

# 大有研究

—— 理财周报（总第473期）

（2021.06.21—2021.06.25）



## 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

- 6.21 信托公司资产配置新动向
- 6.22 银行保险机构关联交易将统筹监管 相关管理办法公开征求意见
- 6.23 为全面小康插上腾飞翅膀 农业科技支撑能力显著增强
- 6.24 资管新规过渡期将尽，理财产品新老交替仍存压
- 6.25 未来农业科技畅想曲，变革真该悄悄发生

### ② 一周热点

#### 退出通道日益畅通，股权投资成科技创新加速器

作为直接融资的重要力量，私募股权基金在支持科技创新中发挥着日益重要的基础性、战略性作用。注册制从科创板到创业板落地等资本市场大变革下，股权投资市场退出更为通畅，创投行业的生态进一步优化。

截至2021年5月底，私募股权和创业投资基金管理产品总规模近12万亿元，为资本市场培育了大量优质企业，为实体经济输送了源源不断的弹药。凝聚创新资本、促进科技创新企业与资本市场深入对接，为创新科技企业发展壮大发挥基础战略性作用，为高质量发展提供新动力，中国股权投资行业的使命也将更具时代意义。

#### 退出通道更为顺畅

近年来，资本市场大变革正在提速，注册制改革全面推进，基础制度更加市场化，股权投资市场退出更为顺畅。

以创业板为例。自2020年6月创业板试点注册制起，一年来，创业板奋力践行探路使命。创业板以注册制为主线，对首发审核、再融资、持续监管、发行承销、交易等基础性制度进行全方位升级。

深交所2020年6月22日受理第一家注册制IPO申请以来，至今已满一周年。数据显示，截至6月22日，创业板注册制下共受理618家公司IPO，其中143家公司已挂牌上市，首发实际募集资金1168.34亿元，总市值达到1.8万亿元。

IPO效率提高，也为股权和创投机构提供了更加顺畅的退出通道，头部的PE、VC机构收获颇丰。数据显示，2020年不少股权投资机构收获了多达10余个项目的IPO，加上在港股或美股上市的数量，头部机构IPO项目甚至突破20家。不少业内人士都感慨，股权投资迎来了“退出的春天”。

正心谷资本表示，创业板注册制改革，核心是打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，实质性降低内地IPO的门槛，大幅提升发行效率、缩短上市周期，增强整体流程的可控性和可预测性。未来将有更多代表新产业、新技术、新模式的企业借此打开资本市场的

## 助力科技创新

助力科技自立自强，呼唤股权投资行业积极承担使命。激发市场主体创新创造活力，加速科技成果向现实生产力转化，需要充分发挥直接融资特别是股权融资风险共担、利益共享机制的独特作用。中国证券投资基金业协会数据显示，截至2021年5月末，存续私募股权、创业投资基金管理人1.49万家，存续私募股权投资基金和创业投资基金超过4.1万只，存续管理规模近12万亿元。

作为直接融资的重要力量，私募股权基金在支持科技创新中发挥着日益重要的基础性、战略性作用。数据显示，近一年IPO上市的中企中，PE、VC机构IPO渗透率将近70%，而在人工智能、IT及信息化、医疗健康等科技创新领域，PE、VC渗透率则超过八成。

## 股权投资发展迎来新机遇

股权投资行业在蓬勃发展之际，面临经济环境、政策环境、行业环境多层变革，时刻考验股权机构的投资能力。

当前与创新需求相匹配的、具有强大创新资本形成能力的现代金融市场仍在成长之中，全社会创新资本形成能力仍然不足，股权投资市场在快速发展过程中也伴随着鱼龙混杂的现象，存在“多而不精”“大而不强”的问题；一些行业乱象尚未得到有效遏制，风险事件频发。而随着内外部环境剧变，一些传统的投资模式失效，股权投资机构在资金来源、流动性等方面出现新挑战，优胜劣汰的洗牌过程不可避免。

在试点推行注册制的背景下，业内人士认为，注册制更成为检验机构投资能力的试金石，只有系统性思考和扎实研究导向的投资机构，才能真正地理解产业、懂创新、懂资本市场、具备价值发现的能力。

