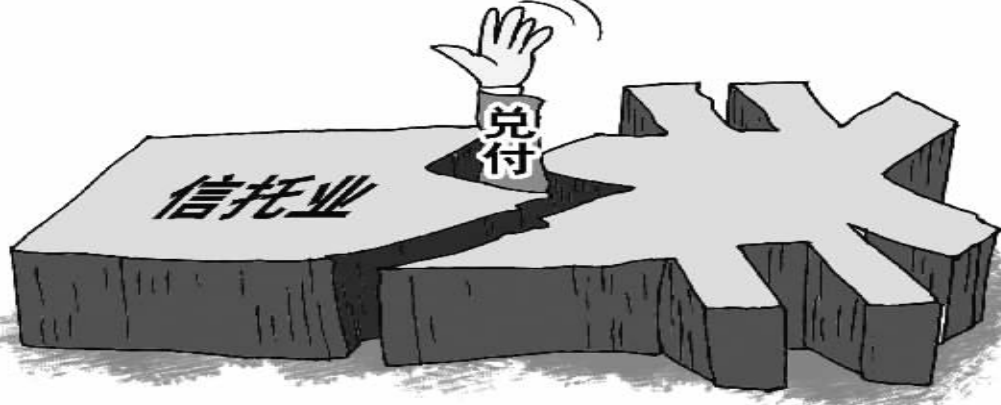


# 信托兑付恐慌波及上市公司

## 怕踩“地雷”，信托公司酝酿退出通道业务

信托公司扮演“通道”角色因风险频发，引来不少“诟病”。粗略统计，从2012年到目前，已经被公之于众的信托业的兑付违约事件就已经超过20起，而自2014年伊始，就有吉林信托近10亿元信托产品再现逾期未兑付，华润信托稳益系列集合信托产品也出现本金大幅亏损的状况。而最近“战火”则蔓延至上市公司购买的信托计划上。



东方C供图

### 工大首创公告施压中航信托

3月26日，工大首创公告称，该公司购买的中航信托天富26号集合资金信托计划出现到期不能兑付的情况，从而造成公司目前未能收回本金和相应收益。同日，中航信托方面则解释称，该产品运行正常，只是资金清算需要时间，不存在不能兑付的状况。

然而，就在信托公司声明其是“合规”操作，工大首创却两次在其官网公布产品延期兑付的信息，进而施压中航信托，督促完成兑付。分析认为，这一次兑付不排除是刚性兑付。因为外界对此信托计划的全

部内容并不完全了解，最令人关注的资金投向没有明确，因此外界很难判断，该信托计划是否真实盈利。

中投顾问金融行业研究员霍肖桦接受记者采访时表示，“有的信托公司刚性兑付或是为了避免更多问题暴露出来，尤其是涉及上市公司之时，细小问题可能会被人为放大。”

安邦咨询宏观高级研究员杨志荣表示，信托和基金子公司的通道业务都是高风险却低收益的交易，实质就是赚快钱，这样的做法令人扼腕。

中泰信托董事长吴庆斌认为，信托业所面临的特殊之处在于，其多

年来由“刚性兑付”的预期支撑起来的商业模式看似固若金汤实则步步惊心，一旦一家公司因为出现兑付危机而未妥善处置，很有可能造成恐慌从而使资金大量离场，一旦这种情况发生，就会像蝴蝶效应一样由一单信托产品的违约演变成整个行业的危机。

一位业内人士表示，这一蝴蝶效应同理存在于上市公司购买的信托产品当中。迫于上市公司公告压力，信托公司亦会担心其他上市公司对信托公司的不信任，而减少购买，从而引起连锁反应。

### 上市公司投资热情急剧降温

根据用益信托统计数据，在已成立的信托计划中，上市公司购买的信托产品，今年到期的产品总规模24.4亿元，共20只产品，平均收益率为8.6%，其中中铁信托产品共9只，发行规模接近9亿元；其次是东莞信托4只产品，发行规模接近5亿元。

