

# 暗通P2P 私募基金火燒身

## 每日5平台出事 逾161機構失聯

**今年夏季網貸連環爆，7月以來日均5家P2P平台出現問題，且爆雷潮已經朝私募基金方向蔓延，出現首家私募捲款數百億元（人民幣，下同）跑路事件。有業內人士向香港文匯報記者表示，P2P和私募兩者表面看來各行其道，但暗中有不少嫁接操作，一旦系統性風險出現，覆巢之下豈有完卵，甚至上市公司也被拖下水。**

■香港文匯報記者 孔雯瓊 上海報道



■阜興系私募跑路，投資者無奈圍堵托管銀行。

日前上海阜興集團實控人失聯，涉及旗下上海意隆財富投資管理有限公司、上海西尚投資管理有限公司、上海郁泰投資管理有限公司和易財行財富資產管理有限公司4家私募基金，導致159隻產品無法兌付，金額高達270億元，是內地鮮有的有備案正規私募集體跑路事件，引發市場不小震動。

### 殼公司連接P2P和私募

「爆雷從P2P傳導到私募並不讓人意外。」有不具名的私募業內人士告訴記者，「目前不少爆雷的P2P背後都有私募的身影。同樣，一些失聯跑路的私募，亦有實控人搞P2P吸資。」

阜興旗下私募產品針對的都是高淨值客戶，投資意隆財富的基金產品100萬元起投，爆雷之前還有客戶購買了5,000萬元的理財產品。同時，阜興亦佈局不少網貸平台，據天眼查顯示，阜興涉及控股的P2P包括中投融、草根投資等較為知名平台，其中草根投資目前投資總額逾860億元，標的由100元起投。

有跡象指，草根投資曾為杭州銀耐貿易公司輸血數億元巨額借款，而銀耐貿易公司正是阜興旗下的公司，如此就有阜興系通過P2P平台完成自融的嫌疑。如同一根繩上的螞蚱，就在阜興系私募出事不久後，7月31日草根投資亦觸雷，網傳草根投資跑路，但8月3日草根投資緊急闢謠，稱只是部分項目展期三個月，用以資產變現，網傳的「人去樓空」的草根部分員工選擇自行離職。不過投資者憂心忡忡，生怕三個月後依然無法兌現。

上述人士表示，業內的確有這種玩法：用一個公司做殼，殼作為P2P的借款人，再通過私募基金的股權投資，將殼公司作為投資標的，如此形成一個閉環，因此一人名下會有許多P2P平台、私募機構和若干實業公司。不過，公司多了未必是好事，一旦有環節出現資金缺口，則容易像多米諾骨牌一般坍塌。

### 私募頻拆分標的出售

除阜興系跑路外，今年以來亦有不少股權私募處在失聯狀態，部分實控人同樣佈局P2P平台。其中涉及金額較高的有私募機構高通盛融和P2P平台善林金融，兩者背後均為同一實控人。4月9日，善林金融爆雷，涉及600億元，一周後的4月17日，高通盛融3.5億股權遭警方凍結。

業內稱，私募股權基金和P2P合作募錢已經不是秘密，部分沒有能力設立私募的P2P平台，甚至頻頻出擊主動尋找私募合作。「常常有P2P公司試圖來拆我們的標的去賣，真是讓人頭疼。」上海一家資管公司的高層向香港文匯報記者抱怨。據他解釋，由於大部分P2P投資門檻很低，甚至有1元起投的，故具有吸引大流量的條件。私募則門檻很高，投資標的好，因此會有P2P尋求私募資管、試圖拆分私募標的出售給普通大眾的情況發生。

該高層強調，私募基金投資份額拆分或者收益權拆分是法律明文禁止的操作模式，任何一家正規私募都不會允許這樣的情況發生。一來這會使得私募變成公開銷售，二來由於購買人數眾多，發生擠兌時，P2P公司一旦資金周轉困難亦會牽連私募。

基金業協會數據統計顯示，截至今年7月16日，已有161家私募機構的狀態為失聯，其中股權類私募佔比超過73%，當中多數產品都深陷無法兌付、涉嫌非法集資、實控人跑路等危機。

