

格上理财固定收益信托月报（1月）

数量规模双降 工商企业崛起

报告摘要

➤ 发行概况：成立数量及规模双降

2013年1月，共57家信托公司参与发行，共成立269只固定收益类信托产品，纳入统计的223只产品总规模为426.55亿元。产品数量环比下降39%，同比基本持平；产品规模环比下降32.84%，同比增加29.86%。整体来看，产品成立数量及规模均大幅下降。

➤ 产品流动性：中期产品降幅近半 整体流动性提升

在披露期限的175只产品当中，期限为1年或1年以内的成立了46只，期限为1-2年的有25只，2年期的有71只，期限长于2年的有33只。2年期产品降幅最大，成立数量较上月下降了48%。1月发行的产品平均期限为22.7个月，较上月有所下降，整体流动性提升。

➤ 投资方式：贷款类比重最大 权益类降幅较大

从投资方式上看，贷款投资类信托比重依旧最大，共发行了73只，占比27.41%，较上月有所提升（上月占比23.27%）。其他各种投资方式中，除股权投资类占比小幅提升外，其余各投资类信托占比均有所下降，权益类成立数量下降了50.52%，降幅最大。

➤ 资金投向：工商企业崛起 三大领域较平均

资金投向上看，可统计资金投向的182只产品中，52只投向基础设施领域（占比28.57%），50只投向了工商企业（占比27.47%），48只投向房地产领域（占比26.37%）。与上月相比，工商企业领域有所增加，基础设施和房地产领域均小幅减少。

➤ 收益率统计：整体收益水平下降

1年期(及以下)产品的平均收益率7.32%（18只），较上月有所下降（7.65%）；1-2年期产品平均收益率8.78%（76只），较上月有所下降（8.91%）；2-3年期产品平均收益率9%（23只），较上月有所下降（9.14%）。

