

從野蠻生長到優勝劣汰

P2P網貸 簾幔始展

踏入2014年，業內人士預測，年內P2P網絡借貸規模有望達到3500億元(人民幣，下同)，遠勝於去年的1000億元及前年的500億元。網絡金融這台大戲，才剛剛開場。



Table with 2 columns: 國內 (Domestic) and 國外 (Overseas). It tracks the development of P2P lending from 2005 to 2013, listing key milestones and market statistics.

踏入2014年，業內人士預測，年內P2P網絡借貸規模有望達到3500億元(人民幣，下同)，遠勝於去年的1000億元及前年的500億元。行業正巨變：「規範」是今年的關鍵詞，第三方將替代自有資金擔保、吸儲將逐漸轉型為純平台。網絡金融這台大戲，才剛剛開場。

回顧：成交額一年翻5倍
點融網CEO郭宇航將2013年稱之為「互聯網金融的元年」。據中國電子商務研究中心數據顯示，2012年，全國規模以上P2P貸款服務平台超過200家，全年P2P行業貸款規模在500億元至600億元，較2011年增長300%以上。

趨勢一：第三方替代自有資金擔保
回顧2013年，許多P2P公司打出了「公司以自有資金為投資人提供擔保」、「目前壞帳率為零」的旗號，來增加投資人的信心。自有資金擔保的隱患在於，企業不希望將大量資金鎖定在壞帳準備金中。並且希望假定風險不超過準備金數額，這是一種良好的願望。不過，內部風控總有漏洞，因而就出現了去年部分網站資金鏈斷裂、集體「跑路」的現象。

趨勢二：資金池模式轉向純平台
其次，「標準」指出，網絡借貸機構不得在匹配借貸關係之前獲取並歸集出借資金，不得以期限錯配的方式設立資金池。這條規定旨在規範資金的流動性管理，杜絕P2P企業自建資

金池，避免「短借長投」「期限錯配」引發的金融脫付風險。
原來打着網絡借貸旗號，實則銷售理財產品的平台，預計會在2014年明顯減少。有業內人士告訴記者，如果用「標準」來衡量現有的盈利模式，90%的平台都會踩到灰色地帶。

趨勢三：熱錢湧入收併購加劇
上周，人人貸完成了1.3億美元巨額A輪私募基金的融資。該筆融資不僅創造了國內互聯網金融的融資之最，也超過了Google對P2P網貸先鋒Lending Club投資的1.25億美元。根據公開資料，人人貸上線於2010年10月，早期曾收穫弘合基金的數百萬人民幣種子天使。運營至今，已累計完成貸款20億元，逾期率為0.6%，去年全年業務經歷了2到3倍的增長。

趨勢四：四大行加入混戰
2012年到2013年間，P2P網絡借貸的數量翻了不止10倍。如雨後春筍般誕生的平台良莠不齊，導致「開張的多，倒閉的也多」。市場在呼籲「靠譜」的平台。
與其他草根平台不同，陸金所的名字顯得高調大氣上檔次：上海陸家嘴國際金融資產交易所市場股份有限公司。背靠平安集團，令陸金所擁有與生俱來的品牌效應。雖然陸金所的年化利率是8.4%，不及行業平均水平15%，但是市場反應良好，平台交易量去年底已經突破了14億元。

網貸：人人貸平台運營原理
圖解展示了借貸雙方、發布貸款列表、尋找貸款列表、放款、還款(本金、利息)的整個過程。

內地資本市場醞釀新變革

近年來，香港股市走勢與美股漸行漸遠，而受內地股市的影響則越來越大，因此，內地資本市場的一舉一動都牽動着香港投資者的神經。目前，內地資本市場正在醞釀一次新的大變革，除了人們關心的內地將重啟IPO機制之外，最為引人注目的是股票IPO發行制度將由現行的核准制逐漸向註冊制轉變，企業上市的定價權將主要交由市場決定。由於香港股票市場所採取的股票IPO是註冊制度，所以內地金融界也把內地IPO制度的變革說成是向香港學習，與香港接軌。

轉變難一蹴而就
目前，內地證券界和學界都在呼籲，要對內地股票市場實施第二次股改，即把IPO核准制向註冊制方向改革。IPO註冊制是包括香港證券市場在內的世界各成熟股票市場的通行做法，其主要特點是，證券監管部門公布發行上市的必要條件，只要達到所公布條件要求的企業即可發行上市。發行人是否達目標判斷由證券中介機構負責，證券監管機構只實施合規性的形式審查。IPO註冊制不僅對證券交易所的獨立性、公正性具有較高的要求，同時，還對會計師及法律事務所的服務水準及工作質素提出了更高的要求。因此，內地股票市場發行制度要向註冊制方向轉變，將是資本市場一次全方位的變革。

