

# 证监会欢迎互联网金融公司上市 91金融力争2016年登陆创业板

■ 田小蕾 报道

3月12日,证监会主席助理张育军参观了中关村互联网金融中心,并与在场的多家互联网金融企业进行交流。这一举动,搅动了互联网金融一池春水。

此后,蚂蚁金服受邀上市,互联网金融企业IPO曙光乍现等舆论持续发酵。舆论给外界造成的印象是,一时间互联网金融企业包括亏损的都对IPO一事跃跃欲试,希望近在眼前。

一位与参与调研企业交流过的券商分析师表示,证监会领导欢迎互联网公司在A股上市,是资本市场开放的信号,“但不宜过分解读,不能理解成门户大开,我觉得互联网金融公司要走的路还很远,关键在要把自身做足。”

## 提振信心冷静对待

“张育军主席助理在去参观互联网金融企业时发出鼓励的信号,对我们是一个利好。”91金融联合创始人吴文雄称,“我们已经在上市路上,一切还是有有条不紊地推进,主席助理的鼓励更加增加了我们的信心。”

吴文雄告诉记者,从2014年年初,91金融就已经开始着手准备上市,今年初进入上市辅导阶段,属于最早一批进入上市程序的互联网金融公司,保荐机构是国泰君安。

“上海和深圳两个交易所,哪一个更适合我们,这个是我们目前在考虑的一个问题,”吴文雄称,“我们目前在盈利方面还是按照旧的审核要求进行准备,只不过审核权下放到了交易所后,交易所负责初审,证监会负责复审,届时可能需要跟证监会和交易所都进行沟通,沟通环节和材料准备环节要比之前更麻烦些。”

91金融的CEO许泽玮也在两会期间对外表示称,2015年91金融将进行股份制改造,争取在2016年登陆创业板,成为互联网金融A股第一股。

其实这已经不是张育军第一次调研互联网金融企业。记者独家获悉,张育军主席助理在2014年年底召开的证券公司合规与风控高级研讨班上曾表示在2015年全面布局互联网金融,为此他亲自在2014年调研了十几家互联网金融公司。

获得监管层青睐的不仅仅是互联网金融公司。中搜网络的内部人士告诉记者,2014年深交所也曾到公司进行交流。

不过,这并不意味着是互联网金融公司上市之光就近在眼前。互联网金融行业是一个争议较大的行业,摆在其面前的仍有两道门槛,一是业务创新性和合规性,二是VIE架构障碍。

一位调研过国内互联网金融企业的券商投行负责人表示,业务的合规性、模式的创新性、风险控制和资产安全的处理仍然是核心要素,“互联网金融企业想上市跟模式有关,模式不健康,再好的盈利上市也难。不少互联网公司的业务处在灰色地带,业务一切割,公司就不行了。再比如P2P公司没有牌照,就是一个很大的问题。”



另外,采用VIE股权结构是互联网企业的普遍做法,京东和阿里巴巴等电商巨头也因此只能赴海外融资。“转VIE结构可能要花费5年时间,本来美元基金退出就很难,再募集人民币基金再投,再去梳理内部架构,时间会很长。”前述认为不宜对政策信号过分解读的券商分析师表示。

深交所曾表示:“创业板将积极研究解决VIE架构企业回归A股上市中存在的主要障碍,包括允许连续计算VIE架构存续期间的经营时间,合并计算VIE架构下相关主体的业绩等,以加快此类企业回归境内上市的进程,增强创业板市场的包容性。”

“就目前来看,即便不考虑盈利因素,适合上市的互联网金融企业也只有几家。”前述调研过国内互联网金融企业的券商投行负责人表示。

## 抢夺互联网资源

证监会主席肖钢2014年1月首次在日报撰文表示将“在创业板建立专门层次,允许尚未盈利但符合一定条件的互联网和科技创新企业在创业板发行上市,并实行不同的投资者适当性管理制度。”此后证监会多次公开表示对创业板单独分层设立的计划,在几次上报的注册制改革方案中也讨论取消股票发行的持续盈利条件、降低小微企业和创新型企业的上市门槛。

敏感的投行和资金早已嗅到监管的动向,开始提前布局。

拉手网内部人士告诉记者,此前公司没有决定在海外上市还是国内上市,与国内投行接触较少。而自从2014政策口子有望打开后,便最终决定在国内上市,截至目前已经与国内6家券商有所接触。

国内民营资本也与拉手网频繁接触,表现出浓厚的兴趣。而拉手网未来上市的可能性也是一些民营资本关心的重要议题。据记者了解,汉能集团就于近期与拉手网有所接触。

上述华北券商投行负责人表示,互联网公司包括互联网金融公司上市,规模不大的

可能率先登陆新三板,在转板机制相对成熟后进行转板,是较好的路径。

联创永钦基金管理合伙人王晓明告诉记者,在互联网企业上的布局已经开展了两年,包括手机游戏、在线教育、互联网金融(上海承泰、上海易百、铜板街等)、在线医疗等板块,目前已经投了五六十家,登陆新三板的还

