

大有研究

—— 理财周报（总第 557 期）

（2023.02.27-2023.03.03）



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

02.27 中国人民银行发布 2022 年第四季度中国货币政策执行报告 市场预期和信心平稳 今年经济运行有望总体回升

02.28 新能源汽车“出海”势头旺

03.01 大有理财周刊 (3 月刊 1 期)

03.02 2 月份制造业 PMI 指标全面回升 经济回稳势头超出市场预期

03.03 银行理财产品降费 PK，投资者如何理性选择？

2、一周热点

多项支持计划披露 监管部门多措并举促私募股权投资业稳健发展

近日，证监会官网公开了部分对 2022 年全国两会代表委员建议提案的答复。其中，在对《关于促进我国私募股权投资行业健康稳定发展的提案》的答复中，证监会披露了支持股权创投基金行业进一步稳健发展的计划，主要包括加大长期资金投资、完善政府引导基金顶层设计以及深化份额转让试点推进三方面。分析人士认为，上述三方面工作，与私募基金行业的“募、投、管、退”息息相关。

为股权创投基金引更多长期资金

我国股权创投基金行业在快速发展的同时，仍面临着制约其向高质量发展迈进的一些因素，其中，长期资金来源不足较为突出。有统计显示，截至 2022 年三季度末，社保基金投资股权创投基金规模 572.03 亿元，仅占社保基金总规模的 1%；保险资金投资股权创投基金规模 6863.08 亿元，远低于保险资金直接股权投资规模。长期资金供给不足成为我国股权创投基金发展不充分、投资行为短期化的原因之一。

就我国而言，养老金、理财资金和保险资金是未来相当长时期内最主要的长期资金来源。业内人士认为，长期资金追求长期稳定收益的需求与私募股权创投基金擅长发掘和培育长期价值的的能力越来越相匹配。从境外成熟市场看，养老基金、保险资金、捐赠基金等长期资金是投资股权创投基金的主力，但在我国这些“长钱”进入私募股权创投基金的制度安排仍缺乏统筹设计，导致这类长期资金的供给明显不足。

证监会在答复函中表示，证监会一直积极推动引入长期资金，改善行业募资环境。一是先后推动银保监会取消保险资金开展财务性股权投资的行业范围限制、取消保险资金投资创投基金“单只基金募集规模不超过 5 亿元”限制，为引入保险资金提供制度支持。二是配合国家发展改革委等出台《关于进一步明确规范金融机构资产管理产品投资创业投资基金和政府出资产业投资基金有关事项的通知》，放宽创投基金两层嵌套要求，为资管产品投资创投基金提供便利。三是与相关监管部门、行业协会、市场机构积极沟通推进社保基金、商业银行理财资金、保险资金等与股权创投基金合作，努力推动解决影响双方合作的难点痛点问题。

上述答复函显示，下一步，证监会将加大沟通力度，推动相关行业主管部门完善法律法规，加大以社保基金、保险资金、养老基金等为代表的长期资金对股权创投基金的投资力度。

加强政府引导基金的顶层设计

政府引导基金经过多年探索发展，在引导社会资金集聚、落实国家产业政策、优化资金配置方向、协调区域经济发展等方面发挥了积极作用。据投中研究院统计，截至 2022 年末，2022 年新设政府引导基金数量和自身规模均超过 2021 年。自 2020 年新冠疫情发生以来，新设立政府引导基金数量与规模均呈现稳步回升趋势。政府引导基金过往 10 年增长整体迅速且较为稳定，有效地助力了国内私募股权基金领域的发展。

各地政府通过出台相关政策，以达到政府引导基金支持民间投资的作用。2022 年前三季度，为鼓励区域内股权创投基金发展，太原、郑州、西安、青岛、武汉、扬州、南通、深圳、广州和海口等地纷纷出台政策扶持，在落户、投资、项目引进、地方经济贡献和基金退出方面给予奖励。

对于加强对政府引导基金的顶层设计，证监会在答复函中表示，政府引导基金尚在发展中，需要在平衡行政管理与市场竞争、资金安全与使用效率等问题上不断探索。下一步，证监会将积极与相关主管部门加大沟通，推动政府引导基金在功能定位、考核机制、运作管理等方面进一步朝市场化、专业化方向迈进，不断完善顶层制度设计。

