



兴业国际信托有限公司

CHINA INDUSTRIAL INTERNATIONAL TRUST LIMITED

2013 年 9 月 5 日

2013 年 8 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

由于政府加快对铁路和地铁系统的投资，并在房地产调控措施方面有所保留，经济的改善主要是受基础设施和建设推动。房地产市场是中国经济增长的主要引擎，但同时也会引发对物价上涨的担忧。汇丰 PMI 数据显示多个领域都有适度改善，比如积压订单增长以及制成品库存下降，这表明生产更加接近满负荷运转。由于原油与铁矿石等国际大宗商品价格回升，投入成本自 2 月份以来首次上升，这或许有助于抑制中国工业产品价格的持续跌势。

理财市场概况

2013 年 8 月份银行理财产品共发行 4137 款，规模约为 3.83 万亿。发行数量同比增长 29.80%，环比下降 4.98%。银信合作理财产品共发行 1572 款，同比增长 57.99%，环比下降 2.06%。8 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。基金专户理财计划存续共 625 款，本月新增 8 款。集合信托产品共发行产品 644 款，发行规模 631.79 亿元；从成立情况看，当月共成立产品 459 款，成立规模 372.96 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 5

 一、银行理财产品 5

 二、银信合作理财 7

 三、券商集合理财 9

 四、基金专户理财 10

 五、集合信托产品 10

第一部分 宏观经济分析

一、国际经济形势

1. 美国经济和就业复苏势头保持较好

美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值创 5 个月新高，升至 53.9。其中，新订单指数受需求增长和新客户签订增多而继续加速扩张，创 2013 年新高；产出指数上涨速度较上月有所放缓；产成品去库存速度创 2009 年 9 月来新高，而工作积压指数收缩；就业情况保持良好；投入成本加速上涨，而产出价格则因厂商成本转移而加速上涨。

□整体来看，美国经济和就业复苏势头保持较好，未受到 QE 退出预期干扰。由于目前劳动力复苏还未稳固，新兴市场近期情况较为严峻，我们保持前期观点，宣布缩减 QE 规模时间点可能在四季度，短期市场对 QE 退出的预期升温，主要因为争议加大。

2. 欧元区经济景气创新高 德法两国表现迥异

欧元区 8 月综合 PMI 初值升至 51.7，创 26 个月新高，高于预期值 50.9。其中，服务业 PMI 创 2 年新高，重回扩张；而制造业 PMI 创 26 个月新高，攀升至 51.3，高于预期中的 50.8。分细项来看，新订单增长速度创 2011 年 5 月以来新高，新出口继续上涨，而服务业新接业务量继续边际下降；投入成本加速上涨，由于能源和燃料价格上涨所造成，而产出价格继续下滑，主要是企业为刺激需求而主动促销。Markit 表示，综合 PMI 表明欧元区当前季度经济扩张幅度在 0.2-0.3%之间。

□欧元区 PMI 的上升势头依然由德国带领。德国 8 月综合 PMI 初值创 7 个月新高，上升至 53.4。但是第二大经济体法国的情况却截然不同，随着经济在夏季进入低迷期，企业活动也降低，各项指标均低于预期。法国 8 月综合 PMI 初值从上月的 49.1 回落至 47.9。

3. 日本经济继续温和复苏 仍存不确定性

8 月 8 日，日本央行(BOJ)公布利率决议维持货币政策不变，承诺以每年 60-70 万亿日元的规模扩大基础货币，并维持利率在 0-0.1% 不变。该决定是央行一致投票通过的结果。该结果符合市场普遍预期。

日本央行决议声明称，日本经济开始温和复苏，维持经济评估不变；CPI 料逐渐加速上升；整体来看通胀预期正在上升，且通胀预期似乎更加正面。不过央行称，日本经济存在高度不确定性，将继续实施宽松货币政策直至实现通胀率稳定为 2%。

