

大有研究

——信托理财周报

(2013.11.25—2013.12.01)



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..... | 5 |
| 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

11.25 北京信托在江苏再推土地信托新模式。

11.26 五矿信托发行主动管理型影视信托计划。

11.28 平安信托与麦肯锡联合发布《中国信托行业发展研究报告》。

② 热点聚焦

五矿信托发行主动管理型影视信托计划

五矿信托拟成立“五矿信托-影视艺术品投资基金结构化集合资金信托计划”（下称五矿影视信托计划）。信托规模预计6亿元，总期限预计为6年，分期发行，每一期发行金额将根据所投资影视项目的资金需求进行确定，每期存续期限为3年，信托计划分两批次投资影视项目，每批次影视项目将对应一期次级资金。五矿影视信托计划的特色之一在于其主动的管理方式，主要体现在，五矿信托在整个链条中发起设立了一家运作项目的平台公司——和和（上海）影业有限公司（下称和和影业），信托资金通过股权和债权的形式投入到和和影业中，信托计划将持有投资平台公司约90%的股权，再由和和影业投入具体影视项目，杨巍担任和和影业董事长，合作方为和和（上海）股权投资基金管理公司，该公司全资控股和和影业。

除了发起设立平台公司，五矿影视信托计划还引入了结构化设计，主要分为三个层次，优先级、中间级和次级，比例为6:2:2。次级信托受益权的投资者主要是影视行业内的公司，如中影集团、小马奔腾、光线传媒、大盛国际等，杨巍表示，这种安排不仅是为了募集资金，更是通过利益捆绑，解决项目定位的专业性、制作资源的整合及发行渠道的建立等问题。此外，中间级和优先级信托受益权主要针对五矿信托的自有个人和机构客户发行，五矿信托也会动用自有资金在中间级做出投资。在投资收益方面，优先级信托受益权采取年化固定收益；中间级信托受益权采取固定+浮动收益；次级信托受益权采取全浮动

在发行顺序上，每批计划首期募集次级资金，然后募集中间级资金，最后募集优先级资金。杨巍介绍，之所以采取上述募集顺序，一方面是为了满足不同风险偏好投资者的需求；另一方面也是为了匹配影视项目投资的现金流，防止资金大量闲置。

平安信托与麦肯锡联合发布《中国信托行业研究发展报告》

11月28日，平安信托与麦肯锡咨询公司联合发布《中国信托行业发展报告》，探讨未来信托业转型的方向路径。报告指出，中国信托业的成功与中国金融体系特定环境下的制度安排密不可分。私人财富管理和另类资产管理等新的业务增长领域，将是信托行业未来转型的方向，从根本上改变信托行业的本质和竞争格局。信托公司要抓住在私募投行、另类资产管理及私人财富管理等三大业务的机遇，通过建立新的业务模式并打造相应的核心能力，实施全面转型。

报告进一步分析称，在另类资产管理和私人财富管理领域，整个中国市场尚处于发展的初级阶段，预计将会在未来十年中高速发展。目前这两个领域中的从业者规模较小，分散度高，为信托公司提供了发展空间。尽管未来在另类资产管理和财富管理领域会有诸多竞争对手，信托公司具备其独特的竞争优势，有能力为投资者提供差异化的价值主张。另类资产管理和个人财富管理在信托公司收入中的占比还很小(分别约为3%和9%)，上升的空间还很大。

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.80亿元

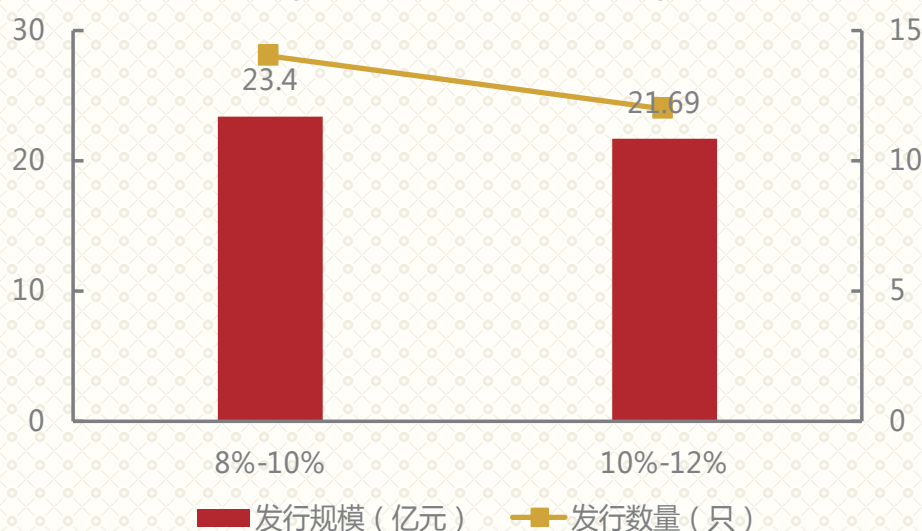
本周共有26只产品发行，发行规模为45.09亿元，平均募集规模约为1.80亿元（详见附录）。发行数量比上周减少3只，发行规模环比减少32.97%。本周参与产品发行的信托公司有18家，比上周增加2家，机构参与度为26.47%。

