

大有研究

——信托理财周报

(2012.07.02—2012.07.08)



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..... | 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

- 7.2 中海信托首单保障房信托“上海浦东曹路保障房贷款集合资金信托计划”如期兑付。
- 7.3 招商银行终止收购西藏信托。
- 7.4 山东信托发行“美钻之缘1号钻石投资基金集合资金信托计划”试水钻石信托。

② 热点聚焦

地产信托收益需求不受利率市场化影响

今年以来，随着资本市场持续低迷和楼市前景的不确定性增加，更多的高净值客户将其资产配置的天平向信托理财倾斜，一些地区的信托产品甚至因此出现被“秒杀”现象。不过，信托理财的收益率已不如前几年吸引人。货币政策的放宽使市场资金面紧张情况结束，加之经济下滑，企业资金需求将有所减弱；其次，金融机构对货币宽松会形成一定预期，银行会增加贷款投放，企业融资困难将得到一定程度缓解；再次，基准利率的下调会直接引起银行资产业务价格的下滑。企业获得低成本的银行贷款变得相对容易，无疑压缩了信托公司业务的空间。

但是地产信托收益需求不受利率市场化影响，原因在于：央行两次降息不会对房地产信托需求构成分流，也不会增加银行的开发贷款，故开发商通过信托融资的需求依然存在；其次，降息会使银行对公贷款增加，这将减少工商企业的信托融资需求。再次，时下上马的基础设施建设项目较多，如 2008-2009 年一样，这部分资金需求大多也将由商业银行满足。

信托公司“不差钱”

从 2011 年初至今增加注册资本的信托公司中，平均每家信托公司的增资额为 7.89 亿元。注册资本增加 10 亿元以上的信托公司有 6 家，分别是爱建信托（20 亿元）、中海

信托（13亿元）、渤海信托（12.04亿元）、中航信托（12亿元）、中融信托（10.2亿元）、华鑫信托（10亿元）。上述6家信托公司除了爱建信托之外全部为国有企业控股，因此在增资的过程中也相对“财大气粗”。

截至目前，注册资本超过10亿元的信托公司已经达到46家，其中平安信托仍以69.88亿元的注册资本傲视群雄，排名第二的昆仑信托注册资本为30亿元，而爱建信托因为近期的20亿元增资计划完成，注册资本金已与昆仑信托平齐，亦为30亿元。占据前三名位置。

注册资本金超过20亿元的信托公司分别为：华润信托（26.3亿元）、中诚信托（24.57）、重庆信托（24.39亿元）、上海信托（25亿元）、江苏信托（24.83亿元）、中海信托（25亿元）、外贸信托（22亿元）、华信信托（20.57亿元）、华宝信托（20亿元）、华能信托（20亿元）、渤海信托（20亿元）、交银信托（20亿元）。

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：募集规模增长近五成

本周共有18只产品成立，发行规模为66.40亿元，平均募集规模约为3.69亿元（详见附录）。与上周相比，发行数量减少2只，环比减少10%；发行规模环比增加46.50%。本周参与产品发行的信托公司有13家，比上周减少1家，机构参与度为19.70%。

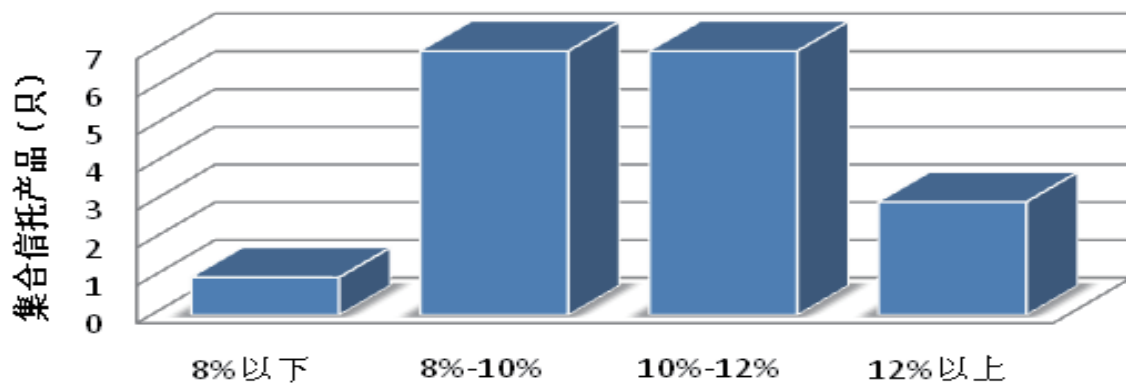
本周产品募集规模较上周增长近五成，募集规模最大的两只产品分别是：中融信托发行的“海河建设信托贷款集合资金信托计划”（25亿元），新时代信托发行的“恒新2号集合资金信托计划”（10亿元）。其中，中融信托项目预计募集规模25亿元，首期最低募集规模2亿元，信托资金用于支付天津城投委托海河建设负责的十三个在建工程的项目工程款，期限2年；新时代信托“恒新2号”主要投资于金融股权收益权，信托期限为5年，预期收益率为6.5%-9%/年。

