

# 连续两年收购 卡友支付控股权变更仍存悬念

本报记者 汪青 上海报道

A股上市公司中山达华智能科技股份有限公司(简称“达华智能”)近期发布《关于确认9.12%股份作价超三千万

本次交易事项仍存在是否能通过央行审批的风险。

公开资料显示,卡友支付服务有限公司成立于2003年,前身为中国银联控股子公司,在以支付作为切入口的同时,业务涉及保理服务、供应链金融、消费金融等。在2009年进行了股份制改制后,卡友支付2015年9月被上市公司达华智能收购。2017年6月27日,卡友支付获得央行颁发的《支付业务许可证》,有效期至2022年6月26日。根据公告内容显示,2017年10月18日,达华智能第三届董事会第二十二次会议审议通过《关于确认公司收购王红雨持有的卡友支付9.12%股权暨关联交易的议案》,同意并确认公司与自然人王

红雨签署《股权转让协议》继续有效,同意达华智能受让王红雨持有的卡友支付9.12%股权的事项,受让价格为3,283.20万元(卡友支付100%股权作价为36,000万元),资金来源为公司自有资金。

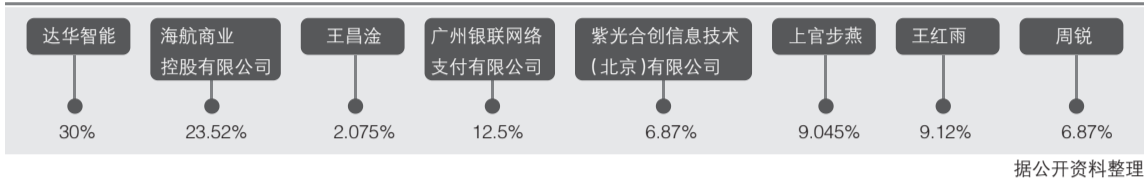
其中,广州银联网络支付有限公司、紫光合创信息技术(北京)有限公司、上官步燕、王红雨、周锐合计持有的卡友支付44.405%已经与

公司签署转让给达华智能的合同。对于本次交易对上市公司的影响,公告中表示,经过近几年的发展,达华智能已经在支付领域取得了一定的成绩,在取得卡友支付的股权后,将借助于卡友支付现有的市场和品牌效应,在移动支付领域迅速发展业务,快速向行业运营领域扩展,加强公司产品与行业市场的融合,有利于公司战略目标的实

现,有利于提升公司的综合竞争力。此外,公告还显示,截至2017年9月30日,达华智能已累计受让卡友支付74.405%的股权,其中受让卡友支付30%股权事项已经央行批准并完成过户手

续,另外44.405%股权已签署股权转让协议,但尚未完成央行审批手续。因此,本次交易事项仍存在是否能通过央行审批的风险。

## 目前卡友支付的股权结构



## 卡友曾遭多次罚款

尽管遭到多次行政处罚,但在今年6月份央行公布的第四批牌照续展中,卡友支付仍顺利通过。

据《中国经营报》记者梳理相关披露信息显示,截至目前为止,卡友支付已经遭央行5次处罚,仅在2017年就收到3张罚单:2017年8月28日,中国人民银行长沙中心支行对卡友支付湖南分公司进行行政处罚,卡友支付湖南分公司因“违反银行卡收单业务相关规定”被处以罚款人民币13万元。

2017年7月27日,中国人民银行上海分行对卡友支付进行行政处罚,卡友支付因“违反支付业务相关规定”被处以罚款人民币6万元并要求限期改正。

2017年4月27日,中国人民银行济南分行营业管理部对卡友支付山东分公司进行行政处罚,卡友支付山东分公司因“违反银行卡收单业务管理相关规定”被合计罚没47万元。

2015年4月,卡友支付又因“违反非金融机构支付规定”被中国人民银行上海分行处以“限期整改,并罚款5万元”。

2014年3月,卡友支付因“未落实商户实名制;对外包服务商监管不力;交易监测不到位,风险处置不力;违规布放POS机具;收单结算账户管理不严,使用个人银行结算账户作为单位收单结算账户”被央行做出“全国范围内停止接入新商户”的处罚决定。