不过另一个需要关注的数字是，自2012年以来，上市公司对购买信托产品的热情有所递减。数据显示，2012年，上市公司购买信托计划，其发行总规模100多亿元，而去年下降为80多亿元，而今年以

来，上市公司购买信托产品不超过10只。

而这些产品中，多数分析人士认为，信托公司扮演的多是通道角色。一位分析人士对记者表示，“其实信托公司做通道业务，赚到的仅有收益的千分之三至千分之五，但是根据目前市场对‘刚性兑付’的固有意识，可谓压力不小。”

一位中航信托相关人士对媒体表示，“虽然这个事可能没那么严重，但不保证以后不再发生，对公司信誉影响非常大。”其亦表示，“做通道业务真是风险太大了，稍不留

神就踩到地雷，去年开年会时领导也说，怕这样下去会玩火自焚。”

上述中航信托相关人士还透露，从去年开始，他们就已经逐步压缩一些高风险行业的产品比例，比如矿产、房地产等行业，“很多信托公司都在压缩通道业务，甚至未来可能完全退出通道类业务。”

而用益信托分析师帅国让对记者表示，“信托市场从整体来看，通道业务是有所减少的，而从上市公司购买信托产品的相关数据来看，不管是信托发行只数还是资金规模都在逐年减少。”据《南方都市报》

### Q 相关新闻

## 放款数亿 越过风控

### 网贷混战乱象四起

号称业内最大的P2P网贷平台宜信，近日陷入一笔高达8亿元的坏账疑云风波中。该消息遭到宜信方面的否认，相关细节尚未得到进一步明晰。但业内人士称，这从另一个侧面表明，处于监管灰色地带的P2P平台，爆发性野蛮增长后累积的风险正在加剧。

据记者调查，对于不少P2P网贷平台而言，风控仍然是最大的软肋，如某著名的P2P网贷平台，其中一单业务，竟然没有经过风控部门的审核，就直接放出数亿元的款项。

由于风控失效，近一年来出事的P2P网贷平台公司并不在少数。据不完全统计，去年出现倒闭、跑路、提现困难等各种问题的平台总共有75家，而今年一季度仍有近17家，几乎每10家就有1家出事。据《中国证券报》

### 货币政策

## 管理层维稳资金面 公开市场重拾净投放操作

人民银行于10日以利率招标方式开展了700亿元14天期和440亿元28天期正回购操作，中标利率继续持稳于3.8%和4%。

鉴于本周公开市场共有到期资金2320亿元，据此测算，当周央行最终实现资金净投放550亿元。

在多数业内人士看来，本周公开市场终结持续净回笼转向净投放操作，主要是为了应对本月财政存款大幅上缴的需求，体现了管理层维稳资金面的意图，而非放松货币政策之意。据新华社

### 理财前线

## 储蓄国债发行遇冷

昨日，2014年两期储蓄国债开始发行，不过从首日发行的情况来看，国债销售明显遇冷。

昨日，代销储蓄国债的各家银行网点门口并未出现排队现象，往年“秒杀”的火爆场面并未出现。记者昨日调查新街口几家银行网点，发现首日咨询购买国债的都较少。农行一网点营业人员告诉记者，至昨日下午未卖出一份国债。邮储银行一网点客户经理称，目前购买国债的客户都是一些老年客户，并且以老客户居多，购买5万元左右的市民较多。至昨天下午，农行、建行、民生等多家银行网点国债仍有销售。

一银行人士表示，国债的期限较长，资金流动性较差。并且现在各大银行推出了各种理财业务，期限短，收益高，更符合市民的需求，因此国债需求量不如往年。实习生王月 现代快报记者 王海燕

### 金融风向

## 江苏银行推出POS贷

无须提供任何抵押、担保，只要凭POS机刷卡流水记录，小微企业和个体工商户就可以向江苏银行申请纯信用贷款。昨天江苏银行与银联商务有限公司合作，联手推出了POS贷。

据介绍，POS贷是一款纯信用贷款产品，无须客户提供任何抵押、担保措施，根据客户的POS机刷卡流水记录，江苏银行就可以为其核定授信额度。POS贷采取了“全线上”的贷款申请模式。客户可登录江苏银行门户网站、银联商务门户网站在线填写简单的申请资料，江苏银行将在3个工作日内与客户取得联系，并上门服务。通讯员 陈晓 现代快报记者 王海燕

