



BBT Fintech圈子

A1-A2

2019.4.17

网贷业务承压 宜信谋变

靠网贷业务发迹的宜信公司，正面临着网贷监管以及业绩下滑的双重压力。宜信旗下资产端宜信普惠近期陷入一起门店危机事件。此外，上市网贷平台宜人贷去年净利下滑30%。在此背景下，宜信正谋求把业务重心转向财富管理板块。在分析人士看来，宜信此次业务调整或与网贷监管压力有关。



资产端门店 存合规成本双重压力

宜信旗下公司宜信普惠近期陷入一起门店危机事件，因宜信普惠怀化分公司被湖南怀化鹤城区公安分局和工商分局联合查封。对此，宜信方面对北京商报记者回应称，怀化分公司目前仍在配合检查，截止到现在并未接到其他城市有类似交办函式的通知。

宜信方面称，2019年3月20日，怀化市互联网金融风险专项整治领导小组和P2P网络借款风险专项整治小组，针对当地网贷机构开展了一轮排查工作。宜信普惠当地分公司积极配合排查工作，暂时停止营业，相关负责人已赶赴当地，同监管部门进行进一步沟通。

北京商报记者近日走访宜信普惠北京分公司发现，相关分公司仍在正常运营。不过，某互金研究院高级研究员表示，此次事件对企业声誉带来一定的影响。由于网贷合规检查、备案工作一直拖延，P2P线下资产端门店的合法性一直处于真空状态，经常被管理部门贴上封条。这也是导致当前不少头部P2P机构缩减线下门店的一个重要原因。

在分析人士看来，资产端线下模式除了合规风险，还存在成本压力。据了解，网贷线下资产端门店，主要用于抵押类与大额信用类贷款，其作用是对借款人进行下户尽调、面审，以及其他风控材料的采集、核实和贷后跟踪管理。此前，这种线下资产端模式受到了行业追捧，不过，该模式的弊端也很明显，属于重资产模式，投入成本大，而且还容易存在内部员工的道德风险。目前还有不少平台在采用资产端线下模式，且是大平台，适合金额相对大的借款。

宜信普惠，全称宜信普惠咨询 北

京)有限公司，是宜信旗下的普惠金融业务公司，成立于2013年，CEO、实控人同为唐宁。据宜信普惠官网显示，宜信普惠已为267个城市和广大农村地区提供信用借款信息等咨询服务。北京商报记者走访位于光华路的宜信普惠信息咨询(北京)有限公司朝阳第一分公司时发现，该分公司办公面积很大，据一位员工介绍，虽然该楼层还有其他企业办公，但90%都是宜信普惠。

据业内人士介绍，一般来讲，一家网贷门店至少会配备20人以上，算上人员工资和房租，一家门店的固定成本每年少则七八十万元，多则上百万元。一位网贷资深分析人士指出，“线下端资产两极分化，做得好，是很重要的资产来源，在线上流量红利枯竭的背景下，也是差异化竞争力和护城河；做得不好，就是大坑，投多少，亏多少”。

宜人贷净利下滑 谋求业务整合

在业务营收上，宜信网贷业务的收入承压。宜信旗下上市网贷平台宜人贷2018年全年财报显示，宜人贷全年净收入为56.21亿元，同比增长1%；净利润为9.67亿元，同比下降30%；全年发放贷款386.06亿元，较上一年度减少7%。

与此对比，去年，互金中概股业绩普涨，包括拍拍贷、乐信、趣店、360金融等公司的营收和净利润同比均出现大增。对于净利下滑，宜信方面表示，宜人贷主要收入分为两部分，借款人服务费和出借人管理费。2018年1月1日起，公司开始采用新的收入确认准则-ASC 606，根据新准则，分期服务费即使还没有收到，也会进行评估后确认收入，因此产品的收费结构不再影响收入确认。此外，宜人贷2018年业绩和2017年基

