

近日，长城新盛信托股份有限公司（下称“长城信托”）收到新疆银保监局的批复，同意天瑞集团股份有限公司（下称“天瑞集团”）受让新疆生产建设兵团国有资产经营有限责任公司（下称“新疆兵团国资公司”）持有的长城新盛信托1.05亿股权（占比35%）。

转让完成之后，天瑞集团将成为仅次于长城资产的第二大股东。

之所以关注这个事情，并不是要去讨论此次收购之后，长城信托会如何如何。而是此次收购的价格，值得关注和品味：本次股权转让价格为每股价格8.26元。天瑞集团以8.67亿元受让长城新盛信托35%

股权。单从数字来看，假设收购长城信托100%的股权，需要的价格24.77亿元。



简单一算，这两块信托牌照的价值都在百亿左右。

而如今长城信托牌照的总价值，也就25亿不到。可谓是打“骨折”不止，不过简单对比的背后，没有考虑到信托公司自身的一些特点。

从长城信托的股东来看，可谓是名企汇集。无论是之前的还是现在的股东，都是500强企业。尴尬的是，长城信托在行业内的排名，

与股东的实力明显不匹配。具体原因不了解，截止2019年末，长城信托的总资产只有178.55亿元，注册资本3亿元，排名倒数第一。

从业务规模来看，长城信托是非常靠后的，不过长城信托也有好几个明显的好处：

第一个就是股东相对集中，此次收购完成之后；长城信托的第一大股东还是长城资产，直接和间接持有62的股权；加上天瑞集团35%的股权，其股东结构简单、集中，看着清爽；

第二个就是长城信托资产规模小，没有什么历史包袱；项目的存量风险较小，而且几乎没有什么负面新闻，在去通道的大背景下，长城信托“船小好调头”；

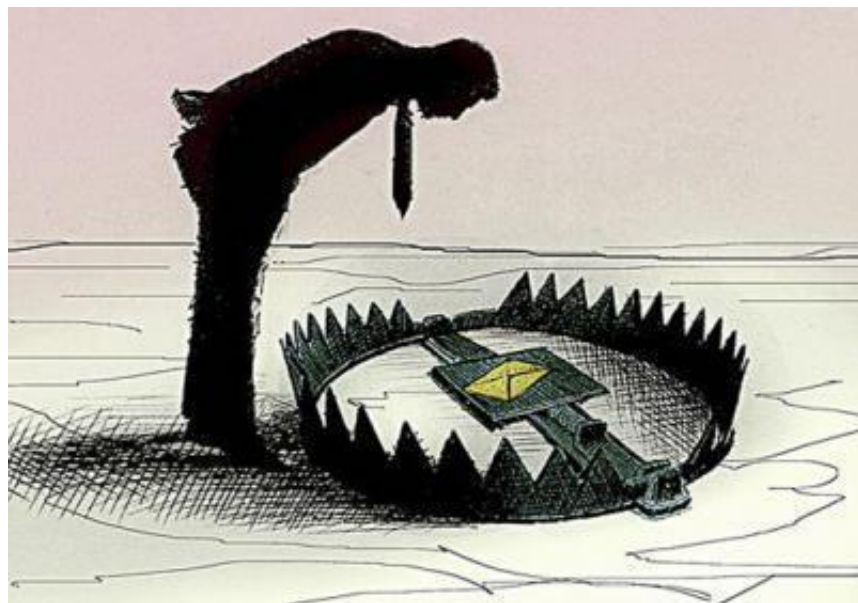
第三个就是天瑞集团的引入，是贯彻高层混合所有制改革的具体行动；对于天瑞这家民营信托公司而言，也是一个拓展业务领域的机会。而且如果能引入市场化的激励和考核机制，长城信托或许能够轻装上阵。

为什么慌？

从此次天瑞收购长城35%的股权案可以看到，信托牌照价值的下降是大概率的事情。这对于两家处在关键时期的信托公司而言，绝对算不上是一个好消息。

安信信托目前处于重组的关键阶段，几乎没有更多消息放出了，仅有的几则公告要么是诉讼要么就是一些无关痛痒的事情。

而四川信托呢，虽然闹得火热，但是目前没有任何实质性的进展。两家信托公司的复杂性，超过大部分人的想象和预期。



脸都不要了，还要什么股权？

川信这样做是基于自身实际情况的理性选择，但是这样的做法，自然遭到监管、业界以及投资者的唾弃。对于川信无所谓，反正已经失去了投资者的信任。说多了，还费笔者的笔墨和口水。

川信如此，安信会怎么样？不知道，但是投资者是真的无辜和可怜啊，几百万的真金白银投进入；结果违约如此长的时间，其中的冷暖心酸恐怕只有投资者自己知道。

事情并不是绝对的，投资者还是要坚持。