

大有研究

——理财周报（总第484期）

（2021.09.06—2021.09.10）



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..... | 8 |

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

- 9.6 阎庆民：努力提升投资者的获得感安全感
- 9.7 央行报告：宏观杠杆率趋稳回落 房贷集中管理常态化
- 9.8 大有理财周刊（9月刊2期）
- 9.9 中基协：部分私募产品可自动备案
- 9.10 银保监会：建立理财产品流动性管理规定，完善理财公司规则体系

② 一周热点

银行理财子公司权益类产品仅有14只 专家称未来要加大权益类投资

近日，成立不久的贝莱德建信理财选择量化权益类产品作为首款推出产品，使理财子公司的权益类产品队伍中再添一员。

业内人士普遍认为，随着资管新规的全面推进，固有刚性兑付理念将被逐渐打破，理财子公司更多会通过直接发行权益类产品或FOF理财产品的方法参与权益类市场投资。

权益类产品稀少

目前，由理财子公司发行的产品已经大规模占据了理财产品市场。据8月份银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场半年报告(2021年上)》显示，截至6月底，理财子公司已筹建28家，较去年同期增加8家，产品存续规模达10.01万亿元，占理财市场38.80%，成为理财市场中存续规模最大的机构类型。不过，记者注意到，目前在理财子公司产品类型中，权益类产品的占比非常少。

本报记者根据中国理财网数据梳理发现，截至9月8日，理财子公司存续和在售的理财产品共有5987只，而权益类公募产品存续13只，在售1只。其中，该只在售产品为贝莱德建信理财获批开业后发行的首只产品（贝莱德建信理财贝盈A股新机遇私行专享权益类理财产品），于建设银行私行渠道发行。

对于银行较少推出权益类产品的原因，博通咨询金融行业资深分析师王蓬博表示，“银行客户对亏损的承受能力相对较低，权益类产品的收益波动较大，对银行的研发能力和风控能力要求较高。所以前期投入会很高，较少推出实属正常。”

恒天财富私人财富管理师武苏伟表示，“理财子公司的加速成立，叠加债权类等固定收益市场投资风险加大、通道减少，加大权益类投资已成必然。因此，未来银行一定会大力推出权益类产品。”

持续加码FOF产品

除了发行权益类产品，当前，理财子公司还积极通过FOF理财产品间接参与权益类市场投资。

FOF产品不直接投资股票或债券，投资范围仅限于其他基金，通过持有其他证券投资基金而间接持有股票、债券等证券资产。

据中国理财网数据显示，截至9月8日，市场上存续的理财产品名称中含“FOF”字眼的产品有165款。其中，由银行理财子公司发行的有136款，占比高达80.56%。从业绩比较基准率来看，FOF类产品的业绩比较基准率明显高于银行理财市场整体水平。

国际注册理财师学会讲师王诗文表示，银行加码布局FOF型理财产品，首先，对银行低成本拓展多元化资产配置品类有着积极的意义；其次，可以满足广大投资者实现兼顾权益类投资收益与相对较低风险的心理预期。

对于未来银行是否会加码布局FOF产品。王蓬博表示，“随着未来整体市场环境趋势向好，投资产品种类不断丰富，未来，FOF类产品占比可能会不断提升，以满足银行类理财投资者多样化的需求。”

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1.48亿元

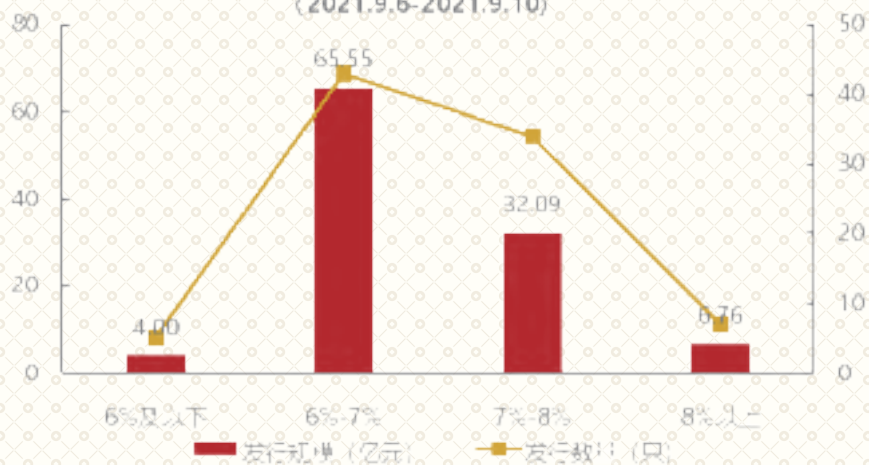
本周共有102只产品发行，发行规模为125.93亿元，平均募集规模1.48亿元。发行数量较上周增加了15只，发行规模环比增加了15.84%。本周参与产品发行的信托公司有12家，较上周增加了2家，机构参与度为17.65%。