尽管遭到多次行政处罚,但在今年6月份央行公布的第四批牌照续展中,卡友支付仍顺利通过。而收购方达华智能,也于近期收到监管层罚单。

9月21日晚间,达华智能发布公告称,因公司存在多项信披违规行为,于9月20日收到了中国证

券监督管理委员会广东监管局(以下简称“广东证监局”)下发的关于对中山达华智能科技股份有限公司采取责令改正措施的决定》等多项行政处罚文件。

公告显示,经广东证监局调查发现,公司存在关联交易审议程序及披露违规的现象,违反了《上市公司信息披露管理办法》第二条、第三条、第四十八条等相关规定。同时存在募集资金使用及披露违规的现象;违反了《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》中第二条、第四条、第五条、第十一条;以及《上市公司信息披露管理办法》第二条、第三条等相关规定。

对此,根据《上市公司信息披露管理办法》第五十九条的规定,广东监管局对公司采取责令改正

的行政监管措施,对公司董事长蔡小如、公司总裁陈融圣、公司董事会秘书韩洋以及时任董事会秘书陈开元未履行勤勉尽责义务予以警示。

去年以来,央行对第三方支付监管力度不断加大,其中包括注销多张第三方支付牌照、严把牌照续展,加大处罚密度等。可以预见的是,未来支付市场的竞争将更为充分,第三方支付机构也将出现进一步的调整和洗牌。

此外,坊间消息称,央行拟于2018年3月后禁止支付公司股权转让、并购,企业不得通过非法途径获得支付许可业务。尽管目前支付机构尚未收到相关内容,不过在业内人士看来,监管进一步规范支付公司股权转让、提高出资人资质或是大势所趋。

# 杭银消费金融业务拓展难解

本报记者 汪青 上海报道

成立于2015年7月,目前已发展两年有余的杭银消费金融公司并不“乐观”。在一众持牌消费金融公司纷纷实现盈利的当下,杭州银行持股的杭银消费金融公司截至2017年上半年亏损473万元。

有报道显示,发展两年的杭银消费金融目前贷款总额仅为10亿元,而对比仅成立十个月的中原消费金融,其贷款规模已近50亿元。对于仅10亿元的贷款总额数据是否准确,公司业务拓展情况究竟如何等问题,《中国经营报》记者致电致函杭银消费金融公司采访,不过截至发稿,对方仍未回复。

官网信息显示,目前公司产品主要分为消费分期贷和综合消费贷两大类。消费分期贷初期开展POS家具贷,彼时,对于首选家居行业作为切入点,杭银消费金融方面表示主要是考虑到公司的引入股东之一西班牙对外银行在全球拥有领先的风控技术,依托大数据开展自动审批,而依据西班牙对外银行的经验,在消费金融对各个行业的贷款中,家居的不良率为最低。

而另一款产品——综合消费贷则为现金贷款,主要是为个人消费者提供无抵押、免担保、仅凭个人信用即可获取个人消费信贷款,最高可贷20万元。

根据目前官网信息显示,消费分期贷的客户群体主要针对杭州地区本地常住居民提供服务。而股东杭州银行作为城商行,在全国的网点分布也较少,对于杭银消费金融的业务拓展帮助有限。

除业务规模发展缓慢,其盈利状况也并不乐观。据杭州银行披露的财报数据显示,2017年上半年,杭银消费金融公司未经审计总资产为8.60亿元,净资产为4.85亿元,营业收入2,256.26万元,净利润亏损473.64万元。2016年年报

显示,截至报告期末,杭银消费金融公司经审计总资产为5.23亿元,净资产为4.9亿元,营业收入2,300万元,净利润亏损999.3万元。

经过几年的发展,持牌消费金融公司正在迎来快速发展期。记者梳理资料发现,目前披露中报的10家持牌消费金融公司,除杭银消费金融公司以外,都已实现盈利;而在此前一直处于亏损状态的三家持牌消费金融公司在今年上半年也实现了盈利。

数据显示,今年上半年,马上消费金融净利润1.3亿元,去年同期净利润亏损3872万元;苏宁消费金融实现净利润4287万元,去年同期净利润亏损1.47亿元;华融消费金融税前利润1620万元,去年同期净利润亏损1090万元。

