



兴业国际信托有限公司

CHINA INDUSTRIAL INTERNATIONAL TRUST LIMITED

2013 年 1 月 5 日

2013 年 1 月资产管理行业研究报告

创新研究部

薛小峰

Xuexf@ciit.com.cn

李在登

Lizd@ciit.com.cn

宏观经济形势

1 月份美国就业市场缓慢改善，住房价值创近五年来最大年度涨幅，采购经理人指数反映美国经济将持续向好。日本经济依然疲软，出口和工业生产下滑，企业固定投资不振。欧元区 1 月综合采购经理人指数有所上升，但仍位于 50 下方，工业产值较上月小幅下滑，欧元区外围国家仍受到经济疲软和财政挑战的困扰。

1 月份中国经济形势继续向好，中采 PMI 数据连续四个月位于扩张区间，汇丰 PMI 连续第五个月上升，并创 24 个月以来新高，但中小企业状况依旧没有改观。中国进出口总额大幅增长，中国政府继续宽松货币政策，市场资金面相对宽裕。

理财市场概况

2013 年 1 月份银行理财产品共发行 3662 款，规模约为 3.2 万亿，发行数量同比增长 95.3%，环比增长 2.6%。银信合作理财产品共发行 1364 款，同比增长 142.7%，环比增长 5.0%。券商集合理财产品新增发行 33 款，已披露募集规模 162.2 亿元。基金专户理财计划存续共 546 款。集合信托产品共发行产品 450 款，发行规模 727.55 亿元；当月共成立产品 380 款，成立规模 632 亿元。

目 录

第一部分 重大经济事件及宏观分析	1
一、国际经济重大事件.....	1
二、国内经济重大事件.....	3
三、宏观经济形势分析.....	4
第二部分 理财市场运行分析.....	6
一、银行理财产品	6
二、银信合作理财	8
三、券商集合理财	9
四、基金专户理财	9
五、集合信托产品	10

第一部分 重大经济事件及宏观分析

一、国际经济重大事件

1. 美联储：维持 0-0.25%超低利率及量化宽松政策不变

美联储 (FED) 麾下联邦公开市场委员会 (FOMC) 1 月 30 日宣布，0-0.25%超低利率在失业率高于 6.5%的情况下保持不变，每月采购 850 亿美元国债和抵押贷款支持证券 (MBS) 的量化宽松政策不变。联储指出近几月来经济因天气和短时性因素而陷入增长停滞。

美联储的最新政策基本符合市场预期，在随后的政策声明中，美联储表示，将维持当前资产购买计划直到就业市场出现显著改善。同时，声明还表示，宽松政策推动经济继续温和增长，美国房地产市场获进一步改善，就业市场继续温和扩张，家庭支出和商业投资上升，通胀低于 2%目标，通胀预期维持稳定。

2. 美国 1 月政府预算盈余 30 亿美元

美国财政部发布报告称，1 月份美国政府预算盈余为 30 亿美元，预期将录得赤字 20 亿美元，上年同期为赤字 270 亿美元。

美国 1 月政府预算财政部称，没有特别原因解释为何 1 月收入超过支出，但在上周的预估中，国会预算办公室 (CBO) 表示，财政悬崖协议使薪资税减免于 1 月 1 日结束，之后财政部的税收收入增加了 90 亿美元。

数据显示，美国政府 2013 年财政年度迄今财赤累计为 2900 亿美元，较 2012 财年同期减少 17%，当时为赤字 3490 亿美元。截至 9 月 30 日的 2012 财年预算赤字总额为 1.089 万亿美元。

3. 欧洲央行执委：欧元区外围国家仍面临经济和财政挑战

德国《南德意志报》(Sueddeutsche Zeitung) 1月30日报导，欧洲央行(ECB)执行理事会成员阿斯穆森(Joerg Asmussen)表示，尽管近期取得进展，但一些欧元区外围国家仍受到经济疲软和财政挑战的困扰。

