

大有研究

—— 理财周报（总第486期）

（2021.09.22—2021.09.24）



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

9.22 大有理财周刊（9月刊4期）

9.23 资管新规过渡期临近，银行理财子公司转型提速

9.24 更好发挥资本市场财富管理功能 加强投资者保护

② 一周热点

资产多元配置时代开启 公募FOF发展可期

在A股结构性行情下，公募FOF似乎又回到了投资者的视野，并愈发受到青睐。据Wind数据梳理，截至9月20日，年内共发行57只公募FOF，其中，9月以来发行的养老FOF高达11只。与此同时，已发行结束的41只FOF，合计总发行份额达635亿元，较去年同期有明显增长。

站在23万亿元市场规模的新台阶上，公募FOF的未来发展被业内赋予了极大的期望。作为业内首批公募FOF基金管理人，近日，泰达宏利资产配置部总经理助理兼基金经理张晓龙接受本报记者专访时认为，公募FOF的诞生宣告了中国资产配置多元时代的开启，放眼未来，公募FOF的发展将大有可为。

二次分散风险优势备受认可

截至目前，公募FOF总规模刚刚突破1700亿元，对比来看，在公募基金中占比仍较低。根据中基协发布数据显示，截至今年7月底，我国境内共有基金管理公司137家，基金资产净值合计23.54万亿元，基金数量合计为8481只。粗略估算，FOF规模占总规模比重仍不到1%。

即便如此，公募FOF所具备的二次分散投资风险优势仍获得投资者的高度青睐。张晓龙表示，自首批公募FOF成立以来，投资者对于FOF的认可程度和需求正在快速提升；与此同时，除了迎合投资者需求，未来养老第三支柱政策带来的红利也可通过养老FOF基金来分享。

张晓龙认为，公募FOF最大的优势是可以二次分散投资风险，该基金不直接通过投资多种股票和债券等来分散风险，而是在诸多基金产品的基础上，由专业的投资团队进一步筛选，减少了投资风险。此外，FOF投资范围比较广泛，涉及股票型、债券型和货币型等多种基金，既能实现全球资产配置，又能形成各种类型的FOF，以满足不同风险偏好的投资者。

作为具备8年证券基金从业经验，同时也是首批公募FOF基金管理人，张晓龙可谓是公募FOF发展的见证人，据了解，目前他所管理的产品在目标风险基金及目标日期基金均有涉及。

他表示，就产品策略、收益，以及产品数量和管理规模等方面而言，均展现了公募FOF的产品优势和投资人的专业水准。公募FOF中超过三分之二的养老FOF，更是精准对接养老保险第三支柱建设的需求，通过长钱长投，将致力于为投资者提供一个更好的未来。可以预期，未来的公募FOF将大有可为。

张晓龙进一步介绍说，养老目标FOF发展空间还很大，同时有望实现多方共赢。作为FOF产品，养老目标FOF天然具有风控方面优势，通常具有回撤低的特点，更易鼓励客户

长期持有，力争分享更多收益，也更有助于解决基金赚钱基民不赚钱的问题。不过，税收政策鼓励缺乏、市场认知度不够等，也是养老目标FOF发展过程中所面临的主要挑战。

A股不具备系统性下跌可能

经历中秋节小长假，期间全球股市上演“黑色星期一”，港股也未能幸免，市场一度进入疲软状态。对此，张晓龙认为，A股市场不具备系统性下跌的可能，虽然今年大概率是波动率较高，投资者需要做好资产配置，但中长期来看，A股依然具备较为明显的配置价值。

近日，伴随美联储Tapper渐行渐近，其他央行也通过加息、缩减QE等方式不断回收流动性。有分析人士认为，当前美联储不会进一步推出宽松政策，同时，各国央行也不可能推出宽松政策；针对这点，张晓龙则分析认为，今年国内经济复苏明显，工业增加值预期相对较好，中秋节旅游度假的数据也不错，整体基本面仍然向好，企业盈利有望不断修复；但随着海外疫情的逐步控制，今年我国在出口方面可能会面临一定挑战。

