

大有研究

——理财周报（总第471期）

（2021.06.07—2021.06.11）



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.....	7

第④章 大有微幸福

大有微幸福.....	8
------------	---

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

6.7 深交所强化债市年报事后监管

6.8 史无前例，农业农村部等六部门联合发文支持新型农业经营主体发展

6.9 银保监会再谈房贷！个人挪用经营贷将上征信

6.10 半导体迎超级周期 提升芯片制造产能刻不容缓

6.11 信托公司监管评级标准更新

② 一周热点

顺应技术变革 资管行业数字化转型在路上

6月9日，由通联数据股份公司主办，中信建投证券、亚马逊云科技协办的“Hi AI资产管理数字化转型峰会”在北京举行。来自资管机构、科技公司的400余位嘉宾现场参加了峰会，嘉宾线上线下互动交流，共同参与思想碰撞，为行业转型升级出谋献策。

与会人士认为，科技浪潮席卷而来，资产管理行业正站在数字化转型的转折点。

资管行业向数字化迁徙

中国万向控股副董事长、通联数据董事长肖风在峰会上表示，资管行业正在向数字化迁徙。资产管理行业的数字化转型是三横三纵坐标体系。横坐标系即机构自身数字化、客户数字化、社会经济数字化，纵坐标系即数字孪生、数字迁徙，平行宇宙、自我循环，虚实相生、反身性互动。横向的是三个层次，纵向的是三个阶段。

“资产管理行业和资产管理机构还停留在过去十年，即科技带来的冲击中，当下及未来，人工智能、云计算、大数据、区块链等将带来很多革命性的变化”。肖风表示。

肖风强调，随着经济的数字化，必然带来财富的数字化和数字化的财富。而数字化财富的量级可能是现实世界财富量级的十倍以上。

光大理财CTO 张轶表示，身处在一个技术大浪潮和产业大变革的时代，站在当前时间点，如果用原来的方法走今天的道路，恐怕不能走远。

麦肯锡全球资深董事合伙人曲向军介绍了海外资产管理机构数字化的经验，对全球资产管理行业数字化发展的战略蓝图进行了分析。结合中国资管机构数字化探索的现状，曲向军建议，制定与业务战略高度一体化的数字化战略，建立起科技与业务高度融合的科技治理体系，实施用例驱动的大数据的平台建设，特别是大数据赋能智能投研，打造金融科技开放创新生态平台，加强科技和数据人才的储备，力争大数据和科技人数达到总员工人数的20%-25%。

“机会蕴藏在变化之中，数字化不仅是一次声势浩大的技术转型，更是一次人类社会的数字革命，其中蕴藏着巨大的投资机会。”中信建投证券研究发展部负责人武超则对数字化革命过程中的投资机会做了系统的分析。

武超则建议，数字金融赛道投资核心布局有三条主线：一是生态健全、技术卓越、

01

平台开放的数字金融基础设施；二是数字化赋能高效、流量运营能力强的新金融公司；三是具有较强产业背景和渠道优势的金融科技公司。

“云计算和云服务提升了金融机构的工作效率，降低了运营成本，也成为机构数字化转型的另一个主要方向。”亚马逊云科技大中华区CTO刘亚霄认为，金融业务已在数据化，亚马逊云希望帮金融机构找到在互联网上可以做金融业务的接口，然后形成数据分割的混合云，最终发挥数据创造价值的理念。

“量化投资是投资领域里最早应用计算机技术的投资模式。”华泰柏瑞基金副总经理田汉卿表示，量化投资最近几年也进一步拓展，比如另类数据的加入，自然语言处理和人工智能的应用，大家在不停的做探索。

田汉卿认为，目前用大数据和人工智能提升市场效能还有很大的空间，但是未来更加颠覆，或者未来长期可展望的是人工智能直接承担资源配置的功能，“这可能是非常远的想象空间”。

智能投资的实践与前景

与会人士认为，人工智能是新科技浪潮的重要技术，应用在资产管理行业中，创造了智能投资的新模式。

据介绍，通联数据在2016年就提出智能投资的理念。通联数据CEO王政表示，人工智能不是要替代人，人类和AI各有边界，用人工智能赋能人类，用人类智慧驾驭人工智能，我们将突破HI和AI的边界，发挥出超越以往的巨大力量。

