



个人征信查询背后的秘密 > B2

网红燕窝涉诉 周鸿祎和众投资机构中枪 > B5

受累网信理财 中新控股如何“救”先锋支付 > B7

信托“资金池”业务清理倒计时

本报记者 樊红敏 郑利鹏 北京报道

近期,四川信托TOT产品的集中逾期,再次将信托行业资金池业务置于舆论风口。

推进分步清理

监管叫停TOT产品,自有其根源。

某信托公司财富团队管理层人士表示,监管早就要求停止资金池业务,TOT只是规避资金池的另一种方式。“资金池”等底层资产不明确的TOT产品有着规模大、价格低、运用灵活的优势,但却存在着资金运用压力大、期限错配、股东挪用、隐藏风险等隐患。

关于TOT资金池的风险,该人士举例介绍称,100亿元的资金池,原发行成本可能是7%,但后续被清理后改TOT发行,成本反而提升到9%。由于底层资产不良或资金被挪用,100亿元的池子,没有

“大限”逼近

事实上,资金池业务一直都是重点监管对象。

近期银保监会发布《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》,再次申明,信托公司应当做到每只资金信托单独设立、单独管理、单独建账、单独核算、单独清算,不得开展或者参与具有滚动发行、集合运作、分离定价特征的资金池业务,不得将本公司管理的不同资金

《中国经营报》记者从业内获悉,今年更早些时候,监管曾对包括四川信托在内的,至少5家资金池业务比较典型的信托公司进行了审查,其中,四川信托及另外一

底层资产兑付缩减规模,那么不到6年就要募集200亿元资金来兑付前手。

业内人士分析认为,四川信托资金池业务中正是因为包含了大量不良资产,除此之外,监管方面还发现其股东挪用资金等痕迹。公开报道显示,6月17日,在四川信托TOT产品兑付问题协商沟通会上,四川银保监局副处长周杉称,TOT产品本身是不违规的,设计的初衷是信托公司运用组合投资能力为客户做好资产配置。但是现实中,存在个别的信托公司运用TOT产品逃避监管要求,变相进行欺骗投资者,隐藏风险资产,

信托产品的信托财产进行交易。

此前,2019年,银保监会在“巩固治乱成果 促进合规建设”的工作要点中还要求,禁止新增非标资金池,或通过分期发行、开放式、多层嵌套等方式变相新增非标资金池业务等。2018年4月下发的“资管新规”要求,不得开展或者参与具有滚动发行、集合运作、分离定价特征的资金池业务。

家南方信托公司的TOT业务被监管叫停。

在其背后,明令禁止资金池业务的资管新规,过渡期截止到了2020年底,目前只剩半年时间。



不向投资者披露等问题,四川信托就存在这样的违规行为。

另一家被叫停TOT业务的南方信托公司,则被认为利用资金池兑付风险项目迹象明显。

按照资管新规的规定,该文件过渡期截止到了2020年底。

资深信托研究员曾靳分析认为,资管新规对资金池业务的态度也很明确,2020年底的过渡期也只剩半年时间,另外,基于防范系统性金融风险考虑,防止金融风险向其他金融行业甚至实体经济蔓延,监管机构对资金池业务的监管政策也必然越来越严格。

种种迹象显示,监管对资金池业务的清理步伐仍然明确坚定。

清理之下,信托行业将会有何种量级的资金池业务浮出水面,仍然引发业内关注。



至于其他家被审查的信托公司,业内人士则提到,其资金池业务或规模在缩减、收益率在下降,或整体在可控范围内,或风险较大,如何处置取决于监管下一步的态度。

“此前,监管也担心触雷后引发信托公司被挤兑,所以一直踌躇,导致这类产品越做越大,风险也越来越大。”前述信托公司财富团队管理层人士坦言。

据本报记者了解,去年底,监管层人士曾提到,制定信托公司资金池分步清理计划,把握好节奏和力度,到2020年底前存量业务原则上逐步清理完毕。

信托业风险资产规模6000亿元

清理之下,业界都在揣测浮出水面的资金池体量。

此前,有业内人士统计称:“从目前66家信托公司已发布的年报来看,截至2019年底,主动管理型产品中其他投资类余额共1.47万亿元,大多数信托公司会将资金池业务归入到其他投资类项目中,所以这1.47万亿元估计有一大半是资金池业务。据此测算,目前信托公司资金池业务总规模接近万亿元,非常庞大。”

曾靳亦提到,根据监管要求,项目大致分为证券投资类、股权投资类、其他投资类、融资类、事务管理类五类项目。由于资金池投向广泛,不便于统一归类到具体项目类别。实践中,信托公司一般将资金池业务归入其他投资类。

