

长安信托国有化后仍难兑付

民生信托产品的代销纠纷

及时处置中小金融机构风险，是中央金融工作会议部署的重点，也是央行和国家金监总局 2024 年的工作重点之一。此前均已暴露风险、曾共同踩雷武汉金凰假黄金案的长安信托、民生信托，近期都因为信托产品逾期兑付引起投资人较大反应，再度引发关注。

总部位于西安的长安信托，在 2022 年时发生信托产品违约，且所涉产品数量和规模较大；经当地政府部门介入摸排后，为改革化险，安排国资拿回了大部分股权；至 2023 年底，长安信托完成国有化，但仍难以在短期内解决逾期产品兑付问题，目前打算通过新发信托产品、受让违约产品受益权来“用时间换空间”。

据投资人形容，2024 年 1 月 31 日，上百名长安信托投资人来到长安信托的西安市总部，期待公司尽快出台解决方案。长安信托新任董事长杜岩岫对在场投资人说，长安信托拟成立一个新的信托，通过受让信托受益权份额，一揽子解决已经逾期的各类风险项目。

长安信托仅透露将于 3 月 7 日召开新一次投资人沟通会，向投资人说明风险化解的最新进展。

近期多位投资人反映，由东亚银行代销的民生信托产品在两年前遭遇兑付逾期，至今绝大部分本金未兑付，而购买时部分银行销售人员曾承诺保本保息。两年内，来自全国各地的上百名投资者多次到东亚银行位于上海的总部沟通，但东亚银行和民生信托至今尚未拿出实质性

解决方案。

从近两年的出险信托公司风险处置来看，基本的路径是地方国企接盘、原有问题股东出清，然后按照打破刚性兑付的政策导向，兼顾公平，对个人投资者的本金予以打折兑付，且需要扣减一定比例的过往收益。已经出台兑付方案的安信信托和四川信托都是如此，但长安信托这样做了以后，并未就此化解危机。

据了解，民生信托的风险处置已在进行中，已有武汉的国有企业欲接盘民生信托。民生信托的产品兑付方案与安信信托、四川信托有所不同；民生信托并不是所有产品统一处置，目前仅有部分民生信托产品在兑付过程中，且各产品的兑付比例不同，有的产品还没有兑付方案，其中由多家外资银行代销的“至信”系列产品就是后者。

1.长安信托的改革化险

长安信托的前身为“西安市信托投资公司”，成立于1986年；经过多次增资改制，2011年更名为“长安国际信托股份有限公司”。

在2022年曝出信托产品违约时，长安信托的股权结构为第一大股东西安投资控股有限公司（下称“西安投控”）持股40.44%，第二、三、四大股东均是民营资本，分别为：上海淳大资产管理有限公司（下称“上海淳大”，持股21.80%）、上海证大投资管理有限公司（下称“上海证大”，持股15.60%）、上海隧道投资发展有限公司（下称“上海隧道”，持股14.69%），三家合计持股52.09%。2023年6月14日，这三家股东被原陕西银保监局认定为一致行动人。

多年的混合所有制经营下，长安信托的内部风控一直被业内认为有较

大漏洞。在 2020 年轰动一时的武汉金凰假黄金事件中，长安信托是主要受到波及的信托公司，向武汉金凰提供贷款 10 亿元。此外，长安信托还踩雷多家房地产企业。

2019 年末至 2021 年末，长安信托的不良资产净额持续攀升，从 1.94 亿元增至 15.47 亿元、22.23 亿元；从 2020 年开始，长安信托就不再公布不良率。

2022 年长安信托净资产为 76.88 亿元，净利润为-2.67 亿元；2023 年上半年，长安信托净资产为 33.84 亿元，净利润为-43.03 亿元。净资产和净利润的断崖式下跌，也预示了长安信托的资产质量早已出现问题。

据了解，此前当地监管部门摸排发现，长安信托涉及的风险资产已有上百亿元，目前还不清楚这些资产中哪些与几家被要求转让股权的民营股东直接相关。据投资人自发不完全统计，长安信托违约的项目约 40 个，涉投资人 6000 多，违约时间最长的已有 3 年以上。

