

大有研究

—— 理财周报 (总第502期) ——

(2022.01.17—2022.01.21)



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

- 1.17证监会重磅发布！货币基金迎强监管，基金经理薪酬不得与规模挂钩
- 1.18GDP超预期 粮食产量再创新高，畜牧业生产稳定增长
- 1.19 大有理财周刊（1月刊3期）
- 1.20财富幸运之星（1月刊1期-1月刊2期）
- 1.21LPR非对称“降息”显深意，稳实体、稳地产两不误

② 一周热点

资管业务整改基本完成：着力解决“资产荒” 持续深化养老金融体系

随着2021年资管新规过渡期的结束，我国资产管理行业迎来“发展元年”。银保监会党委委员、副主席曹宇在近日举行的全球财富管理论坛·上海苏河湾峰会上表示，银行业保险业已于2021年底基本完成资管业务过渡期整改任务，总体符合预期，截至去年末，保本理财、不合规短期理财产品实现清零，绝大部分银行如期完成理财存量整改任务，特别是中小银行已按时完成整改工作。

数据显示，截至2021年末，存续银行理财产品3.63万只，投资者数量达到8130万，全年为投资者创造收益近1万亿元，展出资管行业提质增效的阶段性改革成果。但在银行理财公司的展业过程中，有与会嘉宾直言，感受到获取合意资产的难度逐渐加大，面对可能到来的“资产荒”，业内人士建议，可丰富标准化产品的供应，并借鉴海外市场经验，积极探索非标准化另类资产的创新配置。

此外，多位海内外资管人士普遍认为，养老理财产品的试点推出具有重大意义，能够为资管行业注入“长期活水”。

丰富供给破解“资产荒” 加强抗风险能力

“回顾过去近三年，资管行业是在转型中发展，也是在发展中转型，这是理想的结果。但在过去一年的发展中，我们也感受到较多压力，或者还存在一些问题。”交银理财总裁金旗认为，首先是去年遇到了“资产荒”，其实各家机构都感觉到在市场上获取合意资产所面临的压力越来越大，对产品管理规模的扩张带来非常大的挑战。

从市场情况来看，金旗表示，当前的整体容量仍比较有限，作为各大理财和资管公司主要的投资标的，债券市场的容量大概是120万亿，加上80万亿规模的股票市场，一共是200万亿的整体资产规模，但目前资管行业的规模已经达到约110万亿，未来如果全行业以10%至20%的速度增长，标准化产品的市场容量能否支撑各家机构的快速发展将成为全行业面临的问题。

申万宏源证券董事长储晓明建议，应加大标准化产品的供给。一方面，资本市场全面实施注册制后，市场入口将进一步放宽，将为财富管理行业提供更多权益类标准化产品；另一方面，要大力发展公司债和企业债，2021年末，我国债券市场余额中公司债和企业债的占比

01

不到10%，因此为打通市场，为财富管理行业提供更多固收类标准化产品。

建信理财董事长刘兴华亦表示，要进一步完善现金、固收、混合、权益、另类五大产品线，并提升养老理财为主的长期理财占比和跨境理财通试点规模。

“在海外成熟市场，另类投资所占比例一般在25%至30%左右，而我国银行理财行业投资的非标类资产所占比例可能只有10%。”金旗认为，全球性的财富管理公司大量参与到银行贷款、消费信贷、按揭贷款、REITs等领域，我国资管行业可以学习和借鉴，这将在支持实体经济、促进消费等方面发挥较大作用，同时资管机构也将迎来更大配置空间。

另从市场风险压力来看，“随着财富管理规模的持续增长和金融资产价格市场化程度逐步提升，财富管理机构面对的风险管理敞口显著增加。”中国金融期货交易所总经理霍瑞戎认为，特别是资管新规实施后，商业银行理财、信托产品等从预期收益型向净值型转型，刚性兑付被打破，部分产品净值出现较大波动，甚至出现负收益，对风险管理的潜在需求大幅上升，因此需要为财富管理机构提供更多风险对冲工具和风险管理服务，增强金融市场内在的抗风险能力。

持续注入养老理财“活水”

