

# 资本寒潮侵袭 互联网金融挥别“闭眼投”

□本报记者 陈莹莹

“现在总算是冷静下来了。”北京一家私募的VP( 副总 ) 孟河( 化名 ) 说,“今年年初的时候,整个互联网金融市场都还是很浮躁的。”他告诉中国证券报记者,2015年互联网金融可以说是资本的最大“风口”,几乎可以说是“闭着眼睛投”。

专家和投资人士认为,互联网金融在大数据、云计算等新兴技术的支撑下,发展迅速。从最初的第三方支付、到后来的各种互联网理财“宝宝”产品,再到P2P、股权众筹,几乎涵盖了所有的金融领域。互联网金融最初的“野蛮生长”自然离不开资本的助力,但是随着一些互联网金融平台出现风险,最新政府工作报告也提出“规范发展”,行业的进一步洗牌将加剧两极分化,预计互联网金融将迎来一波资本寒潮。



CFP图片

## 资本进入“观望期”

“最疯狂的时候,我们所有的人都要奔赴各地去看互联网金融的项目。就在去年末,我去浙江看了一个项目,只是一个上线没几个月的平台,几乎没有流量,但是开口就敢要一亿。”孟河告诉中国证券报记者,他一直是看互联网项目的,也经历过此前的互联网泡沫,但是2015年,一些互联网金融平台的“狮子大开口”还是让他觉得不可思议。

实际上,包括孟河在内的许多机构投资者也觉得互联网金融行业的“浮躁”情绪不可持续,只是没有想到会来得这么快。

作为互联网金融中的一大主角,P2P行业在2014—2015年间经历了一波融资热。爱钱进CEO杨帆坦言,这很大程度上是由于P2P作为新兴金融模型,监管门槛和人行门槛都比较低,投资机构可以基本不受限制的方式来进入。风投资本对于P2P行业的投资策略倾向于“小投入、广撒网”的试水和学习。但随着监管法规的

出台,行业隐形竞争门槛已经显著提升。加之资本市场震荡,P2P行业政策不确定性犹存,风投资本今年对P2P市场的预期并不乐观,更多持观望或撤离姿态,融投资行为会大幅萎缩,只针对少数P2P企业进行长线价值投资。

金融工场董事长魏微认为,事实上,自从互联网金融诞生以来便一直缺乏资本的关注。不过需要注意的是,随着行业泡沫被挤出,“闭眼投”互联网金融的时代已经过去。随着监管政策逐渐细化,具体的监管要求或许也会成为风投衡量平台的基准指标。未来资本将更青睐成熟合规、具有差异化核心竞争力的互联网金融平台。

当然,互联网金融涵盖的远远不止是P2P,中国在互联网金融方面的发展甚至成为全球标杆。公开数据显示,过去10年,第三方支付获得长足发展。支付宝已经实现每天亿级、每秒数万级的交易笔数,技术能力超越VISA和Master。

## 有人欢喜有人愁

对于资本寒潮的到来,也是有人欢喜有人愁。专家和业内人士预计,未来资本将更加青睐一些老牌的大中型互联网金融机构。近日,知情人士就透露,称蚂蚁金融计划在当前若干新老投资者参与的一轮融资中筹集至多人民币200亿元(约合31亿美元),估值将超过500亿美元。此轮融资预计将于4月中旬完成。据报道,B轮融资金额或在15亿美元以上,还将继续引入“国”字头股东,并将最快于年内计划IPO。

而那些“游手好闲”、“坐等被收”的互联网金融机构肯定只有发愁的份儿,最终走向末位淘汰。

一家老牌P2P平台的高管坦言,“最早由于

各方资本的介入,P2P行业飞速发展。而后开始恶性竞争,平台的获客成本水涨船高,各种优惠战、补贴战也给投资者一些不太合理的心理预期。在行业进入转型阵痛期后,更是风险事件频发,如果能够通过资本市场的力量,引导行业回归理性,也不失为一件好事。”

