

海银700亿“资金池”调查:操控傀儡空壳构筑灰色金融网



(上接A2版)

供应链产品: 底层应收账款涉嫌虚假

在海银财富所销售的庞大的理财产品序列中,“供应链金融产品”是其中一个重要的类别。这类产品的底层资产,通常是基于基础贸易项下的“应收账款”。换句话说,理财产品的发行人所募集的资金,用于受让“底层债权人”持有的对“底层债务人”的应收账款。

根据汇总统计,海银财富相关供应链金融产品数量共计186只,存量规模超过180亿元,共涉及5个发行主体。

记者调查发现,不同发行人所发行的产品,其底层资产涉及的债权人与债务人呈现出大体重叠的特征。比如,“天津施森新材料”、“宁波凤笙商贸”等公司,反复出现在底层债权人名单中;“浙江科沃实业”、“舟山德茂贸易”等公司,则屡次现身于底层债务人名单(表6,文末扫码查看)。

从底层债权人与债务人的名单来看,仿佛是一批公司频繁地相互贸易并形成应收账款,之后基于该等应收账款发行庞大的理财产品。

记者进一步追踪了出现频率较高的20家底层债权人与债务人,它们主要位于天津、宁波、舟山等城市。这些公司看上去各自股权独立,却有着重重的关联与交集,诸如相同的注册地址、相同的联系电话、相同的法定代表人(表7,文末扫码查看)。

更加蹊跷的是,记者前往天津、宁波、舟山,循着注册地址及通信地址寻访这些公司,结果全数都是“查无此公司”。情形几乎与前述发行人和SPV公司完全一样。如果底层的债权人与债务人都不见踪影,那么它们之间百亿规模的贸易账款又有多少真实性可言?

位于上海普陀区某大厦的然雨联贸易有限公司,是记者唯一找到的一家供应链底层债权人(图4)。涉及这家底层债权人的产品共计11只(“聚益系列”应收账款债权项目),总规模19.08亿元,产品发行人都是壹嘉供应链。该等产品合同写的资金用途全部是,“受让上海然雨联贸易有限公司对元通(上海)实业有限公司的应收账款”。

记者以投资者身份拿着产品合同及产品统计明细向公司求证,然雨联贸易是否从壹嘉供应链获得过应收账款融资。该公司顾姓负责人说,公司与元通(上海)实业存在基础贸易关系,也与壹嘉供应链有过资金往来,但已经清账了。“曾经做过,我记得是清了,款都付掉了,怎么会有这种(我们欠钱)的情况呢?”

“这个应收款(融资)相当于应收账款作为质押,然后他(壹嘉供应链)放一笔钱给我。他的钱到我这里,我的钱就付给他指定的另外一家公司去了。”沟通过程中,顾先生数次强调,只是“朋友介绍”帮忙过一下账。其间,他还提及海银财富实际控制人韩宏伟。记者问“当时谁和您谈的这个事”,他回答“他们下面的人”。

至于以此作为底层资产发行理财产品的事,他一概不知。他说:“我先要联系和我经手的人,问他这是什么情况,为啥你们会找到我这里来?这钱都还掉了,那你们钱到哪里去了,不是?”

记者问及然雨联贸易和壹嘉供应链之间的资金往来金额是多少,他说需要几天时间才能查清楚:“钱怎么来的怎么去的,都告诉你们,你们也可以有一个住下家要钱的依据。”

三天后,顾先生微信回复说:“我们查过了,款从壹嘉付给然雨联后,就付到他们指定的深圳市紫汐贸易有限公司去了,我们就帮忙走一下款。”他进一步说,“金额十几个亿,时间2023年3-4月”。

记者追踪深圳市紫汐贸易发现,该公司于2024年3月27日向市场监管部门申请注销。

典型项目调查: 那些超募、终止、虚构的底层

除了供应链项目,海银产品还有两大类,资金投向分别是地产项目与政信项目,产品总规模超过500亿元。这些投向地产与政信的底层资产虚实又如何?

