

大有研究

—— 理财周报 (总第 562 期) ——

(2023.04.03-2023.04.07)



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

04.03 首席经济学家七人谈：二季度 GDP 同比增速或超 7% 财政货币政策将继续发力

04.04 国家发展改革委：今年将从六方面发力做强做优做大数字经济

04.05 大有理财周刊（4 月刊 1 期）

04.06 我国数字经济规模稳居世界第二 多部门推进加快建设

04.07 数字中国建设成绩亮眼 全球首个“物超人”国家诞生

2、一周热点

外资机构人民币化加速，首支外资主导的人民币 S 基金来了

FOFWEEKLY 获悉，科勒资本已完成“科勒资本私募二级市场第一期人民币基金”（Coller Capital Secondaries RMB I Fund，简称“CCSRMB I”）的首次关账，目标规模达 15 亿元人民币。

据悉，CCSRMB I 是中国首支由外资私募资本二级市场投资机构募集，并获得中国本土机构投资者支持的人民币私募二级市场基金，也是该类别中首支完成中国证券投资基金业协会（AMAC）备案的基金。

通过设立人民币基金，科勒将致力为中国人民币私募资本市场的投资者及普通合伙人提供流动性解决方案。科勒资本拥有业内规模最大的私募二级市场专职投资团队，在香港、北京与首尔均设有办事处。

科勒资本首席投资官兼管理合伙人 Jeremy Coller 表示：“科勒资本是第一家在中国推出人民币私募二级市场基金的外资私募资本二级投资机构。此次推出首期人民币私募二级市场投资基金，是我们在私募二级市场的又一创举，彰显了我们持续创新的一贯追求，以及在国际私募投资行业的领先地位。展望未来，我们期待与中国的投资者和普通合伙人建立起深厚持久的关系。”

这两年，国内 S 市场格外热闹，诞生大量交易机会，也逐渐引起外资管理人的关注。

去年 5 月份，汉领资本获批上海 QFLP 试点资质，并成为上海首家通过 QFLP 设立的 S 基金。

汉领资本曾表示：中国的 S 基金市场已经到了发展黄金期，作为在境外美元 S 基金市场耕耘多年的投资机构，汉领资本希望借助 QFLP 的方式进入境内人民币 S 基金市场，带来国际市场的投资经验，促进国内市场的发展。

而此次，科勒资本首支人民币 S 基金正式落地，也意味着正式踏足国内私募股权二级市场。

科勒资本合伙人兼亚洲区负责人金俊皓表示：“推出首期人民币基金后，我们将能够参与中国人民币私募市场投资，把握高质量的投资机会。人民币私募二级市场为亚洲私募资本行业带来了激动人心的机遇。”

S 交易市场杀入多元化参与者

今年开年以来，S 市场迎来多元化参与者，除了引入外资管理人外，以银行、保险等金融机构作为买方的 S 交易案例也愈发常见。

3 月 16 日，交银国际信托发布参与 S 交易的消息，合作方为毅达资本，以自有资金参与此次交易，当前已完成交割工商登记手续。

2 月 11 日，阳光人寿保险股份有限公司发布公告，将出资 6.45 亿元购买南昌旭钢铁产业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称南昌沪旭产业基金）份额，此次交易为购买南昌沪旭产业基金原 LP 部分份额。

2 月 8 日，银河投资宣布旗下首支 S 基金成功设立并完成资产收购。据介绍，银河投资 S 基金——北京银河壹号基金规模 2 亿元，完成受让中金资本旗下有关基金资产。银河投资还透露，2023 年计划设立北京银河贰号、北京银河叁号 S 基金，行业领域主要集中在危废品环保、网络安全和能源战略等。

1 月份，中保投资宣布发起设立首支投资 S 基金份额的资管产品，并用于受让浦发银行理财资金转出份额。

相比盲池基金，S 资产有明确的标的，本身周期短、确定性高，同时在当下市场中，买方更占据主导地位，更符合金融机构的投资偏好和策略配置。

同时，由于国内一级市场长期以来流动性受困，多数资产退出受阻，诞生了大量交易机会。不仅国内参与者逐渐增加，外资也嗅到了中国 S 市场机遇，纷纷杀入 S 市场，为市场增加变量的同时，也进一步体现了海外巨头对国内市场的看好。