收益期限：平均预期收益率7.02%，平均期限1.61年

本周产品的平均预期收益率为7.02%，比上周减少了6.58%。

本周收益区间在6%-7%之间的产品43只，发行规模65.55亿元，数量占比42.16%，规模占比52.05%；其次，收益区间在7%-8%之间的产品34只，发行规模32.09亿元，数量占比33.33%，规模占比25.48%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2021.9.6-2021.9.10)

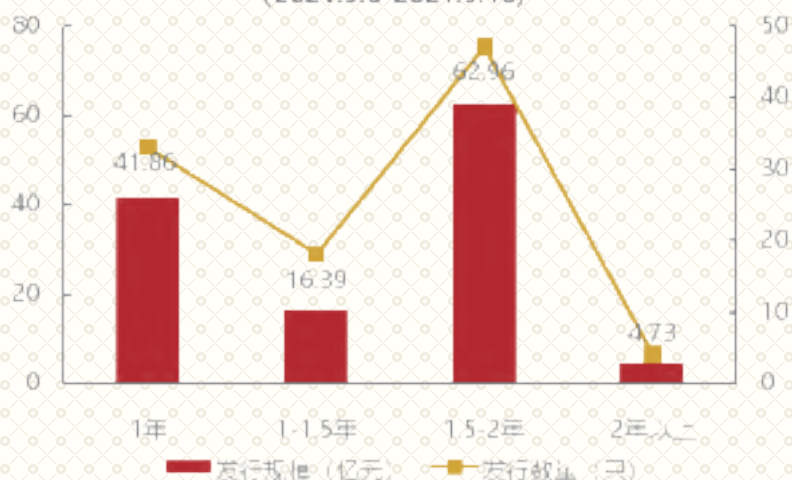


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.61年，比上期减少了4.00%。

1.5-2年期产品47只，发行规模62.96亿元，数量占比46.08%，规模占比50.00%；其次，1年期产品33只，发行规模41.86亿元，数量占比32.35%，规模占比33.24%；再次，1-1.5年期的产品18只，发行规模16.39亿元，数量占比17.65%，规模占比13.01%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2021.9.6-2021.9.10)

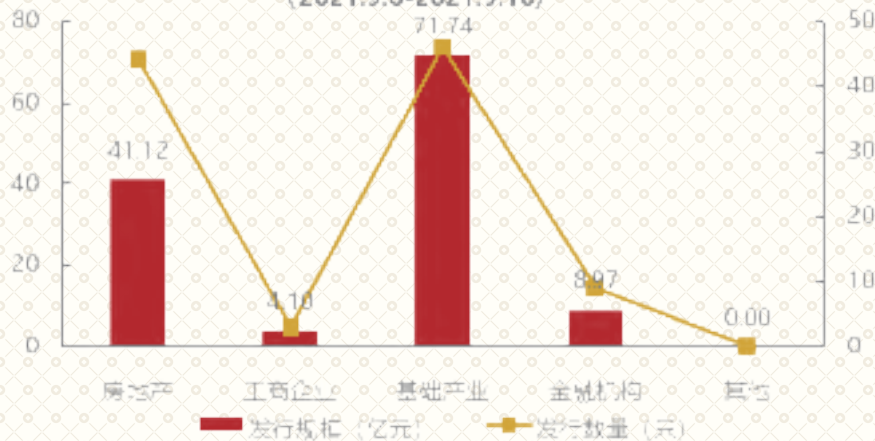


数据来源：大有财富金融产品中心

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46只发行，发行规模71.74亿元，数量占比45.10%，规模占比56.97%；其次，房地产信托共44只发行，发行规模41.12亿元，数量占比43.14%，规模占比32.65%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2021.9.6-2021.9.10)



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家信托公司共6只信托产品成立，成立规模为0.513亿元，较上周降低了0.763亿元。

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·汇元 15 号汕尾星河湾二期集合资金信托计划 20210910 期	-	-	-	0.373
大业信托·政享 49 号集合资金信托计划 20210910 期	-	-	-	0.14
中航信托·天启 21A148 号基建股权投资集合资金信托计划-第 2 期	-	-	-	-
中航信托·天启 21A152 号基建项目集合资金信托计划(五冶龙岩)-第 2 期	-	-	-	-
外贸信托-中金财富指数增强型 FOF 混合版 109 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-中金财富量化双享 FOF11 号集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				0.513

