

信托业转型进入“换挡减速期”

当前信托公司在标品信托展业方面还处于经验不足的阶段，信托公司扩展标品业务，需要看整个市场的空间能否提升。现阶段标品信托业务持续放量，信托行业的转型正在快速推进。可以看到，在数量和规模上，标品业务都不容小觑，在集合信托市场中的地位越发稳固。

主要观点：

1、资金信托新规征求意见稿于去年5月发布，而在正式稿发布之前，针对具体产品的管理细则尚无法明确。可以看到，目前市场上标品信托产品种类较多，投资者选择时仍需对底层资产给予足够多的关注。

2、一般来说，非标产品的风险是由融资方的预期违约概率和违约损失率共同决定的，发行机构的信用背书实力也起到一定的作用；而标品净值型产品的风险则是通过组合的市场价格波动反映的。

3、非标产品向标品净值型产品的转型并没有增加额外的风险，而是以一种及时透明的方式将风险展示和披露出来，也可以提供更多、更灵活的风险管理以及损失处置的策略。

全国首创的信托财产查询试点下月起在上海施行

近日,在中国银保监会和中共上海市委、上海市人民政府的支持下，上海银保监局、上海市地方金融监管局联合发布了《关于在上海开展信托财产查询试点的意见》（以下简称《意见》），这标志着酝酿多年的信托财产查询试点工作在上海率先落地，将自2021年10月1日起提供服务。

主要观点：

1、这一举措主要是为了进一步维护资产交易安全，保护交易第三人的合法权益，持续优化上海营商环境，不断丰富上海国际金融中心制度与功能建设的内涵。

2、为防止恶意查询并保护查询信息的安全，建议查询机构切实加强有关信托财产查询工作的风险内控制度建设，并将以下内容纳入制度管控：一是明确查询信托财产是基于真实业务需求；二是在查询前须获得财产所有人的授权同意；三是严格限定信托财产查询结果的知悉人员范围；四是强化对违反规定泄露信托财产查询结果或将信托财产查询结果用于不正当目的有关人员的问责措施。

3、信托登记信息与不动产登记、公司登记信息之间并不会出现相互矛盾的情况。根据要求，信托登记信息所登记的是已设立信托的财产信息；而不动产登记机关、公司登记机关的登记信息并不能反映相关财产是否为信托财产。

中信证券：风格切换提速，淡化短期博弈，强化价值配置，布局四季度行情。

能耗双控约束下的限电限产在各地铺开，压制供给侧预期；地产信用重构影响地产建安投资，压制需求侧预期，市场对经济增速的预期下修。第二，预计政策将迅速应对，对限电限产的纠偏速度会加快，保供稳价政策的效果也会逐步显现，缓解基本面预期，四季度国内经济运行将好于三季度。第三，宏观流动性仍处于阶段性宽裕的窗口，局部地产信用风险释放下，宏观流动性将更宽松，预计四季度的全面降准将在10月落地。配置上，建议继续把握风格切换，淡化短期博弈，强化价值配置，布局价值板块中高景气的消费和医药的细分领域，并精选制造和科技板块中三季度有望超预期的机械、军工、半导体、锂电。

海通证券：今年的第三股风正来临，市场风格将更加均衡

今年前9个月即将过去，期间行情有两次明显的变化。春节前市场保持去年龙头行情的惯性，春节后至3月底市场调整，行情主线发生变化，3月底至7月新能源汽车板块涨幅居前，7月市场再次调整，7月底至今资源股涨幅领先，这是今年的前两股风。展望未来，我们认为年内第三股风正来临，市场风格将更加均衡。稳增长政策有望进一步加码，地产政策或有望改善。风正吹向低估的大

金融和基建相关制造。新一轮上涨蓄势待发中，建议均衡配置硬科技、大金融、基建相关制造。

安信证券：市场大概率震荡向上，“碳中和”依然是核心主线

恒大事件并不会扭转资产荒下的结构牛，金融风险一直在政策层监控和控制范围内，国有地产龙头公司反将迎来机会，中秋节后为布局新一轮行情的良机。9月FOMC会议后Taper预期逐渐明朗化，为国内货币政策操作提供较有利时间窗口，国内流动性环境具改善预期，市场大概率延续震荡向上趋势。结构上，碳中和依然是核心主线。光伏风电板块景气度依旧高企，而近期表现亮眼的新能源运营板块估值也尚有提升空间。建议关注：券商、光伏、风电、新能源运营、新能源汽车链、国企地产等，主题关注华为概念、出口链。