

# 尋規範契機 搶市場先機

# 互金企業扎堆赴美上市

今年以來，內地已有信而富、趣店、和信貸、拍拍貸、簡普科技五家互聯網金融企業成功在美國上市。11月13日晚間，美國證券交易委員會官網公布，樂信集團將在納斯達克上市，擬融資五億美元。美股市場已成為內地不少互金平台最青睞的上市集聚地。多位專業人士接受《大公報》訪問時表示，尋求行業規範發展的契機是這些企業選在外圍股市環境較好的時候上市的主要原因，這有利於他們融資後在內地搶佔發展先機，此外，資本市場也開始正視該行業的存在價值，看好一些行業龍頭平台的商業模式、商業前景。

## 中國經濟 >>>

大公報記者 毛麗娟

公開消息顯示，麥子金服擬通過反向收購實現上市，點融網、愛錢進、挖財等內地互金企業也紛紛傳出擬赴美IPO的消息。交銀國際董事總經理洪灝分析，一般每隔幾年，中概股赴美、赴港都會有一個較好的上市時點，各公司喜歡找一個較好的股市上升期，如2007年前後遊戲公司扎堆上市，2014年阿里上市時多家電商公司謀求上市，2017年的互金、內容等公司，如搜狗、閱文集團等也都趕着2017年這波股市增長周期上市。

### 網貸眾籌交易達70萬億

中國證監會2016年暫停了上市公司涉及互聯網金融的跨界定增，也封堵了互金企業由線A股上市的道路；2017年的全國金融工作會議提出「加強互聯網金融監管」。

蘇寧金融研究院特約研究員江瀚表示，在監管進一步從嚴的大趨勢下，互金企業內地上市面臨着較大的困難，而內地上市標準對企業的盈利狀況、商業模式都有嚴格要求，如果按照內地的要求，很多互金企業都不達標，類似於融360這樣的虧損企業通過美股上市可以說是一種曲線突圍。

國家互聯網金融風險分析技術平台的監測數據顯示，中國互聯網金融平台共有1.9萬多家。從業態上看，現有互聯網金融業態一共有21類，其中，網絡借貸平台累計有6000多家，互聯網資產管理將近3500家，網絡衆籌有800家。從活躍度上看，最近三個月的活躍用戶有5.3億人。網絡借貸、網絡衆籌、互聯網支付的累計交易額達到70萬億元。

今年完成上市的趣店、拍拍貸、和信貸，以及待上市的樂信集團等等都已經積累了

一定的用戶、收入及盈利，因此從政策及行業規範的角度來看，擇機上市是一個較好的選擇。

洪灝並指出，美國上市的美國網絡借貸（P2P）鼻祖Lending club（LC.US）、2015年底紐交所上市的宜信財富旗下的宜人貸（RYD.US）等，均為後續赴美上市的中國互金企業提供很好的參照。同時，互金平台前期多數設置了可變利益實體結構（VIE），已鋪墊了其在美股、港股上市之路。

中國互聯網金融協會會長、中國人民銀行原副行長李東榮此前在國際金融論壇第14屆全球年會後受訪表示，中國的互聯網金融已經從原來的快速發展轉變到現在的規範發展階段，目前整個形勢向好。

### 有力補充中國信貸市場

交銀國際互聯網與創新研究中心分析師馬原、谷馨予認為，互聯網消費金融為消費者帶來的利好就是服務於沒有信用卡的用戶或信貸額度不足的用戶，這部分消費需求通常無法被傳統金融服務所滿足，互金平台開始作為中國信貸市場的有力補充。

就互金平台的借貸利率及實際利率高於傳統金融，一些龍頭互金公司已通過金融科技手段降低利率。如剛公布招股內容的樂信，擬借助其自主研发的「鷹眼」智能風控引擎和「蟲洞」小微金融資產處理技術平台，節約運營和人力成本。

李東榮指出，互聯網金融企業選擇在美國上市也很正常，主要是有利於企業實現融資，同時又能保持對資金的持續吸引力，只要遵守當地資本市場的規則就可以了。



▲分析指，互聯網金融企業選擇在美股上市有利企業實現融資的同時，又能保持對資金的持續吸引力 美聯社

## 今年赴美上市中國互金企業表現

股份(股票號)	上市日期	發行價(美元)	上周五收盤價(美元)	上市以來變幅
信而富（XRF）	4月28日	6.00	7.60	+26.67%
趣店（QD）	10月18日	24.00	12.22	-49.08%
和信貸（HX）	11月3日	10.00	13.31	+33.10%
拍拍貸（PPDF）	11月10日	13.00	9.45	-27.31%
簡普科技（JT）	11月16日	8.00	4.90	-38.75%

