



兴业国际信托有限公司

CHINA INDUSTRIAL INTERNATIONAL TRUST LIMITED

2013 年 8 月 5 日

2013 年 7 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

7 月部分经济数据显示, 多项数据远逊于市场预期, CPI、PPI、工业增加值、出口、新增贷款等多项数据更是创下近期新低。多位专家预计, 7 月经济数据不佳可能会倒逼“稳增长”提速, 刺激政策或加快出台。由于中国经济处于转型发展过程, 类似 2009 年初的大规模刺激政策不太可能重现, 而且即使是像 2010 年下半年的较大的放松政策也未必会出现。预计政策将维持 5 月份以来的放松力度, 这应会推动经济增长重回到趋势线水平附近。

理财市场概况

2013 年 7 月份银行理财产品共发行 4163 款, 规模约为 3.86 万亿。发行数量同比增长 48.84%, 环比上升 8.69%。银信合作理财产品共发行 1599 款, 同比增长 82.74%, 环比增长 14.38%。券商集合理财产品共发行 102 款, 已经披露募集规模为 103.36 亿元。基金专户理财计划存续共 617 款, 本月新增 9 款。7 月份集合信托产品共发行产品 542 款, 发行规模 557.52 亿元; 从成立情况看, 当月共成立产品 401 款, 成立规模 281.67 亿元。

目 录

第一部分 宏观经济分析	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.....	5
第二部分 理财市场运行分析.....	7
一、银行理财产品	7
二、银信合作理财	9
三、券商集合理财	11
四、基金专户理财	11
五、集合信托产品	12

第一部分 宏观经济分析

一、国际经济重大事件

1. 美国经济回暖 新兴市场货币颓势难转

7 月公布宏观数据显示，美国六月增加了 19.5 万个非农就业岗位，远超过预期的 16 万。最新的强劲经济数据增强了市场对于美联储启动缩减每月 850 亿美元购债计划的预期。据汇丰银行 7 月 3 日公布的最新调查显示，美元兑主要货币从近期到明年大部分时间里预计将上涨，反映出随着美国经济回暖，全球资本市场将重心从新兴市场转移。美元走强，将给以美元计价的大宗商品带来不利影响，推高企业和发展中国家的美元借款成本，并可能最终导致美国对海外投资回流。

2. 日美宽松政策短期不变

北京时间 7 月 11 日，美日两大央行重申继续维持目前规模的量化宽松政策。美国东部时间 7 月 10 日，伯南克表示，尽管美联储可能放缓每月 850 亿美元的购债项目，但联储官员们没有抛弃对宽松货币政策的承诺。伯南克预计，美联储在失业率跌至 6.5% 后的一段时间内不会加息。7 月 11 日上午日本央行宣布保持货币政策不变，承诺继续以每年 60-70 万亿日元的速度扩大基础货币，并上调了对经济评估，称“日本经济正开始适度复苏”。受到日本宽松激励，亚洲股市大幅大涨。

3. G20 财金会议明确经济增长优先 不主张退出宽松政策

7 月 20 日落幕的 G20 峰会，会后公报显示，G20 在未来一段时间

将把促进经济增长和增加就业列为首要任务，各国应审慎考虑退出宽松货币政策的时点与步骤，还要及时向其他国家传递明确的政策信息。根据 IMF 更新的《世界经济展望报告》，今明两年全球经济增速分别为 3.1%和 3.8%，较 4 月份报告中的预测值均下降了 0.2 个百分点，其中美国今明两年经济增速分别下调至 1.7%和 2.7%；欧元区经济今年将萎缩 0.6%，明年微弱增长 0.9%；日本今年经济增速达 2%，明年将降至 1.2%，中国今明两年的增速分别为 7.8%和 7.7%。

4. 欧元区风险再抬头

7 月 8 日，希腊有条件地获得 68 亿欧元援助，再加上葡萄牙上周末的政治危机，欧洲银行业联盟进展步伐缓慢，银行惜贷现象改观不大，失业率维持历史高位，正在增加欧元区风险再抬头的可能性。

