

# 大有研究

## ——信托理财周报

(2014.04.21—2014.04.27)



## 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..... | 9 |
| 3. 理财悟语.....  | 9 |

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

- 04.21 天津信托注册资本金增加至17亿元。
- 04.23 浙商金汇信托变更住所和修改公司《章程》。
- 04.24 17家伪信托公司被撤销登记。

### ② 热点聚焦

#### 17家伪信托公司被撤销登记

4月24日，深圳市市场监督管理局对外发布通告称，经查，中瑞隆在内的17家公司在名称中使用了“信托”字样，未经中国银监会批准，且逾期未改正，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》、《信托公司管理办法》。根据《中华人民共和国行政许可法》规定，决定撤销17家公司的设立或者变更登记。

对于“伪信托”公司的蜂拥出现，业内人士分析，去年深圳实施工商登记制度改革，将前置审批变为后置监管，一些人看中信托市场的前景和制度漏洞，先行登记注册后并没有拿到银监会审批的牌照就开始从事业务，甚至进行金融诈骗，中瑞隆即为此例。此次深圳市市场监督管理局撤销多家“伪信托”公司的注册登记，算是清理门户。

信托投资公司属于其他金融机构，需要取得主管部门审批方可办理营业执照。深圳市市场监督管理局要求已注册名称与“信托公司”近似的公司全部办理变更登记或者注销，对于拒不改正的已启动撤销登记程序。

## 二、产品动态

### ① 市场总揽

**规模数量：平均募集规模1.91亿元**

本周共有31只产品发行，发行规模为59.182亿元，平均募集规模约为1.91亿元（详见附录）。发行数量环比增加11只，发行规模环比增加26.20%。本周参与产品发行的信托公司有21家，比上周增加6家，机构参与度为30.88%。

**收益期限：平均预期收益率9.84%，平均期限1.77年**

本周产品的平均预期收益率为9.84%，环比减少2.85%（详见图一）。

本周产品的主要收益区间为8%-10%，20只产品发行，发行规模33.852亿元，数量占比为64.52%，规模占比为57.20%；其次，收益在10%-12%之间的产品有9只，发行规模19.25亿元，数量占比为29.03%，规模占比为32.53%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计  
(2014.04.21-2014.04.27)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.77年，环比减少7.81%（详见图二）。

本周2年期的产品16只，发行规模33.832亿元，数量占比为51.61%，规模占比为57.17%；其次，是1.5年期的产品，发行数量4只，发行规模9亿元，数量占比12.90%，规模占比为15.21%。

图二：本周集合信托产品期限统计  
(2014.04.21-2014.04.27)

