



兴业国际信托有限公司

CHINA INDUSTRIAL INTERNATIONAL TRUST LIMITED

2013年6月5日

2013年5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

5月份国内宏观经济运行状况未见明显改观,从衡量宏观经济活跃度指标——全社会发电量来看,5月上中旬数据较4月平均水平有所回落。一些重要原材料价格跌势虽然趋缓,但仍未结束。微观层面数据也反映出经济增长动力不强,5月汇丰中国 PMI 新订单指数显著下滑。

国际上,发达经济体复苏呈现不同步的特点。美国经济稳定复苏,通胀和失业率处于较低水平。随着量化宽松政策目标趋近,预计美联储有望在今年年底前调整量化宽松政策。欧元区经济景气有所回升,但由于失业率高涨,制造业萎缩等因素,引发欧洲央行将基准利率调降至 0.5%,存款利率保持为零,预计短期内难以摆脱衰退。日本经济形势 5 月继续出现好转,预期将继续维持量化宽松计划。

理财市场概况

2013年5月份银行理财产品发行 3375 款,规模约为 3.13 万亿。发行数量环比减少 1.89%,同比增长 32.93%。银信合作理财产品发行 1272 款,环比涨幅达 12.07%,同比涨幅达到 70.51%。券商集合理财产品共发行 358 款,已经披露募集规模为 303.35 亿元。基金专户理财计划存续共 601 款,本月新增 23 款。集合信托产品共发行产品 530 款,发行规模 747.22 亿元;当月成立产品 320 款,成立规模 348.32 亿元。

目 录

第一部分 宏观经济分析	1
一、国际经济形势	1
二、国内经济形势	2
三、宏观经济分析	3
第二部分 理财市场运行分析	4
一、银行理财产品	4
二、银信合作理财	6
三、券商集合理财	8
四、基金专户理财	8
五、集合信托产品	9

第一部分 宏观经济分析

一、国际经济形势

1. 美国经济稳定复苏 趋近量化宽松政策目标

进入二季度以来，美国的居民消费、制造业、房地产市场和财政金融状况持续向好，显示出强劲的复苏势头。量化宽松政策目标是促进充分就业和保持物价稳定。美国的 **CPI** 处于较低水平，而且目前的通胀预期不高。从就业市场来看，4 月失业率为 7.5%，已经降至 2008 年 12 月以来的新低，超出市场预期。综上所述，已接近量化宽松政策目标。

2. 欧元区经济景气有所回升 摆脱衰退尚需时间

欧元区 5 月 Markit 综合采购经理人指数 (PMI) 升至三个月高点 47.7，暗示欧元区经济出现一定程度改善，但综合采购经理人指数仍处于萎缩状态；另外，5 月消费者信心指数亦缓慢回升至 -21.9，但仍低于长期均值。德国经济正重拾动能，德国 5 月制造业 PMI 初值升至 49.0，高于 4 月终值 48.1，另外德国 5 月 IFO 商业景气指数由 104.4 升至 105.7。法国经济仍难摆脱衰退困扰。5 月制造业 PMI 初值升至九个月高位，表明法国制造业状况出现改善，但 5 月制造业 PMI 初值 45.5 与综合 PMI 初值 44.3 均远低于荣枯分界线，表明法国经济将继续处萎缩状态。

3. 日本经济或走出阴霾

日本央行 6 月初宣布上调经济预估。该行指出，日本经济增速已加快，资本支出整体上已停止趋弱，出口已停止下滑，受助于消费者信心的提高，日本民间消费韧性提升。中国社会科学院日本研究所研究员张季风对从四个方面作了分析：第一，从经济周期看，2012 年第四季度已经触底。第二，出口可望恢复。第三，投资力度大，可以带来一定的刺激效果。第四，个人消费将有所增加。2013 年，在世界经济状况缓慢好转的大背景下，日本经济有望实现实际 GDP 增长率 2.5%、名义增长率 2.7% 的目标预测值。