阿斯穆森称，希腊的形势依然严峻。他指出，希腊自欧元区主权债务危机以来国内生产总值(GDP)已经萎缩了逾20%。他表示，在欧洲，这种情况上一次还是在“铁幕”(Iron Curtain)消弭之后某些国家在转型中出现的。他并称，西班牙财政将继续被负担过重的医疗系统拖入泥淖；虽然形势有所好转，但仍有麻烦。他警告称，该国需要对医疗系统进行重大改革，但这甚至可能比退休金制度改革更为困难。

阿斯穆森还对葡萄牙所采取的措施予以了高度评级，但该国经济仍在萎缩。他指出，葡萄牙形势的发展也与邻国西班牙的复苏密切相关。

4. 日本央行利率决议：上调通胀目标至2%且无限量购买资产

日本央行1月22日在结束货币政策会议后，宣布维持利率在0-0.1%不变，并上调通胀目标至2%，且作出“无限量”购买资产的承诺。

日本央行称，在2013年末完成当前资产购买计划后，每个月将继续购买一定数量资产且未确定期限。该行将从2014年开始每月买入13万亿日元金融资产，其中包括大约2万亿日元国债和大约10万

亿日元短期债券。

日本政府和央行如期发布了联合声明，声明表示，日本政府誓言利用增长策略和结构性改革帮助日本摆脱通缩，并誓言坚持财政纪律。在联合声明中，日本央行誓言采取大胆的货币宽松政策实现通胀目标，且货币政策必须保持灵活并综合考虑多种风险因素。

二、国内经济重大事件

1. 2013 年 1 月金融统计数据概览

据中国人民银行公布的一月份金融统计数据，1 月末，广义货币（M2）余额 99.21 万亿元，同比增长 15.9%，分别比上年末和上年同期高 2.1 个和 3.5 个百分点；狭义货币（M1）余额 31.13 万亿元，同比增长 15.3%，分别比上年末和上年同期高 8.8 个和 12.1 个百分点；流通中货币（M0）余额 6.25 万亿元，同比增长 4.4%。当月净投放现金 7790 亿元。

1 月末，本外币贷款余额 68.55 万亿元，同比增长 16.4%。人民币贷款余额 64.08 万亿元，同比增长 15.4%，比上年末和上年同期均高 0.4 个百分点。当月人民币贷款增加 1.07 万亿元，同比多增 3340 亿元。本外币存款余额 95.51 万亿元，同比增长 16.5%。人民币存款余额 92.93 万亿元，同比增长 16.0%，分别比上年末和上年同期高 2.6 个和 3.6 个百分点。当月人民币存款增加 1.11 万亿元，同比多增 1.90 万亿元。

2. PMI 显示经济温和复苏

1 月中采 PMI 为 50.4，比上月下降 0.2，连续 4 个月位于临界

点之上，显示经济增长将继续保持小幅温和复苏。同日发布的汇丰 PMI 终值则为 52.3，比上月的 51.5 上升了 0.8，连续第五个月上升，创下了 2011 年 2 月以来 24 个月的最高值。

分企业规模看，中采 PMI 中，大型企业 PMI 为 51.3，比上月上升 0.2，连续 5 个月位于荣枯线以上；中型企业 PMI 为 49.7，比上月下降 0.2，仍处收缩区间；小型企业 PMI 为 46.2，比上月下降 1.9，仍处收缩区间。

3. 1 月份中国外贸形势向好

据海关统计，1 月份我国进出口总值 3455.9 亿美元，扣除汇率因素同比增长 26.7%。其中出口 1873.7 亿美元，增长 25%；进口 1582.2 亿美元，增长 28.8%；贸易顺差 291.5 亿美元，扩大 7.7%。从名义增长来看，创出近三年来的新高。

