

# 先锋集团资金流向调查： 汇源集团、北京安装等现身

本报记者 郭建杭 北京报道

雪崩的时候，没有一片雪花是无辜的。随着张振新的离世，身后留下的数百亿元债务兑付问题持续发酵，未兑付债权的追偿结果，最终指向担保人和实际借款人。《中国经营报》记者梳理先锋集团旗下已出现逾期的借款企业信息发现，汇源集团、北京安装集团等大型企业的身影都出现在其中。

梳理信息可知，由先锋科技资产发行的北京安装集团子公司北京安装公司股权收益项目，规模2000万元，目前已逾期；汇源集团除已公开的4900万元的逾期之外，旗下4家

## 借款企业现身

除汇源集团外，另一国企北京安装集团有限公司也出现在先锋集团旗下平台逾期借款企业的名单中。

公开报道提到，先锋系掌舵人张振新在香港的办公室，位于香港太古广场二期，在同一楼层中还有汇源香港办公室。

但汇源和先锋系的交集不止如此。记者根据公开信息查到，汇源集团是先锋旗下网信集团的A轮融资人，而在7月4日，网信平台曝出兑付危机后，逾期企业指向汇源集团。

在网信集团7月发布《关于网信集团当前情况的说明》后，汇源集团发布声明表示，同网信集团的合作与上市公司汇源果汁无关，截至7月28日，其在网信集团的网贷平台上借款的逾期款项为4900万元。

9月10日，累计借贷仅223亿元的网贷平台工场微金发布了逾期企业的信息，对外披露了平台四家借款企业的情况，分别为伊春源原商贸有限公司、伊春汇源生态养殖有限公司、虎林汇源新生态乳业有限公司、虎林汇源新生态牧业有

## 追债借款方还是平台方？

张振新离世，让先锋系逾期的债权处置变得更加困难，在债权的处置兑付过程中，对于先锋系大量的代持、交叉持股等隐在台后的企业资产的处置也成为关注重点。

在记者获得的借款人资料中，除了来自于大型国企或者上市公司外，还有部分成立时间较短、规模较小的公司。然而这些公司的借款资质却值得关注。

网信集团公布的尊享项目还款企业中，项目编号为“盈益A006202152”的借款企业为龙翔商业保理(深圳)有限公司，该公司实际控制人为郭立。天眼查信息显示，该公司成立时间为2017年5月18日，注册资本为500万元，实缴资本、参保人数为0。

根据记者获得资料显示，该企业在网信集团的平台上存量借款额超过1亿元。

此外，国家企业信用信息公示系统中显示，网信集团平台上的借款企业盐城千森建材销售有限公司，目前正在进行简易注销。借款企业注销代表着最终借款无法追

控股子公司在先锋系网贷平台工场微金上的多个融资项目也在近日出现逾期。

记者从投资人处获得的书面材料显示，“截至6月28日，网信平台借贷余额450亿元，6.9万人；网信普惠借贷余额59亿元，14.2万人；先锋旗下线下私募基金200亿元。集团借贷总规模709亿元，涉及21万出借人。目前仅盘点出120亿元资产，距离变现和700亿元代偿资金还相距甚远。”不过，记者仅核实到网信平台及网信普惠的借贷余额，线下私募基金的规模尚未证实。

值得注意的是，在这场债务兑付之战中，如果先锋系平台兜底，则面临清点先锋系资产的问题。

限公司。4家借款企业均为汇源集团旗下子公司或孙公司。

官方信息显示，工场微金由北京凤凰信用管理有限公司(以下简称“凤凰信用”)管理运营，注册资金5000万元。网信CEO盛佳曾担任该公司法人、执行董事、经理等职务。

尽管未有直接证据显示工场微金为先锋系旗下平台，但该公司与先锋集团、凤凰信用以及汇源集团关系密切。

据记者不完全统计，除在网信集团创立初期参与投资网信理财外，网信集团和汇源集团还共同出资设立四季本源农业科技(北京)有限公司；先锋集团与汇源集团共同出资设立中新小贷。

