

# 海银700亿“资金池”调查：操控傀儡空壳构筑灰色金融网

证券时报记者 卢斐 路彬

“因为他们违约，我们给他们发过律师函，邮政快递EMS寄过去，函都退回来了，公司地址是假的，而且快递员反馈说那个（电话）是空号。”一家与海银系影子公司有短暂合作的地产公司法务如是回忆。

这是记者在走访调查中查证到的海银财富管理（下称“海银财富”）所控制的大量空壳公司的一个缩影。

这家位居行业前三的头部第三方财富公司，全面停止理财产品的兑付已超过5个月，至今未能拿出有效的善后方案。产品底层资产虚实几何？资金究竟去了哪里？是否涉嫌非法集资？这成为了投资人追问的核心，也成为各方关注的焦点。

为此，证券时报记者历时超过2个月，分赴浙江、上海、山东、湖北等8省市实地调查发现，海银财富所销售的理财产品全数违规，并操控数十家空壳公司构筑了规模超过700亿元的“嵌套资金池”。

调查进一步发现，该等资金池所投向的底层资产，相较于募资额普遍出现严重缩水，大量底层资产甚至被证实完全捏造、虚构，所募集的大部分资金去向不明。

## 存量盘点： 460余只产品，总规模超700亿

2023年12月中旬，在几乎没有任何征兆的情况下，驰骋市场超过18年，仅次于中植、诺亚的海银财富，一夜之间轰然崩塌——停止兑付所有理财产品。

“年底了，当时我们正在筹备客户答谢会，大家还是一个很happy（开心）的状态。突然有消息说，老板给高管开了一个会，说公司要全面转型，在外面陪客户的中高层也立马要回上海。我们才觉得风向不太对，然后12月14日那一天突然就宣布了。”海银财富内部一位理财师说。

此消息立刻传遍了海银财富的客户群体。截至2023年6月末，海银财富在全国91个城市拥有185个财富管理中心，1700余名理财师服务着4.66万活客客户。

根据投资人的描述，海银财富所售的产品起投金额为30万元或100万元，期限6到48个月不等，年化收益率7%~10%，每半年付息一次；从产品名称来看几乎都是“债权项目”，换句话说，资金用途都是用于放贷，底层资产都是“应收账款”等债权资产（表1）。

随着产品爆雷，存量的产品金额究竟有多少？在全国各地投资人的协助下，证券时报记者收集到数百份合同及募集说明书，并获得海银内部核心统计数据。汇总信息显示，存量理财产品发行时间基本在2022年之后，涉及的发行人共计22家，发行的产品数量共计465只，总规模716.9亿元（表2）。

其中，发行规模排名前三的是上海海铁资产管理（下称“海铁资产管理”）、上海罗懿实业（下称“罗懿实业”）、壹嘉供应链管理有限公司（下称“壹嘉供应链”），发行规模分别为104.7亿元（55只产品）、70.4亿元（33只产品）、68.2亿元（84只产品）。其他多数发行人的募资规模也都在10亿元以上。

这22家发行人还有一个显著特征是：企查查信息显示，它们普遍都有着高额注册资本，绝大部分都在1亿元以上，有2家甚至达到10亿元；但实缴资本仅有一家是一万元，其余全数为0。

记者注意到，这22家发行人所发行的465只理财产品全数违规，它们都是在被监管部门定性为非法金融的“伪金交所”进行登记备案。

根据记者的汇总统计，海银财富所销售的理财产品，涉及的“伪金交所”共计15家，经查证，其中绝大部分都已经被清理整顿（表3）。

早在2021年底，相关监管部门就已经展开了对“伪金交所”的清理整顿。根据相关清理指导意见，“伪金交所”所从事的所谓“挂牌、摘牌业务”、“登记、备案业务”皆为非法金融行为，并

证券时报记者历时超过2个月，分赴浙江、上海、山东、湖北等8省市实地调查，海银财富的运作模式全面浮出水面：

- 在销售端，海银财富依靠分布于90余个城市的180多个线下财富中心，聚集了4万余名高净值人群。
- 在募资环节，数十个空壳公司以独立第三方的面目出现，投资人的投资款打入这些公司的账户，并构筑出一个双层嵌套结构的庞大资金池。
- 作为募资工具的理财产品，借道“伪金交所”登记备案，全数涉嫌非法金融。
- 在投资环节，资金所投向的底层资产，与募集说明书宣称的严重不匹配，大部分资金去向不明。

