

大有研究

—— 理财周报（总第468期）

（2021.05.17—2021.05.21）



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..... | 7 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 8 |
| 2. 大有理财..... | 8 |

第④章 大有微幸福

- | | |
|------------|---|
| 大有微幸福..... | 9 |
|------------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 5.17 证监会重磅发声：研究建立投资者保护专项赔偿基金！
- 5.18 国务院国资委：加快发展新材料等战略性新兴产业
- 5.19 段国圣：险资投资将呈五大特点
- 5.20 突发！央行发文，中国三大监管机构联手“封杀”虚拟货币
- 5.21 保险资管机构市场化提速第三方业务占比超三成

② 一周热点

市场规模超120万亿元 资管行业转型升级在即

“2020年是中国资产管理行业承前启后的关键一年。面对复杂的外部环境，资管行业转型发展的步伐并未放缓。截至2020年底，中国资管市场规模达到122万亿元，相较2019年的111万亿元增长了近10%，为‘十四五’谋篇布局奠定了良好基础。”光大银行资产管理部总经理潘东接受本报记者采访时表示。

面对更为严格的监管环境、新的市场需求，各类资管机构正在调整自身经营策略，增强创新求变、敏捷应对的能力，以便更快地占据市场。

“同样是120万亿元左右的资管规模，2020年与2017年的资产质量差异巨大。伴随着资管新规的逐步实施，行业预期收益型产品和通道业务大幅压缩，预计去除通道和预期收益型后的资管规模，在过去3年实际实现了27%的高速增长。”光大银行与波士顿咨询公司（BCG）联合发布的《中国资产管理市场2020》研究报告认为。

资管行业将实现12%年化增速

《中国资产管理市场2020》研究报告认为，当前，中国资管行业已从“回归本源”阶段迈向“全面发展”阶段。

中国资管市场的发展可以分为三个阶段。2012年至2016年是“泛资管阶段”，2017年至2020年进入“回归本源阶段”，而2021年之后，结合资管新规的落地情况，将进入新的发展阶段。展望未来，中国资管市场将在“十四五”进入专业化、多元化的高质量发展阶段。

依据BCG中国资产管理模型测算，从2017年至2020年，整个市场在资管新规的引导下持续转型，压缩通道类业务回归本源，画出U型曲线。2020年行业规模已超过2017年转型前水平。

“预计2021年至2025年，资产管理规模将从130万亿元左右增长至210万亿元，其中通道业务占比进一步大幅下降，整体规模增速达到12%。”BCG董事总经理刘冰冰预测。

“十四五”时期，资管行业的资金端、资产端和商业模式也将发生巨大变化。具体而言，资金端包括把握居民财富重配置、养老体系建设、跨境资金、产业及政府战略资金四类机会；资产端包括权益、被动、另类、绿色四大投资方向；商业模式立足以客户为中心，加快数字化驱动、围绕零售端探索资管与财管融合，围绕机构端打造解决方案，围绕政府与企业

端建立“投资+赋能”能力。

截至2020年底，银行理财市场规模达25.86万亿元，同比增长6.9%。2020年以净值化转型为重点，银行理财业务进一步规范发展，净值型理财产品存续规模达17.4万亿元，同比增长59.1%。净值型理财占理财产品存续余额的67.3%，同比上升22个百分点。

“自2018年资管新规发布以来，银行理财积极探索新产品发行，非标压降、期限错配和多层嵌套情况已明显改善。但是，随着存量整改渐入深水区，如长期限的非上市股权类资产和产业基金、最新会计准则下以公允价值计量的信用债、表外理财的不良资产等，后期面临的整改压力仍然较大。”《中国资产管理市场2020》研究报告认为。

养老金规模未来5年年均增速将达10%

随着居民财富稳步攀升、财富配置结构迁移，中国居民财富对金融资产的潜在配置需求还有巨大的释放空间。根据BCG资管模型测算，2025年底，大众零售流入资管市场的资金总量将达到84万亿元，高净值客户为58万亿元，未来5年的增速将分别达到18%和19%。

