

图源：阿里拍卖

宝能实控人姚振华曾于2021年9月在内部会议上表态：“有能力、有实力在两到三个月内彻底走出困境”。然而时至今日，围绕“宝能系”的诉讼保全、民事判决、资产或资金被冻结、房产被拍卖等事件纷至沓来。

当债务危机愈演愈烈，谁又能够出手救宝能于水深火热之中？

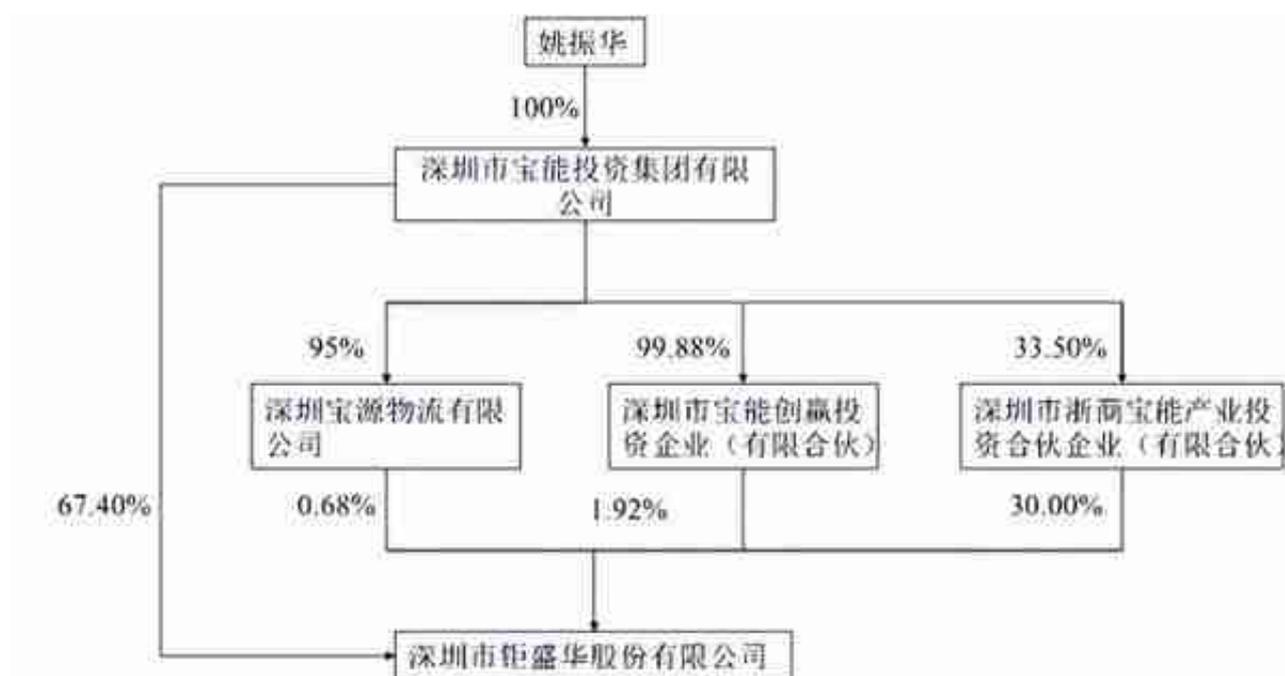
## “宝能系”面临资金危机

姚振华可能不会想到，自己的资本手腕会在“宝能系”上无法施展。在姚振华的资本版图中，作为宝能核心融资平台——深圳市钜盛华股份有限公司（下称“钜盛华”）姗姗来迟的2021年年报，揭开了“宝能系”流动性危机。

截至2021年末，钜盛华营业收入共计743.9亿元，同比减少22.8%；净利润为-115.23亿元，同比减少241.61%。

### 这份年报在开篇直言钜盛华所面临的7项重大风险

，包括：有息债务规模较大且已出现债务违约、对外担保规模风险较大、涉诉金额较多、关联方及非关联方往来资金较高、股权质押可能导致控股股东发生变化、净利润下滑为负或影响偿债能力等风险。



图源：钜盛华年报

钜盛华的资金又流向了何处？

报告显示，在钜盛华非经营性往来占款和资金拆借的债务方中，控股股东宝能是最大的占资债务方，占资金额达520.7亿元。此外，在其他关联方处，还有178.65亿元的占资未被收回。

而宝能的经营性业务几乎处于停滞状态。据《经济观察报》从多位近期离职的宝能高管处了解，宝能集团的经营性业务基本已经停摆，供应商和金融机构款项、员工工资拖欠严重，供应商停止合作，员工流失越来越多，金融机构也在纷纷采取资产保全的法律手段。

风光无两时，是资本的“宠儿”，下行周期时，则风声鹤唳，涉事企业自然要为宝能此前的大举扩张而埋单。

## 10家金融机构冻结“宝能系”

自2021年开始，随着“宝能系”债务危机爆发，“踩雷”的金融机构也浮出水面。

据钜盛华2021年报披露，截至2021年末，以逾期金额超过1000万元有息债务的债权人来看，37家金融机构踩雷“宝能系”，逾期金额达375.04亿元。梳理发现，信托机构逾期金额最高，达212亿元，占比约56.5%——平安信托、中航信托、云南信托逾期规模居前3位，分别为53.12亿元、49.04亿元、45.05亿元。

