

目前，针对集合资金信托产品的评价尚属空白，投资者投资信托产品，一般仅仅考虑收益率、发行机构、期限等简单指标，缺乏评判信托产品投资价值的综合标准和分类标准。

“普益标准·集合资金信托产品评价体系”旨在帮助投资者更加快速、直接地掌握集合资金信托产品的综合情况，并通过评分和分类的形式，对投资价值进行归类排序。评价体系能够帮助投资者从发行机构、产品两大维度全面了解信托产品，以辅助投资者进行投资决策。



## 一、集合资金信托产品评价背景

近年来，信托一直占据着资管行业第二大市场份额，是投融资市场的重要参与者；与此同时，随着资管新规的发布和实施，就资金信托而言，单一资金信托向集合资金信托转变的趋势愈发明朗，未来，集合资金信托将有更广阔的市场空间。

中国信托业协会数据显示，截至2019年3季度末，单一资金信托规模为8.69万亿，环比下降5.89%，占比39.50%，而集合资金信托占比稳步增长，超过单一资金信托占比。在当前去通道、去嵌套的严监管氛围下，传统银信合作通道业务规模仍在收缩，体现信托公司主动管理能力的集合资金信托占比不断提高，随着信托公司普遍加强财富渠道建设，注重主动管理能力培养，集合资金信托占比有望进一步提升。

图1：2010年—2019年Q3季度信托资产按资金来源的规模及其占比

维度一	分项指标	维度二	分项指标
产品发行机构 (50)	公司实力 (15)	信托产品 (50)	产品收益 (10)
	资产管理能力 (25)		产品期限 (10)
	受托人声誉 (5)		产品投向及风险控制 (10)
	历史产品表现 (5)		交易对手及普益标准

#### (四) 评价结果展示

根据上述方法，我们定期对市场新发行的产品进行评价，将每期评价结果排名前10%的产品定为五星级产品、前10%到前20%的产品定为四星级产品、前20%到前40%的产品定为三星级产品、前40%到前60%的产品定为二星级产品、前60%以后的剩余产品定为一星级产品。

我们每周对评价排名前20%的产品进行展示。

#### 三、2019年11月下半月星级产品评价结果

11月16日至11月30日，有53家信托公司合计发行了551款固定收益类的集合资金信托产品。从普益标准·集合资金信托产品评价体系的评价结果来看，551只产品得分的平均值为53.73，中位数为54.65。下半月各家机构发行的产品得分较上半月有一定提升（11月上半月706只产品得分的平均值为50.99，中位数为51.49）。

从评价结果来看，11月下半月参评的551款产品中，五星级产品有55只，最低分为67.94；四星级产品有58只，最低分为62.55。

获评为五星级的55只产品涉及7家信托公司，包括光大信托、五矿信托、中信信托、中航信托、平安信托、民生信托、上海信托，其中光大信托、五矿信托、中信信托入围产品数量位列前三。

29	京益 34 号集合资金信托计划(第十期)	光大信托	70.76	☆☆☆☆☆
30	京益 34 号集合资金信托计划(第九期)	光大信托	70.76	☆☆☆☆☆
31	民享 88 号湖南湘潭市城发集团融资集合资金信托计划(B1 类)	中信信托	70.64	☆☆☆☆☆
32	宏泰四百七十号集合资金信托计划第 1 期	平安信托	70.56	☆☆☆☆☆
33	宏泰四百七十号集合资金信托计划第 2 期	平安信托	70.56	☆☆☆☆☆
34	恒信国兴 6 号-鼎轩 18 号集合资金信托计划	五矿信托	70.55	☆☆☆☆☆
35	民享 88 号湖南湘潭市城发集团融资集合资金信托计划(A1 类)	中信信托	70.53	☆☆☆☆☆
36	稳源 1 号集合资金信托计划(第五期)	光大信托	69.98	☆☆☆☆☆
37	稳源 1 号集合资金信托计划(第七期)	光大信托	69.98	☆☆☆☆☆
38	稳源 1 号集合资金信托计划(第六期)	光大信托	69.98	☆☆☆☆☆
39	川渝锦程 5 号集合资金信托计划(第十期)	光大信托	69.76	☆☆☆☆☆
40	天启(2016)33 号-润供应链信托贷款集合资金信托计划-442 期	中航信托	69.52	☆☆☆☆☆
41	泓光 2 号集合资金信托计划(第三十六期)	光大信托	69.37	☆☆☆☆☆
42	至信 513 号集合资金信托计划(第 6 期)	民生信托	69.36	☆☆☆☆☆
43	东北振兴 1 号吉林省长春市城投融资集合资金信托计划-C1	中信信托	69.2	☆☆☆☆☆
44	恒信共筑 227 号-鹏程 7 号集合资金信托计划(第八期)	五矿信托	69.1	☆☆☆☆☆
45	恒信长宜 42 号-恒盈 2 号集合资金信托计划(A 类第四期)	五矿信托	69.1	☆☆☆☆☆
46	恒信共筑 227 号-鹏程 7 号集合资金信托计划(第九期)	五矿信托	69.1	☆☆☆☆☆
47	新安 3 号集合资金信托计划第 2 期	光大信托	68.98	☆☆☆☆☆
48	民丰 43 号福建南平市土发贷款集合资金信托计划-B1	中信信托	68.92	☆☆☆☆☆
49	贵州六盘水钟山区城投融资集合资金信托计划-A1	中信信托	68.81	☆☆☆☆☆
50	弘腾 5 号集合资金信托计划(第十期)	光大信托	68.65	☆☆☆☆☆
51	芳华 37 号集合资金信托计划(第 2 期)	光大信托	68.37	☆☆☆☆☆
52	宁波哲韬 2 号债权投资集合资金信托计划	上海信托	68.21	☆☆☆☆☆
53	江苏射阳县射阳城建融资集合资金信托计划-A1	中信信托	68.2	☆☆☆☆☆
54	恒信共筑 216 号-桂冠投资 10 号集合资金信托计划第九期	五矿信托	67.94	☆☆☆☆☆
55	恒信共筑 216 号-桂冠投资 10 号集合资金信托计划(第十期)	五矿信托	67.94	☆☆☆☆☆

