

集合信托一季度遭遇量价齐跌

集合信托成立、发行降温

在疫情的冲击下，集合信托产品发行及成立规模双双下滑。据用益金融信托研究院统计数据显示，今年一季度，共有63家信托公司参与发行集合信托产品6735款，环比减少15.96%；发行规模6420.06亿元，环比减少17.13%。信托产品成立方面，一季度共有62家信托公司募集成立集合信托产品6325款，环比减少6.59%；募集资金5535.57亿元，环比下降6.34%。

拆分今年以来单月的集合信托发行表现来看，根据以往规律，1月通常是信托行业展业的“冷淡期”，今年1月集合信托产品的发行规模为2083.5亿元；2月，上述数据出现较大幅度下滑，降为1764.47亿元。进入3月，集合信托的发行出现回暖迹象，当月发行金额为2572.08亿元。

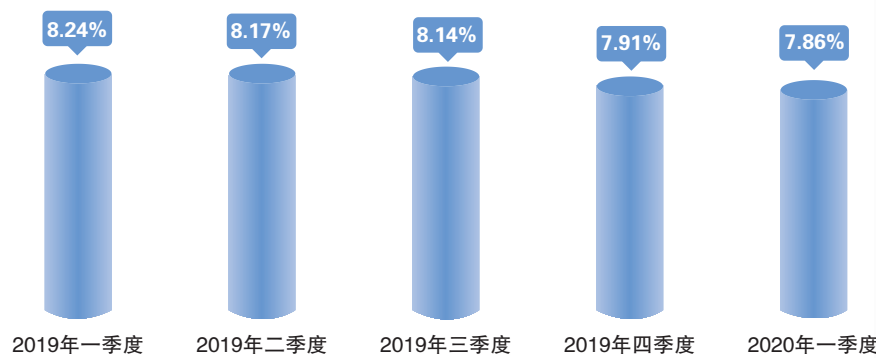
“信托业一季度数据基本符合预期”，在金乐函数分析师廖鹤凯看来，3月的反弹其实是业务惯性导致的，1、2月春节前后的数据一般偏低，今年受疫情影响更明显，3月往年的数据都是放量的。他也提到，今年3月的数据并不能证明实际业务已恢复到疫情前水平。

平均预期收益率一跌再跌

2020年一季度集合信托产品的平均预期收益率继续下行，数据显示，一季度发行的集合信托产品平均预期收益率为7.86%，环比减少0.05个百分点。自2019年以来，集合信托产品的收益率就出现下滑，2019年一季度，集合信托产品的平均预期收益率达到近一年来8.24%的顶峰，随后进入下行通道，先下滑至

发行不易、增量萎缩，受新冠肺炎疫情影响，一季度的信托市场遭遇“寒流”。4月9日，用益金融信托研究院最新发布的数据显示，今年一季度，集合信托产品发行数量及规模环比均缩水逾一成，与此同时，集合信托产品的预期收益率仍节节下挫。疫情带来的房企融资需求萎缩等连锁反应也使得房地产信托募集规模遭受重创，规模环比下降超过两成。量价齐跌的冲击令信托业从业人士对公司营收和利润颇为担忧，更有业内人士预测，因企业现金流紧张，不排除在未来半年时间内出现部分信托产品逾期的可能。

2019-2020年一季度集合信托平均预期年收益率变动趋势



2019年二季度的8.17%，随后继续下跌至2019年三季度的8.14%，2019年四季度，集合信托产品的平均预期收益率跌破8%，下滑至7.91%。

对将来信托产品收益率表现，用益信托研究员喻智分析，基础产业类信托产品的收益预期将进一步下滑，主要原因有经济下行叠加疫情冲击背景下全球范围内的降息潮。国内货币政策宽松的预期已经较为明确，降低融资成本利于实体经济是大趋势。其次地方融资平台的融资环境改善，专项债、银行资金等多类资金涌入基础设施建设领域，信托资金在期限和融资成本上竞争优势不大，议价能力被削弱。

