

大有研究

—— 理财周报 (总第 591 期) ——

(2023.11.06-2023.11.10)



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

- 11.06 “四管齐下”活跃资本市场 更好发挥枢纽功能
- 11.07 央行发声 持续深化利率市场化改革 引导融资成本持续下降
- 11.08 大有理财周刊 (11月刊2期)
- 11.09 沪深交易所优化再融资监管安排
- 11.10 首提“金融强国”建设目标 释放金融工作新信号

2、一周热点

证监会市场二部主任王建平：支持私募基金与区域性股权市场共同发展

11月9日，证监会市场二部主任王建平在2023金融街论坛年会上表示，区域性股权市场和私募股权基金都是服务未上市企业的重要力量，两者在前期发展基础上可以相互融合。

王建平表示，下一步，证监会将加强部际央地协同，不断优化私募基金发展环境，不断提升区域性股权市场的服务能力，支持私募基金与区域性股权市场共同发展，不断提升资本市场支持实体经济和科技创新的效能。

私募基金累计支持5万多家未上市企业

王建平表示，近年来，我国私募基金已发展成为资产管理的重要组成部分，在提高直接融资比重、满足居民财富管理需求的同时，不断提升了服务实体经济、支持国家战略和重点领域创新发展、推动高水平科技自立自强等方面的能力。截至今年10月份，私募股权基金管理人近1.3万家、管理规模超14万亿元，稳居世界第二位。

私募股权基金在促进股权资本形成，有效服务实体经济方面，发挥了积极作用。截至今年6月份，私募基金累计投资于境内未上市未挂牌企业股权、新三板企业股权和再融资项目数量超过20万个，为实体经济形成股权资本金约12万亿元。经过穿透统计，支持了5万多家未上市企业。

私募基金也是支持科技创新最活跃最基础的力量之一。截至今年6月份，在投项目9.8万个，在投本金4.48万亿元。股票发行注册制改革以来，90%科创板和北交所上市公司、60%创业板上市公司曾获得过私募股权投资。

“同时要看到，近年来，受多种因素影响，私募基金原有募资、投资路径发生重大变化，募投管退循环存在一些挑战。”王建平表示，一是长期资金来源不足；二是投资能力有待进一步提高，投后赋能安排有待优化；三是退出渠道需要拓宽。

区域性股权市场是服务所在辖区中小微企业的私募股权市场，是多层次资本市场体系的重要组成部分，是地方政策措施的综合运用平台，也是地方重要金融基础设施。

据王建平介绍，2020年以来，证监会对多层次资本市场体系作出系统布局，进一步明确区域性股权市场功能定位和发展逻辑，即以服务中小微企业为核心，围绕为企业提供综合服务、支持企业创新发展、培育企业规范上市三大功能，加强央地协同，着力建设成为企业孵化培育平台、私募股权投融资生态服务平台、拟上市企业规范辅导平台，形成持续发现、服务和培育优质企业的良性机制和市场生态。

截至今年9月份，区域性股权市场共服务企业近18万家，其中挂牌公司4.31万家，展示企业12.09万家，纯托管公司1.2万家；累计实现各类融资2.33万亿元；累计培育上市公司和新三板挂牌公司910家。

共同构建覆盖科创企业全生命周期服务体系

王建平表示，区域性股权市场和私募股权基金都是服务未上市企业的重要力量，两者在前期发展基础上可以相互融合。区域性股权市场作为私募股权市场，具有非标、大宗、低频、私密等私募特点，在权益登记和投后赋能等方面能够为私募基金提供一定支持。私募基金在发掘投资标的和投后服务等方面可以更好对接区域性股权市场。二者有效结合，协同发展，健全私募市场，与沪深北交易所及新三板等公开市场形成互补，共同构建覆盖科创企业等各类企业的全生命周期和全链条的综合服务体系，支持经济高质量发展。

首先，优化市场生态，提升直接募资效能。区域性股权市场作为“地方批、地方管”的证券转让场所，多由地方国资控股，与产业基金联系紧密；现有 12 万合格投资人，还有众多登记存管的企业、商业银行及地方金融组织，存在较大资产配置管理需求。

其次，建设优质企业数据库，便于私募基金精准对接。近年来，区域性股权市场服务企业的质量不断提升，现服务“小巨人”企业 1950 家、专精特新中小企业 1.5 万家，并按照发展阶段、细分行业、科技含量等进行分层分类管理。同时建立了包括投融资信息、政务数据、第三方数据和现场走访信息等多维度企业数字档案。有了企业“画像”，能够根据私募基金的投资偏好精准对接，提高对接效率。

