

# 天津松江混改“扭亏关键”恒泰汇金何去何从？

本报记者 石健 何莎莎 北京报道

小额盈利，摘帽，连续大幅亏损，2013年以来的天津松江(600225.SH)似乎陷入了一个循环转换。

天津松江发布的2018年年报显示，天津松江全年实现营业收入31.93亿元，同比增加116.37%；报告期内净亏损3.87亿元。紧随其后公布的2019年一季度报中，天津松江实现营收1.2亿元，净利润为-9900万元。2017年刚刚摘帽的天津松江，2018年再度陷入亏损。早在2013年，天津松江亏损2.76亿元，2014年盈利1332万元之后，2015年和2016年分别亏损6.8亿元和4.55亿元。直到2017年天津松江因盈利2亿元而顺利摘帽(不再ST特殊处理)。



恒泰汇金成为天津松江扭亏关键。

本报资料室/图

## 食言增资

起初的增资消息并未兑现，截至目前，恒泰汇金的注册资本依然为3000万美元，远不到所提及的增资后达10亿元目标。

天津松江官网显示，其广泛涉及资管、财富管理、融资租赁等金融业务。

工商资料显示，恒泰汇金成立于2014年，天津松江为控股75%的母公司，主要开展和基础设施建设相关的融资租赁业务。

公司成立不久，天津松江即发出公告，称将与天物能源按照现有股权比例对恒泰汇金分别增资6亿元和2亿元，增资完成后恒泰汇金注册资本将接近10亿元人民币。

彼时，天津松江认为，融资租赁业被列为天津市重点产业优先发展，获得多项有力政策支持。其作为天津国资委下属企业，有做强

《中国经营报》记者注意到，2017年天津松江扭亏的关键在于，天津松江子公司(持股75%)天津恒泰汇金融资租赁有限公司(以下简称“恒泰汇金”)当年开展累计11.3亿元融资租赁业务。

如彼时天津松江所言，融资租赁业务盘活了天津松江存量资产，拓宽公司融资渠道，缓解资金压力。

然而，根据2018年年报，去年天津松江融资租赁业务仅实现收入0.74亿元，成本0.49亿元。对于融资租赁业务大幅缩水，恒泰汇金一直扮演怎样的角色？未来将何去何从？

对此，天津松江在接受《中国经营报》记者采访时表示，“目前，天津松江正在进行混改制，大股东可能会发生变更。融资租赁业务进展较为缓慢。”

扭亏之年，恒泰汇金融资租赁业务完成9笔11.3亿元，而在2018年的年报中，并未披露当年新增业务，仅提到实现收入1.1亿元。那么，业务量放缓的原因是什么？

对此，天津松江回复中表示，“目前公司正在酝酿混改，合作方为北京住总集团，大股东将会变更。所以，融资租赁业务作为公司的一部分主营业务，其速度也将放缓。”

与此同时，天津松江在年报中将融资租赁环境描述如下，“2018年，全国融资租赁业呈现出继续发展态势，行业运转总体正常，没有发生行业性和区域性风险的迹象。受行业监管体制和会计准则即将发生重大变化等因素影响，企业数量、注册资金和业务

做大融资租赁业务的天然优势。

但是，上述消息并未兑现，截至目前，恒泰汇金的注册资本依然为3000万美元，远不到所提及的增资后达10亿元目标。

对此，《中国经营报》记者向天津松江发送采访函，但对截至发稿前，对方未就此问题进行回复。

虽然没有得到增资支持，但是在2016年，天津松江董事长曹立明公开表示，公司兼顾房地产开发业务相关的其他产品形式，不断扩大融资租赁业务，为公司增加新的利润增长点，以加强公司的融合能力，实现公司多元化发展。

