资产规模下降、违约事件多发——

信托还值得托付吗

经济日报·中国经济网记者 彭 江

财富视线

截至2018年年底，全国68家信托公司受托资产减少至22.7万亿元，同比下降了13.5%，这也是近10年来信托资产规模首次下降。

近期，也有不少信托项目爆雷，投资者要规避一些频繁向多家金融机构融资的平台，对一些借新还旧的项目也要谨慎，避免成为接盘侠

信托产品因较高的收益率一直被投资者关注。2018年发行的集合信托产品平均预期收益率达到了7.94%，相较货币基金和银行理财产品，收益优势十分明显。

不过，受监管政策影响，在“去通道”转型回归主业的进程中，信托行业也面临众多风险和挑战。中国信托业协会发布的数据显示，截至2018年底，全国68家信托公司受托资产减少至22.7万亿元，同比下降了13.5%，这也是近10年来信托资产规模首次下降。当前，信托业面临着双重任务，既要有效防控金融风险，又要积极推动业务转型，在防控风险中避免资产规模的大起大落。在信托业整体转型的时期，购买信托产品还安全吗？

投资风险整体可控

投资有风险，信托投资也不例外。出于保护普通投资者的目的，监管层将信托投资的门槛设定为100万元，那些具有更强风险识别能力、更强风险承受能力的投资者才能参与信托投资。

近年来，信托风险项目逐步攀升。2018年，受地方政府举债融资监管政策持续收紧以及市场资金紧张等因素影响，政信类项目频频爆雷，还有多家信托公司因为接受地方政府部门提供的还款承诺而被处罚或者点名。

今年4月初，中泰信托“中泰·贵州凯里项目贷款集合资金信托计划”出现逾期，涉及资金2.27亿元。中国信托业协会发布的数据显示，2018年4季度末信托行业风险项目个数为872个，规模为2221.89亿元。

虽然部分信托产品存在兑付风险，但整体上看违约率并不高。用益信托发布的《2019年信托投资策略报告》认为，目前信托仍然是投资者的重要资产配置品种之一。用益信托研究员认为，虽然2018年信托产品的风险爆发数量远远高于往年，但这并不意味着信托公司的风险管理能力在下降，而是特殊经济环境和金融监管导致的短期现象。与其他资管产品相比，信托风险系数依然相对较小。由于目前还处在初级发展阶段，私募基金投资风险远远高于公募基金和资管产品，互联网金融P2P平台爆雷事件频出，风险远远高于信托产品，这也是为什么信托产品仍然是高净值人群主要选择的重要原因之一。

预期收益稳中有降

近来，市场利率水平持续下行，大部分固收类产品的收益率普遍下降，信托投资收益依然保持着较为理想的状态。

今年春节过后，市场上信托产品市场销售火爆，部分小额集合信托产品一度出现供不应求的局面。普益标准数据显示，2019年2月份，房地产领域1年至2年期信托产品平均最高预期收益率为8.4%，工商企业领域1年至2年期信托产品平均最高预期收益率为8.72%；基础设施领域1年至2年期信托产品平均最高预期收益率为8.66%，金融领域1年至2年期信托产品平均最高预期收益率为7.71%。

不过用益信托研究报告认为，今年信托产品整体预期率会有所下降。用益信托研究员认为，首先，2019年货币政策整体将较为宽松，流动性偏紧的状态将大幅缓解，资金成本将不可避免地下降，预计2019年M_2增速将回升，而融资成本则会降低1个百分点左右。

其次，货币政策的传导机制将更加畅通，企业融资环境将大幅改善，信托融资成本也会随之下调。监管部门已经提出一系列措施打通货币政策传导机制，提高金融机构服务实体经济的意愿和能力，这将挤压一部分信托产品的市场份额。

再次，今年积极的财政政策和重视发展直接融资市场也为社会总体融资成本下降提供了更多空间。积极的财政政策将加力提效，较大幅度增加地方政府专项债券规模，将大幅缓解地方政府基础建设的融资需求。另外，提高直接融资比重是今年金融工作的重点，随着上海证券交易所科创板的加快推出，也有望缓解创新企业融资难题。

