

大多数信托公司曾经都有或大或小的资金池，这早已经是公开的秘密。

那么信托公司的资金池是什么东西？与TOT有何关系？资金池是怎么把信托公司异化为银行的？资金池对于信托公司的投资客户是好事还是坏事？资金池与信托风险有何关系？

一、资金池的TOT外衣

信托公司的资金池，都借助了TOT，也就是母子信托或者伞形信托的形式，通过发行N个母信托募集资金，再将资金投资下层的子信托。

信托公司的TOT，母子信托几乎都是集合资金信托，因为集合资金信托可以面向多个合格投资人募集资金，有利于把规模搞大。

但也有母信托是单一资金信托的情况，后者一般资金来源于银行，因为在各种机构中，只有银行才有资源提供规模巨大的自有或理财资金。

二、如何识别资金池TOT信托产品

那么如何识别信托公司的资金池TOT产品呢？很简单，第一，看产品名称，名称一般都高大上，有系列编号，但从名称上看不出到底是投什么具体项目；第二，看产品说明书和信托文件关于信托资金的运用方式的说法，如果信托资金几乎包括了所有的信托资金运用方式，则这款TOT产品十有八九是资金池；第三，看信托文件关于信托资金运用对象的描述，如果没有明确的具体运用对象，只有含糊不清的笼统描述，也没有项目选择的具体标准和策略等，则几乎可以断定是资金池信托产品。

三、资金池的不同形式

信托公司的资金池，从具体情况来说，有两大基本形式：（1）典型的资金池形式（大锅形式）；（2）变相的资金池形式。这两类资金池的实质作用都一样，就是通过母信托为子信托汇集资金，但具体到两类产品，在形式上是有较大差异的。

1、大锅形式

在大东资金池形式中，上层信托的规模相对下层信托来说很小，下层信托是一个汇集多个母信托资金，规模远远大于母信托的子信托，这种情况在形式上就是比较典型的资金池。

这类大锅形式的TOT，上层母信托的主要作用就是募集资金，然后汇集到下层的资

金池子信托中，再在需要使用资金的时候，从资金池里直接拿走。

2、变相形式的资金池：一母对多子的模式

变相形式的资金池在母信托向子信托汇集资金方面在表面形式上并不典型，子信托的规模甚至比母信托还小。这类产品的特点是，母信托并不对应下层的一个规模巨大的子信托的资金池，而直接就投资在了其他的一个或数个子信托产品中，也就是一个母信托直接对应的就是一个或数个子信托，而不是多个母信托对应一个子信托。但就本质来说，与大锅形式的TOT资金池也并无不同，母信托本身并不进行具体的项目投资或贷款，唯一作用是为子信托汇集资金。

四、资金池的资金用在了哪里

至于资金池子里头的资金到底怎么用，那就类似于银行使用自己家的存款，是混在一个大锅里头使用的，在需要贷款或者使用资金时候，只要大锅里有水（钱），就可以随机应变地使用。

具体去向可能有：

（1）再投资于自己家管理的其他信托产品中。例如某个投向房地产项目的集合资金信托计划在募集期即将结束时，尚未达到预定的募集规模，这时候就直接从资金池里拿出对应差额的资金，正在发行的集合资金信托计划立马就成立了。

（2）作为结构化信托产品的优先级出资。例如，在证券投资类信托产品中，由炒股者（个人或机构）作为劣后投资人，出部分资金（占比一般在30%左右）作为劣后投资，然后由信托公司配资，信托公司的出资为优先级投资。这类产品在股票交易活跃的牛市期，很有市场。信托公司给炒股者配资的资金，可能就来自资金池。当然，可能来自大锅类资金池，也可能来自变相的资金池。

（3）直接运用于特定的信托融资项目。例如，直接用TOT资金池的资金贷款给某家开发商。这种情况一般适用于信托公司的关系户，急需资金的，无需设计集合资金信托计划，无需募集资金，直接签订一个借款合同就可以马上放款。

（4）用于贷款类信托产品的刚兑。当其他贷款类的信托产品到期，尤其是涉及投资人数量较多的集合资金信托计划到期，但因为借款人违约无法向投资人兑付本金及预定的收益时，直接从资金池的大锅里拿钱兑付。

以上是信托公司资金池最常见的用途。

五、资金池导致的后果

资金池的后果很多：

首先，为搞资金池发行的TOT产品大多都违反了组合投资的原则，汇集多个产品集中在单一项目或者少数项目的投资或贷款上，加大了信托产品的风险。

其次，资金池的资金用于其他信托产品的刚兑，表面上可以化解不能兑付的信托产品的风险，有利于安定团结，实际上违背了信托产品的基本原则，也只能将风险暂时掩盖。当暴雷产品数量达到一定规模，募集资金的速度跟不上暴雷的速度时，信托公司就可能爆发全面危机。而在投资人并不完全知情的情况下，信托资金被挪用，违反了受托人最基本的诚实信用及忠诚义务，属于背信运用受托财产的违法行为。

第三，信托公司的资金池导致的最大后果就是信托公司开成了银行。

信托财产具有独立性，独立于委托人和受托人的固有财产。信托公司的每一个信托产品，均有独立的资金来源，独立的账户，独立的管理运用，从而实现风险隔离。

但通过资金池，资金在一个大锅里或者若干个锅里混同运用，尤其是将资金池的资金用于刚兑和填窟窿，就把信托开成了银行，导致风险的传染，原先的风险隔离墙坍塌。当暴雷项目较多时，或者暴雷导致的亏空太大，就会出现十个灶台八个盖子的情况，当资金池的募集规模难以掩盖住全部的风险项目，信托公司就会爆发全面危机，类似银行被挤兑引发的危机。

几家陷入全面危机的信托公司，如川信、安信，都存在巨大的资金池。