



中诚信托研究周报

战略研究部
2020 年第 1 期
总第 73 期
2020/1/9

热点研究

展望 2020：信托业发展的“稳”与“进”

2019 年是中国信托业实现内涵式发展的重要一年。面对持续下行的宏观形势和不断加强的监管力度，行业受托资产规模持续稳步下调，风险资产规模和比重均有所提升；但信托公司的主动管理业务仍保持一定发展，转型发展持续深入，经营业绩相对平稳。展望 2020 年，宏观经济形势难以迅速扭转，行业监管预计更加严格，防范化解金融风险压力仍然较大，预计信托业的发展将在“稳”与“进”之间寻找平衡。

一、2020 年信托业发展之“稳”

2007 年新两规颁布实施以来，信托业经历了 10 年的高速发展历程，但从 2018 年开始行业发展出现调整，受托资产规模连续两年下滑。受到宏观经济和监管政策影响，信托业 2020 年仍将保持稳健发展局面，在受托资产规模、盈利水平等方面预计不会出现大幅波动。

（一）受托资产规模预计降中趋稳

从 2018 年一季度开始，信托业受托资产规模已连续 7 个季度出现下滑。究其原因，一方面由于受到宏观经济的影响，从历史季度数据看，信托资产规模的增速与宏观经济增速变动趋势较为相关，经测算两者相关系数达到了 80%以上。另一方面，信托资产规模的下降与监管导向密切相关，2019 年监管部门继续保持较强的监管力度，在房地产信托、部分通道业务方面控制了业务规模，也造成了信托资产规模的下降。

2020 年，在宏观经济形势和监管导向不变的情况下，信托业受托资产规模仍有下降趋势，但降幅有可能趋于稳定。一是货币与财政政策的相对积极，将会带来货币供应量和财政支出的增加，信托业作为金融行业的重要组成部分，在管理资产规模上受到一定的宏观政策支撑；二是企业和金融机构盘活资产、化解风险的动力不断增强，通过信托开展资产证券化的需求更加明显，预计资产证券化业务规模将有所增加；三是资本市场良好预期初步形成，证券投资信托业务存在一定发展潜力。因此，虽然去通道、控地产仍将导致规模下降，但一些支持信托规模增长的因素依然存在。

（二）行业盈利水平可能稳中有降

2019 年前三季度，尽管受托资产规模有所下降，但信托行业经营收入和盈利水平同比仍实现 6.42% 和 13.13% 的增长，主要是由于 2018 年至 2019 年上半年，基础设施和房地产领域的主动管理规模增长较快，给信托公司奠定了 1-2 年的收入基础。此外，由于 2019 年上半年资本市场的阶段性行情，信托公司固有业务的投资收益也有一定提升。

展望 2020 年，信托行业的经营收入和盈利水平可能出现稳中有降的趋势。一是由于融资类信托业务规模增速放缓，尤其是集合资金信托贷款比例不超过 30% 和房地产信托余额管控等限制，信托公司通过融资类业务获得的新增收入将有所减少，存续项目的收入贡献也随之递减；二是实体经济领域的风险提升客观上影响了信托业务的发展，预计 2020 年工商企业、消费金融等领域的风险可能进一步加大，信托公司对相关业务的开展可能会更为谨慎；三是信托公司需要对之前使用固有资金接盘的风险项目计提相应的减值准备，这会导致利润总额的明显减少。因此，预计全行业盈利水平在 2020 年不容乐观。

（三）行业监管要求将会全面提升

从 2019 年中国信托业年会主题“弘扬信托文化，强化合规建设”的主题上看，2020 年信托行业监管仍将保持严监管态势，监管要求将会全面提升：一是风险排查更为细致全面，在 2019 年末开始的风险排查主要围绕信托公司的实质风险，重点是摸清风险底数；预计 2020 年监管部门对信托公司风险的关注更为全面、具体。二是股权管理更为详细务实，2020 年将出台的《信托公司股权管理暂行办法》对股东信息阳光化、股东责任的落实以及股权管理工作的要求更加详细，尤其是在关联交易方面更加注重防止向股东的利益输送，有效防范其可能产生的风险。三是对信托公司资本管理提出新要求，在之前信托公司净资本管理的基础上，可能会增加核心资本覆盖率、资本覆盖率等监管要求，并在不同业务类型方面设置差异化的风险资本系数，鼓励服务实体经济、发展服务信托和公益慈善信托。四是结合资管新规，可能出台对资金信托业务的监管要求，并着手开展净值化管理工作。监管要求的全面提升，客观上为信托业的行稳致远打下了坚实基础。

（四）风险化解压力仍将总体可控

信托行业的风险项目数量和规模自 2018 年 1 季度开始一直保持稳中有升的趋势，2019 年 3 季度末，行业风险资产率达到 2.10%，为近年来最高，个别信托公司风险化解的压力较大。风险项目的持续增加，一方面由于宏观经济的持续下行，另一方面与相关政策的实施力度有一定关系，导致信托融资方出现违约问题。但从风险项目的具体情况来看，2020 年预计信托业风险化解压力仍将总体可控。一是因为集合资金信托的风险资产规模估计占比不到 60%（2019 年 3 季度为 58.32%），信托公司的风险化解压力相对小一些；二是全行业的资本实力仍将进一步提升，在风险资本计提方面的监管要求越来越严格，行业抵御风险的能力也在逐步加强；三是信托业保障基金、信托公司恢复与处置计划等流动性救助和资

