

大有研究

——理财周报（总第458期）

（2021.03.01—2021.03.05）



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..... | 3 |
| 2. 特别关注..... | 5 |
| 3. 大有热销..... | 6 |

第 ③ 章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 7 |
| 2. 大有理财..... | 9 |

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

- 3.1 量化私募扩容至7600亿，券商纷纷抢滩！
- 3.2 存量理财压降无退路 中小银行按时完成整改有点悬
- 3.3 全国政协委员张野：修订基金法 明确对私募基金管理人持牌管理
- 3.4 周延礼建议：拓宽险资投资范围 研究险资参与证券转融通业务
- 3.5 周延礼：统一大资管税收优惠政策 避免保险资管产品重复征税

② 一周热点

郭树清：引导信托等长期资金支持资本市场发展

3月2日，人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清在国新办新闻发布会上表示，2020年，面对严峻复杂的国内外形势，银保监会和整个银行业保险业系统坚持稳中求进工作总基调，以深化供给侧结构性改革为主线，坚决打赢防范化解金融风险攻坚战，努力推进金融治理体系和治理能力现代化，各项工作迈出坚实步伐。

第一，支持国民经济迅速从停滞下滑恢复到正常发展。新冠肺炎疫情暴发后，坚持人民至上生命至上，当即制定一系列政策措施，紧急提供专项信贷5.3万亿元，完成相关保险赔付超过5亿元，全力支持打赢疫情防控总体战、阻击战。截至2020年末，人民币贷款比年初增加19.6万亿元，累计对6.6万亿元贷款实施延期还本付息，在5个试点省市发放应急贷款242.7亿元，全年实现向实体经济让利1.5万亿元目标，有力支持复工复产和“六稳”“六保”。全年新增制造业贷款2.2万亿元，超过前5年总和；新增民营企业贷款5.7万亿元，比上年多增1.5万亿元；健康保险赔付支出2921亿元，同比增长24.2%，累积了1.57万亿元长期健康保障风险准备金。积极助力打赢脱贫攻坚战，三年以来，全国累计发放精准扶贫贷款9.2万亿元，涉农扶贫保险累计提供风险保障3.5万亿元。主动配合打好污染防治攻坚战，到2020年底21家主要银行绿色信贷余额达到11.5万亿元。

第二，数字化转型助力开拓普惠金融新局面。银行业保险业加快产品和服务创新，促进国民经济转型升级。根据有关国际组织报告，中国普惠金融服务达到世界先进水平，电子支付、数字信贷、线上保险居于全球领先地位。2020年，银行机构和保险机构信息科技资金总投入分别为2078亿元和351亿元，同比分别增长20%和27%。五家大型银行均成立了专门的金融科技子公司，金融服务的可获得性和便捷性明显增强。

第三，防范化解金融风险攻坚战取得决定性成就。银行业保险业风险从快速发散转为逐步收敛，一批重大问题隐患“精准拆弹”，牢牢守住了不发生系统性风险的底线。一是金融杠杆率明显下降，金融资产盲目扩张得到根本扭转。2017年至2020年，银行业和保险业总资产年均增速分别为8.3%和11.4%，大体只有2009年至2016年间年均增速的一半。金融体系内部空转的同业资产占比大幅度下降。二是银行业不良资产认定和处置大步推进，2017年至

01

2020年，银行业和保险业总资产年均增速分别为8.3%和11.4%，大体只有2009年至2016年间年均增速的一半。金融体系内部空转的同业资产占比大幅度下降。二是银行业不良资产认定和处置大步推进，2017年至2020年累计处置不良贷款8.8万亿元，超过之前12年总和。三是影子银行得到有序拆解，规模较历史峰值压降约20万亿元。四是金融违法犯罪行为受到严厉惩治，不法金融集团风险逐步化解，一大批非法集资案件得到有序处置，互联网金融风险形势根本好转。五是外部风险冲击应对及时有效，金融体系保持较强韧性。六是房地产金融化泡沫化势头得到遏制，2020年房地产贷款增速8年来首次低于各项贷款增速。七是地方政府隐性债务增量风险已基本控制，存量风险化解正有序推进。八是大中型企业债务风险平稳处置。到2020年末，全国组建债委会2万家，市场化法治化债转股落地金额1.6万亿元，500多家大中型企业实施联合授信试点。

第四，强监督强监管的良好氛围基本形成。严格执行公私分开、履职回避和监管问责，2020年银保监系统共纪律处分164人。加快补齐监管短板，堵塞制度漏洞，2020年完成61项监管规章制度建设。重拳治理乱象，保持案件处罚问责高压态势，2020年处罚违法违规银行保险机构3178家次，处罚责任人员4554人次，罚没金额合计22.8元。推动金融纠纷多元化解，清退、赔付消费者177亿元，切实保护金融消费者合法权益。