证券时报记者循着产品合同中所列的底层项目,进行了广泛的一线调查,发现底层项目对应产品严重超募、项目已终止的情况甚为普遍,甚至不乏捏造虚构的底层项目。

1. HLDS-JD物流基地系列资产计划
产品数量:6只;总规模:12亿元
底层融资方:河北和立东升国际物流产业有限公司
底层公司反馈:未向银行之外的任何渠道融资
HLDS-JD物流基地系列资产计划的发行人为海铁资产管理,发行数量共计6只,总规模为12亿元。理财产品合同显示的资金用途为:受让河北和立东升国际物流产业有限公司(下称“和立东升”)持有的京东华北物流基地项目二期,资金最终用于项目二期剩余工程款、三期土地款及三期建设工程款。

从交易结构来看,投资者的资金先是打入了海铁资产管理的募资账户,之后资金流向上海紫元实业,再由紫元实业向和立东升放款(图5,文末扫码查看)。

记者来到位于河北唐山的京东华北物流基地现场,该基地的产权所有人为和立东升,承租方为京东物流(图6)。和立东升公司招商部及综合部几位工作人员接待了记者的来访。公司招商部工作人员介绍,这个项目是公司自己独资的,除了“银行贷款8个来亿”,“没有在市场上募过,包括REITs、私募”。

看到记者出示的产品合同及募集说明书时,他们表情显得惊讶。招商部人员翻看募集说明书后称,项目介绍的部分内容是公司宣传片里的截图,“照片都是真的,这个是开工仪式,这个是我们跟京东的签约仪式。这肯定是从我们公司宣传片里截的图”。

他补充:“自从(2017年)这个项目还是一片空地的时候我就在这,到现在我也没听说过这个东西(指记者手上的募资材料及理财产品)。”

2. 合生廊坊系列债权项目
产品数量:7只;总规模:13.94亿元
底层融资方:廊坊市宏昌佳泰房地产开发有限公司
底层公司反馈:签署过融资协议,资金未到位,合作已取消
合生廊坊系列债权项目产品数量7只,总规模13.94亿元,发行人同为海铁资产管理。该系列产品的资金用途为:受让廊坊市宏昌佳泰房地产开发有限公司(下称“宏昌佳泰地产”)股权并支付股东借款,资金最终用于廊坊龙湾壹号项目后续开发建设。

产品的交易结构显示,投资人将投资款打入海铁资产管理,之后资金流向上海建守实业,再由建守实业向宏昌佳泰地产提供融资(图7,文末扫码查看)。建守实业先受让了宏昌佳泰地产40%的股权,之后再向其提供借款。记者查询工商信息显示,宏昌佳泰地产40%的股权的确在2023年2月-9月期间转让给了建守实业。

该底层项目龙湾壹号位于河北廊坊,记者在现场看到,这个楼盘已经是整体完工状态(图8)。随后记者前往该楼盘的开发商宏昌佳泰地产核实相关融资事宜,该公司财务人员回复说,该项融资“没有做成”。

记者又问,为什么工商信息显示有过股权变更?该财务人员回答:“我们没有收到过他们的钱,之前变更了股权,(因资金没到位)这个股权已经变更回来了,对我们来说这笔业务是没有做成的。”

3. LS泉城及LS胶东系列债权项目
产品数量:16只;总规模:31亿元
底层融资方:山东省鲁商置业有限公司
现场核实:底层公司否认,但公司高管参加过海银举办的论坛,并被称为债务人
LS泉城及LS胶东系列债权项目的发行人为上海旺岫实业,产品数量共计16只,总规模31亿元(LS泉城系列22亿元,LS胶东系列9亿元)。资金用途为,受让山东省鲁商置业有限公司(下称“鲁商置业”)对下属两家子公司的应收账款,融资款项最终用于下属公司在济南及青岛的2个保障房项目开发建设。