二、国内经济形势

1. 国际货币基金组织（IMF）下调中国 GDP 增速至 7.75%

国际货币基金组织（IMF）第一副总裁大卫·利普顿在北京表示，尽管全球经济疲弱并充满不确定性，但今年中国经济增长率预计仍将达到 7.75% 左右。他表示，这一预测比先前略有下调，但仍看好中国经济前景。他同时表示，通过对中国债务和支出水平的最新预测，中国政府的挪腾空间比过去要小，财政货币政策空间正在收窄。

2. 央行净回笼 170 亿元 利率继续持平

央行 5 月 31 日开展了 130 亿 28 天正回购和 150 亿 3 月央票，利率均分别继续持平。至此，5 月最后一周公开市场重返净回笼，小幅净回笼 170 亿，而上周，公开市场则净投放 1280 亿。展望 6 月份，公开市场到期量为 3510 亿，较 5 月份缩减近 3 成，再加上年中因素将至，令本已“脆弱”的流动性面临更多考验。业内人士指出，虽然

目前流动性较为宽松，但 6 月中下旬后，银行间市场资金面将重归紧张，央行公开市场回笼力度也不会太大。

三、宏观经济分析

与 4 月相比，5 月份国内宏观经济运行状况未见明显改观。从衡量宏观经济活跃度指标——全社会发电量来看，5 月上中旬数据较 4 月平均水平有所回落。一些重要原材料价格跌势虽然趋缓，但仍未结束。微观层面数据也反映出经济增长动力不强，5 月汇丰中国 PMI 新订单指数显著下滑。

投资增长放缓、终端需求不振的状况或将进一步延续，以往二季度经济增长发力的情况并未重演。中国社科院经济所研究员袁钢明表示，虽然中央政府已多次表态不会再出台经济刺激措施，但中国市场经济的自主恢复能力有限，再加上投资模式和经济结构的单一造成很难从经济的低谷中走出。预计二季度宏观经济运行态势可能与一季度差不多，调整和寻底将是上半年的主要特征。

国际上，发达经济体复苏呈现不同步的特点。美国经济稳定复苏，通胀和失业率处于较低水平。随着量化宽松政策目标趋近，预计美联储有望在今年年底前调整量化宽松政策。欧元区经济景气有所回升，但由于失业率高涨，制造业萎缩等因素，引发欧洲央行将基准利率调降至 0.5%，存款利率保持为零，预计短期内难以摆脱衰退。日本经济形势 5 月继续出现好转，预期将继续维持量化宽松计划。

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5月份银行理财产品共发行3375款，规模约为3.13万亿。发行数量环比减少1.89%，同比增长32.93%。从发行银行分析，建设银行当月发行353款产品，发行数量居各家发行银行之首；兴业银行发行130款产品，居第8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57.33%。5月份前十大银行发行产品数量排名情况参见下图1。

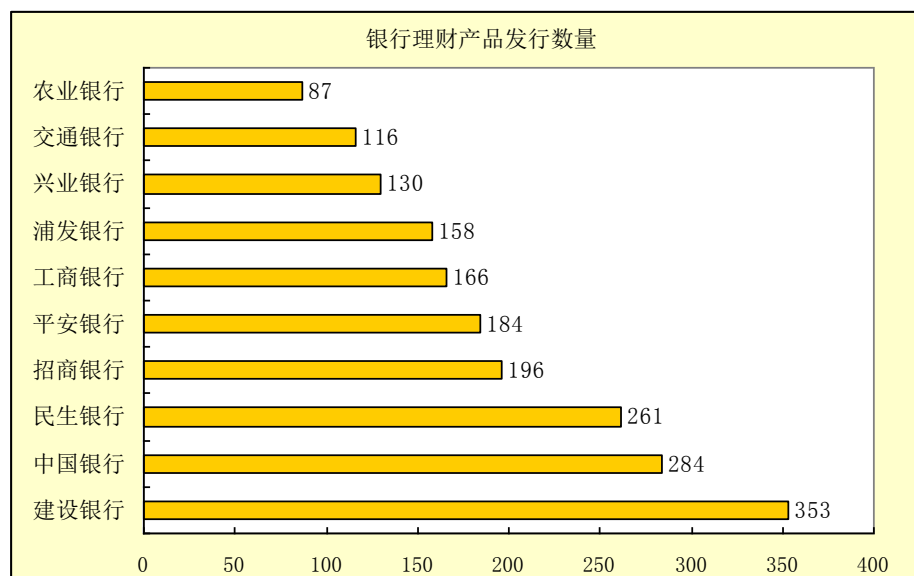


图1. 5月份银行理财产品发行数量前十大银行

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%-5.1%，3-6个月（含）收益率区间为0.25%-5.3%。6-12个月（含）收益率区间为0.45%-5.6%，从收益率区间上限变动趋势看，1-3个月产品、3-6个月产品和6-12个月产品收益率分别比上月回落0.4个百分点、0.2和0.5个百分点。收益率变动情况参见下

