

聚焦 FOCUS 华澳信托受困实德项目

华澳信托疑陷兑付危机 通道业务弊端显现

证券时报记者 张宁

近日，陷入“实德哈尔滨项目”泥潭的华澳信托迎来了上海银监局调研小组。

据证券时报记者深入调查发现，华澳—实德项目的表象之下其实另有隐情。实德哈尔滨项目的信托设计、销售均为某国有大行的上海分行所主导，华澳信托从一开始就充当着通道角色，赚取的仅是通道费用。

但在责任的追根溯源上，因产品设计的特殊性，华澳信托将不得不在今年8月25日前，完成至少9.412亿元信托资金刚性兑付的任务。这也无疑为近两年大量从事通道业务的信托公司敲响了警钟。

此外，据记者获悉，目前当事人的其中两方，华澳信托已经停止了新发信托产品业务，而作为国内信托代理收付业务龙头之一的某国有大行的上海分行，也已经被暂停信托产品的销售。

至少9.4亿刚性兑付

3月14日，因实德集团掌舵手徐明的突然“失去联系”，市场疯传实德系濒临资金链断裂边缘，担心借款无着的债权人接二连三地赶到实德催款，自2010年以来，与实德系有过数度合作的华澳信托，也不可避免地被卷入这场风波中。

记者查阅公开资料显示，在华澳信托涉及实德系公司的信托贷款中，主要有三个项目：

其一，2010年8月26日，华澳信托设立“华澳·长信2号—盛和股权投资集合信托计划”，募集21.7亿元，用于购买实德系公司哈尔滨高登置业公司100%股权并向其增资。21.7亿元中，来自投资人（包括自然人和机构）的优先级资金信托本金规模为9.412亿元。

其二，2010年7月设立“华澳·长信1号集合资金信托计划”，其规模为2.83亿元，用途为购买实德塑胶应收账款。

其三，2012年1月18日设立“华澳·长盈11号集合信托计划”，共募集资金6.45亿元。募集资金用于向大连实德塑料建材有限公司发放贷款，补充经营性流动资金。

其中，华澳·长信1号已于2012年2月2日进行了清算兑付。华澳·长盈11号目前仍处于运作中，根据华澳信托出具的2012年一季度管理报告显示，华澳信托没有发现项目存在异常或不利情况。

华澳·长信2号按合同约定本应于2012年2月到期，但根据相关公告显示，由于实德集团资金紧张，今年1月经哈尔滨高登置业申请，该部分信托计划已经延期至8月25日。

这需要什么刚性兑付给投资者至少9.412亿元的信托计划，随着徐明的“失去联系”，让到期能否赎回成了未知数，而这也成为华澳信托目前背负的重压。

通道业务造成“糊涂账”

然而，在华澳信托乃至不少知情人眼中，华澳信托所背负的实际上更像一笔“糊涂账”。

据记者从知情人士获悉，长信2号—盛和股权投资集合信托计划诞生于2010年7月~8月，即银信合作被监管部门短暂叫停期间，是由某国有银行上海分行“介绍”过来的项目。一般来说，够不上银行发放贷款条件转而介绍给信托公司的案例，业内并不少见。

值得注意的是，该项目前期的尽职调查、产品结构化设计、预期收益设定等工作实质上均由前述某国有大行的上海分行所主导，后期销售也同样由该行私人银行部门负责。

据知情人士介绍，在这种项目、资金两头均不掌握的业务中，信托公司仅仅作为“通道”而存在。这与当时被暂停的银信业务十分相似，唯一区别在于，新模式被设计成了集合信托，卖给了资产以百万计的高净值客户；银信业务模式则设计成单一信托，对应的资金提供方是银行发行的



■链接 | Link |

截至2011年末，实德系对外融资总金额已达120亿元；2010年的年检材料表明，该集团所有者权益为37.38亿元，已低于40亿元的注册资本，当年亏损为4.89亿元。而据《财经》报道，最

理财产品。

对信托公司而言，对于这种技术含量不高的通道业务，所收取的手续费也只能是参照银信合作所普遍采取的千分之二三的标准。据信托人士介绍，此类通道型集合产品的收费标准可能比普通的银信合作产品略高，但远低于主动管理型产品。银行则能从中收取远高于信托手续费标准的中间业务收入。更重要的是，银行在贷款额度紧张的情况下，仍为拟贷款客户实现了融资目的。

与信托报酬相比，信托公司要为此种“两头在外”的业务承担数倍于传统银信业务的风险，那就是信托公司在集合信托业务中无法绕开的“刚性兑付”铁律。

按照信托相关法规，信托资产与信托公司自有资产是隔离开的，但实际上没有哪家信托公司可以如此超脱。有信托公司高管坦言，一旦信托产品亏损幅度过大，甚至损失本金，投资者肯定要找上门来，信托公司的声誉受损，监管部门也必定介入，信托公司甚至为此丢掉牌照。