一位信托业从业人士向北京商报记者直

言，一季度信托产品收益率数据下滑在意料之中，主要还是受疫情影响较大，目前预测，这会在一段时间内对行业营收和利润造成影响。

在疫情的波及下，这样的“摇摆不定”要延续多久也让不少从业人士感到焦虑。另一家信托公司高管向北京商报记者表示：“前期疫情带来停工停产，可以预期在一个季度到半年内会出现一定规模的逾期。当然，这种因企业现金流紧张造成的逾期和底层资产灭失造成的无法兑付是有差别的”。廖鹤凯指出，4月部分信托产品存量和新增业务收益率已经下调0.5%以上，预计后续各类业务都会普遍下调0.5%-1%，信托产品收益率偏低的情况将会长期维持。



数据来源：用益金融信托研究院

房地产信托前景未明

在投向方面，房地产信托受影响较为明显。由于疫情带来的楼市停摆，房企融资需求萎缩，相关业务风险上升等连锁反应，房地产信托募集规模持续下滑。2020年一季度，房地产类信托下滑最为明显，投向房地产领域的集合信托资金1365.2亿元，环比下滑20.86%。

房地产信托业务曾一度被视为信托公司展业的“香饽饽”，不过，由于规模的较快增长、风险隐患攀升，此类业务也遭到监管重点关注，因而出现急刹。喻智介绍称，2019年下半年以来，房地产信托经历了多轮窗口指导和调控，目前房地产类信托额度依旧是监管

的“杀手锏”，监管趋严也成为房地产类信托的募集规模连续多个季度下行的重要原因。

而在疫情影响下，信托公司开展房地产业务也基本处于停滞状态，一家偏好房地产项目的信托公司相关负责人在接受北京商报记者采访时表示，短期内房地产信托遇到的问题较难完全解决。但从中远期来看，他仍对房地产市场抱有信心：“信托仍然是房地产市场重要的参与者，如果我们把疫情和经济下行对各行各业的影响分成消灭、抑制、促进三部分，那么房地产市场最多就是被抑制，而不会被消灭。这种抑制，必然会有反弹。”上述负责人说道。

云南信托研究发展部总经理王和俊指出，本次疫情的发生导致工人返程、工厂复工延迟，生产活动无法进行，房地产企业拿地、开工、销售等活动因为疫情的影响处于停滞状态，未来项目的还款来源受到影响，龙头地产企业甚至推出打折销售的方式，通过押金的形式来获取短期的现金流补充。对于开展房地产业务的信托公司而言，需要高度重视地产类项目的违约风险，提前采取应急机制和措施，及时布局投资者权益保护工作，防止声誉风险的发生，将疫情的影响降到最低程度。

但也有业内分析人士对房地产信托的发展仍保留迟疑态度，喻智强调称，随着复工的进展，二季度房地产类业务可能好转，但改善可能有限。疫情目前在国内已经得到控制，房地产行业复工复产的情况逐步好转，且房企的融资需求开始释放，二季度房地产类信托业务可能会好转，但仍受制于监管，不大可能会出现暴增的情况。从长期来看，房地产类信托的增长关键在于转型，房地产市场具有稳定且庞大的资金需求，但以开发贷为主的房地产业务模式需要转变。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐

清盘改合并 迷你基金欲寻新出路

北京商报讯(记者 孟凡霞 刘宇阳)近年来公募基金行业发展迅速，产品数量快速增长，同质化问题也逐步显现。激烈竞争下，部分产品沦为规模不足5000万元的迷你基金。截至4月9日，年内宣布清盘或触发清盘条件的迷你基金就超过20只。以往，迷你基金的命运只有清盘或转型，而中信建投基金抛出的迷你基金“合并”方案迅速引发关注，这也有望成为迷你基金的第三条“出路”。由于尚属业内首例，这一产品在合并过程中，需得到监管、托管银行的认可。

