信托账户纠纷升级 华融信托与浦发银行对簿公堂

编者按:华融信托或许没曾想到,公司所涉及的信托资金监管专户问题,会引发业界如此关注。一纸判决将信托双方、监管银行及法院悉数推到了台前,谁是谁非?一时间众说纷纭。

判决书所涉及账户,到底是企业账户,还是监管账户?到底是企业资金,还是信托资金?尽管所涉金额不大,华融信托将这道难题摆到了台前,也成为了有借鉴意义的典型案例。

杨卓卿/制表 吴比较/制图

证券时报记者 杨卓卿

华融国际信托近日公布的一份“金融借款合同纠纷执行案裁定书”在业界引起轩然大波,不仅引发了业内关于信托财产的讨论,也曝出信托公司因不开设信托资金监管专户带来的不良后果。

这起纠纷中,华融信托认为浦发银行宁波余姚支行监守自盗,将委托监管的信托资金用于归还企业贷款,但这种说法却未能得到法院的认同。对此,受访的业内人士认为,华融信托似乎只能将苦水往肚子里吞。

到底是企业账户,还是监管账户?到底是企业资金,还是信托资金?尽管所涉金额不大,华融信托将这道难题摆到了台前,也成为业内一个有借鉴意义的典型案例。

华融信托:监管银行监守自盗

此项纠纷起源于一个银行资金账户。

2013年,华融信托与浙江赛日新材料科技有限公司(简称“赛日新”)签订信托贷款合同,华融信托以设立的“华融赛日新材信托贷款集合资金计划”募集的信托资金向赛日新放贷,贷款金额拟定为3亿元。此后,双方又签订信托贷款合同的补充协议,约定华融信托向赛日新发放信托贷款人民币1亿元,专项用于补充后者的经营流动资金。

据了解,当时华融信托与浦发银行宁波余姚支行、赛日新签订《用款账户监管协议》,约定赛日新在浦发银行宁波余姚支行开立账号为94xxx17的专门账户为监管账户。赛日新使用信托资金时,应向华融信托提交资金使用申请书,经审核同意后,由浦发银行宁波余姚支行完成划款。

而证券时报记者获取的资料显示,由于赛日新在浦发银行贷款到期,浦发银行向法院申请冻结浙江赛日新94xxx17账户中1680万元资金,当地法院于2014年7月1日作出执行裁定书,并扣划94xxx17账户中的银行存款1665万元。

对于上述裁定,华融信托提出异议,认为信托资金虽已进入监管账户,但赛日新尚未按照信托贷款合同申请使用资金,该监管账户内的资金从性质上说仍是信托财产,法院划扣监管账户内的信托资金不合规定。

“浦发银行宁波余姚支行公司委托的监管银行,滥用监管银行的地位和信息优势,违反三方协议约定,监守自盗,将委托监管的信托资金用于归还企业贷款,缺乏法律依据。”华融信托称。

因此,华融信托要求法院撤销这一执行裁定书,并将已经扣划至法院的1665万元返还至上述监管账户。

法院态度:监管账户≠信托账户

在这一事件中,赛日新所持观点与华融信托并无出入,也不同意法院扣划相关账户内的资金。

但浦发银行宁波余姚支行却认为,监管账户并不等同于信托账户,94xxx17号账户系企业账户并非信托专用账户,该账户中的资金应为赛日新企业的财产,并非所谓的信托资金,不受《信托公司集合信托计划管理办法》约束,可以由法院强制执行。

值得一提的是,浦发银行宁波余姚支行指出,从账目往来看,赛日新94xxx17账户中的款项是由宁波维远国际贸易有限公司(简称“宁波维远”)划入,与华融信托并无关系。

据证券时报记者了解,法院审查后的结论是,94xxx17的账号存款人确为赛日新,而非华融信托。法院通过查询资金流向后发现,华融信托曾将1亿元资金分两次打入赛日新账户,赛日新再将这1亿元资金陆续汇入宁波维远,而后宁波维远又将1亿元打入94xxx17账户中。

法院据此认定,最终赛日新账户中的款项仍然系华融信托的信托资金于法无据。

上海某资深信托人士表示,法院做出上述裁决的一项重要依据是账户94xxx17并非由华融信托所开设。

根据《中国人民银行关于信托投资公司人民币银行结算账户开立和使用有关事项的通知》规定,信托投资公司对受托的信托财产,应在商业银行设置专用存款账户。信托财产专户的存款人名称应为受托人,即信托投资公司全称,不同的信托财产应开立不同的专户,并对应不同的账号。