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 09 月 10 日）

本周有大业信托、华鑫信托2家信托公司共6只信托产品发行，发行规模为14.931亿元。

经过测算，这6只产品的平均预期收益率为7.10%，平均期限为1.50年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加了1.20%，平均期限降低了6.99%。

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 35 号集合资金信托计划（第一期）	1	7.1%	大业信托	1.25
大业信托·政盈 11 号（重庆万盛）集合资金信托计划（第七期）	2	7.1%	大业信托	0.596
大业信托·融创惠州项目股权投资集合资金信托计划（第十四期）	1	7.2%	大业信托	1.735
大业信托·长盈 35 号集合资金信托计划（第二期）	1	7.1%	大业信托	1.35
大业信托·政享 49 号集合资金信托计划（第一期）	2	——	大业信托	5
顺鑫 86 号集合资金信托计划（第 1 期）	2	7.0%	华鑫信托	5
总计				14.931

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 09 月 10 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 (%)	7.10	7.02	1.20%
平均期限 (年)	1.50	1.61	-6.99%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 09 月 10 日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币 9 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	央企智慧农业 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：香港金融事业进入风生水起年代

香港特区行政长官林郑月娥8日在特区立法会回应质询时表示，香港金融事业进入风生水起的年代，中央定会维护香港国际金融中心地位。

中共中央、国务院近日印发《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》(前海方案)，香港特区立法会金融服务界议员张华峰关注特区如何协助业界配合上述方案提出的金融政策。

林郑月娥回应时表示，香港金融事业进入风生水起的年代，业界不需手忙脚乱，要装备好自己迎接这个契机。中央定会维护香港国际金融中心地位，未来将陆续出台很多措施。香港要看准自身独特优势，自强进取，多制定有利的政策。

林郑月娥日前率团赴深出席深港高层会晤暨2021年深港合作会议。她透露，深圳市政府将成为中国内地第一个在香港发行离岸人民币债券的市政府，深港两地的金融合作将迈上一个新台阶，其他关于家族办公室、发行绿色债券等相关措施相信会陆续有来。

多名立法会议员关注香港新界北未来发展以及新界北如何更好地配合前海方案。

林郑月娥回应时表示，前海“扩区”后和香港只是一湾之隔，认同应用更完整的态度看待新界北发展。她称，陆路口岸对于方便两地人流物流往来和促进香港更好地融入国家发展大局非常重要。今后若有新口岸或旧口岸要优化和提升，“一地两检”是基本盘，在此基础上还可应用科技，实现合作查验、一次放行。

林郑月娥表示，本届立法会任期最后一年高效审议法案和批准拨款。在如今理性讨论的政治环境下，特区政府在思考如何配合融入国家发展大局的工作时会想得更加宏观和长远。她希望特区立法会今后继续保持高效运作。

来源：中国新闻网

② 大有理财

Taper

QE即量化宽松，通过购买债券、资产抵押证券等，为金融市场提供大规模的流动性支持。而Taper就是“逐渐缩减”资产购买规模，意味着逐渐退出QE，收回流动性。

四、大有微幸福

幸福很简单，简单就是幸福

《菜根谭》有言：“异宝奇琛，俱民必争之器。总不若寻常历履易简行藏，可以完天地浑噩之真，享民物和平之福。”

奇珍异宝，都是人们为之争抢的东西。又怎么比得上简单低调，可以保持天地间浑然的真气，享受自然平和的福祉。

世上的人，总是喜欢复杂金贵的事物。奇珍异宝很少见，人看见就垂涎欲滴，想占为己有。而更多的人，为了赚更多的钱、住更大的房、开更豪的车，每天都在忙碌奔波，早已失去了感知幸福的能力。

人的欲望是无穷的，而物质的需求是有限的。一味给生活做加法，幸福只会离我们越来越远。

林语堂说，幸福人生，无非四件事：一是睡在自家床上；二是吃父母做的菜；三是听爱人讲情话；四是跟孩子做游戏。乍一看，无非是睡觉、吃饭、谈情、玩耍这些稀松平常的小事。仔细想来，正是这些简单的小事里，藏着最踏实的幸福。

