

大有研究

—— 理财周报（总第487期）

（2021.09.26—2021.09.30）



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

9.26虚拟货币监管再升级：禁止境外交易所向境内居民提供服务

9.27FOF迎来创新品种！有望成FOF类产品新主流

9.28北京计划2025年末数字消费设施保障基本完善

9.29 大有理财周刊（9月刊5期）

9.30 北京金融局局长霍学文：将加强北京证券交易所与区域股权市场、私募股权份额转让平台的有效衔接

② 一周热点

中国保险资产管理业协会发布保险私募基金登记管理规则

银保监会近日正式发布《关于资产支持计划和保险私募基金登记有关事项的通知》，为落实相关监管规定要求，中国保险资产管理业协会今日发布了《保险私募基金登记管理规则》（下称《登记规则》），积极推动保险私募基金的持续健康发展，进一步激发保险私募基金发展潜力及市场活力。

《登记规则》主要包括：一是明晰登记内涵。《登记规则》明确协会依据监管规定及行业自律规则，对基金登记材料的完备性与合规性进行形式性查验，并办理基金登记手续。基金登记不代表协会对基金的合法合规性、投资价值及存在风险进行实质性判断，不能免除相关主体履行真实、准确、完整、及时披露信息，以及内部合规审核、有效风险管理和投后管理义务等主体责任。

二是落实主体责任。《登记规则》明确保险私募管理人是基金合规运作与信息披露的责任主体，建立合规及风险管理责任人机制，对基金运作的合法合规性、信息报告的真实性和完整性、风险揭示的及时性和充分性承担主要责任；投资者应充分核查基金相关材料与信息，客观评估基金的合法合规性以及投资价值和投资风险，自主决策、审慎投资、自担风险；托管人、律师事务所等专业机构，应勤勉尽责，确保申报材料内容真实、完备、规范。

三是提升登记效率。《登记规则》通过精简申报材料、简化登记流程，进一步提升登记效率，明确基金登记在程序及时效上与债权投资计划等保险资产管理产品拉平，5个工作日内完成全部流程。

四是加强后续监测。《登记规则》明确保险私募管理人应加强存续期管理，按规定及时、准确报送基金相关数据和信息，积极配合协会开展信息统计和风险监测等工作。协会依规开展自律评价等自律管理工作，将相关情况和结果及时报送监管部门，充分发挥自律职能。

五是优化规则体系。协会进一步完善基金自律规则体系，建立登记规则、操作细则、指引规范“三位一体”的自律管理体系，分别明确基金的登记机制、登记标准和登记管理；将登记

材料清单等内容以基金管理指引的形式独立发布实施，并根据监管规定和行业自律需要不断更新和完善。

近年来，保险私募基金在拓展保险资金投资渠道、实现资产负债有效匹配、培育行业股权投资能力、服务实体经济与国家战略等多方面发挥了积极作用。截至目前，共有18家保险私募基金管理人注册基金3893.29亿元，主要投向医养健康、战略新兴产业及基础设施等领域，呈现出基金形式不断创新、投资领域愈加多元、投资方向日趋前沿等特征，市场化、专业化水平不断提升。

下一步，协会将积极配合监管部门推进保险私募基金登记制改革，切实服务保险私募基金持续健康发展。一是尽快发布并逐步完善保险私募基金相关指引规范、操作细则等配套规则，推进登记制改革平稳过渡；二是根据监管规定和自律规则规范开展基金登记查验工作，确保登记工作规范、透明、高效。三是健全管理人自律管理规范，明确管理人投资运作、风险管理、内部控制等相关要求，提升其专业化、市场化管理水平；四是完善风险监测规则和机制，建立健全基金评价及监测体系，配合监管部门做好相关工作；五是加大支持和服务力度，引导行业提升能力，挖掘潜力，进一步发挥保险私募基金服务国家战略和实体经济的优势和作用。