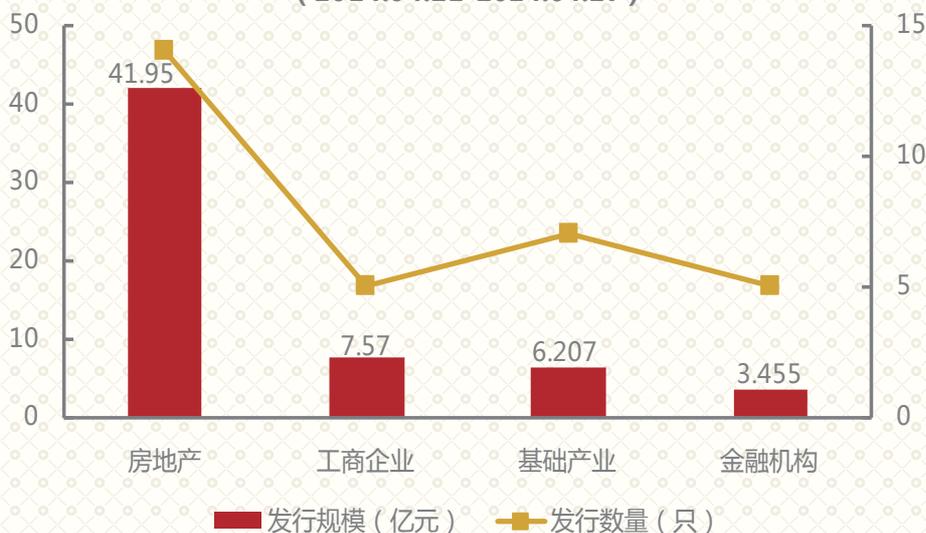


数据来源：大有财富金融产品中心

### 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14只产品，发行规模41.95亿元，数量占比45.16%，规模占比70.88%；其次，工商企业信托有5只，发行规模7.57亿元，数量占比16.13%，规模占比12.79%。第三，基础产业信托有7只，发行规模6.207亿元，数量占比22.58%，规模占比10.49%（详见图三）。

图三：本周集合信托产品资金投向统计  
(2014.04.21-2014.04.27)



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、华鑫信托、五矿信托和中铁信托等9家信托公司的24只信托产品成立（详见表一），成立规模为46.0933亿元。与上周相比，产品数量增加13只，规模增加26.4315亿元。

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)	预期收益 率	资金投向	成立规模 (亿元)
华润信托·鼎新104号天朗凤城家园项目集合资金信托计划	2	9-9.6%	房地产	4.2
华润信托·红钻101号集合资金信托计划	1	5%	金融机构	——
华润信托·红钻102号集合资金信托计划	1	5%	金融机构	——
华润信托·红钻103号集合资金信托计划	1	5%	金融机构	——
华鑫信托·金科股份项目贷款1号集合资金信托计划（2期）	2	——	——	1.6988
五矿信托·长春龙翔股权投资集合资金信托计划（3期）	2	——	房地产	1.055

产品名称	产品期限 (年)	预期收益 率	资金投向	成立规模 (亿元)
中铁信托·丰利 1406 期江淮动力项目集合资金信托计划	3.5	—	—	13.543
中铁信托·济南招信 E 号集合资金信托计划	1	—	—	0.68
中铁信托·济南招信 F 号集合资金信托计划	1	—	—	0.3
中铁信托·济南招信 G 号集合资金信托计划	1	—	—	0.3
中信信托·民惠 22 号惠山经开应收账款流动化信托项目	2.5	7.5-10.5%	基础产业	4.1077
中信信托·翼虎量化对冲 3 期管理型风险缓冲投资集合资金信托计划	20	—	证券市场	—
中信信托·国裕(苏州) 7 号信贷资产投资集合资金信托计划	1	6.2%	金融机构	0.3
中信信托·国裕(苏州) 8 号信贷资产投资集合资金信托计划	1	6.4%	金融机构	0.3
中信信托·国裕(苏州) 14 号信贷资产投资集合资金信托计划	1	6.4%	金融机构	0.3
中信信托·盈融达量化对冲 6 期管理型金融投资集合资金信托计划	20	—	证券市场	—
华融信托·昭时七期证券投资集合资金信托计划	—	—	证券市场	0.4588
华融信托·融鑫 16 号云南仁泽信托贷款集合资金信托计划(1 期)	—	—	房地产	2.085
五矿信托·天山房地产威海天山水尚项目贷款集合资金信托计划	1	9-9.5%	房地产	1
五矿信托·庆阳能源化工集团流动资金贷款集合资金信托计划	2	10-10.3%	其他	2
中建投信托·南京六合信托贷款集合资金信托计划	2	—	房地产	0.515
重庆信托·恒立财富 3 号集合资金信托计划(3 期)	0.25	4%	金融机构	0.8
重庆信托·神州 14 号集合资金信托计划	1.5	9%	工商企业	11
重庆信托·恒立财富 10 号集合资金信托计划(2 期)	0.33	4.7%	金融机构	1.45
总计				46.0933