外资机构人民币加速

事实上，不止是 S 交易市场，放眼全球，外资依然对中国一级市场保持乐观态度。为抢占投资机会，外资 GP 逐渐调整策略，开始募集人民币基金，甚至在国内开设办公室。

2023 年开年，汉领资本上海办公室正式开始运营，相关负责透露持续看好中国业务。

日前，有报道称：华平投资近期正在募集首支人民币基金，目标规模将达到 30 亿元。

2022 年 12 月份，私募股权公司亚赋资本 (Affirma Capital) 首支 20 亿元人民币基金完成设立，将重点关注中国的物流、企服、先进制造、新能源等领域。

2022 年 11 月 8 日，开德海外一期私募股权投资基金 (海南) 合伙企业 (有限合伙) 注册成立，由五矿国际信托有限公司与开德私募基金管理 (海南) 有限公司共同持股，执行事务合伙人为开德私募基金管理 (海南) 有限公司，其中开德私募基金由 KKR Asia Limited 全资控股，即五矿信托成为 KKR 的 LP。

2022 年 10 月份，全球最大消费私募基金路威凯腾 (L Catterton) 超额完成其首支人民币基金 20 亿元的募资目标。

上述海外投资机构纷纷在中国募集人民币基金，此外，据《华尔街日报》消息，目前还有多家全球知名机构正在准备，为发行人民币基金筹集资金。

这两年，随着我国金融领域外商准入的进一步开放，越来越多的外资管理人进军中国，寻找投资机会。

一方面是中国一级市场对外资仍然具有较强的吸引力，另一方面是当下国内一级市场运行逻辑和发展格局出现变化，美元基金面临挑战，而人民币基金则决定了国内市场未来走向。

近期，光大控股王欧发表文章分享对国内市场的观察，在他看来：由于国内外大环境和环境的影响，未来美元基金在国内私募股权投资市场上的影响力可能进一步减弱，相应的，人民币基金业务模式将逐步取代美元基金的市场地位。

如今，越来越多外资嗅到了人民币市场的机会，通过不同途径迈向中国市场。除了在国内开展办公室募资人民币基金外，还有不少外资通过 QFLP 的形式进军中国市场，成为多家头部机构的 LP。

来源：母基金周刊

二、大有数据

1、市场总揽

规模数量：平均募集规模 1.73 亿元

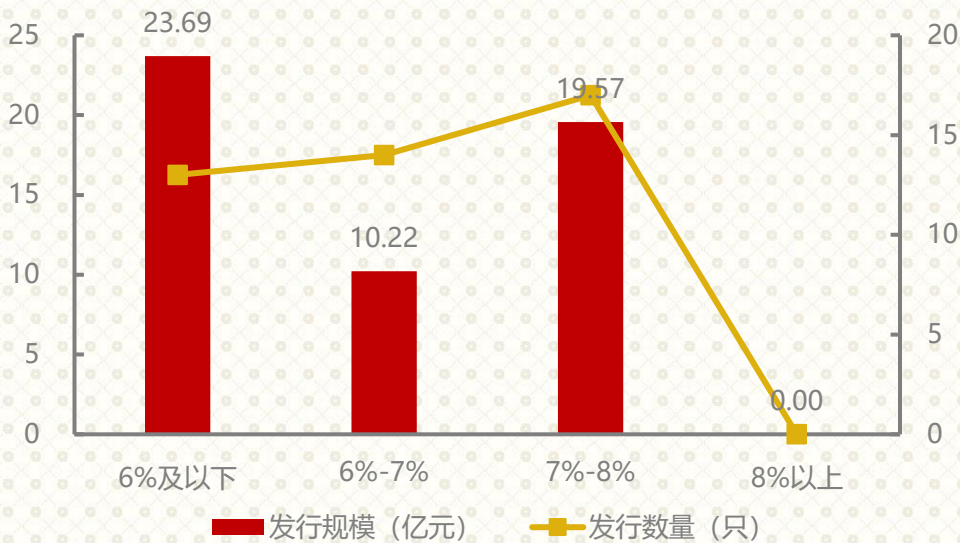
本周共有 44 只产品发行，发行规模为 53.48 亿元，平均募集规模 1.73 亿元。本周参与产品发行的信托公司共 11 家，机构参与度为 16.18%。

