

大有研究

—— 理财周报（总第470期）

（2021.05.31—2021.06.04）



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..... | 6 |
| 2. 大有理财..... | 6 |

第④章 大有微幸福

- | | |
|------------|---|
| 大有微幸福..... | 7 |
|------------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

5.31 证监会最新政策重点来了

6.1 央行重拳出击稳定汇率 金融机构外汇存款准备金率上调至7%

6.2 资管新规过渡期开启倒数 新一轮银行理财产品移行

6.3 英国商品研究所：中国占全球新能源汽车销量的40%以上

6.4 银行资管契合“绿色”理念 理财子公司 发力ESG主题产品

② 一周热点

规模压降亮点凸显 信托公司经营业绩稳步增长

近日发布的中国信托业2021年一季度数据显示，信托行业转型呈现良好局面，行业整体保持稳健发展态势。

融资类信托和事务管理类信托的规模和占比持续下降

在监管部门对附加回购、收益补偿等担保措施的股权投资以及各类资产收（受）益权投资等名不副实的投资类业务进行规范后，投资类信托规模和占比仍然持续增长，表明信托业务结构得到优化，主动管理能力有所提升。

数据显示，截至今年一季度，单一资金信托规模为5.97万亿元，占比为29.32%，同比下降6.68个百分点，环比下降0.62个百分点，以通道类业务为主的单一资金信托规模占比持续下降；事务管理类信托规模为8.92万亿元，占比为43.76%，同比分别下降1.13万亿元和3.34个百分点。2020年三季度以来，融资类信托的规模和占比持续下降，截至2021年一季度末，融资类信托的规模和占比分别下降至4.45万亿元和21.85%，同比分别下降1.73万亿元和7.11个百分点。

信托公司经营收入和利润总额实现稳步增长

2021年一季度，68家信托公司实现经营收入285.92亿元，较2020年一季度同比增长11.84%。在资产规模仍呈下降趋势的背景下，2021年一季度信托经营收入实现稳步增长，在一定程度上反映出信托业务转型取得良好成效，也为信托行业全年实现较好经营业绩打下了良好基础。

从收入结构来看，信托业务收入仍是信托公司经营收入的主要来源。2021年一季度，68家信托公司实现信托业务收入213.04亿元，较2020年一季度同比增长11.78%，与总体经营收入增速基本持平。2021年一季度，信托业务收入占经营收入的比重为74.51%，与2020年一季度的74.55%基本持平。

2021年一季度，信托公司另外两项重要的收入来源——利息收入和投资收益也实现较快增长，对总体经营收入的增长有积极作用。

在利润总额方面，2021年一季度，68家信托公司实现利润总额180.59亿元。值得注意的是，2019年四季度至2020年四季度，68家信托公司利润总额均为负增长，2021年一季度

01

扭转了负增长局面，较2020年一季度同比增长8.73%。

中国信托业协会特约研究员陈进认为，信托公司经营业绩呈现分化局面，特别是个别信托公司风险暴露，利润指标转负，对整体行业利润总额产生了不利影响，但行业整体仍保持稳健发展态势。

资金投向结构优化，证券市场跃居第二大投向领域

近年来，信托行业积极推动业务转型，从资金信托的投向领域来看，截至2021年一季度，工商企业稳居第一位，证券市场跃居第二位，房地产、金融同业规模同比继续压降，信托业务转型呈现良好局面。

2016年以来，工商企业始终是资金信托的第一大投向领域。截至2021年一季度末，投向工商企业的资金信托余额为4.89万亿元，较2020年一季度同比下降10.85%。投向工商企业的资金信托同比下降幅度略高于资金信托总体下降幅度，其占比在2021年一季度末为30.61%，较2020年一季度小幅下降0.37个百分点，但较2020年四季度小幅回升0.2个百分点，仍稳居第一位。工商企业仍是信托资金的第一大配置领域，充分体现了信托行业对实体经济的支持力度。

值得注意的是，截至2021年一季度末，投向证券市场的资金信托余额为2.43万亿元，较2020年一季度同比增长25.18%，是唯一实现正增长的投向领域。2020年二季度以来，投向证券市场的资金信托规模增长明显提速，已连续4个季度实现正增长，且增速领跑各大投向领域。