国际货币基金组织(IMF)警告称，欧元区经济处在延长的衰退中，而且各个机构对欧洲危机的反应迟钝，因此该地区官员正面临金融和经济压力抬头的风险。这需要多个领域做出迅速的行动。这些行动包括欧洲央行(ECB)提供更多的支持、尽快建立银行业联盟，以及使用欧元区援助资金对疲软的银行业进行资产重组。

二、国内经济重大事件

1. 中央政治局定调下半年经济：稳中求进稳中有为

中共中央总书记习近平 7 月 30 日主持召开了中共中央政治局会议，分析研究了上半年经济形势并对下半年经济工作进行了部署。

会议认为，当前，我国发展仍处于可以大有作为的重要战略机遇期，具备经济持续健康发展的基础条件，下半年我国经济仍将保持总

体平稳发展态势。同时，也要认识到，世界经济正在深度调整，国内外发展环境十分复杂。我们既要切实增强忧患意识，充分做好应对各种复杂困难局面的准备，又要牢牢把握重大调整机遇，积极有为，创新求进，坚持统筹稳增长、调结构、促改革，坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底，努力实现三者有机统一。

2. 央行时隔半年重启逆回购 向市场传递维稳信号

连续五周在公开市场“零操作”后，7月30日，央行进行了170亿元、回购利率4.40%的7天期逆回购操作，而上一次逆回购操作还是今年2月7日（4100亿元、14天期）。逆回购操作并不代表政策转向，也不意味着进一步宽松，毕竟规模并不大，利率成本也比较高，170亿元的逆回购操作更多是个维稳的信号。

3. IMF 评估中国三大经济风险 今年将优先推进利率改革

7月17日，国际货币基金组织（IMF）公布了2013年度对中国第四条磋商报告，指出金融系统、地方债务平台及房地产是中国经济增长的主要风险。不过 IMF 在报告中对宏观经济的预测仍颇为乐观，认为尽管上半年有小幅放缓，但中国经济今年将增长7.75%左右，旺盛的内需将抵消外部环境的持续疲软。由于很多经济部门居高不下的投资造成产能过剩，通胀在今明两年将被控制在3%左右。IMF 驻华代表司马喆表示，上述三方面风险均处于可控范围内，任何短期风险都在政府可以控制和吸收的范围内。然而，他表示，目前 IMF 认为最大的风险在于如何从以信贷和投资为支持的发展模式中转型。在回应 IMF 改革建议中，中国政府表示，利率改革为年内的优先事项，同时

相关存款保险制度也在酝酿之中。

4. 7月 PMI50.3% 宏观经济总体运行态势平稳

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2013 年 7 月份中国制造业 PMI 为 50.3%，比上月回升 0.2 个百分点。新订单指数、企业预期指数、购进价格指数等主要分项指数都呈现不同程度回升，显示下半年开局良好，经济走势稳中趋升。

其中新订单指数为 50.6%，比上月上升 0.2 个百分点，显示当前市场需求稳中趋升。新出口订单指数较上月回升 1.3 个百分点，达到 49%，预示后期出口恢复性回升；制造业购进价格指数本月出现明显回升，达到 50.1%，较上月上升 5.5 个百分点；企业生产经营活动预期指数达到 56.4%，比上月上升 2.3 个百分点，反映出当前企业预期有所转好；就业稳中趋升，从业人员指数为 49.1%，较上月上升 0.4 个百分点。总的来看，本月指数回升温和，经济走势总体平稳。经济运行的问题仍突出表现在产能过剩矛盾未见明显缓解。生产指数为 52.4%，高于新订单指数 1.8 个百分点，差距较上月扩大 0.2 个百分点。从企业角度来看，还需进一步解决困扰企业生产经营的劳动力成本上涨、订单不足、资金紧张等问题。

