

# 利润下滑&坏账攀升 泰然金融赴美IPO前景难测

本报实习记者 蒋敦云 记者 何莎莎  
北京报道

近日,网贷平台泰然金融向美国证券委员会提交了IPO申请

## 经营性现金流出上千万美元

尽管客户数的不断上涨给公司带来了业务规模的扩大,但高涨的获客成本或许是使得公司利润增长跟不上业务增长的原因之一。

公开资料显示,泰然金融(浙江小泰科技有限公司)成立于2014年4月,注册资本2亿元。截至2018年10月已有260万余客户,并为客户完成撮合交易440亿元。

此次招股书信息中显示,2016年~2018年上半年,泰然金融的逾期率分别是1.74%、3.17%和5.05%。面对不断攀升的逾期率,泰然金融表示,公司有自主研发的风控系统,经过不断地调整和优化,使业务表现处于较低的风险程度和可控的风险范围。就行业平均水平而言,泰然金融的资产逾期率,在头部平台中属于较低水平。

不过据记者了解,同样在美股上市的宜人贷,截至2018年9月30日,宜人贷15~29天、30~59天及60~89天贷款逾期率分别为1.1%、1.8%和1.5%。另外,同样调整业务结构并将信贷比重提升至80%的另

## 成本上涨

公司表示,若无法执行业务发展战略从而收取足够的服务费,可能就无法达到预期的收入水平,也将导致净利润无法维持上一个季度或年度的水平。

此次招股书中,泰然金融还透露了公司可能面临的各种情况,其中成本上涨被提到的较多。

公司通过招股书称,由于投资者无法获得潜在借款人所有的财务信息,只能依赖公司的资格评估和信用评分来评估借款人的信誉度。如若未来外部来源的客户信息变得更加昂贵甚至不可获得,公司不得不寻找替代的信息来源,同时操作成本也将增加。

未来,泰然金融为寻求业务的

文件。招股书显示,其计划在纽约证券交易所挂牌上市,股票代码为“TAI”,拟筹集最多2000万美元(约1.39亿元人民币)。

值得注意的是,泰然金融2016

一家美股公司和信贷,截至2018年7月31日的逾期率为1.45%。相比这些头部平台,泰然金融的逾期率并非处于较低水平。

在这一情况下,公司的利润几何?年报数据显示,年度上来看,2017年收入中按增速排列主要为服务费、管理费、中介费、交易费,分别同比上涨593%、526%、448%、219%。2018年上半年的净利润则为279.9万美元,较去年同期同比下降了14.78%。现金流方面,2018年上半年的经营性现金流为-1121.32万美元,较去年同期的745.69万美元减少较多。上半年总体的现金及现金等价物则为2083万美元,较去年同期有所上涨。

相应的,2017年和2018年上半年,公司借款人数量分别为8.06万人、16.37万人,新增投资者数量分别为2.97万人、3.98万人。

发展,需要吸引更多借款人、投资者以及合作伙伴。同时,为了用户的利益,还要进一步发展平台及服务。因此公司预计营业费用将增加,若费用超出预期,公司可能无法通过收入的增加来抵消支出。

另外,在升级操作、会计和金融系统等一系列工作上,需要大量的管理工作、技能以及附加费用等。但并不能保证目前的人员和系统等等足够支撑上述工作。同时,公司还可能无法吸引并留住可

年、2017年和2018年上半年的逾期率(不良率)分别为1.74%、3.17%和5.05%,上涨极为明显。

泰然金融相关负责人向《中国经营报》记者表示,自2017年

在公司业务规模上涨的同时,盈利却有所下降,背后原因为何?