图 2 所示。

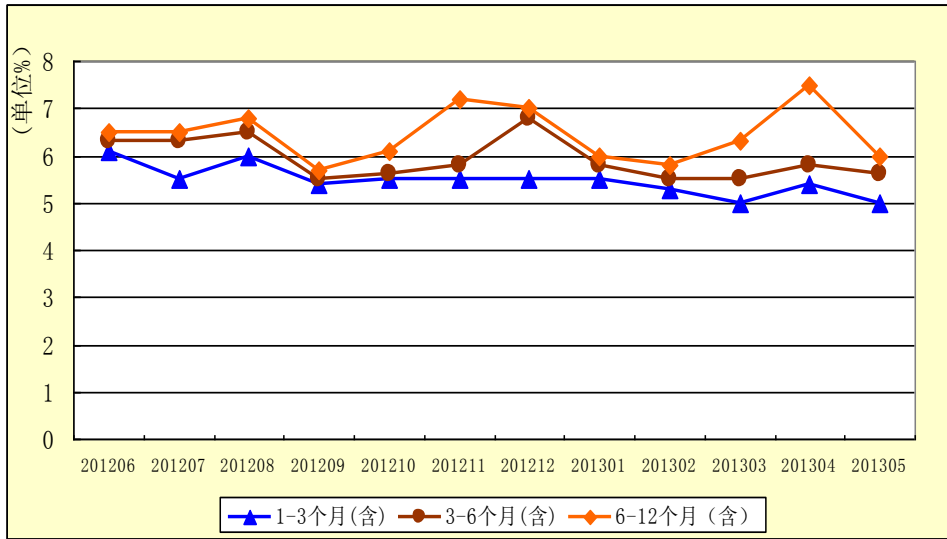


图 2. 截至 2013 年 5 月份银行理财产品收益变动

从资金投向来看，5 月份主要三大类投向及占比分别为：组合类占比 75.41%，其他类占比 15.16%，债券货币市场类占比 9.43%。从资金投向变动趋势来看，组合类和其他类投资占比分别比上月下降 0.54 个百分点和 0.29 个百分点；债券货币市场类占比比上月有所上升。三大类资金投向占比变动情况参见下图 2。

