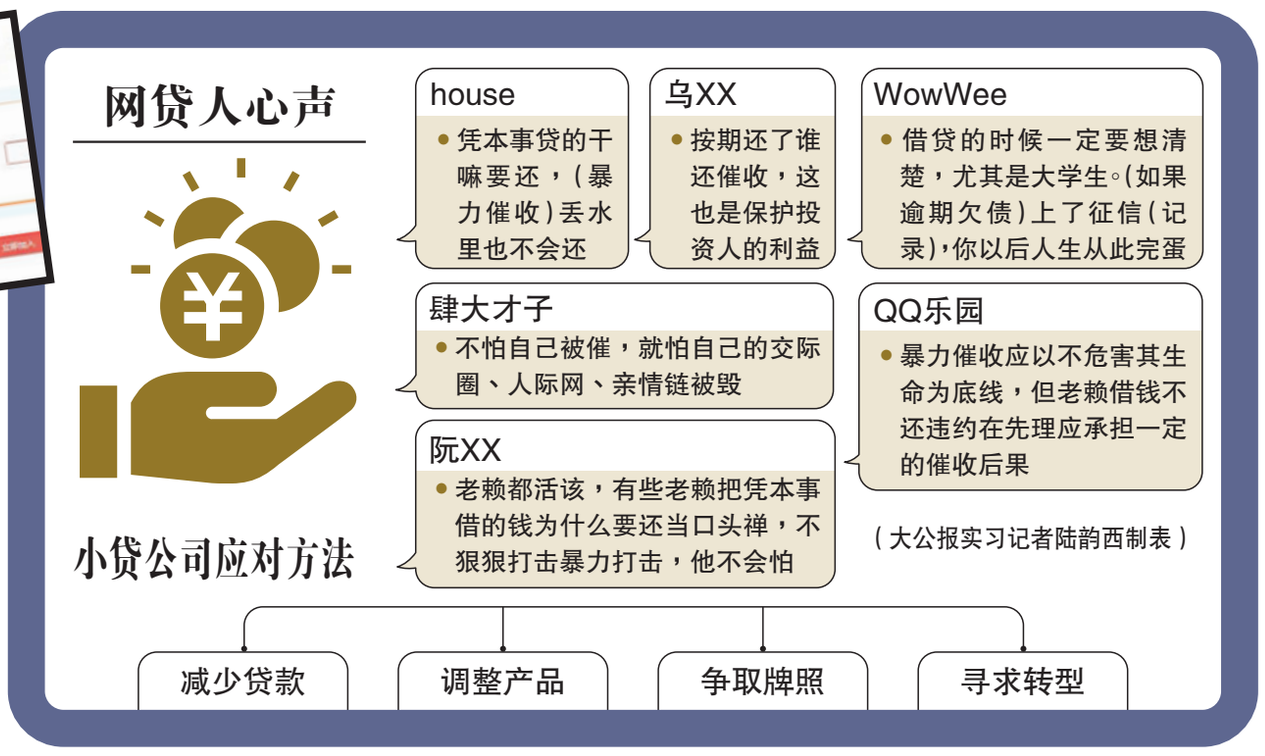
龙头水足易过关 无牌机构或淘汰?

新规整顿 现金贷势洗牌

随着中国整治现金贷通知出台，要求持牌经营、利率不得高于36%、无消费场景暂停发放、禁止通过P2P网贷融入资金等，部分小额贷款公司已着力收回资金向消费贷款转型。分析认为，行业面临洗牌在所难免，以无牌、现金贷为主的公司或被淘汰。

▲新规落地后，行业面临洗牌在所难免，以无牌、现金贷为主的公司或被淘汰 网上截图



（大公报实习记者陆韵西制表）

大公报记者彭巧容报道

中国人民银行联合银监会本月初发出《通知》正式规范整顿现金贷业务。将现金贷定义为无特定场景依托、无指定用途、无客户群体限定的小额资金出借业务，特点是期限短、利率高、无抵押。分析人士称，《通知》对现金贷业务作出要持牌经营、利率不得高于36%、无消费场景的暂停发放、禁止通过P2P网贷融入资金、银行不得为无牌机构提供助贷资金等的严苛要求。他们坦言，一些存在已久、持续在获客、精细化运营，并且有丰厚收入和利润的头部（龙头）公司，肯定能存活下来，惟对大部分未获贷款公司牌照的机构，将面临重大考验。