从证券市场细分领域看，截至2021年一季度末，投向证券市场股票、基金和债券的规模分别为5891.16亿元、2532.77亿元和15876.45亿元，较2020年一季度分别增长25.06%、2.97%、29.70%，在资金信托中的占比分别为3.69%、1.59%和9.94%。投向证券市场股票、基金、债券的规模、增速、占比呈现较大差异，在一定程度上反映出信托公司发展证券投资类信托业务的路径和方向。

陈进分析认为，未来，信托公司需要进一步提升投研能力，持续提升标准化资产配置能力，投向证券市场的资金信托有望继续保持良好发展态势。

坚持绿色发展，助力碳中和目标实现

2021年一季度，信托公司积极探索创新绿色信托业务，多单碳中和资产支持商业票据（ABCP）和碳中和资产支持票据（ABN）成功发行，碳资产服务信托、碳资产投资信托等业务相继落地。近年来，我国绿色信托的业务规模增长较快。此前，中国信托业协会发布的《中国信托业社会责任报告（2019-2020）》显示，截至2019年末，绿色信托存续项目规模达3354.6亿元。

陈进认为，开展绿色信托业务，是信托行业践行绿色发展理念的最佳体现。同时，绿色信托在整个信托资产规模中的占比较低，绿色信托增长潜力巨大。未来，信托行业应充分发挥信托制度的灵活优势，大力发展各类绿色信托业务，包括绿色信托贷款、绿色股权投资、绿色证券投资、绿色资产证券化、碳资产管理等，引导资金流向绿色产业，助力碳达峰、碳中和目标实现，服务国家战略发展大局。

来源：金融时报

02

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.31亿元

本周共有77只产品发行，发行规模为98.12亿元，平均募集规模1.31亿元。发行数量较上周增加8只，发行规模环比增加1.45%。本周参与产品发行的信托公司有12家，数量增加2家，机构参与度为17.65%。

收益期限：平均预期收益率7.01%，平均期限1.48年

本周产品的平均预期收益率为7.01%，比上周降低1.45%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品40只，发行规模56.63亿元，数量占比51.95%，规模占比57.72%；其次，收益区间在6%-7%之间的产品20只，发行规模26.08亿元，数量占比25.97%，规模占比26.58%。（详见图一）

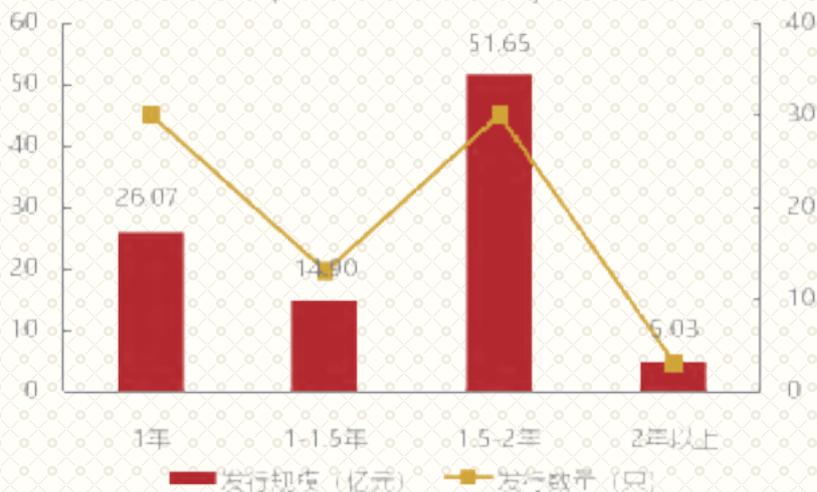


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.48年，比上期缩短0.49%。

1.5-2年期产品30只，发行规模51.65亿元，数量占比38.96%，规模占比52.64%；其次，1年期产品30只，发行规模26.07亿元，数量占比38.96%，规模占比26.57%；再次，1-1.5年期产品13只，发行规模14.96亿元，数量占比16.88%，规模占比15.19%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2021.5.31-2021.6.4)



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47.39亿元，数量占比41.56%，规模占比48.30%；其次，房地产信托17只，发行规模27.14亿元，数量占比22.08%，规模占比27.66%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2021.5.31-2021.6.4)



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5只信托产品成立，成立规模7.21亿元，较上周升高5.17亿元。

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·安业3号（华宇南沙）集合资金信托计划	-	-	-	7.21
光信·光鑫·优债422号集合资金信托计划（第一期）	-	-	-	-
光大·乾宸安泰1号集合资金信托计划（第3期）	-	-	-	-
外贸信托-汇玉2号集合资金信托计划第2期信托单元	-	-	-	-
外贸信托-瑞雪2号集合资金信托计划第5期信托单元	-	-	-	-
总计				7.21

