

6月21日，记者从用益金融信托研究院处获悉，上周（6月13日至6月19日）集合信托市场回暖，成立规模大幅增加；发行市场方面，尽管热度略有下滑，但发行规模相对稳定。

整体来看，上周集合信托市场行情较为稳健，产品发行规模保持在200亿元线附近。从投向上看，房地产领域的信托资金规模出现了较大幅度下滑，投向工商企业和金融领域的资金增幅较大，基础产业类信托的表现则相对稳健。

业内人士告诉《国际金融报》记者，今年以来，市场政信类业务资产明显减少有多方面的原因，一部分业务受限与疫情管控有关，也有些和区域政策收紧有关。但是，这一状况随着政策面的提振和疫情得到控制会逐步得到缓解。

证券投资方面，从成熟市场的经验来看，为了持续获取超额收益，较多机构采取以基本面和量化结合的投资方式。在A股市场，现阶段纯量化投资仍是重要的市场参与者。与此同时，相关策略也在不断迭代，其中一个重要的方向就是将量化与基于逻辑的基本面研究相结合。

发行稳健成立回暖

相关数据显示，上周共有298款集合信托产品成立，环比增加7.97%；成立规模为147.29亿元，环比增加125.01%，日均成立规模为29.46亿元。

从投向上看，上周房地产领域的信托资金规模出现较大幅度的下滑，投向工商企业和金融领域的资金增幅较大。

具体来看，金融类信托的成立规模为80.95亿元，环比增加1.96倍；房地产类信托的成立规模为0.95亿元，环比减少77.05%；基础产业类信托的成立规模为27.59亿元，环比增加15.90%；工商企业类信托的成立规模为32.77亿元，环比增加2.53倍。

用益信托研究员喻智表示，上周集合信托市场回暖，既有前一周成立规模基数较小的缘故，也受到工商企业类信托和金融类信托募集出现较大幅度增加的影响。

截至6月19日，今年以来集合信托市场累计成立集合产品11826款，累计成立规模为4757.48亿元。

发行方面，记者注意到，上周集合信托市场热度略有下滑，但发行规模相对稳定。据统计，上周共有34家信托公司发行集合信托产品240款，环比减少9.77%；发行规模为199.09亿元，环比减少2.23%；日均发行规模为39.82亿元。

“上周集合信托市场行情较为稳健，产品发行规模保持在200亿元线附近。”喻智表示。

标品信托增长显著

非标信托产品方面，记者注意到，尽管上周成立数量出现下滑，但成立规模增长显著，共有122款产品成立，环比减少8.27%；成立规模为69.53亿元，环比增加55.55%。从各投向领域看，基础产业类信托表现相对稳健，房地产类信托持续收缩，工商企业类产品成立规模波动较大。

此外，上周非标类集合信托产品的平均预期年化收益率出现回升，为6.92%，环比增加0.04个百分点；集合产品周平均期限为1.84年，环比增加0.07年。

与此同时，上周标品类信托产品成立数量及规模出现大幅增加。用益金融信托研究院数据显示，上周共有176款标品信托产品成立，环比增加23.08%；成立规模为77.76亿元，环比增加2.75倍。

“上周标品信托产品增长显著，其中固收策略产品的成立规模为50.57亿元，占据绝对优势。”喻智告诉记者。

从产品类型来看，上周固收类产品的数量占比略有回落。据统计，上周标品业务中固收类产品成立152款，环比增加17.83%；权益类产品成立14款，环比增加23.08%；混合类产品成立8款，环比增加60%。

从投资策略来看，上周固收策略产品数量占比出现下滑，股票策略产品数量占比增加。据统计，固收策略产品成立数量130款，环比增加19.27%；组合基金策略产品成立数量19款，环比减少5%；股票策略产品成立数量9款，环比增加50%。

相关业务如何开展

有信托行业观察人士表示，5月份以来，可以看到，新发行城投债出现结构性的“资产荒”现象，一方面是市场对强区域、中高等级城投债的追逐不断加强，优质发行人的发行利率不断下降；另一方面，市场资金也出现一定的信用下沉，部分较弱资质城投新发债券也受到追捧。

该人士认为，预计未来一段时间债券市场对城投债的结构性价配仍将持续。信托公司作为重要的债券市场投资者，其相关业务开展将会受到一定影响。

金乐函数信托分析师廖鹤凯在接受《国际金融报》记者采访时表示，从市场上看，

优质资产一直都是稀缺的，而资金面较为宽松。今年以来，市场政信类业务资产明显减少有多方面的原因，一部分业务受限与疫情管控有关，也有些和区域政策收紧有关。但是，这一状况随着政策面的提振和疫情得到控制会逐步得到缓解。

另一方面，廖鹤凯也指出，当更多金融机构或机构资金愿意以更低成本去承接城投债，确实也会给信托公司带来较大的展业压力，加剧符合风控要求的资产的获取难度，成本和收益都会有所压缩。

证券投资方面，一位第三方财富理财师告诉记者，从成熟市场的经验来看，为了持续获取超额收益，较多机构采取以基本面和量化结合的投资方式。在A股市场，纯量化投资仍是重要的市场参与者，与此同时相关策略也在不断迭代，其中一个重要的方向就是将量化与基于逻辑的基本面研究相结合。

本文源自天下银保