### 背後上市公司受牽連

此外，近期未被廣泛關注的風險點還涉及到上市企業。網貸之家資料顯示，在不少問題P2P背後都有上市公司參股，包括樂居財富、壹佰金融、投之家、萌小薪、投融家、多多理財等眾多7月出事的P2P平台。

一般看來，P2P跑路或被經傳介入後，關聯上市公司會出現不同程度的股價下跌：樂居財富跑路後，關聯的美股上市公司盛世樂居5個交易日跌去56.85%；投之家7月13日（周五）爆雷，伽偉股份因大股東入股投之家，7月16日（周一）跌停報收。

### P2P爆雷的影響

- 影響股權私募：殼公司做P2P借款人，私募基金股權投資殼公司
- 傳導至上市公司：P2P爆雷後，參股P2P的上市公司股價波動
- 拖累銀行聲譽：銀行為P2P做資產託管，P2P跑路後投資人遷怒銀行

## 托管銀行「背鍋」惹爭議

香港文匯報訊 阜興跑路至今一月有餘，但真正引發廣泛關注的，還是投資者圍堵上海銀行。據悉，上海銀行是阜興系私募基金的托管銀行之一，在阜興控制人朱一棟失聯後，投資者報警無果之下，只能找托管銀行討要說法。

上海銀行在阜興事件中躺槍並非唯一個案。近期一系列的P2P和私募的爆雷案件中，托管銀行是否應該擔責，引來大量口水仗，不僅普通投資者為此爭論不休，甚至中基協和中銀協也隔空喊話。

### 銀行票據產品爆雷

上海金銀貓P2P平台作為內地為數不多的票據理財平台之一，在7月份因產生巨大資金缺口導致無法兌付投資人本息。投資者紀先生向香港文匯報記者表示，怎麼都想不到，平台整體利息不高，且掛鉤銀行業務的P2P產品也會爆雷。從紀先生出示的票據來看，總標的為50萬元（人民幣，下同），金銀貓將其拆分成1元起售產品，出票人為中資背景企業，票據利息6.4%，未有超過8%的警戒線，一切看似穩妥。

金銀貓「爆雷」後，法人自首，公

司管理層坦言暫無能力兌付，使得投資者開始關注銀行的責任。記者採訪金銀貓受害者，發現不少人都圍繞銀行責任進行討論。有投資者認為，既然銀監會要求網絡理財資金必須經過托管銀行，那銀行就有監管責任，否則托管方就形同虛設。

有多位金銀貓投資者告訴記者，正是看中這個P2P產品由銀行「無條件兌付」，且托管銀行包括四大行和各商業銀行。根據金銀貓的介紹，銀行承兌匯票是由銀行開具到期兌付的書面憑證，按照《票據法》第七十三條規定：銀行承兌匯票由銀行承兌，銀行承諾到期後會無條件兌付該票據金額給予該匯票的所有人。

### 中基協中銀協存分歧

至於銀行到底該不該為頻頻爆雷的P2P和私募買單，在阜興事件中，中基協和中銀協產生了分歧。

首先是上海銀行就私募跑路闢謠，稱所涉「理財基金」非上海銀行所發行的理財產品，上海銀行只是多家托管銀行之一。緊接著中國證券投資基金業協會發文，表明在私募管理人無法履職的情況下，托管銀行要根據《基金法》和基金合同的約定，履行

共同受託職責。

眼見銀行受到中基協側敲旁擊的問責，中銀協為聲援上海銀行連發兩文，包括著名經濟學家巴曙松在內，認為銀行托管私募基金責權清晰，依法依約不承擔共同受託責任，表態托管機構不對此負責。

另外在業界看來，銀行應該沒有責任。恒天財富執行總裁、首席產品官江雲崗告訴記者，在此類事件中，銀行設立賬戶做資金的進出是為了防止機構私設資金池，錢



■受害者在經債商回報案，現場不少為高學歷的年輕人。

款去向是按設立機構指令行事，對於投資款到底去往何處，銀行是沒有過多權力干涉的。

## 「57號文」提前引爆壞賬地雷



■今年首半年裡出問題的P2P平台數量已遠超去年全年。資料圖片

香港文匯報訊 相較前幾年的P2P清退潮，今年發生危機的平台多為成立時間久、資產規模逾百億、被業內視為「定海神針」般存在的公司。有專業人士對此解釋稱，強監管是導火索，目前看來信用風險升溫，P2P平台風險爆發只是第一步。

