

凭借节节高升的收益率，2018年以来集合信托在理财市场一马当先，备受青睐。而这样的走势在2019年依然延续，部分产品销售火爆，甚至出现供不应求的局面。《金融投资报》记者梳理发现，近期发行的集合信托产品中，依然不乏预期收益“破9”的产品，最高达到10%。不过，市场分析人士认为，高收益的主要代表非标类信托项目融资规模承压，产品收益率预计难以长期保持在高位运行。

集合信托价量齐升

春节过后，随着市场流动性渐趋充裕，资金利率水平不断下行，多数固收类理财产品的收益率也随之下滑。但截至3月初，集合信托产品的收益率却仍维持在高位。

据普益标准数据，2月23日-3月1日，42家信托公司新发行的191款集合信托产品中，12个月期和24个月期产品的平均最高预期收益率分别为8.65%及8.96%。此外，同期公布了预期收益率的77款新成立产品，平均预期收益率8.26%，环比上升0.89个百分点，增幅为12.08%。

用益信托数据亦显示，上周成立的集合信托产品平均年化收益率为8.2%，环比增加0.04个百分点。而在持续的高收益下，投资热度亦较高。据统计，上周共有117款集合信托产品成立，数量环比增加10.38%；募集资金193.60亿元，环比增长214.59%。信托产品销售情况火爆，资金募集规模已接近春节前水平。

“2019年以来，资金面宽松为信托提供了较为充足的资金来源，信托作为传统融资方式的重要补充，其市场地位逐步得到认可，在防风险、去通道的背景下，信托产品以其高收益和低违约率的特征，具备较高的投资性价比，市场需求旺盛。”用益信托研报指出。

产品预期收益“破9”

《金融投资报》记者梳理发现，近期新发行信托产品中，不乏预期收益“破9”的产品。其中，东莞信托发行的一款房地产信托产品——鼎信-美克集合资金信托计划（第三十九期），预期年化收益率为8%-10%。而根据投资金额的不同，当投资门槛需达到3000万元及以上时，最高预期收益率为10%。

该信托计划融资方为美克筑嘉（天津）投资有限公司（以下简称：标的公司），其中3794.35万元用于支付受让标的公司35%股权的对价款，不超过65505.65万元用于向标的公司发放股东借款，用于位于天津市武清区的美克嘉美湾三、四期项目的开发建设及归还原股东或关联方借款、其他金融机构贷款，不超过700万元用于缴纳信托保障基金。信托资金闲置期间可用于银行存款。

预期最高收益率在9.5%以上的，还有中航信托发行的天启（2018）479号泉港药业投资集合资金信托计划-3期、天启（2018）126号恒大福建地产股权投资项目集合资金信托计划第5期-A2，其最高预期收益率分别为9.6%和9.5%。

此外，安信信托（7.740, -0.04, -0.51%）发行的锐赢87号集合资金信托计划、紫金信托发行的恒居46号集合资金信托计划（第六期）、国通信托发行的方兴587号醴陵建投债权投资集合资金信托计划（第三期）、陕西国投发行的象山城投专项债权投资集合资金信托计划、四川信托发行的武汉百步亭集团项目集合资金信托计划（第10期），最高预期收益率亦在9.1%-9.3%之间。

难以长期保持高位运行

事实上，经过连续上涨，2019年初，集合信托收益率被认为已“见顶”。但截至目前，其依然较为强势的收益表现，亦令部分投资者有所期待，“今年信托产品收益能否保持高位？”

对此，市场人士予以否定。用益信托分析认为，上周集合产品平均预期收益率出现小幅回升，但产品收益率下行趋势未出现实际逆转。“市场资金面保持较为宽松的状况，社融情况向较好情况发展，宽货币政策逐步向宽信用落实，企业的融资成本预期下行。反观信托业，高收益的主要代表非标类信托项目融资规模承压，产品收益率预计难以长期保持在高位运行。”

以上周为例，工商企业类信托产品成为黑马，以9.06%的平均收益率一枝独秀，而房地产类信托和基础产业类信托产品平均收益率均出现不同程度下滑，分别仅为8.15%与8.52%。在本周，新发行的高收益信托产品中，亦不乏工商企业类信托。

用益信托指出，投向工商企业的信托产品，其高收益伴随的是较低的融资规模，侧面体现实体经济融资难问题，风险违约事件频发仍是重要症结；房地产类信托项目收益下行，主要影响因素在于各信托公司在风控门槛上的提升；随着政策向大基建倾斜，地方平台的融资环境有所改善，基础产业类信托收益也随之下行。

本文源自金融投资报

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)