

随着淄博烧烤出圈，与当地有关的金融业务也“火”了起来。近日有市场传言称，有规模2.5亿元的淄博政信类信托产品“秒光”。

据记者从多渠道了解，上述“秒光”说法系夸张描述，但的确有多只淄博政信信托产品近期认购增多。有华南某信托公司内部人士对记者表示，近期淄博政信信托火爆，主要与烧烤经济带动有关，另一方面也与相关存续和发行产品减少有关，相比之下江浙川渝等地融资需求和市场接受度更高。

政信类信托产品收益率虽高，但整体也有下行趋势，尤其在监管控制非标和城投融资成本背景下，存续信托产品成为“香饽饽”。不过记者咨询多位理财经理，对方均表示当前不建议跟风买入，如有配置需求更推荐（底层资产）江浙地区产品。此前监管部门也已提示政信类业务风险。

有产品被“秒光”？

记者了解发现，当前市场上存续多只投向淄博地区的政信类信托产品，包括中融信托、长安信托、金谷信托、大业信托、华鑫信托等均有产品在售。虽然并未出现网传“秒光”现象，但多家信托公司和第三方理财经理均表示，近期认购数量明显增多。

以大业信托旗下利业4号产品为例，该集合资金信托计划主要用于向淄博市临淄区国有资产经营有限公司（AA）发放信托贷款，由淄博市临淄区九合财金控股有限公司（AA+）（下称“临淄九合”）提供连带责任保证担保，募集规模不超过2.7亿元。今年以来，因为认购增多，该产品陆续宣布了多期产品成立。其中仅在4月18日、19日，该产品就先后宣布完成了300万元、800万元募集。

有大业信托理财经理向客户介绍，该产品自去年成立后一直有销售，“大头”额度售罄后在今年上架了部分尾款，目前能购买的额度还有1000多万元。但相比多数投资者更偏爱的6~18个月期限产品，在近期认购增多后，该产品仅剩24个月期限可选。

“因为收益率比较高，而且是发得比较早的产品，所以相比新发的收益率方面也更具有吸引力。”大业信托理财经理表示，公司过去发行的淄博地区政信类产品不多，目前利业4号是唯一有额度在售的产品，考虑到非标收紧、城投融资成本压降，如果后续再发新产品预计收益率会下调。

记者从投资者手中获取的推介资料显示，利业4号4档产品预期收益率最低为6.6%~7%，最高为7.2%~7.6%（300万元以上），相比市面上同类产品收益率处于较高水平。

不过相比存续产品上架新额度，目前完全属于新发行的淄博非标政信类产品不多。据记者了解，长安信托旗下的长安宁·淄博城市建设集合资金信托计划目前也在售，但在售额度已经是发行的第四期，主要额度在去年12月集中发行。

华鑫信托在售的一款淄博政信信托募集规模3亿元左右，预期收益率为6.4%，主要用于承接该信托公司固有资金持有的一笔信托受益权，后者用于向淄博市城市资产运营集团有限公司（下称“淄博城运”）发放信托贷款，各期平均存续期限约13个月，固定到期日为2024年1月。淄博城运也是近期被传言遭疯抢的中融信托融臻159号的融资方，据报道该产品预期年化收益率为6.8%。

金谷信托旗下“睿享77号”在今年3月发行第一期，4月先后发行了第二期、第三期。不过据该信托公司客户经理介绍，“睿享77号”主要投向标准化城投债，即在二级市场投资临淄九合2023年非公开发行公司债券（第二期），因为透明度更高，相比非标类（纯信托贷款）产品收益率略低。

推介资料显示，“睿享77号”最高年化收益率为5.95%（300万元以上），认购规模100万元~300万元收益率为5.9%。上述客户经理表示，该产品总规模为3亿元，目前剩余额度还有1亿多元，虽然近期认购量确实增多，但从业内情况来看，网络上“秒光”的说法明显失实。

跟风投资有风险

近年来，随着房地产信托不断压降，政信类信托因为收益率优势，加上融资平台多有“政府背景”，填补了不少高净值人群和机构的配置需求，也是信托公司在标品转型之外重点布局的方向。

不过此次被烧烤带出圈的淄博政信信托，并非业内推荐的主流。不少客户向记者反映，当前多数信托产品的第三方销售经理不太推荐山东的政信信托，尤其不建议近期跟风投资，更倾向于融资需求高、发行量大的江浙地带产品，理由是后者经济发展和债务处置安排更优。

用益信托之前的统计显示，集合信托市场投向基础产业的产品规模中，江苏省、山东省、陕西省、四川省位列前四，其中青岛、济宁、潍坊、淄博、济南占山东省内政信类业务的近八成。

有信托公司业务负责人对记者表示，其所在公司去年来新发行的政信类产品主要聚焦在盐城、苏州、成都等地，这些地区融资需求更大且产品的市场接受度更高。尤其在去年下半年以来，山东当地部分非标逾期和负面舆论较多，业内的产品发行热情进一步下降。

城投是政信信托的主要融资主体。目前，淄博市主要的发债城投有14家，其中地市级城投7家，评级以AA为主。据天风证券统计，截至今年2月23日，淄博市城投存量债券余额为648亿元，在全省16个地级市中排在第七位；截至去年年中，淄博市城投有息债务为1802亿元，位列全省第五。

从城投资质来看，以淄博城运为例，该企业是淄博最大的城投平台，也是当地唯一一家AAA级城投平台，实控人为淄博市财政局。截至去年年中，淄博城运有息债务余额为450.59亿元，其中信用债余额232.6亿元，占比51.62%；银行贷款余额110.43亿元，占比24.51%；非银行金融机构贷款107.56亿元，占比23.87%。

此次出圈的淄博还是当地的定融大户之一，也是业内的重要担忧所在。数据显示，山东省内非标定融则居于首位，其中淄博定融发行量在省内TOP 5，以下辖区县发行为主。不过随着城投债发行回暖，今年以来，山东城投发债数量、融资规模明显高于去年同期，发行成本也有所提升。其中，淄博市今年发行城投债10只，票面利率最低4.05%，最高7%。

尽管从发行和历史兑付情况来看，有理财经理对记者表示，投向淄博的政信类产品还没有出现过明显风险，尤其投向标债的产品，行业整体的安全系数更高。不过今年2月监管部门已经注意到政信业务存在的风险，比如大量城投债投资未纳入新增政信业务管理，非标转债城投债投资潜藏违规行为等，后续信托公司政信业务的风险防范化解或将被重点关注。