收益期限：平均预期收益率9.92%，平均期限1.84年

本周产品的平均预期收益率为9.92%，与上周基本持平（详见图一）。

本周产品的主要收益区间为8%-10%，14只产品发行，发行规模23.4亿元，数量占比为53.85%，规模占比为51.90%；其次，收益在10%-12%之间的产品有12只，发行规模21.69亿元，数量占比为46.15%，规模占比为48.10%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2013.11.25-2013.12.01)

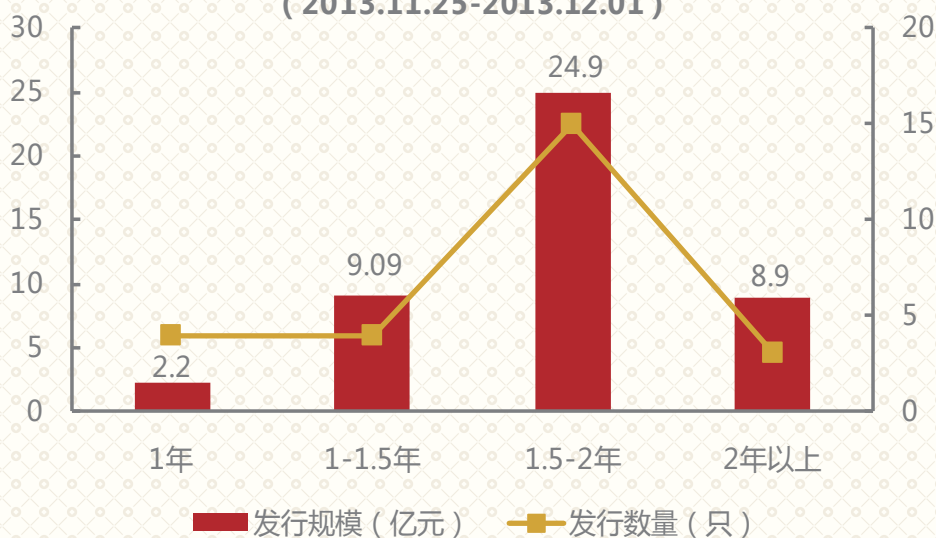


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.84年，比上周增加2.79%（详见图二）。

本周2年期的产品15只，发行规模24.9亿元，数量占比为57.69%，规模占比为55.22%；其次，是1.5年期的产品，发行数量4只，发行规模9.09亿元，数量占比15.38%，规模占比为20.16%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2013.11.25-2013.12.01)