二、国内经济形势

1. 中国制造业呈现增速加快态势

8 月汇丰(HSBC)中国制造业采购经理人指数(PMI)终值升至 50.1，7 月份终值为 47.7。该数据重返 50 这一兴衰分水岭上方。此前公布的一系列中国经济数据也好于预期，其中 8 月份官方制造业 PMI 升至 51.0 的 16 个月高点。作为衡量制造业活动水平的关键指标在连续三个月下降之后重新进入扩张区域，表明中国制造业在 8 月份呈现出增速加快的迹象，

2. 央行净投放 2150 亿元 市场利率保持平稳

8 月央行公开市场操作,投放货币量为 4950 亿元,回笼量为 2800 亿元,当月净投放 2150 亿元。8 月净投放量环比 7 月增长 73%,同比降低 38%。8 月央行净投放货币量处于适度宽松水平,意在保持国内货币市场较好流动性。

8 月银行间市场同业拆借利率保持平稳态势。7 天拆借利率加权均值为 4.1092%,环比上月下降 7BP; 3 个月拆借利率加权均值为 5.2764%,环比上月上升 3BP。

三、宏观经济分析

汇丰首席中国经济学家屈宏斌在汇丰 PMI 数据公布时表示,预计未来数月中国经济增长数据还会出现一些惊喜。7 月份出口、工业增加值、固定资产投资数据均超出预期,这使得原本预期中国经济增速将在下半年放缓的悲观人士感到困惑。今年上半年中国国内生产总值(GDP)较上年同期增长 7.6%,增幅稍高于政府设定的 7.5%的目标水平。

由于政府加快对铁路和地铁系统的投资,并在房地产调控措施方面有所保留,经济的改善主要是受基础设施和建设推动。房地产市场是中国经济增长的主要引擎,但同时也会引发对物价上涨的担忧。汇丰 PMI 数据显示多个领域都有适度改善,比如积压订单增长以及制成品库存下降,这表明生产更加接近满负荷运转。由于原油与铁矿石等国际大宗商品价格回升,投入成本自 2 月份以来首次上升,这或许有助于抑制中国工业产品价格的持续跌势。

不过，出口订单是这份数据的一个弱点。在欧美经济或终现复苏的情况下，这次公布的出口订单数据令人失望。但澳新银行(ANZ Bank)经济学家刘利刚称，中国制造企业可以期待在今年过个好圣诞节。他称，外部环境已略有起色。汇丰 PMI 调查的样本以出口企业和中小企业为主，而表现一直更佳的官方 PMI 则更侧重于国有企业和重工业。

不过一些经济学家对目前制造业活动的回升势头能持续多久仍抱有怀疑态度。野村(Nomura)经济学家张智威表示，8 月份汇丰中国制造业 PMI 终值预示今年第三季度经济增速将出现回升，但这一趋势恐难持久。他还称，单凭房地产市场的回升无法提振经济，而且近期放贷力度的下降也将对今年晚些时候的经济增长产生不利影响。

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 8 月份银行理财产品共发行 4137 款，规模约为 3.83 万亿。发行数量同比增长 29.80%，环比下降 4.98%。从发行银行分析，中国建设银行当月发行 537 款产品，发行数量居各家发行银行之首。兴业银行发行 142 款产品，居第 10 位。当月银行理财产品市场聚合度较高，8 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 57.26%。8 月份前十大银行发行产品数量排名情况参见下图 1。

