



# 兴业国际信托有限公司

CHINA INDUSTRIAL INTERNATIONAL TRUST LIMITED

2013年7月5日

2013年6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

从主流数据和机构分析来看,下半年美国经济将呈继续复苏,欧洲经济呈结构性回暖,新兴经济体则继续面临停滞与通胀同时存在的困境。国际经济走势整体呈正向发展态势。

国内经济预计将延续上半年总量增长受限的特征,在资金流动逐步放缓后,投资将有所增长,而出口和消费的增长幅度有望在四季度有所扩大。在三季度末,由于十八届三中全会经济政策的进一步明晰,可能对新兴产业投资增长以及城镇建设等方面产生提振效应。

## 理财市场概况

2013年6月份银行理财产品共发行3609款,规模约为3.34万亿。发行数量同比增长42.42%,环比下降5.50%。今年上半年,银行理财产品发行数量同比增长52.21%,环比增长12.52%。当月份银信合作理财产品共发行1398款,同比增长86.90%,环比增长9.9%。2013年上半年银信合作理财产品发行数量同比增长94.34%,环比增长25.60%。券商集合理财产品新增发行109款,募集规模为112.08亿元。基金专户理财计划存续共606款,本月新增5款。6月份集合信托产品发行464个,环比和同比分别下降27.39%和26.23%,发行规模549.29亿元,环比下降31.50%,同比上升23.11%。;今年上半年集合信托产品发行3044个,发行规模3489.53亿元,环比分别下降8.7%和21.66%,同比分别上升5.55%和35.95%。

---

## 目 录

<b>第一部分 宏观经济分析</b> .....	<b>1</b>
一、上半年国际经济重大事件回溯.....	1
二、上半年国内经济重大事件回溯.....	2
三、下半年经济形势展望.....	3
<b>第二部分 理财市场运行分析</b> .....	<b>4</b>
一、银行理财产品 .....	4
二、银信合作理财 .....	7
三、券商集合理财 .....	8
四、基金专户理财 .....	9
五、集合信托产品 .....	10

## 第一部分 宏观经济分析

### 一、上半年国际经济重大事件回溯

#### (一) 美国

据美联储 6 月 19 日公布预测报告，预计今年经济增速为 2.3%-2.6%，明年为 3.0%-3.5%，高于此前预期的 2.9%-3.4%；预计今年失业率为 7.2%-7.3%，低于此前预期的 7.3%-7.5%，明年进一步降至 6.5%-6.8%，低于此前预期的 6.7%-7%；预计今年通胀率为 0.8%-1.2%，较此前的 1.3%-1.7%大幅下调，明年为 1.4%-2%。

2013 年以来美国经济的复苏势头，叠加失业率的逐步下降，使得美联储有必要逐渐调整 QE。伯南克在 6 月 19 日的新闻发布会上还给出了迄今为止美联储收紧量化宽松政策最为明晰的时间表。他表示，如果美国经济如预期般进展，美联储很可能在今年稍晚放缓资产购买，并于 2014 年年中结束购债。

#### (二) 欧元区

随着美国的经济形势好转，对欧元区贸易具有更强支撑效应，净出口在今年全年都将成为欧元区经济恢复的支撑点；其次，在 6 月欧盟理事会会议上讨论的青年就业计划若对就业市场形成有效支撑，对促进收入增长并带动欧元区内需也将产生推动力；再次，随着越来越多的成员国领导层开始将注意力从紧缩转向促进增长，对于政府消费及企业投资也会产生正面影响。核心国缓慢复苏以及边缘国的衰退减

弱将是今年下半年相对确定的趋势,而这两股力量交织在一起,或有助欧元区经济从底部温和回升。

### (三) 日本

“安倍经济学”最直观的效果体现在日元大幅贬值和股市大幅上涨。从去年12月安倍上台以来,日元贬值幅度超过20%,股市上涨约70%。日元贬值和股票市值飙升对日本企业业绩的提振效果明显,东京证券交易所一板上市公司公布的上财年决算财报中,超过七成企业上调了经营利润。受益于日元贬值和美国市场好转,5月日本出口额同比增10.1%。第一季度,日本个人消费需求旺盛,部分也归功于股市上涨带来的财富效应。

