

沪深交易所查上市公司委托理财

防民间借贷资金黑洞

财经聚焦

本报讯 民间借贷“资金黑洞”危机显现，上市公司恐怕也难幸免于难。沪深交易所日前就“委托理财”和“委托贷款”事宜向上市公司发放问卷调查表，要求上市公司填报今年以来所进行的委托贷款和委托理财情况。

据东方财富网报道，数家上市公司证券部负责人表示，在此之前两市交易所并没有就上述两项目专门发出调查通知。“因为在例行的半年报中，上市公司都需要对这两个项目进行披露。”一位资深董秘称，这次的情况调查具有“摸底”的意味。

2011年的秋天，对于国内企业老板来说，身边刮起的“银根秋风”比三九严寒更具杀伤力。面对银行借贷无门，手握现金从资本市场上融来的大量现金，上市公司成了“民间借贷”的重要水源之一。

越来越多的上市公司热衷于将闲置资金大量投入理财和贷款行为。针对这种愈演愈烈之势，来自交易所和上市公司相关人士均证实，两市交易所在上周向上市公司发出了两份关于“委托贷款”和“委托理财”的在线调查问卷，分别是《关于填报上市公司委托理财问卷调查表》和《委托贷款问卷调查表的通知》。

其中，关于委托理财的问卷情况说明，要求上市公司填报从今年1月1日到8月底之间进行的所有委托理财事项。并注明，填报委托理财事项应包括所有的银行理财产品。

调查或针对“曲线信贷”

一分析人士表示，区别于上市公司直接购买金融机构理财产品，“委托理财”就是委托第三方投资机构，进行资本市场的投资。虽然同样属于财务性投资，但从相当一部分上市公司情况来看，由于“委托理财”有第三方机构参与，“因此很多上市公司的委托理财，会投资于具有大额担保的信托产品。”他说道，这就相当于委托第三方机构进行有担保的放贷。

上述董秘说，其实这两类信息在半年报中是必须披露的，“这次再进行一次情况汇总，个人认为是为防范已出现的小企业倒闭潮、民间借贷资金链断裂等情况向上市公司传递的可能性；还有就是受相关监管部门委托进行的行业摸底，同时健全上市公司的征信档案数据。”

相比半年报披露要求，这次调查问卷要求上市公司在“委托贷款公告”中列明资金投入的资产类型，比如“房地产业”。同时还要写明委托贷款逾期和展期的情况。

“而目前来看，银监会已明确要求商业银行向房地产投放的贷款不得展期。那么不排除一些房地产公司通过向上市公司进行委托贷款，获得展期贷款。”一大型商业银行信贷部人士说道。

值得关注的是，在2001年至2004年，由于大量证券公司以及投资企业的资金链断裂，使得一大批做委托理财受托人的上市公司血本无归。现在虽然有第三方存托业务，但是新的危机隐患也从证券公司受托机构，转向了其他一些资产管理公司、信托公司的受托机构。

比如不少上市公司大额的委托理财都投资于“单一信托”。因为区别于集合资金信托业务，单一资金信托业务的信息无需公开，具有完全的私密性。

如陕鼓动力在8月23日公告以自有资金13亿元购买四款单一信托理财产品。海螺水泥也与国元信托设立25亿元信托理财产品，以及与四川信托设立7.5亿元信托理财产品，从“公司为该信托计划的受托人和受益人”来分析，均是采用单一资金信托模式，均不披露具体的投资项目。

但根据现有规定，除非上市公司主动披露，投资者无法知悉具体投资项目，投资资金基本处于体外循环状态。而一旦发生重大损失，最后来买单的一定还是股东。

查网上上市公司半年报就可以看到，TCL集团上半年就有4.3亿元的资金，以单一资金信托的方式委托专业信托机构进行低风险的投资理财，但公司没有进一步披露投资的具体项目。

而拿闲置资金进行“委托贷款”，坐收高收益的上市公司更是不在少数。据不完全统计，今年至少有70家公司发布了近130份通过银行委托贷款的公告，总金额近170亿元，其中35家上市公司提出的贷款利率居高不下，总金额近100亿元。

其中，时代出版8月30日发布的公告显示，该上市公司在今年8月23日与交通银行安徽省分行签署委托贷款总协议，将自有资金6000万元委托交通银行安徽省分行贷款，委托贷款期1年，委托贷款利率高达24.5%，按季付息；本次委托贷款以土地为抵押物，股权为质押物。

