



兴业国际信托有限公司

CHINA INDUSTRIAL INTERNATIONAL TRUST LIMITED

2013 年 5 月 5 日

2013 年 4 月资产管理行业研究报告

创新研究部

联系信息:

Lizd@ciit.com.cn

宏观经济形势

2013 年第一季度, GDP 增长 7.7%, 工业增加值增长 9.5%, CPI 上涨 2.4%, 均低于上年全年的平均水平, 也较上个季度的水平有所回落。这说明中国的经济运行仍然处在调整和转型之中。

国际方面, 美国经济开始出现复苏, 日本在“安倍”经济学下进行最大规模的量化宽松政策刺激经济, 欧洲塞浦路斯银行救助方案出台, 国际金价大跌, 金砖银行呼之欲出。世界其他几大经济体都面临经济发展的瓶颈, 政策导向和市场预期成为影响他们发展的最重要因素, 我国的出口会受到来自人民币升值和国外市场萎缩的影响; 同时中国如何在世界经济疲软之际利用自身优势提升人民币国际化水平值得期待。

理财市场概况

2013 年 4 月份银行理财产品共发行 2795 款, 规模约为 2.59 万亿, 发行数量同比增长 25.28%, 环比减少 23.55%。银信合作理财产品共发行 1135 款, 同比增长 56.98%, 环比减少 26.77%。券商集合理财产品新增发行 157 款, 已披露募集规模 180.60 亿元。基金专户理财计划存续共 578 款。集合信托产品共发行产品 408 款, 发行规模 483.34 亿元; 当月共成立产品 276 款, 成立规模 280.8 亿元。

目 录

第一部分 重大经济事件分析.....1

 一、国际经济重大事件.....1

 二、国内经济重大事件.....2

 三、宏观经济形势分析.....3

第二部分 理财市场运行分析.....5

 一、银行理财产品5

 二、银信合作理财7

 三、券商集合理财7

 四、基金专户理财8

 五、集合信托产品9

第一部分 重大经济事件分析

一、国际经济重大事件

1. 美国二季度 GDP 增长预计为 2.3%

2013 年一季度,美国实际 GDP 增速为 2.5%,高于去年四季度 0.4%,增长主要缘于库存上升与消费者支出拉动,消费者支出水平增速创过去两年以来的最快水平。但政府消费投资、企业设备和软件设备投资出现大幅下滑,拖累美国经济增长低于市场预期,房地产市场继续对经济复苏形成支撑但有所趋缓。预计美国 2013 年第二季度 GDP 增长 2.3%,QE 得以延续至今年底的可能性增大。不容忽视的是,联储已宣布货币政策维持了基准利率水平和购债措施力度不变,延续宽松政策刺激复苏,有助于帮助企业投资和个人消费的改善,以及就业市场的好转。

2. 欧洲央行宣布降息 25 基点至 0.5%的历史低位

欧央行 5 月 2 日公布最新利率决议,将欧元区基准利率从 0.75% 历史低位降至 0.5%,符合经济学家普遍预期。这是德拉吉 2011 年 11 月出任欧央行行长以来第四次降息。近期公布的一些列疲弱经济数据显示,当前欧元区经济前景面临严重下行风险,并开始影响到德法等欧元区核心国家。最新统计显示,欧元区核心 CPI 已经降至 1.2% 历史低点,远低于欧央行设定的 2% 通胀目标,这给欧央行再次使用货币政策抑制经济下行提供了空间。

3. 国际金价连续暴跌进入熊市

4 月国际黄金期货价格持续下跌。若按 2011 年 9 月的最高点算,

截至 4 月 10 日纽约商品交易所 6 月主力黄金合约盘黄金价格已跌去 20%。2013 年以来，支撑黄金走高的因素正在逐个被击破。全球经济状况持续好转，美国股市不断上涨，不少资金离开黄金市场进入股市。而美联储最近的一次会议纪要再次提到可能提前结束量化宽松政策，加上塞浦路斯或抛售黄金换取资金等，都导致国际金价持续下跌。

二、国内经济重大事件

1. 二季度中性货币政策延续 中国经济复苏有望加快

一季度 GDP 同比增长 7.7%，增速不但低于去年同期的 8.1%，也低于去年四季度的 7.9%和全年的 7.8%。但业界分析认为，进入二季度，随着地方政府换届基本完成，投资增速将有望提速；一季度出口形势的好转也有望持续，因此二季度经济增长速度将能够回到较快的复苏轨道上，多家研究机构依然维持全年经济增速将在 8%以上的预测。

