

一笔4亿应收账款引起的资管产品暴雷。

近日，上海金融法院一则判决书显示，联储证券赔偿投资者徐某损失730余万元。

投资1500万血本无归

原告徐某投资1500万购买了联储证券聚诚5号集合资产管理计划（简称“涉案资管计划”），因融资人宏图高科违约，导致涉案资管计划提前终止，经清算后投资人至今仍未获得兑付。

涉案资管计划于2016年12月29日成立，徐某于2017年1月12日向资管计划缴付投资款1500万元，预期投资收益8%，投资期限2年。

而后，因底层资产资金链断裂，涉案资管计划出现违约，于2018年8月20日提前终止，徐某的投资款1500万没有如期兑现。

4亿应收账款成暴雷主因

2016年12月29日，联储证券聚诚5号集合资产管理计划成立，该计划根据持有人份额数量不同分为A类份额、B类份额，认购金额100万至300万的预期收益率为年化7.8%，300万以上为8.0%，徐某认购了1500万涉案资管计划B类份额。

该涉案资管计划投资标的为“陕国投·联储证券宏图高科应收账款投资集合资金信托计划”（简称涉案信托计划），由陕西国际信托作为受托人设立，该信托计划属于事务管理类信托。

所谓事务管理类信托，也叫通道类信托，由委托人发起，自主决定投资标的，自主管理信托财产，自负盈亏的信托产品，信托公司不承担主动管理责任，不做项目尽调，不做项目管理，只配合清算和分配。

信托合同显示，涉案信托计划用于受让宏图三胞4亿元标的应收账款，股东宏图高科承诺到期溢价回购。

而后三胞集团等偿债主体资金链断裂，融资人宏图高科也未按约定回购，涉案信托计划出现违约，导致涉案资管计划于2018年8月20日提前终止，进入清算程序。陕西省国际信托称，与联储证券的信托关系已于2018年9月6日终止，此后对涉案信托计划不再负法律责任。

宏图三胞资金链断裂

天眼查显示，宏图三胞成立于2000年，三胞集团成员，位于江苏省南京市，是一家以从事批发业为主的企业。从股权结构上看，该公司是宏图高科的全资子公司，三胞集团持有21.45%宏图高科股份，实控人为袁亚非。

2021年财报显示，宏图三胞总资产52.39亿，净亏损2.15亿。公司净利润已连续4年亏损，2019年亏损达21.03亿。据天眼查，该公司风险信息提示达1200条之多，法律诉讼53条，涉案总金额6656万元，风险等级为最高级。

之所以造成此局面，皆源于大股东三胞集团的财务危机。三胞集团曾是资产超千亿的民营企业，因快速扩张2018年资金链断裂。而三胞集团控股的上市公司宏图高科业绩也是连年下滑，其中净利润一项，在2017年-2021年，五年间分别为6.08亿，-20.34亿、-27.35亿、-22.16亿、-3.41亿。

三胞集团资金链断裂也正是此案中涉案的“信托计划、资管计划”暴雷的直接原因，联储证券也被徐某等多名投资者告上法庭。

联储证券资管业务暴合规问题，多次收到监管罚单

此案中，联储证券作为涉案资产管理计划的管理人，没有在《资管合同》中详细披露说明应收账款4亿债权与宏图高科公告公布应收账款数额的关系和差别，法院认定，其信息披露存在瑕疵。

事实上，自2019年开始，联储证券多次收到监管罚单，私募资管业务曾被暂停六个月，并对时任的两位负责人出具警示函。内容显示，该公司存在信息披露不及时、销售不规范、份额种类划分不当、合同条款缺失、资管业务内部控制不到位等问题。法院认定，联储证券资管业务风险控制制度和合规管理制度不健全。

联储证券业绩大幅下滑，上半年净亏损8971.4万

联储证券成立于2001年，是一家全牌照综合性证券公司，注册资本32.40亿，净资产78.43亿元。

2022年半年报显示，联储证券上半年业绩大幅下滑，实现营业总收入为2.42亿元，同比下降超43%，归属母公司净利润-8971.4万，同比下降2252.41%。而自营业务收入大降是联储证券业绩下滑的重要原因之一。数据显示，2020年度、2021年度和2022年上半年度，联储证券自营业务收入分别为4.4亿元、4.61亿元、和1.56亿元。

本文源自金融界