今年8月，香溢融通子公司通过宁波银行贷给浙江长兴众望物资公司和长兴县振宇物资公司的贷款利率均为18%，而今年上半年，其给杭州地产公司东方巨龙和南通麦之香的委托贷款利率更是高达21.6%，为当时银行贷款利率6.31%的3.42倍。反观两年前，香溢融通委托贷款给杭州现代联合投资公司时，年利率还仅仅为12%。

尽管上市公司通过银行委托贷款有着合法、公开的平台，但香溢融通、粤水电、莱茵置业等公司继续出现贷款合同到期，而还款出现问题，导致合同延期6个月至1年不等，让人不得不对上市公司放贷产生担忧。

2010年4月30日，ST波导通过交通银行宁波分行奉化支行向青海中金提供委托贷款9000万元，逾期未还。2011年5月23日，香溢融通委托宁波银行贷给农业建设集团、台州宏业混凝土、临海市宏业混凝土5000万元、3000万元、3000万元3笔委托贷款，均未如期收回，结果均展期6个月。还有很多上市公司财报披露巨额其他应收款均是由于委

阅读提示：

面对银行借贷无门，手握现金从资本市场上融来的大量现金，上市公司成了“民间借贷”的重要水源之一。

据不完全统计，今年至少有70家公司发布了近130份通过银行委托贷款的公告，总金额近170亿元，其中35家上市公司提出的贷款利率居高不下，总金额近100亿元，委托贷款年利率高达24.5%。

而对于生产企业而言，很难支撑起20%的高借贷成本。一旦生产企业支撑不住，那些上市公司报表上的应收账款将难以变现。一旦发生重大损失，最后来买单的一定还是股东。

进行委托贷款，获得展期贷款。”一大型商业银行信贷部人士说道。

值得关注的是，在2001年至2004年，由于大量证券公司以及投资企业的资金链断裂，使得一大批做委托理财受托人的上市公司血本无归。现在虽然有第三方存托业务，但是新的危机隐患也从证券公司受托机构，转向了其他一些资产管理公司、信托公司的受托机构。

比如不少上市公司大额的委托理财都投资于“单一信托”。因为区别于集合资金信托业务，单一资金信托业务的信息无需公开，具有完全的私密性。

如陕鼓动力在8月23日公告以自有资金13亿元购买四款单一信托理财产品。海螺水泥也与国元信托设立25亿元信托理财产品，以及与四川信托设立7.5亿元信托理财产品，从“公司为该信托计划的受托人和受益人”来分析，均是采用单一资金信托模式，均不披露具体的投资项目。

但根据现有规定，除非上市公司主动披露，投资者无法知悉具体投资项目，投资资金基本处于体外循环状态。而一旦发生重大损失，最后来买单的一定还是股东。

查网上上市公司半年报就可以看到，TCL集团上半年就有4.3亿元的资金，以单一资金信托的方式委托专业信托机构进行低风险的投资理财，但公司没有进一步披露投资的具体项目。

而拿闲置资金进行“委托贷款”，坐收高收益的上市公司更是不在少数。据不完全统计，今年至少有70家公司发布了近130份通过银行委托贷款的公告，总金额近170亿元，其中35家上市公司提出的贷款利率居高不下，总金额近100亿元。

其中，时代出版8月30日发布的公告显示，该上市公司在今年8月23日与交通银行安徽省分行签署委托贷款总协议，将自有资金6000万元委托交通银行安徽省分行贷款，委托贷款期1年，委托贷款利率高达24.5%，按季付息；本次委托贷款以土地为抵押物，股权为质押物。

今年8月，香溢融通子公司通过宁波银行贷给浙江长兴众望物资公司和长兴县振宇物资公司的贷款利率均为18%，而今年上半年，其给杭州地产公司东方巨龙和南通麦之香的委托贷款利率更是高达21.6%，为当时银行贷款利率6.31%的3.42倍。反观两年前，香溢融通委托贷款给杭州现代联合投资公司时，年利率还仅仅为12%。

尽管上市公司通过银行委托贷款有着合法、公开的平台，但香溢融通、粤水电、莱茵置业等公司继续出现贷款合同到期，而还款出现问题，导致合同延期6个月至1年不等，让人不得不对上市公司放贷产生担忧。

2010年4月30日，ST波导通过交通银行宁波分行奉化支行向青海中金提供委托贷款9000万元，逾期未还。2011年5月23日，香溢融通委托宁波银行贷给农业建设集团、台州宏业混凝土、临海市宏业混凝土5000万元、3000万元、3000万元3笔委托贷款，均未如期收回，结果均展期6个月。还有很多上市公司财报披露巨额其他应收款均是由于委