工商信息显示，北京汇源先锋资本控股有限公司(以下简称“汇源先锋资本”)创立初期的股东包括汇源集团高管朱圣琴、先锋支付高管李晓平等，如今多位高管

寻到有效的责任人。

多位借款人质疑，“先锋系旗下平台的借款企业，除了有实力的大型国企和上市公司外，部分规模较小成立时间较短的借款企业，究竟是不是先锋系用来‘敛财’的‘空壳公司’？”

如果质疑成立，那先锋系是不是存在自融嫌疑，这对投资人来说，可能需要面临另一个问题，是向借款企业追债还是要求平台清算资产兑付？

有法律界人士表示，先锋系旗下平台逾期的情况，投资人追讨时，对于最终是按民事范围还是刑事范围来看，结果不同。在民事范围内，张振新在世的时候的债务，继承人最大义务是将其所有遗产用于债务偿还，投资人最终的追责目标为借款企业，担保方和债务方等。“若涉刑事案件，犯罪嫌疑人死亡，检察院

更替离职。

汇源先锋资本股东汇源金融控股有限公司系外资公司，有公开信息显示，汇源金融控股于2013年4月成立，是一家香港公司。汇源先锋资本在2015年、2016年曾陷入几起民间借贷纠纷，其中有因未缴纳诉讼费，被法院以撤诉处理，当时的法人及董事长为网信集团董事长李焕香。

此外，另一国企北京安装集团有限公司也出现在先锋集团旗下平台逾期借款企业的名单中。

根据记者获得的“开元—北安一号私募投资基金的投资指南”及项目说明等内容显示，该基金投向中开天誉电器工程(集团)有限公司持有的北京市设备安装工程集团有限公司股权收益权，规模2000万元，基金管理人为先锋科技资产管理(大连)有限公司，投资期限12个月(以实际投资期限为准)，募集期截至至2018年3月26日，基准

业绩为年化9.5%。

公开信息显示，北京市设备安装工程集团有限公司创建于1954年，隶属于北京建工集团。在2019年2月到逾期后，项目发布公告出现逾期清算，截至目前，该项目仍未兑付，并已进入诉讼阶段。

对于逾期原因，在其2019年8月发布的“到期清算进展说明”显示，“截至2019年8月13日，本基金投资的资产仍未实现变现并向投资者分配基金财产”。

在网信集团官网尊享项目公布的还款标的中可以看到越来越多的大型企业现身，项目编号为“盈益A005539891、盈益A005551967、盈益A005551966，借款企业为重庆玉豪实业集团江麟房地产开发有限公司、西安鹏润置业有限公司。陕西省本地知名的房地产开发公司，成立21年的世纪荣华控股集团旗下子公司西安鼎鼎置业有限公司也在借款企业逾期名录中。

资，引进国外低成本资金。

除此之外，河北金租开始瞄准金融债以缓解资金压力。截至2018年年末，河北金租共发行6期金融债，发行总额为41亿元。2016年发行5亿元金融债，利率为4.25%；2017年，发行四笔绿色金融债，发行总额达20亿元，利率分别为5.00%、5.79%、5.97%、6.50%；2018年发行16亿元金融债，利率为5.50%，第二期金融债为14亿元。

为了优化负债结构，自2018年年末以来，河北金租还尝试发行ABS。2018年12月20日，河北金租在全国银行间债券市场发行冀租稳健2018年第一期租赁资产支持证券，发行规模为18.5亿元。今年9月，河北金租作为发起机构和委托人、委托上海国际信托有限公司作为发行人的“冀租稳健2019年第一期租赁资产支持证券”发行，产

的同时，还发布了一则应对处理公告。公告中称，为持续化解危机，坚持在岗的管理团队本着负责任的态度，第一时间成立临时危机管理工作组，并推荐集团CEO张利群为组长，共同商议后续工作计划和方案。临时危机管理工作组成立后，首先通知了先锋体系内各子集团公司，不得私自转移财产、变更或注销公司。

