

# 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%现金平台是没有运营牌照，因监管要求需有牌照才能运营，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账的盈利模式被彻底取缔，平台将只能选择低风险客群并严控风控。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缩量资金供应。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运营牌照。有牌照中介透露，网络小贷牌照转让价上半年是3千多万（人民币，下同），现在一般也是4千多万。惟《通知》出台后翌日，有人提出8千万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。惟他们相信有部分条件，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”，有分公司已到东南亚一带考察。

## 网贷人心声



## 小贷公司应对方法

### house

●凭本事贷的干嘛要还，（暴力催收）丢水里也不会还

### 乌XX

●按期还了谁还催收，这也是保护投资人的利益

### WowWee

●借贷的时候一定要想清楚，尤其是大学生。（如果逾期欠债）上了征信（记录），你以后人生从此完蛋

### 肆大才子

●不怕自己被催，就怕自己的交际圈、人际网、亲情链被毁

### QQ乐园

●暴力催收应以不危害其生命为底线，但老赖借钱不还违约在先应承担一定的催收后果

### 阮XX

●老赖都活该，有些老赖把凭本事借的钱为什么要还当口头禅，不狠狠打击暴力打击，他不会怕

（大公报实习记者陆韵西制表）

### 减少贷款

### 调整产品

### 争取牌照

### 寻求转型

缩量贷款，只向旧客户提供服务

加大追收力度，重新调整产品，转型消费分期

抢牌照，无牌机构透过购入其他网络小贷牌照，取得贷款公司资格

回到线下，或是“出海”

## 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。

## 今年点心债发1千640亿 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12月7日）的点心债发行量为1千640亿元（人民币，下同），只及去年全年发行量（3千200亿）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，由于临近圣诞节和年底，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1千900至2千100亿元；以目前走势来看，全年发行量可能只及预测水平下限。

点心债市场自2007年开始发展以来，发行量持续攀升，至2014年攀上最高位之后，2015年首次回落，其后延续疲弱走势至今，主要是受到人民币兑美元面对较大贬值压力有关。在2015和2016年，离岸人民币（CNH）兑每美元分别贬值5.61%和6.03%。

由于内地债券市场的融资成本相对较低于离岸市场，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。

另一方面，香港最新的人民币存款数字为5千403亿元（截至10月底），虽然连升两个月，仍较去年底（5千467亿元）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。

## 人币明年贬值压力料轻微

【大公报讯】记者黄裕庆报道：对于投资者来说，点心债的投资价值，与离岸人民币（CNH）兑美元汇价的走势有颇大直接关系。虽然市场预期美元将持续走强，惟人民币的贬值压力料属轻微。此外，中国债券很大机会获纳入其中一个环球债券指数，长远也有利离岸人民币市场发展。

中国债券市场规模庞大，现时在全球排名第二，渣打银行中国宏

观策略师刘洁近日发表报告，相信中国债券在2018年进入全球三大债券指数之一的机会达到80%。她回覆《大公报》查询时说，尽管在计划落实初期，部分资金可能由离岸市场转向在岸市场，不过长远而言，对离岸人民币债券市场仍是利好消息，因为国际投资者对人民币资产更为熟悉之后，对离岸市场上的人民币债券和衍生产品的参与程度可望得到提升。

现阶段而言，刘洁认为点心债的估值处于合理范围，建议投资者持“中性”态度，等候下一个利好消息的出现。

富邦香港金融市场主管邝国荣亦说，由于美国的通胀水平仍低企，预期美国明年加息压力不大，有机会只是加息一次，故人民币只会面对轻微贬值压力，预期到明年底，人民币大致于6.6至6.8区间上落。

## 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。

金欠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。

## 中国电影票房冀倍增至千亿



【大公报讯】记者赵建强报道：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，中国影院的扩建一路飙升，从2007年的1千427家到2016年8千817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8千928家和4.3万块，而网络票务平台用了两年时间，将购票从柜台迁移到线上，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。不过，网络游戏、线上观影、直播和短视频等多元化娱乐方式，则稀释了用户去影院观影的冲动和欲望。

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。而影院亦要从播放升级为体验，代表了未来行业发展的路径。而在创新变革用户体验上，李捷称“淘票票”将推出聚焦亲子家庭的“动画你早”，面向铁粉影迷的经典电影主题播映，以及提升非黄金档上座率的观影月卡等。“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。

## 财经速递

### 香港不会贸然一刀切减税

【大公报讯】香港财政司司长陈茂波发表网志，指出香港利得税率只有16.5%，大部分商品没有进口税，在国际上具有竞争力，而且将另设“利得税两级制”，纾缓不少香港中小企负担。他表示，特区政府不会贸然一刀切全面减低税率。

### FinEX Asia 获发牌拓亚洲网贷

【大公报讯】记者李洁仪报道：港产金融科技融资平台FinEX Asia宣布，已获得港证监认可发出的“4号牌”及“9号牌”，即“就证券提供意见”及“资产管理”牌照。未来透过中国网贷平台点融网的科技，为亚洲专业投资者寻求美国贷款融资项目。

### 银康宏两日内再换临时主席

【大公报讯】多名高管被捕、深陷贪污风波的康宏环球10日晚宣布，由陈志宏接替吴荣辉任董事会临时主席，同时委任陈志宏、叶怡福、叶宜君为执行董事。康宏自7日起短暂停牌至今。

### 北汽三年后京城停售燃油车

【大公报讯】北汽集团董事长徐和谊表示，将加快北京新能源汽车技术中心建设，目标是到2020年，率先在北京全面停止自主品牌传统燃油乘用车的销售，到2025年在中国境内全面停止生产和销售自主品牌传统燃油乘用车。