深化份额转让试点工作

作为私募基金的生命周期中至关重要的一环，近年来，私募基金退出成为市场颇为关注的议题。

2020年7月，国务院常务会议决定，在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点。为拓宽股权资本退出渠道，2020年12月，中国证监会批复同意在北京股权交易中心开展股权投资和创业投资份额转让试点。2021年11月，证监会批复同意在上海区域性股权市场开展私募股权和创业投资份额转让试点。基金份额转让试点瞄准“退出难”的行业痛点，进一步畅通退出渠道，让资金更加高效地“转起来”，形成行业“募、投、管、退”良性循环的生态体系。

上述答复函显示，截至2022年7月底，北京股权交易中心完成21单份额转让项目，成交金额共计34亿元，15单份额质押登记项目，质押登记金额共计24亿元；上海股权托管交易中心完成8单份额转让项目，成交金额共计10亿元。区域性股权市场与私募基金协同发展取得初步成效。

对于深化份额转让试点工作，证监会表示，为解决国有基金份额转让、资产估值等实际问题，北京市和上海市相关单位均印发文件，支持国有基金份额通过区域性股权市场转让交易，上海市国资委印发了份额评估管理工作指引。目前，私募基金份额转让仍处于试点起步阶段，试点过程中的估值、定价、信息对称和中介机构专业能力等问题需要在市场发展中进行进一步探索，行政机关将积极进行引导并完善规则体系，推动试点工作顺利开展。

来源：金融时报

二、大有数据

1、市场总揽

规模数量：平均募集规模 1.69 亿元

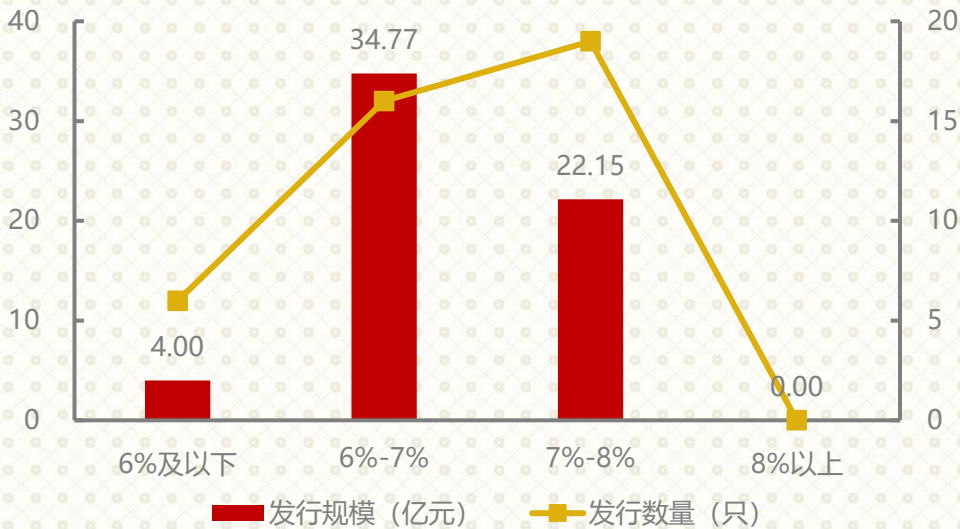
本周共有41只产品发行，发行规模为60.92亿元，平均募集规模1.69亿元。本周参与产品发行的信托公司共9家，机构参与度为13.24%。

收益期限：平均预期收益率 6.90%，平均期限 1.67 年

本周产品的平均预期收益率为6.90%，比上周减少2.06%。

本周收益区间在6%-7%的产品16只，发行规模34.77亿元，数量占比39.02%，规模占比57.08%；其次，收益区间在7%-8%的产品19只，发行规模22.15亿元，数量占比46.34%，规模占比36.35%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2023.02.27-2023.03.03)