本补充机制将会发挥作用，也为信托业化解风险提供了部分保障。因此，尽管风险项目在 2020 年仍将有所暴露，但其化解压力总体上预计保持稳定可控。

二、2020 年信托业发展之“进”

在复杂的外部环境下，近年来信托业保持稳健发展之余，积极推进转型创新，探索长期持续发展之路。展望 2020 年，从信托业务结构、部分产品领域、机构资本实力以及行业收入结构等方面将体现出信托业求“进”的发展特征。

（一）信托业务结构将转型调整

1 月 3 日，银保监会发布《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》，要求银行业和保险业金融机构坚持回归本源、优化结构，明确提出信托公司要回归“受人之托、代人理财”的职能定位，积极发展服务信托、财富管理信托、慈善信托等本源业务。这为 2020 年乃至未来一段时期的信托业务发展方向定下重要基调。

因此，信托公司无论从主观上还是客观上，都必须推进业务结构的转型调整。一是将会按照监管要求，继续压降通道类业务，管控房地产等传统融资类业务，实现融资类业务的合理控制甚至逐步压降；二是大力开展资产证券化、证券行政事务管理、以账户为核心的资产配置、家族信托等服务信托业务，以及完全他益的公益、慈善信托业务；三是积极开展证券市场投资和股权投资等投资类业务。从结构比例上看，传统融资类业务有可能降低占比；而资产证券化、证券事务管理等信托规模仍具备一定提升空间，其占比可能有所增加；投资类信托根据市场情况，其占比也可能实现稳中有增。

（二）部分产品领域将加快发展

在信托业务结构转型调整的大背景下，随着宏观形势和市场需求的变化，预计 2020 年部分业务领域和信托产品可能会加快发展。从短期来看，由于 2020 年政府仍将加大基建投资力度以稳定经济增长，基建领域的融资需求以及地方政府的再融资能力可能有所提升，信托公司的政信业务短期内将仍有发展空间；此外，资本市场的行情预期初步形成，短期内证券投资业务也可能有较快发展。从中长期来看，企业和金融机构对资产证券化的需求持续增长，信托公司开展各类资产证券化仍是重要的发展方向；高净值客户面对复杂的市场环境和利率下行通道，其财富管理需求将进一步提升，为其设立账户、开展财富管理和资产配置业务将会得到较快发展；家族信托仍将保持快速发展势头，其市场竞争预计更加激烈。

（三）机构资本实力将稳中有增

2020 年，信托公司的资本实力将呈现稳中有增的态势，这主要基于三方面的原因进行判断。一是监管政策的导向，如前文所述，2020 年监管对信托公司的资本管理将提出新的要求，除了净资本之外还要对核心资本和总资本覆盖情况

设置监管指标，一些业务规模增长较为明显的信托公司，需要补充资本以满足监管要求；二是风险化解的需要，无论是通过固有资金化解风险，还是引入信托保障基金等流动性支持，都需要信托公司具有较为充足的资本实力作为基础；三是股东支持的体现，预计监管部门在风险排查之后，对于资本实力不足的部分信托公司，可能会要求股东启动资本补充机制，也可能带来行业资本实力的增加。但由于信托业整体盈利水平增速放缓甚至趋于下降，信托公司 ROE 水平近年来也出现了明显下滑，因此股东对信托公司增资的力度预计整体有限，除非监管部门对信托公司的资本提出普遍的较高要求，否则难以出现以往的“增资潮”现象。

（四）行业收入结构将开始优化

近年来，信托公司的收入结构中以信托业务收入为主，平均占比约为 70% 左右。在信托业务收入中，以房地产信托、政信业务、小微金融业务等融资类信托产生的信托报酬占比较高，这也构成了信托公司收入的主要来源，但融资类业务所涉及到的领域与宏观经济变化和政策调控关系密切，一旦处于逆周期或者强调控，该类业务收入将会受到较大影响。

随着信托业务结构的转型调整，行业收入结构预计从 2020 年开始也将有所优化，中长期来看将会包含三个层次的信托业务收入：一是短期的融资类业务收入，存续项目的收入贡献为 1-2 年，但容易受到经济和政策环境影响，且比重可能有下降趋势；二是中长期的管理费收入，信托公司以提供专业受托服务收取固定管理费，通过做大规模、做长期限，获得中长期稳定的信托报酬，资产证券化、家族信托、财富管理、证券事务管理等是这类收入的来源，也是监管鼓励的中长期方向；三是体现专业投资能力和价值的超额收益分成，主要体现在证券投资、股权投资等业务，通常而言会采用基金架构，采取“管理费+超额收益分成”的方式，这取决于信托公司的专业投资能力能否为客户带来超额收益，从而实现分成。短期内信托公司还难以摆脱对融资类业务的依赖，但从长远来看，信托公司合理的收入结构应该以长期持续的管理费收入为主，追求投资业务的超额收益分成将是更高的目标。

三、信托公司“稳”中求“进”的发展之道

在“稳”与“进”的总体形势下，信托公司面临着重要的平衡和选择问题：一方面是经营发展的业绩压力，另一方面是风险防范、持续发展的长远压力。2020 年乃至今后一段时间，这个问题可能会更加突出。如何解决“稳”与“进”的关系，处理好生存与转型的矛盾，信托公司可能需从以下四个方面考虑。