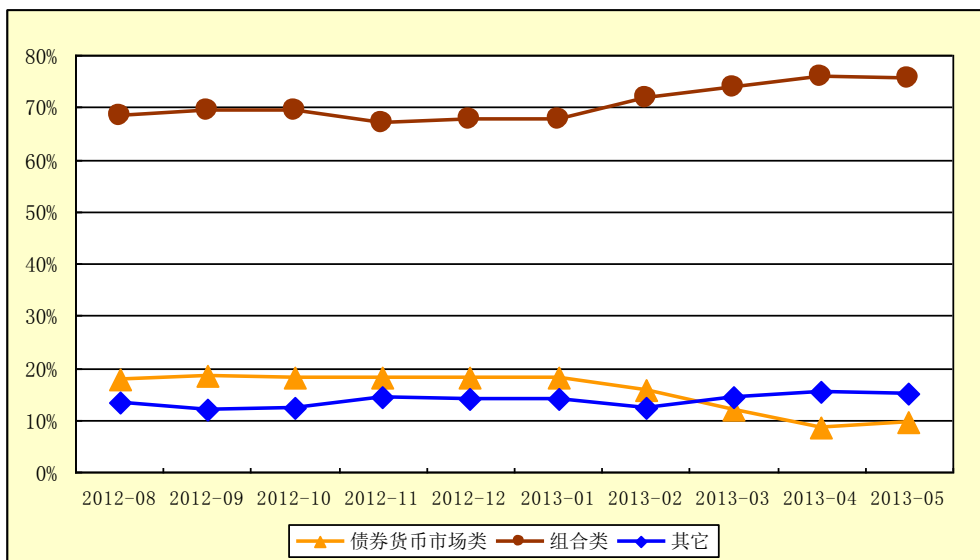


图 3. 截至 2013 年 5 月主要资金投向占比变动

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 58.84%, 20.89%, 10.96%。从投资期限环比变动趋势来看, 1-3 个月(含)产品占比与上月基本持平, 3-6 个月(含)产品占比减少 2.47 个百分点, 6-12 个月(含)占比回落 2.06 个百分点。截至到 2013 年 5 月三类期限产品数量占比变动趋势参见下图。

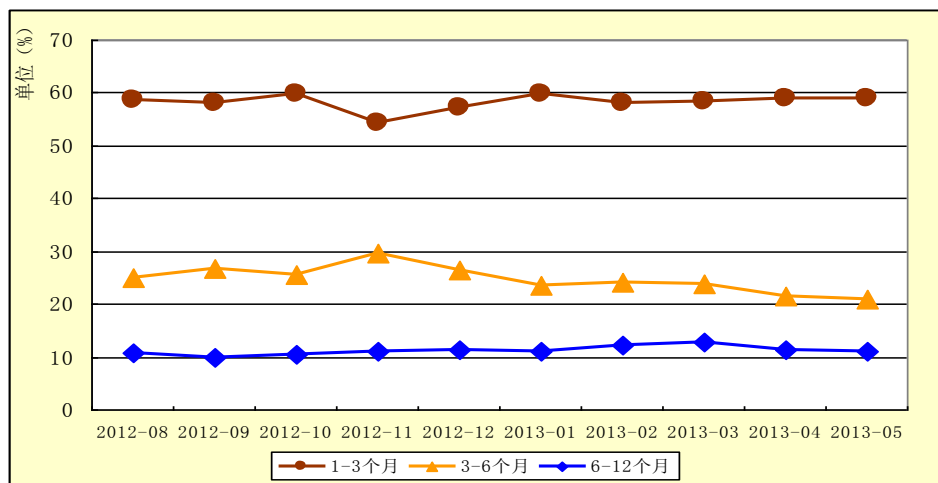


图 4. 截至 2013 年 5 月三类期限产品占比变动

二、银信合作理财

5 月银信合作理财产品共发行 1272 款, 发行数量出现上涨, 其中环比涨幅达 12.07%, 同比涨幅达到 70.51% 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。

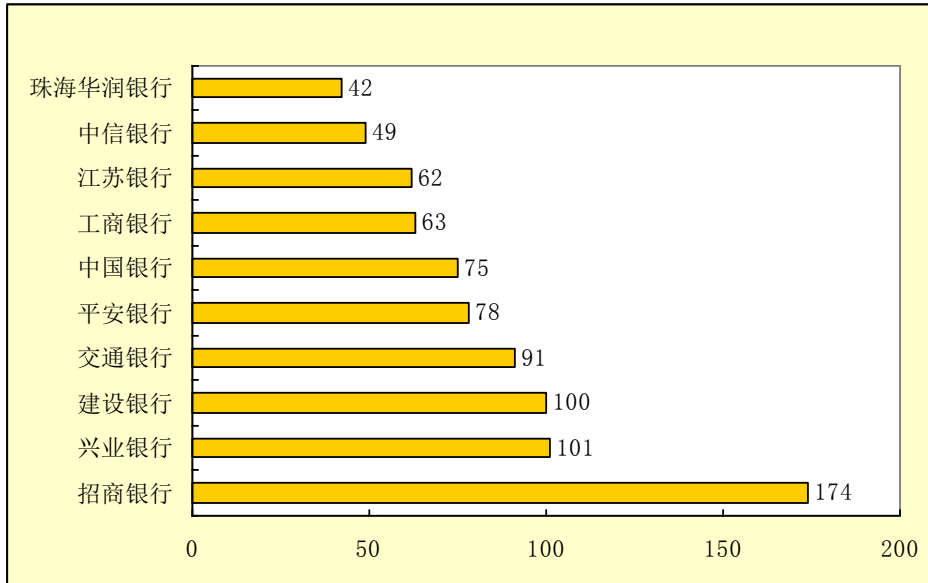


图 5. 5 月份银信合作产品发行数量前十大银行

从资金投向来看，组合投资产品占比高达 98.90%，仍然是最主要资金投向。

从收益率看，5 月份全部理财产品收益率区间为 0.6%-6.5%，收益率上限比上月下降了 1 个百分点，比去年同期则下降了 1.5 个百分点。理财产品收益率情况参见下图。

