

大有研究

——理财周报（总第445期）

（2020.11.23—2020.11.27）



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..... | 4 |
| 2. 特别关注..... | 6 |
| 3. 大有热销..... | 8 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|----|
| 1. 大有聚焦..... | 9 |
| 2. 大有理财..... | 10 |

第④章 大有微幸福

- | | |
|------------|----|
| 大有微幸福..... | 10 |
|------------|----|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

11.23 净值化转型过半，理财子公司与私募合作意愿更强烈

11.24 信托FOF市场规模可期

11.25 银保监会强化信托公司股东监管

11.26 《中国资管科技发展报告2020》发布

11.27 改革转型、提质增效 资管行业如何迈出新发展步伐

② 一周热点

信托业数字化转型的现状和未来趋势

全球的经济学界，已经普遍把数据看作是与土地、劳动力、资本、技术同等重要的生产要素，认为数字经济在推动经济增长、调整经济结构、促进国际贸易、改善收入分配方面将发挥更加核心的作用。而随着数字化时代的加速到来，金融机构只有迅速提升数字化服务能力，才能有效服务实体经济，创造更大的社会价值。

改革开放后，中国的信托行业发展迅猛，特别是2007年以来，信托资产规模扩大了超过25倍，年均复合增长达到40%。近年来数字技术和金融科技（Fintech）的发展，让金融行业开始全面走向数字化，作为仅次于银行的第二大金融子行业，信托业在这场数字化大潮中，从资产配置到服务、管理，多个维度也开始发生改变，而新的监管趋势，也成为推动数字信托发展的重要因素。数字化能力的高低正逐渐成为决定信托公司核心竞争力的最重要因素之一。

信托业的数字化转型迫在眉睫

过去很长时间里，信托公司的业务一直以卖产品为主，但近几年整个行业向“以客户服务为导向”转型的趋势越发明显，客户对信托公司的专业要求不再仅是财富的保值和增值，对购买决策自主化、产品配置多元化、资产信息披露监控、数字化资产管理能力、服务体验数字化等方面也提出了更高的要求。

信托业又是我国最大的非标投资行业，新的监管政策要求信托产品打破刚性兑付，开拓多样化的产品渠道和服务范围，并进一步提高自身风险管控能力，完善对底层资产的追踪和管理。

因此，信托公司有非常强烈的需求利用数字化技术打造专业化能力，一方面用大数据、人工智能等技术改造传统的网点获客方式，通过“数字化+前台”实现精准获客，降低获客成本，以数据驱动挖掘客户需求；一方面构建以账户为核心的资产端与资金端数字化平台，通过“数字化+中台”，实现提升客户体验、有效把控风险、增效降本、提供更多差异化解决方案等核心转型目标，打造企业长久核心竞争力。

尤其是在资产端，如何实现全程留痕和对风险的全面管理，同时有效挖掘重点项目，并做好过程管理和后续服务，一直是行业痛点。业内普遍认为，未来的发展趋势，是利用云计算、

大数据、区块链等数字化手段,构建出一个覆盖投前、投中、投后的全流程数字化尽职管理体系。

这样一个尽职管理体系,核心是构建动态信息库,在线上获取更多的客户数据,制作交易对手360°画像,更好地判断企业经营的好坏,从而实现更优的风险定价,降低风险水平和风控成本。

这就要求信托公司梳理出一套标准化、系统化流程,实现重要操作尽责留痕、有据可查,并设计出一个有效的统计分析模型。建立数字化尽职管理系统后,信托公司将有可能整合各类数据,在线快速掌握当前交易对手与潜在交易对手的多维度信息,及时呈现交易对手变更状况与风险,辅助业务人员在最短时间内看清交易对手,进而深度挖掘客户需求,提升服务质量,强化客户关系。

这方面国内一些信托公司已经有所尝试。比如中航信托自主研发了数字化的受托人尽职管理系统,集成运营、风控、合规、业务、研发、人力资源管理等各条线功能,并同步开展数据治理专项工作。

部分信托公司紧跟数字浪潮

在国内,一些领先的银行和保险机构数年前已经形成数字化战略,探索大数据等数字技术,并积极布局金融科技,应用在自身的信贷管理、渠道整合、智能定价、营销管理等业务场景中。

相较而言,信托业在数字化方面进展有些滞后,普遍还停留在概念设计阶段,全面数字化转型落地案例很少。当然,也有少数行业先者开始积极规划数字转型战略。

比如中信信托,近年持续加大金融科技领域的投入,并在2019年启动了16个项目研发,包括新销售管理平台、公司APP、新估值系统、财务管家系统等,涉及业务创新、销售系统升级、后台搭建诸多方面。

平安信托则构建了信托资金、资产、产品运营和经营分析四大智能服务平台,持续强化数字化、智能化能力,用数字科技赋能业务与经营,实现风险的全流程智能化管理,打造审慎经营、风险控制最佳的全面风险管理体系。