大浪淘沙始得金。从历史经验看，任何一个行业都会经历从爆发式成长到大浪淘沙式整合的过程。伴随中国股权投资行业逐步回归本源，走向更加成熟，优秀投资机构需要回归理性精耕细作，为企业真正创造价值、为投资人真正创造收益，才能基业常青，在激烈竞争立于不败之地。

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2.54亿元

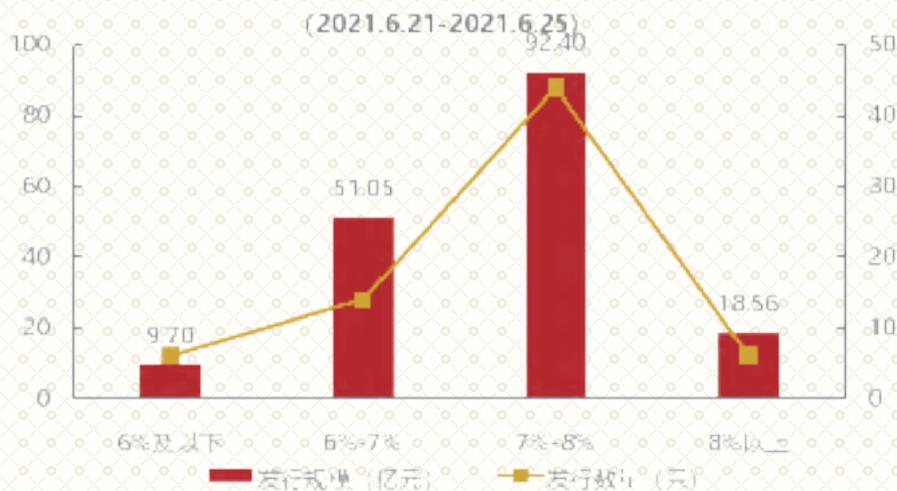
本周共有76只产品发行，发行规模为190.47亿元，平均募集规模2.54亿元。发行数量较上周增加了1只，发行规模环比增加了58.9%。本周参与产品发行的信托公司有12家，数量与上周持平，机构参与度为17.65%。

收益期限：平均预期收益率7.19%，平均期限1.5年

本周产品的平均预期收益率为7.19%，比上周减少2.92%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品44只，发行规模92.40亿元，数量占比57.89%，规模占比48.51%；其次，收益区间在6%-7%之间的产品14只，发行规模51.05亿元，数量占比18.42%，规模占比26.8%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计

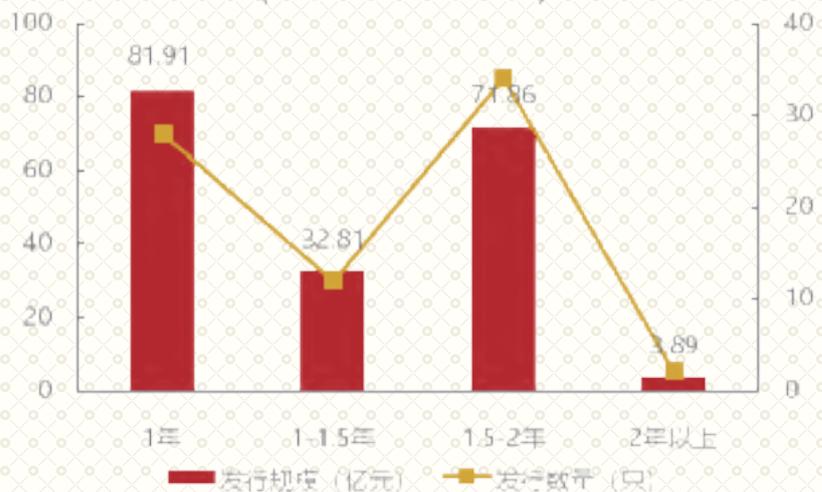


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.5年，比上期减少5.87%。

1年期产品28只，发行规模81.91亿元，数量占比36.84%，规模占比43%；其次，1.5-2年期产品34只，发行规模71.86亿元，数量占比44.74%，规模占比37.73%；再次，1-1.5年期产品12只，发行规模32.81亿元，数量占比15.79%，规模占比17.23%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计  
(2021.6.21-2021.6.25)