收益期限：平均预期收益率 6.64%，平均期限 1.89 年

本周产品的平均预期收益率为 6.64%，比上周减少 2.47%。

本周收益区间在 6% 及以下的产品 13 只，发行规模 23.69 亿元，数量占比 29.55%，规模占比 44.30%；其次，收益区间在 7%-8% 的产品 17 只，发行规模 19.57 亿元，数量占比 38.64%，规模占比 36.59%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2023.04.03-2023.04.07)

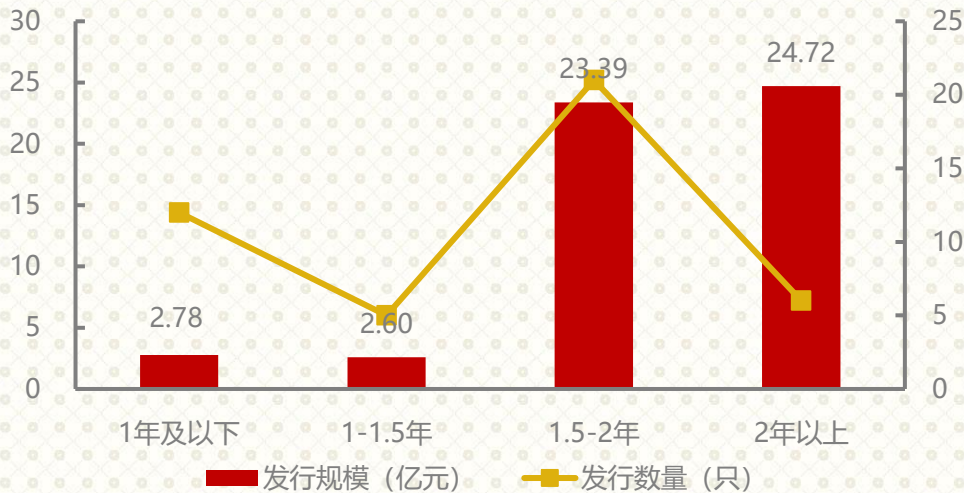


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.89 年，比上期增加 5.55%。

2 年期以上的产品 6 只，发行规模 24.72 亿元，数量占比 13.64%，规模占比 46.22%；其次，1.5-2 年期的产品 21 只，发行规模 23.39 亿元，数量占比 47.73%，规模占比 43.73%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2023.04.03-2023.04.07)