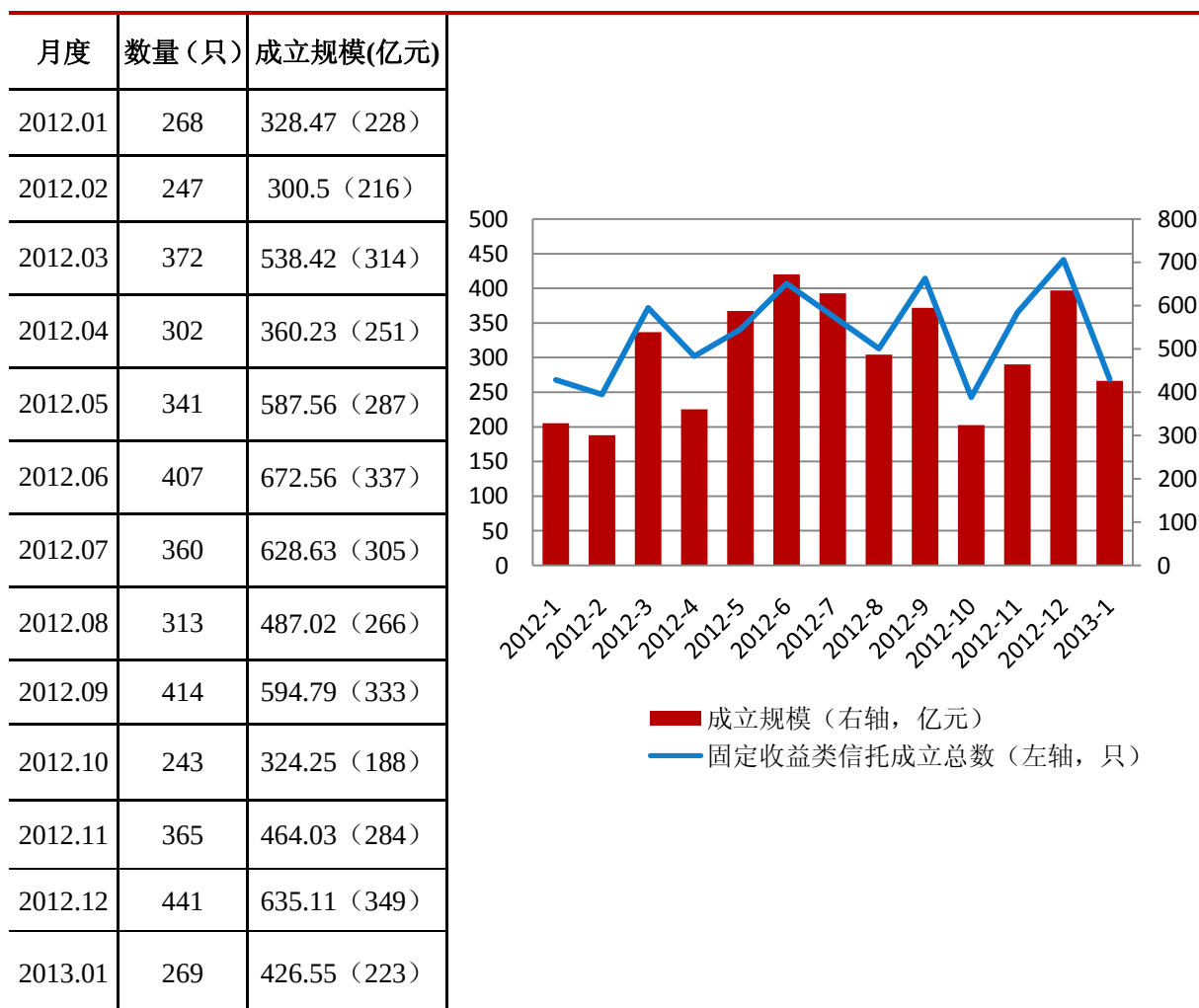
➤ 行业热点事件

➤ 近期优选产品



➤ 发行概况：成立数量及规模双降

图 1：固定收益类信托产品成立情况（2012.1-2013.1）



来源：格上理财研究中心(剔除证券投资类和单一信托类，括号内为披露项数量)

2013 年 1 月，共 57 家信托公司参与发行，较去年 12 月减少了 5 家。共成立 269 只固定收益类信托产品，纳入统计的 223 只产品总规模为 426.55 亿元。产品数量环比下降 39%，同比基本持平；产品规模环比下降 32.84%，同比增加 29.86%。整体来看，产品成立数量及规模均大幅下降。

格上点评：

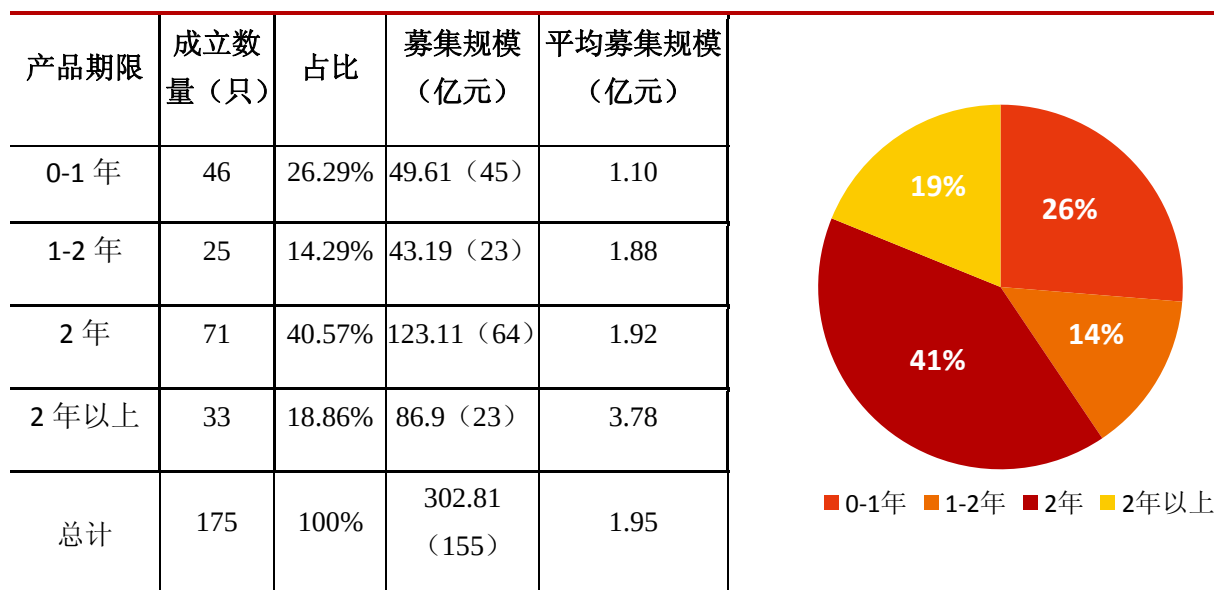
年前时段，信托公司和企业均处在收尾总结阶段，产品成立锐减在情理之中。本月参与发行的信托公司中，山东信托位列榜首，成立了 25 只产品。中铁信托、新时代信托、四川信托分别成立了 15 只、12 只、12 只产品，位列第二、第三。从发行数量来看，各信托公司均有所减少。

