

· 关注 ·

QDLP和QDIE 试点额度分别增加至50亿美元

北京商报讯(记者 崔启斌 实习记者 朱沛铨)国家外汇管理局(以下简称“外管局”)国际收支司司长王春英日前透露,外管局拟增加上海QDLP试点和深圳QDIE试点总额度。4月24日,这一政策利好正式落地。根据外管局发布的公告,结合试点情况,适应市场主体跨境资产的配置需求,外管局稳步推进QDLP和QDIE试点工作,并于近期将上海和深圳两地试点额度分别增加至50亿美元。

QDLP产品是2012年上海为建设国际金融中心而推出的一项金融创新措施,准许满足一定条件的境外对冲基金在我国境内募集人民币,再通过QDLP通道兑换成美元,投资境外二级市场。上海开始试点QDLP后,深圳灵活推出了QDIE制度。所谓QDIE,是指合格境内投资者境外投资。由于上海和深圳两个城市的定位不同,所以在成立之初,两者也体现出了一定的区别。QDLP有一个隐性的门槛,比较倾向于大型机构,这和上海建立国际金融中心的雄心是一致的。而QDIE有更多的灵活性,海外投资范围非常广泛,对合格投资者的金额要求大概是200万元。

外管局相关负责人表示,未来将会同有关部门和地方政府,在总结试点经验的基础上,根据国际收支状况、行业发展动态以及对外投资情况,进一步完善QDLP/QDIE宏观审慎管理,更好服务国家全面开放新格局。

中国互金协会: 网贷机构电子合同应委托第三方存储

北京商报讯(记者 崔启斌 实习记者 宋亦桐)4月24日北京商报记者获悉,中国互联网金融协会(以下简称“互金协会”)发布《互联网金融个人网络借贷电子合同安全规范》团体标准征求意见稿(以下简称“征求意见稿”),其中要求,订立后的电子合同应委托第三方存储服务商进行存储。

《征求意见稿》共分为8章,规定了电子合同在线订立、第三方存储及司法举证中使用电子签名技术的各项安全要求。电子合同订立条件,需要涉及到实名认证、数字证书申请、密码算法及密码产品要求、电子签名制作数据使用方式、时间戳要求、电子合同订立系统要求和电子签名验证。

《征求意见稿》要求,网贷中介平台应使用可靠的电子签名订立电子合同,订立后的电子合同应委托第三方存储服务商进行存储,电子合同存储要求主要包括:密码算法及密码产品要求、资质要求、真实身份标识、业务持续性保障、通讯安全、终止或转移服务、安全评估与监管、数据安全和安全管理等要求。

自2015年开始,个人网络借贷行业呈现爆发性增长,行业问题层出不穷,风险问题集中爆发。互金协会表示,《互联网金融个人网络借贷电子合同安全规范》提供了互联网金融网络借贷信息中介从业机构在开展网络借贷信息中介业务活动中,当事人在中华人民共和国境内通过互联网在线订立电子合同时采用可靠的电子签名,保证订立后的电子合同满足防篡改、抗抵赖性等各项安全要求,以提高通过此种方式订立的电子合同的安全性和证据效力。

(上接1版)

资金面紧张 国债逆回购利率飙升

“市场中货基比较多,收益也比较高,包括很多资管类产品都是这样,所以银行出现了揽储压力,上市银行的存款新增规模都不算给力,有的银行甚至出现负增长。因此银行必须想办法揽储,作为揽储手段之一的结构化存款在今年一季度出现明显增长,第二个揽储手段就是大额存单。”李奇霖表示。

以货币基金中的“巨无霸”余额宝为例,虽今年一季度规模增长较往年同期放缓,但体量已经部分银行甩在身后。以2017年末的数据来看,余额宝规模达15798.33亿元,有的股份制银行个人存款规模还不及它的一半,有着“零售之王”称号的招商银行2017年末零售存款规模也未突破万亿关口,为9722.91亿元。

紧张局面有望缓解

资金面能否“雨过天晴”?天风证券固收孙彬彬团队认为,4月缴税因素影响即将过去,4月25日降准操作将实施,即使考虑本周有5200亿元逆回购资金到期,也可预期资金面将告别紧张状态。5月预期资金面也将相对平稳,央行将注销掉的9000亿元MLF很可能是5月、6月两个月的到期量,5月整体处于到期量较低状态。虽然5月税期因素可能会给资金面带来一定压力,但这些因素带来的冲击预计将小于4月。