相较之下,境外特别是香港的一些信托公司,在数字化方面走得更快、更远。

香港全形资产管理金融集团(HAFG)旗下的华尔街信托公司,是数字信托的一个典型。它的数字化信托账户借助人工智能、区块链等底层数字技术,已经实现了开户方式(包括协议、流程等)的模块化,不再像过去线下那样准备及填写大量资料,开户时间和开户费用明显降低。更重要的是,该平台已经做到用一个终端管理多级账号的投资交易、资产配置及风险控制,和用一个账号投资信托、证券、基金、保险等市场上的各类金融产品,实现跨市场运作,交易结构灵活。

对境内的家族和高净值客户而言,可以在该公司设立香港信托,规划各类资产,实现财富管理和传承规划。

而对境内的证券、基金、保险、信托、家办等机构客户而言,则可以在该公司为自己的客户设立理财账户,方便客户通过该账户自主投资和管理全球资金及多品类资产,实现

财富管理和传承规划。

而对境内的证券、基金、保险、信托、家办等机构客户而言，则可以在该公司为自己的客户设立理财账户，方便客户通过该账户自主投资和管理全球资金及多品类资产，实现全球资产的自由流动，成为全生命周期综合财富管理服务的平台。

加强数字建设 提升核心竞争力

全球的经济学界，已经普遍把数据看作是与土地、劳动力、资本、技术同等重要的生产要素，认为数字经济在推动经济增长、调整经济结构、促进国际贸易、改善收入分配方面将发挥更加核心的作用。而随着数字化时代的加速到来，金融机构只有迅速提升数字化服务能力，才能有效服务实体经济，创造更大的社会价值。

信托作为金融业的重要组成部分，数据要素的加入为这个行业的服务创新带来了更广阔的空间和更丰富的场景，通过资产数字化和数字资产化的灵活互动，可以实现资本要素和数据要素的有机结合，为服务实体经济提供新动能。

在资产数字化方面，数字经济正在对传统行业以及服务业进行升级改造，信托公司通过结合资金流、数据流与信息流，可以实现资产的数字化价值，为传统产业及细分行业的数字化转型提供资本支持。

而在数字资产化方面，信托的优势更为明显，基于信托财产的独立性和信托财产的多样性，可以为数据的确权、定价、流转提供有效的工具和模式，提升数据的资产价值和流通价值。

业内认为，数字化是信托公司转型的必然方向，只有不断提升自身的数字化能力，信托公司今后才能有效提升经营效率和市场响应速度，为机构和个人客户带来有温度的金融服务和极致体验，实现细分市场领先、特色业务突出、专业能力精深。在数字化的时代浪潮下，加强金融科技建设，将成为信托公司提升核心竞争力的一个最重要方式。

来源：惠裕全球家族智库

二、大有数据

① 市场总揽

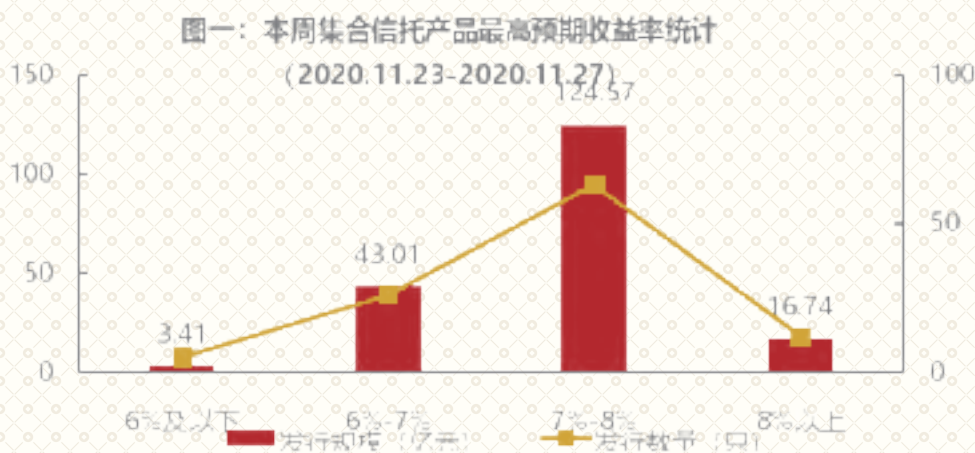
规模数量：平均募集规模1.91亿元

本周共有108只产品发行，发行规模为188.82亿元，平均募集规模1.91亿元。发行数量较上周增加28只，发行规模环比减少70%。本周参与产品发行的信托公司有16家，数量比上期增加3家，机构参与度为23.53%。

收益期限：平均预期收益率7.39%，平均期限1.43年

本周产品的平均预期收益率为7.39%，比上周增加3.42%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品63只，发行规模124.57亿元，数量占比58.33%，规模占比65.97%；其次，收益区间在6%-7%以上的产品26只，发行规模43.01亿元，数量占比24.07%，规模占比22.78%。（详见图一）



