

记者 | 吴绍志

编辑 |

新年伊始，去年大火的雪球产品又迎来一波监管。

据证券时报报道，1月5日，部分涉及衍生品业务的信托公司（主要是雪球类）收到监管窗口指导，暂停涉及雪球类券商收益凭证产品的发行。

1月5日当天，上海某头部券商已经紧急下发通知称：“我部收某合作信托公司紧急通知，近日收监管窗口指导，信托公司暂停发行雪球类信托计划产品，从即日起我司代销的该信托公司雪球产品暂停。请大家做好客户解释工作。我部会加速引入新的代销雪球产品。感谢大家对雪球产品的关注和支持！”

有信托业内人士告诉界面新闻记者：“我们还没有收到，但是听说是有不少同行收到。”也有券商营业部理财顾问表示，是有消息指导暂停，公司合作的信托公司也被叫停了。

华东某信托公司内部人士甚至称：“雪球不是早就出事了？监管不指导也没有了吧，难道还有人顶风操作吗？”

华东某信托公司高管表示：“我们之前监管就没让发，一直都不让发。”

至于存续的项目，一位信托业务人员分析称：“存量应该不受影响。项目存续了，监管不会叫你立刻清理掉。”

所谓的“雪球”产品，一般来说主要有两种，小雪球或有收益率低，通常以收益凭证的方式发行；大雪球或有收益率更高，是一种奇异看跌期权，也是市场上热捧的对象。

产品的重要构成要素包括：期限、挂钩标的、敲出价格、敲入价格和或有收益率。其中，挂钩中证500指数的雪球异常火爆，信托、券商资管、基金子公司、私募等资管机构纷纷涉足其中。

此前销售火爆的同时，也吸引了监管的密切关注。

2021年8月，监管部门向各券商发文，提醒券商们强化雪球产品风险管控。文件其中提到，目前，部分证券公司分支机构、其他销售渠道在销售底层资产为雪球产品的资管产品时，存在销售人员未对投资者可能承担的市场下跌风险进行充分提示、片面强调“高收益”、“稳赚不赔”的情况，容易造成投资者盲目投资该类资管产品，出现亏损时引发纠纷。

紧接着9月份，雪球产品迎来了重磅监管，券商资管“纯雪球产品”被叫停。

8月31日，券商资管公司收到基金业协会电话窗口指导，通知称，9月后基金业协会将暂停不符合要求的雪球类产品备案，并要求资管、基金公司等机构尚未备案的雪球类产品停止发行。并且要求单只产品投资雪球结构期权的比例不超过25%，全部为专业投资者且单个投资者超过1000万的封闭式集合计划可豁免。

彼时，信托系的雪球产品仍然“安然无恙”，有券商资管人士称：“证监会同步给银保监出文，但是银保监是否限制信托、银行理财等不确定。”

待到11月，深圳证监局再次发出提醒。深圳证监局在日常监管中关注到，部分机构在销售过程中存在未向投资者充分揭示风险，仅片面强调“高收益”“稳赚不赔”的情况，出现亏损时容易引发纠纷。

对此，一位总部位于深圳的券商资管公司高管告诉界面新闻记者：“我们券商资管已经不能发了，都是信托在发。”

事实上，在监管一波接一波地“敲打”券商和券商资管的同时，信托公司们仍在积极发行雪球，监管前夕更是加紧了脚步。

界面新闻记者整理中国信托登记有限责任公司披露的信托产品成立公示发现，首次申请登记日期在2021年1月后的雪球信托产品有113只，其中，1-5月较为惨淡，月内登记的产品仅有个位数，6-10月每个月都有10只左右的产品成立，11月、12月增加至21只、22只。

根据中信登数据，从发行机构来看华润信托领衔，共有54只产品。光大信托、外贸信托分别有接近20只。据了解，2019年，华润信托就已率先在信托公司中发行了第一款雪球产品。

Wind统计数据显示，中海信托、平安信托也是雪球产品管理“大户”，2021年分别成立了近20只雪球产品，合作的券商包括中信证券、国泰君安证券、申万宏源证券、海通证券等头部券商。