（一）建立面向短、中、长期的战略引领体系

面对复杂的外部环境，信托公司需要从战略上明确未来业务的发展方向。但是，从信托业务发展趋势上看，需要面向短、中、长期的目标和任务，建立相应的战略引领体系。短期内信托公司仍需通过融资类业务解决生存发展的基础问题，同时要开始着手业务转型布局；中期内要做大以管理费收入为基础的业务规模，

打造持续稳定的收入来源；长期要提升专业能力，在投资业务端实现管理费之外的超额收益。

（二）深度挖掘自身特色资源禀赋

在未来融资类业务空间可能受限、房地产等传统领域监管严格的情况下，信托公司需要深度挖掘自身特色资源禀赋，谋求在特定领域的专业化和特色化发展。一是深度挖掘自身积累的优质业务资源，围绕战略客户的需求开展特色化服务；二是深度挖掘股东的优势资源，在合规的前提下开展与股东发展协同的业务，体现自身特色优势；三是深度挖掘市场上特定行业龙头企业的需求，通过业务合作提升在特定行业、领域内的专业优势。

（三）不断提升主动管理和受托服务能力

信托公司的主动管理能力体现在产品设计、价值提升、风险管控等多个方面。从产品设计来看，打造多元化、系列化的产品条线，是信托公司满足高净值人群需求的重要方式；从价值提升来看，识别并有效提升资产价值，将是信托公司提高市场竞争力、体现专业优势的重要途径；从风险管控来看，在下行期有效管理并处置风险，防止风险资产对公司利润甚至资本的侵蚀，是信托公司可持续发展的长久之道。此外，信托公司应该更加重视受托服务能力建设，为实现持续稳定的管理费收入打下基础。

（四）重视并大力发展金融科技

与银行、保险、券商等其他金融机构相比，信托公司的金融科技水平相对落后，目前行业对信息科技的投入多数集中在管理系统方面。随着金融科技水平的不断发展，部分信托公司在小微金融、证券投资、家族信托、资产证券化、财富管理等方面开始了系统建设并取得明显成效。与其他金融行业一样，金融科技水平是信托公司未来竞争力的主要因素之一。因此，预计 2020 年将会有更多的信托公司加大金融科技建设投入，行业整体的金融科技水平将会显著提高。

执笔：和晋予

宏观形势

央行工作会议部署 2020 年七大重点工作

2020 央行工作会议召开，会议部署 2020 年七大重点工作，要求编制宏观审慎政策指引；构建宏观审慎压力测试体系；加快建立完善本外币一体化的跨境资金流动宏观审慎管理机制；逐步扩大宏观审慎政策覆盖领域；组织实施系统重要性银行评估，推动出台实施金融控股公司监督管理办法；加快建立房地产金融长效管理机制。坚持以供给侧结构性改革为主线，实施稳健货币政策，坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战，深化金融改革开放，全面做好“六稳”工作。

央行于 1 月 6 日降准 0.5 个百分点

根据人民银行公告，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，决定于 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。央行有关负责人表示，此次降准是全面降准，体现了逆周期调节，释放长期资金约 8000 多亿元，有效增加金融机构支持实体经济的稳定资金来源，降低金融机构支持实体经济的资金成本，直接支持实体经济。体现了科学稳健把握货币政策逆周期调节力度，稳健货币政策取向没有改变。

中国 2019 年 12 月官方制造业 PMI 为 50.2

中国 2019 年 12 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期 49.9，前值 50.2。其中，生产指数为 53.2%，环比上升 0.6 个百分点；新订单指数为 51.2，微落 0.1 个百分点。12 月非制造业 PMI 为 53.5，11 月为 54.4，表明非制造业总体保持扩张态势，增速有所放缓。综合 PMI 产出指数为 53.4，继续位于临界点之上，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张态势。

同业动态

中国银保监会发布《中国银保监会关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》

中国银行保险监督管理委员会日前发布《中国银保监会关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》（银保监发[2019]52 号，简称“《意见》”）。《意见》提出，发挥银行保险机构在优化融资结构中的重要作用，多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金。《意见》明确，到 2025 年，实现金融结构更加优化，形成多层次、广覆盖、有差异的银行保险机构体系；公司治理水平持续提升，基本建立中国特色现代金融企业制度；个性化、差异化、定制化产品开发能力明显增强，形成有效满足市场需求的金融产品体系；信贷市场、保险市场、信托市场、金融租赁市场和不良资产市场进一步健全完善；重点领域金融风险得到有效处置，银行保险监管体系和监管能力现代化建设取得显著成效。《意见》从问题金融机构处置、防控影子银行、房地产、地方债、“僵尸企业”、违法违规金融活动等重点领域风险、增强抵御风险能力等角度，全面部署了防控金融风险的政策措施。此外，《意见》提出，坚持以开放促改革、促发展，落实金融业对外开放重大举措。

