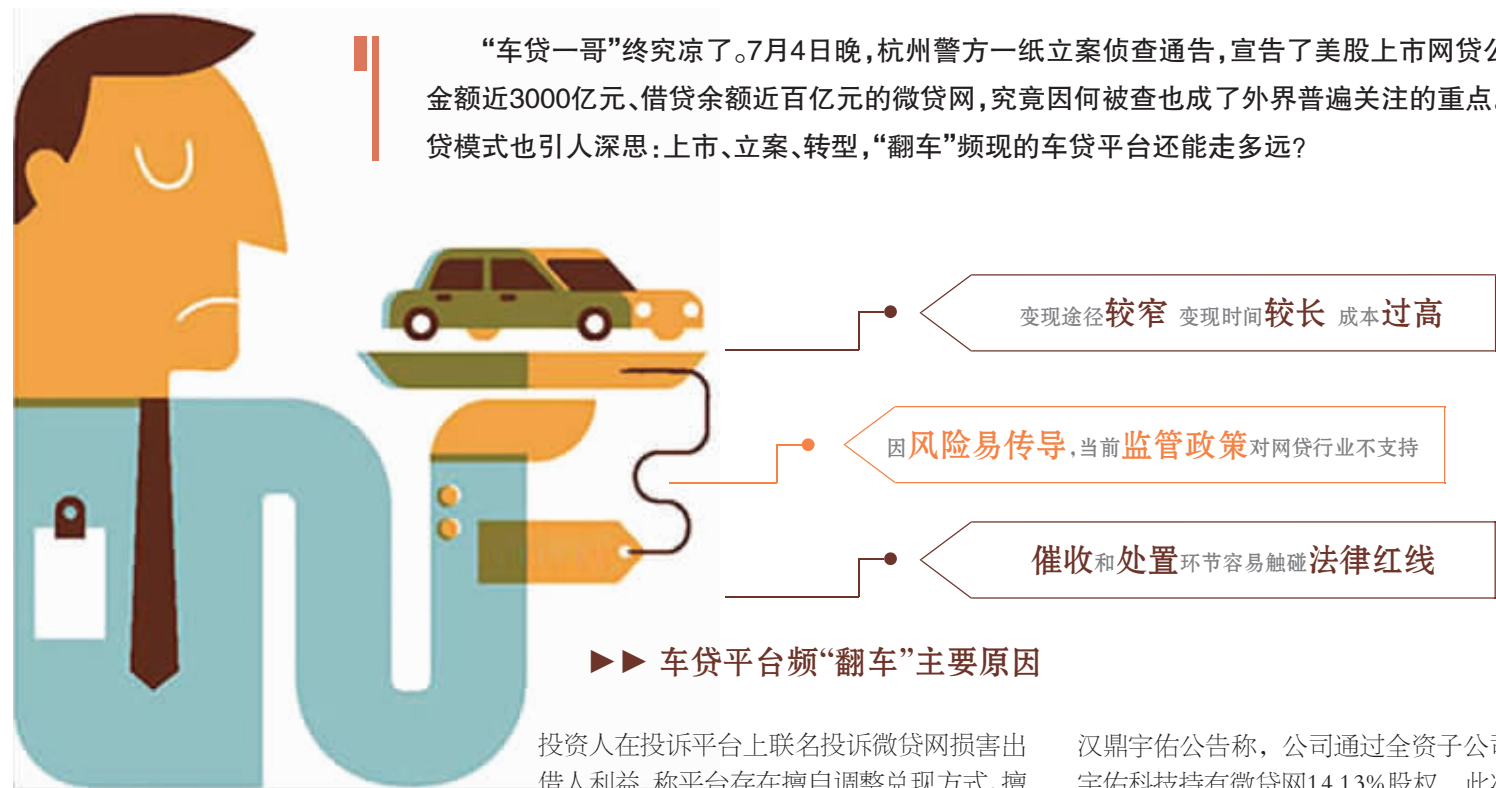


微贷网被查 车贷模式痛点何解

“车贷一哥”终究凉了。7月4日晚，杭州警方一纸立案侦查通告，宣告了美股上市网贷公司微贷网的结局。7月5日，微贷网被查一事在全网迅速传播并引发多方热议，累计借贷金额近3000亿元、借贷余额近百亿元微贷网，究竟因何被查也成了外界普遍关注的重点。值得注意的是，在“车贷一哥”被查之前，“车贷第一股”已经先行沦陷，在此背景之下，车贷模式也引人深思：上市、立案、转型，“翻车”频现的车贷平台还能走多远？



