

## P2P频繁爆雷

## 抱资本市场“大腿”并非救命稻草

□本报记者 官平 高改芳

e租宝事件后，P2P平台仍不断爆发风险。银行、证券期货等金融机构也开始设置“隔离墙”，关闭与P2P平台的接口。但一些P2P平台为了渡过危机，并迎合上市公司提高估值的需求，与上市



## 风险频频

经从一年变成半年。

“就是投资公司把募集的资金每半年转换一个债权人。每一次转换理财公司就收取一定的费用。也就是说，虽然今年1、2月份的银行信贷规模创了天量，但中小企业通过理财公司融资的成本反而增加了。”该负责人说。

而小微企业、小型房地产开发商在融资成本上升、利润下降的情况下，破产倒闭风险不断上升，这也反过来增加了理财公司等的兑付风险。

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；与此同时，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。

他透露，这些理财公司所募集资金的流向之一是从银行贷不到款的中小企业以及三四线城市的小型房地产开发商等。随着银行对这类企业贷款的持续收紧，今年以来，理财公司贷款的周期已

公司“互抱大腿”；此外，平台出于对资金的渴求，迫切想尽早上市融资。但业内人士表示，在降杠杆和风险频发的背景下，资本市场实难成为P2P平台的“救命稻草”，互联网金融自律与监管的缺口仍须填补。

## 金融市场低迷 P2P问题平台仍不断增加

□本报记者 高改芳

财富证券最新研究报告显示，在整个经济低迷的背景下，金融产品市场也陷入了低迷。2016年1月份，不管是银行理财、基金、信托还是券商集合理财，发行份额都出现大幅下降，平均收益率也在持续走低。同时，P2P市场的高速增长已不复存在，新增问题平台持续增加，投资者应注意甄别平台的好坏，不能盲目追求高息平台。

## P2P问题平台增加

2016年1月，央行下发《征信机构监管指引》，有部分P2P网贷公司可能涉足征信业务。在《指引》下发后不久，央行及各地分支机构表示暂不接收新的申请，需等首批个人征信牌照下发后，落实第二批。据悉，监管部门已与银行讨论制定P2P资金存管的具体操作细则，同时随着互联网金融配套监管细则加速推进，全国各地都已开始规范行业运营。其中一个表现就是地方监管部门暂时收紧了相关企业注册。截至目前，北京、上海、深圳、浙江等地已经暂停了相应企业注册。相关部门指出，暂停投资类企业登记只是短期措施，新规出台后将会重启投资类企业登记注册。

2016年1月，正常运营P2P平台总数为2595家，再次环比下降，新上线网贷平台59家，新增问题平台88家。截至2016年1月底，累计问题平台达到1351家。1月网贷行业综合收益率下降了27个基点（1基点=0.01%），综合收益率为12.18%。其中，10亿及以上成交量平台背负较高的利息成本，网贷综合收益率相对较低，为9.27%；而1000万元以下成交量平台对利息成本承担力较强，综合收益率也相对较高，为15.26%。根据网贷之家数据显示，1月网贷行业近8成平台的收益率区间在8%~18%之间。另外，2016年1月，网贷行业综合收益率下行，在各成交量区间的综合收益率变动的体现是，仅有0.5亿~1亿元成交量区间的综合收益率上升，其余成交量区间的综合收益率均有一定程度下降。从各平台的综合收益率分布来看，近八成的平台综合收益率

收益率在8%~18%之间。其中，占比最多的是收益率介于12%~18%的平台，占比为49.12%。

中信证券的研究报告认为，P2P行业1月成交量出现环比下滑，贷款余额增速继续放缓，综合利率回落。2016年1月P2P网贷行业总成交量达1303.94亿元，环比下降2.51%，历史累计成交额达到14956.15亿元。贷款余额为4682.92亿元，环比增长6.56%。

## 风险隔离加强

通过与2015年12月的总结报告相比，可以发现，高收益率平台的成交量一直较为低迷（拍拍贷除外）。高品质平台的月成交量在15亿元以上（红岭创投成交量为88亿元），而高息平台的成交量不足8000万元。财富证券认为通过高息来吸引留住客户的方式是不可持续的，P2P平台更应该通过加强自身平台的建设等方面来增加客户黏性。