用 5 年建成中国特色信托文化

12 月 25 日至 26 日，2019 年中国信托业年会在广东省东莞市举行，今年年会的主题是“弘扬信托文化、强化合规建设”。中国银保监会副主席黄洪指出，信托文化是推动信托业稳健发展的最坚定力量。信托业要从 2020 年开始连续用 5 年的时间，开展信托文化教育年、信托文化普及年、信托文化确立年、信托文化深化年、信托文化提升年的主题活动，在全行业开展信托文化建设工程，推动信托文化建设有步骤、有计划地向纵深开展，最终建成有中国特色的信托文化。

信托行业新媒体影响力 TOP 10 出炉

12 月 30 日,《中国银行保险报》发布 2019 年中国银行业、保险业、信托业新媒体影响力榜单 Top10。中融信托、平安信托、中信信托、外贸信托、国投泰康信托、上海信托等 10 家信托公司上榜。本次榜单以 2019 年 1 月-11 月中国银行业、保险业、信托业各机构官方微信、官方微博数据为基础,进行综合排名。在中国银行保险报、新浪财经、清博大数据发布的中国信托业微信影响力排行中,中融信托微信传播指数(WCI)蝉联冠军,旗下“中融信托”(服务号)、“中融财富”(订阅号)总阅读量和“在看”都排名领先。

险资投资信托产品存续规模接近 2 万亿元

国投泰康信托有限公司(以下简称:国投泰康信托)与中保保险资产登记交易系统有限公司近日联合主办 2019 保险与信托资产管理业务交流会,据统计,截至 2019 年 10 月末,保险资金投资信托产品的存续规模超过 1.9 万亿元,接近 2 万亿元关口。2012 年,全国只有 6 家保险公司投资信托计划,投资规模为 294 亿元;2018 年末,共 152 家保险公司投资信托计划,年度投资规模达 1.3 万亿元;2019 年 10 月末,保险资金投资信托产品的存续规模更是高达 1.9 万亿元。

地产信息

上周房地产市场：楼市整体成交回落；土地整体供求环比走低

中指研究院报告显示,开年首周楼市整体成交正常回落,各线代表城市环比均不同程度下降,一三线代表城市降幅相近且均高于二线代表城市,同比各线城市成交均上行。土地整体供求环比走低,宅地成交量降逾四成。

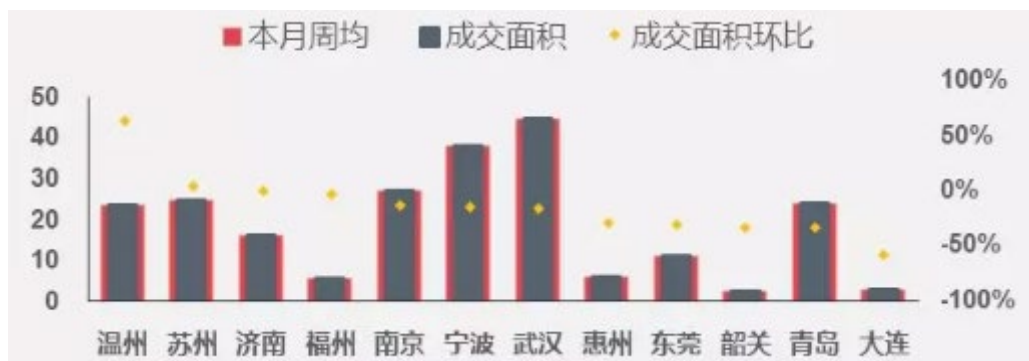
	成交量环比变化	成交量同比变化
一线城市	-39.4%	+8.8%
二线城市	-12.3%	+62.7%
三线城市	-31.8%	+41.3%

上周一线城市成交量整体环比下滑,降幅为 39.4%;其中,广州降幅显著,超五成,北京次之;仅深圳有所上升,为 9%。同比来看,楼市整体成交稳中微升,同比升幅为 8.8%,其中深圳升幅显著;广州、上海成交同比下滑,降幅分别为 54%、18%。

城市	成交面积/万平方米	环比变化	同比变化
北京	16.52	-46%	-
上海	18.86	-38%	-18%
广州	13.14	-54%	-54%
深圳	13.65	+9%	+153%

二线代表城市成交量环比下降 12.3%,同比上升 62.7%。其中大连成交环比降幅显著,近 60%;青岛次之,降幅近 40%;环比上升的城市中,温州升幅明显,

为 62.2%；苏州表现平稳。三线代表城市成交量环比下降 31.8%，其中韶关降幅明显，为 34.3%。同比来看，整体上升 41.3%。



图：上周二三线重点城市成交面积环比涨跌幅

土地市场来看，上周全国 40 大中城市推地总量环比减少 1%，15 个城市无推出，成都、青岛推出量较大；成交方面，主要城市成交量减少 37%，15 个城市无成交，长春、贵阳成交量较大；整体出让金减少 18%，宅地出让金环比减少 24%。一线城市整体供求环比走低，成交均价增近九成，宅地供求较上周走低，成交均价倍增；二线城市整体供应量增近两成，成交均价环比增幅过半，宅地成交量降近四成，成交均价环比增幅近半。

银保监会落实“房住不炒”

银保监会发布《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》：银行保险机构要落实“房住不炒”的定位，严格执行房地产金融监管要求，防止资金违规流入房地产市场，抑制居民杠杆率过快增长。

