

为了提高公司自有资金、闲置资金的使用效率和收益水平，每年都有大批量的上市公司公告购买理财产品，诸如收益较高的结构性存款、银行理财、券商资管计划、信托计划等成为上市公司的理财首选。

然而，高收益必然伴随着高风险，尤其是在所有理财产品中收益最高的信托计划在今年成为了爆雷的高发区。

第一财经根据上市公司公告不完全统计显示：今年，已有11家上市公司“踩雷”信托计划，远超去年全年总数（4家），仅12月份就有4家上市公司公告信托计划存在延期兑付风险。

高收益必然伴随高风险

一般来说，上市公司利用闲置资金理财，在投资产品类型范围上往往以安全性高、流动性好的低风险理财产品为主，如结构性存款、协定存款、通知存款、定期存单、大额存单、银行理财等，期限通常不超过12个月。

其中，结构性存款和银行理财是上市公司的首选。

南开大学金融发展研究院院长田利辉接受第一财经采访时说，上市公司利用闲置资金购买低风险的理财产品，是在本金相对安全前提下，提升资金收益率的一种手段，尤其是对于部分盈利能力弱的公司而言，理财收益还可以成为其利润来源。

不过，田利辉同时表示，短期、小额的闲置资金理财是上市公司的正常运作，但对于将巨额资金进行长期理财的公司需要市场的审慎关注，过多的资金长期闲置则往往意味着公司存在治理不良的问题。

而为了提高投资收益，也有部分上市公司更加偏爱风险等级更高的券商资管计划、信托计划等。有统计显示：今年以来，A股市场共有67家上市公司购买了信托产品，购买金额超150亿元。

不过，伴随着今年信托风险高发，时有上市公司发布风险预警，“踩雷”信托理财。

比如，12月29日，东方材料（603110.SH）就公告称，其全资子公司以5000万元认购了华宝信托的“宝洛丰盈集合资金信托计划”，不过，近日，华宝信托公告显示：该信托计划具体退出时间尚不能确定，由此导致存在延期兑付风险。

除东方材料外，恒银科技（603106.SH）、吉华集团（603980.SH）、塔牌集团（

002233.SZ)也在月内公告了信托投资风险。第一财经根据上市公司公告不完全统计发现：今年，已有11家上市公司“踩雷”信托计划。这些出现风险的信托计划预期年化收益率通常在7%~11%之间不等，期限在大多在1年左右。

而一旦出现风险，无外乎两条处理路径：一是信托计划延期；二是寻求处理抵押物。目前来看，这些出现风险的信托计划抵押物相对来说比较充足，如股权、土地等。

但鉴于投资款项的收回时间存在不确定性，而且基于非保本理财产品的性质，所以，上市公司也存在本息不能全部兑付的风险。

地产是“重灾区”

这两年，由于房地产行业风险上升，房地产信托也成为了爆雷的高发区。

比如恒银科技于去年7月13日购买了国民信托的“慧金87号集合资金信托计划”，到期日为2022年12月20日，资金用于向天津致融建筑材料销售有限公司发放贷款，融创华北发展集团（融创房地产集团旗下企业）为该信托计划提供连带责任保证担保。

而截至到期日，恒银科技仅收到该产品投资收益1298.59万元，本金16999.15万元及剩余投资收益到期未兑付。

此外，吉华集团今年已两度踩雷融创。

一款产品是2021年3月31日购买的“中建投信托·安泉593号（青岛融创）集合资金信托计划”，资金用于向东方影都融创投资有限公司（融创房地产集团旗下企业）发放信托贷款。融创房地产集团提供连带责任保证担保，青岛融创建晟投资有限公司以其持有的3宗用地提供抵押担保。而吉华集团今年9月底公告称，该信托计划已延期，存在本金无法全额收回的风险。

另外，吉华集团还于2021年5月18日购买了陆家嘴信托的“华鼎18号集合资金信托计划”，信托资金投资于债务人非公开发行的私募债，以用于标的项目的开发建设。唐山新拓以抵押物项目下的土地使用权提供抵押担保，融创恒基（融创房地产集团旗下企业）以其持有的唐山新拓100%股权提供质押担保；融创集团与唐山新拓分别提供连带责任保证担保。

不过，12月份，陆家嘴信托发布公告，披露该信托计划项下债务人、担保人及其所属区域公司等未能偿付应付债务。

九阳股份（002242.SZ）8月30日公告，其于2021年1月20日出资1亿元通过民生信托购买的“汇鑫5号集合资金信托计划”、于2021年6月15日出资5000万元通过中诚信托购买的“梧桐22号集合资金信托计划”、于2021年6月21日出资4500万元通过中航信托购买的“天启651号长沙中泛贷款集合资金信托计划”待回收本金及投资收益存在逾期情况。

其中，梧桐22号和天启651号均为阳光城地产项目。

踩雷阳光城的还有华媒控股（000607.SZ），8月23日，华媒控股公告称，其认购的中建投信托·安泉544号（阳光城杭州）集合资金信托计划到期后仅收到本金85.37万元和投资收益186.8万元，剩余本金1914.63万元及部分投资收益尚未收回。该信托计划的借款人为碧光地产，共同还款人为光旭地产，两者均为阳光城旗下企业，阳光城集团对该信托计划主合同项下全部债务提供连带责任保证担保。

微光股份（002801.SZ）也公告称认购了华媒控股同款信托计划，其仅收回了213万元，余额还有4786.58万元。

塔牌集团更是在今年内持续公告了购买的多只地产类信托计划展期。为防范地产类信托产品的投资风险，塔牌集团还采取了分散投资的原则，单一产品投资金额不大，但投资笔数相对较多。不过也没扛得住风险，今年房地产类信托集中爆雷。

公告显示：截至去年底，塔牌集团投资的地产类信托产品存量产品数量为24笔，存量产品余额为25500万元。截止到今年12月29日，其投资的地产类信托产品存量产品数量为12笔，存量产品余额为11286.12万元。

“上市公司闲置资金理财的风控关键在于理财的必要性和产品的适宜性。”田利辉说，只有确实适用于上市公司现金流管理、用款期限和数额要求的理财产品，才应该审慎考虑购买。