

“海银系”危机待解

记者 于凡

爆雷三个月后，海银财富管理有限公司（下称“海银财富”）陆续推出资产抵债方案。在以写字楼、住宅、物流园及上海贵酒股份有限公司（下称“上海贵酒”）酒水资产抵债的基础上，记者了解到，海银财富近日将推出其大健康板块资产的抵债方案，不过仍需投资者配置 30% 的现金。

对于海银财富的抵债方案，大多数投资者并不买账，并质疑是对投资者的“二次收割”。多位投资者对记者表示：不接受目前的化债方案，资产定价明显高于市场价格，要自行变现，还要配置现金。如果接受化债方案，在资产好变现的情况下，对债权人来说也意味着 50% 的超额折损。

还有投资者质疑海银财富虚构底层资产。有报道指出：“至少有三个海银财富发行的理财产品，合同写明投向城投债，但合同所指向的城投公司或其母公司，均否认曾通过海银财富发行产品。”

1 产品存在赎回问题

海银财富把项目延期归因于“受经济下行的影响”，但在投资者眼中，“完全是借口”。有部分投资者质疑海银财富利用空壳公司，虚构底层资产。

危机显现是在 2023 年 12 月 13 日。彼时，网传一张聊天记录截图显示，由于银行方面原因，及海银财富 12 月份属于固收产品高峰付息时间段，因此产品清算到账时间延长。随后，海银财富在美国纳斯达克上市主体海银控股（HYW）发布公告称，公司以前分销的某些资产支持产品存在赎回问题。这些产品的资产管理人无法与相关客户达成延期赎回协议。虽然公司只是作为这些资产支持产品的分销商，但客户现在要求公司偿还。

海银控股表示，公司已成立一个由高级管理层成员组成的特别调查委员会，监督内部调查。调查还处于初步阶段，有关调查重大进展的其他信息将由公司及时发布。“任何未能充分处理这些赎回问题都可能对我们的声誉、客户关系、业务、财务状况和前景产生重大不利影响”。

2023 年 12 月 17 日，海银财富发布公告称，“近期受经济下行的影响，项目出现延迟，给投资者带来不便，我们深表歉意！目前海银财富已成立专项小组，积极协调项目相关方筹划处置方案。目前根据最新的监管政策和行业导向，海银财富主动退出，对存续业务进行梳理，相关方案将在月底前给大家”。但是到了月底，投资者并没有等来方案。

海银财富把项目延期归因于“受经济下行的影响”，在投资者看来，“完全是借口”，有部分投资者质疑海银财富利用空壳公司，虚构底层资产。一位购买了合同约定投向城投债的投资者向记者提供了一段和海银系风险化解工作组工作人员沟通的视频。工作人员表示：“理财底层是用于城投债，但是做成了固收产品，属于非标项目。”

记者梳理多份产品合同获悉，海银控股曾“借道”地方金交所，销售其债权性质产品，产品底层资产囊括了地产债权、信托收益权、城投债权及贸易应收账款。而这些用作产品备案的机构目前多数处于异常状态，有多家已被注销。

另外，据网易清流工作室调查发现，至少有三个海银财富发行的理财产品，合同写明投向城投债。但这三个理财产品合同所指向的城投公司或其母公司，均否认曾通过海银财富发行产品。有国企工作人员表示，海银财富可能冒用国企名义融资。对于上述情况，该国企已经在找公安机关和宣传部门处理。



银城中路 8 号海银金融中心门口局部

于凡 摄



银城中路 8 号海银金融中心一楼的上海贵酒展厅

于凡 摄

2 化债方案是“二次收割”？

海银财富近期向投资者提供了包括用海银系公司名下写字楼、住宅、物流园及上海贵酒资产等进行抵债的方案。但受访的多数投资者并不认可。

记者了解到，海银财富目前延期、宣布“主动退出”的是非标固收、“类固收”业务，大多年化收益率在 7%-10%，投资期基本在半年以上，这些业务大多投向了地产项目或是多家供应链公司的应收账款项目。在业内人士看来，这类业务模式存在一定的风险。