“预计随着资本市场加速发展，居民中长期投资理念逐步形成，居民财富中对于中风险和高风险的配置将稳步攀升。到2025年末，低风险偏好、中风险偏好和高风险偏好资金占比将分别达到9%、12%和16%。”BCG资管模型预测。

“十四五”规划明确提出，推动养老事业和养老产业协同发展，健全基本养老服务体系，发展普惠型养老服务和互助性养老，支持家庭承担养老功能，培育养老新业态。目前，与发达国家相比，我国养老金融体系在总量和结构上存在短板。截至2020年底，中国养老金结存金额12.7万亿元，仅占GDP的12.5%，远低于发达市场水平。

“截至2025年末，不考虑重大政策调整，我国养老资金规模将达到20.3万亿元，未来5年的年均复合增速约为10%。若国家在近期推动第三支柱养老关键政策落地，则可能在未来5年进一步带来近10万亿级别的增量资管业务来源。”《中国资产管理市场2020》研究报告认为。

随着“十四五”规划重点举措的逐步落地，国家在高端制造、新基建、科技升级、碳中和等领域迅速落地专项政策和资金，并逐步由各部委、地方政府和产业集团通过专项母基金、引导基金、并购基金等形式落地。《中国资产管理市场2020》研究报告认为，这将为另类资产管理机构创造新一轮机遇。

近年来，中国金融资产的安全性、稳健性和收益性优势正在凸显，在全球范围内具有良好的投资价值。随着大湾区一体化建设的推进，以香港为平台的离岸中国资金和国际资金将与境内资本市场和资管机构互动更为紧密，中国领先资管机构的国际化程度将进一步提升，通过战略合作、并购等方式建立海外资产管理业务能力。

资管机构须重塑商业模式

“十四五”时期中国资管市场充满潜在机遇，随着理财子公司设立、外资入场、保险资管进入零售领域，未来的市场竞争将迅速加剧。竞争的关键是真正从客户现在和未来潜在需求出发，打造与之相匹配的商业模式。

数字化时代，渠道和场景深度融合，资产管理和财富管理的界限越来越模糊，双方的融合发展已经成为趋势。未来，随着投顾牌照的逐步颁发，资管机构可通过建立直销渠道，借助三方互联网平台渠道触达客户，逐步从产品销售向投顾转型，成为资管行业内的一站式解决方案提供商。

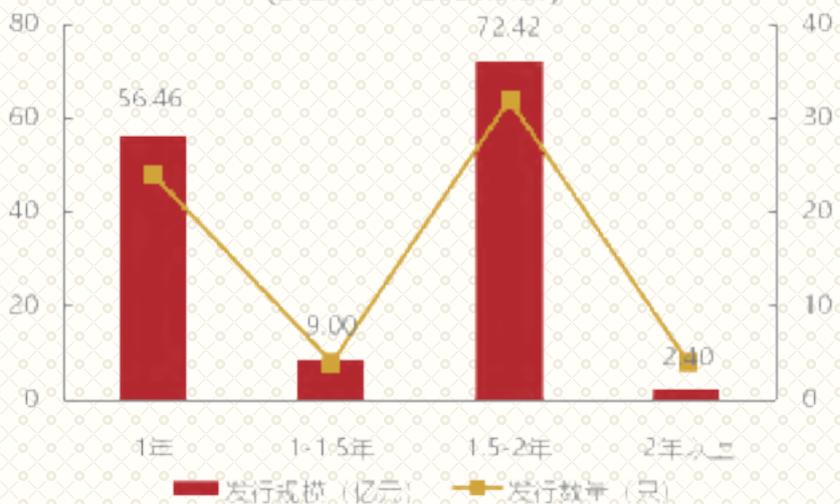
随着保险、银行、企业年金等各类机构客户的逐步发展和成熟，资管机构的全方位综合服务能力面临着更高的要求。《中国资产管理市场2020》研究报告认为，打造“解决方案”模式需要资管机构建立三项关键能力：多资产、多策略资源获取和组合管理能力；对客户资产负债管理、综合投资目标的深度理解；账户管理等运营服务和IT支持能力。

