

大有研究

——信托理财周报

(2014.02.24—2014.03.02)



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..... | 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

02.26 全国第五单土地流转信托落地马鞍山市。

02.27 兴业信托注册资本增至50亿元。

02.28 上海信托设立“金融扶贫教育助学信托计划”。

② 热点聚焦

兴业信托注册资本增至50亿元

兴业信托增资计划正式落地，公司注册资本金由25.76亿元增加至50亿元。此次增资完成后，兴业信托的注册资本仅次于平安信托，居于行业第二。目前兴业银行仍为其第一大股东，出资额为36.5亿元，持有73%的股份；澳大利亚国民银行出资8.42亿元，持股比例为16.83%。

近几年信托业高速发展，信托公司也进入了增资潮，近期安信信托、中航信托都陆续披露了增资方案。兴业信托2012年信托资产达3360亿元，同比大幅增长近123%，据相关人士介绍，兴业信托去年资产规模已突破4000亿元，因业务迅速扩张，兴业信托过去两年也经历了三次增资，将注册资本由5.1亿元提高至25.76亿元；此次再将资本金增加至50亿元，而此前有消息称兴业信托有望增资至100亿元。

排名	信托公司	注册资本（亿元）
1	平安信托	69.88
2	兴业信托	50
3	交银信托	37.65
4	华信信托	33
5	昆仑信托	30
6	陆家嘴信托	30
7	爱建信托	30
8	华润信托	26.3
9	上海信托	25
10	中海信托	25
11	江苏信托	24.83
12	中诚信托	24.57
13	重庆信托	24.3873
14	华鑫信托	22
15	外贸信托	22

二、产品动态

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.73亿元

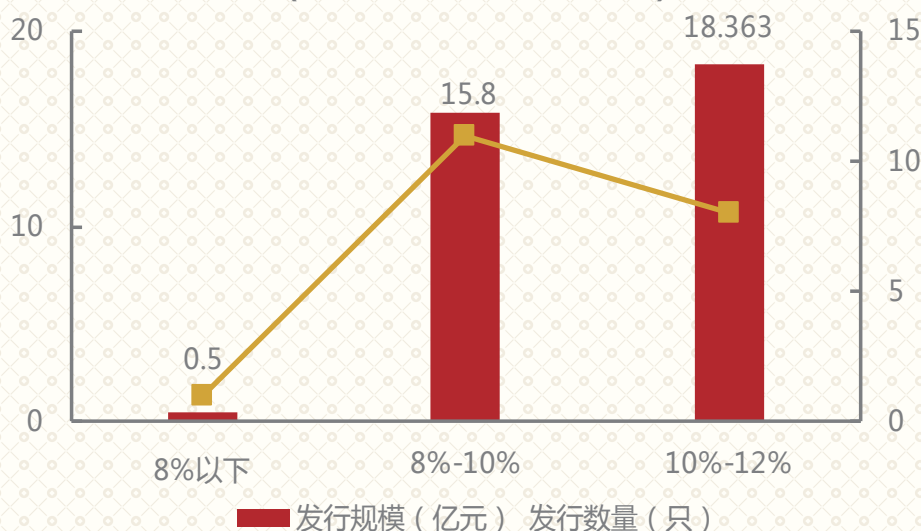
本周共有20只产品发行，发行规模为34.663亿元，平均募集规模约为1.73亿元（详见附件）。发行数量环比增加10只，发行规模环比增加110.39%。本周参与产品发行的信托公司有11家，比上周增加3家，机构参与度为16.18%。

收益期限：平均预期收益率9.62%，平均期限1.82年

本周产品的平均预期收益率为9.62%，环比减少1.94%（详见图一）。

本周产品的主要收益区间为10%-12%，8只产品发行，发行规模18.363亿元，数量占比为40%，规模占比为52.98%；其次，收益在8%-10%之间的产品有11只，发行规模15.8亿元，数量占比为55%，规模占比为45.58%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2014.02.24-2014.03.02)