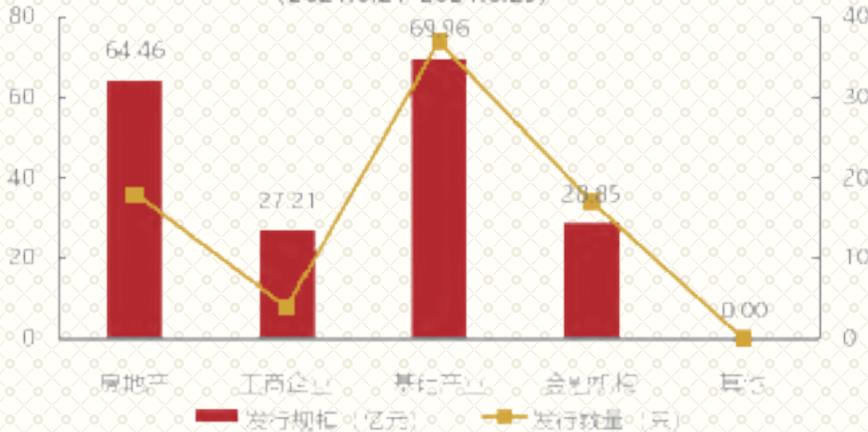


数据来源：大有财富金融产品中心

## 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37只发行，发行规模69.96亿元，数量占比48.68%，规模占比36.73%；其次，房地产信托共18只发行，发行规模64.46亿元，数量占比23.68%，规模占比33.84%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计  
(2021.6.21-2021.6.25)



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，本周共有光大信托、大业信托等3家信托公司的5只信托产品成立，成立规模1.4亿元，较上周减少0.9亿元。

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·招业13号（融创湛江）股权投资集合资金信托计划20210623期	-	-	-	1.075
光信·光禄·智远5号集合资金信托计划（第6期）	-	-	-	-
光大信托-盛元金玖财富2号集合资金信托计划（第3期）	-	-	-	-
华鑫信托鑫沪258号集合资金信托计划（第五期）	-	-	-	0.16
华鑫信托·华盈5号（私募债投资）集合资金信托计划（第二十四期）	-	-	-	0.169
总计				1.4

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25日）

本周有大业信托共2只信托产品发行，发行规模为11.47亿元。

经过测算，这2只产品的平均预期收益率为7.85%，平均期限为1年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率高9.13%，平均期限缩短33.19%。

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·招业13号（融创湛江）股权投资集合资金信托计划（第二期）	1	8.3%	房地产	8.92
大业信托·共创72号（河源万达）集合资金信托计划（第九期）	1	7.4%	房地产	2.55
总计				11.47

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25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 (%)	7.85	7.19	9.13%
平均期限 (年)	1.0	1.5	-33.19%

数据来源：大有财富金融中心（数据截止日期为 2021 年 06 月 25 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

##### 陈茂波：香港经济5个发展方向大有可为

新华社香港6月24日电 香港特区政府财政司司长陈茂波24日在2021财新夏季峰会发表视频致辞表示，国家是香港经济发展的最重要支撑。同时，香港考虑自身比较优势，尽力扬长补短，将会在金融服务、数码转型、创新科技、国际贸易、绿色发展5个方面大有可为：

一是金融服务。国家的经济体量，足以支持全条金融产业链的发展，所以香港的金融服务和产品，都会向更宽更深的方向发展。其中重中之重，是进一步深化跟内地市场的互联互通和助力人民币国际化。

二是数码转型。企业利用电子平台提升运作效能和发展业务是必然趋势。特区政府会推动商户和市民更积极使用电子支付，更好把握网上销售与电子支付发展带来的商机。同时，香港将加深研究港元数码货币在本地零售层面的应用、数字人民币在香港的使用等，为内地和香港居民提供便捷的跨境支付服务。