政府和产业集团是中国资产管理行业重要的资金投向之一。政府和企业客户不仅考虑财务回报，还十分重视对地方产业扶持、招商引资、行业并购等战略目标的达成。因此，资管机构服务企业和政府客户，不能仅关注投资业绩，对政府和企业的赋能能力更为重要。

金融科技的变化影响着中国资管行业的发展进程。《中国资产管理市场2020》研究报告建议，资管机构可以围绕“业务赋能、价值创造、投资未来”三大支柱，从基础技术数字化、应用技术数字化、业务数字化、场景生态数字化等多个维度全面重塑，实现科技引领发展新动能。

来源：金融时报

图二：本周集合信托产品期限统计
(2021.5.17-2021.5.21)

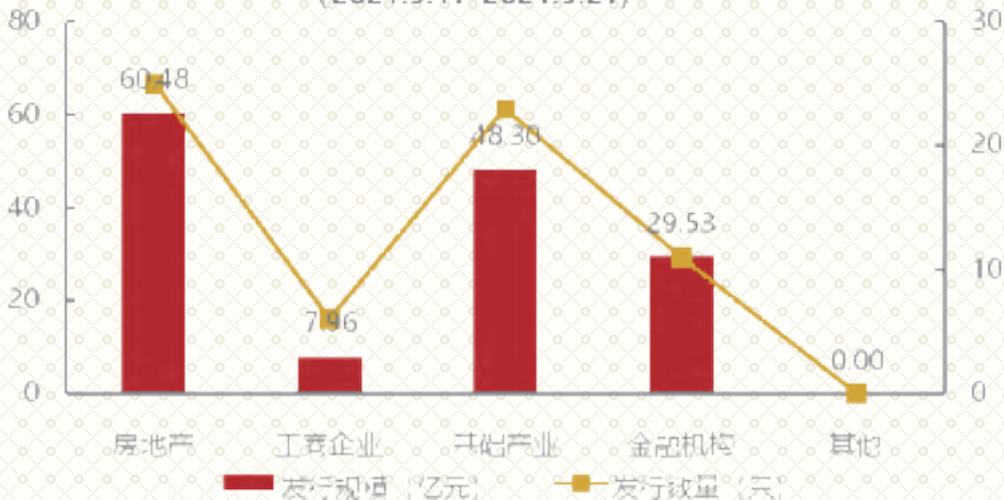


数据来源：大有财富金融产品中心

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25只发行，发行规模60.48亿元，数量占比38.46%，规模占比41.35%；其次，基础产业信托共23只发行，发行规模48.30亿元，数量占比35.38%，规模占比33.02%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2021.5.17-2021.5.21)



数据来源：大有财富金融产品中心

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模2.36亿元

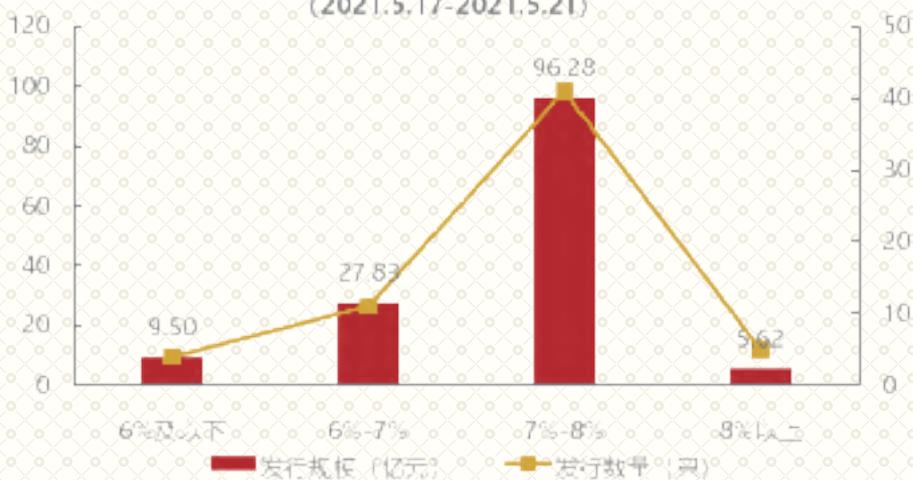
本周共有65只产品发行，发行规模为146.27亿元，平均募集规模2.36亿元。发行数量较上周减少了53只，发行规模环比减少了27%。本周参与产品发行的信托公司有10家，数量减少2家，机构参与度为14.71%。