但在传统银信业务中，单一信托对应的受益人是银行理财产品，普通投资者对应的银行理财产品。这就意味着，若出问题投资者要问责的不是信托公司而是银行。

有信托人士对记者表示，某种程度上说，华澳信托虽有代人受过的意味，但这也是企图打“擦边球”所要付出的代价。

据记者获悉，目前华澳信托将不得不停止新增的信托业务，上海监管部门此前曾明确提出，出现兑付问题的信托公司，在未处理完兑付问题之前，将暂停对其新信托业务的审批。而作为事件始作俑者的另一方——某国有大行，则是全面停止了该行上海分行的信托产品代理支付业务。据接近华澳信托的人士分析，不要指望银行承担主要责任。据坊间传闻，该行并不承认与该项目有关，

华澳信托涉及实德系信托贷款包括三项：

近期突然冒头的“银证信”模式，是“过桥”的另一变种。该模式中增加了券商作为中间渠道：银行将资金委托给券商，券商通过设立集合资产管理计划和专项资产管理计划对接信托公司的集合资金信托计划，再提供给融资客户。

而上述“两头在外”的类银信模式通道业务，由于没有银行理财资金的参与而隐藏较深。但华澳信托2010年年报似乎也露出一丝端倪：该公司归为主动管理的信托资产占总资产比例高达89.4%。在信托资金投向上，为信托公司贡献较高利润、信托报酬率一般较高的房地产信托，在华澳信托管理资产中的占比为81.8%，这一高比例在2010年信托行业中几乎是首屈一指，但在当年华澳信托录得的加权年化信托报酬率仅为0.44%。以同样是以房地产业务为主导的杭州工商信托为参照，2010年杭州工商信托房地产信托占比为79.96%，而其加权年化信托报酬率则高达1.76%，盈利能力远高于华澳信托。

华澳信托存在的大量远低于市场平均水平议价能力的主动管理型业务，不由得让人怀疑当中存在的水分。

10年轮回?又是哈尔滨项目

华澳信托如何走出“实德危机”的泥潭，成为沪上信托人士关注主要焦点。

未来只留下3个月时间让华澳信托去解决9.412亿元的兑付问题，有业内人士对记者分析称，最现实的做法是找到接盘方，或者是让大股东直接兜底。

2009年获得新牌照的华澳信托是由北京三吉利能源股份有限公司、北京融达投资有限公司和澳大利亚麦格理集团下属麦格理资本证券股份有限公司共同出资设立。2011年，华澳信托增加注册，注册资本金达6亿元，其中北京三吉利能源持股比例由60%降至30%；北京融达持股比例由20.01%增至50.01%；麦格理资本持股比例仍为19.99%。

资料显示，控股股东北京融达投资注册资本3亿元，其主营业务为房地产、稀土、化工及其他投资，目前控股上市公司*ST国兴52%的股份。

而从近期某些迹象看来，华澳信托的自救行动已经开始。今年“五一”期间，哈尔滨房地产成交数据显示，盛和世纪单周成交了327套，创下今年以来哈尔滨房地产销售单周最佳水平。有哈尔滨房地产人士表示，某单位组织的大型团购也是消化该项目库存的重要原因，该销售预计能为盛和世纪回笼超过3亿元的资金。但此后数周中，盛和世纪的单周成交，迅速回落到20套左右，而据当地房产监测机构真观智业相关人士表示，盛和世纪所在哈尔滨群力区，今年以来房屋销售并不理想，单个高端楼盘单周能够有20套的成交量，已经是较佳表现。

而100%控股项目公司的华澳信托能否在8月25日大限前通过销售回笼至少不低于9.4亿的资金，依然是个未知数。

2011年年报显示，截至2011年末，华澳信托账面上有4.8亿元现金，总资产为7.6亿元。

对于华澳信托当下的窘境，有信托人士对记者感叹道，10年一个轮回，这是第二家在哈尔滨项目上被绊了一脚的信托公司。2002年的爱建信托，以20亿元的总价为富豪颜立燕哈尔滨新城项目10万平方米的地下商铺发行信托项目，其后纠纷爆发，双方不欢而散。这一财务黑洞，直至2011年6月才得以填平。

事实上，从近两年与监管的博弈情况看，银行从未放弃过对规避监管的努力。银信新政后，表现最突出的

新品种密集推进 期货公司培训备战

证券时报记者 潘玉蓉

即将推出的期货新品种成为业界关注的焦点。正紧张筹备的焦煤期货合约草案在不久前曝光，鸡蛋、土豆期货也在大商所和郑商所展开调研，均力争年内推出。期货新品种密集推出，令期货公司人才一时紧缺。郑商所针对玻璃期货品种的培训已于近日结束，各期货公司面向员工和客户的培训都已排上日程。

焦煤期货体现小合约思路

证券时报记者采访了解到，不少期货公司已经拿到焦煤期货合约草案，并已经开始内部培训。

据焦煤期货合约设计草案，焦煤期货的交易单位拟为60吨/手，最小变动价位1元/吨，每日价格波动限制为上一交易日结算价的4%；合约月份为1月至12月，合约交割月份的第10个交易日为最后交易日，最后交割日则为最后交易日后的第2个交易日；最低交易保证金为合约价值的5%。

