大有财富
DAYOU WEALTH
专注金融理财研究

为每一笔资金找到最丰厚的回报　为每一款产品找到最适合的客户

大有研究

——信托理财周报

（2014.05.12—2014.05.18）

地 址：北京市朝阳区东三环北路甲19号嘉盛中心12层　　邮 编：100020
电 话：010-59526188　　传 真：010-59526111　　网 址：www.dayouwm.com

目 录 CATALOG

第❶章 市场巡礼

1. 一周大事记.....1
2. 热点聚焦.....1

第❷章 产品动态

1. 市场总揽.....2
2. 特别关注.....4
3. 产品精解.....6

第❸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

❶ 一周大事记

05.12 上海信托成立首款教育助学信托。

05.13 中信信托与四川宜宾、中国铁建签约合作 推动新型城镇化长期建设。

05.16 68家信托公司去年净利润同比增28%。

❷ 热点聚焦

68家信托公司去年净利润同比增28%

统计显示，去年全年国内68家信托公司全行业净利润达451.6亿元，同比增长28%，实现自2008年以来连续6年增长。净利润较2012年的347.12亿元增加104.48亿元，此前5年净利润分别是106亿元、123亿元、161亿元、233.78亿元和347.12亿元。这个成绩明显好于同期商业银行净利润增速。

同时，行业平均值为6.64亿元，较2012年的5.2亿元增加1.44亿元。其中，约有64家公司实现不同程度的净利润增长，25家公司2013年的净利润超过当年行业平均值，占比达36.76%。另一方面，2012年跻身净利润10亿元大关的信托公司有8家，而2013年超过10亿元大关的公司增至13家，中信信托以31.4亿元在净利润排行中名列第一，比2012年同期增长15.7%。

信托业转型发展箭在弦上，发力创新领域成为大型信托公司的必选项。比如，中信信托自去年开始推出一系列土地信托，并派出10多个团队在全国各地寻找合适的新项目，最近又推出首款保险金信托；平安信托则借助金融集团的平台，大力推动业务合作，开辟直销平台；上海信托近期借道资管子公司发行的私募股权基金，开始运营高端医疗机构，试水医疗产业；兴业信托加大在资产证券化、产业投资基金、证券类衍生品量化投资业务等方面的投入力度，积极探索公益信托、家族信托等长期创新业务。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

险企投资集合资金信托风控加码

近日保监会发布《关于保险资金投资集合资金信托计划有关事项的通知》，要求进一步加强保险投资集合资金信托计划业务管理，规范投资行为，从而防范资金运用风险。《通知》规定，保险资金投资的集合资金信托计划，基础资产限于融资类资产和风险可控的非上市权益类资产。如果投资固定收益类的集合资金信托计划，其信用等级不得低于国内信用评级机构评定的A级或者相当于A级的信用级别。不得投资单一信托，不得投资基础资产属于国家明令禁止的行业或产业的信托计划。

数据显示，截至去年底，保险资金投资集合资金信托计划的规模达1442.9亿元，占同期保险资金总投资额的1.9%，约占集合资金信托计划总规模的5%左右。《通知》体现了监管部门对保险机构投资非标金融产品风险把控的重视。短期来看，险企可能会因此调整信托产品投资策略；中长期而言，信保合作仍会有较大发展空间。

二、产品动态

❶ 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.95亿元

本周共有26只产品发行，发行规模为73.754亿元，平均募集规模约为2.95亿元（详见附录）。发行数量环比增加14只，发行规模环比增加1.21%。本周参与产品发行的信托公司有17家，比上周减少4家，机构参与度为25%。

