

购买信托产品的上市公司数量与去年相比有所减少，认购金额接近“腰斩”。分析人士指出，这与转型期传统优质非标信托产品减少以及对风险收益相关情况的考量有关。

今年以来，多家上市公司“踩雷”信托产品。与去年相比，今年以来购买理财产品的上市公司数量以及认购金额均有所减少，出现大幅降温。

究其原因，一方面是资管新规过渡期结束后，今年理财产品进入全面净值化时代，产品不再保本，且收益率波动较大。另一方面，从近期来看，部分信托产品呈现“僧多粥少”的状况，大量提前兑付的产品让市场上本就数量大幅下降的信托产品出现“快销”状态，预期收益率不断下调。

那么，具体来看，相关产品呈现出什么样的特点？从投资者角度，相关投资考虑因素有哪些？

### 认购金额大幅减少

融360数字科技研究院分析师刘银平认为，随着资管新规过渡期结束，今年开始理财产品进入全面净值化时代，产品不再保本且收益有一定波动性。对机构来说，这类产品的稳定性不够，因此可能会出现购买需求下降的情况。

刘银平认为，下半年上市公司的“闲钱”大部分还是会投向低风险、中低风险领域，比如存款类产品、中低风险的银行理财产品和债券等，都是主要投资方向。

另有分析认为，上市公司利用闲置资金理财可以放大资金使用效率，获得额外收益，但若偏离主业过度投资理财产品，则不利于上市公司长远健康发展。

整体来看，结构性存款和银行理财产品是上市公司认购金额最多的理财投资类别。Wind数据显示，去年上半年，共有1059家A股上市公司购买了6742.64亿元理财产品。其中，有63家公司购买了信托产品，认购金额合计169.06亿元。然而今年上半年，购买理财产品的A股上市公司数量和认购总金额均有所减少，分别为906家及5250.99亿元。其中，购买信托产品的上市公司数量降至53家，认购金额降至84.48亿元。

有信托行业观察人士告诉记者，从数据上看，购买信托产品的上市公司数量与去年相比有所减少，认购总金额接近“腰斩”。某种程度上，这与转型期传统优质非标信托产品的减少以及对风险收益相关情况的考量有关。

对于标品信托面临的挑战，该人士指出，从客户过往基于非标投资培养出来的习惯

看，信托投资者还是更加偏好固收类产品，这既为信托公司后续展业提供了思路，也提出了挑战。

### 需要考虑哪些因素

在刘银平看来，上市公司投资理财需要对多方面因素进行考量：一是投资理财的目的是保值、增值，还是获得更高的投资回报；二是流动性，闲置资金短期内是否动用；三是产品预期回报及风险承受能力，当产品收益出现下降甚至本金亏损的时候，是否会对公司经营产生较大影响。

用益金融信托研究院数据显示，截至2022年7月4日，6月共有6家信托公司清算兑付78款集合信托产品，兑付金额161.07亿元，平均实际年化收益率为4.77%。

收益率方面，记者注意到，6月非标信托产品的平均预期年化收益率继续下行，为6.87%，环比减少0.06个百分点；产品的平均期限为1.97年，环比增加0.16年。

对于6月非标信托产品的平均预期收益下滑，用益信托研究员喻智分析认为，与宏观政策及业务结构调整有较为直接的关系。

从业务结构调整来看，喻智告诉记者，信托行业对房地产领域的投融资需求仍保持谨慎态度，非标业务主要集中在基建领域，基础产业类信托产品的数量及成立规模大幅攀升。

“但基础产业领域信托的可投资资产范围仍旧比较有限，中等及以上资质的平台或者地方经济基础较好的平台是信托公司的主要合作对象。”喻智进一步指出，受此影响，基础产业类信托产品的平均预期收益相对较低，拉低了非标信托产品的平均预期收益率。

此外，6月共有信托违约产品34款，涉及金额127.34亿元。房地产领域仍是信托产品出现违约情况的主要投向领域。整体来看，在市场无法实现快速回暖的背景下，信托公司能够妥善处理违约项目的手段有限。

### 预期收益率下调

从上半年情况来看，私募排排网数据显示，私募基金八大策略中仅管理期货策略和债券策略收益为正，其余均有不同幅度的回撤，其中股票策略产品收益率为-7.29%，跑赢同期沪深300指数1.93个百分点；债券策略收益率1.17%，低于中债新综合财富指数0.66个百分点；FOF（基金中基金）型基金收益率则为-3.89%。

2022年持续更新净值的10138只标品信托上半年算术平均收益率为-2.59%，获得正收益的产品占比38.30%。

据悉，已知产品类型的标品中，固收类产品共3285只，平均收益率0.55%，比债券型公募基金收益率低0.33个百分点；权益类产品5183只，平均收益率-5.33%，高出股票型公募基金4.11个百分点；混合类产品1612只，平均收益率-0.38%，比同类型公募基金高6.75个百分点；金融衍生类39只，平均收益率1.02%。

相关数据显示，6月份，受股票市场回暖影响，集合信托市场中权益类标品信托产品的成立规模为118.50亿元，环比增加8.35倍；而固收类产品的增长同样明显，增幅达到207.14%。从多数信托公司的情况看，目前仍以债券投资的产品为主。

从趋势上看，上半年债券市场相对权益市场表现较好，虽然有短期震荡，但幅度较小，6月以来债券收益有所抬升，对标品信托产品的资金募集有一定支撑作用。

金乐函数信托分析师廖鹤凯告诉记者，整体来看，固定收益类还是维持上半年投资业绩相对“体面”的好方向。从近期来看，大量提前兑付的产品让市场上本就数量大幅下降的信托产品出现“快销”状态，预期收益率还在不断下调。

“从季节因素看，这一状况预计还要维持一个月左右的时间。”廖鹤凯进一步指出，上半年信托公司业绩下滑趋势较为明显，需要关注下半年特别是四季度情况能否有所改善。

本文源自国际金融报