2. 4 月汇丰中国服务业 PMI 增速创 20 个月来最低

汇丰银行公布的数据显示，经季节性调整后，汇丰中国服务业采购经理人指数 (PMI) 在 4 月份录得 51.1，低于上月的 54.3，显示服务业活动仅有轻微增长，创下 2011 年 8 月以来 20 个月的最低增速。4 月服务业活动增速回落反映了制造业增长放缓的连锁效应，以及房地产调控措施与禽流感疫情的影响。

3. 4 月中国房地产百城价格指数增长速度创 18 个月最高

中国指数研究院 5 月 4 日发布 4 月百城房价报告。报告称：4 月全国 100 个城市住宅平均价格为 10098 元/平方米，环比上涨 1%，

为连续第 11 个月环比上涨；同比上涨 5.34%，为连续第 5 个月同比上涨。

三、宏观经济形势分析

2013 年第一季度，GDP 增长 7.7%，工业增加值增长 9.5%，CPI 上涨 2.4%，均低于上年全年的平均水平，也较上个季度的水平有所回落。这说明中国的经济运行仍然处在调整和转型之中。

从拉动经济增长的因素来看，一季度仍然是一靠投资（特别是房地产），二靠出口，但情况并不乐观。由于“国五条”的出台和房地产调控加码预期增强，导致房地产市场成交活跃，地产商的销售额和利润都在短期内出现明显增长。投资拉动一直是中国经济增长的隐忧，积累的问题不仅不利于经济的调整和转型，而且正在消耗中国经济增长的潜力。同时，房地产泡沫也是悬在中国经济头上的一把利剑，随着楼市调控政策的趋严和落实，开发商的好日子也可能终结。

消费增速趋缓也值得关注。由于一季度楼市升温，给房地产行业 and 汽车、家电等相关行业带来暖意。然而，去年中央出台的八项规定，给高档吃喝消费刹了车、降了温，使得白酒和高档餐饮消费直接受到影响。一些以往主打高档消费的餐饮企业由盈转亏，与之相关的白酒行业也风光不再。

在国际方面，美国经济开始出现复苏，日本在“安倍”经济学下进行最大规模的量化宽松政策刺激经济，欧洲塞浦路斯银行救助方案出台，国际金价大跌，金砖银行呼之欲出。世界其他几大经济体都面临经济发展的瓶颈，政策导向和市场预期成为影响他们发展的最重要

因素，我国的出口会受到来自人民币升值和国外市场萎缩的影响；同时中国如何在世界经济疲软之际利用自身优势提升人民币国际化水平值得期待。

第二部分 理财市场运行分析

一、银行理财产品

根据财汇数据，2013 年 4 月份银行理财产品共发行 2795 款，规模约为 2.59 万亿。发行数量环比减少 23.55%，同比增长 25.28%。从发行银行分析，建设银行当月发行 290 款产品，发行数量居各家发行银行之首；兴业银行发行 102 款产品，居第 9 位。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 56.04%。4 月份前十大银行发行产品数量排名情况参见下图 1。

