

趣店抱大腿成 700 亿市值土豪 校园贷擦边球还打吗？

成立于 2014 年的趣店，是一家依靠校园贷起家的小贷公司。监管部门在 2016 年整改校园贷之后，虽然趣店随之宣布退出相关业务，但却屡屡被曝仍在开展校园贷。但大学生仍然可以在趣店网上注册申请贷款。此前有媒体多次报道，趣店网并没有审核学生身份。换言之，学生仍然可以自由的在趣店网上获得贷款。

趣店招股书指出，其目前提供现金贷款产品，通过数字形式放款，同时提供实物分期产品，其中，又尤以现金贷业务为主。今年上半年，趣店实现营收 18 亿元，同比增长 393%；净利润 9.73 亿元，增长 695%。趣店的快速发展，则是因为该公司抱上了蚂蚁金服的大腿。

趣店在 2015 年获得了蚂蚁金服投资，随后通过支付宝开放平台获得免费入口“来分期”，快速获得支付宝的接近 5 亿用户，且获客成本只有不到 20 元人民币，而现金贷行业目前一般获客成本都在 100 元以上。支付宝的流量为趣店带来的收益，从趣店近年来财务数据中可见一斑。2014 年和 2015 年，趣店分别亏损 0.41 亿元和 2.33 亿元。2016 年战略转型之后，当年实现净利润达 5.7 亿元。

用户在趣店的借款需要支付宝和芝麻信用授权，借款人借款和还款的资金来往都在个人的支付宝账户和趣店支付宝账户之间进行，趣店的催收团队还需要将 20 天以上的用户逾期行为汇报给蚂蚁金服。而且这种开放是单向的，趣店需要向蚂蚁金服开放数据，相反，趣店只会得到支付宝提供的一个风险评估结果。

然而，趣店失去的对数据的把控，尚且不是最糟糕的。有未经证实的市场消息指出，支付宝或将在趣店上市后退出。创事记此前发文称，趣店至今和校园贷撇不清关系，而身负上市重任的蚂蚁金服而言，没有理由去沾染这种法律和政策风险。另外，蚂蚁金服已经在开展消费信贷业务，趣店可能会与其展开竞争，趣店和阿里的诸多合同都是一年一签，未来二者合作的模式存在较大不确定性。

不过，不管未来趣店发展之路是否顺畅，该公司股东已经开始套现。10 月 18 日，昆仑万维发布公告称，出售趣店部分股权。公告称，根据趣店 2017 年 10 月 17 日(纽约时间)的发行结果，公司已转让趣店 58.82 万股股份，价格为 24 美元 / 股，交易金额为 1411.74 万美元。国盛金控亦在 10 月 18 日晚间发布公告称，公司全资子公司华声香港已转让所持趣店股份 23.22 万股，价格为发行价 24/ 股美元，交易金额为 557.28 万美元。

现金贷广受争议 涉嫌通过互联网向大学生发放高利贷

趣店前身为“趣分期”，2014 年 3 月正式上线运营，最早进入校园主推大学生消费分期，靠校园贷起家，以发展学生代理，发传单、做地推的方式打开知名度。2016 年 7 月升级为趣店集团，推出两个 APP，分别是主打商品分期的“趣店”和提供现金贷业务的“来分期”。

投资者报道称称，成立三年以来，趣店在做校园贷期间一直处于亏损状态，2014 年和 2015 年，公司营业收入分别为 0.24 亿元、2.35 亿元，两年亏损额为 0.41 亿元和 2.33 亿元。2016 年战略转型之后，当年实现营收超过 14 亿元，净利润达 5.7 亿元，到今年上半年实现营收 18 亿元，同比增长 393%；净利润 9.73 亿元，增长 695%。

从其披露的数据看，今年上半年，趣店由现金贷及分期购物平台产生的服务费收入规模达 15.27 亿元，占整体营收比重超过 83%。近 10 亿元的盈利业绩，让现金贷成为趣店业绩飙升的法宝，也让市场突然发现，原来现金贷这么赚钱。

趣店在招股书中指出，小额、短期的现金贷资金周转快，现金信贷产品平均规模约为人民币 920 元，加权平均期限约为两个月，借款人违约率低。借助良好的风控与技术手段，上半年，公司平均每小时可处理 9521 笔信贷贷款和超过两万笔还款。

