

大有研究

—— 理财周报 (总第504期) ——

(2022.02.07----2022.02.11)



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

2.7金融时报：一季度将成为包括货币政策在内不少宏观政策的操作窗口

2.8就业形势总体平稳 “十四五” 就业工作实现良好开局

2.9 大有理财周刊（2月刊1期）

2.10财富幸运之星（1月刊3期-1月刊4期）

2.11资管业在回归本源中充盈能量

② 一周热点

资管新规过渡期平稳收官 财富管理将迎来“黄金时代”

2021年是资管新规过渡期的最后一年。近年来，财富管理机构经历了资管新规发布初期的行业震动、整改过渡期的逐步适应和过渡期延长阶段的努力回旋。资管新规已成为引导行业规范健康发展和机构深耕财富管理的“灯塔”。

日前,普益标准发布的《2021年四季度财富管理市场报告》显示,2021年四季度, 资管新规过渡期实现了平稳收官。在新的发展阶段, 业务合规将是财富管理行业健康发展的重要保障。此外, 在家庭资产配置逐步由房地产向金融资产转移的长期趋势下, 财富管理将迎来“黄金时代” 正成为业内共识, 各类金融机构都在积极布局财富管理业务。

“财富管理需求的增长是大势所趋, 在未来较长时间内有望持续引领金融业的转型和高质量发展。” 普益标准首席经济学家王鹏在接受《金融时报》记者采访时表示。

资管新规过渡期实现平稳收官

2021年四季度, 资管新规过渡期实现平稳收官。经过两年的调整, 银行理财、信托业和券商资管的规模均出现了明显下降。就银行理财而言, 规模持续下降的主要原因是保本理财加速出清、同业理财压降和退出非标资产。

此外, 在家庭资产配置逐步由房地产向金融资产转移的长期趋势下, 财富管理将迎来“黄金时代”, 各类金融机构都在积极布局财富管理业务。

经过改革开放40多年的高速发展, 我国居民财富实现了爆发式增长, 已成为全球第二大财富管理市场。理财专家认为, 资金端的规模扩容和资产端的结构转型, 共同推动了本轮财富管理发展浪潮的到来。

从资金端来看, 在房地产投资属性弱化、银行理财打破刚性兑付和居民理财意识觉醒等多因素的共同促进下, 家庭资产结构调整、增配金融产品是大势所趋, 对财富管理业务的需求不断增长。

从资产端来看, 资管新规出台后, 银行理财对非标资产的配置明显降温, 以混合基金为代表的公募基金赚钱效应凸显, 爆款基金产品与明星基金经理共同激发了居民的投资热情, 权益类基金的发行数量高歌猛进。

“随着2021年的两次降准，相对较多的资金追逐相对较少的安全资产，仍然是我国金融市场的常态。因此，在优质资产相对稀缺的背景下，财富管理机构提升主动管理能力、识别尚未被市场挖掘的优质资产，将成为决定财富管理机构核心竞争力的关键。”王鹏表示。

“固收+”理念逐步兴起

随着资管新规过渡期结束和净值化转型接近尾声，银行理财市场呈现出长周期产品占比提升、“固收+”理念兴起的趋势。

2021年，资管新规过渡期顺利结束。普益标准数据显示，截至2021年底，全国银行理财市场净值产品存续量为40356款，环比增加1388款。从净值转型程度指数表现来看，全国净值转型程度指数为45.76点，较上年同期上升24.88点。

值得关注的是，在2018年资管新规出台以后，1年期以上理财产品存续数量占比逐步提高。截至2021年12月，1年期以上理财产品存续数量占比达16.93%，同比提高8.3个百分点，增长势头强劲。

“根据监管要求，净值化运作的理财产品应做到资金端和资产端的期限匹配，因此，拉长理财产品的投资期限可以实现‘以期限换收益’。”王鹏分析称。

此外，由于我国基准利率处在较低水平，传统以固收资产为主要配置对象的理财产品对投资者的吸引力不断下降，寻找高收益资产成为摆在稳健投资者面前的难题，而“固收+”产品正在不断承接投资需求，成为低风险偏好资金的布局重点。在此背景下，“固收+”理念在我国逐步兴起，“固收+”产品也获得了广泛关注。