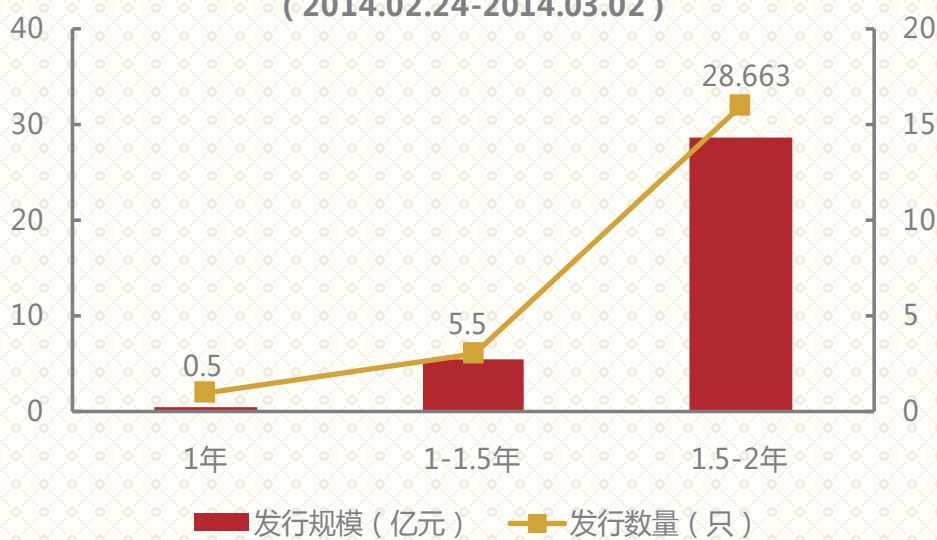


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.82年，环比减少6.67%（详见图二）。

本周2年期的产品16只，发行规模28.663亿元，数量占比为80%，规模占比为82.69%；其次，是1-1.5年期的产品，发行数量3只，发行规模5.5亿元，数量占比15%，规模占比为15.87%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2014.02.24-2014.03.02)

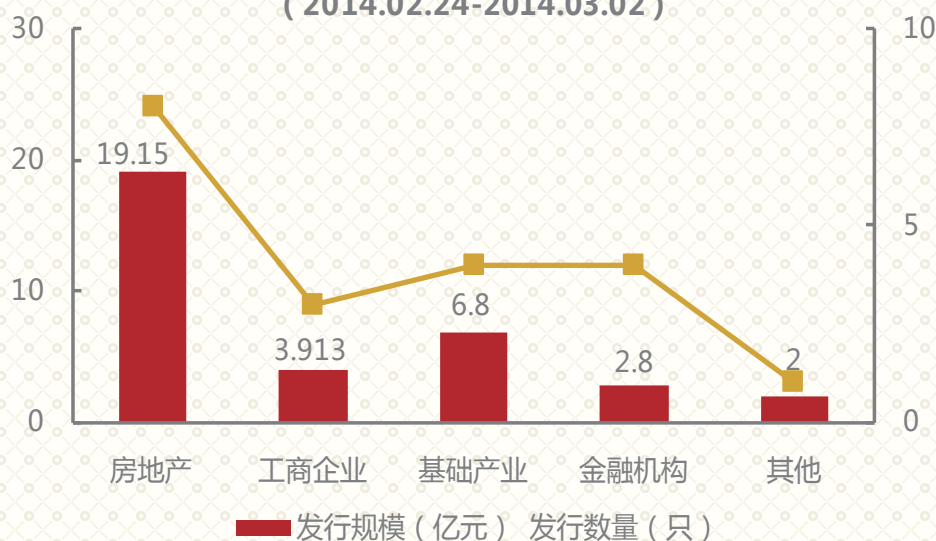


数据来源：大有财富金融产品中心

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8只产品，发行规模19.15亿元，数量占比40%，规模占比55.25%；其次，基础产业信托有4只，发行规模6.8亿元，数量占比20%，规模占比19.62%。第三，工商企业信托有3只，发行规模3.913亿元，数量占比15%，规模占比11.29%（详见图三）。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2014.02.24-2014.03.02)



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、五矿信托和中铁信托等7家信托公司的9只信托产品成立（详见表一），成立规模为30.1746亿元。与上周相比，产品数量增加1只，规模增加23.3173亿元。

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·鼎新 118 号正荣南昌项目集合信托计划	——	——	房地产	18
五矿信托·恒福 12 号集合资金信托计划	3	8.5%	房地产	4.321
五矿信托·中润成长开放式集合资金信托计划（19-5）	1	6.5%	房地产	1.381
中铁信托·优债 1408 期华建控股项目集合资金信托计划	1	——	——	0.3
中信信托·阳光投资基金 1 号集合资金信托计划	5	9%	房地产	3.95
华融信托·西蓝股份信托贷款集合资金信托计划（4 期）	2	10.5%	工商企业	0.618
建信信托·绿地锦天府项目贷款集合资金信托计划（5 期）	——	——	房地产	0.6
重庆信托·重庆南坪钻石国际项目集合资金信托计划（3 期）	2	9%	房地产	0.3198
重庆信托·恒立财富 4 号集合资金信托计划（1 期）	1	9%	金融机构	0.6848
总计				30.1746

