

P2P差异化发展明显 风投谨慎出手

中美 P2P 行业最大区别是,美国有一个相对完善的信用评估体系,而中国是各自为战,各自有一套评估方法,没有健全的社会信用评级体系。

证券时报记者 叶梦蝶

P2P 现在还没有形成充分竞争的格局。”玖富 CEO 孙雷表示。去年 P2P 行业在一整年的非争议中,经历了复制性的野蛮生长。如今几大龙头机构阵势基本企稳。

近日清科集团主办 2014 中国互联网金融投资大会,在等待监管层定调的同时,参会的多位 P2P 负责人均认为,差异化竞争将是决定今年 P2P 伯仲的分水岭。

纯线上VS线下端为重

在各家 P2P 负责人解决风控问题的同时,拍拍贷和玖富等机构则为小微金融提出了新的征信体系,即利用互联网及移动互联网的社交功能、活动轨迹记录及精准定位功能。

通过朋友圈的互动知道用户的交际,通过微博中的粉丝知道你的兴趣爱好。注重个人品牌影响力的同时,你的信用会相对更高,社交关系也能反映还款意愿。”孙雷说。

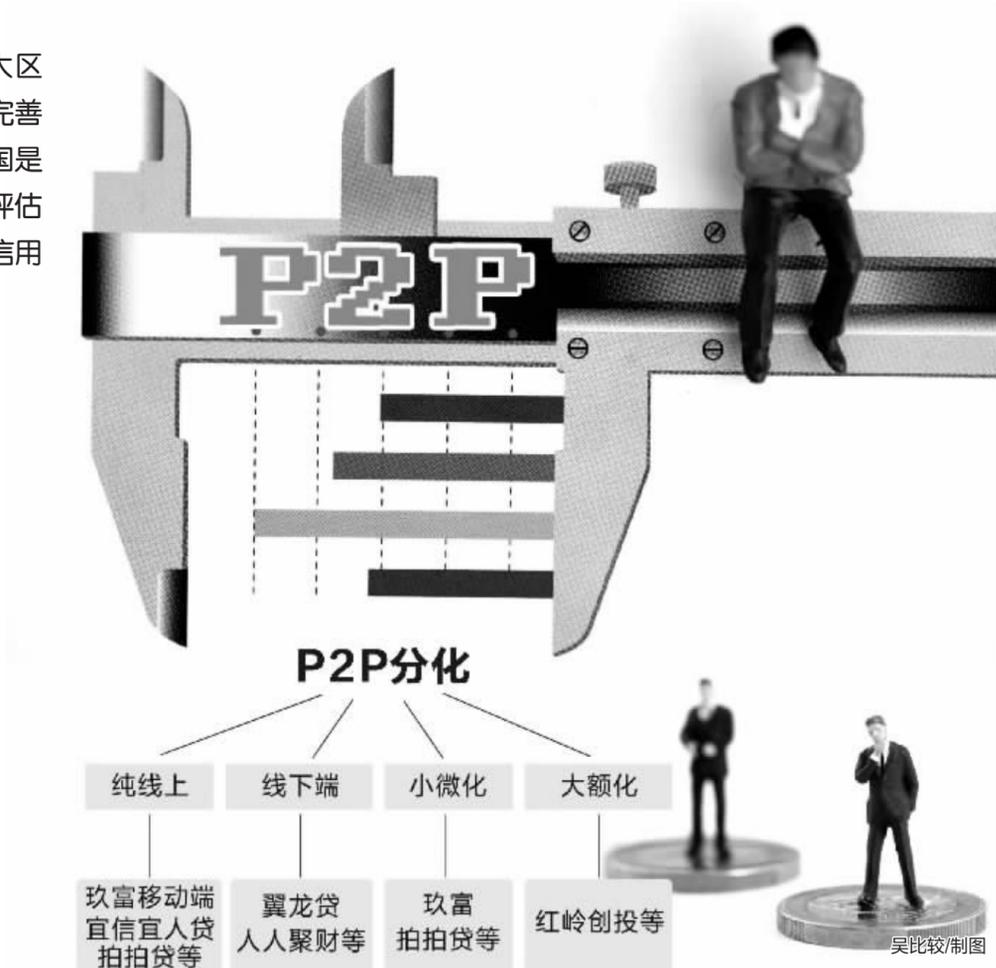
孙雷将纯线上的 P2P 模式应用于移动互联网端,推出对接根植社交工具的微信贷和微理财产品。只做线上是非常困难的,而移动互联网里则有机会完全基于线上。”孙雷说道。