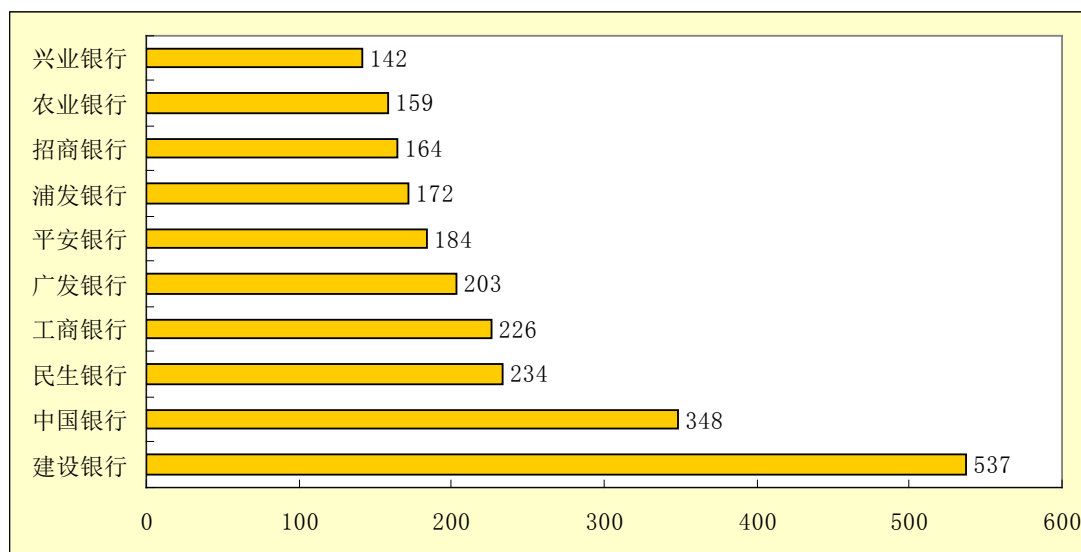


图 1. 8 月份银行理财产品发行数量前十大银行

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%-6%，3-6 个月（含）收益率区间为 0.25%-6.1%，6-12 个月（含）收益率区间为 0.45%-6.3%。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）产品收益率比上月分别下降 0.2 和 0.1 个百分点。

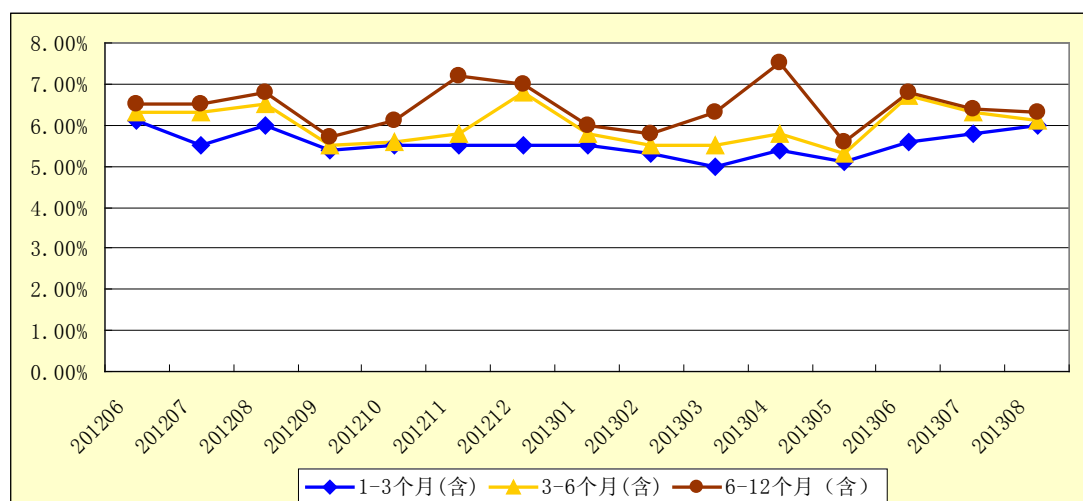


图 2. 截至 2013 年 8 月各类期限产品收益率变动

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 65.08%，其他类占比 12.74%，货币债券市场类占比 17.95%。从资金投向变动趋势来看，本月债券货币市场类占比与 7 月相比下降 0.38 个百分点，其他类占比则上涨了 1.3 个百分点，组合类投资占比比上月下降了 1.18 个百分点。截至 2013 年 8 月三大类资金投向占比变动情况参见下图 3。