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04日）

本周有华鑫信托1只信托产品发行，发行规模为5亿元。

经过测算，这只产品的收益率为7%，期限为2年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低0.1%，平均期限延长34.88%。

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)
华鑫信托·鑫杉46号集合资金信托计划（第1期）	2	7.0%	华鑫信托	5
总计				5

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04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（%）	7.0	7.01	-0.10%
平均期限（年）	2.0	1.48	34.88%

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04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

林郑月娥：“十四五”规划纲要为香港商界带来庞大机遇

香港特别行政区行政长官林郑月娥3日向超过200名来自香港和国际的商界人士介绍“十四五”规划纲要带来的庞大机遇, 并鼓励他们在受惠于国家发展的同时, 也要为国家发展做出贡献。

当日, 林郑月娥受邀出席香港总商会举办的160周年特邀贵宾演说网上研讨会。她说, “十四五”规划纲要中关于香港定位的表述, 反映了中央对香港发展的支持。其中, 香港作为国际金融、航运、贸易中心以及亚太区国际法律及解决争议服务中心的地位获得认同。香港还将获得支持, 发展成为国际航空枢纽、国际创新科技中心、区域知识产权贸易中心和中外文化艺术交流中心。

林郑月娥说, “十四五”规划纲要肯定了香港作为国际城市的地位, 并支持香港与全国各地展开交流合作。期望国际企业、商会等机构善用香港的独特优势, 开拓内地和东盟市场。

林郑月娥指出, 为了让香港市民把握国家发展带来的机遇, 粤港澳大湾区建设领导小组已推出多项措施, 为香港市民在大湾区内地城市升学、生活和工作提供便利。由于“十四五”规划纲要还有相关表述, 她深信更多便利措施会陆续推出。

来源: 中国新闻网

② 大有理财
基数效用论

基数效用论是19世纪和20世纪初期西方经济学普遍使用的概念。其基本观点是: 效用是可以计量并可以加总求和的。表示效用大小的计量单位被称为效用单位(Utility unit)。因此, 效用的大小可以用基数(1、2、3.....)来表示, 正如长度单位可以用米来表示一样。基数效用论采用的是边际效用分析法。基数效用论认为效用大小是可以测量的, 其计数单位就是效用单位。

06

四、大有微幸福

为人要有品，待人要真诚

吴桂君说：“喜欢一个人，始于颜值，陷于才华，忠于人品。”

的确，这世上人千千万，有人住高楼，有人在深沟，有人光万丈，有人一身锈。

人们总是倾心于貌美如花，沦陷于才高八斗，而真正想要携手到老的，却是在品格上如同彩虹般的人。

其实，任何事儿，到最后拼的都是人品。

马顿就曾感慨：“惟有品德，可以开成功之门，收成功之果。”

这两天，郑州96岁卖菜馍的老奶奶火了。

有采访者在录制的过程中发现老奶奶夹的菜特别多，就问她：“为啥给这么多菜啊？”

老奶奶说：“我卖六块钱一个，不给多点儿怎么值回来？毕竟，大家挣钱都不容易。”

朴实的言语，彰显出高贵的品格。

这样的人，又让人如何不喜欢呢？

还听过这么一个故事。

弗莱明出身穷苦，有一天，他在田间耕作时，意外救了一个孩子。

第二天，有一位气质高雅的绅士登门拜访。

原来，这位绅士是被救起孩子的父亲，特地来对弗莱明表示谢意。

弗莱明淡淡一笑，谦和地说：“我虽然没啥钱，但救人也不是为了获得报酬。”

两人交谈之际，弗莱明的小儿子刚好推门而入。

绅士说：

既然你不要报酬，我又想报恩。那么，不妨让我带走你的儿子，给他最好的教育，如果这个孩子有像你一样的人格，那他将来一定大有所为。

弗莱明同意了绅士的提议。

数年后，他的儿子从医学院毕业，发现了盘尼西林，挽救了无数人的性命，成为了天下闻名的细菌学家、生物化学家和微生物学家——弗莱明·亚历山大爵士。

当年那个被弗莱明救起的孩子也不幸染上了重病，受绅士栽培的弗莱明·亚历山大则成了将他从死亡的边缘抢救了回来的那个人。

本杰明·富兰克林曾说过：“一个人种下什么，就会收获什么。”