[返回顶端](#)



➤ 产品流动性：中期产品降幅近半 整体流动性提升

图 2：固定收益类信托产品期限分布（2013.1）



来源：格上理财研究中心(括号内为披露项数量)

在披露期限的 175 只产品当中，期限为 1 年或 1 年以内的成立了 46 只，期限为 1-2 年的有 25 只，2 年期的有 71 只，期限长于 2 年的有 33 只，均较上月有所下降，降幅最大的为 2 年期产品，产品成立数量较上月下降了 48%。从产品的募集规模来看，2 年期产品募集规模依旧最大，为 123.11 亿元（披露 64 只），但较上月下降 49.44%，募集规模降幅也最大。其他期限产品与上月相比，1 年或 1 年以内的产品募集规模下降 33.38%；1-2 年期的募集规模增长了 20.68%；2 年以上期限的产品募集规模下降 20.68%。

格上点评：

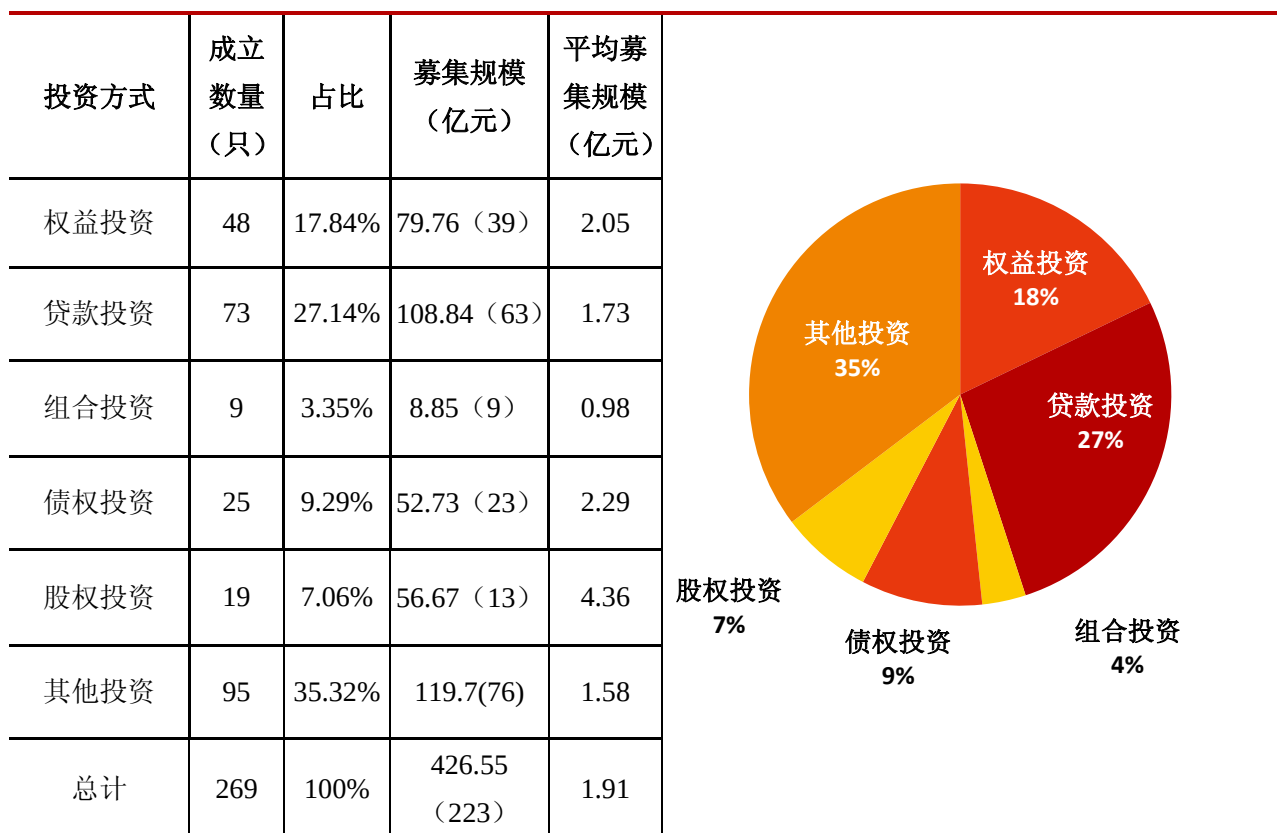
从各期限产品的发行情况来看，1-2 年期产品发行数量降幅最小，且募集规模还有所增加；从各期限产品的分布来看，除 2 年期产品占比下降外，其余期限产品占比均有所提升，1 年或 1 年以内的增幅最大。1 月发行的固定收益类信托产品平均期限为 22.7 个月，较上年 12 月（25.1 个月）有所下降，整体流动性提升。