图1：海银产品的“嵌套资金池”结构

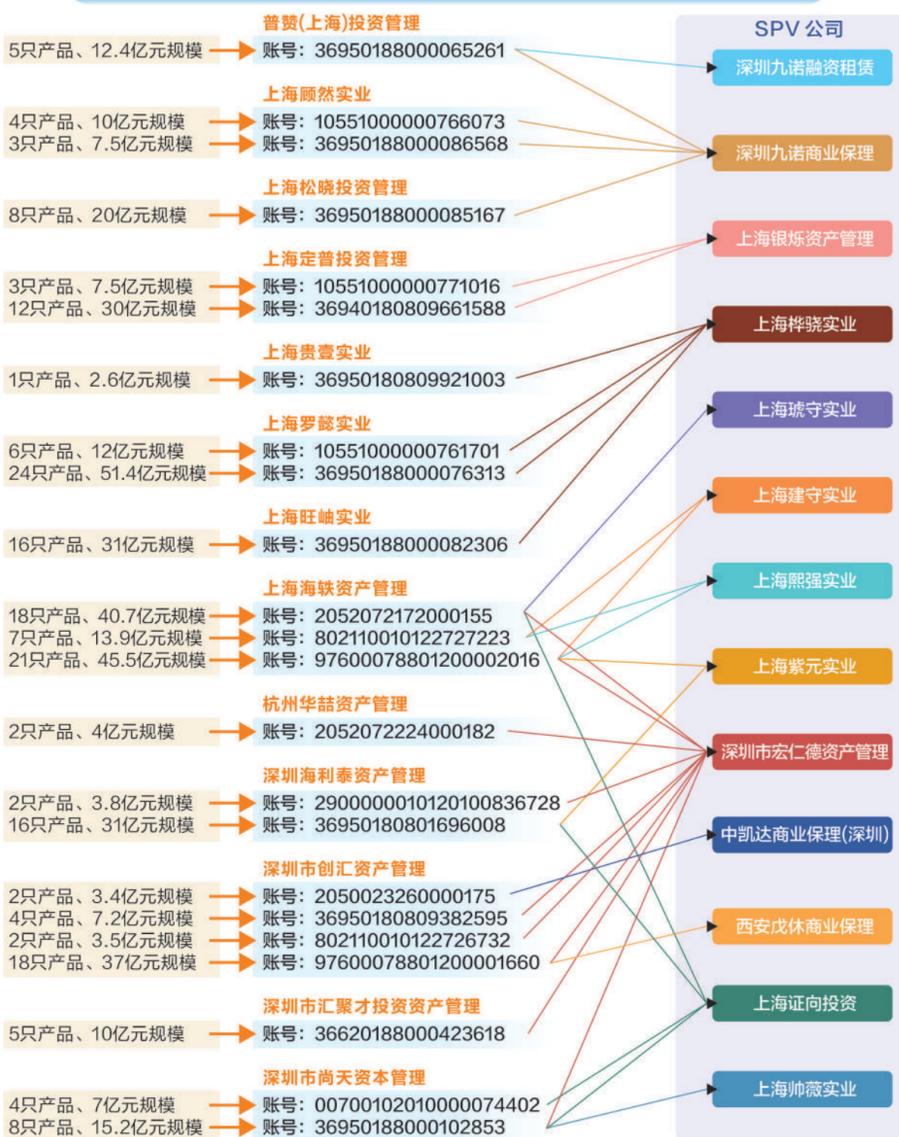


表1：海银销售理财产品样例

产品名称	发行人	产品规模(亿元)	期限(月)	登记备案机构
创领3号应收账款债权项目	华宸供应链管理	2.3	12	云南信登信息服务
聚信2号应收账款债权项目	壹嘉供应链管理	1.8	12	江苏中记信息服务
睿臻22号应收账款债权项目	上海福洲供应链	0.8	9	诺亿谷金融资产交易
JFG明珠开盈债权项目	上海戴高实业	2.5	36	天津金融资产登记
LS泉城泰和债权项目	上海旺岫实业	2	24	昆明云集产权交易
XC江城优赏债权项目	上海罗懿实业	2	12	宜春浩博资产
多弗大湾区·宝祥债权项目	深圳海利泰资产	2	24	昆明云集产权交易
合生康坊·龙河债权项目	上海海铁资产	2	12	云南信登信息服务