收益期限：平均预期收益率7.29%，平均期限1.62年

本周产品的平均预期收益率为7.29%，比上周减少1.21%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品41只，发行规模96.28亿元，数量占比63.08%，规模占比65.82%；其次，收益区间在6%-7%之间的产品11只，发行规模27.83亿元，数量占比16.92%，规模占比19.03%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2021.5.17-2021.5.21)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.62年，比上期减少6.45%。

1.5-2年期产品32只，发行规模72.43亿元，数量占比49.23%，规模占比49.51%；其次，1年期产品24只，发行规模56.46亿元，数量占比36.92%，规模占比38.60%；再次，1-1.5年期产品4只，发行规模9亿元，数量占比6.15%，规模占比6.15%。（详见图二）

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，本周共有建信信托、外贸信托等3家信托公司的6只信托产品成立，成立规模1.17亿元，较上周减少1.21亿元。

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)
建信信托-优享配置平衡型6号混合类集合资金信托计划A份额	-	-	-	0.7587
建信信托-如意生金6号集合资金信托计划成立公告(C5类)	-	-	-	0.41
光信·光筑·微业1号集合资金信托计划(第4期)	-	-	-	-
光信·光泓·泓承15号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-汇金59号-普惠金融-系列集合资金信托计划(92期)	-	-	-	-
外贸信托-玉如意优享12期集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				1.17

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2021年05月21日）

本周有大业信托共6只信托产品发行，发行规模为11.59亿元。

经过测算，这6只产品的平均预期收益率为7.18%，平均期限为1.17年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低1.48%，平均期限缩短27.91%。

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31号集合资金信托计划(第十三期)	1	7.2%	房地产	0.19
大业信托·政盈11号(重庆万盛)集合资金信托计划(第三期)	2	7.1%	基础产业	1.4
大业信托·融创惠州项目股权投资集合资金信托计划(第九期)	1	7.2%	房地产	4.6
大业信托·长盈31号集合资金信托计划(第十一期)	1	7.2%	房地产	0.14
大业信托·长盈31号集合资金信托计划(第十期)	1	7.2%	房地产	0.1
大业信托·融创惠州项目股权投资集合资金信托计划(第八期)	1	7.2%	房地产	0.122
总计				6.55

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2021年05月21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 (%)	7.18	7.29	-1.48%
平均期限 (年)	1.17	1.62	-27.91%

数据来源：大有财富金融中心（数据截止日期为 2021 年 05 月 21 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

香港联交所提高主板上市门槛至三年累计盈利8000万港元

香港交易所20日发布香港联合交易所有限公司(联交所)两项新规定,将在主板上市申请人的盈利规定调高60%,三年累计盈利不得低于8000万港元;对违反上市规则的纪律处分范围扩大至高级管理人员。

盈利规定是三大财务资格测试之一,是香港联交所厘定上市申请人是否适合在主板上市时所用的稳健性及定量评估的其中一环。盈利规定自1994年至今无任何修订,因盈利规定未修订而出现的某些涉及失当行为的个案,曾影响香港资本市场质量。

为此,港交所旗下的全资附属公司联交所将盈利规定调高60%,实施日期为2022年1月1日。

根据修订后的盈利调高幅度,主板上市申请人于三年营业纪录期的股东应占盈利必须符合以下最低要求:最近一个财政年度不低于3500万港元;及前两个财政年度累计不低于4500万港元(三年累计盈利不低于8000万港元)。

同时,联交所还将扩大违规的制裁范围,可对更多人实行纪律处分,包括导致或明知而参与违反上市规则的高级管理人员。关于该项修订的新规将于2021年7月3日实施及生效。

香港交易所上市主管陈翊庭表示,香港交易所致力于维持并提升旗下市场质量,同时非常重视投资者保障,必须要全力做好把关,相信这次上市规则的修订将令香港资本市场整体受惠。

