

大有研究

——理财周报（总第450期）

（2020.12.28—2020.12.31）



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..... 6
- 2. 特别关注..... 8
- 3. 大有热销..... 9

第 ③ 章 大有商学院

- 1. 大有聚焦..... 10
- 2. 大有理财..... 11

第 ④ 章 大有微幸福

- 大有微幸福..... 12

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

12.28 信托业2020年现发展新拐点

12.29 资管新规过渡期2021年底结束 银行理财产品何去何从？

12.30 信托行业增资潮持续升温

12.31 S基金交易所落地北京首只S基金来了！PE二级市场将迎风口？

② 一周热点

2020年信托行业十大关键词

2020年伊始，一场突如其来的疫情，使本应一片欣欣向荣的春天，在一片寂静中悄悄开启。对于数十亿人类来说，这一年，也将注定在每一位亲历者记忆深处，留下深刻烙印。

尤其，对于万千中国信托行业从业者及相关人士，一系列不可控外部因素，加之复杂多变内部因素，共同塑造了一个个难忘瞬间。作为行业内孜孜不倦观察者、同行者，本财经在此与大家一起回望2020年，通过10个或心酸、或感动、或无奈的难忘关键词，记录并致敬被历史车轮裹挟的中国信托业。

抗击疫情

2020年一月下旬，随着新冠疫情在武汉爆发，包括信托行业在内全国各行各业，各族同胞都积极投入到对疫情抗击中来。1月26日至1月27日，短短两天时间内，由中国信托业协会关于成立“中国信托业抗击新型肺炎慈善信托”（简称“专项慈善信托”）前两期募集资金达2210万元。1月28日，第三期募资完成，本期共有18家信托公司参与，募集金额总计870万元；至此，信托业累计向专项慈善信托投入资金3080万元。

参与设立专项慈善信托的61家信托公司募集完成，后续将共同作为专项慈善信托委托人，在信托业协会指导和组织下，通过成立委托人管理委员会形式参与慈善信托全程管理。专项慈善信托的目的主要是对由新型冠状病毒感染的肺炎疫情进行防控，并救助由其造成的损害，信托财产使用方向包括捐赠给慈善组织及医疗系统等可以合法接受捐赠的疫情防控和救治相关机构，向医务人员、志愿者及公众发放防疫保障，抚恤因疫死亡家庭，疫情结束后用于医疗科研、应急救助等公共卫生事业，慈善信托采取开放式，可接受追加慈善资金。

这一年，中国信托业坚决贯彻落实习近平总书记指示精神，团结一心、再接再厉，为打赢疫情防控阻击战贡献了积极力量。

服务信托

通过上述慈善信托在信托业齐力抗疫表现出来巨大社会价值，仅是包括慈善信托在内，服务信托业务存在巨大潜力一个侧面，未来其有望成为信托公司最重要业务领域。

2018年，《资金信托新规》给资金信托、服务信托的定义，并且明确服务信托不属于资金信托范畴。服务信托为信托专属业务领域，主要包括家族信托、资产证券化信托、

01

企业年金信托、慈善信托等。

数据显示，截至2020年10月15日，我国已设立慈善信托共465单，总规模32.42亿元。2020年新增备案185单，规模3.2亿元，慈善信托设立单数创新高，在扶贫、抗疫、应急救助等领域表现突出。资产证券化信托已具有相对成熟的业务模式，特别是资产支持票据信托(ABN)业务，家族信托也有多家信托公司进行业务探索。

预计将有更多信托公司开展资产证券化信托、家族信托、慈善信托业务，并有新信托公司获得企业年金业务资格开展相关业务。

换帅

2020年，在宏观经济形势叠加资管新规整改要求、行业转型压力、新业务拓展等因素共同作用下，信托业面临诸多挑战。信托公司频繁出现高管变动，自然备受关注。

据不完全统计，今年已有17家信托公司的18位董事长或总裁、总经理职位变更。从来源来看，主要为信托公司所在集团内部调动及外部聘任，从信托公司内晋升较少。其中，华宝信托新任董事长李琦强、总经理孔祥清均来自母集团中国宝武；华润信托新任董事长李福利来自华润集团。大业信托新任总经理战伟宏，国通信托新任董事长陈建新等则来自外部选聘。