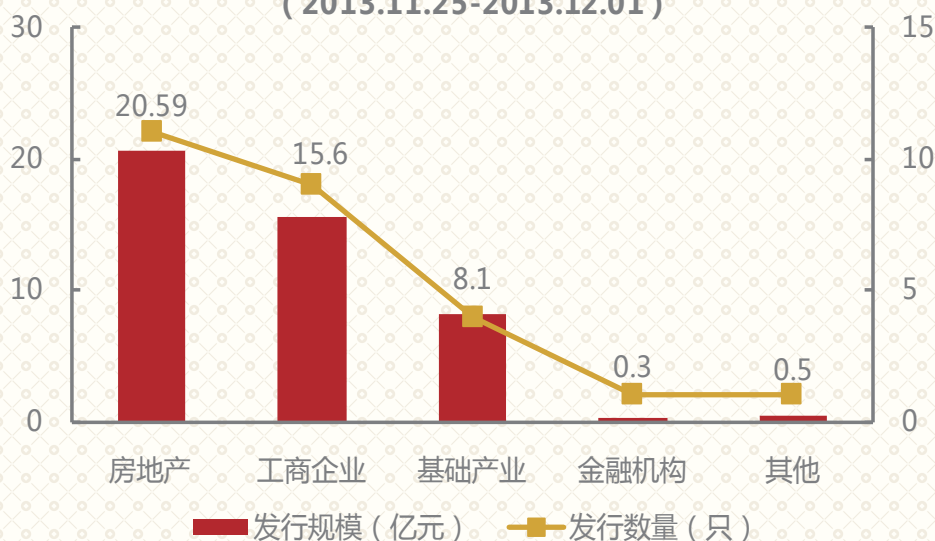


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：房地产信托排在首位

从资金投向看，房地产信托排在首位，发行11只产品，发行规模20.59亿元，数量占比42.31%，规模占比45.66%；其次，工商企业信托有9只，发行规模15.6亿元，数量占比34.62%，规模占比34.60%。第三，基础产业信托有4只，发行规模8.1亿元，数量占比15.38%，规模占比17.96%（详见图三）。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2013.11.25-2013.12.01)



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24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、华润信托和英大信托等11家信托公司的13只信托产品成立（详见表一），成立规模为22.076亿元。与上周相比，产品数量增加3只，规模增加9.2961亿元。

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·鑫晟3号集合资金信托计划	3	9.8%	房地产	0.577
华润信托·鼎盛57号雨润农产品集团信托贷款项目集合资金信托计划	3	——	工商企业	——
华润信托·鼎新108号深圳宝能地产股权投资集合信托计划	2.5	9.5%	房地产	8.879
英大信托·恒升水电集合资金信托计划（第2期）	——	——	其他	0.2
五矿信托·稳盈16号集合资金信托计划	2	——	——	0.51
中航信托·天启410长春润德西客站换乘中心集合资金信托计划（4期）	2	10%	基础产业	6
外贸信托·光大金控泰石瑞丰2号股权投资集合资金信托计划	——	——	——	——
外贸信托·佑瑞持1号年年佑余10期集合资金信托计划	——	——	——	——
长安信托·无锡滨湖山水城项目贷款集合资金信托计划	2	9.5%	房地产	2
华融信托·汇盈9号证券投资集合资金信托计划	——	——	证券市场	1.46
山西信托·信德12号集合资金信托计划	2	——	——	0.5
重庆信托·盛唐叠彩山集合资金信托计划（2期）	1	8.5%	房地产	0.9
金谷信托·武汉盛唐信托贷款集合资金信托计划	2	11%	房地产	1.05
总计				22.076

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2013年12月01日）

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

经过测算，这4只产品的平均预期收益率为9.55%，平均期限为2年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少3.73%，平均期限增加8.70%（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·海航机场控股应收账款收益权投资集合资金信托计划	2	9.2%	房地产	2.2
中建投信托·龙泉工投信托贷款集合资金信托计划	2	10.5%	基础产业	——
中铁信托·睿智 1340 期集合资金信托计划	2	8.5%	金融机构	0.3
中铁信托·优债 1389 期蜀都新城商业投资项目集合资金信托计划	2	10%	房地产	1.5
总计				4

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2013 年 12 月 01 日）

表三：信托公司基本数据比较

	24 家信托公司	68 家信托公司	比较
平均预期收益率	9.55%	9.92%	-3.73%
平均期限	2	1.84	+8.70%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2013 年 12 月 01 日）

③ 产品精解

华澳信托·长昊19号中国租赁股权集合资金信托计划（热销）

华澳信托推出的优质项目，募集规模5亿元(首期募集1.5亿元，优先级1.3亿元)，期限两年，预期年化收益率9.5%-10%，每半年分配一次信托收益，信托资金用于中国融资租赁有限公司（其前身中国租赁有限公司系首家全国性金融租赁公司）增资扩股。该项目风控措施严谨：2000万次级为优先级投资者提供增信；融资方25.64%股权质押；联创担保等五家公司共同担保，实际控制人提供个人连带责任担保。