综合考虑，用益信托预计今年集合信托产品预期收益率月度均值大概率会跌破8%，但不会降至7%以下。

配置应选头部平台

面对可能存在的兑付风险，投资者在购买信托产品时，需要了解产品的各项要素，比如说资金投向、项目期限、交易对手情况、还款来源、收益分配方式、保障措施等。除此之外，投资者还要对信托公司的综合实力及背景有一定的了解，关注信托公司的主动投资管理能力。

由于个人投资者选择信托产品时，在主动识别风险、规避风险方面与信托公司之间经常存在信息不对称等问题，因此，要选择一家值得托付的信托公司。一个综合实力强的信托公司会帮助筛选掉风险较高的信托项目，所以尽量选择排名靠前，综合实力强的信托公司。信托公司风险记录和风险处置能力应成为投资者的首要考量。

2019年，投资者在选择基础产业类信托项目时，不仅要关注收益和抵押担保等一般要素，更要了解当地的经济健康状况和发展后劲；同时要规避一些频繁向多家金融机构融资的平台，对一些借新还旧的项目也要谨慎，避免做接盘侠。

百瑞信托研究员谷晓明认为，一方面，需要关注项目自身风险。虽然基础设施信托历来以高收益、低风险著称，但是基础设施项目投资受政策和地方政治生态影响较大，存在较大的不确定性风险。此外，在不允许政府为平台背书的情况下，底层资产质量成为投资关键，投资者需要多关注项目本身造血能力，同时结合地方财政、经济状况，做到综合决策，降低投资风险。另一方面，需要明确投资者自身风险偏好。在打破刚兑的环境下，投资不能只看收益而忽视风险，高收益往往对应高风险，投资者需要充分考虑自身风险承受能力来选择投资产品，同时还要避免投资过于集中在单一品种、单一领域。

在房地产信托领域，应该注意回避三四线城市房地产信托融资项目。房地产开发的高利润时代已经过去，房地产企业盈利水平的降低也意味着房地产信托的投资收益已趋于合理水平，所以，靠投资房地产信托来获取更高收益已经成为历史。2018年以来，房地产市场调控政策虽密集出台，但不同城市分化明显，不少三四线城市楼市、土地市场出现双升温苗头，已经引起管理层的高度重视。在此情形下，楼市调控更加从紧从严、精准出击，并增强了预期引导，加强秩序整顿，谨防三四线城市房地产市场成为新的风险聚集地。因此，三四线房地产开发已经受到更严格的管控，鉴于此，投资者应规避这些地区的房地产信托融资项目。

2018年工商企业领域信托融资是风险事件的重灾区。风险项目达53个，涉及金额为181.56亿元。2019年工商企业类信托风险形势依然相当严峻。值得注意的是，由于2018年工商企业类风险项目得到了充分的释放，2019年新增的风险项目有可能减少。

财富动态

多只科创板基金等待“准生证”

本报记者 周 琳

没有50万元、不具备2年投资经验的投资者也可以分享科创板红利。

随着科创板筹备工作推进，科创板基金申报也提上日程。截至4月17日，监管部门最新发布的数据显示，上海证券交易所科创板已受理72家企业申请，证监会已受理44家具备公募业务资质的金融机构发行79只科创板基金的募集申请。

从79只筹备基金分类看，科创板基金35只，科技创新基金44只。按照运作方式划分，封闭式基金27只，开放式基金52只。按照基金类型划分，股票型基金5只，混合型基金74只。

根据申报信息，基金公司名称主要涵盖科创板、科技创新、信息创新等关键词。银河证券基金评价中心相关部门负责人介绍，科创板基金与科技创新基金有差异。一般来说，科创板基金是指基金资产至少80%以上甚至全部投资科创板股票；科技创新基金是指基金资产投向科创板股票以及主板、中小板、创业板上同类型股票，寻求在整个沪深股市中进行科技创新类股票的投资，业内一般将科创板基金与科技创新基金合称“广义科创板基金或科创板方向基金”。

针对科创板筹备启动后公募行业筹备新基金备战科创板的情况，银河证券基金研究中心总经理胡立峰表示，此次多只科创板方向基金快速推出，得益于经过多年磨合后，全行业进一步认识到基金产品基本要素与规则标准要统一。