多位业内人士表示，通过选任新高管，有利于优化高管团队人员，引入专业人才，形成新的发展思路，进一步促进信托公司更好地转型发展。

用益信托研究员帅国让表示，一方面，信托公司新上任的高管，在延续已有格局的基础上，将重新确定公司的发展思路，推动改革和创新；另一方面，在严监管态势下，加强风险管理、依法合规经营成为信托公司的重点任务，部分信托公司可能希望通过换帅更为敏锐地认识和把握行业监管态势，并推动公司的转型发展，以应对宏观经济形势变化及新规要求等外部不确定因素。

新规

转型作为近几年信托行业不变主题，伴随2020年一系列与行业发展直接相关的监管新规密集出台，信托行业制度法规也在加速完善。

1月，银保监会发布《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》，要求信托公司回归“受人之托、代人理财”的职能定位，发挥信托产品的直接融资功能。以及7月，人民银行、银保监会发布《优化资管新规过渡期安排 引导资管业务平稳转型》，确认资管新规过渡期延长至2021年底，为信托行业的转型争取了宝贵的时间，并对信托行业的发展提出总体要求。

5月，银保监会发布《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》(即《资金信托新规》)，为信托业务转型指明了方向，主要内容包括信托资金投向非标资产的占比应在50%以下，信托公司业务规模应有相匹配的净资产规模等。压降融资类信托规模是2020年的信托监管重点，以及银保监会6月发布的《关于信托公司风险资产处置相关工作的通知》都对各类信托业务提出规范性要求。

另外，银保监会于2月、11月分别发布《信托公司股权管理暂行办法》、《信托

公司行政许可事项实施办法》，除促使信托公司股权管理，机构设置、变更、终止，业务资格申请，公司治理等都将更加规范外，并对信托公司内部管理提出要求。

2020年对，监管对信托行业仍保持高压态势。未来随着信托行业监管框架不断完善，监管对信托行业转型发展引导作用业将越来越明显。

接管

相较于其他监管方式，接管更能显现出监管层对于危害金融安全事件，零容忍决心。

7月，明天系旗下2家信托公司新时代信托和新华信托被接管，成为今年浓墨重彩瞬间同时，也体现出监管层对于信托行业的管控决心。银保监会、证监会表示，被接管的明天系9家机构，合计约有150家同业交易对手，同业风险敞口约400亿至500亿元，其中风险敞口超过3亿元的交易对手仅10余家，风险外溢性远小于1年多前被接管的包商银行，对金融体系稳定性难以构成冲击。

不久前，风险暴露半年多后，监管部门对四川信托采取管控措施。12月22日，四川银保监局公告称，监管部门发现，四川信托违反审慎经营规则，背离受托人职责定位，为进一步推进四川信托风险处置，四川银保监局将联合地方政府派出工作组，加强对四川信托的管控。这是继新时代信托、新华信托实施接管后，今年又一家信托公司被接管。

增资、引战

在监管新规和风险压力等共同作用下之下，为提高综合竞争力、符合监管标准，以及增强抵御风险能力，信托公司“增资”争相增资也让人记忆犹新。

据不完全统计，今年包括大业信托，陆家嘴信托，国投泰康信托，建信信托，财信信托，西部信托，国元信托，江苏信托，光大信托等12家公司增资。批准增资额增资总额达到266.48亿元，绝对额比2019年增加100亿元，同比增长63.48%。

另外，全年计划有五矿信托、陕国投A、民生信托、华信信托、四川信托、安信信托宣布引入战略投资计划。

一位信托业内人士对本财经表示，信托公司增资，一方面信托公司的资金实力已经直接影响到融资类业务开展，增加资本金既能部分保障传统业务的开展，又能为新业务的开展打好基础；另一方面是行业近期风险事件多发，且行业不良率较高，增加资本金有助于信托公司进行相关不良资产处置。

压融

作为2020年，事关信托行业发展大事，压降融资类信托业务规模自然令人难忘。2019年末，融资类信托规模为5.83万亿元，2020年第一、第二季度分别增长至6.18万亿元、6.45万亿元。至2020年第二季度末，融资类信托的规模占比为30.29%，较2019年末提升3.30个百分点。在信托行业受托资产规模整体下降的背景下，融资类信托的规模却逆势增长。

6月，银保监会发布《关于信托公司风险资产处置相关工作的通知》，明确要求信托公司压降违法违规严重、投向不合规的融资类信托业务。至2020年第三季度末，融资类信托的规模、占比分别下降至5.95万亿元、28.52%，规模已较第二季度压降0.5万亿元。虽然第三季度末融资类信托的规模仍高于2019年末，但总体而言银保监会要求的压降融资类信托已取得初步成效。

