

大有研究

—— 理财周报 (总第 545 期) ——

(2022.11.28 - 2022.12.02)



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..... | 4 |
| 2. 特别关注..... | 6 |
| 3. 大有热销..... | 7 |

第③章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 8 |
| 2. 大有理财..... | 9 |

第④章 大有微幸福

- | | |
|------------|---|
| 大有微幸福..... | 9 |
|------------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

1、一周大事

- 11.28 释放长期资金约 5000 亿元 央行宣布全面降准
- 11.29 抢抓窗口期冲刺全年目标 各地多箭齐发稳增长
- 11.30 大有理财周刊 (11 月刊 5 期)
- 12.01 财富幸运之星 (11 月刊 3 期-11 月刊 4 期)
- 12.02 监管再出利好 支持地产健康发展

2、一周热点

政策助力四季度多地布局 S 基金

私募股权投资“募”“投”“管”“退”四个环节中，退出是非常重要的环节。S 基金为投资者提供了更加多元化的退出方式。S 基金的进一步发展，离不开政策支持。作为新兴的、高速成长的市场，S 基金市场基础设施有待进一步完善，包括底层数据、专业估值服务等

近日，上海国投公司与浦东新区政府共同发起的上海引领股权接力基金运营工作启动，该基金目标总规模为 100 亿元。

上海引领股权接力基金属于 S 基金，即私募股权二级市场基金。母基金研究中心研究总监王爽表示：“上海 100 亿元 S 基金的设立和运营，畅通了私募股权行业的退出机制，将在私募股权二级市场起到示范作用。”

在业内人士看来，在经历了 10 多年的高速发展后，国内私募股权基金市场管理规模已突破 14 万亿元，存量资产规模超过 10 万亿元，退出模式日益受到市场关注。在此背景下，多方力量正在加快布局 S 基金，S 基金市场有望迎来高速发展。

多地布局 S 基金

私募股权创投基金存续期内，若投资者将其持有的基金份额转让给其他投资者以实现退出，这种操作即为“私募基金二手份额转让”，提供交易服务的场所成为“私募股权二级市场”，从事私募基金二手份额转让交易的基金则被称为“S 基金”。

进入四季度，多地纷纷布局 S 基金。近日，科技产业母基金群在北京昌平区启动，将构建包括早中期母基金、中后期母基金、产业引导母基金和自主管理子基金等在内的产品矩阵。其中，中后期母基金将成立昌平二手份额 S 基金。当前，北京昌平科技园发展有限公司正与光大永明保险、光大控股公司等合力打造二手份额 S 基金。

11 月 17 日，多家 S 基金机构和无锡尚贤湖数字经济母基金在江苏无锡发起 PE 二级市场联盟。

种种迹象显示，包括政府引导基金、市场母基金、信托、保险等多路资金纷纷抢滩 S 基金市场。例如，今年 9 月挂牌的上海 S 基金联盟，集聚了国家级母基金，海内外知名市场化母基金，地方引导基金，保险、券商、银行等金融机构。

中金资本今年成立了专门的 S 基金，为首只券商系 S 基金。中金资本董事总经理周智辉表示，该基金已进入投资阶段，“已经投了两个标的，还在看一些其他的标的”。

执中发布的《2022 中国私募股权二级市场白皮书》显示，2021 年中国私募股权二级市场累计发生交易 353 起，可获知的累计交易金额达 668.07 亿元，同比增长 153%，近 5 年复合增长率达 47%。

支持措施不断

据统计，近两年成立的 S 基金规模超过 500 亿元，2021 年全年的交易额突破 600 亿元。

同时，政策面也释放出支持该行业发展的信号。2020 年起，北京股权交易中心、上海股权托管中心先后获准开展私募股权创投基金份额转让试点。北京和上海先后成立了股权投资和创业投资份额转让的国家级试点平台。

今年 9 月 21 日，上海市地方金融监督管理局等 6 家单位联合发布《关于支持上海股权托管交易中心开展私募

股权和创业投资份额转让试点工作的若干意见》。意见明确，支持在上海发起设立专业化的私募股权二级市场基金，支持政府投资基金通过份额转让平台实现有序退出。

11月，人民银行等8部门印发《上海市、南京市、杭州市、合肥市、嘉兴市建设科创金融改革试验区总体方案》。方案提出，支持二手份额转让基金（S基金）发展，促进股权投资和创业投资份额转让与退出，有效增强创业投资资本服务科技创新能力。

