBS)为战略投资者，该公司注册资本金增至5.9亿元；同年8月，新华信托吸收巴克莱银行入股并增资扩股至6.2112亿元。其后，还有摩根士丹利入股杭州工商信托；麦格理资本证券入股华澳信托；日本住友信托银行持有紫金信托19.99%股权；东亚银行入股方正东亚信托以及蒙特利尔银行入股中粮信托。

目前外资进入信托业主要是为了获取信托牌照，做好信托业的布局。目前国内已有66家公司获得信托牌照，而且银监会短期内不会再批新牌照，因而该牌照变得稀缺。此外，信托公司上市之路虽然曲折但一直在前行，外资机构入股信托公司还希望能从后者上市进程中获取收益。

信托产品“奇货可居”

300万元起步的产品，半个小时就销售一空，这就是今年信托产品的火爆销售场面。

与去年的产品相比，今年发行的信托产品在收益上并没有优势，有些产品的收益甚至有下

降趋势。但是，信托产品的销售却比往年更为火爆。今年信托走俏的原因主要有两个，一是监管层对信托兑付的要求提高，导致信托公司在项目审核上的要求提高，市场上的产品因此减少；另一个原因是投资环境不景气，大额资金找不到更好的理财渠道，纷纷涌入信托产品。

去年的信托产品主要集中在两大类，一是地产类信托，一是政府融资平台类信托，而今年房地产融资很多不走信托渠道，另一类则风险相对较高，一些信托公司在项目选择上也更为谨慎。统计数据显示，2012年一季度，有507只集合类固定收益类信托产品成立，总规模为609.83亿元；去年同期成立614只，规模达到1012.58亿元。同比数据显示，今年一季度，信托成立的数量下降17.43%，规模下降39.77%。

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模接近5亿元

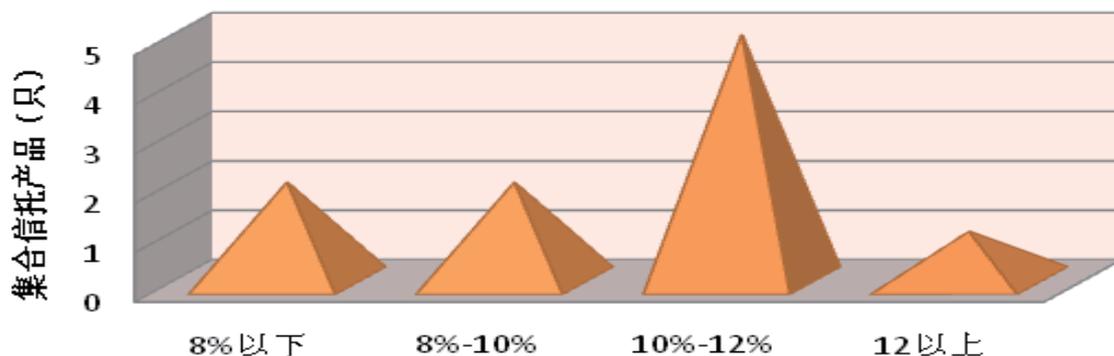
本周共有12只产品成立，发行规模为52.6亿元，平均募集规模约为4.78亿元（有1只产品未公布发行规模）。与上周相比，发行数量减少5只，环比减少29.41%；发行规模环比减少1.34%。（详见附录）

本周参与产品发行的信托公司有6家，比上周减少6家，市场集中度进一步提升，机构参与度为9.10%。

收益期限：1年期产品稀缺

本周的主要收益区间集中在10%-12%，平均预期收益率为9.92%，环比增加1.33%（详见图一）。有5只产品的预期收益率在10%-12%之间，数量占比为41.67%；募集规模38亿元，规模占比为72.24%。

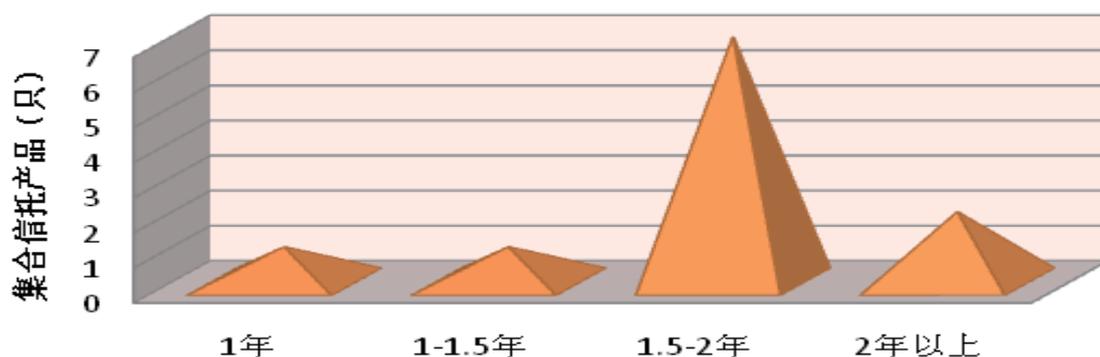
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2012.05.21-2012.05.27)