不过,“安倍经济学”的副作用正在开始呈现。首先,超宽松货币政策加剧了市场波动。其次,“安倍经济学”未能惠及中小企业和普通民众。此外,食品、日用品等进口物价上涨明显,加大了中小企业的经营成本和普通消费者的生活负担。

## 二、上半年国内经济重大事件回溯

今年上半年中国经济再次出现回落现象。近期,国内股市再度下挫、银行流动性告急,经济增速出现非预期性回落。此前公布的5月份经济数据也远低于预期水平,与此同时,6月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1%,为4个月来最低水平。在此背景下,多家机构纷纷下调了其对于中国经济增速的预期。同时,受欧美经济消费乏力的限制,外贸拉动经济增长也困难重重。专家预测,我国外贸维持

7%以下增长将成为常态。

在6月15日召开的中国宏观经济论坛上，与会专家们一致表示，中国经济目前面临着五大风险：地方政府投融资平台风险；影子银行与套利风险；房地产泡沫风险；严峻的产能过剩和流动性泛滥风险。在此背景下，国务院将于7月中旬举行的年中经济形势分析会格外引发关注。届时，其将定调下半年经济调控路径。刺激政策将不会再成为国家宏观调控的主要方式。新一期的宏观调控应该把重点放在调整产业结构上，而非刻意地去追求GDP增长的数字。

### 三、下半年经济形势展望

从主流数据和机构分析来看，下半年美国经济将呈继续复苏，欧洲经济呈结构性回暖，新兴经济体则继续面临停滞与通胀同时存在的困境。国际经济走势整体呈正向发展态势。

国内经济预计将延续上半年总量增长受限的特征，在资金流动逐步放缓后，投资将有所增长，而出口和消费的增长幅度有望在四季度有所扩大。在三季度末，由于十八届三中全会经济政策的进一步明晰，可能对新兴产业投资增长以及城镇建设等方面产生提振效应。

## 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，2013年6月份银行理财产品共发行3609款，规模约为3.34万亿。发行数量同比增长42.42%，环比下降5.50%。今年上半年，银行理财产品发行数量同比增长52.21%，环比增长12.52%。从发行银行分析，中国银行当月发行382款产品，发行数量居各家发行银行之首。兴业银行发行126款产品，居第9位。当月银行理财产品市场聚合度较高，6月份前十大银行发行产品数量占到当期近百家银行发行总量57.86%。6月份前十大银行发行产品数量排名情况参见下图1。上半年前十大银行发行数量排名见图2。

