起底海银财富700亿“嵌套资金池”

◎ 证券时报记者 卢斐 路杉

位居行业前三的头部第三方财富公司——海银财富管理有限公司(下称“海银财富”),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?资金究竟去向了哪里?是否涉嫌非法集资?这成为了投资人追问的核心,也是各方关注的焦点。

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,一夜之间轰然崩盘——停止兑付所有理财产品。

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4.66万名活跃客户。

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)。

随着产品的爆雷,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)。

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1万元,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。

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交所产品,对投资人构成重大误导。

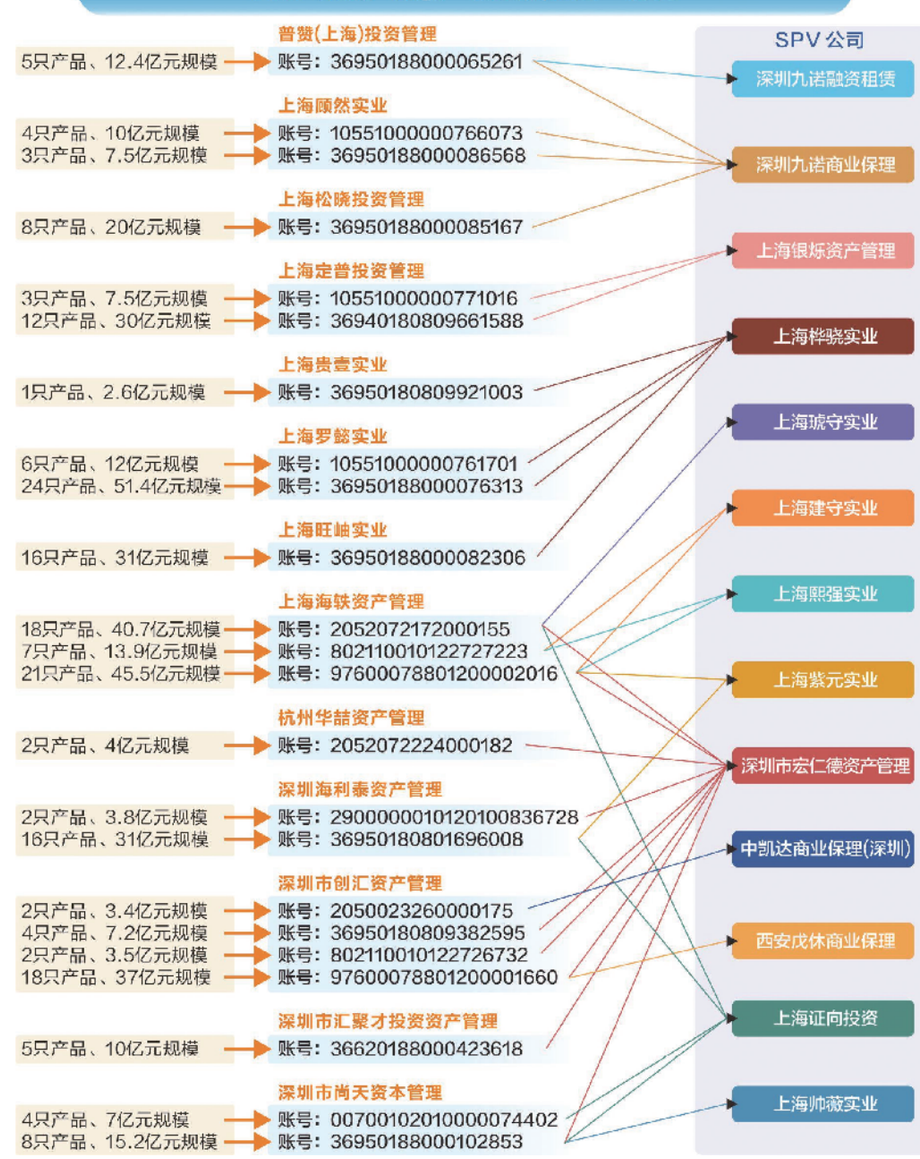
表1:海银销售理财产品样例

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	华震供应链管理有限公司	2.3	12	云南信登信息服务有限公司
聚信2号应收账款债权项目	泰元供应链管理有限公司	1.8	12	江苏中记登信息服务有限公司
睿骏22号应收账款债权项目	上海昭泽供应链有限公司	0.8	9	诺亿谷金融资产交易中心有限公司
JFGZ明珠升级债权项目	上海戴高实业有限公司	2.5	36	天津金融资产登记结算有限公司
LS泉城豪和债权项目	上海旺岫实业有限公司	2	24	昆明云集产权交易服务有限公司
XC江城优势债权项目	上海罗懿实业有限公司	2	12	宜春信博资产服务有限公司
多其大湾区·宝唯债权项目	深圳海利泰资产管理有限公司	2	24	昆明云集产权交易服务有限公司
合生廊坊·龙河债权项目	上海海铁资产管理有限公司	2	12	云南信登信息服务有限公司

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	上海韬渊供应链有限公司	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	华震供应链管理有限公司	3	14	24.4
12	国宏盛供应链管理有限公司	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	上海戴高实业有限公司	1	7	17.5
16	上海顾然实业有限公司	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	深圳前海弘景远致投资管理有限公司	1	4	10
19	杭州华喆资产管理有限公司	2	3	4.7
20	深圳凯锦实业有限公司	1	2	4
21	上海贵壹实业有限公司	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1:海银产品的“嵌套资金池”结构



资金募集:双层嵌套资金池结构

如前所述,22家发行人共计发行了465只产品,募集规模超过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家发行人共计开设了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。

以壹嘉供应链管理有限公司为例,其通过3个募资账户共计发行了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,这无疑是典型的资金池行为,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)构筑的第二层“资金池”(图1)。记者汇总统计发现,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

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。

记者来到奉贤区庄行镇三民路寻访,但并未找到该地址。三民路599号是庄行水务管理所,615号是庄行镇综治工作站,599号和615号紧挨着,中间未见611号的门牌。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”。

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。

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。

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”。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。

记者追踪发现,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面积重叠的特征。从底层债权人与债务人的名单来看,仿佛是同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。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迹,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。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?”

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。三天后,顾先生微信回复:“我们查过了,款从壹嘉付然雨联后,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别,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?

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一二期,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,投资人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贷。

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。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”,“没有在市场上募资过,包括REITs、私募”。

看到记者出示的产品合同及募集说明书时,他们表情讶异。招商部人员翻看完募集说明书后称,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。”

他补充称,“自从(2017年)这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合同)。”

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河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。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—9月期间转让给了建守实业。

该底层项目龙河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。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)这个股权也已经变更回来了,对我们来说这笔业务是没有做成的。”

3、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”)的股权转让对价及股东借款,资金最终用于宿迁远洋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,之后资金流向建守实业,再由建守实业向星凯地产提供融资。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。

该项目虚实几何?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。回函显示,2023年3—4月,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。

“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额与产品募资额是基本匹配的。

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,底层资产也已不存在;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。

产品全面停止兑付之后,海银财富实控人韩宏伟向投资人承诺“兜底”。海银财富何来足够的资产偿付投资人超700亿元的投资款?

有投资人反映,海银财富曾表示,已聘请第三方审计机构进场,并会在2024年4月15日前出具审计报告,进而可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。就公司资产审计、化债进度、善后处置等问题,记者电话联系海银财富寻求采访。海银财富电话客服说,“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,相关问题仍未获回应。