

本报记者 陈嘉玲 北京报道

信托产品是众多上市公司理财的重要选择，但当前购买信托理财的热情有所回落。

据《中国经营报》记者不完全统计，今年以来，至少9家上市公司发布公告，表示其购买的信托产品出现展期或逾期。与此同时，信托理财产品的收益率较高峰期时期下降六成左右，认购的上市公司数量同比减少了三分之一。

受访信托业内人士认为，上市公司参与信托理财规模回落为正常现象，这与信托产品收益率下滑和部分信托项目风险暴露有关。虽然出现了信托产品展期与逾期的零星案例，但信托行业整体风险可控。

### 整体风险可控

9月6日，杭州解百（600814.SH）发布《关于购买信托产品进展情况暨风险提示公告》称，其在2021年8月底以自有资金认购的5000万元“国通信托·东兴870号国茂南京特定资产收益权集合资金信托计划”存在延期兑付风险。

在杭州解百之前，8月30日，九阳股份（002242.SZ）也发布了部分信托产品逾期兑付的提示性公告。

公告显示，“中国民生信托·汇鑫5号集合资金信托计划”“2020年中诚信托梧桐22号集合资金信托计划”“中航信托·天启651号长沙中泛贷款集合资金信托计划”三个信托计划逾期，涉及金额为19019.78万元。

对此，九阳股份方面表示：“公司积极联系各相关方，沟通融资人及项目情况，尽最大努力保障公司利益，目前正在积极通过底层资产回款等方式化解项目风险。”

“当前很多信托公司正在通过各种举措化解项目风险。大多数的项目风险应该还是能够解决的，但这需要一定的时间。”金乐函数金融分析师廖鹤凯表示，以房地产信托为例，一方面，今年以来，房地产市场的政策环境持续回暖；另一方面，在开展地产业务的过程中，多数信托公司均对交易对手和项目区域进行筛选。目前一些信托公司把地产项目公司的股权接下来，从项目完工到销售需要一个比较长的周期。

今年4月份，德展健康（000813.SZ）就已收回此前出现逾期的信托产品全部本息。据了解，德展健康2020年购买了“渤海信托现金宝现金管理型集合资金信托计划”，2021年11月德展健康公告称有2.36亿元及投资收益尚未及时收回。2022年4月22日，该公司收到了渤海信托向公司兑付的剩余信托本金19141.23万元和截至202

2年4月21日的投资收益661.73万元，合计19802.96万元。至此渤海信托已向该公司兑付完毕渤海信托现金宝产品本金42000万元和投资收益3291.85万元。

“上市公司将闲置资金用于信托理财，可以有效提高资金使用效率，获得的收益可以为上市公司的收入利润作出积极贡献。”百瑞信托研究发展中心研究员谢运博在接受《中国经营报》记者采访时分析指出，目前虽然出现了信托产品展期与逾期的零星案例，但信托行业整体风险可控，且近年来信托公司资本实力普遍得以提升，行业整体抵御风险的能力也有所提升。预计未来上市公司信托产品理财展期或逾期的情况将为零星发生的状态。

某信托公司一位内部人士也表示：“上市公司理财相对谨慎，一般选择投资于安全性高、流动性好、风险低的产品。前几年，久期灵活的现金管理类、金融类和收益率较高的房地产类信托深受上市公司偏爱。相较于购买信托理财的整体规模，出现展期或逾期风险的项目占比不算高。”

历史数据显示，2017年全年，52家上市公司认购了信托产品，规模约为200亿元；2018年有89家上市公司进行了404次信托理财，购买信托产品合计规模超300亿元。

认购金额接近“腰斩”

自2019年以来，上市公司理财热情渐渐退却，购买信托产品的上市公司家数、次数和规模都有所下滑。Wind数据还显示，截至8月底，年内近60家上市公司购买信托理财产品，购买金额合计超过100亿元。信托理财产品的收益率较高峰时期下降六成左右，认购的上市公司数量同比减少了三分之一，而认购金额也较去年同期接近“腰斩”。

“今年以来，无论是购买信托产品的上市公司数量还是购买的信托产品规模均有大幅下降，上市公司购买信托产品的热情正在逐渐消退。”普益标准研究员杜宣玮对本报记者分析表示，究其原因，或与以下两方面有关：一是资管新规落地以来，应监管打破刚性兑付的要求和引导信托公司发展标准化投资的影响，信托理财产品收益率下行，对上市公司的吸引力有所减弱；二是因上市公司利用闲置资金购买理财产品，本质是为了在本金安全的前提下提升资金收益率，其风险偏好相对更为保守与稳健，而近期部分信托产品风险事件暴露，使得上市公司对于投资信托理财产品趋于谨慎。

廖鹤凯分析认为，上市公司进行理财的最主要原因是手上有闲置资金，在现金流充裕的情况下有短期或长期的配置需求。今年以来，受宏观经济形势影响，部分上市公司业绩承压，且给未来现金流带来了更大的压力甚至受到限制。在此背景下，上

上市公司更倾向于投资自身主业或维持公司运营。

南方地区某信托公司一位高管认为，过去几年，有的上市公司把募资理财副业变主业，不乏热衷于炒股炒币炒期货却最终造成亏损的案例。当前上市公司的理财逐渐回归理性，把更多的资金投资于主业、投资于实体经济，这是积极的一面。

而对于上市公司参与信托理财，谢运博给出两条建议：一是近年来投向股票、债券等资产的标品类信托规模增长较快，建议上市公司关注信托公司发行的标品类信托产品，特别是固收类产品，可以在风险相对可控的前提下获得较稳定的收益。二是以资产配置的思路开展信托理财，预计短期内无须使用的资金，可以配置于久期较长的产品，同时预留一部分资金配置于现金管理类信托产品，以此来应对各类流动性需求。

信托公司方面，杜宣玮则指出，在当前复杂多变的经济环境下，信托业的挑战与机遇并存。信托公司需顺应监管要求和市场走势，积极寻求转型发展。一方面要结合自身资源禀赋提高专业水平，打造标品信托、产融结合、绿色信托等特色业务；另一方面要充分发挥信托制度的独特优势，在财富管理、家族信托、慈善信托等业务领域实现突破，重塑信托产品的市场竞争力。

(编辑：郑利鹏 校对：颜京宁)