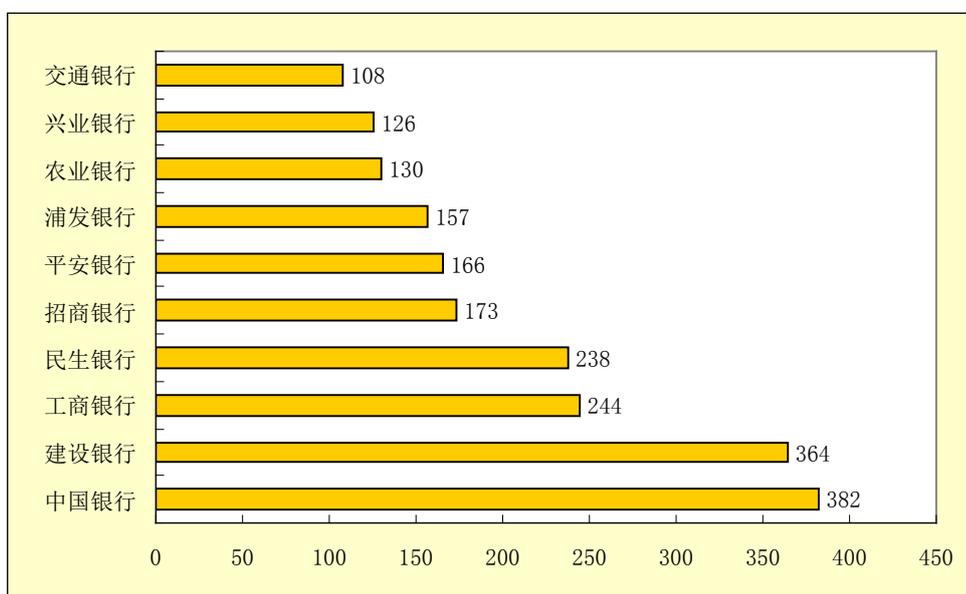


图 1. 6 月份银行理财产品发行数量前十大银行

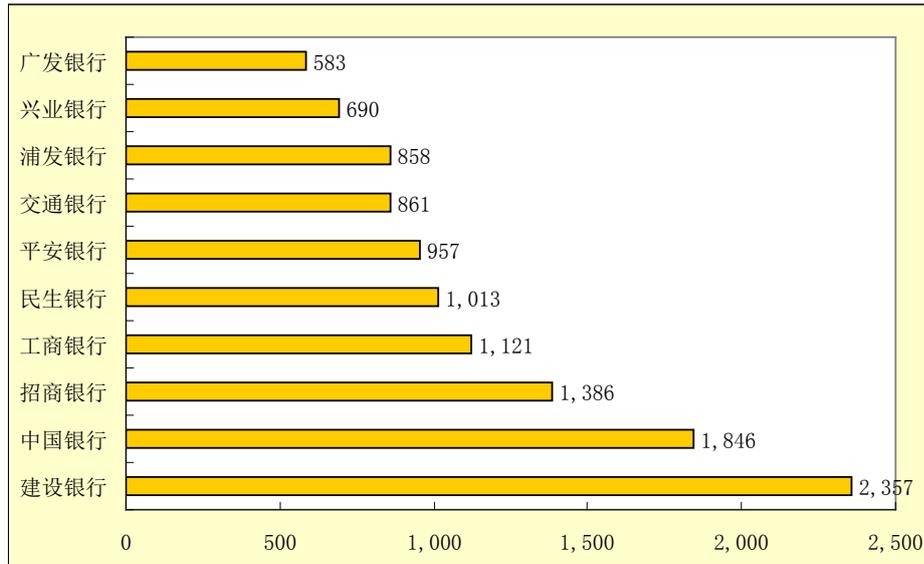


图 2. 2013 年 1-6 月银行理财产品发行数量前十大银行

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 0.4%-5.6%, 3-6 个月(含)收益率区间为 0.25%-6.7%,6-12 个月(含)收益率区间为 0.45%-6.8%。从收益率水平环比变动趋势看,本月各类期限产品收益率均有较大程度上涨,其中 3-6 个月(含)、6-12 个月(含)产品收益率上涨达到 1.4、1.2 个百分点。