曹宇指出，我国养老金融体系发育相对滞后，存在有效供给不足、覆盖面不广、长期投资能力不高、抗周期能力不强等问题，因此资管行业应围绕养老产品的长期性和普惠性特点，坚持稳健投资策略、优化期限结构、完善托管模式，不断提高专业管理水平。

“与海外成熟市场相比，我国长期资金的来源仍然缺乏，从结构上来看，尤其是第三支柱养老金的资金来源不足。”金旗表示，作为长期投资，养老金最大的特点在于期限较长，是根据个人领取养老金的时间来设定投资期限，从资管行业本身的发展规律来看，资金来源越长，那么客户获取的回报可能也越长。

去年12月，工银理财、建信理财、招银理财、光大理财四家试点机构首批养老理财产品已在各自的试点城市开闸销售。中国理财网显示，首批共4只净值型养老理财产品的封闭期均为5年，其中3只为固收类产品，1只为混合类产品，风险等级集中在二级（中低）、三级（中）。

贝莱德亚太区主席Rachel Lord表示，银保监会推出的养老理财产品产品试点得到了中国投资者的热烈响应，这表明，对于退休储蓄的适当需求实际上是存在的，与退休储蓄的演变密切相关的是可持续性。

“尽管养老金改革仍然是一个动态目标，但从相关的海外案例中可以看出，动员国民在积累制的多支柱养老金体系中增加储蓄，具有显著的社会效益。”信安金融集团董事长、总裁兼首席执行官Daniel Houston认为，积累制的多支柱养老金体系在至少三个方面对国民有所帮助。一是增强国民的终身财务保障；二是深化资本市场，为私营部门的经济活动和公共产品提供融资；三是减轻政府的财政负担，应对人口老龄化和长寿风险的挑战。

Daniel Houston进一步表示，中国备受期待的第三支柱政策能够藉此引导万亿级别的银行储蓄中的一部分投资于各种稳健的合格养老金产品，从而转化为长期资产。

来源：财联社

02

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.37亿元

本周共有64只产品发行，发行规模为76.81亿元，平均募集规模1.37亿元。发行数量较上周增加5只，发行规模环比增加了9.69%。本周参与产品发行的信托公司有11家，比上周减少4家，机构参与度为16.18%。

收益期限：平均预期收益率7.25%，平均期限1.92年

本周产品的平均预期收益率为7.25%，比上周减少了0.54%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品37只，发行规模38.63亿元，数量占比57.81%，规模占比50.29%；其次，收益区间在6%-7%的产品16只，发行规模28.29亿元，数量占比25.00%，规模占比36.83%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2022.1.17-2022.1.21)

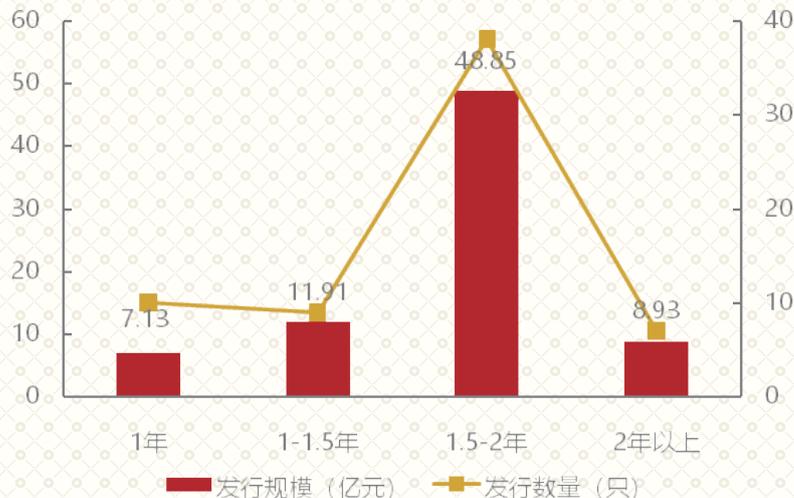


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.92年，比上期降低了4.16%。

1.5-2年期的产品38只，发行规模48.85亿元，数量占比59.38%，规模占比63.59%；其次，1-1.5年期的产品9只，发行规模11.91亿元，数量占比14.06%，规模占比15.51%；再次，2年期以上的产品7只，发行规模8.93亿元，数量占比10.94%，规模占比11.63%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2022.1.17-2022.1.21)



