

哪家信托公司靠谱? 数据来说话

王阡陌

近期基金子公司产品、有限合伙产品等接连爆出兑付风险,将信托类产品再度推到风口浪尖,市场对“刚性兑付”打破预期越来越强烈;但另一方面,目前信托产品收益率仍保持9%水平,完全超越其他理财产品,而且“刚性兑付”潜规则仍在遵守。

小伙伴们,为了减少麻烦最好的办法还是选择更靠谱的信托产品,而靠谱的产品来源于靠谱的信托公司。笔者从信托公司净资产、杠杆率、净利润、业务范围等等数据考量,看看哪些信托公司更靠谱。

“腰包”厚薄: 4家净资产超100亿

靠谱与否往往要看兑付能力高低,而兑付能力意味着还钱能力。选信托产品不妨看看信托公司的“腰包”厚不厚,这是投资第一步。

看信托公司“腰包”厚薄,最好是用净资产数据来考察。净资产是属企业所有,并可以自由支配的资产,即所有者权益。它由两大部分组成,一部分是企业开办当初投入的资本,包括溢价部分;另一部分是企业在经营之中创造的,也包括接受捐赠的资产。

据格上理财分析师曹庆展以2013年信托年报统计显示(见图一),2013年底有4家信托公司的“腰包”非常丰厚,超过100亿。其中最高的是平安信托,目前净资产达到171.43亿元;其次是中信信托、华润信托和中诚信托,净资产分别为130.19亿元、121.50亿元、111.57亿元。此外,重庆信托、中泰信托、江苏信托的净资产也比较高,分别达到91.95亿元、75.58亿元、70.95亿元。

值得注意的是,这68家信托公司净资产平均值为37.78亿元,这也可以成为投资者选择信托的一个参考指标。净资产不足10亿元的信托公司也有7家,不过有些信托公司成立时间偏晚,也是净资产不高的一个原因。

业务杠杆大小: 12家不足5倍

在考察完信托公司“腰包”厚薄之后,究竟信托公司用这些净资产做了多大规模业务?这是衡量信托公司风险大小一个指标,也值得注意。

因单一信托规模对兑付能力没有太大的衡量意义,因此杠杆率以集合信托规模计算。据曹庆展用信托公司集合信托规模比净资产计算的杠杆率来看(见图二),2013年底,68家信托公司平均业务杠杆率为11.26倍。

目前杠杆率最低的要数甘肃信托,该公司净资产为14.56亿元,而集合信托规模为23.58亿元,因此杠杆率仅1.62倍。同样不足2倍的还有江苏信托,净资产达到70.95亿元,而集合信托规模为138.37亿元。

其他杠杆率相对较低的信托公司还有中融信托、英大信托、吉林信托、渤海信托、交银信托、万向信托、国投信托、中诚信托、陕国投、爱建信托,均不足5倍。

这些信托杠杆率低,有些是因为信托业务规模偏小,有些则是因为业务重点单一信托业务,还有一些是信托业务有所收缩导致,投资者可以具体问题具体分析。

此外,也有一些信托公司杠杆率比较高,有7家信托公司的杠杆率超过20倍,其中一家信托公司净资产规模不足10亿,而集合信托公司超过200亿,杠杆率超30倍。不过,杠杆率只是一个参考指标,能否兑付还和信托公司风险控制能力、业务方向等有关。而且,集合信托中包括了证券类信托产品,这一类产品本身是浮动收益型产品,也会对信托公司实际杠杆率产生影响,投资者还需要看看信托公司的业务构成。

股东背景强弱: 选个大树好乘凉

选择信托公司,自然是股东背景越强越好。一般实力较强的信托公司都具有央企、大型国企、外资银行等股东背景。

据格上理财数据显示(见图三),目前信托公司按照背景主要分为七大



王阡陌/制图 吴比较/制图

类,央企控股、国企控股、省、市政府控股、银行控股、险资控股、资产管理公司控股、其他控股。

具体来看,央企控股的主要有16家,一般有“中字头”,如中信信托、中航信托、中粮信托、中铁信托、中投信托、中融信托,还包括华能信托、华润信托、国投信托、华鑫信托、昆仑信托、华宝信托、外贸信托、英大信托、中海信托、华澳信托等,而国企控股的信托公司有27家,占比达到39.7%。

从金融机构控股的信托公司来看,银行控股的信托公司主要有3家,为交银国际信托、建信信托、兴业信托。险资控股的为平安信托和中诚信托。资产管理公司控股的则有大业信托、金谷信托、华融信托和长城信托。

值得注意的是,还有11家信托公司有外资参股,分别为兴业信托、杭工商信托、苏州信托、北京信托、华澳信托、新华信托、紫金信托、方正东亚信托、中航信托、中粮信托、百瑞信托。

选信托公司还要看业务偏好

王阡陌

68家信托公司各有各的业务偏好,识别在相应业务的管理能力也有助于投资者了解信托公司的“靠谱程度”。据华宝证券数据显示,对于基础产业、工商企业、房地产、金融业,各有比较偏爱的信托公司。