[返回顶端](#)



➤ 投资方式：贷款类比重最大 权益类降幅较大

图 3：固定收益类信托投资方式（2013.1）



来源：格上理财研究中心(括号内为披露项数量)

从投资方式上看，贷款投资类信托比重依旧最大，共发行了 73 只，占比 27.41%，较上月有所提升（上月占比 23.27%）。其他各种投资方式中，除股权投资类占比小幅提升外，其余各投资类信托占比均有所下降。在募集规模方面，与上月相比，各类投资方式均有所下降，降幅最大的为组合及债权投资类，降幅分别为 93.86%、49.15%。

格上点评：

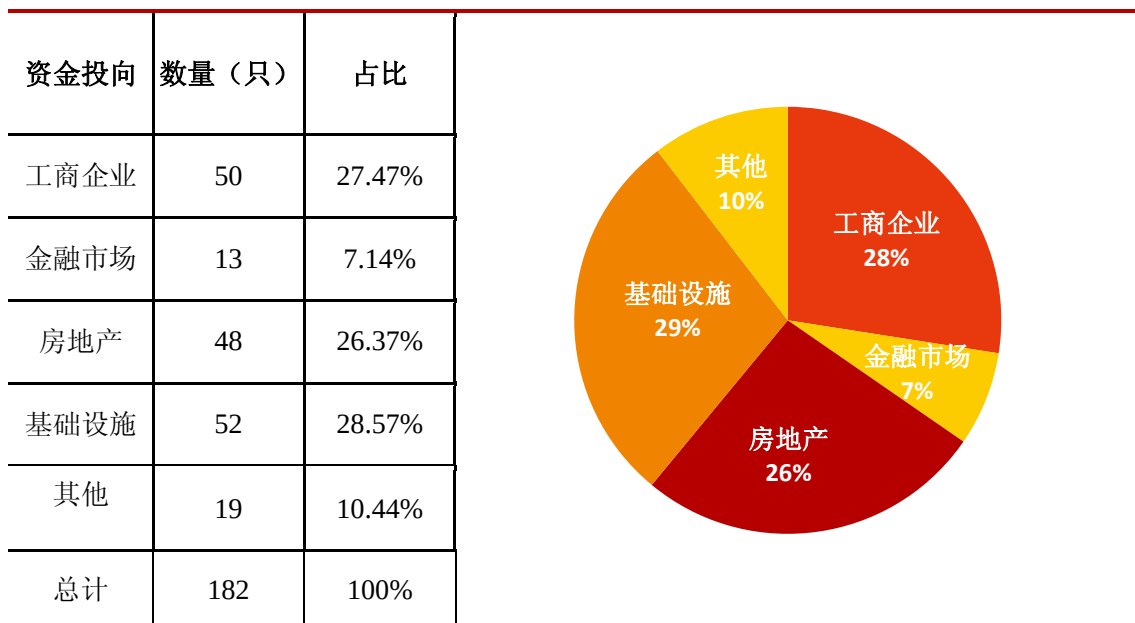
本月按投资方式划分的投资结构有一定变化，权益投资类信托变化最大，成立数量下降了 50.52%，占比由 22.35% 下降到 17.84%。组合投资类募集规模降幅近一倍，或与资金池类信托受监管层规范有关。整体看，本月披露的 269 只产品募集总规模为 426.55 亿元，较上月减少了 32.84%，平均募集金额为 1.91 亿元，较上月上涨了 4.95%。

