

# 大有研究理财周报

(2020.02.03-2020.02.07)

## 目录:

一、大有视野.....	1
i 一周大事.....	1
ii 一周热点.....	1
二、大有数据.....	2
i 市场总揽.....	2
ii 特别关注.....	4
iii 大有热销.....	6
三、大有商学院.....	6
i 大有聚焦.....	6
ii 大有理财.....	7
四、大有微幸福.....	7
附录：本周集合信托产品发行统计	

## 一、大有视野

### 1、一周大事

- 2.3 中基协：建立针对疫情防控相关领域资管产品绿色通道
- 2.4 突发疫情加大资管转型难度 “允许适当延长过渡期”提振市场信心
- 2.4 61家信托公司参与抗击疫情“专项慈善信托”
- 2.5 “保供稳价”物资充足 中国多措并举保经济平稳运行
- 2.6 银保监会发布《信托公司股权管理暂行办法》
- 2.7 资管新规下 理财子公司元年需找对发展方向
- 2.7 中基协：私募股权与创投会员信用信息报告今日上线

### 2、一周热点

#### **资管新规延期或是“一行一策” 核心是老产品承接标准**

资管新规即将延期一事再次得到确认。

2月7日，央行副行长潘功胜在国新办发布会中介绍，央行和银保监会正在对此进行技术上的评估。银保监会副主席周亮也在上述会上表示，银保监会将从实际出发进行评估，尽快公布方案。

“适当延期是实事求是的做法，有利于银行平稳处置存量资产，有利于支持实体经济和控制金融风险。”一位国有大行理财子公司负责人今日对财联社记者表示。

另一家国有大行理财子公司负责人对财联社记者表示，该理财子公司正在按照监管要求稳步推进转型，但未透露具体转型方案，同时称对监管正在进行的评估没有想法。

#### **延期或大概率“一行一策”**

近期，因为疫情的爆发，银保监会再次表态，并首次明确提出延长过渡期的概念。就延期的具体方案而言，业内则多认为会实行“一行一策”。

2月1日，银保监会副主席曹宇在《就银行业保险业支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情和金融市场稳定等相关工作》答记者问时称，对到2020年底确实难以完成处置的，允许适当延长过渡期。

“一个月前确实有机构向监管部门上报了方案，但没有得到正式回复，是否延期也存在较大不确定性。”2019年12月中旬，曾有业内人士对财联社记者表示。

中信证券固定收益首席研究员明明在近日发布的研报中表示，疫情的爆发可能使得未来一段时期内稳增长与防风险的天平会偏向稳增长一边，这就要求稳增长的前提——稳社融，成为未来一段时间的工作优先，于是也就加大了延长资管新规过渡期的可能性和必要性。

“在疫情及经济面临下行压力的双重背景下，保持经济增长更具有重要性。”今日，潘功胜也在国新办发布会上表示。

一位股份行理财子公司负责人曾介绍，在成立理财子公司之前就已经把跨越2020年过渡期之后的产品逐笔报给监管部门，预计未来延期会实行“一行一策”。

“在2020年稳字当头的基调下，过渡期结束时不可能对资管产品实施一刀切，大概率

会一行一策，对无法顺利完成整改的银行对点监督，督促整改。”明明认为。

事实上，资管新规可能延期的讨论早在去年底就已开始。去年12月20日，银保监会表示，对于存量理财业务的处置，将严格制定整改计划，按照进度扎实有序推进，但也会根据实际情况研究是否对相关政策进行小幅适度调整。

1月13日，银保监会再次表示，部分银行机构资管产品存量比较大，在过渡期内完全到位，有一些困难，对于确实有困难的个别机构，会适当地给予一些灵活措施安排。

### **核心是老产品承接新资产标准**

从各家银行披露的数据来看，不少银行的净值型理财产品占比超过了50%。不过，这一数据遭到较多的质疑，真正符合资管新规的理财产品占比较少。

“现金管理类理财产品大概占到其中的70%。”去年12月下旬，一位股份行理财子公司人士回复财联社记者感叹其净值型理财产品较高时表示。不久（12月27日），银保监会发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知（征求意见稿）》，如果文件正式发布意味着这些现金管理类理财产品再次回炉改造。