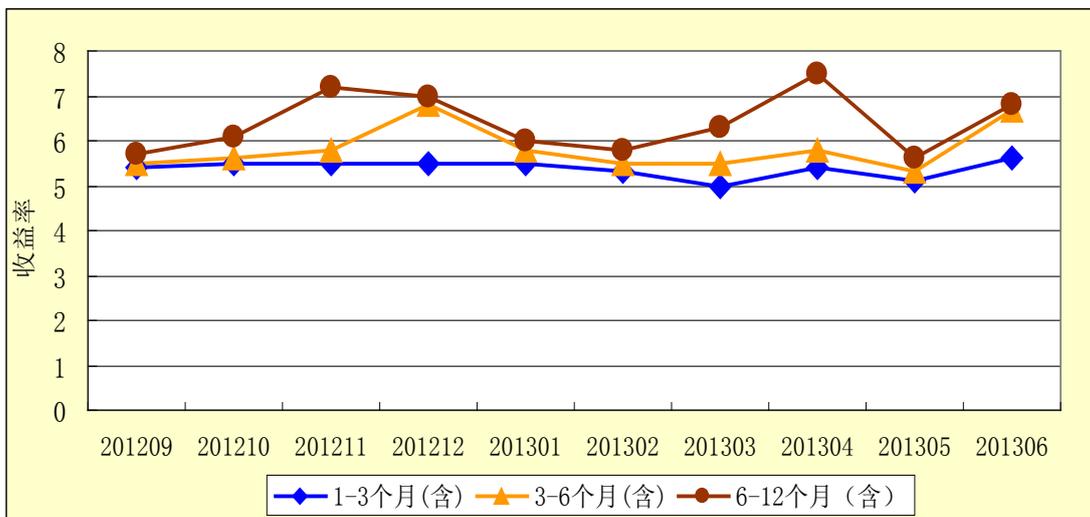


图 3. 截至 2013 年 6 月各类期限产品收益率变动

从资金投向来看，主要三大类投向及占比分别为：组合类占比 70.38%，其他类占比 16.49%，货币债券市场类占比 9.14%。从资金投向变动趋势来看，本月债券货币市场类占比与 5 月相比下降达 2.15 个百分点，其他类占比则上涨了 2.87 个百分点，组合类投资占比与上月基本持平。截至 2013 年三大类资金投向占比变动情况参见下图 3。

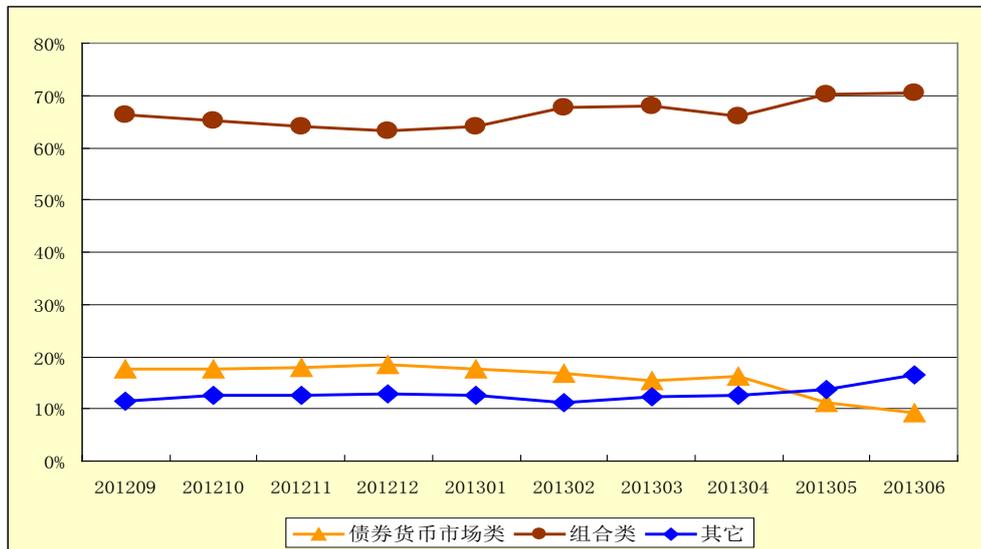


图 4 截至 2013 年 6 月主要资金投向占比变动

从投资期限来看，1-3 个月（含）、3-6 个月（含）、6-12 个月（含）发行数量占比分别为 57.97%、22.14%和 10.17%。从投资期限变动趋势来看，1-3 个月（含）和 6-12 个月（含）占比基本与上月持平，变动幅度较小，3-6 个月（含）产品数量占比比上月上升了 1.24 个百分点。

