

最近好多融资方提前还款，导致存续的信托项目提前兑付，年前签的融资协议不再作数、优质项目遭到疯抢、新发行的项目收益一降再降...以上这些案例，真实的发生在最近一个月。

号外！提前结束项目大通报！

- 1、《光大信托-来宾发展4号》应融资人申请，将于5月20日提前终止信托计划，兑付全部本金，预计10个工作日到账，请客户注意账户变动。
- 2、《西部信托-南京新城发展项目》，第一期已提前兑付，请投资者注意查收。后续各期，将根据融资方的资金安排，陆续兑付。
- 3、《BH信托-泰州项目》，年前签的协议收益高，现融资方拒绝提款，项目作罢
- 4、《国民信托-成都新开元青白江项目》1-3期提前结束，清算日为5.21号，十个工作日内兑付，请客户留意账户资金情况。
- 5、《华鑫-鑫苏46号金坛项目》拟于‘五一’节后提前兑付第1-5期客户本金，融资人还款日期预计为2020年5月6日，具体请以华鑫信托官网公告为准（预计节后挂出）
- 6、《光大-自贡项目》因融资方流动性充裕，目前暂停进款，已进款客户将与近期提前兑付本金，利息分配日仍为6月20日不变，请知悉！
- 7、某国企信托-成都项目，平时一周进款1000-2000万，最近两期遭到疯抢

以上这些案例，真实的发生在最近一个月。高收益的存续项目提前兑付、年前签的融资协议不再作数、优质项目遭到疯抢、新发行的项目收益一降再降，整个信托行业炸锅了。曾经爱理不理的项目，现在变成高攀不起的存在。传说中的资产荒，真的要来了吗？

什么是资产荒？

资产荒，并非指没有资产可投，而是回报高的优质资产越来越少。体现在信托上，就是你手里有钱，但找不到好的信托项目，或者找到了好的信托项目，你又觉得收益低了。

资产荒的背景往往是流动性宽松，但真正促使资产荒出现、并对市场造成影响的却是因为资产与资金的需求互不匹配。

类比2016年，商业银行理财大幅扩张，大量理财资金都开始寻找风险低、回报率较为可观的项目；加上2015年去杠杆产生的风险仍近在眼前，市场纷纷开始偏好低风险资产，短期内就造成了低风险资产的极度稀缺。

随着市场流动性的逐渐宽裕，最终大量资金放弃了对收益率的追求，开始大量流入债市，推动了2016年债市的大发展。但如今回顾起来，“债牛”时代的大部分资金最终还是流向了城投和地产，更有一些企业把债券变成了杠杆工具，一旦资金面开始收缩，问题很快再度出现，导致了此后的诸多问题。

同比今年来说，这种“恐慌”不仅来自于资产端，也来自于资金端，即：投资者手里可投的钱变多了。

疫情延续，宅家隔离，但中国人的存款却大增了。央行数据显示，今年一季度，全国居民存款一共增加了6.47万亿元，同比多了4000亿元。3个月，6.47万亿元，什么概念？平均下来，每天也要存钱约710亿元。到底发生了什么？这么多钱哪里来的？

众所周知，中国是一个非常有名的储蓄大国，存钱可以说是中国人的一个文化属性，大量资金在新年的时候大规模的成为了各个机构的年终奖、工资发放给员工回家过年。原本春节是中国人最大的一个消费旺季，但是大家春节都宅在家，面对的是家里蹲的状态，都没有消费出去，而这个时候在全球病毒蔓延的情况下，中国人会不自觉地把自己的防灾意识提起来，那么既然钱花不出去，而又面对着比较大的防灾问题的话，中国人一定会把钱全部存起来，这就是当前为什么中国会有那么多存款的原因。随着我国疫情形势的逐渐好转，积累了几个月的资金又将流入市场，寻找投资机会，好的资产便遭到疯抢。

政信信托市场情况

1、政策情况

逆周期政策调节加码，城投融资环境持续改善

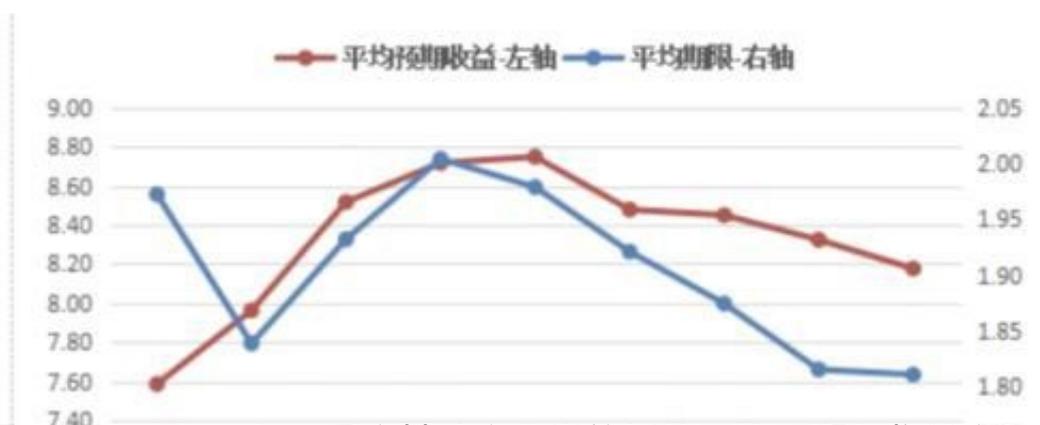
2020年一季度，全国发行地方债券共16105亿元，其中新增债券15424亿元，完成中央提前下达额度的83.5%，同比增加62.6%；同时利率保持下行，3月地方债平均发行利率3.19%，比2019年下降28个基点。

受疫情影响逆周期政策调节加码，地方债加速发行，同时城投债发行政策也有所放松，城投平台融资环境进一步改善，参考各地出台政策预期信托融资成本将继续持续下行。

2、政信信托市场情况

规模稳步提升，收益持续下行

自2018年下半年以来，基础产业类信托规模持续稳定实现增长。今年一季度，基础产业信托募集资金1462.66亿元，环比增加1.38%，与去年同期相比增长了27.18%。在当前宏观经济逆周期调节的情况下，基建成为刺激经济的重要手段，基础设施领域的资金需求巨大，也为信托提供较大参与空间。



图：2018-2020年一季度基础产业类信托的平均预期年收益率与期限变动趋势（单位：年，%）

当前经济下行叠加疫情冲击，国内货币政策将持续保持宽松来降低社融成本，同时多类资金（专项债、银行资金等）涌入基建领域，城投平台融资环境持续改善。从近期盐城、常州、泰州等地陆续发布压降融资成本的消息来看，政信信托产品的预期收益也将进一步下滑。

总结

总体来看，一季度集合信托市场主要受疫情冲击，其中房地产类信托受影响最为严重，但随着疫情已经得到控制，信托公司逐步复工，二季度信托市场预期将逐步回暖，但在当前市场降息预期越发明显的情况下，预计信托收益将出现更为明显的下降。从监管政策来看，一季度以来行业处罚力度加大，严基调的监管仍将延续。

面对收益率的下行，

投资者应该如何应对？

合理降低对收益的心理预期

首先，我们要适应现在的低利率环境，这种低利率环境可能还会延续一段时间。如

果一味抵抗心理或观望，反而可能错过最佳配置时机。

合理选择期限较长的产品

在市场整体收益率下行的情况下，投资者可以发挥主观能动性，通过选择一些期限较长的固定收益产品来锁定收益。

本文源自Goodman财经秀