一个品格高尚的人，不仅让人喜欢，而且还会收获意想不到的福报。

救人不图回报的弗莱明，收获了一个出色的儿子；感恩图报的绅士，则因自己的善举再次挽救了儿子的性命。

一个人，容貌再倾国倾城，也终有衰老的一天；身份再尊贵显赫，也终有日落的时候。

唯有好人品，是其最好的通行证，也是其安身立命的最大资本。

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)
长安信托·长安权-昆明双凤股权投资集合资金信托计划(四期)	1.5	7.6%	房地产	0.5
民生信托·至信1192号远颯永续债集合资金信托计划(第17期)	1.5	8.0%	工商企业	1.043
民生信托·至信1151号阳光城福晟股权投资集合资金信托计划(第31期)	1.5	7.5%	房地产	0.18
XX信托·鑫享臻欣72号集合资金信托计划	3.33	6.0%	金融机构	2.033
XX信托·鑫享丰橙14号集合资金信托计划	3.33	5.8%	金融机构	1
陕国投信托·天山天津专项债权集合资金信托计划	2	8.0%	房地产	6.2
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第901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新客第151期	0.5	4.8%	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新客第150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900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第899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902期	1	4.6%	金融机构	1
北京信托·锦星财富140号集合资金信托计划(第二十四期)	2	7.5%	基础产业	3.121
XX信托·融易10-7号集合资金信托计划(A类)	1	7.2%	金融机构	0.6
国元信托·山东省潍坊市青州市宏利水务有限公司债权投资集合资金信托计划(B类)	2	8.2%	基础产业	2
华澳信托·臻鑫357号(万达文化)集合资金信托计划	1	7.9%	工商企业	4.5
华鑫信托·鑫杉46号集合资金信托计划(第1期)	2	7.0%	基础产业	5
北京信托·润昇财富224号集合资金信托计划(第二次募集期第四个销售期)	1	6.9%	工商企业	0.78
XX信托·JQ226号(瀚瑞投资)集合资金信托计划(第二期)	1.5	6.8%	基础产业	1.15
XX信托·JQ222号(重庆长寿2号)集合资金信托计划(第七期)	1	6.9%	基础产业	0.035
XX信托·AQ610号(融创海映兰屿)集合资金信托计划(第五期)	2	6.7%	房地产	3.32
XX信托·YQ171号(咸阳金控)集合资金信托计划(第五期)	2	7.6%	基础产业	0.341
XX信托·JQ220号(重庆渝南资产)集合资金信托计划(第三期18个月)	1.5	6.9%	基础产业	0.344
爱建信托·爱建共赢-德光天阳丽水2号集合资金信托计划	1.5	8.1%	房地产	3
紫金信托·惠信9号集合资金信托计划(第11期)	1	6.6%	金融机构	1
紫金信托·睿泰45号集合资金信托计划(第1期第2次申购)	2	6.7%	基础产业	0.5832
紫金信托·睿泰4号集合资金信托计划(第1期第3次申购)	2	6.5%	基础产业	0.634
陆家嘴信托·尊元11号集合资金信托计划(第3期)	1.5	6.7%	房地产	1
陆家嘴信托·启航271号集合资金信托计划(第1期)	2	6.9%	基础产业	3
陆家嘴信托·瑞盛75号集合资金信托计划(第1期)	2	6.2%	基础产业	0.8