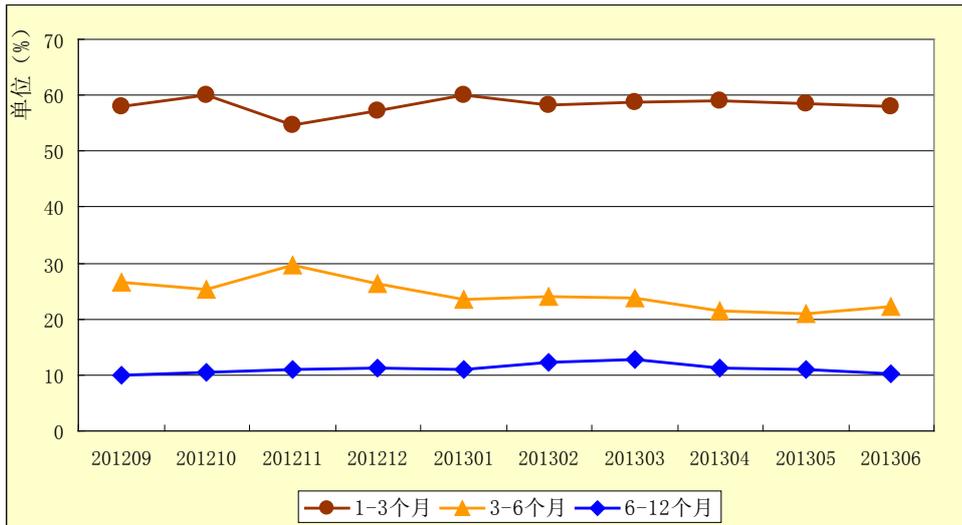


图 5. 截至 2013 年 6 月各类期限产品占比变动

## 二、银信合作理财

6 月银信合作理财产品发行有所回调。当月份银信合作理财产品共发行 1398 款，同比增长 86.90%，环比增长 9.9%。2013 年上半年银信合作理财产品发行数量同比增长 94.34%，环比增长 25.60%。从发行银行分析，中国工商银行当月发行 163 款产品，发行数量居首位。兴业银行发行 108 款产品居第 4 位。前十大银行发行产品数量排名情况参见下图 6。

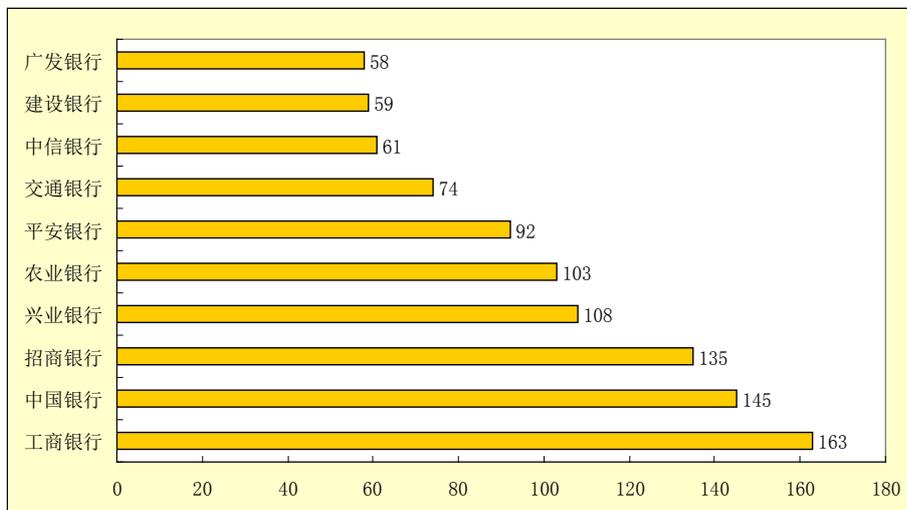


图 6. 6 月份银信合作产品发行数量前十大银行

从资金投向来看，组合投资产品占比 **98.21%**，是最主要资金投向。从收益率看，6 月份全部理财产品收益率区间为 **0.7%-6.85%**，收益率上限比上月提高了 **0.35** 个百分点，比去年同期则下降了 **4.15** 个百分点。理财产品收益率情况参见下图。