## ▼ 相关链接

### 青年创业导师许泽玮倾情分享 互联网金融第一股是怎样练成的

3月26日下午,91金融北京总部大会议室内欢声笑语不断,由北京市团委事业部主办的第19期青年创业“面对面”活动在此召开。91金融创始人、CEO许泽玮正在与30余名小微企业创业者分享自己的创业感悟。活动中,许泽玮获得了由北京市委员会、北京青年创业就业基金会共同颁发的“北京青年创业导师”聘书。

#### 从0到1的完美演绎

许泽玮向创业者们详细介绍了91金融以及发展历程,91金融成立于2011年9月1日,成立三年以来累计服务金融产品消费者超过300万人,创造了近2000亿元的交易量,目前已成为中国最大的互联网金融服务平台。目前91金融已被估值30亿元,并将于2016年上市,成为互联网金融登陆A股的第一股。

在介绍91金融时许泽玮特意强调了91金融取名来自于91金融成立时间2011年9月1日,他表示,在创业之初,一个简单而又让人容易记得住的企业名称很重

不到十家。

“今年希望挂牌五六十家。”王晓明表示,“目前主要还是看企业未来发展的空间,新经济的企业不能按照传统企业的标准来估值。比如说我们投了一个多亿的暴走漫画,1个多亿的用户,它现在才是微利的状态,但估值也已经很高。”

## 转板 or 不转板?

国泰君安中小盘研究团队从目前挂牌企业中筛选出20家公司包括莱富特佰、联飞翔、九恒星、首都在线、卡连科技、新眼光、光宝联合、中搜网络等。

在两会期间,证监会主席肖钢表示,要在今年实现新三板、创业板之间的转板试点,彼时中海洋对记者表示愿意作为第一批转板尝试企业。

不过,对一些企业来说,转板已经不再是其登陆新三板的终极目标。

中搜网络的高管表示,监管层的传达的信息使得公司多了一个选择路径,而且选择越来越临近,在不断细化和落实的过程中,而不是纯粹停留在政策导向。“2013年上半年,我们只差把申报材料交到证监会了,后来选择了新三板。所以一旦转板政策落地,如果做出转板决定,并不存在法律和财务上的太多障碍。”

而“一带一路”的国家层面的战略布局,以及中国南车、中国北车轨道企业的国家层面合并都有意地为经济发展的宏伟蓝图描绘新的愿景。中国南、北合并后,中国轨道交通装备制造商将合力开拓海外市场,推动中国装备走出去,也可进一步为“一带一路”战略的建设谋篇布局,特别是对新疆、中亚、西亚、北非,东欧的铁路交通互联互通有很大的积极影响,将来区域铁路经济的快车道将是高铁的专属了。

不过,在合并之前营销海外的过程中,为争夺订单,两家企业相互压价甚至过度竞争的情况时有发生。南北两车合二为一,可以避免相互压价,既有利于提升中国企业的形象,也有利于把更多精力投入技术创新,提高国际市场竞争力。

“中国南北车合并,重要意义在于形成技术、管理、资源及市场等多方面的合力,助推中国高铁技术和高端装备产业走向世界,打造中国品牌,为世界市场提供绿色、便捷、舒适的交通产品和技术解决方案,进而提升全体股东的长远利益。”中国南车董事长郑昌泓表示。

况且,合并后新公司将融合双方技术优势,实现技术资源和研发力量有效整合,加速实现核心技术突破,加快新产品开发速度,提升研发效率和提高创新能力,增强中国国企活力,为中国高端装备制造业发展树立典范,打造向全球竞争新优势,才能在海外高铁项目竞争中获得一席之地。当然,笔者想说,南北车组合成的“中国中车”可以集中优势兵力,在一带一路的建设中发挥应有的基础建设力量。况且,经过近些年对高铁技术的自主研发和创新,中国高铁对技术内化程度完全可以作为实现丝绸之路经济带“先遣部队”。

当前,以高铁为代表的中国轨道交通行业面临“走出去”的历史机遇期。近年来,中国企业开始实施更高水平的国际化经营战略。中国南车相继在马来西亚、土耳其、南非等重点市场实施本土化生产。中国北车先后成立了澳洲公司、美国公司、印度先锋公司等,带动海外市场的深入拓展和海外产业布局,“中国中车”将整合资源,化零为整,突出优势。