胡立峰进一步表示，由于科创板实行注册制，科创板股票的二级市场定价、投资运作、交易策略、投资者适当性和现有公募基金有很大不同。在当前大力发展股票方向基金，服务支持资本市场与实体经济的大背景下，预计更多的基金公司将加大在科创板股票上的投资研究投入力度。胡立峰建议，尽量少采取灵活配置型基金类型，避免以后重蹈现在清盘或转型的老路。

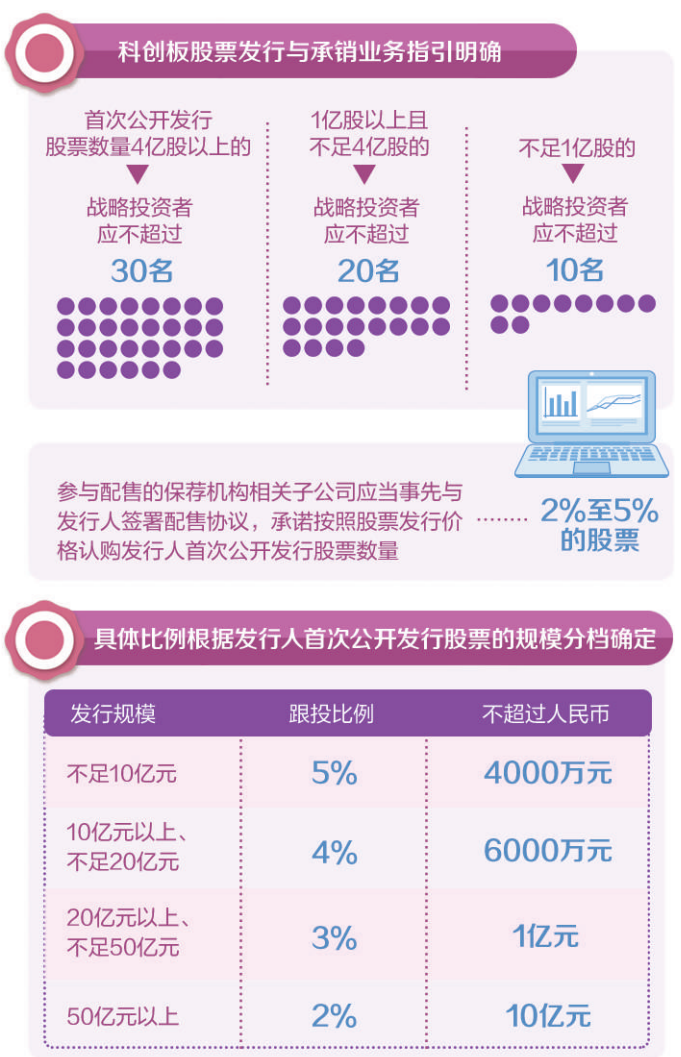
胡立峰预测，科创板股票数量达到100只及100只以上，科创板股票市值达到一定规模后，每家公募基金公司按照“1只科创板股票方向基金、1只科技创新股票方向基金、1只科创板指数股票方向基金、1只科技创新指数股票方向基金”的标准模式配备，按照持股市值前50大基金公司是主要推进力量估计，很快科创板方向基金数量将达到200只。从而为因为门槛限制而无法参与科创板的广大投资者提供足够多的基金产品数量、基金管理人数量、基金经理群体数量选择空间。由于数量足够多，投资者选择的空间、余地比较大，也有利于基金行业内部良性竞争。

银河证券基金评价中心相关部门负责人表示，目前开放式股票方向基金的投资对象是沪深股市3000家上市公司，流通市值较大，基金持股市值占流通市值比例约为4%，流动性方面几乎没有压力，交易机制较为成熟。但是科创板不一样，上市初期不设涨跌停板制度，每天涨跌幅从现在的10%扩大到20%，这对开放式基金的每日资产组合估值提出了很高要求。

