

大有研究

——理财周报（总第178期）

（2015.07.06—2015.07.12）



目 录 CATALOG

第①章 大有视野

- | | |
|--------------|---|
| 1. 一周大事..... | 1 |
| 2. 一周热点..... | 1 |

第②章 大有数据

- | | |
|--------------|---|
| 1. 市场总揽..... | 2 |
| 2. 特别关注..... | 4 |
| 3. 产品精解..... | 5 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|----|
| 1. 大有聚焦..... | 6 |
| 2. 大有理财..... | 10 |

第④章 大有幽默

- | | |
|-----------|----|
| 大有幽默..... | 10 |
|-----------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

07.06 中信银行深圳分行启动家族信托业务。

07.07 长安信托落地中国第一单艺术品家族信托。

07.07 今年上半年入市信托资金达1676亿 同比增幅逾350%。

07.08 《中国信托业发展报告（2014-2015）》在北京发布。

② 一周热点——光伏产业潜力无限 中建投信托助其成“风口”

近日，在中国建投主办、中建投信托承办的“JIC投资沙龙：绿色信托从0到1”上，绿色信托成为业界讨论的新焦点。业内人士认为，中国光伏产业的快速发展亟待破解融资难题，而由于光伏电站能够产生稳定的现金流，未来融资方向是进行资产证券化。

中建投信托表示，信托与以光伏产业为代表的新能源产业有诸多契合之处，可以解决建设期融资难的很多核心问题。首先，信托是一个大规模资金运用的方式，光伏产业正好是重资产行业；第二，信托要保障相对稳定的收益，必须找到一个能够容纳大量资金，并且资产相对稳定且有高速增长潜力的行业作为支撑，光伏产业符合这一标准；三，光伏电站的风险相对可控，尤其在起步时期喝的是“头啖汤”，风险会更小，而信托正是一个经营风险的金融机构。光伏电站是一个长期、金融属性很强的标的，如果通过金融机构包装成标准化的信托产品出售，就可以实现融资的目标。

信托公司会把光伏电站看成是一个类债券型的资产，这种电站也容易被估值，所以具备一定的流动性。它能够作为一个非常好的资产证券化的基础资产。

这样看来，中建投信托大举进军光伏产业，有两个最主要的因素，其一，现如今国家正在号召企业节能减排，像光伏产业这种新兴产业毕竟有着无穷的开发潜力；其二，中建投信托尝鲜光伏产业，也是积极对接资产证券化的表现。

转载自：中国证券网

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模3.15亿元

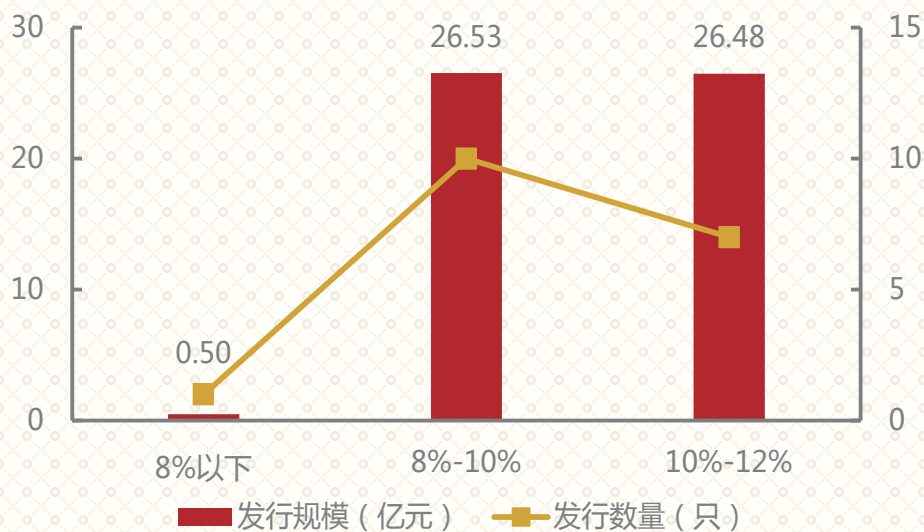
本周共有18只产品发行，发行规模为53.51亿元，平均募集规模3.15亿元。（详见附录）
发行数量环比减少3只，发行规模环比增加18.26%。本周参与产品发行的信托公司有13家，与上周持平，机构参与度为19.12%。

