

在很多投资者眼中，理财产品的合同书如天书一般。虽然每个字都认识，但是当这些文字连在一起时就看糊涂了。尤其是碰上信托资管这种动辄几十页的合同书，只能望洋兴叹。

现实中购买信托产品，往往都是以百万元起步，有些代销渠道甚至需要300万元；几百万资金购买信托产品，自己却看不懂合同，双录签字的时候自然是心慌的。因此作为投资人，如何解读信托合同就成为了一门必修课。



一般而言，投资人购买信托主要有以下三类渠道：

1.信托公司直销渠道；2.从银行购买代销的信托产品；3.从三方财富购买代销的信托产品。无论从哪个渠道购买，第一步永远是辨别合同的真伪。

虽然这看起来似乎是一个简单的问题，但还是年年有投资者上当受骗。签署虚假合同，导致资金被挪用。如何辨别合同的真假呢？有这三个角度：

1.合同编码

信托合同的封面，一般会印有两组编码。两者的区别在于编码者不同，一组由信托公司编制的，主要用于内部的合同管理，也就是通常所称的“合同编号”，后面跟着一串数字。这组编码开头的四位数字，就是信托产品的发行年份，比如2020年发行的信托产品，开头就是2020，颇有点居民身份证的意思。

另一组编码叫做“信托登记系统产品编码”，顾名思义是由中国信托登记有限责任公司编制的（下面简称“中信登”）。

作为一家官方组织机构，接受银保监会的监管并为信托行业提供基础服务的。其作用和地位类似于中债登，是唯一指定

授权机构

。通过在其官方网站输入编码，就可以查询信托产品真实性，和查询银行理财真实性相类似。



投资信托的朋友都知道，信托有两类账户；一类是“募集账户”，另一类是“信托财产专户”。无论哪一类账户，都是有严格的规定的，投资者在汇款的时候要多个心眼，

看看信息是否有误或者不准确。还有一类账户叫做“保管账户”，是信托产品运作过程中用到的，与投资人无关。

曾有投资者把钱打到这个账号，最后不得不退款重新操作，耽误了产品认购。很多爆款信托产品吗，往往就被投资者错过。

总结：磨刀不误砍柴工，信托编码、合同落款和信托账户这组信息，是投资者再决定购买产品首先需要做的准备工作。

第二步：信托合同内容知多少

在上述三要素确认无误之后，投资人就需要了解信托产品了。现实中很多投资者都是看的

推介资料，虽

然有尽调报告，但无奈尽调

报告比信托合同内容还多。

其实看推荐材料就可以了，实在有拿不准的消息，再翻看尽调报告也不迟。

一般来说官方推介资料要经过公司律师的审核，材料中披露的信息准确全面，可以信赖，也符合监管规定。而销售部门自制的宣传话术也好，推荐材料也罢，可信度较低。

看完推荐材料后，就要面对信托合同了。



毫无疑问，收益率是信托产品的核心要素。和银行理财产品一样，信托产品收益率主要受市场的资金面、政府监管力度以及产品本身的投向等因素的影响。

综合来看，交易对手的风险水平、资金实力、风控措施等综合性因素决定了信托产品的收益率。产品预期收益率越高，那么项目本身的风险也就越大。值得强调的是，收益是判断产品风险的维度，但却不是唯一的维度。

产品期限

产品期限是信托产品的另一个要素，所谓的期限就是自信托成立之日起到信托终止的

一个

时间跨度

。一般而言，产品

期限的决定要素由交易对手和监管要求决定。

信托产品期限与收益率并不是孤立存在，而是相互关联，互为条件的。任何一个投

资的选择，都是收益性、流动性和风险性三者的权衡取舍。

投资者除了关注产品期限和投资期限内以外，拿到一个信托合同的时候。务必要关注是否有延期条款，即是否设置了自动延期条款。否则会出现产品到期，收不到本金和收益的情况。如果属于自动延期，相信很多投资者是欲哭无泪的。

现实中，这一条款往往不写在期限当中，而是散落在其他条款中，不仔细看根本发现不了，使得该产品的期限非常具有迷惑性。

值得注意的是，即使没有自动延期条款，如果信托产品到期但信托财产尚未完成分配的，只要信托公司履行了尽职管理的义务，是没有义务刚兑的。一般而言，产品会进入清收期。不过现实中，产品延期的原因很多；具体问题要具体分析。

资金运用方式

简单而言，资金运用方式就是委托人的钱去干什么去了。资金运用方式和投向，决定了信托的性质和风险情况。



如何判断风险，就靠风控措施了。风险控制是所有信托产品要素中核心的核心。风险控制它其实是贯穿信托产品的全生命周期的，不仅体现在信托产品本身，而是贯穿于信托项目的各个方面。从项目的审查、产品设计到到期兑付以及最终的项目清算等的各个阶段，都会涉及到风控。

通俗点说，就是如何保障信托产品的本金收益兑付。常见的风控措施如保证、土地或房产或在建工程抵押，股权或股票质押等，特殊的风控措施如对借款人进行资金监管。还有很多项目，信托公司委派团队管控项目公司的公章印鉴，监控项目销售情况，定期资金归集、有降价销售权等。

但并非所有的风控措施都有效，不能将风控当做保本保收益的一句。很多措施就是水中月，比如地产项目的土地抵押，由于地理位置不好导致变现困难，且往往存在估价过高，甚至土地本有瑕疵和纠纷等情况。