数据显示，2020年以来，各类型银行的“固收+”产品数量均保持快速增长。截至2021年三季度，“固收+”产品的存续数量共有19191款。其中，大型银行有87款，股份制商业银行有2853款，城市商业银行有8016款。

财富管理市场将迎来蓬勃发展

展望2022年，专家预计，财富管理业态迎合了当前的时代背景和投融资方式的变化趋势，财富管理市场将迎来蓬勃发展。

“在资金端，财富管理市场将受到两方面的共同推动。首先是家庭资产配置转向仍将持续。目前，房地产市场的调控政策未见松绑迹象，房地产投资的吸引力持续下滑；其次是老龄化进程加速，基本养老金、社保基金和企业年金等中长线资金的委托投资以及养老保险第三支柱的发展，都是未来较长时期的发展方向，有望持续推动财富管理市场的规模增长。”

“全面注册制将给我国股票市场的投资理念带来明显改变。一方面，全面注册制的实施必然伴随着退市执行力度的提高，这将加速资本市场的优胜劣汰，从根本上提升我国资本市场上市公司的质量；另一方面，由于退市风险的增加，以往‘炒小’‘炒差’的投机行为将得到根本遏制，价值投资理念的普及将有利于股票市场走出长牛、慢牛行情，为资管产品的发展提供健康的市场环境。”

来源：中国金融新闻网

02

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.49亿元

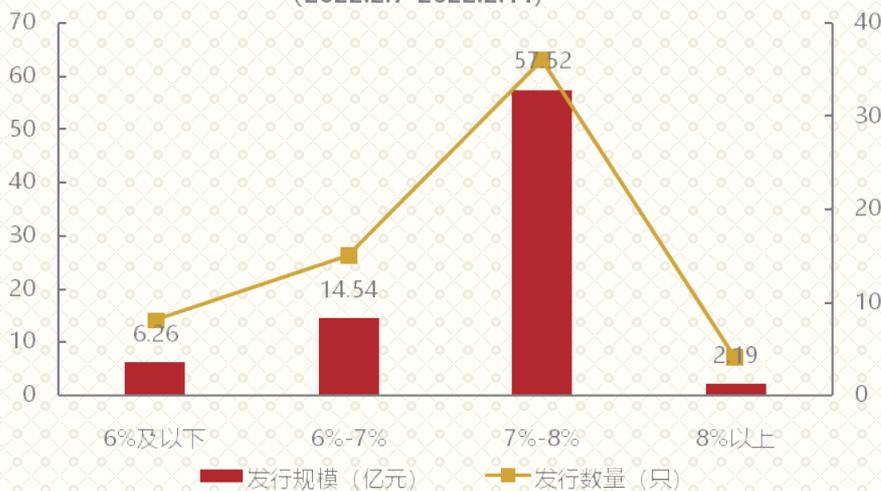
本周共有64只产品发行，发行规模为80.50亿元，平均募集规模1.49亿元。发行数量较上周减少1只，发行规模环比减少了7.38%。本周参与产品发行的信托公司有13家，同上周数量持平，机构参与度为19.12%。

收益期限：平均预期收益率7.05%，平均期限1.79年

本周产品的平均预期收益率为7.05%，比上周增加了1.24%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品36只，发行规模57.52亿元，数量占比56.25%，规模占比71.45%；其次，收益区间在6%-7%的产品15只，发行规模14.54亿元，数量占比23.44%，规模占比18.06%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2022.2.7-2022.2.11)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.79年，比上期降低了6.14%。

1.5-2年期的产品40只，发行规模59.57亿元，数量占比62.50%，规模占比74.00%；其次，1年期的产品14只，发行规模16.38亿元，数量占比21.88%，规模占比20.35%；再次，2年期以上的产品4只，发行规模3.35亿元，数量占比6.25%，规模占比4.16%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2022.2.7-2022.2.11)



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41只发行，发行规模59.68亿元，数量占比64.06%，规模占比74.14%；其次，工商企业信托共3只发行，发行规模7.21亿元，数量占比4.69%，规模占比8.96%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2022.2.7-2022.2.11)