通联数据首席内容官、产品总监冯钦远对如何建立智能投资系统做了介绍，首先要将海量的数据注入到系统里面，同时人类专家将投研知识、逻辑关系教给机器，然后运用人工智能技术，将这些内容转化为人类能够处理和理解的信息，支持整个资产管理从投研、监控到组合的构建、风险管理完整的投资流程。这样机器就可以帮助人类更好的开展类似于人类智能投资的活动。

人工智能领域的国际知名学者、微软亚洲研究院副院长刘铁岩对此持同样看法。刘铁岩表示，智能投资研究的框架包括从海量高频数据中挖掘有效投资因子，即数据智能；针对市场动态性训练自适应模型，即智能预测；基于AI的风险分析以及投资组合构建，即智能策略；基于AI技术的自动化订单执行，即智能交易；AI技术为人类投资决策提供参考，即混合策略。

与会专家对智能投资的未来都表达了乐观的看法。东方马拉松投资董事长钟兆民分享了私募基金的智能化实践。他认为，投资基金未来将迎来AI+HI的美好时光，人工智能+人的智慧“双剑合璧”，投研效率有望指数级提高。而对于资管机构的数字化转型，钟兆民认为，人工智能服务公司和投资管理公司深度融合反馈，可以更加智能地学习，推动行业智能化发展。

“只有基于人类智慧增强的全新范式，才能实现资产管理的数字化转型。我们已经看到了这样的浪潮，我们面对的是一片蓝海，未来空间非常广阔。”王政表示。

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1.86亿元

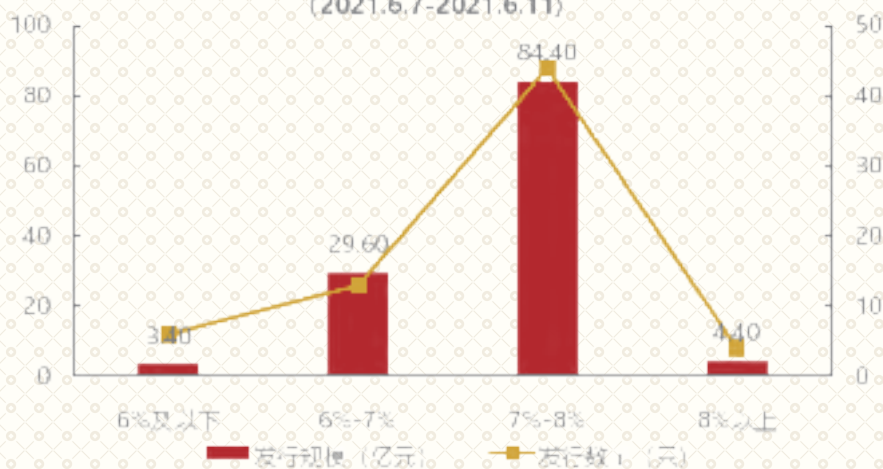
本周共有72只产品发行，发行规模为128.40亿元，平均募集规模1.86亿元。发行数量较上周减少了5只，发行规模环比增加了30.86%。本周参与产品发行的信托公司有12家，数量与上周持平，机构参与度为17.65%。

收益期限：平均预期收益率7.21%，平均期限1.50年

本周产品的平均预期收益率为7.21%，比上周增加2.90%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品44只，发行规模84.40亿元，数量占比61.11%，规模占比65.73%；其次，收益区间在6%-7%之间的产品13只，发行规模29.60亿元，数量占比18.06%，规模占比23.05%。（详见图一）