张晓龙认为，中国长期经济增速趋缓不会影响A股的长期投资价值。对于债券市场的配置，从收益率来看，我国国债的配置价值是很高的，尤其是与欧洲、日本等负利率经济体比起来，我国3.5%左右的利率债到期收益率十分具有吸引力。

张晓龙表示，以债券类资产作为打底积累安全垫，同时投资权益类资产增厚收益，是目前较为青睐的投资策略。对于权益资产，具体到板块方面，长期看好消费、科技板块。

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1.60亿元

本周共有48只产品发行，发行规模为65.44亿元，平均募集规模1.60亿元。发行数量较上周减少了61只，发行规模环比减少了54.93%。本周参与产品发行的信托公司有9家，较上周减少了5家，机构参与度为13.24%。

收益期限：平均预期收益率7.45%，平均期限2.13年

本周产品的平均预期收益率为7.45%，比上周增加了0.98%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品24只，发行规模44.51亿元，数量占比50.00%，规模占比68.02%；其次，收益区间在6%-7%之间的产品11只，发行规模16.43亿元，数量占比22.92%，规模占比25.11%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2021.9.22-2021.9.24)

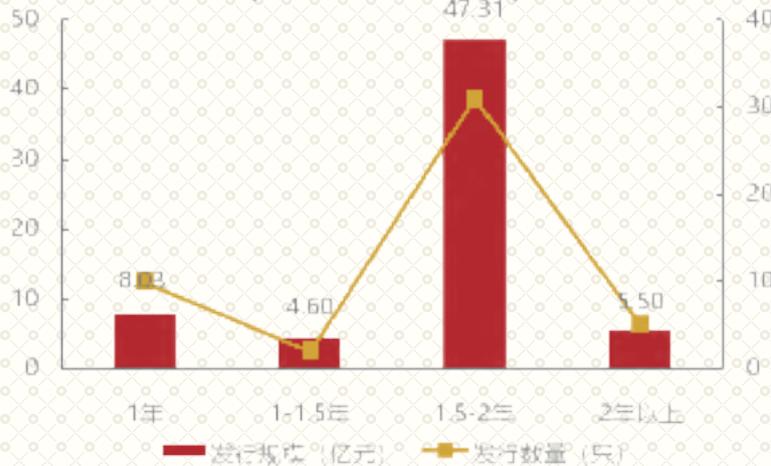


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限2.13年，比上期增加了26.17%。

1.5-2年期产品31只，发行规模47.31亿元，数量占比64.58%，规模占比72.30%；其次，1年期产品10只，发行规模8.03亿元，数量占比20.83%，规模占比12.27%；再次，2年期以上的产品5只，发行规模5.50亿元，数量占比10.42%，规模占比8.41%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2021.9.22-2021.9.24)

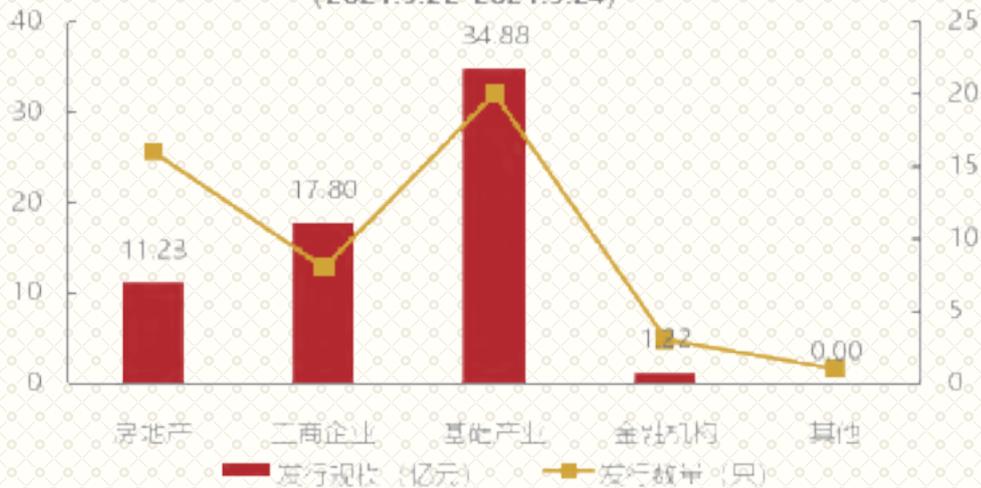


数据来源：大有财富金融产品中心

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20只发行，发行规模34.88亿元，数量占比41.67%，规模占比53.30%；其次，工商企业信托共8只发行，发行规模17.80亿元，数量占比16.67%，规模占比27.20%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2021.9.22-2021.9.24)



