

历经中国银保监会四个月的审批流程后，雪松控股集团有限公司(以下简称“雪松控股”)如愿拿下中江国际信托股份有限公司(以下简称“中江信托”)这张信托牌照。昨日完成工商登记变更后，雪松控股便以股东身份召开中江信托投资者恳谈会。

雪松控股董事局主席张劲在近两百位投资者和众多媒体面前表态，作为中江信托新的大股东，雪松将全力支持中江信托启动历史遗留问题专项行动，并且对中江的问题负责到底，维护投资者的合法权益。同时。张劲也表示，虽然收购未如预期，雪松不后悔收购行为。

A

新任股东首次公开表态张劲现身投资者恳谈会并道歉

作为一家总部在江西的信托公司，中江信托此前业务涉及较多地方平台融资项目，多个信托计划出现问题。

在完成中江信托工商登记变更的第一时间，中江信托新控股股东的雪松控股立即召开投资者恳谈会。

这是中江信托多只产品出现问题后，新任股东首次公开露面表明态度。雪松控股董事局主席张劲昨日现身会场，与投资者交流了8个小时，并多次重申“我们将对投资人负责到底”的态度。

“雪松要做的第一件事情就是要尽全力解决好所有的历史问题，给长期关心我们的投资者一个交代。我本人就是解决历史问题的第一负责人。”张劲代表雪松控股向所有投资者表态，股东变更对中江信托履行现有合同没有任何影响，而且雪松从现在开始正式启动中江历史遗留问题的专项行动，对中江信托的问题负责到底，维护投资人的合法权益。

张劲表示，雪松控股持有中江信托71.3005%的股权，从目前解决的方案来看，已承担了百分之百的责任。

昨晚，有关恳谈会内容以“敬告投资者书”方式如约在中江信托官网发布。

此外，张劲让投资者把他拉进投资者的交流群，并在会后邀约投资者一起共进午餐，继续交流。

有出席现场活动的投资者表示，“如果9个月可以连本带息一并解决问题，那说明中江信托还有救，雪松也确实比较靠谱。”有参与恳谈会的中江信托的员工表示，

“新老板有诚意又有实力，应该能够按期解决问题，可能中江这次真的不一样了。”

B

解决历史遗留问题 “3+6” 解决方案

根据张劲现场提出的拟解决方案，可分为两个阶段处理中江信托的历史遗留问题，即是“3+6”解决方案。

张劲表示，雪松控股全力支持中江信托启动历史遗留问题专项解决行动，将在未来三个月内(即2019年7月22日前)全面组织信托计划委托人信息登记，及时优化后续服务，处理好逾期信托项目问题，委托人将2019年4月22日前已出现逾期的信托计划项下的相关利息权利转让给雪松控股，由雪松控股保障支付投资者在本金兑付前的利息(按原信托合同约定的预期年化收益率及付息频率)。

此外，完成上述信息登记及相关利息权利转让周期后的六个月内(即2020年1月22日前)，雪松控股推动中江信托以包括向雪松控股转让契合雪松控股自身产业发展的债权、向资产管理公司转让债权、以及追索信托计划原债务人等多种方式有序解决，雪松控股确保支付投资者全额本金。

值得关注的是，如属于中江信托未能尽责导致的投资者权益受损并经司法机关的确认，中江信托应立即予以支付，不受此次约定约束。

张劲表示，希望持有中江信托产品的投资者，到中江信托官微统一登记，也可以现场登记，中江信托将安排专人与已登记的委托人逐一确认、跟进服务，时间期限为3个月。此前大部分中江的产品是通过第三方财富公司做的销售，对于销售的客户信息并不掌握。

C

复盘并购前后：合规接盘，合规经营！

张劲昨日复盘了雪松控股对中江信托的收购之路。

“收购资产最关键符合收购条件。”张劲昨日表示，雪松获得收购中江信托的批复意见之前，已历经中国银保监会长达4个月的审查。审查过程全面，这其中亦包括了对雪松控股穿透式的审查。