1 月出口同比增速为 25.0%，超出市场普遍预期值，相比上月数据上升 10.09 个百分点，继上月上升之后再度超预期回升，单月的数据波动性较大，以趋势来看，验证着全球制造业底部回升趋势延续。1 月进口亦有较大幅度回升，预计随着春季需求的恢复、大宗商品价格的反弹将导致进口增速缓步拾阶而上。

三、宏观经济形势分析

2013 年 1 月世界经济形势几家欢喜几家愁。从美国情况来看，美联储官员预计，2013 年美国经济增长率为 2.5%，2014 年可达 3.5%。同时美国就业市场缓慢改善，2013 年 1 月份美国非农业部门新增就业 16 万人，失业率为 7.8%，比前一月稍稍改善。美国住房价值继 2012

年创下近五年以来最大年度涨幅后，继续延续上涨势头。采购经理人指数反映美国经济将持续向好。1月23日，众议院以285票赞成、144票反对的结果通过了提高联邦政府法定举债权限至5月19日的议案，使美国政府暂时避免债务违约的风险，这一政策为美国经济复苏带来了强烈利好。日本和欧盟方面则相对失意，日本央行发布的报告称，日本经济依然疲软。报告显示，日本出口和工业生产下滑，归因于海外经济增长放缓；企业固定投资是整个经济增长的薄弱环节，而非制造业则表现出韧性。欧元区2013年1月综合采购经理人指数有所上升，不过仍位于荣枯分水岭50下方，显示欧元区商业活动持续萎缩，但萎缩幅度缩小。欧元区工业产值较上月小幅下滑，显示欧元区经济依然疲软。同时，欧元区外围国家仍受到经济疲软和财政挑战的困扰，希腊形势依然严峻，西班牙可能被医疗系统拖入泥淖，这些都成为欧元区复苏的障碍。

1月份中国经济形势继续向好，中采PMI数据已经连续四个月位于扩张区间，显示经济保持温和复苏。汇丰PMI比上月上升了0.8，连续第五个月上升，并创下24个月以来新高。但需要注意的是，中小企业状况依旧没有改观，显示经济后续回升的力度不会太大，经济反弹的基础尚不稳固。中国进出口总额大幅增长，超出市场普遍预期，出口增长25%，将有力拉动经济复苏。同时，中国政府继续宽松货币政策，货币供给量和人民币贷款余额持续小幅增加，市场资金面相对宽裕，会继续支撑经济基本面向好。

第二部分 理财市场运行分析

一、银行理财产品

根据财汇金融分析平台提供数据¹，2013年1月份银行理财产品共发行3662款，规模约为3.2万亿。发行数量同比增长95.3%，环比增长2.6%。银行理财产品发行数量同比涨幅较大说明国内金融脱媒进程不断加速。从发行银行分析，建设银行当月发行472款产品，发行数量居各家发行银行之首。当月前十大银行发行产品数量占到当期近百家银行发行总量55%。1月份前十大银行发行产品数量排名情况参见下图1。