首先,基础产业领域涵盖了社会生产和居民提供公共服务的物质工程设施,用于保证国家或地区社会经济活动正常进行的公共服务系统,一般由政府显性或隐性担保,因此安全性相对较好。从发行规模来

看,中信信托最高,达到367亿。其他比较偏爱的是国元信托、爱建信托、英大信托、北方信托、方正信托、中信信托、华澳信托、华宸信托、天津信托和湖南信托。

其次,房地产信托的风险日益受到市场重视,也有信托公司偏爱这一领域。数据显示,有14家公司连续3年布局这一行业超越行业水平,分别是安信信托、杭州信托、西部信托、新华信托、昆仑信托、东莞信托、中诚信托、华宸信托、方正信托、爱建信托、四川信托、中粮信托、中铁信托和建信信托。

第三,工商企业信托用途是为生

产、服务和贸易等类型企业提供并购资金、流动资金以及项目资金的信托计划,这与宏观经济形势联系紧密。比较偏爱该领域的包括吉林信托、华融信托、东莞信托、天津信托、新时代信托、甘肃信托、山东信托、渤海信托、中铁信托。

另外,关于金融市场的证券投资信托,资金池信托等不容忽视。证券投资信托是浮动收益,不存在兑付风险。比较偏爱该领域的包括云南信托、粤财信托、中海信托、外贸信托、华润信托、中信信托、华宝信托、陕西国投、兴业信托、长安信托。

■ 雯苑杂谈 | Liu Wenliang's Column |

小新的炒新故事



证券时报记者 刘雯亮

炒新族小新最近有点烦。自从遭遇了新股从一帆风顺的“一字”涨停到毫无征兆的跌停,小新开始不淡定了。

小新是小编认识的一位小股民。既没有屌丝逆袭轰轰烈烈的人生,又没有天上掉馅饼的福气,凭借自己一点一滴的打拼,硬是从牙齿缝里抠出点钱,在股市开了户。虽然投入钱不多,但小新非常谨慎。在对股市的跌宕起伏有了崭新的认识后,小新开始寻思更加稳妥的投资方式。

这不,看到6月下旬上市的新股开启疯狂的集体涨停模式,小新的眼红了,不由动了炒新的心思。小新告诉我,“只要能打中,这可是稳赚不赔的买卖。而且,又不用花心思、动脑筋选股票,适合懒人一族。”小新接着说,“之前买了沪市的股票,现在几近持平。盘算着,股票半死不活,干脆放着不动。这样一来,还具备打新股的资格。一旦打中一个,没准盈利还能超过炒股获利呢。”

说干就干,7月初,小新正式加入打新一族。7月10日,正值北特科技网上发行。7.01元的发行价,按照申购上限1万股计算,顶格申购只需70100元。看着自己账户上那区区几万元,小新

决定就申购它了。中不中,全凭运气了。幸运的是,第一次打新,小新就中了1000股,而且是第3个号中的。“按哥们的话说,是我走狗屎运了”小新笑道。

一个星期后,北特科技如期上市,并进入涨停模式。就这样,除了第一天触及涨幅上限,北特科技轻松迎来了8个涨停板。上市第10天,北特科技开盘仅小涨,换手率也较之前有所放大。并无太多炒新经验的小新,抱着落袋为安的心态,赶紧出货。一进一出,净赚了15000元。从之后的股价走势看,北特科技在收出第10个涨停后,才开始回调。

“有点后悔卖早了”,小新坦言,“不过,股市就是如此,饿死胆小的,撑死胆大的。”

初次尝到炒新的甜头,小新从储蓄账户又转了几万块钱,准备大干一场。7月23日,川仪股份网上发行。6.72元的发行价,顶格申购需要26.88万元。显然,小新账户的资金无法顶格,抱着试试的心态,小新还是申购了这只股票。没想到的是,小新再度中签。

有了北特科技的经验,小新抱着不见阴线不撒手的心态,准备好好守着川仪股份。没料到的是,上市第6天,在第5个涨停后,川仪股份毫无征兆地跳空低开,直奔跌停。小新傻眼了,赶紧填单卖出。无奈封单太多,一时半会卖不掉。第二天一开盘,小新继续挂单,终于成交,打新获利从最高8000多元缩水至6000多元。“没想到新股变脸这么快。前几天,三联虹普的走势也是如此,我还纳闷了,新股神话是不是快终结了”,小新一脸郁闷。

确实,股市运行亦有规律。新股神话再美,也有破灭的一天,指望打新赚取一劳永逸收益的想法并不可取。小编奉劝小新,还是增强风险意识,调低收益预期值更现实。

两款结构性银行理财产品 未达最高收益

王阡陌

因特殊的产品设计,结构化银行理财产品业绩波动大,本周就有两款产品未实现最高收益。

普益财富监测数据显示,本周有1066款产品到期,公布了到期收益率的225款产品中,223款实现预期最高收益率,2款结构性产品未实现预期最高收益率。

其中一款是招商银行的“焦点联动系列之黄金表现联动(黄金期末双向连续型带触碰条款)非保本理财产品(044448)”,投资起始日期为7月9日,投资期限为33天。其挂钩标的为黄金价格,预期收益率为3.10%至7.10%。实际情况是,黄金的期初价格为1330.30,期末价格为1314.50,观察期内黄金价格下行。因此,根据计算,