第五，中国特色银行保险机构公司治理逐步完善。把强化公司治理作为转变银行业保险业体制机制的重要着力点。银行保险机构普遍建立“三会一层”的组织架构，股东穿透监管明显强化，关联交易专项整治有序开展。目前，我国商业银行体系不断优化，市场竞争充分，大型保险公司资本充足水平。

第六，银行业保险业其他各项改革开放持续深化。稳步推进中小银行深化改革和化解风险，积极推动发行2000亿元地方政府专项债补充中小银行资本。深化保险资金运用、商业车险和意外险定价机制等改革，推进商业养老保险改革发展和健康保险稳步成长，引导理财、保险、信托等长期资金支持资本市场发展。持续推动对外开放措施落地见效，2018年以来，共批准新设各类外资银行保险机构100多家。

来源：证券日报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模5.06亿元

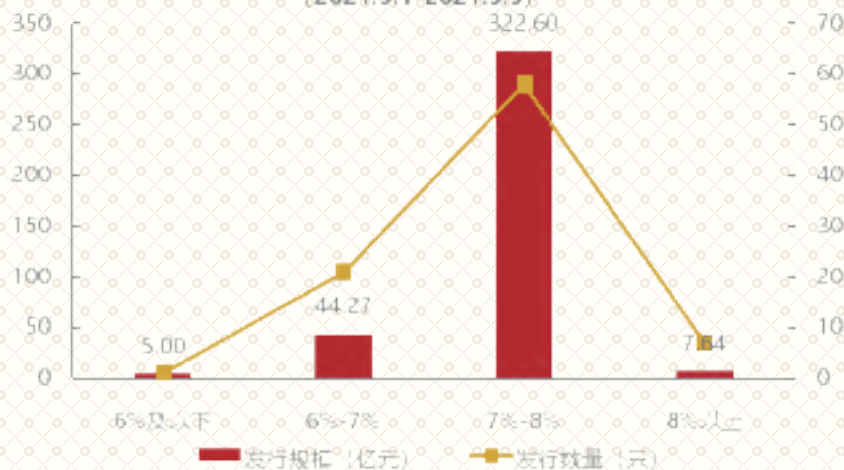
本周共有89只产品发行，发行规模为384.83亿元，平均募集规模5.06亿元。发行数量较上周增加11只，发行规模环比增加169%。本周参与产品发行的信托公司有14家，数量比上期增加3家，机构参与度为20.59%。

收益期限：平均预期收益率7.38%，平均期限1.56年

本周产品的平均预期收益率为7.38%，比上周增加3.94%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品58只，发行规模322.60亿元，数量占比65.17%，规模占比83.83%；其次，收益区间在6%-7%之间的产品21只，发行规模44.27亿元，数量占比23.60%，规模占比11.50%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2021.3.1-2021.3.5)

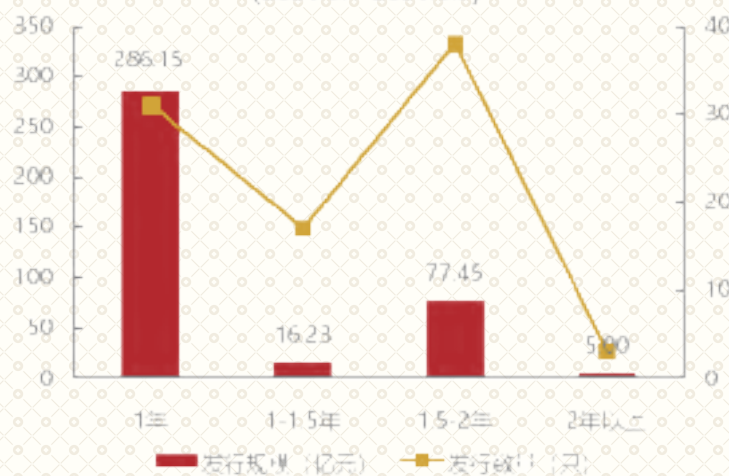


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.56年，比上期缩短27.95%。

1年期产品31只，发行规模286.15亿元，数量占比34.83%，规模占比74.36%；其次，1.5-2年期产品38只，发行规模77.45亿元，数量占比42.70%，规模占比20.13%；再次，1-1.5年期产品17只，发行规模16.23亿元，数量占比19.10%，规模占比4.22%。（详见图二）

