



四川信托“芙蓉43号”、“申富129号”等信托产品发生逾期。

深陷兑付危机的四川信托，近日连接遭到投资人现场维权。

6月15日，数百名投资人来到四川信托位于成都市人民南路的川信大厦，与四川信托总部沟通所投资产品的逾期状况与处理方案，四川信托的高管出面做了沟通，表示资金池项目风险暴露的重要原因之一是TOT（信托中的信托）产品停发。

据中国基金报，对于逾期的产品处置方案，四川信托相关高管此前表示，将采取引进战略投资者、变卖股权、清理底层资产等方式解决逾期问题。

一位购买“申富129号”的投资者表示，该产品在今年5月29日到期，资金回款一直没有拿到；“百福35号”产品5月31日到期，四川信托目前对该产品没有相关措施；5月30日到期的“芙蓉43号二期”，以及最近的6月3日到期的“锦江69二期”

，也尚未兑付。

一位购买“锦江69二期”投资者称：“之前一直买其他信托公司的信托产品，后来四川信托的收益率比别家的高，就开始买四川信托的产品。”

一般而言，按照合同约定，信托公司在产品到期后，在10个工作日内若能为投资者兑付，不算违约。

目前，四川信托多款产品到期已经超过10个工作日，出现逾期。

TOT底层资产仍是谜

四川信托TOT总规模逾250亿元。

根据四川信托总裁刘景峰在投资人沟通会上披露，四川信托TOT项目自2020年5月29日第一笔延期项目出现，到2020年底

，其间

涉及到期TOT产品规模129.9

亿元，大部分可能延期；

2021年内到期的TOT产品是103.45亿元；2022年内到期的TOT产品是19.22亿元。

TOT是Trust of

Trust（信托中的信托）

的缩写，投资人购买的TOT信托产品会继续投向其他信托产品，再投向“底层资产”。

数位投资人表示，其与四川信托签署的合同中，既没有看到投向哪些信托产品，更没有披露底层资产。甚至有投资人说，“我们不去纠结底层资产了，这个跟我们没有关系，在签署的合同中也没有披露底层资产”。

出现大量逾期后，四川信托TOT产品已经停发。

6月24日，四川信托公众号发布公开信，承认其TOT项目停发一事，并称“在一年内为客户交上一份满意的答卷”。但发布不久便又删除了该推送。

从监管部门表态看，四川信托TOT产品已具有“资金池”特征。

6月17日，四川银保监局副处长周杉在与投资人沟通会上回应称：

四川信托的TOT底层资产大多逐步固化为风险资产，如果继续发行，则是依靠后续投资者认购的资金兑付前面的投资者，却并未向投资者真实披露底层风险，这是不符合相关监管规定的。

周杉说，TOT产品本身不违规，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。

但现实中，存在个别信托公司运用TOT产品逃避监管要求，变相欺骗投资者，隐蔽风险资产，不向投资者披露等问题，四川信托就存在这样的违规行为。

此外，周杉透露，从2018年4月开始，四川银保监局便关注到了川信风险问题，对其加强了现场管控。也因此，现场有投资者问，“为何四川信托TOT到现在这个规模才暂停”。四川信托官网显示，今年5月份还有申鑫、锦江、蜀都、百福、天府等系列TOT产品相继成立。

周杉表示，监管和发行项目不是一回事，挪用等问题是逐步发现的。风险的形成、累积和风险的判断以及风险的初始决策有一定的过程，也需要一定的时间。加之四川信托未报告底层资产真实风险程度，未向投资者披露，项目资金存在大量窟窿漏洞，监管部门也是通过今年多次风险排查，才初步查清其存在一些违法违规行为。

从目前可查询的信息看，四川信托名下发行的锦江、申鑫、芙蓉、申富、天府聚鑫、丰盛、蓉汇、蓉城、蓉锦、锦恒、汇鑫等产品，均为TOT产品，预期收益率多在8%左右。

此前多家媒体披露，四川信托的融资主体南京丰盛产业控股集团、汉能集团等明星主体，后来多陷入债务风波，也无力偿还信托贷款。南京建工集团有限公司、汉能水力发电集团有限公司等交易对手均因延迟还款被四川信托起诉。

