

红岭再现七千万坏账风险 类银行模式频惹争议

负责人声称增资“拟参与上市公司重组” 大额融资业务风险可控

□本报记者 张莉

因广州纸业贷款逾期风波受到拖累的红岭创投，近日再次因大单业务贷款风险事件站上风口浪尖。2月7日，红岭创投官方发布一则“关于森海园林借款情况的说明”通知，承认该项目可能面临还款风险，并称“由于处置时间较长，在贷款到期前未必能够顺利变现，将按期支付投资者本息”。另据红岭创投董事长周世平透露，近期红岭正在准备增资扩股方案，争取将注册金增至5亿元，并积极参与某上市公司并购重组计划，目前该上市公司已停牌。

尽管对于红岭创投而言，由大单业务带来的高额收益仍能覆盖当前逾期风险引发的垫付成本，且目前看来风险可控，但其以大额融资项目为主的“类银行模式”运营方式依旧遭遇各方质疑。不少P2P机构负责人表示，类银行模式涉及的业务资金规模庞大、风控风险极高，与P2P行业普遍的小额分散短期的产品设计规律相悖，P2P复制银行模式存在潜在的风险隐患。

除了红岭创投之外，进入2015年以来，因企业借款逾期引致的流动性风险正在席卷整个P2P行业。在业内人士看来，经历一定时间发酵，不少平台隐藏在内部的问题正在逐渐暴露。伴随P2P市场交易规模的快速扩张，新增平台设立及运营创新模式的不断引入，令P2P平台金融特性更为复杂，其中不乏问题平台迭出，P2P行业整体风险正在加速暴露。

2月6日晚间，一个由网友发出有关对红岭“安徽4号标”项目存在风险的帖子引起坊间热度过关注，该帖子质疑上述项目的融资担保方目前出现资金周转困难，且有多个官司缠身，“安徽4号标”或存在资金链断裂风险。另有网友发帖表示，上述项目担保方和借款企业可能存在互相担保的嫌疑。

2月7日，红岭创投官方回应，发布有关“安徽4号标”借款方森海园林借款项目的详细说明。根据上述说明显示，借款企业森海园林于2014年6月申请借款7000万元，担保措施是森海园林100%股权质押，实际控制人、股东及文达电子提供无限连带担保，文达学院以学费收费权质押。贷款发放后，前三期借款人正常支付利息，但到2014年9月按期进行贷后管理后提出风



CFP图片

承诺本息兜底 红岭或再度吞下坏账苦果

险预警。

据了解，目前红岭创投已向福田法院提起民事诉讼，申请财产保全，并于2014年10月查封借款人、担保人名下房产合计37套，面积达到275192.7平方米。此案将于今年5月21日开庭。同时红岭创投方面表示，将积极推动诉讼进展，并促进与借款企业和担保方达成调解，尽快进入执行环节。由于处置时间较长，在贷款到期前未必能够顺利变现，红岭将按期支付投资者本息。

去年8月下旬，红岭创投因广州纸业危机牵连而遭受高达1亿元左右的坏账，官方称因抵押物处置需要时间，到期借款由红岭创投平台自行垫付。此番红岭再次承诺本息垫付，也被业内视为其平台维护投资者权益的必然之举。红岭创投董事长周世平则表示，由于此次项目债权清晰，

预计本金能够获得追偿，红岭创投实际损失为该项目利息，相比此前纸业项目坏账，此次兑付压力并不大。

不过红岭创投这种本息兜底的商业模式也引来业内一番争议。深圳某P2P机构负责人表示，本息垫付的主要意图是为了提高交易量和平台规模，并在坏账发生时确保平台信用不遭受巨大打击，“但本息兜底实际就意味着拿平台作为隐形担保，这种方式把平台和所有借款人的风险进行‘连坐’绑定，一旦出现风险，平台必须确保有自己的资金实力来承担风险。”在上述人士看来，本息兑付模式并非一个成熟金融市场的做法，P2P平台本身也已经超越信息中介的职责，对借款风险进行承担，未来P2P去除刚性兑付将是趋势。

“类银行”模式遭疑 平台拟引入上市公司

无论是此次的7000万元坏账，还是去年纸业项目亿元借款逾期，大单业务频频触雷却并未更改红岭创投基于房地产业务大额融资的总体经营模式。红岭创投官方表示，截至2014年末，红岭创投待收贷款余额已超过70亿元，随着待收贷款规模的扩大，出现一些不良贷款是正常的，任何一家金融企业都不可避免，关键是能否尽快处置变现，不造成终极损失。据红岭创投官网公告显示，一个融资规模达9950万元的房地产开发新项目在2月9日正式启动发标，并将出售收入作为该项目的还款来源。