新制與國際接轨
眾所周知，內地的股票市場建立於上世紀八十年代中後期，當時內地的經濟改革歷時不長，計劃經濟仍佔主導地位，在這種背景下建立起來的股票市場無疑具有濃厚的計劃色彩，因而，所採取的IPO制度只能是一種行政審批制。這一發行制度的特點是：股票發行數量和企業均通過上述指標和額度來予以確定，政府有關部門對上市企業進行篩選審批，並作出行政推薦；而證券監管機構對企業發行股票的規模、價格、發行方式、時間進行審查。在中國改革開放之初，該制度對內地國有企業改制、籌資和調整國民經濟結構的確發揮了巨大作用。但隨着市場改革的不斷深入，其缺陷也日益明顯：股票市場供求關係嚴重扭曲，尋租腐敗現象叢生，中小投資者利益不受保護，市場黑幕交易重重等。

為了革除審批制的種種弊端，2000年3月16日，中國證監會發布了《關於發佈〈中國證監會股票發行核准程序〉通知》，自此，內地股票發行制度開始由審批制向核准制轉變，2001年3月17日，內地股票發行核准制正式啟動，這是內地IPO發行制度的一項重大改革。核准制改變了由政府部門預先制定計劃額度、選擇和推薦企業、審批企業股票發行的行政本位，確立了由主承銷商根據市場需要推薦企

12倍的平均水平，潛在升幅達三成。該行長線選取新城镇化概念，認為中國二、三線城市會迅速發展，期間有望產生新國際大品牌。
敦沛：美企業績左右金價
敦沛金融稱，市場預期聯儲局退市速度將更為溫和，美匯指數及美債息下跌，刺激金價延續年初升勢，上周金價更成功挑戰1250美元。由於金價於1220至1255美元為密集區，短線未必能順利突破，本周留意美國企業業績期展開，若業績遜預期，美股或再調整，則有望增添黃金上升動力，挑戰上方阻力1270及1300美元。

霸菱：看好新城镇化概念
霸菱資產管理預料未來數月資產市場有波動，惟當投資者恢復信心，中國股票市盈率將由9倍回升至

永利移民 WLIICP 特快、特平、專業辦理 香港投資移民 投資港幣1000萬，全家可獲香港居民身份 葡萄牙投資移民 50萬歐元購房，不用坐移民監，全家入籍葡萄牙 免費評估·一站式服務 查詢熱線：(852)2626 0678 (18條線) 國內電話：13068408580·15344887518 網址：www.wengli.com

CT 專業 協辦 香港 投資 人定 香港 岡比亞共和國 國家直接授權總代理 國內人士投資港幣1000萬 100%絕對成功* 本公司誠意與所有同業合作及全力作出協助(請與本公司聯絡) CT 捷達投資移民顧問有限公司

SBC 駿業 您的發展最佳夥伴 Your Business Partner for Success 始創於1995年·服務點遍佈中外 用心服務·誠信專業 公·香港及海外公司 司·公司秘書服務 註冊·辦理周年申報 冊·撤銷註冊 企業管理 租用商務辦公室 商務通訊組合 信託及代理人服務 代辦銀行開戶 企業融資諮詢服務 註冊文件律師鑒証 常年法律顧問服務 註冊商標 會計·稅務 理賬報稅 審計安排 庫存盤點 稅務顧問 九龍灣 德京中心·8206 3139 灣仔 安盛中心·8206 9319 尖沙咀 新港中心·3519 6338 灣仔 胡忠大廈·8206 0218 旺角 信和中心·2782 8118 香港：九龍灣·尖沙咀·旺角·灣仔 中國：深圳·廣州·上海·北京·南京·杭州 海外：BVI www.sbcincorp.com

Web Hosting 網頁儲存 月費 \$68 4000MB 儲存空間 POP3 Email 無限email ailing 服務器管理及租用每月 \$880 包單一伺服器租用及 2200bps 連線·USP·IP7x24 網路監控 特惠網頁服務 只需 \$3,300 七頁網頁設計 一年網頁儲存 一年域名註冊費 網上收款(自由選擇) 為什麼選擇我們? 服務穩定，歷史悠久 註冊ISP信心保證 自置物業，安全可靠 資訊網絡有限公司 Newsbook Ltd. 查詢：27820197 www.newsbook.net

Samawell Transworld Investments Ltd. 興龍企業管理顧問有限公司 31年的移民公司 誠實，專業辦理 香港投資移民 投資港幣1000萬 全家+18歲以下未婚子女可獲香港居民身份 美國EB-5投資移民 投資美元50萬+55,000美元 全家+21歲以下未婚子女 查詢熱線：852-25220011 (馬小姐) 86-150 12506334 網址：www.samawell.com 傳真：(852)2845 0959 / 2522 0012

畢杜楊會計師行有限公司 BUT DO YEUNG C. P. A. LIMITED 稅務代表(30多年經驗專業人士處理) 清盤除名/破產申請 公司及個人稅務申報和策劃 成立本地，海外及BVI公司 成立中國公司或辦事處 年報及公司秘書服務 會計理帳/年結核數 商標註冊 地址：香港皇后大道中340號 華泰國際大廈18樓 電話：(852)2581 2828 傳真：(852)2581 2818 電郵：alfred@butdoyeungcpa.com 地址：香港德輔道中257號錦錕大廈3樓 電話：(852)2520 2727 : (852)2520 2336

香港商報 專欄廣告 2590 5537 2590 5386 2590 9876 遺失聲明 孫樹遺失第二代身份證 510212196206070826, 聲明作廢。