华南一家网贷平台的负责人表示，业内都知道现金贷收益率高，甚至有的年化收益率计算下来高达 50%，但是普通借款人并不会计较这些，只是觉得可解燃眉之急，就会选择去借款，基本上都只有几千块钱的额度，违约率很低；另一方面，尽管当前监管层严禁校园贷，但是现金贷还是有一部分会流向学生，因此现金贷当面临政策与道德的双重风险。

今年 4 月，银监会发布的《关于银行业风险防控工作的指导意见》明确提出，要做好现金贷的清理整顿工作，网络借贷信息中介机构应依法合规开展业务，确保出借人资金来源合法，禁止欺诈、虚假宣传。

对于现金贷的监管也是投资者对趣店的担忧所在。其在招股书中也坦言：“我们可能会被中国监管部门视为贷款机构或提供



66 10 月 18 日，趣店在纽交所上市。上市首日报收于 29.18 美元，较发行价 24 美元上涨 21.58%。按 10 月 19 日收盘价 37.90 美元计算，趣店市值 115.12 亿美元，约合人民币 763.79 亿元，远超此前赴美上市的宜人贷、信而富。

99

金融服务的机构。中国在线消费金融行业的法律和监管规定尚处于起步阶段，有可能出现进一步的变化和解读。我们可能会被中国监管机构认定为经营融资担保业务。”

此外，虽然趣店声称退出了大学生市场，但大学生仍然可以在趣店上注册申请贷款。此前有媒体多次报道，趣店并没有审核学生身份。换言之，学生仍然可以自由的在趣店上获得贷款。

上述分析人士指出，向没有还款能力的学生提供高息贷款，既不合规，也存在道德上的争议。

抱上蚂蚁金服“大腿” 流量被指 100%来自支付宝

2015 年 4 月，趣店集团宣布完成约 1 亿美元 D 轮融资，由昆仑万维领投，蓝驰创投、源码资本等股东跟投。2015 年 8 月，趣店集团获得约 2 亿美元 E 轮融资，蚂蚁金服领投，昆仑万维、蓝驰创投、源码资本等全部跟投。

蚂蚁金服的进入，让趣店真正开始快速发展起来。蚂蚁金服进入后，对趣店开放支付宝、芝麻信用。在支付宝的“第三方提供服务”入口，趣店以“来分期”占有了了一席，与“滴滴出行”、“天猫”这些阿里的重要业务一起，向支付宝的接近 5 亿用户提供服务。

趣店方面表示，作为一个纯粹的在线平台，公司几乎所有的交易都是通过移动设备进行的。“潜在借款人可以在手机上申请信用，并在几秒钟内获得批准。经批准的借款人能够以现金支付现金，立即以数字形式支付给支付宝账户。借款人还通过支付宝账户偿还贷款额度。”

正是蚂蚁金服的导流作用，让趣店线上获客的成本也在不断降低。数据显示，其获客成本从 2015 年的 169 元下滑到 2016 年的 33 元；另一方面，其营销费用在 2016 年有所下降，从 2015 年的 1.92 亿元下降到 2016 年的 1.82 亿元，不过，今年上半年公司再次加大了推广力度，仅半年营销推广费用达到 1.5 亿元，同比增长 97%。

然而，创事记在近日发布文章称，蚂蚁金服对趣店的扶持难以持续。

从收入层面，趣店对蚂蚁金服的贡献很少。种种数据表明，在 2017 年，趣店向阿里缴纳因为支付、风控和获取用户的费用，不超过利润的 7.5%，相比之下，腾讯为微众银行导流，收入却可观得多，利润分成达到 50%。

在招股说明书中，趣店表明，他们的一项支出“销售和市场费用”主要包括要付给“蚂蚁金融的费用”和“品牌建设费用”，此外，还包括员工的“薪水和福利以及提成”。

而报表表明，这项支出占总收入的 20.4%-8.2%，在 2016 年 6 月 30 日为止之前的 6 个月时间里，这项支出占比 20.4%，在 2017 年这个时间点之前的 6 个月时间里，支出占比 8.2%。这个 8.2%的比例还包括支付给市场部门员工的薪水以及品牌建设费用其它两项。

