

近 2000 亿元非标资金池业务遭清理

信托公司急谋业务转向

■ 本报记者 王莹

近日,在银监会下发的《关于信托公司风险监管的指导意见》(下称99号文)中,信托的非标化理财资金池业务被明令叫停。

资金池业务在大型信托公司较为普遍,该业务使得信托公司在项目合作谈判时更有议价能力,并节省融资方的募集时间,提高资金效率,近年来信托公司更是靠资金池业务扩大收益。

专家认为,紧急叫停资金池业务短期内将引发流动性风险,信托公司资金池业务亟待转向。

近 2000 亿元信托非标资金池业务面临整改

所谓“资金池业务”,是指资金运用方式为组合投资的信托产品业务,其特点是资金没有固定投向,一般投向为多个领域,由信托公司自主管理。与此前的银行理财运作方式较为相似,同样具有标的明确、期限错配等特质。

4月中旬,银监会出台99号文,明确叫停信托非标理财资金池业务,并要求已开展的非标资金池业务尽快清理。

“在期限设计上,资金池产品往往将封闭期设置为半年甚至更短,从而通过滚动发行将池子保持在一个适当的规模,长期滚动下来会使信托的风险不断积聚,期限错配容易引发流动性风险。”钱景财富副总经理、研究中心主任赵江林在接受《中国企业报》记者采访时指出。

“业内估算,信托资金池规模约3000亿元左右。其中,中融信托、平安信托等信托公司发行规模比较大。中融信托规模在600亿—700亿元之间。”赵江林称。

而此次银监会叫停的非标资金池业务则指的是,一般投向非标债权资产(即未公开上市交易的债权性资产),而这类资产有风险较高、流动性低等特点,明显具有影子银行特征。

对于此次银监会清理的非标资

金池业务占资金池全部业务的比重,曾就职于五矿信托的王可在接受《中国企业报》记者采访时表示,存量资金池平均有60%到65%的资金投向非标产品——若监管最终要求资金池“清空非标”,则可能有超过1800亿的非标信托资产池将遭到清理。

20 多家信托公司将受影响

而对于监管层对信托的非标化理财资金池业务的叫停,业内专家也表示了担忧,“如果不考虑后果紧急叫停,可能会造成信托项目兑付出

现流动性风险,这对整个信托行业的信用会带来冲击,进而引更大的信用风险。”赵江林表示。

而中融信托内部人士刘超在接受《中国企业报》记者采访时也表示,大多数资金池产品都是投资长期项目,一时半会无法回笼资金,变现的难度高,一旦突然刹车,就会出问题。

不过,赵江林透露,银监会要先摸清资金池项目的具体状况,才会有针对性的采取具体整改措施。

据《中国企业报》记者调查发现,近年来资金池业务已成为信托公司收益的重要手段。

“自从资管放开后,信托做单一项目的利润越来越低,因此不少公司都靠资金池业务来扩大收益。”刘超指出,有实力和能力的中大型信托公司,资金池业务比较常见,不少信托公司这方面的存量为五成,由于信托融资成本普遍超过12%,资金池使得

为化解风险的工具,其本身也可能成为风险暴露的源头。他向记者坦承,资金池产品亦承担着为其他集合信托“兜底”的职责。

诸多业内人士指出,这次整顿无疑导致信托资金池业务规模和收益双降,预计短期内将严重冲击信托资金池业务规模。“目前全国68家信托公司中,约有1/3在开展资金池业务。”王可表示,而这意味着有20多家信托公司将受到影响。

信托公司业务重心齐转移

监管新规的出台,让不少信托公司面临挑战。

“存量资金池信托产品整改一般是要等产品自然到期,通过自然到期的方式进行整改。但6月30日前,我们有的产品还没到期,只能先报上去。”一家大型信托内部人士表示。

不过,有的信托人士则表示,资金池的风险不能以点概面,公司要进一步提高资产管理水平。

“其实资金池是信托公司转型的一个开始,现在银监会也要求信托转型,资金池主要是主动管理型产品,主要看投资方向,投资标的,抵押物,还款来源是否充分等,我认为不能以点概面。”一位信托内部人士在接受《中国企业报》记者采访时则指出。

