

大有研究

——信托理财周报

(2012.05.28—2012.06.01)



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..... | 6 |

第③章 大有商学院

- | | |
|---------------|---|
| 1. Q&A..... | 7 |
| 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

5.28 《信托公司参与股指期货交易业务指引》修订,信托公司参与期市标准将放宽。

5.29 银监会印发《关于鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见》。

5.31 陆家嘴信托恢复展业,推出首批信托计划。

② 热点聚焦

TOT产品成固定收益信托新宠

近年来,随着市场上对于信托产品的认知度大幅度提高,机构和大资金的个人客户购买需求不断增加。尤其是一些实力雄厚的信托公司,推出的信托产品被市场追捧程度甚高,一般的人很难买到,更别提300万元以下的客户。从融资方来看,目前经济处于底部,利润增速放缓、成本上升压力大,致使中小企业的投融资需求明显下降,从而使信托产品的发行趋缓。需求和供给的双面夹击,使得小额信托产品名额告急。在此背景下,越来越多的信托公司开始通过TOT形式募集资金。TOT又称“信托中的信托”。通常在母信托层面募集资金,投资于一个或多个子信托,间接通过子信托投资于具体的项目之中。在规模方面,TOT产品的规模一般在5000万元以下,此种规模设计可以保证有足够的300万元以下的名额。

固定收益信托TOT对于投资者和信托公司来说,是双赢的产品。对于投资者,此种结构可以有效地把300万元的名额降低到100万元甚至50万元。对于信托公司来说,这种产品结构主要是作为信托公司的资金池的形式存在。若此类资金池能够稳定输送,可以保证信托公司的项目得以顺利成立,将有效提高信托公司的项目效率和客户资金的使用效率。

吉林信托“诈骗案”敲响行业警钟

去年12月,戴某为偿还1.2亿元欠款,伙同他人编造项目、利用伪造财务资料,从吉林信托骗取贷款1.5亿元。吉林信托2011年11月28日成立的吉信·松花江78号南山建材项

目收益权集合资金信托计划，在贷后自查管理中发现了项目公司资金流向异常且财务报告有造假疑点等问题，此后吉林信托及时向公安机关报案并得到处理。长春市公安局今年2月23日对该案立案侦查，3月16日将戴某等8名犯罪嫌疑人抓获，目前该案还在进一步调查审理当中。

如果吉林信托因没有实地调查而忽略了风险控制，造成这一结果，无论案件最终结果如何，信托公司必须对没有尽职调查而负责，按照规定将由信托自有资产偿付投资者的损失。今年以来吉林信托仅发行了4款集合信托计划，监管层对吉林信托加强了监管及项目审批。

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模低于上周

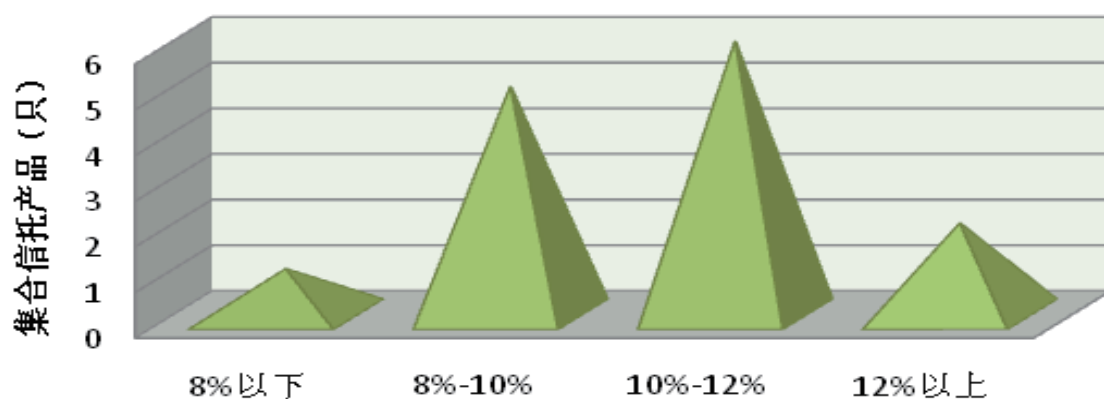
本周共有15只产品成立，发行规模为55.616亿元，平均募集规模约为3.71亿元（详见附件）。与上周相比，发行数量增加3只，环比增加25%；发行规模环比增加5.73%。