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2.23年，环比增加20.54%（详见图二）。本周2年期限的产品最多（7只），数量占比58.33%；发行规模为47亿元，规模占比为89.35%。1年期的产品仅有1只，长安信托推出的“热联财富1号仓单收益权投资集合资金信托计划”，发行规模为2亿元，预期收益率为6.2%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2012.05.21-2012.05.28)



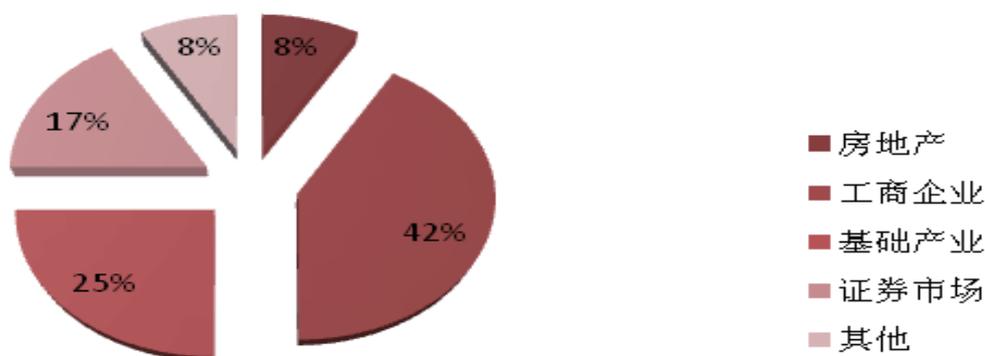
数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：近五成资金流向基础产业

本周投向工商企业的产品最多（5只）数量占比42%；发行规模为18.3亿元，规模占比34.79%。仅有1只产品投向房地产，数量占比8%；发行规模2亿元，规模占比3.80%。

本周有2只产品投向基础产业，但发行规模达到25亿元，规模占比47.53%。这一数据表明，本周有近五成的资金流向基础产业。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2012.05.21-2012.05.27)



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，本周共有北京信托、长安信托和中信信托等7家公司的13只信托产品成立（详见表一），成立规模为18.5116亿元。与上周相比，产品数量增加5只，规模增加3.7976亿元。

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·富诚77号集合资金信托计划	2	9%	基础产业	3
北京信托·财富8号集合资金信托计划	3	13%	房地产	2.8993
北京信托·星火1号集合资金信托计划	2	9.5%	基础产业	0.4
长安信托·博盛隆1号(长安投资193号)分层式集合资金信托计划	1	7.7%	证券市场	0.6
长安信托·太湖城投BT项目收益权投资集合资金信托计划	1.5	11%	房地产	3
大业信托·融通宝佳都新太股票收益权集合资金信托计划(二期)	1.5	8.5%	工商企业	0.5
大业信托·融通宝佳都新太股票收益权集合资金信托计划(一期)	1.5	8.5%	工商企业	0.5
大业信托·银信宝(01)集合资金信托计划(1-2期)	2	——	——	0.4123
大业信托·银信宝(01)集合资金信托计划(3期)	2	——	——	0.2
五矿信托·盛鑫矿业采矿权收益权投资集合资金信托计划	2.5	12%	其他	4.5
中铁信托·碧桂园如山湖凤凰酒店项目集合资金信托计划	1	9.5%	房地产	0.5
中信文道·恒庐书画1号投资基金集合资金信托计划	3	11.5%	其他	0.5
中信信托·稳健分层型证券投资集合资金信托计划1210期	1	7.3%	证券市场	1.5
总计				18.5116

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27日）

本周共有长安信托、中航信托和中信信托等 5 家公司的 11 只信托产品发行（详见表二），发行规模为 52.6 亿元。

经过测算，这 11 只产品的平均预期收益率为 9.92%，平均期限为 2.23 年。与全部 66 家信托公司的数据持平（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·长安投资 201 号安全垫型集合资金信托计划	5	—	证券市场	0.3
长安信托·永泰红磡股票质押贷款集合资金信托计划	3	6.2%	工商企业	1.3
长安信托·热联财富 1 号仓单收益权投资集合资金信托计划	1	6.2%	工商企业	2
华鑫信托·华荣 1 期股权收益权集合资金信托计划	2	12%	工商企业	6
中航信托·天启 267 号柳州城投贷款集合资金信托计划	2	10.5%	基础产业	5
中铁信托·优债 1234 期咸阳世贸中心装修项目集合资金信托计划	2	11%	房地产	2
中铁信托·天津团泊现代农业示范园项目集合资金信托计划	1.5	10%	其他	2
中铁信托·重庆南方金山谷股权投资项目集合资金信托计划	2	10%	工商企业	1
中信信托·泰达滨海站建设开发公司贷款集合资金信托计划	2	10.5%	基础产业	10
中信信托·贵能投资特定资产收益权投资集合资金信托计划	2	12.3%	工商企业	8
中信信托·虹道 II 号贷款集合资金信托计划	2	10.5%	基础产业	15
合计				52.6