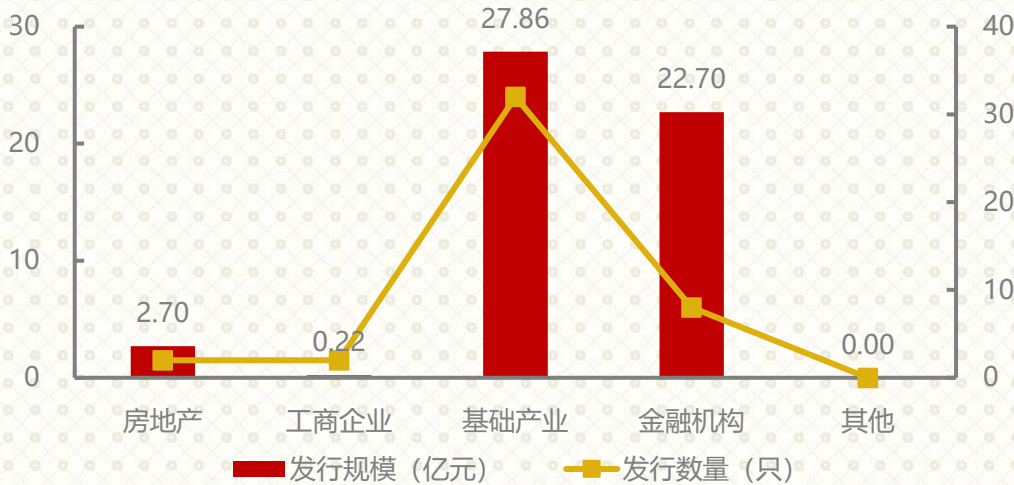


数据来源：大有财富金融产品中心

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 32 只发行，发行规模 27.86 亿元，数量占比 72.73%，规模占比 52.10%；其次，金融机构信托共 8 只发行，发行规模 22.70 亿元，数量占比 18.18%，规模占比 42.44%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2023.04.03-2023.04.07)



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 0.977 亿元，较上周减少 0.253 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·鑫苏 480 号集合资金信托计划 (第一期)	-	-	-	-
华鑫信托·顺鑫 578 号集合资金信托计划 (第 7 期)	-	-	-	0.175
华鑫信托·顺鑫 578 号集合资金信托计划 (第 8 期)	-	0%	0	0.150
外贸信托-宽德慧盈中证 500 指数增强 2 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-宽德慧盈量化中性 2 号集合资金信托计划	-	-	-	-
大业信托·政享 66 号 (盐城阜宁) 集合资金信托计划	-	-	-	0.652
总计				0.977

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2023 年 04 月 07 日）

从产品发行的情况来看，本周有华鑫信托、中铁信托 3 家信托公司的 10 只信托产品发行，发行规模 7.389 亿元，较上周增加 2.57 亿元。

经过测算，这 10 只产品的平均预期收益率为 7.12%，平均期限为 1.89 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加 7.29%，平均期限增加 0.18%。

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 (第十二期)	2.00	7.60%	基础产业	0.816

大业信托·鼎荣 21 号（成都龙泉驿）集合资金信托计划（第一期）	2.00	7.40%	基础产业	2.650
大业信托·共创 88 号集合信托计划（第二期）	1.00	7.00%	基础产业	0.619
中铁信托·乾鑫 22225 期集合资金信托计划（A2 类）	2.00	7.00%	基础产业	-
中铁信托·银杏 22023 期集合资金信托计划（A3 类）	3.00	7.40%	基础产业	-
中铁信托·金沙 22117 期集合资金信托计划（B 类）	1.08	6.90%	房地产	-
中铁信托·银杏 22194 期集合资金信托计划（B 类）	2.00	6.80%	基础产业	-
华鑫信托·华旭 335 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	7.00%	基础产业	2.000
大业信托·长盈 48 号（盐城大丰）集合资金信托计划（第一期）	2.00	7.10%	基础产业	1.000
大业信托·政兴 1 号（蓉欧园区）集合资金信托计划（第十五期）	1.83	7.00%	基础产业	0.304
总计				7.389

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2023 年 04 月 07 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（%）	7.12	6.64	7.29%
平均期限（年）	1.89	1.89	0.18%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2023 年 04 月 07 日）

3、大有热销

规模	不超过人民币 6.5 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	央企马铃薯产业园 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

配套政策密集出台 香港全力打造全球财富管理中心

近期欧美多家银行爆发流动性危机，但香港市场并无受到明显负面影响，更有传闻千亿美元从全球转移到香港。香港目前已经成为全球财富管理机构的焦点。不论在政府层面，还是金融机构，都对香港成为全球财富管理中心充满渴望。

香港财经事务及库务局局长许正宇向证券时报记者表示，“欧美爆发的银行系金融危机对香港资本市场影响有限，而在这个过程中我们也看到香港在变幻莫测的国际局势中体现出独有的韧性和稳健性。在全球重新审视自己的金融系统风险的同时，或许对于香港来说也是一个很大的发展机遇，打造香港国际财富管理中心枢纽，巩固国际金融中心地位。”

近年来，香港的资产和财富管理行业有了长足的发展，私人财富管理行业的竞争力及规模跻身全球财富管理中心前列，并成为香港国际金融中心的优势行业。据证券时报记者获取的最新数据显示，截至目前香港总财富管理资产规模超 46000 亿美元（约 32.2 万亿元），是其 GDP 的 13 倍左右。