利率限高 新增资产或大减

有统计显示，市场现有逾90%现金平台是没有营运牌照，因监管要求需有牌照才能营运，加上要求年化利率不得超过36%，有某现金贷平台的CEO说：“把能收的帐收回来就不玩了。”现金平台面对利率限制，也缺乏活水。人人聚财CEO许建文说：“利率被限后，超小额、超短期现金贷产品的生存空间被彻底压缩。”平台通过高利率来覆盖高坏帐的盈利模式被彻底取缔，平台将只能选择低风险客群并严抓风控。不过，目前大多数中小现金贷平台其实并不具备在利率限制下继续经营。

有P2P 开展的符合现金贷特征的业务平台，也在透过调整产品结构以降低利率“限高”影响。新联在线CEO陈智诚透露，目前网贷业小额分散资产的“三驾马车”是车贷、消费金额、现金贷。利率“限高”政策落地后现金贷新增资产将大减。

业界人士表示，《通知》影响最大是那些无牌机构，特别是资金严重依赖银行、消费金融公司。曾是现金贷主要资金方的P2P人士透露，公司今年七月后已逐渐收量资金供应。十一月中旬，也有城商行高管称，监管层已通过窗口指导方式，开始限制银行向现金贷提供资金。

部分公司“出海”经营

对无牌现金贷平台来说，最直接取得资格的方法是争取营运牌照。有牌照中介透露，网络小贷牌照转让价上半年是3,000多万（人民币，下同），现在一般也是4,000多万。惟《通知》出台后翌日，有人提出8,000万转让互联网小贷牌照的信息。转让方式是两年内股权代持、两年后股权变更。惟因持牌人也需符合条件，持有牌照的成本也不低，故目前仍处于有价无市。需求驱使下，分析人士不排除有部分无牌平台“豁出去”经营地下业务高利吸客，但因线下高利贷业务不好批量获客，难做大规模，现金贷公司或难以适应。惟他们相信有部分可能追随龙头公司“出海”，有部分公司已到东南亚一带考察。

不可暴力催债 “老赖”有恃无恐

【大公报讯】实习记者陆韵西报道：现金贷业务的整改通知下发，犹如一颗惊雷在行业内炸开，许多存在已久的问题亦纷纷浮出水面甚至集中爆发。其中贷款逾期的问题、新型“老赖”浮面，引起市场关注。

“老赖”是指有经济能力，但拖欠别人钱却迟迟不还的人。这类在网络上现金贷平台借贷不还的人群，被称为新型“老赖”，当中大多为互联网深度使用者，熟悉互联网规则，利用互联网金融现阶段存在的种种漏洞和缺陷，套取贷款资金。

在现金贷新规下，禁止现金贷公司通过P2P网贷引入资金，更严禁银行为无牌机构提供资金。无奈之下，大多数机构只能缩小贷款规模，并加紧回收贷款资金。此举令大批“拆东墙，补西墙”的多头借贷用户猝不及防。贷新款、还旧债的招式已然失灵，故只能当上“老赖”。

中国风控体系的不健全，亦成为“老赖”得以生存的重要条件。中国对于公民的征信体系尚未完善，而众多的现金贷公司更是在风控上存在大缺陷，不同公司间的用户数据并不共享互通。有公司为了业绩，风控上更为放松。信用成为一张无偿套现的单向支票，“老赖们”乘机在不同平台大肆借贷。据前海征信数据总监姚志勇介绍，这类“老赖”从借款开始，“就压根没打算还款”。

新规之中“不可暴力催债”的规定，让“老赖”更加有恃无恐。在互联网相关金融论坛上，有“老赖”扬言：“可以不用还钱了，国家说了，不能暴力催收。”更有人认为“法不责众”，“现在网络小贷一刀切，不用还了？”、“这几天将有几百万人陆续面临逾期，怕啥”。

由此看来，“老赖”的问题不仅关系到现金贷公司层面，更是一个系统性问题。这样一个刮骨疗毒的过程，必然会经历种种问题和阵痛，这方面除在设计和完善贷款的体系做工夫，亦需要一点时间和耐心。