本周共有长安信托、中航信托和中铁信托等3家公司的8只信托产品发行（详见表二），发行规模为16.25亿元。

经过测算，这8只产品的平均预期收益率为9.46%，平均期限为1.72年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少1.66%，平均期限减少5.49%（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·博雅四期艺术品投资集合资金信托计划	2	10.5%	其他	2
长安信托·北京嘉盛中心特定物业收益权投资集合资金信托计划	2	10.5%	房地产	1.15
长安信托·祥运热力流动资金贷款集合资金信托计划	2	10.5%	基础产业	1.8
长安信托·九通基业流动资金贷款集合资金信托计划	1.5	9.5%	房地产	3
长安信托·西安昆明池公司股权投资集合资金信托计划	2	10.5%	基础产业	3
中航信托·天汇系列集合资金信托计划	0.25	6.2%	金融机构	0.5
中铁信托·优债 1394 期明君集团项目集合资金信托计划	2	10%	房地产	4.5
中铁信托·众益 1402 期集合资金信托计划	2	8.5%	金融机构	0.3
合计				16.25

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 02 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	9.46%	9.62%	-1.66%
平均期限	1.72	1.82	-5.49%

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 02 日）

③ 产品精解

央企信托·天润化肥流动资金贷款单一资金信托计划FOT基金（热销）

优质FOT基金项目，募集规模1亿元，期限1年，预期税后年收益率10%-12.5%。募集的资金以有限合伙形式定向投资于央企信托单一信托计划，用于补充内蒙古天润化肥股份有限公司的流动资金需求。

融资方天润化肥业务范围是典型的服务“三农”涉农项目，获得各级政府大力支持。享受西部大开发及增值税免征等税收优惠政策；中央财政给予项目补贴资金500万元。天润化肥利用内蒙古自治区强有力的扶植政策和准格尔旗丰富的煤炭资源，于2013年9月建成年产能52万吨尿素、30万吨合成氨的生产企业，并已开始投产。从试运行至今仅5个月时间，天润化肥已签订总量50万吨的年销售合同，对方多为各粮食主产区的国有农资公司。更值得一提的是，天润化肥与国内农资流通行业唯一上市公司——安徽辉隆农资集团股份有限公司（国有企业）共同成立年销量可达20万吨的销售平台，主要销售区域定位为东北、晋冀鲁豫等，形成稳定还款来源，确保项目能够按期还本付息。

该项目设置多重风控措施：首先，超额股权质押。融资方母公司奈伦集团以旗下农业板块全国最大的淀粉加工企业的股权为本项目提供质押担保，质押率不超过50%；其次，集团公司及实际控制人郭占春提供连带责任担保。截至2013年9月底，奈伦集团总资产122.66亿元，是中国建设银行总行AAA级重点贷款客户，企业主体评级AA级，债项评级AA级，并且每半年由中国有公信力的评级机构进行跟踪评级一次，担保能力强。奈伦集团董事长郭占春为第九届、第十届、第十一届全国政协委员，全国工商联执委会常委；第三，管理人（GP）连带责任担保。大有财富作为本项目的管理人（GP），为项目提供无限连带责任担保。

综合来看，本项目期限短、收益优、风控严谨，在优质产品较为稀缺的2014年一季度中，亮点突出，值得投资者购买。

三、大有商学院

① Q&A

Q：2013年个案信托项目风险事件时有发生，引发了社会对信托业系统性风险的担忧。

请问，应该如何看待这些风险事件产生的影响？

A：信托业协会最近报告指出，2012 年信托行业到期清算出现问题的信托项目大约有 200 亿元，相比当时 7.47 万亿的信托资产总规模，不良率仅为 2.68‰；2013 年被媒体曝光的信托项目风险事件又有十多起，问题项目的总金额也有所上升，但是相对于十万亿的规模而言，不良率仍是非常低的。由于信托项目实行独立的信息披露制度，信托行业的风险事件很难被隐瞒，尽管经济下行通道中包括信托资产在内的金融资产不良率会有所提升，但从已经披露的问题信托项目看，仍然属于个别事件，不属于普遍现象。况且问题资产不等于损失资产，从实际情况看，近年来发生的问题信托项目最终都得到妥善解决，几乎没有发生实际损失，也没有出现具体信托公司因个案信托项目风险事件而陷入经营困境的情况。而且，由于监管部门长期以来对信托业实行信托赔偿准备金制度和净资本约束制度，信托行业的风险抵御能力也不断增强。截止 2013 年底，全行业计提的信托赔偿准备金已达 90.60 亿元，可以覆盖 200 亿元问题资产的 45.30%；全行业净资产高达 2555.18 亿元，是 200 亿问题资产的 12.78 倍。因此，信托资产质量到目前为止总体表现相当优良，不可能发生系统性风险，所谓的系统性风险显然是被夸大了。

