

银行冲存款花样翻新

P2P挪资“输血”折射托管漏洞

□本报记者 高改芳 陈莹莹



CFP图片

银行上演冲存款大战

北京投资者小李最近遇到郁闷事：为尝试P2P理财，他选择了一家上线一年左右看似非常正规的P2P平台，可是过了近半个月才发现，投入的几万元并没有找到“主人”，更没有产生收益，最后几经申诉，该平台象征性地给予小李一点补偿。

“他们告诉我我是由于系统原因，没有帮我匹配到合适的投资项目，那么我充值进去的钱是放在哪儿了？他们给我的补偿是哪儿来的？如果不申诉，这钱不是就白白放在账户上十多天了？我想我的情况绝对不是个例。”此事随

后就不了了之，但是小李心里依旧觉得很纳闷。

那么，P2P平台沉淀的资金到底去哪儿了？

华南地区一家P2P平台相关负责人表示，随着P2P行业资金规模的迅速膨胀，某些通行的做法就自然而然地出现了。

“现在的经济环境没有那么好，好的小微企业项目其实不那么好找，可是想投资理财的人却不减反增，钱肯定需要一个去处的。”李军透露，最近一段

时间，每逢月末、季末，P2P平台资金经过一番“操作”后，给银行“冲时点”已经不算秘密，而且资金规模越大的平台，议价能力越强。

央行最新数据显示，7月人民币存款减少1.98万亿元，同比多减1.73万亿元。央行称，初步估计，7月银行理财等资产管理产品分流存款约1.6万亿元。央行有关部门负责人在分析7月份存款减少的原因时表示，“近期由于理财、基于互联网的货币市场基金等快速发展，企业、居民存款与金融机构存款之间在季末季初转换更加频繁，进一步

加大了一般存款的季节性时点波动。”中国证券报记者日前走访多地发现，存款增速缓慢、资金成本上升等在东部、中部、西部地区均存在，东部地区尤为明显。

某国有大行人士向记者透露，“今年以来，银行活期存款流失、存款成本上升等问题越来越严重，大中小银行都面临这个问题，每逢时点考核大家都免不了一顿‘苦战’。不过，我们大行相对严一些，有些股份制银行的基层客户经理权限就很大，‘冲时点’的时候给千分之五不罕见。”

P2P“挟资金以令诸侯”

“你们不知道啊。大的P2P平台和银行都有合作。月末了，我们也会存上亿元到银行，主要是股份制银行。”一家总部在上海的P2P平台人士和中国证券报记者闲聊时透露。一个月后，记者再就这个问题追问该人士时，他却矢口否认。

“任何一家P2P公司、银行都不会告诉你他们在做这样的事。因为对P2P公司而言，这是挪用资金；对银行而言这是高息揽储，都是禁止的。但这在业内是‘潜规则’，我知道业内肯定有公司这么做，而且只要是资金归集到P2P平台的，都有这样操作的空间。”某P2P平台负责人说。

多盈金融总裁方瑞典介绍，P2P平

台的沉淀资金主要有两种。一种是P2P平台的自有资金，如风险准备金等。另一种是短期沉淀资金，如从借贷标的开始募集到结束转给融资方之前，会有几天的时间；融资方还款后到这笔资金归还给投资者也需要1—2天的时间，这段时间短期资金就沉淀在P2P平台账上。

如果规模足够大，银行考核时点给的利率又足够高，这部分沉淀资金就会以协议存款、大额存单等方式放在银行账上几天，收益率自然远远超过活期存款。虽然难以掌握这种做法确切的数据，但规模越大的P2P公司这样做的动力越足。

“目前我了解的情况是，华南地区

的银行一般可以给到每天千分之二到千分之五，主要还是看资金量的大小。当然，‘冲时点’也就那么几天。”李军告诉中国证券报记者。

而沉淀资金收益归P2P平台，是基于以下的逻辑：投资者把钱划到P2P账上之后就开始“收到”预期收益率了。但实际上，投资者应该在融资方收到钱之后才能得到利息。也就是说，P2P平台先行垫付了这部分利息。所以，沉淀资金的投资收益应归P2P平台。

但无论从法律上还是从监管层面，账户资金沉淀问题仍是模糊地带和敏感话题。这部分资金产生的收益究竟该归哪方也无定论。

“和卷款跑路比起来，把沉淀资金

P2P欲分散风险

不少P2P公司正在或准备与保险公司接洽，商讨如何利用保险机制给投资者资金提供保障。一来规避平台“跑路”的风险，二来给投资者的收益提供保障。

但方瑞典认为，除了保险费蚕食投资者收益的问题之外，保险可能并不能完全解决P2P平台担保的问题，反倒会让通过P2P融资的行为更加复杂，投资者更难辨识把钱放到P2P平台所面临的风险。