经历过去年 12 月底出方案“跳票”之后，多位投资者近日对记者表示，海银财富的理财顾问近期向他们提供了包括用海银系公司名下写字楼、住宅、物流园及上海贵酒资产进行抵债的方案。记者近日获得的一份 3 月 11 日的会议纪要显示，除了上述资产抵债方案外，海银财富近日将推出其大健康板块资产的抵债方案，不过仍需投资者配置 30% 的现金。

对此，受访的多数投资者并不认可海银财富的资产抵债方案，并认为这是对投资者的“二次收割”。投资人刘意（化名）对记者表示，“我们了解到的这些写字楼、住宅抵债的方案中，海银财富虚标资产价格，平均高出市场价格一倍。而上海贵酒的酒和他们大健康板块的资产，对我们来说也没有很大的需求，我们不开酒庄，也没办康养机构，这类资产都很难变现。”

“更可气的是，海银财富这套资产抵债的方案就是在明着收割投资人，他们提出债权和现金结合化债，现金比例越高，写字楼、住宅的卖价就相应下调。关键问题是，他们给投资者的报价都是高于市场价一倍的，骗投资人交 50% 的现金，然后降到市场价格，这不就意味着我花钱买了房，债务因虚高的价格就消除了吗？这不是妥妥的收割投资人吗？”刘意有些气愤地说。

一位海银财富分公司的在职员工也向记者表示担忧，“我们公司有些同事也买了这个产品，目前也是到期不能退出，我们也担心出问题，但是目前不知道怎么办，不知道什么时候能退出。对于资产抵债的方案，我们也是在看，希望大家有序退出吧。”

记者多渠道联系海银财富相关人士，试图了解海银财富产品延期的真实原因，出具以资抵债方案的初衷和目的，但截至发稿，海银财富方面并未就此作出回应。在记者近日走访银城中路 8 号的海银金融中心时，门口保安对记者表示，“海银已经不在银城中路 8 号办公了。”而该中心的前台工作人员则表示，“还有小部分人在这里办公，这里不是接待点，接待点在奉贤，主要的人都在奉贤，不在这。”

3 延期兑付危及上市公司

随着海银财富产品逾期消息显露，海银控股股价大跳水，目前在 1 美元左右的历史低位徘徊。海银财富的国内关联公司岩石股份股价也连续大跌。

募股权与风险投资基金及其他三种，而房地产产品是其私募产品的核心。随着房地产行业风险逐步放大，海银财富也在逐步减少对房地产产品的依赖。

有录音资料显示，按照海银财富内部统计，其存量规模或达 630 亿元。根据 2023 年 10 月海银控股向美国证券交易委员会提交的数据，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，1749 名

理财师，46627 名活跃客户。2023 财年年报显示，海银控股 2022 年 7 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日的收入为 20.92 亿元（人民币，下同），同比增长 7.71%；净利润为 1.20 亿元，同比减少 49.01%。

随着海银财富产品逾期消息显露，海银控股股价也跟着大跳水。2023 年 12 月 13 日，盘中一度跌去 51.30%，截至当日收盘，海银控股的股价为 3.3 美元，跌幅达 42.61%。截至 2023

年 12 月 15 日收盘，收报 2.37 美元，较前日再次下跌 14.55%。目前，海银控股股价在 1 美元左右的历史低位徘徊。

而海银财富的国内关联公司上海贵酒（证券简称：岩石股份）股价也连续大跌，2023 年 12 月 13 日下跌 3.55%，12 月 14 日跌停，12 月 15 日下跌 4.86%，12 月 18 日再次跌停。截至 2024 年 3 月 14 日收盘，上海贵酒股价报 13.19 元/股，当日下跌 1.71%。

上海贵酒曾在 2 月 21 日晚间回复上海证券交易所监管工作函时表示，根据关联方海银财富于 2023 年 12 月 14 日披露的公告，海银财富分销的部分产品存在赎回问题。上海贵酒在回复中还提到，随着关联方韩宏伟所控制的企业出现的理财产品赎回问题，未来对公司的支持存在着不确定性。