产品交易结构与前述项目类似,投资者的资金先打入旺岫实业账户,之后资金流向上海桦骊实业,再由桦骊实业向鲁商置业放款(图9,文末扫码查看)。

在济南及青岛的项目现场,记者看到,鲁商置业的两个楼盘都已完工或接近完工(图10)。鲁商置业系山东省城乡发展集团(下称“山东城

发”)的全资子公司,再向上追溯则是山东省商业集团。记者与投资人一同来到鲁商置业的办公地——位于济南经十路的鲁商国奥城,了解核实相关融资事宜。

在鲁商国奥城大堂说明来意之后,一位行政人员下楼接待,但对相关问题予以回避。经过反复沟通,行政人员始终没有同意投资人和记者上楼,仅提供了一个咨询电话。记者现场拨打了电话,对方自称是山东城发的财务人员。记者问她能否代表鲁商置业,是否能查到鲁商置业所有的债权债务情况。她回答“都能查到”。

该财务人员说:“您提到的业务我们核实了一下,我们没有参与过”。记者更具体问及:鲁商置业是否有从桦骊实业或者海银财富获得过融资?她没有正面回答,仅笼统说“反正您提到的业务我们从来没有参与过”。

之后,有投资人向记者提供了多份材料,内容包括:山东城发CFO(首席财务官)高肖飞、鲁商置业投资发展部总经理李伟,一同参加了海银财富2023年11月在海南举办的一场论坛;且现场视频显示,李伟作为嘉宾之一参与圆桌对话,并被海银财富称作“债务人代表”。

于是,记者与投资人拿着相关材料二次上门求证,但对方依然予以否认。投资人问,为什么海银方面会把李伟称为债务人代表?对方说,这是海银的说法,李伟并没有亲口承认。

投资人提出与李伟当面核实,对方回答说,“他不久前离职了”。但记者在工商系统查询发现,李伟在其下属公司青岛鲁商置业仍出任董事职务。

4. 远洋江苏系列资产计划
产品数量:5只;总规模:9.5亿元
底层融资方:宿迁星凯房地产开发有限公司
底层公司反馈:融资金额1亿元,已还款3400万元
远洋江苏系列资产计划的发行人为海铁资产管理,产品数量5只,总规模9.5亿元。资金用途为,支付上海建守实业对宿迁星凯房地产开发有限公司(下称“星凯地产”)的股权受让对价及股东借款,资金最终用于宿迁远天珀项目后续开发建设。

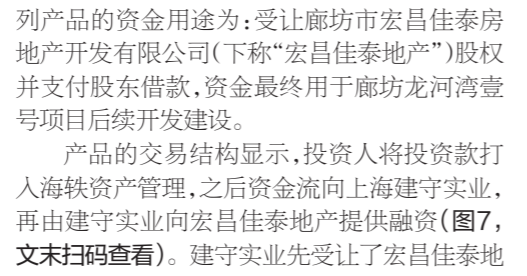
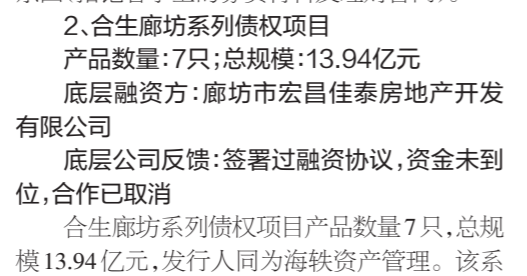
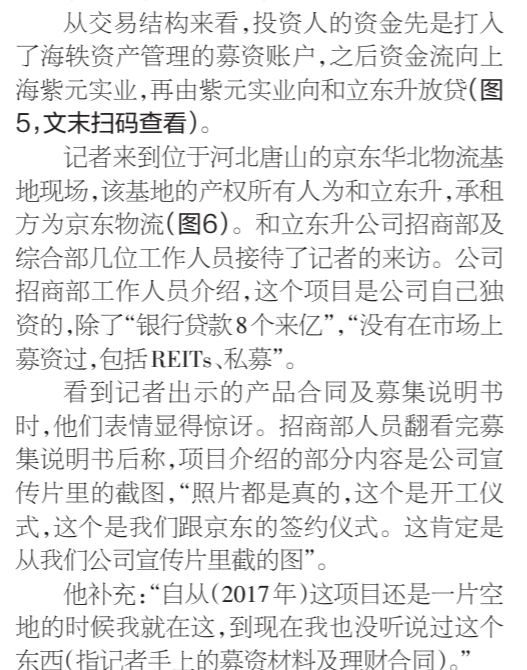
从产品的交易结构来看,投资人将投资款打入海铁资产管理,之后资金流向上海建守实业,再由建守实业向星凯地产提供融资(图11,文末扫码查看)。建守实业先受让了星凯地产60%的股权,之后再向其提供借款。