车贷平台频“翻车”主要原因

投资人在投诉平台上联名投诉微贷网损害出借人利益，称平台存在擅自调整兑现方式、擅自篡改合同数据等违规行为。此外，微贷网还被法律诉讼缠身。根据天眼查，微贷网周边风险高达4029条，其中自身风险达497条，具体包括149条开庭公告，案由涉及金融不良债权追偿纠纷、服务合同纠纷、不当得利纠纷、民间借贷纠纷等。

在多方人士看来，引发此次被查的导火索，主要是因为资金端层面。麻袋研究院高级研究员苏筱芮称，网贷业务区分资产端和资金端，微贷网被查直接原因主要是资金端无法及时兑付。微贷网之前就有退出方案，此次被查导火索，或许是因为方案在执行的执行过程中未按原计划推行，或者是因为出借人对退出方案无法接受，因此微贷网在后期兑付上出了问题，出借人报案后，警方介入立案侦查。“零壹研究院院长于百程推测道。

针对出借人的联名投诉及此次被查具体原因，北京商报记者尝试采访微贷网，但多次拨打电话均无人接听。7月5日，微贷网股东方

汉鼎宇佑公告称，公司通过全资子公司汉鼎宇佑科技持有微贷网14.13%股权，此次立案调查可能导致公司金融资产存在较大金额的公允价值变动的风险。截至2020年一季度末，公司对微贷网的长期股权投资账面价值余额为1.55亿元。预计6月末，公司对微贷网的股权投资账面价值余额为0.76亿元。

股价方面，根据Choice数据，微贷网在美股上市后，股价最高曾涨至13.63美元/股，北京时间7月5日截至记者发稿，微贷网股价为1.33美元/股，较上市以来股价最高点相比跌幅超过九成，当前总市值仅9371.37万美元。

微贷网曾是杭州最大的网贷平台，除了经营时间长达九年外，也被业内称为“车贷一哥”。官网显示，微贷网于2011年7月上线，2018年11月登陆美股纽交所上市，主要经营汽车抵押借贷业务，借贷产品包括“车主贷”及信用贷“微易融”。截至2020年2月末，微贷网累计借贷金额2986.6亿元，借贷余额为85.83亿元，借贷余额笔数33.7万笔，当前出借人数量11.55万人，当前借款人数量31.5万人。

车贷平台频“翻车”

值得注意的是，微贷网并非首家被警方通报的车贷上市平台，早在2019年1月，杭州公安局上城区分局即通报称，对杭州优品经济咨询有限公司一点成圆非法吸收公众存款案立案侦查。经初步调查，一点成圆平台以房贷、车贷等方式涉嫌非法吸收公众存款罪，相关嫌疑人已被控制。

此外，2019年8月“车贷第一股”点牛金融也因涉嫌非法吸收被立案。2020年3月，公安机关已通过国际刑警组织对点牛金融实际控制人发布红色通报，另有14名犯罪嫌疑人被公安机关依法采取刑事强制措施。

当前，车贷平台业务模式主要分为汽车抵押/质押贷款、车商贷款、汽车消费贷款等，除微贷网、点牛金融等被立案外，还有投哪网、人人聚财、图腾贷等多家网贷平台入场。不过，目前多数平台均已退出。

北京市中闻律师事务所律师李亚告诉北京商报记者，车贷业务虽有车辆抵押，但是变现途径较窄，同时变现时间较长、成本过高。在他看来，当前，车贷市场的大范围“遭殃”，一方面是因大环境影响，因为网贷风险易传导，当前监管政策对网贷行业并不支持；此外从业务层面来看，车贷在催收和处置环节可能会涉及暴力催收和违法处置等问题，该环节容易触碰法律红线。

苏筱芮同样称，车贷业务涉及的乱象较多，贷前主要是收费问题，如此前轰动全国的“奔驰金融服务费”，重复收费、隐形收费等变相推高申请人的贷款利率；贷后方面主要还是催收方式，比如抢车、拖车等恶性行为，贷后暴力催收最容易触犯法律。

转型难上加难

“车贷平台在退出过程中，难度会比一般网贷平台更高，因为车贷资产时间相对更长，且车抵贷过程中会有较多乱象，因此整个平台的回款会相对更难更复杂。”谈及车贷平台如何退出问题，于百程直言道。在多位分析人士看来，当前，对于市场上的车贷平台来说，资产催收一直是一大痛点。网贷之家联合创始人石鹏峰指出，资产和催收问题早已在过去几年的不断整治中被关注，已不是新鲜事物。

退出尚存难度，转型更是难上加难。北京商报记者注意到，2019年底，已被立案侦查的点牛金融悄然开启“自救”，拟计划开展汽车租赁业务和比特币采矿业务；同期，微贷网也发布公告表态，拟转型并申请网络小贷牌照，不过截至目前，二者转型均未有明朗进展。