托贷款所致。

而对于生产企业而言，面对还未见曙光的宏观环境，很难支撑起20%的高借贷成本。一旦生产企业支撑不住，那些报表上的固定资产、应收账款、存货都难以变现。根据中国人民共和国的有关规定，委托贷款的风险均由委托方承担，也就是说，贷款企业逾期不还的风险由委托公司自身承担，银行没有义务退还贷款。

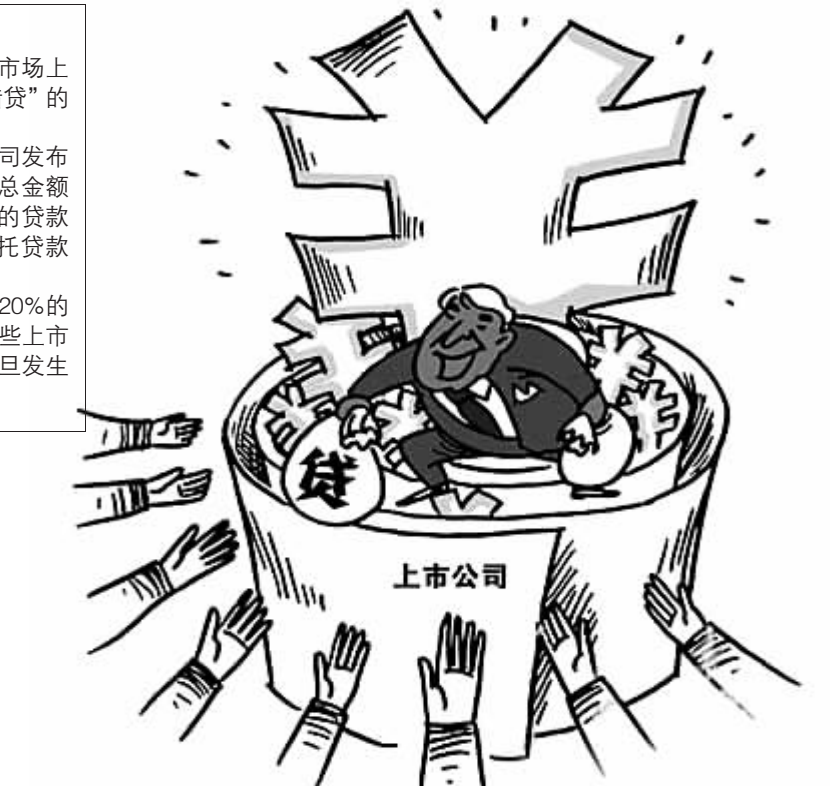
但是，上海证券分析师蔡钧毅表示，上市公司进行委托贷款和委托理财要分两面看。虽然发生了借贷关系，必然有违约风险存在。“但是在宏观经济不好的环境下，非要拿现金去投入主业，在宏观需求低迷的时候再扩张产能，这也是很畸形的做法。”他提出，如果能够在风险可控的范围内（比如抵押品的评估性资产占贷款比例较高）进行贷款，是上市公司在经济低迷时期，不失时机地做出的正确选择。“当市场环境明朗后，用利息收入再进行行业的兼并收购，也不失为真正的好企业。”

名词解释
委托贷款
委托贷款是指由委托人提供合法来源的资金，委托业务银行根据委托人确定的贷款对象、用途、金额、期限、利率等代为发放、监督使用并协助收回的贷款业务。

资金的一个渠道，但是它是中小企业解决融资难的次要渠道，或者说是一个不合理的渠道。要解决这个问题，最主要的是要打通解决中小企业融资难的主渠道，比如要建立更多的中小银行来直接针对中小企业提供服务；大银行也要开放更多的针对中小企业融资的基本业务等。而对于那些比如说房地产企业，它有国家的调控政策，试图通过这种委托放款，来获得一些资金的来源，国家有关部门要及时出面，对委托放款、委托放贷的门槛和尺度，要做出从严的要求。

（新闻）

财经视点



(资料图片)

托贷款所致。

而对于生产企业而言，面对还未见曙光的宏观环境，很难支撑起20%的高借贷成本。一旦生产企业支撑不住，那些报表上的固定资产、应收账款、存货都难以变现。根据中国人民共和国的有关规定，委托贷款的风险均由委托方承担，也就是说，贷款企业逾期不还的风险由委托公司自身承担，银行没有义务退还贷款。

但是，上海证券分析师蔡钧毅表示，上市公司进行委托贷款和委托理财要分两面看。虽然发生了借贷关系，必然有违约风险存在。“但是在宏观经济不好的环境下，非要拿现金去投入主业，在宏观需求低迷的时候再扩张产能，这也是很畸形的做法。”他提出，如果能够在风险可控的范围内（比如抵押品的评估性资产占贷款比例较高）进行贷款，是上市公司在经济低迷时期，不失时机地做出的正确选择。“当市场环境明朗后，用利息收入再进行行业的兼并收购，也不失为真正的好企业。”

