

# 互联网和民营金控将迎来挑战

## 互联网金控

### 金融科技巨头的“归宿”:小金控

与民营金控一样,多年野蛮生长的互联网金控也是此次监管重点。凭借在场景、账户、流量、数据、技术等多方面的优势,BATJ巨头在金融业务上的布局日益完善,拿牌也绝不手软,银行、基金、支付、小贷、消费金融等金融牌照、类金融牌照成为了各家巨头的标配。比如“阿里系”持股金融机构和类金融机构包括网商银行、云锋金融、天弘基金、众安在线、支付宝和两家小贷公司蚂蚁花呗和蚂蚁借呗等;腾讯作为大股东的金融机构包括前海微众银行、富途证券、好买基金、财付通和财付通小贷等。

中国人民银行国际司司长朱隽曾表示,这些公司实行混业经营,个别公司已经具备控股集团特征,增加了跨风险、跨市场、跨领域传播的可能性。尤其与金融机构的合作也在加深,如果风险管理不到位,面临市场冲击时可能会出现羊群效应,放大金融体系的周期性。近年来,巨头们早已嗅到监管的气息,纷纷去金融化,表明自己是一家“科技公司”。比如“京东金融”变为“京东数科”、“360金融”变为“360数科”等等。知名互金评论员毕研广表示,以互联网起家的“金控公司”,在持续整治以及金控办法出台这一背景下,以互联网为依托的金控公司的退场和更改主营业务已经成为事实。目前从更名的“金控”公司来看,大部分依然做的是金融业务,但是名称已经改成了“科技”或者是“数科”。

春江水暖鸭先知。去年中旬,在央行“金融控股”试点一年后,蚂蚁金服主动一分为二,拆分为一家金融公司,一家科技公司。小贷、银行、保险等牌照业务划入金融公司,蚂蚁云和风控等业务继续留在蚂蚁金服体内。日前正冲刺IPO的蚂蚁集团的招股书中披露了其金控方案。蚂蚁集团披露拟以全资子公司浙江融信为主体申请设立金融控股公司并接受监管,并由浙江融信持有相关从事金融活动的牌照子公司的股权。

是应该新设立金控公司还是整体作为金控集团?根据《金控办法》,企业集团整体被认定为金融控股集团,金融资产占集团并表总资产的比重应当持续达到或超过85%。目前,蚂蚁集团持有金融牌照的控股子公司直接提供了部分数字化的信贷、资产管理及保险等服务,在2020年上半年由此产生的收入仅占其营业收入的7.04%。由于其金融资产占比低于85%,因此蚂蚁选择新设子公司,而不是将集团整体作为金控平台。对此,上海金融与法律研究院院长傅蔚冈对媒体表示,蚂蚁有大量的科技业务,不符合整体改造为金控集团的条件。将科技与金融板块分离,也有利于风险隔离和金融监管。

因此,不少业内人士看来,从蚂蚁以浙江融信为金控公司接受监管的经验来看,单独成立一家金融控股公司并且囊括所有金融业务的“小金控”,将成为互联网公司行业的发展方向。

## 民营金控

### “左手倒右手”的资本游戏结束

金控监管已经相当滞后市场的发展。近两三年多起与民企“金控”公司相关的风险事件,加速了监管落地。“近年频频曝出的主要风险点,就是这个系、那个系的各种风险事件,推动了各监管部门很快达成共识,认为应尽快补齐金融控股公司的监管短板。”有接近监管人士表示。

很多民营金控是实业出身,有一定资本和充足实力后,开始参股、收购金融类公司,让金融类公司为自身服务,开始了“左手倒右手”的资本游戏,甚至很多民营金控设立多层次的股权嵌套,隐匿股权架构,本身隐藏在幕后,让金融机构为其进行利益输送。这些民企搜集金融牌照的癖好,并非是为了打造金融控股公司,而只是把金融机构当成了敛财、融资的工具。

潘功胜也表示,“少部分非金融企业向金融业盲目扩张,组织架构复杂、隐匿股权架构,交叉持股、循环注资、虚假注资,还有少数股东干预金融机构的经营,利用关联交易隐蔽输送利益、套取金融机构资金等。”因此,《金控办法》

中规定,金控股东要核心主业突出,投资金融机构动机纯正,不盲目向金融业扩张。

但是根据目前的标准,能够进入监管范畴的民企并不多。根据金融监管研究院统计,在目前28家民营机构中旗下实控金融机构类型为两家以上且金融资产规模达标为1000亿元或者受托管理规模5000亿元以上的,仅有海航系、富德系和万向系。因此,有业内人士坦言,民企需要在战略上考虑是否要申请金控,如果不申请,可能要考虑更名,以及对现在的一些协同模式做调整。不过也有业内人士表示,虽然申请不到第一批,但是很多民企可以通过慢慢加大资产规模,可以申请第二批甚至第三批金控。

不过,潘功胜表示,目前有部分存量企业已经具备金融控股公司的特征,但是内部的一些股权结构可能不太符合《金控办法》的要求。这也意味着对于很多民企来说,股权结构改革也成为接下来整改的一大方向。

## 记者观察

### 互联网金控监管,还要不断“打补丁”

金控监管一出,正在寻求上市的蚂蚁集团,引发了市场最大关注。有人说互联网金融平台的成绩是中国金融监管创新的胜利,也有人说它们的发家史其实是一部中国金融监管套利史。

不可否认的是,近几年互联网金融平台的迅猛扩张,得益于部分领域的监管空白,BATJ在流量和场景优势加持下,支付、信贷、助贷、消金等业务做得风生水起,赚得盆满钵满。

根据蚂蚁招股书,今年上半年,蚂蚁集团微贷营收占总业务近四成,净利润占比一半多,已超过支付业务,成为蚂蚁集团的“印钞机”。也正是因为成长迅速,蚂蚁集团已在2018年被央行列入了五家金控集团监管试点名单。

金融创新的同时,行业中也产生了相关监管不公平、市场垄断、数据滥用等争议。然而在这些问题尚未厘清之前,第二梯队的互联网小巨头们也已快速杀入金融领域,如滴滴的“滴水贷”、美团信用付、今日头条的“备用金”等等。

针对互联网金控的特点,怎么去有效监管又不制约其创新,也有一个探索的过程。而随着一系列监管政策短板逐渐补齐,狂奔多年的互金行业监管套利将走向终结。

然而,别妄想金控监管落地就能一劳永逸。这需要更为细致、更有针对性的配套细则,以及多部门联动监管。

针对互联网金控,监管不仅要“对症下药”,还要不断地“打补丁”,并且与个人信息保护、互联网贷款管理办法等合力监管。在与互联网巨头们博弈与平衡的过程中,更考验监管智慧。