## 各界看法



交銀國際董事總經理 洪灝

對積累了一定的用戶、收入及盈利的金融科技企業而言，從政策及行業規範的角度來看，擇機上市是一個較好的選擇



美國企業成長協會主席 陳建剛

看好金融科技龍頭企業在美國資本市場的表現，但高估值的企業仍有待其成長性的驗證



浦發硅谷銀行科技創業部高級總監 鄭毅剛

美國資本市場對金融科技企業有一套完善的評估體系，能夠更好地給出符合其發展前景的估值

## 行業洗牌 一線企業更易壯大

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：本輪赴美上市的互金企業都是一些一線公司，這些企業通過上市擁有了更低的獲客、運營、資金成本，並最終傳導到利率上，逐步擠佔高息平台的生存空間。

2016年以後，魚龍混雜的互聯網金融行業，開始出現一輪市場化的優勝劣汰：小的平台被淘汰，大的平台在升級。監管層對內地互金行業發出窗口指導的信號後，目前在運營的互金企業不足2000個，前二十大平台總交易額佔行業總體的60%以上，說明資金

和借貸需求都在向頭部集中。

接受採訪的專業人士均認為，隨着上市潮的到來，借助資本市場的力量，行業「馬太效應」會繼續加強，頭部企業更容易發展壯大，加劇行業優勝劣汰，淨化市場環境，並利於政府對行業進行監管和扶持。

交銀國際董事總經理洪灝分析，與其他行業類似，大平台的資金也有規模效益，隨着貸款需求增加，大平台獲取資金的成本逐漸降低，同時在傳統網絡借貸（P2P）業務基礎上發展基金／風險評估／同業合作等其

他業態，在創收同時降低平台風險，故判斷互金頭部企業的交易額／收入和利潤均有上升空間。

蘇寧金融研究院特約研究員江瀚表示，隨着國家對於微信的逐漸完善，互金企業尤其是頭部互金企業的發展機會很大，一方面以螞蟻金服、騰訊系金融、京東金融等依託於互聯網大平台的金融平台發展機遇將會進一步向好；另一方面，之前市場上專業化的互金企業也會存在發展良機。

## 整治現金貸 中概互金股全線挫

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：從市盈率（PE）角度看，趣店、和信貸、拍拍貸2017年PE分別為19倍、34倍、130倍，均低於Lending Club 215倍的估值。美國企業成長協會主席陳建剛接受《大公報》記者採訪表示，中國金融科技企業的競爭業態相對美國更豐富，但美國的金融監管顯然更嚴格，因

此在微信與風控上有絕對競爭力的中國金融科技企業顯然更能獲得資本市場青睞，因其在信息收集、大數據分析、信用評估等方面更具優勢，他看好此類頭部公司在美國資本市場的表現，而高估值的企業也有待其成長性的驗證。

交銀國際互聯網與創新研究中心分析師馬原、谷馨予分析，中國互金平台在個人微信、風控及場景獲客等方面相比傳統金融更加靈活，因此在數據積累上也有較多經驗，這也是投資人對其估值認可的一個重要因素。

蘇寧金融研究院特約研究員江瀚則表示，互金企業的本質依然是從事金融科技的互聯網企業，美國資本市場對於互聯網企業的認可程度相對更高，其市場也更成熟，所以互金企業在美國相比於中國獲得認可其估值的可能性更大。

## 阿里年內飆逾倍 百度京東均漲50%

【大公報訊】據Wind資訊的統計，在美股上市的百度、阿里巴巴及京東，今年股價已上升逾五成甚至逾倍，市值也水漲船高。

截至上周五，阿里巴巴收報191.19美元、百度收報

249.42美元、京東收報39.21美元，累計今年的股價漲幅已分別達117.7%、54.1%及51.7%；三家公司的市值，更由今年年初的2172億、570億及361億美元，升至4836億、866億及558億美元。若計及在港上

市的騰訊，B（百度）A（阿里）T（騰訊）J（京東）的總市值已突破1.13萬億美元。相當於再造一個亞馬遜。騰訊上周五每股收報415.8港元，總市值3.95萬億港元，折合5058億美元。