以 2017 年 6 月 30 日为例，之前 6 个月时间内支付的几项费用相应地为 740 万美元、170 万美元和 220 万美元、890 万美元，合计 2020 万美元，税后净收入即利润为 14362.3 万美元。

从另一个侧面也证明了趣店的低成本

也是完全依赖于阿里，Pingwest 在几天前的报道中指出，趣店的新进用户获取成本在 20 元左右。

在用户获取成本中，趣店在 IPO 文件中列出的为支付给支付宝和芝麻信用的两笔“用户获取费用”，而在 2017 年 6 月 30 日之前的半年时间里，趣店支付的这笔费用为 1110 万美元，而这段时间新进用户为 335.3 万个，平均每个成本为 3.31 美元左右。

比如，信而富 CEO 王征宇在接收媒体采访时就透露，信而富的获客成本平均在 17 美元，这已经是一个比较低的数字。

另有报道指出，至递交招股书时，趣店市场部门在市场渠道扩展、品牌广告、获客方面几乎没有任何成本投入，连来分期和趣店两个 App 都未在应用商店做任何投放；其商务合作人员的大部分工作，只是与蚂蚁金服方面对接。不仅如此，CEO 罗敏本人甚至对支付宝之外的借款人渠道完全不感兴趣，唯一算得上大规模的市场推广，是群发广告短信。

在 IPO 文件中，趣店没有标明具体有多少流量来自于支付宝，但是他们承认“绝大部分”，而根据市场消息指，这些流量 100%来自支付宝，而我们从以下几个侧面也印证，趣店在其他任何渠道都没有投入精力和费用去推广。

屡曝高额罚息 引大学生入虎口

事实上，提及校园贷，不得不让人想起彼时还是趣分期的趣分期高额罚息事件。据北京商报报道，长沙某高校大二学生尹某，在趣分期上借款 6000 元，在逾期多月



后需要还款金额为 13354.88 元，逾期违约金甚至超过本金。

据了解，此前趣分期逾期违约金金额按所有未偿还价款总金额的 1%为日息进行征收(不到 1 日按 1 日计算)。

此外，趣分期的用户服务协议中还写明，如果用户累计拖欠趣分期本金、服务费、融资成本或违约金等费用达 10 日或以上，趣分期有权解除协议，并要求用户在还清全部未偿还款项的情况下，另向趣分期支付不低于未偿还价款总金额的 30%作为违约金；而对这一部分未偿还价款和逾期违约金再次延长支付的话，每延迟 1 日，趣分期还要加收未偿还价款加逾期违约金之和的 1%另行作为违约金。

趣分期逾期违约金是每天按照所有未还款金额 1%收取，而业内不少平台则是按照当期还款金额的 1%征收违约金，如果不考虑其他因素，客户借款 5000 元，分 10 期 10 个月偿还，即每期偿还 500 元。如果该客户第一期就违约，那么逾期第一天，则需要缴纳的趣分期违约金为 5000×1%，为 50 元；以当期还款金额的 1%计算的话，违约金为 500×1%，为 5 元，二者相差甚大，趣分期违约金的计算方式很容易出现利息超过本金的情况。

就在这一事件曝出后，趣分期却转而表示，看似算法复杂，利息高昂的逾期违约金早在 2016 年 5 月就实施了更改，由此前每日 1%的标准降至每日万分之五。不过，令人疑惑的是，如此大力度的举措却在这一高额罚息事件曝出前没有更多的消息传出。

除了降低违约金利率之外，目前趣分期的还款计算方式也发生了变化，违约计算方式为“所有逾期未偿还价总金额”为计算基数。对此，趣分期 CEO 罗敏表示，此前趣分期有过一段时间较高的逾期违约金。他解释称，当时的考虑是希望警醒大学生用户，注意信用，安全还款。

“不少大学生对罚息、滞纳金并没有概念，高昂的滞纳金主要也是覆盖平台风险，但是 1%的每日罚息确实高得吓人，加上超出 10 天再追加罚息的做法，算下来，如果产生逾期，大学生需要缴纳相当于高利贷利率的罚息。”一位互金行业内人士直言。

