

Q

27日,备受市场关注的中诚信托30亿元“诚至金开1号集合信托计划”解决方案出炉。投资者将面临两种选择,一是立刻签字拿到本金,但未获得足额预期收益;二是继续持有股权,收益及本金需视项目未来情况而定。

综合新华社、人民网、证券时报网

# 中诚信托“兑付门”破解有望

## 已找到接盘方,投资者可全额兑付本金

### 解决方案

#### 签字同意可在月底前拿回本金

中诚信托27日临时公告称,依照信托文件规定,中诚信托作为受托人以股权投资附加回购的方式运用信托资金对山西振富能源集团有限公司进行股权投资。目前,中诚信托已与意向投资者达成一致,请信托产品投资者与客户经理联系。

记者采访多位投资者了解到,投资者面临两种选择,一是在2011年、2012年已获得正常预期年收益、2013年获得约2.8%的收

益基础上,还将拿到信托产品的本金,即投资者总共将得到“本金+一年9.5%的收益+一年10%的收益+一年2.8%的收益”,如投资者签字同意,本金将于今年1月31日前到账,但这也意味着投资者主动放弃7.2%的剩余利息收益;如投资者不同意以上解决方案,即认定投资者还需要持有股权,未来可能会获得预期的全部本息收入,但也有可能拿不到本金。

### 事件回顾

#### 30亿信托神秘接盘方尚未现身

公开信息显示,诚至金开1号集合信托计划2011年2月1日正式成立,由中诚信托发行,工商银行代销,涉及约700位投资者,募集总规模30.3亿元,对山西振富能源集团进行股权投资,预期收益率9.5%-11%,信托计划投资门槛300万元。

2012年二季度,振富集团因账外民间融资卷入了3笔诉讼案件,公司实际控制人王于锁、王平彦被警方带走,加上公司旗下煤矿采矿权纠纷长期难解、公司现金流出现问题,信托计划由此陷入兑付危机。2013年12月20日,中诚信托向“诚至金开1号”的投资者公告,称无法按照预期值兑付当期收益。

1月22日晚,中诚信托公告称“诚至金开1号”两煤矿项目取得进展,或为此次转机“埋下伏笔”。公告称,山西紫鑫矿业集团交城神宇煤矿取得了换发的采矿许可证;临县白家卯村召开了村党支部、村委会、全体村民代表大会,形成决议一致同意无条件配合并支持白家卯煤矿审批事宜。市场评论,这或将为“诚至金开1号”兑付提供转机。

目前,中诚信托所称的“意向投资者”,即30亿信托的接盘方尚未可知。而此前先后被市场传为接盘方的山西省金融办、中国工商银行、中诚信托和华融资产均已向媒体表示,不会兜底上述信托产品。

### 关注焦点

#### 会否打破信托业“刚性兑付”惯例

尽管在很长一段时间周期里,信托项目遭遇流动性危机的案例频频让业内风声鹤唳,但中诚信的30亿矿产信托事件,不论从涉及金额、处理难度、影响范围还是各方利益博弈的复杂程度而言,都属其他项目之不能及,可谓信托业近几年内爆发的“头号重案”。加之这单信托产品在项目来源上的特殊性,也让其处理结果关乎信托行业两个存在较强烈争议的问题,一是“刚性兑付”,二是“通道业务”。

从历史来看,刚性兑付是信托公司为维护市场声誉和规避监管的不利后果而在信托计划发生兑

付风险时采取的一种特殊处理方式,在行业发展初期为警戒提升风险管理能力起到了一定的促进作用。

尽管诸多业内说法认为这一“潜规则”长远来看不可维系,但直至目前,仍未有信托公司敢于冒险尝试第一单,宁可自掏腰包,也要全额兑付投资者。据了解,该产品由工商银行面向其私人银行客户发行募集,尽管有工行涉事其中,但作为“集合信托”的代销机构,从法律层面分析,工行并无明确的法律义务去承担相应的责任,充其量损失的是信誉风险和品牌价值。

### 有此一说

#### 如果违约 冲击力不亚于次贷危机

按照中国法规,信托产品并不需要刚性兑付,信托计划说明书中也未明确承诺兑付。不过,从过往经验看,信托计划都按照承诺的收益率进行了兑付,这事实上让投资者对“刚性兑付”形成了强烈预期。也正是这种预期的存在,让信托计划对投资者形成了较强吸引力,令其规模迅速扩大——从2010年年末的3万亿元飙升至2013年末的超过10万亿元。换句话说,中国信托资产存量中有相当大的部分(尽

管具体比例无法精确估算)是建立在“刚性兑付”这一信念之上的。

金开1号如不能按约定偿付,绝不会被投资者视为个案。一旦投资者对“刚性兑付”的信念被摧毁,信托这种资产类别可能会被很大一部分投资者抛弃,甚至引发与银行挤兑类似的信托资产挤兑,进而引发系统性的金融危机。从这个意义上来说,金开1号很可能成为一个巨型炸弹的导火索,其冲击力不亚于次贷危机。



资料图片

### 相关新闻

#### 担忧类信托业务潜在风险 金元惠理基金子公司 叫停一项资管计划

随着多只信托产品爆出偿付危机,此前在类信托业务上风生水起的基金子公司对项目风险的警惕日益提升。近期,金元惠理资产管理有限公司由于发现融资人及其实际控制人涉嫌虚假陈述,主动叫停了一项处于募集期的资管计划,并对投资者进行补偿。