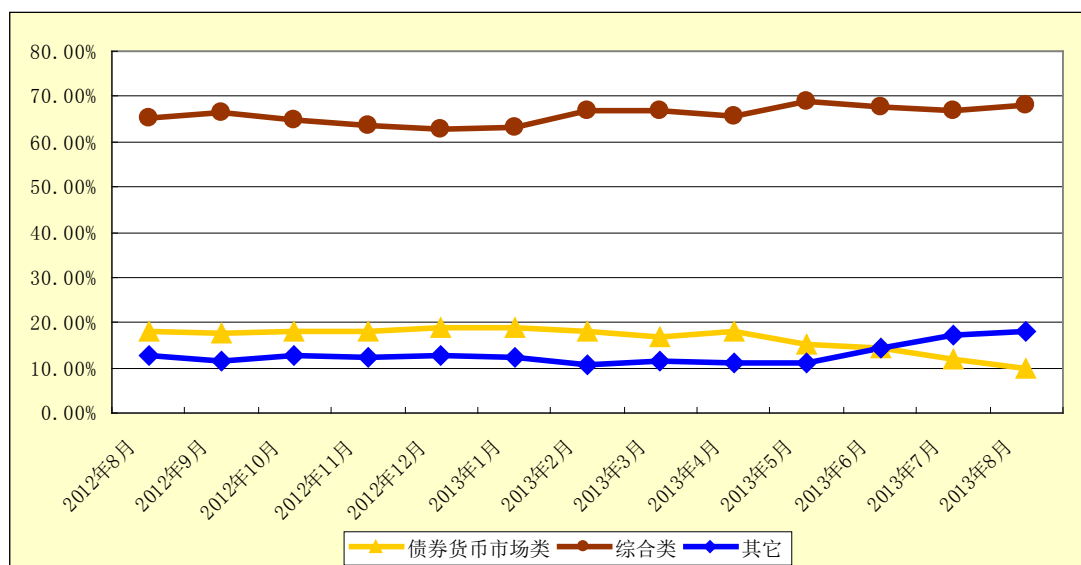


图 3. 截至 2013 年 8 月主要资金投向占比变动

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 58.78%、24.97%和 10.76%。从投资期限变动趋势来看，1-3 个月（含）和 6-12 个月（含）期限产品占比基本与上期持平，3-6 个月（含）产品占比比 7 月下降 1.71 个百分点。