专家倡设香港「一带一路」板

▲南南合作金融中心副主席张高波 大公报记者丁树勇摄

【大公报讯】记者丁树勇昆明报道：南南合作金融中心副主席张高波在云南昆明出席第二届“中国—东盟企业家论坛”致辞时提到，无论是联合国倡导的南南合作，还是中国倡导的“一带一路”，核心都是要推动南南国家之间的互联互通，而设立香港“一带一路”板，料将解决金融互通遇到的问题。

张高波续称，30多年前内地与香港共同创造了红筹股，为资金奇缺的中国企业聚集了发展资金，为海外投资者提供了分享中国发展机会的方便渠道，也大幅提升了香港国际金融中心的地位。现在中国有了大量的资金储备和经验，而大量的南南国家和东盟国家有发展机会，也在寻求来自包括中国在内的国际投资。把这些国家的发展机会和相关资源，注入这些国家成立的控股公司，在香港上市吸引包括中国在内的投资者。

今年点心债发1640亿 按年缩半

【大公报讯】记者黄裕庆报道：人民币兑美元汇价今年以来保持稳定，惟离岸人民币债券（俗称点心债）市场持续疲弱。据渣打银行统计，年初至今（截至7日）的点心债发行量为1,640亿元（人民币，下同），只及去年全年发行量（3,200亿）的51%左右，势将连续第三年下跌。分析相信2018年的点心债发行量将录得改善，但离岸美元债仍是主流，有力再挑战历史新高。

踏入12月中之后，由于临近圣诞假期和年尾，债券市场一般偏向淡静，故大局已定。在今年一月，渣打银行已预测2017年点心债发行量将持续下滑，发行量料介乎1,900至2,100亿元；以目前走势来看，全年发行量可能只及预测水平下限。

由于内地债券市场的融资成本相对低于离岸市场，加上点心债的再融资需求不大，是导致点心债发行量急跌的主要原因。另方面，香港最新的人民币存款数字为5,403亿元（截至10月底），虽然连升两个月，仍较去年底（5,467亿源）低近1.2%。展望明年，虽然渣打银行仍未公布对2018年点心债发行量的预测，渣打银行中国宏观策略师刘洁回覆《大公报》查询时说，预期点心债发行量将录得改善，主要是境内市场最近出现债券抛售潮，10年期国债的孳息率升破3.9厘，持续于2014年底以来的三年高位徘徊。

由于境内债券市场氛围转差，她预期部分企业到境外市场发债的诱因趋升。尽管预期点心债市场有望回暖，刘洁相信中资企业到境外发行美元债仍然会是主流。她解释，境内市场的信贷环境收紧，加上在“一带一路”倡议下，中资企业在境外融资的潜在需求上升，将进一步推高离岸美元债发行量。另外，国家发改委在最近数星期批准更多企业在离岸市场发行美元债，她预料由2018年初开始，离岸美元债的发行量已经相当大。

中国电影票房冀倍增至千亿

【大公报讯】记者赵建強报道：截至今年11月止，中国电影票房已经突破500亿元（人民币，下同），观影人次达到14.48亿，但用户年均观影频次从去年的7.36%下降到5.80%，上座率也下滑到13.3%，远低于日本的45%和北美逾30%的上座率。阿里影业高级副总裁李捷表示，用户观影欲望下降的最大原因，是用户体验不足。期望从内容、宣发和影院三个方面变革用户体验，以创造中国电影行业新的500亿元增量，实现千亿票房。

过去十年内，中国电影院的扩建一路飙升，从2007年的1,427家到2016年8,817家，年均复合增长率达到22.43%。至2017年，全国影院数和银幕数更快速扩张到8,928家和4.3万块，而网络票务平台用了两三年时间，将购票从柜枱迁移到线上，使用户的消费路径趋向便捷，助推了《战狼2》创造电影票房新纪录。

在2017中国文娱产业峰会上，李捷指出，中国用户观影欲望降低，主要因素是用户体验不足。因此要为市场增量，他认为须从搭伙组局升级为工业化制造，宣发从传统宣传与发行升级为整合营销，即要实现线上与线下，商品与内容、观众与自媒体，以及传播和用户互动的整合。

△《战狼2》登顶中国电影票房冠军

而在创新变革用户体验上，李捷称“淘票票致力于通过推动效率和体验的变革，实现中国电影市场的下一个500亿。”李捷期望，未来两三年，上座率提升到20%，就能够实现700亿票房，如果上座率翻一倍，就可以成就千亿中国电影票房。