收益期限：平均预期收益率增至10.40%

本周的主要收益区间集中在8%-10%和10%-12%（各有7只产品，数量占比38.89%），

平均预期收益率为10.40%，较上周增加3.28%（详见图一）。预期收益率在8%-10%之间的产品募集规模40.1亿元，规模占比为60.39%。其次，预期收益率在10%-12%之间的产品募集规模15.60亿元，规模占比为23.49%。

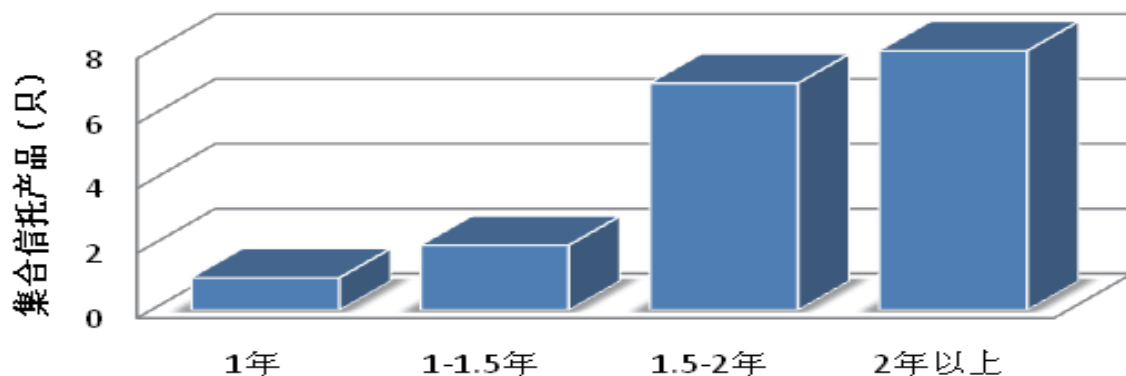
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2012.07.02-2012.07.08)



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2.34年，环比减少7.51%（详见图二）。本周2年以上的产品达到8只，数量占比44.44%；发行规模为24.85亿元，规模占比为37.42%。其次，2年期限的产品有7只，数量占比38.89%；发行规模为34.35亿元，规模占比为51.73%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2012.07.02-2012.07.08)



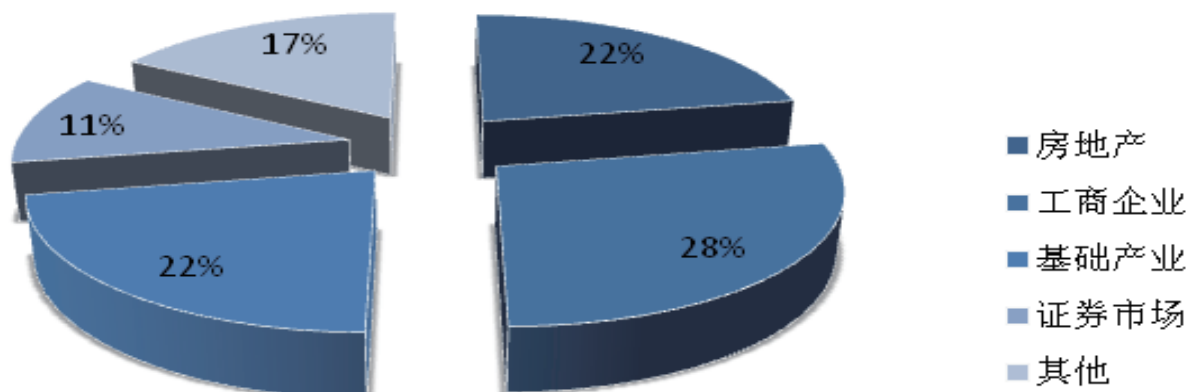
数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：资金偏好基础产业领域