值得注意的是,随着消费金融规模的快速扩张,行业风险也逐渐暴露。其中就包括“多头借贷”现象,以及消费贷款套现流入房地产市场、股市等问题。

尽管银行系消费金融公司在资金上具有明显的优势,但是在风控和获客上却并不占先。

有业内人士对记者表示,银行系的消费金融公司虽然资金成本低,但是在风控方面得到的帮助却有限,毕竟银行此前主要服务的都是信用卡人群,现在想要获取广大的中低收入人群流量,就会倚重渠道,也就一定会存在中介的问题。

获客方面,目前消费金融业务布局主要包括线上和线下两种打法,除招联消费金融采取线上的打法,其他银行系消费金融大多还是布局线下消费场景,但缺乏场景却成为拓展业务的一大掣肘。

从已披露的消费金融公司不良率看,消费金融公司的风控水平还有待进一步提升。数据显示,2017年上半年招联消费金融不良率为1.15%,苏宁消费金融为2.1%,兴业消费金融为2.11%。

# 合纵连横 宜信财富“生态化”布局财富管理

文/亦敏

2017年,中国高净值人群规模将达187万人。这一数字,是十年前的五倍。与十年前不同的是,如今持续增长的高净值人群更加关注持续创富、家族传承以及对生命意义的思考。

作为传统经济的赢家,大多数高净值人士在过去的几十年里,通过制造业、对外贸易,创造了巨大的财富,也抓住了历史的机遇。随着新技术、新产业、新业态的快速增长,新经济时代来临。如何在新时代拥抱新经济,如何由一代创富向二代创富转变,如何将家族财富永续传承,也成为高净值人群密切关注的话题。

在此背景下,作为普惠金融与财富管理相融合的金融科技企业,宜信旗下财富板块为高净值以及超高



净值人群打造了一个全方位的财富管理与家族传承生态圈,在这一生态内,业务布局已涉及全球投资、精

## 重塑财富管理

2006年的5月,唐宁受尤努斯“穷人银行”的启发而创办了宜信。宜信秉承“人人有信用,信用有价值”的理念,开创“个人对个人”借贷模式,中国最早的网贷模式就此诞生。这是宜信在第一个五年做的事情,也是大众对宜信最初的印象。

“今天的宜信跟11年之前的宜信相比,战略延展更加清晰。当时只有个人对个人。实际上,一边是投资者,一边是借款人,两边都代表了巨大的市场机遇,即财富管理和普惠金融。今天的宜信,就是沿着这两条业务线去发展的。”宜信创始人、CEO唐宁曾在接受专访时表示,“未来关键词依旧是创新,始终围绕理念创新、模式创新、技术创新,去真正满足未被发觉的、未来的、长期的、正确的客户需求。”

如今,宜信通过网贷、小微租赁等模式和大数据、物联网、云计算等技术,为中小微企业、个人和农户提

供信贷服务;在宜天使众筹平台上,一个接一个的明日之星得到天使投资者的青睐;对于极具前瞻性的区块链技术,既在自身业务中积极尝试使用,又通过产业投资基金进行全球布局。在金融科技处于不同发展阶段各个领域,宜信都在扮演着创新者、引领者的角色。

在众多业务分支中,财富管理是宜信的重要核心板块。行至今日,用唐宁的话来说,“财富管理行业已经到了最痛苦的转型期”。从短期投资到长期投资,从固定收益到权益类资产,是中国的财富管理行业必须要走过的两道坎。

作为宜信掌门人和财富管理“布道者”,唐宁常赴各地,与全国数千高净值理财者近距离沟通交流。在他看来,如果投资者不能直面其资产组合的三高症——即高固收、高房产、高个股,并迅速调整之,则很难规避巨大的潜在风

险。“资产配置是最大的风控,股灾中击垮投资者的,不是股市的超跌,而是投资者在资本市场这个资产类别的超配。”

