

金融界网4月1日消息 自《信托公司资金信托管理暂行办法（征求意见稿）》发布后，大力发展标品信托业务已成为信托公司的共识。

2020年6月，银保监会下发《关于信托公司风险处置相关工作的通知》，要求信托公司压降违法违规严重、投向不合规的融资类信托业务。监管为信托公司制定的压降任务是：2020年全年全行业压降1万亿元具有影子银行特征的融资类信托，在2019年末基础上继续压降2万亿元通道类信托。从信托业协会统计数据看，2020年末，全行业融资类信托余额为4.86万亿元，相比2019年末的5.83万亿下降了0.97万亿，基本完成了1万亿的压降指标。

进入到2021年，监管层表示，全行业在2021年要继续压降1万亿元具有影子银行特征的融资类信托，按2020年底的存量规模，全行业压降的比例也在20%左右。对此，杭州工商信托副总裁马晓涛说：“目前融资业务处于一个持续压降的过程，从2019年开始，监管政策导向就是对信托行业去杠杆、去通道。”

统计数据显示，2月共有49家信托公司成立1503款集合信托产品，与上月同期统计数据相比，下降31.34%，这是同比连续七个月下跌。从募集规模来看，2月份共募集资金982.09亿元，环比减少624.56亿元，大幅下降38.87%，扣除2月份春节季节性影响外，这与2021年信托严监管形势持续、“两压一降”仍是行业新常态密切相关。

何谓“两压一降”？即压降信托通道业务规模、压缩违规融资类业务规模、加大对表内外风险资产的处置。

在此背景下，信托业如何能走出一条高质量发展的转型之路？“要彻底抛弃以往过度依赖的非标债权融资和同业通道业务，加大创新力度、调整传统业务结构、打造新的业务体系，如房地产投融资业务体系、基础产业投融资（信政合作）业务体系、标品信托投资体系、投资银行业务体系、服务信托业务体系。”中铁信托总经理陈赤表示。

《信托公司资金信托管理暂行办法（征求意见稿）》中规定信托公司管理的全部集合资金信托计划向他人提供贷款或者投资于其他非标准化债权类资产的合计金额在任何时点均不得超过全部集合资金信托计划合计实收信托的百分之五十。促使信托公司非标转标主观能动性加强。

“完善标品信托投资体系，积极开拓以股票投资为主的MOM（管理人的管理人基金）产品、FOF（基金中的基金）产品和以债券投资为主的现金管理业务。”中国信托业协会副会长、中融信托常务副总裁游宇在接受媒体专访时谈道。

随着标品信托越来越多的被业内人士提及。那么，什么是标品信托？它有哪些代表产品呢？标品信托是指信托公司依据信托文件的约定，将信托资金直接或间接投资于公开市场发行交易的金融产品的信托业务，其投资的底层资产为标准化债权类资产（包含公募基金、私募基金、各类公开发行的债券、票据、同业存单等），其特点是信息披露充分、公允定价、在公开交易市场交易。标品信托有三大代表产品，分别是ABS（资产证券化）、固收类、TOF（基金中的信托）。

2020年4季度末，标准化金融产品投资的资金信托数为2.26万亿元，同比2019年4季度末1.96万亿元增长15.44%，4季度新流入487.93亿元。在股票、基金、债券三大品种中，资金信托主要流向债券市场，2020年4季度末为1.49万亿元，占2.26万亿元的65.98%；投向股票的资金信托余额为5350.77亿元，同比增长6.24%；投向基金的资金信托余额为2343.51亿元，同比增长5.95%。在分析人士看来，未来以金融类集合信托为代表的标品信托长期看是一个重要的转型方向。而收益相对稳健且流动性较好的TOF产品成为信托公司打开标品市场业务的突破口。

TOF，是英文TRUST OF FUND的缩写，意思是基金中的信托，是一种专门投资信托产品或基金产品的信托产品，它属于FOF（FUND OF FUNDS，基金中的基金）的一个小分类，是净值类信托产品，也是当前信托公司发行最多的标品信托。目前国内TOF的普遍操作模式由TOF管理人在全市场范围内，精选优质的投资产品，搭建起一个组合包，不依赖于单一资产类别和单一投资产品，对市场机会和策略多样性的覆盖更加全面，是一种多资产、多策略、多风格的资产配置方式。“在TOF这类产品的合作中，信托更多是扮演筛选的角色。即在认可大方向的前提下，根据历史情况和管理人思路做出判断。如果运行得好就会持续合作，不好就会进行替换，主动性还是比较强的。”金乐函数信托分析师廖鹤凯提示道。华宝信托资产管理部副总经理李华补充称。“相比于非标业务，TOF业务符合监管导向，既能帮助投资者在分散风险的同时争取长期稳健的回报，又能持续提升信托公司主动管理能力，可谓一举两得。”

截至2月底，今年以来共有159款TOF产品发行，较去年同期的23款大幅增加。目前多家信托公司重视TOF业务，主要是看重了其能够为高净值客户带来较为稳健的配置，有望成为以往非标固收类产品的有效备胎。

2018年，中信信托发起设立首支多资产、多策略产品“睿信稳健配置TOF金融投资集合资金信托计划”，秉承大类资产配置理念，运用量化分析手段和深厚的资本市场投资经验，灵活调配股票、债券、市场中性、CTA等多种风险收益特征各异的子策略，截止至3月19日，平均年化收益率达到10.02%，最大回撤-2.36%。

平安信托TOF团队已搭建起子基金筛选体系和子基金数据库，在去年在10月下旬平安信托陆续推出系列全新的TOF信托产品，产品分为保守型、稳健性和进取型三种

，针对风险偏好度不同的用户设置。

华宝信托于2015年便开始涉足TOF业务，发行了纯主动管理型产品，专门组建了TOF业务团队和底层资产配置团队。

众家信托公司纷纷布局的TOF，投资者如何选中适合自己的理财方式？投资的门槛有哪些呢？下面这张图就说得明明白白。