事实上,相比于美国两大 P2P 平台的采用纯线上模式,国内的机构大多数都采用 O2O 的方式。原因在于美国拥有完善的征信体系,P2P 机构通过对接,可以看到借款人所有缴税、缴水电费的情况等。

线下派”中特别突出的,则是翼龙贷和人人聚财等 P2P 机构。位于温州的翼龙贷,在众多 P2P 机构中显得与众不同,目前翼龙贷在全国已经开设了超过 300 家线下社区体验店,希望通过线下攫取不善于上网的借款和投资人群体。而王思聪在创办翼龙贷前,即从事小额信贷工作。

之所以采用线下和线上结合的模式,王思聪表示,他认为中国的 P2P 还属于民间金融的范畴。翼龙贷现在 90% 属于三农,就是因为涉农的客户比较多,家庭个体工商户是我们覆盖的重要群体,而我们在二、三线城市基本上很少。”王思聪说。

网贷之家联合创始人朱明春同样赞



同这个说法,他表示网贷之家在其平台上注册的 P2P 做调查,发现这个行业中大部分还是过去从事民间借贷的群体。包括小贷公司或者典当行这样的人,他们想做的是转型,线下转为线上,使民间金融互联网化。”朱明春说。

而其中人人聚财同样预备用本地化解决小微金融的风控问题。人人聚财通过和线下的小额贷款公司合作,通过审核后,将小贷公司的产品移至线上,开放给网站上的投资人。

信贷小微化VS百万大单

尽管 P2P 诞生之初针对的都是小微信贷源。然而在差异化发展的过程中,红岭创投走出另外一条路。

3月24日红岭创投发布了一个1亿元的大额融资项目,先后分为10个1000万的快借标,3个小时内全部满标,随后红岭创投连续发布亿元大单。该公司董事长周世平对媒体表示,今年红岭创投 80% 的交易量可能都是大单。

除了红岭创投,有国有背景的开鑫贷平均贷款额度则是 100 万-300 万元。事实上,众多民间 P2P 网贷平台的额度

大多在几十万左右。P2P 网站上针对大型融资项目均会要求企业提供抵押物,以 3 月 28 日发布的 1 亿元融资项目为例,融资方提供了现值约 3.4 亿元的两块地做抵押。

而另一类 P2P 网站则针对个人用户提供几千元的贷款,这类贷款多在万元以下,采用纯信用贷款模式。

以玖富移动端的微信贷为例,5000 元以下微信授信只需要 15 分钟,采用人工智能的识别互联网上的个人数据。

IDG 资本合伙人李丰认为,类似玖富的微信贷适用人群和信用卡适用人群将会非常相似。玖富其实多多少少像 P2P 的虚拟信用卡,审批比较快,额度比较小,大概的借款成本是和信用卡的借款成本差不多。”李丰评价道。

风投从整合中找新机会

在 2013 年以前,仅有宜信与拍拍贷两家进行了融资。而根据清科研究中心统计数据,2013 年共有 16 起 P2P 融资案例。而今年以来已有 3 家 P2P 平台宣布获得了大手笔融资。其中,人人贷”所属集团人人友信宣布获挚信资本领投的