如按近期焦煤均价1400元/吨算，一手焦煤大约需要保证金6000元，属于典型的小合约。现有的铅、焦炭、甲醇3个大合约不太活跃，有关部门也注意到了这一点。”金瑞期货能源化工分析师张晓威分析。焦煤期货保证金门槛与不久前推出的白银期货相当，可见新品种将延续小合约思路。

张晓威指出，从生产角度看，焦煤是焦炭的上游原料品种，现有的聚

氯乙烯（PVC）、甲醇都可以通过煤化工生产。PVC、甲醇下游产品甲醛，以及即将上市的玻璃，都在建筑行业大量使用。从终端用途上看，焦煤和焦炭、PVC、甲醇、螺纹钢、玻璃均有联系。

据悉，目前螺纹钢、焦炭等期货品种都已经上市，但焦化、钢铁等企业对于规避焦煤这一原材料价格波动风险的能力依然较弱，焦煤的上市将完善产业链上的避险功能。

据悉，焦煤期货将在港口仓库与内陆产地厂库并行交割，在天津港、日照港、青岛港等地设交割仓库。在大型焦煤生产企业自有洗煤厂设厂库。

玻璃期货或下半年上市

23日，郑商所关于玻璃期货上市前期培训在结束。一位参加此次培训的行业分析师对记者表示，此次培训会上讨论的玻璃合约、交易规则，与此前市场上的理解没有太多差异，但是玻璃期货的推出时间可能会比预期的6月稍晚，最早于7月上市。

据了解，玻璃期货上市申请已经提交，经国务院同意、证监会批准方可启动，审批流程尚需要一段时间。另外，玻璃期货上市前要选定交割仓库，并将交割仓库的材料上报，这项工作涉及与经营商的协商协作，目前还未结束。“如果效率高的话，也可能提前上市，但目前看可能要等到7月了。”上述参加过培训的人士表示。

期货新品种的密集推出，让一些研发人员较少的期货公司措手不及，研究员普遍身兼数职，“真不适应。”深圳一名期货研究员对记者表示。

一季度信用卡透支不良率略升

中国银监会发布的最新数据显示，2012年一季度，商业银行信用卡透支不良率略有上升。截至一季度末，商业银行信用卡透支不良率为1.33%，比上年末上升0.13个百分点。

银监会发布的2012年一季度《中国银行业运行报告》指出，住房按揭贷款和信用卡透支贷款是商业银行个人消费贷款的两大主体。2012年一季度末，住房按揭贷款不良贷款率为0.3%，与上年末基本持平。

据银监会此前发布的数据，一季度商业银行不良贷款指标与上年末相比有所反弹。一季度末，商业银行不

良贷款余额为4382亿元，比上年末增加100亿元；不良贷款率为0.94%，比上年末下降0.02个百分点。

报告还显示，一季度末，414家商业银行资本充足率均超过8%，核心资本与资本的比例为80.9%。

数据显示，一季度末，商业银行（不含外国银行分行）加权平均资本充足率为12.7%，比上年末上升0.03个百分点；加权平均核心资本充足率为10.3%，比上年末上升0.07个百分点。此外，一季度，商业银行各项贷款余额为46.6万亿元，比上年末增加205万亿元，同比增长15.7%。（据新华社电）

多家险企掘金农村小额人身保险

中国保监会日前发布消息，平安财险获准作为农村小额人身保险业务试点公司。小额人身保险是为低收入人群提供人身保险保障的一种保险产品，因其保费较低，保险金额较小，投保和理赔手续都比较简便，对于保险公司而言，基本属于微利经营。

虽然小额保险属于微利经营，但

农村保险市场的广阔空间仍引得多家保险公司角逐。自2008年8月保监会正式启动试点工作以来，已有中国人寿、人保寿险、大地财险、太保财险等公司获准开展农村小额人身保险业务。

根据保监会要求，在开展该业务之前，平安财险应制定操作性较强的理赔流程，以提高理赔服务质量。（潘玉蓉）

太平财险扩大道路救援服务

车辆抛锚、电瓶电力不足、轮胎爆破等是很多车主在行车过程中常遇到的故障。为帮助客户解决此类问题，太平财险近期扩大VIP客户非事故免费救援”覆盖面，对于购买公司商业险的非营运客车客户，在保单有效期内可享受24小时的非

事故免费救援服务。救援项目包括拖车、搭电、援油、换胎和现场抢修等。太平财险近期还向全国客户实施“万元以下，8小时赔付”服务，即对整案损失在万元以下的车物案件，如资料齐全且对赔付金额无异议，可享受此项赔付。（潘玉蓉）

山西证券获准新设2家营业部

山西证券今日公告称，经山西证监局批准，将在山西省太原市古交市、

临汾市襄汾县各设立一家证券营业部，营业范围为证券经纪业务。（潘玉蓉）

光大银行5月30日股权登记

光大银行今日公告称，2011年该行分红派息的股权登记日为5月30日，除息日5月31日，现金股息

发放日为6月6日。根据此前方案，光大银行每10股派1.33元。（潘玉蓉）