该人士同时表



王利博制图

中诚信托“诚至金开2号”内幕起底：风控审查被否领导力推

业内人士称,其中或涉及巨额利益

■ 本报记者 王莹

中诚信托30亿元“诚至金开1号”信托计划的兑付问题刚刚解决,该公司13亿元的“诚至金开2号”信托计划也被指面临兑付危机。

据了解,此次“诚至金开2号”计划所涉及的融资方是山西新北方集团有限公司(以下简称新北方公司),而新北方公司2011年3月曾在华融信托设立了一款7.03亿元的信托计划,有报道称,在发布该信托计划的三四月之后,华融信托二季度管理报告中,便已经显示新北方公司出现运营困难。

值得注意的是,上述报告发布之后不久,中诚信托的“诚至金开2号”正式发行。

那么,为何中诚信托在得知新北方公司经营困难的前提下,为何仍然为其融资?背后是否存在深层次的利益纠葛?

被指面临兑付危机

公开资料显示,“诚至金开2号”成立于2011年7月26日,预期年化收益率10.5%,将于2014年7月25日到期。

然而,有媒体报道称,中诚信托近期在其官网上公布的《诚至金开2号集合信托计划2014年第1季度管理报告》显示,新北方公司2014年一季度再次拖欠股权维持费。至此新北方公司已经连续3个季度未支付当季股权维持费用。业内人士分析称,连续3个季度拖欠股权维持费,说明融资方的现金流出现了问题。

“股权维持费相当于融资方需要支付的融资成本,是投资者取得信托收益的一部分,一般由融资方与信托公司约定在信托存续期内分期支付。如果在信托收益分配日期前不能支付当期全部股权维持费,将影响该信

托计划收益的兑付。”曾就职于五矿信托的业内人士王可在接受《中国企业报》记者采访时表示。

融资方资金链或早有问题的

据了解,新北方公司成立于1995年11月,注册资金5000万元人民币,公司经营范围是包括煤矿开采、洗煤、运输、石材、铁矿选矿、餐饮业等。

值得注意的是,中诚信托“诚至金开2号”的成立时间与2011年7月26日,而在2011年3月22日华融国际信托就成立了“华融·山西新北方集团煤炭整合特定资产投资集合资金信托计划”。

华融信托以信托资金7.03亿元专项用于购买新北方公司享有的对山西煤炭运销集团太原有限公司的192万吨煤炭的债权,而新北方公司将信托资金主要用于收购煤矿、洗煤厂、支付资源并购款。

示,风险是相对的,这个世上不可能都是零风险,主要就看公司对资产的管理水平,只有好的信托公司才有能力做好资金池产品。

另据知情人士向《中国企业报》记者透露,涉及资金池业务的信托公司的重心正逐步向新业务转移。

有的信托公司将资金池业务“大杂烩”分拆成一个个专项项目。

“现在有的信托公司已在尝试,比如与大的融资方签订一个长期授信协议,在一定期限内以一定价格向固定融资方提供资金,这种方式有明确的投向,透明度比原来的资金池要好。”刘超表示。

而有的信托公司更是探索新的业务类别,谋求差异化发展。

“业务重心也在逐步转移,比如,开始涉及股权投资业务、并购业务、收费类业务、信贷资产证券化业务、家族财富管理、公益信托等。”王可表示。

“该产品不是以通常矿产企业的矿业权作为融资标的,而是以煤炭债权作为融资标的,融资方将信托资金用于收购几个目标矿产企业,达到整合煤炭资源的目的。”一位信托产品经理王思对《中国企业报》记者解释称。

据悉,新北方公司将其持有的4家公司(包括山西煤炭运销集团黑山岔煤业有限公司、山西煤炭运销集团麻地湾煤业有限公司、山西滨福煤业有限公司以及天津金栋矿产品销售有限公司)的股权质押给华融信托。

但该信托计划的2011年第二季度信托财产管理报告显示,报告期间,因受当地政策影响,新北方公司与山西煤炭运销集团的四个煤矿目前暂未复工复产。在此情况下,经协商,由新北方公司向受托人出具“代为交付第1期煤炭确认函”,并且由新北方公司采取外购原煤并筛选后经天津金栋销售给中能滨海的方式,代为履行山西煤运的本期煤炭交付义务。(下转第六版)

互联网金融

借道单位结算卡 银行布局供应链金融

■ 本报记者 郭奎涛

在电商小贷们竭力通过电商平台和第三方支付沉淀的信用数据深耕企业贷款之际,商业银行也正在试图借助方兴未艾的单位结算卡来收复这一失地。

日前,建设银行、浦发银行等高层相继透露,未来将借助银联单位结算卡拓展包括信贷在内的企业供应链金融服务。相比以往企业结算通过支票、现金等手段,这种可以转账、消费的企业级银行卡可以实时反应企业经营状况和现金流,为信贷提供了重要依据。