在多位分析人士看来，当前，车贷平台转型不确定因素仍较多，尤其是已立案的公司要进行转型的难度更大，被立案后公司需要承担很大的责任，例如偿还债务、偿还出借人的欠款，且公司本身也要承担很多不可知的风险。

苏筱芮则建议，要解决车贷平台的问题，还应从市场上正本清源。一是加强监管约束，包括法律法规、行业自律等多重方式，从顶层设计方面厘清红线，对违反机构给予惩罚；二是持牌机构的商业约束，部分涉及违规的销售、催收等第三方合作机构，持牌金融机构应建立清单制度，对有“黑历史”的三方机构停止商务合作。此外，对于投资人来说，由于网贷行业基调已定，投资者应尽可能停止新增出借，对不明确的项目业务保持警惕。

北京商报记者 孟凡霞 刘四红

5道题“必考” 上市银行再融资屡遭监管追问

上市银行再融资路上面临着不小的阻力。7月3日，证监会披露了上海银行再融资反馈意见，对理财业务风险、监管指标、疫情影响等多方面提出问题，要求该行进行补充说明。早在上海银行之前，紫金农商行、青岛农商行等多家银行的再融资计划也受到监管的追问，其中资金来源合规性、理财业务风险等成为“必考题”，而反馈意见的背后也体现了监管审核的严格。

11问上海银行

又一家银行融资计划面临着监管的考核。在反馈意见中，证监会对上海银行提出了11个问题，除了银行业一般关注的资金来源、关联交易、同业业务、监管指标等问题外，还着重询问了在理财业务上的风险。

证监会要求上海银行补充说明，主要理财业务表内核算、表外核算的规模及占比情况，保本理财产品和非保本理财产品的金额、期限、产品结构，是否存在资金池等情况；说明资管新规发布后理财业务的核查、产品报备情况及过渡期安排。

行政处罚同样是监管重点关注的问题。反馈意见提出，报告期内，上海银行及其分支机构受到的行政处罚合计32笔，涉及罚款金额约2122.89万元。证监会要求该行补充说明并披露，上市公司及其合并报表范围内子公司最近36个月内受到的行政处罚情况，是否构成重大违法违规行为，相关内控制度是否健全有效等。

据了解，上海银行5月15日发布公告称，上海银保监局同意该行在境内A股证券市场公开发行可转换公司债券不超过200亿元（含），并在转股后按照相关监管要求计入核心一级资本。关于融资计划的进展，北京商报记者尝试联系上海银行年报中的电话，但截至发稿该电话无人接听。

5道题提问率100%

面对经济下行压力以及自身业务发展，中小银行再融资计划屡见不鲜。不过，监管机构也对多家银行的公司治理、经营合规等方面提出追问。北京商报记者注意到，今年以来，证监会已对4家银行出具了再融资反馈意见，除上海银行外，还有紫金农商行、青岛农商行、贵阳银行。

梳理证监会今年对上市银行再融资的反馈意见，资金来源、关联交易和公司治理、理财业务风险、同业业务相关风险、表外业务相关风险5类问题的提及率最高，4家银行均被要求补充说明；提问率“100%”。

与此同时，监管也越来越重视上市银行的行政处罚事项以及整改情况。有3家银行被要求披露报告期内受到的行政处罚情况，比如，证监会要求青岛农商行说明报告期受到的行政处罚，并请保荐机构和律师核查行政处罚事项的整改情况，并结合处罚适用规则分析说明是否构成重大违法违规行为，是否构成本次发行的法律障碍等。另外，贵阳银行和上海银行两家银行需要补充说明疫情对生产经营的影响。

建银投资咨询分析师王全月表示，对于补充核心资本的行为，监管虽然在大方向上保持大力支持的态度，但同时也在防范出现浑水摸鱼的现象，希望银行补充核心资本的落脚点放在切实提升自身服务实体经济的能力上，而

非单纯的资本运作或稀释风险。因此，证监会通过反馈意见进一步追问，可以更加全面、深入地了解银行的稳健经营能力，达到规范银行通过资本市场补充核心资本的目的。

增强“造血”能力是关键

从发行主体来看，再融资计划主要以中小银行为主，而支持中小银行多渠道补充资本也是监管政策的指导方向。7月1日，国务院常务会议提出，在今年新增地方政府专项债限额中安排一定额度，允许地方政府依法依规通过认购可转换债券等方式，探索合理补充中小银行资本金的新途径。