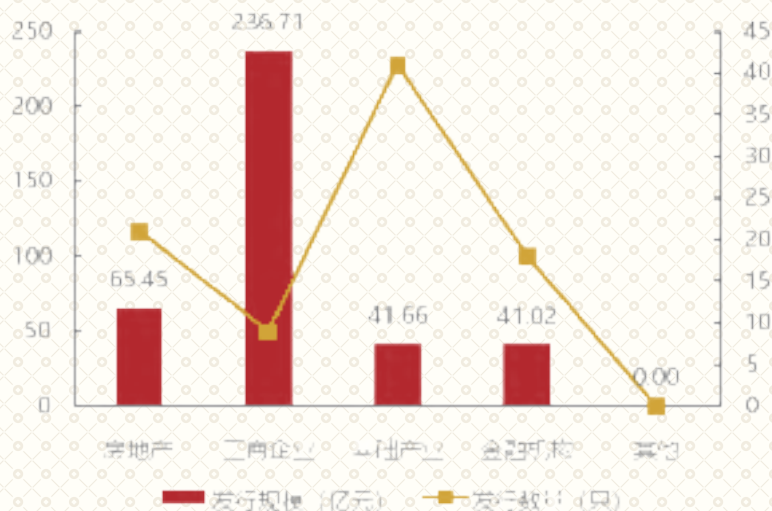
图二：本周集合信托产品期限统计
(2021.3.1-2021.3.5)



数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：工商企业信托排在首位

从资金投向看，工商企业信托排在首位，共9只发行，发行规模236.71亿元，数量占比10.11%，规模占比61.51%；其次，房地产信托21只，发行规模65.45亿元，数量占比23.60%，规模占比17.01%。（详见图三）



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，本周共有大业信托和外贸信托2家信托公司的10只信托产品成立，成立规模1.77亿元，较上周减少1.26亿元。

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·佳业19号集合资金信托计划 20210302 期	-	-	-	0.053
大业信托·佳实3号（成都经开区农投）集合资金信托计划 20210302 期	-	-	-	0.03
大业信托·共创70号集合信托计划 20210302 期	-	-	-	1.165
大业信托·佳实3号（成都经开区农投）集合资金信托计划 20210303 期	-	-	-	0.03
大业信托·共创70号集合信托计划 20210303 期	-	-	-	0.099
大业信托·江门万达股权收益权投资（1期）集合资金信托计划 20210303 期	-	-	-	0.162
大业信托·佳实3号（成都经开区农投）集合资金信托计划 20210304 期	-	-	-	0.03
大业信托·共创70号集合信托计划 20210304 期	-	-	-	0.198
外贸信托·花享共赢集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·中金财富金锐 FOF21 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·安盈20号两年开放式集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				1.77

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2021年03月08日）

本周有中铁信托、五矿信托等三家信托公司共24只信托产品发行，发行规模为36.44亿元。

经过测算，这24只产品的平均预期收益率为7.43%，平均期限为1.68年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率高0.67%，平均期限延长7.77%。

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·江门万达股权收益权投资（1期）集合资金信托计划（第五期）	1	0.072	房地产	4.1
中铁信托·德阳经开流动资金贷款项目集合资金信托计划（P类）	4	0.074	基础产业	——
中铁信托·乾鑫2020期遂宁债券项目集合资金信托计划（A类）	3	0.072	基础产业	1
五矿信托·恒信日鑫8号集合资金信托计划（第83期1批）（振兴18号）	1	0.074	基础产业	0.956
五矿信托·恒信共筑436号-景鸿5号集合资金信托计划（第2期第2批）	0.75	0.076	房地产	0.9

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
中铁信托·优债 2015 期海峡优质项目一期集合资金信托计划 (I 类)	2	0.076	房地产	5
中铁信托·银杏 20176 期集合资金信托计划 (A 类)	2	0.068	基础产业	1
中铁信托·泉熙 2038 期武汉信用永续债权投资一期集合资金信托计划 (E 类)	2	0.068	金融机构	0.175
中铁信托·银杏 20175 期集合资金信托计划 (A 类)	2	0.068	基础产业	1
五矿信托·长利稳增 34 号集合资金信托计划 (第 26 期 A1 类)	1	0.076	房地产	1.87
五矿信托·恒信长宜 1 号集合资金信托计划 (第 9 期 2 类 A 级) (新客)	1	0.076	金融机构	0.75
五矿信托·恒信国兴 351 号-鲁盈 7 号集合资金信托计划 (第四期)	2	0.076	基础产业	0.98
五矿信托·恒信国兴 290 号-利民 44 号集合资金信托计划 (第 7 期 B 类)	2	0.074	基础产业	1.35
五矿信托·红星控股集合资金信托计划第三期 B 类	2	0.082	房地产	0.733
五矿信托·恒信国兴 436 号-鑫辰 158 号集合资金信托计划 (第四期)	2	0.073	基础产业	1.52
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 84 期 4 批) (堃翼 48 号)	2	0.076	房地产	10
五矿信托·红星控股集合资金信托计划第三期 A 类	2	0.078	基础产业	1.71
五矿信托·恒信国兴 428 号-融泰 24 号集合资金信托计划 (第 4 期)	1	0.072	基础产业	0.95
五矿信托·恒信国兴 436 号-鑫辰 158 号集合资金信托计划 (第五期)	2	0.073	基础产业	0.56
总计				36.44

