

大有研究

—— 理财周报（总第443期）

（2020.11.09—2020.11.13）



目录 CATALOG

第①章 大有视野

- | | |
|--------------|---|
| 1. 一周大事..... | 1 |
| 2. 一周热点..... | 1 |

第②章 大有数据

- | | |
|--------------|---|
| 1. 市场总揽..... | 2 |
| 2. 特别关注..... | 4 |
| 3. 大有热销..... | 5 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 6 |
| 2. 大有理财..... | 7 |

第④章 大有微幸福

- | | |
|------------|---|
| 大有微幸福..... | 7 |
|------------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

11.09 QFII/RQFII新规落地证券私募基金迎来新机会

11.10信托净值化标准化转型加速推进

11.11公募大打“明星”牌私募产品创新高基金发行市场热度持续不减

11.12基金公司争饮公募REITs“头啖汤”

11.13大力“加码”资管子公司券商集合理财产品业绩亮眼

② 一周热点

银保监会：信托业监管套利、多层嵌套和资金空转现象大幅减少

近年来，银保监会认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，对信托业坚持治乱象、防风险、补短板 and 促转型，推动行业回归信托本源和健康发展，取得了积极成效。

一是信托资产规模稳中有降，通道业务连续11个季度缩降。截至三季度末，信托业受管理信托资产余额20.86万亿元，较年初减少7432.79亿元，同比下降5.16%。金融同业通道业务规模4.22万亿元，较年初减少1.49万亿元，同比下降36.16%，已连续11个季度下降，较2017年末峰值压降近六成（57.98%）。监管套利、多层嵌套和资金空转现象大幅减少，期限错配情况逐步纠正，金融体系运转更加规范。

二是加大风险防控力度，提高风险防控能力。在充分暴露风险的基础上，督促信托公司及其股东承担主体责任，积极处置风险，增强风险抵补能力。2019年以来已有10家信托公司增资267.67亿元，行业资本实力得到增强。各信托公司建立风险资产处置常态化工作机制，加快化解存量风险资产。

三是大力推动行业回归本源、优化业务结构。指导信托业协会出台《信托公司信托文化建设指引》，大力推动信托文化建设，引导信托公司回归受托人定位，转变发展模式，大力发展真正符合信托本源特征的资金信托、服务信托和慈善信托业务，促进信托成为支持经济发展、管理社会财富、推动社会进步的有效工具。截至三季度末，全行业直接投入实体经济（不含房地产业）的信托资产余额13.14万亿元，占全部信托资产余额62.97%，其中投向小微企业的信托资产余额2.41万亿元。信托资金投向结构不断优化，支持实体经济质效提高。

四是加快监管补短板，保持行业稳健发展。出台《信托公司股权管理暂行办法》，推动信托公司加强股东管理和公司治理机制建设。加快制定《信托公司资金信托管理暂行办法》（目前已完成公开征求意见）等监管制度，加强信托公司审慎监管和行为监管，加大风险监测和监管处罚力度，督促信托公司积极转型、持续稳健发展。

来源：中证网

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模4.33亿元

本周共有15只产品发行，发行规模为60.57亿元，平均募集规模4.33亿元。发行数量较上期减少64只，发行规模环比下降66%。本周参与产品发行的信托公司有8家，数量比上期减少9家，机构参与度为11.76%。

收益期限：平均预期收益率7.27%，平均期限1.70年

本周产品的平均预期收益率为7.27%，比上周增加1.87%。

本周收益区间在6%-7%之间的产品7只，发行规模39.09亿元，数量占比46.67%，规模占比64.53%；其次，收益区间在7%-8%以上的产品4只，发行规模13.28亿元，数量占比26.67%，规模占比21.92%。（详见图一）



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.70年，比上期增加18.06%。（详见图二）

1.5-2年期产品10只，发行规模47.46亿元，数量占比66.67%，规模占比78.35%；其次，1年期产品3只，发行规模7.57亿元，数量占比20.00%，规模占比12.49%；再次，1-1.5年期产品2只，发行规模5.55亿元，数量占比13.33%，规模占比9.16%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2020.11.09-2020.11.13)

