

## 上市公司“抢滩”P2P

□本报记者 陈莹莹

无论是平台跑路还是坏账频出，仍旧没有阻挡各路资金对于P2P的热情。这其中要数上市公司涉及P2P网贷行业最为踊跃。最近上市公司涌入P2P网贷行业的新闻不断，前有天壕节能成立天壕普惠打造环保P2P网贷平台，后有传言任子行将收购P2P平台引发股价异动。专家和分析人士预计，随着监管细则出台脚步渐行渐近，整体行业的分化调整将在2015年加剧。

### 获上市公司青睐

网贷之家的数据显示，截至2015年4月，全国正常运营的平台已经达到1800多家，与去年同期相比增长了80%；而成交量方面，2015年4月当月全国已经达到了551亿元，与去年同期相比增长了近5倍。

专家和业内人士指出，这与各路资金的疯狂涌入不无关系，其中尤以上市公司热情最高。中国证券报记者了解到，近期3家上市公司涉足P2P网贷行业的事件最令市场关注，分别为中天城投控股招商贷、报喜鸟设立“小鱼金服”、多伦股份更名“匹凸匹”。

据不完全数据统计，目前已有60多家上市公司通过自建、入股、收购的方式，参与到了P2P网贷行业中。而上市公司主营行业可谓五花八门，有房地产、银行保险、计算机软件、农产品、医药、服装等。

盈灿咨询研究员陈晓俊认为，上市公司蜂拥进入P2P网贷行业已经成为事实。其好处在于P2P网贷平台可以借助上市公司提升知名度、提高公信度、增强平台的资金实力；对于上市公司更可以借互联网金融的东风进行资本市场运作；满足公司本身包括上下游产业链的发展，解决融资难的问题。当然坏处也很显著，上市公司可能会因为行业竞争加剧，致使出现未获得预期盈利的状况；宏观经济不景气，导致投资需求低迷；政策监管靴子突然落地，对行业大格局产生重大变化。

### 行业或分化

分析人士预计，“2015年P2P行业是吸金行业之一，会得到资本青睐。”但不少专家提醒热情的资金，要高度关注监管办法出台之后，整个P2P行业或出现分化。尤其是投资或参股P2P平台时，必须擦亮双眼、慎选标的。据媒体报道，银监会普惠部关于网络借贷业务监管规定的草案已拟定。根据该草案，P2P首先被定位于信息中介平台，并以此作为P2P各项监管的基础。

专家和P2P业内人士指出，随着行业资金规模不断扩大，P2P平台参差不齐、鱼龙混杂的问题愈发严重，使得监管层看到了尽快出台相关监管办法的紧迫性。比如，近日一家名为“羸多多”的P2P平台在其官网宣称，办公地址设在银监会所在地的6层，甚至与国开行、农发行等政策性银行有合作关系。

对此，银监会连夜发表紧急声明称银监会办公楼仅为本部门使用，从未允许任何单位和个人入驻办公。随后国开行也发表声明：经调查核实，国家开发银行与该互联网金融平台没有任何合作关系，更未向其推荐融资项目。该互联网平台严重误导投资者，请大家高度警惕。同时，国家开发银行将保留通过法律程序追究相关谣言制造者和虚假信息发布者法律责任的权利。



IC图片

## 机构凶猛抢筹新三板 券商谋求跨板运作获利丰

□本报记者 张莉

近期新三板市场交易的火爆程度足以令各方“惊艳”，从新三板做市指数的飙升、新三板做市企业股价飞天到券商基金等机构疯抢筹新三板定增产品，一时之间，新三板热度甚至超越二级市场。在业内人士看来，新三板市场未来将迎来诸如竞价交易、门槛降低等政策利好，存在较大的想像空间，这也促使各类市场机构争抢入场抢筹。

而对于券商机构而言，当前新三板市场发展迅猛，一方面，拓展了券商自身的业务盈利增长空间；另一方面，考验券商在这一市场的竞争能力。除了挂牌收入之外，未来跨市场的资本运作服务将成为券商盈利增长点。

### “秒抢”新三板定增产品

尽管从交易量而言，目前新三板市场规模仍然无法匹敌二级市场的三大板块，但新三板市场在短期内火爆起来，从做市指数飙升、做市企业股价翻倍到新三板产品销售告罄、企业挂牌排队敲钟，不断升温的三板市场正在吸引大批投资者入场。

“现在无论是什么公司在做新三板定增，机构都是不加考虑拼命争抢，很多定增项目可谓一票难求；而一些专门针对投向新三板的专户产品，刚刚发行就会被抢购一空。”某私募机构人士坦言。另据从券商方面了解，由于新三板定增产品抢筹凶猛，很多定增产品的定价水涨船高。“比如去年某公司的定增项目定价只有3块左右，但今年3月第三次定增价格就上涨了六成，机构仍是围着争抢。”

某综合型券商场外销售部销售总监叶生表示，新三板市场关注度迅速提升，一方面是由于新三板扩容力度不断加大，企业挂牌数量上升较快，令市场活跃度抬升；另一方面做市长制度的推出刺激了各类投资者入场。据叶海芳介绍，当前券商自身通过直投基金或券商资管计划等方式参与新三板定增产品的抢筹，但在优质企业项目上，定增抢购则表现得尤为激烈。“现在新三板定增一票难求已成为常态；为抢夺好项目，除资金投资之外，还会提前和挂牌公司沟通，提供做市商推荐、战略规划以及牵线PE/VC等战略投资者对挂牌企业进行资金支持。”

