

宇信科技业绩大增另一面：21个股东快速减持

本报记者 刘颖 张荣旺 北京报道

4月8日，宇信科技(300674.SZ)发布《关于持股5%以上股东和特定股东股份减持计划数量过半的公告》称，截至公告日，在该减持计划期间，远创基因投资有

人局数字货币

4月7日，宇信科技在深交所互动易回答投资人有关数字货币的提问时表示，“我们相信数字货币将是未来金融科技发展的一个重要战略。”值得注意的是，宇信科技回复有关数字货币问题当日，公司股价涨幅达5.02%，最高点达39.36元/股。

今年1月7日，宇信科技公布与百度签署《业务合作协议》称，双方将联合共建包括金融行业云、互联网金融核心整体产品和解决方案、数据库、大数据智能分析平台、区块链和可信计算等产品；基于宇信科技与百度在互联网核心、大数据、区块链等金融行业的深度合作，由百度智能云提供相关的产品技术能力，并由宇信科技提供和保证有质量的销售线索并促成双方合作的相关项目落地，以实现双方的商务合作等。

4月3日，宇信科技发布公告称，远创基因、光控基因合计向百度协议转让公司2285.71万股无限售流通股(占公司总股本5.71%)，已在中国证券登记结算有限责任公司办理完成过户登记手续。

而中国人民银行近日在召开

股东大幅减持

面对股东频繁密集减持的原因，宇信科技方面并未给出回应。不过，此前宇信科技方面曾在深交所互动易回复投资人称，公司股东减持，是出于其自身经营计划需要。然而，记者注意到，股东每次减持完成公告发布前却伴随着宇信科技利好消息的发布。

值得关注的是，随着宇信科技业绩向好、人局热点领域，公司股东却在集中减持。

2019年11月4日，宇信科技发布《首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告》称，本次解除限售股份为公司首次公开发行前已发行部分股份，解除限售股份的数量为2.36亿股，占公司股本总额的59.02%；本次实际可流通的股份数量为2.36亿股，占公司股本总额的59.02%。

此后，珠海爱康佳华资产管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“爱康佳华”)、茗峰开发有限公司(以下简称“茗峰开发”)、远创基因和光控基因、华侨星城(上海)股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“华侨星城”)、尚远有限公司(以下简称“尚远有限”)、杭州海富恒歆股权投资合伙企业(有限合伙)

限公司(以下简称“远创基因”)和特定股东光控基因投资有限公司(以下简称“光控基因”)合计减持600.02万股，占公司总股本的1.50%，且减持数量已达减持计划的一半。

这已经是宇信科技自2019年

2020年全国货币金银和安全保卫工作电视电话会议时表示，要加强顶层设计，坚定不移地推进法定数字货币研发工作，系统推进现金发行和回笼体系改革，加快推进钞票处理业务，发行库守卫和发行基金押运转型。

4月7日，宇信科技在深交所互动易回答投资人有关数字货币的提问时表示，“我们相信数字货币将是未来金融科技发展的一个重要战略，在底层技术架构层面，公司将与百度紧密合作，充分利用百度在人工智能、区块链、大数据方面的技术优势，同时结合自身服务金融行业二十多年所积累的know-how，推出适合各个金融服务场景的产品和解决方案，为银行在数字货币方面提供金融科技赋能。”

(以下简称“海富恒歆”)7家公司相继发布减持计划。

截至目前，爱康佳华减持251.06万股，减持比例为公司股份总数的0.628%，减持完成后爱康佳华减持完成后持股4.34%。随后，爱康佳华继续发布减持计划，不过尚未有最新减持进展。

茗峰开发累计减持400.01万股，占公司总股本的1%，减持完成后持股5.97%。

远创基因和光控基因作为一致行动人，将其所持2285.71万股(合计占公司总股本5.71%)通过协议转让方式转让给百度。此后，远创基因和光控基因继续减持股份。截至目前，远创基因与光控基因合计减持600.02万股，减持数量占公司总股本的1.50%。由此，原始持股12.98%的远创基因和光控基因累计减持公司股份2885.73万