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，本周共有华鑫信托、外贸信托等3家信托公司的6只信托产品成立，成立规模为0.20亿元，较上周减少了2.146亿元。

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)
华鑫信托·睿科 171 号（私募债投资）集合资金信托计划（第五期）	-	-	-	0.1
华鑫信托·睿科 171 号（私募债投资）集合资金信托计划（第四期）	-	-	-	0.1
民生传世【217021】号保险金信托	-	-	-	-
中航信托·天蔚惠泽 1 号集合资金信托计划-第 4 期（次级）	-	-	-	-
外贸信托-中金财富量化选股 FOF3 号集合资金信托	-	-	-	-
外贸信托-中金财富量化选股 FOF2 号集合资金信托	-	-	-	-
总计				0.20

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 24 日）

本周有中铁信托,华鑫信托等3家信托公司的7只信托产品发行,发行规模为10.32亿元。

经过测算，这7只产品的平均预期收益率为7.24%，平均期限为2.14年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率降低了2.85%，平均期限增加了0.50%。

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)
中铁信托·重庆半月湾流贷集合资金信托计划	3	8.2%	中铁信托	-
中铁信托·金沙 2058 期贵阳云岩城市棚改项目集合资金信托计划（第六批）	3	-	中铁信托	-
中铁信托·银杏 2141 期西安曲江兆星优质股权投资集合资金信托计划（T 类）	1	-	中铁信托	-
建信信托·福兴 17 号集合资金信托计划（D8 期）	2	6.5%	爱建信托	0.532
华鑫信托·鑫苏 319 号（永续债）集合资金信托计划（第 1 期）	2	6.8%	华鑫信托	3
华鑫信托·鑫苏 267 号（永续债）集合资金信托计划（第 1 期）	2	7.2%	华鑫信托	2.5
华鑫信托·顺鑫 179 号集合资金信托计划（第 1 期）	2	7.5%	华鑫信托	4
总计				25.288

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 24 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(%)	7.24	7.45	-2.85%
平均期限(年)	2.14	2.13	0.50%

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24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

债券通“南向通”正式上线

在债券通“北向通”开通四年多后，香港金融业者期盼已久的“南向通”24日正式上线，作为国家支持香港发展的又一重大举措，将为香港金融业发展引入更多源源活水。

根据中国人民银行、香港金融管理局日前发布的联合公告，符合中国人民银行要求的境内投资者可以通过“南向通”，投资在境外发行、并在香港市场交易流通的债券。目前“南向通”年度总额度为5000亿元等值人民币，每日额度为200亿元等值人民币。

中银香港24日宣布，已开始通过中国外汇交易中心旗下基础设施服务商与境内机构投资者开展“南向通”债券交易。

“中银香港在‘南向通’开通首日顺利推出业务，实现了产品、服务全覆盖，下一步将持续完善交易做市、托管结算等职能，深度参与‘南向通’业务发展。”中银香港副董事长兼总裁孙煜说。

香港金融管理局日前指定13家在香港债券市场表现活跃的金融机构作为“南向通”做市商，除中银香港外，还包括交银香港、工银亚洲、汇丰、渣打等金融机构。

2017年7月，中国人民银行会同香港金融管理局，与各方共同努力推出了“北向通”。四年多来，“北向通”累计成交量为12.3万亿元人民币，带动境外投资者以超40%的年均增速增持内地债券。全球前100大资产管理机构中已有78家参与其中。