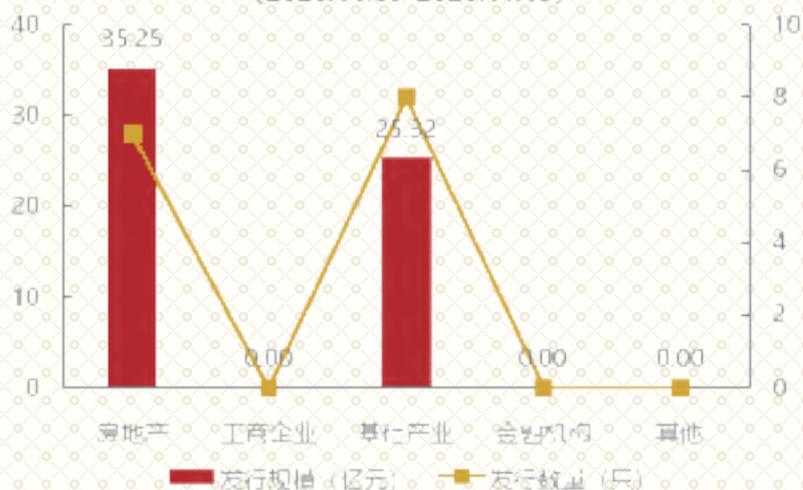


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：房地产信托排在首位

从资金投向看，房地产信托排在首位，共7只发行，发行规模35.25亿元，数量占比46.67%，规模占比58.20%；其次，基础产业信托8只，发行规模25.32亿元，数量占比53.33%，规模占比41.80%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2020.11.09-2020.11.13)



数据来源：大有财富金融产品中心

② 特别关注

大有财富作为一家独立、专业的第三方理财顾问和资产管理机构，依托专业化产品投研和财富管理，专注金融理财研究，为投资者特别关注了25家有央企背景以及有业务特色的信托公司。

从产品成立的情况来看，本周共有大业信托、建信信托等3家信托公司的15只信托产品成立，成立规模3.16亿元，较上周减少1.98亿元。

表一：本周集合信托产品成立统计（有央企背景以及有业务特色的信托公司）

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	成立规模 (亿元)
大业信托·政盈2号集合资金信托计划 20201112 期	-	-	房地产	0.73
大业信托·汇元8号债权投资集合信托计划 20201112 期	-	-	-	1
大业信托·佳实3号（成都经开区农投）集合资金信托计划 20201112 期	-	-	-	0.182
大业信托·安顺8号特定资产收益权集合信托计划 20201111 期	-	-	-	0.03
大业信托·佳实3号（成都经开区农投）集合资金信托计划 20201110 期	-	-	-	0.01
大业信托·佳实5号集合资金信托计划 20201110 期	-	-	-	0.218
大业信托·安顺8号特定资产收益权集合信托计划 20201109 期	-	-	-	0.2335
大业信托·佳实3号（成都经开区农投）集合资金信托计划 20201109 期	-	-	-	0.22
建信信托·劳务通7号集合资金信托计划（4期）第2期	-	-	-	0.015
建信信托·劳务通7号集合资金信托计划（2期）第9期	-	-	-	0.035
建信信托·瑞享双辉标准化债权投资集合资金信托计划 B类9号	-	-	-	0.485
外贸信托·指数增强（中证500）243期集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·银华基金尊利36期集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·山证启睿103号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·昆鑫1号证券投资单一资金信托	-	-	-	-
总计				3.16

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2020年11月13日）

本周共有大业信托1家信托公司的3只信托产品发行，发行规模为10.28亿元。

经过测算，这3只产品的平均预期收益率为7.40%，平均期限为1.67年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率高1.74%，平均期限短1.96%。