舍复杂而取简单，其实很不简单。把复杂的生活简单过，本身就是一种幸福的智慧。

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)
GQ·锦江祥生 1 号集合资金信托计划(第十四期)	1	-	房地产	0.025
GL·尊石 23 号集合资金信托计划	2	-	金融机构	1
恒信国兴 427 号-丰利 183 号集合资金信托计划 (第 11 期 A 类)	1	6.4%	基础产业	0.509
恒信国兴 476 号-海城 19 号集合资金信托计划 (第 7 期)	1.5	6.8%	基础产业	0.4
GQ·安景 12 号集合资金信托计划 (第四期)	1	-	房地产	1.669
AQ623 号(信德成都)集合资金信托计划 (第三期)	1	6.8%	房地产	1.059
GX·新然 80 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2	7.4%	基础产业	1.78
恒信国兴 514 号-幸福 122 号集合资金信托计划 (第 13 期)	2	7.0%	基础产业	0.362
鑫瑞 1 号集合资金信托计划 (第 7 期)	2	-	金融机构	-
博雅 33 号集合资金信托计划(第 11 期)	2	8.1%	房地产	1.455
GX·新然 91 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	7.3%	基础产业	0.258
恒信国兴 461 号-长安曲江 1 号集合资金信托计划 (9 期)	1	6.4%	基础产业	0.352
GX·优债 419 号集合资金信托计划 (第 8 期)	2	7.2%	基础产业	0.074
稳健系列 C05 集合资金信托计划 (8 期)	2.25	6.6%	基础产业	-
长安宁-盈祥 1 号集合资金信托计划 (二期) APP 专属	1	7.5%	工商企业	0.1
瑞福 140 号集合资金信托计划 (第 4 期)	1	5.3%	基础产业	1.5
恒信国兴 501 号-鸿泰 24 号集合资金信托计划 (9 期)	2	7.0%	基础产业	1.294
恒信国兴 540 号-祥悦 42 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	6.8%	基础产业	2.581
财富泽惠圆润 22 号集合资金信托计划 (第十期)	2	-	房地产	2
诚享 26 号集合资金信托计划 (第 8 期)	1.5	7.5%	基础产业	-
GX·锦程 1 号集合资金信托计划(第八期)	2	7.2%	基础产业	2.031
恒信国兴 565 号-融合 28 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1	6.6%	基础产业	2
GX·锦程 5 号集合资金信托计划(第十三期)	2	7.2%	基础产业	1.048
恒信国兴 530 号-西安航天城 3 号集合资金信托计划 (第 4 期)	1	6.5%	基础产业	5.873
稳智 1 号集合资金信托计划 (第 4 期)	1.5	7.6%	房地产	0.01
汇安 96 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	6.2%	基础产业	2
安盈 16 号集合资金信托计划 (第 3 期 D 类)	1	5.9%	房地产	1.2
恒信国兴 499 号-赢海 65 号集合资金信托计划 (A 类第 2 期)	2	7.0%	基础产业	1.126
JQ232 号 (鑫泰集团) 集合资金信托计划 (第二期)	2	6.5%	基础产业	0.424
基建 23 号投资集合资金信托计划 (B 类第 16 期)	1	7.0%	基础产业	0.61

产品名称	产品期限(年)	预期收益率	资金投向	发行规模(亿元)
盛世 48 号集合资金信托计划 (A-9 类)	1	7.0%	房地产	0.1
AQ630 号(北京中骏)集合资金信托计划 (第二期)	1	6.7%	房地产	1.947
追梦 32 号债券投资集合资金信托计划 (第 1 期)	2	6.7%	基础产业	2.5
GQ·楚天 6 号集合资金信托计划 (第十二期)	2	7.1%	基础产业	3.016
2021 欣盈添金 59 号集合资金信托计划 (B6 类)	2	6.9%	房地产	2.119
恒信国兴 296 号-利民 40 号集合资金信托计划 (第 5 期)	2	6.9%	基础产业	3
共兴 3 号集合资金信托计划 (第 2 期) 新客专享	3	7.2%	基础产业	1.425
GQ·元融 13 号集合资金信托计划(第二十期)	1.5	7.5%	房地产	1.518
长盈精英-西安曲江公园里集合资金信托计划 (A 类)	1.5	7.0%	房地产	2.85
诚享 25 号集合资金信托计划 (第 9 期)	1.75	7.4%	基础产业	——
GK·弘金 29 号集合资金信托计划 (第一期)	1.5	—	房地产	3.6
善行 25 号集合资金信托计划 (第七期)	2	—	房地产	—
优享未来 2 号集合资金信托计划 (第 122 期 1 类 A 级)	0.5	6.5%	金融机构	3
GQ·增益尊享 27 号集合资金信托计划 (第 14 期)	2	—	房地产	—
艺享世家 3 号-艺术品消费选择权集合资金信托计划 (第 2 期 6 次)	1.75	7.0%	金融机构	0.556
健康科学 A8 指数边际收益增强 1 号集合资金信托计划 (第 20 期)	1	—	金融机构	1.209
恒信国兴 443 号-星辰 18 号集合资金信托计划第 6 期	1	6.6%	基础产业	1.327
锦裕 27 号集合资金信托计划 (第 6 期)	0.5	7.0%	工商企业	—
GL·岳安 11 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	—	金融机构	1
善行 21 号集合资金信托计划 (第七期)	1	7.8%	房地产	1
诚享 6 号集合资金信托计划 (第 12 期)	1.5	7.4%	基础产业	—
恒信长宜 83 号-马安 16 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1	7.0%	金融机构	1
恒信共筑 488 号-幸福 161 号集合资金信托计划 (第 12 期)	1	7.0%	房地产	1.384
国富 26 号集合资金信托计划 (第 15 期)	2	7.2%	基础产业	—
长盈优选-瑞铁 2 号信政集合资金信托计划	1	6.3%	基础产业	1.55
恒信国兴 3 号集合资金信托计划 (A 类第十三期)	1	6.6%	基础产业	0.46
基建 9 号集合资金信托计划 (第 43 期) APP	1.5	6.8%	基础产业	0.44
鑫金 5 号集合资金信托计划 (第 20 期)	1.5	7.6%	房地产	—
恒信国兴 570 号-政兴 34 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	7.0%	基础产业	4.334
江苏瀚瑞投资控股有限公司债权投资集合资金信托计划 (A 类)	2	7.2%	基础产业	2
恒信国兴 526 号-睿信 42 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2	7.0%	基础产业	1.27