收益期限：平均预期收益率9.63%，平均期限1.63年

本周产品的平均预期收益率为9.63%，比上周减少0.31%。（详见图一）

本周产品的主要收益区间为8%-10%，10只产品发行，发行规模26.53亿元，数量占比55.56%，规模占比49.58%；其次，收益在10%-12%之间的产品7只，发行规模26.48亿元，数量占比38.89%，规模占比49.49%。

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2015.07.06-2015.07.12)



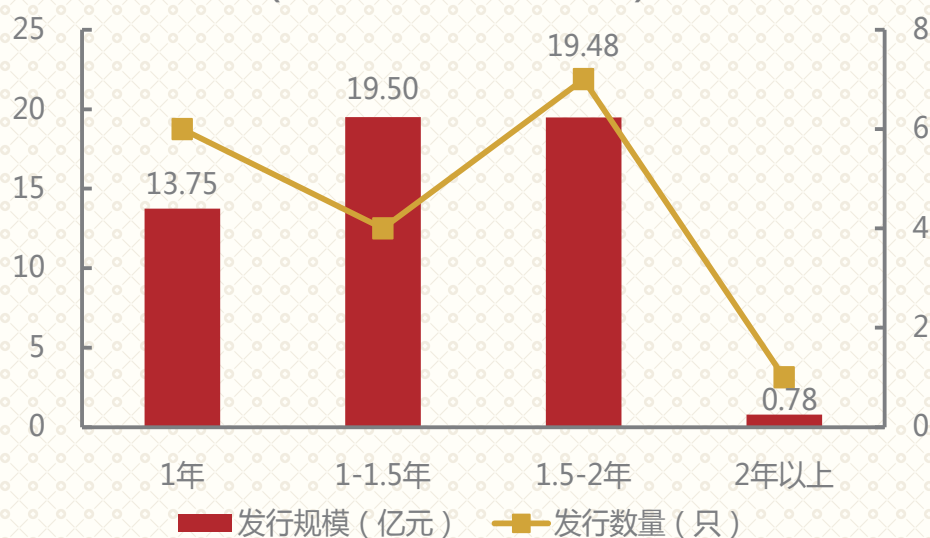
数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.63年，比上周减少43.60%。（详见图二）

本周1-1.5年期以上产品4只，发行规模19.50亿元，数量占比22.22%，规模占比36.44%；其次，1.5-2年期产品7只，发行规模19.48亿元，数量占比38.89%，规模占比36.41%；再次，1年期产品6只，发行规模13.75亿元，数量占比33.33%，规模占比25.70%。

图二：本周集合信托产品期限统计

(2015.07.06-2015.07.12)



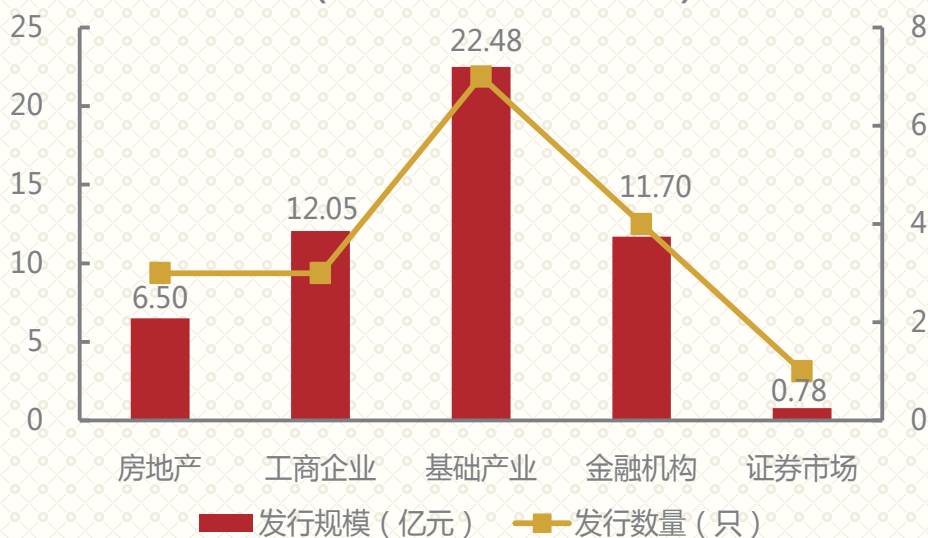
数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：基础产业信托排在首位