5. 三季度房企信心创 2010 年以来新高 酝酿提价

由财经网和克而瑞 7 月 29 日联合发布“地产经理人信心指数”(RMI)显示，今年第三季度，房地产企业对市场的信心正处于 2010 年以来的最高点。其中，超过半数的企业酝酿在第三季度提价。地产经理人信心指数”是通过对 31 个城市的 350 名一线地产经理人进行问

卷调查，综合得出的结果。该指数以 50 为荣枯分水岭，今年二季度该指标为 53.2，三季度达到 60.9，为 2010 年以来的新高。上述机构发布的报告显示，由于当前楼市的刚需产品供应不足，多数企业希望在三季度增加供应，这也将使得整体市场供应将在第三季度有所增加。

房价方面，超过半数的企业酝酿在三季度上调价格，其中计划大幅度提价的企业占参与调查总数的 10% 左右，另有超过 4 成的企业希望小幅提价。只有 2.8% 的企业计划在三季度下调价格，远低于去年 15% 的比例。

三、宏观经济形势分析

7 月部分经济数据显示，多项数据远逊于市场预期，CPI、PPI、工业增加值、出口、新增贷款等多项数据更是创下近期新低。多位专家预计，7 月经济数据不佳可能会倒逼“稳增长”提速，刺激政策或加快出台。

其中，PPI 连续五个月负增长，工业增速也再次回落，显示经济仍在底部徘徊。统计局数据显示，7 月 PPI 同比降低 2.9%，环比降低 0.8%，反映了企业去库存压力高企。7 月份工业增加值较去年同期上涨 9.2%，与 6 月份的 9.5% 的增速放缓，创下 2009 年 5 月以来的最低记录，也是中国工业增加值连续第三个月放缓。

此外，“三驾马车”的表现也不佳。前 7 月固定资产投资比去年同期上涨 20.4%，与 1-6 月的增速持平，但逊于市场预期。零售额增速也有所放缓，7 月零售额同比增长 13.1%，创下 2011 年 3 月以来的

17 个月新低。海关总署公布的 7 月份外贸数据也表现低迷，7 月份当月，我国进出口总值为 3287.3 亿美元，同比增长 2.7%。其中出口仅增 1%，为 6 个月来的新低，进口增长 4.7%，凸显实现年度进出口赠送 10% 的目标难度增大。

央行数据显示，7 月人民币新增贷款为 5401 亿元，创下 2011 年 10 月以来新低，低于市场的普遍预期。分析称这显示出当前信贷需求不足、经济增速底部徘徊的现实。

此外，CPI 以 1.8% 的月度同比增速创下 2010 年 2 月以来的 30 个月新低。CPI 的进一步回落为政府进一步放送货币政策预留了操作空间。央行此前公布的《二季度货币政策执行报告》指出，央行将继续实施稳健的货币政策，根据经济增速有所放缓、通胀水平有所降低等形势变化，适时适度加大预调微调力度。

近期公布的一系列宏观经济数据均表现疲软，预计政府可能出台新的刺激性措施来提振经济。由于中国经济处于转型发展过程，类似 2009 年初的大规模刺激政策不太可能重现，而且即使是像 2010 年下半年的较大的放松政策也未必会出现。预计政策将维持 5 月份以来的放松力度，这应会推动经济增长重回到趋势线水平附近。

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 7 月份银行理财产品共发行 4163 款,规模约为 3.86 万亿。发行数量同比增长 48.84%,环比上升 8.69%。从发行银行分析,中国建设银行当月发行 571 款产品,发行数量居各家发行银行之首。兴业银行发行 140 款产品,居第 9 位。当月银行理财产品市场聚合度较高,7 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 58.83%。7 月份前十大银行发行产品数量排名情况参见下图 1。