王爽认为，上述措施直指创投市场的退出端，即支持S基金发展，鼓励优化政府投资基金和国有创业投资资本退出机制安排等。

为引导基金退出“择路”

私募股权投资“募”“投”“管”“退”四个环节中，退出是非常重要的一环。在业内人士看来，S基金为投资者提供了更加多元化的退出方式。受访人士普遍认为，S基金蓬勃发展的背后，是越来越多政府引导基金正在择路退出。

“中国私募股权基金在管规模已超14万亿元，存量规模已超10万亿元。如此庞大的规模及退出的时间压力，令S基金在这两年取得了较大发展。”晨哨集团CEO王云帆说。

另据中国证券投资基金业协会统计，2009年至2012年成立的股权投资类基金中，仍有约2300只基金尚未实现退出。这为S基金的交易提供了大量机会。王云帆认为，S基金的进一步发展，离不开政策支持。作为新兴的、高速成长的市场，S基金市场基础设施有待进一步完善，包括底层数据、专业估值服务等。

来源：上海证券报

二、大有数据

1、市场总揽

规模数量：平均募集规模 1.06 亿元

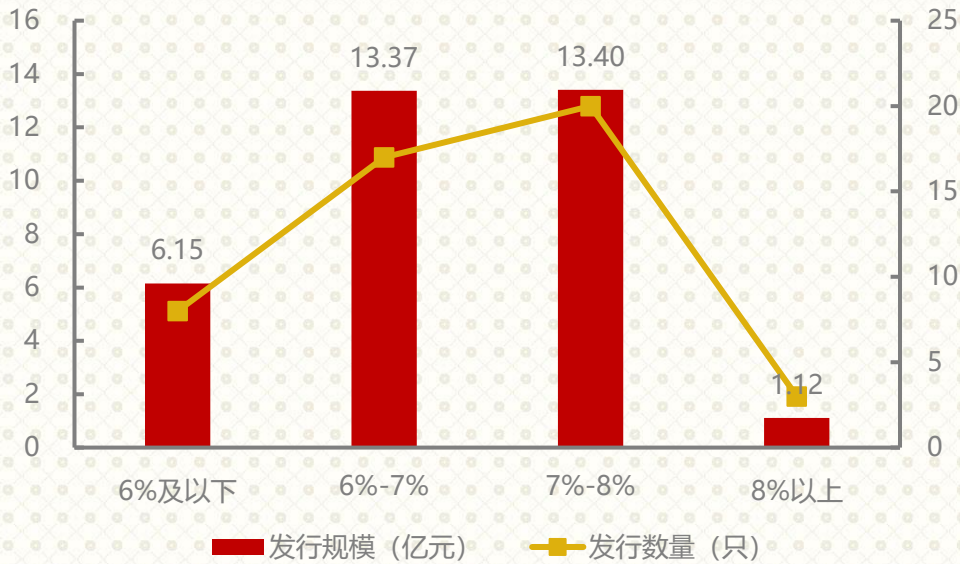
本周共有48只产品发行，发行规模为34.04亿元，平均募集规模1.06亿元。本周参与产品发行的信托公司共9家，机构参与度为13.24%。

收益期限：平均预期收益率 6.88%，平均期限 1.64 年

本周产品的平均预期收益率为6.88%，比上周减少2.17%。

本周收益区间在7%-8%的产品20只，发行规模13.40亿元，数量占比41.67%，规模占比39.38%；其次，收益区间在6%-7%的产品17只，发行规模13.37亿元，数量占比35.42%，规模占比39.27%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2022.11.28-2022.12.02)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.64 年，比上期减少 2.76%。

1.5-2 年期的产品 20 只，发行规模 14.10 亿元，数量占比 41.67%，规模占比 41.43%；其次，1 年及以下的产品 13 只，发行规模 10.85 亿元，数量占比 27.08%，规模占比 31.88%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2022.11.28-2022.12.02)