截至目前，资管新规过渡期最后一年已过去1/12，距离资管新规过渡期结束仅剩11个月。明明在研报中表示，资管新规出台以来资管业务有序展开，但体量太大的银行理财产品整改需要时间，再加上老产品所投的非标资产期限一般为2到3年，部分老资产在2020年底仍不能到期，资管产品在2020年底全部整改结束大概率无法实现。

据明明对某国有大行存续的理财产品测算，按照目前新产品发行速度乐观预期，新产品要承接目前老产品月度发行规模至少还需要14个月，而整体替代就可能需要等待更长时间。

“无论从资产到期还是产品整改进度方面，银行理财产品能够在2020年底实现全面净值化的可能性较低。”明明认为，对于存在吸储困难、依靠高利息吸收存款的中小型银行而言到期顺利完成整改任务更加困难。

2019年12月底，一位国有大行理财子公司负责人也曾在会议上公开表示，按照原来制定的计划，在2020年底还能勉强完成整改任务，“但是2019年有很多债券违约，底层资产都出了问题，加大了整改难度。”

“资管新规延期无论是机构、市场、还是监管都有充分预期，延期仅针对老产品，而非全面宽松，其核心是老产品承接新资产的具体标准，一种最直观的路径是，不再允许未完成整改的老产品投资非货币类的新资产，即老产品到期后只能维持现金管理，并不断分配给最先到期的客户。”一位券商资管人士表示。

与此同时，天风证券银行业首席分析师廖志明建议，由于存量类货基规模较大，且大多不符合新规要求，在今年年底前完成整改的难度大，考虑到疫情使得经济下行压力加大，建议也适度延长过渡期。

来源：财联社

## 二、大有数据

### 1、市场总揽

**规模数量：平均募集规模 1.87 亿元**

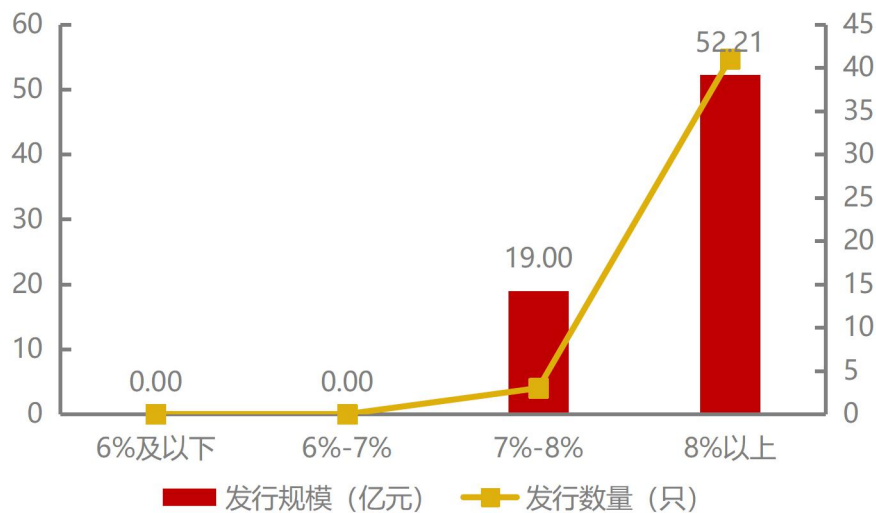
本周共有 44 只产品发行，发行规模为 71.21 亿元，平均募集规模 1.87 亿元。发行数量比上期减少 44 只，发行规模环比减少 48.84%。本周参与产品发行的信托公司有 8 家，数量比上期减少 4 家，机构参与度为 11.76%。

**收益期限：平均预期收益率 8.63%，平均期限 1.58 年**

本周产品的平均预期收益率为 8.63%，比上期减少 0.98%。

本周收益区间在 8% 以上的产品 41 只，发行规模 52.21 亿元，数量占比 93.18%，规模占比 73.32%；其次，收益区间在 7%-8% 之间的产品 3 只，发行规模 19.00 亿元，数量占比 6.82%，规模占比 26.68%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计  
(2020.02.03-2020.02.07)