本来，在市场经济环境下，个案信托项目出现风险事件是再正常不过的事情，只要在正常的风险敞口之内、不会引发系统性风险，就不应该被过度关注，人为引起恐慌。信托行业个案风险事件之所以屡屡被过度关注甚至被不恰当放大，乃在于时至今日，社会对信托业仍然普遍缺乏正确的认识，存在着这样一条错误的认识逻辑链条，即信托项目是高风险项目——信托公司缺乏风险管理能力——信托项目风险需要“刚性兑付”——信托公司缺乏清偿能力——信托业容易发生系统性风险。而上述认识逻辑链条上的每一个环节，均是对信托业的误解和

误读。信托项目有风险，但不等于是高风险项目；信托公司风险管理能力有待提升，但不等于没有风险管理能力；信托项目风险存在“刚性兑付”现象，但本身不是制度约束，而是信托公司基于声誉维护、受托人职责履行和自身能力等因素考虑下的策略选择；信托业的责任机制不以负债业务为基础，而是以不尽职管理的赔偿责任为基础，信托业在净资本约束下完全具有与自身责任机制相匹配的清偿能力；信托公司经营的信托业务是受托理财业务，业务风险奉行“买者自负原则”，在制度安排上，信托业恰恰是最不容易发生系统性风险的金融行业。因此，对信托行业的风险评估，需要对于信托业务的性质和信托公司的责任机制能够准确认知，否则，就容易发生误判，误导投资者，引发不必要的恐慌。

② 信托ABC

定期报告：受托人每年将信托财产的管理运用、处分及收支情况，报告委托人和受益人，具体日期和次数可由当事人在信托合同或其他信托文件中进行约定，一般来讲，一年至少应报告一次。

③ 理财悟语

“读书，遇见更好的自己。”

读书并不能让人一夜暴富，为什么还要读？不读书，世界就和纸一样单薄。而读书的人，则能从每本书里看到这世界的不同侧面，学识与情感都在阅读中自然丰厚。读书，正是为了遇见更好的自己。

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·博雅四期艺术品投资集合资金信托计划	2	10.5%	其他	2
长安信托·北京嘉盛中心特定物业收益权投资集合资金信托计划	2	10.5%	房地产	1.15
长安信托·祥运热力流动资金贷款集合资金信托计划	2	10.5%	基础产业	1.8
长安信托·九通基业流动资金贷款集合资金信托计划	1.5	9.5%	房地产	3
长安信托·西安昆明池公司股权投资集合资金信托计划	2	10.5%	基础产业	3
国民信托·兰溪世贸大饭店物业收益权投资集合资金信托计划	2	11.3%	房地产	3.5
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
华澳信托·长盈52号淮安金湖天安广场集合资金信托计划	2	11%	房地产	1.5
华宸信托·维多利亚国际广场商业物业租金收益权转让集合资金信托计划	2	9%	房地产	1
山东信托·信元基金2号集合资金信托计划	1.5	10%	房地产	1
山东信托·恒硕5号(海科投资)集合资金信托计划(1期)	2	8.5%	工商企业	1.5
四川信托·理实力夏都1号项目贷款集合资金信托计划(第2、3阶段)	2	10.9%	房地产	3.5
天津信托·滨海高新区文创3号中小企业集合资金信托计划	1.83	8.5%	工商企业	0.5
中航信托·天汇系列集合资金信托计划	0.25	6.2%	金融机构	0.5
中融信托·昆明城投2号财产权集合资金信托计划	2	9.2%	基础产业	0.5
中铁信托·优债1394期明君集团项目集合资金信托计划	2	10%	房地产	4.5
中铁信托·众益1402期集合资金信托计划	2	8.5%	金融机构	0.3
中原信托·安融4号集合资金信托计划	2	9.3%	金融机构	1
中原信托·安益215期云南丽江文投单一信托受益权集合资金信托计划	1.83	9.5%	金融机构	1
中原信托·安益104期成都恒锦公司应收账款投资集合资金信托计划	1.42	9.5%	基础产业	1.5
合计				34.663

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02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