

大有研究

—— 理财周报 (总第 535 期) ——

(2022.09.13---2022.09.16)



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..... 4
- 3. 大有热销..... 5

第③章 大有商学院

- 1. 大有聚焦..... 5
- 2. 大有理财..... 6

第④章 大有微幸福

- 大有微幸福..... 6

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

1、一周大事

9.13 8 月份 CPI 同比上涨 2.5% PPI 涨幅持续回落

9.14 大有理财周刊 (9 月刊 2 期)

9.15 财富幸运之星 (8 月刊 5 期-9 月刊 1 期)

9.16 2022 年系统重要性银行名单更新 具体发生了哪些变化?

2、一周热点

北股交：推动优化首都 S 基金行业生态

“像 S 基金，我们会用‘月光宝盒’来形容。投资人当年那些错过的独角兽企业，现在就有机会通过北京的这个份额转让试点，重拾宝藏。”一位私募基金从业人士曾这样向新京报贝壳财经记者介绍 S 基金。

这个被称为“月光宝盒”的 S 基金全称为私募股权二级市场基金（即 Secondary Fund），其在国内开始被推至聚光灯下，可追溯至一年半前。也就是 2020 年 12 月 10 日，中国证监会正式批复同意在北股交开展股权投资和创业投资份额转让试点。

北京是国际金融科技之都，这项创新同样在金融科技领域引起关注。2021 年 2 月，中国证监会部署在北京率先开展资本市场金融科技创新试点工作。试点工作“肩负”促进中国资本市场数字化转型、完善资本市场金融科技监管机制的任务，经过项目征集遴选、专家评审、专业评估、社会公示等工作，2021 年 12 月 30 日，北京地区首批项目正式公告。

2022 年中秋刚过，为全面展现首批项目特点，同时也对北京资本市场金融科技创新试点工作进行回顾、展望，北京证监局、北京市金融监管局共同组成的“资本市场金融科技创新试点（北京）专项工作组”（即“北京工作组”）与新京报贝壳财经联合推出了“独家揭秘北京首批项目”专题。

北股交（即北京股权交易中心有限公司）申报的“基于区块链的私募基金份额转让平台”（下称“份额转让平台”）即在首批项目公示之列。据公示表介绍，份额转让平台将为私募股权基金的投资者依法合规地提供份额交易、质押和配套综合服务，推动优化首都 S 基金行业生态，有助于进一步拓宽私募股权基金退出渠道，切实缓解私募股权基金行业的痛点难题。

对于模式创新，据公示表介绍，北股交的份额转让平台属国内首家获批试点，这一平台的诞生，可以有效降低交易双方的信息不对称程度，促进交易达成，提高基金份额二级市场的流动性。而关于业务规模，据悉，符合股权投资和创业投资份额转让试点入场要求的基金份额转让业务，每年交易金额预估达到 80 亿元。

公开信息披露，北股交于 2015 年成立，为北京市属二级国有企业，控股股东是北京国有资本运营管理有限公司，其他股东还包括中关村发展集团股份有限公司、深圳证券信息有限公司（即深交所全资子公司）、中信建投证券股份有限公司等 6 家国有企事业单位。北股交是经市政府批准的全市唯一一家区域性股权市场运营机构，也是为北京市行政区域内中小微企业证券非公开发行、转让及相关活动提供设施与服务的唯一合法场所，同时北股交也承接了“北京证券交易所全国股转系统北京服务基地”的运营工作，成为具有首都特色的私募证券市场。

针对此次试点工作以及份额转让平台份额交易、质押等综合性服务落地背后有何故事，新京报贝壳财经记者对话了北股交副总经理王强。

质押流程创新，解决短期流动性等问题

新京报贝壳财经：份额转让平台目前处于哪一个阶段，是否已经上线，成效如何？

王强：我们这个系统已经在 2021 年的 12 月 28 日、北股交成立 8 周年的时候试运行上线了，目前已经有 28 单份额转让完成，交易资金规模为 39.40 亿元；完成交易的基金类型实现了公司型、合伙型和契约型的全覆盖；从交易方式看，有单独的份额转让，也有打包资产交易；而基金份额的持有者类型中，财政、央企、地方国企、商业银行及民营机构等都包含在内。