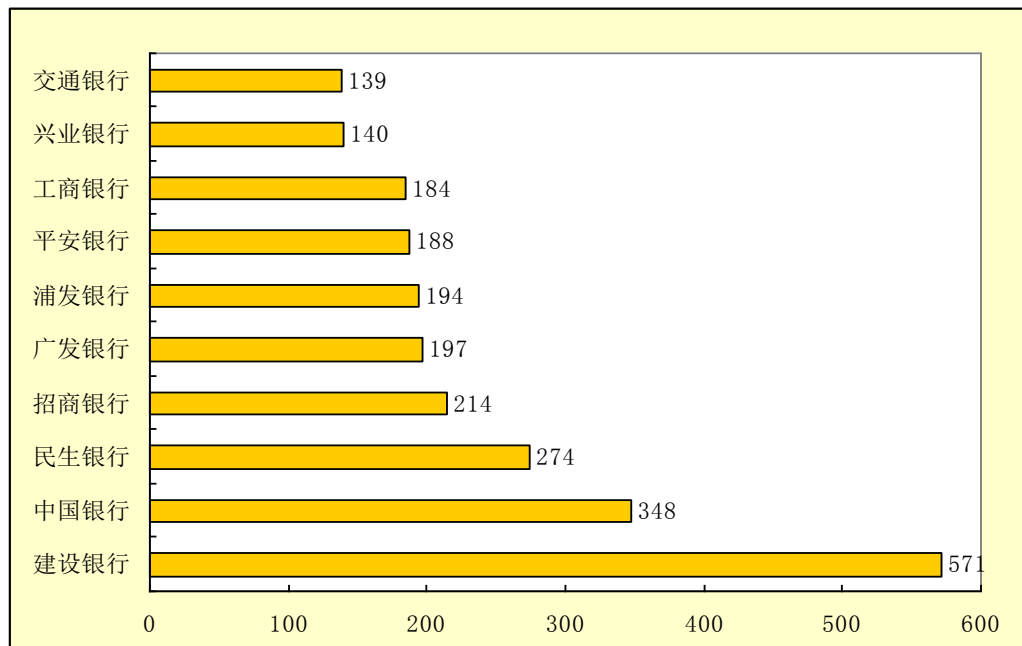


图 1. 7 月份银行理财产品发行数量前十大银行

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 0.4%-5.8%,3-6 个月(含)收益率区间为 0.25%-6.3%,6-12 个月(含)收益率区间为 0.45%-6.4%。从收益率水平变动趋势看,本月 1-3 个月(含)产品收益率比上月提高 0.2 个百

分点，3-6个月（含）和6-12个月（含）产品收益率比上月下降0.4个百分点。

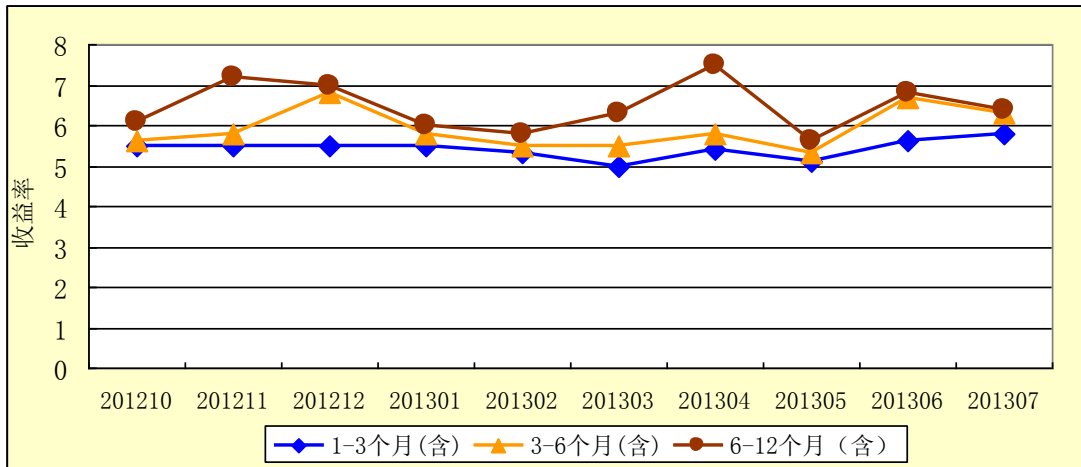


图2. 截至2013年7月各类期限产品收益率变动

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69.05%，其他类占比18.29%，货币债券市场类占比8.90%。从资金投向变动趋势来看，本月债券货币市场类占比与6月相比下降达0.24个百分点，其他类占比则上涨了1.8个百分点，组合类投资占比比上月下降了1.33个百分点。截至2013年7月三大类资金投向占比变动情况参见下图3。