全国人大代表、上海金融学院副院长陈晶莹在今年全国“两会”提交的一份建议中提到,对互联网金融要分级监管,集中整治“伪互联网金融”,提高行业准入门槛,扶优逐劣,建立长效机制。“目前中国互联网金融发展正处在一个十分关键的十字路口。一方面,个别无底线、无原则、无基础门槛的伪互联网金融,的

## P2P平台或缩至200家

优胜劣汰或许也是监管部门希望看到的。对于P2P行业,银监会等四部门在2015年末共同起草的《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法(征求意见稿)》(简称《暂行办法》)出台。接近监管层人士透露,“监管细则绝对不是保证所有的平台都能达标。比如要求银行存管、信息披露合规等都是硬性指标,如果银行都不愿意给你存管,那不是你这个平台在合规、风控等方面存在问题?”

因此,拍拍贷CEO张俊预计,2016年倒闭平台数量会大幅上升,P2P平台的数量会在5年内收缩到200家以内;同时,P2P平台将面临来自传统金融机构的挑战。借助互联网工具,许多传统金融机构与时俱进,将自身业务下

沉。金融服务可以是多家、多样化的,但胜者总是不会太多。P2P行业最终的胜者就是“剩者”,能在内外压力下生存下来的“剩者”终将为王。“当然我们也希望对于互联网金融这样一个新生的行业,希望能在保持适度监管的同时,对创新能有一个相对宽容的态度,能保持监管政策的持续性和延续性。”张俊对中国证券报记者表示。

小牛在线COO余军也希望监管适度,且不能“一刀切”,鼓励行业创新,并且能够采取包容的态度,为企业提供适度宽松的发展环境。2016年行业的主旋律是自律,并且坚持合规创新,完善风控体系,规范自身运营。

另外,在中国证券报记者采访过程中,多

领先的互联网金融企业创造性地基于大数据技术,实现无担保、无抵押的互联网银行小微企业贷款,切实填补了传统信贷的空白。但是,最近几年的“野蛮生长”也让这个行业蒙上了倒闭跑路、非法集资等阴影。

因此,对于“孟河们”来说,现在只需要观望和等待。“等待什么?当然是等待行业的优胜劣汰和理性回归,我们相信通过市场的力量、政策的规范,最终会让互联网金融行业健康、理性发展,届时我们只要‘锦上添花’就好了。”

洪泰基金高级投资经理黄瑛在谈及2016年资本投资互联网金融的风向时称,“目前我们关注的领域是互联网金融与企业服务行业。据我目前观察,P2P模式的信贷类借款会有一个大爆发;互联网保险的机会比较大;消费金融领域也得到市场的一致认可,很多机构都表明了意向。”

确严重损害了公众利益、行业形象和市场信心;另一方面,一些优秀的互联网金融企业,其普惠利民的本质未变,其基于技术进步的基础未变,其贴近群众、急民所需的优势未变。”陈晶莹表示。

蚂蚁金服研究院副院长李振华认为,区分好的互联网金融与坏的互联网金融,甄别行业当中的害群之马,首要问题是要理性认知互联网金融,“不能把孩子和洗澡水一起倒掉”。而真正的互联网金融,应该在八个方面为社会和用户创造价值,分别是降低交易成本、去中介化、普惠、平台效应、生态圈优势、分散投资、互联网思维、金融超市。

数互联网金融人士多次提及征信体系的完善对于行业发展的重要性。余军说:“希望能在征信系统方面能够更进一步的完善,因为征信系统的不完善还是目前互金平台发展的一大掣肘。”

凤凰金融总裁张震希望由国家推动互联网金融行业基础设施建设,包括产权登记转让体制变革、金融科技云等。并且,能够拓宽金融牌照的授权许可范围,鼓励支持优秀的互联网金融企业获得基金销售、保险经纪、公(私)募基金和金融资产交易所等牌照。另外,结合创新性互联网金融企业的实际需求,在人才引进、税收减免、房租补贴和产业引导基金上给予实质性支持和帮助。