来源:中国新闻网

② 大有理财

债券溢价

债券溢价是债券价格大于票面价值的差额。债券溢价受两方面因素的影响:一是受市场利率的影响。当债券的票面利率高于金融市场的通行利率即市场利率时,债券就会溢价。二是受债券兑付期的影响,距兑付期越近,购买债券所支付的款项就越多,溢价额就越高。

四、大有微幸福

生活，适合自己就好

生活不是擂台，不必决一胜负。

生活有时像饮水，冷暖自知，

无需太冷，无需太热，

温度适合自己，就好。

鞋子再漂亮，不合脚也别要，

勉强穿上，只会伤了自己。

生活从来没有完美二字，

只有适合自己，才是最好的。

有钱，把日子过好；

没钱，把心情过好。

每个人有每个人的生活，

别只看到他人的风光，

也要想想他人背后的辛酸。

生活是过给自己看的，

别搞错了位置。

不要攀比，不要羡慕，

眼睛总盯着别人看，

就会忽略自己的美。

生活，犹如季节交替，

春夏秋冬，

自己的感受自己知道，

气候适合自己就好。

生活，犹如饮茶，

冷暖自知，浓淡自调。

自己的喜好

冷也好，热也罢；

浓也好，淡也罢；

能品出香甜，就是好茶。

不攀不比，好好做自己；

不争不怒，好好活一生。

人这一辈子，贵在知足，

生活，不求完美，适合自己就好！

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)
大业信托·长盈31号集合资金信托计划(第十三期)	1	7.2%	房地产	0.19
大业信托·政盈11号(重庆万盛)集合资金信托计划(第三期)	2	7.1%	基础产业	1.4
XX信托·鑫享耀欣3号集合资金信托计划	3.33	6.0%	金融机构	2
华澳信托·臻诚162号集合资金信托计划	1	8.7%	基础产业	3
国通信托·东兴909号郑州集合资金信托计划	1	7.2%	房地产	4.1
北京信托·润昇财富224号集合资金信托计划(第一次募集期第四个销售期)	1	6.9%	房地产	1.64
北京信托·稳健资本208号集合资金信托计划(第四十五次募集期)	2	9.0%	房地产	0.28
北京信托·润昇财富211号集合资金信托计划(第九次募集期)	2	7.1%	工商企业	3.89
北京信托·锦星财富155号集合资金信托计划(第十期募集)	3	9.0%	房地产	0.1
北京信托·润昇财富153号集合资金信托计划(第二期第八次资金运用)	2	7.4%	基础产业	1.305
大业信托·融创惠州项目股权投资集合资金信托计划(第九期)	1	7.2%	房地产	4.6
大业信托·长盈31号集合资金信托计划(第十一期)	1	7.2%	房地产	0.14
XX信托·AQ610号(融创海映兰屿)集合资金信托计划	2	6.7%	房地产	8
XX信托·GQ·增益尊享30号集合资金信托计划(第3期)	1	8.0%	房地产	0.38
国通信托·东兴363号潍坊金科项目集合资金信托计划	2	7.2%	房地产	6.5
大业信托·长盈31号集合资金信托计划(第十期)	1	7.2%	房地产	0.1
大业信托·融创惠州项目股权投资集合资金信托计划(第八期)	1	7.2%	房地产	0.122
爱建信托·爱建共赢-雅居乐成都东部新区项目集合资金信托计划	2	7.5%	房地产	6.12
爱建信托·长盈卓越-上海海赢2号集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	0.77
爱建信托·普惠鑫溢2号集合资金信托计划-第7期(优先)	0.5	6.0%	金融机构	1
爱建信托·普惠鑫安12号集合资金信托计划(第6期)	1	7.3%	金融机构	1
紫金信托·睿泰4号集合资金信托计划(第1期第2次申购)	2	6.5%	基础产业	1.5
紫金信托·恒盈253号集合资金信托计划(第一期)	1	5.8%	基础产业	4
紫金信托·睿泰37号集合资金信托计划(第1期第2次)	2	6.5%	基础产业	1.67
陆家嘴信托·信合10号集合资金信托计划(第3期)	1.75	7.0%	基础产业	0.5
紫金信托·睿泰45号集合资金信托计划(第1期第1次申购)	2	6.7%	基础产业	2
陆家嘴信托·华鼎18号集合资金信托计划(第11期)	1.5	7.1%	房地产	5
民生信托·至信1145号环球投资集合资金信托计划(第24期)	1	7.6%	房地产	0.358
国通信托·东兴890号融创1890项目集合资金信托计划	1	7.2%	房地产	6.5
陆家嘴信托·启航315号集合资金信托计划(第1期)	2	6.8%	基础产业	3