[返回顶端](#)



➤ 资金投向： 工商企业崛起 三大领域较平均

图 4：固定收益类信托资金投向（2013.1）



来源：格上理财研究中心

据格上理财统计，1 月份信托资金结构与上月相比，工商企业、基础设施、房地产三大领域较为平均。在可统计资金投向的 182 只产品中，52 只投向基础设施领域（占比 28.57%），50 只投向了工商企业（占比 27.47%），48 只投向房地产领域（占比 26.37%）。

格上点评：

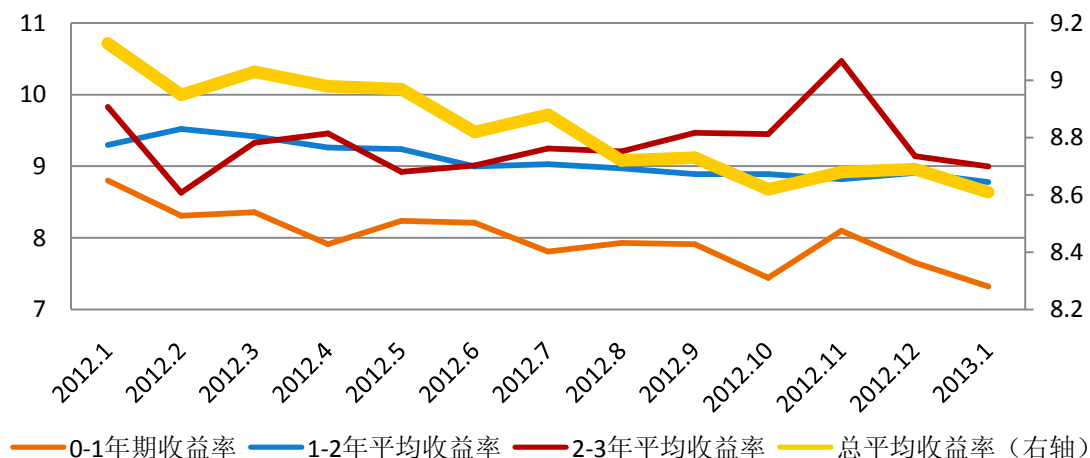
从本月信托产品的资金投向来看，工商企业领域有所增加，基础设施和房地产领域均小幅减少。本应受 463 号文《关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》影响而减少发行的基础设施类信托，本月发行依然坚挺，主要为《通知》下达前通过审批的政信类产品集中发行所致。预计该批政信合作类基建信托为最后一批集中发行，未来或逐月减少。但政信合作被限主要是限制政府信用作保，若避开政府信用，从政府项目代建方自身实力、提供抵质押、第三方担保等角度尚有操作空间。作为信托三大传统投资领域之一的基础设施类信托，短期内，其发行情况的确会受新政影响，但长期或逐渐恢复。

[返回顶端](#)



➤ 收益率统计：整体收益水平下降

图 5：各期限信托平均收益率（2012.1-2013.1）



来源：格上理财研究中心

1月发行的产品存续期从1个月到10年不等，预期年化收益率从4.7%到12.5%不等。从各存续期产品的平均收益率来看，1年期(及以下)产品的平均收益率7.32%（18只），较上月有所下降(7.65%)；1-2年期产品平均收益率8.78%(76只)，较上月有所下降(8.91%)；2-3年期产品平均收益率9%（23只），较上月有所下降（9.14%）。按照不分期限统计披露收益率的119只产品，平均收益率为8.61%，较上月（8.69%）有所下降。其中，收益率最高的为百瑞信托发行的《宝盈206号信托（隆鑫地产）》，预期收益率12.5%，期限2年，资金主要以股权方式入股隆鑫地产下属项目公司，用于公司拍地以及前期开发，因所投项目不定，以及项目前期开发风险较大等原因，该产品收益率较高；收益最低的为广东粤财信托发行的《兴粤通开放式信托十一期》，预期收益率为4.7%，期限仅1个月，所以收益较低。