再次，提供综合服务，赋能投后管理。一是区域性股权市场的服务体系不断完善，能够有效支持私募基金的投后管理、赋能等需求，更好对接政策和产业资源，提升企业存活率和成长性，提高私募基金投资绩效。二是区域性股权市场规范培育企业的能力不断提升，今年 8 月份与新三板制度性对接正式落地，投后企业进入全国性证券交易场所的“升级”路更为畅通。三是依托区块链建设场外权益登记平台，登记存管股权相关权益，特别是目前无登记备案平台的私募股权投资权益，提高股权清晰度，保障市场各方权益。

最后，撮合份额、股权转让，拓宽退出渠道。目前，经证监会同意，部分区域性股权市场已开展私募基金份额转让试点，份额转让和质押融资均超百亿元，拓宽了 LP 退出渠道。随着企业端和私募基金端不断聚集，区域性股权市场能够根据企业股权融资阶段和私募基金投资管理需求，适时撮合私募基金份额和所投资企业的股权转让。同时依托企业数字档案以及区块链建立的定向授权访问机制，在一定程度上缓解信息不对称和股权不清晰等问题。

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 1.02 亿元

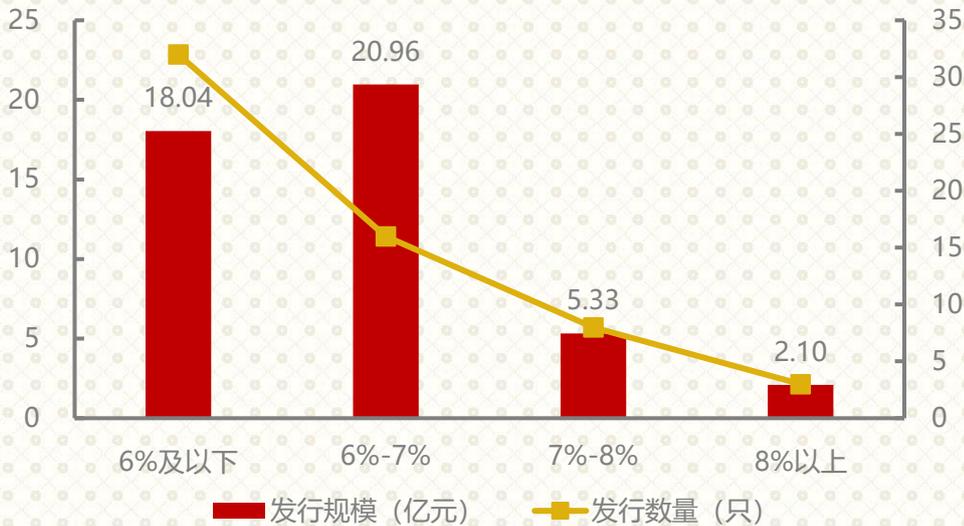
本周共有 62 只产品发行，发行规模为 49.10 亿元，有数据统计的 48 只产品平均募集规模 1.02 亿元。本周参与产品发行的信托公司共 12 家，机构参与度为 17.65%。

收益期限：平均预期收益率 5.64%，平均期限 2.16 年

本周产品的平均预期收益率为 5.64%，比上周减少 6.91%。

本周收益区间在 6%-7%的产品 16 只，发行规模 20.96 亿元，数量占比 25.81%，规模占比 42.7%；其次，收益区间在 6%及以下的产品 32 只，发行规模 18.04 亿元，数量占比 51.61%，规模占比 36.74%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2023.11.06-2023.11.10)

