

信托生变：收益率“跌跌不休” 客户注重产品安全

本报记者 陈嘉玲 广州报道

“财富管理市场最大的变化，是客户变了。”一位信托公

司财富管理业务区域负责人对《中国经营报》记者感慨道：“目前客户的投资风险偏好已大幅降低，一些客户渐渐把安

全性放在第一位，收益率放在第二位。当我们去聊一些投资机会或产品设计时，客户现在普遍会比较谨慎。”

本报记者注意到，2022年，不少信托投资者历经房地产信托、城投信托等主流产品的风险问题。2023年开年以来，集合信托

产品成立及发行市场双双遇冷，信托产品预期年化收益率普遍较往年有所下降，甚至部分存量标品信托出现业绩为负的情况。

种种复杂因素叠加之下，对于高净值客户而言，2023年的信托产品还值得投吗？哪些产品更受青睐？

信托收益较高峰时期已经“腰斩”

在2019年之后，信托产品收益率便一路进入下行通道，从高位降至6%~7%这一区间。

当前信托理财市场上，产品预期收益率较2022年同期普遍有所下降。

某信托公司客户经理告诉记者：“我们现在主推的基本都是政信类项目，1年期的预期年化收益率大概在6.3%~6.5%之间，跟去年同期比大概下降了0.1~0.2个百分点。”

近日，中部地区某地方国资信托公司一位理财经理给本报记者推介政信信托产品主要是18个月、24个月期限的，业绩比较基准在6.6%~7.2%之间，主要投向江苏省泰州市、盐城市和重庆市等地区。

谈到产品预期收益率下降的情况，另一位信托理财经理则表示，去年就已经看到有信托产品

收益率跌破6%，现在市场上有一些以城投债项目为标的的政信信托，预期年化收益率为5%~5.6%。

将时间线拉长，在2012年前后，正处于信托行业黄金年代，产品的年化收益率普遍在10%左右，甚至一些地产类信托产品的年化收益率达到12%以上。在2019年之后，信托产品收益率便一路进入下行通道，从高位降至6%~7%这一区间。

“虽然收益率有所下降，但优质的非标产品额度并不多，仍然有不少客户抢购。从投资者的角度来说，考虑到信托产品仍然能有6%、7%左右的收益率，相比之下还是非常具有吸引力的。”上述信托客户经理认为，“买信托，要优选发达地区政信信托。”

也有理财经理告诉本报记者，“非标固收类产品额度稀缺，我们这边通常会优先考虑家族信托的客户，产品预期收益率区间为6.1%~6.2%。”

而根据公开报道及行业交流微信群，尽管收益率下降，市场上偶尔会出现一些政信信托被“秒杀”的消息。比如，2022年下半年，某中字头信托公司发行的一款非标政信产品一天售罄。该产品100万起投，预期年化收益率为4.8%~5.0%。

此外，在近期的媒体报道中，一家省属信托公司理财经理介绍称，“虽然与市场上其他公司相比收益率偏低，但安全性会更高，相当多客户认可当地城投项目，即使收益率只有4.7%也依然认购。”

监管提示政信类产品风险

本报记者采访了解到，近日召开的信托业监管会议上，监管人士特别提及政信类业务的风险防控。

2022年，房地产信托频频出现风险，遵义、兰州等地也有城投机构发生了违约事件，有信托投资人感慨：“不能再像以前一样，‘闭眼’买政信类产品了。”

上述信托客户经理也提醒，不要迷恋城投债的刚兑“信仰”，项目首选江浙地区的城投平台，一些弱资质地区的城投平台，建议要谨慎购买。

有理财师则重点推介城投债，称“标债的安全系数更高，几乎没有发生过违约。即使是贵州，在银行贷款展期的情况下，当地政府和企业还是传递出较强的保证兑付意愿。”

值得注意的是，当前政信类业务的潜在风险已经受到关注。

本报记者采访了解到，近日召开的信托业监管会议上，监管

人士特别提及政信类业务的风险防控。监管人士从四方面阐述政信类业务正在抬升的风险：一是仍有个别信托公司为承担地方隐性债务的融资平台，违规提供流动资金贷款，违规协助地方新增隐性债务；二是大量城投债投资未纳入新增政信业务管理，相关业务缺乏有效管控，风险隐患不容忽视；三是非标转债城投债投资潜藏违规行为。目前部分信托公司将城投公司的非标融资转为投资，在交易所发行的利率较低的城投债，并通过与城投公司签署抽屉协议，约定加点或其他利益交换形式来保障投资收益。监管认为，该类违规行为不仅变相增加融资人的融资成本，更是导致应有的担保抵