### ■ 记者手记

## 资金存管的“两难”

□本报记者 陈莹莹

记者在采访过程中发现,P2P平台的资金存管问题无疑是各方关注焦点之一。而最有趣的是,谈及这个问题,不管是P2P平台还是商业银行,似乎都有说不尽的“难处”。

根据《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法(征求意见稿)》(简称《征求意见稿》),网络借贷信息中介机构应当实行自身资金与出借人和借款人资金的隔离管理,选择符合条件的银行业金融机构作为出借人与借款人的资金存管机构。”

尽管《征求意见稿》给出了18个月的整改达标时间,但是许多P2P平台却坦言“压力山大”。据了解,目前有不少P2P平台对外宣称与银行达成了存管意向,但真正与银行实现系统对接的平台仅10家左右,而网贷之家的监测数据显示目前全行业累计平台数量已达3944家。

壹佰金融的创始人兼CEO洪建荣坦言,壹佰金融在去年8月底就与民生银行签订资金托管协议,也与中银保险签署履约保证险协议,但相关业务的对接到现在依然进展缓慢。“可能因为监管细则还未落地,银行、保险公司对相关业务的具体操作有顾虑。我们希望政策层面能加强对传统金融机构与互联网金融机构合作的政策支持以及具体指导,帮双方的合作清除障碍。”捷越联合创始人兼首席风控官王晓婷也表示,“目前的情况是各个机构争相去跟银行谈,竞争激烈了推进的进程相对就会变慢。此外,有些银行的业务部门会等总部规则制定完成才开始执行,这些都变相增加了时间成本。”

一边是P2P平台深感资金存管推进缓慢、连连叫苦;另一边的银行也是“有苦难言”。不少银行业内人士坦言,技术不是问题、人员也不是问题,最担忧的还是若有平台跑路拖累银行的声誉。一家股份制银行资金托管部人士坦言,虽然已经说明了是存管,但多数个人投资者其实并不明白何为存管,一旦发生风险

## 上市公司布局互联网金融 机遇与风险共存

□本报记者 彭扬

A股中与互联网金融概念相关的上市公司逐渐增多,互联网金融成为上市公司规划发展的一个战略布局热点。尽管P2P行业“跑路”事件不断,却并没有阻碍上市公司布局互联网金融的热情。但是,互联网金融不能仅成为上市公司的盈利渠道和宣传噱头,还须精准定位和识别各种潜在风险。同时,对于互联网金融的监管也须及时跟上,避免发生系统性、区域性风险。

### 上市公司加大互联网金融布局

兴业证券研究报告显示,截至3月4日,在互联网金融指数51家公司中,已有36家公布年报或者业绩。互联网金融行业净利润同比增速较高,在已公布业绩的36家互联网金融概念公司中,净利润增速的中位数是30.36%。

以二三四五公司为例,根据公司2015年业绩快报显示,全年实现营业收入14.74亿元,同比增长125.35%,归属于上市公司股东的净利润4.21亿元,同比增长255.37%。这得益于公司加大布局互联网金融领域,2014年2345.com与中银消费金融推出“网上随心贷”,截至2015年8月底,“随心贷”累积发放贷款1亿元以上。2015年,上海二三四五海隆金融信息服务有限公司成立,募集的资金主要投于互联网金融平台项目和互联网金融超市项目。

此前中信旅游也与致富金融达成合作意向,以合资公司为平台,结合现有货币兑换及小贷业务,推出适合客户需求的消费金融和旅游产业供应链金融产品,并逐步向整个国内旅游行业开放互联网金融服务,加速出境互联网金融服务平台的落地。

与此同时,传统行业也开始涉足互联网金融,太平洋证券分析师张学称,中利科技光伏产业链将进一步下移,布局互联网金融,公司高增长将会持续。公司方面表示,未来业务主要涉及众筹、第三方支付以及当地政府合作联合小微企业做互联网金融三个方面。

对于专业互联网金融平台的发展,首创证券分析师邵帅表示,在互联网金融

跑到银行追债怎么办?”