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44只发行，发行规模60.29亿元，数量占比68.75%，规模占比78.49%；其次，金融机构信托共9只发行，发行规模13.35亿元，数量占比14.06%，规模占比17.38%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2022.1.17-2022.1.21)



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0.979亿元，较上周增加了0.277亿元。

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·鑫沪 252 号集合资金信托计划（第 14 期）	-	-	-	0.804
华鑫信托鑫沪 339 号集合资金信托计划	-	-	-	0.175
外贸信托-汇金 63 号-普惠金融-系列集合资金信托计划（133 期）	-	-	-	-
外贸信托-易方达金锐 36 期集合资金信托计划	-	-	-	-
大业信托·政盈 37 号集合资金信托计划 20220119 期	-	-	-	-
大业信托·长鑫 33 号集合资金信托计划 20220118 期	-	-	-	-
总计				0.979

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 01 月 21 日）

本周有北京信托、华鑫信托等3家信托公司的4只信托产品发行，发行规模为7.402亿元。

经过测算，这4只产品的平均预期收益率为7.15%，平均期限为1.75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1.39%，平均期限缩短了8.70%。

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·顺鑫 262 号（永续债）集合资金信托计划（第 1 期）	2	7.0%	华鑫信托	2.5
北京信托·润昇财富 287 号集合资金信托计划（第二十个销售期）	1	6.9%	北京信托	-
大业信托·政盈 34 号集合资金信托计划（第十期）	2	7.2%	大业信托	0.902
华鑫信托·鑫沪 336 号（泰州姜堰）集合资金信托计划（第 1 期）	2	7.5%	华鑫信托	4
总计				7.402

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 01 月 21 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 (%)	7.15	7.25	-1.39%
平均期限 (年)	1.75	1.92	-8.70%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 01 月 21 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 12 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，满 6 个月分配一次收益，到期分配本金及剩余收益。
项目类型	央企全国煤炭交易中心 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

最新调查：在港美企对香港前景信心增强

疫情使香港的营商环境变得艰困，中美关系紧张更增添在港美国企业的压力。不过香港美国商会最新调查显示，在港美企对香港营商前景的信心比去年大为增强。

港媒20日报道，这项调查在去年9月至10月进行，访问了262名香港美国商会会员，其中151名为主要企业代表，111名为个人会员。商会19日公布的“2022商业前景调查”结果显示，对未来12个月商业前景信心表示“非常乐观”及“乐观”的比例总计达41%，“非常悲观”及“悲观”为23%，“中立”者占35%。针对香港过去12个月的营商环境表现，认为“优秀”和“很好”的会员占21%，认为“好”的占30%，“一般”占31%，“差”占18%。而在去年调查中，认为“不稳定/越来越差”者占61%。这表明，美企对去年香港的营商环境比对2020年大为改观。

关于在港美企未来两年是否计划扩大投资，29%的会员表示“会拓展业务”，只有15%表示会减少业务，投资计划维持不变的占56%。同时，表示收入增加的公司占41%，比表示收入下降的企业多出9个百分点，表示收入维持不变的则为27%。

香港美国商会称，86%的受访会员提到中美关系恶化对其业务有一定影响，但目前最大的商业挑战是香港严格的国际旅游限制，超过中美关系。不过多数受访者认为香港作为全球枢纽具有竞争力，每10家企业中就有6家以香港作为全球或地区总部，资本自由流动、国际连接以及税制是香港三大最具竞争力因素。只有5%的受访企业明确计划将总部迁出香港。

与此同时，粤港澳大湾区的庞大商机也备受美企关注。调查显示，有60%的受访者已经在大湾区有业务，95%及74%的美企在深圳和广州有业务，47%在澳门有业务。针对“未来3年是否在大湾区扩张业务”，34%的受访者表示将扩大营运，7%表示“显著扩大”，56%“维持不变”，“减少”或“显著减少”的分别仅有2%及1%。

冠域商业及经济研究中心主任关焯照分析称，尽管华盛顿想让美企配合其压制中国的战略，但企业做生意都以利益最大化为目标，美国企业主要看中亚洲的经济前景，香港仍是外国企业进军内地市场的重要跳板。