不过类似的资金紧张情况还会在未来某些时点重现,李奇霖认为,除非资管新规出台后,理财产品都变成净值型,然后存款利率上限放开,这样才可能令资金面真正有所缓解。因为净值化转型后,产品就不再是无风险收益率,而是有风险的产品,利率放开就不会像之前有那么大的冲击了。

放开存款利率也被视为我国利率市场化的最后一步。九州证券全球首席经济学家邓海清认为,在当前“严监管”和宏观审慎框架得到完善、打破刚性兑付取得重大进展的情况下,正是我国金融市场改革推进利率市场化的良好“窗口期”。不过利率市场化推进也不会一步到位,更可能的方式是“先大额后小额”、“先定期后活期”,最终使市场机制在金融资源配置中发挥主导作用,降低金融配置的摩擦阻力和扭曲程度,提高金融服务实体经济的能力。

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

港交所成互金IPO首选地

宣布赴港上市的互金企业再添一家,爱钱进母公司凡普金科4月23日向港交所正式递交招股书,申请赴港上市。北京商报记者关注到,不同于去年的赴美上市热潮,今年,多家互金公司转道港股上市。在分析人士看来,随着香港市场修改上市规则,对内地公司态度更加积极,互金企业赴港上市通道开启。

互金不再青睐美股

据招股书显示,凡普金科在2015-2017年营收规模分别为2.6亿元、9.9亿元、42.2亿元,经调整净盈利分别为-4.71亿元、-5377万元和11.9亿元。

在业绩规模上,凡普金科招股书称,根据奥纬咨询报告,截至2017年末,按照撮合借款未偿还余额看,凡普金科排名市场第四,市场份额是2.6%;交易量排名第三,份额是2.4%。成立以来,该公司90万借款人撮合借款510亿元,笔均借款3.7万元,期限32个月。

公开资料显示,凡普金科创立于2013年,作为科技赋能普惠金融平台,专注于借款撮合业务,同时也提供各种其他个人借款服务,包括POS消费分期服务及汽车融资服务。目前,凡普金科旗下拥有爱钱进、钱站、凡普信、任买、凡普快车、牛牛等品牌。

此外,在网贷备案当口,凡普金科也披露了相关风险。招股书披露,P2P网贷备案存不可控性;存管银行是华夏银行,尚未知道该行是否能通过中国互联网金融协会实施的资质测评;监管部门要求单一自然人在同一平台上的借款上线为20万元,在多个平台的借款上线为100万元,但由于行业缺



今年拟赴港上市互金企业一览

申请时间	企业类型	企业名称
3月5日	金融科技	维信金科
3月13日	第三方支付	汇付天下
3月22日	线上信用卡管理	51信用卡
4月23日	金融科技	凡普金科

乏共享信息系统,所以无法确认是否完全合规。

去年下半年,趣店、和信贷、拍拍贷、乐信等互金平台纷纷上市,不过均集中在美股市场。从今年的趋势来看,互金企业更加倾向于港股市场。

对于网贷平台港股上市,苏宁金融研究院互联网金融研究中心主任薛洪言在接受北京商报记者采访时表示,从接近市场的原则来看,A股优于港股,港股优于美股,对网贷平台而言,目前A股上市难度很大,在背后没有美元“金主”的情况下,应该会更倾向于选择港股上市。

组团赴港上市

在市场人士看来,今年港股红利不断以及美股上市企业股价表现不佳等因素,都推升了互金平台赴港上市的热情。据北京商报记者统计,今年已有维信金科、汇付天下、51信用卡、凡普金科4家企业在港交所提交上市申请。在美股方面,仅有微贷网等平台传出赴美上市消息。

有机构人士表示,香港上市标准放开,如允许“同股不同权”等利好政策出台,使得上市门槛降低,是互金赴港上市的动力之一。4月24日,港交所

宣布,4月30日正式接受同股不同权新经济公司、未有盈收的生物科技公司上市。网贷之家研究院院长于百程指出,今年以来,随着香港股市修改上市规则,对内地公司的态度更加积极,相信后续还会有公司提交IPO申请。从今年来看,互金公司目标市场明显有向港股转移的趋势。