该项目虚实如何?有投资人在户籍地政府人员的陪同下,前往星凯地产调查核实,星凯地产出具了书面回函(图12)。回函显示,2023年3-4月间,星凯地产从建守实业获得总额1亿元的融资,同年下半年先行偿还了3400万元借款,剩余融资金额为6600万元。回函进一步表示,除了与建守实业发生的融资关系,公司未参与任何海铁资产管理发行、海银销售的相关理财产品事宜。

5. 成都JY系列债权项目
产品数量:15只;总规模:17.6亿元
底层融资方:四川雅安交通投资有限公司
底层公司反馈:签署过保理融资协议,实际到账2000万元
该系列债权项目产品数量15只,总规模17.6亿元,发行人为普赞(上海)投资管理。资金用途:受让四川雅安交通投资有限公司(下称“雅安交投”)对简阳市现代工业投资发展有限公司的债权,融资款项最终用于补充雅安交投的日常经营现金流。

产品交易结构显示,投资者的资金经由普赞(上海)投资管理,到达深圳九诺商业保理,再由九诺商业保理受让雅安交投的债权(图13,文末扫码查看)。

就此,四川的数位投资人前往雅安交投核实底层项目虚实。雅安交投委托法律顾问接待



反讽说那个(电话)是空号。”她说,花了很大精力才辗转联系上紫元实业,办妥后续手续。

“资金池”崩盘,何以化债?

从证券时报记者横跨南北8个省份的一线调查来看,海银财富所发售的理财产品,底层资产质量乃至真实性堪忧。在记者追踪的底层资产中,未能证实一件底层融资金额与产品募资金额是基本匹配的。

概括起来主要包括三种情况:第一种是底层资产完全虚构捏造,无法向底层公司主张权利;第二种是与底层公司合同、资金已经两清,底层资产已不存在;第三种是大规模的超募,底层融资方获得的资金远低于产品募资金额,能向底层公司主张的权利非常有限。

至此,海银财富的运作模式也全面浮出水面。在销售端,海银财富依靠分布于90多个城市的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。

海银财富在市场上存续时间长达18年,如果依靠“借新还旧”的资金池模式滚动,支付给前序投资人的利息、支付给理财师的销售提成等运营费用、底层资产的坏账等,将逐步“抽干”资金池,直到“借新还旧”的模式无法运转下去。产品全面停止兑付之后,海银财富实际控制人韩宏伟向投资人承诺“兜底”。

投资人提供的相关信息显示,海银财富先后推出了三种“化债”方案,包括房产、白酒、健康管理套餐。据称,这三种方案的化债资产价格虚高,而且要配套现金投入。

比如,假如投资人有700万元投资款未兑付,那么海银会拿出一套声称价值1000万元的房产“抵债”,同时要求投资人补足300万元的差价。再比如,海银推出的健康管理套餐化债方案显示,向投资人提供价值135万元的“健康管理套餐”,其中100万元用于抵债,另外还需投资人支付30万元现金差价。

这样的化债方案被投资人形容成是“二次收割”,因而绝大部分不被接受。海银财富向何来足够的资产偿付投资人超700亿元的融资款?

