

前段时间，某知名第三方理财公司踩雷事件，在整个财富管理行业被刷屏了，也引起了一部分投资者的恐慌。

作为局外人，踩雷事件内情始末我们暂且不表，今天，简单说说什么是第三方理财？可能因为什么原因踩雷？它和信托这样持牌照的“正规军”有何区别？

什么是第三方理财？

所谓的“第三方理财”，也叫“独立理财顾问”（Independent Financial Advisory, IFA），源于欧美金融业，本质上是经纪人（brokerage），是基于客户的利益，代表客户去与卖方机构博弈的。这是基于欧美社会深厚的私有制以及贵族传统的必然结果。

从欧美的经验来看，他们一般从两个方向突围发展。一个是发展更强的资产管理能力，在全球范围内为客户提供优质的资产。另一个方向就是破除金字塔型的高成本的现有团队组织形式，一般以独立理财师或合伙人模式发展。

国际上的独立理财师的收入百分之七十来源于保险类产品。还有20%左右来源于共同基金等按管理规模收费的管理收入。把和客户的博弈关系变成合作共赢的关系。

同时，他们大多专注保守型客户。在全球资产配置方面有专长，在保全与传承领域有综合解决问题的能力。

这种模式下，他们在利益分配上没有被财富管理公司盘剥，因此收入更高，更能客观地对客户资产进行财富管理，客户累计效应也更强。

而在中国，经济的高速增长，与居民财富积累，催生出了理财的需求。但是整个社会脱胎于一穷二白的状貌，也不过三四十年而已，并且“理财”这个概念之于中国人，除了抗通胀之外，更多的还是偏向于财富增值，而非财富保全、传承、以及现金流管理等综合目标。

因此，在中国，第三方理财最大的作用莫过于从诸多广义理财产品（理财、保险、信托、基金等）之中，选择一款卖给合适的客户，收入模式难以超越“销售提成”的束缚。产品卖给客户，但收入来源于卖方，这里便天然地存在了利益对立。

在高昂销售奖励的刺激之下，独立理财机构最终会变得不那么“独立”，进而沦为卖方的推销员。

第三方理财的困境与雷区

其实，从“独立第三方理财顾问公司”这个身份定位来看，一切只是产品层面的问题就都与之绝缘了，因为它只是产品的分销者，原则上它不负有尽调和风控的义务。（至于那些“保本保收益保上市”的销售话术，都是销售人员违规操作，虚假陈述，到时候把人一开，万事大吉。）

但事实上，代销产品业务的不稳定性很强，而且毛利润相当微薄。且面临竞争激烈、人才流失、以及利润损耗等诸多困境。

作为渠道，并不与客户直接相识，也要靠大量的销售人员去“获客”，同时要将卖方的提成中较大一部分拆分给销售人员作为奖励。并且，销售人员跳槽也比较频繁，带来公司的成本损失。

长期来看，代销机构市场准入门槛低，业务没有任何护城河，会导致两个结果，第一是客户黏性极低，第二是无序竞争将利润空间耗尽。利润与市场难以兼顾，这就成了所有卖别人的产品的“第三方公司”难以超脱的恶性循环。

我们知道，2008年之后，许多国家都开启了货币宽松的政策，中国也不例外。这样的结果就是钱很多，但相应的优质资产并不那么多。在“风险收益”的对等匹配关系下，优质资产就会优先选择成本低的资金，而成本低的资金，只有大型垄断金融机构才能给得起。

于是，在这资产-资金的“对对碰”中，那些标准化的、低风险的、高现金流的资产，必然是优先被大银行、大券商、大基金拿到。接下来是中等质量的资产去匹配中等成本的资金，而到最后，留给那类“又小又新”的资产管理机构的资产，只能是那些非标的、高风险的、另类的。这些资产必须以较高的收益率或推出前景去“画饼”，才能吸引到资金。

这样的资产，按道理绝不允许卖给工薪阶层以及中产阶级的。但也许是野心作祟，也许是公司膨胀自身的惯性使然，很多第三方理财销售队伍自身扩增的速度已经停不下来。

任何金融机构，扩张得越快，销售得越猛，资产质量跟不上扩张速度的困境就越明显，它的产品暴雷以及无法兑现的比例也就越高。

信托与第三方理财的区别

首先要声明的是，信托公司与第三方财富公司是完全不同的两类公司。第三方理财更倾向于经济发展过程中，市场需求催生的产物，而信托，是中国金融业四大支柱之一，是拥有国家金融牌照的“正规军”。

接下来说一说它们的具体区别：

1、金融牌照与监管

除了基本的《工商营业执照》，中国银行保险监督管理委员会（以下简称中国银保监会）颁发的《金融许可证》才是最关键的牌照，有《金融许可证》的公司，才是正规的金融机构。

信托拥有中国银保监会和证监会发放的金融牌照，而第三方财富公司，不好意思，是没有《金融许可证》的。

有无牌照也决定着监管问题。

信托公司由中国银保监会监管，每年的审计、检查、抽查无数，且有专门的《信托法》、《信托公司管理办法》、《集合信托计划管理办法》、《信托公司净资本管理办法》（俗称“一法三规”）的约束，信托公司的经营非常规范。

而第三方财富公司则没有任何专门的监管机构，在中国，没有人管绝对不是好事。

2、资金风险隔离

信托公司发行的每支集合信托产品，资金都有商业银行托管，并且和信托公司的自有资金完全隔离，说的难听一点，就算信托公司倒闭，也不会影响到其发行的信托产品的运作。不同信托产品之间也相互隔离，互相不影响对方的运作，自身的盈亏也不对其他产品产生影响。

而第三方财富公司的项目资金很少有银行托管，全凭经营者的道德约束，一旦财富公司出事，常常会满盘兼输。

3、家底与实力不同

第三方财富公司的注册资金一般很少，如：某通注册资金2000万，某亚也只有1个亿，而一般信托公司的注册资金是几亿到几十亿不等。全国目前有68家持牌的信托公司，有几十亿净资产的信托公司也比比兼是，有些信托公司的净资产已超过百亿。

所以，这几年第三方财富公司跑路的很多，而信托公司有着几十亿甚至上百亿的家当，均在合法合规运营。

总而言之，投资有风险，理财需谨慎，大家在投资理财的过程中，务必要擦亮眼睛，选择正规、靠谱、实力强的金融平台。

本文源自百瑞财富

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)