本周参与产品发行的信托公司有11家，比上周增加5家，机构参与度为16.67%。

收益期限：平均预期收益超过10% 平均期限小于2年

本周的主要收益区间集中在10%-12%，平均预期收益率为10.29%，环比增加3.73%（详见图一）。有6只产品的预期收益率在10%-12%之间，数量占比为40%；募集规模14.15亿元，规模占比为25.44%。有5只产品的预期收益率在8%-10%之间，数量占比为33.33%；募集规模30.761亿元，规模占比为55.31%。

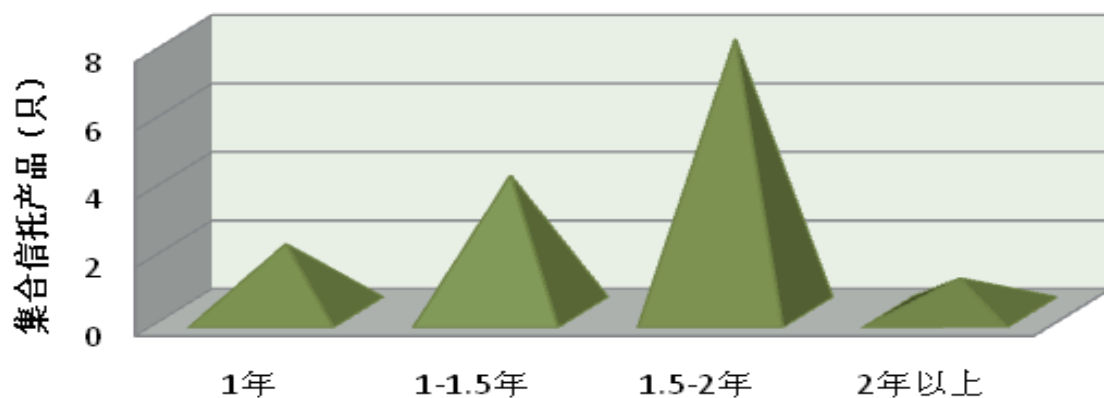
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2012.5.28-2012.06.01)



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1.79年，环比减少19.73%（详见图二）。本周2年期限的产品最多（8只），数量占比53.33%；发行规模为39.966亿元，规模占比为71.86%。其次，1.5年期的产品有4只，募集规模8.35亿元，数量占比26.67%，规模占比15.01%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2012.5.28-2012.06.01)



数据来源：大有财富金融产品中心

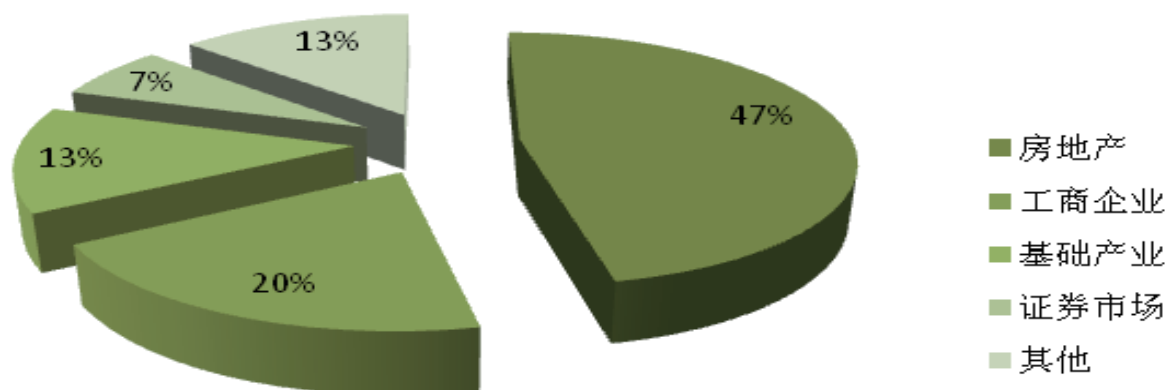
投资领域：房地产类信托重拾升势

本周投向房地产的产品最多（7只）数量占比47%；发行规模为20.65亿元，规模占比37.13%。本周有2只产品投向基础产业，但发行规模达到26亿元，规模占比46.75%。其中