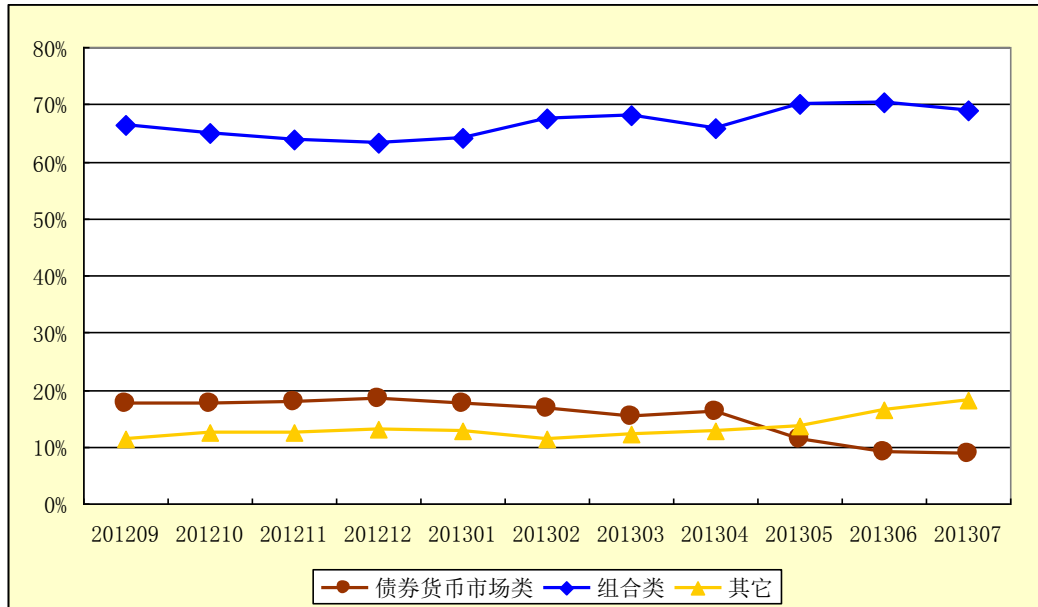


图3. 截至2013年7月主要资金投向占比变动

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 57.73%、23.03%和 10.39%。从投资期限变动趋势来看，本月各期限产品占比基本与上期持平，变动幅度均在 1%之内。