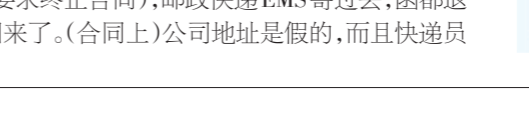
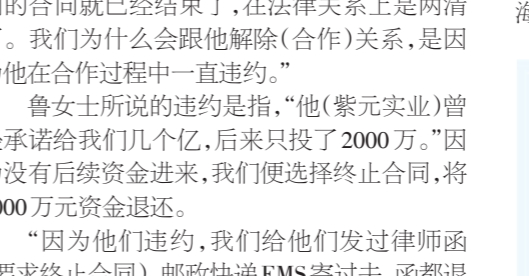
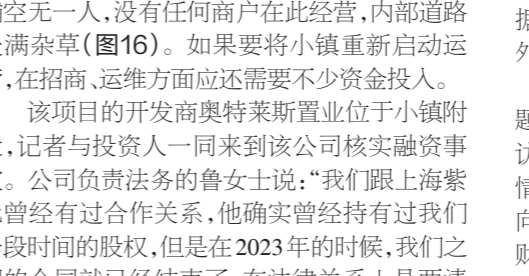
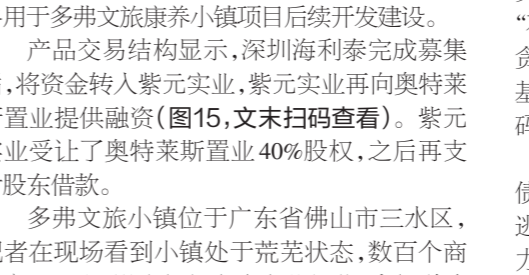
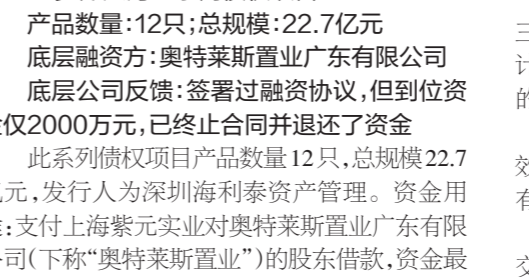
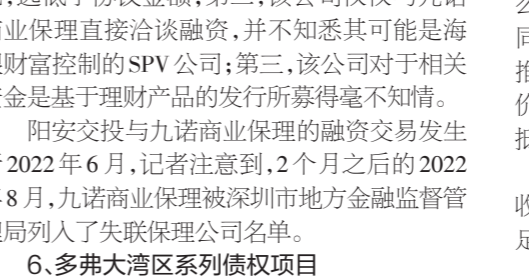
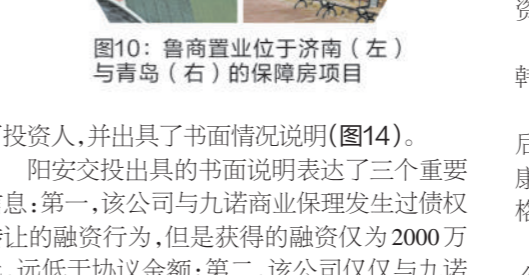
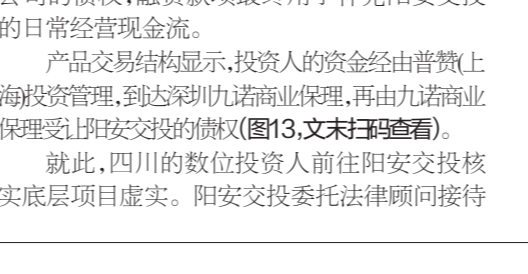
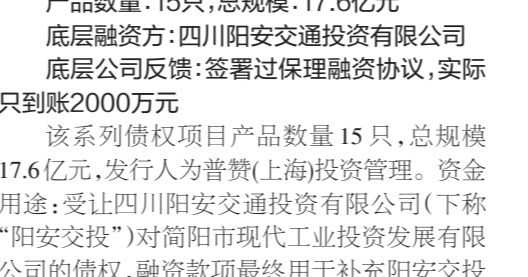
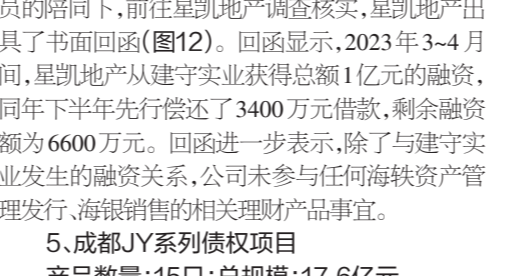
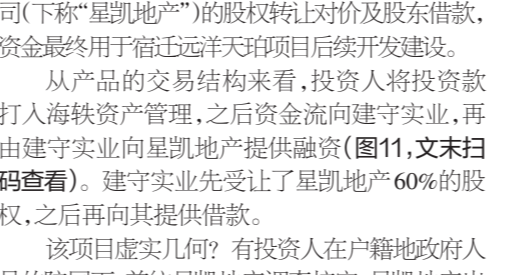
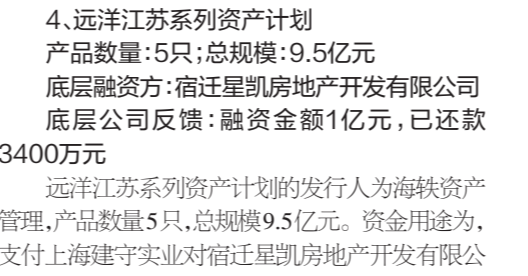
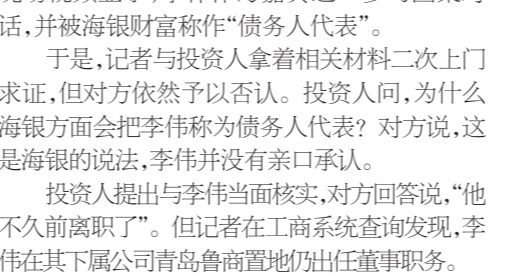
有投资人反映,海银财富曾表示,已聘请第三方审计进场,并会在2024年4月15日前出具审计报告,进而评估现有资产对理财产品存量余额的覆盖率。不过,这份审计报告至今未见出具。