三是创新科技。国家“十四五”规划明确支持香港建设国际创新科技中心，香港会积极加强与粤港澳大湾区其他城市的创科合作，优势互补，达致合作共赢。

四是国际贸易。香港将加倍努力加强国际联系，拓展自由贸易的覆盖面，助力香港企业拓展市场。香港以前较侧重欧美等传统市场，往后将会持续调整策略，以内地、东南亚地区及“一带一路”沿线国家和地区为重心，开拓市场。

五是绿色发展。低碳减排是各国承诺共同努力推动的目标。在绿色发展趋势下，香港作为国际金融中心的作用将得到更大的发挥，可引领市场资金支持绿色和低排放活动以及相关基建投资，尤其是在内地的绿色企业和项目。

陈茂波说，面对百年未有之大变局，香港必须背靠祖国、放眼世界、胸怀未来。香港在国家的发展中有独特的角色和功能，可以发挥“一国两制”优势，积极融入国家发展大局，不断提升自身所长，服务国家所需，以取得自身的长足发展。

来源：中国新闻网

#### ② 大有理财

##### 乘数效应

乘数效应包括正反两个方面。当政府投资或公共支出扩大、税收减少时，对国民收入有加倍扩大的作用，从而产生宏观经济的扩张效应。当政府投资或公共支出削减、税收增加时，对国民收入有加倍收缩的作用，从而产生宏观经济的紧缩效应。

## 四、大有微幸福

一个人最高级的自律，是自省

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。

孟子说：“行有不得，反求诸己。”

大意是：事情做不成，或者人际关系处得不好，要懂得自我反省，多从自己身上找原因。

出现问题，不是怨天尤人，而是反躬自省，才能更快解决问题。

在婚姻中，柴米油盐成了日常，也容易因一地鸡毛的琐事而产生摩擦，小吵小闹不断，处理不当就会影响感情。

细心留意会发现，相处和睦的夫妻，都有一个共同点：他们遇到矛盾不指责，能够彼此体谅，做到心平气和的沟通。而这，源于他们有自我反省的意识。

当发生摩擦时，第一时间做的，并不是相互指责对方，而是想想，是不是自己做错了。

不把心思放在口舌之争上，而是耐心解决矛盾。

有句话讲：“幸福的家庭都是相似的，不幸的家庭各有各的不幸。”

生活的磕磕绊绊，往往是夫妻关系的试金石。

家庭的担子是由夫妻两人扛着，遇事不指责，而是反躬自省，才能化戾气为祥和，才能更有默契的并肩，负重前行。

为人处世，多从自己身上找原因，有一颗宽容的心，处处透着涵养，亲手营造好自己的惬意人生。

自知之明，是最难得的知识。

鲁迅说：“我的确时时解剖别人，然而更多的是更无情面地解剖我自己。”

一个人的进步，不仅要看他学到的新知识，更重要的是，能正确认识自己，认清自己的不足。

分享一个故事：

夏朝的时候，一个背叛的诸侯率兵入侵，夏禹派他的儿子伯启迎击，结果伯启打败了。

他的部下很不服气，要求继续进攻，但是伯启说：不必了，我的兵比他多，地也比他大，却被他打败了。这一定是我的德行不如他，带兵方法不如他的缘故。

从此以后，伯启很早便起床工作，粗茶淡饭，照顾百姓，任用有才干的人，尊敬有品德的人。

过了一年，那位诸侯知道了，不但不敢再来侵犯，反而自动投降了。

自知者明，自胜者强。

知不足，而后改，才能进步；自我反省，才是走向成功的必修课。

未经自省的人生没有意义。

张爱玲说：“人生如一袭华美的袍子，上面爬满了虱子。”

