

瞭望驿站

文·王宗凯

从“中国崩溃论”到“中国威胁论”，某些外媒弹指一挥就完成了变奏：从第一季度中国经济数据公布前的看空情绪，转为将中国海外并购冠以“买断全球”的名头。其实，稍加分析便可知晓：对世界经济而言，愈发开放的中国无疑是一大福音。

从数据看，中国资本“走出去”非但没有“买断全球”，还需更加努力。虽然中国企业境外并购规模已比10年前扩大了几十倍，但中国对外投资存量仅占全球的3.4%，远低于美国的24.4%；也与英国、德国、法国、日本等发达经济体有着不小差距。

从市场经济角度看，并购协议绝非出资方一方受益。中企“走出去”依循的路径是公

中国“买断全球”了吗

开招投标与谈判，只有所有相关方都受益，合同才会最终签署。今年年初，中国化工集团宣布收购瑞士公司先正达，这场事关全球农业化学巨头的“联姻”并不是一出独角戏，此前有美国杜邦公司、孟山都公司以及德国巴斯夫公司等多家企业与先正达商谈，最终中国资本胜出，是因为先正达认为这符合全体股东利益。并购协议也并非中国企业每次都“手到擒来”，前不久竞购美国喜达屋酒店集团的安邦保险最终让位于美国富豪集团。并购以双赢为宗旨，能否牵手成功还要看缘分。

经济全球化的当今，资本无国界。资本的天然属性就是发现并实现价值，与国籍无关。鞋

帽、汽车、手机、影视等等，人们每天消费的商品与服务，背后都有全球资本的参与。阿里巴巴的成功离不开初创时期海外资本的支持，沃尔沃涅槃重生很大程度上归功于中国资本注入。哪里有机会，哪里就有资本的身影。正因如此，一国吸引外资的规模也是判断其经济竞争力的重要指标。

可以预见的是，在“一带一路”与“中国制造2025”的推动下会有越来越多的中国资本“出海”，深度融入全球产业链、价值链、物流链，助力中国企业从“跟跑者”成长为“并行者”、“领跑者”。在这一过程中，中国资本带去了就业机会与财富。

开放的中国经济是包容的，中国资本既“走

出去”，海外资本也“请进来”，双向流动显示了中国经济的活力。数据显示，今年第一季度中国实际使用外资金额稳步增长。3月全国新设立外商投资企业2560家，同比增长26.1%；实际使用外资金额823.4亿元人民币，同比增长7.8%。

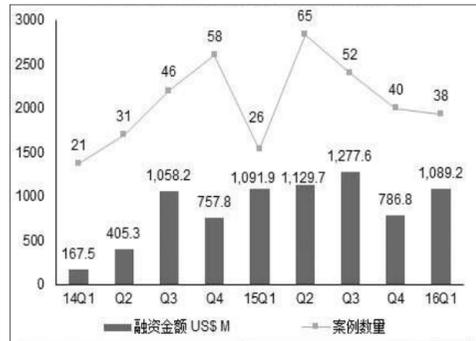
前不久，国际货币基金组织下调了全球及美国、欧元区、日本今年经济增速预期，却唯独上调了中国今明两年的增速预期。中企和中国资本加速“走出去”，中国经济持续向好给遭遇逆风袭扰的世界经济带来阵阵暖风。

对中国资本更融入全球经济体系，与其唧唧咕咕不如乐于接纳，在合作中实现共赢。

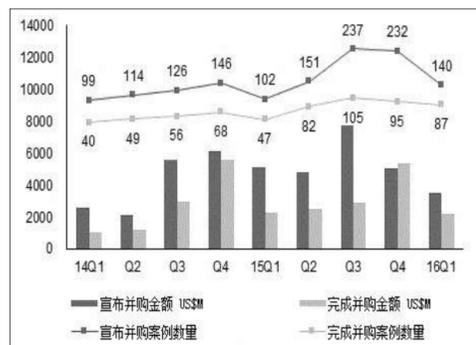
(据新华社)