表 1：固定收益信托收益率统计（2013.1）

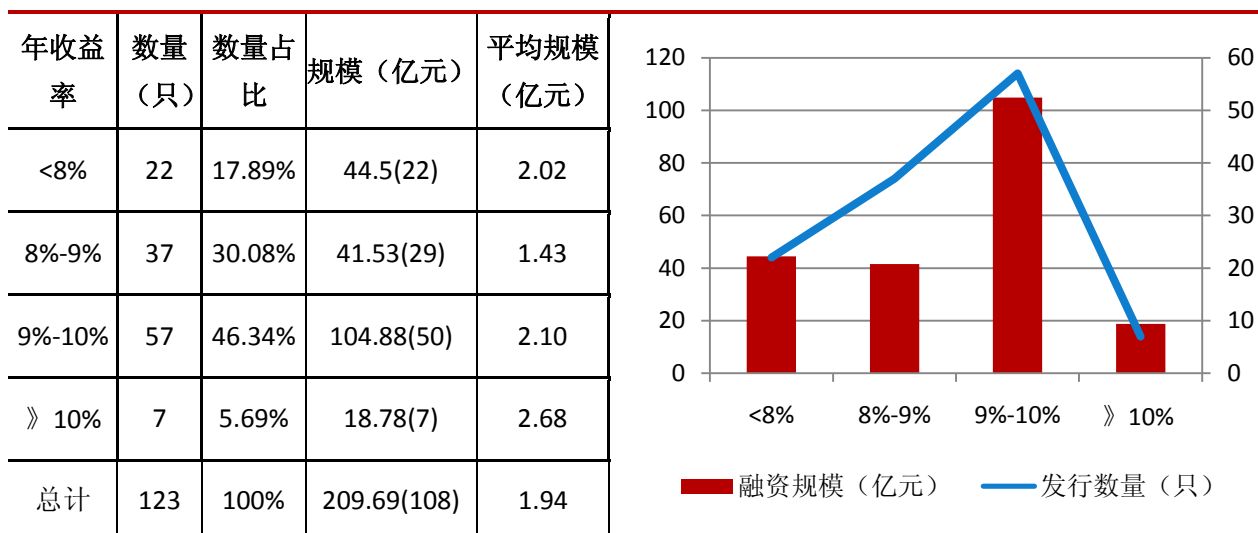
存续期	数量 (只)	收益率(%)		
		平均	最低	最高
0-1年	46	7.32 (18)	4.7	10
1-2年	96	8.78 (76)	6.2	12.5
2-3年	30	9 (23)	8	11.5
不分期限	269	8.61 (119)	4.7	12.5

来源：格上理财研究中心(括号内为披露项数量)



存续期为 1 年期（及以下）的短期产品有 46 只，较上个月减少了 16 只；存续期在 1-2 年间的短中期产品有 96 只，较上个月减少了 71 只；存续期在 2-3 年的中长期产品有 30 只，较上月增加了 2 只；超过 3 年的长期产品有 3 只。短中期产品降幅较大。

图 6：固定收益类信托年收益率分布区间（2013.1）



来源：格上理财研究中心(括号内为披露项数量)

在所有披露了预期收益率的 123 只产品中，收益率在 8%-9% 区间的产品成立数量较上月变动最大，少成立了 9 只。收益率在 9%-10% 区间的成立数量最多，为 57 只；其后是 8%-9% 区间，发行了 37 只；小于 8% 区间、大于 10% 的区间分别发行了 22 只、7 只。从募集规模角度来看，收益率大于 10% 的产品规模降幅较大，较上月减少了 63.23%，但该收益率区间产品的平均募集规模最大，为 2.68 亿元。本月，同时披露了预期收益率和规模的产品平均募集规模为 1.94 亿元，与上月基本持平（1.93 亿元）。

格上点评：

从各预期收益率区间的产品发行情况来看，成立产品的收益率主要集中在 8%-10% 之间，9%-10% 区间的产品最多，共成立 57 只产品，占比 46.34%，募集规模为 104.88 亿元（50 只）。收益率大于 10% 的产品只有 7 只，募集规模仅 18.78 亿元，较上月降幅较大，一定程度上体现了收益率的继续下降趋势。

[返回顶端](#)