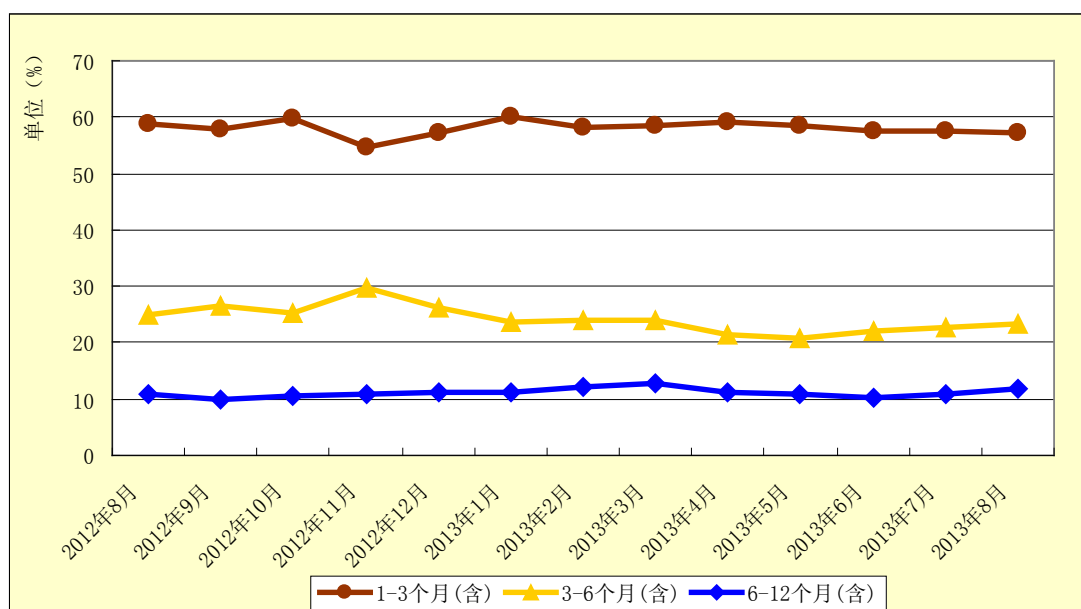


图 4. 截至 2013 年 8 月各类期限产品占比变动

二、银信合作理财

8 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 1572 款，同比增长 57.99%，环比下降 2.06%。从发行银行分析，广发银行和工商银行当月发行 181 款产品，发行数量居首位。兴业银行发行 74 款产品居第 9 位。前十大银行发行产品数量排名情况参见下图 5。

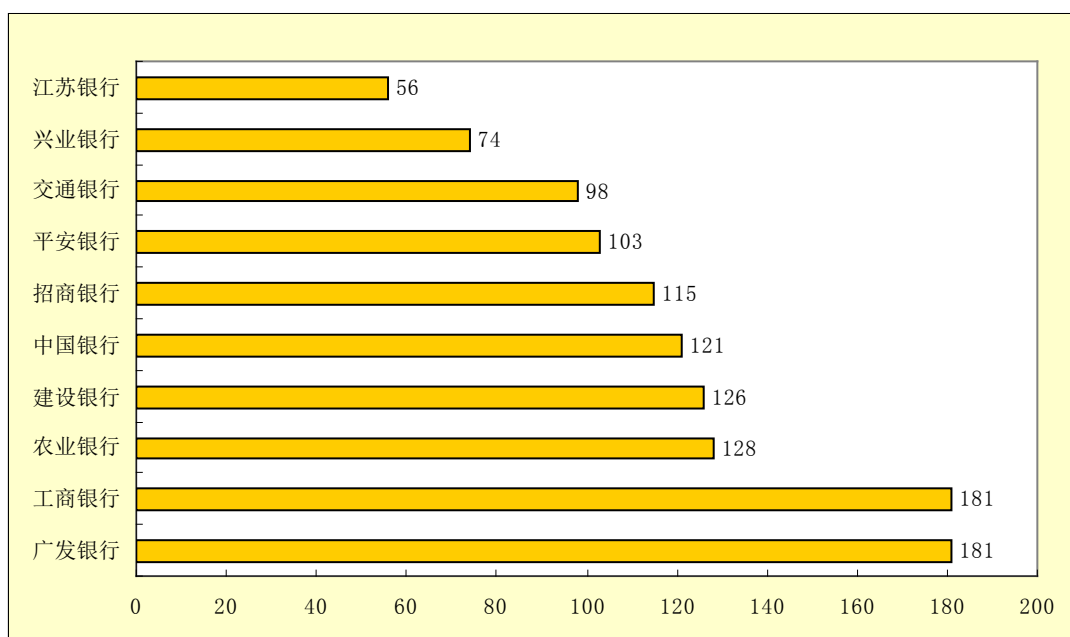


图 5. 8 月份银信合作产品发行数量前十大银行

从资金投向来看，组合投资产品占比 98.09%，是最主要资金投向。从收益率看，8 月份全部理财产品收益率区间为 0.7%-6.6%，收益率上限比上月上升了 0.2 个百分点，比去年同期上升了 0.6 个百分点。理财产品收益率情况参见下图。