记者注意到,从2017年下半年泰然金融的人均获客成本开始成倍上涨,截至2017年上半年、全年、2018年上半年的成本分别为3.61美元、6.11美元、12.72美元。今年上半年的成本较去年同期翻了3倍有余。尽管客户数的不断上涨给公司带来了业务规模的扩大,但高涨的获客成本或许是使得公司利润增长跟不上业务增长的原因之一。

对此,泰然金融相关负责人向记者表示,自去年8月网贷行业合规整治的工作开始,平台在业务端进行了改造。在这个过程中很多业务模式纷纷下线,而这些业务在过去往往承载着较大的交易体量。业务模式的调整意味着原有用户群体的流失和重新教化市场的成本。

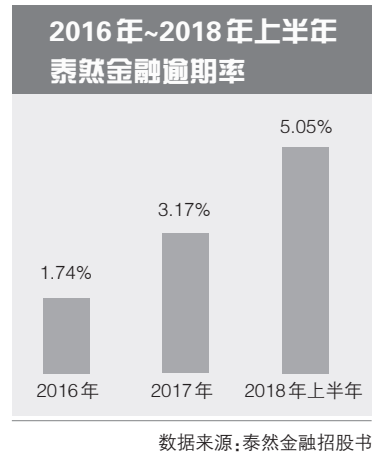
支持业务的高技术员工。

收入方面,公司表示,若无法执行业务发展战略从而收取足够的服务费,可能就无法达到预期的收入水平,也将导致净利润无法维持上一个季度或年度的水平。

发展方面,公司表示目前所在的互联网行业竞争十分激烈,自己的主要竞争对手则为陆金所和宜人贷。泰然金融认为,作为一家在线贷款撮合服务的提供者,自身在产品、金融技术等方面

始,公司开始调整资产结构,由车贷转向信贷类产品,同时也提升了风控阈值。资产的整体逾期率虽有上升,但仍然在公司控制范围内。

该负责人进一步表示,伴随着政策、行业、平台的持续教化,用户对互金行业的认知已经有了极大的提高,在选择平台和出借产品的时候也变的更为理性和专业。因此平台在获取客户信任并最终达成业务关系的环节中付出的时间和成本会更多。



拥有优势。

公司方向向记者表示,泰然金融合规整改开始时间早、进程快,在规避政策风险上面相比其他平台有优势;而在面对市场变化的时候,调整资产渠道的布局较早,在2015年平台就开始逐步调整增加了消费信贷的份额,使得资产结构保持了良性的发展;另外公司通过精细化运营和服务,用户留存率达85%,资金复投率65%~70%,有相对较高的客户忠诚度和保留度。

## 泰然保险销售尚未获批

泰然系整体布局庞大,潘宝锋拥有23家公司,其中还包括泰然资产管理、重庆泰然保险销售、浙江泰链科技、西安泰然电子商务等。

值得注意的是,泰然金融选择提交IPO申请的时间,正处于我国网贷合规检查的关键期,根据官网显示,公司在收到自查通知书后的一周内就完成了机构自查工作,并已提交自查报告。联合行政检查组也已进行行政核查,截至10月31日,核查进场阶段已经完成。

然而,今年10月23日,江苏省如皋市防范和处置非法集资工作领导小组办公室发布一则提醒公告称,泰然资产管理有限公司南通如皋分公司等15家企业被列入首批金融风险提示名单。截至目前,这些企业均未取得国家金融管理部门或地方金融监管部门批准(含备案),不具备从事吸收存款、发放贷款、销售私募基金、销售保险等金融业务的资质。

根据天眼查,泰然资产管理由泰然系创始人潘宝锋直接持股20%,其又通过北京泰然环球科技持股64%,一共持有84%股权。

而泰然金融的大股东为上海泰然投资控股有限公司,由潘宝锋通过泰然投资间接持有泰然金融40.48%的股权。

也就是说,而泰然资产管理有限公司南通如皋分公司是泰然金融的关联公司。鉴于海外市场对违规风险较为重视,虽此次上市主体是泰然金融,但关联公司的情况不知会否对其造成影响。

而总体来看,泰然系整体布局庞大,潘宝锋拥有23家公司,其中还包括泰然资产管理、

重庆泰然保险销售、浙江泰链科技、西安泰然电子商务等。除网贷平台外,泰然系还涉及保险销售、电商平台等多种业务。具体来看,泰然保险销售于2015年成立,但需要经相关部门批准后方可开展经营活动;电商平台方面,泰然电子商务旗下的泰然享购软件今年2月获得批准。