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0.637亿元，较上周降低了1.096亿元。

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	-	-	-	0.206
华鑫信托·华鑫信托鑫沪 343 号集合资金信托计划（第 9 期）	-	-	-	0.431
外贸信托-汇金 65 号-普惠金融-系列集合资金信托计划（137 期）	-	-	-	-
外贸信托-易方达金锐 39 期集合资金信托计划	-	-	-	-
大业信托·政盈 39 号集合资金信托计划 20220210 期	-	-	-	-
大业信托·长鑫 35 号集合资金信托计划 20220208 期	-	-	-	-
总计				0.637

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 02 月 11 日）

本周有中铁信托、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9.558亿元。

经过测算，这4只产品的平均预期收益率为6.95%，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1.36%，平均期限缩短了2.39%。

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 2162 期西安高科优质项目集合资金信托计划-A2 类	2	7.7%	中铁信托	1
华鑫信托·顺鑫 261 号（永续债）集合资金信托计划（第 1 期）	2	7.5%	华鑫信托	5
大业信托·长鑫 2 号集合资金信托计划（第六期）	1	4.9%	大业信托	0.558
中铁信托·银杏 2162 期西安高科优质项目集合资金信托计划-A3 类	2	7.7%	中铁信托	3
总计				9.558

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 02 月 11 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 (%)	6.95	7.05	-1.36%
平均期限 (年)	1.75	1.79	-2.39%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 02 月 11 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

香港财库局局长：需因应市场变化订立虚拟资产监管制度

香港特区政府财经事务及库务局(财库局)局长许正宇7日表示,近年来虚拟资产有新发展,需要因应市场变化修订相关条例,包括禁止无持牌的虚拟资产交易所推广有关活动、纳入更多符合定义的虚拟资产等。

当日,许正宇以视像形式出席香港立法会财经事务委员会会议时,作上述表示。

许正宇说,特区政府目标于今年将修订的相关条例草案提交至立法会审议。他认为,香港在打击洗钱及恐怖分子资金筹集方面是“优等生”,但仍有工作要做,以继续维护国际金融中心的地位。

他指出,香港需要因应市场的不断变化而订立制度,今后亦会继续视乎市场发展,扩大虚拟资产投资者的范围。

香港证监会副行政总裁兼中介机构部执行董事梁凤仪表示,证监会与香港金融管理局(金管局)已发出联合通函,订立虚拟货币或虚拟基金中介机构须遵守的规则,包括只限专业投资者,亦要作出风险披露及知识审查等。

另外,就有议员关注特区政府长远能否将“数码港元”与电子消费券技术结合,推动香港电子支付市场,许正宇回应表示,金管局正就“数码港元”进行可行性研究,目标是今年年中公布结果,交代初步想法。

来源:中国新闻网

② 大有理财

社会融资规模

投入产出分析是研究国民经济各部门间平衡关系所使用的方法。从一般均衡的假定出发,把各部门的产品量的依存关系表现为方程组。再依据统计材料,制成一种矩阵形或棋盘形的平衡表,表现国民经济各部门产品的供给和需求相平衡的全貌;并由此求得每一部门的产品总量与它生产这个总量所需其他部门的产品量的比例(称“技术系数”),从而确定上述方程组中的有关参数值。从含有这些参数值的方程组,推断某一部门产销情况的变化对其他部门的影响,计算为满足社会上一定的“最终消费”(即个人及政府消费、投资和输出)所需生产的各种产品总量,并预测国民经济发展的前景。

四、大有微幸福

让开心成为一种习惯!

时间匆匆，岁月流逝，
我们每个人都会老去。

不要把衰老看成不幸，
老有老的气质，
老有老的乐趣。

当我们老了，
不为工作奔波劳碌，
是一种开心。

儿女们常回家团聚，
是一种开心。

出去旅行看看风景，
是一种开心。

和好友知己喝喝茶，
是一种开心。

只要心态良好，
就不会畏惧衰老，
就会在老去的路上，
发现并制造更多快乐。

当你把开心变成一种习惯，
开心就会陪在身边，
快乐就会无处不在。

我们活着，
开心也好，不开心也罢，
都要一天天、一年年过。

既然如此，何必悲伤，
把心放宽一些，
告诉自己：算了吧!