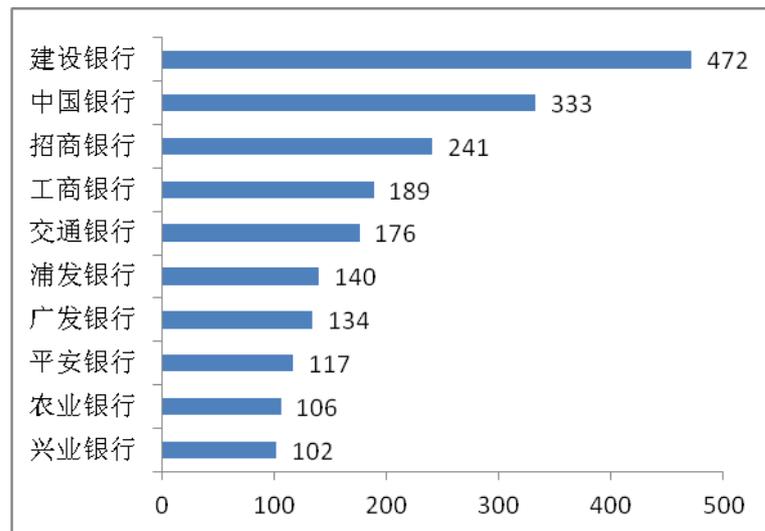


图1. 1月份银行理财产品发行数量前十大银行

从资金投向来看，1月份主要三大类投向及占比分别为：组合类占比69.9%，其他类占比13.6%，货币债券市场类占比8.2%。从资金投向变动趋势来看，组合类投资占比、其他类占比较上月相比分别上升了2个百分点和1个百分点，货币债券市场类占比下降3个百分点。

¹ 理财市场统计数据除非特别声明具体来源，默认来源是财汇金融分析平台。

三大类资金投向占比变动情况参见下图 2。

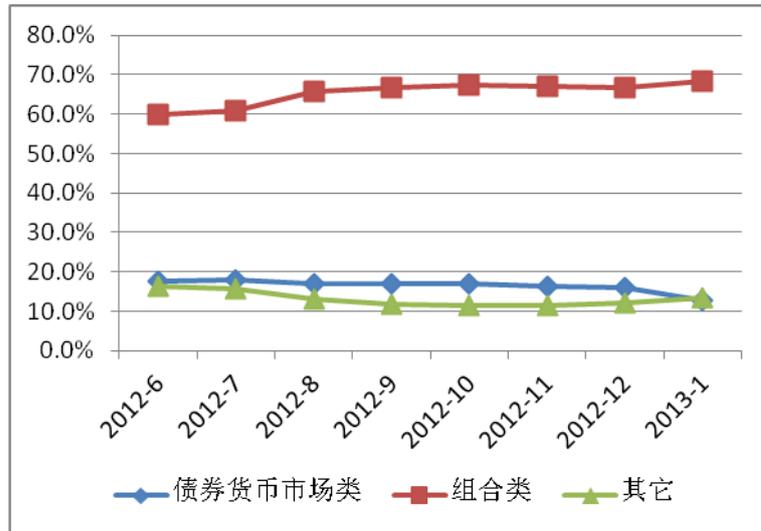


图 2 截至 2013 年 1 月主要资金投向占比变动

从投资期限来看，1-3 个月（含），3-6 个月（含），6-12 个月（含）三类期限产品仍然是市场主导类型。三类期限产品发行数量占比分别为 59.7%，23.9%，11.3%。从投资期限变动趋势来看，1-3 个月（含）产品占比较上月上升 2.7 个百分点，3-6 个月（含）产品占比则回落 2.5 个百分点，6-12 个月（含）占比与上个月基本持平。截至到 2013 年 1 月三类期限产品数量占比变动趋势参见下图。