除了基金份额转让之外，我们还有份额出质业务，旨在帮助份额的持有者解决短期流动性问题。我们有 18 笔份额的质押已经完成，资金的规模超过 24 亿元。

新京报贝壳财经：私募基金份额出质业务可以具体介绍一下。

王强：份额质押流程的落地实现本身就是一项创新，旨在解决资产短期流动性问题，拓宽份额持有者的再融资渠道，并且提升份额质押登记的效率。

关于份额出质业务，主要依托 2021 年 6 月 25 日北京市金融监管局、北京证监局、北京市国资委、北京市财政局、北京市经信局、北京市科委、中关村管委会等部门正式下发的《关于推进股权投资和创业投资份额转让试点工作的指导意见》。其中规定，北京将探索开展有限合伙企业财产份额出质登记试点；鼓励在京注册登记的有限合伙企业通过北股交份额转让试点办理有限合伙人的财产份额托管和出质登记业务。

新京报贝壳财经：在份额转让流程设计上的“双层定向披露机制”，主要指什么？

王强：份额转让信息需要分两个层面进行披露。第一层面，在转让方提交相关要转让的申请材料之后，我们份额转让平台会向之前已经在我们平台上经过审核和登记的合格投资者，定向披露要转让份额的基本情况和信息的介绍。这部分内容是在合格投资者范畴内披露，并不会面向社会公开。

第二层信息披露，是指这些看到转让信息的合格投资者，如果有意向受让份额、进一步了解信息，需要向份额转让平台提交受让意向的申请材料，份额转让平台在征得转让方的同意之后，会向这些有意向的合格投资者进一步披露份额转让详细情况，便于合格投资者了解和判断受让的意向，所以我们称其为“双层信息披露”。

之所以要设计“双层信息披露”，是希望既要保障私募基金的非公开性，又尽可能让更多有意向的合格投资者能够了解转让的相关信息，从而促进交易的达成，如果有多个意向方，也可以促成更优的转让价格，这是我们兼顾两方面的一个设计。

北京私募股权和创业投资基金份额转让试点，具备五大天然优势

新京报贝壳财经：目前，北京和上海都已经可以开始区域性股权市场开展私募股权和创业投资份额转让试点。北京试点工作的主要特点体现在何处？

王强：区别于其他地区，我们认为，北京市开展平台试点工作具有五大天然优势：

从市场主体看，北京是全国机构投资者最密集的地区，社保基金、大型商业银行、理财子公司、保险公司、公募基金、大型政府投资基金和母基金，同时高净值投资人数量众多。

从市场环境看，北京营商环境优越，法治化程度较高，法律、会计、资产评估等专业服务体系完善。北京试点起步早，相关主管部门，例如北京市金融监管局、北京证监局都高度重视，给予了很多的政策支持和引导。

从人才储备看，北京人才智力资源密集，金融从业人员超 50 万，专业金融人才众多，拔尖人才丰富。

从监管环境看，北京是国家金融管理中心，私募股权行业的监管部门中国证监会、政策制定部门国家发展和改革委员会和登记备案管理部门中国证券投资基金业协会等均在京，便于现场检查、有效监管和针对性指导，最大程度避免平台建设中的风险。

最后，从技术基础看，北京金融市场基础设施发达，金融科技实力雄厚，可以支撑开展电子化、线上化的私募股权二级市场交易模式，并探索运用区块链等工具提高交易安全性、便捷性。

新京报贝壳财经：北京地区资本市场金融科技创新试点第二批申报工作即将开始。在你看来，北京未来还需要哪些调整和补充？

王强：目前的申报过程比较规范，我们建议北京地区第二批项目的征集、遴选，可以和首批试点一样，继续聚焦在产品的价值性上，即产品是否具有更大的社会价值或者市场价值，以及是否具备业务创新性、应用可行性、技术先进性和风险可控性。