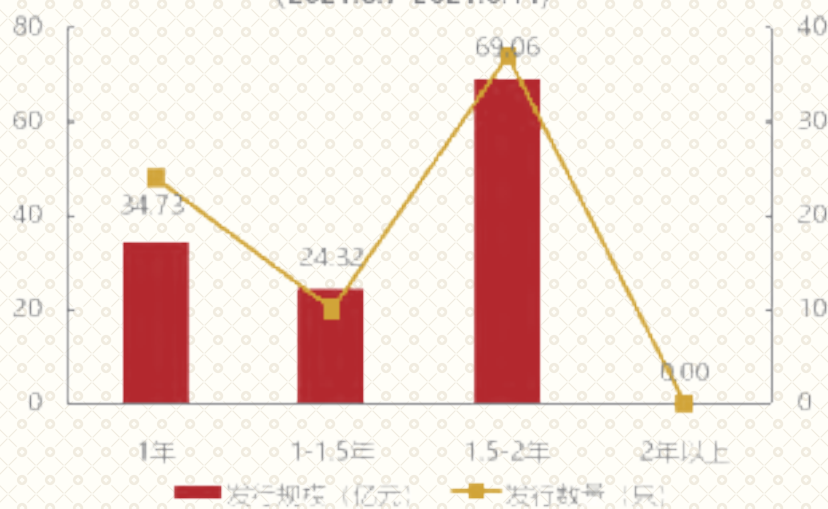
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2021.6.7-2021.6.11)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.50年，比上期增加1.59%。

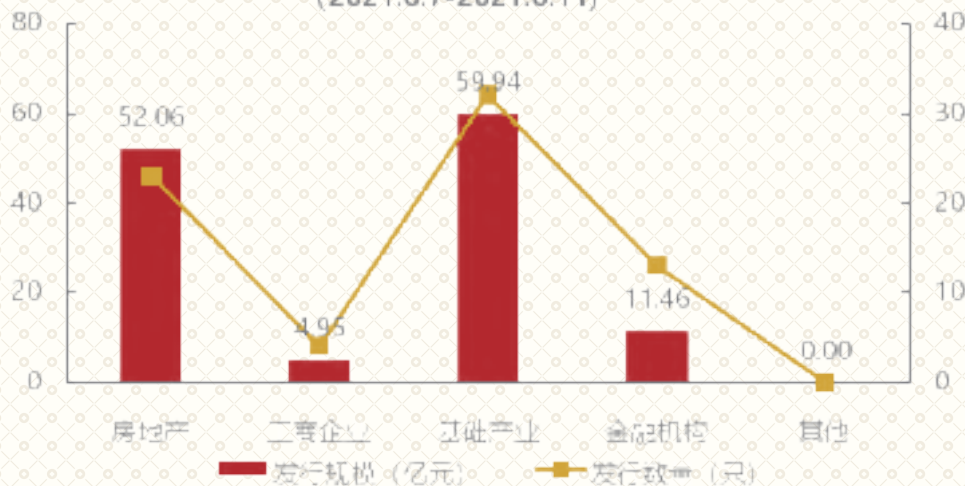
1.5-2年期产品37只，发行规模69.06亿元，数量占比51.39%，规模占比53.78%；其次，1年期产品24只，发行规模34.73亿元，数量占比33.33%，规模占比27.05%；再次，1-1.5年期产品10只，发行规模24.32亿元，数量占比13.89%，规模占比18.94%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2021.6.7-2021.6.11)

数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：基础产业信托排在首位

从资金投向看，基础产业信托排在首位，共32只发行，发行规模59.94亿元，数量占比44.44%，规模占比46.68%；其次，房地产信托共23只发行，发行规模52.06亿元，数量占比31.94%，规模占比40.54%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2021.6.7-2021.6.11)

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、外贸信托等3家信托公司的6只信托产品成立，成立规模1.65亿元，较上周减少5.56亿元。

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·共创 72 号（河源万达）集合信托计划	-	-	-	0.557
大业信托·汇金 33 号（三迪西安）特定资产收益权集合资金信托计划	-	-	-	1.089
光信·光乾·恒益 2 号集合资金信托计划（第九期）	-	-	-	-
光信·光禄·金石 1 号集合资金信托计划（第十七期）	-	-	-	-
外贸信托·富润 12 号 2 期集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·金利 7 号挂钩增强集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				1.65

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 06 月 11 日）

本周有大业信托、中铁信托等共10只信托产品发行，发行规模为22.86亿元。

经过测算，这10只产品的平均预期收益率为8.70%，平均期限为1.0年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率高20.61%，平均期限缩短33.49%。