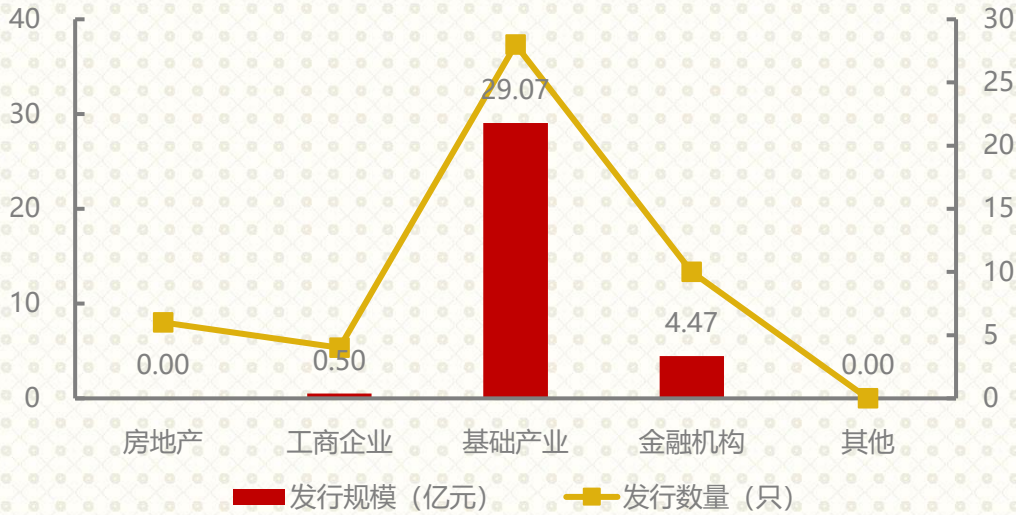


数据来源：大有财富金融产品中心

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 28 只发行，发行规模 29.07 亿元，数量占比 58.33%，规模占比 85.39%；其次，金融机构信托共 10 只发行，发行规模 4.47 亿元，数量占比 20.83%，规模占比 13.14%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2022.11.28-2022.12.02)



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 1.334 亿元，较上周减少 5.763 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)
建信信托-海川配置稳赢型 4 号固定收益型集合资金信托计划净值型集合资金信托计划	-	-	-	0.500
华鑫信托·鑫苏 528 号集合资金信托计划 (第 1 期)	-	-	-	0.438
华鑫信托·华旭 246 号集合资金信托计划 (第 5 期)	-	-	-	0.208
华鑫信托·顺鑫 501 号集合资金信托计划 (第 15 期)	-	-	-	0.188
外贸信托-中金鑫安 26 号集合资金信托计划-4	-	-	-	-
外贸信托-拾穗 1 号 23 期集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				1.334

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 12 月 02 日）

从产品发行的情况来看，本周有华鑫信托、中铁信托 2 家信托公司的 7 只信托产品发行，发行规模 9.00 亿元。经过测算，这 7 只产品的平均预期收益率为 7.51%，平均期限为 2.58 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加 9.17%，平均期限增加 57.96%。

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·银杏 22181 期集合资金信托计划 (A8 类)	2.00	7.4%	基础产业	-
华鑫信托·鑫宏 131 号 (公募债) 集合资金信托计划 (第 2 期)	2.00	7.0%	基础产业	2.000
华鑫信托·顺鑫 532 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	7.2%	基础产业	5.000
华鑫信托·xh467 号集合资金信托计划 (第 2 期)	3.08	7.0%	基础产业	2.000
中铁信托·睿选 2201 期集合资金信托计划 (E 类)	3.00	8.0%	房地产	-
中铁信托·睿选 2201 期集合资金信托计划 (D 类)	3.00	8.0%	房地产	-
中铁信托·睿选 2202 期集合资金信托计划 (B 类)	3.00	8.0%	房地产	-
总计				9.000

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 12 月 02 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 (%)	7.51	6.88	9.17%
平均期限 (年)	2.58	1.64	57.96%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 12 月 02 日）

3、大有热销

规模	不超过人民币 5 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%
项目类型	央企能源保障基金

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

香港经济峰会探讨全球经济下行压力下香港发展前景

由新城财经台、信报合办的香港经济峰会 2023 于 1 日在港举行，以“稳经济”为主题，邀请本地专家和政商界人士出席，从国际局势、内地宏观经济以及湾区发展三方面，探讨在全球经济出现下行压力的情况下香港经济发展前景，以及如何发挥优势融入国家发展大局，创出新机遇。

香港特区行政长官李家超出席峰会。他致辞时首先回顾今年全球经济发展，指出全球经济面对诸多不确定性，但内地经济规模大、韧性强，在今年第三季录得经济增幅。而香港将继续积极融入国家发展大局，对接国家发展战略，并对外说好香港故事。

李家超接着说：“要在漫天风雨的外围环境中稳住香港经济，先决条件是稳住社会环境。因为稳定是所有发展的基本因素，如果社会内耗和纷争不断，一切‘稳经济，寻新路，创机遇’的政策措施和良好意愿，都会事倍功半。”