前述监管层人士同时提到,截至2019年9月末,28家信托公司上报非标资产余额4798.15亿元,其中投资非标资产占比约六成。个别非标资产池底层资产期限错配严重,资金接续已出现困难。个别非标资产池主要用于承接信托风险项目,底层资产质量加快劣变,清理难度不断加大。

某信托行业研究人士表示,现存资金池业务很多存在资管新规严禁的滚动发行、分离定价、底层资产不清晰等问题,存在较大的流动性风险和信用风

险,整治资金池较为困难。一方面,资金池规模庞大,一旦有负面舆情,容易引发流动性风险;另一方面,资金池内的不良资产较难处置。

曾靳认为,2020年底的过渡期即将到期,资金池业务的资金来源正在减少,原有的期限错配模式可能难以按过往操作方式正常运转,在兑付中可能产生一些问题。另外,随着几家信托公司资金池业务风险的暴露,以及近日监管要求压缩同业通道、融资类信托规模,资金池募集资金变得更是难上加难。信托公司按往年惯例顺利滚动发行、期限错配变得更加困难,加速了资金池业务风险的暴露。

关于资金池业务的风险,中信信托常务副总经理王道远等在所编著的《信托的逻辑》中提到,在资金池风险暴露之前,发行主体往往通过资金池来隐匿不良资产,使资金池信托成为藏污纳垢之地。

信托业协会数据显示,2020年一季度末,信托业资产风险率为3.02%,较2019年末的2.67%,提升0.35个百分点;信托业风险项目数量为1626个,风险资产规模为6431.03亿元。

“按照资管新规,过渡期内必须整改完毕的话,那剩下的资金池业务风险还是很大的。”南方某信托公司研究人员称。

信托产品提前兑付“玄机”

本报记者 陈嘉玲 北京报道

6月23日,《中国经营报》记者从金融人士处获悉,近日云南国资委发布《关于省属企业到期债务情况的报告》的批示,要求所有省属国企必须牢记严控新增债务,并且所有高于6.5%利率的债

信托收益率创三年新低

融资方便宜资金置换高成本资金,是信托产品提前结束提前兑付的重要原因。

近日,多个提前兑付的信托项目中,理财经理通知中也透露了这一信息。“融资方要求,每期满一年就开始兑付”;“年前签的协议收益高,现融资方拒绝提款,项目作罢”;“因融资方流动性充裕,目前暂停进款,已进款客户将于近期提前兑付本金”……

据本报记者不完全统计,6月份以来,十多家信托公司提前兑付未到期的产品,其中政信类和房地产类产品成为“撤资”大户。

“融资方提前还款后再融资,

务,特别是大于7%的必须“千方百计换掉,并严禁再有类似”。此前,江苏多个地区亦曾发文要求城投公司压缩融资成本。

与此对应的是,市场上多款两年期的江苏政信类信托产品,已于近期提前兑付。

近期因TOT项目逾期深陷舆

融成本可以降低300~400个Bp。再融资渠道包括地方债务置换、银行贷款、企业债券等,也有部分融资方会通过新的信托置换低成本资金。”某信托公司资深信托经理告诉记者,“这两年发的高收益信托产品有可能会大面积提前兑付。”

今年3月份以来,多个地区要求城投公司压缩融资成本。江苏泰州、盐城、常州要求县级(区)下属企业融资成本不得超过8%,并制定成本8%以上融资清退工作方案。据媒体报道,苏北某地一区县融资平台3月份融资成本是9%,4月份降至8%,而6月份已降至7.4%。

论风波的四川信托,其官网也显示,部分信托产品提前兑付。

记者注意到,今年以来,至少7只房地产信托产品被提前结束,涉及资金规模达4.95亿元。

多位业内人士分析指出,信托产品提前兑付的原因,主要是融资方置换更便宜的钱,或融资方爆

5月份,信托圈内又传出某大型地产商大幅下调融资成本的消息。中部地区某信托公司房地产业务负责人向记者透露,其在信托公司就有该地产的项目提前结束不再续做,“现在一些大型房企能通过银行贷款或者公开市场发债拿到更便宜的钱。”

比如公开发行的融资渠道,Wind数据显示,截至6月20日,今年城投债共发行2570只,发行规模约为2.1万亿元,较2019年同比增长24.31%。同时,房地产行业共发行392只债券,发行规模为3472.39亿元,同比增长11.14%,大型房企的公司债券利率区间为

我司存续项目4个。本项目违约均可触发产生地产与公司合作的其他项目或签署的其他合同项下发生违约的条款。”

上述房地产信托业务负责人还告诉记者,之前能操作土地前融资的信托机构,可以接受土地后置换抵押。但如果后续抵押不了,就会出现项目提前结束提前清算的情况。

除了传统的政信类和房地产类信托外,去年以来,消费金融信托产品也出现提前结束的情况。比如,今年1月初,光大信托“弘禄买1-3号”因底层资金回流情况远超预期提前兑付;2月底,西藏信托官网也披露“微塔斯3号集合资金信托计划”因资金闲置率超过