表二：本周集合信托产品发行统计（有央企背景以及有业务特色的信托公司）

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
大业信托·长盈 27 号集合资金信托计划	1	7.20%	房地产	4
大业信托·政盈 1 号集合资金信托计划	2	7.80%	基础产业	2
大业信托·佳实 3 号（成都经开区农投）集合资金信托计划（第二期）	2	7.20%	基础产业	4.28
总计				10.28

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 11 月 13 日）

表三：信托公司基本数据比较

	25 家信托公司	68 家信托公司	比较
平均预期收益率 (%)	7.40	7.27	1.74%
平均期限 (年)	1.67	1.70	-1.96%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 11 月 13 日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币 6.5 亿元
期限	每个投资周期不少于 15 个月
业绩比较基准	100 万起，9.1%-11%
收益分配方式	每个投资周期内，每满 6、12、15 个月分配一次收益，到期分配本金及剩余收益。
项目类型	央企马铃薯产业园 FOT 信托基金

如需了解产品详细信息，请联系您的专属理财经理或拨打公司服务热线 010-65050807。

三、大有商学院

① 大有聚焦

香港投资基金公会主席邹建雄：跨境“理财通”的市场规模巨大

继推出沪港通、深港通、债券通之后，跨境“理财通”有望成为内地及香港资本市场互联互通的“新通道”。

作为中国经济最发达的区域之一，粤港澳大湾区聚集了内地大批高净值人群。根据胡润2019年报告，广东省千万资产“高净值家庭”有28.5万户；600万资产“富裕家庭”达67.9万户，居全国第二，占比达17.3%。

“理财通除了为区内居民提供更多元的投资理财产品外，亦扩大了区内金融机构的投资者基础，是继QFII/QDII、基金互认、股票通及债券通后，又一次两地金融市场互联互通的重大发展。”11月4日，香港投资基金公会主席邹建雄在“2020粤港澳大湾区创新经济高峰论坛”上表示。

香港投资基金公会是一个代表香港基金管理业的非盈利行业公会，会员包括贝莱德、安本、富兰克林邓普顿等大型跨国资管机构。

根据中国人民银行、香港金融管理局、澳门金融管理局今年6月联合公布的理财通框架内容，粤港澳大湾区居民个人可跨境投资粤港澳大湾区银行销售的理财产品，按照购买主体身份可分为“南向通”和“北向通”。这意味着，零售投资者首次可以直接开设和操作跨境投资户口。

香港业界“翘首以待”

邹建雄坦言，香港基金业界对理财通可谓“翘首以待”，“与2015年推出的另一两地金融市场联通的重要成果——基金互认安排相比，我们预期理财通的市场规模会更大。”

2015年7月1日，内地与香港基金互认正式实施，意味着香港与内地的公募基金市场向彼此敞开大门。目前内地与香港已实施基金互认，但获准在两地销售的基金数量和规模并不大，在理财通的框架下，两地互相销售的基金产品，包括债券基金的数量和规模有望增加。

数据显示，截至今年3月，共有29只基金获准北向销售，源自内地投资者的管理资产规模(AUM)为144亿元，共有50只内地基金获准在香港销售，而源自香港投资者的资产管理规模仅为3.74亿元。

今年香港投资基金公会与毕马威联合发布的调查报告显示，基金公司对大湾区市场有极大兴趣，但有42%的受访公司表示尚未制定大湾区策略，而37%的受访公司则表示将于未来12个月内制定有关策略。预计当理财通框架及具体要求陆续出台，业界会加快脚步制定具体发展策略。

在邹建雄看来，理财通可为基金业界带来庞大发展机遇，但同时销售渠道、客户服务、产品管理、风险管理、资讯披露等方面也提出更高要求。“例如，内地电子化及数据化普及程度高，透过手机平台或微信投资基金及获取资料是常态，虽然香港亦朝向这个方向发展，但两

地的投资及运作模式仍有一定差距，我们要加快步伐追上及作出相应调整，才能满足内地投资者对这方面服务的需求。”

