

# 四川信托TOT兑付成了“持久战”

## 全面审计仍未完成

去年6月中旬,因融资企业到期不能按时归还信托资金,导致部分信托产品未能按期分配,四川信托TOT产品出现大量逾期。据监管部门统计,四川信托的TOT产品总计存续规模超过250亿,存在大股东挪用项目资金的违规行为。

彼时,四川信托曾表态:对于部分到期不能按时分配的信托产品,按照信托合同约定进行延期,将全力以赴,力争在一年内通过处置底层资产回收资金,并根据资金回收进度及时分配。

但时隔近一年,四川信托兑付情况并未有明显进展。6月8日,多位投资者向北京商报记者表示:“目前四川信托兑付无任何进展,未收到任何回款”。一位投资者介绍称:“四川信托财产清收情况,现金金额多少,可变现的财产金额是多少也并没有明确答复”。

就兑付事宜,北京商报记者向四川信托进行咨询,该公司客服人员表示:“具体兑付方案还未接到通知,肯定要等到审计和尽调工作做完以后,首先确认当前的风险情况以及财务状况,才会有下一步的操作”。并进一步称:“目前公司经营正常。”

1月29日,四川信托在官网披露,按照相关工作安排,经公司董事会决议,同意启动全面审计、评估和法律尽调相关工作,选聘招标代理机构,通过公开招标方式聘请会计师事务所、律师事务所及资产评估机构提供专业服务。四川信托指出,聘请了招标代理专业机构,正有序推进全面审计、评估和法律尽调中介服务机构公开招标相关工作。

上述四川信托客服指出:“从5月开始四川信托已经在开展全面审计、评估和法律尽调工作,通过上述操作全面评估公司的财务

四川信托爆发信用危机至今已近一年时间,在这一年里,四川信托的兑付情况始终未有明确答案。6月8日,北京商报记者从四川信托方面了解到,目前四川信托依旧处于全面审计、评估和法律尽调工作当中,且未有明确兑付方案。而就在一天前的6月7日,四川信托实控人刘沧龙刚刚因涉嫌背信运用受托财产罪被刑拘。在分析人士看来,四川信托的兑付时间无法确定,资产变现需要过程,原股东承担的责任和履行也需要认定时间。

状况和风险水平”。

“从目前的情况来看,四川信托的兑付时间无法确定。”金乐函数分析师廖鹤凯在接受北京商报记者采访时分析称,之前预计的一年时间,因为各种内外部原因也依旧处在延期中,另外四川信托当前还存在资金缺口的情况,资产变现需要过程,原股东承担的责任和履行也需要认定时间。

## 实控人被刑拘

回顾四川信托的“自救”之路,在危机爆



发初始,四川信托就曾提到,将处置变现自有资产、引进战略投资者等多种方式增强公司资本实力,补充流动性,为更好维护投资者利益提供保障。

但就在祭出“自救”方案没多久,四川信托股东四川宏达股份有限公司(以下简称“宏达股份”)就发布公告急忙撇清与四川信托的关系,并表示未参与四川信托日常经营管理。股东拒绝出手相助,为四川信托的自救计划蒙上了一层阴影。在这之后,四川信托又欲向股东提出回拨历年分红事宜,但时至今日,官方渠道并未有最新进展披露。

兑付问题待解、“自救”计划遥遥无期,一则实控人被刑拘的消息又再次将四川信托推向风口浪尖。

6月7日,宏达股份发布公告称,该公司收到控股股东四川宏达实业有限公司函告,近日该公司实际控制人刘沧龙因涉嫌背信运用受托财产罪被成都市公安局采取刑事拘留措施。据宏达股份发布的公告,刘沧龙不是其董监高成员,未在公司担任任何职务。目前公司干部职工队伍稳定,日常生产经营正常。”宏达股份表示。

工商资料显示,宏达股份为四川信托第

三大股东,持股比例为22.16%,四川信托大股东为四川宏达(集团)有限公司(以下简称“宏达集团”),持股比例为32.04%。而宏达股份、宏达集团的实控人均均为刘沧龙。

虽然并未公布具体的违法违规信息,但业内多猜测,刘沧龙被刑事拘留或与四川信托有关。一位信托行业人士分析称,以上“涉嫌背信运用受托财产罪”可通俗理解为“挪用”。从公告披露的信息来看,刘沧龙被刑事拘留或与四川信托爆雷有直接关系。

北京商报记者注意到,公告提及的“涉嫌背信运用受托财产罪”是2006年6月29日《刑法修正案(六)》新增加的罪名。本罪客观上表现为行为主体实施了“违背受托义务,擅自运用客户资金或者其他委托、信托的财产”的行为。所谓“委托、信托的财产”,主要是指在当前的委托理财业务中,存放在各类金融机构中的几类客户资金和资产,其中就包括信托业务中的信托财产,分为资金信托和一般财产信托。