风险,信托公司“排雷”所致。

受访人士透露这背后的一些操作称:比如,有的信托公司为了争夺业务,以优惠利率吸引融资方发新信托产品;有的信托公司则“移花接木”,以当前较低的收益率募集新一期资金,替代此前募集的高成本资金,从而获得更大的利差。

3%~4.5%。

“近期提前兑付的这几个项目都是高收益的优质政信类。”投资人杨先生对记者分析表示,这些信托产品主要为2年期,收益率超过8%,比如某信托宁波奉化项目收益率最高为8.3%,某信托常州金坛项目收益率高达9.4%。

据了解,今年以来,信托产品收益率持续下调。根据用益信托网最新统计数据,5月发行的集合信托产品平均收益率为7.49%,而2018年和2019年全年发行的集合信托产品的平均预期收益率分别为7.94%和8.16%,可见当前收益率已是近三年的新低。

50%终止放款,提前进入摊还期。

据南方某信托公司研究发展部负责人表示,疫情导致助贷机构部分消费场景的业务量锐减,加上市场上资金成本降低,信托公司可能会考虑收缩成本较高的资金体量,置换部分成本更低的资金。

也有业内人士还指出:“可能是由于资产质量引发资金闲置率超过阈值。去年以来,消金行业的逾期率在直线上升。疫情使得消费信贷市场的逾期风险增加,风险甚至可能会向上游的信托公司传导。”

多位受访人士还提到,当前信托不良资产处置加速,此前得到延期的部分融资方可能会面临更大的兑付压力,继而触发其他项目的提前结束。

信托公司“移花接木”

部分城投平台转向新信托获取低成本资金背后,还透露着同业之间的竞争。一位从事城投平台业务的人士表示:“比如去年项目的收益率一般是8%~9%,现在市场上优质项目很少,有的信托公司为了争夺客户,也会给出更优惠利率。”

此外,上述资深信托经理透露,一些提前结束的信托产品,可能并非是被融资方置换,而是被信托公司“移花接木”。在融资方的融资价格不变的情况下,信托公司以当前较低的收益率募集新一期资金,用以替代此前募集的高成本资金,从而获得更大的利差。

不过,多位受访人士对记者表示,这主要是通过资金池来做。现在监管非常严格,很少公司会这么干,资金池也不允许再投非标。

置换成新的信托项目,成本并不低。前述房地产信托业务负责人向记者透露:“虽然融资利息有所降低,但是销售费、评估费、保险费、公证费等都是要项目成立时一次性付清的。通常大部分信托公司都会收取头息(记者注:业内行话,意指首次支付的利息),成立不到半年结束的项目至少要给半年的费用,满半年按照实际用款天数计算。”

此外,一些信托项目分期还本付息,比如投资人100万元认购一个两年期信托项目,半年期时拿回10万元本金。上述信托经理告诉记者,中长期项目会通过设置分期还款,加强贷后管理,及部分信托公司轻视贷后管理,比如1亿元贷款半年时还5万元本金,根本起不到逐步压缩风险敞口、避免集中到期风险的目的。

之所以会有上述操作,主要

是因为,原银监会2010年下发的《关于规范中长期贷款还款方式的通知》中要求,中长期贷款“实行分期偿还,做到半年一次还本付息”。本报记者多方采访了解到,“半年还本通常是形式上的,‘5万’只是为了合规”。

在实际业务操作中,半年还本条款,明确标为“贷款”的信托项目会设置,资产收益权、债权回购等融资类业务通常不设置;还本额度上,机构称“监管没有硬性要求,有还款动作即可”,也有机构要求每半年偿还贷款规模的10%。

值得注意的是,开头提到的四川信托提前兑付项目,部分并不满半年。比如,川信·温州多弗绿城翠湖里集合资金信托计划,于今年1月上旬成立,期限12个月,刚满半年就提前终止,公告对此解释为“根据信托文件相关规定及信托计划实际运行情况”。值得注意的是,上述7只房地产信托均是按期部分结束,比如“温州多弗项目”提前结束的是第1、2、4、16期等共八期。

在TOT项目逾期的同时,四川信托官网显示,四川信托部分信托项目提前兑付,主要包括泽信优债1号集合资金信托计划、儒辰临沂项目集合资金信托计划、中迪花熙熊集合资金信托计划、天府27号集合资金信托计划等。

本报记者统计,今年6月份以来,至少7只房地产信托产品被提前结束,涉及资金规模达4.95亿元。

“项目的资金来源是什么,会不会与近期的TOT资金池的处置有关?”有受访人士指出:“部分提前结束确实有点奇怪。”

对于房地产信托批量提前兑付,截至稿件刊发之时,四川信托方面暂未作出回应。