另外，贷款信托产品作为典型融资类信托，自2020年下半年以来，发行数量、发行规模均快速下降。其发行规模在第一、第二季度分别为896.77亿元、828.17亿元，第三、第四季度(10月、11月平均)已下降至551.61亿元、299.40亿元。新增贷款类信托规模下降，将有助于融资类信托规模整体压降。

标品

伴随信托公司自身不断压降非标、融资类业务，政信信托也被成本更为低廉的专项债替代，信托行业资产荒频现，这些都促使信托公司加大标准化资产配置比例。

至2020年第三季度末，资金信托投向为股票、基金、债券的占比分别为3.52%、1.47%、7.86%，投向为证券市场的占比合计为12.85%，低于投向为工商企业、基础产业、房地产的占比。从2020年的情况来看，证券投资类信托的发行规模已经明显提升，并且在《资金信托新规》引导下，预计未来信托业将加大对公开上市股票、债券、股权等资产的配置力度，资产配置类型将更趋丰富，逐渐摆脱对非标类资产的依赖。

2020年11月，国家外汇局向23家机构发放新QDII额度，包括光大信托、华能信托、华鑫信托等信托公司。至2020年末，已有29家信托公司获得受托境外理财业务资格，其中24家获得QDII投资额度。预计未来部分信托公司将开展全球大类资产配置，进一步丰富信托资产配置类型。

信托文化

过去信托业，从投机主义发展而来，形成了行业浓厚的江湖草莽气息，进而发展为漠视规则和纪律，各种跨越监管红线、阳奉阴违的现象频繁发生。去年底召开的以“弘扬信托文化 强化合规建设”为主题信托业年会上，银保监会副主席黄洪抛出信托文化建设5年计划，强调信托文化是转型发展动力，受托人责任是信托文化核心。并信托公司积极响应监管号召，推进信托文化建设。

6月，由中国信托业协会下发的《信托公司信托文化建设指引》，包括信托文化内容、信托文化建设方向和操作指引，使信托公司文化建设更加有章可循。

在2020年的信托业年会上，银保监会副主席黄洪再次强调受托人文化，提出“信托公司要实现高质量发展，关键是要围绕受托人的中心地位建设良好受托人文化”。展望未来，信托公司须以坚守受托人定位为出发点规划业务转型，通过发挥信托受托服务功能，推动信托业回归本源，迈入高质量发展新阶段。

年会

作为中国信托行业“压轴”大戏，一年一度的信托业年会于12月初在北京召开，会上除了强调建设信托文化的重要性外，会上银保监会副主席黄洪、银保监会信托部主任赖秀福等与会嘉宾一致认为，信托业发展历史一再表明，坚守受托人的根本定位，坚决回归信托本源，坚持信托法律关系，做精做细信托主业，是信托业的根本出路，也是实现信托业高质量发展关键。

黄洪指出，自“一法两规”颁布以来，我国信托业的制度定位逐渐明确，即办成“主营信托业务的金融机构”，做专业的受托人。近年来，信托业按照这个定位要求，淡化固有投资机构色

彩，努力拓展信托业务，积极按照信托业务规律完善公司治理、内控机制、业务流程和激励约束机制，取得了初步成效。但当前全行业仍然存在受托人文化不成熟、受托人职责不清晰、受托人定位有偏离等问题，制约行业高质量发展目标的实现。

同时其还要求，信托公司今后要进一步牢固树立受托人意识，牢记支持实体经济高质量发展、满足人民群众对美好生活向往的使命，养成遵规守纪、埋头实干、勤勉尽责的习惯，提升全面风险管理能力、专业化资产管理能力、综合化管理服务能力和信息科技支撑引领能力。

中国银保监会信托部赖秀福主任在对会议进行总结时表示，信托行业要深刻认识转型的必要性、紧迫性，充分认识当前行业转型面临的障碍，按照守正创新、特色优先、服务至上、人才为本的原则坚定转型，实现行业的高质量发展。

会议一致认为，信托业要建设良好受托人文化，牢记受托人定位，夯实受托人根基，认真履行受托人义务，在实现自身高质量发展的同时，为我国经济社会高质量发展、实现2035年远景目标作出积极贡献。