在监管部门介入后，四川信托称，将研究设立公共信息发布平台，披露项目及底层资产处置等相关情况。

21世纪经济报道记者获得的现场录音显示，在6月24日新一轮的沟通会议上，刘景峰说，从6月17日至今，公司与客户代表进行了多次沟通。对逾期的项目，四川信托拟与客户签署1年期的延期补充协议，拟定的协议草稿已报监管部门审核，目前约70%的业务重心在对风险资产的清收上。

“需要关注的是去年以来有些项目清偿兑付了，都是兑付的谁的投资。”一位四川信托资深人士对21世纪经济报道记者表示。

但信托产品披露模糊。在2019年期间四川信托已清算的405个信托计划中，归属于“其他投资类”的项目高达202个，这项归类，在有的信托公司年报中为零。

有业内人士向21世纪经济报道记者表示，“其他投资类”在信托公司年报中比较常见，但是占比并不多，“这块分类一直都不明晰，所有不能归列进股权投资、证券投资、事务管理、融资类的业务都可以放进其他类，TOT项目也是”。

四川信托自营资产不良率2019年已飙升至22.21%，较上一年上升17.39个百分点；不良资产达22.42亿元。

大股东挪用隐患溯源



图片来源 / 图虫创意

四川信托正在努力自救。

在6月24日的沟通会上，对于是否引入新的战略股东及其进展，牟跃说，四川信托正在积极征求现有股东意见，目前收到两家股东回复，宏达集团和中铁八局无增资意向，将广泛寻求意向性投资方。

也是6月24日，四川信托总部成都市川信大厦37楼会议室内，吴玉明以四川信托党委书记的身份首次参与投资者沟通会。而一周前的沟通会上，出席党委书记还是王万峰，其亦是不久前从蓝光发展（600466.SH）副总裁位置上离职空降至此的。

四川信托办公室独家回复21世纪经济报道记者问询时称，吴玉明今年3月之前就曾担任四川信托党委书记，熟悉公司管理团队和各项经营工作，有助于公司后续各项资产处置及筹资工作的有效推进。

吴玉明今年54岁，曾任中信证券交易部副总经理，中信证券天津管理总部常务副总经理、总经理，中信证券襄理兼经纪业务管理部总经理，中信证券公司董事总经理。自2014年开始担任四川信托控股子公司宏信证券的法定代表人、董事长。

四川信托人事调整历来颇为曲折。

在重整恢复后不久，一方面，时任四川信托董事长刘沧龙2013年曾力邀深圳国际信托投资公司曾经的掌门人李南峰入主四川信托，拟任董事长。另一方面，第二大股东中海信托派驻的代表、中海信托副总裁陈军出任四川信托总裁。

李南峰是信托行业“元老”，主掌深国投期间曾创办国信证券。不过人事任职申请上报监管最终未获批准。原深国投董事长入主四川信托未果后，四川信托原总裁陈军于2014年5月被查，原因是涉嫌套取巨额融资服务费。

最终刘沧龙继续任职董事长。刘沧龙从中融信托引入不少人马。中融信托原副总裁、四川信托副总裁刘景峰出任四川信托总经理。2013年之后，刘沧龙一度试图出售宏达资产。曾任四川证监局机构监管处处长的牟跃出任宏达集团副总裁、四川信托董事长。

一位资深信托业内人士说，信托业经过数次大的整顿，核心问题还是风险。

在安信信托、四川信托百亿风险事件爆发后，监管也加强了对信托风险的处置。

6月19日，银保监会有关部门负责人表示，近日下发了《关于信托公司风险资产处置相关工作的通知》，该负责人称，信托公司要办成真正的信托公司，要坚守受托人定位获取信托报酬，不能变为信用中介，导致风险被动积累。未来融资类信托业务将更多由管理规范、风险控制能力强、资本实力强的信托公司开展。

来源：21世纪经济报道