“即使大环境偏弱，但中长期而言，有四大因素让我对香港经济前景抱持乐观的态度。”香港特区政府财政司司长陈茂波发言时称，一是现届特区政府积极推动经济发展，着力“有为政府”和“高效市场”的更好结合；二是创新科

技产业发展将为香港开创更多新商机;三是香港把握了数字经济带来的机遇;四是香港独特的制度优势,既依靠国家庞大市场,也联系国际的资金和人才,受惠于两边资源。

在讨论环节上,汇丰亚太区联席行政总裁廖宜建表示,未来一年,国际能源价格上涨、通胀和加息持续加剧,会对香港的利率环境继续造成影响;全球迈向净零排放和内地疫情变化,都会对香港经济产生重要启示,值得留意。

他表示,长远而言,香港作为国际金融中心,未来有很多商机值得把握,包括协助更多内地与国际投资者及市场对接,同时要发展好离岸人民币中心定位,以及应该推动绿色和可持续金融发展。

香港交易所集团行政总裁欧冠升发言时称,粤港澳大湾区对环球三大趋势起着举足轻重的地位,分别是中国与海外资本双向流动的增长、创新发展和新经济生态圈的成长、环球可持续发展议题。

他说,大湾区是内地最富有和已发展的地区之一,相信未来10年将会是中国和海外资本双向流动的主要区域,也会成为全球的财富管理和风险管理中心之一,以及人民币国际化的试验田。

来源:中新社

2、大有理财

利息覆盖率

利息覆盖率又称利息覆盖倍数,是衡量公司产生的税前利润能否支付当期利息的指标。利息覆盖率基本上是一个风险提示指标,特别是在公司经历业绩低谷,自由现金流脆弱的时期更为关键,它可以说明公司是否还有能力支付利息以避免偿债风险,以及是否还有融资能力来扭转困境。

四、大有微幸福

内心丰盈,才是幸福的源泉

所谓幸福,就是一种心灵愉悦的情感体验,是每一个生活愿望达成的满足。是简简单单的依靠,是真真切切的拥有。因热爱而心生欢喜,因珍惜而心存暖意。是岁月里绽放的一瓣花香,一片绿叶。

漫漫人生,风雨兼程,也许最美的风景,不在于你要抵达的目的地,而在你足下的每一寸土地,你的心里。不要只顾低头走路,而忘记了欣赏沿途的风景,别只顾仰慕别人的鲜衣怒马,而忽略了自己正拥有的幸福。别因为走的太过于匆忙,而忘记了把灵魂带上。