产品名称	产品期限(年)	预期收益率	资金投向	发行规模(亿元)
陕国投信托·创元26号沣西投资信托贷款集合资金信托计划(第7期)	2	7.4%	基础产业	1.38
陕国投信托·航天产业专项债权投资集合资金信托计划(第5期)	2	7.8%	基础产业	1
北京信托·稳健资本154号集合资金信托计划(F类)	1.75	9.0%	房地产	0.1
北京信托·润昇财富224号集合资金信托计划(第二次募集期第三个销售期)	1	6.9%	工商企业	0.23
浙金信托·汇业488号金科汇川城项目集合资金信托计划	2	7.1%	房地产	2.26
浙金信托·汇业511号华远景瑞天津海蓝城集合资金信托计划	1.5	7.2%	房地产	2.41
XX信托·锦裕37号集合资金信托计划(第3期)	0.5	7.0%	金融机构	—
XX信托·泽天物业重整投资集合资金信托计划	1	7.3%	房地产	0.45
XX信托·恒信国兴392号-鲁盈9号集合资金信托计划(第4期)	2	7.6%	基础产业	3.35
XX信托·恒信国兴499号-赢海65号集合资金信托计划(B类第6期)	1	6.9%	基础产业	0.906
XX信托·恒信长宜83号-马安7号集合资金信托计划(第1期)	2	5.8%	金融机构	1
XX信托·GK·鸿佳1号集合资金信托计划(第13期)	1.5	7.6%	房地产	1.13
XX信托·GX·优债416号集合资金信托计划(第六期)	1	7.1%	基础产业	0.344
XX信托·GY·锦江富贵16号集合资金信托计划(第七期)	1.2	8.0%	金融机构	0.245
XX信托·GX·新然84号集合资金信托计划(第四期)	2	7.3%	基础产业	2.58
XX信托·财富泽惠鑫润27号集合资金信托计划(第六期)	2	7.9%	金融机构	1
XX信托·GX·优债兴融3号集合资金信托计划(第七期)	2	7.4%	基础产业	0.8
XX信托·GQ·锦江37号集合资金信托计划(第二期)	1.5	7.5%	房地产	2
XX信托·GQ·花城25号集合资金信托计划(第六期)	1	7.2%	工商企业	0.3
XX信托·恒信国兴498号-利民56号集合资金信托计划(第2期)	1	6.8%	基础产业	2.83
XX信托·GL·优债18号集合资金信托计划(第九期)	1.75	7.5%	金融机构	0.2
XX信托·锦鹏鑫源9号集合资金信托计划(第二期)	1	7.4%	金融机构	—
XX信托·恒信长宜39号-招联汇鑫19号集合资金信托计划(第10期)	0.25	5.7%	金融机构	0.3
XX信托·GQ·楚天6号集合资金信托计划(第四期)	2	7.3%	基础产业	4.27
XX信托·恒信国兴500号-幸福139号集合资金信托计划(第1期)	2	7.2%	基础产业	5
XX信托·艺享世家2号-艺术品消费选择权集合资金信托计划(第五期5次)	1	7.1%	金融机构	0.89
XX信托·GQ·恒益14号集合资金信托计划(第三期)	1	7.55%	房地产	0.09
XX信托·鑫享耀欣4号集合资金信托计划	3.33	6.0%	金融机构	2
XX信托·GX·锦江优债81号集合资金信托计划(第八期)	2	7.5%	基础产业	0.7
XX信托·基建23号投资集合资金信托计划(B类第十期)	1	7.1%	基础产业	0.068

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·GQ·恒益 15 号集合资金信托计划(第三期)	2	8.5%	房地产	0.076
XX 信托·惠瓴 9 号集合资金信托计划(第 2 期)	1	7.5%	金融机构	0.6
XX 信托·GL·智远 5 号集合资金信托计划(第三期)	2	8.8%	基础产业	0.217
XX 信托·基建 11 号投资集合资金信托计划(A 类 21 期)	1	7.7%	基础产业	0.6
XX 信托·恒信国兴 458 号-融合 24 号集合资金信托计划(第 10 期)	2	7.6%	基础产业	0.398
XX 信托·恒信国兴 493 号-睿融 16 号集合资金信托计划(第 3 期)	1	7.0%	基础产业	2
XX 信托·GQ·光远 2 号集合资金信托计划(第 8 期)	2	—	房地产	0.28
XX 信托·鑫虹 1 号集合资金信托计划(第 15 期 B 类)	0.25	6.4%	工商企业	1
XX 信托·GX·优债兴融 4 号集合资金信托计划(第四期)	2	7.3%	基础产业	0.94
XX 信托·恒信国兴 476 号-海城 19 号集合资金信托计划(第 3 期)	1.5	7.2%	基础产业	1.177
XX 信托·豫泰 3 号集合资金信托计划(第 23 期)	0.5	7.2%	房地产	3.643
XX 信托·京瑞安盈集合资金信托计划(第 6 期)	1	7.3%	房地产	0.5
XX 信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划(第 105 期 4 批)(长利稳增 77 号)	0.25	6.3%	金融机构	1
XX 信托·恒信国兴 427 号-丰利 183 号集合资金信托计划(第 5 期 B 类)	1.5	7.1%	基础产业	0.723
总计				98.12

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 04 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