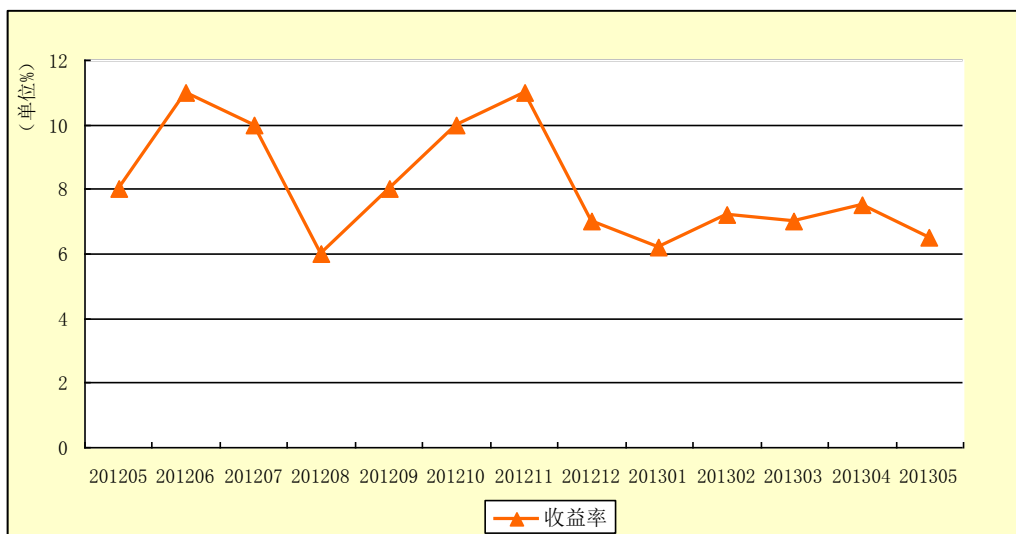


图 6. 截至 2013 年 5 月份银信合作产品收益率变动

三、券商集合理财

5 月份券商集合理财产品共发行 358 款，已经披露募集规模为 303.35 亿元。5 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. 5 月份券商集合理财发行统计