## 佳绩“昙花一现”

天津松江表示，金融租赁公司审批加速并拥有雄厚的资本优势，对公司融资租赁业务构成竞争压力。

与寻求新的利润增长点相伴

的是，天津松江持续亏损。而就在濒临退市的情况下，恒泰汇金与天津松江旗下另一家子公司天津卓朗科技发展有限公司(以下简称“卓朗科技”)开展三笔融资租赁业务，分别为租赁华为长春云数据中心采购设备2亿元，租赁卓朗科技天津新数据中心一期工程采购设备8600万元，租赁卓朗科技数据中心三期设备4000万元。根据当年年报显示，恒泰汇金融资租赁有限公司签订融资租赁项目合同9笔，完成融资租赁

## 地位调整？

一位从事多家大型国有企业的法律顾问的律师分析称，“大客户的变化意味着天津松江对融资租赁业务的调整。”

总量的增速明显减缓。”但是，记者在调查中发现，恒泰汇金在天津松江10家非全资子公司中，虽然经营数据不算抢眼，但是，是4家盈利公司之中，唯一一家派发429万元股利的公司。

对于一直处于亏损状态的天津松江来说，恒泰汇金应视为主力单元。然而，接近天津松江人士表示，恒泰汇金更多扮演辅助角色。尤其值得注意的是，在前文提到的三笔融资租赁业务中，交易方均为卓朗科技。曾经重金收购的卓朗科技对天津松江而言，是一张重要底牌。

与之对应的是，今年以来，天津松江为卓朗科技提供大量的融资担保支持。

3月22日，天津松江发布公

告称，为卓朗科技提供两笔融资

合计6.5亿元，天津松江为其提供连带责任保证担保。根据2018年年报显示，融资租赁业务排名前4位的大客户分别为天津滨海发展建设有限公司(以下简称“滨海建设”)、大新华航空有限公司、天津大通融汇租赁有限公司、天津松江生态产业有限公司(以下简称“松江生态”)，其中，滨海建设及松江生态控股方均有天津津诚国有资本投资运营有限公司的身影。

对此，一位从事多家大型国有企业的法律顾问的律师分析称，“大客户的变化意味着天津松江对融资租赁业务的调整。”

的确，去年7月，天津松江开启混改第一步，间接控股股东天

津市政建设集团首先开始混改工作。根据天津市国资委决定，将所持有的天津市政建设集团100%股权，注入天津津诚国有资本投资运营有限公司。完成后，公司控股股东为天津滨海发展投资控股有限公司，实际控制人为天津市国资委。而融资租赁业务也瞄准其中的滨海建设和松江生态等具有混改色彩的公司。

对于接下来将如何布局融资租赁业务，天津松江表示，“目前阶段，不便透露。”

那么，一旦天津松江混改成功，大股东变更，意味着天津松江将失去对恒泰汇金的实控权。一度业绩较好的恒泰汇金接下来将面临怎样的走势？本报将持续予以关注。

# 网络借条平台凶猛：“今借到”惊现5000%年化利率

本报实习记者 蒋牧云

记者 张荣旺 上海报道

低调一年之久的网络借条平台再度崛起。

所谓网络借条，是基于网络借贷基础上产生的欠条凭证，网络欠条和纸质借条同意具有法律效力，国家明文规定电子数据可以作为民事诉讼中的证据提交法庭。

2017年12月，监管部门

强力清整现金贷。禁止从借贷本金中先行扣除利息、手续费、管理费、保证金以及设定高额逾期利息、滞纳金、罚息等。此后，大量现金贷平台从公众视野消失，不过，网络借条平台却凭借其强大的工具型属性，暂时安全着陆。

近日，有借款人告诉《中国经营报》记者，在今年“3·15”之后，“7·14”平台骤减，但走借条平台的贷款开始悄然增多。

借款人进一步反映称，借条平台一般不对用户进行审核，导致高利贷放款人驻，并将还款周期设定为3天，计算下来年化利率更胜“7·14”高炮平台。

据了解，放贷方工作人员通过索要

身份证、信用卡等信息后进行信用查询，或让借款人在指定平台上进行信用认证。而工作人员的公司审核过后，便通过网络借条平台如今借到、米仓云服、借据商行等进行借款协议的签订。最后，再通过支付宝进行个人转账，尽管有些工作人员会向借款人声称自己是某小贷公司或者平台，但在整个借款流程中，背后平台并不显山露水，隐藏得很好。