北京寻真律师事务所律师王德怡表示，如果平台和客户发生争议诉至法院，若趣分期平台不能证明因客户逾期造成相当的损失，则客户有权请求人民法院予以降低。

北京大成律师事务所律师肖飒表示，对于校园贷的违约金并没有相关规定。但是如此之高的违约金，对于学生来讲难以承受，不利于学生的健康成长。法律在这方面是滞后的，应建立立法部门完善立法。

支付宝被传 趣店上市后可能退出

然而，趣店在坐享蚂蚁金服带来的低成本的优质客户的同时，这种高回报的合作模式带来的风险也正在快速累积。

创事记发文称，有未经证实的市场消息指出，在趣店上市之后，支付宝很可能退出。其中一个原因就是难以撇清的校园贷业务——种种证据都表明趣店没有放弃校园贷，而这种违规的做法毫无疑问会给阿里抹黑。

校园贷款在 2016 年被整改，整改后的校园贷款简单来说，就是只能由国家征信机构来批准，而且资金也是只能够由国家金融机构来提供资金，也就是说不准民间机构向校园用户借款。

而多家媒体都曾报道称，学生仍能从“趣店”及其现金贷产品“来分期”中获得借款。一个明显的事实是，趣分期目前的操作，没有办法杜绝学生用户。

有报道指出，趣店唯一做的就是停止了线下地推，并大规模裁撤了兼职地推员工，然而这并不影响既有的学生用户。

而从招股说明书来看也是如此，在 2016 年 4 月管制文件颁布后，趣店无论是新增用



户还是活跃用户增长都保持了增速，完全没有受到影响。

如果说趣店用户中果真存在大量学生用户，作为一年只能够从趣店分享一两千万人民币的股东阿里，它完全没有理由去承担这样的政策和法律风险。

创始人罗敏跻身亿万富翁俱乐部 身家近 150 亿

趣店的上市，又再次上演 IPO 造富神话。

罗敏今年 34 岁，是趣店集团的创始人兼 CEO。据悉，趣店本次发行前，罗敏持股 21.6%，为最大股东。本次发行后，罗敏股权将部分稀释，若按同等比例稀释计算，罗敏仍将持股 19.2%，按 10 月 19 日收盘价计算的持股市值达到 22.10 亿美元（约合 146.65 亿元人民币），

凤凰科技报道称，花旗集团发布的报告显示，截至 2016 年 9 月，全球流入金融科技行业的风险投资达到 102 亿美元，中国吸引了这其中的多数投资。报告称，中国公司同期吸引了 46%的风险投资，超过了美国同行。而在 2015 年全年，美国公司占据了 56%的金融科技行业风险投资。

罗敏还创建了另外两家网站，在 2004 年获得了江西师范大学学士学位，在三年前创建了趣店。趣店的目标用户是数百万难以从金融公司获得服务，而又需要自由支配支出的中国年轻人。趣店的所有贷款几乎全部通过移动设备完成。（来源:中国经济网）

重钢百亿大拍卖 因无人报名流标 重拍价下调 10 亿

百亿大拍卖因无人报名流标之后，重庆钢铁股份有限公司(以下简称“重庆钢铁”)重启了资产拍卖。10 月 22 日，记者从人民法院诉讼资产网获悉，重庆钢铁将其所有的二炼钢、棒线、型钢等资产以及部分房产挂牌拍卖。本次拍卖起拍价合计略超 40 亿元，相比第一次拍卖下调 10 亿元。

公开资料显示，近日重庆钢铁已多次进行资产拍卖。9 月 30 日，重庆钢铁对其所有的炼钢、棒线、型钢等资产进行拍卖，起拍价约为 51.13 亿元。此外，重庆钢铁还拍卖了其所有的炼铁厂、焦化厂、烧结厂机器设备，四川省成都市青羊区东城根下街 28 号 15F 等房产，起拍价分别为 48.71 亿元和 817.88 万元。三项资产起拍价合计约 100 亿元。

