

# 网贷平台遭突查 P2P掀整治风暴

□本报记者 周文静



CFP图片

## 高息平台渐退 P2P分化加剧

□本报记者 张莉

日前，监管部门发起对P2P平台的整治动作引发来了网贷行业巨震，这也被业内视为P2P平台发展出现转折的重要信号。在此信号背后，不少P2P平台收益率下降、风险提升的情况屡屡出现，行业收益空间持续收窄。

市场人士认为，在P2P行业监管细则即将出台的背景下，P2P平台需要快速实现合规，收益率也会大幅收窄，此前凭借“高息”吸引投资者的发展思路将退出市场，行业分化也将日渐明显。

### 高息平台逐渐退出

近期，随着监管政策的逐渐明朗化，P2P行业也正面临着大幅度的调整和规范，尽管不少平台成交量屡创新高，但是行业风险事件也在逐步增加。据网贷之家数据统计，截至8月底，正常运营平台2283家，其中新上线平台数量为228家，新增问题平台81家，累计问题平台达到976家。2015年问题平台涉及的投资人约2.2万人，涉及贷款余额为74.87亿元。

值得注意的是，在当前利率普遍下行的背景下，此前曾依靠高收益吸引投资者入场的营销手段也开始失效，高息平台正在逐步退出市场。相关数据统计显示，2015年8月整体行业的平均收益率已经下降至12.98%，几乎腰斩。仅仅2015年就已经从年初的15.81%下滑近3个百分点。

与此同时，不少大型P2P平台利率空间也在不断收窄，其中陆金所的收益率低至7.64%；积木盒子平均年化收益率已经破7%，低至6.46%。目前行业中较为活跃的248家平台，平均年化收益率在25%以上的平台共有三家，而平均预期年化收益率介于20%至25%之间的平台共有24家。

### 洗牌开启

业内人士分析，目前实体经济景气度有待提升，不少资产包及项目的风险开始提高，民间借贷行业的利率出现整体下滑，而P2P行业利率的下滑也将意味着收益空间的缩小，这也成为影响P2P行业持续高速发展的重要因素。另有P2P平台人士认为，高息的退潮实际上也将意味着P2P行业整体开始走向稳定和规范，需要从积极方面看待这一情况的出现。

据悉，当前P2P行业发展出现转折，也与监管环境发生的变化密切相关。7月18日央行联合十部委正式公布《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》；7月31日央行发布《非银行支付机构网络支付业务管理办法(征求意见稿)》；8月6日最高人民法院发布《最高人民法院关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》；8月12日国务院法制办公室发布《非存款类放贷组织条例(征求意见稿)》。四组监管措施一并落地，也令原来处于野蛮生长的P2P行业被正式纳入监管范畴。

多位P2P平台人士认为，在当前的监管治理下，P2P行业发展正在趋于理性，而互联网金融行业的洗牌也将加速开启，可以预计将有大批资质不符合要求、风控要求不过关、涉嫌非法集资或自融的平台都会被淘汰出局，规范的运营能力和风控机制将成为未来P2P平台的核心竞争力。

近日，深圳知名网贷平台融金所被深圳经侦部门突查，包括多名高管在内的经营团队被警方带走协助调查。业内人士透露，目前深圳经侦部门已经对超过30多家的P2P平台进行检查。深圳互联网金融协会秘书长曾光对中国证券报记者表示，经侦部门属独立行动，目前还没得知具体的查办标准。一网贷平台负责人表示，对于行业来说，这是一个信号。此次经侦的出动或将带来行业的大整治，不排除其他地方将效仿网贷发展最为集中的深圳对平台进行排查。事实上，监管机构近期对新兴互联网配资工具、众筹等相关互联网金融创新业务都进行了排查和重新的厘定，监管日渐趋严。

“这一两年以来，政府支持和鼓励互联网金融的创新，相关行业如网贷、股权融资、证券、基金等业务都得到迅猛的发展。但一个行业在快速发展之时，免不了出现鱼龙混杂的情况，这个问题在网贷行业尤为严重。发展越快也意味着潜藏的风险也越大，监管部门也已经在着手正视和处理行业的潜在问题。”网贷资深人士表示说。