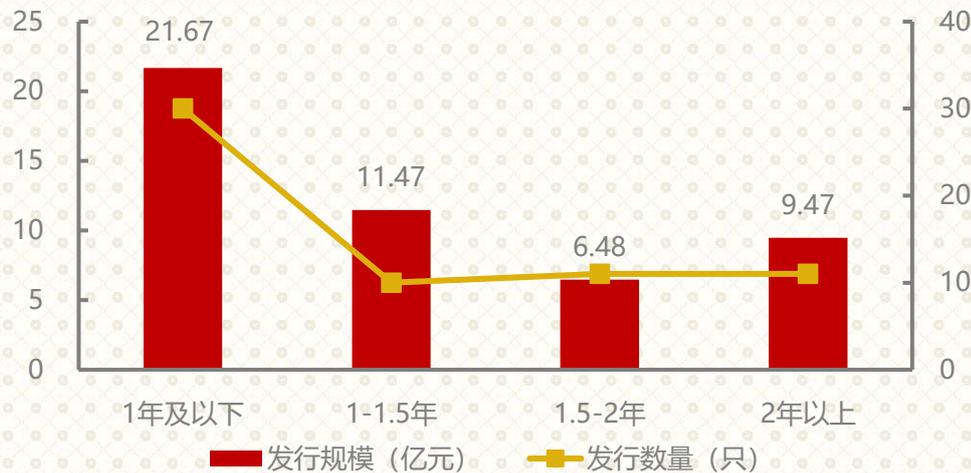


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 2.16 年，比上期减少 21.21%。

本周 1 年期及以下的产品 30 只，发行规模 21.67 亿元，数量占比 48.39%，规模占比 44.15%；其次，1-1.5 年期的产品 10 只，发行规模 11.47 亿元，数量占比 16.13%，规模占比 23.37%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2023.11.06-2023.11.10)



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 21 只发行，发行规模 20.42 亿元，数量占比 33.87%，规模占比 41.59%；其次，金融机构信托共 29 只发行，发行规模 20.19 亿元，数量占比 46.77%，规模占比 41.13%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2023.11.06-2023.11.10)



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 0.945 亿元，较上周减少 2.96 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-尊享配置稳健型固收类 4 号集合资金信托计划	-	-	-	-
华鑫信托·鑫苏 861 号集合资金信托计划 (第 6 期)	-	-	-	0.166
华鑫信托·顺鑫 678 号集合资金信托计划 (1 期)	-	-	-	0.183
华鑫信托·鑫苏 912 号集合资金信托计划 (第 1 期)	-	-	-	0.596
外贸信托-嘉实启航鼎安 30 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-茂源金选量化对冲 1 期集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				0.945

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2023 年 11 月 10 日）

从产品发行的情况来看，本周有大业信托、华鑫信托等 3 家信托公司的 5 只信托产品发行，发行规模 6.13 亿元，较上周减少 6.877 亿元。

经过测算，这 5 只产品的平均预期收益率为 6.08%，平均期限为 2.25 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加 7.71%，平均期限增加 4.36%。

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)
大业信托·国泓添盈 1 号集合资金信托计划 (第 1 期)	5.00	6.90%	金融机构	2.000
大业信托·安鑫 1 号集合资金信托计划 (第十二期)	1.25	6.00%	基础产业	0.539

华鑫信托·鑫苏 569 号集合资金信托计划（第 2 期）	2.00	7.10%	基础产业	2.086
华鑫信托·鑫苏 914 号集合资金信托计划	2.00	6.30%	基础产业	0.505
中海信托·圆融安享 4 号集合资金信托计划（第 3 期）	1.00	4.10%	金融机构	1.000
总计				6.137

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2023 年 11 月 10 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（%）	6.08	5.64	7.71%
平均期限（年）	2.25	2.16	4.36%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2023 年 11 月 10 日）

3、市场热销

规模	不超过人民币 9 亿元
期限	总期限 120 个月，每周期不少于 12 个月
业绩比较基准	100 万起，8.5%-9.2%
项目类型	央企能源优选基金

三、大有商学院

1、大有聚焦

香港财政司司长：香港将巩固和发展作为离岸人民币业务枢纽的地位

11 月 9 日，香港特别行政区政府财政司司长陈茂波在 2023 金融论坛年会“货币合作与国际货币体系多元化”平行论坛上表示，展望未来，人民币的重要性将会与日俱增，需求将会继续上升，对人民币国际化充满信心。

陈茂波指出，今年人民币在全球的外汇储备，跨境支付，以及外汇交易所占的份额也不断增加，除了部分体现中国国家的经济和贸易的实力以外，也是顺应世界各地寻求货币多元化的诉求。在中央政府的大力支持下，香港是全球离岸人民币业务的枢纽，现在离岸人民币在香港的资金池大概 1 万亿，全球的人民币离岸的跨境支付 75% 是通过香港处理。香港会继续从多个方面巩固和发展香港作为离岸人民币业务枢纽的地位。

陈茂波提到，希望香港的人民币风险管理产品做得更多更广，让投资者拿到境外人民币以后有投资和风险管理的渠道，这对助力人民币国际化是很重要的一步。

来源：新京报

2、大有理财

内源融资

内源融资是指公司经营活动结果产生的资金，即公司内部融通的资金，它主要由留存收益和折旧构成，是指企业不断将自己的储蓄（主要包括留存盈利、折旧和定额负债）转化为投资的过程。内源融资对企业的资本形成具有原始性、自主性、低成本和抗风险的特点，是企业生存与发展不可或缺的重要组成部分，是企业资金的重要来源。