自去年12月获批后，中江信托于昨日顺利完成了工商登记变更。尽管如此，并购金额其实还未敲定。

根据张劲所披露的定价依据，中江信托的收购价格并非固定数字，而是由总资产和一些综合的系数所决定；目前已拟定了价格的基本依据，将待尽职调查后最终拟定价格，即“尽调的有关数据乘以某系数”。

不过，张劲昨日直接否认了市场盛传的高达150亿元乃至300亿元的交易作价，表示“远未及200亿元”。在他看来，雪松控股不是土豪，不会看到金融牌照就拿钱砸，但是最终的收购价格是“双方都非常满意的价格”。

至于收购的资金来源，张劲认为，“量力而为”，雪松在整体现金流能够支撑的情况下，在相当保守的杠杆情况下进行收购。长久以来，雪松控股的收购有两大特点，一是“没有失败”，二是“全都是在低点做的收购”。

以雪松收购的齐翔腾达为例。雪松在6.48元的低位收购齐翔腾达，后者在最近一次行情大跌时仍未跌破这一收购价。由于齐翔腾达是一家优质的公司，股指反弹后齐翔腾达股价亦迎来上涨。

因此，在当前信托牌照贬值的背景下大手笔收购一家信托公司，背后自有一套雪松控股的商业逻辑。张劲昨日亦坦承，每次市场比较悲观的时候，雪松选择出击，这就是雪松并购时“当百花凋零之时，我将归来开放”的思路。

在收购价格之外，市场亦相当关注雪松控股是否会通过信托公司作为融资渠道。张劲昨日亦多次表示，在合规的情况下解决中江信托的历史遗留问题，合规发展未来的信托业务，这其中包括“坚持不自融”和保护投资者的权益。

D

发展前景：

拟改名“雪松国际信托”

发展供应链金融

雪松控股收购伤痕累累的中江信托意在何为？后续雪松会对中江信托有何改组计划？

雪松控股昨日首次公开披露了对中江信托的公司治理和发展战略。

由于此前股东的缺席，中江信托出现了不少管理层面的问题。张劲昨日表示，目前中江信托董事会席位中，仅有一位董事正常履职，其余的董事已“退休”，情况相当特殊。因此，中江信托董事会将进行改组。

中江信托管理层方面则相对稳定。张劲介绍称，按雪松控股此前并购多家公司的经验，从未对管理层进行“大换血”。中江信托未来会继续充实员工队伍。

张劲回答南都记者提问时表示，对于中江信托会否进行增资，我们首先会跟其他股东进行商量。在雪松控股方面来看，是“建议增资”，这是由于银保监会对信托净资本的要求越来越高，加上要拓展更多的业务，增资是很有必要的。

张劲对南都记者表示，中江信托的风险管控能力要放在第一位。在中江信托更名为“雪松国际信托”后，品牌与雪松控股基本挂钩。此外，未来中江信托以“供应链金融”这一特色金融为主，由于雪松控股对供应链产业相当熟悉，也有助于进行风险管控。

事实上，雪松控股并不是金控集团，中江信托将朝着专业的供应链金融的信托公司方向去发展。

“我们为什么收购信托牌照？就是想走特色金融之路，只有特色金融，才是未来金融机构的生存之道，要么做小微，要么做消费，而我们就是要做供应链金融。”张劲对此表示，雪松控股的主业是大宗商品供应链，目前供应链已发展至黑色金属、有色、钢铁和能源等领域，覆盖很多产业。未来中江信托可以为8000多家上下游公司服务。

根据公开信息，雪松控股集团前身创立于1997年，是中国改革开放进程中涌现出的最具成长性的民营控股集团之一。2017年，雪松控股营收突破2210亿元，位列《财富》世界500强第361位，是广州本土成长起来的世界500强民营企业。

采写：南都记者李群梁小婵