从资金投向看，基础产业信托排在首位，7只产品发行，发行规模22.48亿元，数量占比38.89%，规模占比42.01%；其次，工商企业信托3只，发行规模12.05亿元，数量占比16.67%，规模占比22.52%；再次，金融机构信托4只，发行规模11.70亿元，数量占比22.22%，规模占比21.86%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计

(2015.07.06-2015.07.12)



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25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、昆仑信托、外贸信托和五矿信托等7家信托公司的10只信托产品成立，成立规模14.62亿元。与上周相比，产品数量减少12只，产品规模减少40.45亿元。（详见表一）

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·中美慧通股票战略集合资金信托计划（1期）	3	——	证券市场	——
华润信托·中美慧通基金组合集合资金信托计划（1期）	3	——	证券市场	——
华鑫信托·华旭3号集合资金信托计划	3	——	证券市场	0.5
昆仑信托·财富75号长兴城建项目收益权集合资金信托计划	3	9-9.5%	基础设施	3.3
外贸信托·汇金2号消费信贷集合资金信托计划（63期-1）	——	——	其他	——
外贸信托·菁华5号集合资金信托计划（8期-1）	1	8-8.5%	其他	0.4
五矿信托·丰利31号集合资金信托计划（1期）	2	——	工商企业	3.97
百瑞信托·宝盈563号集合资金信托计划	1	——	工商企业	2.1
百瑞信托·宝盈541号集合资金信托计划（瑞银2期）	——	——	工商企业	0.6195
建信信托·衡信1号集合资金信托计划（2期）	——	——	——	3.731
总计				14.6205

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2015年07月12日）

本周共有昆仑信托、光大信托和中粮信托3家信托公司的3只信托产品发行，发行规模为6.05亿元。（详见表二）

经过测算，这3只产品的平均预期收益率为9.47%，平均期限为1.50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7.98%。（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)
昆仑信托·财富76号半岛基建项目集合资金信托计划	2	9-9.5%	基础产业	3
光大信托·浦惠1号集合资金信托计划（1期）	1.5	9-10.4%	基础产业	2
中粮信托·苏宁承信精选系列1号集合资金信托计划	1	8-8.5%	工商企业	1.05
总计				6.05

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2015年07月12日）

表三：信托公司基本数据比较

	25 家信托公司	68 家信托公司	比较
平均预期收益率 (%)	9.47	9.63	-1.66%
平均期限 (年)	1.50	1.63	-7.98%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2015 年 07 月 12 日）

③ 产品精解

大业信托·寿光香堤雅苑项目贷款集合资金信托计划（往期项目）

央企信托——大业信托推出的优质地产项目，融资方为上市公司中南建设（上市公司，股票代码：000961）的子公司，占据寿光当地房地产市场三分之一份额，企业品牌深入人心。中南建设是中国地产50强，货币资金近40亿元，综合实力强，资金实力雄厚。该项目期限2年，募集规模2.3亿元，预期收益率9%-9.5%，100万元起购。

该项目还款来源充足，在信托期间融资方预计销售回款达18亿元。风控完善：足值土地抵押，抵押率低至30%；集团公司中南控股集团提供无限连带责任担保；信托公司在信托计划满21个月开始对信托资金进行提前归集，确保到期及时兑付。

综合来看，该项目风控严谨，收益理想，是同期同类项目中的佼佼者。除此之外，大业信托的大股东中国东方资产管理公司，是国有四大资产管理公司之一，管理能力强。与大业信托具有业务协同优势，为项目的安全性又增加一层保护。

本项目于今年4月到期兑付，客户本金和收益均已落袋为安。2015年，大有财富重点关注PPP模式，专注于基础设施行业，立足于信托，推出更多优质的契约型私募基金，为广大新老客户持续提供优质的理财产品。如需了解产品详情，请联系专属理财经理或拨打公司客服热线：010-59526188。