### 合同中突然删除敏感条款

# 泰达宏利定开债基疑遇清盘坎

由于流动性和收益都被“宝宝们”比下去，曾经如日中天的定期开放债基（以下简称“定开债基”）日子越来越不好过了。不仅是新发的不好卖，已经成立的基金也得千方百计避免出意外。泰达宏利基金公司（以下简称“泰达宏利”）近日的一则基金合同修改公告，就让定开债基这一尴尬浮出水面。

### 基金合同修改引猜想

4月4日，泰达宏利宣布对旗下泰达宏利信用合利定期开放债基的终止条款进行修改——删除原第三项条款。在其原有基金合同中，第三项条款内容是“本基金前十大持有人持有超过90%以上的本基金净资产”。其余两项分别是“若在开放期最后一日，本基金的份额持有人数量不满200人”和“基金资产净值加上当日申购和基金转换转入的基金份额对应的资产净值减去当日赎回和基金转换转出基金份额对应的资产净值低于5000万元”。一旦上述三项条款中任意一条发生，基金合同都将于次日终止并进行基金财产清算。记者注意到，由于公告期恰逢该基金的首个开放申赎期，原计划4月16日结束开放申赎的该基金此时的公告不由得让人怀疑是否已经触及红线。

### 清盘警报似已拉响

“修改基金合同可能就是遇到这个问题。”德圣基金研究中心首席分析师江赛春指出。去年以来债基普遍收益不佳，遭遇到了投资者尤其是个人投资者的大量赎回，机构投资者比例被动上升后不排除目前该基金触线的可能。

公募基金清盘向来并非易事。普通开放式基金触发清盘的条件通常是“连续60日内，基金资产净值低于5000万元或持有人数不满100人”。但由于可以随时申赎，只要中途有资金或持有人进出，则可化解清盘危机。然而定期开放式债基则不同。一旦每期最

“该条款设立的原因之一应该就是为了避免基金公司依靠个别大客户维系基金存续。”凯石工厂副总张剑辉告诉记者。而机构投资者往往也是公募基金触及清盘线时的救兵。

不过，记者注意到，该基金成

### 公司回应疑打太极

后一个申赎日结束，该基金未来定期的规模和持有人数量就已经确定。因此，此类基金合同中约定，截至当日，一旦出现清盘条款中的任意一项，基金就会终止。

对于为何删除第三条款，泰达宏利相关人士没有给出正面回答。只是在邮件中称：“信用合利

立时，A类份额机构投资者占比55.18%，而B类份额则几乎都为个人投资者所持有。如果真的是公司在未雨绸缪，那意味着个人投资者中继续持有者寥寥。据年报，泰达信用合利AB类份额去年净值分别下跌1.5%和1.7%。

目前确实有一些持有人赎回，但仍然远超清盘红线。”“此次修改合同并无特立独行之处，目前新发的基金大多剔除了上述条款。”泰达宏利相关人士表示。然而记者在查阅了近半年来成立的同类型基金合同后发现，“上述条款”几乎都赫然在列。据《北京商报》

### 直接债务融资受追捧

银行贷款额度有限，如今越来越多的优质企业选择直接债务融资方式。记者昨日从“对话·共赢——2014年直接债务融资业务交流会”上获悉，今年以来，江苏省中行已累计发行债券8支，发行总额90亿元，实际承销金额60.5亿元，同比增加43.9亿元，增幅264.46%。

据江苏省中行相关负责人介绍，省内大型企业无需抵押、凭企业信用可以直接申请发行债券。和银行贷款相比，债券发行的融资成本相对更低，而且根据企业的评级，直接债务融资比例最高可达净资产的80%，甚至达到100%。通讯员 倪萌 现代快报记者 王海燕