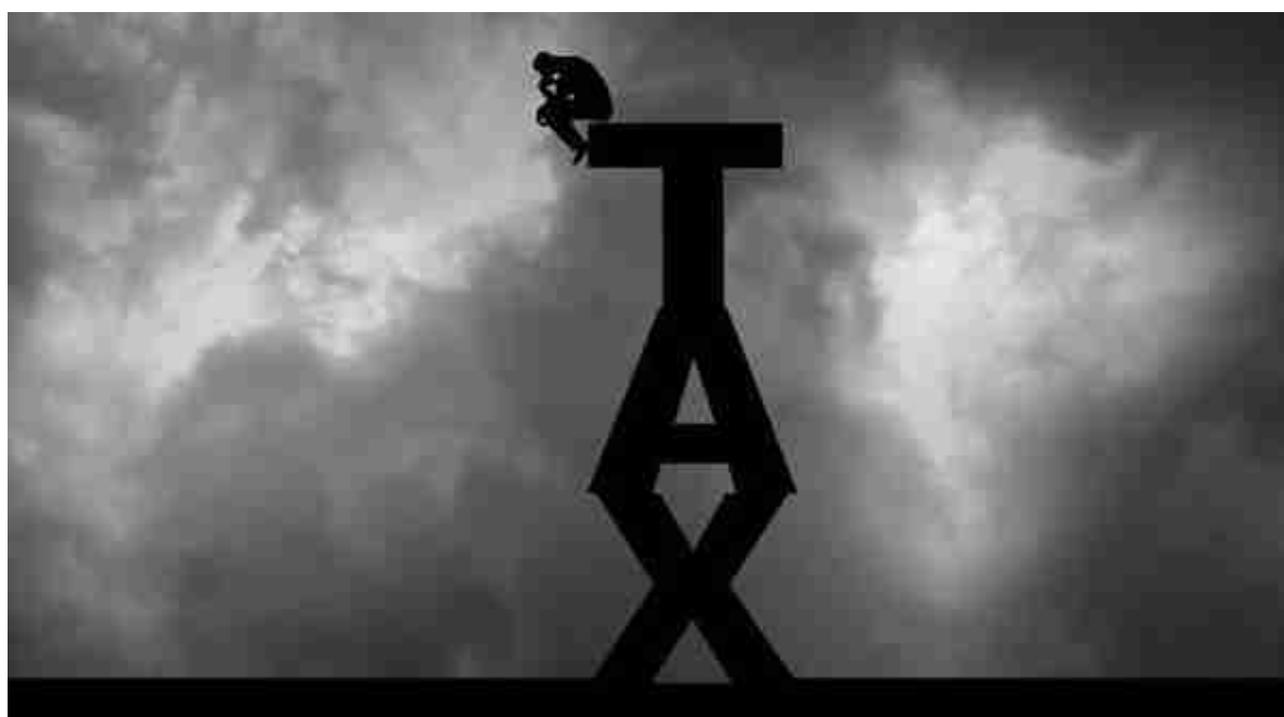


5月11日，有消息称：“四川信托即将被监管部门监管，停止所有资金池业务，高管个人护照全部上缴，资金池业务在上周已停止募集”

一时间，引发业内的高度关注；

就在当日晚间的23:42，四川信托（以下简称“川信”）在官网上回应并辟谣称：“别有用心者捏造并传播关于四川信托即将被接管，资金池业务全部停止等不实信息。严重诋毁我公司声誉，为维护我公司合法权益，公司正式声明如下：1.公司经营管理一切正常；2.针对川信的不实言论已向有关部门举报，追究法律责任”



一.流年不利的四川信托

2020年，对四川信托而言注定是不平凡的一年；

其实早在去年的10月，银保监局相关部门就已经对川信的运作进行了交叉检查。所谓交叉检查就是非本地监管部门（异地银监局）进驻公司。目的是为了防止出现地方保护，而根据川四川信托的2019年的年报显示，监管对川信提出了相应的整改意见。

负面缠身

今年3月，市场有传闻称：四川银保监局已于2月2月的最后一周暂停了四川所有TOT产品的备案与发行。

5月11日晚间，川信紧急辟谣；

5月20日，蓝光发展原副总裁王万峰入主四川信托，担任党委书记并拟任董事长一职。而在此之前银监方面，已经进行了深入的监管。

5月29日，四川信托股份在北京产权交易所挂牌转让，持有方为中铁八局。不过据中铁八局人士透露，其出售股权主要还是应国资委的要求，清理非主业的参股股权。这是公司内部事务，跟四川信托本身的业绩没有关系，目前这一交易还没有达成，不过确实也引发了市场的热议和猜测。

川信近年业绩回顾

作为总部设在成都的信托公司，川信于2010年10月28日成立，注册资本为30亿元。从其股东背景来看，持股10%股权的股东为四川宏达集团、中海信托以及宏达股份有限公司。小股东包括前面提到的中铁八局、四川省投以及烟草公司。

股权穿透之后，实控人为宏达系的刘沧龙。



而信托业的资金池产品，一般都有以下四个特点：滚动发行、集合运作、期限错配和分离定价。这是业内通行的做法，但是问题也恰恰出在这里。监管要求的是单独核算，而且要求的期限合理而并不是现有的严重期限错配，募短投长。

更要命的在于这些TOT产品的资金来源，往往没有一个明确的投向。

这样的产品其危害在于

：1.会形成影子银行；2.掩盖不良资产，加重风险的积累和暴露；3.诱导无知的投资者接

盘。很多资金

池在风险暴露之前，通过发

行主体源源不断的募集产品

，去承接信托公司的不良资产，一方面把违约不良数据做的漂亮，另一方面相当于隐形刚兑，解决前一部分投资者的问题。

这是典型的“以时间换空间”的做法，不过前提在于交易对手没有终极风险或者仅仅只是流动性风险。

一旦项目本身发生了重大事故，那么击鼓传花的游戏就要game over了。

5月8日银监会发布的《信托公司资金信托管理办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》）当中，明确要求信托公司应该做到每只基金单独设立，单独管理，单独建账，单独核算，不得开展或参与滚动发行，集合运作、分离定价的资金池业务特征。

文件直指非标资金池，虽然早有提及，但无奈诱惑太大所以很多信托公司在压降规模方面表现不够积极。于是这一次监管强调，并表示力争在2020年全部清理完毕存量的资金池业务，非标资金池将在半年之后向市场说再见。

川信TOT知多少

此次川信TOT事件，其规模有多大？业内人士预估大概200-300亿元之间，这是全部的规模。



地域上，安信实控人高天国为四川南充人，紧邻达州，此前被传与“达州帮”过从甚密。而宏达系通过安信信托融资的多只产品也早已出现逾期，已经被安信起诉。而国之杰的高天国，由于非法放贷罪被刑拘。

写在最后

5月8日银监会就《办法》举行了发布会，提出了《办法》的原则之一就是严守风险底线，要求公司加强风险管理，限制杠杆比和嵌套层级，实现期限匹配，防止行业风险外溢。

更有监管人士提出：“个别信托公司面临经营失败，极少数信托公司风险可能更高”，可谓是振聋发聩。