四、大有微幸福

幸福的人，都有三种心态

过往不念

这世间，没有不带伤的人，真正能治愈的，只有自己，我们要学会放下。

总抓着过去的事不放，对受过的委屈和伤害耿耿于怀，在那些根本无法改变的人和事上无谓地消耗自己，人生就会陷入死循环。你会对任何事都提不起兴趣，没法再投入新的开始。

人生，总会遇到千种愁、万般苦。越纠缠，越不安。

我们与其牢牢地揪住过去的幸，不如让过去随风飘散。

只有这样，才会遇见幸福。

不去攀比

生活中，有些人常常喜欢把眼睛放在别人身上，读书时比成绩，结婚时比伴侣，婚后比孩子。

有了优越感就洋洋得意，否则就怨声载道。

其实，你活得优雅，我过得幸福，生活没什么好比的。

其实，为你的烦恼和忧伤垫底的，从来不是别人的不幸和痛苦，而是你自己的幸福。

真正幸福的人，都不和别人攀比。他们懂得，把力气放在自己身上，享受眼前的愉悦和美好。

珍惜当下

珍惜当下，拥抱当下，才能拥有最好的生活。

生活难免跌跌撞撞，不管失去还是拥有，请看淡些，别让昨天的遗憾，困住现在的幸福。

一生很短，没有过不去的人和事。

人生很长，人人都在寻找远方的幸福；人生也很短，记得珍惜眼下的幸福。

人生最美妙与最残忍的事情是同一件，那就是不能重来。

愿我们每个人，都能珍惜当下，守住身边的幸福。

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第 1373 期	0.33	3.5%	金融机构	1.000
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第 1374 期	0.50	3.6%	金融机构	1.000
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第 1376 期	1.00	3.7%	金融机构	1.000
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划第 1375 期	0.75	3.7%	金融机构	1.000
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划新客第 384 期	0.50	3.7%	金融机构	0.200
国投泰康·国联证券圆融安享纯债 F 款 20 号集合资金信托计划	1.50	-	金融机构	1.000
上海信托·红宝石安心稳健系列投资资金信托计划新客第 383 期	0.25	3.5%	金融机构	0.200
XX 信托·圆融安享丰享半年鑫 4 号集合资金信托计划	0.50	4.0%	金融机构	2.000
大业信托·国泓添盈 1 号集合资金信托计划 (第 1 期)	5.00	6.9%	金融机构	2.000
大业信托·安鑫 1 号集合资金信托计划 (第十二期)	1.25	6.0%	基础产业	0.539
XX 信托·稳健系列 D05 集合资金信托计划 (第 2 期)	1.00	6.6%	基础产业	-
XX 信托·天璇 23010·诚益通磐石 2 号集合资金信托计划	1.00	6.3%	工商企业	0.700
长安信托·稳利 2 号集合资金信托计划 (20231109) APP 专属	1.00	4.9%	金融机构	0.300
XX 信托·稳健系列 A10 集合资金信托计划 (6 期)	2.00	7.1%	基础产业	-
天津信托·尚实信远 236 号集合资金信托计划 (第 3 期)	1.50	6.5%	基础产业	0.278
长安信托·终南山债券投资集合资金信托计划 (自销-3) (20231109) APP 专属	1.00	4.2%	金融机构	0.300
天津信托·尚实信远 61 号集合资金信托计划 (第 4 期)	1.00	6.1%	基础产业	0.957
XX 信托·天璇 23011·锦龙磐石 3 号集合资金信托计划	1.00	6.5%	工商企业	2.220
XX 信托·稳健系列 T15 集合资金信托计划 (第 1 期)	1.00	6.9%	基础产业	2.000
XX 信托·恒信长宜 63 号-长兴 14 号-14 号集合资金信托计划 (第 11 期)	0.33	4.3%	金融机构	1.800
爱建信托·长盈精英-优品道紫云府集合资金信托计划 (第十一期)	2.00	8.0%	房地产	-
国投泰康·煤电融 4 号集合资金信托计划 (第 22 期)	0.33	4.5%	工商企业	-
华鑫信托·鑫苏 569 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2.00	7.1%	基础产业	2.086
XX 信托·洞明 22002·三岔湖并购集合资金信托计划 (第 92-93 期)	1.33	7.4%	房地产	-
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 17-148 期 B2-3 类受益权)	3.00	8.3%	房地产	0.800
华鑫信托·鑫苏 914 号集合资金信托计划	2.00	6.3%	基础产业	0.505
XX 信托·TDY10 号集合资金信托计划 (第 7 期)	1.50	6.7%	房地产	1.818
XX 信托·艺享世家之水墨年鉴 4 号-艺术品消费选择权集合资金信托计划第 5 期	1.50	7.2%	金融机构	2.114
XX 信托·稳健系列 H20 集合资金信托计划 (第 7 期)	2.00	7.3%	基础产业	-
XX 信托·共兴 12 号集合资金信托计划 (第 9 期)	2.00	7.1%	基础产业	0.806
爱建信托·长盈精英-珠海高新宝龙城项目集合资金信托计划 (第七期)	2.00	8.1%	房地产	-