为进一步展示香港作为世界领先国际资产及财富管理枢纽的吸引力及长远前景，吸引更多家族办公室也将是实现该行业增长目标的关键。3 月 24 日特区政府发布《有关香港发展家族办公室业务的政策宣言》，推出八项措施，为家族财富拥有者落户香港提供更有利的配套和服务。

而巩固独特优势，不能只看香港本身，更要从国家发展的全局高度来考虑、布局。粤港澳大湾区的发展一日千里，既是内地最具经济活力季庞大商机的区域，也是香港能够吸引外资到来的重要诱因。

来源：证券时报

2、大有理财

股本成本

股本成本是财务术语，用以表明一个公司对于普通股东的权益和投资风险所给予的补偿，亦即公司权益方要求的最低年度收益率。股东所承担的风险既包括市场风险，也包括所独具的风险。因此，股本成本因公司而异。股权成本还能够反映股东投资的机会成本。

四、大有微幸福

通往幸福的关键词

自我认可。幸福需要自我认可，自我认可无法凭空建立。需要通过实实在在的事情向自己证明自己，需要通过持续学习提升认知，需要通过改善自己建立自信。

切忌：活在别人的评价和目光里——这相当于把难过与快乐委托于他人。

身体健康。幸福需要健康的身体来支撑。一个健康的身体所能带给我们的比想象中的要多得多。而不够健康的身体必然会对我们体验幸福形成阻碍，或许还需要承受身体不健康所带来的切实的痛苦，和程度不一的约束。

保持活力。幸福需要保持活力，需要有旺盛的精力去进入生活。这就需要保持运动，一定量的心肺训练类运动和力量训练的运动，对场地不那么有要求，容易达成，例如波比跳和俯卧撑，就可以训练心肺和力量。精神的活力可以让我们更专注，行为更有效。而如果成日精神萎靡，是很难有充分的幸福感的。