“中国中车”的诞生不全是在“一带一路”上进行布局,中国高铁的未来方向还可以尝试布局全球的高铁网。此外,未来的高铁技术发展,不是简单在速度上的限制,或合并后的企业更加能够静下心来思索自己的核心技术,打造属于中国企业的高铁独有品牌,现实中国“一带一路”的梦想。



(韦斌)

# 上汽依维柯红岩开展客户驾驶技能培训

三月,春光明媚,上汽依维柯红岩商用车有限公司相继在唐山、张家口、武汉等地举办了红岩杰狮驾驶员技术培训。

在唐山,驾驶员们对车辆怎么省油、怎么维护保养很感兴趣。在培训结束后他们都得到了满意的答复,并兴致勃勃的做完了驾乘培训测试题。

在张家口,驾驶员们对车辆节油开关、发

动机后处理器、排气制动、启动前和熄火后钥匙开关的使用等很感兴趣,培训人员在实车前面进行了演示和讲解,博得了师傅们阵阵热烈的掌声,当地车队负责人表示:红岩汽车的质量非常不错,使用起来很满意,希望长期与上汽依维柯红岩有着购车和服务培训方面的合作。

在湖北武汉,驾驶员们对红岩杰狮先进

的发动机制动技术很感兴趣,不停地提问,不停地感慨,原来发动机制动技术这么好。面对国四的实施,师傅们对手上的国四车辆发动机后处理系统的话题格外关注,要不要加尿素、可不可以不加,话题十分热烈。此外,杰狮先进的电子系统、故障诊断系统让大家学会了如何快速有效解决驾驶中遇到的问题。

(韦斌)

# 十大制药公司联手挖掘基因数据

■ 胡德良 译

在利用英国国民卫生服务体系(NHS)的病人基因数据进行医学研究的最初阶段,世界上最大的几家制药公司跟英格兰基因组项目公司(Genomics England)建立了合作关系。

英国政府启动了为10万癌症和罕见病患者进行基因组解码的项目。为了通过该项目采集信息,英国两家最大的制药集团——葛兰素史克公司(GlaxoSmithKline)和阿斯利康公司(AstraZeneca),将要跟竞争对手联合起来,其中包括瑞士的罗氏公司(Roche),以及美国的艾伯维公司(AbbVie)和百健艾迪公司(Biogen)。

这十强制药公司联盟将要开展一项为期一年的试验,目的是为该项目注入医药产业的专门知识,找到办法利用这些基因数据促进开发更加个性化的药品。

到目前为止,在该项目的试验阶段大约为3,000个基因组进行了测序,到2017年测序的目标是要达到100,000个基因组,创建

世界上最大的人类细胞DNA编码数据库。该数据库应该能够帮助研究人员发现跟特定疾病相关的基因突变,这反过来可能会有助于基因靶向疗法的开发。

英格兰基因组项目公司是一家准备经营这个测序项目的国有公司,公司执行主席约翰·奇泽姆爵士(Sir John Chisholm)说:如果这些数据能够为病人带来益处的话,制药企业的参与是很关键的。他明确表示,安全措施已经到位,确保将病人的数据匿名化。

去年,英国政府本来计划利用一个叫做“保护数据(Care Data)”方案,从医院和家庭医生那里获取病人的病例资料,却遭到隐私保护者的强烈反对。之后,政府被迫将这项计划推迟。

100,000基因组项目是有所不同的,因为它所涉及的人是自愿参加的。约翰爵士说:绝大多数人很希望将自己的数据应用到可以帮助药物开发的研究中。

然而,约翰爵士说:只能允许制药公司以一种严格控制的方式访问数据。他是这样描

述该项目的:“这就像一座浏览式图书馆,而不是外借式图书馆。”

亚力克制药公司(Alexion)是美国一家生物技术公司,也参加了这个联盟。该公司研发部主任马丁·麦凯(Martin Mackay)说:“这项计划有可能使专家们加速对罕见病的遗传基础进行理解,最终导致诊断和治疗方法的改进。”

联盟中的其他成员公司被称为“基因联盟(Gene Consortium)”,它们是比利时的优时比公司(UCB)、日本的武田制药公司(Takeda)以及美国的Dimension制药公司和Helomix公司。

此外,在另外的一次行动中,英格兰基因组项目公司将要宣布跟科学家和学术机构合作,使研究人员能够得到数据库资料。

英国政府利用NHS及其大量的医学数据来努力吸引国际医学研究的展开和在生命科学方面的投资,而100,000基因组项目是其其中的一个环节。

约翰爵士是软件和工程行业的一位资深专家,曾经负责监督政府国防技术服务企

业——奎奈蒂克公司(Qinetiq)的私有化过程。

“我曾把大量的工作时间花在改变了20世纪的微电子革新领域。”约翰爵士告诉《金融时报》的记者说,“在21世纪,基因组学将会使世界发生改变。”他接着说:利用更加个性化的药物来治疗具体病人的遗传缺陷,在向这个趋势转化的过程中,英格兰基因组项目公司将会起到重要的作用。他说:“过去我们常常给自己灌下药丸……当回顾这些的时候,我们将会觉得这种吃药方式跟为发烧的病人放血没有什么两样。”