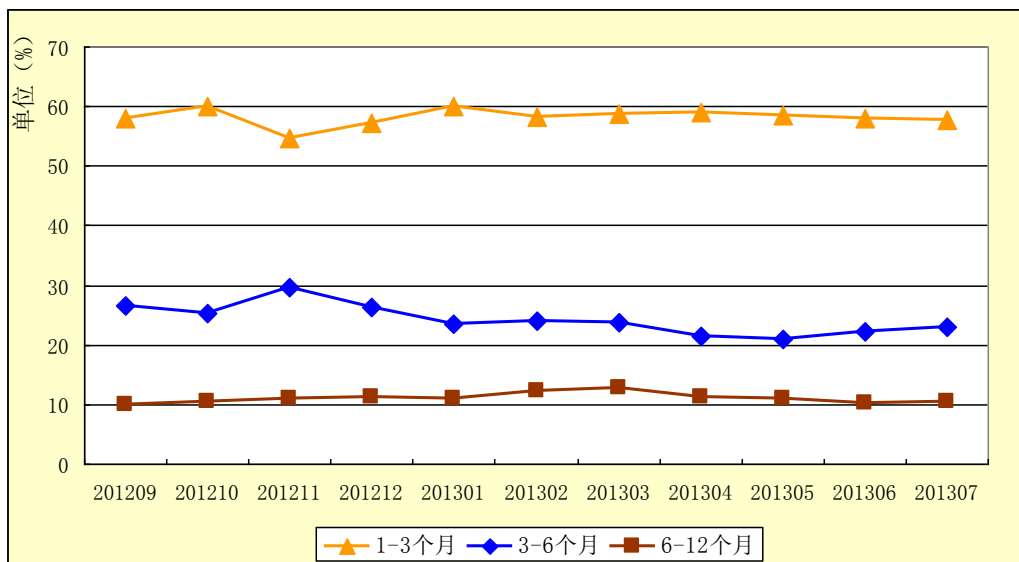


图4. 截至2013年7月各类期限产品占比变动

二、银信合作理财

7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 1599 款，同比增长 82.74%，环比增长 14.38%。从发行银行分

析，广发银行当月发行 162 款产品，发行数量居首位。兴业银行发行 118 款产品居第 6 位。前十大银行发行产品数量排名情况参见下图 5。

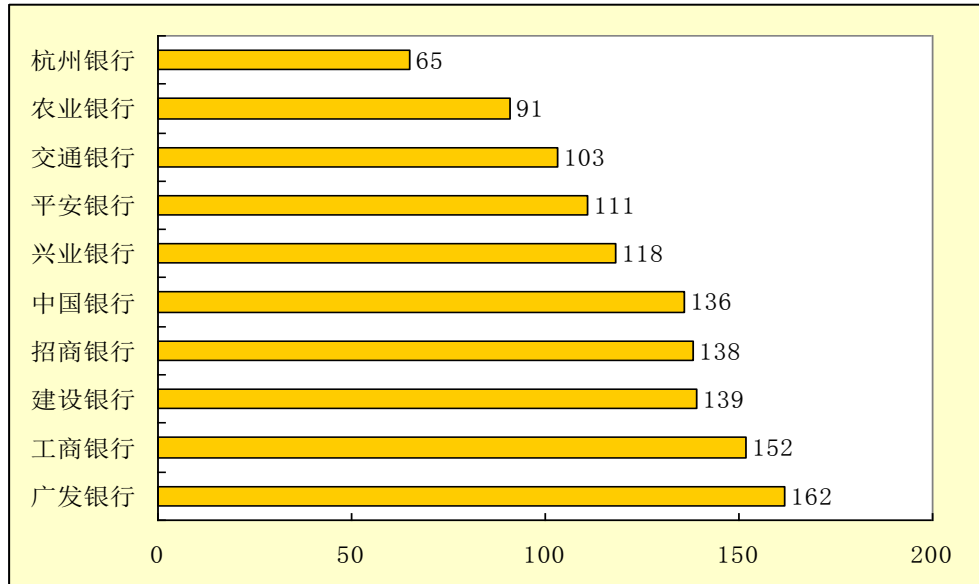


图 5. 7 月份银信合作产品发行数量前十大银行

从资金投向来看，组合投资产品占比 98.37%，是最主要资金投向。从收益率看，7 月份全部理财产品收益率区间为 0.8%-6.4%，收益率上限比上月下降了 0.45 个百分点，比去年同期则下降了 3.6 个百分点。理财产品收益率情况参见下图。