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 03 月 08 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 (%)	7.43	7.38	0.67%
平均期限 (年)	1.68	1.56	7.77%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 03 月 08 日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币 7.8 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	战略新兴产业 (新材料) 项目 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

债券通南向或使香港债市扩大五倍 开通仍待时机成熟

债券通“北向”已平稳试运行近一个月时间，绝大多数境外投资者为这个“大到无法忽视（too big to ignore）”的机会感到兴奋。而下一个问题是，连接内地投资者与境外债市的“南向通”何时能开？

“南向通道两年内不会启动。”在“北向通”试运行开启前一个月，港交所行政总裁李小加如此表态。

答案未必如此明确。工银国际研究部副主管涂振声对21世纪经济报道记者表示，也许随着“北向通”试运营情况和人民币汇率的稳定，南向通会在1至2年内开启。香港金融发展局高级顾问李健英也表示，参照从2014年起基本“一年一‘通’”的节奏，2018年启动并非无望。（注：2014年“沪港通”启动、2015年批准内地与香港“基金互认”，2016年开启“深港通”、2017年为债券通“北向通”）

在当前市场状况下，市场人士普遍认同监管机构对债券通先“北上”再“南下”安排的合理性，认为这在扩大内地资本账逐渐开放和推进人民币国际化方面拥有战略意义，同时也符合近期监管层对资本账项目开放“宽进严出”的态度。平安资管对21世纪经济报道记者强调，今年国际业务的发展重点是专注于引入境外资金，做内地市场的配置和投资。

另外在技术层面，债市较股市结构复杂得多，目前的试运行方案尚待检验。仅从开通时间表上考虑，股市“沪港通”于2014年4月获得批复，经历了7个多月的准备，于当年11月才正式启动；相比之下，从2017年3月总理李克强提出准备试行“债券通”到7月初“北向通”开启试点，仅4个月时间。

恒生银行司库兼环球资本市场主管周丹玲通过邮件回复21世纪经济报道记者称，债券通面对包括汇兑、交收、税务、信用评级等技术问题。先推出北向通，有助减轻处理技术问题的负担，并能循序渐进完善整个机制。相信在北向通运作畅顺一段时间后，债券通或会扩展南向通。

境外资产投资需求大通道窄

内地投资者对海外资产的殷切需求是无法忽视的，无论是从多元化资产配置、寻求境外优质投资标的或更高投资收益角度考虑，但他们的投资渠道极其有限。

在债券方面，在香港发行的离岸人民币债券（点心债）收益率普遍高于在岸人民币债券，境外丰富的美元债品种和发债主体也对境内资金具有较大吸引力。涂振声表示，对内地投资者来说，当前美元债较有吸引力的理由包括美国处于加息周期，收益率预期会升高、对冲人民币汇率贬值压力以及许多优质境内实体在香港发行的美元债券的可得性。

目前内地机构投资者的境内资金只能透过 QDII（合资格境内机构投资者）和 RQDII（人民币合格境内机构投资者）计划下的基金投资香港的债券市场，但不能自主选择债券

品种、类别，以及何时买入卖出。据香港金融发展局数据，截至2016年上半年底，纯债券基金在QDII的900亿美元总额度中只占不足3%，大部分的QDII基金投资于股票市场。而2015年4月起就再没有新的QDII额度发出，而RQDII业务的新申请也于2015年12月暂停。

除此之外的唯一渠道是购买“基金互认”安排下在内地发售的香港债券基金。至今，共有50多只认可内地基金（北上基金）在香港销售，但只有8只香港基金（南下基金）获内地监管批准销售，其中仅3只投资于固定收益类产品。