在漫漫人生路中，生命的美好与苟且总是如影随行，所以喜忧参半，苦乐并存。

唯有常常自省，直面身上的“虱子”，及时改正错误，才能在正确的方向上，走得更欢乐、顺畅。

## 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·招业13号(融创湛江)股权投资集合资金信托计划(第二期)	1	8.3%	房地产	8.92
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第914期	1	4.6%	金融机构	1
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第913期	0.75	4.5%	金融机构	1
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第912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157期	0.5	4.8%	金融机构	2
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划新客第156期	0.25	4.6%	金融机构	0.2
国通信托·东方影都集合资金信托计划	3	7.0%	房地产	3
爱建信托·爱建共赢-中南泉州集合资金信托计划	1.5	7.8%	房地产	9.5
XX信托·AQ615(中南祥生宸光集)集合资金信托计划(第一期)	1	7.2%	房地产	3.5
国民信托·GM信托-山东济宁集合信托计划	1.5	7.4%	基础产业	2
山西信托·悦美70号集合资金信托计划	2	9.2%	金融机构	0.15
XX信托·湾区3号集合资金信托计划	1.5	7.6%	房地产	1
爱建信托·长盈精英-融创江门潭江首府项目集合资金信托计划(A类)	2	7.7%	房地产	5
陆家嘴信托·锦航系列债券投资15号集合资金信托计划(第1期)	2	7.1%	基础产业	1.4
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(C类)	2	8.0%	基础产业	0.92
大业信托·共创72号(河源万达)集合资金信托计划(第九期)	1	7.4%	房地产	2.55
北京信托·润昇财富104号集合资金信托计划(第四次募集期第七个销售期)	1.5	7.0%	基础产业	5.16
财信信托·湘财进2021-4号项目集合资金信托计划(A)	2	8.3%	基础产业	1.9
紫金信托·睿泰24号集合资金信托计划(第1期第2次申购)	2.5	6.8%	基础产业	0.89
紫金信托·恒居101号集合资金信托计划(第1期第1次申购)	1.5	6.8%	房地产	3.4
浙金信托·汇城198号集合资金信托计划	2	7.0%	基础产业	2
浙金信托·汇城202号集合资金信托计划	1.5	6.5%	基础产业	2.3
浙金信托·汇业510号阳光城望乡项目集合资金信托计划	1.25	7.2%	房地产	1.29
XX信托·GQ·光远2号集合资金信托计划(第12期)	2	—	房地产	0.056
XX信托·锦裕40号集合资金信托计划(第1期)	0.5	7.0%	金融机构	5
XX信托·GL·优债18号集合资金信托计划(第12期)	1.75	7.5%	基础产业	1.898
XX信托·恒信国兴479号-蓉信系列20号集合资金信托计划(第7期)	1.5	7.2%	基础产业	1.51
XX信托·GX·新然85号集合资金信托计划(第三期)	2	7.6%	基础产业	1.1
XX信托·乾鑫2208期邹城利民债券投资集合资金信托计划(A类)	1	6.2%	基础产业	1
XX信托·恒信国兴392号-鲁盈9号集合资金信托计划(第6期)	2	7.6%	基础产业	2.066