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·共创 72 号（河源万达）集合资金信托计划（第二期）	1	7.4%	房地产	4.43
大业信托·汇金 33 号（三迪西安）特定资产收益权集合资金信托计划（第四期）	1	7.8%	房地产	0.918
华澳信托·臻鑫 351 号（安溪弘裕）集合资金信托计划	2	8.3%	房地产	0.75
大业信托·共创 72 号集合资金信托计划	1	7.4%	房地产	5
大业信托·汇金 33 号（三迪西安）特定资产收益权集合资金信托计划（第三期）	1	7.8%	房地产	1.069
大业信托·享业 3 号股权投资集合资金信托计划（第二期）	1	7.5%	房地产	2.62
大业信托·汇金 33 号（三迪西安）特定资产收益权集合资金信托计划（第二期）	1	7.8%	房地产	0.392
中铁信托·金沙 2117 期海筑项目集合资金信托计划（B3 类）	2	——	房地产	3.185
中铁信托·金沙 2074 期华阳金域华府项目集合资金信托计划（B 类）	2	——	房地产	3
华澳信托·臻诚 163 号集合资金信托计划（六盘水开投）	1	8.7%	基础产业	1.5
总计				22.86

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 06 月 11 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 (%)	8.70	7.21	20.61%
平均期限 (年)	1.0	1.50	-33.49%

数据来源：大有财富金融中心（数据截止日期为 2021 年 06 月 11 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

香港财政司司长：若疫情持续改善 香港今年有望经济增长约5.5%

香港6月7日电香港特区政府财政司司长陈茂波7日出席特区立法会财经事务委员会会议简报香港整体经济最新状况时指出，世界主要经济体持续复苏，若接下来本地疫情继续明显改善，香港今年经济实际表现可望达到在3.5%至5.5%预测范围的上限。

陈茂波表示，随着本地疫情的减退，营商气氛逐步改善。倘若疫情往后持续明显改善，实际经济增长表现可望在预测范围的上限。

陈茂波表示，为刺激消费意欲向合资格市民发放5000元的电子消费券计划的详情将于本月下旬公布，并于7月内开始接受登记。他表示，过去一段时间特区政府就计划收集到很多意见，现时计划的准备工作已进入最后阶段，正与四家储值支付工具营办商及协作单位进行系统测试，确保登记及发放消费券的流程畅顺。

陈茂波表示，现时最重要仍是尽快彻底控制疫情。他再次呼吁社会各界齐心协力，积极参与疫苗接种计划，这样才能创造有利条件恢复市民的正常生活及出行，恢复与内地及国际之间的商务和旅客往还，并让消费及其他经济活动得以最大程度地恢复。

来源：中国新闻网

② 大有理财

信用违约互换

国外债券市场中最常见的信用衍生产品。在信用违约互换交易中，违约互换购买者将定期向违约互换出售者支付一定费用(称为信用违约互换点差)，而一旦出现信用类事件(主要指债券主体无法偿付)，违约互换购买者将有权利将债券以面值递送给违约互换出售者，从而有效规避信用风险。

四、大有微幸福

幸福是一种能力

内心世界的丰富、敏感和活跃与否决定了一个人感受幸福的能力高低。在此意义上，幸福是一种能力。

在我看来，所谓成功是指把自己真正喜欢的事情做好，前提是首先要有自己真正的爱好，即自己的真性情，舍此便只是名利场上的生意经。而幸福则主要是一种内心体验，是心灵对于生命意义的强烈感受，因而也是以心灵的感受力为前提的。所以，比成功和幸福更重要的是，一个人必须有一个真实的自我、一颗饱满的灵魂，它决定了一个人争取成功和体验幸福的能力。

世界是大海，每个人是一只容量基本确定的碗，他的幸福便是碗里所盛的海水。我看见许多可怜的小碗在海里拼命翻腾，为的是舀到更多的水，而为数不多的大碗则很少动作，看上去几乎是静止的。

人生意义取决于灵魂生活的状况。其中，世俗意义——幸福——取决于灵魂的丰富，神圣意义——德行——取决于灵魂的高贵。

人生的价值可用两个词来代表，一是幸福，二是优秀。优秀，就是人之为人的精神禀赋发育良好，成为人性意义上的真正的人。幸福，最重要的成分也是精神上的享受，因而是以优秀为前提的。由此可见，二者皆取决于人性的健康生长和全面发展。