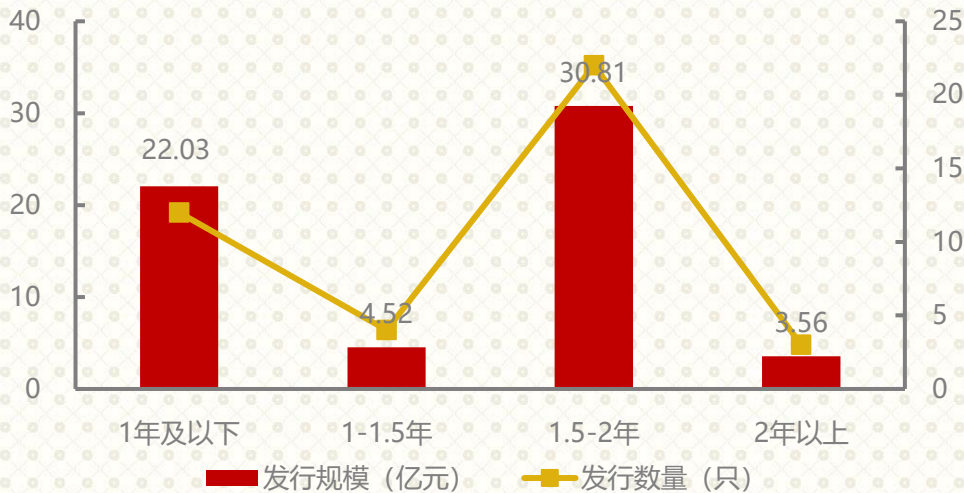


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.67 年，比上期减少 5.27%。

1.5-2 年期的产品 22 只，发行规模 30.81 亿元，数量占比 53.66%，规模占比 50.57%；其次，1 年期及以下的产品 12 只，发行规模 22.03 亿元，数量占比 29.27%，规模占比 36.17%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2023.02.27-2023.03.03)

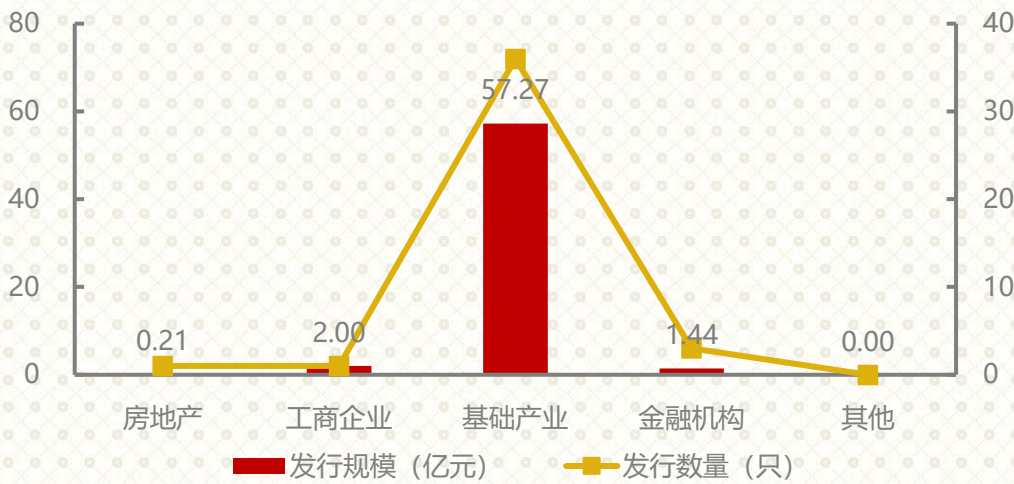


数据来源：大有财富金融产品中心

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 36 只发行，发行规模 57.27 亿元，数量占比 87.80%，规模占比 94.00%；其次，工商企业信托共 1 只发行，发行规模 2.00 亿元，数量占比 2.44%，规模占比 3.28%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2023.02.27-2023.03.03)



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 0.59 亿元，较上周减少 0.404 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·鑫粤 43 号集合资金信托计划（第 10 期）	-	-	-	0.010
华鑫信托·鑫苏 638 号集合资金信托计划（第三期）	-	-	-	0.580
外贸信托·优享利（万联添利）23 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·中银证券智享 251 期集合资金信托计划	-	-	-	-
中粮信托·丰利久久鑫 8 号集合资金信托计划	-	-	-	-
中粮信托·丰聚半年鑫 26 号集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				0.590

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2023 年 03 月 03 日）

从产品发行的情况来看，本周有大业信托、中铁信托 2 家信托公司的 4 只信托产品发行，发行规模 1.85 亿元。

经过测算，这 4 只产品的平均预期收益率为 7.30%，平均期限为 2 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加 5.74%，平均期限增加 20.00%。

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·政鑫 26 号（重庆长寿旅发）集合资金信托计划（第三期）	2.00	7.6%	基础产业	1.850
中铁信托·银杏 22151 期集合资金信托计划(B 类)	2.00	7.2%	基础产业	-

中铁信托·银杏 22245 期集合资金信托计划 (D 类)	2.00	7.0%	基础产业	-
中铁信托·银杏 22191 期集合资金信托计划 (C 类)	2.00	7.4%	基础产业	-
总计				1.85

