



图片来源：花瓣美素

2018年开工不久，市场便传出一则重磅消息。中原特钢启动重大资产重组，重中之重是，本次注入的资产来自中粮资本，这也意味着，中粮资本旗下的中粮信托有望借此实现曲线上市，成为2018年信托上市第一股。

多位业内人士表示，继2016年信托业迎来上市开门红后，中粮信托上市值得期待，但因此前曾发生华宝信托、湖南信托与钢企资产重组相继失败的案例，本次中粮资本与中原特钢的资产重组方案可能也较为复杂。

中粮信托相关人士对券商中国记者表示，对于上市进程没有明确的时间表。

### 重大资产重组三步走

中原特钢要实施重大资产重组实际早见端倪。2017年10月26日，中原特钢以可能涉及控股权变更为由宣布停牌，正式拉开了重大资产重组的前奏序幕。

消息一出，市场对新控股方的猜测便不绝于耳。

2018年1月，人选终于揭晓。中粮集团取代南方工业集团，将成为中原特钢第一大控股股东，持股比例为67.42%。值得一提的是，因中粮集团与南方工业集团均是

国务院国资委直管的中央企业，意味着中原特钢的控制权并未发生变化，依旧为国资委，因而本次股权交易是无偿划转，且本次股权无偿划转已取得国家国防科技工业局原则同意。

过了一个月，中原特钢的重大资产重组已前进到了第二步，即资产剥离，走好“腾笼”这一步，为后续“换鸟”做铺垫。

2月26日，中原特钢重大资产重组的拟定交易对象终于浮出水面——中粮资本。27日，中原特钢再次发布公告表示，“本公司拟将所持除特钢装备100%股权外的其他资产及债权债务划转至特钢装备。”

此外，中原特钢全部工作人员将员按照“人随业务、资产走”的原则一并转移至特钢装备。这一步完成后，中原特钢将成为一个没有包袱的、干净的壳。不过这项《关于向全资子公司划转资产的议案》还需待3月15日股东大会审议。

重大资产重组的第三步则是注入资产，目前来看，拟定的交易对象为中粮资本，但对于到底注入哪些资产、比例如何还尚处讨论阶段。

目前，中原特钢仍在停牌中，将于4月26日复牌。

### 中粮信托上市可期

在2016年12月，江苏信托、昆仑信托、五矿信托、浙金信托接二连三顺利实现曲线上市后，不少信托公司都在蠢蠢欲动。2018年一开年，便听闻了中粮资本的大动作，旗下信托板块——中粮信托也有望借此完成上市。

中粮资本作为中粮集团旗下的运营管理金融业务的专业化公司，已囊括了中粮信托、龙江银行、中英人寿保险、中怡保险经纪、中粮期货、中粮期货（国际）、中粮农业产业基金等金融资产，中粮资本的金控平台已初见雏形，目前主要的金融牌照中只差证券公司。

由于中粮资本的财务情况尚未公开，记者从资产结构较为相同的五矿资本来看，2017年上半年，五矿信托为五矿资本贡献了一半的净利润，名副其实成为金控平台的半壁江山。

多位业内人士表示，信托公司做为稀缺牌照和优质资产，中粮信托被注入中原特钢的机率很大。

### 钢企金控重组失败之谜

本次中粮资本谋求上市，唤起了人们对于华宝信托与湖南信托坎坷上市路的记忆，三者有一相似之处，重大资产重组对象均是钢铁企业，面对后者的失利结局不由得令人为中粮资本捏一把冷汗。

回顾当时，上述四家信托公司（江苏、昆仑、五矿、浙金）集中在一个月内收获上市通行证后，湖南信托却迎来当头一棒，资产重组被叫停。

一位券商并购重组部副总经理对记者表示，华宝信托、湖南信托碰巧都是与钢铁企业进行资产重组，但其失败的原因并非归咎于钢铁企业。

他认为，两个失败案例的罪魁祸首来源于所注入的资产。湖南信托上市失败首先是因为资产重组逻辑发生了实质性转变，前几年钢铁企业日子不好过，纷纷找寻资产改善业绩，但2017年钢铁行业景气度上升，反观金融行业却深陷去杠杆和严监管中，钢铁企业重组交易的需求也直线下降。此外，湖南财信金控旗下的金融公司业绩较弱，财务指标问题可能是一个制约因素。