随着时间的推移,事件的善后处置未见有效进展,投资人的焦虑也不断加剧。据了解,已有大量投资人通过不同渠道举报、申诉。

在此事件中,投资人又是否全然无辜?与记者交流的投资人中,大部分都道悔莫及,声称“被欺骗”“不了解金融”“不知道是非法金融”,但对高收益的贪念,也是导致“踩雷”的重要因素。甚至有投资人基于对理财师的过度信任,将自己的银行账户及密码交由理财师,任由理财师操盘购入产品。

另一方面,记者在调查了解到,部分底层债务人在知悉海银财富全面爆雷之后,或也存在逃废债的意图。海银财富在应对投资人兑付压力的同时,还须防止底层债务人的逃废债倾向。据了解,海银财富已组建一支团队,专职催收在外的债权。

就公司资产审计、化债进度、善后处置等问题,证券时报记者电话联系海银财富寻求采访。海银财富客服电话客服说“近期您也知道公司情况有一些复杂”,并表示会将记者的采访需求向上反馈。随后,记者将采访提纲发送至海银财富官方邮箱。发稿前夕,记者再次电话联系海银财富,相关问题未获回应。



反讽说那个(电话)是空号。”她说,花了很大精力才辗转联系上紫元实业,办妥后续手续。

“资金池”崩盘,何以化债?