关于兑付问题，9月19日，网信官微发布“借款企业还款兑付计划原则”称，“各产品的还款兑付计划应严格遵循‘谁用款，谁还款’的原则制定”各兑付方案制定与实施方要根据融资发行方制定的还款兑付计划、担保方的代偿资金到位计划、相关兜底方的资金安排，测算出兑付还款的金额、时间节点。缺口部分由先锋集团统筹安排，确保用户利益受到合理保护。

品规模19.83亿元，基础资产类型为租赁资产，主承销商为华泰证券。对于发行ABS，河北金租方面表示，将有效拓宽企业的融资渠道，对进一步优化负债结构均具有重要的意义。

虽然河北金租在优化负债方面有一些尝试，但从业内来看，作为非银行系的河北金租，政府平台类业务是主规模的重要组成部分，尤其是在钢铁能源方面，如何应对平台类业务类风险，仍然是河北金租需要面临的难题。对此，业内人士表示，政府平台业务具有两个特点，规模相对较大；风险相对较低。尤其是初创还未形成专业能力的租赁公司或对中短期内规模需要较大的租赁公司也偏向平台类业务。作为产业系的金租公司，河北金租未来的主攻方向和发展模式有待关注。

# 海航系出售国付宝 PayPal借道人局中国支付业

本报记者 刘颖 张荣旺 北京报道

日前，中国人民银行批准国付宝股权变更申请，美国支付巨头PayPalPte.Ltd.(以下简称“Paypal”)通过旗下美银宝信息技术(上海)有限公司(以下简称“美银宝”)收购国付宝70%的股权，成为国付宝实际控制人并进入中国支付服务市场。

天眼查数据显示，美银宝成立于2004年8月，注册资本约14.8亿元，由PayPal全资控股。美银宝旗下有两家全资控股子公司，分别为美银宝深圳贝宝分公司和美银宝深圳分公司。

继美国银行卡组织巨头美国运通公司(American Express)获批进入中国筹备清算机构后，支付

## 加速行业洗牌

一位支付机构从业人员指出，以国内目前的发展情况来看，PayPal在技术、服务效率、费率等方面都不具备明显的优势。尤其是在不涉及跨境的支付费率方面，国外的支付公司收费是国内公司的数倍甚至数十倍。PayPal的优势在于其丰富的国外商户资源，因此，PayPal应该会立足其优势资源大力发展跨境支付业务。

公开资料显示，PayPal是美股纳斯达克上市公司，是全球领先的第三方支付企业，覆盖全球200多个国家和地区，拥有超过2.86亿活跃支付账户，支持全球100多种货币交易。

网经社旗下电子商务研究中心发布了《2018年度中国跨境电商市场数据监测报告》。报告显示，2018年中国跨境电商交易规模达9万亿元，同比增长11.6%。

赵鹤表示，美银宝公司此番获得第三方支付牌照，是基于PayPal对中国未来经济，特别是中小企业对于B2C跨境电商巨大需求的高度看好。

据Frost & Sullivan预测，2023年的中国移动支付市场规模将达到96.7万亿美元，是2017年数据的接近3倍，月活用户量

## 监管新思路

PayPal进入中国必然会引发中国跨境支付市场的蜕变，这也正是监管部门的期望。

人民银行副行长范一飞曾指出，支付产业对外开放的重要意义在于促进法规制度建设，通过引入外资支付巨头参与国内市场竞争，客观上要求国内支付产业与政府监管遵从先进的国际规则，提高有关法规制度的法律层级；优化资源配置，通过引入全球竞争力较强、发展前景较好，能给国内支付产业带来先进经验；降低支付风险；引领开放型经济发展。

赵鹤指出，PayPal进入中国市场也体现了监管部门的新理念：一是双向开放首要制度衔接。扩大金融服务双向开放，否则是金融业务必须持牌经营，任何机构和业务必须有准入。二是短期内，跨境金融服务应有商业存在。正如国家外汇管理局总会计师孙天琦指出，在对跨境交付模式下的跨境金融开放之前，还应进一步健全法制，培育市场和投资者，增强监管能力，健全协同机制。三是推进金融科技监管全球治理。要具备相匹配的监管体制机制，加强监管协同，形成数字环境下跨境金融服务的全球监管标准。