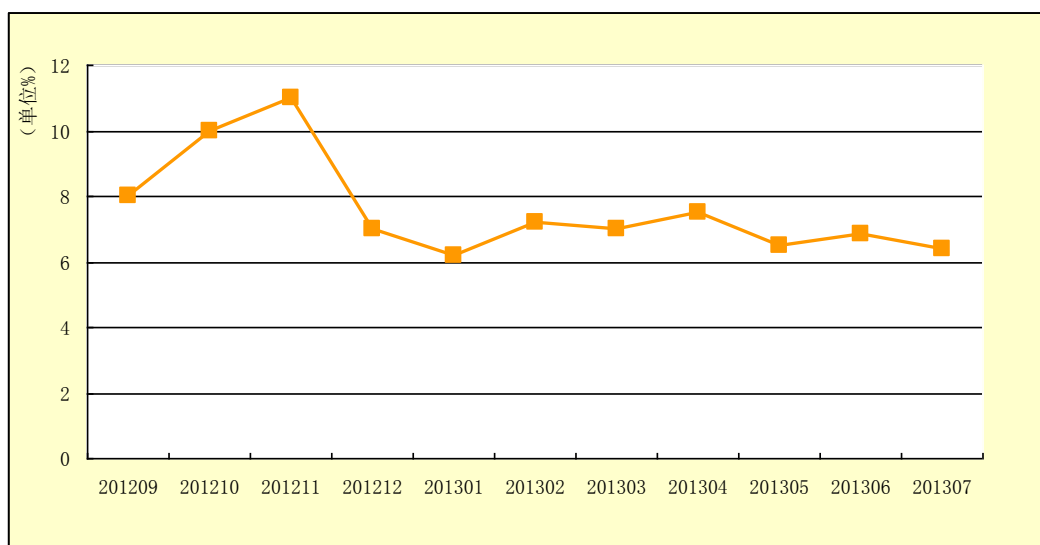


图 6. 截至 2013 年 7 月份银信合作产品收益率变动

三、券商集合理财

7 月份券商集合理财产品共发行 102 款，已经披露募集规模为 103.36 亿元。7 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. 7 月份券商集合理财发行统计