未来，本财经将恪守媒体人本分，并扮演好行业观察者角色，致力于与各界人士一起，为创造中国信托业美好未来贡献出应有的一份力量。

来源：中国网财经

二、大有数据

① 市场总揽

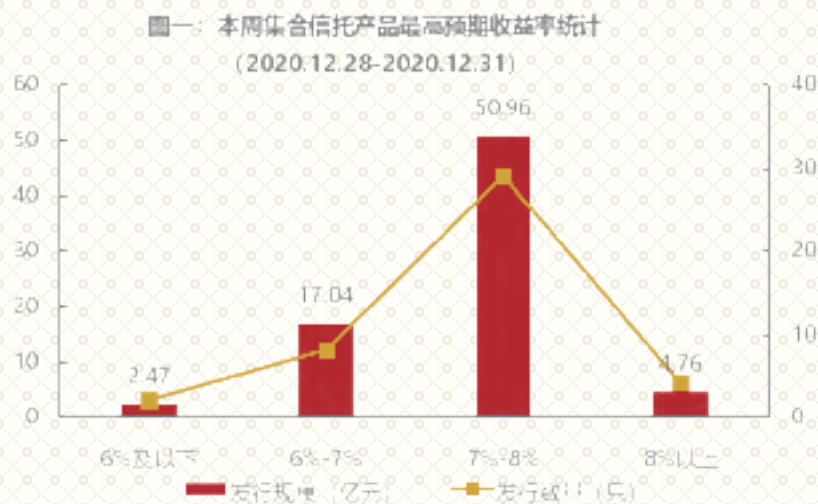
规模数量：平均募集规模1.99亿元

本周共有45只产品发行，发行规模为77.50亿元，平均募集规模1.99亿元。发行数量较上周减少22只，发行规模环比减少43%。本周参与产品发行的信托公司有11家，数量比上期减少3家，机构参与度为16.18%。

收益期限：平均预期收益率7.43%，平均期限1.42年

本周产品的平均预期收益率为7.43%，比上周升高0.23%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品29只，发行规模50.96亿元，数量占比64.44%，规模占比65.75%；其次，收益区间在6%-7%之间的产品8只，发行规模17.04亿元，数量占比17.78%，规模占比21.99%。（详见图一）

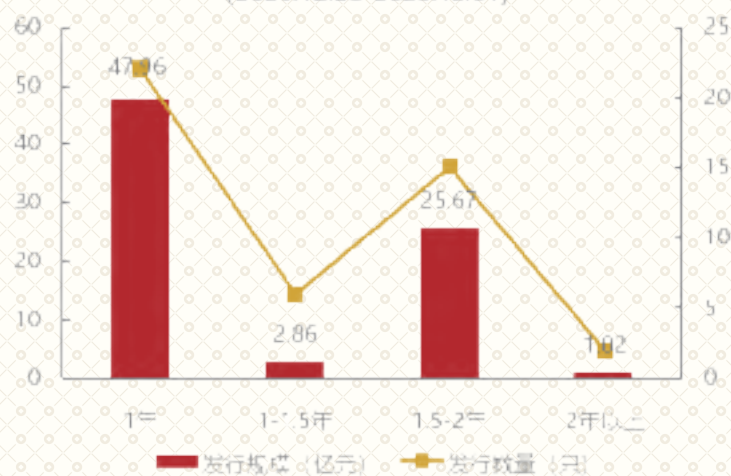


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.42年，比上期增加1.59%。（详见图二）

1年期产品22只，发行规模47.96亿元，数量占比48.89%，规模占比61.88%；其次，1.5-2年期产品15只，发行规模25.67亿元，数量占比33.33%，规模占比33.12%；再次，1-1.5年期产品6只，发行规模2.86亿元，数量占比13.33%，规模占比3.69%。

图二：本周集合信托产品期限统计
(2020.12.28-2020.12.31)