10 月 17 日，重庆联合产权交易所出具司法拍卖情况的说明称，以上拍卖财产拍卖公告期内无人报名，拍卖项目流拍。日前，重庆钢铁对二炼钢、棒线、型钢等资产以及部分房产再次进行公开拍卖，目前上述财产的拍卖工作仍在进行中。

据了解，重庆钢铁之所以变卖近百亿元资产，是筹措偿债资金，改善现有资产结构和状况，为重整完成后进一步结构调整和市场化改革创造有利条件。

10 月 21 日，重庆钢铁发布公告称，公司股票存在终止上市的风险。重庆钢铁表示，法院已裁定公司进入重整程序，但公司尚存在因重整失败而被宣告破产的风险。如果公司被宣告破产，根据《上市规则》的规定，公司股票将面临被终止上市的风险。公司实施重整并执行完毕重整计划将有利于改善公司资产负债结构，避免连续亏损，但公司股票交易仍需符合后续相关监管法规要求，否则仍将面临被终止上市的风险。

据了解，重庆钢铁是重庆钢铁集团旗下上市公司，后者持有前者 47.27%股份。重钢集团为重庆市国资委全资控股企业，而这个地处西南的国资企业已经成为亏损榜单的常客。从 2010 年开始，*ST 重钢就一直挣扎在亏损和微幅盈利之间，从 2015 年开始持续亏损。重庆钢铁披露的业绩报告显示，2015 年重庆钢铁归属上市公司净利润亏损 59.87 亿元，当期政府补贴高达 9.69 亿元。2016 年至今，虽然钢铁行业迅速复苏，但重庆钢铁去年仍然亏损 46.9 亿元，今年上半年继续亏损 9.98 亿元。（经文）

乐视网再度否认 放弃电视业务 称产量正在恢复

日前，有消息称，乐视或放弃电视业务。对此，乐视网相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示，我们注意到近期有网友在微博客户端发布消息称“乐视将放弃电视消费端业务”，此消息严重失实，没有任何事实依据。“超级电视是新乐视未来核心业务之一。”

实际上，乐视网多次被业内人士传出或放弃电视业务，甚至还曾有消息称，乐视关停部分电视工厂。不过，均遭到乐视方面否认。

而无论是孙宏斌还是乐视网内部人士，都多次强调电视是新乐视的核心业务之一。此前，孙宏斌也表示，看好乐视电视业务，并要打造电视+影视的新产业链。

今年以来，乐视网从股权结构、高管团队、业务重点到战略方向，都发生了重大变化。一个月前，乐视网发布公告称，它将更名为“新乐视”，目标是成为以家庭互联网为平台的文化消费升级的“引领者”。彼时，其已经经过了近半年的调整，确定“平台+终端+内容+应用”的生态理念。在乐视网的新战略中，电视业务将是重中之重，而乐视网将集中资源聚焦大屏生态优势领域，结合分众自制和内容开放的内容战略，并辅以互联网金融服务的手段，打造以智能电视为核心的大屏互联网家庭娱乐生活。

此前，在与鸿海富士康分道扬镳后，就有消息称，乐视电视将全面停产。不过，乐视方面对记者回应称，乐视电视从未停产，只是有段时间产量有所缩减。乐视已是在洽谈新的电视代工厂。

此次，再被传出将放弃电视业务，乐视网方面也立即出面进行澄清。

乐视网方面称，自乐视超级电视发布以来，超级电视以创新性的大屏生态理念、最顶级的配置、最高的性能和最前沿的工业设计不断引领行业升级，赢得了社会各界和广大乐迷的认可，未来，乐视电视将会不忘初心，砥砺前行。据悉，近期新乐视高管密集会见急送、顺丰物流等超级电视物流、仓储、配送、安装等售后服务保障环节合作商，并签署了多份战略合作协议。

新乐视内部人士透露：“目前乐视电视产量正在恢复，在乐视电视的产业链相关环节各项恢复工作也在推进中。但其当务之急是重获合作伙伴和用户的信任。乐视对电视产品的品牌的修复、用户信心的恢复、供应链和渠道以及口碑的恢复都需要一个过程。目前乐视要做的就是以让团队、战略为明年公司实现正常经营做好准备。”

不过，目前乐视电视产量和销量较去年确有所缩减。其能否挺过这关，还要看市场是否买单。（贾 丽）