

时隔一年有余，华融信托股权转让终于“尘埃落定”。8月16日，中国华融宣布，所持华融信托76.79%股权将转让至中国信托业保障基金公司（以下简称“信保基金”），总代价约为61.52亿元。本次转让完成后，中国华融将不再拥有华融信托任何权益。

此次接盘华融信托股权是信保基金首次直接接手信托公司股权，对于行业而言有重要的标杆意义。不过，在分析人士看来，此次接盘华融信托会较长时间占用信保基金较大规模可用资金，预计信保基金大概率只是阶段性持有华融信托股权，待华融信托走向正轨之后信保基金再引入新的战略投资者转让股权，从而实现退出。

### 信保基金“接盘”华融信托股权

在宣布股权重组进而挂牌转让后，华融信托股权转让终于寻觅到了接手方。8月16日，中国华融发布公告称，该公司所持华融信托76.79%股权在北金所挂牌披露期结束后，征集到一个意向受让方，为信保基金。

根据公告，中国华融目前已与信保基金签署《金融企业非上市国有产权交易合同》，本次转让的总代价约61.52亿元。本次转让完成后，中国华融将不再拥有华融信托任何权益，且华融信托不再为该公司之附属公司以及不再于该集团的综合财务报表综合入账。

在聚焦主业发展、加速出清非主业金融牌照的背景下，中国华融曾于2021年8月2日宣布，拟通过“债转股+股权转让”方式对华融信托实施股权重组，并于2022年4月29日在北金所挂牌华融信托76.79%股权。在挂牌转让3个多月的时间里，因未寻觅到合适“接盘者”，华融信托股权曾经历过多次延期。

华融信托官网显示，该公司是中国华融在重组新疆国际信托投资有限责任公司的基础上于2008年5月19日设立。公司注册地在新疆乌鲁木齐市，注册资本30.36亿元。截至2021年末，华融信托总资产为134.61亿元，较上年末减少6.79%。

业绩经营数据方面，近年来，华融信托营收、净利呈现较为明显的波动态势。根据该公司财报，2019-2021年，华融信托营收分别为8.05亿元、-26.25亿元、14.59亿元，净利润分别为-4.12亿元、-57.19亿元、4.995亿元。

在分析人士看来，此次接盘华融信托股权是信保基金首次直接接手信托公司股权，对于行业而言有重要意义。金乐函数分析师廖鹤凯认为，在挂牌几个月后，信保基金作为唯一的意向方，出手直接接手华融信托股权，最大限度保证了华融信托过渡

期的平稳，间接支持了中国华融改善资产状况聚焦主业。信保基金直接接手信托公司股权目前是第一次，选择华融信托可能与该公司股东背景和资产情况相关。

或将较长时间占用可用资金

信保基金是由中国信托业协会

联合13家信托公司出资设立，于2015年1月16日获发营业执照，注册资本115亿元。作为中国信托业保障基金的管理人，信保基金主要负责保障基金的筹集、管理和使用，其经营范围涵盖通过融资、注资等方式向信托公司提供流动性支持，收购、受托经营信托公司的固有财产和信托财产等。

数据显示，截至2021年末，信保基金资产余额为677.35亿元，保障基金资产总额1467.03亿元，全年通过保障基金和资本金项下业务向信托行业提供资金支持余额742.44亿元。

此次接盘华融信托是否会对信保基金可用资金造成一定影响？在廖鹤凯看来，从交易价格来看，本次转让价格符合中国华融预期，综合考虑了华融信托的资产情况和牌照价值，有一定合理性。不过需要关注的是，此次接盘华融信托会较长时间占用信保基金较大规模可用资金，不过影响有限，不会实质影响到信保基金对其他公司的流动性支持力度。

在

此之

前，信保

基金曾通过间接参

股方式帮助信托公司化解风险。2021

年7月，安信信托

重组方案解开“面纱”，根据彼时安信信托发布的公告，先由信保基金和上海电气

（集团）总公司、上海国盛（集团

）有限公司、上海国际集团有限公司

、上海机场（集团）有限公司等机构联合发起设立上海砥安公司，然后再由安信信

托向上海砥安公司非公开发行股票。发行完成后，上海砥安公司将持有安信信托44.

44%股份，成为安信信托的控股股东。2022年4月，这一方案迎来进展，上海银保

监局同意安信信托以募集新股份的方式变更注册资本。

“信保基金大多数时候是提供流动性支持，若信托公司有流动性需求，可以向信保基金借款，一般需要提供抵质押物，支付一定的资金成本。”廖鹤凯指出，信保基金主要职责是化解信托业

风险，对高风险或者已经出现风险的信托公司实施救助和处置，无论是直接接手信

托公司股权或间接参股信托公司股权都是协助信托公司化解和处置风险。

提供流动性支持仍为主要风险化解方式

今年2月11日，银保监会

发布《信托业保障基金和流动性互助基金管理办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》）提出，在符合条件的前提下，保障基金可以通过阶段性持股、设立过桥机构等方式参与信托公司风险处置。这也是监管首次公开发声明确了信保基金可在风险资产处置方面发挥作用。

此次信保基金直接接手华融信托股权也被业内人士视为信保基金参与信托风险化解的一大突破，不过市场更多声音认为，信保基金预计不会长期持有华融信托股权，待该公司运行平稳后就会选择退出。

用益信托研究员帅国让认为，信保基金大概率只是阶段性持有华融信托股权，待该公司走向正轨之后再引入新的战略投资者，通过转让股权，从而实现退出。

在廖鹤凯看来，信保基金不会长期持有华融信托股权，只是作为过渡期持有，不过过渡期可能会比较长，大概率后续会有大型国企央企以合理对价或条件接手。

对行业来说，信保基金参与信托公司风险资产处置有助于更好地发挥其化解和处置信托业风险的职能。《办法》也提到，对于面临一般性清偿风险，但有望恢复正常经营的信托公司，保障基金管理公司可以通过阶段性持股、设立过桥机构或特殊目的载体、收购风险资产等方式参与其风险处置。

不过，直接接手信托公司股权此类风险化解方式是否具有借鉴意义仍有待观察。“信保基金直接接手信托公司股权虽然在信保基金的经营范围内，不过这类方式不会被轻易使用。”廖鹤凯进一步指出，信保基金的资源有限，需要做合理分配，预计短期内间接参股、提供流动性或者市场化手段处置风险依然是信托公司风险处置的主流方式。

北京商报记者就华融信托股权转让后续处置事宜尝试联系信保基金、华融信托进行采访，但未获回复。

北京商报记者 孟凡霞 李海颜