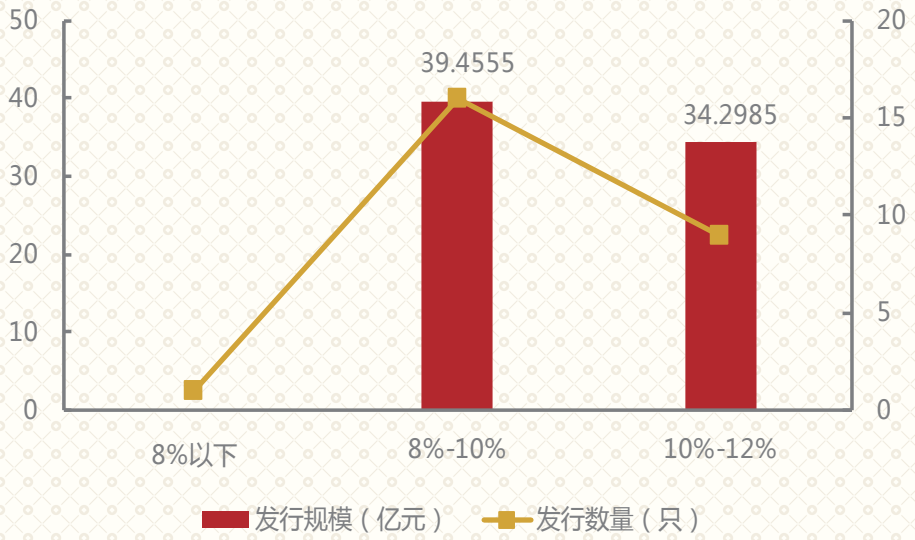
收益期限：平均预期收益率9.72%，平均期限1.59年

本周产品的平均预期收益率为9.72%，环比减少2.70%（详见图一）。

本周产品的主要收益区间为8%-10%，16只产品发行，发行规模39.4555亿元，数量占比为61.54%，规模占比为53.50%；其次，收益在10%-12%之间的产品有9只，发行规模34.2985亿元，数量占比为34.62%，规模占比为46.50%。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
（2014.05.12-2014.05.18）

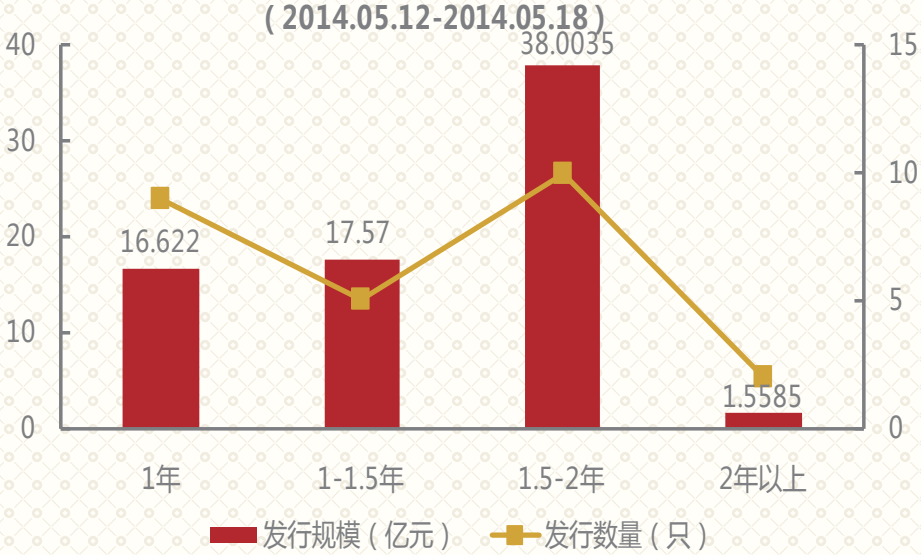


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.59年，环比减少0.10%（详见图二）。

本周2年期的产品9只，发行规模36.5035亿元，数量占比为34.62%，规模占比为49.49%；其次，是1.5年期的产品，发行数量4只，发行规模17.2亿元，数量占比15.38%，规模占比为23.32%。

图二：本周集合信托产品期限统计
（2014.05.12-2014.05.18）



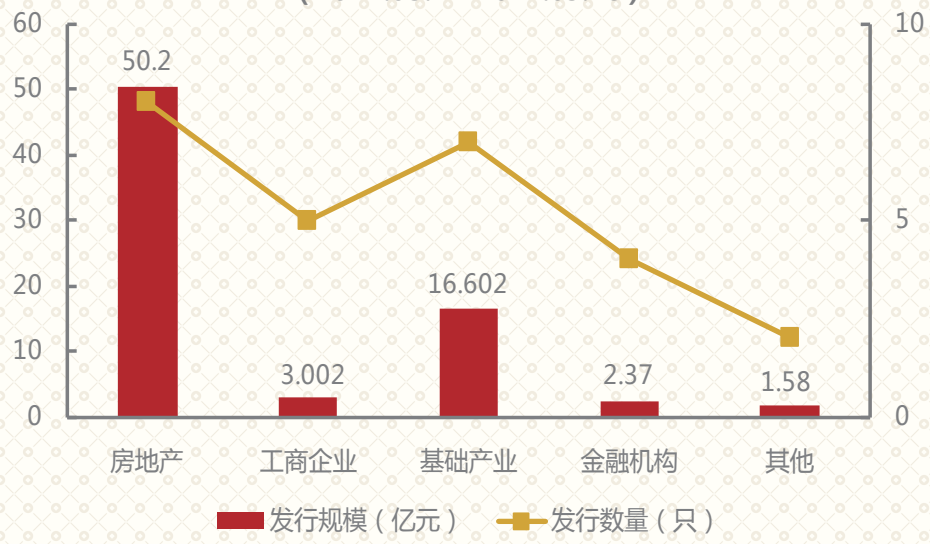
数据来源：大有财富金融产品中心

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

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50.2亿元，数量占比30.77%，规模占比68.04%；其次，基础产业信托有7只，发行规模16.602亿元，数量占比26.92% ，规模占比22.51%；第三，工商企业信托有5只，发行规模3.002亿元，数量占比19.23%，规模占比4.07%（详见图三）。