从证券时报记者横跨南北8个省份的一线调查来看,海银财富所发售的理财产品,底层资产质量乃至真实性堪忧。在记者追踪的底层资产中,未能证实一件底层融资金额与产品募资金额是基本匹配的。

概括起来主要包括三种情况:第一种是底层资产完全虚构捏造,无法向底层公司主张权利;第二种是与底层公司合同、资金已经两清,底层资产已不存在;第三种是大规模的超募,底层融资方获得的资金远低于产品募资金额,能向底层公司主张的权利非常有限。

至此,海银财富的运作模式也全面浮出水面。在销售端,海银财富依靠分布于90多个城市的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。

海银财富在市场上存续时间长达18年,如果依靠“借新还旧”的资金池模式滚动,支付给前序投资人的利息、支付给理财师的销售提成等运营费用、底层资产的坏账等,将逐步“抽干”资金池,直到“借新还旧”的模式无法运转下去。产品全面停止兑付之后,海银财富实际控制人韩宏伟向投资人承诺“兜底”。

投资人提供的相关信息显示,海银财富先后推出了三种“化债”方案,包括房产、白酒、健康管理套餐。据称,这三种方案的化债资产价格虚高,而且要配套现金投入。

比如,假如投资人有700万元投资款未兑付,那么海银会拿出一套声称价值1000万元的房产“抵债”,同时要求投资人补足300万元的差价。再比如,海银推出的健康管理套餐化债方案显示,向投资人提供价值135万元的“健康管理套餐”,其中100万元用于抵债,另外还需投资人支付30万元现金差价。

这样的化债方案被投资人形容成是“二次收割”,因而绝大部分不被接受。海银财富向何来足够的资产偿付投资人超700亿元的融资款?

有投资人反映,海银财富曾表示,已聘请第三方审计进场,并会在2024年4月15日前出具审计报告,进而评估现有资产对理财产品存量余额的覆盖率。不过,这份审计报告至今未见出具。

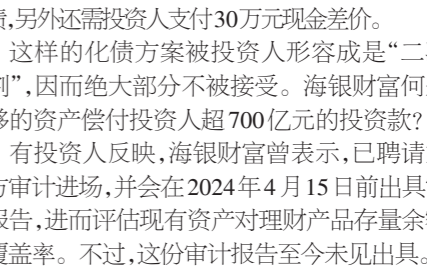
随着时间的推移,事件的善后处置未见有效进展,投资人的焦虑也不断加剧。据了解,已有大量投资人通过不同渠道举报、申诉。

在此事件中,投资人又是否全然无辜?与记者交流的投资人中,大部分都道悔莫及,声称“被欺骗”“不了解金融”“不知道是非法金融”,但对高收益的贪念,也是导致“踩雷”的重要因素。甚至有投资人基于对理财师的过度信任,将自己的银行账户及密码交由理财师,任由理财师操盘购入产品。

另一方面,记者在调查了解到,部分底层债务人在知悉海银财富全面爆雷之后,或也存在逃废债的意图。海银财富在应对投资人兑付压力的同时,还须防止底层债务人的逃废债倾向。据了解,海银财富已组建一支团队,专职催收在外的债权。

就公司资产审计、化债进度、善后处置等问题,证券时报记者电话联系海银财富寻求采访。海银财富客服电话客服说“近期您也知道公司情况有一些复杂”,并表示会将记者的采访需求向上反馈。随后,记者将采访提纲发送至海银财富官方邮箱。发稿前夕,记者再次电话联系海银财富,相关问题未获回应。

“因为他们在违约,我们给他们发过律师函(要求终止合同),邮政快递EMS寄过去,函都退回来了。(合同上)公司地址是假的,而且快递员



扫码查看其他图表