

近日，中国信登数据显示，2021年末我国信托产品投资者数量继续上升，其中个人投资者数量增至120万人以上。

同时，记者了解到，进入2022年，标品信托产品已成为信托产品中的主要品种之一。

可以看到，经历信托市场产品结构的剧烈变化之后，很多信托投资者对标品信托的概念不再陌生，但对产品的了解程度相对较浅。

用益理财工作室指出，全球新冠肺炎疫情仍在蔓延，经济复苏脆弱，信托行业监管环境趋紧，业务转型仍处于深水区，且行业风险持续暴露，信托理财市场艰难前行。投资者应对信托理财投资有较为清晰的认知，“鱼”与“熊掌”不可兼得，风险和收益需要权衡。

因此，2022年信托产品的投资应以规避风险为主，而非冒险获取高收益。对待非标产品，要客观谨慎判断，以规避风险为优；对于标品产品，也应以稳健收益的固收类产品为主要投资标的。

相关分析认为，当前的市场大环境不利于房地产信托产品。原有的地产非标业务逐渐退场，股权投资类和永续债投资类产品逐渐增加。用益理财工作室建议，只有风险承受能力强且资金流动性要求不高的投资者，可谨慎选择投资房地产信托产品。预计今年标品信托产品将继续保持高速增长，增长幅度不低于30%。

政信类项目较为稳健

展望2022年，用益理财工作室方面告诉记者，传统的信托产品中，基础产业信托值得关注。伴随着房地产信托产品走弱，2021年政信类项目持续走红，2022年预计将会是集合信托市场上较为重要的稳健型投资产品种类。

从2021年的情况看，政信产品中违约情况屈指可数。整体来看，得益于政信产品的还款来源多是地方财政拨款，只要地方财政压力不大，融资方负债率不高，基本不会发生违约情况。

当然，受“坚决遏制新增地方政府隐性债务”相关政策影响，投资政信项目需要综合考虑政策的影响、地方政府的偿债能力及地方城投公司的信用情况。因此，用益理财工作室建议，首先，选择经济更发达或行政级别更高区域的项目。

比如关注行政级别，在其他条件大致相同的情况下，行政级别越高，偿债能力越强、风险越小。其次，关注区域的财政收入。重点关注地方的一般预算收入、财政自

给率、可支配收入以及收支平衡情况。

最后，关注政府债务压力。考察地方负债规模、负债率、偿债率等指标是否处于合理区间，以及偿债高峰期的峰值和出现时点。还要看地方信用情况，过往有无违约记录。

增信措施方面，记者注意到，最为常见且重要的增信措施是担保方的连带责任担保，一般担保方要求在AA级以上。为了项目更加有保障，融资方还会拿出应收账款抵押、房地产抵押、土地抵押等多种增信措施。

不过，用益理财工作室也指出，并非抵质押物越多，安全性就越有保障。如政信类项目抵押的土地，作为国有资产很难有公司接手，抵质押物的实际意义并不如高信用企业融资或担保来得实际。

可以说，选择政信类信托产品的关键仍在于融资方和担保方的实力。但值得注意的是，政信项目并非是100%绝对安全，城投信仰也不是100%坚不可摧。

地产信托需谨慎考虑

另一方面，有不愿具名的信托从业人士告诉记者，面对房地产信托性价比的下滑，投资需要更加谨慎。目前房地产信托业务中债权类项目日趋减少，股权投资、永续债投资以及资产证券化形式的产品有所增加。

事实上，在房企违约潮的影响下，房地产类信托目前处于低谷期，投资者需要关注其风险问题。

用益理财工作室指出，2022年宏观经济及行业环境仍是影响产品风险的主要因素，投资房地产类信托产品，须密切关注包括相关政策及金融主体的配套动作、商品房销售与去化情况、企业自救的决心和动作等，仍需保持谨慎。因此，建议关注以下几点：

一是信托公司的资质和房地产信托业务能力。目前房地产信托业务面临的市场风险相对较高，信托公司对项目的把控能力成为房地产项目安全性的重要屏障。

相较传统地产业务，房地产信托业务逐渐转向股权投资、永续债投资，抵质押物和保证担保等，风控措施相对减少且效力不如从前，对信托公司的业务能力和风控能力都提出了更高要求。因此，投资者在购买这类产品时，应该尽量选择房地产信托业务能力较强的信托公司。