三、大有商学院

① 大有聚焦——《2014-2015中国信托业发展报告》解读

2015年7月8日,《中国信托业发展报告(2014-2015)》(以下简称《报告》)在北京正式发布。《报告》以金融体系结构变迁理论为基础,从金融理财市场结构变迁、金融行业发展动力转换、金融市场运行机制演进、金融服务核心技术扩充等四个方面阐述了信托业所立足的金融领域的趋势性特征,再结合经济新常态所具有的宏观经济环境的新特征,进而提出了中国信托业新发展的方向和思路。

信托资产规模与信托公司经营业绩稳步增长

2014年,信托行业资产规模与总体经营业绩回归平稳增长,资本利润率小幅回落。2014年末,信托行业管理的信托资产规模为13.98万亿元,较2013年末的10.91万亿元,同比增长28.14%,较2013年末46.05%的同比增长率明显回落。其中,单一资金信托占比62.58%;集合资金信托占比30.70%;财产权信托占比6.72%。从信托功能看,近年来融资类信托占比持续下降,投资类和事务管理类信托占比持续上升,并于2014年年末形成了“三分天下”的格局,即融资类、投资类和事务管理类信托各占三分之一(融资类信托占比33.65%,投资类信托占比为33.70%,事务管理类信托占比为32.65%)。从资金信托的投向看,第一大领域为工商企业,占比24.03%;第二大领域为基础产业,占比21.24%;第三大领域为金融机构,占比17.39%;第四大领域为证券市场,占比14.18%;第五大领域为房地产,占比10.04%;其他占比13.13%。

从营业收入看,2014年信托业实现经营收入954.95亿元(平均每家信托公司14.04亿元),相比2013年的832.60亿元,同比增长14.69%,较2013年30.42%的增长率,同比增幅下降了15.73个百分点;从利润总额看,2014年信托业实现利润总额642.30亿元(平均每家信托公司9.45亿元),相比2013年的568.61亿元,同比增长12.96%,较2013年28.82%的增长率,增幅回落约16个百分点;从人均利润看,2014年信托业实现人均利润301.00万元,与2013年的水平基本持平。

相较于过去三年的高速增长，2014年信托行业管理的信托资产规模与经营收入增速较2013年大幅回落。这诚然有宏观经济恶化和同业竞争加剧的原因，但在一定程度上也是信托公司面对环境变化主动收缩传统业务的结果。在经济新常态逐步显现的宏观大背景下，中国信托业正在迅速摒弃单纯以速度释放激情的初级阶段发展模式。客观来看，信托资产增速放缓对信托业的转型调整其实是一个有利的缓冲，属于航行途中的“空中加油”，有利于信托业更加从容地进行业务调整和管理优化。

继续为投资者创造稳定收益

截至2014年底，信托行业当年分配给投资者的信托收益共计8420.58亿元，比2013年增长41%。尽管同比增速较2013年显著下降，但相比同期信托业务收入同比仅6%的增速仍然处于较高水平。2010至2014年，信托业累计向投资者分配信托收益21169.19亿元，而同期信托公司取得的信托业务收入五年总计仅为2243.66亿元。与信托公司经营效益增速下滑的情况相反，2014年度信托业给受益人实现的信托收益却稳中有升，表明信托业作为专业的信托机构在经营理念上已经整体成熟，受益人利益为先、为大的信托文化已经根植于信托行业。

2011至2014年，已清算信托产品的加权平均收益率分别为5.7%、6.79%、7.32%和7.56%，呈现稳定增长态势。2014年信托产品平均收益率同比仅小幅上升0.24个百分点，收益率不及股票类公募基金产品，对投资者的吸引力受到一定影响。但总体来看，信托产品兼具收益性和稳定性的特征，仍是投资者理财规划中不可或缺的产品之一。

助力实体经济转型发展

信托公司一直是实体经济有力支持者。2014年，信托公司约71%的资金直接投向实体经济领域，在助力传统产业升级、支持新兴产业发展、支持中小企业融资方面发挥了巨大作用。2014年信托业继续秉持对传统产业和过剩产业有扶有控的差别化支持方向，向钢铁、煤炭等传统行业中具有技术优势的公司提供资金支持，帮助传统产业进行优化升级，提高产能效率，助力企业转型和升级。