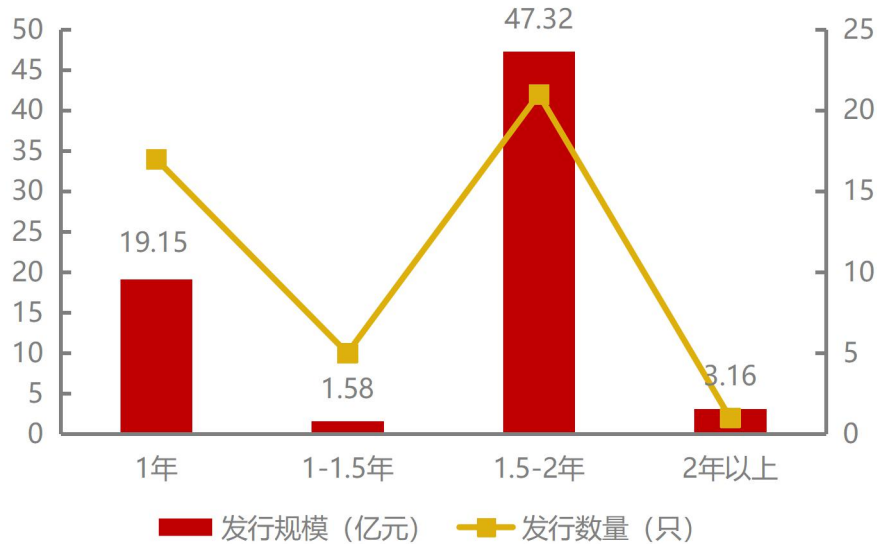


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.58 年，比上期增加 3.24%。（详见图二）

1.5-2 年期产品 21 只，发行规模 47.32 亿元，数量占比 47.73%，规模占比 66.46%；其次，1 年期产品 17 只，发行规模 19.15 亿元，数量占比 38.64%，规模占比 26.89%；再次，2 年期产品 1 只，发行规模 3.16 亿元，数量占比 2.27%，规模占比 4.44%。

**图二：本周集合信托产品期限统计**  
(2020.02.03-2020.02.07)

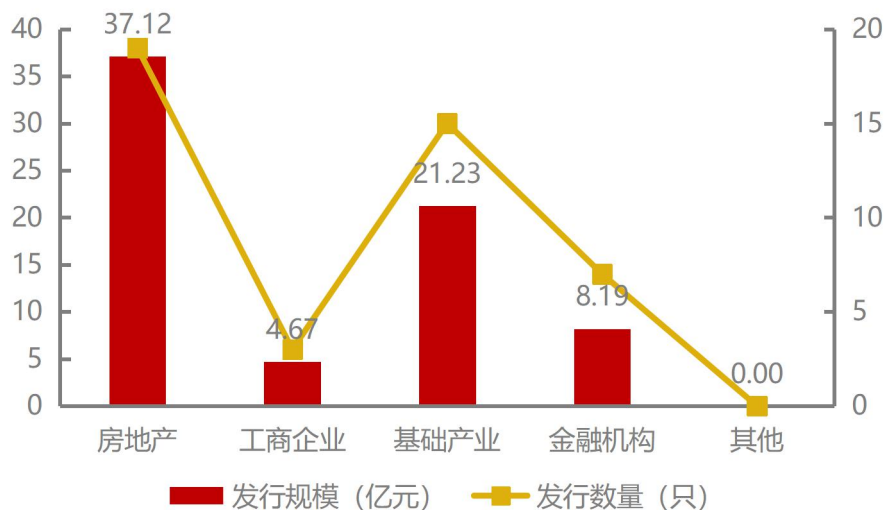


数据来源：大有财富金融产品中心

**投资领域：房地产信托排在首位**

从资金投向看，房地产信托排在首位，共 19 只发行，发行规模 37.12 亿元，数量占比 43.18%，规模占比 52.12%；其次，基础产业信托 15 只，发行规模 21.23 亿元，数量占比 34.09%，规模占比 29.81%。（详见图三）

**图三：本周集合信托产品资金投向统计**  
(2020.02.03-2020.02.07)



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，本周共有光大信托、光大信托、外贸信托 3 家信托公司的 11 只信托产品成立，成立规模 29.90 亿元，较上周增加 12.21 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)
中信信托·和町贸易集合信托计划	---	---	---	29.9
光信信托·光坤·优债泰享 1 号集合资金信托计划(第 1 期)	---	---	---	-
光大信托·金鼎 13 号集合资金信托计划(第一期)	---	---	---	-
光大信托·宏康 16 号集合资金信托计划-第五期	---	---	---	-
光大信托·长青 11 号集合资金信托计划(第一期)	---	---	---	-
光大信托·海润 29 号集合资金信托计划-第七期	---	---	---	-
光大信托·乾宸安享 1 号集合资金信托计划(第 13 期)	---	---	---	-
外贸信托·指数增强 148 期集合资金信托计划	---	---	---	-
外贸信托·汇金 62 号-普惠金融-系列集合资金信托计划(11 期)	---	---	---	-
外贸信托·富利 388 号集合资金信托计划	---	---	---	-
外贸信托·明泓股票统计套利尊享 T 期集合资金信托计划	---	---	---	-
总计				29.90