中央推进中西部城市群发展

习近平主席主持召开中央财经委员会第六次会议：推进兰州-西宁城市群发展，推进黄河“几”字湾都市圈协同发展，强化西安、郑州国家中心城市的带头作用，发挥山东半岛城市群龙头作用，推动沿黄地区中心城市及城市群高质量发展。推动成渝地区双城经济圈建设，强化重庆和成都的中心城市带动作用，使成渝地区成为具有全国影响力的重要经济中心、科技创新中心、改革开放新高地、高品质生活宜居地，助推高质量发展。

地方“因城施策”落实房地产市场调控

武汉市发布《关于加强长江新城规划区域管理的通告》：长江新城起步区内严格执行国家房地产调控政策和武汉市中心城区住房限购政策相关规定。同时发布《市住房保障房管局关于加强新建商品房预售管理工作的同志(征求意见稿)》：房地产开发企业申报新建商品房预售许可最低规模不得小于栋，不得分层、分单元申报预售许可。

重庆市住建委发布公告指出，2020 年主城区个人新购高档住房是指成交建筑面积价格达到 19,587 元/平方米及以上的住房。

唐山市就加强市中心区（路南区、路北区、高新区）商品房销售管理有关事项发出通知：购房人购买新建商品住房，自网签之日起 42 个月内不得上市交易。

四川省富顺县发布《购买商品住房财政补贴实施细则》：对在 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日期间，在富顺县城规划区购买新建商品房的居民，给与一次性 200 元/平方米的财政补贴。

各地出台人口人才及住房保障政策

江苏省发布《关于推动非户籍人口在城市落户的实施意见》：到 2020 年努力实现 800 万农业转移人口在城镇落户，户籍人口城镇化率与常住人口城镇化率差距比 2013 年缩小 2 个百分点以上。

广州市出台《人才公寓管理办法》：中心城区新增供应居住用地中公共租赁住房等保障性安居工程及人才公寓用地面积不少于总用地面积的 30%。年度招拍挂出让的普通商品住宅用地应配建不少于总建筑面积 10%的公共租赁住房 and 人才公寓。

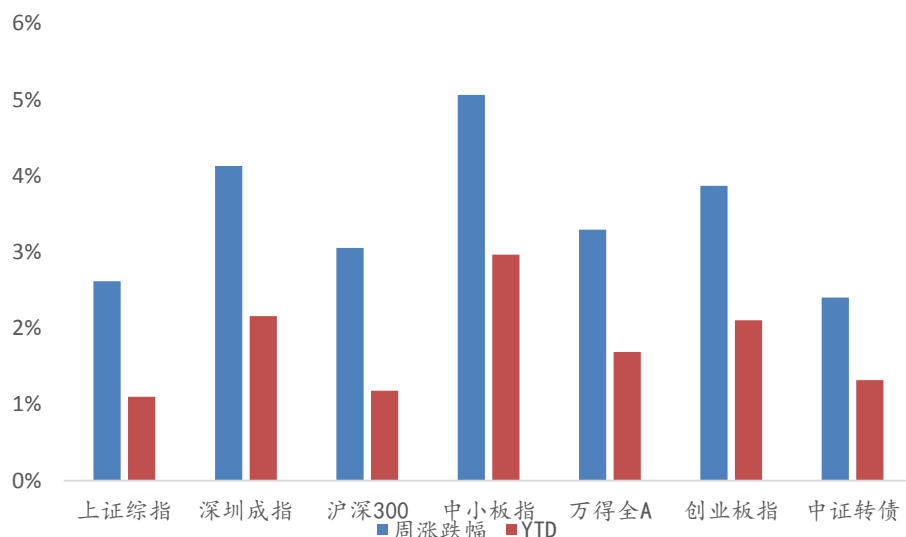
广州市政府常务会议审议通过《共有产权住房管理办法》：中心六区统筹建设、周边五区各自建设，强调共有产权住房享受与商品住房同等公共服务待遇，明确共有产权住房实行封闭运行，加强自住公用，防止投资投机。

资本市场

股票市场

本周（12.30-1.3），上证指数累计上涨 2.6%，深证成指累计上涨超过 4%。具体来看，上证综指报收于 3083.79 点，上涨 2.62%；深证成指报收于 10656.41 点，上涨 4.13%；沪深 300 报收于 4144.96 点，上涨 3.06%；创业板指报收 1836.01 点，上涨 3.87%；中证转债指数报收于 354.53 点，上涨 1.32%。

指数	收盘价	周涨跌幅	年初至今
上证综指	3,083.79	2.62%	1.10%
深圳成指	10,656.41	4.13%	2.16%
沪深 300	4,144.96	3.06%	1.18%
中小板指	6,829.66	5.06%	2.97%
万得全 A	4,389.57	3.30%	1.69%
创业板指	1,836.01	3.87%	2.11%
中证转债	354.53	2.41%	1.32%



债券市场

本周,市场资金面宽裕,多数价格下行。具体来看,隔夜 SHIBOR 报收 1.1620, 下跌 3.80BP; 7 天 SHIBOR 报收 2.3490, 下跌 26.90BP。同业存单收盘到期收益率(AAA)1M、3M、6M、9M、1Y 分别下行 25.30BP、19.70BP、6.94BP 和 6.71BP、9.76BP。3 个月短融和国债分别下行 5.61BP 和 0.07BP。