	发行数量（款）	募集规模（亿）
7 月份	102	103.36
同比变动	4.37	-40.29%
环比变动	-11.30%	-27.36%

从产品类型来看，7 月份券商发行限定性集合理财产品 4 款，限额特定理财 99 款。7 月份发行数量前十名券商排名参见下图。

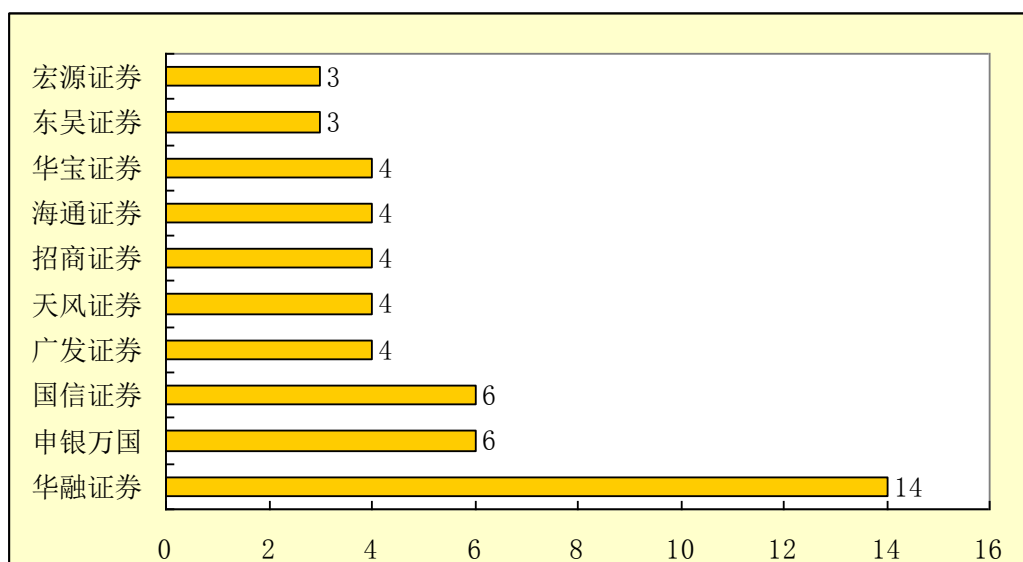


图 7 发行数量前十券商

四、基金专户理财

截至 7 月末基金专户理财计划存续共 617 款，本月新增 9 款。存续数量排名前十位基金公司及产品数量参见下图。

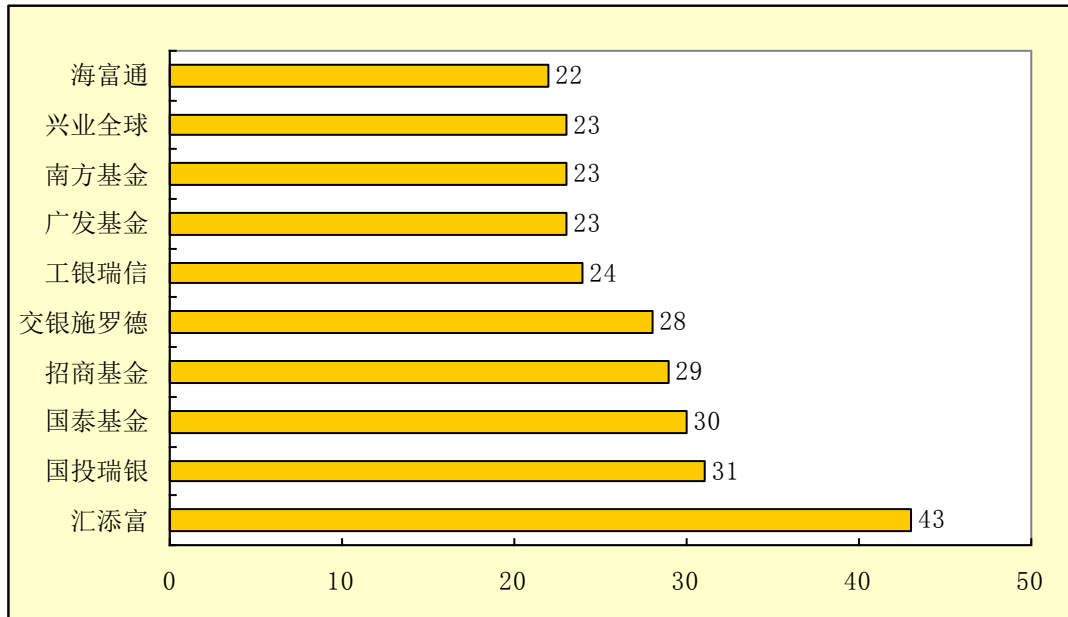


图 8. 专户理财计划存续数量前十位基金公司排名

五、集合信托产品

1. 发行与成立情况

从发行情况看，7 月份集合信托产品共发行产品 542 款，发行规模 557.52 亿元；从成立情况看，当月共成立产品 401 款，成立规模 281.67 亿元。从发行数量增长幅度看，7 月份发行数量环比与上月持平，同比出现 2.52% 的小幅下降，发行规模出现较大幅度下降，环比、同比分别下降 13.59% 和 15.06%。本月成立数量环比和同比下降 20%，左右，成立规模下降幅度超过 50%。

表 2. 7 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）
7 月数据	542	557.52	401	281.67
环比变动	0	-13.59%	-18.00%	-50.45%
同比变动	-2.52%	-15.06%	-24.05%	-62.02%

2. 期限与收益率结构

从信托产品平均期限来看，7 月份新增集合信托产品环比下降

5.36%，但期限仍短于去年同期，降幅为 12.46%。从预期年化收益率来看，一年期产品预期收益率环比、同比分别上升 4.39%和 9.47%，两年期产品预期收益率环比上升 3.23%，同比下降 1.11%，两年期以上产品本月预期收益率环比和同比分别下降 3.72%和 0.23%。

表 3. 7 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
7 月数据	2.12	8.34	8.32	8.94	8.81
环比变动（%）	-5.36%	1.21%	4.39%	3.23%	-3.72%
同比变动（%）	-12.40%	-2.23%	9.47%	-1.11%	-0.23%

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。