多位接受采访的资管人士对21世纪经济报道记者表示，内地投资者的境外资金在债券投资上偏好较高的收益，例如内地房地产公司在香港发行的美元债。经查阅数据，中资机构在香港发行的3年期美元高收益债券大约有6%至7%的收益率，而多由内地国企和银行发行的美元类似年期投资级债券也有3%至4%的收益水平。

债券是香港金融市场的短板

一直以来，香港债券市场的发展在各项指标上都落后于股票市场，是香港身为国际金融中心的一个短板。整体规模偏小、一级市场新发行供应不足、二级市场流动性不佳、投资者基础有限是目前困扰香港债市发展的一些问题。

据香港金管局数据，目前香港庞大的股票市场市值总额约为本地生产总值（GDP）的10倍，而以未偿还债务证券总额与GDP的比例看，香港目前为130%左右。这一水平与其他债券市场如美国、英国及日本等地相比，还有很大发展空间。（截至2016年第二季度，日本的这一比例超过300%、美国英国约200%。）

李健英表示，过去香港债市发展较股市落后的主要原因之一是政府财政充裕无需向市场举债（而各类政府是全球债市最大的发行人）；另外，亚洲投资者也普遍偏好股权投资，加之香港本地银行体系发达，通过银团贷款集资很容易，不需要通过发债的方式等。

以币种划分，香港债市中美元债与人民币债按发行规模占比较大，港元债规模相对较小。由于港元与美元的联系汇率制度，港元债也被视作美元债的一个代替选项。

港元债市的主要发行人有香港金管局辖下的外汇基金（占总发行规模五成以上）、本地公司、其他港府相关企业、世界银行等超国家组织。金管局债务工具中央结算系统（CMU）为这市场提供最主要的结算交收设施。据金管局今年3月公布的数据，去年港元债券需求因美国加息步伐较预期慢受到支持，港元发债额在2016年录得连续第8年增加，至3.05万亿港元，同比大增22%，远高于2015年2.6%的同比增速。

另外，香港的外币债券（主要是美元与人民币）发行人包括特区政府相关企业、中资与外资大型企业、机构等。此外，香港也是区内其他地方安排发行及买卖债券的重要枢纽。这部分债券大多通过场外市场（OTC）进行买卖，少数在香港交易所挂牌。

单就中资机构的境外债券发行看，据Dealogic统计，今年上半年中资机构在离岸债券资本市场发行达1136亿美元，较2016年同期（537亿美元）上升111%，创历史新高；而内地房地

产公司于离岸债券资本市场发行194亿美元共45笔交易。这其中大部分通过香港发行。

南向通或不设额度限制

涂振声与李健英都对21世纪经济报道记者表示，“南向通”很可能不设额度限制；而在技术上，假如“南向通”与目前“北向通”一样经由金管局债务工具中央结算系统（CMU）进行结算交收，内地投资者可以透过债券通渠道投资全球债市。（CMU）与欧洲结算系统（Euroclear）等全球主要结算交收机构早已实现联通，这也是香港投资者一直使用的债券投资渠道之一。

“北向通”公布咨询方案之初，曾明确提及不设投资额度限制，但试运行启动时相关表述被删除。涂振声表示，这为监管机构留下灵活的政策空间，基于对等原则，相信“南向通”也不会明确表达有额度限制。李健英则坦言，“‘额度’的概念可能已经完成历史使命了”。他解释称，过去两三年内地资金流出的压力已经慢慢开始转轻，资金流出不再是一个首要的考虑因素。

2016年深港通开启后，累计的投资额上限被取消可视为监管在此问题上的一种表态。

南向通将为香港债市注入强心剂

特区政府和香港金融业界对扶持香港债券市场一直有很大的热情，无奈并没有太大的起色。近年来，特区政府与业界推出了不少培育香港债券市场发展的措施，例如推行政府债券计划以扩大非银行投资者基础，支持人民币点心债发行，发展伊斯兰债券市场，向普通市民推出通胀挂钩债券（iBond）及针对65岁以上长者推出通胀挂钩债券“银色债券”等。

不久的将来将开通的债券通“南向通”，无疑将为香港债市的发展注入强心剂。

周丹玲指出，南向通会为香港债市带来内地的投资者及资金，有助完善制定香港债市不同年期及风险等级的利率价格。此外，投资于香港债市的投资者数目或资金增多，也会带动管理汇率及利率风险的需求上升，从中有巩固香港作为区内主要金融中心的地位。长远而言，南向通或有助吸引企业于香港增加发行债券融资。

谈及这个话题，李健英认为除了以上影响之外，如果南向通能配合到香港作为“一带一路”倡议的集资基地之一的地位，将能形成境内外两个债券市场的良性互动，释放出非常大的潜力。