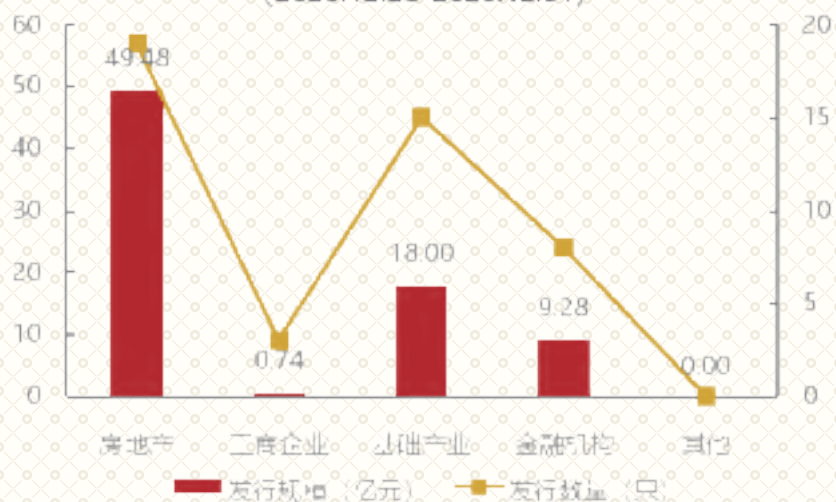


数据来源：大有财富金融产品中心

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49.48亿元，数量占比42.22%，规模占比63.84%；其次，基础产业信托15只，发行规模18亿元，数量占比33.33%，规模占比23.23%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2020.12.28-2020.12.31)



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、建信信托、外贸信托等4家信托公司的24只信托产品成立，成立规模41.23亿元，较上周增加28.11亿元。

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·长盈 27 号集合资金信托计划 201228 期	-	-	-	0.3345
大业信托·安顺 8 号特定资产收益权集合信托计划 20201228 期	-	-	-	0.307
大业信托·房鑫 2 号集合资金信托计划 20201228 期	-	-	-	0.716
大业信托·佳实 3 号（成都经开区农投）集合资金信托计划 20201230 期	-	-	-	1.02
建信信托·凤鸣灵韵配置稳赢型 1 号固收类集合资金信托计划	-	-	-	1.4256
建信信托·美好生活 2 号集合资金信托计划第 1 期	-	-	-	4.1687
建信信托·建信安享 17 号集合资金信托计划	-	-	-	0.48
建信信托·如意生金 6 号集合资金信托计划	-	-	-	12.04
建信信托·汇富 30 号集合资金信托计划（第 1-5 期）第 1 笔	-	-	-	7.352
建信信托·汇富 30 号集合资金信托计划（第 1-6 期）	-	-	-	2.563
建信信托·汇富 30 号集合资金信托计划（第 1-7 期）	-	-	-	4.196
建信信托·汇富 30 号集合资金信托计划（第 1-8 期）	-	-	-	3.176
建信信托·债券财富通（私赢）4 号集合资金信托计划（E 类信托受益权）	-	-	-	0.54
光大信托·宝汇集合资金信托计划汇享 23-6M 期	-	-	-	-
光大信托·武汉地铁轨道交通集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·北京海淀上庄项目集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托·山证启睿 202 号集合资金信托计划	-	-	-	-
总计				41.23

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 12 月 31 日）

本周共有大业信托、北京信托等3家信托公司的15只信托产品发行，发行规模为25.73亿元。

经过测算，这15只产品的平均预期收益率为7.22%，平均期限为1.23年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率低2.85%，平均期限短13.28%。

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·元鼎 12 号集合资金信托计划（第一次募集期第十二个销售期）	1	6.90%	基础产业	2.18
北京信托·元鼎 13 号集合资金信托计划（第一次募集期第三个销售期）	1	6.90%	基础产业	1.76
大业信托·汇金 22 号（正荣漳州）股权投资集合资金信托计划（第十二期）	1.5	7.50%	房地产	0.897
大业信托·房鑫 2 号集合资金信托计划（第三期）	1	——	房地产	1.799
北京信托·稳健资本 209 号集合资金信托计划（第二次资金运用）	2	7.00%	房地产	6.5
五矿信托·驿月 2 号集合资金信托计划（第八期）	0.25	5.60%	金融机构	0.78
五矿信托·恒信国兴 394 号-融泰 22 号集合资金信托计划（第六期）	2	7.70%	基础产业	0.39
五矿信托·恒信国兴 380 号-政兴 29 号集合资金信托计划（第 6 期）	1	7.50%	基础产业	0.922
五矿信托·红星控股 6 号集合资金信托计划（第七期）	1	8.00%	房地产	4.176
五矿信托·基建 11 号投资集合资金信托计划（A 类 14 期）	1	7.90%	基础产业	0.5
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划（第 75 期 1 批）（金禹水利）	0.25	6.90%	基础产业	1.46
总计				25.73

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 12 月 31 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（%）	7.22	7.43	-2.85%
平均期限（年）	1.23	1.42	-13.28%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 12 月 31 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%
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