现代快报记者 丁宁

近期中诚信托“诚至金开1号”最终处置方案的曲折博弈也使得市场对于类信托业务的风险担忧陡然提升。担忧风险的不只是信托公司。在类信托业务上一路攻城拔寨的基金子公司对项目的潜在风险也日益警惕。

1月23日,金元惠理基金旗下子公司金元惠理资产管理有限公司发布公告,金元惠理浙江绿味有机农业专项资产管理计划原定于2014年1月6日至1月31日募集,在募集过程中发现融资人及其实际控制人涉嫌虚假陈述,为充分保护投资者利益,决定终止本计划,并将对本计划的投资者进行合理补偿。

事实上,与信托公司相比,基金子公司承揽通道业务的门槛更低,有许多风险较高的项目流入。而随着信托业近期频频爆出兑付问题,基金子公司未来能否安然消化通道业务潜藏的高风险也日益引发业内关注。截至去年11月末,已有62家基金公司成立子公司,占公募总数近七成;截至去年3季末,基金公司子公司管理的资产规模约为4600亿元。

公开信息中,基金子公司主动叫停资管计划并对投资者进行补偿的例子并不多。

事实上,与信托公司相比,基金子公司承揽通道业务的门槛更低,有许多风险较高的项目流入。而随着信托业近期频频爆出兑付问题,基金子公司未来能否安然消化通道业务潜藏的高风险也日益引发业内关注。截至去年11月末,已有62家基金公司成立子公司,占公募总数近七成;截至去年3季末,基金公司子公司管理的资产规模约为4600亿元。

公开信息中,基金子公司主动叫停资管计划并对投资者进行补偿的例子并不多。

### 背景链接

#### 集合信托兑付危机并非首例

据不完全统计,从2012年至今,仅媒体报道过的就超过20例,但迄今并无被证实的打破刚性兑付的案例。

中融信托——青岛凯悦中心集合资金信托项目就在2012年因融资方房屋销售不畅而无法到期偿付。最后,中融信托将青岛凯悦告上法庭,并通过司法拍卖获得了补偿,保证了信

托计划的偿付。

又如,中信信托曾于2011年发行三峡全通贷款集合资金信托计划。当该计划出现还款问题时,中信信托曾明确表态不会垫付资金,让市场一度认为中国信托业“刚性兑付”这一不成文规矩将被终结。但最后时刻一家民营企业出手接盘,使信托违约并未发生。

### 金领的烦恼

#### 年终大考成绩难看 多位基金经理 春节前下课

马年春节将至,但多位去年业绩乃至中长期业绩特别糟糕的基金经理却在节前遭遇下课的尴尬。

据东吴基金上周五发布的基金经理变更公告显示,东吴行业轮动基金经理任壮于1月24日起因个人原因离职,刘元海已于1月13日起被增聘为该基金的基金经理,任壮离职后,该基金将由刘元海继续管理。

由于在去年大举重仓资源股,而资源股出现了暴跌,东吴行业轮动在去年净值大跌26.13%,跌幅仅次于易方达资源的主动偏股基金。实际上,东吴行业轮动不仅在去年业绩糟糕,自2009年1月20日至今的5年时间,除了2010年表现出色之外,其余年份均表现惨淡,特别是2011年以来连亏3年,其中2011年净值暴跌37.26%,2012年再跌2.86%,加上去年逾26%的跌幅,近3年该基金跌幅高达42.1%,近5年跌幅则达到25.41%,在所有主动股票基金中垫底。

同样在上周五,工银瑞信旗下工银红利基金经理杨军也被公告离职。根据工银瑞信基金经理变更公告,杨军同样因个人原因自1月24日起离职,并不再转任工银瑞信其他职位。

天相投顾统计显示,工银红利去年净值大跌17.49%,在主动股票基金中排名倒数第六。该基金之所以在去年净值重挫,主要是重仓了白酒股和房地产两大板块,白酒股在去年净值下跌明显,很显然工银红利押错了宝。

而在东吴行业轮动和工银红利基金经理下课之前,今年先后有中欧中小盘和南方隆元两只绩差基金变更基金经理。其中,中欧中小盘原基金经理王海因个人原因于1月10日起离职,南方隆元原基金经理蒋朋宸于1月17日起离职。

天相投顾统计显示,去年这两只基金单位净值分别下跌了22.59%和7.65%。

证券时报网

### 相关新闻

#### 老鼠仓传闻沸沸扬扬 传陈志民“闻风而逃”

“最近基金经理电话千万别关机,不然就被以为‘跑路’了!”深圳一位基金从业人士向记者如是说。

日前,有各方传言称易方达基金公司前任投资总监陈志民已经“跑路”,记者拨打陈志民手机,发现已经处于停机状态。陈志民是否涉嫌老鼠仓目前尚未有官方消息,而对于他是被控制还是已经“跑路”,有监管机构人士表示,因为纪律原因不能给予答复。

《“听风”与“识鸟”》,这是陈志民在去年11月4日发布的最后一篇基金经理手记。“因为涉嫌‘老鼠仓’被查,陈志民已经‘跑路’到了美国”,这是近日在华南基金界内人士流传的一个信息。如果消息确切,陈志民“听风”的本领不可谓不深厚。不过记者尚未求证到上述消息,陈志民之前的工作单位易方达基金则表示,陈志民早已离职并正常完成了交接,对于他个人的其他事情不清楚。 据《第一财经日报》