“如果两个条件达成，香港的债券市场可能在几年之内扩大五到六倍。”他说。

来源：21经济网

② 大有理财

杠杆收购

是指公司或个体利用收购目标的资产作为债务抵押，收购另一家公司的策略。交易过程中，收购方的现金开支降低到最小程度。换句话说，杠杆收购是一种获取或控制其他公司的方法。杠杆收购的突出特点是，收购方为了进行收购，大规模融资借贷去支付（大部分的）交易费用。通常为总购价的70%或全部。同时，收购方以目标公司资产及未来收益作为借贷抵押。借贷利息将

四、大有微幸福

心宽的人，一生幸福

人的心，其实就像是一个容器一样，每个人的心里有不同的想法，每个人心里有不同的情感，所以每个人的容器的形状也是不同的。

有的容器美轮美奂，因为这个人的心既善良又坚定，人生的那些风风雨雨，不过是把他的心打磨得更加漂亮美丽而已。

有的人的心的容器却有一点丑陋，那是因为他们只顾着肉体的享乐，为人处事无比自私，结果心的容器也变得千疮百孔。

有些人心的容器比较窄，那是因为他们本人十分的自私，他们会在意蝇头小利，会被一点点困难给吓得退缩，对别人也十分小气，这样的人，就算他们侥幸能够拥有很多东西，也会很难得到幸福。