名称	周一报价	周五报价	周涨跌幅(bp)
隔夜	1.2000	1.1620	-3.80
1 周	2.6180	2.3490	-26.90
CDAAA1M	2.7532	2.5002	-25.30
CDAAA3M	2.8002	2.6032	-19.70
CDAAA6M	2.9014	2.8320	-6.94
CDAAA9M	2.9436	2.8765	-6.71
CDAAA1Y	3.0012	2.9036	-9.76
短融 3 个月	2.9418	2.8857	-5.61
国债 3 个月	2.0074	2.0067	-0.07
国债 1 年期	2.3623	2.4359	7.36
国债十年期	3.1322	3.1428	1.06
国开债十年期	3.5804	3.5866	0.62

央行公开市场操作情况

根据央行公告,本周共有 5500 亿元逆回购到期,无 MLF 到期,公开市场未开展逆回购操作,共实现资金净回笼 5500 亿元。

	上周 (12.21-12.27)		本周 (12.28-1.3)	
	到期	投放	到期	投放
逆回购	800 亿元	500 亿元	5500 亿元	
MLF				

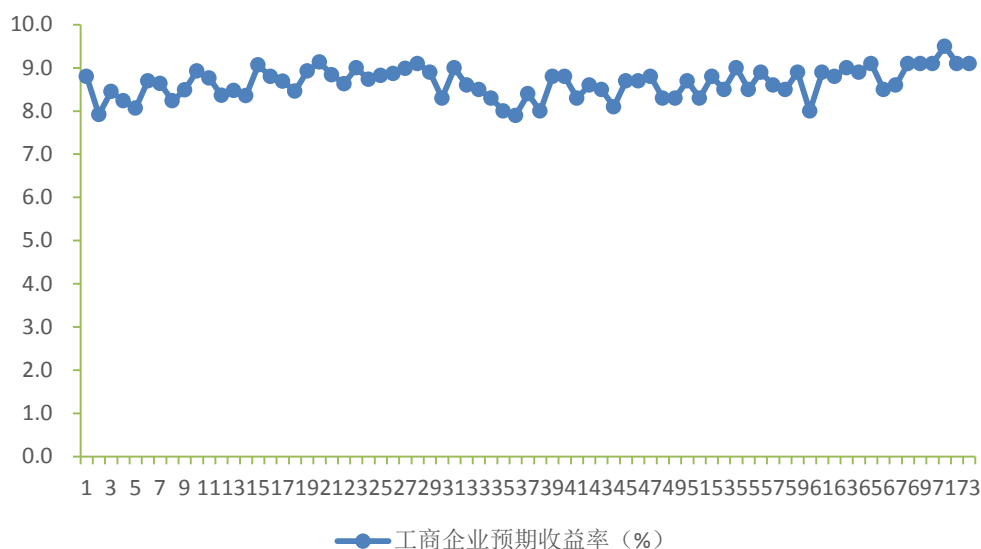
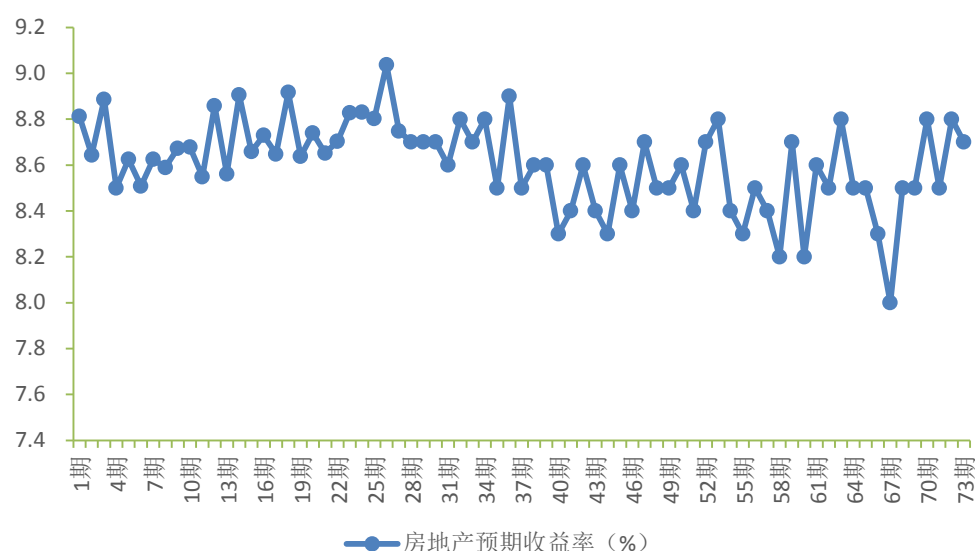
SLF				
SLO				
合计	净回笼 300 亿元			净回笼 5500 亿元