在宜信财富的理念中,理财者首先要做好资产配置层面的科学配置,资产配置是投资,也是风控。而母基金,是被宜信财富和众多财富管理机构公认为一种好的资产配置形式。一只母基金,往往投资于几只基金产品,甚至十几只,这使得母基金天然具备分散性,风险远比投资单只基金要低得多。同时,专业的基金管理人,拥有远比个人投资者广泛的信息来源和专业的甄选能力,他们对标的基金的深入考察,是普通投资者所做不到的。这种能力体现在投资中,是风险的进一步降低,和收益的进一步提升。这种降低门槛、分散风险、专业管理、科学配置的特性,也使母基金被视为资产配置入门者的“新手礼包”。

## 联手 IDG 资本打造财富管理行业生态圈

凭借在母基金领域的敏锐嗅觉和丰富经验,2017年4月,宜信财富独家携手IDG资本,抢占跑道,联合发起宜信财富-IDG资本天使投资母基金,以母基金的形式投资于优秀天使基金。宜信财富私募股权母基金管理合伙人廖俊霞透露,彼时宜信财富私募股权母基金合作GP方超过50家,参与投资了70多只基金,间接支持1000多家国内外高成长企业。”覆盖的GP方关注到企业成长过程中所有生命周期项目,整体而言,中后期偏多。”

## AI+ 金融 探索潜力市场

远见、战略、执行力将让宜信财富始终可以靠持续创新走在财富管理市场的前端,探寻潜在的投资市场,丰富财富管理产品线布局。11月3日,宜信财富联手清科发布Secondary Funds(即私募二级市场基金)市场研究报告。

报告指出,从全球范围来看,全球私募股权基金二份额交易额回报近几年处于攀升态势,整体收益率高于资本市场。目前全球私募股权二级市场的主战场仍为欧美地区。相比而言,国内私募股权基金二份额交易额潜在需求巨大。

一方面,国内股权投资市场发展快速,在管基金数量和基金规模屡创历史新高。另一方面,国内政府引导基金规模庞大,截至2016年,政府引导基金已设立1013只,总目标规模53316.50亿元人民币。政府引导基金在一定存续期后即可退出,或完成政策目的后也可提前退出,这就对基金份额转让产生需求,带来更大

发展机遇。“中国的私募股权二级市场将迎来爆发期,我们希望通过这个报告为行业发展提供支持。”廖俊霞表示。

她认为,对于专业的机构投资者来说,优秀的私募股权基金二份额交易是很有吸引力的。其优势有几点。第一,基金份额价格优惠。私募股权基金二份额交易中,卖方为加快基金份额流转速度,尽快实现退出,一般情况会以较优惠价格转让。第二,投资回报周期较短。普通私募基金的存续期一般为8-10年,而私募股权基金二份额交易在达成时,标的基金往往已运作一段时间,买方能够更快地获得投资收益。第三,投资风险较小。对于拟交易标的基金已运作一段时间,买方已能够实际了解基金已投资项目情况,做出合理的判断。第四,与基金管理人建立联系,为后续基金投资做准备。

宜信财富几年前就开始关注

同,通过宜信财富的财富管理能力和IDG资本可以获得来自高净值、超高净值人群的资金支持,通过IDG资本的资产管理能力,宜信财富可以为客户获取到优先甚至独家的投资机会。

唐宁曾在一次采访中有感而发:“近几年私募股权行业给我一个非常深刻的感受,机构越来越战略化了,合纵连横味道越来越浓。”强者得以恒强,“1+1大于10”的战略思考愈发重要。合纵连横这个古老中国智慧在如今的投资版图上的运用越来越发人寻味。

这一市场,并以私募股权母基金的形式较早参与了海外私募股权基金二份额交易,积累了丰富的经验。报告当日,宜信财富率先发布了专注于国内市场的私募股权二份额投资母基金。

强强联手同时,宜信财富亦在努力提升投资能力。大会上,宜信财富还发布了贯穿于整个宜信财富私募股权母基金投资的人工智能平台,这是AI技术首次运用于私募股权投资领域,再一次展现了宜信在金融科技方面的领先和实力。据了解,该平台完全由宜信财富自主研发。廖俊霞认为,AI的应用可以极大地提高私募股权投资效率和准确率,在投后管理上,系统地舆情追踪和监测功能可以派上大用场。

以母基金促进社会资源配置优化,支持创新创业,支持实体经济,以母基金促进大众富裕阶层,高净值人士的资产优化配置,使长期投资成为可能——这是宜信财富一直坚持的事情。GG