

李伟:广强律师事务所高级合伙人

【引言】

近年来，随着我国金融市场的改革发展，一些传统银行体系之外的信用中介机构和业务（以下统称影子银行）日益活跃，在满足经济社会多层次、多样化金融需求的同时，也暴露出业务不规范、管理不到位和监管套利等问题。“影子银行”是常规银行体系之外，为资金供给双方提供具有期限和流动性转换功能的信用媒介。包括资产管理公司、证券公司及非银行金融机构中的信托公司和财务公司。影子银行的产生是金融发展、金融创新的必然结果，作为传统银行体系的有益补充，在服务实体经济、丰富居民投资渠道等方面起到了积极作用，但也容易诱发系统性风险。我们要发挥影子银行的积极作用，将其负面影响和风险降到最低。本文主要探讨非标类信托资金池产品风险。

一、什么是资金池？

在此之前，首先要探讨什么是资金池。资金池是经济学上的概念，最早是由跨国公司的财务公司与国际银行联手开发的资金管理模式，以统一调拨集团的全球资金，最大限度地降低集团持有的净头寸。其原理是就是把资金放在一个池子里，形成一个像贮水一样的贮存空间。例如，银行资金会有存入贷出，需要资金池，使资金池保持稳定。保险公司也有资金池，赔付的资金流出和新保单的资金流入，使之保持平衡。



一般的信托产品会有一个确定的融资方，有还款来源，有抵押，有担保等增信措施，如果出了问题可以找融资方，担保方追责，启动风控措施。但是资金池类信托一旦出了问题，由于不知道确定的融资方以及具体的交易结构，追偿极为困难。

【结语】

正是由于非标资金池的危害和风险，目前监管层正在三令五申要求清理非标资金池，所以面对非标资金池信托产品，投资者应保持理性克制，谨慎投资，而作为信托公司也要积极落实监管层要求，坚决清理，不再滚动发行。一旦暴雷，则可能触犯成立非法吸收公众存款的刑事风险。