回到泰然金融,记者还关注到,近日有消费者在网络上投诉,称泰然金融私下让用户投一家名为泰薪网的平台,而该平台并没有银行资金存管、ICP、三级等保,且项目也不透明。对此,加密实验室董事、金诚同达律师事务所张峰向记者表示,若情况属实,平台自身由于监管原因不能发标,而让用户投资另一完全符合监管规定的关联平台,这样的做法属于违规,要严厉打击。

记者浏览泰薪网发现,泰薪网属于浙江百舟湾智能科技有限公司。该公司成立于2014年9月,注册资本1001万元。记者了解到,与泰然金融为同一创始人的泰然资产管理有限公司在百舟湾成立伊始便是其股东之一,后在今年5月15日泰然资管退出了该公司。但根据天眼查显示,目前两公司股东之间似仍有关联。同时,在百舟湾的招聘信息中,职位后的括号内更是直接写着泰然集团。

关于上述投诉情况,泰然金融方面接受采访时表示,情况不属实,泰薪网和泰然金融并无关系,也不存在合作关系。

## 防范化解互联网金融风险的贵州实践

今年以来,网贷行业风波不断,1月和7月行业连续两次出现兑付危机,分别有214家和252家平台停业或者出现其他兑付问题。据不完全统计,自6月起至7月下旬的50天内,大约有210多家网贷平台出现问题,平均每天4.24家。

11月,贵州省网贷平台招商贷也爆发兑付危机,引起出借人的担心。招商贷系中天城投(贵州)普惠金融服务有限公司(以下简称“中天普惠”)入股的贵州合石电子商务有限公司(以下简称

### 增资受阻 持股招商贷10.19%

在此前的宣传中,招商贷称上市公司中天金融持有招商贷55%的股权,并以上市公司背景招揽投资人,但据调查事情并非如此。2015年8月,中天普惠与合石电商原自然人股东签订《增资协议书》,拟通过出资33,000万元参与合石电商增资扩股形式持有其55%股权,并约定中天普惠分两期缴纳全部增资款,首期缴纳6,111.11万元,第二期缴纳26,888.89万元。但是,2015年9月30日,在未收到中天普惠出资款情况下合石电商先行办理了工商变更手续,因此目前在工商信息查询结果中,中天普惠持有合石电商55%股权,但实际上,中天普惠只在2015年12月1日支付了首期出资款,持有10.19%股权。

没有继续支付二期款是因为在2015年12月28日,银监会会同国家互联网金融办公室等部门研究起草了《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法(征求意见稿)》,明确网络借贷由银监会、金融办、互联网信息办公室等多方共管,《办法》对资金存管、信息保全、信息披露等事项作了严格规定,并设置了18个月的过渡期。为规范出资,中天普惠决定根据正式出台后的《办法》规定,

“合石电商”)旗下互联网金融平台,上市公司中天金融(000540.SZ)通过中天普惠持有招商贷10.19%的股权。

近期,合石电商召开了招商贷事项出借人见面会,贵阳市金融办、贵阳市公安局、贵阳市观山湖区金融办、贵阳市观山湖区公安分局、中天普惠出席会议。据介绍,招商贷即将出台整体兑付方案,中天普惠正在联合当地政府成立一只专项基金,以此盘活招商贷平台的资产。

待聘请中介机构对照《办法》对合石电商相关运作情况进行合规指导后再行推进增资事项。同时中天金融在2015年年度报告中阐明了该处理方式。

由于政策环境和合石电商原有自然人股东未按照《增资协议》约定完成有效债权转让业务余额收回等原因,未达到中天普惠继续增资合石电商的条件,因此截至目前中天普惠实际出资6,111.11万元,持有合石电商10.19%股权,也未委派董事、监事及其他高级管理人员参与合石电商的实际经营,不属于合并报表范围。中天普惠已多次督促合石电商按照中天普惠持有合石电商10.19%股权的实际情况办理工商信息变更,但合石电商并未实施。

