

大有研究

——信托理财周报

(2014.03.10—2014.03.16)



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..... 8
- 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

03.10 百瑞信托在河南脑瘫儿童康复中心开展体验式公益活动。

03.11 华鑫信托入选北京市首批重点总部企业名录。

03.12 英大信托为马鞍山基础设施建设提供3亿元股权信托融资。

② 热点聚焦

银监会官员：80%信托资金投向实体经济

截至2013年底，信托行业资产管理达10.91万亿元，仅次于银行业。较上一年的7.47万亿增幅较大，但增速放缓。周四晚间，银监会非银行金融机构监管部副主任闵路浩就信托业发展总体情况在中国政府网访谈中做了介绍。

从信托公司的净利润、固有财产的规模方面看，行业本身的抗风险能力在不断加强，信托业并没有发生区域性和系统性的金融风险，个体领域出现的风险有逐步增加的趋势，目前还在可控范围内。对于信托资金去向的问题，闵路浩表示，80%的信托资金是投入到实体经济里面去的，从信托的资金投向来分析，投到工商企业、房地产、基础设施、地方政府融资平台等，信托业务的特点是都有明确的对应资产，所以80%是投到实体经济里面去的。

监管层现在正在从完善体制机制建设方面加强对信托行业的监管，同时也给行业提出转型发展的要求：第一要加强监测，及时发现风险。每年做定期风险排查，对所有信托项目风险进行排查，对重点领域的信托业务进行压力测试。第二要及时处置，发现风险监管部门会要求信托公司采取必要措施，及时处置风险。第三是促进信托公司转型发展。信托公司目前大部分是类信贷业务，需要推进信托公司向资产证券化、并购业务、PE等投资业务发展，做真正的资产管理机构和财富管理机构。

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模3.10亿元

本周共有25只产品发行，发行规模为77.4135亿元，平均募集规模约为3.10亿元（详见附录）。发行数量环比减少2只，发行规模环比增加43.68%。本周参与产品发行的信托公司有20家，比上周增加4家，机构参与度为29.41%。

收益期限：平均预期收益率10.45%，平均期限1.97年

本周产品的平均预期收益率为10.45%，环比增加5.24%（详见图一）。

本周产品的主要收益区间为10%-12%，12只产品发行，发行规模47.913亿元，数量占比为48%，规模占比为61.89%；其次，收益在8%-10%之间的产品有11只，发行规模25.8505亿元，数量占比为44%，规模占比为33.39%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2014.03.10-2014.03.16)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.97年，环比增加6.49%（详见图二）。

本周2年期的产品11只，发行规模36.613亿元，数量占比为44%，规模占比为47.30%；其次，是1-1.5年期的产品，发行数量6只，发行规模23.36亿元，数量占比24%，规模占比为30.18%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2014.03.10-2014.03.16)

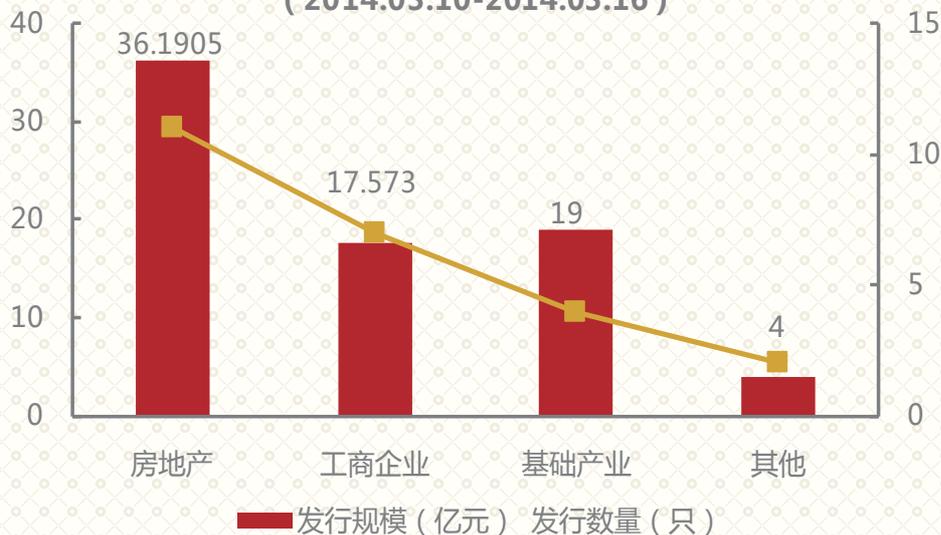


数据来源：大有财富金融产品中心

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36.1905亿元，数量占比44%，规模占比46.75%；其次，基础产业信托有4只，发行规模19亿元，数量占比16%，规模占比24.54%。第三，工商企业信托有7只，发行规模17.573亿元，数量占比28%，规模占比22.70%（详见图三）。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2014.03.10-2014.03.16)