表 2：信托产品收益率细分（2013.1）

按募集规模	0.5 亿元及以下	0.5-1 亿元	1-2 亿元	2 亿元以上	
	8.19%	8.58%	8.76%	8.83%	
按投资方式	权益投资	贷款投资	债权投资	组合投资	股权投资
	8.79%	8.55%	8.51%	7.37%	9.16%
按资金投向	工商企业	金融市场	房地产	基础设施	
	8.73%	8.69%	9.33%	8.89%	

来源：格上理财研究中心

从募集规模角度来看，募集规模在 2 亿元以上的产品收益率最高为 8.83%，位列其次的是规模在 1-2 亿元的，产品平均收益为 8.76%。从投资方式角度来看，平均收益最高的为股权投资类，平均收益率为 9.16%；其次是权益投资类，平均收益率为 8.79%；收益相对较低的是组合投资类，平均收益率仅为 7.37%，各投资方式顺序与上月相同。从资金投向角度来看，房地产领域的平均收益率依旧最高，为 9.13%；其次为基础设施类，为 8.89%。

格上点评：

无论按募集规模、投资方式，还是资金投向来划分，1 月所成立的固定收益类信托产品收益水平全部呈下降趋势。但收益水平依然可以体现出，规模越大，收益越高，股权投资类信托和房地产类信托收益较高等特点。

[返回顶端](#)


➤ 行业热点事件

社保基金参与信托 实现双赢

事件回顾:

1月下旬,全国社保基金理事会与建信信托签署合作协议,全国社保基金委托20亿元进入信托专户,资金将用于湖南省保障房项目。截至目前,全国社保基金通过信托贷款等方式投向保障房的资金超过200亿元。

格上点评:

社保基金选择与信托公司开展合作,在一定程度上反映出信托公司的投资业绩、资管水平和风控体系得到了社保基金的认可。而另一方面,社保基金参与信托更侧重于实体经济投资,包括一些地方重大项目及与一些大公司开展合作,信托公司在资产管理方面的经验和能力使社保基金在参与这些投资时,稳定性和收益性更高。对社保基金而言,信托是其在证券投资之外的又一个重要投资方式;对信托而言,和社保基金在养老金管理、资产组合管理等方面的合作,也将会对信托业的发展起到巨大的促进作用。

多项创新业务齐发 信托业未来可期

事件回顾:

1月14日,紫金信托与商茂投资集团日前签署公益信托推进合作协议,正式推出“紫金·厚德一号”公益信托项目。1月17日,平安信托推出了国内第一款家族信托平安财富·鸿承世家系列单一万全资金信托,信托规模5000万元,合同期为50年。1月30日,北京信托发行的第一单拆迁款信托富民1号集合资金信托计划即将第一次分红,信托规模16000万元,合同期5年。

格上点评:

创新是信托业发展的动力。过去几年,信托业一直存在亲周期发展的现象,但是在泛资产管理时代,业务转型和模式创新是信托业面临的重要任务。无论是家族信托、拆迁款信托,还是公益信托,都是信托公司在创新业务上做出的有益尝试,同时也是信托业在财富管理业务领域开疆拓土的重要步骤。最近几年,信托业取得了令人瞩目的成就,但这还远远不够,寻找行业的可持续发展动力,将是信托业未来一段时间内的重要工作。

[返回顶端](#)



➤ 优选产品

信托产品	投资方式	投资领域	预期年收益	期限	认购起点	在线预约
四川信托-龙达集团贷款集合资金信托计划（第一期）	贷款类	工商企业	9.5-10.6%	24个月	300万元	预约
产品特点	500强集团融资，多项风控保障。					
四川信托-名流置业武汉有限公司股权投资集合资金信托计划	股权类	房地产	9.5%-10.5%	24个月	100万元	预约
产品特点	上市公司担保，人大代表担保。					
华澳信托-长信24号合川工投应收账款投资集合资金信托计划	债权类	基础设施	9%-9.5%	18-24个月	100万元	预约
产品特点	国有独资公司融资，大型国企担保。					

● 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，格上理财研究中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，获得报告的人士据此投资，其风险和责任自负。本报告不构成针对个人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户及伙伴传送，任何引用、转载以及向第三方传播的行为请预先通知格上理财，并请在引用、转载以及向第三方传播中注明出处。

[返回顶端](#)