1.3 亿美元融资;此资金规模为互联网金融行业迄今为止的最大单笔融资。

投资 P2P 有个说法,如果前年投的话,说明比较有眼光,去年投说明比较赶时髦,而今年投 P2P 则基本就等于找死。”赛富亚洲执行董事盛刚表示。他认为 P2P 领域的估值已经出现了泡沫。

赛富亚洲是对 P2P 行业谨慎观望的投资机构之一。盛刚认为,美国的 P2P 行业和中国最大的区别是,美国有一个相对完善的信用评估体系,而中国都是各自为战,各自有一套评估的方法,而且每家收集的信息是有限的,没有健全的社会信用评级体系,这个是最大的问题。

不论是小型企业还是个人信贷,征信都是关键因素。如果政府没有做好征信行业,则投入 P2P 行业会冒很大风险。”富达亚洲合伙人郑之亮表示。郑之亮目前尚未对 P2P 出手投资,他表示之所以未投,除了征信制度不完善,P2P 行业还有缺乏准入规则、监管方向不明确的问题。

而盛刚表示,尽管 P2P 行业门槛看似不高,但要持续发展做好风控,确实是比耐力的事情。我们感觉 P2P 要进入一个整合期,在里面反而会看到一些新的投资机会。”盛刚说。

医改纵深发展 投资机会在哪儿

——专访瑞康资本合伙人吴建民

证券时报记者 杨丽花

国务院总理李克强在今年政府工作报告中对医改向纵深发展的论述,让医疗行业的投资再次掀起一股热潮。民营医院的放开带来哪些机会?好公司在一级市场如何估值?二级市场如何投资医药股?带着这些疑问,证券时报记者采访了瑞康资本合伙人吴建民。

民营医院的投资机会在哪

3月初召开的全国两会上,李克强在政府工作报告中提出要推动医改向纵深发展,创新社会资本办医机制,并表明进一步扩大开放私家医院将是深化医改中的重要环节。

对于目前这股民营医院投资热,吴建民认为,放开医疗服务市场是个开放过程。从宏观角度看,目前盈利性医院占比不大,有足够大的投资机会。未来医院如果能够脱离行政管理体系,实行企业化运作,提高管理效率,将会有很大成长空间。台湾台塑集团办的长庚医院就是很好的例子。吴建民表示,投资民营医院的资金,不管资金来源是私募股权基金还是保险公司,都要耐得住寂寞。不要今年投资医院,明年就要看财务报表,这样的成功率就会很低,除非收购的是成熟型医院。此外,只要是长期的资金,做的是和健康相关的事,资金是否来自海外还是国内关系并不大,海外资金并非能够带来高效率。

对于目前流行的药房托管模式,吴建民认为是个进步,但解决不了根本性问题。即使国药这些大型药企能够托管药房,但医院仍有对药物的控制力。对于之前 A 股炒热的药房托管概念股,吴建民认为并没有太多创新的业务,特别是基药类企业做药房托管,即使能够控制 10 家医院的药房,做到 50 亿元人民币的收入,但对公司的利润不会有太大贡献,且不可持续。至于未来能否衍生出更多的商业模式,吴建民显得很乐观,称只要医院收入模式能够改变,就可能会有新的机会出现。

中国何时能有医药巨头

对于国外医药巨头动辄上千亿

元人民币的收入,医疗行业投资人也在期盼国内的企业成长为能够和国际巨头抗衡的医药企业。吴建民认为,中国如果要出现世界级的医药企业,持续有效地进行并购是最有效的。中国和国外的情况差不多,同样面临研发成本高、研发时间长的问题。通过并购是最有效的扩张手段。因为药品行业很难垄断,国外曾有降脂药销售 120 亿美元,但仍然算不上垄断。药品之间是弱替代性,即不同药品之间很难进行替代。这种特殊性决定了医药行业并购扩张的特性。

投资什么类型的企业最有发展潜力?吴建民称更偏好平台型公司,即公司可以通过投资和外部并购,来达到“升级”目的。而单个公司的投资规模在 5000 万-1 亿元人民币之间,持股比例在 20%-30% 左右。