“虽然实际持股比例并不高,但招商贷出现经营困难后中天没有撒手不管,而是抽调了信息、内控、产品等20多名员工组成工作组,夜以继日梳理了招商贷各业务条线的问题,现在已经完成了初步的合规工作,在此基础上即将出台招商贷整体兑付方案。我们一定配合政府把招商贷平台运营好,努力使出借人权益不受或少受损失。”中天工作组相关负责人表示。



### 合规整改 促进行业健康发展

近年来,我国互联网金融业态发展迅速,但在发展过程中也暴露出了很多问题。业内分析师认为,出现问题的平台主要有两个原因:一是自身经营困难或违规经营,二是合规经营但受行业流动性紧张波及。其中,平台自身的业务瑕疵和违规行为才是引发风暴的核心因素。这些问题既暴露出整个行业野蛮生长亟待规范,同时也凸显出金融监管方式和手段有待更新。很多网贷金融平台出现问题后,最终能够有效解决的并不多,给广大投资者利益带来了无法挽回的损失。

招商贷出现流动性危机后,其股东携手政府成立专项基金,全力盘活资产,加速资金回流,目前新产品以及第三方银行存管已经上线运营。当前招商贷资产端账面余额可覆盖负债余额,提现困难主要是流动性不足,新的整体兑付方案即将出

台。兑付期限最终将根据借款项目追偿及涉诉借款项目执行效果来动态调整,预计在18个月左右的时间完成兑付。出借人可以三种方式退出:一是兑付,二是购买招商贷推出的新产品,三是选择以资抵债。通过这一系列措施,保障广大出借人权益不受损,从而使得该平台自今年8月份以来的危机得到了缓解。

中天金融有关负责人认为,互联网金融本来是利用大数据等互联网技术发展的低成本普惠金融模式,但是很多却背离了初心,导致了行业乱象。招商贷出现流动性困难,既有客观因素的影响,也有平台前期经营不规范的因素。

据了解,在贵州省地方金融监督管理局、贵阳市金融办的指导下,在新一届董事会的领导下,招商贷正着手建立健全管理职能、梳理人员分工、研究开发新产品。“主动作为,主动担当,

厘清原经营者存在的不合规问题。与广大出借人携手度过难关,维持公司正常合规运营。”中天工作组负责人表示,将严格参照《网络借贷信息中介机构合规检查问题清单》108条和“1+3”监管框架(一个办法三个指引)的要求,加强招商贷内控体系建设,牢牢构筑业务、合规与风控、审计三道风险控制防线,努力提升金融业务风险控制力和规范运作水平。

要重建投资者的信心,需要拿出“刮骨疗伤”的勇气,解决问题的诚意和切实给力的措施,也需要一定的时间。解决办法总是有的,就看政府有没有决心,企业有没有信心,投资者能否给予足够耐心,只有这样才能形成“齐心”合力解决问题的新局面。

对投资者而言,要时时刻刻擦亮眼睛,要意识到“投资有风险,出手需谨慎”。当前各类投

资产品极大丰富,让人眼花缭乱,更有甚者打着低风险、高收益的名号吸引投资者,在入市之前要有足够的理性分析,要有充分的风险防范意识,把风险控制在自己可承受的范围内。诚如一位行业监管部门人士所言,高收益意味着高风险,收益率超过6%的就要打问号,超过8%的就很危险,10%以上就要准备损失全部本金。

互联网给各行各业带来了颠覆性创新机遇,同时也埋下了粗放式发展的风险隐患,金融业也不例外。“要在阳光灿烂的日子修屋顶,不要等到下大雨再想到去补窟窿”,加强有效监管,推进合规整改,促进规范发展,是当务之急。“信心比黄金更重要”,低潮期也应当是企业认真反思之时,完善风险控制体系,练好内功规范经营,服务好实体经济,相信经历一番风雨,会迎来规范发展、蓬勃发展的春天。