“通常情况下，投资者是看不到P2P平台和保险公司之间的保险合同，也就不会知道自己的哪些权益是被保险

的，哪些不保，风险究竟有多大。只有到出事了，自己的钱拿不回来了，他才可能知道自己的哪些权益是不被保护的，但为时已晚。”方瑞典说，同时，让投资者清晰知道借贷项目的风险已经不容易，现在又要增加对保险条款的解读，“这是对投资者的要求可能太高了”。

网贷平台信而富创始人、CEO王征宇也认为，保险恐怕不是解决P2P公司所面临的信用风险的好工具。在信贷领域，担保和保险可以提高由于信息不对称所造成的交易效率低下的问题，也

资金托管机制亟待完善

一位不愿具名的P2P机构人士表示，尽管相关部门反复重申P2P平台不得吸收持有他人资金、不得建立资金池、不得为投资人进行担保、不得对借款进行收益和保证承诺等，但是在高额的利润诱惑下，一些不正规的、小型的P2P平台仍旧不惜铤而走险。“最直接的办法就是伪造虚假项目、虚假标的，只要到期本息能到账，这种操作方式真的很难被投资者发觉。”上述P2P机构人士透露。

一边是银行存款快速流失，另一边

却是P2P通过违规操作“挟资金以令诸侯”。专家和业内分析人士认为，P2P平台与银行这种“诡异”的合作，之所以能持续，根源还在于监管体系缺位及不完善的资金托管机制。

为了保障投资人的资金安全，提升行业的规范化运营水平，多家规模较大的P2P平台倡导P2P平台应实现清结算分离。所谓清结算分离，是指P2P平台与独立的第三方支付或银行机构分工合作，将网络信贷在线交易过程汇总的

业务信息和资金流分离处理的机制和流程。

中国证券报记者了解到，目前P2P资金托管大致有两种类型：一种是通过第三方支付公司进行托管业务，另外一种是通过银行托管，其中以第一种托管方式占绝大多数。

多位银行业内人士坦言，目前通过银行进行资金托管的模式大都是保证金托管，资金全面托管的几乎没有。“没有哪个银行敢轻易给P2P平台‘背

书’，因为出了风险没办法兜底。而且与基金公司等不一样，P2P平台账户信息披露时间不固定，资金去向何处、是否项目专用，银行无法把控和识别。”

信而富CEO王征宇坦言，要解决资金挪用问题，就必须建立投资者个人的资金托管账户，也就是俗称的“小账户”体系。这类似于证券交易过程中的第三方存管账户，并且需要引入第三方审计机构对资金流向进行事后监督，向投资者定期公开披露数据和债权的真实性。

网贷之家数据显示，上半年P2P网贷交易规模为818.37亿元，规模是去年全年的77.35%。但今年以来已经有55家平台倒闭，仅6月份就有10家平台陷入危机。

实际上，网贷资金挪用他用和卷款跑路所反映的共性问题，是P2P平台资金的掌握权完全在P2P平台手中，且不受监管。

“事实上，通过小额、分散的投资原则，实际上比担保、保险更有效，因为成本更低。举例来说，银行信用卡业务从来没有听说过与担保、保险机构合作转移借款人信用风险的，除非额度大、贷款集中度高。”王征宇说，“在小额、分散的P2P业务环节中，担保和保险的概念，更多地还是一种市场营销的考虑，如果监管机构要求将所谓信用保险的条款详细公开披露，普通投资人恐怕就知道P2P网贷投资的风险不适合通过担保或者保险来化解。”

“事实上，通过小额、分散的投资原则，实际上比担保、保险更有效，因为成本更低。举例来说，银行信用卡业务从来没有听说过与担保、保险机构合作转移借款人信用风险的，除非额度大、贷款集中度高。”王征宇说，“在小额、分散的P2P业务环节中，担保和保险的概念，更多地还是一种市场营销的考虑，如果监管机构要求将所谓信用保险的条款详细公开披露，普通投资人恐怕就知道P2P网贷投资的风险不适合通过担保或者保险来化解。”