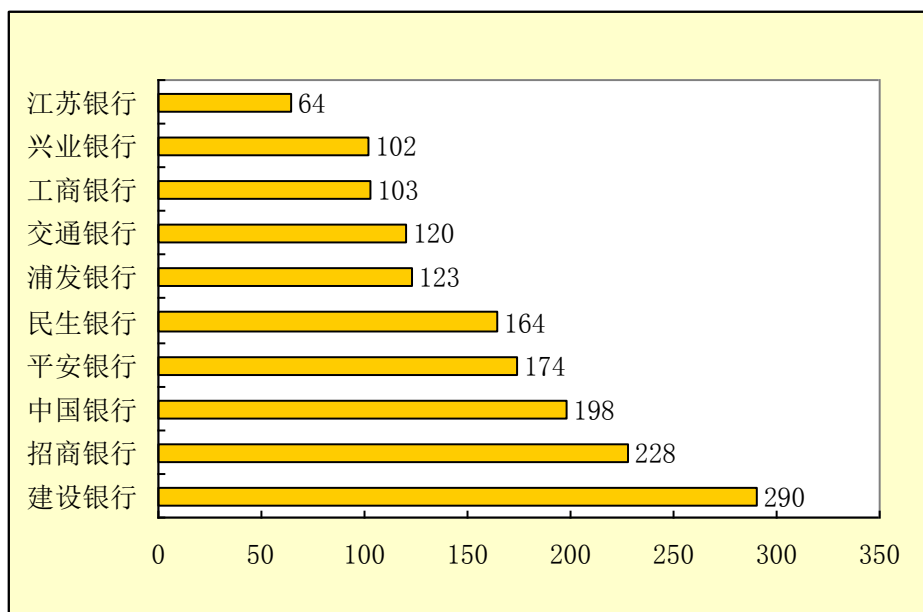


图 1. 4 月份银行理财产品发行数量前十大银行

从资金投向来看，4 月份主要三大类投向及占比分别为：组合类占比 75.95%，其他类占比 15.45%，债券货币市场类占比 8.59%。从资金投向变动趋势来看，组合类和其他类投资占比环比分别升高 2.4 个百分点和 7.9 个百分点，继续保持上升趋势；债券货币市场类占比环比下降。三大类资金投向占比变动情况参见下图 2。

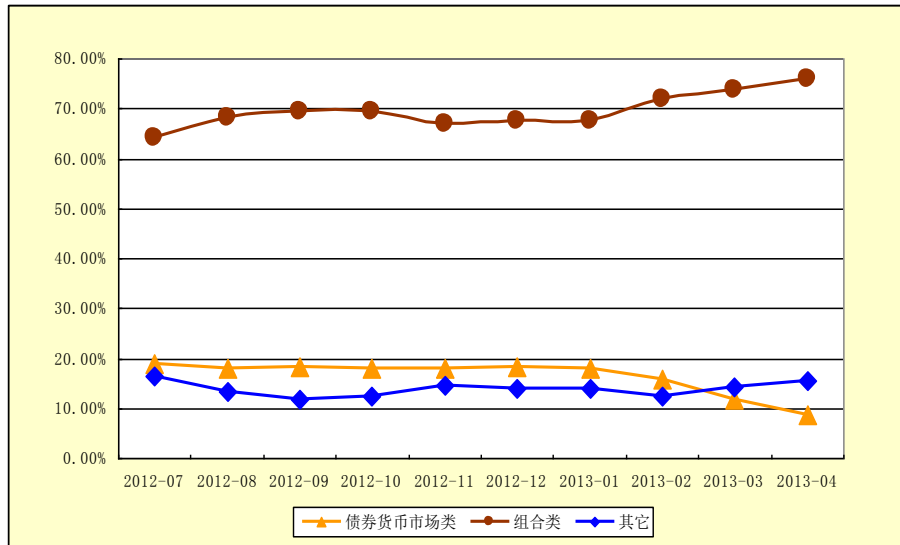


图2. 截至2013年4月主要资金投向占比变动

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60.12%，20.59%，11.19%。从投资期限环比变动趋势来看，1-3个月（含）产品占比增加2.13个百分点，3-6个月（含）产品占比减少3.84个百分点，6-12个月（含）占比回落1.72个百分点。截至到2013年4月三类期限产品数量占比变动趋势参见下图。

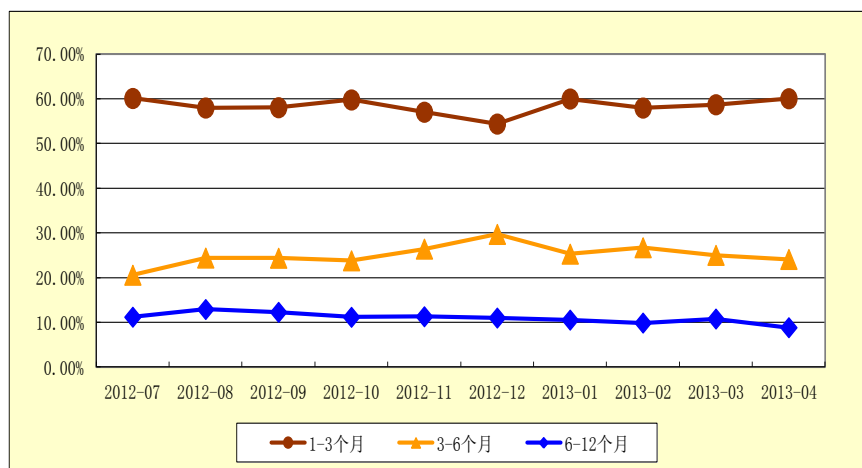


图3. 截至2013年4月三类期限产品占比变动

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：0.2%-5.2%，3-6个月（含）收益率区间为：0.25%-5.3%。