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2014 年 04 月 27 日）

本周共有大业信托、建信信托、金谷信托和外贸信托 7 家公司的 12 只信托产品发行（详见表二），发行规模为 26.405 亿元。

经过测算，这 12 只产品的平均预期收益率为 9.58%，平均期限为 1.69 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少 2.64%，平均期限减少 4.52%（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)	预期收益 率	资金投向	发行规模 (亿元)
大业信托·昆山美吉特工业博览城装修贷款集合资金信托计划(2 期)	1.08	9-9.5%	房地产	1.5
大业信托·东方资管 15 号集合资金信托计划	—	—	金融机构	1.08
建信信托·贵阳中航城项目集合资金信托计划	2	7.8%	房地产	5
金谷信托·湖北红星信托贷款集合资金信托计划	2	9.8-10.5%	房地产	1.6
外贸信托·富荣 65 号长沙恒大雅苑项目集合资金信托计划	1	8.3-9.3%	房地产	4.2
长安信托·成都东方广益项目收益权投资集合资金信托计划(2 期)	2	9-9.47%	房地产	7.5

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
长安信托·芦山地震灾后恢复重建贷款集合资金信托计划(2期)	1.5	10-11.5%	基础产业	0.5
长安信托·天府润弘蜀都新邨项目集合资金信托计划(1期)	2	10-10.5%	房地产	1.15
长安信托·同岳租赁集合资金信托计划(4期)	1.5	9.6%	金融机构	0.5
中铁信托·聚利1412期集合资金信托计划	2	8.2-8.7%	金融机构	0.375
中铁信托·优债1413期都江堰市债权投资项目集合资金信托计划	2.5	9.1-10%	基础产业	2
中信信托·玉业1号昆百大珠宝贷款集合资金信托计划(A类受益权)	1	8-8.5%	工商企业	1
总计				26.405

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2014年04月27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	9.58%	9.84%	-2.64%
平均期限	1.69	1.77	-4.52%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2014年04月27日）

### ③ 产品精解

#### 方正富邦·财富1号专项资产管理计划（热销）

优质、安全的资管项目，募集的资金定向投资于集合资金信托计划，用于补充内蒙古奈伦农业科技股份有限公司（简称“奈伦农科”）采购马铃薯等生产原料的流动资金需求。产品规模1.5亿元，期限1年，预期年收益率10%-11.5%。

奈伦农科是集马铃薯生产、加工和销售一体化的现代农业产业化龙头企业，年生产能力国内排名第一，亚洲最大和全球第五，具备行业定价权和行业发展标准制定权。本次通过金融机构募集资金，用于采购原材料以扩大业务量，释放不饱和加工产能，从而逐步垄断市场份额。奈伦农科上下游企业链完整、销售渠道稳定，多元化的产业经营为项目到期还款提供了有力保障。

本项目设置多重风控：第一，奈伦农科将旗下两家淀粉企业的100%股权进行质押，所有者权益合计约3.27亿元，质押率不超过45.80%；第二，集团公司提供连带责任担保。奈伦集团总资产134.16亿元，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，担保能力强；第三，奈伦集团实际控制人暨董事长郭占春提供连带责任担保；第四，本项目经由信托公司和资管公司的风控委员会双重审核并进行贷后管理，保证项目优质安全。

本项目管理人为北京方正富邦创融资产管理有限公司（简称“方正富邦”），是证监会批准设立的第四家从事创新类业务的非银行金融机构，注册地北京，大股东方正证券持股66.7%。方正证券是中国首批综合类证券公司，是方正集团旗下方正金融板块子公司。2011年在上海证券交易所上市（股票代码：601901）。截至2012年末，公司总股本61亿股、总资产280亿元，净资产为144.32亿元，有效客户数达213万户。本项目信托受托人为北京国际信托有限公司（简称“北京信托”），是中国改革开放之初首批成立的信托公司之一，1984年成立，注册资本14亿元，管理信托财产规模累计达2000亿元，累计开发信托项目829个，公司凭借管理实力，取得投资项目无一例失误的业绩，为委托人增加了63亿元的财富收益，为国家做出3亿多元税收贡献。

