

权益类信托净值回撤：4057 只产品破“1”

本报记者 陈嘉玲 广州报道

今年以来,伴随着股债市场大幅震荡,银行理财产品频频破净,“固收+”产品出现大幅回撤,权益类信托产品亦不例外。

《中国经营报》记者从多家信托公司官网和 APP 应用调查了解到,2022 年以来,“固收+”、

半数产品破净

本报记者统计获悉,投向二级市场的 8026 只信托产品当中,最新单位净值跌破“1”的有 4057 只,占比过半,达 50.55%。

对信托公司而言,当前转型权益投资已是大势所趋。

近年来,资金信托投向证券市场的占比大幅提升。中国信托业协会数据显示,截至 2021 年四季度末,投向证券市场的资金信托余额为 3.35 万亿元,占比达到了 22.37%,同比大幅上升了 8.50 个百分点。其中,投向股票、债券和基金的规模分别为 0.72 万亿元、2.35 万亿元和 0.28 万亿元,同比分别增长 35.17%、57.67%和 19.34%。

从产品类型来看,根据《关于调整信托业务分类有关事项的通知(征求意见稿)》,资产管理信托被分为固定收益类、权益类、商品及金融衍生品类、混合类。

从投资策略来看,目前市场上的信托产品主要包括股票策略(主观多头、量化多头)、债券策略(纯债策略、强债策略)、MOM/FOF 等。

“据我们观察,各类投资策略的净值表现有所不同。在近期市场情况下,净值跌幅大的主要是多头策略,部分‘固收+’产品回撤明显,中性策略、大宗商品量化对冲策略等产品表现相对好些。”一位信托公司财富管理部门人士告诉本报记者。

本报记者根据私募排排网数据统计获悉,投向二级市场的 8026 只信托产品当中,最新单位净值跌破“1”的有 4057 只,占比过半,达 50.55%。

具体来看,宏观策略的信托产品 15 只,净值跌破“1”的占比达 8 成,有 12 只产品;组合策略(MOM、FOF)的信托产品 604 只,

权益类信托产品的净值回撤明显,其中近半数权益类产品的净值跌破“1”。

与此同时,近期集合信托市场股票策略的产品募集规模亦出现下滑。有分析观点认为,出现此类现象的原因在于证券市场波动对标品信托募集带来较大影响。

净值跌破“1”的有 430 只,占比 71.19%;复合策略(主观多策略、量化多策略)的信托产品 1109 只,净值跌破“1”的有 593 只,占比达 53.47%;股票策略(主观多头、股票多空、量化多头)的信托产品 4861 只,净值跌破“1”的有 2518 只产品,占比达 51.80%。

相较于股票策略,以债券市场为主的债券策略表现相对稳定。债券策略的信托产品 1166 只,其中纯债 261 只,强债 233 只,债券复合 672 只。净值跌破“1”的产品数量为 452 只,占比 38.77%。若以净值低于 0.8 元的传统预警线计算,债券策略的仅有 32 只产品,占比 2.74%,股票策略则有 790 只,占比 16.25%。

另外,相对价值和管理期货策略的信托产品,净值跌破“1”的占比更少,均为 18%左右。相对价值策略主要包括股票市场中性、套利和相对价值复合;管理期货策略则包括主观趋势、主观套利、量化趋势、量化套利、管理期货复合。

针对上述净值回撤情况,平安信托证券投资部董事总经理周侠在接受记者采访时表示:“信托公司的权益类产品本质上跟其他机构的权益类产品类似,也会受到标的的波动而产生净值波动。去年四季度以来新发的一些产品,由于受到权益市场大幅调整的影响,部分产品净值不足‘1’,这是当前的一个普遍现象。净值化权益产品和信托之前发行的非标产品有很大区别,投资人也要理性看待。”

募集受市场波动影响

记者梳理 2022 年以来集合信托成立的各周数据发现,标品类信托和金融类信托的成立规模增幅与上证指数的涨跌大致同步。

5 月 24 日,本报记者从用益金融信托研究院处获悉,5 月 16 日至 5 月 22 日集合信托成立数量下滑,成立规模明显缩水。标品类信托产品方面,共有 169 款标品信托产品成立,环比减少 13.33%;成立规模为 34.26 亿元,环比减少 47.28%。

用益信托研究员喻智分析指出,标品信托产品的成立规模下滑,各投资策略的产品均有一定程度下滑,其中股票策略的产品成立数量大增,但募集规模下滑。一方面与标品信托产品信息披露有关,另一方面证券市场的大幅波动对标品信托募集影响较大。

本报记者梳理了 2022 年以来集合信托成立的各周数据发现,标品类信托和金融类信托的成立规模增幅与上证指数的涨跌大致同步。比如,4 月 25 日,有市场“风向标”之称的上证指数跌破了 3000 点整数关口,并以最低点 2928.51 点报收。而 4 月 25 日至 5 月 1 日当周,标品类信托产品成立