今年以来，在疫情影响下，一些中小银行资本充足率承压。银保监会近日公布的数据显示，2020年一季度末，商业银行资本充足率为14.53%，较上季末下降0.12个百分点。其中，城商行和农商行的资本充足率分别为12.65%和11.281%，均较上年末有所下滑。

在此背景下，监管层也在探索研究补充资本的新途径。除了可转债、定向增资等融资方式外，永续债也成为中小银行的“补血利器”。据同花顺iFinD数据统计，今年以来共有17单永续债落地，发行规模合计2871亿元。另外，浙江网商银行近日也宣布，将于7月8日发行25亿元永续债，这将成为首单民营银行永续债。

投融资专家许小恒表示，在宏观经济影响和自身发展诉求的双重驱动下，再叠加疫情影响下的不良资产压力，中小银行资本补充的压力相对较大。除了定向增资、发债等方式外，银行首先要提高经营水平，保障资产质量，增厚营业利润，通过利润留存完成资本补充。

在王全月看来，短期看，引进注重机构长远发展、资本实力雄厚、管理经验丰富的战略性股东应作为补充银行资本的方向。长期看，商业银行通过提升自身稳健经营能力，增强自身“造血”能力，是从根本上解决核心资本问题的方式。北京商报记者 孟凡霞 吴限

否认讨论过重组合并方案 中信证券中信建投再辟谣

北京商报讯(记者 孟凡霞 马楠) 两家龙头券商拟合并”的传闻近期在市场发酵，吸引了投资者的广泛关注。继7月2日晚间的澄清声明后，7月5日中信证券、中信建投再次公告，就传闻一事回复上交所问询，双方主要股东中信集团及中央汇金投资有限公司(以下简称“中央汇金”)纷纷澄清并回应称，中信集团未讨论过任何关于中信证券及中信建投重组合并的方案，中央汇金不存在涉及中信建投应披露而未披露的重大信息。

7月2日，有媒体报道称，中信证券母公司中信集团将向中信建投第二大股东中央汇金购买中信建投股权，以此推动中信证券和中信建投的合并，该计划已获两家证券公司党委批准。对此北京商报记者曾尝试采访中信证券、中信建投，但电话未有人接听。

不过7月2日晚，中信证券与中信建投纷纷发布澄清声明表示，公司未获取传闻相关信息，也不存在应披露而未披露的信息。

纵然已有公司层面的表态，但在证监会计划向银行发放券商牌照”传闻发酵以及监管推动打造航母级券商的背景下，从市场的反应来看，两家公司股票被资金热炒，表明市场仍对双方合并充满期待。7月3日，中信建投和中信证券双双涨停，作为牛市旗手的券商股也再掀涨停潮。

出于稳定市场预期考虑，上交所7月3日分别向中信证券和中信建投下发监管工作函，要求双方说明是否已及时向相关股东征询媒体报道所涉传闻，并就核实情况及时履行信息披露义务。

对此，7月5日，中信证券公告回复称，7月3日，中信证券向第一大股东中信有限书面征询上述媒体报道所涉事项，并于7月4日收到中信有限书面回复：经与中信集团确认，截至目前中信集团未讨论过任何关于中信证券及中信建投重组合并的方案，

中信集团也未与中央汇金签署涉及收购中信建投股票的任何协议。”中信建投也回复表示，截至目前，中央汇金不存在涉及中信建投应披露而未披露的重大信息。

实际上，早在今年4月14日，市场便传出中信证券和中信建投拟合并的消息，带动当日两者股票快速拉升，收盘涨幅分别达4.22%、8.88%，彼时双方就纷纷辟谣。但频频传闻也让市场对两者是否存在合并的可能性、合并难度多大等问题充满好奇。

涨停

7月3日，中信建投和中信证券双双涨停，作为牛市旗手的券商股也再掀涨停潮。

多位业内人士在接受北京商报记者采访时认为，如果整合成功，对于规模做大，打造航母级券商是有好处的。不过因双方均是上市公司，合并难度更大，并且双方均属龙头券商，规模相差不多，市场份额、优势相似，合并谈判谈成的概率较低。此外，整合最终目的和价值是要呈现出1+1大于2的效果，从协同效应上看，如果两家大机构业务结构相似，一方不能起到主导作用，整合会很困难，协同效应也不是很明显。

经历了多轮传闻澄清，券商股后市如何表现也备受市场关注。在业内人士看来，在直接融资大趋势下，券商行业估值水平有望得到提升。前海开源首席经济学家杨德龙指出，券商股被称为行情的风向标，一般在行情启动时表现，下半年一开始上证指数就突破3000点且突破了3100点，如果做中长期投资，券商股是可以长期持有的，直到牛市见顶。