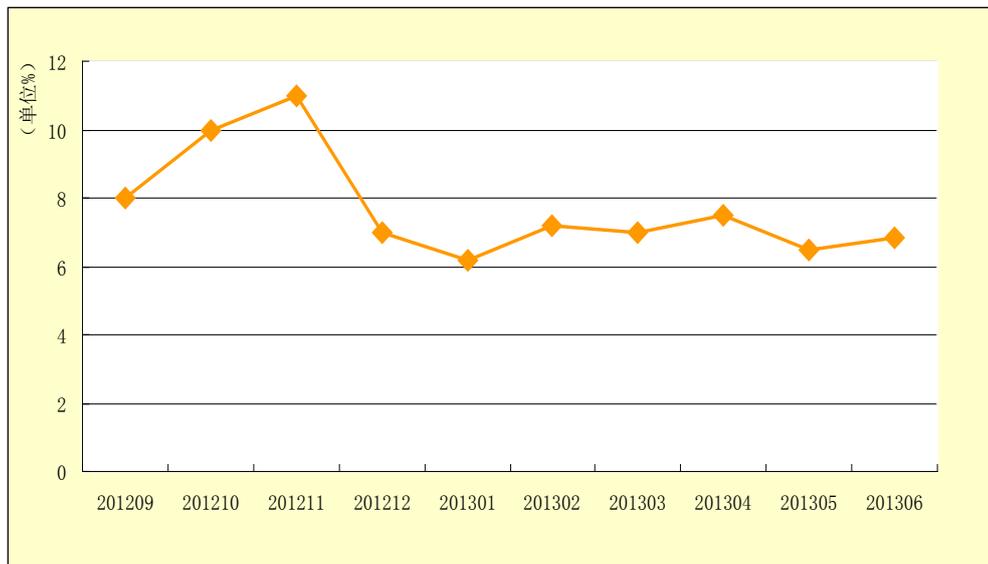


图 7. 截至 2013 年 6 月份银信合作产品收益率变动

### 三、券商集合理财

6 月份券商集合理财产品新增发行 **109** 款，募集规模为 **112.08** 亿元。从新成立集合理财产品资金运用方式来看，债券型产品 **22** 款，货币型产品 **6** 款，混合型产品 **35** 款。6 月当月及今年上半年产品发行数量、募集规模同比、环比统计数据参见下表 1。

表 1. 6 月份和上半年发行数量募集规模统计

	发行数量 (款)	募集规模 (亿)
6 月份	109	112.08
环比变动	-71.61%	-76.85%
同比变动	20.8	3.68
上半年	975	1,840.63
环比变动	4.36	1.30
同比变动	19.31	7.49

表 2 将 2012 年 6 月到 2013 年 6 月券商集合理财产品进行汇总。通过分析表 3 数据可以发现，券商集合理财产品从规模上看，低于 5 亿元占比 61.80%，5-10 亿元占比 6.71%，10-30 亿元占比 3.57%。从资金运用方式上看，债券型产品占比最高，达到 43.97%；混合型产品次之，占比约 21.05%；量化型、货币式和股票型占比分别为 7.3%、6.37%和 2.72%。

表 2. 券商集合理财产品规模与资金运用汇总

募集资金规模	总数	股票型	混合性	债券型	货币式	量化型	指数型	FOF	QDII
小于 5 亿	728	20	164	296	44	64	4	3	3
5-10 亿	79	0	14	50	10	0	1	0	0
10-30 亿	42	2	12	18	8	1	0	0	0
30-50 亿	3	0	0	1	1	0	0	0	0
50 亿以上	0								
未披露	326	10	58	153	12	21	0	0	0
合计	1,178	32	248	518	75	86	5	3	3