对于红岭创投缘何青睐大额融资项目，金海贷负责人张博宇分析，转型大单业务主要在于平台自身人才结构的变化及风控管理的要求，“目前红岭创投平台总经理曾任多家分行行长，风控、市场等部门的负责人也有银行履职经历，对业务流程熟悉，大额项目的风控成本就可以做到低于小额项目。此外，借款人企业多数是银行的信用客户，均经过银行的风控审核，相对安全。”

据了解，2014年红岭创投开始尝试转型“类银行模式”，从主要做小微贷款转为大额贷款项目，并开始大量起用银行从业人员，在风控手段上也逐步向银行靠拢。据零壹财经数据显示，截

至2014年11月末，红岭创投当年共发布大额项目66笔，拆分成577笔借款，共计39.73亿元，最大的项目是湖南某融资项目，融资金额4亿元，最小的项目为某玻璃厂的资金周转，融资金额60万元。其大额标的主要涉及房地产、纸业、大宗商品贸易、食品业等，资金用途主要为企业资金周转、工程款偿付、装修、土地出让金偿付等。与此同时，在人员架构上，红岭创投陆续引入传统银行资深从业人员来组成其现有的高管团队，分管其计划财务、风控、市场、技术、综合等部门，上述银行系团队被业内视为红岭风控的主要保障。

周世平表示，目前红岭创投持续做大单业务除了房地产项目利润能够覆盖基本风险之外，主要在于新高管团队组建时间不久，从业务管理模式上更适合做大单项目，“不过，未来红岭创投的房地产大单业务在规模和方向不变的基础上，同时会考虑向各个行业渗透。”据红岭方面数据显示，房地产项目投资人年化收益率为18%，资金周转类项目投资人年化收益最高14.5%。

不过，红岭这种“类银行”模式及其介入大额融资业务的运营思路自开始之际便遭遇各方争议，业内普遍认为，在当前P2P行业发展初始阶

段，人才、风控技术和制度环境并不成熟的情况下，贸然尝试大单业务实际上背离了P2P平台发展小额、分散的市场定位，一旦大额融资业务出现问题，平台风控往往面临巨大的考验。

深圳万家兄弟总经理董博淳认为，从资金成本控制角度来看，P2P并不适合做大额产品，一方面，P2P大额业务的资金成本基本在10%以上，企业借款成本也随之高企，大额坏账风险较高；另一方面，一些非优质且担保措施不佳的企业会需要寻求P2P平台进行大额借款，违约风险也会较高，“不同于银行低资金成本，如果P2P企业在高成本运营的情况下，没有参照银行留存30%以上的准备金，一旦坏账风险暴露，就会出现兑付的危机。”

“从目前待收贷款规模和每月盈利情况来看，2015年平稳过渡不是问题，红岭创投真正的流动性大考是在2016年3至6月期间。”针对红岭流动资金不充足、难以覆盖大额融资可能造成的风险，周世平表示，红岭创投近期计划以老股东内部增资的方式将资金由5000万元增资至5亿元，该增资方案争取今年3月底完成。此外，周世平还透露，红岭创投此前计划跟某公司进行重组合并，现已完成签约，目前该上市公司已停牌。

P2P风险加速暴露 规范强化行业信披势在必行

提现的现象。

不少业内人士分析，由于临近年底资金紧张局面再次出现，加速了各类平台兑付风险的集中爆发，造成不少平台“失联”、“跑路”事件频繁，而股市向好也令民间理财资金出现集体搬家趋势，给当下P2P行业发展形成巨大冲击。“目前很多P2P平台在运营一段时间之后，由于产品设计理念出现偏差或者资金池模式无法持续，导致隐藏在内部的运营风险正在逐步暴露，坏账率提升、收益难以覆盖风险，最终平台不得不面临倒闭的局面。”董博淳表示。

“现在很多P2P平台出现过度营销、烧钱炒作的迹象，而不少号称估值千万级别的平台实际融资额只有几百万元，随意标榜大投资方、高收益前景以及可靠的担保风控的迹象越来越多，而这些都可能是平台存在潜在风险的信号。”有业内人士表示，当前大部分P2P的各类盈利模式、担保方式、风控手段都发生了异化，令其日渐远离信息中介的本质，加上缺乏监管

的环境，令P2P市场出现骗子横行、非法集资风险积聚，需要对当下互联网金融“过热”发展保持谨慎。

除了防范各类平台风险，强化P2P行业信息披露规范也已成为普遍共识。早在去年8月，银监会创新监管部主任王岩岫就将P2P网贷的监管原则表态时，强调“充分信息披露”，包括项目的信息披露，经营管理的信息披露，防止发生旁氏骗局，由投资者自主判断，承担风险。上述P2P行业人士同时建议，在提高P2P行业信息透明度方面，可以考虑强化大额融资项目的详细信息披露程度，其披露的信息应包括借款人详细信息、资金具体用途、还款来源、还款方式以及其他担保措施。同时，实时跟进贷款项目，对贷款资金流向做好实时监控，并及时反馈给投资人。另一方面，信息披露制度完善也不能忽视借款人的隐私权，针对不同机构和关联方，进行适度信息披露，从而形成公平公正的投资环境。

