

中国经济

Source: <http://www.ftchinese.com/story/001067982?full=y>

## “海岸投资” 遭遇生存危机

“海岸投资”是中国的一家不良债务投资机构，在其本应受益于国内银行着手处理不良贷款问题所带来的机会之际，该公司却陷入动荡，人员出走。



收藏

更新于2016年6月14日 06:38 英国《金融时报》 [桑晓霓](#) 香港报道

海岸投资(Shoreline Capital)是中国的一家不良债务投资机构，总部在广州，管理着逾15亿美元资产，在其本应受益于国内银行着手处理不良贷款问题所带来的机会之际，该公司却陷入动荡，人员出走。

据五位相关人士（包括投资人和员工）透露，两位主要创始人围绕公司发展的根本方向存在意见分歧，加上员工纷纷离职，可能危及公司的生存。

至少已有14名专业投资人士出走——该公司曾自称拥有“20多名”专业人士。投资者很快将被要求做出决定：他们是希望把资金继续托付给这家机构，还是希望其旗下基金终止。

海岸投资的一位负责人称：“这个时点太讽刺了……如果我们意见都一致的话，我们甚至可能在募集一只新基金了。”

方杰明(Ben Fanger)和张晓琳相识于芝加哥大学(University of Chicago)，2004年联手创办了海岸投资。至今海岸投资已从包括杜克大学(Duke University)捐赠基金在内的蓝筹投资者那里成功募集3只基金，都以美元募资。

2015年海岸投资正在募集当前这只基金的时候，方杰明就预测，在全球金融危机之后，由于从2009年至2011年间的信贷热潮，不良贷款供应将出现“空前”增长。

但据上述人士表示，今年早些时候，问题就开始出现了，当时海岸投资最新募集的基金已将大约80%的资金用于投资，这只基金管理着逾5亿美元资金。

张晓琳和方杰明于是开始讨论下一步怎么做。方杰明希望再募集一只与前3只基金类似的美元基金，他是在5月底与投资者的一次录音电话会议上说这番话的。

然而一些员工、方杰明以及投资者表示，张晓琳提出的想法是发行一只有着完全不同的投资者基础（由本土投资者构成）的大型人民币基金。

“我们对于如何发展以及如何凝聚长期团队有着不同的看法，”方杰明在这次录音电话会议上表示，“银行正在大力出售不良贷款，这对我们有利。不太好的情况是人们正砸钱给我们。晓琳希望获得更多种类和更多来源的资金。”

张晓琳和方杰明拒绝就这篇文章置评。

从3月、4月直到5月，两人就下一轮融资应采取何种战略展开争论。同时，员工开始离开。其中一些员工决定发起一只新基金，他们给它命名为Shorevest。

投资者表示，他们近一两个月才得知情况有多严重，包括两人之间的分歧和员工离职情况。

据这些知情人士称，6月初，方杰明决定离开，也加入Shorevest。接着他和张晓琳签订了一份分离协议。

“分开主要是因为我不愿追求某些我认为与我们投资者的目标不一致的商业利益，”方杰明在6月6日一封致投资者的信中写道，“在我们协议分开之前，我曾力促晓琳和我找到一个我们可以共同管理海岸现有基金的方法。但晓琳表达了一种坚定不妥协的愿望，希望由她自己继续管理海岸及其基金。”英国《金融时报》看到了这封信。几天后，张晓琳给投资者发电邮，为“方杰明和我分开所引起的困惑”致歉，并“告诉他们她正提高透明度”，已委任第三方监督“非常健康”的投资组合。

方杰明上周的辞职触发了与投资者协议中的一项条款，该条款规定，如果两位创始人之一离职，该基金将不得继续投资。

目前还不清楚，海岸现有的投资将发生什么变化。投资者似乎有3种选择：让张晓琳继续管理投资组合、要求尽快关闭基金同时避免资产贱价出售、或者将该基金资产完全转移到另一家投资机构。

方杰明在6月6日的信中表示：“作为我与晓琳分离协议的一部分，我们同意海岸将宣布基金II和基金III终止协议，这样海岸的重点将以一种有序的方式放在现有资产方面，而不是新投资（尽管晓琳表示过她打算重新考虑关于宣布终止协议的事情）。”

在一些投资者看来，海岸投资的问题在于管理层没有随着公司发展而转变。他们认为，张晓琳偏重于募集下一只基金，没有按照与投资者签署的协议中的规定，把足够多的精力放在管理现有基金。另一方面，一些离职员工认为创始人未能为他们合理分享利润。

“人们会把这当做另一个糟糕的中国投资故事，”一位长线投资者表示，“有时，在中国这种热火朝天的氛围下，短期机遇可能凌驾于合同义务之上。”

与此同时，一家刚开始涉足中国不良债务领域、预期不良贷款出售规模将大量增加的投资机构表示：“我们正垂涎不已。”

译者/梁艳裳