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 2 月 7 日）

本周共有外贸信托、五矿信托、华信信托 3 家信托公司的 14 只信托产品发行，发行规模为 26.71 亿元。

经过测算，这 14 只产品的平均预期收益率为 8.21%，平均期限为 1.39 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率低 4.84%，平均期限短 11.82%。

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)
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划(第 14 期第 15 批)(蓝山 15 号)	2	8.5%	房地产	0.14
华信信托·华冠 359 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	0.5
五矿信托·恒信国兴 130 号-国信 3 号集合资金信托计划(第 12 期)	2	8.1%	基础产业	0.2
五矿信托·恒信共筑 265 号-璟嘉 32 号集合资金信托计划	1	8.3%	房地产	0.3

(第5期)				
五矿信托·恒信日鑫8号集合资金信托计划(第14期第14批)(蓝山15号)	2	8.5%	房地产	0.5
五矿信托·福睿1号集合资金信托计划(第三期)	1	8.3%	金融机构	5
五矿信托·恒信日鑫8号集合资金信托计划(第14期第16批)(蓝山15号)	2	8.5%	房地产	0.05
五矿信托·恒信共筑5号-城市化基金集合资金信托计划(第11期第5批)	1	8.3%	房地产	1.2
五矿信托·中粮青龙湖信托贷款集合资金信托计划(第七期)	2	8.5%	房地产	4
五矿信托·恒信国兴150号-鑫宸105号集合资金信托计划(第七期)	1	8.1%	基础产业	3
五矿信托·恒信日鑫8号集合资金信托计划(第18期第2批)(幸福69号)	1	8.2%	工商企业	2.32
五矿信托·恒信长宜42号-恒盈2号集合资金信托计划(B类第4期)	1	8.2%	工商企业	2
外贸信托·汇金20号系列集合资金信托计划23期-1	1	7.6%	金融机构	0.5
华信信托·“朗香邸”项目集合资金信托计划-24个月(第十三次开放)	2	8.2%	房地产	7
<b>总计</b>				<b>26.71</b>

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2020年2月7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(%)	8.21	8.63	-4.84%
平均期限(年)	1.39	1.58	-11.82%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2020年2月7日）

### 3、大有热销

<b>规模</b>	不超过人民币5亿元
<b>期限</b>	基金生效日起每满3个月可申请退出
<b>业绩比较基准</b>	100万起，7.0%-7.3%
<b>项目类型</b>	央企优选股权投资基金

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

##### 《福布斯》发布香港富豪榜 李兆基超李嘉诚成香港首富

《福布斯》发布中国香港富豪榜。房地产巨头恒基兆业创办人李兆基超过李嘉诚，凭借304亿美元的身家位列榜首。李嘉诚此次位列第二。

本榜单12年前首次推出以来，李嘉诚曾长期位列榜首。

50位（组）富豪的财富有升有降：24位财富增加，22位财富降低。自2019年2月推出一份榜单以来，恒生指数几乎保持平坦，但是榜上50位富豪的总财富增长了7%，增至3,080亿美元。

富豪财富总额的增加大多归属于本财富榜的第3名。第3名的财富由已故房地产富豪郑裕彤的家族拥有，由郑裕彤之子郑家纯代表。因为对该家族继承的财富有了更好的了解，所以本榜单计入了家族整体的207亿美元财富。该家族最具价值的资产就是在周大福珠宝集团和房地产公司新世界发展的股份。郑家纯之子郑志刚也在新世界发展发挥着影响力。

财富增长较大的上榜者还包括玻璃产品制造商伯恩光学的杨建文和林惠英夫妇。二人的财富在2019年榜单时减少超过一半，后来则增加70%，增至80亿美元。夫妇二人的排名因此提升9位，升至第10位。伯恩光学为苹果、华为、三星等智能手机制造商供货。该公司5G设备3D玻璃盖板产品的需求红火，公司也因而受益。