### 网贷平台频频遭查

9月7日，深圳知名P2P平台融金所被深圳经侦部门突查，当晚传出消息称包括融金所总裁张东波、副总裁刘丰磊、总经理孟楚来以及相关部门负责人等多人，因涉嫌自融(非法集资)被深圳经侦队带走。融金所发布澄清公告称，9月8日中午，融金所公告证实有18位员工当日被协助调查，午时有10位陆续回到岗位。9月9日晚间融金所方面表示，另外8位高管全部取保，被警方解除刑事拘留。9月10日发布公告，目前所有同事已回归岗位工作。融金所董事长孙明达对中国证券报记者表示，目前相关事件还在处理当中，暂时不方便接受采访，平台会积极配合相关部门的合规检查工作。

融金所公告称，近期深圳经侦大队到访包括融金所在内的其他同行平台，开展走访和常规检查，公司安排部分同事到经侦做进一步沟通。此前，同在深圳的P2P平台国湘资本的31名线上运营团队被深圳经侦大队以涉嫌非法吸收公众存款为由带走，该平台9月1日晚上发布通知称该平台从9月2日起暂停所有业务。自今年7月以来，互联网金融指导意见出台后，各地经侦部门加强对行业的调查。

业内人士透露，目前深圳经侦部门已经对

超过30家平台进行走访和检查，与以前在平台跑路、诈骗后公安部门才介入不同，现在经侦的行动方式已经转变了。曾光表示，经侦部门是独立行动，包括协会在内还未知经侦查办的标准，目前协会正在与相关部门积极沟通了解情况进展。不过对于融金所多名高管被刑拘的原因，除了说是经侦的专项任务外，坊间还流传主要是由于内部有小股东内讧而将平台的不合规运营投诉至经侦，而所谓不合规运营包括将平台募集资金转至集团下的配资业务，涉嫌自融。

融金所表示，互联网金融是新生事件，公司下一步将积极展开检查，加强合规。资料显示，融金所成立于2013年，创始人兼董事长孙明达此前就职于平安银行。目前，融金所在全国25个省、直辖市设有办事机构，平台以车贷业务为主，主要通过各地设立资产端。有业内人士分析，由于通过线下广泛快速铺点，过快的扩张易使平台的运营出现问题，包括项目风控水平的下降以及信贷员的道德风险。官网数据显示，平台投资年化收益15%~18%，截至目前，累计交易金额47.4亿余元，累计成交2.27万笔，待收余额约12.4亿元。

### 网贷资金存管进程亟待加快

“融金所被查出来后，整个行业都震动了，因为具体是什么标准，大家都不清楚。现在各家平台都开始自查和完善，包括各种资料以及业务的合法合规等方面。”收获宝CEO邵波说。中国证券报记者了解到，目前不少的平台一方面在业务合规上在做整顿，一方面对员工在做风险培训和教育。相对于传统金融机构，网贷从业人员的专业素质参差不齐，对金融风险的认识存在不足。

业内人士认为，公安经侦部分对P2P开始排查工作，主要是出于打击金融犯罪的考虑。此前不少网贷平台在开展业务时，会涉及到假标、自融以及资金池等问题，而这也与监管强调的信息中介相违背。北京大成律师事务所律师肖飒认为，不少平台直接把旧有影子银行的做法互联网化，充当部分信用中介，才导致现在的行业“原罪”。在这个行业最初发展以及日常运营中，并没有相关的明确监管机构以及监管细则，这些问题伴随着行业壮大并没得到过清理。去

年年底，银监相关部门提出四条“红线”，但并没有具体的执行部门对平台进行检查或清理，更多依靠于平台和行业的自律。

汇通易贷董事长黄平认为，政策鼓励和认可P2P的发展，行业最初被认为的“非法经营”的帽子被取下了，但“非法吸收存款”这一问题一直悬在网贷平台的头上。若按“非法吸收存款”来查处平台的话，大部分平台都逃脱不掉，不过自央行提出银行存管意见出来后，行业已经开始慢慢清查，寻找银行进行资金存管避免触碰资金，规避“非法吸收存款”。然而业内人士表示，当前银行对网贷资金存管问题进展比较缓慢，行业的合法问题一直没有解决，注重声誉的银行对此业务亦小心有加，且对一个行业的整改推进也需要一段时间。此外，不少平台在力求自身合法合规发展的同时，亦在不断寻求各大机构的合作以求给自己平台增信，比如找保险公司进行资金安全、项目赔付等方面的合作，或资金对接公募的货币基金等为客户提供理财等。