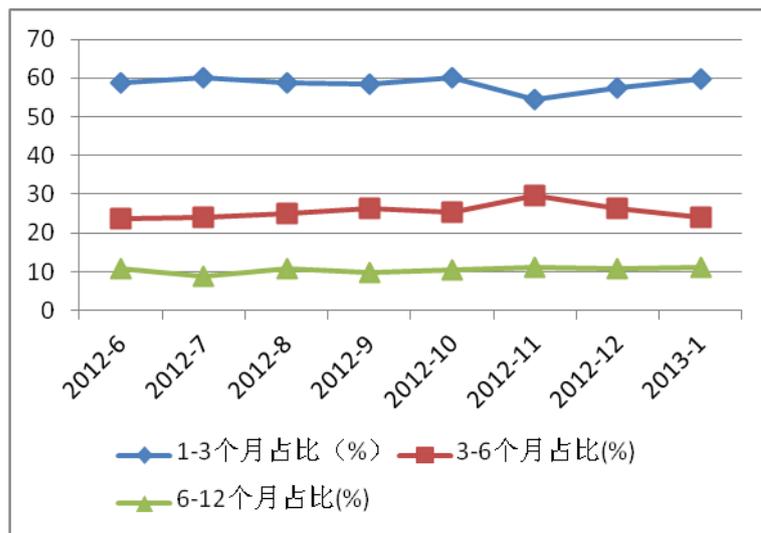


图 3. 截至 2013 年 1 月三类期限产品占比变动

从收益率水平来看，以组合投资类理财产品为样本，1-3 个月（含）

收益率区间为:0.35%-5.3%,3-6个月(含)收益率区间为:0.45%-5.8%。从收益率水平环比变动趋势看,两类期限产品收益率水平水平上限环比继续下降。主要原因是受到2012年内货币政策调整导致市场资金面相对宽松影响。

二、银信合作理财

1月份伴随银行理财产品发行数量快速增长,银信合作理财产品发行也实现同步增长。当月银信合作理财产品共发行1364款,同比增长142.7%,环比增长5.0%。从发行银行分析,中国银行当月发行200款产品,发行数量居首位。前十大银行发行产品数量排名情况参见下图。

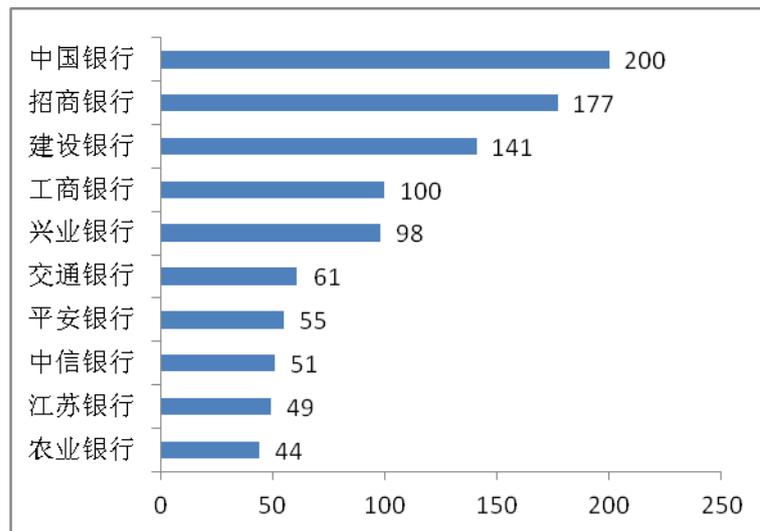


图 4.1 1月份银信合作产品发行数量前十大银行

从资金投向来看,组合投资产品占比97.9%,是最主要资金投向。各类投向理财产品发行数量占比如下表所示。

表 1. 各类资金投向产品发行数量占比

投资方向	发行数量占比%
组合投资	97.9
债券货币市场类	0.7

信贷资产类	0.3
挂钩指数结构化产品	0.4
其它	0.7

三、券商集合理财

1 月份券商集合理财产品新增发行 33 款，已经披露的募集规模为 162.2 亿元。1 月份产品发行数量、募集规模同比、环比统计数据参见下表 2。

表 2. 12 月份和四季度发行数量募集规模统计

	发行数量	募集规模
同比变动 (%)	1550.0%	1660.6%
环比变动 (%)	-17.5%	55.2%

从产品类型来看，1 月份 33 款券商集合理财产品仅 2 款非限定性产品，其余都是限定性产品。从投资方式来看，有两种主要类型，其中债券型计划发行数量占比 61%，创新现金管理型占比 21%。1 月份发行数量和募集规模前五名券商排名参见下图。

