

行业转型大势之下，债券信托表现出比证券信托更强劲的爆发力。

截至2021年3季度末，投向证券市场的资金信托余额为3.06万亿元，证券市场信托占比升至19.50%。其中，投向股票、债券和基金的规模同比增长分别为6.54%、57.36%和10.75%。

北京某信托公司财富管理部门负责人称，目前信托债券投资产品以类现金管理产品、纯债型固收产品及“固收+”产品为主，“资管新规过渡期马上结束，这两年来来自高净值个人客户和企业客户的购买资金占比大大提升。”

债券信托是爆发主力

证券市场已跃升资金信托投向的第二大领域。

来自中国信托业协会的数据显示，截至2021年3季度末，投向证券市场的资金信托余额为3.06万亿元，同比增长38.12%，环比增长9.22%；证券市场信托占比升至19.50%，同比上升6.66个百分点，环比上升1.98个百分点。其中，投向股票、债券和基金的规模分别为0.65万亿元、2.13万亿元和0.28万亿元，同比增长分别为6.54%、57.36%和10.75%，各自的占比分别为4.12%、13.60%和1.78%。

毋庸置疑，证券市场信托的增长主要源自投向股票和债券资金信托产品，尤其是投向债券的资金信托产品同比大幅增长。

中国信托业协会特约研究员周萍指出，在政策引导下，预计证券市场信托的规模和占比将持续提升。与此同时，资本市场深化改革的环境为信托公司带来了标准化资产投资机会，信托公司应充分发挥信托资产的本源属性，发展直接融资业务，促使金融市场投融资结构与实体经济发展结构相匹配。

中诚信托相关研究人士反映，在向标品信托转型的大趋势下，信托公司明显更注重提升其主动管理能力。“自2020年以来，信托公司相关招聘的岗位和人才需求均偏向标品投资及股权投资等业务，包括研究员、信评人员、投资经理、交易员、估值清算人员等，拥有券商、基金从业经验优先，部分信托公司甚至停止招聘传统信托业务人员，仅招聘标品业务人员。在人员招聘结构中，具有债券投资经验的人员普遍得到了更多重视。此外，信托公司还通过加强系统建设、搭建组织架构、转变业务流程等方式提升在债券投资方面的主动管理能力。”

债市投资机遇变化

12月15日，央行下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。此次降准为全面降准，

预计累计释放长期资金约1.2万亿元。不久之前，中央经济工作会议也提出2022年经济工作要“稳”字当头，要求货币政策灵活适度并保持流动性合理充裕，政策发力适当靠前，并提及依法加强对资本的有效监管。

中诚信托发布研究报告指出，考虑到信托公司债券投资业务存在组合管理、负债端成本较高、久期偏短等特征，当前宏观形势对未来一段时间信托公司债券投资策略产生一些特定影响。

对此，中诚信托认为，信托公司应当更加关注组合投资中的强化票息和适度拉长久期策略。比如，加强城投行业的信用利差和期限利差挖掘；把握地产行业的配置时点并关注超跌主体价值挖掘；把握好强周期性行业的产品期限配置；可适度关注高安全边际和高流动性溢价的信用债品种。

以城投行业投资机遇为例，作为非金信用债占比最大的部分，城投行业2022年上半年利差或总体下行，信用分化趋势延续，期限和等级利差将进一步走阔。从信托公司债券投资来看，配置中枢可适当下移，重点挖掘安全边际相对高的区域AA+主体、经济环境向好或有政策倾向区域（安徽、河南等）地级市主平台、弱区域高层级平台，把握确定性，博取信用利差。同时，流动性较好主体的期限配置可扩至3-5年，博取期限利差。

与此同时，上述研究人士提示称，需要警惕尾部城投，规避弱区域的低层级、结构化发行呈扩张的主体，谨防信用风险和流动性风险。此外，信托公司可酌情联动政信类非标业务和相关债券投资业务，有效利用信息优势提升风险识别效果，优化风控效率。

责编：糯糯