充分体验。幸福需要充分体验，需要从容闲适，避免走马观花式的体验，把生活中的每一件事都当作任务来完成。匆匆忙忙的经历生活，不是在体验生活，只是在浪费生活。

创造价值。幸福需要创造价值，贡献价值。或许很多朋友都有过这样的体会——当我们帮助别人时，我们会觉得很快乐——这就是贡献价值所带来的愉悦感。

如果一个人没有能力或意愿创造价值，对家人、对朋友、对社会的贡献度接近 0，被当作是一个可有可无的人，那么他就是一个被边缘化的人，这样的人距离幸福很远。

开放心态。幸福需要开放心态，不预设任何结局。其反面是封闭自我，自怨自艾，自己钻进笼子里反而怨这个世界不够大。世界广阔，行动起来，一切皆有可能。

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
山西信托·晋津投资1号集合资金信托计划(第2期)	1.83	7.3%	基础产业	-
国元信托·安泰06032号债券投资集合资金信托计划	3.00	7.9%	基础产业	1.500
大业信托·政鑫26号(重庆长寿旅发)集合资金信托计划(第十二期)	2.00	7.6%	基础产业	0.816
大业信托·鼎荣21号(成都龙泉驿)集合资金信托计划(第一期)	2.00	7.4%	基础产业	2.650
XX信托·恒信国兴773号-幸福186号集合资金信托计划(第三期)	2.00	7.0%	基础产业	0.603
大业信托·共创88号集合信托计划(第二期)	1.00	7.0%	基础产业	0.619
江苏信托·鼎信四百九十四期集合资金信托计划(第一期第5次申购)	2.00	5.5%	基础产业	0.492
爱建信托·宁波行谊应收账款债权集合资金信托计划	2.00	6.4%	房地产	2.700
XX信托·恒信国兴751号-蓉信系列41号集合资金信托计划(第三期)	1.50	6.8%	基础产业	1.601
XX信托·恒信国兴701号-紫荆20号集合资金信托计划(第四期)	2.00	6.8%	基础产业	0.881
中铁信托·乾鑫22225期集合资金信托计划(A2类)	2.00	7.0%	基础产业	-
中铁信托·银杏22023期集合资金信托计划(A3类)	3.00	7.4%	基础产业	-
XX信托·天璇23001·聚鑫22号集合资金信托计划(第2期)	1.00	6.8%	工商企业	-
XX信托·恒信国兴778号-广致12号集合资金信托计划(第三期)	1.00	6.5%	基础产业	0.382
XX信托·天权23004·兴咸6号集合资金信托计划(第二期)	1.00	6.0%	基础产业	-
爱建信托·湖州吴兴产投集合资金信托计划(第二期)	1.00	5.4%	基础产业	-
财信信托·湘财兴2023-8号集合资金信托计划(A)	2.17	7.2%	基础产业	1.000
江苏信托·鼎信四百六十九期集合资金信托计划(第一期第6次申购)	1.50	5.2%	基础产业	0.500
XX信托·基建11号投资集合资金信托计划(A类35期)	2.00	7.2%	基础产业	1.697
财信信托·湘财兴2022-23号集合资金信托计划(D)	2.17	6.8%	工商企业	0.219
XX信托·恒信长宜83号-马安52号集合资金信托计划(第1期)	1.50	5.1%	金融机构	0.500
中铁信托·金沙22117期集合资金信托计划(B类)	1.08	6.9%	房地产	-
中铁信托·银杏22194期集合资金信托计划(B类)	2.00	6.8%	基础产业	-
华鑫信托·华旭335号集合资金信托计划(第1期)	2.00	7.0%	基础产业	2.000
XX信托·恒信国兴770号-兴农6号集合资金信托计划(第三期)	1.00	6.6%	基础产业	0.915
大业信托·长盈48号(盐城大丰)集合资金信托计划(第一期)	2.00	7.1%	基础产业	1.000
国元信托·萧县画都水务管理股份有限公司债权投资集合资金信托计划	2.00	7.2%	基础产业	1.000
国投泰康·鸿雁3228号集合资金信托计划(第1期)	1.25	6.0%	基础产业	-
XX信托·恒信日鑫66号-优债臻远集合资金信托计划(第12B113期)新客专享	1.00	5.3%	金融机构	0.200
天津信托·尚实恒利1号集合资金信托计划(第40期)	0.25	4.2%	金融机构	-
XX信托·恒信日鑫127号-百川101号集合资金信托计划	1.00	5.4%	金融机构	-
XX信托·开阳22033·长信CTA1号集合资金信托计划	3.00	-	金融机构	2.000

XX 信托·恒信日鑫 66 号-优债臻远集合资金信托计划（第 12B111 期）	1.00	5.1%	金融机构	-
XX 信托·恒信日鑫 127 号-百川 102 号集合资金信托计划	1.00	5.7%	金融机构	-
XX 信托·北极 23010·华睿精选 11 号集合资金信托计划	10.00	6.0%	金融机构	20.000
大业信托·政兴 1 号（蓉欧园区）集合资金信托计划（第十五期）	1.83	7.0%	基础产业	0.304
XX 信托·XY16 号大美沪瀾集合资金信托计划（第 3 期）	2.00	7.6%	基础产业	4.534
XX 信托·CY45 号津西新城水利项目专项债权集合资金信托计划（第 21 期）	2.00	7.7%	基础产业	0.840
XX 信托·JX1 号集合资金信托计划（第 13 期）	1.00	7.8%	基础产业	0.659
XX 信托·HC53 号津东科统集合资金信托计划（第 3 期）	2.00	7.5%	基础产业	1.243
XX 信托·HT7 号集合资金信托计划（第 9 期）	2.00	7.5%	基础产业	0.486
XX 信托·XY15 号绿色世园集合资金信托计划（第 6 期）	2.00	7.6%	基础产业	0.910
XX 信托·XC10 号秦创原基础设施建设集合资金信托计划（第 7 期）	2.00	7.4%	基础产业	1.133
长安信托·长安宁-东莱投资流动资金贷款集合资金信托计划（第 13 期）	2.00	7.1%	基础产业	0.100
总计				53.483

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2023 年 04 月 07 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