

近期，信托业内发生了一件新鲜事。

江苏腾海投资控股集团有限公司(下称“江苏腾海”)在南通市政府采购网上接连发出了两份关于信托产品发行机构选聘项目采购的公告，以公开招标的形式向有意向的信托公司分别募资2亿元和3亿元。

上述招标项目的工作人员向21世纪经济报道记者透露，此次采取公开招标的模式是一个试点，进行市场化竞争，使之更加规范透明。有信托业内人士认为，这或是未来政信类业务操作的趋势;亦有人士不以为然。

据用益信托研究院统计，4月份集合信托成立规模总计1871.27亿元，环比减少12.05%。其中，投向基础产业的资金规模为559.54亿元，环比增长7.19%，占比29.83%，位居第一。

以政信类业务为主的基础产业集合信托正在迎来复杂变局，一边是宽信用导致融资成本下行，带动收益率走低;另一边是政策利好、相对较低的风险率。

政信合作或由此发生微妙变化。

### 城投平台信托融资新玩法

据江苏腾海发布的招标文件显示，此次该公司发布了两个招标项目，融资总额分别为2亿、3亿元，融资期限均为2年，每季度结息一次，到期一次性还本。特别是，这两个项目都严格控制了融资成本，设定最高控制综合费率为年息9.0%，采用百分比的费率报价方式，报价超过控制费率则为无效标。

而且，要求投标人必须是信托公司，成交的信托公司需在60日历天内向江苏腾海指定账户汇入不低于融资总额90%的款项，金额最终以实际到账金额为准。

两份招标文件中均指出，上述综合年利率包含贷款利息费用、信托报酬、贷款手续费、固定管理费、平台管理费、评估费、中介费、保险费、担保费、违约金、保管费、信托文件账册制作及印刷费、信托计划日常管理费用(交通、通讯、保险、律师、审计等)、召集收益人大会的相关费用、资金汇划费、信托终止时的清算费用、为保护和实现信托财产而支出的费用，以及按照有关规定应当由信托公司承担的其他费用等。并附注，信托产品的保证金由采购人(信托公司)支付。

江苏腾海方面向21世纪经济报道记者表示，两个项目是不同的标的。

启信宝数据显示，江苏腾海的大股东为海安开发区国有资产管理有限公司，持股76.

63%，实控人海安经济技术开发区会计记账中心间接持股85.88%。江苏腾海主要经营范围包含：城镇基础设施、交通基础设施及市政公用项目投资。其官网介绍称，公司成立于2014年3月，是集开发、建设、销售、物业管理、农业开发于一体的二级大型国有房地产开发企业。

截至目前，江苏腾海在上海证券交易所挂牌了两只非公开发行债券，发行总额为4.85亿元，均为2022年下半年到期，担保人均包括海安县开发区经济技术开发区总公司。

《中国信托业发展报告(2018-2019)》中指出，近年来，受相关政策限制，信托公司一般不将政府及其直接相关的平台公司作为基础产业信托的融资方，而是将由政府控股的有具体经营业务的相关公司作为融资方。如果融资方能提供地理位置较好、价值较高的土地作为抵押，则为信托公司的首选，如无土地作为抵押，可以要求融资方以其他投资股权、项目收益、应收账款等作为质押。

“搭擂台”为哪般？

“不再像以前那样选定一家，而是让有意向的信托公司进行竞价，基本上就是最低费率的才能中标。”江苏腾海招标项目的工作人员向21世纪经济报道记者透露，募集到的资金主要用于城市开发区基础设施建设，此次融资项目采取公开招标的模式相当于一个试点，进行市场化竞争，更加规范透明。

中国人民大学信托与基金研究所执行所长邢成认为，如此操作需要融资方公司资质好、项目质量高，在资金供求关系里是绝对的买方市场。

百瑞研发中心总经理陈进向21世纪经济报道记者表示，信托公司参与资产证券化业务，发起机构对于发行人、承销商等做招标比较常见，但非标业务采用这种操作手法之前未曾见过，可能跟当下资金面宽松导致优质资产话语权上升有关。

一位信托业人士向21世纪经济报道记者表示，公开招标信托产品有利于优选合作伙伴，引入竞争机制，控制融资成本，还能降低一些私下操作。他预计，这可能成为未来政信操作的趋势，毕竟处置地方隐形债务需要降低成本。

此前，江苏省已有两家地级市收到通知，要求国有企业融资成本不得超过8%。盐城市还要求各市属企业迅速开展融资情况自查自纠工作，并制定成本8%以上融资清退工作方案，清退工作原则上要在今年年底前全部完成。

上述信托业报告还显示，全国各地地方城投债2019年共到期1651只，总偿还金额为17258亿元;2020年将到期1115只，总偿还额为13298亿元;2021年将到期1614只，

总偿还额为18334亿元。如此大量的城投债到期，地方政府如果没有较强的财政实力和多渠道的融资途径，将会造成城投债违约事件，因此信托公司都愿意到经济发达地区展业，将项目所在地的财政收入作为项目区域选择的标准之一。

因此，也导致发达地区的融资平台议价能力上升。

不过亦有业内人士向21世纪经济报道记者表示，这可能只是当地政府要求公开透明化的程序，利率市场化有招标和寻标两种，并不新奇。“是不是市场利率这个很容易掌握，公开招标是一个形式大于实质的操作。”