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
臻诚 171 号集合资金信托计划	1	8.4%	基础产业	2.2
恒信共筑 504 号-宝星 9 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1	7.0%	房地产	6.149
GQ·增益 36 号集合资金信托计划 (第三期)	2	-	房地产	1.834
长盈 12 号债券投资集合资金信托计划 (第 1 期)	2.5	7.1%	基础产业	3
善行 22 号集合资金信托计划 (第六期)	1.5	-	房地产	0.198
XX 信托·金城 1 号集合资金信托计划 (第 2 期)	1.5	6.4%	房地产	0.1
华鑫信托·睿科 179 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.2%	基础产业	3
陆家嘴信托·安鑫 6 号集合资金信托计划 (第 6 期 B 类)	1.5	6.1%	工商企业	4
大业信托·长盈 35 号集合资金信托计划 (第一期)	1	7.1%	房地产	1.25
XX 信托·JQ243 号 (江苏姜堰) 集合资金信托计划 (第一期)	1.5	6.7%	基础产业	1
XX 信托·晋信衡昇 7 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.4%	基础产业	3
国通信托·江苏世纪债券投资集合资金信托计划	2	7.0%	基础产业	2
大业信托·政盈 11 号 (重庆万盛) 集合资金信托计划 (第七期)	2	7.1%	基础产业	0.596
大业信托·融创惠州项目股权投资集合资金信托计划 (第十四期)	1	7.2%	房地产	1.735
大业信托·长盈 35 号集合资金信托计划 (第二期)	1	7.1%	房地产	1.35
大业信托·政享 49 号集合资金信托计划 (第一期)	2	——	基础产业	5
长安信托·长安权-优债鑫享 1 号投资集合资金信托计划 (三期)	2	7.1%	基础产业	1
长安信托·长安权-泾河新城 1 号股权投资集合资金信托计划 (第 2 期) APP 专属	2	7.5%	房地产	0.3
长安信托·长安权-佛山当代股权投资集合资金信托计划 (第 3 期)	2	8.1%	房地产	1.9
XX 信托·AQ631 号 (海伦堡莆田) 集合资金信托计划 (第一期)	1.25	7.3%	房地产	1.4
红宝石安心稳健系列投资资金信托计划新客第 179 期	0.5	4.7%	金融机构	0.2
尊碧 5 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1	5.8%	基础产业	0.1
长安权-恒泰天纵武汉硚口项目股权投资集合资金信托计划 (第 8 期)	2	8.5%	房地产	0.3
顺鑫 86 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.0%	基础产业	5
红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第 958 期	1	4.6%	金融机构	1
长安权-新城天津武清项目股权投资集合资金信托计划 (十六期)	2	8.0%	房地产	0.3
长安权-武汉问津股权投资集合资金信托计划 (六期)	2	8.9%	房地产	0.3
久安债券投资系列 1 号集合资金信托计划 (四期)	2	7.0%	基础产业	0.3
长安权-弘阳苏州相城项目股权投资集合资金信托计划 (第十三期)	5	8.2%	房地产	0.3
总计				125.93

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 09 月 10 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