图说市场

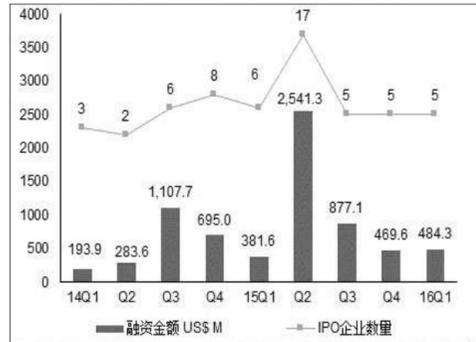
2014Q1-2016Q1中国医疗健康行业VC/PE融资情况



2014Q1-2016Q1中国医疗健康并购宣布及完成趋势图



2014Q1-2016Q1中国医疗健康行业IPO融资规模



数据来源：投中集团

互联网金融 凤凰落下一地鸡毛

文·本报记者 吴佳坤

正在疾风暴雨般推进的互联网金融专项整治，以其行动部署之密、资源调动之广、整治力度之大，被业内人士冠以“围猎”字眼。

4月14日，国务院组织14部委召开会议，将在全国范围内启动为期一年的互联网金融专项整治，并出台《互联网金融风险专项整治工作实施方案》。

目前，各部委和地方政府已有相应动作。4月22日，中国人民银行官网公布了2016年金融市场和信贷政策重点工作的安排部署，其中包括会同相关部门扎实开展互联网金融风险专项整

治工作。

央行、银监会、证监会、保监会针对网络支付、网络借贷、互联网保险等领域发布专项整治细则，实现对P2P业态的监管全覆盖。在基于“各就各位、分业监管”的原则联合地方政府和公安部门，从各个领域强势打击非法集资，力促互联网金融有序和规范发展。

回忆当初，互联网金融以光鲜无比的高大上形象登场，如今风雨飘摇的境况让人唏嘘之余，一个疑问也油然而生：这只金闪闪的凤凰，是怎么弄得一地鸡毛？



无准入门槛，无行业标准，无机构监管。韩景旺直言，这些是造成信用风险极大的原因，加之现阶段中国信用体系尚不完善，互联网金融的相关法律还有待配套，互联网金融违约成本

较低，容易诱发恶意骗贷、卷款跑路等风险问题。“特别是P2P网贷平台由于准入门槛低和缺乏监管，成为不法分子从事非法集资和诈骗等犯罪活动的温床。”

风控不足 诈骗者趁机浑水摸鱼

从去年以来，淘金贷、优易网、安泰卓越等P2P网贷平台先后曝出“跑路”事件。金朝阳以财商培训为入口，坑走900亿；e租宝，卷款747亿；泛亚有色金属交易所，在一众名人的站台下，吞了400亿。

在韩景旺看来，P2P平台剑走偏锋并非一蹴而就，背后存在的诸多隐患让人深思。

“一种是诈骗式平台。这类平台就是为了行骗而建立的，盗用各种虚假信息，诱骗投资人上当，在获得大量资金后，就携款逃跑；一种是自融平台。即平台上的借款项目均为相关企业或者平台本身虚构借款标的，将募集的资金挪为己用。一旦环节出错，挪用的资金不能及时归还，最后资金链断裂，平台就会有跑路的可能；一种是资金池现象。这是众多P2P跑路平台中，最常见的原因。”

韩景旺进一步解释说，为了尽可能的留住投资人，P2P平台可能会通过虚假发标等方式，先

掌握投资人的资金，之后匹配资金。在这过程中，投资人的钱会在平台形成资金池。资金池的资金也需要平台付出成本才能留存，长此以往，成本越来越高，但是适合的投资项目却一直没有匹配成功。最后因为成本过高而资金链断裂，严重的平台就会跑路。

“目前网上刷信用、刷评价的行为仍然存在，网络数据的真实性、可靠性会受到一定程度上的影响。”韩景旺告诉科技日报记者。

另外，目前互联网金融行业确实存在同业撮单的情况，甚至有一些中介就会帮助客户造假，或联合公司内部员工帮助客户造假。

韩景旺认为，部分互联网平台缺乏长期的数据积累，风险计量模型的科学性也有待验证；再加上互联网金融行业是一个年轻的行业，其中有很多年轻的公司在快速扩张期，人员数量迅速增长，公司相应的管理和配套机制并没有完全跟上。