本周排在资金投向首位的是工商企业信托（5只），数量占比28%；其次是房地产信托和资金投向基础产业的信托，各有4只，数量占比22%。

然而从募集规模来看，投向基础产业的资金为35.76亿元，规模占比为53.86%，超过本周总体募集规模的五成；投向房地产和工商企业的资金合计为15.55亿元，连基础产业信托资金的一半都不到。由此可见，本周资金偏好收益稳健、安全性较好的基础产业信托。对房地产等高风险领域的热情减退。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2012.07.02-2012.07.08)



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、五矿信托、中粮信托、中铁信托和中信信托等5家公司的10只信托产品成立（详见表一），成立规模为29.6125亿元。与上周相比，产品数量减少7只，规模增加1.1965亿元。

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)
长安信托·群升集团流动资金贷款项目集合资金信托计划	1.25	10%	工商企业	1.8
长安信托·融禾农业应收债权集合资金信托计划	1.5	11%	基础产业	1.5
五矿信托·民晟金马债券投资结构化集合资金信托计划	1.5	5.6%	证券市场	6.8275
五矿信托·天南2号应收账款收益权投资集合资金信托计划	1	6.8%	工商企业	2.693
五矿信托·天南1号应收账款收益权投资集合资金信托计划	1	6.8%	工商企业	2.69
中粮信托·东丽湖建发应收账款（3期）集合资金信托计划	——	——	基础产业	1.682
中铁信托·西安威华流动资金贷款项目集合资金信托计划	1	——	房地产	0.45
中铁信托·泰州碧桂园凤凰温泉酒店项目集合资金信托计划	1	9%	房地产	0.5
中铁信托·首开集团宝信实业贷款项目集合资金信托计划	2	10%	房地产	1.15
中信信托·民惠4号相城城建应收账款流动化信托项目	2	9.1%	基础产业	10.32
总计				29.6125

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2012年7月8日）

本周共有长安信托、昆仑信托、中铁信托和中信信托等4家公司的8只信托产品发行（详见表二），发行规模为11.1595亿元。

经过测算，这8只产品的平均预期收益率为9.78%，平均期限为2.02年。与全部66家信托公司的数据相比，平均预期收益减少5.96%，平均期限减少13.68%（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·中安信邦流动资金贷款集合资金信托计划	1.25	9.7%	工商企业	1
长安信托·民生保腾一号投资集合资金信托计划（II 1-5期）	0.42	6%	工商企业	3.2
昆仑信托·盛安矿业项目集合资金信托计划（第一期）	3	13.5%	工商企业	2
中铁信托·金丰44期集合资金信托计划	2	9.5%	证券市场	0.1
中铁信托·金丰45期集合资金信托计划	2	9.5%	证券市场	0.1
中铁信托·龙誉汽车产业基地项目集合资金信托计划	3	11%	工商企业	1.1
中铁信托·科瑞集团流动资金贷款项目集合资金信托计划	2	9%	工商企业	0.9
中信信托·民惠5号武进交发应收账款流动化信托项目	2.5	11%	基础产业	2.7595
总计				11.1595

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2012年7月8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	9.78%	10.40%	-5.96%
平均期限	2.02	2.34	-13.68%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2012 年 7 月 8 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（热销产品）

6月8日和7月6日，央行在不到一个月的时间内两次下调金融机构人民币存贷款基准利率。降息后，一年期存款和贷款利率分别为3%和6%。这是2008年以来首次开启降息通道，理财产品的预期收益率也将会随之下行，特别是银行理财产品，预期收益率紧跟着存款基准利率的步伐下调。以某商业银行滚动推出的一款9个月期限的理财产品为例，年初的预期收益率为5.8%；到了6月中旬，这款产品的预期收益率则降到了5.3%；7月6日再次降息后，预期收益率已经跌破5%。

相比较而言，信托产品对降息的反应有一定的时滞性，不会马上就反应在预期收益率上。大有财富正在热销的这款由央企信托公司——中铁信托发行的 TOT 产品，预期收益率为 8%-9%，仍保持着降息前的水平，为购买该信托产品的投资者提前锁定较好的收益。