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，本周共有华润信托、建信信托和五矿信托等6家信托公司的8只信托产品成立（详见表一），成立规模为14.299亿元。与上周相比，产品数量持平，规模减少12.089亿元。

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)
华润信托·睿致1号结构化集合资金信托计划	3	—	证券市场	—
华润信托·中信证券2号集合资金信托计划	1	—	证券市场	—
建信信托·恒鑫安泰债券投资集合资金信托计划(6期)	—	—	证券市场	—
建信信托·西安珠江时代广场项目集合资金信托计划	—	—	房地产	2.499
五矿信托·五洲国际精品酒店装修贷款集合资金信托计划	2	9%	房地产	1.2
中航信托·天启621号绿城安徽合肥项目投资集合资金信托计划	1	8.5%	—	9.8
中铁信托·丰利1405期上海莱士项目集合资金信托计划	1	—	工商企业	0.3
重庆信托·恒立财富6号集合资金信托计划(2期)	0.08	4.2-6%	金融机构	0.5
总计				14.299

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2014年03月16日）

本周共有大业信托、华融信托和外贸信托等7家公司的8只信托产品发行（详见表二），发行规模为22.263亿元。

经过测算，这8只产品的平均预期收益率为10.51%，平均期限为2.43年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加0.57%，平均期限增加23.35%（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)
大业信托·东方资管5号集合资金信托计划	—	—	—	0.65
国民信托·奕淳集团集合资金信托计划	2	10.5%	工商企业	1.913
华融信托·天雄锰业信托贷款集合资金信托计划(1期)	2.5	11.5%	工商企业	3.5
建信信托·北京通州商务园集合资金信托计划	3	13.8%	房地产	3
建信信托·蓝光花满庭二期南区项目集合资金信托计划	2	8.5%	房地产	3
外贸信托·福州泰禾城市广场四期开发贷款项目集合资金信托计划	1.17	9.3%	房地产	5.2
中铁信托·优债1392期成简快速通道建设项目集合资金信托计划	4.33	10%	基础产业	2
中信信托·安徽环球贷款集合资金信托计划	2	10%	房地产	3
总计				22.263

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2014年03月16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	10.51%	10.45%	+0.57%
平均期限	2.43	1.97	+23.35%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2014年03月16日）

③ 产品精解

中铁信托·优债1215期都江堰工投项目集合资金信托计划（往期精品）

该集合资金信托计划用于受让都江堰市工业集中发展建设投资有限公司对都江堰市人民政府的应收账款债权，都江堰工投在取得信托资金后主要用于都江堰上海产业示范区配套建设工程。募集规模1.6亿元，期限2年；收益稳定，预期年收益率在9%到10.5%之间，信托收益按年分配，本金到期一次性支付。

该项目风控措施完善、收益稳健，是同期信托市场较为优秀的基础设施类信托产品。信托到期由都江堰市人民政府偿还此债权，实现信托计划资金的安全增值退出，为受益人获取相应收益。除此之外，都江堰工投还将其拥有的位于都江堰市蒲阳镇双槐村、互助村的商住用地土地使用权提供抵押，抵押物评估价值为26720万元，抵押率为59.88%。

2014年3月11日，中铁信托发布《中铁信托·优债1215期都江堰工投项目集合资金信托计划信托受益权信托利益分配公告》指出，“我公司已将信托受益权第二年的信托收益和本金划往各A类受益人账户”，客户的资金和收益均于当日顺利入账。

三、大有商学院

① Q&A

Q：北京银行董事长闫冰竹在“两会”提出议案，建议修改《信托法》，统一资产管理产品法律性质。请问，该提案具体包括哪些内容？

A：闫冰竹在提案中指出，我国在资产管理领域法律法规和监管政策还不够完善，业务的高速增长引致了一系列问题，主要有三方面：一是各类资产管理产品法律性质不统一；二是不同类型资产管理产品监管标准不统一，就可能造成各类金融机构竞争条件不平等，形成

监管套利；三是部分资产管理机构内部控制措施不健全，自营业务和代客理财业务不能严格区分，是目前限制资产管理业务规范发展的主要内控瓶颈。

对此，闫冰竹提出三项建议：第一，加快修订《信托法》，统一各类资产管理产品法律性质，为确保理财资金稳定、严格独立核算等基础性问题的解决打下坚实的法律基础。明确资产管理业务的法律关系，资产管理机构与客户的法律关系将更为清晰，理财资产的风险隔离也将具有更强的法理支撑。