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
国通信托·马上消费金融1号集合资金信托计划	1	7.1%	金融机构	10
国投泰康·黄雀127-1号集合资金信托计划	1.25	7.2%	金融机构	2
XX信托·民生78号山东潍坊高新区潍坊创投融资集合资金信托计划-1期	2.5	6.3%	基础产业	—
XX信托·GL·优债18号集合资金信托计划(第七期)	1.75	7.5%	基础产业	3.27
XX信托·GX·新然84号集合资金信托计划(第二期)	2	7.3%	基础产业	2.96
XX信托·昱新1号集合资金信托计划(第5期)	1.5	7.3%	工商企业	1
XX信托·GX·海誉20号集合资金信托计划(第五期)	2	7.7%	基础产业	0.289
XX信托·GZ·恒鼎众享4号集合资金信托计划(第4期)	1	7.0%	房地产	0.36
XX信托·汇城200号湖州汽车产业园区信托贷款集合资金信托计划	1	6.0%	基础产业	2.5
XX信托·GQ·楚天6号集合资金信托计划(第二期)	2	7.3%	基础产业	4.95
XX信托·GX·锦江优债81号集合资金信托计划(第六期)	2	7.5%	基础产业	1.09
XX信托·宁波福润集合资金信托计划(第5期)	2	7.9%	工商企业	0.5
XX信托·GX·锦程5号集合资金信托计划(第二期)	2	7.4%	基础产业	2.93
XX信托·GQ·锦江尊享7号集合资金信托计划(第2期第1次)	1	—	房地产	0.24
XX信托·GY·粤来越好19号集合资金信托计划(第1期)	—	8.0%	金融机构	5.99
XX信托·GX·海誉12号集合资金信托计划(第九期)	1	6.5%	基础产业	4.16
XX信托·锦裕37号集合资金信托计划(第1期)	0.5	7.0%	金融机构	5
XX信托·汇业506号金科重庆南山项目集合资金信托计划	2	7.1%	房地产	3.25
XX信托·GQ·花城25号集合资金信托计划(第三期)	1	7.2%	工商企业	1.3
XX信托·GQ·恒益14号集合资金信托计划(第一期)	1	7.6%	房地产	1.5
XX信托·GX·优债兴融4号集合资金信托计划(第二期)	2	7.3%	基础产业	2.917
XX信托·锦鹏鑫源8号集合资金信托计划(第一期)	2	8.4%	金融机构	2
XX信托·GX·瑞信11号集合资金信托计划(第四期)	2	7.4%	基础产业	1.21
XX信托·弘瑞1号集合资金信托计划(第1期)	1.5	7.6%	房地产	1
XX信托·GQ·恒益3号集合资金信托计划(第九期)	2	8.0%	房地产	—
XX信托·GX·锦江优债82号集合资金信托计划(第八期)	2	7.1%	基础产业	1.28
XX信托·财富泽惠鑫润27号集合资金信托计划(第四期)	2	7.9%	金融机构	—
XX信托·GQ·增益尊享29号集合资金信托计划(第2期)	1.75	—	房地产	2.5
XX信托·丰盈150号集合资金信托计划	1	7.2%	房地产	3.5
XX信托·GQ·增益尊享29号集合资金信托计划(第1期)	1.75	—	房地产	4
总计				146.27

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2021年05月21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