对于华宝信托的上市历程，上述人士表示，从已知信息来看，注入资产复杂和交易成本高，是造成重大资产重组方案最终难产的主要因素。

用益信托研究员帅国让表示，信托公司若想成功上市，基本标准是需要有自身的主营业务，持续稳定的收入能力，完善的信息披露机制及风险把控能力。

湖南信托曾表示，“公司的资本金规模偏小，没有形成可持续发展的业务发展模式，面临业务调整和转型的压力较大，上市后公司业绩压力也更大。”

反观中粮信托，虽其注册资本金只有23亿，规模并不大，但多位业内人士却对中粮资本上市十分看好，认为中油资本和五矿资本是两个成功的参考，他们与中粮资本同为央企金控平台，央企背景具备优势。同时，中原特钢对资产重组的意愿又很强，迫切需要注入有持续盈利能力的资产来保壳。

据记者统计发现，中原特钢急需“腾笼换鸟”来避免被退市的风险。自2010年起，中原特钢连续六年亏损，2016年终于扭亏为盈，在2017年4月得以摘帽。然而好景不长，在行业上行中，中原特钢依旧逆势下滑，业绩快报显示，2017年中原特钢净利润崩塌式锐减，同比下滑5034.81%，亏损2.57亿。

有业内人士预测，若按照4月底复牌后公布交易方案，5月上报材料的节奏，证监会审核大概3-5个月，大约四季度就可以上发审会，中粮资本在2018年完成上市的可能性很大。

## 业务特点鲜明

中粮信托在行业中虽不是名列前茅，但却特点鲜明。借助中粮集团的广阔资源，中粮信托在农业金融领域成绩突出，探索出了不少新型业务模式。

截至2016年12月末，中粮信托共成立农业类信托项目189个，累计发行规模267.9亿元，服务农业企业420余家，涉及耕地面积35万亩，惠及上万家农户。曾推出业内首个土地流转信托、养殖投资信托、境外农业股权投资信托、种植贷系列信托、农产品价格指数系列信托、供应链系列信托等创新产品。

此外，2016年，中粮信托继续巩固汽车金融资产证券化市场地位，并不断扩大银行信贷资产证券化市场份额，全年共新增资产证券化业务293亿元，年末存量规模287亿元。同时，中粮信托进一步推进证券投资类产品的落地，2016年新增规模75亿元，年末存量规模168亿元。

从2017年未经审计的财务数据来看，其核心经营指标均呈现快速增长态势。2017年中粮信托实现营业收入9.12亿，同比增长71.11%；佣金及手续费净收入为5.05亿，同比增长51.65%；投资收益为3.42亿，同比增长54.05%；净利润为5.06亿，同比提升17.13个百分点。

中粮信托第二大特点则是，该司是信托业68家公司中仅剩的有外资股东背景的8家公司之一，加拿大蒙特利尔银行持有中粮信托19.99%股权。除此之外，中粮资本为第一大控股股东，持股比例为76.01%，第三大股东为中粮财务有限责任公司，持股4%。

据记者了解，中粮信托自2009年成立以来，仅发生过一次股权变更和增资。2015年，中粮信托第一大股东由中粮集团变为中粮明诚投资咨询有限公司（后更名为中粮资本）。2014年中粮信托注册资本金由14.99亿增加至23亿，此后再未进行过增资，这在一定程度上也限制了业务规模的扩张。

总部位于北京的中粮信托，目前在上海、山东、广东、湖北、四川、深圳也设有分公司或业务部。公司高管团队较为稳定，都是公司成立之初便加入团队，普遍曾任职于中粮集团金融事业部。

不可不提的另一大特点是中粮信托的女掌门人——邬小蕙，在68家信托公司中，女性担当董事长的公司可谓屈指可数。多位中粮信托的员工表示，中粮信托就像是邬总的孩子，从无到有一手带大的。

从已公开年报来看，在邬小蕙的带领下，中粮信托实现了稳健增长。2011年-2016

年，中粮信托管理信托资产规模由365亿增长至1418亿，增长了四倍；员工人数也从65人扩充至177人，成为一家中型企业。

记者独家获悉，中粮信托也即将迎来第二任董事长，目前还在走流程。

百万用户都在看



有一种美好习惯，叫做阅后点赞