来源：中国新闻网

● 大有理财

社会融资规模

社会融资规模是全面反映金融与经济关系，以及金融对实体经济资金支持的总量指标。社会融资规模是指一定时期内（每月、每季或每年）实体经济从金融体系获得的全部资金总额，是增量概念。

四、大有微幸福

快乐，是一种境界

现实告诉你，听啥别听闲话；
社会告诉你，没什么别没钱；
生活告诉你，有什么别有病；
感情告诉你，
不要以为你想的人，
同样也会想你。
鱼没有水会死，
水没有鱼却会更清澈。
慢慢才知道，
所谓的人生，就是：
听不完的谎言，
看不透的人心；
放不下的牵挂，
经历不完的酸甜苦辣；
迎接不完的挑战，
操不完的心，解释不完的误会。
快乐是一种境界，
幸福是一种追求。
走过的路，才知道有短有长；
经过的事，才知道有喜有伤。
人生有尺，做人有度，
我们掌控不了命运，
却能掌控自己，
不求生命辉煌，但求无悔人生。

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·恒信长宜 83 号-马安 23 号集合资金信托计划 (第 9 期)	1	7.0%	金融机构	0.792
XX 信托·恒信国兴 630 号-振兴 20 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.1%	基础产业	2.3
XX 信托·恒信国兴 624 号-蓉信系列 31 号集合资金信托计划 (B 类第 3 期)	2	7.4%	基础产业	0.829
XX 信托·稳享智选 2 号集合资金信托计划 (第 7 期)	2	7.2%	基础产业	-
陕西国投信托·利鑫 9 号信托贷款集合资金信托计划 (第 4 期)	2	7.8%	基础产业	-
陕西国投信托·曲江 3 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2	7.8%	基础产业	1.22
XX 信托·恒信国兴 626 号-融泰 37 号集合资金信托计划 (第 6 期) (新客)	2	7.5%	基础产业	0.15
XX 信托·JQ255 号(扬州江都)集合资金信托计划 (第一期)	2	640.0%	基础产业	2
陕西国投信托·建元 29 号永兴商业专项债权投资集合资金信托计划 (第 5 期)	1.5	8.1%	房地产	-
陕西国投信托·筑新 02 号集合资金信托计划 (第 8 期)	1.5	7.7%	房地产	-
XX 信托·恒信国兴 523 号-丰利 237 号集合资金信托计划 (第 4 期 B 类)	2	7.3%	基础产业	0.645
XX 信托·恒信国兴 557 号-浚灞 3 号集合资金信托计划 (第 9 期)	2	7.4%	基础产业	2.971
XX 信托·基建 38 号投资集合资金信托计划 (B 类第 7 期)	3	8.0%	基础产业	0.233
XX 信托·恒信国兴 588 号-政兴 60 号集合资金信托计划 (第 6 期)	2	7.2%	基础产业	1.285
华鑫信托·顺鑫 262 号 (永续债) 集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.0%	基础产业	2.5
XX 信托·恒信国兴 459 号-融合 22 号集合资金信托计划 (第 4 期) (新客)	1.5	7.4%	基础产业	0.5
XX 信托·富诚 711 号集合资金信托计划 (成都空港)-第 1 期-001 号	2	6.2%	基础产业	1
XX 信托·恒信国兴 481 号-鑫辰 155 号集合资金信托计划 (第 20 期)	2	7.5%	基础产业	1.517
XX 信托·蕙兰 1 号集合资金信托计划 (A 类第 4 期)	2	6.8%	基础产业	5
XX 信托·恒信国兴 229 号-融泰 10 集合资金信托计划 (第 3 期)	1.1	6.9%	基础产业	1.47
XX 信托·恒信国兴 296 号-利民 40 号集合资金信托计划 (第 15 期)	2	7.3%	基础产业	5.21
长安信托·长安权-华景川武汉汇展股权投资项目集合资金信托计划 (第 4 期)	2	9.0%	房地产	0.3
陕西国投信托·津滨 1 号集合资金信托计划 (第 7 期)	2	7.5%	基础产业	-
国元信托·安泰 01009 号债券投资集合资金信托计划 (A 类)	2	7.7%	基础产业	1.56
XX 信托·恒信国兴 617 号-鼎晟 57 号集合资金信托计划 (第 5 期)	1.5	7.1%	基础产业	0.846
陆家嘴信托·润和 187 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	6.8%	基础产业	2
XX 信托·基建 23 号投资集合资金信托计划 (B 类第 20 期)	2	7.2%	基础产业	0.7
江苏信托·金标 46 号集合资金信托计划 (第 1 期第 1 次申购)	2	6.2%	基础产业	1.47
XX 信托·恒信国兴 459 号-融合 22 号集合资金信托计划 (第 4 期)	1.5	7.4%	基础产业	2.434
北京信托·润昇财富 287 号集合资金信托计划 (第二十个销售期)	1	6.9%	工商企业	-
XX 信托·恒信国兴 598 号-利民 66 号集合资金信托计划 (第 6 期)	1.5	6.9%	基础产业	2.784