产品到期收益率为3.10%,未实现最高预期收益率。此外,招商银行另外一款同系列产品仅获得预期较低收益率。

数据还显示,本周到期理财产品的投资对象中,组合投资类产品449款,债券和货币市场工具类产品571款,结构性产品45款,融资类产品1款。公布到期收益率在6.00%及以上的产品42款,总体占比11.74%,环比上升6.93个百分点。其中,23款来自城市商业银行,13款来自股份制商业银行,4款来自农村商业银行,2款来自国有银行。另从投资领域来看,结构性产品1款,债券类产品18款,组合投资类产品23款。

到期收益率最高的产品为农业银行发行的“金钥匙如意组合”2014年第32期看涨沪深300指数人民币理财产品,其投资期限为91天,实现了6.50%的年化收益率。

| 基金代码 | 基金简称 | 投资类型 | 募集起始日 | 计划募集截止日 | 基金管理人 | 基金托管人 |
|-----------|----------|---------|-----------|-----------|-------|-------|
| 000714.OF | 诺安稳健回报 | 灵活配置型基金 | 2014-8-13 | 2014-9-10 | 诺安基金 | 工商银行 |
| 164304.OF | 新华中证环保产业 | 被动指数型基金 | 2014-8-11 | 2014-9-5 | 新华基金 | 建设银行 |
| 000755.OF | 富安达新兴成长 | 灵活配置型基金 | 2014-8-11 | 2014-9-5 | 富安达基金 | 交通银行 |
| 000756.OF | 建信南方新蓝筹 | 普通股票型基金 | 2014-8-13 | 2014-9-5 | 建信基金 | 交通银行 |
| 000749.OF | 国金通用鑫安保本 | 平衡混合型基金 | 2014-7-31 | 2014-8-31 | 国金通用 | 光大银行 |
| 000747.OF | 广发逆向策略 | 灵活配置型基金 | 2014-8-4 | 2014-8-29 | 广发基金 | 中国银行 |

| 推介期 | 信托类别 | 产品名称 | 发行机构/受托人 | 期限 | 发行地 | 预期收益 | 投资领域 |
|-------------|--------|-----------|----------|-----|-----|-------|------|
| 08.13 | 权益投资信托 | 西证盈盛4号信托 | 长安国际信托 | 60月 | 西安 | 6.20% | 其他 |
| 08.12 | 其他投资信托 | 爱心慈善公益信托 | 安徽国际信托 | 60月 | 合肥 | 6.50% | 公益 |
| 08.12 | 债权投资信托 | 信信A1408信托 | 苏州信托 | 32月 | 苏州 | 8.50% | 其他 |
| 08.12 | 其他投资信托 | 天惠36号信托 | 中航信托 | 24月 | 南昌 | 8.80% | 其他 |
| 08.11-09.11 | 其他投资信托 | 鹏盛1号信托 | 中泰信托 | 24月 | 上海 | 9% | 其他 |
| 08.08-09.30 | 贷款类信托 | 鹏盛3号信托 | 陆家嘴国际信托 | 24月 | 青岛 | 9% | 其他 |
| 08.07-09.07 | 贷款类信托 | 俊安实业贷款信托 | 华融国际信托 | 12月 | 北京 | 8.50% | 工商企业 |

| 产品名称 | 发行银行 | 发行起止日期 | 收益类型 | 委托期 | 投资品种 | 委托起始资金 | 预期年收益率 |
|-----------------|--------|------------|------|------|------------------|--------|---------|
| 2014年“财富”系列理财产品 | 邮政储蓄 | 2014-08-16 | 非保本型 | 40天 | 债券、利率、其他 | 50000 | 4.7-4.7 |
| 2014年“鑫盛”理财产品 | 上海农村商业 | 2014-08-16 | 非保本型 | 61天 | 债券、利率、其他 | 100000 | 0-5.25 |
| 2014年“聚宝”理财产品 | 江苏银行 | 2014-08-15 | 非保本型 | 98天 | 债券、利率、其他 | 50000 | 5.4-5.4 |
| 2014年“点金”理财产品 | 招商银行 | 2014-08-15 | 非保本型 | 98天 | 债券、利率、其他 | 50000 | -5.3 |
| 2014年平安财富-灵活活 | 平安银行 | 2014-08-15 | 保本浮动 | 150天 | 债券、利率、其他 | 50000 | 0-4.35 |
| 2014年中信理财共赢 | 中信银行 | 2014-08-14 | 非保本型 | 371天 | 债券、信贷资产、利率、其他、票据 | 50000 | -5.5 |
| 2014年“乾元-共赢”系列 | 建设银行 | 2014-08-14 | 非保本型 | 222天 | 债券、利率、其他 | 100000 | 5.2-5.2 |

(数据来源:Wind 王阡陌/制图)