陈茂波：香港从金融和科创两方面发挥优势建设“美丽湾区”

中新社香港12月27日电 香港特区政府财政司司长陈茂波27日在暨南大学“一国两制”与基本法研究院成立仪式暨学术研讨会发表致辞。他从金融服务和科技创新两个产业阐释香港在粤港澳大湾区建设、国内国际双循环相互促进等国家重大战略中的角色。

陈茂波表示，粤港澳大湾区建设是国家重要的区域发展战略。去年出台的《粤港澳大湾区发展规划纲要》（《规划纲要》）为大湾区的未来发展定出了蓝图，指出香港在大湾区建设中的角色。在国家构建国内国际双循环的新发展格局方面，香港凭借“一国两制”的独特优势，可进一步强化在国际循环中的中介人和促成者角色；同时可以大湾区为切入点，更好地融入国家发展大局，积极成为国内大循环的参与者。

陈茂波以金融服务和科技创新两个产业为例子，讲述香港的角色和作用。

陈茂波指出，金融服务是香港最具竞争力的产业之一，今年五月，中央政府发布了《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》，支持香港在“一国两制”方针下发挥金融体系的独特优势，深化内地与港澳的金融合作，提升大湾区在国家发展和对外开放中的支持引领作用。具体而言，香港可以从以下五方面对大湾区的金融发展作出贡献。

第一，助力人民币国际化。陈茂波表示，香港现时已是全球离岸人民币业务枢纽，拥有全球最大的离岸人民币资金池和外汇及场外利率衍生工具市场，并提供多元化的人民币产品与服务。香港会继续与内地当局和业界探讨扩大跨境人民币资金双向流通的管道，并把握好数字人民币发展的机遇。

第二，担当内地企业的国际融资平台，提供多元化的资本。香港的年度首次公开招股(IPO)集资总额在过去11年间，七次位列全球第一。在2020年首11个月，香港的IPO集资总额达3050亿港元，暂列全球第二。现时在香港交易所上市的公司，超过一半为内地企业，它们分别占香港股市总值和交投量的80%以上。为了进一步把握大湾区创科产业蓬勃发展带来的机遇，香港近年也做了一些制度创新：引入新的上市制度；引入有限合伙基金制度和提供税务优惠，这两项举措均有利内地企业，尤其是创科企业吸纳海外资本发展业务。

第三，香港的联系汇率制度和稳健高效的银行体系，能为内地企业在海外的资金提供停泊和管理服务。香港是亚洲最大的对冲基金基地、第二大的私募基金基地，全球最大的100间银行和最大的20间保险公司，分别都有七成在香港设有机构，显示香港是全球领航的金融机构汇聚的中心。

第四，风险管理。国家在2019年11月公布了一系列有利大湾区发展的措施，其中包括支持内地保险公司在港澳市场发行巨灾债券。香港有成熟开放的资本市场及完善的司法制度，加上具国际视野的专业人才，是内地保险公司发行巨灾债券的理想平台。

第五，推动大湾区成为国际绿色金融中心。过去两年，特区政府提供多项补贴推动绿色债券市场发展，推行1000亿港元的政府绿色债券计划，为香港和区内的潜在发行人提供重要的基准，并吸引更多机构利用香港的资本市场和专业服务。香港会和深圳、广州等兄弟城市，一起推动大湾区成为国际绿色金融中心。

陈茂波指出，《规划纲要》要求大湾区要发展成为国际创新科技中心。香港与深圳共同建设的深港科技创新合作区筹建工作进展良好。深圳河两岸的科创园区，将会是大湾区国际科技创新中心的一个重要平台。

陈茂波指出，香港是大湾区内最国际化的城市，拥有多家具世界级科研能力的大学、健全的司法和知识产权保护制度，国际化的营商和生活环境等，对全球的创科人才和机构极具吸引力。近年，国家对香港发展创科也给予了极大的支持。例如，自2019年4月推出“内地与香港联合资助计划”以来，国家有关部门已陆续批出超过2.8亿人民币给香港的大学和研究机构进行研发项目或建立实验室。不少内地和国际一流的大学和研究机构，亦准备落户香港科学园的InnoHK创新香港研发平台，跟香港的大学一起进行研发工作。