### 整顿洗牌在所难免

“有的平台一开始是想合规经营，但后来发现的标一直不满，开始着急就用自己人充标，发新的虚标到平台网站，存在着很大的法律风险。”肖飒表示，想要在现有的情况下合规，首先需要把商业逻辑捋顺。曾光认为，网贷行业发展到今天，规范是必然的一步，从长远的发展来看，整顿有利于行业的健康发展。广东互联网金融协会副秘书长华德莉表示，清查在短期内会对平台和行业都带来一定的影响，特别是投资者信心，平台短期的投资量可能会缩减。同时呼吁监管标准应尽快出来，让平台进入良性发展阶段，协会也将在行业中推行法律和风险教育。

深圳某一平台运营负责人表示，此前行业在合规方面通常都是“上有政策下有对策”，且一些平台通过设立集团公司，旗下有网贷平台外，还有基金、担保等各类公司，平台的资金流向难以得到保障。对此，肖飒认为，在关联交易问题上，是否构成自融还需具体看交易结构和双方股权结构。同时，肖飒建议，平台涉及到发

售理财产品等业务，需要获取持牌资质。

“互联网金融创新太快，创新与原有的监管之间必然会产生一个时间差。如股权众筹亦在慢慢走向规范，划分为公募众筹与股权私募融资。因为网贷行业监管的趋严是必然的，事关金融安全和社会稳定，此次经侦的查处应该是一个信号，行业将进入整顿洗牌期。”业内人士分析认为。

上述人士表示，由于国内宏观经济尚未企稳，企业经营未见好转，而过热的网贷行业过于追求平台的壮大发展，快速的扩大规模同时风险也在不断增大，资产端的质量无法得到保证。上市银行的年中报告显示，银行资产不良率上升，注重风险控制的银行尚且难以控制不良资产，有强大线下网点以及运营能力现在也面临难以找到优质资产的问题。可以猜想P2P平台的资产质量以及潜藏的风险。经侦部门排查范围的扩展某种程度上有利于让平台避免过度扩张而引发的问题。

## 招财猫CEO高晓明： 打造互联网金融生态圈

□本报记者 周文静

### 财富管理2.0版本

中国证券报：如何看待国内的财富管理市场，互联网金融平台有哪些机遇和挑战？

高晓明：首先国内的财富市场主要分为几大块，一个是属于传统金融机构；另外就是一些第三方理财，还有一块，就是从2013年逐步兴起的互联网理财产品。互联网理财产品优势是没有地域的限制，同时信息的聚合更加丰富、高效。

财富管理市场非常大。比传统的金融机构，互联网金融平台在满足客户需求更具优势。现在面临的是信任度问题。随着业务量增加，客户越来越多，良好的口碑，会逐步解决。或引进知名的风险投资机构或者一些银行、上市公司背景的公司来入股，去提供客户的信任度。

对于第三方财富公司，我们是2.0版本。我们覆盖面上更广，费用上非常具有优势。缩短交易环节和流程，提高效率。

中国证券报：除了给传统金融机构做销售渠道，招财猫类似的新机构还会有哪些创新业务？

高晓明：招财猫创新现有金融理财产品销售的商业模式，在线路演平台，将线下的服务流程全部实现线上化，在线上形成一个巨大的销售网络，金融机构更多的是依靠内部的销售力量去销售。最后当累计足够多的用户，也可能发行FOF基金来做基金的管理人。目前我们已经有自己的投研团队，更多的还是为各个金融机构和产品发行方搭建平台，去销售他们的产品，未来会有一小部分自己的产品。

中国证券报：目前与招财猫销售合作的机构主要有哪些？未来还会拓展哪些市场？

高晓明：目前和招财猫合作的机构主要是一些信托和资管产品的包销方，通过和包销方的合作逐步把量做起来，后期更多的是与产品发行方直接合作。同时我们还和一些阳光私募基金公司以及新三板基金的发行方做最直接的合作。未来我们会在股权众筹这块做相应的拓展，目前我们所做的投资起点都是100万元起，未来想将投资起点降低，并在小金额股权投资方面做相应的拓展。