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·鼎泓 8 号集合资金信托计划 (第 24 期)	0.75	7.8%	工商企业	1.371
XX 信托·恒信国兴 296 号-利民 40 号集合资金信托计划 (第 15 期) (新客)	2	7.5%	基础产业	0.34
XX 信托·基建 17 号集合资金信托计划 (B 类第 6 期)	1	7.2%	基础产业	0.5
陕西国投信托·创元 32 号草堂科技信托贷款集合资金信托计划 (第 7 期)	1	7.4%	基础产业	-
XX 信托·鑫享臻欣 93 号集合资金信托计划	3.33	6.0%	金融机构	2.05
XX 信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 149 期 1 批) (璟嘉 90 号)	0.76	7.3%	金融机构	1.59
天津信托·尚实信远 6 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.25	7.5%	基础产业	1.5
天津信托·2021 欣盈添金 137 号集合资金信托计划 (第 3 期)	1.5	7.5%	基础产业	2.377
XX 信托·鑫享臻欣 92 号集合资金信托计划	3.25	6.0%	金融机构	2.05
XX 信托·鑫享臻橙 104 号集合资金信托计划	3.25	5.8%	金融机构	1
大业信托·政盈 34 号集合资金信托计划 (第十期)	2	7.2%	基础产业	0.902
长安信托·兖州惠民债券投资集合资金信托计划 (第十一期)	2	8.0%	基础产业	0.1
长安信托·长安权-空港云冠城市发展基金集合资金信托计划 (第九期)	5	7.4%	房地产	0.3
陕西国投信托·秦汉集团债券投资集合资金信托计划 (第 9 期)	1.98	7.2%	基础产业	0.88
浙金信托·汇城 217 号南浔 5G 停车项目集合资金信托计划	2	6.4%	基础产业	2.3
长安信托·长安权-盐城科创产业股权投资集合资金信托计划 (第一期)	1	6.6%	基础产业	0.3
长安信托·长安宁-淮阴城资流动资金贷款集合资金信托计划 (第三期)	2	7.2%	基础产业	0.1
XX 信托·鑫享臻橙 106 号集合资金信托计划	3.25	5.8%	金融机构	1
长安信托·长安宁-天府龙泉中法生态园信托贷款集合资金信托计划 (第二期)	2	7.4%	基础产业	0.1
华鑫信托·鑫沪 336 号 (泰州姜堰) 集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.5%	基础产业	4
XX 信托·鑫享臻橙 107 号集合资金信托计划	3.25	6.0%	金融机构	2.3
长安信托·长安权-隆基泰和股权投资集合资金信托计划 (第四期)	2	8.4%	房地产	0.3
长安信托·河南新惠债券投资集合资金信托计划 (第 7 期)	2	7.0%	基础产业	0.3
XX 信托·恒信长宜 83 号-马安 23 号集合资金信托计划 (第 10 期)	1	6.4%	金融机构	2
国通信托·方兴 990 号东台交投集合资金信托计划	2	7.0%	基础产业	3.8
长安信托·润江壹号公寓股权投资集合资金信托计划 (第 15 期)	2	8.9%	房地产	0.3
长安信托·长安权-润江星悦广场股权投资集合资金信托计划 (第二期)	2	8.9%	房地产	0.3
长安信托·长安权-成都成华区纯住宅项目股权投资集合资金信托计划	2	8.7%	房地产	0.3
XX 信托·金惠 1-6 号集合资金信托计划 (第 8 期)	1	6.5%	金融机构	0.572
总计				76.81

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 01 月 21 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