### 嚴監管成導火索

有金融律師告訴記者，今年首半年裡出問題的P2P平台數量已遠遠超過了去年全年，而且多數集中在6、7月的時間段，這和資管新規中的「57號文」出台

無不關係。

「57號文」是銀監會（現稱銀保監會）去年12月下發的《關於做好P2P網絡借貸風險專項整治驗收工作的通知》，要求各地在2018年4月底前完成轄內主要P2P機構的備案登記工作、6月底之前全部完成。但從實際操作來看，因時間緊迫，機構無法消化遺留問題，且資金端和資產端的不匹配程度將進一步加大，因此央行傳來消息稱限期可以延遲到2019年6月。

海通證券分析師姜超的一份研報認為，嚴監管成為P2P爆雷導火索，資管

新規規要求下，平台運營成本增加，且不少壞賬問題在違規資產的清償處置中提前暴露，加劇了平台的流動性緊張。加上近期爆雷恐慌引發擠兌潮，加劇了流動性風險上升。P2P平台的風險爆發，可能只是信用風險升溫的第一步。今年除了P2P，現金貸、大規模質押股票融資的上市股東、大肆依靠負債擴張規模的企業等也問題頻出。特別是農商行壞賬激增，今年一季末已經抬高至3.26%，甚至個別農商行不良率升至20%。

### 新規將創新氣象

對於資管新刺激到P2P爆雷是否過於嚴厲，上述律師表示，M1、M2都是基礎M0派生出來的，現在去槓桿是必須要做的事情，其實P2P連環爆雷之前，已經有債市違約現象，這些都是必經的經濟規律，不必恐懼。

也有人看到嚴監管之後的新氣象，恒天財富董事長周斌認為，資管新規的指導和要求，讓人看到了時代在轉換，一方面爆雷事件頻頻，同時一扇門也在打開，銀行理財的門檻從5萬元（人民幣，下同）降到了1萬元，沒有硬性地要求過去的預期收益理財，要轉變為主動管理理財。

## 以為低回報就安全 高學歷也中招

香港文匯報訊 記者採訪後發現，相較以往P2P受害者多為風險意識淡薄的老年群體，近期不乏高學歷、高職位的80後、90後「踩雷」，不少金融從業者也出現在此行列中，有上市金融公司員工、銀行職員，甚至連政府金融部門的人亦不能「避雷」。

「去年被炒資金融捲走了200萬元（人民幣，下同），至今沒有下文，本來用於買房子的錢，就那麼沒了。」在杭州一家知名金融公司任職的林小姐，因工作關係經熟人介紹認識了妙資金融的管理層，想着熟人介紹會靠譜，才大手筆購買，哪曾想到剛買不久，這個平台就跑路了。

還有金銀貓投資者吳先生稱，作為金融專業畢業，他選擇理財產品一向較為謹慎，不敢亂買回報率超過7%的產品，千挑萬選並多次比較之下，才買了利率為6%的金銀貓，孰料也損失慘重，逾50萬元積蓄就打了水漂。與其他金銀貓受害者接觸後，他發現「踩雷」的還有銀行職員、金融機構員工，甚至有一位是在地方政府金融部門工作的人。

業內人士向記者表示，目前P2P市場還處在魚龍混雜時期，單靠熟人推薦或單看回報率，



■金銀貓票據產品，票中部分內容被金銀貓打上馬賽克。香港文匯報上海傳真

都不足以成為認清平台本質的憑證。最好還是要了解投資的真正標的，如果是投向實業的，有條件的話不妨去實地考察。

### 受害者「談理財色變」

據上述投資者吳先生表示，金銀貓做票據理財，但出示給投資人的票據單上，很多地方都用馬賽克塗掉，當時雖有疑惑，但並未深究，只是以為平台不想讓一些人知道一些隱私，現在回想，票據真假都不能肯定。

栽倒在P2P上的投資者，他們目前大多談理財色變。林小姐表示，她之後只敢將錢存在銀行；吳先生則稱暫時很難再相信任何理財產品了，有錢就吃掉用掉，也要比被騙掉好得多。