

交易结构是对信托期限、收益率、资金运用方式、投资领域、风控措施等各个信托产品要素的架构和组合。我们可以形象的把交易结构理解成是把信托产品的“人、物、事”连接起来的机制。

“人”即为信托当事人，包括委托人、受托人、受益人等；“物”即为信托财产，其在不同阶段有不同的表现形式，同时由于资金运用方式不同也有所区别；“事”即为委托人将其合法拥有的财产（如资金或财产权等）委托给受托人，由受托人按照委托人的意愿对信托财产进行管理和运用，并实现受益人信托利益的一系列行为。

不同类型的信托产品交易结构有所不同，笼统的说，资金信托的交易结构通常是指信托资金在进行投融资操作时的进入和退出方式以及相关的保障措施。例如，股权质押信托交易结构是受托人将投资人（即委托人）交付的资金用于给融资方发放贷款，或者受让其持有的标的股权对应的股权收益权，融资方于信托期限内或信托期限届满之时偿还信托本息，或者回购信托公司受让的股权收益权。

同时，融资方或第三方以其持有的金融股权质押给信托公司，为其到期还款义务提供质押担保。又如，结构化证券投资信托的交易结构为委托人（分为优先级委托人和次级委托人）将其合法拥有的资金委托给信托公司，信托公司作为受托人将其投资于证券市场，由投资顾问进行投资管理，并通过预警、止损线的设置进行风险控制。结构化证券信托的受益人预期收益有差别，一般优先级受益人获得固定预期收益，次级受益人为优先级受益人的本金及收益提供补偿并分享超额收益。

财产权信托或者应收账款流动化模式多用于基础设施信托产品的设计，其交易结构为政府平台公司将承建基础设施建设项目产生的对地方政府的应收账款信托给信托公司，成立财产权信托，同时信托公司向合格投资者募集资金，由合格投资者认购财产信托的信托受益权（交纳认购资金的合格投资者成为信托的认购人和受益人），信托公司将所募集资金直接支付给平台公司。信托计划存续期内，由地方政府向信托公司支付应收账款，以实现项目的信托受益权。

通过一定要素的组合和架构，信托产品的基本结构就成型了。而要完成整个产品的设计和交易过程，在流程方面还需经过多个环节，包括前期项目论证、方案设计、信托文件拟制、审批、报备、相关合同签订、产品营销推介与资金募集、资金运用、项目跟踪管理、收益分配、到期清算等各个阶段。

本文源自信托专家

更多精彩内容，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)