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 27 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	9.92%	9.92%	—
平均期限	2.23	2.23	—

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 27 日）

③ 产品精解

华鑫信托·华荣1期股权收益权集合资金信托计划（热销产品）

该信托产品是银监会直属信托公司——华鑫信托推出的股权质押类项目。募集规模6亿元，预期收益率10.5%-12%，期限24个月。信托资金用于受让贵州安顺世纪华荣投资有限公司合法持有的贵州华电安顺华荣投资有限公司合计49%的股权收益权。世纪华荣用于自身收购煤矿以及后续技改。

世纪华荣为确保履行还款义务，其以合法持有的华电华荣合计49%的股权向受托人提供足值股权质押，股权质押率低于50%。除此之外，融资方承担补足信托资金的支付义务，并

05

在《股权收益权转让协议》中明确约定。2012年至2014年，世纪华荣可分配利润将分别达到3.31亿元、4.41亿元、4.41亿元。本信托计划存续期内（即2012年至2014年一季度），世纪华荣的可分配利润总计将达到8.82亿元，足以覆盖本信托存续期间的股权收益权的投资收益。

三、大有商学院

① Q&A

Q：信托财产的所有权明确吗？

A：我国《信托法》规定，信托是指“委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人”，并未明确信托财产的所有权转移给受托人。将受益人应该享有的用益物权没有明确，也影响受益人撤销权的行使范围。

第一，不利于确立受托人的法律地位。不明确赋予受托人独立的财产权，受托人就不能名正言顺地以自己的名义、独立地处分信托财产；第二、不利于受益人权益的保障。只有信托财产转移于受托人，方能确立信托财产独立于委托人、受托人与受益人的法律地位；第三、正是因为所有权转移不明确，似乎委托人仍然可以享有信托财产的所有权，《信托法》才在第4章第1节第19条至第23条，不分自益信托与他益信托的区别，规定委托人具有一系列的权利，特别是第22条规定委托人和受益人都有信托撤销权，造成他益信托中两个撤销权之间的冲突，影响了受益人的权利。

同时，不将信托财产的转移规定为信托关系成立和生效的必要条件，委托人和受托人之间只要以契约的方式约定将特定财产设定信托，在实践中势必会造成信托关系还是委托关系之间的混淆，结果可能是信托混淆为委托，风险隔离效果落空，或者委托混淆为信托，利用风险隔离的法律效果规避法律，逃废债务。

② 信托ABC

债权信托：是以金融企业及其他具有大金额债权的企业作为委托人，以委托人难以或无暇收回的大金额债权作为信托标的的一种信托业务。它通过受托人的专业管理和运作，实现信托资产的盘活和变现，力争信托资产最大限度地保值增值。委托人通过与受托人签订《债权信托协议》，从而与受托人建立财产信托关系。为实现财产变现或保值的目的，受托人选择信托财产管理方式主要有：有偿折价出让、以高流动性和可变现性强的财产抵债、债转股和抵债财产变现。委托人可事先确定财产信托运用方向。

债权信托的收费分债权保全和资金回收两个阶段。债权保全阶段受托人的管理费按照信托资产价值，以一定的百分比计提，具体比例由双方协商确定。在信托期满后一次性从信托资产的专项账户内扣除或由委托人另行支付。保全金额的确认方式为：以经资产评估的抵偿债权的财产或股权价值作为保全金额。资产回收阶段根据抵债资产的类别，分别参照动产、不动产、股权投资信托等的收费方式进行收费。

③ 理财悟语

“短期投资等于就即将发生的事情进行赌博。”——沃伦·巴菲特

巴菲特对投资有个形象的比喻，他说投资有点像农耕。人人都会播种，但只有有经验、有时间又有适当工具的人才能使种子长到成熟。如果运用大量的资金进行短期投资，有可能血本无归。

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)
长安信托·长安投资 201 号安全垫型集合资金信托计划	5	——	证券市场	0.3
长安信托·永泰红磷股票质押贷款集合资金信托计划	3	6.2%	工商企业	1.3
长安信托·热联财富 1 号仓单收益权投资集合资金信托计划	1	6.2%	工商企业	2
华鑫信托·华荣 1 期股权收益权集合资金信托计划	2	12%	工商企业	6
云南信托·浦信创鑫 1 号开放式集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
中航信托·天启 267 号柳州城投贷款集合资金信托计划	2	10.5%	基础产业	5
中铁信托·优债 1234 期咸阳世贸中心装修项目集合资金信托计划	2	11%	房地产	2
中铁信托·天津团泊现代农业示范园项目集合资金信托计划	1.5	10%	其他	2
中铁信托·重庆南方金山谷股权投资项目集合资金信托计划	2	10%	工商企业	1
中信信托·泰达滨海站建设开发公司贷款集合资金信托计划	2	10.5%	基础产业	10
中信信托·贵能投资特定资产收益权投资集合资金信托计划	2	12.3%	工商企业	8
中信信托·虹道 II 号贷款集合资金信托计划	2	10.5%	基础产业	15
合计				52.6

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 27 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