图三：本周集合信托产品资金投向统计
（2014.05.12-2014.05.18）



数据来源：大有财富金融产品中心

❷ 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，本周共有外贸信托、中信信托、百瑞信托和大业信托等5家信托公司的10只信托产品成立（详见表一），成立规模为5.226亿元。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

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）
外贸信托•汇金 2 号消费信贷集合资金信托计划（55 期-7）	1	8.5-9%	其他	——
外贸信托•通和量化对冲二期集合资金信托计划	——	——	证券市场	——
外贸信托•通和量化对冲二期中信富享集合资金信托计划（1-3）	——	——	证券市场	——
中信信托·专享赤子之心成长 1 号金融投资集合资金信托计划	5	——	金融机构	——
中信信托·专享赤子之心成长 2 号金融投资集合资金信托计划	5	——	金融机构	——
中信信托·专享赤子之心成长 3 号金融投资集合资金信托计划	5	——	金融机构	——
百瑞信托·聚金 62 号集合资金信托计划	——	——	——	0.303
大业信托·东方资管 5 号集合资金信托计划（3 期）	——	——	金融机构	0.085
华融信托·融鑫 16 号云南仁泽信托贷款集合资金信托计划（2 期）	2	——	房地产	3.195
华融信托·泰州华信药业信托贷款集合资金信托计划(4 期)	2	——	工商企业	1.643
总计				5.226

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2014 年 05 月 18 日）

本周共有大业信托、外贸信托、中铁信托和中信信托4家公司的6只信托产品发行（详见表二），发行规模为26.502亿元。

经过测算，这6只产品的平均预期收益率为9.43%，平均期限为1.42年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少2.98%，平均期限减少10.69%（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·浙江三联流动资金贷款集合资金信托计划	1.5	9.8-10.5%	房地产	6
外贸信托·富祥 25 号佳兆业长沙梅溪湖项目集合资金信托计划（1 期）	2	8.3-10.1%	房地产	9
外贸信托·富荣 38 号荣盛沈阳紫提东郡 26-2 项目集合资金信托计划	1	8.2-9.2%	房地产	5
外贸信托·鑫诚 6 号常德城投债权项目集合资金信托计划	2	8.2-10%	基础产业	5
中铁信托·丰利 1409 期上海莱士项目集合资金信托计划	1	7.5-8.3%	工商企业	1
中信信托·玉业 1 号昆百大珠宝贷款集合资金信托计划（B 类受益权）	1	8-8.5%	工商企业	0.502
总计				26.502

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2014 年 05 月 18 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	9.43%	9.72%	-2.98%
平均期限	1.42	1.59	-10.69%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2014 年 05 月 18 日）

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

❸ 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先生提供连带责任担保；第四，本项目经由信托公司和资管公司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

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

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

❶ Q&A

Q：有媒体指出，家族财富领域是我国信托公司业务转型的蓝海，请介绍一下目前信托公司开展家族信托业务的情况？

A：近日，银监会下发《关于信托公司风险监管的指导意见》（“99 号文”），其中针对业务转型的几大方向中提到要推动信托公司业务转型，探索家族财富管理，为客户量身定制资产管理方案。实际上，国内如平安信托、北京信托等多家信托公司早已在此领域有所尝试和行动。近日，中信信托、上海信托、紫金信托三家公司在家族信托领域也有了新的动作。

今年 1 月，中信信托首单“家族办公室”成功签约。根据美国家族办公室协会的定义，家族办公室（Family Office，FO）是指“专为超级富有的家庭提供全方位财富管理和家族服务，以使其资产的长期发展，符合家族的预期和期望，并使其资产能够顺利地进行跨代传承和保值增值的机构”。中信信托“家族办公室”基于客户家族永续经营的立场，跳出了纯粹家庭理财的范式，专注于客户的全方位、个性化需求，其服务范围涵盖投融资策略组合、法律税务、教育传承、慈善管理、艺术品收藏、定制化旅行等方面。

上海信托日前正式成立家族管理办公室，旨在为超高净值客户提供涉及财富管理、财富人生规划、接班人培养、公司管理等多方面的服务。家族管理办公室并不属于财富管理中心业务的细分，而是集成家族事务团队、投行团队和财富管理团队三个小组类似于“黏合剂”的服务平台。

紫金信托针对 5000 万资产以上的客户推出“紫金私享”系列信托产品，根据不同类型高净值客户的理财特征和需求偏好，提供一站式定制化财富管理服务。“紫金私享”目前以