11月7日解除限售股份上市流通后发布的第21个股东减持股份的公告。截至目前，宇信科技股东累计减持公司股份4736.83万股，占公司总股本的11.84%。

然而此前，宇信科技刚发布的2019年年报显示，公司全年营业收

宇信科技股东减持情况表

股东名称	减持前持有股份		减持后持有股份	
	持股数量(万股)	占总股本比例	持股数量(万股)	占总股本比例
爱康佳华	1987	4.97%	1736	4.34%
茗峰开发	2788	6.97%	2388	5.97%
远创基因	3499	8.75%	1555	3.89%
光控基因	1691	4.23%	749	1.87%
尚远有限	2022	5.51%	1802	4.51%
海富恒歆	2173	5.43%	1373	3.43%

截至目前，宇信科技股东累计减持公司股份4736.83万股，占公司总股本的11.84%。

据公开资料整理

值得注意的是，宇信科技回复有关数字货币问题当日，公司股价涨幅达5.02%，最高点达39.36元/股。

此外，2019年年报显示，宇信科技营业收入26.5亿元，同比增长23.88%。其中公司软件开发及服务收入较上年同期增加3.35亿元，

增幅21.27%；系统集成销售及业务收入较上年同期增加1.26亿元，增幅26.66%，主要原因为国有商业银行和股份制商业银行等客户积极响应国家信息技术创新产业的发展战略，大力推进云计算、大数据体系及分布式架构的建设，使得相关集成设备及服务的采购需求增

其中，1月17日，宇信科技发布称近日收到爱康佳华出具的《关于股东减持计划期限届满的告知函》。这也是除协议转让股份外，宇信科技第一个股东达成实质减持的公告。而在此10天前的1月7日，宇信科技刚刚发布了与百度的合作协议。协议发布之后，宇信科技股价一路上升，由1月7日的开盘价30.39元/股一路上升至1月16日的收盘价38.34元/股，期间最高点达39.49元/股。

1月23日，宇信科技发布业绩预告称，2019年归属上市公司股东的净利润同比增长31.89%~46.20%，彼时宇信科技为收盘价36.95元/股。

春节后2月13日至2月26日，宇信科技接连公告称收到7个股东近期减持成功的告知函。而自2月3日股市开盘宇信科技股票一路上扬，其中2月11日至2月24日

一方面股东却集中减持？对此，《中国经营报》记者致函宇信科技方面，截至发稿前对方并未给出回应。不过，宇信科技此前在深交所互动易上曾表示，公司股东减持，是出于其自身经营计划需要。

加。与此同时，布局多年的创新业务取得突破，并实现收入7604.55万元，较上年增加6455.35万元，增幅为561.73%。归属于上市公司股东的净利润2.74亿元，同比增长40.16%，主要原因为2019年收入和毛利大幅增加，经营管理效率提高。

均价几乎维持在40元/股以上，最高点达43.26元/股。

虽然发生减持的公司持股比例较小，但多数公司减持前持股比例在5%以上，其中远创基因和光控基因减持前持股12.97%。天眼查信息显示，宇信科技大股东为珠海宇琴鸿泰信息咨询有限公司(以下简称“宇琴鸿泰”)。而减持的股东中多家为香港公司，因此股权关系较为模糊，难以判断其与宇琴鸿泰的关联关系。

对此，一位投行高管告诉记者，利好消息接踵而至，然而股东在解禁之后立刻密集减持，不排除股东对公司未来不看好的可能性；也有可能是公司股价被高估，出现了泡沫情况，进行及时退市。此外，还有种情况就是上市公司的大股东或重要股票持有人以及公司高管进行纯粹的套现行为。

金融机构资金收紧 助贷潮落

本报记者 郭建杭 北京报道

潮起潮落，曾经火爆的助贷行业也面临着一场资金风暴。

在“消费金融，场景为王”的呼声下，有消费分期场景的电商

资金命门

中小电商分期平台都面临多重经营挑战，政策要求下资金方收紧门槛；监管层对于催收和数据行业的整顿，冲击贷后管理难度，进而造成逾期率的增长，而逾期率的增长又进一步影响合作资金方的投放规模。

桔子分期就是一家典型的分期平台，其主体运营公司为北京桔子分期电子商务有限公司。天眼查信息显示，桔子分期在2014年9月上线，曾赶上现金贷大潮，在2015年、2016年、2017年还分别获得多次融资，其中，2017年获得盈富通基金4000万元人民币融资。