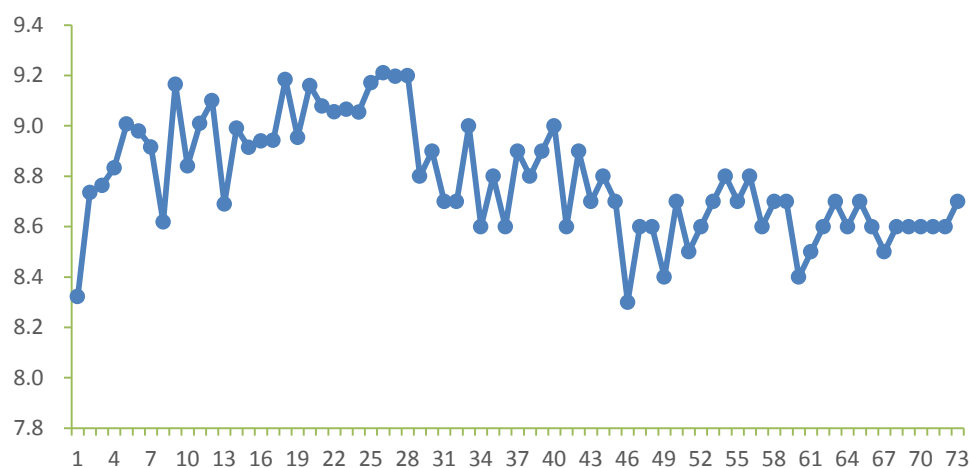
本期集合信托产品发行统计（20191230-20200103）

（一）本期集合信托发行统计

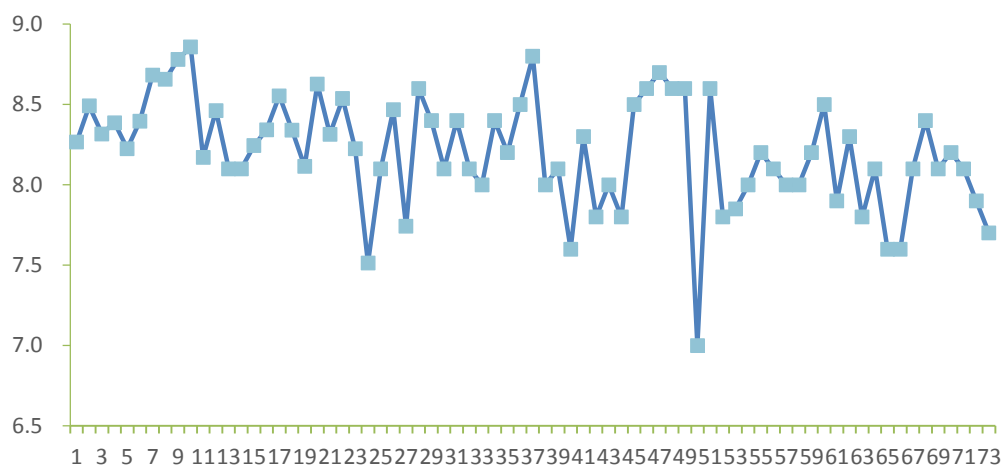
产品投向	产品数量	平均收益	平均期限
房地产	31	8.7%	19 月
工商企业	5	9.1%	22 月
基础产业	32	8.7%	20 月
金融	6	7.7%	18 月

（二）集合信托产品预期收益率变化情况





—●— 基础产业预期收益率 (%)



—■— 金融预期收益率 (%)

（三）本期集合信托发行明细

信托公司	产品名称	期限 (月)	投向	收益率 (%)
光大信托	光信·光坤·辰光 1 号集合资金信托计划 (第 5 期)	12	房地产	8.50%
光大信托	光信·光坤·锦江尊享 1 号第 3 期集合资金信托计划	12	房地产	8.80%
光大信托	光信·光坤·锦江尊享 1 号第 4 期集合资金信托计划	12	房地产	8.80%
光大信托	弘金 2 号集合资金信托计划 (第十七期)	24	房地产	9.00%
光大信托	弘瑞 6 号集合资金信托计划 (第三期第十二)	24	房地产	9.20%

	笔)			
光大信托	XX 号江苏镇江集合资金信托计划	24	基础产业	8.60%
光大信托	弘阳 38 号集合资金信托计划（第一期）	24	基础产业	9.20%
光大信托	鸿坤 3 号集合资金信托计划（第四期）	24	基础产业	8.60%
光大信托	弘益玖富 3 号集合资金信托计划（优先级）	12	金融	8.20%
陆家嘴信托	佳宏 55 号集合资金信托计划（第三期）	24	房地产	7.20%
陆家嘴信托	锦城 24 号集合资金信托计划	12	房地产	8.30%
陆家嘴信托	启航 61 号集合资金信托计划 I 型	12	基础产业	8.00%
陕西国投	成都建发惠民 1 号集合资金信托计划第 1 期	24	基础产业	8.80%
陕西国投	高新控股专项债权集合资金信托计划	12	基础产业	6.30%
陕西国投	子牙环保专项债权集合资金信托计划第 1 期	24	基础产业	9.00%
陕西国投	兴隆 16-1 号集合资金信托计划	15	金融	8.30%
四川信托	东投 2 号集合资金信托计划第 10 期	24	房地产	9.20%
四川信托	盛世 7 号嘉泰一品项目集合资金信托计划第 6 期	24	房地产	9.20%
四川信托	童信 1 号项目贷款集合资金信托计划	24	房地产	8.50%
四川信托	当代武汉优债集合资金信托计划（第 12 期）	24	工商企业	9.70%
四川信托	金陵资产优选集合资金信托计划 2 期	24	工商企业	9.20%
外贸信托	富荣 171 号北京恒大华府贷款项目集合资金信托计划 1 期-5	12	房地产	8.30%
外贸信托	富荣 171 号北京恒大华府贷款项目集合资金信托计划 5 期-5	24	房地产	8.90%
五矿信托	恒信国兴 213 号-西咸秦汉发展 1 号集合资金信托计划	12	基础产业	8.20%
五矿信托	恒信国兴 3 号-融合 1 号集合资金信托计划	12	基础产业	8.30%
长安信托	长安宁-阳光城文澜府项目股权收益权买入返售集合资金信托计划	12	房地产	8.50%
中融信托	丰腾 73 号集合资金信托计划（A2 类）	12	工商企业	8.50%
中融信托	恒融 139 号集合资金信托计划-E 类	24	工商企业	8.70%
中融信托	享融 350 号集合资金信托计划-A 类	24	基础产业	8.50%
国通信托	东兴 600 号特定资产收益权集合资金信托计划第 8 期	12	房地产	8.30%
国通信托	方兴 1035 号江苏海发集团集合资金信托计划第八期	24	基础产业	8.50%
国通信托	方兴 1071 号遵义播州集合资金信托计划第	12	基础产业	9.50%