来源：新京报

二、大有数据

1、市场总揽

规模数量：平均募集规模 1.26 亿元

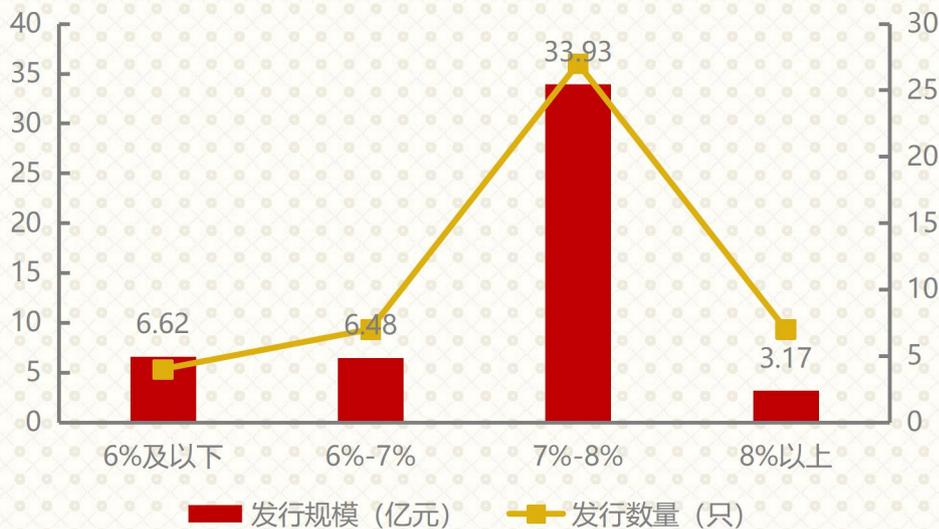
本周共有 47 只产品发行，发行规模为 50.24 亿元，平均募集规模 1.26 亿元。本周参与产品发行的信托公司共 13 家，机构参与度为 19.12%。

收益期限：平均预期收益率 7.32%，平均期限 1.72 年

本周产品的平均预期收益率为 7.32%，比上周增长 4.88%。

本周收益区间在 7%-8% 的产品 27 只，发行规模 33.93 亿元，数量占比 57.45%，规模占比 67.53%；其次，收益区间在 6% 及以下的产品 4 只，发行规模 6.62 亿元，数量占比 8.51%，规模占比 13.17%。（详见图一）

**图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2022.9.13-2022.9.16)**



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.72 年，比上期增加 13.61%。

1.5-2 年期的产品 27 只，发行规模 35.79 亿元，数量占比 57.45%，规模占比 71.24%；其次，1-1.5 年期的产品 4 只，发行规模 7.00 亿元，数量占比 8.51%，规模占比 13.93%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2022.9.13-2022.9.16)



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 25.36 亿元，数量占比 59.57%，规模占比 50.47%；其次，金融机构信托共 10 只发行，发行规模 12.86 亿元，数量占比 21.28%，规模占比 25.60%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2022.9.13-2022.9.16)



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 2.995 亿元，较上周减少 1.548 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·鑫享 99 号集合资金信托计划（第二期）	-	-	-	1.880
华鑫信托·鑫享 89 号集合资金信托计划	-	-	-	0.727
建信信托·挚享配置平衡型（1 年定开）9 号混合类集合资金信托计划 B2	-	-	-	0.226
建信信托·挚享配置成长型（1 年定开）10 号混合类集合资金信托计划 B2	-	-	-	0.162
外贸信托·中金鑫安 87 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·山证恒利 117 号集合资金信托计划 4 期	-	-	-	-
总计				2.995

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 9 月 16 日）

本周有华鑫信托、北京信托等 4 家信托公司的 4 只信托产品发行，发行规模 10.70 亿元。

经过测算，这 4 只产品的平均预期收益率为 6.58%，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 10.23%，平均期限增加 1.96%。

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）
华鑫信托·华宏 216 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	5.1%	华鑫信托	3.000
大业信托·利业 4 号（淄博临淄）集合资金信托计划	2.00	7.6%	大业信托	2.700
中粮信托·福临汇萃 29 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	7.1%	中粮信托	5.000
北京信托·元鼎 60 号集合资金信托计划（第五次募集期第五个销售期）	1.00	6.5%	北京信托	-
总计				10.700