根据桔子分期的官网介绍，桔子分期主营业务是为用户提供时尚、精选商品以及贷款服务，也就是一家以电商为消费场景的，为消费金融公司等机构提供助贷服务的平台。

多重因素下，电商助贷面临资金端制约的情况。

桔子分期CEO史孝东在接受《中国经营报》记者采访时表示，

平台颇受资金方青睐，在此背景下催生出一批以现金贷放款和消费分期为主营业务的助贷机构。

而随着助贷合作的资金方持续收紧，助贷行业正走入“死胡同”。公开信息显示，自2019年下

“未来电商分期会通过技术服务来盈利，对客群分层定价，或代运营大型平台的金融业务等，毛利率会减少，但消费金融是通过规模化盈利的，规模化之后的边际成本会降低。”

桔子分期官网显示，其资金合作方包括长银消金、金美信消费金融、盛银消费金融等多家消费金融公司，以及山东龙信小额贷款有限公司、天津融鑫小额贷款有限公司等小贷公司。

值得注意的是，被涉嫌吸收非法吸收存款被立案，创始人已投案自首的平台泰然金融，也曾是桔子分期的资金渠道之一。公开信息显示，曾拟赴美上市的泰然金融，在2019年4月更新的招股书中，披露了8家合作获客平台，其中包括大连桔子分期科技有限公司。

根据泰然金融官网截至2019年11月的数据显示，泰然金融借款余额达37亿元，当前出借人近2万人。对于目前桔子分期与泰然金融相关的存量业务的处

半年开始，已有多家分期平台收缩或停止金融相关业务，以中小型分期平台为主，爱上街、水象优品等都已停止金融相关业务。

在目前仍留存下来的分期平台从业者看来，行业面临复杂的

置进展等，桔子分期相关人士就此回复称，与泰然金融的合作在2018年就已终止。

事实上，网贷资金曾作为分期商城平台非常重要的资金来源，但在网贷行业陆续清退出清后，网贷资金路断，最终只能回到持牌消费金融公司、小贷公司的资金渠道上来。

史孝东称，“2018年上半年，网贷资金是资金渠道之一，在2018年出现行业整顿后，开始陆续接入互联网小贷和消费金融公司的资金，2019年全年都在资金转型中。”

但监管层对持牌金融机构与助贷平台的合作持续收紧，助贷平台在合规的情况下获得金融机构授信越来越难。

2017年底，央行、银保监会(原“银监会”)发布《关于规范整顿“现金贷”业务的通知》，对银行业金融机构合作的放贷平台提出增信要求，“银行业金融机构不得接受无担保资质的第三方机构提供

业务环境，利润被进一步摊薄，简单靠收取分润的金融服务费或电商利差来盈利非常困难，而此前业内曾风行过一波通过贷款超市引流进行超高利息放款的模式，在政策压力下也难以为继。

增信服务以及兜底承诺等变相增信服务”。

随后，监管层在各场合多次重申对银行业金融机构合作的助贷平台的合规以及资质要求。

3月24日，监管层在最近的一次信访意见书回复中，重申了对于金融机构外部放款的合作机构资质的要求。

根据中国银行保险监督管理委员会云南监管局向信访者下发的《信访事项处理意见书》(〔2020〕9号)，提到有信托公司存在违规将授信、风控外包，发放过高利率贷款和作为信托通道变相为无金融资质的机构发放贷款等多项不合规问题被云南银保监重点关注，依法采取监管措施和责令整改。

云南银保监局认为银行业金融机构合作的放贷平台应该具备“现金贷”业务的通知，对银行业金融机构合作的放贷平台不得以任何形式为无放贷业务资质的机构提供资金发放贷款”。

再次转型

分期电商平台不仅面临资金端压力，还要面临业务运营的压力，在借款利率被严格限定36%之内，也难以通过金融服务费赚取高利润的情况下，现金贷行业赚钱越来越难。

在过去几年间，桔子分期曾尝试过多个分期场景，桔子分期提供的分期付款服务曾进入过汽车后市场，推出桔子分期+车主白条，以及租房分期等信贷产品，但目前以上场景端的尝试也都终止。