来源：上证报

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.36亿元

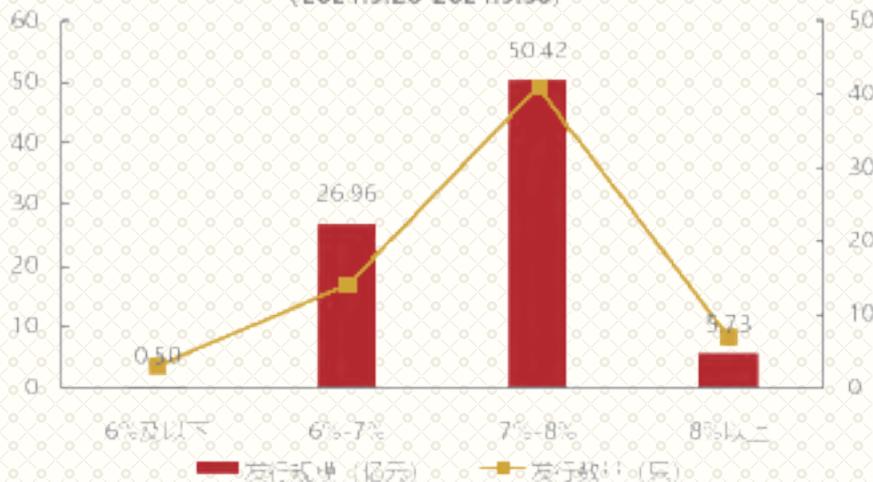
本周共有69只产品发行，发行规模为85.42亿元，平均募集规模1.36亿元。发行数量较上周增加了21只，发行规模环比增加了30.53%。本周参与产品发行的信托公司有13家，较上周增加了4家，机构参与度为19.12%。

收益期限：平均预期收益率7.33%，平均期限1.62年

本周产品的平均预期收益率为7.33%，比上周减少了1.58%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品41只，发行规模50.42亿元，数量占比59.42%，规模占比59.02%；其次，收益区间在6%-7%之间的产品14只，发行规模26.96亿元，数量占比20.29%，规模占比31.56%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2021.9.26-2021.9.30)

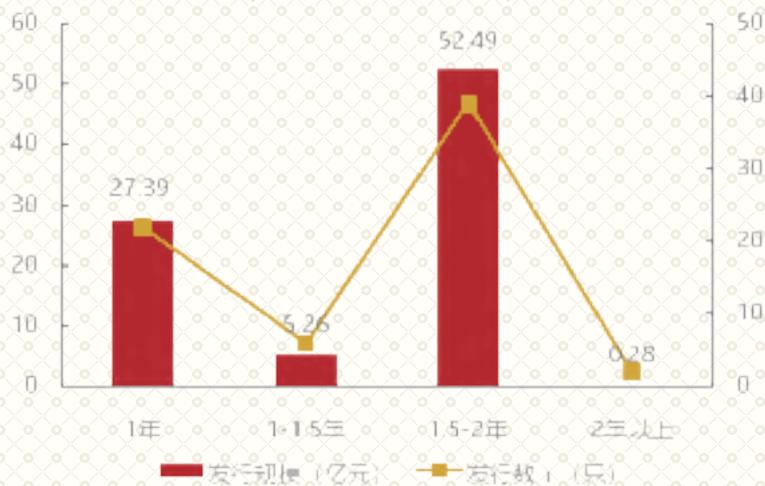


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.62年，比上期减少了24.02%。

1.5-2年期的产品39只，发行规模52.49亿元，数量占比56.52%，规模占比61.44%；其次，1年期的产品22只，发行规模27.39亿元，数量占比31.88%，规模占比32.06%；再次，1-1.5年期的产品6只，发行规模5.26亿元，数量占比8.70%，规模占比6.16%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2021.9.26-2021.9.30)