幸福应该是真心的付出,温情的陪伴,是活在当下,珍惜眼前,不攀比,不贪念,踏踏实实,做最好的自己。

产品名称	产品期限(年)	预期收益率	资金投向	发行规模(亿元)
天津信托·尚实信远 44 号集合资金信托计划(第 7 期)	1.00	7.2%	工商企业	0.300
长安信托·长安宁·重庆长寿 6 号信托贷款集合资金信托计划(第八期)	2.00	7.2%	基础产业	0.100
长安信托·长安宁·江苏淮安高投应收债权买入返售集合资金信托计划(第十一期)	2.00	7.2%	基础产业	0.100
长安信托·长安宁·山东新泰统筹流动资金贷款集合资金信托计划(第十二期)	1.00	7.5%	基础产业	0.100
中铁信托·银杏 22181 期集合资金信托计划(A8 类)	2.00	7.4%	基础产业	-
长安信托·长安宁·天府大邑交投信托贷款集合资金信托计划	2.00	7.4%	基础产业	0.100
华鑫信托·鑫宏 131 号(公募债)集合资金信托计划(第 2 期)	2.00	7.0%	基础产业	2.000
华鑫信托·顺鑫 532 号集合资金信托计划(第 1 期)	2.00	7.2%	基础产业	5.000
天津信托·尚实信远 43 号集合资金信托计划(第 2 期)	1.50	7.2%	基础产业	1.658
华鑫信托·xh467 号集合资金信托计划(第 2 期)	3.08	7.0%	基础产业	2.000
XX 信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划(第 160 期 17 批)(金诚 1 号)	1.58	7.7%	金融机构	0.206
国元信托·怀远县龙亢新型城镇化建设有限公司债权投资(二期)集合资金信托计划(第二期)	2.00	7.4%	基础产业	1.623
XX 信托·恒信长宜 83 号·马安 30 号集合资金信托计划(第 14 期)	0.50	5.6%	金融机构	0.300
XX 信托·福临汇萃 15 号集合资金信托计划(第 3 期)	1.50	7.2%	基础产业	-
国投泰康·鸿雁 3191 号集合资金信托计划(第 5 期)	2.00	6.6%	基础产业	-
国元信托·安徽龙翼乡村振兴发展有限责任公司债权投资集合资金信托计划(第二期)	1.50	6.9%	基础产业	0.555
国投泰康·财富配置 27 号集合资金信托计划	1.08	6.2%	金融机构	-
财信信托·湘财汇 2022-12 号项目集合资金信托计划	1.17	6.7%	基础产业	0.800
国投泰康·财富配置 26 号集合资金信托计划	1.08	6.2%	金融机构	0.100
XX 信托·恒信长宜 63 号·长兴 14 号·10 号集合资金信托计划(第 3 期)	0.50	5.2%	金融机构	0.450
XX 信托·弘瑞普惠 6 号集合资金信托计划	1.08	6.7%	金融机构	0.500
爱建信托·爱建共赢·德商发展基金集合资金信托计划(第 7 期)	3.00	8.1%	房地产	-
XX 信托·富诚 908 号集合资金信托计划(青岛胶州城建)-第 4 期	2.00	6.6%	基础产业	0.200
XX 信托·富诚 715 号集合资金信托计划(新乡投资集团三期)-第 21 期	2.00	6.9%	基础产业	0.364
爱建信托·普惠鑫安 23 号集合资金信托计划(第 12 期)	2.00	6.5%	金融机构	1.000
国投泰康·煤电融 3 号集合资金信托计划(第 11 期)	0.33	4.9%	工商企业	0.200
XX 信托·天璇 22009·锦龙磐石 1 号集合资金信托计划(第 3 期)	1.00	7.0%	工商企业	-
XX 信托·福临汇萃 2 号集合资金信托计划(第 13 期)	2.00	7.1%	基础产业	-
财信信托·湘财汇 2022-13 号项目集合资金信托计划	1.17	6.7%	基础产业	1.023
XX 信托·金诚 2 号集合资金信托计划(A 类第 1 期)	1.00	7.5%	基础产业	0.562

国投泰康·鸿雁 3151 号集合资金信托计划 (第 5 期)	2.00	7.0%	基础产业	-
江苏信托·鼎信四百九十四期集合资金信托计划 (第二期第 1 次申购)	2.50	5.7%	基础产业	2.450
国投泰康·煤电融 1 号集合资金信托计划 (第 66 期)	0.33	4.9%	工商企业	-
国投泰康·财富配置 28 号集合资金信托计划	2.08	6.6%	金融机构	-
XX 信托·恒信国兴 657 号-赢胜 51 号集合资金信托计划 (第 8 期)	1.00	7.0%	基础产业	0.185
江苏信托·金玉国实 20 号集合资金信托计划 (第一期第 1 次申购)	2.00	5.6%	基础产业	1.950
XX 信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 167 期第 18 批) (幸福 180 号)	1.67	8.3%	金融机构	1.117
XX 信托·恒信共筑 18 号-景润西部城市更新集合资金信托计划 (第 17-121 期 B2-2 类受益权)	2.00	8.0%	房地产	-
XX 信托·洞明 22002·三岔湖并购集合资金信托计划 (第四十三期)	1.92	8.5%	房地产	-
天津信托·尚实信远 94 号集合资金信托计划 (第 3 期)	1.00	7.2%	基础产业	0.691
中铁信托·睿选 2201 期集合资金信托计划 (E 类)	3.00	8.0%	房地产	-
XX 信托·JNSZCT 债券投资集合资金信托计划 (第 4 期)	0.50	6.4%	基础产业	4.641
天津信托·尚实信远 84 号集合资金信托计划 (第 3 期)	1.00	7.2%	基础产业	2.622
中铁信托·睿选 2201 期集合资金信托计划 (D 类)	3.00	8.0%	房地产	-
中铁信托·睿选 2202 期集合资金信托计划 (B 类)	3.00	8.0%	房地产	-
XX 信托·BHJT2 号集合资金信托计划 (第 5 期)	1.67	7.3%	基础产业	0.342
XX 信托·新悦 67 号江西赣州城控融资集合资金信托计划-2 期	2.00	5.3%	基础产业	-
XX 信托·HM1 号债券投资集合资金信托计划 (第 17 期)	0.75	5.4%	金融机构	0.800
总计				34.039

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 12 月 02 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