受託人根據《破產條例》（第6章）第30A(5)條 給予債權人的通知書 香港特別行政區 高院破產案件							
根據《破產條例》（第6章）第30A條的條文，在下述A欄所指定的有關日期，以下破產人在其破產案受託人或債權人沒有任何反對的情況下將獲解除破產。							
案件編號	破產人姓名 及商號名稱	部分身份 證明號碼	A（日期）	案件編號	破產人姓名 及商號名稱	部分身份 證明號碼	A（日期）
B 535/2014	周樹明	G244xxx	2016年03月04日	B 1190/2014	林建源	G636xxx	2018年04月01日
B 568/2014	金樹昌	K866xxx	2016年03月04日	B 1230/2014	方治行	B080xxx	2018年04月01日
B 515/2014	何金興	Z901xxx	2016年03月04日	B 1192/2014	陳紅芳	A534xxx	2018年04月01日
B 525/2014	周木金	G069xxx	2016年03月04日	B 1224/2014	吳榮成	B256xxx	2018年04月01日
B 554/2014	郭明明	D137xxx	2016年03月04日	B 1354/2014	伍志強	G660xxx	2018年04月08日
B 576/2014	陳鳳嬌	Z785xxx	2016年03月04日	B 1425/2014	楊永航	B206xxx	2018年04月08日
B 539/2014	林志強	G177xxx	2016年03月04日	B 1204/2014	許家忠	B047xxx	2018年04月08日
B 580/2014	陳志強	B860xxx	2016年03月04日	B 1408/2014	陳智強	Z238xxx	2018年04月08日
B 602/2014	陳志強	Z049xxx	2016年03月04日	B 1369/2014	陳智強	B044xxx	2018年04月08日
B 431/2014	張國偉	K865xxx	2016年03月04日	B 1401/2014	梁淑玲	Z179xxx	2018年04月08日
B 574/2014	郭志強	Z652xxx	2016年03月04日	B 1363/2014	郭志強	B035xxx	2018年04月08日
B 702/2014	郭志強	Z394xxx	2016年03月11日	B 1052/2014	陳智強	B144xxx	2018年04月08日
B 711/2014	吳志強	Z068xxx	2016年03月11日	B 1375/2014	郭志強	C331xxx	2018年04月08日
B 700/2014	郭志強	Z288xxx	2016年03月11日	B 1616/2014	何志強	G297xxx	2018年04月15日
B 739/2014	郭志強	K302xxx	2016年03月11日	B 1443/2014	郭志強	A107xxx	2018年04月15日
B 691/2014	郭志強	K245xxx	2016年03月11日	B 1599/2014	郭志強	C335xxx	2018年04月15日
B 793/2014	郭志強	K434xxx	2016年03月11日	B 1645/2014	郭志強	G110xxx	2018年04月15日
B 714/2014	郭志強	B011xxx	2016年03月11日	B 1866/2014	陳志強	K088xxx	2018年04月15日
B 687/2014	陳志強	Z068xxx	2016年03月11日	B 1674/2014	陳志強	K094xxx	2018年04月15日
B 595/2014	郭志強	K111xxx	2016年03月11日	B 1505/2014	郭志強	B827xxx	2018年04月15日
B 825/2014	郭志強	K301xxx	2016年03月18日	B 1585/2014	郭志強	G173xxx	2018年04月15日
B 862/2014	郭志強	K839xxx	2016年03月18日	B 1618/2014	郭志強	B292xxx	2018年04月15日
B 870/2014	郭志強	G037xxx	2016年03月18日	B 1672/2014	郭志強	B028xxx	2018年04月15日
B 833/2014	郭志強	Z594xxx	2016年03月18日	B 1851/2014	郭志強	K487xxx	2018年04月22日
B 841/2014	郭志強	Z175xxx	2016年03月18日	B 1850/2014	郭志強	B046xxx	2018年04月22日
B 845/2014	郭志強	Z066xxx	2016年03月18日	B 1910/2014	郭志強	K091xxx	2018年04月22日
B 853/2014	郭志強	B387xxx	2016年03月18日	B 1929/2014	郭志強	B244xxx	2018年04月22日