扩张过快 模式创新让人眼花缭乱

在河北金融学院国际金融研究院院长韩景旺看来，“互联网金融如今呈现出模式不断交叉、创新，融资模式低成本、高效率，网络融资发展迅速，规模不断扩大等特征。”

韩景旺介绍说，伴随着互联网金融的高科技化、虚拟化，出现了很多层出不穷、让人眼花缭乱的创新。“目前除了包括传统金融业务的网络化、第三方支付、大数据金融、P2P网络借贷、众筹和第三方金融平台等六种模式外，还衍生出诸如传统银行自建电子商务平台、第三方支付工具与基金、保险合作理财、P2P平台跟担保机构合作进行债权转让等新模式、新手段。”

2008年以来，互联网金融的交易规模得到迅猛的发展，有数据显示，2014年网络银行交易

额达到1549万亿元，P2P网络借贷交易额达到3292亿元，与第三方支付的交易额达到23亿元。截至2015年底，余额宝规模增至6207亿元，成为规模最大的公募基金。

韩景旺告诉科技日报记者，“在互联网金融模式下，资金供需双方可以依托网络平台自行完成信息甄别、匹配、定价和交易，无传统中介、无交易成本、无垄断利润，对于金融机构可以避免开设营业网点的资金投入和运营成本，对于消费者则可以通过网络平台上快速找到适合自己的金融产品，削弱了信息不对称程度；互联网金融业务主要由计算机处理，操作流程完全标准化，客户不需要排队等候，更省时省力。”

监管滞后 三个方面没跟上行业发展

包括P2P在内的互联网金融获得了较为宽松的政策环境。那么，目前互联网金融发展存在哪些突出问题？

首先是互联网金融政策体系建设滞后，监管风险加大。在韩景旺看来，互联网金融的快速发展及模式异化都造成其投融资风险的隐蔽性、传染性、广泛性、突发性有所增加。这些使得单一部门难以有效监管。

其次，法律定位模糊，融资风险增强。韩景旺指出，目前在法律上有两条“底线”：不能非法吸收公众存款和不能非法集资。“但是现有法律法规还没有对互联网金融机构的属性作出明确定位，互联网金融机构的法律定位不明，尤其是在P2P网络借贷平台的业务活动，还没有专门的法律或规章对业务进行有效的规范，P2P网络借贷平台的产品设计和运作模式稍微变动，就可能越界进入法律上的灰色地带，甚至触碰底线。”此

目前P2P平台的最突出问题是“三无”，即

第二看台

“首付贷”遭遇重拳整治

文·实习生 姬诗文

近来，多地出台禁止首付贷的政策。上海银监局23日发布，针对稽查中发现的问题，决定自4月25日起暂停辖内各商业银行与6家房地产中介的业务合作1个月；对于违反个贷业务受托支付要求的工行静安支行、中行临沂路支行等7家商业银行营业机构，决定自4月25日起暂停个人住房贷款业务2个月，并责成对相关内部人员问责。

各地区陆续叫停首付贷

3月份，央行行长周小川、副行长潘功胜从展业资质、资金来源、风险揭示、银行KYC及风险控制等角度分析了部分P2P网络借贷平台开展首付贷业务存在的风险和问题，并明确表态叫停此业务。

此后，深圳市金融办、互联网金融协会先后

发布通知，对深圳地区首付贷情况进行摸底，严禁企业开展高杠杆房贷业务；3月25日，上海楼市新政“沪九条”提出，银行应加强对购房人首付款的核查，购房人申请贷款时应承诺首付款为自有资金，违反承诺则作为失信行为纳入公共信用信息服务平台。