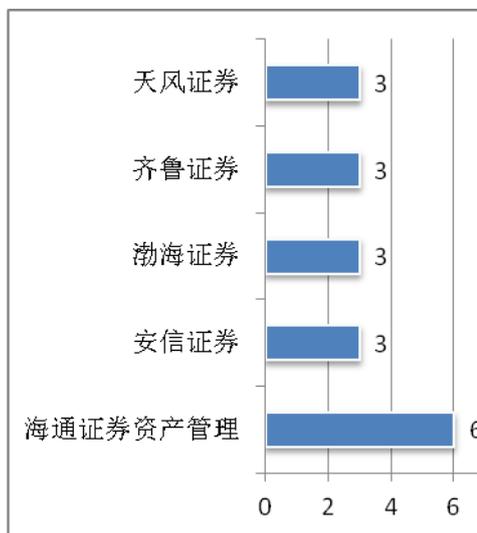


图 5 发行数量前五券商



图 6 募集规模前五券商

四、基金专户理财

截至 1 月末基金专户理财计划存续共 546 款。存续数量排名前十位基金公司及其产品数量参见下图。

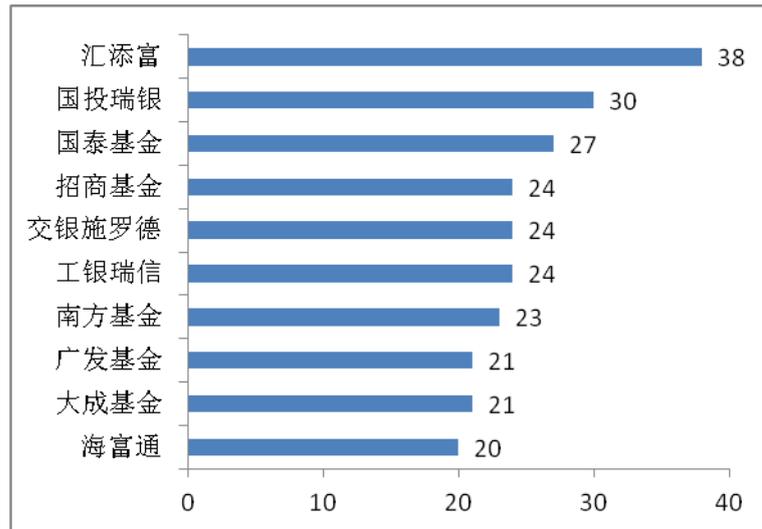


图 7. 专户理财计划存续数量前十位基金公司排名

五、集合信托产品

1. 发行与成立情况

从发行情况看，1 月份集合信托产品共发行产品 450 款，发行规模 727.55 亿元；从成立情况看，当月共成立产品 380 款，成立规模 632 亿元。从 1 月份同比、环比数据来看，当月新增集合信托产品保持快速增长趋势。

表 3.1 月集合信托产品发行与成立统计

	发行数量(款)	发行规模(亿)	成立数量(款)	成立规模(亿)
1 月数据	450	727.55	380	632.00
环比变动	44.69%	58.32%	55.74%	75.02%
同比变动	73.08%	94.36%	90.00%	125.40%

数据来源：用益网、创新研究部

2. 期限与收益率结构

从信托产品平均期限来看，1 月份新增集合信托产品同比增幅较大，环比有所下降。从预期年化收益率来看，一到两年期产品环比略有提升，而二年期以上产品环比降幅超过一成。具体信托期限和收益

率情况参见下表。

表 4.1 月集合信托产品期限与收益率统计

	平均期限 (年)	预期年收益率 (%)			
		平均	一年期	两年期	两年期以上
1 月数据	2.11	8.62	8.03	8.99	8.88
环比变动 (%)	-7.05%	-0.46%	0.75%	1.47%	-10.21%
同比变动 (%)	27.88%	0.47%	-4.29%	6.14%	-7.98%

法律声明

本报告是基于已公开信息撰写，但兴业国际信托有限公司（以下简称“本公司”）不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给本报告读者作参考之用。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与本报告读者的联络人，承担联络工作，不从事任何理财投资咨询服务业务。