“法院据此认为,该账户设立不符合信托财产专户的要求。”一位上海资深信托业人士称。

业界争议:监管账户应否受保护

华融信托与浦发银行此番纠纷一经曝光,立即在业内引发了关于监管账户是否应受保护的热议。

北京某大型信托公司法务人士认为,在上述纠纷中,法院裁定没有硬伤,信托公司也并无过错,“虽然账户并不是由华融信托开立的,但这也是业内惯常的做法,无可厚非。法院驳回华融信托诉求的主要原因,是该部分资金本质上为融资人即赛日新所有,赛日新负债,债权人要求法院扣划,没有不妥之处。”

西南某大型信托公司研发部人士也表示,“根据执行裁定书,我基本认同法院裁定,这个账户财产确实不属于信托专户的信托财产。”

按照《信托公司集合资金信托计划管理办法》相关规定,信托计划存续期间,信托公司应当选择经营稳健的商业银行担任保管人。信托公司依信托计划文件约定需要运用信托资金时,应当向保管人书面提供信托合同复印件及资金用途说明。

尽管如此,当信托资金已划拨至融资方的企业账户后,倘若不开设独立的监管账户,信托公司将难以监管融资企业对这部分资金的实际用途。

“并非每个集合信托计划都会专门开立融资方的监管账户,这要依据信托公司与融资方之间的具体协议。一般贷款类集合信托计划往往很少会专门开设对融资企业的监管账户,信托公司向企业完成资金划拨后基本就完事了。”中部地区某信托公司高管表示。

实际上,受访的业内人士均表示,这种操作方法在业内确实非常常见,因为此前没有遇到类似问题,一些公司在实际操作过程中便疏忽了。从这个角度上来讲,这一纠纷案例很有借鉴意义。

对此,上述人士也建议,信托公司前期尽调时需要充分了解融资企业的整体负债情况,对于融资企业资金监管账户托管银行的选择也应充分考量,最好不选择与融资方存在债务关系的银行。

另据证券时报记者了解,华融信托并不能接受法院对这一纠纷的判决结果,仍在准备进一步申诉。

■记者观察 Observation

谁在买信托产品?

证券时报记者 刘雁

12.48万亿元——这是信托业目前管理的资产总规模,短短三年半增长3倍。求资若渴的融资方和火爆的买方,他们共同构筑了狂飙猛进的信托资产。

那么,究竟谁在购买信托产品?很多人的第一反应便是“有钱人”。

回答可能没错,因为“合格信托投资者”的门槛是100万元以上,但这个群体的结构如何?他们的购买水平是多少?信托业协会最近公布的数据或许能为我们揭晓一些答案。

据统计,截至今年6月末存续的12.48万亿元信托资产中,位列榜首的是各类金融机构的自有资金投资,达4.4万亿元,占信托总规模的35.26%;第二位是以各类金融机构为主体的理财资金,总额达4.23万亿元,占33.89%。

这两大类金融结构的投资合计占信托资产近七成,也即是说,目前信托资产的主要购买方是财大气粗的金融机构。其中,银行资金当属主力军,保险资金自2012年被允许进入信托市场以来,也成为买方劲旅。

鉴于银行理财产品多会将信托计划作为重要配置标的,因此,购买银行理财的大量普通客户也极有可能被动地成为了信托产品的实际持有者。

信托业协会最近公布的数据或许会让信托业松一口气。尤其是近期信托兑付危机频繁发生之际,所有通过第三方销售的信托公司都希望自己的客户主要由机构客户组成。因为金融机构自有资金承受风险能力远高于个人投资者;而普通机构理财资金在面对兑付危机时,也会比较理性地委托金融机构代为处理。

此外,信托业协会的数据也勾勒出中国个人投资信托的情况。

普通合格投资者(非金融机构和个人)投资信托资产3.85万亿元,占行业12.48万亿元规模总量的30.85%;尽管个人投资者的最低门槛要求是100万元以上,但实际大部分个人的投资规模都在300~500万元以上。

虽然个人投资者占投资总量不高,但却是信托公司最重视的潜在大市场。由于信托业来自银行的通道业务加速萎缩,来自金融机构的资金量也在减少,各信托公司不得不转向个人投资者和非金融类机构市场,比如上市公司和市场化资产管理公司。目前各大信托公司都在加速建立自己的财富管理中心,努力拓展个人客户直销业务。

值得一提的风险是,在个人客户市场经常会出现“团购”信托产品,这些非“合格投资者”通过第三方理财机构凑资金买入信托产品。由于资产不多,认购资金东拼西凑,甚至是养老金,一旦发生兑付风险,这类投资者承受能力也最低。如果信托公司通过直销来销售信托,这类风险则能有效规避。

今年4月份银监会发布了进一步明确信托公司功能定位的“99号”文件,表明信托公司是为高端客户提供资产管理和财富管理的现代信托机构和资产管理机构。因此,信托公司转型将以客户的高端化为基础是行业发展的大趋势。