把事看淡更多，
安慰自己：别计较!

人生不如意事十之八九，
就像太阳有东升西落，
就像月亮有阴晴圆缺，

我们无法预算以后，
也不能改变事实，
唯有换个角度看待，
才能让自己开心舒坦。

人活着，开心就好，
不要在乎钱多钱少，
老了以后，已是暮年，
无人在乎你是千万富豪，
还是流浪乞丐。

不要在意权大权小，
老了以后，早已退休，
没人稀罕你曾身居何位，
有多风光。

人老了，开心就好，
一日三餐吃饱，身体无病无恙，
白天有说有笑，晚上睡个好觉。
有三两好友知己谈天说地，
有真心爱人陪着不离不弃，
日子慢慢悠悠，生活安安静静，
就是最好的!

老了，把心放宽吧!
不被琐事烦恼困扰，
不和他人斤斤计较，
不和自己过不去，
不和别人过不去。

装聋作哑，糊里糊涂，
顺其自然，不气不怨，
把开心变成习惯，
让快乐长久相伴!

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·恒信国兴 641 号-福富 9 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	7.3%	基础产业	0.345
XX 信托·恒信国兴 459 号-融合 22 号集合资金信托计划 (第 6 期)	1.5	7.2%	基础产业	0.206
XX 信托·恒信国兴 636 号-昆明基投集合资金信托计划 (第 2 期)	2	7.1%	基础产业	4.904
XX 信托·富诚 711 号集合资金信托计划 (成都空港)-第 3 期	2	6.2%	基础产业	0.5
XX 信托·鼎泓 8 号集合资金信托计划 (第 34 期)	0.75	7.8%	工商企业	2.932
国投泰康信托·招福宝 C 款理财 18 号集合资金信托计划 (3 期)	0.75	4.7%	金融机构	1.5
XX 信托·恒信国兴 523 号-丰利 237 号集合资金信托计划 (第 6 期 A 类)	2	6.8%	基础产业	0.127
XX 信托·宝盈 701 号集合资金信托计划 (康桥地产投资基金)-第 90、91 期	2.08	8.0%	房地产	0.85
XX 信托·赢海 62 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	7.2%	基础产业	4.154
XX 信托·恒信国兴 630 号-振兴 20 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2	7.1%	基础产业	0.595
XX 信托·恒信国兴 556 号-鑫宸 166 号集合资金信托计划 (第 2 期)	1	6.8%	基础产业	2.715
国元信托·安庆盛唐投资控股集团有限公司贷款 (二期) 集合资金信托计划	2	7.2%	基础产业	0.2429
XX 信托·恒信国兴 416 号-丰利 215 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.1%	基础产业	1.1
陆家嘴信托·涌源 31 号集合资金信托计划 (第 6 期)	1.5	6.4%	基础产业	-
中铁信托·银杏 2162 期西安高科优质项目集合资金信托计划-A2 类	2	7.7%	房地产	1
XX 信托·宝盈 916 号集合资金信托计划 (陕建北京衙门口)-第 12 期	2	7.3%	房地产	1
XX 信托·恒信国兴 598 号-利民 66 号集合资金信托计划 (第 9 期)	1.5	6.9%	基础产业	0.894
XX 信托·恒信国兴 565 号-融合 28 号集合资金信托计划 (第 6 期)	1	6.9%	基础产业	1
XX 信托·恒信国兴 557 号-沪灞 3 号集合资金信托计划 (第 11 期)	2	7.4%	基础产业	0.246
陆家嘴信托·润和 187 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2	6.8%	基础产业	-
XX 信托·产品名称 恒信国兴 605 号-永融 59 号集合资金信托计划	1	6.8%	基础产业	0.8
XX 信托·恒益 439 号 (精选 19 期) 集合资金信托计划-第 57 期-067 号	1	8.0%	工商企业	1.45
长安信托·终南山债券投资集合资金信托计划 (自销-2) (20220210)	1	5.7%	金融机构	0.3
长安信托·稳利 2 号集合资金信托计划 (20220210) APP 专属	1	6.1%	金融机构	0.3
华鑫信托·顺鑫 261 号 (永续债) 集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.5%	基础产业	5
XX 信托·鼎泓 8 号集合资金信托计划 (第 30 期)	0.75	7.8%	工商企业	2.827
XX 信托·蕙兰 1 号集合资金信托计划 (A 类第 7 期)	2	6.8%	基础产业	4.05
浙金信托·汇城 210 号连云港综合商品城集合资金信托计划	2	6.7%	基础产业	3
XX 信托·恒信国兴 488 号-鑫宸 160 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2	7.1%	基础产业	4.079
XX 信托·恒信国兴 650 号-东李 1 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2	7.3%	基础产业	10
大业信托·长鑫 2 号集合资金信托计划 (第六期)	1	4.9%	金融机构	0.558