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 9 月 16 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（%）	6.58	7.32	-10.23%
平均期限（年）	1.75	1.72	1.96%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 9 月 16 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

陈茂波：计划半年内推出香港创科发展策略计划

香港特区政府财政司司长陈茂波 13 日表示，特区政府很有决心将香港打造成为国际创科枢纽，计划半年内推

出未来 5 至 10 年的香港创科发展策略计划。

陈茂波出席由团结香港基金举办的“团结卓尔论坛”并致辞时指出，创科对香港十分重要，是推动经济增长的主要动力。过去五年，特区政府已投入逾 1500 亿港元用于创科发展，带动香港初创公司数量由 2014 年的约 1000 家增长至目前的逾 4000 家，风险投资总额增长至 420 亿港元，相关就业人数增长三成至 4.5 万人。

陈茂波表示，特区政府正规划香港未来 5 至 10 年的创科发展路线图，预计半年内公布，重点包括设立创科生态系统，促进跨界别、跨地区协作，配合北部都会区及大湾区发展规划，整合区内资源，联通上中下游市场。

陈茂波续指，在国家的支持下，香港创科正步入正轨，要成为区域性创科中心，香港必须掌握力量及善用自身优势，与其他大湾区城市互相协作，在人力、资本、科研等方面增强协同效应。

来源：中新社

2、大有理财

横向一体化战略

横向一体化战略是指企业与处于相同行业、生产同类产品或工艺相近的企业实现联合。通过横向一体化，公司把产品扩展到其他地方，或者向当前市场提供更多更广泛的产品和服务，从而实现增长。其实质是资本在同一产业内和部门内的集中，其目的在于企业实现更高层次的规模经济和迅速发展壮大。横向一体化的实现途径包括收购、兼并、基于契约关系的分包经营和许可证及特许权经营、基于产权关系的合资经营等。

四、大有微幸福

最简单的幸福

世界纷纷扰扰，一旦纠结于其中而不自觉，慢慢就会活得复杂又疲惫。

在纷繁复杂的世界里，过得简单，才是最好的生存之道。

幸福的人生，从来都是简单的。你要的不多，生活就不会有苦恼；你想的不多，一生就不会太复杂。

用简单的心态过一生，无论生活给予你怎样的际遇，你都会感受到快乐和幸福。

以简单之心来看待纷繁世事，你看到的，定是最美的风景。

产品名称	产品期限(年)	预期收益率	资金投向	发行规模(亿元)
爱建信托·爱建智赢-翊安可转债3号集合资金信托计划	1.00	-	金融机构	0.020
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(第三期)	1.00	7.5%	基础产业	0.100
长安信托·长安宁-济宁高新流贷集合资金信托计划	2.00	7.2%	基础产业	0.100
爱建信托·爱建智赢-翊安可转债5号集合资金信托计划	1.00	-	金融机构	0.020
XX信托·恒信日鑫8号集合资金信托计划(第166期第1批)(幸福180号)	2.00	8.3%	金融机构	2.247
XX信托·富诚715号集合资金信托计划(新乡投资集团三期)-第13期	2.00	6.9%	基础产业	0.500
长安信托·长安宁-航天高技术抵押贷款集合资金信托计划	2.00	7.5%	基础产业	0.100
华鑫信托·华宏216号集合资金信托计划(第1期)	2.00	5.1%	基础产业	3.000
陆家嘴信托·涌源71号集合资金信托计划(第3期)	2.00	6.1%	基础产业	2.000
财信信托·湘信财诚2022-30号集合资金信托计划(A)	2.17	7.6%	基础产业	0.630
国元信托·东至县交通建设投资发展有限公司债权投资集合资金信托计划(F类)	2.00	7.6%	基础产业	0.776
大业信托·利业4号(淄博临淄)集合资金信托计划	2.00	7.6%	基础产业	2.700
国元信托·郎溪县三美乡村建设发展有限公司债权投资集合资金信托计划(第二期)	2.00	7.8%	基础产业	0.623
XX信托·恒信共筑517号-幸福180号集合资金信托计划(第16期)	2.00	8.3%	房地产	0.527
爱建信托·长盈精英-招商中梁大湾区1号集合资金信托计划(第二期)	2.00	7.6%	房地产	3.500
XX信托·洞明22002·三岔湖并购集合资金信托计划(第十一期)	2.17	8.5%	房地产	-
XX信托·JB1号集合资金信托计划(第28期)	2.00	7.5%	基础产业	0.628
国元信托·安裕06001号开放式集合资金信托计划(第五期)	1.00	7.0%	金融机构	0.059
江苏信托·鼎信三百九十二期集合资金信托计划(第一期第1次申购)	2.00	5.9%	基础产业	1.610
国元信托·砀山县宜居建设发展有限公司(二期)债权投资集合资金信托计划(第三期)	2.00	7.6%	基础产业	0.028
XX信托·弘瑞普惠2号集合资金信托计划	1.08	6.7%	金融机构	1.000
中粮信托·福临汇萃29号集合资金信托计划(第1期)	2.00	7.1%	金融机构	5.000
XX信托·基建17号集合资金信托计划(B类第13期)	2.00	7.2%	基础产业	-
XX信托·恒信共筑517号-幸福180号集合资金信托计划(第16期)新客	2.00	8.5%	房地产	0.100
XX信托·基建11号投资集合资金信托计划(A类31期)	2.00	7.2%	基础产业	-
陆家嘴信托·锦绣18号集合资金信托计划(第2期)	1.00	5.3%	基础产业	1.008
XX信托·恒信国兴694号-长安曲江2号集合资金信托计划(B类第1期)	2.00	7.1%	基础产业	0.500
XX信托·优享未来2号集合资金信托计划(第154期1类A级)	0.50	6.4%	金融机构	0.922
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17-115期B2-2类受益权)	2.00	8.0%	房地产	-