在此次刘沧龙被刑拘前,5月14日,银保监会公开第三批重大违法违规股东,四川信托股东宏达集团、宏达股份、四川濠吉食品(集团)有限责任公司、汇源集团有限公司均上榜。本次公布股东的违法违规行为主要包括入股资金来源不符合监管规定、股东及其关联方违规占用信托公司固有资金或信托资金等,而上述四家股东此前已被限制参与四川信托经营管理。

“实控人被采取刑事拘留措施是一个阶段性标志,再加上此前被监管点名,预计原有这几个股东都会被追责。实控人被采取刑事拘留措施预计对四川信托的兑付影响很小,很有可能会加速兑付过程。”廖鹤凯说道。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐

## 聚焦 Focus

# 浙江金观诚再遭重罚 基金代销步入存量时代

因存在多项违规行为曾一度被处罚罚身,浙江金观诚基金销售有限公司(以下简称“浙江金观诚”)如今再收罚单。6月7日,浙江证监局针对浙江金观诚及相关责任人发布行政处罚和市场禁入决定书。从处罚情况看,不仅涵盖累计9万元的罚款,2位责任人更分别被采取五年、十年的市场禁入措施。频频受罚的浙江金观诚,仅仅是近年来公募代销市场日趋规范和快速发展的一个缩影。在业内人士看来,行业正本清源的同时,“弱肉强食”在所难免,打造自身特色已成为当下代销机构的立足之本。

## 负责人被市场禁入高达十年

6月7日浙江证监局向浙江金观诚发布行政处罚决定书,并对浙江金观诚实控人韦杰、董事长、总经理蒋雪琦发布市场禁入决定书。

相关处罚文件显示,经查,浙江金观诚存在向不特定对象宣传推介、承诺本金不受损失或承诺最低收益等违法事实。浙江证监局指出,浙江金观诚的上述行为违反了《私募投资基金监督管理暂行办法》的相关规定。同时,韦杰在私募基金的投向、募集、销售、管理等环节享有最终决策权,负责浙江金观诚的整体事务,蒋雪琦负责浙江金观诚日常基金的募集,二人均是本案直接负责的主管人员。

最终,浙江证监局向浙江金观诚及两位负责人处以累计9万元的罚款,并对韦杰和蒋雪琦采取十年和五年证券市场禁入措施。

财经评论员郭施亮坦言,承诺本金不受损失或承诺最低收益等,在市场中已属于比较敏感的行为,但一些机构仍存侥幸心理,擅越雷池。近年来,浙江金观诚频频收罚单,也为其他代销机构敲响了警钟,即代销售行为应该引起警惕,不要出现承诺本金不损失或者承诺最低收益等行为。

据了解,自2016年以来,浙江金观诚曾多次遭监管点名。其中,2016年至2019年,浙江证监局先后对浙江金观诚采取责令改正、监管谈话、暂停办理基金销售业务等措施累计5次。其中,2018年5月被暂停办理基金销售认购和申购业务6个月,2019年1月,再度被暂停办理基金销售相关业务12个月。除地方证监局外,中基协也在2018年6月发布公告,要求浙江金观诚暂停私募基金募集业务,直至整改完毕并现场验收合格。

“这正说明基金销售新规发布后,监管层对于代销机构的要求更加严格了。”南方某独立基金销售机构从业人士感叹道:“从行业的角度看,也能发现已经很久没有发过新的代销牌照了,未来或会逐渐步入基金代销的‘存量时代’。”

据悉,2020年8月,证监会发布公募基金销售新规。新规不仅优化了独立基金销售机构的准入和退出方式,还首次推出牌照续展制度,针对此前备受争议的“尾佣”占比,也明确其上限为50%。

## 行业加速优胜劣汰

随着近年来公募基金行业发展日益成熟,代销机构之间的竞争也步入白热化阶段,而销售新规的发布,更加速了优胜劣汰的进程。一方面,头部代销机构的保有量规模持续提升,话语权也不断增强。另一方面,部分中小型代销机构则因保有规模、风控能力不足惨遭抛弃。

据公告发布内容显示,仅近一周就有4家基金公司宣布与部分代销机构终止合作。6月8日,南方基金发布公告称,经与北京加和基金销售有限公司(以下简称“北京加和基金”)协商一致,该机构已终止代理销售公司旗下南方稳利1号定开债A等90只基金(份额分开计算)的申购、定投、转换等业务。

此外,6月3日以来,平安基金、华安基金和金鹰基金也相继发布终止苏州财路基金销售有限公司(以下简称“苏州财路基金”)旗下基金销售业务的公告,明确表示,为维护基金投资者利益,建议已通过苏州财路基金持有公司旗下基金的投资者,于6月15日前自行办理基金份额转托管业务,未做处理的,将于6月16日直接为投资者将存份额转至公司直销平台,后续投资者可以通过公司办理基金份额查询等业务。

据同花顺iFinD数据显示,截至6月8日,以独立基金销售机构代销总规模进行排名,在数据可统计的226家机构中,北京加和基金排在第78位,苏州财路基金则排在第117位,均属于行业的中型机构。

对于暂停甚至终止与部分中小型代销机构合作的原因,北京某大型公募内部人士直言,虽然不是所有类似情况的原因都相同,但基金公司从保有量和风险控制的角度考虑,逐步放弃中小型代销机构,集中和头部机构合作已经成为趋势。