在此背景之下，有分析认为，未来会有更多的外资支付机构入局，如Strpic、Payoneer等。不管是中国境内的支付市场还是与中国进行跨境贸易的跨境支付市场，都是一个前景广阔的市场，足够大的市场会吸引更多的支付机构入局，并逐渐形成动态的进入和退出机制。有消息称，目前一家德国支付机构正在

巨头PayPal也获批进入中国。

多位业内人士及专家表示，面对支付宝和微信支付构筑的双寡头格局，短期内外资支付机构将不会选择与国内支付机构短兵相接。作为一家国际化程度高、拥有丰富跨境支付经验的外资支付巨头，PayPal或将集中资源大力发展跨境支付。

北京市网络法学研究会副秘书长赵鹤对《中国经营报》记者表示，中国政府正在用超过市场预期行动向世人证明其开放支付服务市场的坚定决心，并以此为契机进一步扩大金融服务市场对外开放。同时，PayPal进入中国也会形成优胜劣汰，一些中小跨境支付企业将退出历史舞台。

(MAU)将达到9.56亿，接近2017年数据的两倍。

中国支付网创始人刘刚指出，正式入华后，PayPal既有了在国内的正式许可，再加上多年的海外支付经营，势必将会给跨境支付领域的玩家带来一定程度的冲击。PayPal在进入中国之前就已经在跨境支付领域深耕多年，积累了丰富的运营经验和产品优势，即便一直没有拿到中国的支付牌照，也依然保持在华市场的活跃，与国内支付机构合作为商户和个人提供跨境支付服务，有些国内支付机构的跨境支付业务量就来自于PayPal。

“PayPal获得中国支付牌照后便可独立经营，依托此前构建的核心竞争力，将会成为初试跨境支付生意的国内支付机构的强大竞争对手。而中国99%尝试跨境支付业务的支付机构都是由于近几年国内支付领域竞争激烈，双寡头格局稳定，才开始涉足跨境支付领域。”刘刚说。

赵鹤指出，PayPal进入中国，必然会形成优胜劣汰，一些中小跨境支付企业将退出历史舞台。

不过，在刘刚看来，中国的跨境支付企业并不是毫无生存空间，PayPal虽然是跨境支付巨头，但仍有许多竞争对手存在。

与国内机构洽谈收购事项。

不过，赵鹤指出，监管部门引入PayPal更多是希望引入国际大型支付机构，对中国企业起到示范、标杆的作用。将不具有典型性、示范性的外资支付企业引入中国并不能完成上述目标，因此，并不会大量引入外资支付企业。

与此同时，PayPal进入中国也让国内支付机构在牌照价格缩水、国内监管趋严、竞争日益激烈的情况下看到新的生机。

事实上，国付宝曾因违反多条法律法规合计罚没金额超4646万元人民币，刷新罚单记录。彼时，不少业内人士认为国付宝前途堪忧。

天眼查信息显示，国付宝的运营主体为国付宝信息科技有限公司，成立于2011年1月，注册资本约1.4亿元人民币。值得一提的是，国付宝的大股东为持股70%的北京智融信达科技有限公司，其为海航科技集团有限公司的全资孙公司。国付宝的二股东为国富通信息技术发展有限公司，为中国国际电子商务中心的全资孙公司。

对于国付宝被收购后的下一步发展方向，国付宝方面仅表示，今后将一如既往的在监管机构指导下，按照各项监管政策法规的要求开展业务，坚决贯彻落实各项监管工作要求，合法合规开展支付服务。

刘刚认为，在支付领域，PayPal是起家最早的一批企业，对于各国的监管和合规应对已是非常成熟，之前国付宝的巨额处罚对PayPal不会形成障碍，反而会对国付宝的合规运营有所助益，符合央行对于支付机构的一贯监管思路。