数据来源: 大有财富金融产品中心 (数据截止日期为 2023 年 03 月 03 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 (%)	7.30	6.90	5.74%
平均期限 (年)	2.00	1.67	20.00%

数据来源: 大有财富金融产品中心 (数据截止日期为 2023 年 03 月 03 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

香港贸发局将循多方面推动香港商贸发展

香港贸易发展局日前发布最新年度工作要点, 将从多方面推动香港商贸发展, 包括积极招才引资、说好香港故事等, 并将于 4 月推出全新的“国际创科营商周”, 推动新兴行业发展。

香港贸发局主席林建岳表示, 全面恢复通关提振了会展业。展望未来, 贸发局的工作焦点将继续积极配合特区政府重振经济的施政方向及国家“十四五”规划的发展方针, 今年将举办一系列的展览、会议、海外推广及营商活动, 全方位联系本地、内地及国际商界, 为他们创造新机遇。

在 2023/2024 年度, 贸发局将积极助港招才引资, 通过多元化商贸推广活动创造商机, 吸引内地及国际公司把香港作为营商平台。同时该局将善用其全球网络, 全天候向海外商界推广香港最新发展情况, 说好香港故事。

为了助港巩固支柱行业及发展新兴产业, 贸发局将通过加强推广科技创新、医疗保健业创新, 将这些产业融入旗下的支柱行业推广活动; 将整合 4 月份原有的多项科技展览, 推出全新的“国际创科营商周”; 将于 5 月举行的“国际医疗健康周”内容丰富, 包括高峰论坛和展览, 旨在巩固香港作为医疗保健创新和理想投资平台的地位。

在支援企业发展方面, 香港贸发局的多个企业支援计划将全力推动企业, 特别是中小企业和初创企业的发展, 例如“GoGBA 湾区经贸通”为有意拓展粤港澳大湾区市场的港商和海外公司提供一站式支援。

来源: 新华网

2、大有理财

名义利率

货币利率亦称“名义利率”, 是“实际利率”的对称, 美经济学家欧文·费雪首次提出以货币和以实物借贷两

个标准计算利率。这种划分标准提供了分析通货膨胀下的利率变动的工具。通过计算货币利率和通货膨胀率之差，可以掌握对经济产生实质性影响的实际利率，因此考察和操作货币利率就具有了相当重要的实际意义。决定实际利率的因素，同样也决定货币利率，比如平均利润率、资金市场的供求状况，中央银行的政策等。另外，货币利率又与物价水平紧密相联。