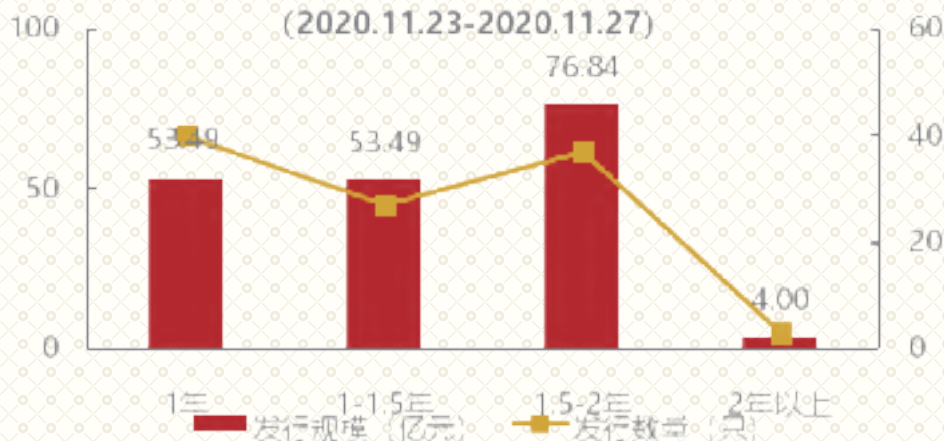
数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.43年，比上期减少8.45%。（详见图二）

1.5-2年期产品37只，发行规模76.84亿元，数量占比34.26%，规模占比40.70%；其次，1年期产品40只，发行规模53.49亿元，数量占比37.04%，规模占比28.33%；再次，1-1.5年期产品27只，发行规模53.49亿元，数量占比25.00%，规模占比28.33%。

图二：本周集合信托产品期限统计

(2020.11.23-2020.11.27)



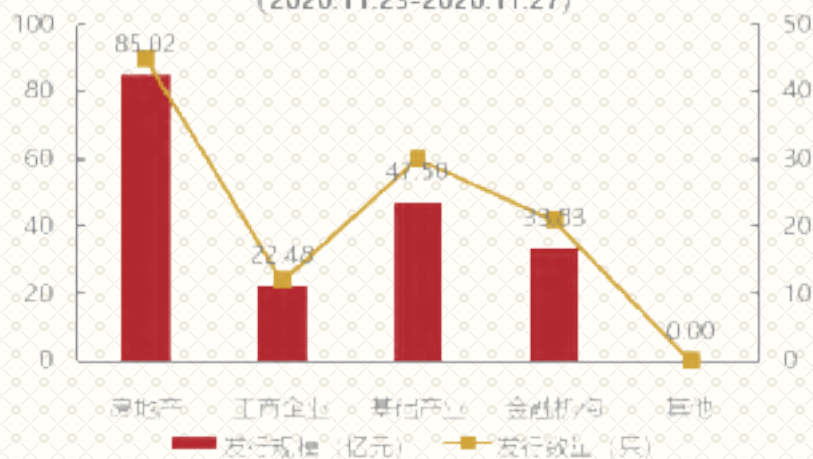
数据来源：大有财富金融产品中心

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45只发行，发行规模85.02亿元，数量占比41.67%，规模占比45.03%；其次，基础产业信托30只，发行规模47.50亿元，数量占比27.78%，规模占比25.15%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计

(2020.11.23-2020.11.27)



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、外贸信托等4家信托公司的13只信托产品成立，成立规模1.33亿元，较上周减少1.60亿元。

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·长盈 27 号集合资金信托计划 201123 期	-	-	-	0.205
大业信托·长盈 27 号集合资金信托计划 201124 期	-	-	-	0.273
大业信托·汇元 8 号债权投资集合信托计划 20201124 期	-	-	-	0.06
大业信托·佳实 3 号（成都经开区农投）集合资金信托计划 20201124 期	-	-	-	0.21
大业信托·长盈 27 号集合资金信托计划 201125 期	-	-	-	0.0205
大业信托·佳实 3 号（成都经开区农投）集合资金信托计划 20201126 期	-	-	-	0.0701
光大信托·锦裕 26 号集合资金信托计划	-	-	-	-
光大信托·盛元鲲利 2 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·菁华 1 号和享灵动 6 期集合信托计划	-	-	-	-
外贸信托·暖流稳债 3 期集合资金信托计划	-	-	-	-
大业信托·长盈 27 号集合资金信托计划 201123 期	-	-	-	0.205
总计				1.33

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 27 日）

本周共有大业信托、外贸信托、五矿信托等8家信托公司的44只信托产品发行，发行规模为68.21亿元。

经过测算，这44只产品的平均预期收益率为7.32%，平均期限为1.20年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低1.08%，平均期限短15.67%。