投资者应做好策略调整

受访业内人士还指出,面对当前的市场波动,信托机构也应帮助投资者做好策略调整。

实际上,今年以来行情震荡,市场情绪较为焦虑。

“投资者有时在低位卖掉,往往不是被割韭菜,而是由于没有流动性资金了,不得不卖掉。”承延世家(海南)投资管理有限公司创始人孟昊桀在接受本报记者采访时表示,从投资者的角度来说,后疫情时代要重新思考和改变自身的资产配置逻辑,尤其是要做好流动性资产与投资资产的布局,系统地定义流动性资金所需规模。特别是新冠肺炎疫情暴发后,有的投资人就发现,原来定义的流动性资金为 6 个月生活费可能并不足够。

而从财富管理机构的角度来看,周侠认为,最重要的是做好产

证券投资类信托产品的净值情况			
投资策略	信托产品数量(只)	净值跌破“1”的产品数量(只)	净值跌破“1”的产品占比
股票策略(主观多头、股票多空、量化多头)	4861	2518	51.80%
债券策略(纯债策略、强债策略、债券复合)	1166	452	38.77%
复合策略(主观多策略、量化多策略)	1109	593	53.47%
组合策略(MOM、FOF)	604	430	71.19%
相对价值(股票市场中性、套利、相对价值复合)	224	41	18.30%
管理期货策略(主观趋势、主观套利、量化趋势、量化套利、管理期货复合)	43	8	18.60%
宏观策略	15	12	80.00%
事件驱动策略(并购重组、定向增发、大宗交易、事件驱动复合)	4	3	75.00%
总计	8026	4057	50.55%

数据来源:私募排排网 整理制表:本报记者 陈嘉玲

规模 48.41 亿元,环比减少 20.95%;金融类信托成立规模 63.92 亿元,环比下降 4.04%。

从整个 4 月份来看,国内疫情导致经济受挫叠加外围市场的冲击,在国内经济整体较弱的情况下,市场情绪走低,证券市场尤其是股票市场大幅下挫。数据显示,当月标品信托产品成立规模大幅下滑。截至 2022 年 5 月 5 日,4 月标品信托成立数量 914 款,环比减少 26.29%;成立规模 208.43 亿元,环比减少 37.52%。

云南信托研究发展部近期发布的研报也指出:“疫情对资本市场的负面冲击影响存续标品业务与自营业务的经营业绩,同步带来新增资管业务的机会。”

净值相对平滑的产品能有效地抑制投资人的焦虑情绪和择时冲动,帮助投资人长期持有并获取最终的收益;其次是做好投教工作,要让投资人清楚风险和收益的互生关系,认识到市场短期波动的必然性和必要性,投资人应该更好地认识自己,并且购买符合自身风险偏好的产品,从而降低自身的情绪波动,这样有助于做大概率正确的事。

此外,受访业内人士还指出,面对当前的市场波动,信托机构也应帮助投资者做好策略调整。“若不能准确做到资产切换,在股熊债牛时产品持有体验会比较差。”某信托公司综合运营部负责

“年初以来,市场上权益类产品整体业绩均出现大幅回撤,一定程度上影响了权益类产品的发行,但出现回撤并不意味着赎回压力大幅上升。”百瑞信托博士后科研工作站研究员魏文臻杰在接受本报记者采访时分析表示:一方面是信托公司的标品类产品主要集中在以投资债券资产为主的固定收益类产品及“固收+”类产品,而债券的票息收入能够帮助熨平一定的资产波动;另一方面是管理人也可以通过仓位动态调整,比如降低高波动资产仓位,对性价比凸显的行业逐步布局,以及通过股指期货对冲等手段来控制产品净值回撤。

“极端行情使得部分投资人

对产品的预期有所改变,对风险有更加切实的感受。”周侠对本报记者指出,从资金端来说,部分客户的风险偏好降低,使得产品的销售遇冷,公司的证券投资类信托业务的发展也会随之趋缓;但另一方面,我们要认识到各类资产的波动都有周期性,极端行情出现后对下一阶段产品业绩的回暖打下基础,加之投资人的预期下降,事实上一阶段投资业绩反而有望超预期。在这种低迷期,我们一方面会更积极地去完善产品体系,如推广一些固收、固收+产品线;另一方面也会更积极地去完善投研框架,研究市场规律,布局优质资产,为接下来市场回暖做好各项准备。

供应链金融渐入红海 信托公司比拼股东背景

本报记者 陈嘉玲 广州报道

2021 年信托公司年报信息显示,提及供应链金融的信托公司约为 8 家,相较于往年有所减少,比如截至 2017 年末,约有 12 家涉及供应链金融。

有业内人士分析认为:“这恰恰是体现了行业从规模扩张转变为精耕细作,各家信托公司基于各自不同

8 家信托提及供应链金融

《中国经营报》记者梳理 2021 年信托公司年报了解到,提及供应链金融的信托公司约有 8 家,相较于往年有所减少。

中国信托业协会相关专题研究报告显示,根据年报公开披露信息,截至 2017 年末,68 家信托公司中有 12 家涉猎供应链金融。其中,中粮信托、英大信托最早布局供应链金融业务,这两家信托公司分别于 2010 年、2013 年在农业及电力行业开展供应链研究。也就是说,多数信托公司对于供应链金融业务尚处于观望中,还未将其作为发力点。