然而记者发现，在借款人提到的借条平台中，除了今借到之外，都无法查到准确的运营公司。

工商信息显示，今借到平台由北京人人信科技有限公司运

营，其中马卫东为平台大股东、法定代表人，持股比例为63.21%。

关于平台的特性是否容易让高利贷“钻空子”，今借到向记者表示，与纸质借条相比，网络借条更能有效地识别和留存用户信息。恶性的高利贷行为发生后，有关部门可以通过平台获得相关人员信息，纸质借条则难追溯到放贷者。

平台上，用户可以签订私人之间的借款协议，而平台则收取相应的服务费，同时一些平台还提供催收服务，同样向借款方收取逾期服务费，这也是借条平台的利润来源之一。

## 变相砍头息

4月27日，借款人李宏(化名)与某贷方人员在今借到上签订了一份借条。

借条内容显示，借款金额1000元，利率24%，还款时间4月29日，出借方式为线下出借。后续放款时，李宏通过支付宝只收到了700元。

也就是说，这一借款的实际金额是700元，三天后还款1000元，照此计算实际年化利率高达5000%。李宏表示，这一现象是普遍做法，虽然借条上填写了金额和利率，但实际上贷方会将实际的放款以及逾期费率重新口头告知一遍，与借条上的填写数据并不一致。

4月29日，李宏因未能如期还款，向贷方申请了展期并支付了展期费310元。后又在今借到上补充了展期协议，根据其填写的内容看，还款日期延后到5月1日，展期本金1001.32元，展期利率24%。

## 实控人布局广泛

记者注意到，今借到分有“补借条”和“急速借条”两个部分。

两者都需要交的费用有信用认证费和线上支付手续费(线下支付则没有)，信用认证费为每人每次9.9元，认证内容包括身份地址信息、人脸识别等，有效期一个月；线上支付手续费则是在出借人用户借款时支付借款金额1%的手续费。“急速借条”的部分则还要在打借条时支付8元，展期时(相当于重新打一张借条)支付9.9元。

记者注意到，在整个流程中，由于资金的划转并不通过借条平台，放贷金额与借条填写不一致的情况，事实上已经构成了“砍头息”。

记者收到的其他借款截图与上述案例大同小异，值得一提的是，尽管放贷人员的头像图片会显示“汇丰金服”“好易贷”这样的名字，但在借条上包括转账过程中，都是个人的名义，背后的放款机构隐蔽性极高。

那么，借条平台对借款双方是否有审核？

今借到的客服表示，平台只是做借条管理，不撮合借贷，也不放贷，所以关于借款的风险需要用户自己去判断。

今借到平台相关负责人则向记者表示，用户在注册认证时，平台会对用户进行身份信息进行校验，并在用户注册前签署相关协议文件，

以确保签订协议双方的真实身份，并在使用过程中会作出风险提示。

其进一步表示，若用户认为发放金额或利息的收取与协议不同或由其他争议纠纷的，可以向平台发起举报。若用户反映属实，将在平台范围内使借条处于无效状态，如果用户需要通过司法程序解决争议纠纷的，根据国家法律法规及司法机关的要求，今借到平台可以提供与争议纠纷有关的证据材料，积极配合公安等司法行政机关调取平台用户交易信息。

另外，资金已经还清，出借方却通过更改头像、姓名信息等，拒不承认收到资金，也成为借款人投诉热点。对此，今借到方面回应记者称，平台已经处理过多起类似问题，用户可向平台发起举报，如确认故意不消条的情况，平台可以做消条操作。