如何在二级市场挑选公司

吴建民认为,对企业的估值有很多种,主要判断依据是公司的发展阶段,初创企业和成熟企业是不一样的。对于成熟企业就用成熟的方式,比如收入利润指标、PE 等等。但对于初创企业而言,假如它有好的产品,但是没有销售收入,就会根据经验进行评估,独家是一个很重要的因素。但如果是市场非常小的一个药品,即使是独家,那也不会估值很高。吴建民承认,外界的因素有时候会对自己的估值判断产生影响,但改变不会太大。此外,投资的方式有多种,是增资还是购买老股,是现金交易还是换股等等。购买老股的估值自然会比增资的估值高。交易的方式不同会对企业估值产生影响。

对于二级市场的投资,吴建民称会选择有长期投资价值标的,主要判断标准就是价格和价值有背离的公司。如他曾经投资过一家香港的上市药企,公司起初投入大量资金进行研发,财务上出现了亏损,公司当时的市值只有 2 亿美元。但公司研发的疫苗已获得批准并即将上市,这意味公司的研发费用将会下降,收入会大幅增加。投资的风险会非常小。目前这个公司带来的投资收益已经超过 3 倍。未来如果有更多的疫情出现,收益还会更高。对于 A 股,吴建民坦承,有太多的模式看不懂,参与比较少。

腾讯加码网络文学 创投叹入门难

证券时报记者 杨晨

网络文学的 IP (知识产权) 价值日益为互联网巨头所重视。日前,证券时报曾报道起点中文网创始人吴文辉或将复出并执掌整个腾讯文学的消息,另有消息称,吴文辉获得了腾讯投资的 10 亿人民币。近日,证券时报记者向腾讯投资并购部副总经理许良核实这一信息,许良表示:我们跟他们肯定有合作,但具体投资额之类的暂不方便说,过段时间会有官方消息出来。”

许良的答复虽没有直接承认坊间传闻,但也透露 2014 年腾讯在网络文学领域开疆拓土意图。在接受证券时报记者采访时,许良说:网络文学是腾讯认为很重要的一块,网络文学和 QQ 的用户群非常吻合。网络文学发展到当前,已不像过去把小说发到网上,只能网上收 VIP 服务费。网络文学的 IP 正在广泛运用于游戏、影视等泛娱乐产业。”许良特别指出,网络文学可以被重复消费,现在有很多网络小说能直接改编成游戏,能创造更大的效用,这一块对腾讯来

讲非常重要,包括改编成影视、自制剧等很有可能性。

许良还表示,腾讯会聚集做底层的平台,其他的中间平台更多地依赖合作伙伴来做,所以腾讯投资的方式以少数股权占主流,并不意味着不收购,微信就是 2005 年收购来的。具体看业务本身,如果是腾讯擅长做、能做的,我们会控股收购,如果觉得不擅长,那就选择合作伙伴。”他说。

回顾网络文学的发展历程,盛大文学长期一家独大,腾讯、百度等互联网巨头一直希望打破这一格局。2013 年 3 月,吴文辉出走,辞去盛大文学总裁、起点中文网董事长职务。据悉,几乎所有的互联网巨头都向起点创始团队抛出了橄榄枝。同年 5 月,吴文辉旧部创立的创世中文网上线。4 个月后,腾讯文学对外亮相,宣布创世中文网为其旗下品牌。不过,在吴文辉离开盛大后,出走的起点创始团队包括吴文辉都签署了择业禁止协议,有效期为一年。而今,协议期满,坊间盛传吴文辉将复出并执掌整个腾讯文学。

与此同时,百度也加大了对网络文学领域的布局,于 2013 年底出手 1.915 亿元人民币全资收购了纵横中文网。至此,盛大、腾讯、百度三分天下的格局基本形成。

在腾讯、百度进军的压力下,2013 年 7 月盛大文学接受了来自高盛和淡马锡的投资方案,总额达到 1.1 亿美元,所占股份低于 20%,但估值低于原来预期的 8 亿美元。