而且，TOT 产品 50 万元起购，大大降低了投资者的购买门槛，是小额客户参与信托计划的绝佳机会。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。

专业人士建议，在利率下行的市场环境中，未来理财市场的收益率将会整体走低。投资者增持中长期信托理财产品的配置、锁定高收益，以保障资产的保值增值。中铁信托推出的这款 TOT 产品期限 18 个月，预期收益率好，风控措施严谨，值得投资。

三、大有商学院

① Q&A

Q：购买信托时，委托人可以是正在上小学的11岁孩子吗？

A：我国《信托法》第 19 条规定：“委托人应当是具有完全民事行为能力的自然人、法人或者依法成立的其他组织。”根据该条规定，如果是自然人购买信托，必须具备完全民事行为能力。根据我国《民法通则》的规定，具备完全民事行为能力的自然人有两类：一、我国 18 周岁以上的可以独立进行民事活动的公民；二、16 周岁以上不满 18 周岁的公民，能以自己的劳动收入为主要生活来源的，视为完全民事行为能力人。这两类人可以作为委托人设立信托。

您的孩子正在上小学，年龄不到 16 岁。我国 10 周岁以上不满 18 周岁的公民为限制民事行为能力人，他们只能进行与其年龄、智力相适应的民事活动，其他活动由其法定代理人代理或者征得其法定代理人同意。限制民事行为能力人本人不具有信托委托人的资格，如果要设立信托，必须通过其法定代理人代理进行。也就是说，您可以以自己的名义为孩子购买信托。

② 信托ABC

公司解散清算信托：信托公司受委托人委托，代为办理有关公司的解散清算事项。委托人既可以是待解散清算的公司，也可以是法院。信托公司接受委托人委托后，即代为委托人向主管部门申办解散手续。信托公司对公司进行清算，即对公司的资产、债权和债务等关系进行清理，为公司偿还债务，收取公司的对外债权，缴清公司应纳税款并对公司的剩余财产按公司章程或公司的有关规定进行处置等。清算结束后，信托公司须提出清算报告和有关财务报表送交委托人和法院。

③ 理财悟语

“如果你不愿意持有一只股票 10 年，那么就连 10 分钟都不要持有。”

——沃伦·巴菲特

巴菲特一直坚持“财富增值，贵在坚持”的观点。从几十年的投资经验来看，巴菲特认为短期的市场预测是有“毒”的，应该锁在安全的地方，远离孩子，以及那些在市场中表现得像孩子一样的成年人。“我们长期以来感到，股市预测的唯一价值就是替算命行业做广告。即便现在，我依然相信。”他说。

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·中安信邦流动资金贷款集合资金信托计划	1.25	9.7%	工商企业	1
长安信托·民生保腾一号投资集合资金信托计划(II 1-5期)	0.42	6%	工商企业	3.2
东莞信托·宏信花样年集合资金信托计划	2	11%	房地产	2
方正信托·邳州润城合同债权投资集合资金信托计划	1.5	9%	基础产业	3
湖南信托·陆都小区项目集合资金信托计划	2.5	12.5%	房地产	1.5
昆仑信托·盛安矿业项目集合资金信托计划(第一期)	3	13.5%	工商企业	2
山西信托·信德5号集合资金信托计划	3	12%	其他	0.886
四川信托·宜宾和都国际集合信托计划	2	12%	房地产	2.25
苏州信托·恒润1204(新区重建股权增资)集合资金信托计划	3.5	10.5%	基础产业	5
新华信托·华恒13号永川区港桥物流园贷款集合资金信托计划	2.5	11%	房地产	1.6
新华信托·华岳1号投融资并购基金集合资金信托计划	2	13%	其他	4
新时代信托·恒新2号集合资金信托计划	5	9%	其他	10
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
中铁信托·金丰44期集合资金信托计划	2	9.5%	证券市场	0.1
中铁信托·金丰45期集合资金信托计划	2	9.5%	证券市场	0.1
中铁信托·龙誉汽车产业基地项目集合资金信托计划	3	11%	工商企业	1.1
中铁信托·科瑞集团流动资金贷款项目集合资金信托计划	2	9%	工商企业	0.9
中信信托·民惠5号武进交发应收账款流动化信托计划	2.5	11%	基础产业	2.7595
合计				66.3955

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2012年7月8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