03

中融信托推出的“海河建设信托贷款集合资金信托计划”，募集规模预计达到25亿元，信托资金用于支付天津城投委托海河建设负责的十三个在建工程的项目工程款，期限2年，预期收益率9%。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2012.5.28-2012.06.01)



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。

从产品成立的情况来看，本周共有北京信托、长安信托和中铁信托等9家公司的23只信托产品成立（详见表一），成立规模为53.60亿元。与上周相比，产品数量增加10只，规模增加35.09亿元。

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·长盈10号保障房集合资金信托计划	3	11%	房地产	2
北京信托·合利稳健收益(2期)-II集合资金信托计划	5	——	证券市场	2.25
长安信托·斯达克公牛1期(长安投资192号)证券投资集合资金信托计划	10	——	证券市场	——
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	1.5
长安信托·南京江宁经济技术开发区总公司应收账款收益权集合资金信托计划	1.5	9.5%	工商企业	2
长安信托·天骄5号中小企业发展集合资金信托计划	1	9%	工商企业	0.46
大业信托·2012年商圈通2号集合资金信托计划	——	——	——	1.899
华融信托·国中星城股权收益权集合资金信托计划	2	12.5%	房地产	2.08
华润信托·鼎新57号长兴佳源英伦都市项目集合资金信托计划	2	10%	房地产	0.8
华润信托·焱金5号美锦能源集团有限公司集合资金信托计划	——	——	其他	3
华润信托·焱金6号山西汾西太岳煤业股份有限公司集合资金信托计划	——	——	其他	3
华润信托·隆基泰和项目集合资金信托计划	2	11.3%	房地产	3
华鑫信托·瑞华兴盛29号结构化证券投资集合资金信托计划	1.5	——	证券市场	——
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	5.966
五矿信托·北京城建海创贷款集合资金信托计划	2	15%	房地产	4
五矿信托·天津市海河建设信托贷款集合资金信托计划一期	1.5	9.5%	房地产	6.325
中粮信托·东丽湖建发应收账款(2期)集合资金信托计划	2	12%	基础产业	1.2
中铁信托·银杏1204期成都金牛万达广场项目集合资金信托计划	1.5	——	房地产	11
中铁信托·丰利1217期大连银行项目集合资金信托计划	1	9%	工商企业	0.82
中铁信托·武汉联发半岛酒店项目集合资金信托计划	1.5	10.3%	房地产	0.6602
中铁信托·恒大成都并购贷款项目集合资金信托计划	1.5	10.5%	房地产	0.31
中铁信托·优质物业收益权投资项目(一期)集合资金信托计划	2	——	房地产	0.85
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	0.4806
总计				53.6008

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2012年6月1日）

本周共有长安信托、中铁信托和中投信托等3家公司的4只信托产品发行（详见表二），发行规模为8.35亿元。

经过测算，这4只产品的平均预期收益率为9.40%，平均期限为1.33年。与全部66家信托公司的数据相比，平均预期收益减少8.65%，平均期限减少25.70%（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·杉杉青雅2号债券投资集合资金信托计划	1	6%	证券市场	3
中铁信托·恒大成都并购贷款项目集合资金信托计划	1.5	10.5%	房地产	1.55
中铁信托·武汉联发半岛酒店项目集合资金信托计划	1.5	10.3%	房地产	1.8
中投信托·中企上城信托贷款集合资金信托计划	1.33	11%	房地产	2
总计				8.35

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2012年6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	9.40%	10.29%	-8.65%
平均期限	1.33	1.79	-25.70%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2012年6月1日）

③ 产品精解

中铁信托·聚金稳健增值10号集合资金信托计划（即将推出）

近期，随着机构和大资金的个人客户购买需求不断增加，不少信托产品一经推出，马上就被一抢而空，小额客户的名额少之又少。因此，300万元以下的客户很难买到较为满意的信托产品。TOT产品则是小额客户参与信托计划的绝佳机会。TOT产品的规模一般在5000万元以下，此种结构可以有效地把300万元的额度降低到100万元甚至50万元，保证有足够的300万元以下的名额。