黄敏利的身家增长了65%——他旗下的家具制造商敏华控股在内地销售强劲，并将部分生产转至越南，所以股价大涨。Techtronic Industries公司霍斯特·朱利叶斯·普德维尔的财富也上涨45%，达到37亿美元——这是因为他的动力工具公司股价实现了上涨。

卓军是本期榜单的一位新上榜者，此前也登上过全球亿万富豪榜。鉴于印刷电路板生产商景旺电子预计5G技术铺开，扩大产能的消息，该公司股价大涨。此后，卓军登上本榜单，排名第46位。

有22位上榜者的财富下降，其中14位是房地产富豪，包括协成行方润华和利福国际刘奎鸿。商业地产降温，酒店入住率下降，二人的财富各自下降30%和24%。

来源：成都商报社

#### 2、大有理财

##### 要约收购

要约收购指收购人通过向目标公司的股东发出购买其所持该公司股份的书面意思表示，并按照要约中规定的事项收购目标公司的收购行为。

根据收购股份的比例，可分为全面要约和部分要约，全面要约指收购方向被收购公司所有股东发出收购其所持有的全部股份的要约；部分要约指收购方向被收购公司所有股东发出收购其所持有的部分股份的要约。

要约也可以分为主动要约和被动要约，被动要约指投资者按照规定必须进行要约收购的情形，由于要约的限制较多，收购者一般都避免进行要约



#### 四、大有微幸福

##### 微笑向暖

人生犹如一趟旅程，我们都在旅途中，一路上肯定有许多美景，是否很多人在不知不觉中，错过了沿途的风景呢？会不会也常常感叹时间飞逝、世事无常？生活本就不易，只因我们太忙，有时候需要善意提醒一下，放慢脚步、放慢节奏，请记得欣赏身边的美好。著名田园诗人陶渊明就写下过这样的诗句：“盛年不重来，一日难再晨。及时当勉励，岁月不待人。”

人生路上不可能总是一帆风顺，难免会遇上坑坑洼洼的路程。就像生活中的喜怒哀乐，谁都无可奈何，这是再正常不过的。生活更是一面镜子，你对它笑，它报之以笑，你对它哭，它也会回以泪水。

或许，有时候我们还活在过去，满足于过去的辉煌，被曾经的成就冲昏头脑。不是只有勇敢与过去说再见，才会有一个崭新的开始吗？禅语常说：舍得，舍得，有舍才有得。

人生、世事、生活，走過、哭过、痛过，谁敢说自己真正忘记了？散了、淡了、倦了，谁敢说自己彻底拥有了？生活中不如意事十之八九，难免发生磕磕绊绊，不论有多少委屈、有多么难受，最终能治愈自己的还是自己。看开了，想通了，明白了，何不在闲暇之时，提一壶酒，扶一弦琴，抹一溪云，这算不上什么奢侈，却可以让心回归宁静。

浮华尘世，生命如茶，或淡或浓，或甜或苦，只有用心品尝，方懂人生酸甜苦辣。掬一捧岁月，握一份懂得，书一笔清远，盈一眸淡恬。如今，时光静好，是时候让我们的心永远微笑向暖了。

微笑向暖，这是一种安静的状态，是一种晴和的心境。又或者，微笑向暖，是一种襟怀。看透了所谓的束缚，懂得世间的灰暗和沉重，却依旧心怀悲悯，面向阳光，给远方若隐若现的希望涂上一层暖暖的光泽，用天真和灵性写一章平淡而熨帖的真善美。路漫漫其修远，而脚步从不曾停止。