表3：理财产品登记备案的“伪金交所”被清理情况

原名称	变更名称	登记状态	备注
北京天理拍卖有限公司	-	注销	2023.11.28注销
广西国茂资产登记服务有限公司	崇左远行咨询服务	存续	2023.12.2变更名称及经营范围
和龙市国民金融服务中心有限公司	-	存续	被列入经营异常名单
黑龙江省清成产交所服务有限公司	北京齐达企业管理咨询	存续	2022.8.26变更名称及经营范围
吉安中传金融资产服务中心有限公司	吉安君翰信息服务	存续	2023.3.14变更名称及经营范围
江苏中记信息服务	-	注销	2024.1.16注销
昆明云集产权交易服务有限公司	云南集企业管	拟注销	2023.4.24变更名称及经营范围 2024.1.3注销公司备案
诺亿谷金融资产交易中心有限公司	云南熙恩企业管	拟注销	2023.4.22变更名称及经营范围 2023.12.27注销公司备案
青海首科资产服务中心有限公司	-	注销	2022.9.7注销
商丘市国茂信用资产服务中心有限公司	商丘玖取企业服	注销	2023.11.27注销
天津金融资产登记服务有限公司	天津博通数智科技	拟注销	2023.12.24注销公司备案 2024.4.30变更名称及经营范围
烟台弘大产权交易有限公司	山东弘大财务信息咨	注销	2023.6.28变更名称及经营范围 2024.3.29注销
宜春浩博资产服务有限公司	宜春市浩博企业管理咨	存续	2024.3.6变更经营范围 2024.4.2变更公司名称
玉林市资产清算服务有限公司	玉林市宇顺农村产权信	存续	2022.6.15变更经营范围 2022.11.25变更公司名称
云南信登信息服务	-	存续	被列入经营异常名单

予以严厉打击与取缔，相关公司被要求关闭注销，或者变更名称及经营范围。

据投资人反馈，海银财富的理财师在向客户销售产品时，声称是经过登记备案合法的金融交所产品，对投资人构成重大误导。

## 资金募集： 双层嵌套资金池结构

如前所述，22家发行人共发行了465只产品，募资规模超过700亿元。证券时报记者获得的相关证据显示，围绕这些发行人，一个双层嵌套架构的“资金池”清晰地浮出水面。

首先，在产品发行环节就构筑了第一层资金池。根据记者汇总的理财产品资料，22家发行人共开设了49个募资账户，用以接收投资人的打款。49个账户对应465只理财产品，平均超过9个产品共用一个募资账户。

以壹嘉供应链为例，其通过3个募资账户共发行了84只理财产品，总规模68.2亿元。其中，依托尾号为“1815”银行账户，发行了高达58只理财产品，总规模26.69亿元。

数十只产品的投资款打入同一个银行账户，而这些账户对应的底层又各不相同，这无疑典型的资金池行为，与资管新规“严禁资金池”的监管要求相悖。

不仅如此，相关发行人在完成资金募集后，又将所募得资金转入由一批特殊目的公司（SPV）构建的第二层“资金池”（图1）。比如，普赞（上海）投资管理、上海顾然实业、上海松晓投资等三家发行人4个募资账户的资金，进入了深圳九诺商业保理；深圳市宏仁德资产管理则接收了来自海铁资产管理、深圳

海利泰资产管理等6家发行人共计9个募资账户的资金。

证券时报记者汇总统计发现，类似深圳九诺商业保理这样，承担着第二层资金池角色的SPV公司共计13家。

经查证，这22家发行人加上13家SPV公司，大部分都不存在股权上的隶属关系，与海银财富也无股权关联，因而从形式上来看，海银财富的确实是在销售“第三方”发行的理财产品。那么，这些公司究竟是相互独立的，还是被隐性控制的？