4月9日，广发基金发布公告表示，旗下广发景安纯债因连续60个工作日基金资产净值低于5000万元，触发基金合同终止事项，将从4月9日起进入清算程序。同日，华宝基金和申万菱信基金也表示，旗下1只基金因连续60个工作日基金资产净值低于5000万元的期限，可能触发合同终止。据北京商报记者

不完全统计，今年以来，截至4月9日，已有超20只基金发布类似公告。

从上述公告不难看出，成为迷你基金后，不少公司都选择清盘处理。事实上，除了清盘，部分迷你基金会选择转型成为其他类型基金，但在转型之前需要经过申报监管待批、召开基金份额持有人大会等流程，历时较长。

不过，北京商报记者注意到，近日，迷你基金在“出路”方面又多了一种选择，即“同类合并”。4月8日，中信建投基金发布公告表示，中信建投货币已于4月7日触发基金合并情形，根据基金合同约定，将推进该基金与旗下管理的其他同类别基金的合并事宜，无需召开基金份额持有人大会。根据上述公告显示，相关合并方案仍待监管审批。

就中信建投货币拟与旗下哪只产品进行合并、当前进展等问题，北京商报记者采访中信建投基金，该公司相关负责人表示，基

同类合并

“同类合并”属于公募基金业内首例，或将在迷你基金长期以来均选择清盘或转型的基础上增加一个新的选择。

金合并方案需报告中国证监会。当基金合并存在困难或进行基金合并可能会对基金份额持有人构成其他不利影响时，在履行适当程序后，会采取转换基金运作方式或者终止基金合同等其他措施。不过，上述人士并未回复中信建投货币拟与该公司旗下哪只产品进行合并等问题。

据中信建投基金官网披露，截至4月9日，

公司旗下共有3只货币基金，除拟合并的中信建投货币外，其余2只产品分别为中信建投添鑫宝货币和中信建投凤凰货币。

对于迷你基金进行“同类合并”的方式，北京一位市场分析人士表示，属于公募基金业内首例，或将在迷你基金长期以来均选择清盘或转型的基础上增加一个新的选择。而且在方案获得监管、持有人等相关各方的认可后，也将使相关产品的管理规模得到保留。不过，该分析人士也指出，在具体操作上难点仍存。例如，合并的方案是否与部分政策规定有冲突、应如何调整、托管银行是否愿意“放行”等。

南方某大型公募基金运营部人士也坦言，除监管是否同意合并方案外，托管银行或将是合并的最大阻力。据他介绍，每家托管银行的交易系统和结算模式都有所不同，如果拟合并的基金在托管银行方面并不相同，则将面

临较大的转换难度。另外，银行在托管基金产品时也会收取一定比例的托管费，将自家托管的产品转交给其他托管银行，也将面临托管收入的损失。据公开数据显示，中信建投货币的基金托管人为华夏银行，其余2只货币基金的托管人则分别为中信银行和邮储银行。

而从这一方式带来的影响看，沪上一位不愿具名的基金分析师指出，如果是货币基金合并，那么对持有人的影响不会太大。若未来出现权益类或债券型等其他类型基金合并，则投资者应谨慎对待，不同产品的基金经理、投资风格、投资策略等都有所不同，与自身的投资需求不符时，则应及时退出。就行业影响方面，该分析师认为，迷你基金合并确实能帮助基金公司把部分资产留在旗下，但从优胜劣汰的角度看，基金公司还应回归“代客理财”的本源，对于业绩表现不佳、遭遇投资者“用脚投票”的产品，应主要考虑清盘。

普惠金融

防疫需求在哪里
中行普惠金融服务到哪里

★ 绿色通道 ★
开通审批放款绿色通道，全力保障客户资金需求

★ 宽限还款 ★
向受疫情影响期间还款困难或延迟复工的小微企业主，提供调整到期日、设置还款宽限期、延迟还本金、调整还款日等贴心服务

★ 优惠利率 ★
4月30日前提供专项定价优惠政策，最低可至3.55%

★ 产品优势 ★
额度期限最长10年，贷款金额最高1000万，支持纯信用、房产抵押、第三方担保等多种担保方式

中国银行 BANK OF CHINA

广告