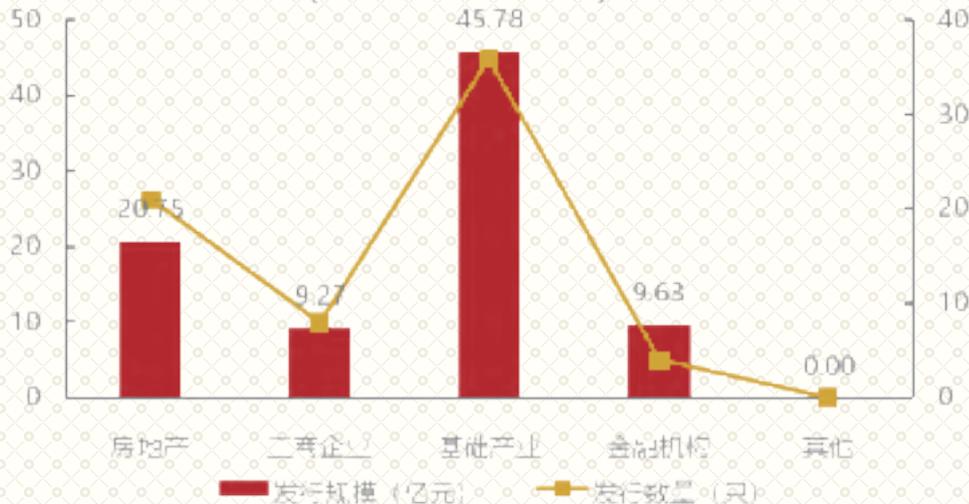


数据来源：大有财富金融产品中心

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45.78亿元，数量占比52.17%，规模占比53.59%；其次，房地产信托共21只发行，发行规模20.75亿元，数量占比30.43%，规模占比24.29%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2021.9.26-2021.9.30)



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，本周共有大业信托、外贸信托等3家信托公司的5只信托产品成立，成立规模为1.64亿元，较上周增加了1.44亿元。

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)
大业信托·鑫源1号集合资金信托计划 20210928 期	-	-	-	1.64
中航信托·天垣 21A132 号房地产开发股权投资集合资金信托计划-第 1 期	-	-	-	-
民生传世【2021768】号家族信托	-	-	-	-
外贸信托-海淘瑞鑫寰宇精选收益睿益系列 2 期 1 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-优享利（天元）20 号集合资金信托计划成立公告	-	-	-	-
总计				1.64

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 09 月 30 日）

本周有中铁信托、华鑫信托等3家信托公司的7只信托产品发行，发行规模为10.32亿元。

经过测算，这7只产品的平均预期收益率为7.24%，平均期限为2.14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2.85%，平均期限增加了0.50%。

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)
北京信托·锦程财富 026 号集合资金信托计划（首个募集期第二十个销售期）	2.45	8.1%	北京信托	0.2
中铁信托·泉熙 2143 期淄博城资投资项目集合资金信托计划（B3 类）	1	7.0%	中铁信托	-
北京信托·增益资本 116 号集合资金信托计划（首次募集第 7 销售期）	2	8.9%	北京信托	4.7687
北京信托·鑫晟财富 027 号集合资金信托计划（首次募集期第十五期销售期）	2	7.8%	北京信托	4.6919
大业信托·汇元 15 号汕尾星河湾二期集合资金信托计划（第八期）	1.5	7.6%	大业信托	1.4945
大业信托·政享 49 号集合资金信托计划（第五期）	2	7.1%	大业信托	0.524
中铁信托·金沙 2129 期佳渝项目集合资金信托计划（B10 类）	2	-	中铁信托	-
中铁信托·金沙 2140 期集合资金信托计划（F 类）	1.5	-	中铁信托	0.5
大业信托·汇元 15 号汕尾星河湾二期集合资金信托计划（第十期）	1.5	7.6%	大业信托	1.17
总计				13.349

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 09 月 30 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(%)	7.73	7.33	5.40%
平均期限(年)	1.77	1.62	9.50%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2021年09月30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15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，每满6、12、15个月分配一次收益，到期分配本金及剩余收益。
项目类型	央企智慧农业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

经济专家称：香港国际金融中心地位将进一步稳固

在最新的《全球金融中心指数》报告中，香港总排名较今年3月上升一位至全球第三位。有经济专家在接受中新社记者采访时表示，伴随香港国安法的落地实施，社会恢复安定，在各项国家政策的支持下，凭借传统优势的巩固及新优势的发展，相信香港国际金融中心的地位将进一步稳固。

