

乐居财经 曾树佳 发自北京

作为外贸信托的总经理，刘剑经历了忽喜忽悲。因涉嫌严重违纪违法，他从今年1月末获批上任，到6月初被调查，中间仅隔着不到5个月的时间。

他也算是外贸信托的“老臣”，此前曾任该公司董事、监事会主席、党委书记，富有经验。

面对行业转型的关口，外贸信托原本想通过人事调整，从内部提拔人才，赢得发展空间，但如今情况有变，它不得不面临人事震荡。

除此以外，踩雷地产债、消费金融贷业务面临争议、诉讼缠身、业绩上“增收不增利”等一系列问题，都急待外贸信托寻找最优解。这家具有央企背景的信托公司，显得如履薄冰。

## 地产“踩雷”

地产项目向来利润较高，但也具有较高的风险。因此，近年来，监管层在信托资金流入房地产领域的态度开始收紧，房地产信贷遭到了严格的调控。

年初，监管层在工作会议上提到，3家头部房企在信托行业的总融资额都超过了1000亿元，3家信托公司对某些地产企业的融资总额，甚至超过了净资产。因此有业内人士认为，房地产信托业务将进一步下滑。

外贸信托去年的信托资产分布中，房地产的金额为256.24亿元，占比为3.8%。该比例与业内的其他信托公司相比，并不算高。尽管如此，它与地产领域仍有着紧密的联系。

乐居财经查阅获悉，外贸信托与国内百强房企的大部分企业，均保持着长期合作，展开不同阶段的投融资操作。例如，恒大、融创、卓越、鸿坤等名字，都频频出现在其质押融资的列表里面。

在与房企合作的生意场中，大多数信托公司，都绕不开“踩雷”的尴尬，外贸信托也是如此。

2016年10月，新华联曾在深交所发行“16新华03”债券，发行总额为10.8亿元，期限3年，固定票面利率7.5%。债券发行后，外贸信托通过管理的8只集合资金信托计划，持有1.626亿元的份额。

此后，新华联并未向外贸信托支付本金及利息；直至今年2月，外贸信托将前者告上了法庭。

除了与房企常有交集之外，外贸信托也注重与国内的地产业投资基金联手，共同寻求在房地产行业内的投资机会。

比如，它曾与宁波秋实投资管理合伙企业(有限合伙)（简称“宁波秋实”），共同投资成都中筑兰庭置业。而宁波秋实，正是昆仑信托与信达资产的子公司。

此外，外贸信托还通过持有中国新华航空集团有限公司（简称“新华航空”）26.08%股权，埋下了另一条投资地产的“隐线”。

由于新华航空持有渤海信托22.1%股权，所以渤海信托投资的项目，外贸信托都间接享有权益。

### “放贷” 风波

房地产信托业务受限、通道业务压缩等行业趋势，使得信托公司，不断对外寻求新的营收渠道，消费金融就是它们瞄准的主要领域之一。

尽管外贸信托旗下，几乎没有成立消金公司，但其消金业务却在如火如荼地开展。它是国内最早开始试水消金领域的信托公司之一，与渤海信托、云南信托、中航信托，被列为“消金四大信托”。

2009年，外贸信托发行国内信托市场上首支个人消费信贷产品，开启了消费金融信托的先河。两年后，其推出了“汇金2号系列消费信贷集合资金信托计划”，“汇金”系列开始延伸。

直至“汇金18号”，它踩到了“雷区”。

为了获取更高的利润，外贸信托切入了“助贷模式”，与赫美集团旗下的赫美小贷、赫美智科，进行长期的合作，成立汇金18号。

外贸信托系主要资金提供方，而赫美小贷主要提供代为划扣、征信查询等中介服务，赫美智科则为业务合作协议项下客户借款，提供代偿责任。

但赫美集团本身已陷入了债务泥潭，截至2019年4月，赫美小贷已收回的款项，却未按期转付给外贸信托的资金，还有约4.43亿元。为此，外贸信托将赫美小贷告上了法庭。

除了遇到违约问题之外，在开展消金业务的路途中，外贸信托还曾被扣上了“非法放贷”的帽子。

去年5月，中山中院在一起申请执行案件中，认为外贸信托以盈利为目的经常性地向社会不特定对象发放贷款，未举证证明其取得了相关部门的金融许可，对于未经依法批准，向社会不特定对象发放贷款金融活动依法不予支持，并驳回外贸信托的执行请求。

这份函件，将外贸信托推上了风口浪尖。

在舆论的压力下，它发表声明表示，其已于1987年经原中国银监会批准获得金融许可证，获得包括“贷款”等在内的经营权限。各类贷款活动均是在监管部门的直接监管及指导下依法合规开展，不存在未经许可、非法放贷的情况。

上述事项的影响，已随着时间逐渐消散，但不可否认的是，大规模的消费金融业务，给外贸信托带来了不少的麻烦。

乐居财经查阅获悉，它目前涉及法律诉讼6760条，案由大部分为借款合同纠纷、金融借款合同纠纷、民间借贷纠纷等，可谓官司缠身。

显然，与持牌消费金融公司相比，外贸信托等在C端的获客能力、风控能力等方面，仍存在着较大的差距。

## 央企背景

外贸信托（全称“中国对外经济贸易信托有限公司”）与大多数由国资、民企，甚至外资混合持股的信托公司不同，它的股东结构较为简单，只由中化集团旗下两家公司，共同持有。

目前，它由中化资本有限公司（简称“中化资本”）、中化集团财务有限责任公司（简称“中化财务”）分别持有97.26%、2.74%股权。

中化资本是中化系的金控平台，除了外贸信托之外，它旗下的资产构成还包括中宏人寿、中化保险经纪、诺安基金、冠通期货、宝盈基金、江泰保险经纪等。

一直以来，中化资本也延伸着自身的投资触角，为关联公司的业务发展，提供助力。比如，今年3月，它就联合属于中化集团的金茂资本，与首开、高和资本一起，完成了对启迪科技大厦D座写字楼项目的收购。

中化财务的经营范畴，则更为明确，它涵盖了存贷款、产业链金融、金融投资等业务，为中化集团产业发展和战略转型，发挥作用。

刚被调查的刘剑，就曾作为主要牵头人，参与了中化财务从无到有、稳步发展的过程。

依靠央企背景、集团业务协同的先天优势，外贸信托曾获得了大踏步的增资。

2018年底，外贸信托的注册资本由22亿元增加至27.4亿元；此后不到一年的时间，其注册资本又提升191.9%至80亿元，进一步有了规模扩张的底气。

截至2020年末，外贸信托营业收入30.89亿元，位列行业TOP14。除了总部北京之外，它还在华东、华南、西南、西北设立区域总部，并在多地设立财富中心，业务范围辐射全国。

面对行业的调控压力，外贸信托也在优化着业务结构。

同期，其信托资产管理规模为6751.29亿元，同比上年末的4458亿增长达51.5%。该增长主要来自主动管理型的证券投资类信托、事务管理类信托。与此同时，其融资类信托则降至856亿，降幅为13.4%。

不过，在营收同比增长10.8%的情况下，外贸信托净利润却只为14.2亿元，同比下降20.7%。

2020年，共有36家信托公司的净利润实现增长，其中有18家净利润增速超过20%，3家增速超过100%。相比之下，外贸信托增收不增利的情况，已成为悬在它头上的一把“利剑”。