信而富CEO王征宇坦言，要解决资金挪用问题，就必须建立投资者个人的资金托管账户，也就是俗称的“小账户”体系。这类似于证券交易过程中的第三方存管账户，并且需要引入第三方审计机构对资金流向进行事后监督，向投资者定期公开披露数据和债权的真实性。

■ 记者手记

P2P不应“嫌贫爱富”

□本报记者 陈莹莹

P2P正以迅猛的态势不断壮大，尤其是最近一年，大型P2P脱颖而出，数亿甚至几十亿资金规模的P2P平台也不鲜见。在庞大的资金规模、诱人的利益驱动下，P2P资金开始“嫌贫爱富”，频繁进入房地产、基础设施建设等领域。

不久前，红岭创投在其网站上发布“福建1号项目”发标公告，发标金额为2亿元，年化利率为17.5%，期限为18个月。随即市场各方纷纷质疑红岭创投发2亿大标是否有足够的风险控制能力。接着有网友爆料挖福建1号的贷款企业联合国际集团将2亿元用于投资的项目是福建“漳州澳洲风情园”项目。现实情况是，在许多资金规模较大的P2P平台上，这类项目并不鲜见，大部分借款期限在12—18个月，承诺给投资者的利息高达20%左右，而且借款项目通常极不清晰。据知情人士透露，类似的项目或标的多为“改装”过的，即把一些数额较大的项目拆分成几个或几十个小的标的，背后大部分都是房地产企业，最终资金都会金融房地产领域，资金规模上亿元也并非不可能。

暂且不说目前房地产市场前景不明，就连不少银行的房地产贷款都深陷不良“泥潭”，P2P行业全员“狂欢”的背后，还可记得当年这一金融创新模式的发展初衷？

P2P借贷平台的名字，即“peer to peer”或“person to person”的简写，意思是个人对个人。据了解，2006年度诺贝尔和平奖得主尤努

斯博士于1983年创建格莱珉银行通过开展无抵押的小额信贷业务和一系列的金融创新机制，不仅创造利润，而且还使成千上万的穷人尤其是妇女摆脱贫困。格莱珉银行不仅提供小额贷款，而且也鼓励小额存款，并通过格莱珉银行将这些存款发放给其他需要贷款的人，而这一模式就是最初的P2P金融雏形。而P2P平台在设立之初，也是作为传统金融体系的一种补充，主要为解决小微企业、个人、农户等融资难问题，作为推行普惠金融的一条重要途径。

网贷之家统计数据 displays，截至2014年7月，国内已有P2P平台多达约1500家，而且每天还有几十家上线。但如此之多的平台，不论从运营模式、盈利方式都严重趋同，其核心问题还在于P2P平台未能认清自己的市场定位、追求盲目扩张。

一方面，P2P本身就应定位于网上借贷信息平台，其特点在于金额小、单数多、期限短、利率高，区别于传统金融融资形式。房地产项目或基建项目本身并不符合这一行业的自身特点，且多数P2P平台本身根本就不具备足够完善的风险控制、识别体系。

另一方面，记者走访东、中、西部多个省份，发现尽管有一定差异，但是小微企业、个体工商户等仍存在较大融资需求，这无疑为P2P行业最为根本的市场。相关部门反复强调，包括P2P平台在内的互联网金融创新必须服务实体经济，不能伪创新、不能玩资金杠杆游戏。

P2P寻求牵手信托公司

□本报记者 高改芳

尽管“跑路”等风险事件不断，网贷行业仍积极联手传统金融机构，与券商、融资租赁等传统金融机构合作，业务模式不断创新。除了与银行台面上和台面下的合作，目前P2P公司还在寻求与信托公司的合作。

介入信托项目

P2P与信托合作目前看主要有三种模式，其中第一、二种模式是P2P平台深刻参与到信托项目中的。

第一种模式是P2P平台担保融资模式，例如中航信托天宜系列产品。中航信托·天宜1号宜信小额贷款(信贷12月期)结构化集合资金信托计划于2013年4月28日正式成立。该信托计划期限为12个月，实际募集资金5280万元人民币，其中优先级4800万元人民币，劣后级480万元人民币。

优选财富高级理财经理靳璐瑶认为，从这种合作模式看，主要的风险方还是在于P2P平台，而信托公司相当于通道业务。以中航信托天宜系列看，该产品的杠杆比例为10:1，远超于一般的结构化产品，10%的坏账率将会导致客户本金受损，这种产品相对来说对客户需要承担的风险比较大。