大有财富将在6月中旬推出的这款TOT产品，由央企信托公司——中铁信托发行，期限18个月，预期收益率8%-9%，50万元即可购买，大大降低了投资者的购买门槛。该信托精选并同时投资于两个及两个以上信托计划，重点投资于基础设施、股票质押、企业贷款、应收账款等非地产类项目，有效降低了系统性和非系统性风险，使投资者能以较低的资金同时投资于多个信托计划。为保证项目资金安全，中铁信托不仅配备了专业管理团队，而且采用了贷款、股权投资、债权投资等多重资金运用方式进行组合投资，极大程度地分散了投资风险。

三、大有商学院

① Q&A

Q：委托人参与的信托计划亏损了，信托公司要赔偿吗？

A：从信托的定义看，客户是基于对信托公司的信任，才将财产权委托给信托公司管理或者处分的，如果信托公司严格按照合同签署的理财计划管理信托项目，没有违规操作，但信托财产还是发生了风险，这个损失是由信托财产来承担的；反过来，如果能证实信托公司没有按照合同约定来管理和运用信托财产，或者是在实际操作中有操作失误、违规行为，那么造成的损失则应该由信托公司用固有财产承担，也就是信托公司要自己掏腰包来赔偿客户的损失。

② 信托ABC

公司设立信托：是信托公司受委托人委托代为办理有关公司设立事项的信托。委托人一般为公司的发起人。信托公司根据公司的设立方式（发起设立或募股设立）办理有关公司设立的法律手续，报送有关文件。采取发起设立方式，信托公司只负责监督发起人的认购情况；采取募股设立方式，信托公司一般负责向社会募集股票的工作。待公司依法宣告成立时，信托关系即告结束。公司设立信托实为代理业务，信托公司为代理人，只为公司设立代为办理有关筹建事务。

③ 理财悟语

“我会计算星辰的运行，却不会计算人们的疯狂。”——牛顿

物理学家牛顿发现了力学三定律，这是天才的发现。但牛顿并没有投资天赋，他在1720年英国“南海泡沫事件”中亏损巨大。英国南海公司表面上专营英国与南美洲等地贸易，但实际上是一所协助政府融资的私人机构。南海公司在夸大业务前景及进行舞弊的情况下被外界看好，股价由1720年年初约120英镑急升至同年7月的1000英镑以上，引致全民疯狂炒股。市场上随即出现“泡沫公司”试图趁南海股价上升的同时分一杯羹。为规管这些不法公司的出现，英国国会在6月通过《泡沫法案》，炒股热潮随之减退，并连带触发南海公司股价急挫，至9月暴跌回190英镑以下的水平，不少人血本无归，连著名物理学家牛顿爵士也蚀本离场。他后来自嘲道：“我会计算星辰的运行，却不会计算人们的疯狂。”如果牛顿没有因亏损遭受精神创伤的话，也许他很可能发现“力学第四定律”：对于整体投资者，回报与运动速度成反比。

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)
爱建信托·杭州宇东特定资产收益权集合资金信托计划	2	12%	房地产	5
北方信托·天津红康投资发展有限公司股权投资集合资金信托计划	2	13%	工商企业	1.6
长安信托·杉杉青雅 2 号债券投资集合资金信托计划	1	6%	证券市场	3
国元信托·宁国国投公司股权受益权投资(二期)集合信托计划	2	10%	其他	0.65
湖南信托·湘财源 2012-18 号集合资金信托计划	2	10%	基础产业	1
湖南信托·湘潭高新技术产业开发棚湖区改造集合资金信托计划	3	11%	房地产	0.8
吉林信托·长白山【27】号天汇棚改集合资金信托计划	2	12.5%	房地产	6
金谷信托·永同昌建设经营收益权投资信托计划	1.5	10.5%	工商企业	3
山东信托·鼎鑫 2 号(虚苑版画)艺术品投资集合资金信托计划	2	——	其他	0.105
中融信托·海河建设信托贷款集合资金信托计划	2	9%	基础产业	25
中融信托·天晟新材股权收益权 2 期集合资金信托计划	2	9%	工商企业	0.611
中融信托·中庚城物业收益权投资集合资金信托计划	1	9.5%	房地产	3.5
中铁信托·恒大成都并购贷款项目集合资金信托计划	1.5	10.5%	房地产	1.55
中铁信托·武汉联发半岛酒店项目集合资金信托计划	1.5	10.3%	房地产	1.8
中投信托·中企上城信托贷款集合资金信托计划	1.33	11%	房地产	2
合计				55.616

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2012 年 6 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