押落空，进一步加大了投资风险；四是相关违规风险呈上升趋势。2022年相关非标融资已出现违约，未来信托公司政信业务违约风险呈上升趋势。

“2022年地产业务承压，信托公司纷纷转战政信项目，一定程度上导致业务扎堆。然而，随着疫情防控支出的加大，土地财政收入的减少，市场对城投的担忧加剧。特别是部分区域出现非标违约及技术性违约。”中融信托高级研究员刘晓婷在研报中建议，2023年要关注尾部风险，避开网红区域。同时，当前在城投风险加大的背景下，信托公司可探索转型城投债的标品投资，将非标的业务经验转化为城投债的投研能力，精选城投债标的，进行分散化投资。

某信托公司部分热销产品一览

产品类型	项目名称	业绩比较基准/预期年化收益率	信托期限
现金管理类	国通金1号	3个月:4.7%	3~24个月
		6个月:5.1%	
		9个月:5.4%	
		12个月:5.6%	
		15个月:5.65%	
		18个月:5.7%	
21个月:5.75%			
24个月:5.8%			
标准化债券池(净值型)	睿致1号	90天:4.5%	3~12个月
		180天:4.7%	
		270天:4.9%	
		360天:5.1%	
政信类	重庆巴洲文旅 方兴1475号泰州瑞马 方兴1153号盐城盛州	6.7%~6.9%	18个月 24个月 24个月
		6.6%~6.8%	
		C类:6.8%~7%	
工商企业类	铨国2号	6.5%~6.7%	不超过24个月
债券投资类	重庆市潼南城投融资	7.1%~7.3%	不超过24个月

数据来源:某信托公司近期热销产品一览表 整理制表:陈嘉玲

防控处置风险、推进业务转型成信托年度工作重点

监管点名批评20余家信托公司

本报记者 陈嘉玲 广州报道

据了解，2023年度信托监管工作会议已于2月21日下午三点

召开，银保监会及各地银保监局有关监管人士、信托公司主要负责人、信托保障基金、中国信登及中国信托业协会相关人员参会。

《中国经营报》记者多方采访了解到，与会监管人士在本次会议上回顾了2022年信托监管成效、分析了行业当前存在的问题

和风险，并部署了2023年信托监管的重点工作。

值得注意的是，会议通报了五大合规和风险问题，并在相关问题

上点名批评20余家信托公司。

“今年的重点仍是防控处置风险、推进业务转型。”北方某国资信托公司总经理告诉本报记者，监管

强调合规、强调风险。有受访业内人士则表示：我们预判信托业风险暴露的最高峰应该已经过去，接下来就要加大风险处置力度。

提及五大重点领域

本报记者多方采访获悉，上述信托业监管会议通报了2022年度信托监管工作中发现的主要问题，大致涉及五个方面的内容，并在不同问题项下点名批评对应的公司，合计提及20余家信托公司，且被点名的公司不乏央企、国企背景的信托公司。

据报道，按照要求，本次会议通报内容，凡点到名的信托机构，属地局要认领并核查整改，并于2023年4月末将整改情况报告银保监会信托部。

具体问题上，主要提及重点领域的风险防控、信托公司的经营管理、监管政策的落实情况以及创新业务、数据治理这五大方面。

据了解，对于风险防控问题，监管人士在会议上明确指出，目前房地产信托及政信业务的风险防控压力仍然较大。一方面，房地产信托是行业风险最为集中的领域，且仍有个别信托公司违规开展房地产信托业务等情况。针对房地产融资中涉及的“明股实债”问题，监管点名批评了4家信托公司。另一方面，未来信托公司政信业务违约风险呈现上升趋势，要求重点关注城投债投资风险，提前做好政信业务风险防范化解工作。该项业务也被点名了多种违规情况，比如仍有个别信托

公司违规为地方融资平台公司新增隐性债务；又如部分信托公司在非标融资类转为投资类的过程中，在交易所发行利率较低的城投债，却通过与城投公司签署抽屉协议，以约定加点或其他利益交换形式来保障投资收益。