来源：中国新闻网

② 大有理财

年金终值

年金终值是从第一期起一定时期内每期期末等额收付款项的复利终值之和。

四、大有微幸福

最简单的幸福

知乎上有个问题：人为什么拥有的越多，幸福感却越来越少？

有个高赞回答说的很对：大概是因为，人拥有的越多，想要的只会更多，你把幸福的门槛越定越高，即便是再大的惊喜出现，也会被你拒之门外。

细想来，的确如此。

人这一生，事事都想追求圆满，得了好茶就想配好壶，得了鲜花就想配好瓶。

但却常常因为没得到茶壶耿耿于怀，而忽略了茶香；

因为没得到花瓶郁郁寡欢，而错过了鲜花最美的盛放。

太过追求完美，反而钻进了幸福的圈套。

如果过得不快乐，不如试着换个角度，降低幸福的门槛。

《生命的不可思议》中有句话：

“要想维系一份情感，期望愈少愈好，若是没有任何期待，便能无条件地爱，但是我必须承认我年轻时对人性的期望恐怕是太高了。”

随着年龄的增长，越来越发现：

不是所有的关系，都能长久；不是所有的付出，都有回报。

有的期望，可以带来新的希望，但有的期望，却会带来源源不断的失望。

唯有把对别人的期望值降低，放弃那些不切实际的幻想，才能过好自己的生活。

就像《琅琊榜》里的萧景睿，因为上一代人恩怨的延续，不得不接受自己身世的改变，一夜之间承受了太多痛苦。

而造成这些变故的幕后推手，正是自己十分信赖、如兄长般的梅长苏。

人人都觉得萧景睿应该怨恨梅长苏，毁了他原本幸福的生活，浪费了他一直以来的信任。

但他却说：

“凡是人总有取舍，你取了你认为重要的东西，舍弃了我，这只是你的选择而已。

若是我因为没有被选择心生怨恨，那这世间，岂不是有太多不可原谅之处，毕竟谁也没有责任要以我为先。

无论我如何希望，也不能强求。”