但有香港投行人士表示,网贷平台很难被港交所认定为创新型公司。对此,麻袋研究院研究总监路楠表示,虽然内地网贷平台不一定能享受港股创新政策。但受到监管和政策的局限,一些网贷平台在A股上市无望的情况下,仍会选择赴港上市,港股市场与内地更接近,政策红利和声誉红利等方面的利好和利空因素传导会更快。

港股受捧的另一面是美股性价比打折。在美股上市成本方面,北京大成(深圳)律师事务所律师与资本市场部资深律师沈萍介绍,9家美股上市的中国互金公司,平均上市成本约为384万美元。其中上市成本最高者为趣店——696万美元,最低者为点牛金融——108万美元。以上成本尚未包括承销费用,一般为IPO融资额的7%。分析人士表示,目前赴美上市,市场估值水平不高,经过去年中国互金

股密集上市,品牌宣传价值也有所下降,时机并不理想。

估值不确定

此外,有分析认为,近期平台密集抢筹IPO,是想抢在备案前上市,给监管备案施压。

于百程表示,香港在上市审查方面比美股要严格,从估值看,目前港股互金公司众安在线和易鑫集团利润还不稳定,还未形成比较明确的估值区间,不过总体来看,估值应该是介于美股和A股之间。上市需要通过多道审核和考验,同时会增加平台的综合实力和透明度,对于备案显然有所帮助。

在路楠看来,上市将受到交易所监管及股民的关注,业务及财报也将更加公开、透明化,这与行业监管政策也不谋而合。不过,据了解,目前更多的平台倾向先备案后上市,因为在没完成备案的情况下就上市,可能对上市估值、市值管理等方面都不利。路楠建议网贷平台争取IPO上市机会,一方面通过上市融资获得资金注入、夯实资本实力,另外一方面向监管层提供足够的业务透明度和信心。

“互金行业整改结束会提供一个很好的机遇窗口,预计今年下半年会再次迎来一波上市潮。”薛洪言分析,一方面,备案之后,平台面临的最大的不确定性消除,拿到备案的平台还能享受一波合规红利,此时上市有助于做大估值;另一方面,整改结束后,行业进入加速分化期,也会产生大量的并购重组机会,头部平台会面临较大的资金缺口,具有内在的融资需求。

北京商报记者 刘双霞/文 代小杰/制图

Market focus

货基冲量熄火 短期理财债基规模暴增

北京商报讯(记者 苏长春)曾经遭市场冷遇而大批量清盘的短期理财债基近期有卷土重来之势。同花顺iFinD数据显示,今年一季度短期理财债基份额猛增超2700亿份,截至今年一季度末短期理财债基整体份额超6400亿份。

同花顺iFinD数据显示,今年一季度末,公募基金市场114只短期理财债基(A/B/C/E份额分开计算)份额总计高达6411.71亿份,较2017年底的3669.75亿份,大幅增长约74.72%。从基金份额增长排名上看,共有11只短期理财债基在今年一季度份额增长超百亿份。如广发理财30天债券B今年一季度份额增长359.44亿份,是一季度全市场短期理财债基中,份额增长最多的产品。另外,易方达月月利理财债券B份额增长也超过200亿份,达到252.19亿份。光大保德信添天盈月度理财债券B、嘉实理财宝7天债券B、南方理财14天债券B、中银理财30天债券B份额增长均超150亿份。华夏理财30天债券B、交银理财21天债券B、交银理财60天债券B等份额增长超100亿份。

从单只基金规模上看,同花顺iFinD数据显示,截至今年一季度末,市场上共有22只短期理财债基规模超百亿元,规模最大的仍为广发理财30

天债券B,规模高达664.37亿元。易方达月月利理财债券B、光大保德信添天盈月度理财债券B、中银理财30天债券B的规模均超300亿元。

天相投顾数据显示,过去半年规模增长较快的短期理财债基中,不乏翻数十倍甚至百倍者。如嘉实理财宝7天债券,在去年三季度末仅有1.67亿元,但截至今年一季度末,规模已达到178.82亿元,短短半年增长106倍。此外,信诚7日盈、民生加银理财7天的规模也增速迅猛,过去半年规模分别增加了63倍和48倍多。

市场资金火热涌入短期理财债基的背景下,不少基金公司也趁势发行短期理财债基,如今年2月最新成立的民生加银半年理财,发行份额就高达18.01亿份。

值得一提的是,早在半年前,短期理财债基还是公募基金市场上的边缘化产品,宝宝类货币基金的出现,让流动性不强、收益也与货币基金不相上下的短期理财债基缺乏竞争力,导致该类产品的规模不断缩水,大批短期理财债基规模跌破清盘线被迫清盘。那么近半年来短期理财债基卷土重来的原因是什么呢?