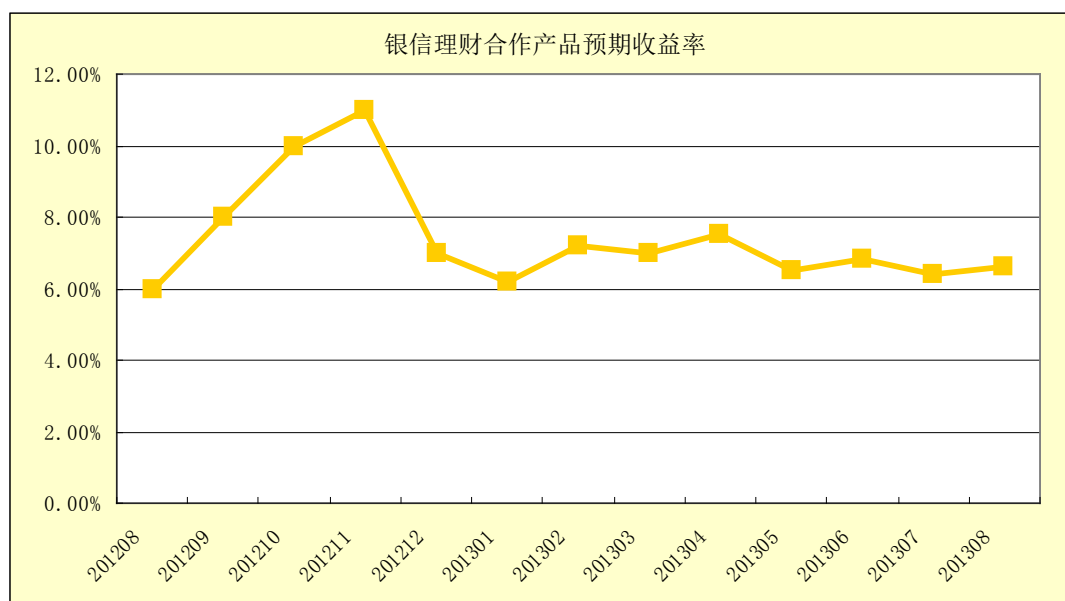


图 6. 截至 2013 年 8 月份银信合作产品收益率变动

三、券商集合理财

8 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. 8 月份券商集合理财发行统计

	发行数量（款）	募集规模（亿）
8 月份	154	55.52
同比变动	13	-5.71%
环比变动	40.00%	-53.40%

从产品类型来看，8 月份券商发行发行限额特定理财 138 只，占比 89.61%。8 月份发行数量前十名券商排名参见下图。

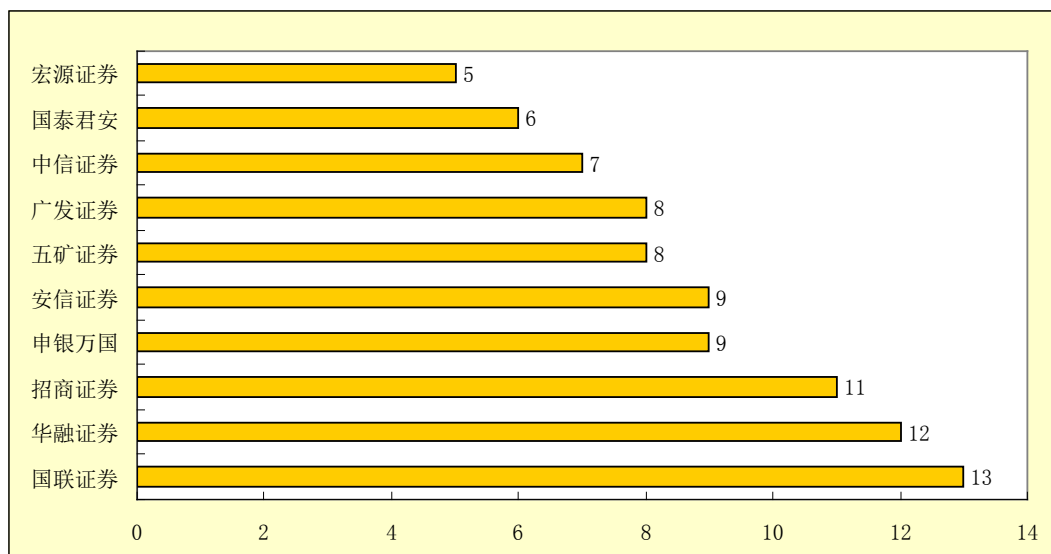


图 7 发行数量前十券商

四、基金专户理财

截至 8 月末基金专户理财计划存续共 625 款，本月新增 8 款。存续数量排名前十位基金公司及产品数量参见下图。

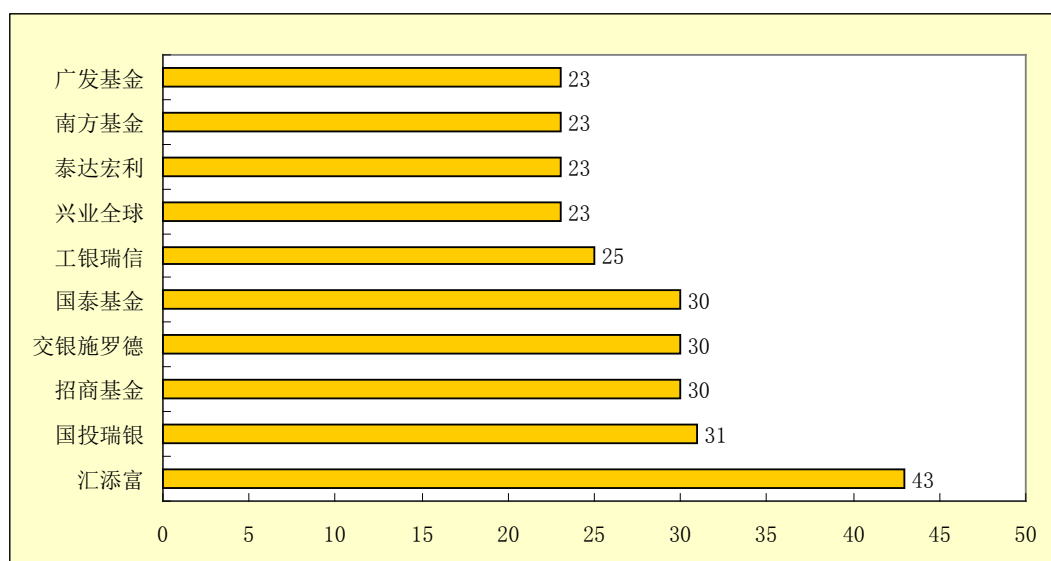


图 8. 专户理财计划存续数量前十位基金公司排名

五、集合信托产品

1. 发行与成立情况

从发行情况看，8 月份集合信托产品共发行产品 644 款，发行规

模 631.79 亿元；从成立情况看，当月共成立产品 459 款，成立规模 372.96 亿元。从发行数量增长幅度看，8 月份发行数量环比基本与上月持平，同比出现增长 37.61%，发行规模环比下降 4.74%，同比增长 16.78%。本月成立数量环比和同比分别下降 21.81%和 13.39，成立规模环比和同比分别下降 13.39%和 34.41%。

表 2. 8 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）
8 月数据	644	631.79	459	372.96
环比变动	-1.38%	-4.74%	-21.81%	-13.39%
同比变动	37.61%	16.78%	-13.39%	-34.41%

2. 期限与收益率结构

从信托产品平均期限来看，8 月份新增集合信托产品环比下降 22.82%，同比降幅为 29.33%。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 4.61%和 8.55%，两年期产品预期收益率环比上升 0.78%，同比下降 0.11%，两年期以上产品本月预期收益率环比上升 3.14%，同比下降 0.22%。

表 3. 8 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
8 月数据	1.59	8.31	8.63	9	8.87
环比变动（%）	-22.82%	-0.36%	4.61%	0.78%	3.14%
同比变动（%）	-29.33%	-1.07%	8.55%	-0.11%	-0.22%

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。