

美国当地时间12月21日，中国金融科技企业乐信(股票代码LX)，在美国纳斯达克交易所正式挂牌，成为分期电商第一股。

此次乐信共发行1200万ADS，每ADS发行价为9美元，募资规模为1.08亿美元，承销商为高盛、美银美林、德银以及华兴资本。若承销商行使超额配售权，募资规模将为1.24亿美元。

上市当天，乐信开盘价11.8美元，较发行价上涨31%，总股本为1.64亿股，市值为19.35亿美元。截至美股收盘，乐信挂牌首日较发行价上涨18%，报收10.7美元。

### 上市前缩减融资规模

在国内当前互联网金融行业受到强监管的影响之下，乐信于12月14日更新招股说明书，将拟融资额5亿美元大幅调低至1.08亿美元至1.52亿美元之间，缩减融资规模，降低发行比例以应对当前的市场环境。

乐信旗下业务目前主要包含三大部分：消费分期平台分期乐、网络借贷中介服务平台桔子理财、金融资产开放平台鼎盛资产。截至2017年9月末，分期乐商城拥有72万精选SKU(商品种类)，涵盖了与年轻白领品质生活密切相关的14个消费品类。招股书显示，2016年乐信总营收为43亿元，其中分期电商营收为27亿，占比超过60%。

此前披露的招股书显示，截至2017年三季度，乐信集团的总营收为人民币39.88亿元约合5.99亿美元，净利润为人民币1.4亿元，约合2103万美元。

乐信的金融服务收入共分为利息和金融服务收入、贷款服务服务费收入以及其他收入。截至2017年三季度，乐信的利息收入和电商业务收入分别占总收入的44.95%和46.83%。

公开资料显示。在此次IPO前，乐信已完成5轮融资：2013年8月，分期乐获险峰长青天使轮融资;2014年3月，分期乐获经纬中国领投数千万美元A轮融资;2014年12月，分期乐获Apoletto(DST创始人YuriMilner旗下基金)领投，贝塔斯曼、经纬中国、华兴资本和险峰华兴跟投的1亿美元B轮投资;2015年3月，分期乐获京东集团的C轮战略投资;2016年6月，分期乐启动D轮系列融资，华晟资本、共建创投和泰康保险等机构领投首笔金额达2.35亿美元。

此外，股东方面，招股书显示，肖文杰和管理层及员工共持有超过40%的乐信股份。其余股东还包括：险峰长青，占股15.3%;经纬中国，占股12%;以及京东集团，占股11.9%;泰康保险，占股6.6%;Apoletto Asia Ltd(DST创始人YuriMilner旗下基金

), 占股6%。其他股东还包括贝塔斯曼亚洲投资基金、华晟资本、共建创投等。

从用户看, 截至2017年三季度, 乐信集团拥有超过2000万用户, 其中, 授信用户超过650万。自2013年成立至今, 乐信总交易规模约为601亿, 呈加速增长态势; 其中, 2017年前三季度的交易规模达到313亿元, 超过前三年的总和, 同比增长124%。

## 资金成本下降

本记者从乐信处获得的肖文杰内部公开信上了解到, 肖文杰表示, 四年前, 我和几个小伙伴从腾讯离职, 怀着让每个人都可以买的起手机的愿望开始创业。我们在咖啡厅里首创了“电商+分期”这一消费模式。

成立于2013年10月的分期乐商城是乐信生态链条中的先期业务。随着分期乐商城品类的逐步拓展, 从3C数码逐步拓展至家电、教育培训、旅游、洗护美妆等, 并小规模试水了线下场景, 乐信分期电商拥有了最典型的互联网消费金融场景。

场景搭建完毕, 资金的来源、产品的来源以及资金的走向成为围绕场景中最主要的三大业务。

目前, 乐信的资金来源主要分为三大部分, 一部分为乐信旗下P2P平台桔子理财; 第二部分为金融资产开放平台鼎盛资产; 第三部分即金融机构。

在体系内资金环节中, 招股说明书显示, 截至2017年第三季度, 乐信依靠桔子理财平台的个人投资者达成的交易贷款余额为91.56亿元, 约占60%。此外, 乐信在2017年成立安吉市分期乐网络小额贷款有限公司, 注册资本金为3亿元, 根据3倍杠杆上线规则, 该小贷公司能够为乐信平台提供的资金额度上限为9亿元。

针对体系外资金, 招股说明书显示, 在所有资金来源中, 来自于第三部分的机构资金比例正在大幅上升, 从2015年的占比30.8%, 增长至截至2017年9月30日的40.2%。

截至2017年9月30日, 乐信集团的资金合作伙伴包括商业银行、消费金融公司、其他持牌金融机构以及P2P网贷平台, 共计超过30余个。

融资历程显示, 早在2015年3月, 乐信曾获得京东C轮战略投资, 自此双方在电商方面紧密合作。在资金投入方面, 金融科技是乐信的重头。据了解, 乐信自主研发的“鹰眼”智能风控引擎目前集成了1000余个决策规则, 包含5000多个数据变量。乐信还研发了海量小微金融资产处理技术平台“虫洞”。乐信方面表示, “虫洞

“系统具备千亿级资产管理能力，日吞吐订单量达百万级，有利于与金融机构对接并做到资金实时。肖文杰表示，上市之后，乐信会加大在金融科技方面的投入，用金融科技提升互联网消费金融的效能。