机构经营管理方面，据某信托公司一位高管人士表示，主要的问题是：公司治理机制不健全；违规关联交易时有发生；转型发展态度不坚决，比如提到违规通道业务屡禁不止、标品信托仍沿袭非标思路，行业仍存在变相刚兑的情况。

监管政策落实方面，主要涉及业务压降的规模未达标、资管新规个案处理整改力度有待加强等问题。据了解，监管人士在会上指出，现场检查和审计发现部分信托公司压降成果不实，通过直接调表、虚假结束项目等多种方式，虚假压降两项业务。这方面被点名的信托公司超过10家。

此外，创新业务方面，监管认为信托公司目前存在业务同质化和不计成本过度竞争两方面问题；数据治理方面，则指出部分信托公司依靠手工方式来满足监管日常统计报表需求，差错率高，数据自动化程度亟待提高。据了解，有7家公司因数据报送问题被点名。

展业关键词

在采访过程中，包括参会的和在公司内部会议上获悉监管会议内容的多位业内人士都感受到：“风险是监管最关注的”“把防风险放在首位”。

事实上，信托行业对这一监管态势已是早有预料。

据本报记者此前报道，从各家信托公司年度工作会议的内容来看，业务转型、风险化解、风控合规等是2023年信托展业的主要关键词。对此，百瑞信托研究发展中心高级研究员孙新宝分析认为：“2023年，合规基础上的转型升级

风险处置目标已定

本报记者注意到，春节前举行的中国银保监会2023年工作会议就提出，积极推动信托等非银机构聚焦主业转型发展。引导信托公司发展本源业务，持续拆解“类信贷”影子银行。

据《证券时报》报道，此次信托监管会议对2023年的信托监管重点工作进行部署，具体涉及深入推进行业改革、督导行业转型落地落实、提高防风险工作质效、提升服务实体经济和人民生活质效。

其中，防风险工作上，监管部门提出要四个方面提升工

和存量风险业务的防范化解，是大部分信托公司的展业主线。”

对于风险处置工作，本报记者了解到，此次会议上，监管人士介绍了新时代信托、新华信托、华融信托、安信信托和四川信托、华信信托这6家高风险信托公司的处置进展。其中前4家信托公司风险处置工作已进入尾声。

公开信息显示，新时代信托于2022年5月结束接管，2022年8月31日在北京产权交易所将100%股权挂牌转让，转让底价为23.14亿元。新华信托则于2022

年7月获批进入破产清算程序，2022年10月底公开招募新华信托破产服务专项信托受托人。安信信托则已更名为建元信托，其定增于2023年2月15日正式获证监会核准批复，且自然人投资者信托受益权的“打折兑付”首批将在3个月内启动。华融信托于2023年2月6日宣告股权重组工作圆满完成，信保基金接手76.79%股权成第一大股东。

此外，四川信托2023年1月3日最新发布的公告称，目前正加强与有关意向重组方的沟通协商，细

化属地配套优惠政策，全力为其重组四川信托创造有利条件，并通过各方渠道进一步汇聚风险化解资源，力争最大限度保障委托人的合法权益。

相比之下，华信信托的风险处置进展披露还停留在2021年。彼时华信信托公告称，目前正在监管部门和地方政府指导下开展风险处置工作。

“从监管的表态来看，对于四川信托和华信信托，还是希望尽快制定和推出风险处置方案。”上述受访信托高管人士指出。

公司落实主体责任，做好底层资产的保全清收，压实信托公司股东责任。

据了解，监管会议继续要求各信托公司积极落实整改工作和压降任务，确保通道类非标资金池等待整改业务规模每年压降25%。

此外，出台《关于调整信托业务分类有关事项的通知》，推进实施新的信托业务分类体系，也是信托监管的重点工作之一。上述信托公司总经理对本报记者表示，“信托业务分类相关的征求意见稿已经结束了，(正式稿)今年应该是要

颁布的。”

2022年12月30日，银保监会在官网发布了《关于规范信托公司信托业务分类有关事项的通知(征求意见稿)》，面向社会公开征求意见，意见反馈截止时间为2023年1月30日。该通知将信托业务分为资产管理信托、资产服务信托、公益/慈善信托三大类，总计25个业务品种。

也有受访人士提到，信托公司分级分类监管制度、信托保障基金改革等等，这些方面的监管政策动态亦值得关注。