对于普通投资者来说，面对波动相对较大的科创板股票，如果每天基金资产组合估值不公允或存在漏洞的话，极易引发巨额申购或巨额赎回。每天自由申购赎回机制对基金确实有很大压力，要不要采取定期开放方式？定期开放的时间怎么选择？是每周开放一次、每月开放一次还是每季度开放一次，这些都是在运作方式设计时需要考虑的因素。总体看，普通投资者应提前了解科创板基金的投资风险，避免因基金净值波动过大造成损失。

数据来源：上交所

科创板发行定价配售程序明确



投资应多问几个为什么

□ 钱箐旎

财眼看市

近日，北京市互联网金融行业协会发布的《关于互联网金融消费者金融投资的风险提示》提到，当前，金融服务、金融产品日趋复杂，呈现技术性、规模性、草根性、传染性和隐蔽性等特点，互联网金融行业违法违规现象较多。金融消费者应提升自我保护意识和风险识别能力，树立正确的投资和消费理念，提高识别虚假信息、防范投资风险、保护资金安全的意识和能力。

长期以来，无论是监管部门还是行业企业，都在不断采取措施加强对金融消费者的权益保护。但是，金融消费者的自我保护更为重要，因为消费者是保障自己资金安全的“第一道防线”。

要想筑牢资金安全的“第一道防线”，需要金融消费者提升个人金融素养，具备基本的金融常识，熟知投资理财、储蓄保险、证券投资等业务中常见的金融概念。这实际上就是要求金融消费者对自己购买的理财产品“心里有数”，不能闭着眼睛就买，尤其对一些宣称“收益率高、风险极低”甚至没有风险的互联网金融产品要多一个心眼。要纠正刚性兑付的错误投资观念，对于自己心里没底的产品，要做到宁可不投也不滥投。

近年来，随着各种社交软件的快速发展，金融诈骗团伙也增添了很多新式诈骗手段，尤其是微信诈骗层出不穷。面对这些情形，“多问几个为什么”是一种可操作的应对方法，为什么能有这么高的收益？为什么没有风险？此前，银保监会主席郭树清就在陆家嘴金融论坛上警示过投资者，理财产品年化收益率超过6%就要打问号了，超过8%就已经很危险了，超过10%那就要做好损失全部本金的准备。

因此，投资者要提醒自己，任何金融产品都有风险，收益越高风险越大，还要避免贪图便宜盲目跟风。

值得注意的是，上述风险提示中也提到，金融消费者要增强非法金融广告识别能力。在接触广告时，应通过“多问、多想、多学”来增强自身辨别能力。具体来讲，金融消费者应当确认其是否取得相应的金融业务资质；还应核实金融广告的内容是否与其所取得的金融业务资质保持一致。务必认准“百分百本息保障”“无需征信报告，24小时放款”等虚假广告特征。

眼下，现金贷整治虽在进行中，但仍有犯罪分子违规放贷，通过一些夸大宣传和诱导，将资金投放给不合格的申请人，并收取高额利息和手续费，让借款人不堪重负，更有甚者通过野蛮催收造成恶劣社会事件。

对金融消费者而言，务必要抵制此类过度消费的宣传，只有回归理性消费，警惕不良消费心理和消费习惯，才能筑牢资金安全的“第一道防线”。

实际上，在日常生活中，稍加留意就不难发现，债务的出现并非偶然，不良的消费习惯正是此类债务出现的元凶。上述风险提示中也强调，个人和家庭要学会跟踪和评估自身的债务水平，养成防患于未然的意识，手中要留有应对突发事件的流动性资产。金融消费者可采用经验法则，为个人或家庭负债划定警戒线，回归理性消费。警惕过度消费引发资金断流，陷入“套路贷”圈套。

此外，金融消费者还应当增强金融安全意识和法律意识，提升防范风险技能，谨慎识别线上线下各类渠道的借贷广告。一方面，要认真了解其服务说明及合同条款，留存相关证据；另一方面，要选择正规金融机构办理相关金融业务。通过正规渠道，并咨询专业从业人员，再结合自身风险承受能力，谨慎做出金融业务选择。多方信息核实、识别不法分子的仿冒、欺瞒手段，以避免掉进陷阱。

责任编辑 温宝臣
美 编 夏 一 高 妍