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)
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划（第 63 期 3 批）（景鸿 4 号）	0.75	7.50%	房地产	0.214
五矿信托·恒信共筑 371 号-璟荣 25 号集合资金信托计划二十期受益权-01	1.5	8.00%	房地产	3
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划（第 67 期 1 批）（幸福 37 号）	0.42	6.80%	基础产业	0.37
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划（第 68 期）（幸福 37 号）	0.5	6.80%	基础产业	3.5
五矿信托·恒信共筑 417 号-幸福 113 号集合资金信托计划（第一期）	1.25	7.70%	房地产	0.955
英大信托·蓝天 033 号蒙西光伏电站特定资产收益权集合资金信托计划（第十期）	2	7.65%	基础产业	0.41

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
五矿信托·恒信长宜 63 号-长兴 14 号-1 号集合资金信托计划 (第 4 期)	0.416	5.80%	金融	0.5
五矿信托·恒信日鑫 17 号-稳健投资集合资金信托计划 (第 52 期)	1.75	7.30%	基础产业	2.821
华润信托·恒信共筑 216 号-桂冠投资 10 号集合资金信托计划第 I 期 B 类第 1 次	1.167	8.00%	房地产	2
五矿信托·恒信国兴 397-西安高新金控 1 号集合资金信托计划 (第四期)	1	7.20%	工商企业	3.825
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 38 期 8 批) (璟嘉 47 号)	0.5	7.50%	基础产业	1.06
中铁信托·乾鑫 2008 期河东建设债券投资集合资金信托计划 (B1 类)	2	7.60%	基础产业	——
五矿信托·恒信共筑 410 号-幸福 115 号集合资金信托计划 (第六期 C 档)	2	8.10%	房地产	3.324
华润信托·鼎新 240 号富力太原项目集合资金信托计划 (第 31 期 C 类)	0.917	6.80%	房地产	——
五矿信托·恒信共筑 417 号-幸福 113 号集合资金信托计划 (第一期)	1.25	7.70%	房地产	0.955
五矿信托·恒信共筑 371 号-璟荣 25 号集合资金信托计划二十期受益权-01	1.5	8.00%	房地产	3
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 63 期 3 批) (景鸿 4 号)	0.75	7.50%	房地产	0.214
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 60 期 6 批) (中惠 23 号)	1.416	8.00%	房地产	1.949
大业信托·长盈 27 号集合资金信托计划 (第六期)	1	7.20%	房地产	0.273
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 68 期) (幸福 37 号)	0.5	6.80%	基础产业	3.5
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 67 期 1 批) (幸福 37 号)	0.416	6.80%	基础产业	0.37
五矿信托·恒信国兴 397-西安高新金控 1 号集合资金信托计划 (第四期)	1	7.20%	工商企业	3.825
华润信托·鼎盛 119 号集合资金信托计划 (第 16 期)	0.75	6.60%	房地产	0.045
五矿信托·恒信长宜 63 号-长兴 14 号-1 号集合资金信托计划 (第 4 期)	0.416	5.80%	金融	0.5
中铁信托·金沙 2037 期蓝光发展优质项目二期集合资金信托计划 (B14 类)	1.5	——	房地产	——
五矿信托·恒信共筑 216 号-桂冠投资 10 号集合资金信托计划第 I 期 B 类第 1 次	1.167	8.00%	房地产	2
五矿信托·恒信共筑 410 号-幸福 115 号集合资金信托计划 (第六期 A 档)	1	7.60%	房地产	0.707
大业信托·佳实 3 号 (成都经开区农投) 集合资金信托计划 (第五期)	2	7.00%	基础产业	3.888
外贸信托·富祥 88 号南京大校场项目集合资金信托计划 3 期-1	2	7.60%	房地产	1.6
外贸信托·富祥 88 号南京大校场项目集合资金信托计划 1 期-1	1	7.40%	房地产	1.6
外贸信托·拾穗 1 号集合资金信托计划第 17 期 (第 3 期)	0.5	5.20%	金融	0.41
大业信托·长盈 27 号集合资金信托计划 (第七期)	1	7.20%	房地产	0.02
外贸信托·富祥 88 号南京大校场项目集合资金信托计划 2 期-1	1.5	7.50%	房地产	1.6
北京信托·润昇财富 142 号集合资金信托计划 (首个募集期第七个销售期)	2	7.00%	基础产业	0.99
华澳信托·臻鑫 320 号 (国际广场) 集合资金信托计划	1	8.00%	工商企业	5
北京信托·润昇财富 160 号集合资金信托计划 (第二次募集期第二个销售期)	2	6.80%	基础产业	3.743
北京信托·润昇财富 153 号集合资金信托计划 (第一期第四次资金运用)	2	7.40%	基础产业	2.25