	发行数量（款）	募集规模（亿）
5 月份	358	303.35
同比变动	28.83	2.97
环比变动	1.22	-8.83%

从产品类型来看，5 月份券商发行限定性集合理财产品 190 款，非限定性产品 29 款。5 月份发行数量前五名券商排名参见下图。

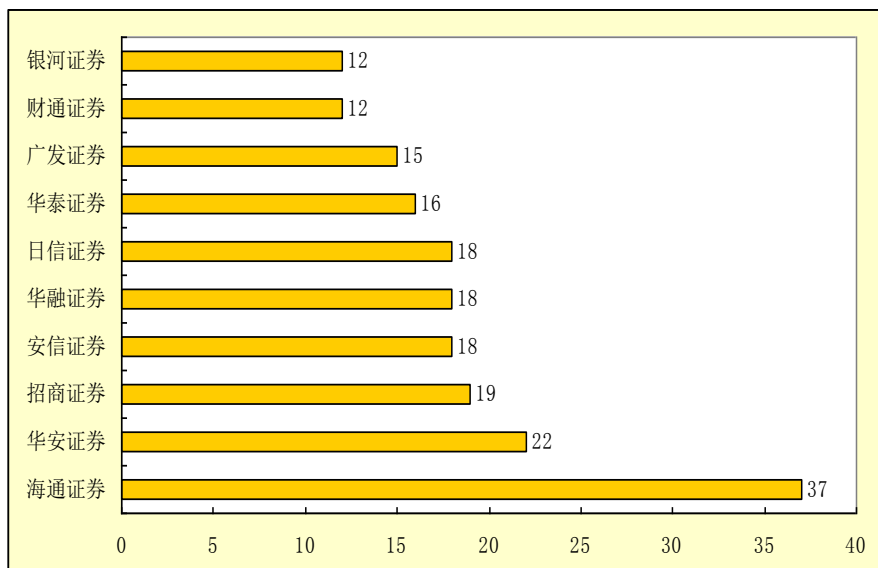


图 7 发行数量前十券商

四、基金专户理财

截至 5 月末基金专户理财计划存续共 601 款，本月新增 23 款。存续数量排名前十位基金公司及产品数量参见下图。

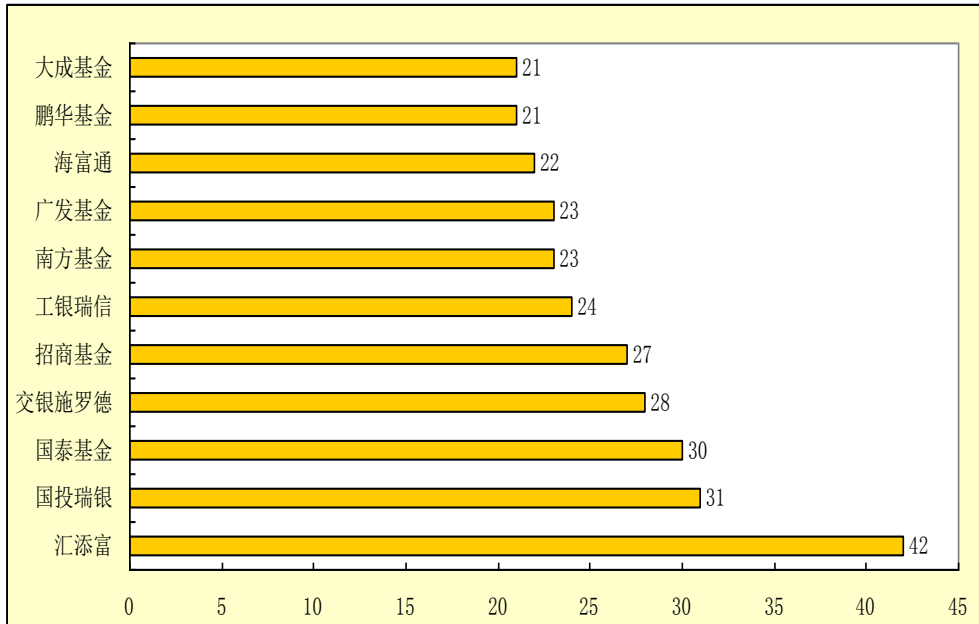


图 8. 专户理财计划存续数量前十位基金公司排名

五、集合信托产品

1. 发行与成立情况

从发行情况看，5 月份集合信托产品共发行产品 530 款，发行规模 747.22 亿元；从成立情况看，当月共成立产品 320 款，成立规模 348.32 亿元。从发行数量增长幅度看，5 月份环比出现小幅上涨，同比出现小幅下降，发行规模出现大幅上涨，其中环比涨幅达到 33.06%，同比涨幅达到 36.38%。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. 5 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）
5 月数据	530	747.22	320	348.32
环比变动	0.38%	33.06%	-31.62%	-31.87%
同比变动	-0.19%	36.38%	-37.38%	-47.43%

2. 期限与收益率结构

从信托产品平均期限来看，5 月份新增集合信托产品环比上涨 5.29%，但期限仍短于去年同期，降幅为 9.13%。从预期年化收益率来看，一年期产品预期收益率环比、同比均下降约 2.6 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 5%，两年期以上产品本月预期收益率环比提高 11.15%，但仍不如去年同期产品预期收益率，出现 7.49% 的下滑。

表 3. 5 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
5 月数据	1.99	8.03	7.87	8.89	8.77
环比变动（%）	5.29%	-2.31%	-2.67%	-0.22%	11.15%
同比变动（%）	-9.13%	-8.65%	-2.60%	-4.92%	-7.49%

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。