每次看到这段话都觉得，人生最豁达的态度，莫过于此。

不高估与任何人的关系，不对他人期望太高，当关系走到尽头时，也不会有太多悲伤。

降低期望值，不仅是放过了别人，还是解脱了自己。

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)
XX 信托·GX·锦程 5 号集合资金信托计划(第十五期)	2	7.5%	基础产业	0.242
XX 信托·锦裕 41 号集合资金信托计划(第 2 期)	0.5	7.0%	工商企业	2.5
国元信托·丹阳市农业开发有限公司债权投资集合资金信托计划(D 类)	1	7.0%	其他	0.312
XX 信托·锦裕 41 号集合资金信托计划(第 1 期)	0.5	7.0%	工商企业	2.5
XX 信托·GQ·鸿安 8 号集合资金信托计划(第 5 期)	2	-	房地产	0.063
XX 信托·财富泽惠泓润 24 号集合资金信托计划(第三期)	1	7.8%	工商企业	-
XX 信托·JQ240 号(长寿经开投)集合资金信托计划(第一期)	2	7.0%	基础产业	2
XX 信托·财富泽惠泓润 23 号集合资金信托计划(第三期)	2	8.4%	工商企业	2
国民信托·大冶振恒股权收益权投资集合资金信托计划(第 3 期)	2	7.6%	基础产业	0.8
长安信托·长安宁-西安曲江雁泊台项目特定资产收益权买入返售集合资金信托计划	2	7.4%	房地产	0.1
XX 信托·GX·优债兴融 4 号集合资金信托计划(第十期)	2	7.3%	基础产业	0.065
XX 信托·聚鑫 11 号可转债集合资金信托计划	2	8.0%	工商企业	7.8
XX 信托·财富泽惠泓润 24 号集合资金信托计划(第二期)	1	7.8%	工商企业	2
国元信托·张家界茅岩河旅游开发股份有限公司债权投资集合资金信托计划	2	7.4%	基础产业	1.6
XX 信托·GQ·安景 12 号集合资金信托计划(第六期)	1	-	房地产	-
爱建信托·爱建共赢-上海地产徐汇长桥项目集合资金信托计划	3	7.9%	房地产	4.5
中铁信托·重庆半月湾流贷集合资金信托计划	3	8.2%	工商企业	-
XX 信托·GL·尊石 25 号集合资金信托计划	10	-	金融机构	1
爱建信托·长盈精英-景茂成渝 1 号项目集合资金信托计划(A 类)	1.5	7.6%	房地产	3.6
中铁信托·金沙 2058 期贵阳云岩城市棚改项目集合资金信托计划(第六批)	3	-	房地产	-
国元信托·蚌埠市双墩建设投资有限公司债权投资集合资金信托计划(B 类)	2	7.4%	基础产业	0.536
XX 信托·GL·中证 500 指数固定增强 7 号集合资金信托计划(第一期)	10	-	金融机构	-
XX 信托·GQ·增益 36 号集合资金信托计划(第五期)	2	-	房地产	0.735
XX 信托·JQ241 号(重庆永晟)集合资金信托计划(第一期)	2	7.0%	基础产业	2.2
国通信托·方兴 1236 号陕西西咸空港集团集合资金信托计划(B 类)	2	7.2%	基础产业	2.5
国元信托·锦合肥建工贷款集合资金信托计划(A2)	2	7.8%	基础产业	1.0661
中铁信托·银杏 2141 期西安曲江兆星优质股权投资集合资金信托计划(T 类)	1	-	房地产	-
国元信托·阜宁碧水缘旅游项目管理有限公司债权投资(二期)集合资金信托计划(B 类)	2	7.6%	基础产业	0.3534
国民信托·中南地产广东湛江紫云集项目股权投资集合资金信托计划(第八期)	1	8.1%	房地产	0.1
XX 信托·GX·龙腾川渝增益 1 号集合资金信托计划(第二期)	2	7.6%	基础产业	6.54

产品名称	产品期限(年)	预期收益率	资金投向	发行规模(亿元)
陆家嘴信托·润和157号集合资金信托计划(第3期)	1.95	6.5%	基础产业	1.5
XX信托·GQ·增益尊享27号集合资金信托计划(第16期)	2	-	房地产	-
国元信托·江苏瀚瑞投资控股有限公司债权投资集合资金信托计划(B类)	2	7.6%	基础产业	1.625
建信信托·福兴17号集合资金信托计划(D8期)	2	6.5%	房地产	0.532
华鑫信托·鑫苏319号(永续债)集合资金信托计划(第1期)	2	6.8%	基础产业	3
华鑫信托·鑫苏267号(永续债)集合资金信托计划(第1期)	2	7.2%	基础产业	2.5
XX信托·宝盈578号集合资金信托计划(美景综合地产并购基金)-68期-068号	1	7.8%	房地产	0.4
XX信托·潍坊滨发股权收益权集合资金信托计划(第六期)	2	7.0%	基础产业	0.67
华鑫信托·顺鑫179号集合资金信托计划(第1期)	2	7.5%	基础产业	4
陆家嘴信托·安鑫6号集合资金信托计划(第9期B类)	1.5	6.1%	工商企业	1
国民信托·邹城城资1号集合资金信托计划(第十六期)	2	7.4%	基础产业	0.38
雪松信托·长泰331号邹城城资债券投资集合资金信托计划	2	7.6%	基础产业	3
长安信托·润江壹号公寓股权投资集合资金信托计划	2	8.6%	房地产	0.3
长安信托·长安宁-融创武汉壹号院项目贷款集合资金信托计划(3期)APP专属	2	7.5%	房地产	0.3
长安信托·长安权-景瑞债集1号集合资金信托计划(第二期)	1.65	8.0%	房地产	0.3
长安信托·长安权-武汉问津股权投资集合资金信托计划(八期)	2	8.9%	房地产	0.3
XX信托·金惠1-2号集合资金信托计划(第16期)	0.75	6.5%	金融机构	0.217
长安信托·长安权-优债鑫享1号投资集合资金信托计划(七期)	2	7.1%	基础产业	0.3
总计				65.44

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24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