资金交换在离岸市场完成

目前，两地监管机构尚未明确“理财通”的产品范围，市场对此仍有诸多揣测。“由于基金种类多元，我们明白计划起步时应审慎开展；结合监管机构、主管部门、投资者和持份者之间的紧密沟通，之后因应市场需求及随着市场发展更趋成熟，逐步推出优化措施。在‘风险可控、循序渐进’的大原则下，逐步将合适的基金产品纳入计划。我们认为于计划实施初期，可先行涵盖风险中、低及相对简单的基金产品。”他表示。

市场普遍预期，“理财通”将参照股票通的做法，采取资金封闭式循环的管理办法，即内地居民通过内地银行在香港开户，账户拥有人以人民币直接或换成外币投资海外金融产品。

邹建雄透露，理财通是双向互通机制，大湾区居民可由个人跨境“北上”或“南下”投资理财产品，“资金汇划使用人民币跨境结算，资金交换在离岸市场完成。这代表香港投资者亦可投资内地的理财产品。内地经济发展潜力巨大，香港投资者对人民币产品有一定需求。理财通正好帮助他们有更多元化的投资选择。站在投资者的角度，市场有更多产品选择是好事。内地和香港两地投资产品各有特点，双向互通正好可作互补。”

来源：21世纪经济报道

② 大有理财

抛补套利

抛补套利是指套利者在把资金从甲地调往乙地以获取较高利息的同时，还在外汇市场上卖出远期的乙国货币以防止风险。它是一种套利与掉期相结合的一种交易，通过这种交易既可以获得利率差额的好处，同时又可以获得较高的利息收入，但是要付出一笔掉期成本。