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

单一客户作为主要服务对象，受益人范围涵盖自然人客户的家庭成员，做到了与家族信托的无限接近。初始阶段信托财产范围为客户合法持有的现金、其他金融资产等财产或财产性权利等。

❷ 信托ABC

信托财产范围的确定性：是指委托人用以设立信托的财产有明确的范围，能够独立辨析，并与非设立信托的其他财产能够明确地区分，不能模糊不定。信托财产范围不能确定，将不能设立有效的信托，这是因为设立信托的目的是要通过受托人的管理行为赋予受益人以信托利益，如果信托财产范围不能确定，受托人的管理行为就没有明确的指向，受益人的信托利益也没有具体的依托，信托目的变不能实现。

❸ 理财悟语

“投资中，也有所谓‘选择性扭曲’，就是当投资者有了特定想法之后，遇到‘英雄所见略同’的资讯时，就会倾向将之放大；遇到与其看法相反的资讯时，则会倾向忽视。”

投资者常会犯“选择性扭曲”的错误 比如:对投资存有偏见 因而扭曲一些中肯的资讯，借此支持自己心目中的投资选择;或者不理性地与投资项目“谈恋爱”，投资分析脱离现实，盲目地长期持有；或者只记住过去成功的投资例子，忘记了失败的教训。

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

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）
爱建信托·成都都江堰青城山旅游配套项目贷款集合资金信托计划	2	9.2-10%	基础产业	2
大业信托·浙江三联流动资金贷款集合资金信托计划	1.5	9.8-10.5%	房地产	6
方正信托·南洋建设集团流动资金贷款集合资金信托计划	1.5	9.8-10.8%	房地产	2
华澳信托·长昊 22 号华夏幸福北京丰台科技园项目集合资金信托计划	2	9.5-10%	房地产	10
华信信托·骏丰理财一年期集合资金信托计划（16 期）	1	7.8-8.5%	工商企业	0.5
华信信托·骏丰理财二年期集合资金信托计划（10 期）	2	8.5-9%	工商企业	0.5
华信信托·骏丰理财一年期集合资金信托计划（17 期）	1	7.8-8.5%	工商企业	0.5
陆家嘴信托·金融城弘裕 1 号集合资金信托计划	0.5	6.4-7.2%	金融机构	——
山东信托·鼎鑫 19 号隐山居艺术品投资集合资金信托计划（2 期）	3	9.5-10%	其他	0.96
山东信托·恒赢 3 号集合资金信托计划	1.17	8-8.5%	金融机构	0.37
四川信托·西源同祥股权投资集合资金信托计划	1.5	10-11.5%	房地产	7.2
四川信托·睿宝 53 号集合资金信托计划	3	10.5%	基础产业	0.5985
四川信托·川宝 1 号集合资金信托计划	1	9.3-9.8%	房地产	8
四川信托·汇鑫 2 号集合资金信托计划（1 期）	1	9.5-10%	金融机构	0.5
苏州信托·恒信 B1404 集合资金信托计划（2 期）	2	8.7-9.2%	基础产业	2.0035
外贸信托·富祥 25 号佳兆业长沙梅溪湖项目集合资金信托计划（1 期）	2	8.3-10.1%	房地产	9
外贸信托·富荣 38 号荣盛沈阳紫提东郡 26-2 项目集合资金信托计划	1	8.2-9.2%	房地产	5
外贸信托·鑫诚 6 号常德城投债权项目集合资金信托计划	2	8.2-10%	基础产业	5
万向信托·山西王府井集团项目集合资金信托计划	2	10-11.5%	房地产	3
新时代信托·蓝海 192 号集合资金信托计划	1	8.7-9.1%	其他	0.62
浙金信托·汇城 17 号五水共治安吉绿洲龙王溪山项目集合资金信托计划	1.5	9-10.5%	基础产业	2
中江信托·银象 129 号张家界经投民生工程集合资金信托计划	2	10-11%	基础产业	3
中江信托·银象 189 号重庆潼南县城镇化建设投资集合资金信托计划	2	9-10%	基础产业	2
中铁信托·丰利 1409 期上海莱士项目集合资金信托计划	1	7.5-8.3%	工商企业	1
中信信托·玉业 1 号昆百大珠宝贷款集合资金信托计划（B 类受益权）	1	8-8.5%	工商企业	0.502
中原信托·安益 253 期开放式集合资金信托计划	1.67	9.3-10.5%	金融机构	1.5
合计				73.754

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2014 年 05 月 18 日）

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究
为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户
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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com
如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师

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

大有财富 DAYOU WEALTH 专注金融理财研究

为每一笔资金找到最丰厚的回报 为每一款产品找到最适合的客户

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 网址：www.dayouwm.com 邮箱：service@dayouwm.com

如需了解更多产品和资讯信息请致电大有财富理财热线010-59526188或专属理财师