香港大学经济及工商管理学院经济学教授邓希炜指出，香港一直以来在国家的金融改革开放过程中扮演着重要角色，特别是在推动人民币国际化、数字金融发展等方面。日前公布的《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》(前海方案)强调发展以金融业为首的现代服务业，这将是前海与香港合作的一个主要基础；又如债券通“南向通”、“跨境理财通”，这些不仅推动了内地金融市场的双向开放、助推人民币国际化，亦会促进香港金融市场的发展、提升香港国际金融中心的竞争力。

香港中文大学经济学系副教授庄太量表示，香港在国际金融中心指数排名中，经常位列第三，只不过，近年由于发生了一些“社会事件”，排名一度下降到第六位，但自从香港国安法落地实施以后，排名一路回升，从第六位到第五、第四，再到现在的第三位。

他强调，作为金融中心，最重要就是社会稳定。回看过去两年，资金大部分时间都是进入香港的，香港的基本优势仍在，相信有关金融中心的排名，将来亦会维持在高位。

对此，邓希炜认为，香港虽是国际金融中心，但其过去很多年的发展正是因为中国经济的持续增长，如香港依靠地理优势，可帮助内地公司上市。“全球经济格局的发展，中国发展快于美国，而香港本身具有地理优势，且对于国家又有战略性地位。因此，香港理所当然成为相对依赖中国经济发展的全球金融中心。”

他又指出，全球三大金融中心纽约、伦敦及香港各自的地理环境都会令它们在全球金融市场中扮演不同角色。

邓希炜说，就算上市公司在中国，但买家与投资者是全球的，因此美国的投行大部分亚洲总部都设在香港，有些投行近年更增加了在香港的员工数量。由此可见，西方无论投资银行还是对冲基金，若想借着中国的发展优势赚取投资的红利，香港仍然是明显具有优势的投资地方。

针对社会各界特别是在港投资者的关切，香港特区政府于近日发布了回归以来首份《营商环境报告》。

庄太量就此指出，事实上，许多在港外国商会已在此发展多年，相对外国政府，他们更了解香港实际情况，对香港的看法亦有所不同。“若外国政府真想了解营商环境，不如问问自己国家在此营商的商人。”

来源：中国新闻网

07

② 大有理财

神经元经济学

神经元经济学或称神经经济学，也叫脑袋经济学，它是以大脑为研究对象的经济学。神经元经济学的理论是由大脑实际上怎样思维的事实支配的。神经元经济学是行为经济学的一个分支。行为经济学运用社会科学的事实和概念来显示意志力、对他人的关心、计算能力的有限性、和生物是怎样影响经济行为的。社会科学是经济学、心理学、社会学、和人类学的邻近科学。神经元经济学运用大脑活动的事实扩展了行为经济学。神经元经济学也称为一种新型的“试验经济学”。在试验经济学中，我们根据经济学的动机设立简单的讨价还价的游戏和市场，用以检验理论和确定哪些变量导致经济后果。神经元经济学将人们的选择、讨价还价、交换等生物和神经过程进行量化，这是对试验经济学的扩展。

四、大有微幸福

幸福在哪里？

上是我们内心的一种特殊感受。这种感受有时候和物质有关系，有些时候和物质根本没有关系。物质，只是给我们创造幸福感的一种因素或条件。它可以给我们带来暂时的安全感或满足感，通过这种安全感或满足感，就可能产生一种短暂的幸福感。

我们可以把稳定的收入等作为幸福的来源或渠道，但这些都不是幸福。

我们都是普通人，佛教称为凡夫，也即没有接受过任何心灵训练的人。无论再有钱有地位，世俗的学问再高，从心理的角度来讲，因为没有受过良好的训练，所以只能是凡夫。凡夫不是贬义词，而是指没有受过心灵训练的人。

