

## 本期科普：信托投资方式中关于非标、永续债、标准债的区别与意义

从2021年开始，信托产品的投资方式逐渐由传统的非标投资演变为标准债和永续债投资。首先说，什么是非标投资：一般来说信托公司直接给融资方放一笔信托贷款或各类应收账款、收益权、股权融资等（贷款对象可以是城投公司、地产公司、普通工商企业或是资金池等），这就是我们之前所说的普通意义上的非标投资，此类信托产品就叫做非标产品；其次，标准债投资指的就是，融资方通过证券交易所（注意：不是金交所）或银行间市场发行债券或中期票据等标准化的债券，然后由信托公司向投资人募集资金去认购债券，这类投资方式属于标准债投资，此类信托产品就叫标债类产品，标债类产品根据债券的募集方式还分为公开债和私募债；第三，现在的永续债是一种债权，不是债券，是融资方和信托公司签订的一个无期限的债权，底层协议一般是满2年由融资方进行回购，如果满2年融资方不进行回购，则就会有罚息，因此真实的投资期限一般就是2年，这种债权属于权益性投资，风险评级一般为R4级，不占非标额度，因此部分信托公司大量发行了此类信托产品。

之所以出现上述情况，缘于2020年5月8日，“资金信托新规”的推出，其首次提出非标债权限额的规定，明确非标资产合计金额任何时点不得超过全部集合信托计划合计的50%。且标准债类产品是监管层鼓励的转型方向，外加永续债操作的便利性，便出现了当前非标、标准债、永续债三分天下的情况。关注我trust\_supermarket，了解更多！