长安信托时任董事长高成程，于 2023 年初被带走接受调查，后据了解，他在 2023 年年中已因突发心梗去世。

长安信托被当地国资接管，是化险改革的重要举措。2023 年 6 月监管部门下发的《监管强制措施决定书》，明确限制了三家民营股东的增资权，由西安市财政局全额出资设立的西安财金投资管理有限公司（下称“西安财金”）通过增资成为长安信托的控股股东。

长安信托官网显示，2023 年 11 月，长安信托注册资本从 33.3 亿元增至 53.24 亿元，第一大股东变更为西安财金，持股比例达 37.45%；

第二大股东西安投控亦是西安市政府国有独资企业，持股比例为25.29%。此次增资后，上海淳大、上海证大、上海隧道位列长安信托第三、四、五大股东，分别持股13.64%、9.76%、9.19%，合计持股为32.59%。

另外，长安信托的法定代表人和董事长也由高成程变更为杜岩岫。公开资料显示，杜岩岫出生于1975年，历任东吴基金管理公司资产管理部基金经理助理；西安世园投资（集团）有限公司投资策划处处长助理；西安世界园艺博览会筹备委员会办公室投资策划处处长助理、副处长、处长；西安浐灞生态区招商局局长、商务局（旅游局、领事馆区事务协调中心）局长；西安市投资合作委员会副主任，党组成员、副主任；西安市投资合作局党组成员、副局长；最近从西安投资控股有限公司党委书记、董事长任上调至长安信托。

2. “用时间换空间”



股权变更完成后，长安信托的违约信托产品处置也由国资股东接手。

据多位投资人介绍，2024年1月31日，长安信托总部维权的投资人见到了杜岩岫，他向投资人初步介绍了长安信托风险项目的化解思路。

杜岩岫向投资人介绍，因逾期项目各自情况不同，长安信托计划在这些风险项目上再架一个新的信托产品，把之前各产品的份额全部转让到这个新信托产品里。

这样做的好处是什么？杜岩岫认为，不同的信托项目存在的问题虽然不一样，但装到一个大信托产品中，再引入新的资金作为劣后，成为一个新的信托产品后，把时间周期拉长，至少可以先可以兑付利息。引入的新资金可能是AMC，可能是别的机构看好的项目，或者是长安信托的自营资金。“但利息会下调，有了前面的用时间换空间，等到新的信托产品到期以后，可以一次性向投资人兑付本金。”

为什么要这么处理？“现在所有涉险项目投资人都说‘我要本金’，但公司眼下没有这么多资金去解决问题，所以我们打算把周期拉长，同时保证正常付息。”杜岩岫解释，因为问题资产不管是处置还是盘活，都需要时间，有一些还需要通过法律手段诉讼，也许一时半会解决不了。之所以要引进劣后资金，是因为目前逾期兑付的产品资产不能全额覆盖本金。

杜岩岫表示，该方案已经在公司内部模拟了一段时间，也已向监管部门汇报过，预计2月完成方案制定。不过方案还需要先上董事会，然后还要报股东会通过。“但现在公司的法人治理结构还不健全，董事会还没有组建到位，董事长没办法履职，公司章程还没有审批下来，

公司没有决策机制，董事会还不够开会的条件。”

最后，方案需要经过全部投资人同意。杜岩岫介绍，需要投资人签署受益权转让协议；长安信托后期会安排财富中心的人员和投资人对接签署事宜。

听了杜岩岫的上述解释后，有个人投资者认为解决方案的落地执行可能还需要较长一段时间。

3.民生信托产品的代销风波

近期爆雷的信托产品不止长安信托一家。春节前，亦有来自全国各地的民生信托产品投资人来到代销机构东亚银行上海分行营业厅维权。据了解，现在已知民生信托“至信”系列产品中，764号（10.02亿元）、613号（4.17亿元）、943号（3.36亿元）、839号（1.48亿元）、888普惠2期（1.19亿元）、912号（1.006亿元），以及添丰2号（1.0248亿元）都存在逾期未兑付情况，合计未兑付22.25亿元；其中，764号产品全部由东亚银行代销。