“单位结算卡出现几年之后,央行才在年初发布了相关规范文件。如今银行又探索在结算之外做信贷产品,对央行的监管又将是一个新的挑战,这里面既有单位结算的情况要规范,又有企业信贷的问题要解决。”互联网金融观察人士张有成说。

从结算到信贷

据悉,以往企业办理支付结算业务,必须使用支票、汇票等纸质支付凭证到银行柜台办理,面临着手续繁琐、银行排队冗长等诸多不便。近年来,银行业金融机构陆续推出了单位结算卡产品,帮助企业在自助终端实现常用结算功能。

“单位结算卡最早出现于2011年,通过与企业的银行结算账户相关联,可以直接在自助设备实现转账汇款、现金存取,但是不能跨行。今年银联介入之后,才出现了可以跨行使用的单位结算卡。”有要求匿名的银行人士介绍说。

而张有成认为,单位结算卡的意义不只是结算,通过结算积累的各种交易数据,银行可以充分了解企业的经营状况和现金流,挖掘这些数据就可以提供更加丰富的金融产品,对银行、对企业都将是新的机会。

银联单位结算卡相关人士也介绍说,通过将发卡行、收单行、商家和银行资源联结起来,单位结算卡将给银行在现金管理、B2B电商、跨境交易以及供应链金融等领域提供无限的想象空间。

建行副行长章更生已经表态,未来不排除探索进一步拓展结算卡的服务范围,包括信贷产品。

浦发银行某副行长进一步表示,浦发已经在尝试推出基于银联单位结算卡的企业供应链金融服务,包括信用增级、融资、担保等各种金融产品组合和解决方案,预计6月会在上海、深圳等地试点,然后向全国推广。

国外已有先例

《中国企业报》记者了解到,基于单位结算卡的信贷业务在国外已有先例。

中南财经政法大学金融学院姚黎政指出,英国的做法就是推行银行卡、结算卡,相当于中国的个人信用卡,给发卡企业一定的融资额度,避免了贷款申请的繁琐环节,这已经成为英国中小企业获得短期投资的重要来源。

中国很早也在探索通过结算账户为企业提供融资服务。最早在2002年工商银行就提出,根据企业账户积累的企业交易数据,授予其一定的透支额度。在企业结算账户资金不足的时候,银行将为企业垫付资金并收取一定费用。

根据记者统计,目前,多数银行都推出了这种账户透支业务,五大国有银行中至少四家都推出了账户透支业务,例如农行针对小微企业的透支宝、建设银行面向小微企业的结算透等等,但是尚未出现基于单位结算卡的透支贷款产品。

“央行之前要求银行不得垫资,结算账户不能透支,这种基于企业账户的透支型信贷已经是不小的突破。但是跟单位结算卡比起来,账户透支还是缺少便捷性,授信资金不能在ATM和POS机上交易。”张有成说。

亟须完善监管

“单位结算卡虽然方便,监管上却有漏洞,例如,传统企业账户结算时,取现超过限额就得提供大额取现申请表以及相关使用明细,单位结算卡在自助设备上操作,钱去哪儿难以跟踪。”上述匿名的银行业人士说。

因此,央行对于单位结算卡的发展一直比较谨慎,年初发布的《中国人民银行关于规范单位结算卡业务的通知》,就对开设单位结算卡的申请条件、取现和支付额度以及银行相关的风险防控建设等都提出了要求。

央行支付结算司副司长樊爽文指出,央行高度重视发展企业支付结算服务,特别是扶持中小微企业方面,积极鼓励金融机构开展多种形式特色服务。同时也提醒相关金融机构,创新产品必须合规并且提前向央行备案。

张有成认为,上述《通知》在单位结算卡功能的管理方面,要求单位结算卡功能与其关联的单位银行结算账户的使用和管理保持一致。考虑到单位银行结算账户已经具备了透支的功能,这可以理解成为单位银行卡增加信贷服务提供了依据。

“剩下的问题是,一旦单位结算卡普及信贷业务,后续的资金使用情况如何监管以及银行如何做好风险控制等,都要制定出完善的方案。”张有成说。