幸福是一个心思诡谲的女神，但她的眼光并不势利。权力能支配一切，却支配不了命运。金钱能买来一切，却买不来幸福。

人生最美好的享受都依赖于心灵能力，是钱买不来的。钱能买来名画，买不来欣赏；能买来色情服务，买不来爱情；能买来豪华旅游，买不来旅程中的精神收获。金钱最多只是获得幸福的条件之一，永远不是充分条件，永远不能直接成为幸福。

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)
国通信托·正荣 ABS 投资集合资金信托计划	2	7.2%	金融机构	2.3
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划新客第 152 期	0.25	4.6%	金融机构	0.2
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第 903 期	0.25	4.2%	金融机构	0.5
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第 904 期	0.5	4.4%	金融机构	0.5
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划新客第 153 期	0.5	4.8%	金融机构	0.2
大业信托·共创 72 号 (河源万达) 集合资金信托计划 (第二期)	1	7.4%	房地产	4.43
大业信托·汇金 33 号 (三迪西安) 特定资产收益权集合资金信托计划 (第四期)	1	7.8%	房地产	0.918
山西信托·悦美 69 号集合资金信托计划	2	9.2%	金融机构	0.15
国通信托·方兴 853 号盐城金大洲集合资金信托计划 (第 1 期)	2	6.8%	基础产业	3
国通信托·江苏瀚瑞债券投资集合资金信托计划 2 号 (第 1 期)	2	7.0%	基础产业	2
国元信托·江苏大行临港产业投资有限公司债权投资 (二期) 集合资金信托计划 (A 类)	2	7.6%	基础产业	2
华澳信托·臻鑫 351 号 (安溪弘裕) 集合资金信托计划	2	8.3%	房地产	0.75
大业信托·共创 72 号集合资金信托计划	1	7.4%	房地产	5
大业信托·汇金 33 号 (三迪西安) 特定资产收益权集合资金信托计划 (第三期)	1	7.8%	房地产	1.069
大业信托·享业 3 号股权投资集合资金信托计划 (第二期)	1	7.5%	房地产	2.62
陕西国投·创元 26 号沣西投资信托贷款集合资金信托计划 (第 8 期)	2	7.4%	基础产业	0.552
陕西国投·汇盈 2 号-8 债券投资集合资金信托计划 (第 8 期)	1.5	6.3%	金融机构	2
陕西国投·长兴 17 号专项债权投资集合资金信托计划 (第 10 期)	——	7.3%	基础产业	0.3
雪松信托·长泰 279 号射阳沿海投资私募集合资金信托计划	2	7.0%	基础产业	2.8
XX 信托·AQ613 号 (荣盛滨江悦府) 集合资金信托计划	2	7.5%	房地产	1.2
XX 信托·AQ612 号 (新力成都) 集合资金信托计划	1.5	7.3%	房地产	6.5
XX 信托·AQ610 号 (融创海映兰屿) 集合资金信托计划 (第六期)	2	6.7%	房地产	2.165
爱建信托·爱建共赢-上坤珠城项目集合资金信托计划 (第 2 期)	1.5	8.0%	房地产	2
爱建信托·长盈卓越-上海海赢 3 号集合资金信托计划	1	7.6%	工商企业	0.95
爱建信托·爱建共赢-上坤珠城项目集合资金信托计划 (第 2 期)	1.5	8.0%	房地产	2
爱建信托·爱建共赢-星河广州荔湾金桥项目股权投资集合资金信托计划	2	7.5%	房地产	6.02
紫金信托·恒居 99 号集合资金信托计划 (第 2 期第 1 次申购)	1.5	6.8%	房地产	3.5
陆家嘴信托·启航 271 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	6.9%	基础产业	1.72
陆家嘴信托·启航 271 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	6.9%	基础产业	1.72
陆家嘴信托·汇远 1 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1	7.0%	工商企业	2