名词解释
委托贷款
委托贷款是指由委托人提供合法来源的资金，委托业务银行根据委托人确定的贷款对象、用途、金额、期限、利率等代为发放、监督使用并协助收回的贷款业务。

资金的一个渠道，但是它是中小企业解决融资难的次要渠道，或者说是一个不合理的渠道。要解决这个问题，最主要的是要打通解决中小企业融资难的主渠道，比如要建立更多的中小银行来直接针对中小企业提供服务；大银行也要开放更多的针对中小企业融资的基本业务等。而对于那些比如说房地产企业，它有国家的调控政策，试图通过这种委托放款，来获得一些资金的来源，国家有关部门要及时出面，对委托放款、委托放贷的门槛和尺度，要做出从严的要求。

（新闻）

财经视点

如何看待上市公司委托贷款

有迹象表明，央行新规致信贷空间受压缩，上市公司“财大气粗”，中小企业融资难等原因正导致上市公司委托贷款额剧增。然而就上市公司本身而言，将大量资金流入“放贷”市场，在短期获利同时，是否损害长远发展，这是一个不可回避的问题。

有专家认为，在目前的经济形势下，许多上市公司纷纷开始向需要资金的小企业或者房地产行业放贷，当成了债主，上市公司转移委托放贷的行为，应当说是合法的但不合理的行为。这类业务，其

实是在一个合法、公开的平台上的，且每一个委托放贷，都需要向全体投资者公告，是在阳光之下进行的，这是合法的一面。

但它恐怕又是不合理，这个不合理性体现在两方面：一方面使上市公司偏废主营业务，因为在目前很多企业缺少资金的背景下，上市公司这种放贷能够获得比较高的收益，这往往会使很多上市公司不由自主地，偏废自己的主营业务。

第二个不合理之处就是在侵犯国家的产业政策。上市公司委托放贷之后，获

得贷款者，很可能不符合国家产业政策，在银行通过正常贷款途径，无法获得贷款的一些企业和项目。

那在这种前提下，对于上市公司来说，短期内有可能获得一些收益，但同时在积累着长期的风险。

央视评论员杨高认为，之所以有这么多上市公司放贷，一方面是有许多的小企业缺少这个资金来源，另一方面也有很多房地产公司也在寻找资金，这个现象是一个最重要的背景。上市公司的委托放款，也最对于某些中小企业来说，是一个获得

及时权威准确

海南日报报业集团广告中心

2012年海南大学全日制公共管理硕士(MPA)招生简章

海南大学作为海南省重点大学，也是海南省唯一的公共管理硕士(MPA)培养单位，根据招生计划，2012年继续面向社会招生。

海南产权交易所 国有产权(资产)公开挂牌转让公告

琼产交[2011]045号

海南医学院附属医院 国庆期间正常营业

按照卫生部、卫生厅开展“服务好、质量好、医德好、群众满意”的“三好一满意”活动要求，我院本着为病人着想，方便群众看病出发，诚心尽职更好地为病人服务。

高薪招聘

海南舒尔服饰有限公司成立于2000年，现主要从事服装服饰生产、设计、开发、生产和销售工作。

一、总经理秘书1名

女性，25-30岁，身高165cm以上，未婚1年以上，年薪5万，要求：1、中文或工商管理本科以上学历，3年以上高级文员或秘书工作经验，形象气质佳，对服装行业具有浓厚兴趣；2、擅于沟通，性格开朗，思维活跃，有创新意识，工作有条理，积极主动，抗压性强；3、熟悉使用现代办公设备及办公软件，具有良好写作能力及记录水平。

一、底薪3000+提成，要求：

1、中文或工商管理相关专业大专以上学历，文字写作功底扎实，外表形象气质佳；2、从事销售工作经验3年以上，有较深市场分析、沟通、公关、谈判的能力；3、懂市场营销，开拓市场，具备一定的策划能力，熟悉电话及办公软件操作；4、次年年收入不低于4万，海南3年以上工作经验。

一、女性身高162cm以上，男性身高170cm以上，大专以上学历，形象气质佳；2、精通英语，能独立与客户进行良好的沟通，能独立与客户进行良好的沟通；3、言行得体有礼貌，亲和力强；4、有责任心、团队合作精神，有良好的团队合作意识；5、2年以上工作经验，有品牌专卖店、酒店接待等工作经验者优先录用。