B 911/2014	郭志強	B033xxx	2016年03月18日	B 1884/2014	林德強	G592xxx	2018年04月22日
B 832/2014	郭志強	K756xxx	2016年03月18日	B 1905/2014	郭志強	Z032xxx	2018年04月22日
B 918/2014	郭志強	Z405xxx	2016年03月18日	B 1914/2014	郭志強	Z520xxx	2018年04月22日
B 913/2014	郭志強	K320xxx	2016年03月19日	B 1872/2014	郭志強	Z109xxx	2018年04月22日
B 1044/2014	郭志強	C585xxx	2016年03月25日	B 1909/2014	陳國權	D434xxx	2018年04月22日
B 1077/2014	郭志強	P701xxx	2016年03月25日	B 1928/2014	郭志強	B878xxx	2018年04月22日
B 1094/2014	郭志強	P346xxx	2016年03月25日	B 2156/2014	郭志強	K056xxx	2018年04月29日
B 1011/2014	郭志強	B820xxx	2016年03月25日	B 2189/2014	郭志強	B133xxx	2018年04月29日
B 1078/2014	郭志強	Z272xxx	2016年03月25日	B 1942/2014	楊永航	C332xxx	2018年04月29日
B 698/2014	郭志強	K024xxx	2016年03月25日	B 1845/2014	郭志強	D462xxx	2018年04月29日
B 891/2014	郭志強	B070xxx	2016年03月25日	B 2082/2014	郭志強	D620xxx	2018年04月29日
B 1015/2014	郭志強	G130xxx	2016年03月25日	B 2128/2014	郭志強	G364xxx	2018年04月29日
B 891/2014	郭志強	C392xxx	2016年03月25日	B 2140/2014	陳金有	C571xxx	2018年04月29日
B 1168/2014	郭志強	C353xxx	2016年04月01日	B 2157/2014	李國威	B307xxx	2018年04月29日
B 1217/2014	郭志強	V073xxx	2016年04月01日	B 2173/2014	郭志強	Z173xxx	2018年04月29日
B 1194/2014	郭志強	K043xxx	2016年04月01日	B 1594/2014	郭志強	B048xxx	2018年04月29日
B 1208/2014	郭志強	B887xxx	2016年04月01日	B 2150/2014	郭志強	P823xxx	2018年04月29日
B 1130/2014	郭志強	K906xxx	2016年04月01日				
本人不擬反對破產人的破產解除。							
破產人的債權人有權基於以下任何理由反對其破產解除—							
(i) 《破產條例》（第6章）第30A(2)(a)條適用的破產解除：破產人相當可能在自破產開始起計的5年內有能力對其產業作出重要的供款；							
(ii) 破產人的破產解除將會損害對其產業的管理；							
(iii) 在對破產人產業的管理方面，破產人並不合作；							
(iv) 破產人就破產開始前的期間或破產開始後的期間的行為操守並不令人感到滿意；							
(v) 在不違反《破產條例》（第6章）第30A(4)(c)或(d)條理由(iii)或(iv)的前提下，破產人已離開香港，且在受託人要求其返回香港後沒有繼續留在香港；							
(vi) 破產人在知悉自己無力償債後仍繼續營商；							
(vii) 破產人已犯《破產條例》（第6章）第129條或第131至138條中的任何一條所訂的罪行；							
(viii) 破產人沒有向受託人匯編一份其入息及財產的政府所要求的周年報告；							
破產人的債權人有權基於在上述的任何理由反對其破產解除。							
在上述破產人的任何債權人如欲反對破產人破產解除，則必須在有關日期前不少於14天（即上述A欄所指定的日期前15天）以表格82（可在高院破產管理署或透過互聯網索取）通知法院及本人。							
特此通知。							
日期：2017年11月27日							
余德儀及蔡子偉 破產受託人 香港灣仔軒尼詩道109-203號 東華大廈7樓703室 電話：2142 7480 傳真：2794 1692							

本會謹訂於二〇一七年十一月十八日（星期一）下午三時三十分，假座九龍土瓜灣馬頭涌道盛德街四十二號二樓大禮堂，召開第六十二次會員週年大會，處理如下事項：

(一) 報告事務  
(二) 省覽會計師二〇一六年度至二〇一七年度報告  
(三) 聘請義務法律顧問  
(四) 聘請會計師

全體會員 特此通告

九龍婦女福利會 會長：唐尤淑圻  
主席：邱榮錦蘭 謹啓

二〇一七年十一月二十七日