2014年信托业积极支持新兴产业发展。为节能环保、生物医药、高端装备制造、新能源、

新材料等新兴产业公司提供信贷支持。多家信托公司通过筛选优质成长性企业进行股权投资,投资项目领域涵盖了IT、通信、软件开发、新能源、新材料、环保、生物医药、医疗器械、园林绿化等新兴技术产业领域。

2014年信托公司发挥自身优势,积极创新解决中小企业融资难问题。如,某信托公司成立了业内第一家小微金融事业部,截至2014年已累计向500万人群和小微企业发放小微贷款,总额超过250亿元。某信托公司连续发行中小企业投融资项目11期,为省内中小企业募集资金近10亿元,且受托管理省科技厅、财政厅科技成果转化专项资金,累计发放无息、低息贷款超过5.5亿元,共为120多家中小型科技企业提供了融资服务。

风险抵御能力进一步增强

2014年信托行业个案信托项目风险事件有所增加,但信托行业的风险抵御能力进一步增强。2014年信托公司增资力度空前,固有资本继续大幅增长,行业风险抵御能力提高,风险资产规模下降,行业总体风险可控。

截至2014年年末,信托行业净资产规模3196.22亿元,比2013年增加641.04亿元,同比增加25.09%,保持了2011年以来的快速增长。2014年信托公司加大增资力度以及风险准备金计提力度,实收资本和风险准备金增速快速增加。其中2014年底行业实收资本余额1386.52亿元,比2013年增加269.97亿元,增幅24.18%;信托赔偿准备余额120.91亿元,比2013年增加30.32亿元,增幅33%。

2014年年内信托行业风险项目规模和占比呈下降趋势。2014年四季度末,信托行业风险资产规模781.00亿元,比三季度末和二季度末分别下降42.51亿元和136.00亿元;2014年四季度风险资产占比0.56%,比三季度末和二季度末分别下降0.08个百分点和0.17个百分点。信托行业风险资产规模及风险资产比率连续实现“双降”,风险状况总体平稳。虽然转型中的信托业单体产品风险暴露增大,但是信托产品之间风险隔离的制度安排、信托公司日益完善的风控机制以及信托业雄厚的整体资本实力,正是信托业能够控制整体风险、不引发系统性风险的根本抓手。

信托公司创新业务加速发展

随着中国经济进入新常态、监管政策加强以及市场竞争加剧，信托公司的传统业务发展遭遇瓶颈。各家公司纷纷求新、求变，回归信托本质坚持“受人之托，代人理财”的市场定位，充分发挥自身优势，积极探索创新信托产品。其中家族信托与土地流转信托的研究与实践已初见成效，公益信托、消费信托、股指期货业务、资产证券化受托业务等也已取得突破。

2014年是家族信托持续发展的一年。除2013年已推出家族信托业务的几家信托公司外，2014年又有几家信托公司推出了首单家族信托业务。越来越多的信托公司开始独立或者与银行合作开展家族信托业务，并依据客户在不同阶段的实际情况和风险承受能力，发挥信托机制的灵活性，满足客户个性化需求，提供适当的家族信托服务方案。一些信托公司以家族办公室的形式设立专门部门开展家族信托业务，并取得了一定的市场影响力。更多的信托公司虽然未设家族办公室，但也在其他部门下设有专门团队从事家族信托业务。

2014年，农村土地流转呈加快之势。农业部数据显示，截至6月底，全国家庭承包经营耕地流转面积3.8亿亩，占家庭承包耕地总面积的28.8%。2014年，几家信托公司在贵阳、安徽、北京、江苏、河南等地先后设立了十款土地流转信托计划，土地流转信托规模已超过300万亩，成为盘活土地资源的新途径。

截止2014年末，共有8家公司获准参与股指期货业务，信托公司股指期货产品逐渐增多。如某信托公司发行的某款集合资金信托计划，优先级规模约10亿元，主要用于A股股指期货套利，同时包括A+H股，A股和香港市场以及新加坡ETF和股指期货套利。