有些人心的容器却比较宽，他们总是能够保持积极乐观和慷慨大方，遇到事情，他们总是会往好的方面想，即使生活遇上了困难，他们也会看到困难的积极方面。

对待别人也是一样，他们总是愿意真诚而坦率地对待别人，也愿意给别人提供力所能及的帮助，所以一般心宽的人，会拥有一个不错的人缘，而且，他们会一生都过得比较幸福。

这个世界没有绝对的公平，但在某种程度上却也是公平的，心窄的人，人生的路也会变窄，而心宽的人，他们人生的路也会变宽。

所以说，我们的人生路如何，一定程度上取决于我们自己，只要我们自己能够把心放宽，让自己拥有一个良好的心态，我们人生的路也会变得宽敞。

当然不是说心宽的人会遇到更少的困难，困难是不会减少的，只是，心宽的人，能够把人生的那些磨难和苦楚也当成一种历练，当成灵魂的养分，让自己成为更出色的人。

我们每一个人都应该努力做一个心宽的人，因为如果我们能够心宽，那么我们的人生多半也能够得到幸福。

很多人可能会问，要如何才能变得心宽呢？方法其实并不难，我们可以对自己人生里的事情做一个分类，辨别出哪些是对我们重要的事情，那些东西即使失去了我们也能好好生活。

然后，珍惜那些真正重要的东西就可以，其余不重要的，都可以舍弃，只要我们能够做到这一点，我们的心当然就会变宽。

现在很多人之所以没办法让自己心宽，就是因为他们在乎的没用的东西太多，他们有太多的欲望。

只要我们能够放下自己这些执念，让自己真正明白生活的意义在哪里，把心放宽，我们就能够收获独属于自己的幸福。

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)
北京信托·稳健资本 209 号集合资金信托计划 (第十一期)	2	7.0%	房地产	5.4
XX 信托·XS278 号集合资金信托计划	2	7.1%	基础产业	1.5
山东信托·信元民生第 67 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	8.0%	房地产	0.68
厦门信托·西畔 134 号集合资金信托计划	0.25	6.0%	金融机构	5
厦门信托·西畔 132 号集合资金信托计划	1	6.3%	金融机构	5
厦门信托·西畔 133 号集合资金信托计划	0.5	6.1%	金融机构	5
XX 信托·安晟 19 号成都龙泉农投经营性贷款项目集合资金信托计划 (3 期)	2	7.1%	基础产业	0.5
大业信托·江门万达股权收益权投资 (1 期) 集合资金信托计划 (第五期)	1	7.2%	房地产	4.1
民生信托·至信 1175 号湾区股权投资集合资金信托计划 (第十五期)	1	8.4%	房地产	3.82
中铁信托·德阳经开流动资金贷款项目集合资金信托计划 (P 类)	4	7.4%	基础产业	——
中铁信托·乾鑫 2020 期遂宁债券项目集合资金信托计划 (A 类)	3	7.2%	基础产业	1
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 83 期 1 批) (振兴 18 号)	1	7.4%	基础产业	0.956
五矿信托·恒信共筑 436 号-景鸿 5 号集合资金信托计划 (第 2 期第 2 批)	0.75	7.6%	房地产	0.9
XX 信托·鑫金 2 号集合资金信托计划 (第 18 期)	1	7.7%	工商企业	——
XX 信托·鑫金 2 号集合资金信托计划 (第 19 期)	1	7.7%	工商企业	——
XX 信托·鑫城债 2 号集合资金信托计划 (第 12 期)	1.5	7.4%	基础产业	——
XX 信托·信融 3 号集合资金信托计划 (第 12 期)	1.5	7.2%	基础产业	——
XX 信托·国兴 6 号集合资金信托计划 (第 10 期)	1.5	8.2%	工商企业	——
XX 信托·诚享 1 号集合资金信托计划 (第 15 期)	1.5	7.2%	基础产业	——
XX 信托·诚享 8 号集合资金信托计划 (第 12 期)	1.5	7.2%	基础产业	——
XX 信托·GX·锦程 2 号集合资金信托计划 (第四期)	2	7.0%	基础产业	0.647
XX 信托·GL·信博增益 5 号集合资金信托计划 (第一期)	3	——	金融机构	4
XX 信托·盈安 6 号集合资金信托计划 (第 19 期)	1.5	7.4%	基础产业	——
XX 信托·锦裕 31 号集合资金信托计划 (第 1 期)	0.5	7.0%	金融机构	5
XX 信托·稳享 1 号集合资金信托计划 (第 17 期)	1.5	6.9%	基础产业	——
XX 信托·盈安 5 号集合资金信托计划 (第 9 期)	1.5	7.0%	基础产业	——
XX 信托·AQ598 号 (中天杭州) 集合资金信托计划	1.5	6.9%	房地产	6
XX 信托·财富泽惠鑫润 20 号集合资金信托计划 (第九期)	1.5	7.5%	金融机构	1
上海信托·上信礼悦东方债权投资集合资金信托计划	1	6.5%	房地产	1.75
上海信托·上信天津华城债权投资集合资金信托计划	1	6.7%	房地产	5.5

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
上海信托·上信香悦债权投资集合资金信托计划	2	7.1%	房地产	4
紫金信托·恒盈 234 号集合资金信托计划 (第 1 期第 3 次申购)	1.5	6.5%	基础产业	0.69
紫金信托·睿泰 6 号集合资金信托计划	2	6.7%	基础产业	3
中铁信托·优债 2015 期海峡优质项目一期集合资金信托计划 (I 类)	2	7.6%	房地产	5
中铁信托·银杏 20176 期集合资金信托计划 (A 类)	2	6.8%	基础产业	1
中铁信托·泉熙 2038 期武汉信用永续债权投资一期集合资金信托计划 (E 类)	2	6.8%	金融机构	0.175
中铁信托·银杏 20175 期集合资金信托计划 (A 类)	2	6.8%	基础产业	1
爱建信托·长盈卓越-上瑞臻鑫集合资金信托计划 (第三十八期)	1	6.1%	工商企业	0.5
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 17 期)	1.5	7.5%	房地产	1.23
民生信托·至信 1180 号智远一期集合资金信托计划 (第 9 期)	1	8.0%	工商企业	2.48
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 90 期)	1	8.6%	基础产业	0.894
民生信托·至信 1182 号智远三期集合资金信托计划 (第 11 期)	1	8.0%	工商企业	232
民生信托·至信 1153 号价值优选集合资金信托计划 (第 11 期)	1	8.0%	金融机构	0.97
民生信托·至信 1139 号中概优选混合策略集合资金信托计划 (第十八期)	1	8.0%	金融机构	3.24
民生信托·至信 1192 号远颀永续债集合资金信托计划 (第 9 期)	1.5	8.0%	工商企业	1.35
民生信托·至信 1159 号鑫苑西安项目股权投资集合资金信托计划 (第 6 期)	2	8.2%	房地产	0.532
民生信托·至信 1174 号顺景股权投资集合资金信托计划 (第 4 期)	1.5	8.2%	房地产	1
陆家嘴信托·锦航 69 号集合资金信托计划 (第 3 期)	1.5	6.5%	基础产业	1.08
陆家嘴信托·锦绣 80 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	7.2%	基础产业	2.47
陆家嘴信托·瑞盛 70 号集合资金信托计划 (第 2 期)	1.5	6.8%	基础产业	1.88
陕国投信托·兴隆 16-1 号集合资金信托计划第 17 期	1	7.3%	金融机构	0.3
陕国投信托·创元 14 号高新金控专项债权投资集合资金信托计划 (第 4 期 24 个月)	2	7.9%	基础产业	3.37
陕国投信托·航天投资专项债权投资集合资金信托计划 (第 5 期)	2	7.9%	基础产业	2
陕国投信托·善颜 8 号盐城城镇化专项债权投资集合资金信托计划 (第 2 期 12 个月)	1	6.8%	基础产业	0.13
五矿信托·长利稳增 34 号集合资金信托计划 (第 26 期 A1 类)	1	7.6%	房地产	1.87
五矿信托·恒信长宜 1 号集合资金信托计划 (第 9 期 2 类 A 级) (新客)	1	7.6%	金融机构	0.75
五矿信托·恒信国兴 351 号-鲁盈 7 号集合资金信托计划 (第四期)	2	7.6%	基础产业	0.98
五矿信托·恒信国兴 446 号-鑫辰 149 号集合资金信托计划 (第 4 期)	2	7.6%	基础产业	0.624
五矿信托·鼎泰投资 2 号集合资金信托计划 (第 108 期)	1	7.8%	工商企业	0.378
五矿信托·恒信国兴 290 号-利民 44 号集合资金信托计划 (第 7 期 B 类)	2	7.4%	基础产业	1.35