## 实地探访： 被操控的影子壳公司

证券时报记者对大部分发行人及SPV公司进行了实地寻访，发现这是一批被操控的影子壳公司。

这批公司的一个最大特点是，它们注册地很集中，却找不到有实际办公者。比如，“上海市奉贤区庄行镇三民路611号”这个地址，有9家发行人及6家SPV公司皆注册于此，并且与海银财富的注册地址相同（表4，文末扫码查看）。

记者来到奉贤区庄行镇三民路寻访，并未找到该地址。三民路599号是庄行水务管理所，615号是庄行镇综治工作中心，599号和615号紧挨着，中间未见611号的门牌（图2）。615号的工作人员说，611号是个虚拟地址，庄行镇当初招商引资时用于企业集中登记注册。随后，记者前往庄行镇工商部门咨询，得到的答复也是“虚拟注册地址”。

海银财富注册于三民路611号，但实际总部位于浦东新区银城中路8号——海银金融中心大厦。其中一家SPV公司——上海银烁资产管理的地址也位于此。

此外，还有2家发行人的注册地址为“庄行镇光明中心路68号”，海银财富的关联公司上海五牛实业同样注册于此（回顾表4）。与三民路611号一样，记者在光明中心路也未找到68号的门牌号。

除了上海之外，记者还寻访了注册于山东烟台、广东深圳的多家发行人及SPV公司，皆未找到有实际办公者。它们或者是注册地址无对应公

司，或者是位于共享办公场所无人办公，有的甚至是假冒居民的居家地址（表5，文末扫码查看）。

在深圳市，记者找到了2家发行人与1家SPV公司，它们都是在共享办公场所租赁一个格子间，面积不足2平方米，仅能容下一张桌子与一张椅子（图3）。格子间的门上贴着公司名称，但无人在此办公。

这些动辄募资数十亿、上百亿资金的发行人，以及过账金额庞大的SPV公司何以难觅踪迹？

海银财富一位理财师透露：“都是为了发（理财）产品去注册的一些公司，没有实际意义，而且发产品的时候也是这么说的。他们会有一个跟我们培训的话术，（比如说）当初（这么）做都是为了方便备案，去承接份额，然后做应收账款的转让。”

众多空壳公司募集了如此庞大的资金，所投向的底层资产虚实又如何？证券时报记者的调查继续深入。

（下转A3版）

表2：理财产品发行人统计

序号	发行人	募集账户数(个)	产品数量(只)	产品规模(亿元)
1	上海海铁资产管理有限公司	4	55	104.7
2	上海罗懿实业有限公司	2	33	70.4
3	壹嘉供应链管理有限公司	3	84	68.2
4	上海福洲供应链有限公司	3	70	58.3
5	深圳市创汇资产管理有限公司	6	37	56.5
6	深圳市汇聚才投资资产管理有限公司	2	23	55
7	上海旺岫实业有限公司	1	21	44
8	上海定普投资管理有限公司	2	23	42.3
9	深圳海利泰资产管理有限公司	4	23	38
10	深圳市尚天资本管理有限公司	3	15	24.5
11	华宸供应链管理	3	14	24.4
12	国宏盛供应链管理	3	13	20.7
13	上海松晓投资管理有限公司	1	8	20
14	普赞(上海)投资管理有限公司	1	16	19.6
15	上海戴高实业	1	7	17.5
16	上海顾然实业	2	7	17.5
17	深圳市迎宝供应链投资管理有限公司	2	5	11.6
18	深圳前海弘远致投资管理	1	4	10
19	杭州华喆资产管理有限公司	2	3	4.7
20	深圳凯德实业有限公司	1	2	4
21	上海贵喜实业	1	1	2.6
22	上海沪岫实业有限公司	1	1	2.6
合计		49	465	716.9



图2：三民路599号与615号相邻，未见611号门牌



图3：几家发行人及SPV公司租赁的“格子间”

本版摄影：卢斐 路彬  
本版制图：卢斐 路彬