### 券商转型财务顾问

实际上，快速发展的新三板市场不仅吸引众多投资机构蜂拥入场，也成为券商挖掘创新业务、转变原有业务结构的新机会。在券商人士眼中，新兴的三板市场无疑是一个可待挖掘的业务“金

矿”，未来随着做市交易的逐步推广以及转板机制的打通，新三板市场的成长潜力会更加惊人。

“当前券商都会将各自存有的高净值客户资源作为新三板投资者合作对象，而作为中介机构，则需要为这些投资者寻找优质的买方标的，并为买方提供优质服务，使客户在投资中获益，才能有利于吸引更多资源进入新三板市场。”某券商投行部人士透露，在选取新三板企业服务标的上，并不单纯追求挂牌企业数量，而是将企业质量作为衡量目标，从而追求更为长期的利益。据了解，由于市场日渐火爆，券商的主导权日益明显，在企业挂牌前段与后期做市方面都会设定相应门槛，相比官方的“零门槛”，不少券商对企业财务指标会提出一定要求。

据了解，当前券商对新三板业务布局主要有三个方面，一是引入更多战略投资者进入新三板市场，而并非只找短期投机客；二是在为企业提供投融资服务过程中，发挥财务顾问角色；三是积极培育合格投资者入场，提高新三板交易活跃度。据了解，不少券商除帮助企业挂牌之外，还会为企业在金融服务方面进行有效的资源对接，并提供专业服务团队对接企业需求，同时也会负责牵线PE/VC等战略投资者对挂牌企业进行资金支持。

上述投行人士表示，新三板业务盈利前景可观，不同券商对新业务收入模式有不同做法，既有大券商对大企业并购、融资等后续业务的重视，也有中小券商对挂牌企业数量攀升的热衷。“资本市场的并购融资操作很多，比如三板和二级市场上公司存在合作，这类跨市场的资本运作，企业实际上需要券商提供更多财务规划的服务，未来不同层次的资本市场甚至三板和境外市场的合作日渐频繁，券商的投行和财务顾问角色将会得到更好发挥，这也将是券商未来收入的新增长点。”

## 引入会计师事务所自律 P2P开启增信新模式

□本报记者 殷鹏

在互联网金融行业中，源于投资人对平台信息公开透明的需求和P2P公司自身提高自律性的渴望，全方位与会计师事务所达成合作意向，成为行业发展的新趋势。

日前，北京财路通网络科技有限公司与瑞华会计师事务所结成战略合作。瑞华会计师事务所将就财路通平台数据及公司财务开展商定审计、专项审计。财路通创始人CEO王崇羽认为，“通过与第三方机构合作，可以有效提高企业的自审和自律。”

他说，与瑞华会计师事务所合作，是源于目前互联网金融行业市场混乱，同时监管措施滞后。瑞华会计师事务所作为国内第一批被授予A+H股企业审计资格、第一批完成特殊普通合伙转制的民营会计师事务所，在会计审计行业有深厚的专业背景。王崇羽表示，“给自己找一个‘婆婆’，是因为目前行业发展到4000亿元规模时，我们遇到了一个全社会的诚信危机。这是互联网金融行业与传统金融业‘叫板’的最大关键点。”

对于互联网金融平台而言，“安全感”的第一步——平台首先要做到透明。在互联网金融市场的利益链中，借款人和贷款人就是企业的投资人，他们需要信任这个平台，而平台也需要给投资人呈现真实的状况，但是自说自话是没有人信的，所以他们需要由第三方来证明自己的行为是公开透明的，从这个意义上来说，社会审计机构就是这个“婆婆”。

瑞华会计师事务所合伙人罗军表示，会计师这个行业历来比较保守，没有那么激进，但在互联网浪潮中，有一些行业需要充满激情，有些行业需要保驾护航，需要严密的逻辑，这就是会计师需要做的。他说，“会计师事务所起到保驾护航的作用，就像桥上的栏杆，人们过桥时，并不觉得那个栏杆有什么作用，但在关键时刻，桥栏杆保护你掉进河中。”

近年来，互联网金融行业飞速发展，目前已经达到将近4000亿元规模，将近2000家平台，而其中有400多家企业已经出现坏账、跑路等问题。业内人士指出，除监管机构的监督外，企业还应该从自身出发，努力让企业做到合法合规、信息透明。需要有财务的第三方机构审计，还需要有审查、监管机制。如果有了合规的监管和财务审计，那么公众对于这个行业内的企业就会了解得很清楚，那些不正规的企业就会随着时间慢慢消亡。

自审和自律是P2P企业发展的良药。据了解，财路通从一开始引入处于全国前十名的法律顾问，与中国人寿财险北京分公司关于P2P行业风险管理探索深度合作模式，从商业模式、法律文书、各项流程方面做出法律规范，从法律、风控上面引入风控数据源。

2015年初，国务院总理李克强在政府工作报告中提出“互联网+”的概念，专家认为，P2P平台与会计师事务所的合作，无疑是在互联网金融行业新经济下的创新。未来与会计师事务所等机构的合作，会成为互联网金融行业的一种标准配置。