从收益率区间上限变动趋势看，1-3 个月产品、3-6 个月产品收益率分别比上月下降 0.1 和 0.2 个百分点。

二、银信合作理财

4 月银信合作理财产品共发行 1135 款，发行数量环比出现较大程度下降，降幅达 26.77%，同比则出现 56.98% 的增幅。从发行银行分析，招商银行当月发行 174 款产品，发行数量居首位，兴业银行紧随其后，发行银信合作理财产品 101 款。前十大银行发行产品数量排名情况参见下图。

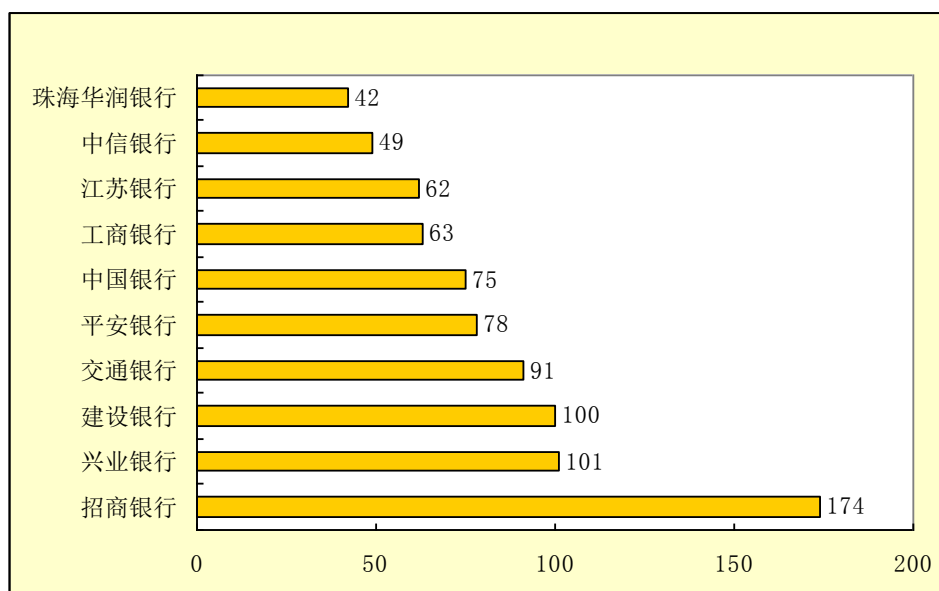


图 4. 4 月份银信合作产品发行数量前十大银行

从资金投向来看，组合投资产品占比高达 99.03%，仍然是最主要资金投向。

三、券商集合理财

4 月份券商集合理财产品共发行 157 款，已经披露募集规模为 185.60 亿元。4 月份集合理财产品发行数量和募集规模同比和环比变动情况参见下表。

表 1. 4 月份券商集合理财发行统计

	发行数量（款）	募集规模（亿）
4 月份	157	185.60
同比变动	16.44	4.98
环比变动	12.95%	-51.36%

从产品类型来看，4 月份券商发行限定性集合理财产品 50 款，非限定性产品 15 款。4 月份发行数量前五名券商排名参见下图。

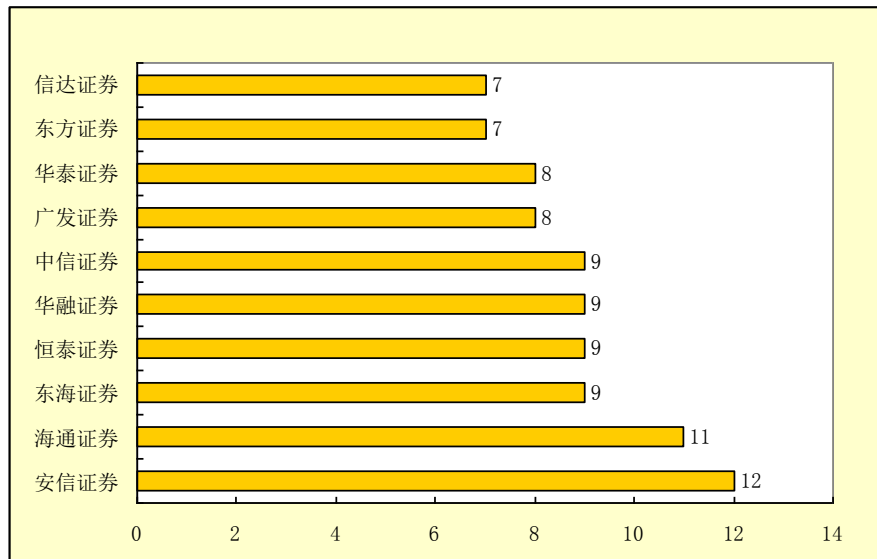


图 5 发行数量前十券商

四、基金专户理财

截至 4 月末基金专户理财计划存续共 578 款，本月新增 10 款。存续数量排名前十位基金公司及其产品数量参见下图。

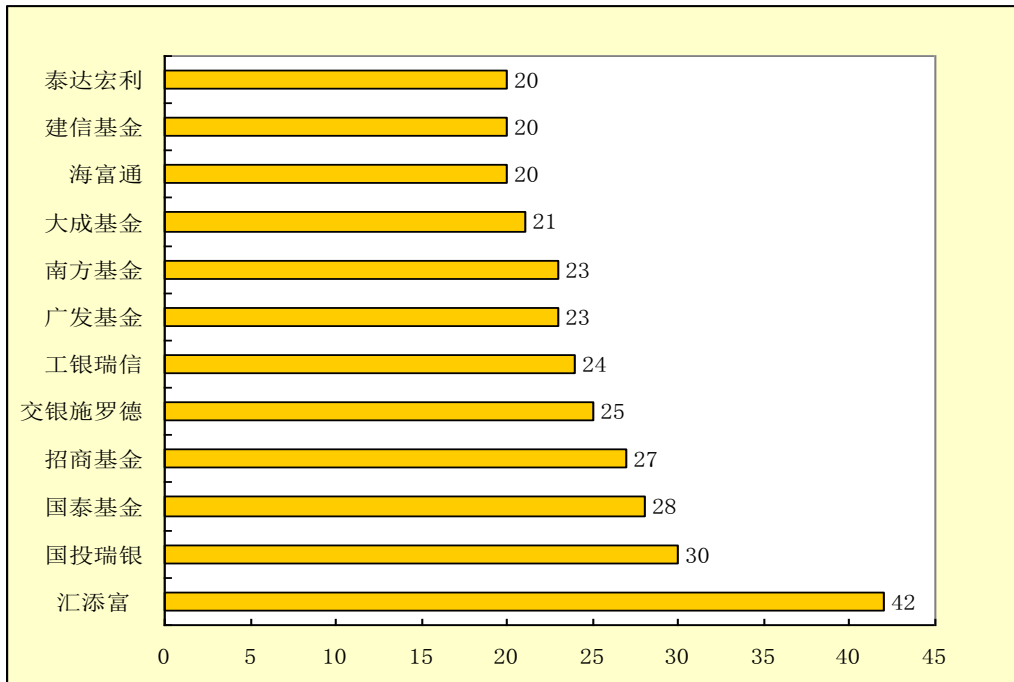


图 6. 专户理财计划存续数量前十位基金公司排名

五、集合信托产品