陈茂波表示，香港将发挥“一国两制”的优势，与大湾区内的兄弟城市合力把大湾区建设为一个全球领先的金融中心和国际创新科技中心、一个宜居、宜业、宜游的美丽湾区。

来源：中国新闻网

② 大有理财 非系统风险

非系统风险又称非市场风险或可分散风险。是指只对某个行业或个别公司的证券产生影响的风险,它通常是由某一特殊的因素引起,与整个证券市场的价格不存在系统、全面的联系,而只对个别或少数证券的收益产生影响。是发生于个别公司的特有事件造成的风险,例如,公司的工人罢工,新产品开发失败,失去重要的销售合同,诉讼失败或宣告发现新矿藏,取得一个重要合同等。

四、大有微幸福

收到回复是一种尊重，是人品的体现！

对不起，是一种真诚，没关系，是一种风度。

虽说语言具备了情绪，更带有色彩。及时的话能够挽救他人，温暖的话能够愈合伤口。但若没有表态答复，这一切都成空谈。

早上是一个人情情绪最为暴躁的时候，一点就着。行色匆匆的人群，各个都眉头紧蹙，上班途中免不了磕磕碰碰。有很多人就因为少了一句：对不起，产生了口角争执。这样的例子几乎每天都有发生。

人与人之间的摩擦就源于没有被谅解，没有得到尊重，导致产生了隔阂。

想要得到别人的尊重和谅解，首先就要学会尊重他人。

观棋不语真君子，这种沉默是金，不强加干涉别人是一种尊重。但不是所有的沉默都是值得嘉奖赞扬的。

收到回复是一种尊重，是人品的体现。

不知道有没有人我一样，特别讨厌发送的消息石沉大海，杳无音讯。这种体会很痛，心里凉飕飕的。

对方明明在线、看到了，就是不回复你的消息；

双方都是好朋友，你从未曾将对方的消息置若罔闻，都是立刻回复；

也许是对方当时真的很忙，可事后还是不回复，那只能说明，对方是真的不在意，或者是真的忘了。如果是一次两次可以理解为忘了，但多次，那只能说明你在对方心中真的不重要。

对于友谊

收到回复是一种关爱，因为问候是关心，回复是在意。

收到回复不仅能让友谊一直维持在新鲜期，永不过期，还能让友谊更加甜蜜。

若收到不回复，不仅能够伤了朋友的心，久而久之，联系就会慢慢减少，友谊再也回不到从前，最终会人心走散。

对于爱情

对于两个还未熟悉，刚慢慢接触的人而言，收到回复那会越聊越嗨。几次不回复就会不了了之，因为回复不仅仅是尊重，也带有着意向。

收到回复是爱情延续的前提，有很多情侣就因为信息不回、电话不回，导致分手。

生活中，是有那么一部分人，懒得去回复信息，能不回就不回，因为觉得没有必要，或者不重要，但这种不尊重绝对会伤对方的心，哪怕关系再好。

任何事情我们都要学会换位思考，如果他人这样对你，你也会很伤心。但如若一个人多次这样对你，那请拉黑删除，因为对方真的不在意你，尤其是你寻求帮助不答复的时候。

朋友，收到回复是一种礼貌，更是一种尊重，尊重别人就是尊重自己。不管是陌生人，还是朋友，收到回复就是你人品的体现。回复虽只是几秒时间，但你的人品却给对方留下了美好的回忆。