记者在接触第三方理财机构时发现,有几类个人投资者正成为信托公司巨大的潜在市场:一种是在股市上亏过钱,现在开始相信“受人之托,代客理财”的信托产品;一种是手握大把现金却不知如何理财的城乡拆迁户;还有一种是私人企业主,他们有大量需要打点的资产和家族资产传承的需求。

记者认为,目前信托业这种以机构为主、个人为辅的客户结构在未来五年很可能发生大逆转。所谓的客户“高端化”不仅局限于机构,随着我国居民财富的累积,理时市场开始追求低风险的绝对收益,个人投资者才是信托业的主力客户。

信睿视点

上海信托 SHANGHAI TRUST 独家冠名专栏

信托公司赚钱势头减弱 安信一枝独秀

证券时报记者 刘雁
实习记者 钟惠茹

信托公司一直是资本市场的生力军,但如今赚钱势头似有减弱之势。从已披露的陕国投A、安信信托、爱建股份以及经纬纺机的半年报数据来看,除安信信托外,其他3家公司利润增速均呈现下滑之势。

净利增速普遍回落

从经纬纺机公布的半年报来看,中融信托今年上半年营业收入罕见地出现下降。数据显示,今年上半年,中融信托的主营业务收入为25.85亿元,2013年同期为26.26亿元,同比下降1.56%;净利润为11.08亿元,略高于去年同期的10.91亿元。

陕国投增速也有明显的放缓趋势,上半年公司营业收入为4.27亿元,比上年同期增长19.17%,但与去年同期74%的同比增长率相比,增幅大大回落了近55个百分点;上半年净利润2.2亿元,同比增长不到两成,而去年同期公司净利增速同比增长超八成。

此外,爱建股份公布了子公司爱建信托的半年报数据,报告期末,爱建信托营业总收入为3.9亿元,净利润为2.5亿元,净利同比增速仅为13.57%,与去年同期157%的增幅相比,增速下滑明显。

虽然行业整体规模仍呈增长之势,但增势放缓明显。中国信托业协会公布的数据显示,截至6月末,信托业管理的信托资产总规模已经突破12万亿元,再创历史新高。但与去年同期26.56%的增幅相比,则下降了12.16个百分点。

不仅资产管理规模增速放缓,上半年信托公司的收入水平也在下滑。截至二季度末,信托业实现经营收入398.79亿元,同比增长13.68%,与去年同期同比35.44%的增长率相比,同期增幅大幅回落了21.76个百分点。

兑付事件拖累业绩

对于信托业增速放缓,中国信托业协会专家理事周小明表示,经济下行增加了信托业经营的宏观风险,泛资产管理加剧了信托业的竞争,金融机构同业业务的规范则减少了简单通道业务的市场机会。在此背景下,信托业今年以来增速继续放缓。

值得注意的是,在经济下行中出现的信托兑付事件对信托公司的业绩也造成一定影响。以陕国投为例,该公司去年到期的河南裕丰项目,到期融资方难以还款,最终陕国投以5.98亿元自有资金受让了该项目的受益权,受此影响,陕国投去年三季度资产减值损失由1万元升至1.2亿元。该公司在中报中指出,公司已按照司法拍卖程序推进相关工作,以求尽快处置抵押物。

此外,今年6月,“陕国投·福建泰宁南方林业信托贷款集合资金信托计划”融资方同样因现金流问题难以还款,陕国投最终选择以2.1亿元自有资金先行受让信托受益权。目前,陕国投正在推进评估、资产转让等工作。

中报显示,截至今年6月末,陕国投的资产减值损失较去年同期扩大了近一倍。不过公司在中报中称,已设立资产管理部,专门负责处理已暴露风险的两个项目。

安信信托一枝独秀

相比同业黯淡的数据,上半年安信信托业绩可谓非常亮眼。中报数据显示,该公司今年上半年营业收入为8.81亿元,同比增长340.70%;净利润为5.48亿元,同比增长396.52%。对于业绩的暴增,安信信托表示,主要原因是公司业务收入较上年度增长。

兴业证券在对安信信托半年业绩点评中提到,上半年安信信托手续费和佣金净收入为8.03亿元,同比大增372.5%,成为公司最主要且稳定的收入来源。年化平均信托报酬率为1.32%,高于2012、2013年报酬率水平,亦高于行业平均水平,预计与2012年大量发行的报酬率较高的房地产信托项目到期有关。

证券时报记者注意到,安信信托今年上半年净利暴增与去年同期增长基数较低有关。在2013年半年报中,安信信托的业绩表现并未同步行业的增长,营业总收入仅增长1.14%,归属于上市公司股东的净利润则下降了1.9%。

四家信托公司上半年净利润及增速

信托公司	净利润(亿元)	同比增速	2013年同期增速
安信信托	5.48	396.52%	-1.90%
陕国投	2.2	18.16%	80.35%
中融信托	11.08	1.60%	62.40%
爱建信托	2.51	13.57%	157%

刘雁/制表 吴比较/制图