综合来看，该项目期限短、收益好，风控措施严谨，还款来源有保障，值得投资者认购。

### 三、大有商学院

#### ① Q&A

**Q：**4月23日，信托业协会公布2014年1季度数据。截止1季度末，全国68家信托公司管理的信托资产规模11.73万亿元，请解读一下该财务数据？

**A：**2014年1季度，信托业总体运行平稳，开局良好，呈现出“三平稳四优化”的格局。

**（一）信托资产规模增长平稳。**截止2014年1季度末，全国68家信托公司管理的信托

资产规模11.73万亿元，比年初增长0.82万亿元，增幅7.52%。自2013年1季度以来，信托资产环比增幅一直维持在7%-8.3%之间，结束了2010年至2013年1季度平均单季增幅11.77%的高速增长，增速有所放缓，冲规模的势头有所遏制。

**(二) 信托公司资本实力提升趋势平稳。**截止2014年1季度末，信托公司全行业固有资产总规模为2984.63亿元，所有者权益为2683.68亿元，环比分别增长3.94%和2.18%，继续保持了近年来固有资产规模和所有者权益规模逐季平稳上升的趋势，增强了行业风险抵御能力，为信托业健康发展奠定了良好基础。

**(三) 信托产品收益率波动平稳。**2014年1季度清算的信托产品平均年化综合收益率为6.44%，低于2013年全年的7.40%，仍处于近年来6.30%至7.50%的平稳波动区间。这一收益率在理财市场上仍处较高水平。在近期经济下行压力较大、资本市场低迷的背景下，实现这样的收益率实属不易。其中一个重要原因是在市场竞争压力加大、利率市场化加速的环境下，信托公司为适应市场发展需求，主动让利于客户，正因为这样，2014年1季度已清算的信托产品平均年化综合信托报酬率为0.44%，环比下降0.27%，降幅达到38.02%。

**(四) 信托资金来源结构有所优化。**截止2014年1季度末，信托财产中主要由信托公司主动管理的集合资金信托计划规模占比24.97%，环比增长0.07%，同比增长0.97%；单一资金信托占比69.48%，环比下降0.13%，同比下降0.33%。这说明信托资产中集合资金信托计划规模占比逐渐提高，单一资金信托占比逐渐下降，信托资金来源结构有所优化。

**(五) 信托资金运用方式进一步优化。**截止2014年1季度末，信托资金运用方式中贷款等业务占比为62.51%，环比减少0.78%，同比减少2.15%，金融资产投资和长期股权投资合计占比37.49%，环比增加0.78%，同比增加2.15%。整体来看，信托资金运用于长期股权投资和金融资产投资的占比有所提高，对实体经济的支持效能进一步提升。

**(六) 信托资产投向结构趋于优化。**截止2014年1季度末，工商企业、基础产业等实体经济重点领域仍是信托资产的前两大投向领域，占比分别为27.85%、24.78%，合计占比高达52.63%，保持了平稳态势。

**(七) 信托业务功能得到优化。**截止2014年1季度末，融资类信托业务占比延续了近几年来逐季下降的趋势，从2010年末的61.55%降至2014年1季度的43.94%。事务管理类信托业务占比23.58%，较2010年末增长了6.44%。以上占比变化说明信托的受托服务功能得到进一步发挥。

## ② 信托ABC

**同业拆借业务：**经中国人民银行批准进入全国银行间同业拆借市场的信托公司，可以通过全国统一的同业拆借网络进行无担保资金融通。信托公司的最高拆入限额和最高拆出限额均不超出该机构净资产的20%。其中，拆入资金的最长期限为7天，拆出资金的最长期限不得超过对手由中国人民银行规定的拆入资金最长期限。同业拆借到期后不得展期。

## ③ 理财悟语

“股票市场最惹人发笑的事情是：每一个同时买和同时卖的人都会自认为自己比对方聪明！”