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)
平安信托·翔远 226 号集合资金信托计划第 2 期	2	7.2%	房地产	18
XX 信托·SX57 号江苏创鸿资产集合资金信托计划第六期	2	8.7%	基础产业	—
国通信托·方兴 1093 号大冶市国有资产经营有限公司集合资金信托计划第六期	2	8.7%	基础产业	—
国通信托·方兴 1135 号湖州南太湖建设集合资金信托计划第六期	2	8.5%	基础产业	—
粤财信托·成都自贸区壹号集合资金信托计划 8 期-B 档	2	9.0%	基础产业	1.05
国通信托·东兴 402 号武汉恒大时代新城项目集合资金信托计划第八期	2	8.5%	房地产	—
国通信托·方兴 950 号重庆盈地实业应收账款投资集合资金信托计划第一期	2	8.5%	基础产业	2.2
国通信托·方兴 1201 号应收账款集合资金信托计划第五期	1	9.5%	基础产业	—
国通信托·方兴 1208 号湖北工建流动资金贷款集合资金信托计划第二期	2	8.7%	基础产业	1.1
四川信托·温州多弗绿城翠湖里集合资金信托计划 9 期 B 类	2	8.9%	房地产	0.5
四川信托·蜀都 105 号集合资金信托计划（第 1 期）	1	9.1%	金融机构	0.6
四川信托·西安公园上城集合资金信托计划（第 8 期）B 类 24 月	2	9.2%	房地产	0.6
四川信托·西安公园上城集合资金信托计划（第 7 期）A 类 18 月	2	9.1%	房地产	0.2
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划（第 14 期第 15 批）（蓝山 15 号）	2	8.5%	房地产	0.14
华信信托·华冠 359 号集合资金信托计划	1	7.6%	金融机构	0.5
五矿信托·恒信国兴 130 号-国信 3 号集合资金信托计划（第 12 期）	2	8.1%	基础产业	0.2
五矿信托·恒信共筑 265 号-璟嘉 32 号集合资金信托计划（第 5 期）	1	8.3%	房地产	0.3
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划（第 14 期第 14 批）（蓝山 15 号）	2	8.5%	房地产	0.5
五矿信托·福睿 1 号集合资金信托计划（第三期）	1	8.3%	金融机构	5
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划	2	8.5%	房地产	0.05

五矿信托·恒信共筑5号-城市化基金集合资金信托计划(第11期第5批)	1	8.3%	房地产	1.2
五矿信托·中粮青龙湖信托贷款集合资金信托计划	2	8.5%	房地产	4
五矿信托·恒信国兴150号-鑫宸105号集合资金信托计划(第七期)	1	8.1%	基础产业	3
五矿信托·恒信日鑫8号集合资金信托计划(第18期第2批)(幸福69号)	1	8.2%	工商企业	2.32
五矿信托·恒信长宜42号-恒盈2号集合资金信托计划(B类第4期)	1	8.2%	工商企业	2
四川信托·中昂别院项目贷款集合资金信托计划第4期	2	9.0%	房地产	1.16
四川信托·温州多弗绿城翠湖里集合资金信托计划8期A类	1	8.9%	房地产	0.5
四川信托·正黄学府天骄集合资金信托计划18期(B类18月)	2	9.1%	房地产	0.5
四川信托·丰盛50号财富管理集合资金信托计划1期	1	9.1%	金融机构	0.5
XX信托·华景9号吴兴城投集合资金信托计划第2期	2	9.0%	基础产业	4
四川信托·丰盛50号财富管理集合资金信托计划1期	1	9.1%	金融机构	0.5
外贸信托·汇金20号系列集合资金信托计划23期-1	1	7.6%	金融机构	0.5
四川信托·正黄学府天骄集合资金信托计划17期	2	9.2%	房地产	0.5
四川信托·申鑫94号集合资金信托计划(第1期)	1	9.1%	金融机构	0.59
山东信托·恒硕130号集合资金信托计划第二期	1	8.8%	工商企业	0.35
XX信托·SX29号扬州广陵集合资金信托计划第十二期	2	8.5%	基础产业	—
XX信托·SX58号集合资金信托计划	2	8.2%	基础产业	5
XX信托·SX33号集合资金信托计划第十五期	2	8.5%	基础产业	0.46
XX信托·SX32号集合资金信托计划第6期	3	9.1%	基础产业	3.16
山东信托·尊享98号集合资金信托计划B类第三期	1	9.0%	房地产	0.786
山东信托·青山2号集合资金信托计划(第4期)	2	8.8%	房地产	0.68
山东信托·享97号集合资金信托计划B类第五期	1	9.0%	房地产	0.5
华信信托·“朗香邸”项目集合资金信托计划-24个月(第十三次开放)	2	8.2%	房地产	7
XX信托·XS127号集合资金信托计划第三期	2	8.6%	基础产业	1.06
<b>合计</b>				<b>71.21</b>

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2020年2月7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](http://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