综合来看，该项目风险低收益高，融资方资本雄厚，目前注册资本5.35亿元，本次增资扩股后注册资本将达8.35亿元；控股股东及回购方凤凰资产管理有限公司实力强，截止2013年6月，凤凰资产的资产规模达10.25亿元，净资产2.4亿元，为首期信托资金的1.6倍，具备较强的到期履行股权回购义务的能力，其质押的股权也为回购提供强有力的保障；五家担保机构通过保证担保，担保能力及代偿能力强。

三、大有商学院

① Q&A

Q：信托公司是否可以自行设立分支机构？

A：信托公司未经银监会批准，不得擅自设立分公司、资本运营中心，以及其他类型的分支机构。依据《信托公司管理办法》相关规定，未经银监会批准，信托公司擅自设立分支机构或者开展《信托公司管理办法》禁止的各类业务的，由银监会责令改正，有违法所得的，没收违法所得；情节特别严重或者逾期不改正的，责令停业整顿或者吊销其金融许可证；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

② 信托ABC

中小企业信托业务：是指信托公司作为受托人，以发行产品的方式募集社会资金，将募集资金以股权或者债权等方式投资到中小企业，并在投资过程中发挥其财务顾问业务、资产重组和兼并收购等投资银行业务方面的专长，为中小企业提供综合性金融服务的信托业务模式。

③ 理财悟语

“投资者的成功，是建立在已有的知识和经验基础之上的。”

投资不是简单的以钱赚钱，而是一门充满乐趣的艺术，是在对一个人的灵魂和智慧考验。投资者的成功是建立在已有的知识和经验基础之上的，最好在自己熟悉的领域进行专业投资，如果对某些领域知之甚少，或者根本没有进行研究分析，最好还是离它远点。

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)
渤海信托·连云港水榭花都特定资产收益权项目集合资金信托计划	2	11%	房地产	2
渤海信托·鑫利华家园贷款项目集合资金信托计划	1.5	10.6%	房地产	0.99
长安信托·海航机场控股应收账款收益权投资集合资金信托计划	2	9.2%	房地产	2.2
方正信托·上海三弦海上金街投资集合资金信托计划	2	10.5%	房地产	2
甘肃信托·马鞍山煜凯丰房地产开发公司集合资金信托计划	2	10.5%	房地产	1
国民信托·海航商业集合资金信托计划	2	10.5%	工商企业	3
华信信托·惠盈理财一年期(82期)集合资金信托	1	8.3%	工商企业	0.5
华信信托·惠盈理财一年期(83期)集合资金信托	1	8.3%	工商企业	0.7
山东信托·碧海方舟集合资金信托计划(A类)	1	9%	房地产	0.5
山东信托·信元民生第8号集合资金信托计划(2期)	1.5	9.5%	工商企业	1.5
山西信托·信瑞9号集合资金信托计划	2	9.5%	工商企业	1.2
四川信托·碧云龙庭汇景项目贷款集合资金信托计划	2	11%	房地产	0.8
天津信托·永清高科技农业产业示范区发电项目集合资金信托计划	1.5	10%	基础产业	2.6
天津信托·大通集团流动资金贷款集合资金信托计划	2.25	9.2%	工商企业	1
天津信托·大通集团特定资产收益权转让(回购)集合资金信托计划	2.5	9.4%	工商企业	3.1
万向信托·绿城玉兰花园贷款集合资金计划	1.5	11%	房地产	4
新华信托·深圳天海集团股权收益权投资集合资金信托计划	2	11.5%	工商企业	1.6
新华信托·华锦116银川新华联股权投资集合资金信托计划	3	10%	房地产	4.8
新华信托·同岳租赁集合资金信托计划产品2号	1	8.7%	其他	0.5
新时代信托·嘉盛100号(2期)集合资金信托计划	2	10.5%	房地产	0.8
中建投信托·龙泉工投信托贷款集合资金信托计划	2	10.5%	基础产业	—
中江信托·银象114号巴中市民生工程集合资金信托计划	2	10.3%	基础产业	2.5
中泰信托·荣丰贸易流动资金贷款集合资金信托计划	2	10.5%	工商企业	3
中铁信托·睿智1340期集合资金信托计划	2	8.5%	金融机构	0.3
中铁信托·优债1389期蜀都新城商业投资项目集合资金信托计划	2	10%	房地产	1.5
中原信托·安益X期一渝南资产应收账款投资信托计划	2	10%	基础产业	3
合计				45.09

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2013年12月01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