有业内人士在接受媒体采访时提到:“现在,随着融资类业务压降以及受限于融资额度限制,一些信托公司对于供应链金融更谨慎了。”

对于供应链金融业务提及变少的情况,某信托公司研发部人士在接受本报记者采访时分析认为主要包括监管趋势、业务特性及风险暴露这三方面的原因。“首先,在当前监管趋势下,以融资类业务模式为主的供应链金融业务必然有所下降。”

上述研发部人士表示,根据供应链金融业务自身的性质,供应链金融业务不能脱离核心企业的信用,因此需要通过“物流”、“信息流”和“资金

的资源禀赋,发挥自身优势,逐步实现差异化发展。”

据了解,目前已布局供应链金融业务的信托公司,主要是依托股东的行业背景,通过股东产业资源协同、运用金融科技手段赋能,通过深化信托公司与实体企业的产融结合,进一步帮助解决中小企业融资难、融资贵等问题。

流的“三流合一”进行债权债务关系确认。一方面,当前供应链金融业务仍较难实现“三流”的交叉印证,存在着金融欺诈等问题;另一方面,这类业务的需求仍存在疑问,很多企业不愿意做,尤其是核心企业。

“我们也发现,很多供应链金融业务爆雷的主要原因是‘三流不合一’。”上述研发部人士还认为,在去杠杆的环境下,有的信托公司可能会首选有抵押的业务,对于偏信用类的供应链金融业务,可能觉得并不是一个很好的拓展时机。

对于供应链金融业务的变化,南方地区某信托公司高管则表示:“这恰恰是体现了行业从规模扩张转变为精耕细作,各家信托公司基于各自不同的资源禀赋,发挥自身优势,逐步实现差异化发展。”

“供应链金融仍是服务实体经济的重要模式。”资管研究员袁吉伟在接受本报记者采访时表示,作为比银行起步更晚的机构,信托公司要在思考创新模式以及保证风险可控方面做更多探索,要扎根目标行业,深入了解行业内发展规律和生态,发挥信托制度优势,在信贷模式基础上,加强资产证券化等服务手段,帮助搭建更多融资渠道以及提供更低成本资金。

依托股东背景展业

目前已布局供应链金融业务的信托公司,主要是依托股东的行业背景。

袁吉伟告诉本报记者,“供应链金融并不是信托公司擅长的领域,目前主要是银行以及部分具有国企背景的信托公司参与。这类业务涉及要与核心企业建立紧密关系,获得资金流、信息流,信托公司切入比较困难。之前很多信托公司有过探索,但是过去几年一些虚假应收账款等风险事件增多,也提示了此类业务如果没有非常深的介入,可能难以有效控制信用风险。”

一位信托业业内人士也指出,“供应链金融业务经常要以应收账款为主,跟这些经销商发生资金往来的核心企业才能

信息技术力量是关键

华宝信托供应链金融业务部人士指出,新型供应链金融是从供应链产业链整体出发,运用金融科技手段,整合物流、资金流、信息流等信息,在真实交易背景下,构建供应链中占主导地位的核心企业与上下游企业一体化的金融供给体系和风险评估体系,提供系统性的金融解决方案,以快速响应产业链上企业的结算、融资、财务管理等综合需求,降低企业成本,提升产业链各方价值。

“信息技术的运用是供应链金融的突破点。”信托业协会相关

专题报告认为,做好供应链金融,其实就是如何有效地评估和控制链条上的信息流、物流、资金流。

《中国信托业发展报告(2020—2021)》也指出,在供应链金融业务方面,人工智能融合大数据、区块链等技术的应用可以有效解决供应链金融业务中的“痛点”。例如,在供应链金融中,对于票据、仓单、订单等票据真实性问题的核实一直难以解决,随着此类票据电子化,以及综合运用人工智能技术的机器视觉、文字识别、自然语言处理技术,可以很好地解决真实性问

题。其中,不同证件和票据可以通过机器视觉技术进行自动识别,智能化归档归类可以通过自然语言处理实现;文字识别技术可以提取票据和证件中的结构化信息,由于减少了人工操作,降低了道德风险且提高了效率。

本报记者注意到,多家信托公司进行了信息技术方面的布局,着眼于未来的大规模应用。比如建信信托 2017 年联合国网英大、中冶科工、三峡资本等共同发起设立建信融通有限责任公司,专门从事供应链相关的金融信息服务、数据处理等业务。

此外,爱建信托早在 2019 年已经自研开发建设了“供应链业务系统”。

作为首家提出“信托科技”的机构,中航信托 2021 年年报称,其在航空供应链等创新业务领域取得新突破。依托数字化平台,中航信托推出“订单贷+应收账款流转”模式,通过供应链金融方式专项支持航空工业体系内核心企业的各级供应商,为其提供系统性融资支持,报告期内累计准入一级供应商 72 家,服务航空供应链上企业规模近 8000 万元。