

一笔5000万元的信托产品投资，不仅没能拿到7%的预期收益，而且还面临本金无法全额收回的风险。又一例信托踩雷发生在吉华集团身上。

9月29日晚，吉华集团发布公告，公司投资5000万元购买的信托计划到期日延期，鉴于此次投资款项的收回尚存在不确定性，并基于非保本理财产品的性质，公司存在本金无法全额收回的风险。

近年来，上市公司对信托理财产品的热度不减。但是随着经济周期的涤荡，以及资管新规的落地，信托爆雷也偶有上演。如何平衡收益率、安全性和流动性之间的关系，将是上市公司投资理财需要重新考量的新课题。

信托产品延期兑付

与其他公司类似，吉华集团这笔5000万规模的投资，初衷是为了提高公司资金使用效率，增加资金运营收益；并且也经过了相关审议程序。

2020年5月，吉华集团曾召开股东大会，审议通过《关于使用闲置自有资金进行现金管理的议案》，同意公司及下属子公司用于现金管理的自有资金总额不超过人民币20亿元，其中投资于股票、基金的资金总额不超过1亿元（含1亿元）。在上述额度内，资金可以滚动使用，使用期限自2019年年度股东大会审议通过之日起至2020年年度股东大会召开之日止。

在此基础上，吉华集团与中建投信托签署《中建投信托·安泉593号（青岛融创）集合资金信托计划信托合同》，认购本信托计划第四期，成立日期为2021年2月9日，购买日期为2021年3月31日，到期日为2022年9月30日。

产品是用于向东方影都融创投资有限公司（以下简称“东方影都融创”）发放信托贷款，用于其项下东方影都A-4-2住宅项目一期的后续开发建设。

按照此前计划，产品预期收益率为7.00%。这与当时非标信托产品的平均预期收益率还算比较匹配的，整体处于相对偏高水平。粗略计算，这笔投资收益应在350万元左右。

经过一年多时间，就在到期日旋即来临之际，吉华集团等来的却不是好消息。近日，吉华集团收到中建投信托相关重大事项报告及说明函，根据中建投信托的安排，相关信托计划自2022年8月9日起进入延长期，延长期6个月，到期日调整至2023年2月9日。

受托方及上市公司火速应对

面对延期，中建投信托方面也已经采取行动。首先是向浙江省杭州市中级人民法院（以下简称“杭州中院”）提交了诉讼申请，并完成诉讼立案，目前已收到杭州中院的《保全事项通知书》，杭州中院已对相关信托计划下的相关抵押物采取保全措施，中建投信托目前处于第一顺位抵押权人，享有对抵押物处置的优先分配权利。

同时，增信措施也已经启动。一方面，融创房地产集团有限公司提供连带责任保证担保；另一方面，青岛融创建晟投资有限公司作为共同还款人，以其持有的1宗住宅用地、2宗非住宅用地提供抵押担保。

吉华集团方面也已经采取相关措施，公司表示，收到中建投信托发出的《重大事项报告》《说明函》后，公司积极联系各相关方，尽最大努力保障公司利益。公司成立专项工作小组，专人负责项目跟踪，督促中建投信托密切追踪融资人及项目情况，尽快向公司兑付余下的投资本息。

吉华集团明确，董事会将督促公司管理层加强对使用自有资金投资理财产品的安全评估，加强对已购买理财产品的跟踪评估，确保委托理财的本金安全。监事会将督促公司管理层及时采取必要措施并履行信息披露义务，严控投资风险，密切关注理财产品的回款进展情况。

对比其他部分上市公司信托投资逾期的后续进展，从今晚公告来看，目前尚未达到诉讼程度。

整体来看，5000万元的理财投资，所占的公司体量规模并不大。去年公司净利润规模就达到1.36亿元，资产总额更是超过50亿元。因此，吉华集团在公告中也给投资者拿出“宽心丸”，表示“公司经营情况良好，财务状况稳健，该事项不影响公司正常运营及日常经营资金需求。”

上市公司信托产品逾期频现

近年来，A股公司对信托理财产品的热度持续。公开统计显示，截至上半年，就有超过40家上市公司购买信托理财产品，金额总计超60亿元规模。

按照业内分析，上市公司购买信托产品，一方面可以将闲置资金有效利用，通过现金管理的方式来增加公司的经营业绩；另一方面，相对私募、资管产品，信托产品相对稳健；从资金运用来看，信托投资的范围更广，可以横跨资本市场、货币市场及实体产业。因此，信托产品相较银行理财产品而言有一定优势。

不过近来，也有上市公司所购买的信托产品出现了逾期情况，暴露出信托投资风险的一面。

不少逾期与房地产有关。今年9月，杭州解百购买的“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，受房地产市场环境影响，信托计划融资人南京世荣置业有限公司未能按约定履行债务。信托计划项下各笔融资期限整体延期一年，顺延时间较吉华集团案例要更长。

今年5月，安克创新也曾发布《关于理财产品到期本金和收益延期兑付的公告》，公司2021年购买的相关信托理财产品，认购金额为人民币1亿元，对应的业绩比较基准为5.5%。不过，后来借款人未按约定支付应付的贷款本金及利息，担保人亦未履行担保义务；该信托计划下的待回收本金及投资收益存在逾期风险。今年9月，公司明确，将上述信托纠纷案件向南昌市中级人民法院提起诉讼，并收到了法院出具的《受理通知书》。

经济周期的涤荡，所波及的并非只有房地产行业。前两天，恒银科技发布公告，公司于2021年购买的长安信托“长安宁——盈祥1号集合资金信托计划”，到期日为2022年9月9日，不过公司收到投资收益63.67万元，本金1500万元及剩余投资收益到期未兑付。与吉华集团所购买的产品底层资产为地产不同，恒银科技购买的产品中，具体资金投向为用于某实业集团发放流动资金贷款。

近年来，在资管新规落地，去刚兑的背景下，一些理财产品出现逾期甚至无法全部兑付的情形。可见，上市公司在用闲置资金理财时，更需要注重评估理财产品安全性和流动性等多维考量。

校对：王蔚