郭施亮认为,当下基金代销行业正呈现出“你追我赶”的态势,银行业的崛起,使得其在基金代销上具有一定优势。而部分基金公司逐步暂停与中小型机构的合作,也主要是考虑对方综合实力、合规性风险等因素,毕竟需要谨慎选择代销的合作伙伴。在郭施亮看来,优秀的基金代销机构应该具备风控能力强、注重理财体验能力以及代销费用相对较低等优势。

前述独立基金销售机构从业人士也强调,未来业内的头部机构或者有特色机构的优势会越来越明显:“从近期协会公布的保有量排名也可以看出,做出特色的机构正在成为第三方代销行业的龙头。例如,蚂蚁基金、天天基金、腾安基金都有非常大的流量,盈米基金擅长投顾,基煜基金则主攻机构业务等。”

北京商报记者 孟凡霞 刘宇阳

# “碎钞机”再现 比特币较最高点缩水近半

北京商报讯(记者 岳品瑜 廖蒙)连日震荡后,以比特币为首的加密货币迎来新一轮跳水。6月8日,全球币价网站CoinGecko数据显示,加密货币市场一片飘红,比特币一度下跌至32000美元关口。

北京商报记者梳理发现,自5月19日遭遇全线血洗后,加密货币走出一波震荡行情。6月以来,比特币整体呈现波动下行态势。6月8日凌晨4时30分,比特币短线极速下挫,半小时内由35560.18美元跌至34251.6美元。随后5个小时内,比特币价格围绕34000美元上下波动,直至10时30分再度“跳水”。

根据CoinGecko数据,在6月8日15时10分触及24小时内最低价32586.84美元后,比特币价格有所回升,跌幅收窄。而24小时内,比特币的最高价为36833.56美元。截至6月8日18时20分,比特币报33181.51美元,24小时跌幅为8.8%。相较于历史最高价64804.72美元,跌至48.7%。

进一步拉长比特币走势时间线来看,2020年10月至2021年3月,比特币连续逐月走高,接连突破多个万元关口,直至2021年4月触及最高纪录,但同比比特币也结束了连续半年的上涨,月末小幅收跌。随后比特币5月全月大跌35.5%,而6月依旧延续了下跌趋势,2021年2月、3月的涨幅已被全部吐回。

除了比特币外,其他加密货币也出现下跌。市值排名前30的加密货币中,仅有泰达币(USDT)等个别币种小幅波动,剩余币种跌幅多集中在10%左右。例如,截至6月8日18时20分,市值排名第二的以太坊报2535.8美元,日内跌幅为10.2%;狗狗币报0.33美元,日内跌幅为11.6%。

暴跌之下,全网合约市场也加速爆仓。比特币家园数据显示,24小时内16.66万人发生爆仓,11.39亿美元资金爆仓,约合人民币7295亿元。其中,64.77亿元资金来自多头。

金融科技专家苏筱芮认为,从比特币等币种近段时间走势来看,随着机构投资者撤退、监管加码,加密货币市场的狂热行情正

在逐渐降温,这也必然导致比特币价格回落。加密货币的价格也受到消息面因素影响,当前海内外对于加密货币及其相关活动的关注度依旧存在,未来比特币等币种价格很可能继续大幅震荡,大涨大跌或将成为常态。

正如苏筱芮所言,对于比特币本轮暴跌,市场普遍认为依旧是消息面引起的。6月以来,海外关于比特币的消息频出,多次喊单的马斯克被指操控加密货币市场,遭国际黑客组织威胁;美国前总统特朗普在接受采访时提到了比特币和美元之间的关系,直言比特币看起来就是个骗局,从本质上讲是一种对抗美元的货币。

更为重要的是,曾在5月引起广泛关注的美国最大成品油管道运营商科洛尼尔管道运输公司被勒索,并要求以比特币支付一事也有了新进展。6月7日,美国司法部宣布已成功追回了63.7枚比特币,价值约为230万美元,司法部副部长丽莎·摩纳哥在发布会上表示,将继续使用所有工具、所有资源调查支持勒索和数字敲诈袭击的整个生态,包括使用数字货币的犯罪。

但值得一提的是,对于不具备货币流通属性的比特币来说,技术支撑是其一大卖点。具有高度匿名性、去中心化特点的比特币,在支付后还能被追回,也使得币圈对比特币交易的安全性产生了质疑。

这也被认为是比特币迎来新一轮崩盘的主要原因。苏筱芮指出,比特币等加密货币价格上涨主要来源于共识机制,而共识机制下产生的底层信用薄弱等问题却无法得到解决。多数玩家将参与加密货币投资作为一种高度投机性行为,对于比特币本身安全性的质疑便很容易引发崩盘。

“但美国追回比特币这一事件本身也再次强调了监管部门对于加密货币犯罪的态度,也说明对于这类犯罪行为有了技术性管控手段,后续加密货币领域的洗钱等行为,必将受到更为严格的监控与治理。”苏筱芮表示。