二是关注行业的政策红线，房企的信用状况、负债率及杠杆水平。2021年大部分大型央企和国企保持平稳的发展步伐，而一些民企甚至上市公司出现风险大爆发的情况。

“过去，投资者选择房地产信托产品时更看重房地产企业的行业排名，行业排名是远远不够的，还应该关注房地产企业的负债率及杠杆率，对踩监管三道红线的企业，即使排名再靠前，也要谨慎投资。”用益理财工作室指出，需要选择合适的交易对手进行投资。

此外，一些资质优秀的地方龙头房企和在特定领域（如长租公寓、物流地产等方面）表现突出的房产企业也值得考虑。

如何选择标品信托

有信托行业观察人士指出，标品信托产品是很多信托投资者较少涉足的产品类型。与非标产品相比，标品信托产品有以下特点：

一是净值化管理。标品信托是净值型产品，一般不存在预期收益率，可能因市场波动出现亏损。

二是投资标的不同，风险特征不同。标品信托主要投资对象是公开市场中各类标准证券，其产品收益主要源自通过低买高卖获取价差收益，受市场波动影响较大。

此外，标品信托信息更加透明，申赎灵活。除封闭式产品外，标品信托产品期限灵活，申购赎回比较方便，且一般会定期公布净值，重要的事项变动都会告知投资者。

“整体而言，标品信托产品是净值化产品，存在亏损的可能。”该人士指出，投资者在标品产品的净值出现浮亏后，若提前赎回退出，可能造成实质性的亏损。投资者的心态和风险承受能力对标品信托产品的投资具有较大影响。

因此，选择标品信托产品，要有承担风险的心理准备，从机构的过往业绩、投资风格及成熟度来挑选适合投资者风险承受能力的产品。用益理财工作室建议，选择投资标品信托产品需要从以下几个方面入手：

首先，培养自身的金融素养。作为投资者来讲，标品投资是复杂多样的，选择适合自己风险偏好的产品是最为重要的，投资者需要相对专业的金融素养，稳定的心态对投资标品产品很重要。

可以说，投资者对大类资产的了解是必要的，对未来的投资收益走势和波动性需要有一定的了解。风险承受能力不同，对产品的认知程度不同，投资体验是完全不同的。

此外，选择适当的产品投资管理人。主要考察信托公司资质、投资管理能力以及产品历史业绩表现。

避免对收益过度关注

“选择合适的标品产品也很重要。”用益理财工作室指出，对多数信托公司而言，标品信托还是一个新业务，多数的产品存续时间不长，难以观察其长期的业绩表现。投资者选择合适的产品，需要关注底层资产质量和比例限制，考察投资策略和业绩表现的稳定性。

具体来看，可以多关注运行3-5年的老产品，这类产品运营时间长，投资策略和资产配置经得起市场考验，是较好的投资标的。

此外，投资者对收益过度关注也是需要避开的风险点之一。用益理财工作室指出，当前市场中对于投资收益的重视程度过高，容易在单一策略或单一资产配置上走上极端，对于风险控制不利。投资者一定要重视资产配置，应该分散投资，避免追涨杀跌、鸡蛋放在同一个篮子里、追求明星基金等投资深坑。

总之，投资者应选择适合自身风险偏好和适当投资收益的产品。现阶段市场中标品信托产品中以固收类产品为主体，提供较为稳定的预期收益；另有部分TOF（基金中的信托）产品、阳光私募产品在股债市场做资产配置，能满足部分投资者追求更高收益的需求。

用益理财工作室进一步指出，经过近年来的监管规范和行业引导，大资管领域中各子行业逐步摆脱了过去野蛮生长和无序竞争的混乱格局。

可以说，各类资管产品具备不同的配置方向和风险收益特征，既能为投资者提供更多的投资选择，又符合分散化投资的需要，获取更加稳健的收益。对此，用益理财工作室建议：

其一，重点关注公募基金；其二，适当考虑银行理财和券商资管产品。选择银行理财产品，要以安全性为主要考量。目前银行理财产品以稳健型投资组合为主，在固收类资产配置方面具备优势，但收益相对较低，适合风险承受能力偏低的投资者。

而券商资管产品投资方向灵活多变，整体风格追求稳健收益。证券公司的投研能力

和配置能力有优势，投资者可匹配自身的风险承受能力适当选择一些“固收+”产品。

此外，谨慎投资私募基金产品。一旦选择了私募基金产品，也就意味着进入了高风险区间。从资产配置方向来看，可关注大消费、医药、基建、新能源行业等板块。

本文源自国际金融报