在2018年贷款超市曾一度是助贷平台的重要盈利来源，市场上的主流玩家都曾设置贷超板块，为现金贷平台引流，一度有多家贷超平台赴美上市。

据记者了解，桔子分期也曾推出贷超业务，对方表示，“2019年曾上线过一段时间贷款超市，在年底停掉了，因为在合作方的管控很难，借款的利率定价等都不容易把握，就停掉了”。

在助贷门槛持续收紧，利率和金融服务费严格受限的情况下，中小助贷机构开始转向，通过将线上智能信贷服务嵌入到在线教育、生鲜超市等消费场景中，与这些流量方合作开发存量用户，尝试代运营后利润分成方式的可能。

对于未来电商分期模式下的助贷平台的发展方向，桔子分期人

上接 B6

信托赔付风险升高

投资收益受市场波动影响较大，能否持续获利存在不确定性。但是，计提金融资产信用减值损失则已逐渐影响到信托公司的业绩。

山东国信2019年报披露，其贷款减值支出和其他信用风险准备为6.88亿元，较2018年的2.21亿元同比增长211.6%。山东信托表示，主要原因是持有的客户贷款减值拨备金额增加，其客户贷款的减值准备达6.76亿元，占总额的98.19%。

另外，根据陕国投信托此前发布的《关于计提金融资产减值准备的公告》，该公司2019年四季度计提金融资产信用减值损失约1.45亿元，其中包括其他应收款坏账准备1.39亿元，涉及的项目包括河南裕丰信托贷款项目、神州长城信托贷款项目、中科建设西南公司信托贷款项目和汇源集团信托贷款项目。

记者根据其公告统计发现，陕国投信托在2019年12个月内累计计提可供出售金融资产减值准备4.42亿元，2018年的该项数据为1.97亿元，同比增加224.37%。彼时，陕国投信托称，2018年计提的减值准备，在考虑所得税影响后，预计减少公司2018年净利润的1.47亿元。

不可否认的是，计提减值一定程度上影响着机构的业绩。

信托公司计提减值准备金额大增，与近年来信托行业对风险业务不断出清的大趋势息息相关。中国信托业协会数据显示，信托赔偿准备金291.24亿元，比2018年末增加30.53亿元。

实际上，随着监管力度的加强，信托行业风险排查频次增加，此前被隐匿的风险在2019年得到更充分的暴露。据记者了解，2019年4月、8月及12月，银保监会信托部三次启动行业全面风险排查工作。

中国信托业协会数据显示，2019年四季度末，信托行业风险资产规模为5770.47亿元，较2018年末增加3548.6亿元，增幅高达159.71%。从风险项目数量看，2019年四季度末，信托业风险项目个数为1547个，较2018年末增加675个。

与此同时，信托资产风险率也面临大幅上升的局面。2017年之前，信托风险资产率大多维持在0.8%以下，2018年小幅上升至0.98%，2019年末则飙升至2.67%。

士坚称，助贷公司具有不可替代性，未来赚的是科技技术的钱，“基于用户的分层是持牌机构在风控能力上不具备的”。据了解，目前桔子分期与银联支付合作进行联合运营，其中桔子分期承担代运营“到手”商城。

电商分期的模式下，主要盈利点来自两方面，一个是金融分期服务费收入，也就是业内俗称的资金方分润模式，另一个是商品的价差收入。

此外，未来助贷平台需要深入的客群也不同，“此前助贷行业围绕服务网贷客群，这部分客群决定了利率定价较高，未来客群将往上走，好的客群下有好的定价”。

监管层多次强调银行业等金融机构合作的助贷平台要持有相关的金融牌照，具备贷款资质。对于开展助贷业务的相关资质问题，桔子分期相关人士表示，目前是引入了第三方融资性担保公司作为增信措施，目前有合作的五六家全国性担保公司，包括北京安家世行融资担保有限公司、陕西经济协作融资担保有限公司。

对于业务规模，史孝东告诉记者，以电子商务作为合作主体，累计授信超50亿元，余额约30亿元，月放款在10亿元左右。

据了解，目前现金分期放款的头部平台月放款在七八十亿元左右。