抛补套利是否可行，取决于利率差与掉期成本（年率）的比较，当掉期成本年率大于或者等于利差时，无利可图；反之小于利差时，则可以进行套利，有利可图。

四、大有微幸福

在变老的路上，要善待自己！

人可以静止，时间却不停转动。每一刻都在消逝青春，岁月不可回首，必须走好每一步，这是用生命在前进。

从幼稚到成熟，我们失去了快乐；从蹦蹦跳跳到佝偻蹒跚，我们背负了太多。

岁月无情，不会同情你的艰苦，可怜你的白发苍苍。在变老的路上，要善待自己。

从容是一种宽恕

人缺少一种看淡风云的洒脱，一种豁达开朗的从容。

树叶的一生虽短暂，可它用自己的生命在烈日炎炎下撑起了一片清爽的天地。它可以无惧风雨，不逃避选择勇敢面对，它能看淡生死，但不甘心就这样老去。

于是在它生命最后的那刻，选择离开了生它养它的母亲，伴着清风去看看外面的世界。

在那一刻，那满足了，生而无憾。活出了自己的价值，也实现了说走就走的旅行，看到了外面更广阔美丽的天地，于是它在风中翩然起舞，用生命的余辉亲吻大地。

花无重开日，人无常少年。人的一生不可能和树叶一样活得简单随心，我们有太多的责任去背负，自由是一生的执念。

人生事事不会顺心，总有一些遗憾伴我们而行。从容面对，选择宽恕自己，不管是懒惰、还是软弱，请不要去记恨自己。

糊涂一点、大度一些，不去记恨他人，在变老的路上，有个好心态。

宽恕自己和他人的过错，就是善待了自己的余生，这样心无怨恨，幸福每天。

做自己，就是最好的善待

春日的清风和煦，如同天地的抚摸，赋予春的活力，大地万物复苏，天空鸟语传递，地球的脉动在这刻随处可见；

夏日的清风凉爽，如同清泉在流动，在酷暑中挟裹着凉气，滋补万物的身躯，让万物爱上它，盼着它；

秋日的清风悲情，如同生命的叹息，在一遍遍挽留青春的气息，用尽了浑身力气也无济于事，它怒了，于是在冬季爆发；

冬季的清风刺骨，如同盛怒的野兽，发出悲愤的声音，在这片天地发泄自己的怒气，让万物躲避、心生恐惧。

风从不去在意别人的言语，哪怕在冬季令世人厌弃也勇敢做自己，因为它一直未变。只是在不同季节气候的映衬下变得体感不同。

人这一生，就如同夏日里盛开的鲜花，虽花团锦簇，但仍要群芳斗艳。点亮自己，即使再微弱的光芒，也要释放属于自己的色彩。

做自己，就是最好的善待。不去刻意伪装自己，不去迎合他人言语，不去东施效颦迷失自己。

人生就是一个变老的过程，在变老的路上，要善待自己。

不为财伤身，太不值得；不为言语闹气，因为是气自己；不为后悔痛惜，那是过去。

人要优雅老去，怀着一颗从容的心，宽恕时光里的所有过错；在岁月的流年里，每一分每一秒都做好自己。

穿越岁月的长河，微笑着与年少的自己挥手，告诉他，你的余生一切静好，活出了自己，没有负了曾经的自己。

附录：本周集合信托产品发行统计

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
XX 信托·XH33 号 (私募债投资) 集合资金信托计划	2.0	7.0%	基础产业	4
XX 信托·XH37 号 (私募债投资) 集合资金信托计划	2.0	7.0%	基础产业	4
XX 信托·XH201 号 (私募债投资) 集合资金信托计划	2.0	6.9%	基础产业	4.04
国通信托·方兴 987 号潍坊高新集合资金信托计划	2.0	7.4%	基础产业	3
大业信托·长盈 27 号集合资金信托计划	1.0	7.2%	房地产	4
大业信托·政盈 1 号集合资金信托计划	2.0	7.8%	基础产业	2
长安信托·长安宁-武汉融创城项目贷款集合资金信托计划	2.0	6.2%	房地产	17.5
吉林信托·吉林振兴 4 号集合资金信托计划	1.5	6.7%	房地产	3
民生信托·至信 1140 号澜庭股权投资集合资金信托计划 (第 5 期)	2.0	8.8%	房地产	1.637
大业信托·佳实 3 号 (成都经开区农投) 集合资金信托计划 (第二期)	2.0	7.2%	基础产业	4.28
爱建信托·爱建共赢-德商核心城市地产开发投资策略基金集合资金信托计划	2.0	9.1%	房地产	3
爱建信托·长盈卓越-钰翔臻选集合资金信托计划 (第三十一期)	0.5	5.9%	基础产业	—
陆家嘴信托·尊元 36 号集合资金信托计划 (第一期)	1.5	6.9%	房地产	2.55
民生信托·至信 1062 号广东蕉岭私募债集合资金信托计划 (第 3 期)	1.0	8.2%	房地产	3.565
北京信托·润昇财富 160 号集合资金信托计划	2.0	6.8%	基础产业	4
总计				60.57

数据来源：大有财富金融产品中心 (数据截止日期为 2020 年 11 月 13 日)

免责声明：

本报告的新闻信息及数据信息均来自公开渠道，本公司对这些信息的准确性、完整性不作任何明示或默示的承诺或保证，也不保证这些信息不会发生任何变更；本报告的分析、意见仅反映了本公司研究员的个人观点，其逻辑基于研究员个人的职业理解，通过合理判断作出的分析结论，未受任何第三方的授意、影响；本报告文中的分析、观点力求客观、公正，但不代表任何确定性、最终性的判断，投资者对此作出的任何决策与本公司和作者无关。

重要声明：

本报告仅供参考资料使用，客户不得尽依赖此报告而取代之独立判断，本公司及作者不对因使用本报告产生的任何后果承担法律责任；本报告的知识产权归北京金信大有资产管理有限公司及作者共同所有，未经前者许可，任何组织、个人均不得对本报告内容以转载、复制、编辑、上传、发布等形式使用于任何场合。如需引用、转载、刊发须注明出处北京金信大有资产管理有限公司，且不得对本报告内容进行有违原意的删节、修改。

(任何人使用本报告，视为同意以上声明。)

如需参考更多信息，请登录大有财富官方网站www.dayouwm.com。

联系方式

地址：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层

邮编：100004

电话：010-65050807