本持平，主要原因是配合监管备案，控制业务量稳定。

不过，上述研究员表示，宜人贷净利润出现下滑，一方面是由于此前宜人贷经历了较为高速的增长，发展进入到一定的瓶颈期，线下门店的高成本亦会形成拖累；而另一方面观察其他赴美上市机构财报，净利润增长较快的多在机构业务(助贷)上呈现出亮点。但宜信在助贷方面表现平平，并不像其他互金机构那样发力助贷业务、机构资金占比方面出现明显上升等特征。

在此背景下，宜信正谋求业务整合。据悉，宜人贷宣布与宜信进行业务重组，宜信旗下的宜信惠民、宜信普惠、指旺财富三大板块将被整合纳入上市公司体系，唐宁将出任整合后业务板块的CEO。根据协议，宜人贷将承担来自宜信及其附属公司部分业务的运营工作，包括面向大众富裕人群的线上财富管理、无担保和有担保的消费贷款、融资租赁、中小企业贷款以及相关的服务及业务。

宜信方面表示，此次整合主要是针对上市公司架构方面的调整，希望通过整合使各项业务更有机地结合在一起，发挥出合力效应。本次整合涉及的业务条线包含借贷和财富管理方面多元产品组合，能够对宜人贷现有产品和服务进行很好的补充。整合双方的团队和资源，不仅能够优化线上线下协作运营，还能够创造更大的规模化效应，为公司提供进一步的成本优化的空间。

上述研究员表示，宜人贷与宜信惠民在资产端与资金端各有所长，二者的整合，便于发挥各自的优势，也有利于资金资产与宜人财富、指旺理财、星火金服等渠道进一步深化合作。

此外，分析人士认为，宜信此次调整还是受大环境的制约。在整个网贷行

业三降的严监管下，再加之最新网传P2P备案的严苛条件，整个网贷行业都将面临集体业绩下滑的趋势。上述研究员表示，按照P2P网贷备案的市场消息，如果“一家公司旗下只允许一个主体备案”属实，那么这次行为可被视为监管预期下的被动选择。

转型在线财富管理 仍存挑战

宜信板块包括普惠金融、财富管理、金融科技等，在支付、网贷、众筹、机器人投顾、智能保险、区块链等领域均有布局。对于宜信各相关板块业务的比重，宜信方面表示，宜信是一家从事普惠金融、财富管理事业的金融科技企业，无论是面向“三农”、小微企业、个人群体的普惠金融业务，还是面向大众富裕阶层、高净值人群的财富管理业务，都是公司重要的战略布局。未来各个业务板块将致力于为大众富裕阶层提供一站式的财富管理服务。

也有分析人士指出，宜信的财富管理业务，一方面面临着银行等机构的竞争，另一方面，随着“资管新规”的落地，监管加强了对智能投顾业务的监管，只有取得投资顾问资质的机构才可以开展智能投顾业务。

牌照方面，上述研究员表示，宜信在国内拥有公募基金、私募基金、保险代理等多项牌照，在海外亦取得各项许可，例如新加坡RFMC、CMS牌照及美国RIA牌照等，在牌照持有量方面是有优势的。

不过，宜信财富管理业务此前曾引发舆论争议。去年7月31日，一众投资者向宜信维权的短视频在社交媒体传播。据了解，本次投资者维权与宜信财富联合诺德基金、■颢资产管理发行的■颢诺德定增1号私募证券投资基金管理有关。彼时，宜信公司创始人、CEO唐宁就此事件回复称：“中国市场上净值型产品打破刚兑重道远，咱们作为领军企业应有责任担当。投资发生亏损，没人愿意看到，但这和刚兑不应有任何关系，也不应成为个别投资人扰乱企业正常经营秩序的理由”。针对市场质疑宜信转型财富管理方面的相关问题，截至发稿，尚未收到宜信方面的回复。

上述研究员指出，宜信财富的劣势在于其管理方面存在的问题。面对“■颢诺德定增1号”等代销的项目亏损，宜信以“不刚兑”进行回应，而没有强调自身对此所做的管理工作，因此在舆论方面备受质疑。

北京商报记者 刘双霞