XX 信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 155 期 14 批) (璟嘉 96 号)	0.75	7.3%	金融机构	-
XX 信托·基建 38 号投资集合资金信托计划 (B 类第 11 期)	3.00	7.6%	基础产业	-
XX 信托·恒信国兴 651 号-利民 68 号集合资金信托计划 (第 16 期)	1.50	7.2%	基础产业	1.000
爱建信托·普惠鑫安 22 号集合资金信托计划 (第 1 期) 第 2 期	1.25	6.6%	金融机构	2.000
XX 信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 160 期 7 批) (金诚 1 号)	1.75	7.7%	金融机构	1.593
XX 信托·CY40 号津东城投信托贷款集合资金信托计划 (第 4 期)	2.00	7.2%	基础产业	1.283
山西信托·晋信永保 42 号成都青白江城投债集合资金信托计划	3.00	7.4%	基础产业	2.500
长安信托·长安宁·盘北经开流动资金贷款集合资金信托计划 (第 20 期)	2.00	8.5%	基础产业	0.100
天津信托·尚实信远 26 号集合资金信托计划 (第 5 期)	1.00	7.3%	基础产业	0.989
北京信托·元鼎 60 号集合资金信托计划 (第五次募集期第五个销售期)	1.00	6.5%	基础产业	-
XX 信托·CQ112 号促进西安都市圈一体化建设集合资金信托计划 (第 3 期)	2.00	7.8%	基础产业	0.317
长安信托·长安宁·产融协同 1 号 (宏济堂) 集合资金信托计划 (第三期)	1.00	8.5%	工商企业	0.100
XX 信托·JTHY 专项债权投资集合资金信托计划 (第 3 期)	2.00	7.5%	房地产	4.695
XX 信托·HR66 号江苏望涛集合资金信托计划 (第 1 期)	1.00	5.8%	基础产业	1.000
长安信托·长安宁·东岭集团流动资金贷款集合资金信托计划 (第九期)	1.00	8.3%	工商企业	0.100
XX 信托·KGJT03 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2.00	7.8%	基础产业	2.055
XX 信托·JY45 号泾河新城产发集团贷款集合资金信托计划 (第 8 期)	2.00	7.6%	基础产业	1.808
山东信托·筑盈 10 号集合资金信托计划 (第 2 期)	1.50	7.9%	房地产	3.000
总计				50.238

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 9 月 16 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进行转载、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