决定一只股票的价格是价值，而不是曾经的最高价或最低价，或者过去的涨幅和排名。沃伦·巴菲特曾经戏谑地表示，“股市是狂欢与抑郁交替发作的场所，我关注股市的目的，只不过是确定最近有没有人做了蠢事，让我有机会用不错的价格购买一家好的企业。”

### 附录：本周集合信托产品发行统计

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
大业信托·昆山美吉特工业品博览城装修贷款集合资金信托计划(2期)	1.08	9-9.5%	房地产	1.5
大业信托·东方资管15号集合资金信托计划	——	——	金融机构	1.08
甘肃信托·兴隆房地产陇翔苑集合资金信托计划	2	10-11%	房地产	3
杭州信托·宏信海昌实业集合资金信托计划	1.5	9-10.5%	工商企业	3
华信信托·骏丰理财一年期集合资金信托计划(11期)	1	7.8-8.5%	金融机构	0.5
建信信托·贵阳中航城项目集合资金信托计划	2	7.8%	房地产	5
金谷信托·湖北红星信托贷款集合资金信托计划	2	9.8-10.5%	房地产	1.6
厦门信托·安溪小城投应收债权受让1401号集合资金信托计划	2	8-10%	基础产业	1
四川信托·正荣平潭项目集合资金信托计划	2	10.2-11.2%	房地产	3.5
四川信托·成都国际商城项目集合资金信托计划(1期)	2	10-11.5%	房地产	1
苏州信托·瑞城B1402集合资金信托计划	3	9.8-10.8%	房地产	2.5
天津信托·天山海米立方项目贷款集合资金信托计划	1.75	8.5-9.5%	房地产	1
天津信托·2014大通集团股票收益权转让(回购)集合资金信托计划	2	8.4-10%	工商企业	2
外贸信托·富荣65号长沙恒大雅苑项目集合资金信托计划	1	8.3-9.3%	房地产	4.2
新华信托·金地集团佛山珑悦花园项目集合资金信托计划	2	8-9%	房地产	2
新时代信托·慧金727号非上市公司股权收益权投资集合资金信托计划	1	8.7-9.1%	工商企业	0.65
新时代信托·慧金712号非上市公司股权收益权投资集合资金信托计划	1	8.7-9.1%	工商企业	0.92
长安信托·成都东方广益项目收益权投资集合资金信托计划(2期)	2	9-9.47%	房地产	7.5
长安信托·芦山地震灾后恢复重建贷款集合资金信托计划(2期)	1.5	10-11.5%	基础产业	0.5
长安信托·天府润弘蜀都新邨项目集合资金信托计划(1期)	2	10-10.5%	房地产	1.15
长安信托·同岳租赁集合资金信托计划(4期)	1.5	9.6%	金融机构	0.5
长城信托·西安汇成和苑项目组合投资集合信托计划	2	10.3-11.4%	房地产	3
中江信托·徐州丰县经济开发区应收账款集合资金信托计划(2期)	2	9-9.7%	基础产业	1
中融信托·重庆公路物流建设财产权集合资金信托计划(3期)	2	9.5-10%	基础产业	0.7
中融信托·川驿7号财产权集合资金信托计划	2	10%	基础产业	0.507
中融信托·丹阳安居4号财产权集合资金信托计划	2	9.2-9.5%	基础产业	0.5
中铁信托·聚利1412期集合资金信托计划	2	8.2-8.7%	金融机构	0.375
中铁信托·优债1413期都江堰市债权投资项目集合资金信托计划	2.5	9.1-10%	基础产业	2
中信信托·玉业1号昆百大珠宝贷款集合资金信托计划(A类受益权)	1	8-8.5%	工商企业	1
中原信托·安益240期集合资金信托计划	1.75	9-9.5%	金融机构	1
紫金信托·弘阳集团股权投资项目集合资金信托计划	1.5	9-10%	房地产	5
合计				59.182

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2014年04月27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](http://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