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
国元信托·济宁市兖州区融通投资有限公司债权投资集合资金信托计划 (A类)	2	8.0%	基础产业	2
大业信托·汇金33号(三迪西安)特定资产收益权集合资金信托计划(第二期)	1	7.8%	房地产	0.392
中铁信托·金沙2117期海筑项目集合资金信托计划(B3类)	2	——	房地产	3.185
中铁信托·金沙2074期华阳金域华府项目集合资金信托计划(B类)	2	——	房地产	3
华澳信托·臻诚163号集合资金信托计划(六盘水开投)	1	8.7%	基础产业	1.5
XX信托·恒信国兴419号-睿信34号集合资金信托计划(第10期)	2	7.7%	基础产业	0.138
XX信托·恒信国兴473号-融泰29号集合资金信托计划(第4期)	1.5	7.4%	基础产业	1.92
XX信托·GX·新然84号集合资金信托计划(第五期)	2	7.3%	基础产业	2.54
XX信托·锦鹏鑫源7号集合资金信托计划(第二期)	2	8.4%	金融机构	2
XX信托·鑫虹1号集合资金信托计划(第17期B类)	0.25	5.6%	工商企业	1
XX信托·GQ·光远2号集合资金信托计划(第9期)	2	——	房地产	0.214
XX信托·恒信国兴510号-政兴51号集合资金信托计划(B类第1期)	2	7.5%	基础产业	2.5
XX信托·恒信国兴473号-融泰29号集合资金信托计划(第4期)	1.5	7.4%	基础产业	1.92
XX信托·GX·新然84号集合资金信托计划(第五期)	2	7.3%	基础产业	2.54
XX信托·鑫虹1号集合资金信托计划(第17期B类)	0.25	5.6%	工商企业	1
XX信托·GQ·光远2号集合资金信托计划(第9期)	2	——	房地产	0.214
XX信托·恒信国兴510号-政兴51号集合资金信托计划(B类第1期)	2	7.5%	基础产业	2.5
XX信托·豫泰3号集合资金信托计划(第24期)	0.5	7.2%	房地产	3.28
XX信托·恒信长宜83号-马安8号集合资金信托计划(第1期)	0.25	6.2%	金融机构	——
XX信托·睿进指数增强TOF金融投资集合资金信托计划	0.25	——	金融机构	——
XX信托·GK·鸿佳1号集合资金信托计划(第14期)	1.5	7.6%	房地产	0.9495
XX信托·恒信国兴392号-鲁盈9号集合资金信托计划(第5期)	2	7.6%	基础产业	2.855
XX信托·GQ·楚天6号集合资金信托计划(第五期)	2	7.3%	基础产业	4.183
XX信托·GL·优债18号集合资金信托计划(第十期)	1.75	7.5%	基础产业	2.22
XX信托·恒信国兴479号-蓉信系列20号集合资金信托计划(第5期)	1.5	7.2%	金融机构	3.09
XX信托·恒信国兴514号-幸福122号集合资金信托计划(第1期)	2	7.6%	基础产业	0.7
XX信托·GX·锦程5号集合资金信托计划(第三期)	2	7.4%	基础产业	2.89
XX信托·GQ·恒益2号集合资金信托计划(第十期)	2	8.0%	房地产	2
XX信托·财富泽惠鑫润27号集合资金信托计划(第七期)	2	7.9%	金融机构	——
XX信托·恒信国兴498号-利民56号集合资金信托计划(第3期)	1	6.8%	基础产业	2.417
XX信托·财富泽惠坤润29号集合资金信托计划(第七期)	2	7.6%	金融机构	0.518

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·恒信国兴 427 号-丰利 183 号集合资金信托计划 (第 6 期 B 类)	1.5	7.1%	基础产业	0.44
XX 信托·恒信国兴 461 号-长安曲江 1 号集合资金信托计划 (1 期)	1	6.9%	基础产业	4.6
XX 信托·GX·优债兴融 4 号集合资金信托计划 (第五期)	2	7.3%	基础产业	1.187
XX 信托·惠瓴 9 号集合资金信托计划 (第 3 期)	1	7.5%	基础产业	0.25
XX 信托·恒信国兴 493 号-睿融 16 号集合资金信托计划 (第 4 期)	1	7.0%	基础产业	1.674
XX 信托·恒信国兴 500 号-幸福 139 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	7.2%	基础产业	3.74
XX 信托·GX·优债兴融 3 号集合资金信托计划 (第八期)	2	7.4%	基础产业	0.9
总计				128.40

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 06 月 11 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