另外一个大型基因组数据库是由23andMe公司创建的,这是一组由谷歌供公司支持的位于加州的公司,该公司出售的DNA测试套件价格为99美元。

与23andMe公司不同的是,100,000基因组项目可能提供的资源要丰富得多,因为该项目检测的是整个基因组,而不仅仅是DNA片段。

[译自:英国《金融时报》官网(March 26, 2015 12:04 am 原著:Andrew Ward)]

# “中国中车”将推动 高铁装备战略大布局

■ 匡善华

中国国务院常务会议日前听取南北车合并进展情况汇报。这意味着全球最大的轨道交通装备制造企业“中国中车”将在不久后诞生。近年来,随着中国高铁的迅猛发展,高铁“走出去”也日益升温。“合力出海”成为中国进军海外市场的“加速器”(3月28日 新华网)

最近的博鳌亚洲论坛上,“一带一路”的推进方案备受人们关注和青睐。这明确昭示,中国的国际地位越来越举足轻重。当然,这也表明改革开放以来,中国在经济、国际经贸合作、地区繁荣稳定等方面所作的努力,已经得到国际社会的肯定。特别是中国所创造的中国速度,以及中国高铁所展现的成绩,国家GDP的增长特色,其他国家也想搭上中国经济发展的快车。

这其中得益于中国一直坚持“走出去”的开放包容心态,坚持繁荣互惠,坚持共同发展,中国在多个领域已经做出了突出的贡献。特别是轨道交通装备行业在经历了技术自我创新,从追求“中国制造”变为“中国创造”的发展模式中,中国高铁建设运营历程突破1.6万公里,高铁里程世界第一,国内高铁建设的成熟和安全系数运营模式可以得出,中国高铁具备了基础设施板块整体输入的条件。

而“一带一路”的国家层面的战略布局,以及中国南车、中国北车轨道企业的国家层面合并都有意地为经济发展的宏伟蓝图描绘新的愿景。中国南、北合并后,中国轨道交通装备制造商将合力开拓海外市场,推动中国装备走出去,也可进一步为“一带一路”战略的建设谋篇布局,特别是对新疆、中亚、西亚、北非,东欧的铁路交通互联互通有很大的积极影响,将来区域铁路经济的快车道将是高铁的专属了。

不过,在合并之前营销海外的过程中,为争夺订单,两家企业相互压价甚至过度竞争的情况时有发生。南北两车合二为一,可以避免相互压价,既有利于提升中国企业的形象,也有利于把更多精力投入技术创新,提高国际市场竞争力。

“中国南北车合并,重要意义在于形成技术、管理、资源及市场等多方面的合力,助推中国高铁技术和高端装备产业走向世界,打造中国品牌,为世界市场提供绿色、便捷、舒适的交通产品和技术解决方案,进而提升全体股东的长远利益。”中国南车董事长郑昌泓表示。

况且,合并后新公司将融合双方技术优势,实现技术资源和研发力量有效整合,加速实现核心技术突破,加快新产品开发速度,提升研发效率和提高创新能力,增强中国国企活力,为中国高端装备制造业发展树立典范,打造向全球竞争新优势,才能在海外高铁项目竞争中获得一席之地。

当然,笔者想说,南北车组合成的“中国中车”可以集中优势兵力,在一带一路的建设中发挥应有的基础建设力量。况且,经过近些年对高铁技术的自主研发和创新,中国高铁对技术内化程度完全可以作为实现丝绸之路经济带“先遣部队”。

当前,以高铁为代表的中国轨道交通行业面临“走出去”的历史机遇期。近年来,中国企业开始实施更高水平的国际化经营战略。中国南车相继在马来西亚、土耳其、南非等重点市场实施本土化生产。中国北车先后成立了澳洲公司、美国公司、印度先锋公司等,带动海外市场的深入拓展和海外产业布局,“中国中车”将整合资源,化零为整,突出优势。

“中国中车”的诞生不全是在“一带一路”上进行布局,中国高铁的未来方向还可以尝试布局全球的高铁网。此外,未来的高铁技术发展,不是简单在速度上的限制,或合并后的企业更加能够静下心来思索自己的核心技术,打造属于中国企业的高铁独有品牌,现实中国“一带一路”的梦想。

国药准字H46020636

## 快克

复方氨酚烷胺胶囊

请在医生的指导下  
购买和使用

海南亚洲制药股份有限公司生产

海南快克药业总经销