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)
北京信托·元鼎 12 号集合资金信托计划 (第一次募集期第十二个销售期)	1.0	6.9%	基础产业	2.18
北京信托·元鼎 13 号集合资金信托计划 (第一次募集期第三个销售期)	1.0	6.9%	基础产业	1.76
XX 信托·富祥 86 号融创昆明集合资金信托计划 (1 期)-2	1.0	7.6%	房地产	0.4
国通信托·东兴 756 号奥园昆山项目集合资金信托计划 (B 类)	1.0	7.2%	房地产	4.3
爱建信托·爱建共赢-祥生舟山 2 号集合资金信托计划 (第 II 类) (第二期)	1.0	6.9%	房地产	4.5
民生信托·至信 1115 号恒盈集合资金信托计划 (第 18 期)	1.5	8.6%	工商企业	0.262
民生信托·至信 316 号万达广场投资集合资金信托计划 (第 165 期)	2.0	8.4%	房地产	0.169
华澳信托·臻鑫 321 号 (佳兆业上海城市广场) 集合资金信托计划	1.0	7.9%	房地产	2.7
陕国投信托·乾盈 2 号股权投资集合资金信托计划 (第 3 期)	2.0	8.0%	基础产业	4.48
陆家嘴信托·山水园 176 号集合资金信托计划 (第二期)	1.0	7.3%	房地产	11
陆家嘴信托·瑞盛 103 号集合资金信托计划 (第一期)	2.0	7.2%	基础产业	——
大业信托·汇金 22 号 (正荣漳州) 股权投资集合资金信托计划 (第十二期)	1.5	7.5%	房地产	0.897
大业信托·长盈 27 号集合资金信托计划 (第十五期)	1.0	7.2%	房地产	0.24
大业信托·房鑫 2 号集合资金信托计划 (第三期)	1.0	——	房地产	1.799
江苏信托·富居 11 号集合资金信托计划 (第 1 期第 6 次申购)	2.0	7.5%	基础产业	2
江苏信托·金标 14 号集合资金信托计划 (第 1 期第 2 次申购)	3.0	6.8%	房地产	0.54
北京信托·稳健资本 209 号集合资金信托计划 (第二次资金运用)	2.0	7.0%	房地产	6.5
北京信托·文化发展投资 002 号集合资金信托计划 (首次募集期第二十一次资金运用)	2.5	——	工商企业	0.481
五矿信托·恒信国兴 377 号-永融 46 号集合资金信托计划 (第六期)	2.0	7.5%	基础产业	0.368
五矿信托·骅月 2 号集合资金信托计划 (第八期)	0.3	5.6%	金融机构	0.78
五矿信托·恒信国兴 394 号-融泰 22 号集合资金信托计划 (第六期)	2.0	7.7%	基础产业	0.39
五矿信托·恒信国兴 380 号-政兴 29 号集合资金信托计划 (第 6 期)	1.0	7.5%	基础产业	0.922
五矿信托·红星控股 6 号集合资金信托计划 (第七期)	1.0	8.0%	房地产	4.176
五矿信托·基建 11 号投资集合资金信托计划 (A 类 14 期)	1.0	7.9%	基础产业	0.5
五矿信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 75 期 1 批) (金禹水利)	0.3	6.9%	基础产业	1.46
粤财信托·远新集合资金信托计划 (第 2 期)	1.5	7.4%	房地产	1.4
粤财信托·海艺集合资金信托计划 (第五期)	1.0	7.5%	房地产	0.6
XX 信托·GY·锦江富贵 18 号集合资金信托计划 (第四期)	1.5	7.8%	金融机构	0.3
XX 信托·鑫城债 2 号集合资金信托计划 (第 4 期)	2.0	7.2%	基础产业	——
XX 信托·睿信 3 号集合资金信托计划 (第 6 期)	0.8	6.5%	基础产业	0.1

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·GL·智远 2 号集合资金信托计划 (第五期)	2.0	8.4%	金融机构	3.38
XX 信托·GQ·恒盛甬兴 5 号集合资金信托计划 (第十期)	2.0	7.8%	房地产	3.39
XX 信托·国兴 6 号集合资金信托计划 (第 2 期)	1.5	7.6%	工商企业	——
XX 信托·盈安 8 号集合资金信托计划 (第 15 期)	2.0	7.1%	基础产业	——
XX 信托·福享 11 号集合资金信托计划 (第 13 期)	1.5	7.9%	房地产	——
XX 信托·GQ·尊享 37 号集合资金信托计划 (第 2 期)	1.0	7.5%	房地产	2.65
XX 信托·GY·粤来越好 10 号信托计划 (第 8 期)	1.0	7.4%	金融机构	0.845
XX 信托·GQ·增益尊享 11 号集合资金信托计划 (第 16 期)	2.0	7.6%	基础产业	3.844
XX 信托·财富泽惠鑫润 21 号集合资金信托计划 (第一期)	1.0	7.7%	金融机构	1.14
XX 信托·GQ·恒益 7 号集合资金信托计划 (第 5 期)	1.0	7.8%	房地产	0.935
XX 信托·财富泽惠泓润 13 号集合资金信托计划 (第七期)	2.0	7.6%	金融机构	0.2
XX 信托·GL·智远 3 号集合资金信托计划 (第九期)	2.0	8.4%	金融机构	0.945
XX 信托·锦裕 17 号集合资金信托计划 (第 6 期)	0.3	6.0%	金融机构	1.69
XX 信托·盈安 6 号集合资金信托计划 (第 11 期)	2.0	7.0%	基础产业	——
总计				77.50

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2020 年 12 月 31 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