一月网贷成交量下降 问题平台接连踩雷

□本报实习记者 周文静

问题平台集中爆发

有数据显示，截至1月26日，今年1月份P2P问题平台超过50家。这些问题平台出现涉及人数众多、金额巨大的特征。

其中，北京P2P平台里外贷待收本息共计9.34亿元，江苏平台MY标客待收本息共计5503.9万元，广东中大财富待收本息达4.1亿元，山东平台呱呱贷、上咸BANK待收金额分别达5272.9万元、1.56亿元，湖南宜人贷待收金额达2895.7万元。

成交量进一步下降

据网贷之家《1月月报》数据，1月底网贷行业贷款余额达1120.64亿元，环比上月增加8.17%，是去年同期的3.63倍。由于网贷行业整体成交量有所下降和部分问题平台贷款余额已成坏账，使得行业总贷款余额增速较上月有所下降。

从省份分布来看，北京、广东、上海、浙江、江苏、山东网贷贷款余额仍位居前六位，累计贷款余额达981.65亿元，占全国的87.59%，环比上月增加11.40%。其中，北京网贷贷款余额增长仍然比较明显，环比上月增加17.73%，而广东、上海1月份的网贷贷款较上月分别增加10.87%和10.33%。但湖南、辽宁、内蒙古等地网贷贷款余额下降幅度在30%以上。

临近春节，网贷行业活跃度有所降低，许多网贷平台成交量上升速度趋缓，甚至出现下降态势。网贷之家首席研究员马骏表示，“在我们选取的20家成交量较大的平台中，超过半数平台1月成交量较上月有所下降。陆金所、有利网、金信网、鑫合汇、钱爸爸1月的成交量下降幅度在20%左右。”

1月份网贷行业整体成交量达357.82亿元，环比下降3.49%。马骏分析，2月份将迎来传统节日春节，预计网贷成交量还将进一步下降。

■记者手记

红岭小散自白：不信风控信平台

□本报记者 黄丽

外，红岭创投还号称是行业首家签约并即将实现银行资金存管的平台，届时用户资金将专户专款专用，保障资金与交易安全。此时正值红岭创投遭遇广州纸业的亿元坏账，红岭决定垫付1亿元逾期借款。这样的兜底打动了隋静，再加上对银行的信任，她在红岭创投首次充值36万元，打算小试牛刀。在红岭创投，隋静的投资额度属于典型的“小散”。

面对重大风险，红岭创投的目前解决方式还是令隋静放心的，但她同时也感到困惑，为何红岭会一再曝出此类坏账事件？这说明红岭的风控能力确实有问题。按照红岭官方给出的说法，他们于2014年9月份就已经密切关注并介入，那为何要在网友发帖引爆后才现身解释？

风控显然不过关。虽然周世平说风控已经集体换血，谁知道换过之后又是什么样子呢？反正红岭的大标我是不敢投了。”事实上，这并不是隋静一个人的想法，投资者已经用脚投票。2月9日红岭创投正在招标的项目中，三个大项目的快借标赫然悬挂首位，每个标的借款金额均为300万元，利率均为18%/年，期限均为27个月，但无一满标。时间最长的是苏州2号项目融资，2月6日17:43发出，截至2月9日19点仍然只借到49%的金额，很有可能流标，而早先投资于此标的资金也不得不“站岗”。2月9日9:31发出的四川2号经过10个小时，也借到6%的金额。“以前快借都是被秒杀的节奏，现在哪有敢投。”隋静说。

我相信红岭会兜底。”红岭创投投资者之一隋静(化名)向中国证券报记者表示，之前也曾发生过广州纸业亿元坏账，红岭都表态会垫付本息，这一点让我们很安心。

隋静是深圳的一位90后投资者，2014年9月才开始接触P2P平台，此前并无多少理财经验，唯一算得上投资的就是余额宝和银行理财产品。由于平时工作比较繁忙，她选择投资方式的标准按重要性排列依次是安全、便捷、收益合理。

经过同学介绍，她开始尝试P2P，并且经过实地探访，确定选择红岭创投作为投资平台。自从她开始关注红岭创投以来，红岭创投净值标的年化收益率从12%逐渐上升到近期的15%。收益率比余额宝高多了。”隋静说。

将钱转入平台之前，她认真阅读了红岭创投官方网站上的新人指南，其中提到VIP会员在平台所有投资均享受100%本金先行垫付保障，如借款方到期未还款，平台将全额垫付”。由此可见，快借标投资价值并不高。