凡夫的心灵状况，有一个自然规律。它变化的方向都是一样的：首先，物质可以给我们带来幸福感。这个幸福感，建立在满足感的基础之上。

凡是物质带来的满足感，又都建立于对物质的新鲜感之上。我们可以回过头去认真思考一下：任何一个物质，在新鲜感消失以后，无非就是审美疲劳。

随之而来的，就是幸福感的不辞而别。然而，人类在一生当中，都会认为自己在追求物质。而实际上我们在追求的，只是一种内在的精神感受而已。

但物质所带来的幸福，是非常靠不住的，所以，在追求吃喝玩乐等物质幸福的同时，我们应该追求更崇高、更高端的幸福来自于心灵。

甚至来自于更伟大、更有意义的工作的幸福。也许我们在佛学当中，能够找到一些方法。虽然这些方法不一定适合于每个人，因为每个人的需求不同。

用佛教的话来讲，就是各人的根基、意乐千差万别。用一种方法，肯定不可能适宜于所有人。但对根基相应的人来说，这些方法却可以指导我们在现实生活当中，或者在工作当中找到幸福，让日子过得更充实、更幸福、更有意义。

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·宝盈 894 号集合资金信托计划(融创南通)-第 10 期-011 号	1	7.6%	房地产	1
国元信托·阜宁碧水缘旅游项目管理有限公司债权投资(二期)集合资金信托计划(C类)	2	7.6%	基础产业	0.3514
国投泰康·金雕 1690 号集合资金信托计划	2	7.0%	基础产业	1.5
XX 信托·JQ248 号(绵阳科发 2 期)集合资金信托计划(第一期)	2	7.3%	基础产业	3
XX 信托·GQ·安景 12 号集合资金信托计划(第七期)	1	-	房地产	1.315
XX 信托·惠信 9 号集合资金信托计划(第 15 期)	1	6.6%	金融机构	5.6
长安信托·长安权-筑信 16 号(中原城市发展基金)集合资金信托计划(第 1 期)	2	8.2%	基础产业	0.3
陆家嘴信托·锦航系列债券投资 19 号集合资金信托计划(第 1 期)	1	6.3%	基础产业	3
XX 信托·融创天津融资集合资金信托计划(第 5 期)	2	7.5%	房地产	-
国元信托·合肥建工贷款集合资金信托计划(B3)	2	7.8%	基础产业	1.1901
XX 信托·JQ246 号(融禾发展 3 期)集合资金信托计划(第一期)	2	7.3%	基础产业	2
爱建信托·爱建共赢-新鸿温州项目集合资金信托计划	2	7.9%	房地产	2.7
陆家嘴信托·佳合 86 号集合资金信托计划(第 1 期)	1	7.1%	房地产	3
陕西国投信托·建元 28 号曲江资本专项债权投资集合资金信托计划(第 1 期)	1	7.3%	基础产业	0.1
国民信托·大冶振恒股权收益权投资集合资金信托计划(第 4 期)	2	7.6%	基础产业	0.3
XX 信托·JQ247 号(浙江吴兴)集合资金信托计划(第一期)	2	6.8%	基础产业	3
XX 信托·GY·锦江富贵禹号集合资金信托计划(B类第八期)	1.5	-	房地产	-
XX 信托·宝盈 904 号(融创重庆锦城)集合资金信托计划-第 7 期-007 号	1.25	7.7%	房地产	0.3
北京信托·锦程财富 026 号集合资金信托计划(首个募集期第二十个销售期)	2.45	8.1%	工商企业	0.2
中铁信托·泉熙 2143 期淄博城资投资项目集合资金信托计划(B3类)	1	7.0%	基础产业	-
陆家嘴信托·汇安 67 号集合资金信托计划(第 2 期)	2	6.8%	基础产业	1
北京信托·增益资本 116 号集合资金信托计划(首次募集第 7 销售期)	2	8.9%	房地产	4.7687
国元信托·江苏瀚瑞投资控股有限公司债权投资集合资金信托计划(C类)	2	7.6%	基础产业	1.461
XX 信托·远吉 1 号集合资金信托计划(第 2 期)	0.75	7.3%	工商企业	1.28
XX 信托·恒信国兴 565 号-融合 28 号集合资金信托计划(第 4 期)	1	7.2%	基础产业	0.2
紫金信托·恒盈 262 号集合资金信托计划(第 1 期)	2	6.5%	基础产业	3
XX 信托·恒信国兴 427 号-丰利 183 号集合资金信托计划(第 14 期 A 类)	1	7.0%	基础产业	0.462
XX 信托·优享未来 2 号集合资金信托计划(第 125 期 1 类 A 级)	0.5	7.5%	金融机构	3
XX 信托·GX·美丽嘉兴 10 号集合资金信托计划(第二期)	2	5.7%	基础产业	-
山西信托·悦美 81 号集合资金信托计划	1	9.2%	金融机构	0.159