在几大互联网巨头忙着划分版图的时候,创投机构也对网络文学十分有兴趣。不过,现实的情况是,创投机构很难投进去。浙商创投投资部副总经理李军华说:网络文学的领域格局已经成型,一是在互联网巨头的大力整合下,创投机构可投的在线平台并不多,再投钱扶植新的在线文学网站,成本太高,而且很难与这些巨头扶持的公司较量;二是目前已有初具规模的在线网站,除非创投介入较早,否则如今估值已十分惊人,创投很难投进去。”据证券时报记者了解,多家国内著名的创投机构均对当前的移动互联网阅读兴趣浓厚,但发现很难投进去,主要

由于网络文学下游的移动端阅读端不缺钱,缺钱也是缺大钱,所以对接受投资兴趣不大,仍在“特价而沽”。

而此前布局早的创投即将或者已经开始收割成果。公开资料显示,2011 年 9 月,红杉资本投资看书网 2700 万元人民币。去年 10 月,人民网杀入网络文学,发布公告称拟使用超募资金 2.49 亿元人民币,收购成都古羌科技有限公司 69.25% 的股权,看书网即其旗下的核心数字阅读公司。公告显示,此次拟转让古羌科技股最多的是天津红杉聚业股权投资合伙企业(红杉投资),持股比例为 28.5%,拟转让古羌科技 28.5% 股权,交易价格为 1.19 亿元人民币。

李军华认为,当然,创投也不是没有机会,互联网时代风云变幻,经常会会出现创新的项目,比如一些微信的自媒体发展势头非常好,有些粉丝已过百万,相当于做了一份微信杂志或在线网站,对于这些刚刚萌芽的产业,尽管当前盈利模式不清晰,但这也是创投机构的机会,因为这类项目都在初创阶段,估值不会太高,比较适合创投的投资风格。

证券时报记者 杨晨

互联网金融野蛮生长,是泡沫还是颠覆者?清科集团创始人倪正东近日在中国互联网金融论坛上表示,互联网金融“野蛮生长”的背景是传统的金融机构已经不能满足个人贷款和小微企业的融资需求,互联网金融已成投资者冒险的热土。

深圳市南山区副区长纪震刚表示,互联网金融最本质的东西就是创新——这个基因完全与深圳相符合,虽然去年北京海淀区在全国率先推出了文件支持互联网金融的发展,但他相信这种改革的力度,在深圳体现得更强烈。

在谈到互联网金融发展趋势时,倪正东说,与以往互联网投资浪潮不同的是,互联网金融投资将呈现出巨头和新玩家并驾齐驱的趋势。他还表示,互联网金融另一大趋势是大型实体经济借助互联网加速了金融化。

清科倪正东:互联网金融商业模式有望“由轻转重”

对于行业爆炸式发展中出现的高利贷、P2P 非法集资、庞氏骗局等问题,倪正东认为,监管是为了创新和行业更好的发展,把这些影响行业健康发展的“杂草”拿掉,可以更有利于保护和鼓励创新,因为没有创新就没有互联网金融的未来。

在倪正东看来,互联网金融商业模式有望“由轻转重”,其中,线上与线下、传统实业与互联网的相结合肯定会有。并购有望成为获取跨界能力的加速器,主导者不仅仅是 BAT 三大巨头,还有很多国内 A 股上市公司、国外的上市公司也正在加入其中。未来的互联网金融并购很可能会成为一些公司进行跨界转型的前沿阵地。”倪正东说。

清科研究中心的统计数据显示,互联网金融已成为投资者冒险的热土。2011 到 2013 年,涉及的互联网金融投资案例达到 89 起,涉及企业达到 78 家,其中,2013 年互联网金融投资案例数较 2012 年增长 120%。