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
北京信托·元鼎 11 号集合资金信托计划（第二次募集期第五个销售期）	1	6.90%	基础产业	1.788
大业信托·长盈 27 号集合资金信托计划（第八期）	1	7.20%	房地产	2
外贸信托·富润 12 号集合资金信托计划 1 期-11	1.5	7.90%	工商企业	0.5
外贸信托·富润 12 号集合资金信托计划 1 期-10	1.5	7.90%	工商企业	0.5
外贸信托·富润 12 号集合资金信托计划 1 期-9	1.5	7.90%	工商企业	0.5
外贸信托·富润 12 号集合资金信托计划 1 期-12	1.5	7.90%	工商企业	0.5
外贸信托·菁华 1 号和享 71 期集合信托计划	1.16	7.80%	金融	2
总计				68.21

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 27 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（%）	7.32	7.39	-1.08%
平均期限（年）	1.20	1.43	-15.67%

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 27 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

香港和内地金融市场互联互通扩容正全面推进

新华财经香港11月26日电（记者 李滨彬）在中央政府及各部委的支持下，内地和香港资本市场互联互通的南北双向扩容将得到落实。香港特区政府表示也会在大湾区为金融业界开拓更广阔市场，加快落实“跨境理财通”及有关保险业的发展措施。

香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇26日表示，金融稳定为香港大力发展市场提供了良好基础。就金融稳定方面，尽管今年香港受到2019冠状病毒病及环球外围众多不稳定的因素影响，香港的金融系统依然坚韧稳健。银行体系总结余年内增加了差不多2500亿港元。主要银行的平均流动性覆盖率超过156%，平均资本充足率则超过20%，两者均高于国际监管标准。

许正宇介绍，沪深港通开通以来成效斐然，互联互通促进了三地市场的共同发展，亦可在国家双循环的新发展策略下发挥很好的协同效应。北向交易受惠于A股纳入国际指数，日均交易量及持仓总额在本届政府上任至今分别上升九倍及三倍多。南向交易亦有效满足了内地投资者多元配置资产的需求，同期日均交易量及持仓总额分别上升两倍及超过80%。

行政长官林郑月娥25日表示将逐步扩大沪深港通的合资格股票范围。许正宇说，这次的双向扩容適切地配合了两地近年来的资本市场改革，同时体现了互联互通计划开通后会不断优化的初衷及承诺。北向方面，近年广受市场关注的是内地于2019年推出科创板。这次扩容将纳入符合特定条件的内地科创板股票。

除了北向之外，南向方面，自2018年起我们容许未有盈利的生物科技公司到香港市场上市，至今已有25家公司按照新制度上市，IPO（首次公开招股）融资额累计约670亿港元。现时香港已成为全球第二大生物科技公司上市地，自2020年九月起这些公司亦可获纳入恒生综合指数。将这批公司纳入南向交易可以加强股票的流动性，进一步提升香港作为首选上市平台的竞争力。

银行理财和保险业互联互通加快推进

说到互联互通，不得不提粤港澳大湾区的发展规划。有研究报告指出，大湾区内拥有600万元人民币资产以上的富裕家庭数量占整个大中华区超过20%，达100万户以上。大湾区将为扩大香港的金融业务提供广阔的发展空间。为了巩固和提升香港国际金融中心的地位，中央支持加快落实大湾区的“跨境理财通”，继南北双向的总额度及个人额度有构思后，期待早日向市场公布计划的执行细节。

除了股票，刚才提及互联互通；银行，即“跨境理财通”，在保险业发展方面，香港特区政府会争取尽快落实香港保险业在大湾区内地城市设立售后服务中心，为持有香港保单的香港、澳门和内地居民提供咨询、理赔及续保等全方位支援。亦会争取早日对经港珠澳大桥进入广东行驶的香港车辆实施等效先认政策，将跨境车辆向香港保险公司投保责任范围扩大到内地的第三者责任保险保单，视为等同投保内地机动车交通事故责任强制保险。来源：21新华财经

② 大有理财

掉期合约

掉期合约是当事人之间签订的在未来某一期间内相互交换他们认为具有相等经济价值的现金流 (Cash Flow) 的合约。较为常见的是利率掉期合约和货币掉期合约。掉期合约中规定的交换货币是同种货币, 则为利率掉期; 是异种货币, 则为货币掉期。掉期合约交换的具体对象可以是不同种类的货币、债券, 也可以是不同种类的利率、汇率、价格指数等。一般情况下, 它是交易双方(有时也有两个以上的交易者参加同一笔互换合约的情况)根据市场行情, 约定支付率(汇率、利率等), 以确定的本金额为依据相互为对方进行支付。