务的探索研究，前述公司并未实际开展业务。房租贷业务同样也是创业初期孵化的项目，并未实际开展业务。另一方面，婚恋平台、教育平台等是孵化项目，均由单独的团队进行运营管理，目标客户群体均不一致，与今借到平台并无交叉用户。未来，公司的发展定位是致力于在多领域提供信用服务，涉及网络租借、婚恋、儿童绘本等多领域。发展重点在网络租借服务领域及婚恋领域，今借到平台可做网络租借的入口。

# 辨清校园金融贷款发放主体是合规标准

近日，有媒体再度发文称，当前仍有不少网贷机构无视规定，披上创业贷、毕业贷、培训贷、求职贷等外衣，继续向大学生放贷。值得一提的是，当前校园贷产品鱼龙混杂，常有非法“校园贷”混迹其中，不法分子通过校园贷产品牟取暴利。

近年来，多地有关部门都曾发布风险提示非法“现金贷”典型情况，此外还有多种借贷情形。分析人士表示，对网贷开展“校园贷”要坚决打击，但同时也要区分良莠，学生用APP借钱不等于违规“校园贷”，互联网公司和金融机构合作服务校园人群，这种做法应当支持，只有这样才能铲除违法平台生存的土壤。

校园金融产品种类多，销售渠道也很多，根据监管要求，判断一个校园金融产品是否合规的关键点，在于贷款资金来源是否为正规商业银行和持牌金融机构。今年3月，北京银保监局在开展消费者权益保护周活动中，亦强调了区分贷款来源的重要性。北京银保监局认为，远离非法“校园贷”的方法之一，就是要通过正规金融机构办理金融业务。早在2017年5月，原银监会等几个部门就已发文要求，一律暂停网贷机构

开展在校大学生网贷业务。但同时提出，鼓励商业银行和政策性银行在风险可控的前提下，有针对性地开发高校助学、培训、教育、创业等金融产品。监管层在2017年一季度经济金融形势分析会上表示，大学及大学生群体需要正规的金融服务，大学的金融服务也能够创造利润。商业银行应研究如何“把正门打开”，把对大学和大学学生的金融服务做到位。

因此，从2017年下半年起，银行等正规金融机构再次进入校园市场。一方面部分银行相继推出校园金融产品，包括建行推出“金蜜蜂校园快贷”、中行推出“中银E贷·校园贷”、工商银行推出个人信用消费贷款“大学生融e借”等等，另一方面，蚂蚁、京东、分期乐等电商平台，也开始积极与金融机构合作。

上述两种方式形式不同，但本质都是由金融机构作为放贷发放主体，差别在于，后者是由互联网平台为金融机构提供获客、引流、辅助风控、资金资产匹配等金融科技服务。所以，业界观点认为，当学生在某一个贷款APP上获得贷款，只要放贷发放主体来自金融机构，就是符合监管要求，并且是政策鼓励的方向，通过互联网平台还能有效

地降低资金的成本。

在监管部门看来，校园金融此前有四类参与主体：一是电商系；二是各类网贷机构；三是各类民间金融线上化的高利贷者；四是协助诱导学生利用学生身份披着“校园贷”幌子以欺骗形式犯罪的不法分子。校园贷以往频发的乱象，基本上都是第三第四类引发的。

而第一类的主体——电商系平台，过去两年利用技术和运营优势，积极与银行等金融机构合作，帮助校园金融“开正门”，非但没有扰乱校园金融秩序，而且在一定程度上解决了金融机构开展校园金融服务时面临的各种难题。以分期乐为例，目前该平台拥有金融合作伙伴超过100家，涵盖多家国有大型银行在内，新增借款资金绝大部分来自金融机构。

当前，消费支出对经济增长的贡献率越来越高，已经成为拉动经济增长的主要动力。随着人群更迭和技术革新的不断加快，一个新的消费时代已经来临。消费持续增长需要金融助力，因此专家表示，要理性对待消费金融包括校园金融存在的合理性和价值，既要防范风险，也要区分良莠，从而让消费金融更好地区分服务消费、服务年轻的消费者。