

作为金融业“四大支柱”之一的信托业处于转型的关键时机，未来还有很大的发展空间，2022年信托业可重点关注以下四大投资方向。

### 挖掘地产行业超跌主体配置价值

过去地产是信托投资的重要标的之一，2021年房地产调控力度加大，去通道化、控地产、加大对非标资产限制，信托公司也在努力寻求转型。

地产行业估值目前处于偏低状态，可根据公司情况择机布局配置。地产内部主体信用分化仍在加剧，短期可关注自身基本面健康、风险敞口小、因受行业影响而利差上升的超跌民营主体；可同时关注本轮估值随大势下挫、基本面有一定改善空间的地方国企。

信托公司传统非标业务中，地产行业集中度或相对偏高，债券投资时需根据公司风控策略要求酌情进行行业配置，因此要注意控制主体集中度，谨防超预期风险事件对投资组合净值的冲击。

无论是开展股权类业务还是寻找资产处置机会项目等，对大多数信托公司来说，都需要迅速提升自身专业能力，尽快适应新的发展环境。同时，各信托公司在调整业务发展思路的同时，要坚决避免通过“明股实债”等违规方式为地产企业融资。

### 关注城投债投资价值

2021年，政信信托项目募集持续火热，备受投资人青睐，不少信托公司政信类信托项目供不应求。在市场流动性充裕、市场利率下行的大环境下，信托产品高收益不再，政信项目收益稳定被市场重点关注。

2022年，地方政府以稳经济为首要目标，地方政府专项债投资项目加速启动。作为基建项目重要实施主体，城投作用仍凸显，风险底线思维下系统性出险概率不高。我国发展不平衡不充分问题仍然突出，重点领域关键环节改革任务仍然艰巨。在此背景下，信托业必须抓住中国经济发展的主旋律，针对国家重点发展的“两新一重”等战略性领域的实际需求，创新服务工具，更好地支持实体经济高质量发展。

从信托公司债券投资来看，配置中枢可适当下移，重点挖掘安全边际相对高的区域AA+主体、经济环境向好或有政策倾向区域的地级市主平台、弱区域高层级平台，把握确定性，博取信用利差。

### 把握强周期性行业产品配置

2022年煤炭供应端约束或仍偏紧，供需大概率维持紧平衡，行业景气度继续保持较高水平。煤企基本面持续修复，且发债主体以国企为主，风险可控，利差空间也将收缩至较低水平。信托投资可持观望态度，择机配置基本面有改善空间的中流企业，谨慎合理选择产品期限并把握止盈时点。

从钢铁行业来看，减碳调控政策使得上游供给确定性收缩，2022年上半年地产和基建行业边际宽松，叠加汽车、家电为代表的下游制造业景气度抬升，钢铁产能或得到一定释放，但传导具有滞后性。预计钢铁行业2022年上半年将整体维持供需双弱局面，行业盈利中枢下行，兼并整合持续。下游产品端的需求升级对钢企的研发及产品迭代升级能力提出更高要求，信托业可配置杠杆适中、产品优化升级表现较好的主体。

### 看好高安全边际和高流动性溢价信用债品种

从品种挖掘来看，信托业可关注性价比相对较高的城投企业债。发改委对募投项目审核相对严格，募投项目质量及还款来源较有保障，但企业债期限普遍偏长，需把握好组合流动性。此外，可适当关注短期限私募债，赚取流动性溢价，但主体选择建议以中高等级发行人为主。

金融去杠杆后，信用创造回归银行，银行补充资本压力将持续，银行次级债，尤其是二级资本债安全边际高，仍具有品种溢价，可持有到期获票息，可以在政策扰动估值回调的时候博弈超额收益，把握信用波段机会合理配置。

本文源自中国银行保险报