	五期			
国通信托	方兴 1177 号六盘水文旅集合资金信托计划 第四期	12	基础产业	9.50%
国通信托	睿信 2 号集合资金信托计划（第 20 期）	24	基础产业	9.00%
湖南信托	HN 湘潭集合资金信托计划	24	基础产业	9.00%
华鑫信托	HX111 号集合资金信托计划第十二期	24	基础产业	9.00%
华鑫信托	RK96 号集合资金信托计划	12	基础产业	8.30%
华鑫信托	XH145 号集合资金信托计划第四期	24	基础产业	9.00%
华鑫信托	XT76 号集合资金信托计划第八期	12	基础产业	8.50%
山西信托	XD33 号集合资金信托计划(二十一期)	24	基础产业	9.80%
四川信托	太平洋 1 号集合资金信托计划第 22 期	12	房地产	8.90%
四川信托	儒辰临沂项目集合资金信托计划第 10 期	24	房地产	9.20%
四川信托	泰信 17 号集合资金信托计划（第 8 期）12 月	12	房地产	8.90%
四川信托	中昂别院项目贷款集合资金信托计划第 1 期	24	房地产	9.00%
四川信托	南充现代物流园集合资金信托计划第 15 期	24	基础产业	8.70%
四川信托	郫都城乡集合资金信托计划第 11 期	24	基础产业	8.30%
雪松信托	长盈 11 号集合资金信托计划	24	房地产	9.00%
粤财信托	清新 1 号集合资金信托计划（第 1 期）	12	房地产	8.30%
紫金信托	恒居 71 号集合资金信托计划（第二期第 1 次申购）	18	房地产	8.60%
紫金信托	恒居 71 号集合资金信托计划（第三期第 1 次申购）	18	房地产	8.80%
光大信托	豫荣 3 号集合资金信托计划（第七期）	24	基础产业	9.00%
国通信托	东兴 402 号武汉恒大时代新城项目集合资金 信托计划第三期	18	房地产	8.50%
国通信托	东兴 576 号金辉重庆湖山云著项目特定资产 收益权投资集合资金信托计划 B 类第十一期	12	房地产	8.10%
国通信托	方兴 1093 号大冶市国有资产经营有限公司 集合资金信托计划第一期	24	基础产业	8.70%
华鑫信托	SX32 号集合资金信托计划第 4 期	24	基础产业	9.10%
华鑫信托	XH145 号集合资金信托计划第五期	24	基础产业	9.00%
上海信托	太原府债权投资集合资金信托计划	18	房地产	7.60%
四川信托	东投 2 号集合资金信托计划第 11 期	24	房地产	9.20%
四川信托	盛世 7 号嘉泰一品项目集合资金信托计划第 7 期	24	房地产	9.20%
四川信托	泰信 18 号集合资金信托计划（第 9 期）24 月	24	房地产	9.20%

四川信托	正黄学府天骄集合资金信托计划 8 期（B 类 18 月）	18	房地产	9.10%
四川信托	正黄学府天骄集合资金信托计划 9 期（C 类 24 月）	24	房地产	9.20%
四川信托	信棠三号集合资金信托计划第 3 期	24	工商企业	9.20%
四川信托	华申 12 号集合资金信托计划（第 2 期）	24	基础产业	8.80%
外贸信托	汇金 62 号-普惠金融系列集合资金信托计划（3 期）	40	金融	6.30%
光大信托	豫泰 3 号集合资金信托计划（第十三期）	24	房地产	9.20%
光大信托	宏康 32 号集合资金信托计划	24	基础产业	8.50%
国通信托	方兴 1177 号六盘水文旅集合资金信托计划第五期	12	基础产业	9.50%
国通信托	方兴 623 号江苏东台集合资金信托计划第一期	24	基础产业	8.50%
国通信托	睿信 2 号集合资金信托计划（第 21 期）	24	基础产业	9.00%
外贸信托	五行汇诚资产配置集合资金信托计划 16 期-161	12	金融	7.80%
外贸信托	汇金 2 号消费信贷集合资金信托计划（捷信消费贷款项目）70 期-46	12	金融	7.90%
外贸信托	菁华 1 号和享 30 期集合信托计划	14	金融	7.60%
五矿信托	基建 6 号投资集合资金信托计划	12	基础产业	8.20%