市场分析人士指出,短期理财债基重新受宠

也是源于竞争对手货币基金的发展受限,首先2017年10月1日实施的《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》提出了货币基金规模不得超风险准备金200倍的要求,这让很多基金公司再难依靠货币基金冲量。并且,年末监管也引导基金公司淡化涵盖货币基金在内的规模排名,使得货币基金存在感降低,进而短期理财债基成为基金公司冲规模的替代产品。

从产品业绩上看,随着债券市场的回暖,近期短期理财债基的收益也略好于货币基金,同花顺iFinD数据显示,截至4月23日,全市场短期理财债基七日年化平均收益率为4.28%,小幅跑赢货币基金3.96%的七日年化平均收益率。

不过,按照监管引导理财产品回归净值化的思路来讲,基金公司依靠短期理财债基扩张规模的路径似乎也难以行得通。近期就有市场消息传出,春节后的一场监管内部讨论会议就指向短期理财债基,按照会议内容,在资管新规公布以后,所有的理财型基金按照颁布时点,规模只能减少,不能增加;其次,短期理财基金不再沿用摊余成本法,全部改为净值型产品。未来目前市场上百余只短期理财债基或也将面临调整。

资管新规发威

百亿平台立马理财暂停新增理财业务

北京商报讯(记者 崔启斌 实习记者 宋亦桐)在资管新规的影响下,又一家平台宣布暂停新增理财业务。4月24日,北京商报记者获悉,互联网理财平台立马理财自4月23日起暂停新增理财业务。立马理财在公告中表示,公司此番调整是响应监管下发的《关于加大通过互联网开展资产管理业务整治力度及开展验收工作的通知》(29号文)相关要求。

具体来看,暂停的业务包括以下三类:充值、立马金库转入、银行理财购买(续存)、工资理财等资金转入业务暂停;第三方服务拉卡拉贷款申请暂停;定期理财转让申请、购买服务将于4月25日22点后暂停。

公开资料显示,立马理财隶属于光大易创网络科技股份有限公司(以

下简称“光大易创”),于2015年10月28日正式上线,产品包括定期理财、活期理财、保险、基金等。此外,立马理财是上海市互联网金融行业协会会员单位,用户资金由光大银行进行存管。

根据工商资料,光大易创成立于2015年9月6日,注册资本1亿元,法定代表人周健男,经营范围包括金融数据处理、实业投资、资产管理等业务。光大证券股份有限公司为大股东,持股40%,优佳电子商务有限公司和海南旅游集团有限公司分别持股30%。机构统计数据显示,截至2017年底,立马理财平台交易额已经突破了320亿元,用户超过400万。

目前,立马理财的官网没有披露所获得的资管类业务或资管代销牌照。一位不愿透露姓名的互金资深分

析人士表示,如果发行各类的资管产品,又没有相应牌照的话,那可能就涉及到了监管红线,这或许也能解释立马理财暂停新增理财业务的原因。

4月3日,互联网金融风险专项整治工作领导小组下发的29号文规定,非金融机构不得发行、销售资产管理产品,国家另有规定除外。依托互联网公开发行、销售资产管理产品,须取得中央金融管理部门颁发的资产管理业务牌照或资产管理产品代销牌照。未经许可,不得依托互联网公开发行、销售资产管理产品。

在苏宁金融研究院高级研究员石大龙看来,29号文要求,依托互联网公开发行、销售资产管理产品,须取得资管业务牌照或资管产品代销牌照。也

就是说,未经许可依托互联网发行或销售资管产品的,须立即停止,存量业务最迟于2018年6月底前压缩至零。在这一背景下,很多没有取得资管类业务和资管代销牌照的平台都无法开展互联网理财业务。

北京商报记者注意到,在互联网金融新规下,凤凰金融、暴风金融、乐为金融等多家互金企业对相关产品进行了调整。有分析人士表示,那些热销“无牌”互联网平台的资管类产品,将全面下架,部分平台或将就此退场。“对于互联网理财平台而言,未来只有两条路:一是取得资管类业务或资管产品代销资质维持现有业务,二是清理存量业务以避免被认定为‘从事非法金融活动’进而被取缔。”石大龙说道。