投资人表示，目前东亚银行一直没有披露逾期未兑付的具体金额和人数。

邱女士（化名）表示，她于2021年3月从东亚银行上海分行购买了民生信托两期“至信”系列产品，分别为至信943号11期和至信764号52期，共计600万元，封闭期为12个月，业绩比较基准5.8%。她认为东亚银行销售人员在销售信托产品过程中，存在“产品宣传风险等级与实际不相符”“产品投向与宣传不符”等情况。

查看投资人提供的与东亚银行客户经理的微信聊天记录发现，客户经

理分别通过微信以及电话等形式向投资人推荐民生信托至信系列产品，并且多次微信询问“操作好了吗？”“考虑做吗？”“额度有的，我后台确认着”“买好和我说一下，我到后台确认”。投资人认为，从这些对话可看出，投资人是在东亚银行销售人员的推荐以及指导下购买民生信托“至信”系列产品的。

此外，根据《银行业金融机构销售专区录音录像管理暂行规定》，银行等金融机构从业人员销售理财产品或代理其他机构销售产品时，要同步进行录音录像，即“双录”。多位投资人都称“东亚银行没有执行‘双录’”，但目前未能提供相关证据。

多位投资人在2021年购买了“至信”系列产品，但原银保监会给投资人回复的投诉认定书中披露，2020年民生信托就有负面事件；原北京银保监局也在认定书中披露，民生信托“至信”系列产品764号底层债券在2021年2月底发生风险事件。这究竟是投资人还是代销机构的责任？投资人认为，东亚银行上海分行在明知民生信托发生风险事件后，仍继续销售该产品，且在向投资人推介过程中未告知上述风险事件情况，可能存在未尽到信义义务的责任。

值得一提的是，在“至信”产品的说明书上，该产品的风险等级为R3。R3一般代表“中等风险”，具有一定的风险程度。而多位投资人说，东亚银行客户经理和投资人的电话沟通中，曾强调该款产品在当时上海分行内部评级为R2，R2一般代表“较低风险”。多位投资人表示，产品兑付逾期后，东亚银行上海分行已经将后台的数据做了修改，从R2改为了R3。

但也有接近东亚银行人士表示，“未进行双录”“产品宣传风险等级与实际不相符”“产品投向与宣传不符”等情况不属实，并认为东亚银行私自把 R2 改为 R3 的说法更不可能。“如果是真的，投资人可以拿出证据，直接走司法程序。”

根据东亚银行客户经理微信转发的产品宣传彩页，该信托产品投向为城投、地产和金融行业，投向标的公司为阿里巴巴、百度、国美、光大证券和部分银行等，还会涉及一些一二线城市的地铁债。但截至目前，该产品底层资产一直未公开全面披露。

对此，有业内人士表示，民生信托这款产品给了不止一家外资行代销，除了东亚银行，还有汇丰银行、恒生银行等。“代销民生信托产品该走的流程每家银行都走过，说明这个产品是符合销售规定的。底层资产在投资人签署的合同中一直都有披露。”

2022 年 1 月，东亚银行首次通知投资人，部分产品可能面临到期无法兑付，并表示自 2021 年 5 月始，东亚银行就无法获取民生信托“至信”系列产品的季度管理报告及最新的底层资产情况。

据投资人表示，目前民生信托对东亚银行代销的客户拒不接待，东亚银行上海分行只是安抚投资者。“有些八九十岁的老年人去东亚银行上海营业厅讨要说法，东亚银行怕老人出事，会给叫救护车、请老人吃饭，但不提兑付方案。”

2022 年 6 月，部分投资人收到东亚银行通知，民生信托对于“至信”系列的部分产品兑付了 3%—11%不等的本金及对应收益，但至今并不知晓该部分本金及收益是民生信托处置了哪些资产而获得的。

据投资人介绍，目前东亚银行中国区负责处理民生信托专案小组的负责人之一是薛珉。据薛珉向投资者透露，当年是东亚银行中国区对私条线的高管李明瑞负责引入销售民生信托产品。不过，李明瑞已于2022年从东亚银行离职，去了长安信托。目前，李明瑞是长安信托财富中心财富总监、长安财富营销二中心总经理。