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·财富泽惠鑫润 29 号集合资金信托计划(第四期)	2	——	金融机构	1
XX 信托·GX·优债 589 号集合资金信托计划(第五期)	2	7.5%	基础产业	1.442
XX 信托·恒信国兴 473 号-融泰 29 号集合资金信托计划(第 6 期)	1.5	7.4%	基础产业	1.592
XX 信托·恒信国兴 498 号-利民 56 号集合资金信托计划(第 5 期)	1	6.8%	基础产业	1.927
XX 信托·GQ·鸿融尊享 4 号集合资金信托计划(第二期)	1	——	房地产	3.7
XX 信托·恒信国兴 493 号-睿融 16 号集合资金信托计划(第 6 期)	1	7.0%	基础产业	0.63
XX 信托·恒信国兴 489 号-蓉信 17 号集合资金信托计划(A 类第 7 期)	1	7.1%	基础产业	0.504
XX 信托·恒信国兴 461 号-长安曲江 1 号集合资金信托计划(3 期)	1	6.9%	基础产业	2.571
XX 信托·GQ·增益尊享 29 号集合资金信托计划(第 3 期)	1.75	——	房地产	4.3
XX 信托·恒信国兴 504 号-粤通 60 号集合资金信托计划(A 类第 2 期)	2	7.4%	基础产业	4.06
XX 信托·GY·锦江富贵丰号集合资金信托计划(A 类第二期)	1	8.0%	金融机构	0.192
XX 信托·财富泽惠鑫润 30 号集合资金信托计划(第三期)	2	8.5%	金融机构	2
XX 信托·GX·优债 422 号集合资金信托计划(第四期)	2	7.7%	基础产业	0.685
XX 信托·GX·浦惠 58 号集合资金信托计划(第四期)	1	7.1%	基础产业	2.451
XX 信托·GQ·锦江 37 号集合资金信托计划(第五期)	1.5	7.5%	房地产	2
XX 信托·财富泽惠坤润 29 号集合资金信托计划(第九期)	2	7.6%	金融机构	0.084
XX 信托·GX·优债 422 号集合资金信托计划(第四期)	2	7.7%	基础产业	0.685
XX 信托·GX·浦惠 58 号集合资金信托计划(第四期)	1	7.1%	基础产业	2.45
XX 信托·GQ·花城 25 号集合资金信托计划(第九期)	1	7.2%	工商企业	3
XX 信托·GX·优债 398 号集合资金信托计划(第六期)	2	7.4%	基础产业	8
XX 信托·GQ·泰享 45 号集合资金信托计划(第二期)	2	——	房地产	7
XX 信托·锦鹏鑫源 9 号集合资金信托计划(第四期)	1	7.4%	金融机构	2
XX 信托·赢海 59 号集合资金信托计划(第 1 期)	2	7.4%	基础产业	2
XX 信托·惠瓴 10 号集合资金信托计划(第 2 期)	1	7.5%	金融机构	0.5
XX 信托·GX·浦惠 54 号集合资金信托计划(第一期)	2	7.7%	基础产业	3.5
XX 信托·GQ·鸿安 1 号集合资金信托计划(第 4 期)	2	——	房地产	2.7
XX 信托·GK·鸿佳 1 号集合资金信托计划(第 17 期)	1.5	7.6%	房地产	0.56
XX 信托·Q173 号(业如保险 2 号)集合资金信托计划(第 1 期)	1.5	7.3%	工商企业	2.5
XX 信托·GX·优债 401 号集合资金信托计划(第二期)	2	7.5%	基础产业	2.407
XX 信托·恒信国兴 510 号-政兴 51 号集合资金信托计划(B 类第 3 期)	2	7.5%	基础产业	1.743
XX 信托·恒信国兴 500 号-幸福 139 号集合资金信托计划(第 4 期)	2	7.2%	基础产业	3.176

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·GX·新然 84 号集合资金信托计划(第七期)	2	7.3%	基础产业	——
XX 信托·GL·智远 5 号集合资金信托计划(第六期)	2	8.8%	金融机构	0.684
XX 信托·豫泰 3 号集合资金信托计划(第 26 期)	0.25	7.2%	房地产	1.07
XX 信托·GQ·恒益 13 号集合资金信托计划(第 4 期)	2	8.5%	房地产	4.91
XX 信托·恒信国兴 531 号-睿信 46 号集合资金信托计划(第 1 期)	1	6.9%	基础产业	1
XX 信托·GX·优债兴融 3 号集合资金信托计划(第十期)	2	7.4%	基础产业	0.475
XX 信托·恒信长宜 63 号-长兴 14 号-6 号集合资金信托计划(第 2 期)	0.5	5.7%	金融机构	5
XX 信托·优享未来 2 号集合资金信托计划(第 101 期 1 类 A 级)	0.5	7.5%	金融机构	4.36
XX 信托·长利稳增 160 号集合资金信托计划(第 3 期)	1	7.0%	金融机构	3.176
XX 信托·实业振兴 5 号集合资金信托计划(第 1 期)	1	7.5%	工商企业	2.71
XX 信托·GX·锦江优债 81 号集合资金信托计划(第十一期)	2	7.5%	基础产业	0.405
XX 信托·鼎泓 2 号集合资金信托计划(第 1 期)	0.25	6.2%	工商企业	19
总计				190.47

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 25 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](http://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