2014年银监会对于信托公司QDII业务资格的放行速度明显加快，获得资格的信托公司从2013年的8家增至14家。截至2014年底，全行业QDII业务余额为234.01亿元人民币，较2013年增加了82.06亿元人民币，同比增长了近3倍。

转载自：中国信托业协会

② 大有理财——私募投资基金

私募投资基金（简称投资基金）是指在中华人民共和国境内，以非公开方式向投资者募集资金设立的投资基金。私募基金财产的投资包括股票、股权、债券、期货、期权、基金份额及投资合同约定的其他投资标的。

四、大有幽默

2008年股市暴跌与2015年股市暴跌的区别

2008年股市：

散户：2000

机构：3000

散户：4000

机构：5000

散户：6000

机构：成交

散户：哎妈呀，不往上喊了啊！

机构：我怕喊乱了。

2015年股市暴跌：

散户：2000

机构：3000

散户：4000

机构：5000

散户：成交（一哄而散）

机构：你们都给我回来，不回来我开枪了啊。

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·东台交投集合资金信托计划	1.25	9-9.8%	基础产业	5
爱建信托·上海滨港债权投资集合资金信托计划	2	9.2-10.5%	房地产	4.5
东莞信托·恒信-广仁集合资金信托计划	1	8.3-10%	工商企业	1
东莞信托·宏信-广源4号集合资金信托计划	1.5	8.5-10%	工商企业	10
东莞信托·宏信-中山世光2号集合资金信托计划	2	9-10.2%	房地产	2
光大信托·浦惠1号集合资金信托计划(1期)	1.5	9-10.4%	基础产业	2
湖南信托·芙蓉聚金系列集合资金信托计划	1	6.2-7%	金融机构	0.5
华信信托·安泰理财一年期集合资金信托计划(37期)	1	7.8-8.7%	金融机构	0.7
华信信托·安泰理财一年期集合资金信托计划(38期)	1	7.8-8.7%	金融机构	0.5
昆仑信托·财富76号半岛基建项目集合资金信托计划	2	9-9.5%	基础产业	3
陆家嘴信托·万诚9号扬州广贸物流应收账款转让集合资金信托计划	2	9.2-9.6%	基础产业	2
山东信托·恒泰5号证券投资集合资金信托计划	3.5	8-8.5%	证券市场	0.7802
四川信托·锦天31号财富管理集合资金信托计划	1	9-10.5%	金融机构	10
新华信托·普天东方核心资产投资基金集合资金信托计划(开放期)	2	10.5-11%	房地产	—
中江信托·银象369号成都兴蜀应收账款投资集合资金信托计划	1.5	9.2-9.5%	基础产业	2.5
中江信托·银象368号镇江交投应收账款债权投资集合资金信托计划	2	9.5-10.5%	基础产业	5
中粮信托·苏宁承信精选系列1号集合资金信托计划	1	8-8.5%	工商企业	1.05
中泰信托·贵州遵义城投集合信托计划	2	9.5-10.5%	基础产业	2.981
合计				53.5112

数据来源：大有财富金融中心（数据截止日期为2015年07月12日）

免责声明：

本报告的新闻信息及数据信息均来自公开渠道，本公司对这些信息的准确性、完整性不作任何明示或默示的承诺或保证，也不保证这些信息不会发生任何变更；本报告的分析、意见仅反映了本公司研究员的个人观点，其逻辑基于研究员个人的职业理解，通过合理判断作出的分析结论，未受任何第三方的授意、影响；本报告文中的分析、观点力求客观、公正，但不代表任何确定性、最终性的判断，投资者对此作出的任何决策与本公司和作者无关。

重要声明：

本报告仅供参考资料使用，客户不得尽依赖此报告而取代之独立判断，本公司及作者不对因使用本报告产生的任何后果承担法律责任；本报告的知识产权归北京金信大有资产管理有限公司及作者共同所有，未经前者许可，任何组织、个人均不得对本报告内容以转载、复制、编辑、上传、发布等形式使用于任何场合。如需引用、转载、刊发须注明出处北京金信大有资产管理有限公司，且不得对本报告内容进行有违原意的删节、修改。

（任何人使用本报告，视为同意以上声明。）

如需参考更多信息，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