XX 信托·信融链 1 号集合资金信托计划（第二期第四次）	0.83	6.4%	金融机构	1.806
紫金信托·汇信 22 号集合资金信托计划	3.00	5.3%	基础产业	2.205
XX 信托·XC17 号高新水质净化集合资金信托计划（第 16 期）	2.00	6.1%	基础产业	0.553
国投泰康·煤电融 3 号集合资金信托计划（第 45 期）	0.33	4.5%	工商企业	-
财信信托·湘财盛 2023-15 号项目集合资金信托计划（A）	2.17	6.8%	基础产业	1.900
XX 信托·基建 97 号投资集合资金信托计划（B 类第 8 期）	3.25	7.4%	基础产业	0.320
XX 信托·AY01 号高新配套集合资金信托计划（第 1 期）	1.50	6.8%	基础产业	4.500
XX 信托·旷世 15 号投资集合资金信托计划第 3 期	14.50	-	房地产	1.647
XX 信托·稳盈 1 号集合资金信托计划（第 2 期）	2.00	6.3%	基础产业	-
国投泰康·招福宝年鑫 7 号集合资金信托计划	10.00	4.4%	金融机构	0.050
XX 信托·弘瑞普惠 20 号集合资金信托计划（第 5 期）	1.17	6.0%	金融机构	-
江苏信托·精选组合 14 号集合资金信托计划（第一期第三次申购）	1.00	4.6%	基础产业	-
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 17-149 期 B2-3 类受益权）	2.00	8.1%	房地产	1.300
XX 信托·悦享康盈 15 号集合资金信托计划（第 20 期）	1.00	6.0%	房地产	-
XX 信托·恒信长宜 135 号-启汇 1 号集合资金信托计划第 3 期受益权	5.00	4.6%	金融机构	0.450
XX 信托·恒信日鑫 127 号-百川 130 号集合资金信托计划	1.00	5.0%	金融机构	0.030
XX 信托·丰利久久鑫 26 号集合资金信托计划（A 类）	10.00	5.1%	金融机构	-
紫金信托·汇利 38 号集合资金信托计划（第 2 期 A 类）	1.08	4.2%	金融机构	0.612
紫金信托·汇利 37 号集合资金信托计划（第 2 期 A 类）	0.50	4.0%	金融机构	0.449
中海信托·圆融安享 4 号集合资金信托计划（第 3 期）	1.00	4.1%	金融机构	1.000
HC65 号高新控股项目集合资金信托计划（第 11 期）	1.00	5.9%	基础产业	1.021
XX 信托·丰利年年鑫 53 号集合资金信托计划（A 类）	10.00	5.6%	金融机构	-
紫金信托·汇利 38 号集合资金信托计划（第 2 期 B 类）	1.08	4.3%	金融机构	0.612
紫金信托·汇利 39 号集合资金信托计划（第 2 期 B 类）	0.33	3.7%	金融机构	0.350
紫金信托·汇利 37 号集合资金信托计划（第 2 期 B 类）	0.50	4.1%	金融机构	0.450
紫金信托·汇利 39 号集合资金信托计划（第 2 期 A 类）	0.33	3.6%	金融机构	0.350
XX 信托·北极 23001·稳盈 1 号集合资金信托计划（52W-37）	10.00	5.2%	金融机构	0.100
山东信托·城市发展 178 号集合资金信托计划（第 7 期）	2.00	6.5%	基础产业	1.226
山东信托·城市发展 174 号集合资金信托计划（第 9 期）	1.00	6.9%	基础产业	0.500
XX 信托·HC65 号高新控股项目集合资金信托计划（第 11 期）	1.00	5.9%	基础产业	1.021
XX 信托·和玉系列-象限 1 号集合资金信托计划	1.00	-	金融机构	0.020
总计				49.095

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2023 年 11 月 10 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