1. 发行与成立情况

从发行情况看，4 月份集合信托产品共发行产品 408 款，发行规模 483.34 亿元；从成立情况看，当月共成立产品 276 款，成立规模 280.8 亿元。从发行数量增长幅度看，四月份同比、环比均下降 10% 左右，发行规模相比上月小幅下降，同比则出现 20% 的增长。本月成立数量和规模环比、同比均出现较大程度下降，降幅均超过 30%。

表 2. 4 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）
4 月数据	408	483.34	276	280.8
环比变动	-10.92%	-5.07%	-33.33%	-30.96%
同比变动	-10.13%	20.14%	-35.51%	-44.65%

2. 期限与收益率结构

从信托产品平均期限来看，4 月份新增集合信托产品环比、同比

均有所下降，其中环比下降程度达到 13.66%。从预期年化收益率来看，一年期产品预期收益率环比小幅提升，同比则提高了 2 个百分点，两年期产品预期收益率环比、同比均下降，其中同比下降近 4%，两年期以上产品本月预期收益率环比大幅提高 8.91%，但仍不如去年同期产品预期收益率，出现近 2% 的下滑。

表 3. 4 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
4 月数据	1.77	8.32	8.13	8.96	8.91
环比变动（%）	-13.66%	0.85%	0.37%	-0.11%	8.92%
同比变动（%）	-3.28%	-3.70%	2.01%	-3.97%	-1.98%

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。