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 540 号-祥悦 42 号集合资金信托计划(第 5 期)	2	7.2%	基础产业	2.038
XX 信托·共兴 3 号集合资金信托计划(第 5 期)新客专享	3	7.7%	基础产业	0.084
XX 信托·恒信国兴 443 号-星辰 18 号集合资金信托计划第 9 期	1	7.4%	基础产业	0.241
大业信托·汇元 15 号汕尾星河湾二期集合资金信托计划(第八期)	1.5	7.6%	基础产业	1.4945
XX 信托·鼎泓 6 号集合资金信托计划(第 7 期)新客	0.25	6.4%	工商企业	1
XX 信托·基建 38 号投资集合资金信托计划(B 类第 1 期)新客	1	7.3%	基础产业	0.919
国元信托·马鞍山市雨山区市场建设管理有限责任公司债权投资集合资金信托计划(A 类)	2	7.6%	基础产业	2
国投泰康信托·煤电融 1 号集合资金信托计划(第 4 期第一次开放)	0.667	5.7%	工商企业	0.5
XX 信托·恒信国兴 546 号-西安航空城 3 号集合资金信托计划(第 5 期)	1	7.3%	基础产业	1.723
XX 信托·恒信国兴 296 号-利民 40 号集合资金信托计划(第 8 期)	2	7.5%	基础产业	2.896
XX 信托·恒信国兴 515 号-鼎晟 46 号集合资金信托计划(第 3 期)	2	7.3%	基础产业	4.576
XX 信托·恒信国兴 555 号-璟嘉 80 号集合资金信托计划(第 3 期)	1	7.7%	工商企业	0.488
北京信托·鑫晟财富 027 号集合资金信托计划(首次募集期第十五个销售期)	2	7.8%	房地产	4.6919
XX 信托·艺享世家 3 号-艺术品消费选择权集合资金信托计划(第 4 期 2 次)	1.667	7.6%	金融机构	0.87
紫金信托·恒盈 261 号集合资金信托计划(第 1 期)	2	6.5%	基础产业	3
XX 信托·恒信国兴 501 号-鸿泰 24 号集合资金信托计划(12 期)	2	7.6%	基础产业	1.018
XX 信托·恒信国兴 584 号-政兴 54 号集合资金信托计划(第 2 期)	1	7.2%	基础产业	2
XX 信托·恒信国兴 578 号-融泰 33 号集合资金信托计划(第 3 期)	2	7.3%	基础产业	0.7
XX 信托·基建 6 号投资集合资金信托计划第 104 期	1	7.6%	基础产业	1
XX 信托·恒益 987 号集合资金信托计划(广州教授)-第 9 期-009 号	1.84	8.0%	工商企业	1
建信信托·厚道儒商 15 号集合资金信托计划	2	6.7%	工商企业	3
国民信托·潍坊滨发股权收益权集合资金信托计划(第七期)	2	7.0%	基础产业	0.5
长安信托·长安宁-兴渝 8 号重庆合川信托贷款集合资金信托计划(第一期)	2	7.2%	基础产业	0.1
陆家嘴·安鑫 6 号集合资金信托计划(第 10 期 B 类)	1.5	6.1%	工商企业	1.8
长安信托·长安权-景瑞债集 1 号集合资金信托计划(第三期)	1.8	8.0%	房地产	0.1
长安信托·润江壹号公寓股权投资集合资金信托计划(第 2 期)	2	8.9%	房地产	0.1
大业信托·政享 49 号集合资金信托计划(第五期)	2	7.1%	基础产业	0.524
中铁信托·金沙 2140 期集合资金信托计划(F 类)	1.5	-	房地产	0.5
大业信托·汇元 15 号汕尾星河湾二期集合资金信托计划(第十期)	1.5	7.6%	房地产	1.17
总计				85.42

数据来源:大有财富金融产品中心(数据截止日期为 2021 年 09 月 30 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