中国证券报：互联网金融平台最大的风险在哪里？应如何把控风险做好运营？

高晓明：一是政策方面的风险，另外是金融理财产品的把控以及投资人资金把控的风险。对政策风险，我们会遵从现在的监管和条例，同时在允许范围内做一些创新。另外在产品的选择和把控上面，我们会尽量选择正规金融机构的产品。平台是中介性质，不直接接触客户资金，无太大资金把控的风险。

## 机构拼抢全球资产配置先发优势

□本报记者 高改芳

资产全球化配置的热度明显上升。渣打中国9月7日与上投摩根签署战略合作协议，携手发力全球资产配置；时隔一日，恒生中国宣布将代理销售“全球医疗计划系列”，为客户提供全球化的财富及健康管理方案；宜信财富也不失时机地举办了海外私募股权投资高峰论坛，与其高净值客户探讨美元升值趋势下的全球资产配置。

在A股震荡、人民币汇率波幅加大的背景下，国内资产寻求全球配置的需求渐强。而金融机构早已嗅出旺盛需求背后的巨大机会，开始拼抢全球资产配置时代的先发优势。

### 资金寻求再度出海

上海证券近期的一篇研究报告认为，适当的全球化配置是应对人民币贬值的最佳措施之一。建议投资者借道QDII，适当增加美元资产，对冲人民币贬值风险，分享美元增值收益。

宜信公司创始人、CEO唐宁接受中国证券报记者采访时表示，财富管理的核心问题是资产配置。资产配置好了，财富管理的问题就解决了90%以上。在资产组合之中应该有海外的资产配置，这是目前大家应该达成的共识。中国理财者的出海，财富管理资产配置的出海，是今天和未来许多年资产配置的重要组成部分。

“资产组合之中应当包括在海外学习的孩子，未来自己退休之后可以在海外安享晚年的第二居所，应当包括到海外进行健康管理的医疗资源等等。”唐宁说。

中国经济的发展催生一大批富裕阶层，但是从目前资产配置的比例看，国人在海外资产配置上才刚刚起步。

根据福布斯与宜信财富共同发布的《2015中国大众富裕阶层财富白皮书》显示，2014年，大众富裕阶层的人数达到1,388万人，预计到2015年底人数将达到1,528万

人，有9.6%的受访者表示自己有境外资产，其中又有超过60.0%表示其投资于境外的资产金额占个人总资产的比例是在“20%以下”。

渣打中国财富管理部董事总经理梁大伟认为，从沪港通、利率市场化、基金互认到未来的QDII2，金融改革正在民生领域不断深化。内地投资者需要学会在全球平台上进行资产配置，这已经成为不可逆转的潮流。

### 股权类美元资产引关注

实际上，中国投资商已经为美国开发商和卖家提供巨大的市场机会。

据统计，2014年，中国投资商共投资220亿美元于美国房地产，比去年同期增长72%。中国的经济发展、个人信誉的提升和国内房地产市场的低潮为美国卖家提供通向高利润中国市场的通道，预计国内投资者对海外房产的投资将更快增长。

财经分析人士建议，投资者关注股权类的美元资产，对于债券、房地产类则应适当回避。因为目前美元仍是量化宽松利率极低的时候。美国国债收益率一路走低。美国房地产基金也是年初见顶，一路回落。

宜信公司创始人、CEO唐宁也认为，随着监管层的逐渐开放支持，高净值人群的快速增长，全球市场的资源配置和管理拥有巨大的机遇和发展空间。很多中国金融市场缺失的机会、产品和服务可以在海外得到补充。而且海外市场有跟中国的经济元素、市场元素非常共通的场景和机会。

私募股权作为海外主流资产配置中不可或缺的一部分，值得投资者深入了解和参与。

但海外投资之路也许并不平坦。2015年中报数据显示，从2007年第一批QDII出海至今，公募基金QDII产品由4只增加到123只，但资管规模却从1200亿元下降至857亿元。近期多家基金公司表示计划再度“出海”，拟发QDII新品，包括主题投资、指数基金和固收类产品。但基金公司也表示，QDII面临配额、汇率、投研、产品等四大难题有待解决。