四、大有微幸福

够得着的幸福，才是你的

大树需从小树慢慢长起，高台要从地基开始修筑，人生的每一步，其实都算数。

幸福也是如此，从来都不会一蹴而就。努力进取固然重要，但聪明的人都懂得量力而行。

踮起脚尖就够得到的，得到了是一种喜悦；耗尽全力一无所获的，终究竹篮打水一场空。

人生路上，除了一往无前的勇气，还要有静下心来来的耐心。

有时候审时度势，借力用力，比一味拼命效果更好。

选择正确的方向，比竭尽全力更为重要。

贪图有所作为，就会带来失败；越是执着什么，什么就越容易丢失。

所以顺其自然，一切都是天意，就无败绩可言；心不执着，遇事皆可皆不可，心里就没有得失。

心无执念，事不强求，知足之足，内心就会永远丰盈，生活也会永远富足。

繁华过尽，若你能看淡一切，就会比一切都幸福。

兴衰无常，一念悲喜，是非成败，转瞬成空。

不要去争那些不属于自己的东西，留在自己身边的才是幸福。

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
国元信托·湖南省娄底市城市发展集团有限公司股权受益权投资集合资金信托计划	2.00	7.0%	基础产业	2.000
大业信托·政鑫 26 号(重庆长寿旅发)集合资金信托计划(第三期)	2.00	7.6%	基础产业	1.850
国通信托·国丰 5 号集合资金信托计划	1.00	6.7%	基础产业	5.000
XX 信托·QCTCQ128 号西安高新控股软件新城专项债权投资集合资金信托计划(第 2 期)	2.00	6.7%	基础产业	4.965
XX 信托·QWT 专项债权集合资金信托计划(第 1 期)	1.00	7.2%	基础产业	0.361
长安信托·长安宁-兴渝 18 号重庆荣昌信托贷款集合资金信托计划	2.00	7.2%	基础产业	0.100
陆家嘴信托·添利 147 号集合资金信托计划(第 2 期)	1.00	5.4%	基础产业	0.900
XX 信托·恒信长宜 83 号-马安 B1 号集合资金信托计划(第 3 期)	1.00	5.8%	金融机构	0.844
XX 信托·KGJT01 号集合资金信托计划(第 6 期)	1.00	7.5%	基础产业	2.863
财信信托·湘财诚 2022-36 号项目集合资金信托计划(B)	2.17	6.8%	工商企业	2.000
国元信托·砀山县尚善农业发展股份有限公司债权投资集合资金信托计划(第三期)	2.00	7.4%	基础产业	0.684
XX 信托·共兴 3 号集合资金信托计划(第 7 期)	2.50	7.1%	基础产业	1.111
江苏信托·鼎信四百九十七期集合资金信托计划(第二期第 1 次申购)	3.00	5.8%	基础产业	0.450
江苏信托·鼎信四百六十九期集合资金信托计划(第一期第 5 次申购)	1.50	5.2%	基础产业	1.210
中铁信托·银杏 22151 期集合资金信托计划(B 类)	2.00	7.2%	基础产业	-
财信信托·湘财汇 2022-17 号项目集合资金信托计划	1.17	6.5%	基础产业	1.900
国元信托·江苏省盐城市大丰区江苏裕丰旅游开发有限公司债权投资(二期)集合资金信托计划	2.00	7.0%	基础产业	1.500
中铁信托·银杏 22245 期集合资金信托计划(D 类)	2.00	7.0%	基础产业	-
XX 信托·恒信国兴 714 号-航天城 4 号集合资金信托计划(第六期)	1.00	6.7%	基础产业	0.540
中铁信托·银杏 22191 期集合资金信托计划(C 类)	2.00	7.4%	基础产业	-
国元信托·安徽德众发展控股集团有限公司债权投资(二期)集合资金信托计划(第 3 期)	2.00	7.0%	基础产业	0.315
XX 信托·优享未来 2 号集合资金信托计划(第 160 期 1 类 A 级)	0.50	6.4%	金融机构	-
XX 信托·恒信国兴 721 号-政兴 75 号集合资金信托计划(第 1 期)	1.50	6.9%	基础产业	0.810
XX 信托·骋锐 202 号集合资金信托计划-B 类	1.25	5.8%	金融机构	0.600
国元信托·安泰 01022 号债券投资集合资金信托计划(B 类)	1.75	7.0%	基础产业	1.050
XX 信托·悦享康盈 7 号集合资金信托计划(第 13 期)	2.00	5.5%	基础产业	-
XX 信托·JY58 号泾河产发集团专项债权投资集合资金信托计划(第 2 期)	2.00	7.6%	基础产业	3.790
长安信托·长安权-西安港城市更新股权投资集合资金信托计划(第十二期)	2.00	7.6%	基础产业	0.100
XX 信托·XC18 号西咸城投集合资金信托计划(第 7 期)	1.00	6.8%	基础产业	4.725
XX 信托·QCYXXJT 集合资金信托计划(第 3 期)	1.00	6.6%	基础产业	4.867

XX 信托· HT7 号集合资金信托计划（第 4 期）	2.00	7.5%	基础产业	1.905
XX 信托· FY31 号航天城发控股专项债权投资集合资金信托计划（第 9 期）	2.00	7.6%	基础产业	0.703
XX 信托· QHJT3 号集合资金信托计划（第 10 期）	2.00	7.8%	基础产业	0.570
XX 信托· FXFZ2 号集合资金信托计划（第 9 期）	1.00	7.3%	基础产业	1.117
XX 信托· CQ127 号航天高技术集合资金信托计划（第 3 期）	2.00	7.5%	基础产业	1.125
长安信托· 长安宁-日照新东港流动资金贷款集合资金信托计划（第 18 期）	2.00	7.3%	基础产业	0.100
XX 信托· GXJT 集合资金信托计划（第 5 期）	2.00	6.7%	基础产业	4.495
XX 信托· JY44 号昆明池公司应收账款投资集合资金信托计划（第 6 期）	2.00	7.5%	基础产业	4.133
XX 信托· JX1 号集合资金信托计划（第 9 期）	2.00	7.8%	基础产业	1.422
XX 信托· HR90 号东方建设集合资金信托计划（第 5 期）	1.00	6.3%	基础产业	0.605
山东信托· 恒祥 159 号集合资金信托计划（第 5 期）	1.00	7.4%	房地产	0.212

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2023 年 03 月 03 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