债务人违约后，10家金融机构将“宝能系”告至法庭，且法院已冻结存款账户或股权

，包括民生信托、重庆信托、粤财信托、中铁信托、国民信托、长安信托、联想融资租赁、

民生银行烟台分行、中国华

融、长沙湘江资产等，总计涉案金额超过118亿元。

## 中炬高新技术实业（集团）股份有限公司 关于控股股东收到执行裁定书的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

### 重要内容提示

- 因中炬高新技术实业（集团）股份有限公司（以下简称：“公司”）控股股东中山润田投资有限公司（以下简称：“中山润田”）与重庆国际信托股份有限公司（以下简称：“重庆信托”）之间存在借款合同纠纷，广东省深圳市中级人民法院（以下简称“深圳中院”）于2022年8月8日作出裁定：“变价被执行人中山润田持有的“中炬高新”股票 2,200 万股以清偿债务”。需清偿债务总额为本金 5.41 亿元及利息。

图源：中炬高新公告

另一起与中山润田有关的冻结案件发生在今年2月。

2月21日，粤财信托与“宝能系”4家公司

（中山润田、钜盛华、宝能、宝能控股）

及姚振华因借款合同纠纷，中山润田作为7.2亿元的直接借款人，质押了2655万股中炬高新股票，该股票已被粤财信托冻结及轮候冻结。



图源：罐头图库

姚振华手中还有三块重要的金融牌照，包括前海人寿、新疆前海联合财产保险股份有限公司、新疆前海联合基金管理有限公司（下称“前海联合基金”）。

姚振华在资本市场攻不可没的前海人寿近年麻烦不断。

前海人寿是宝能的核心金融资产之一，也一度成为“宝能系”扫货A股市场的主力军。尤其2013年-2015年，前海人寿保费迅速增长，分别为143亿元、348亿元、779亿元。

2016年，成为前海人寿的“分水岭”。这一年，该公司净利润达到峰值40.45

亿元，后来，随着保险资金使用受限，前海人寿由盛转衰，利润持续下滑，仅2021年前海人寿净利润就已亏损25亿元，其风险评级连续7个季度为C，偿付能力也有所下滑。

目前，

该公司还陷入了无董

事长、无总经理、无监事长的境地。

钜盛华在2022年7月初免去了前海人寿董事、总经理沈方成的职务，还免去监事陈琳的职务，加上去年3月，现年57岁的前董事长张金顺辞职，公司“掌门人”一直空缺。陈琳、沈成方都是前海人寿“元老”。

一大变数是，前海人寿成为宝能为数不多的带来现金流的机构，可能也要转让于他人了。

据“财新”7

月11日消息，钜盛华持有

的前海人寿股权或将转让给

科学城（广州）投资集团有限公司

（下称“科学城集团”

），双方已就此签订框架协议。科学城集团

是广州市黄埔区一家国企，给予前海人寿的估值为450亿元。

以钜盛华持股前海人寿51%的股权算，科学城集团可能需要拿出230亿元的真金白银来接盘。

看上去姚老板算是给前海人  
寿找了个好“婆家”。不过，

这桩交易可能存在变数。

据权威人士向“第一财经”透露，

监管认为科学城不符合保险公司股东资质的规定；科学城与宝能之间的诉讼，也阻碍了科学城收购前海人寿的步伐。“手续办不了，僵在这里”。

前海联合基

金这块“金字招牌”，  
也逐渐失去了公募基金的优势。

截至2022年二季度末，前海联合基金旗下基金份额合计233.21亿份，与一季度相比缩水超10亿份。

暴风雨到来的时候谁也逃  
不掉，风停过后一地鸡毛。

前海人寿大股东钜盛华还存在股  
权质押风险。

截至报告期末，控股股东宝能直接持有的钜盛华109.89亿股占公司股本的67.4%，其中宝能所持有的股份几近全部质押。

“宝能系”在解决公司资金链危机上，都做了哪些努力？接近宝能的内部人士透露，

最近西丽宝能城  
法拍重新启动了，这也是化债工  
作的一部分。

实  
际上

，宝能的  
资产处置一直在积  
极推进，只是大家都清楚现在这个环  
境，大宗资产的处置并不是短时间内可以达成的，在时间上还要多一些耐心。

按照宝能2021年10月份的披露，在出售的8个重点专项资产方面，宝能启动了总部深圳宝能中心、旧改项目、前海优质项目、物流园资产包项目等位于上海、深圳、广州等地资产项目的出售。

面对债务压力，宝能在化解债务上也取得了良好的效果。

“针对之前理财逾期的金额差不多90亿，经过一段时间兑付后现在大概是60亿左右，且50万以下的资金基本完成兑付；职工薪酬方面，之前未全额发放的板块，在职工资4、5月以来都恢复正常了”。上述人士表示。

金融、地产行业的规范愈加严格，  
姚振华找到了与宝  
能业务形成协同的产业——新能源汽  
车，  
在促进新能源汽  
车消费、对其免征车购税等多重  
政策利好下，能否帮助这位潮汕商人渡过艰难时刻？拭目以待。