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·长利稳增 34 号集合资金信托计划 (第 26 期 A3 类) (新客)	1	7.8%	房地产	0.5
五矿信托·红星控股集合资金信托计划第三期 B 类	2	8.2%	房地产	0.733
五矿信托·恒信共筑 452 号-璟嘉 60 号集合资金信托计划 (第三期) (新客)	0.5	7.2%	房地产	0.2
五矿信托·恒信国兴 436 号-鑫辰 158 号集合资金信托计划 (第四期)	2	7.3%	基础产业	1.52
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 84 期 4 批) (堃翼 48 号)	2	7.6%	房地产	10
五矿信托·红星控股集合资金信托计划第三期 A 类	2	7.8%	基础产业	1.71
五矿信托·恒信国兴 428 号-融泰 24 号集合资金信托计划 (第 4 期)	1	7.2%	基础产业	0.95
五矿信托·恒信国兴 436 号-鑫辰 158 号集合资金信托计划 (第五期)	2	7.3%	基础产业	0.56
五矿信托·恒信国兴 402 号-西咸秦汉发展 2 号集合资金信托计划 (B 类第三期)	1	7.5%	基础产业	0.18
国投泰康·飞天 68 号集合资金信托计划 (第 5 期)	2	7.2%	基础产业	——
国投泰康·金雕 1656 号扬中交投集合资金信托计划 (第一期)	2	7.1%	基础产业	2
国投泰康·鸿雁 2967 号济宁邹城集合资金信托计划 (第二期)	2	7.5%	基础产业	2.338
国投泰康·黄雀 2 号 (一期) 开放式集合资金信托计划第 166 期	0.75	6.8%	金融机构	0.2
国投泰康·黄雀 2 号 (一期) 开放式集合资金信托计划第 170 期	1.5	7.6%	金融机构	2
XX 信托·GL·泓澄增益 1 号集合资金信托计划 (第九期)	0.5	7.8%	工商企业	——
XX 信托·GL·光证 1 号集合资金信托计划 (第 6 期)	0.5	8.0%	金融机构	2.26
XX 信托·财富泽惠坤润 25 号集合资金信托计划 (第五期)	2	7.6%	金融机构	2
XX 信托·健康科学 A8 指数边际收益增强 1 号集合资金信托计划 (第 11 期)	1	——	金融机构	1.32
XX 信托·GQ·恒益 3 号集合资金信托计划 (第二期)	2	8.0%	房地产	8.57
XX 信托·财富泽惠鑫润 24 号集合资金信托计划 (第二期)	2	7.6%	金融机构	2
XX 信托·富荣 200 号融创嘉兴杭州湾项目集合资金信托计划 5 期-1	2	7.5%	房地产	3
XX 信托·GL·智远 7 号集合资金信托计划 (第二期)	2	7.9%	金融机构	0.8
XX 信托·GQ·锦湾 15 号集合资金信托计划 (第九期)	1.75	8.1%	房地产	0.66
XX 信托·GX·优债 398 号集合资金信托计划 (第三期)	2	7.4%	基础产业	1.36
XX 信托·SX119 号集合资金信托计划	2	7.2%	基础产业	2.5
XX 信托·GX·新然 79 号集合资金信托计划 (第四期)	2	7.0%	基础产业	0.32
XX 信托·GX·优债 398 号集合资金信托计划 (第二期)	2	7.2%	基础产业	0.14
总计				384.83

数据来源: 大有财富金融产品中心 (数据截止日期为 2021 年 03 月 08 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