四、大有微幸福

人可以善良, 但不能丢失锋芒

常言道“人善被人欺, 马善被人骑”。在这个物欲横流的社会里, 没有人能够无欲无求, 欲望和野心往往是人通往“成功”必备的心理特征。

人从幼儿接受启蒙教育伊始之际, 就被告诫要以善良为本, 不要以恶为伴。天真烂漫、无忧无虑的童年之旅, 让多数人秉持坚守下这句忠告。

天地不仁以万物为刍狗。梦幻的童年与残忍的现实演绎出生命的缩影。人若以童年的善良延续自己今后的人生, 那一路将充满风波坎坷、举步维艰, 也许最终能够柳暗花明, 但自己也要饱经沧桑, 人生成果也只是中规中矩, 还会委屈伤害了自己。

理想丰满, 现实骨感。善行天下已经时过境迁, 如今的社会好人不一定会有好报, 但恶人一定没有好报。对人对事都要慎言慎行, 只有谋而后动, 才动必有成。做事不能草率鲁莽, 要因地制宜; 对人不能一味善良, 要因人而异。

社会的现实诠释出命运的多舛, 身处风波漂流之中, 若仍痴衷于善, 虽能利国利民, 但只会中伤自己。善良是把多刃剑, 以善对恶, 只会徒增恶念; 以善对欲, 只会让欲望蔓延; 只有以善对善, 才能利己利人。

人不能一味从善, 你大度宽容、胸怀天下, 容常人不能忍, 但心有极限, 一旦到达极点, 你将无法承受, 到头来你会将每次的行善从头开始逐味品尝, 越品越苦, 心中积怨越积越大。好人没得到好报, 天塌的感觉, 内心百孔千疮、暗无天日。人要以自己为中心。

生活中总有一些人践踏我们的底线, 欺骗我们的善良。容忍和谦让往往被人理解为心软和软弱, 一味的宽容和沉默, 只会让有些人丢失最初那份感恩的心, 不会心存感激, 认为理所当然, 更会变本加厉。人要发出自己的声音。

人活世上不能说生当作人杰, 但也有顶天立地, 有尊严的活。不卑微低头, 凡事都要适可而止, 不要善良过头成软弱。

坚守善良固然是好, 但生于利益至上的社会里, 你的善良必须有点锋芒, 以锋芒的利刃披荆

荆棘、保护自己不受他人压迫利用，不让自己身陷囹圄之地。不然只会成为他人的踏脚石，湮灭于横流之下，成为芸芸众生之中的一分子，一生碌碌无为、浑浑噩噩。人若委屈了自己就委屈了自己整个人生。

我们初入社会，都心怀最初的美好，渴望真挚交往。可社会人都不是天真人，成功人都是利益人。若不想人生无所作为，就必须学会自私、学会利益，处处内敛锋芒。

人可以善良，但不能丢失锋芒。逢人要说不同话，不可全抛一片心。用善良的心对待在乎自己的人，对待需要的人；用锋芒的善良对待不在乎自己的人。

坐得稳、行得正，善用善良才会有力量。埋头奔跑、正与生活死磕的你，在这个趋利时代不能丢失锋芒，这是你唯一反抗社会的资本。

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·稳享 1 号集合资金信托计划(第 9 期)	2.0	6.7%	基础产业	——
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划(第 63 期 3 批)(景鸿 4 号)	0.8	7.5%	房地产	0.214
五矿信托·恒信共筑 371 号-璟荣 25 号集合资金信托计划二十期受益权-01	1.5	8.0%	房地产	3
XX 信托·GQ·锦江尊享 7 号集合资金信托计划(第 1 期第 9 次)	1.0	7.1%	房地产	0.288
XX 信托·GQ·乾力 2 号集合资金信托计划(第五期)	1.3	——	房地产	1.1
民生信托·至信 1062 号广东蕉岭私募债集合资金信托计划(第 7 期)	1.0	8.2%	房地产	0.168
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划(第 67 期 1 批)(幸福 37 号)	0.4	6.8%	基础产业	0.37
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划(第 68 期)(幸福 37 号)	0.5	6.8%	基础产业	3.5
XX 信托·锦裕 26 号集合资金信托计划(第 1 期)	0.5	7.0%	金融机构	3
陕西国投信托·重庆乐至置业专项债权投资集合资金信托计划(第五期 24 个月)	2.0	7.0%	基础产业	0.3
XX 信托·永信 3 号集合资金信托计划(第 5 期)	2.0	7.6%	基础产业	——
五矿信托·恒信共筑 417 号-幸福 113 号集合资金信托计划(第一期)	1.3	7.7%	房地产	0.955
XX 信托·鑫园 1 号集合资金信托计划(第一期)	1.0	7.5%	房地产	1
陕西国投信托·兴隆 16-1 号集合资金信托计划第 14 期	1.2	7.0%	金融机构	0.4
江苏信托·金标 4 号集合资金信托计划(第 1 期第 4 次申购)	1.8	6.6%	基础产业	1.315
民生信托·至信 316 号万达广场投资集合资金信托计划(第 159 期)	2.0	8.6%	房地产	0.216
民生信托·至信 397 号大连泰嘉可转股债权投资集合资金信托计划(第 73 期)	1.3	8.6%	工商企业	0.603
英大信托·蓝天 033 号蒙西光伏电站特定资产收益权集合资金信托计划(第十期)	2.0	7.7%	基础产业	0.41
五矿信托·恒信长宜 63 号-长兴 14 号-1 号集合资金信托计划(第 4 期)	0.4	5.8%	金融机构	0.5
XX 信托·GL·智远 4 号集合资金信托计划(第一期)	0.5	7.5%	金融机构	0.25
爱建信托·爱建共赢-祥生舟山 2 号集合资金信托计划(第 I 类)	1.5	7.7%	房地产	1.55