第二种是分割转让信托受益权，内理对其合法性尚存分歧。例如梧桐理财则是传统P2P理财的“创新”，其通过分拆转让未到期信托产品的受益权来实现收益。这种合作不局限于某个信托公司，属于更广义的合作。对于投资者来说因为投资的是信托的受

益权，风险点主要就集中在投资平台的安全性上。

代销信托产品

第三种是P2P平台代销信托产品。例如，陆金所对公业务的网站上显示，在筹项目涉及信托的有规模为6亿元的“某信托公司矿产企业股权投资项目”、规模为3.54亿元的“某信托公司企业流动资金信托贷款”，期限分别是一年半和三年，预期收益率则分别达到9%—5%和7.5%—10.4%。

这种合作模式中P2P平台仅是销售机构，目前信托兑付危机事件频发，一些信托产品开始出现难销的现象，选择一些口碑好的大型P2P平台代销可以提高信托产品的交易效率。

其中的风险主要是从两方面考虑。第一是信托产品自身的风险，尽调不充分或者融资方出问题导致的不能按期兑付是最重要的风险。第二对于P2P平台来讲，存在违规销售的风险，银监会99号文明确对信托代销机构做了规范，对于多数P2P平台来讲并没有取得金融牌照。

银行、基金公司、信托等与P2P合作，看中的是互联网金融发展的巨大潜力；另一方面，自去年3月份以来，监管政策逐步收紧，加上违约事件不断发生，商业银行逐渐压缩非标理财规模，导致信托、融资租赁、PE债权等资金来源日渐减少，各路机构需要为部分项目寻找资金来源。

而目前与信托公司、银行等进行合作的，仅有几家成立较早且平台实力、交易量、用户等方面在业内排名靠前的P2P平台。

证券代码:002159 证券简称:三特索道 公告编号:临2014-34

武汉三特索道集团股份有限公司

关于非公开发行股票获得中国证监会核准批文的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

武汉三特索道集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2014年8月26日收到中国证券监督管理委员会《关于核准武汉三特索道集团股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2014〕876号），批复内容如下：

一、核准你公司非公开发行不超过3,000万股新股。

二、本次发行股票应严格按照报送我会的申请文件实施。

三、本批复自核准发行之日起6个月内有效。

四、自核准发行之日起至本次股票发行结束前，你公司如发生重大事项，应及时报告我会并按规定处理。

公司董事会将根据上述核准文件的要求和公司股东大会的授权，在有效期内办理本次非公开发行股票的相关事宜。

本次非公开发行的发行人和发行保荐机构联系方式如下：

1、发行人：武汉三特索道集团股份有限公司
联系人：王栋栋

电 话：027-87341810
传 真：027-87341811

2、第一保荐机构/主承销商：东海证券股份有限公司
联系人：葛 斌
电 话：021-20333517
传 真：021-50817925

3、联合保荐机构/主承销商：天风证券股份有限公司
联系人：潘晓逸
电 话：021-80167049
传 真：021-80167049

敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

特此公告。

武汉三特索道集团股份有限公司

董 事 会

2014年 8月27日

证券代码:002684 证券简称:猛狮科技 公告编号:2014-077

广东猛狮电源科技股份有限公司

关于实际控制人解除股票质押式回购交易暨重新办理股票质押式回购交易的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

广东猛狮电源科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于2014年8月26日接到实际控制人陈乐伍先生的通知，陈乐伍先生于2014年8月25日将其持有的原质押给齐鲁证券有限公司用于办理股票质押式回购业务的公司有限售条件流通股共计6,303,500股（占公司总股本的5.94%，该质押事项详见公司2014年1月21日刊登在巨潮资讯网、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》的2014-006号公告）全部解除质押，并通过深圳证券交易所交易系统办理了解除质押登记手续。

2014年8月25日，陈乐伍再次将其持有的公司有限售条件流通股共计6,303,500股重新质押给齐鲁证券有限公司用于办理股票质押式回购业务，初始交易日为2014年8月26日，回购交易日为2015年8月24日。该质押事宜于2014年8月25日在深圳证券交易所交易系统进行交易申报并办理完成质押登记手续。

截至本公告日，陈乐伍先生持有本公司股份12,573,000股，全部为IPO限售流通股，占公司总股本的11.84%；此次质押的股份为6,303,500股，占其所持有本公司股份总数的50.14%，占公司总股本的5.94%；累计质押其持有公司股份的12,573,000股，占其所持有本公司股份总数100%，占公司总股本的11.84%。

特此公告。

广东猛狮电源科技股份有限公司董事会

2014年8月26日