第二，统一各类资产管理机构权利、义务和服务标准，破除监管瓶颈。一是按《信托法》统一各方权利和义务，特别是对受托人（各类理财机构）的责任要统一，以保证其竞争条件的基本公平。二是统一各同质的资产管理业务对投资者的服务标准。由于不同金融机构很多理财业务在功能、交易结构、风险特征等方面相似，但监管标准差别却很大，在给消费者带来更多理财选择的同时，也会引发投资者竞争条件的不平等。因此，在诸如投资回报与风险承担、信息披露、投资者隐私权保护等涉及投资者权益保护的共性方面，应制定统一的监管规则。

第三，严格分离自营业务和代客理财业务，完善内控机制。一是必须严格实行分账管理，将自营业务和代客理财业务之间的交易定性为关联交易，并要求进行及时充分的信息披露，进而通过允许理财产品亏损逐步做好投资者教育，回归资产管理的本质。二是构建自营业务和代客理财业务之间的防火墙。符合条件的机构应该成立独立的资产管理部门或资产管理子公司，专门负责理财产品的经营管理，规模较小的机构应该完善公司内控制度，由监管部门严格监督执行。

② 信托ABC

信托目的合法性：我国《信托法》关于信托合法性的规定涉及两个条款：一是第六条，从积极方面规定设立信托必须有合法的信托目的，二是第十一条关于无效信托的规定，即信托目的违反法律、行政法规或者损害公共利益的信托无效，以及专以诉讼或讨债为目的设立的信托无效，该项从消极方面否定了以诉讼或讨债为目的的信托的合法性。

③ 理财悟语

“今天很残酷，明天更残酷，后天很美好。但很多人都死在明天的晚上，故而只有真正的英雄才能见到后天的太阳。——马云”

马云曾经说过，很多人比我们聪明，很多人比我们努力，为什么我们成功了，我们拥有了财富，而别人没有？一个重要的原因是我们坚持下来了。光有奋斗精神是不够的，还需要脚踏实地一步一步去做。从某种意义上说，树立具体目标和脚踏实地地去做同等重要。认准了一件事情，投入兴趣与热情坚持去做，你就会成功。

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·苏州金品常熟地产项目投资集合资金信托计划	2.5	12%	房地产	5
安信信托·南充空港新城项目股权投资集合资金信托计划(A类)	2	12%	房地产	9
长安信托·五洲国际精品酒店装修贷款集合资金信托计划	2	9%	房地产	1.2
大业信托·东方资管5号集合资金信托计划	—	—	—	0.65
国民信托·奕淳集团集合资金信托计划	2	10.5%	工商企业	1.913
湖南信托·成都光华公司应收账款项目1号集合资金信托计划	2.17	9.5%	工商企业	1
华澳信托·延安圣地河谷文化旅游投资集合资金信托计划	2	10.5%	其他	3
华澳信托·长信47号昆明农投应收账款转让及回购集合资金信托计划	2	10.1%	基础产业	4
华融信托·天雄锰业信托贷款集合资金信托计划(1期)	2.5	11.5%	工商企业	3.5
建信信托·北京通州商务园集合资金信托计划	3	13.8%	房地产	3
建信信托·蓝光花满庭二期南区项目集合资金信托计划	2	8.5%	房地产	3
四川信托·成都博汇通股权投资集合资金信托计划	1.5	11%	房地产	1.5
四川信托·汇富基础设施投资集合资金信托计划(13期)	1.5	11.5%	基础产业	9
四川信托·遵义圣城华府项目贷款集合资金信托计划	2	11%	房地产	2
天津信托·天津高端公司流动资金贷款集合资金信托计划	2	10%	工商企业	4
外贸信托·福州泰禾城市广场四期开发贷款项目集合资金信托计划	1.17	9.3%	房地产	5.2
新华信托·山东蓝岛科技项目贷款集合资金信托计划	1.5	11%	工商企业	3
新时代信托·鑫业870号集合资金信托计划	1.5	9.1%	工商企业	0.66
新时代信托·蓝海243号集合资金信托计划	1	10%	其他	1
浙金信托·汇城14号长兴交投基础设施建设项目集合资金信托计划	1.5	10.2%	基础产业	4
中海信托·建融2013-4集合资金信托计划(2期)	2	9%	工商企业	3.5
中融信托·融石新源燕府项目集合信托计划	2	11.7%	房地产	2
中铁信托·优债1392期成简快速通道建设项目集合资金信托计划	4.33	10%	基础产业	2
中信信托·安徽环球贷款集合资金信托计划	2	10%	房地产	3
紫金信托·荣盛控股债权流动化集合资金信托计划(2期)	1	9.5%	房地产	1.2905
合计				77.4135

数据来源：大有财富金融中心（数据截止日期为2014年03月16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