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
民生信托·至信 1164 号阳建贸易私募债集合资金信托计划 (第一期)	1.0	7.8%	工商企业	1.17
陕西国投信托·西咸新区泾河集团专项债权投资 03 号集合资金信托计划 (第五期)	2.0	7.5%	基础产业	1.055
XX 信托·信融 3 号集合资金信托计划 (第 7 期)	2.0	7.0%	金融机构	——
五矿信托·恒信日鑫 17 号-稳健投资集合资金信托计划 (第 52 期)	1.8	7.3%	基础产业	2.821
华润信托·恒信共筑 216 号-桂冠投资 10 号集合资金信托计划第 I 期 B 类第 1 次	1.2	8.0%	房地产	2
五矿信托·恒信国兴 397-西安高新金控 1 号集合资金信托计划 (第四期)	1.0	7.2%	工商企业	3.825
XX 信托·GQ·恒益 1 号集合资金信托计划 (第 6 期)	2.0	8.0%	房地产	6.764
陆家嘴信托·尊元 36 号集合资金信托计划 (第二期)	1.5	6.9%	房地产	2.55
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 38 期 8 批) (璟嘉 47 号)	0.5	7.5%	基础产业	1.06
XX 信托·锦鹏坤源 6 号集合资金信托计划 (第五期)	2.0	7.9%	金融机构	2
爱建信托·爱建共赢-和泰地产绍兴项目集合资金信托计划	1.5	7.9%	房地产	4.5
XX 信托·财富泽惠鑫润 20 号集合资金信托计划 (第 3、4 期)	2.0	7.9%	金融机构	2.446
民生信托·至信 1164 号阳建贸易私募债集合资金信托计划 (第一期)	1.0	7.8%	工商企业	1.17
上海信托·上信新奥来康郡债权投资集合资金信托计划	1.0	6.2%	房地产	3.05
XX 信托·乾宸安享 2 号集合资金信托计划 (第 3 期)	1.3	7.2%	金融机构	1.8
五矿信托·恒信共筑 410 号-幸福 115 号集合资金信托计划 (第六期 C 档)	2.0	8.1%	房地产	3.324
五矿信托·恒信共筑 371 号-璟荣 25 号集合资金信托计划二十期受益权-01	1.5	8.0%	房地产	3
XX 信托·财富泽惠泓润 13 号集合资金信托计划 (第一、二期)	2.0	7.6%	金融机构	5
陕西国投信托·优债 28 号南通海安集合资金信托计划 (第八期)	2.0	6.7%	基础产业	0.4
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 60 期 6 批) (中惠 23 号)	1.4	8.0%	房地产	1.949
XX 信托·锦裕 26 号集合资金信托计划 (第 1 期)	0.5	7.0%	金融机构	3
XX 信托·财富泽惠鑫润 19 号集合资金信托计划 (A 类第四期)	2.2	7.5%	金融机构	2
大业信托·长盈 27 号集合资金信托计划 (第六期)	1.0	7.2%	房地产	0.273
XX 信托·GQ·尊享 21 号集合资金信托计划 (第 5 期)	——	7.7%	房地产	1
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 68 期) (幸福 37 号)	0.5	6.8%	基础产业	3.5
XX 信托·GQ·花信 1 号集合资金信托计划 (第七期)	2.0	8.1%	房地产	4.601
五矿信托·恒信国兴 397-西安高新金控 1 号集合资金信托计划 (第四期)	1.0	7.2%	工商企业	3.825
XX 信托·GY·启程 1 号集合资金信托计划 (第 9 期)	2.0	8.1%	基础产业	1
爱建信托·爱建共赢-祥生舟山 2 号集合资金信托计划 (第 I 类)	1.5	7.7%	房地产	1.55
XX 信托·盈安 8 号集合资金信托计划 (第 8 期)	2.0	7.1%	基础产业	——
华润信托·鼎盛 119 号集合资金信托计划 (第 16 期)	0.8	6.6%	房地产	0.045