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-空港云冠城市发展基金集合资金信托计划(第十期)	5	7.4%	房地产	0.3
国元信托·安泰 05008 号债券投资集合资金信托计划(A类)	1.58	7.5%	基础产业	0.84
国民信托·丰益 21 号大丰交投集合资金信托计划	2	7.6%	基础产业	3
XX 信托·鑫享臻欣 95 号集合资金信托计划	3.33	6.0%	金融机构	1.9
长安信托·滕州城建债券投资 1 号集合资金信托计划(第八期)	1.5	7.0%	基础产业	0.1
XX 信托·融筑 118 号集合资金信托计划	2	8.2%	房地产	-
粤财信托·粤选有财 FOF 配置型集合资金信托计划	0.5	-	金融机构	-
陕西国投信托·汇盈 1 号债券投资集合资金信托计划第 288 期	2	5.5%	金融机构	-
陕西国投信托·汇盈 2 号-6 债券投资集合资金信托计划(第 10 期)	2	5.5%	金融机构	-
长安信托·天府新区新城发展信托贷款集合资金信托计划(第五期)	2	7.4%	基础产业	0.1
陕西国投信托·汇明 1 号债券投资集合资金信托计划(第 13 期)	1.5	6.4%	金融机构	-
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第 1036 期	0.75	4.3%	金融机构	1
陕西国投信托·秦汉集团债券投资集合资金信托计划(第 11 期)	1.92	7.2%	基础产业	0.037
中铁信托·银杏 2162 期西安高科优质项目集合资金信托计划-A3 类	2	7.7%	房地产	3
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第 1037 期	1	4.4%	金融机构	1
陕西国投信托·长秦 79 号陕文投汉达工贸股权投资集合资金信托计划	2	7.8%	基础产业	1.794
长安信托·长安宁-安泰 1 号债券投资集合资金信托计划(第 12 期)	3.33	7.6%	基础产业	0.3
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 15 期)	2	7.5%	房地产	0.3
陕西国投信托·恒润 51 号泰州凯明集合资金信托计划(第 3 期)	2	7.0%	基础产业	1
陕西国投信托·创元 37 号高新金控信托贷款集合资金信托计划(第 2 期)	2	7.8%	基础产业	2
长安信托·长安宁-明升新农村建设流动资金贷款集合资金信托计划(第四期)	2	7.2%	基础产业	0.05
财信信托·湘财源 2022-1 号项目集合资金信托计划(A)	2	8.3%	基础产业	1.59
长安信托·润江壹号公寓股权投资集合资金信托计划(第 17 期)	2	8.9%	房地产	0.3
陕西国投信托·信诚 2 号西咸城投集合资金信托计划(第 8 期)	1	7.6%	基础产业	-
长安信托·长安宁-沅东湖光山色项目贷款集合资金信托计划(第六期)	2	7.4%	基础产业	0.05
国投泰康信托·鸿雁 3063 号集合资金信托计划(第九期)	1.5	7.4%	基础产业	-
国投泰康信托·鸿雁 3072 号集合资金信托计划(第二期)	2	7.1%	基础产业	-
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
长安信托·长安宁-重庆长寿 5 号信托贷款集合资金信托计划(第六期)	2	7.4%	基础产业	0.05
总计				80.50

数据来源:大有财富金融产品中心(数据截止日期为 2022 年 02 月 11 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