首金网总裁周健称,互联网金融行业从蛮荒发展到精耕细作,各平台发展良莠不齐。e租宝等事件的发酵让行业口碑受到打击,舆论乃至整个社会都因此对P2P行业留下诈骗、非法集资的刻板印象,短时间内难以改变,这样的氛围的确让银行为难。”中国证券报记者采访时了解到,由于接连发生P2P平台跑路的风险事件,多家开展P2P平台资金存管业务的商业银行不仅提高了相应门槛,而且有意放缓了推进速度。

据了解,目前多家银行要求P2P平台实缴注册资金不低于5000万元人民币,或者要求平台实际控股股东为大型国有企业、主板或中小板上市公司、大型金融机构、知名互联网企业,或该平台已获得知名股权投资机构的投资等。零壹研究院数据中心的数据显示,目前正常运营的2033家P2P平台里,注册资本5000万元以上的共有737家,3000万元以上的至少990家,1000万元以上的达到1811家。由于工商信息披露不完善,这些平台中无法查询到实缴资本。但实缴资本能达到上述三个门槛平台,应该只有极少数。

专家和银行业内人士表示,商业银行严防声誉风险也属情理之中,最后还是需要部门出台进一步的资金存管细则。

或许这也是多数P2P业内人士的希望。票据宝CEO李华军建议,应加强市场风险监控规则,严格要求中介机构实施资金的第三方托管制度。托管与存管仍然有几个显著区别,托管内容包括取得投资资产的交易数据,由银行来单独实施资金清算,对资金账户的管理是否存在交易真实性判断能力等行为,而存管只是对交易结算资金统一保管。因此,托管的意义要大于存管。”

此前紫马财行与德阳银行、融宝支付,三方共同尝试建立联合托管。紫马财行CEO唐学庆希望未来三方在资金托管、支付安全、风险管理等多方面进行深度合作,为平台用户提供更加安全的资金保障。

融交易量方面,平安陆金所自成立起累计注册用户已突破千万,较年初增长102.2%。截至目前,累计总交易量达8.015亿元,其中仅2015年上半年的交易总量就已达到5.122亿元,同比增长超过10倍。

但匹匹匹在互联网金融的转型上却并不顺利,根据该公司年报显示,2015年归属于上市公司股东的净利润亏损1.02亿元,互联网金融业务没有实际收入。公司在年报中表示,未来公司将根据国家相关金融政策和市场发展趋势,不断优化调整产业结构,加快实施房地产业务的后续项目和剥离,扩大金融信息服务等新兴产业的投资和研发,尽快实现整体产业结构的战略转型。

### 机会与风险共存

对于上市公司布局互联网金融,中国人民大学重阳金融研究院合作研究部主任刘英表示,上市公司更多是看重互联网金融所存在的机会,它可以提供相对全面的金融支持。但上市公司在布局互联网金融时要确保合法合规经营,符合监管要求。

刘英认为,通过互联网金融创新可以满足实体要求,帮助企业降低融资成本和负担。尤其是中小企业和三农,如果能够通过技术创新等为企业大幅降低成本是再好不过的,但前提仍然是要能防控好风险。同时,不能公司主业没有做好,却通过互联网金融投机,这需要严格管制。此外,还要预防区域性系统性风险。

“无论是传统金融还是互联网金融,一定要在控制风险的前提下做金融支持和金融服务。”刘英强调,金融和其他业务不同,是管理风险的机构。如果不是金融从业人员,更需小心谨慎。

恒丰银行研究院执行院长、中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼认为,2016年将是互联网金融告别野蛮生长的“规范发展年”。近几年,在互联网金融领域,金融诈骗、非法集资等现象层出不穷。金融监管有必要与时俱进,构建与新生的金融事物相匹配的监管制度,进一步完善相关法律法规,加强相关部门与金融监管部门的合力监管,以适应日新月异的金融业发展需求。