所谓首付贷，顾名思义就是买房的首款凑不齐，通过一些渠道贷款借钱凑齐。而这些借款，主要由中介机构、互联网金融平台、小贷公司和担保公司来提供。由于这部分贷款资金来源不确定，存在一定的金融风险，而受到了监管部门的关注。

对于各地区叫停“首付贷”，易观智库金融研究中心分析师沈中祥表示：“首付贷是针对首付需求这块的产品，由于首付垫付比例较低，在一定程度上加剧了资金杠杆效应，使得处于贷款尾端的银行机构房贷风险较难把控。”

而就前几天，北京市网贷行业协会在其官方网站上发布《关于清理“首付贷”类业务的通知》(以下简称《通知》)，北京网贷行业协会称，为了引导和督促协会各会员单位、观察员机构严守信息中介定位，依法合规经营，防范法律、合规、经营等各种风险，要求各机构立即开展自查自纠，自即日起全面清理、停止新增“首付贷”类业务，存量业务妥善消化和处置。

类似首付贷产品也被禁

《通知》下发后，对于依然开展或者变相开展“首付贷”类业务的机构，一经发现将依据协会章程和行业自律公约，将相关线索移交监管部门处置。

实际上，在各地监管部门和行业协会的推动下，P2P平台首付贷业务已陆续下架。据盈灿咨询研报显示，有20家P2P网贷平台以对接首付贷资产为主要业务，不过在央行明确表态后，已有17家停止首付贷相关业务。

据了解，北京地区曾发布首付贷产品的平台仅有搜易贷和理财范等几家平台。

4月19日，笔者还查询相关平台了解到，20余家曾经从事首付贷业务的平台已经悉数暂停了该业务。发现这些平台均无类似首付贷产品在线。

搜易贷内部人士也对笔者表示，平台早已停掉和下架了首付贷相关产品。但是对于现在的房价上涨，房源短缺等现象会完全杜绝类似“首付贷”产品出现吗？

“一二线的房源本身属于一个紧缺的状态，但却缺乏房地产的投资者，再加之房价的上涨，可能会导致这方面资金的需求彻底断绝，那么，可能会换一种方式出现的。”一位业内人士认为。

买房还需理财规划

《通知》表示，为了引导和督促协会各会员、观察员机构严守信息中介定位，依法合规经营，防范法律、合规、经营等各种风险，请各机构立即开展自查自纠，自即日起全面清理、停止新增“首付贷”类业务，存量业务妥善消化和处置。

有业内人士也曾表示，网贷行业协会叫停首付贷业务更多的是从降低行业金融风险、去杠杆的角度考虑，也是为了配合监管部门宏观调控和促进行业健康发展。其一部分原可能是由于一些平台做的太过火，加剧了“首付贷”事件的发展。

其实，首付贷可以加倍放大融资半径的资金杠杆，尤其是在一二线城市，将会加剧房产泡沫，最后可能会引起系统性金融风险，最终损失的还是投资人的利益。对于这种“首付贷”换汤不换药的现象，业内人士认为，可以建立监管的长效机制，如举报机制等加强行业监管，另一方面，各地区的行业协会也能在其中起到积极的作用，通过行业自律、自查等方式进行；再者互联网企业也应加强自身的经营，增强经营合规性。

沈中祥对笔者说：“如果作为年轻人，购房应衡量自身的经济实力，通过家庭筹资、中长期的理财、投资规划完成购房愿望。”

资本市场

证监会 核发7家企业IPO批文

中国证监会22日核准了7家企业的首发申请，这7家企业的募资总额预计不超过46.2亿元。

7家企业中，有3家拟在上海证券交易所上市，包括威龙葡萄酒股份有限公司、湖南百利工程科技股份有限公司、南通四方冷链装备股份有限公司；3家拟在深圳证券交易所中小板上市，包括四川帝王洁具股份有限公司、第一创业证券股份有限公司、苏州世嘉科技股份有限公司；拟在创业板上市的1家，为杭州中亚机械股份有限公司。

证监会信息显示，本次苏州世嘉科技股份有限公司将直接定价发行。7家企业及其承销商将分别与沪深交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股文件。