注：统计时间范围：2012 年 6 月 1 日到 2013 年 6 月 30 日

#### 四、基金专户理财

基金专户理财计划存续共 606 款，本月新增 5 款。存续数量排名前十位基金公司及产品数量参见下图。

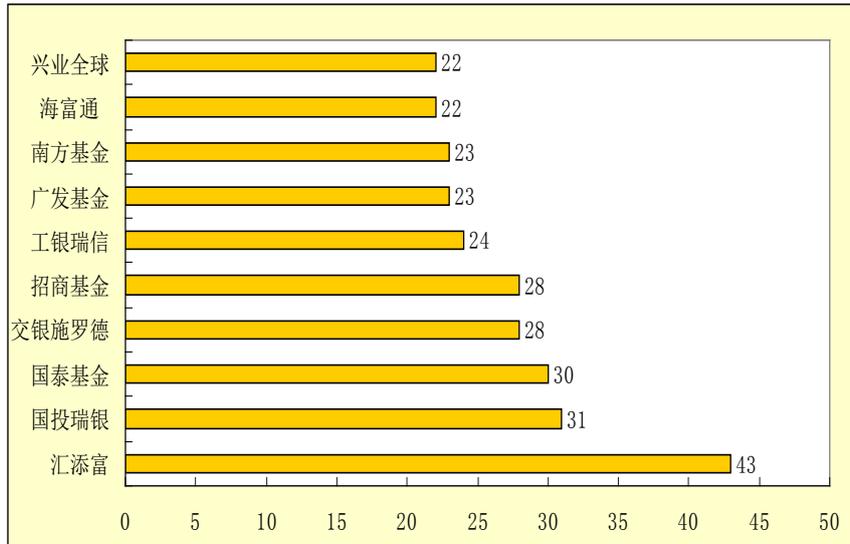


图 8. 专户理财计划发行前十位基金公司排名

## 五、集合信托产品

### 1. 发行与成立情况

从发行情况看，6 月份集合信托产品发行 464 个，环比和同比分别下降 27.39%和 26.23%，发行规模 549.29 亿元，环比下降 31.50%，同比上升 23.11%。；从成立情况看，6 月份集合信托产品成立 334 个，发行规模 412.45 亿元，环比分别下降 33.47%和 31.77%，同比分别下降 44.98%和 49.83%。

从发行情况看，今年上半年集合信托产品发行 3044 个，发行规模 3489.53 亿元，环比分别下降 8.7%和 21.66%，同比分别上升 5.55%和 35.95%；从成立情况看，上半年集合信托产品成立 2621 个，发行规模 2941.85 亿元，环比分别下降 16.9%和 23.43%，同比分别下降 5.04%和 12.36%。数据显示，今年上半年发行和成立的集合信托产品数量和规模与去年下半年相比均出现较大程度的下降，与去年上半年

相比，发行数量和规模有一定幅度上升，但成立的数量和规模则出现不同幅度的下降。

表 3.6 月和上半年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)
<b>6月数据</b>	464	549.29	334	412.45
环比变动	-27.39%	-31.50%	-33.47%	-31.77%
同比变动	-26.23%	23.11%	-44.98%	-49.83%
<b>上半年数据</b>	3044	3489.53	2621	2941.85
环比变动	-8.70%	-21.66%	-16.90%	-23.43%
同比变动	5.55%	35.95%	-5.04%	-12.36%

数据来源：财汇金融终端、创新研究部

## 2. 期限与收益率结构

从信托产品期限和预期收益率来看，2013年6月份集合类信托的平均期限为2.12，比上月增加9.28%，比去年同期下降10.55%；平均预期年收益率为8.32%，环比增长4%，同比下降2.46%；其中一年期产品的预期收益率环比与同比小幅上涨，两年期产品预期收益率环比小幅下降，比去年同期则下降逾5%，两年期以上产品的收益率环比和同比则出现约5%的增幅。

从信托产品期限和预期收益率来看，2013年第二季度集合类信托的平均期限为2.1，与去年相比变动并不明显；平均预期年收益率为8.26%，环比与同比均都有小幅度下降；其中一年期产品的预期收益率环比上升和同比均出现小幅上涨，两年期产品预期收益率环比和同比出现不同幅度下降，其中同比下降约2%，两年期以上产品的收

益率环比和同比均呈现下降态势，下降幅度均在 3%左右。

表 4.6 月和上半年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
6 月数据	2.12	8.32%	8.05%	8.78%	9.12%
环比变动	9.28%	4.00%	2.68%	-0.68%	4.59%
同比变动	-10.55%	-2.46%	3.21%	-5.39%	4.83%
上半年数据	2.1	8.26%	7.99%	8.85%	8.67%
环比变动	-0.94%	-0.84%	1.14%	-0.67%	-3.02%
同比变动	0.96%	-2.13%	0.38%	-1.99%	-3.67%

数据来源：财汇金融终端、创新研究部

## 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。