产品名称	产品期限(年)	预期收益率	资金投向	发行规模(亿元)
民生信托·至信 1151 号阳光城福兴晟股权投资集合资金信托计划(第 2 期)	1.5	7.2%	房地产	4.19
爱建信托·爱建共赢-景瑞常州项目集合资金信托计划(一期)	1.5	7.7%	房地产	5.5
XX 信托·GQ·增益尊享 11 号集合资金信托计划(第五期)	2.0	7.6%	房地产	10
XX 信托·GL·智远 3 号集合资金信托计划(第 4、5、6 期)	2.0	8.1%	金融机构	2.399
XX 信托·GY·粤来越好 10 号信托计划(第 4 期)	1.0	7.5%	金融机构	1.5
XX 信托·GY·锦江富贵 17 号集合资金信托计划(第三期)	2.0	7.7%	金融机构	1.37
五矿信托·恒信共筑 216 号-桂冠投资 10 号集合资金信托计划第 I 期 B 类第 1 次	1.2	8.0%	房地产	2
五矿信托·恒信共筑 410 号-幸福 115 号集合资金信托计划(第六期 A 档)	1.0	7.6%	房地产	0.707
XX 信托·SX113 集合资金信托计划	2.0	6.5%	基础产业	2.5
XX 信托·AQ578 号(融侨郑州)集合资金信托计划	1.3	7.1%	房地产	4
山东信托·扬润 27 号集合资金信托计划(第二期)	2.0	7.6%	基础产业	1.535
大业信托·佳实 3 号(成都经开区农投)集合资金信托计划(第五期)	2.0	7.0%	基础产业	3.888
XX 信托·XH36 号(私募债投资)集合资金信托计划	2.0	7.0%	基础产业	2
外贸信托·富祥 88 号南京大校场项目集合资金信托计划 3 期-1	2.0	7.6%	房地产	1.6
XX 信托·丰益 12 号集合资金信托计划(第一期)	2.0	7.3%	基础产业	2.4
外贸信托·富祥 88 号南京大校场项目集合资金信托计划 1 期-1	1.0	7.4%	房地产	1.6
外贸信托·拾穗 1 号集合资金信托计划第 17 期(第 3 期)	0.5	5.2%	金融机构	0.41
大业信托·长盈 27 号集合资金信托计划(第七期)	1.0	7.2%	房地产	0.02
XX 信托·锦裕 17 号集合资金信托计划(第 1 期)	1.0	7.9%	金融机构	3
外贸信托·富祥 88 号南京大校场项目集合资金信托计划 2 期-1	1.5	7.5%	房地产	1.6
北京信托·润昇财富 142 号集合资金信托计划(首个募集期第七个销售期)	2.0	7.0%	基础产业	0.99
华澳信托·臻鑫 320 号(国际广场)集合资金信托计划	1.0	8.0%	工商企业	5
北京信托·润昇财富 160 号集合资金信托计划(第二次募集期第二个销售期)	2.0	6.8%	基础产业	3.743
北京信托·润昇财富 153 号集合资金信托计划(第一期第四次资金运用)	2.0	7.4%	基础产业	2.25
北京信托·元鼎 11 号集合资金信托计划(第二次募集期第五个销售期)	1.0	6.9%	基础产业	1.788
XX 信托·XS193 号集合资金信托计划	2.0	6.9%	基础产业	5
大业信托·长盈 27 号集合资金信托计划(第八期)	1.0	7.2%	房地产	2
民生信托·至信 1140 号澜庭股权投资集合资金信托计划(第 9 期)	1.0	8.6%	房地产	1.109
外贸信托·富润 12 号集合资金信托计划 1 期-11	1.5	7.9%	工商企业	0.5
外贸信托·富润 12 号集合资金信托计划 1 期-10	1.5	7.9%	工商企业	0.5
山东信托·城市发展 69 号集合资金信托计划(第一期) A 类	2.0	7.2%	基础产业	4

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
外贸信托·富润 12 号集合资金信托计划 1 期-9	1.5	7.9%	工商企业	0.5
XX 信托·SX78 号泰州姜堰集合资金信托计划第三期	2.0	6.5%	基础产业	1
外贸信托·富润 12 号集合资金信托计划 1 期-12	1.5	7.9%	工商企业	0.5
XX 信托·鑫享臻 C38 号集合资金信托计划	3.3	5.9%	金融机构	1
民生信托·至信 1151 号阳光城福兴晟股权投资集合资金信托计划 (第 3 期)	1.5	7.2%	房地产	4.16
外贸信托·菁华 1 号和享 71 期集合信托计划	1.2	7.8%	金融机构	2
民生信托·至信 1161 号聚鑫特定资产收益权投资集合资金信托计划 (第二期)	1.0	8.0%	工商企业	2.759
XX 信托·鑫享臻 C37 号集合资金信托计划	3.3	5.9%	金融机构	1
民生信托·至信 1140 号澜庭股权投资集合资金信托计划 (第 11 期)	1.0	8.6%	房地产	0.808
民生信托·至信 1115 号恒盈集合资金信托计划 (第 10 期)	1.5	8.6%	工商企业	2.126
总计				188.82

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 27 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