实际上，有关部门和金融机构已开始加强对风险的隔离。今年1月份，中国农业银行发布《关于立即停止与违规违约支付机构合作的通知》（以下简称通知）。通知提到“部分第三方支付机构向P2P平台提供了农行卡支付通道，导致风险蔓延至我行，给我行声誉带来极大的负面影响。”要求支付机构关闭P2P交易接口，暂停网银充值服务。此后，招商银行也在2月初宣布对P2P接口的暂时关闭，但其给出的理由是支付接口的升级调整。

中国证券投资基金业协会2月1日正式发布的《私募投资基金管理人员内部控制指引》明确，不得兼营与私募基金管理无关或存在利益冲突的其他业务，比如P2P网贷、股权众筹等业务。《指引》主要从私募基金管理人内部控制的目标与原则、内部环境风险评估、控制活动、信息与沟通及内部监督等方面制度建设进行自律管理。从指引的内容看，关于业务规范的指向性很清晰。比如，指引明确规定，私募基金管理人应当遵循专业化运营原则，主营业务清晰，不得兼营与私募基金管理无关或存在利益冲突的其他业务。

## 专家认为

## 上市难以P2P带来“安全感”

□本报记者 官平

P2P作为互联网金融创新业态之一，从一开始就受到业内的推崇。它改变了传统的借贷方式，可以降低交易成本。然而发展至今，P2P问题频发，已给众多投资者带来不同程度的伤害。2015年，我国金融犯罪案件频发，一些网络借贷平台由于缺乏标准和监管，P2P、融资担保等领域非法集资犯罪呈井喷式爆发，案件数量去年上升48.8%。对于投资者而言，对P2P可能慢慢没有了“安全感”。

倘若一家P2P平台隶属于某家A股上市公司，你就真的敢把本金和盘托出吗？或许P2P企业是这么想的。在过去的一年里，国内不少P2P平台都抛出上市计划，部分互联网金融公司甚至迫不及待与上市公司“联姻”，尽早实现进军股票市场的“资本梦”。不过，业内专家认为，虽然上市可能会使得P2P平台更为规范，但上市或者与上市公司“联姻”并不能为P2P带来想要的“安全感”。

## 鱼龙混杂

近日，P2P网贷行业再现高调跑路公告，扬言“有本事来抓我啊”，好在第二天就抓住了这一诈骗团伙。这家企业是去年8月份上线的P2P企业——山东日照鑫利源公司，刚上线时信誓旦旦“用良心去做平台，只跑步，不跑路”，仅半年的时间便逃之夭夭。网贷之家数据显示，今年1月份行业新增问题平台88家，累计问题平台达到1351家，而P2P累计平台数量为3917家，问题平台已占1/3，整个市场鱼龙混杂。

一家第三方数据机构的统计数据也显示，2015年随着整个传统理财市场进入低迷，众多投资者正在用真金白银给互联网金融产品“点赞”。以P2P为代表的互联网金融为例，相关数据显示，2015年全国P2P行业投资者数达586万人，较2014年增长405%。2015年全国P2P行业成交额首次突破万亿规模，达到11805.65亿元，较2014年增长258.62%。

随着一些大型P2P机构风险逐步暴露，投资者对互联网金融行业风险担忧

增加。一方面，《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）》正式出台前，监管部门从多个层面限制P2P进行限制；另一方面，风险暴露引发投资者担忧，提前赎回有可能成为风险点，由此行业增速下滑或还将延续。

## 上市前程未卜

2014年12月12日，全球P2P行业龙头LendingClub登陆纽交所后，其股价很快就持续下行，近期一度跌破每股7美元，市值萎缩至不到30亿美元。作为中国P2P第一股，宜信旗下宜人贷于去年末以10美元/股的发行价在美上市，目前其股价经过反弹仍在5.50美元/股附近。

互联网金融概念并未在海外市场受到热捧，类似情况也发生在A股市场。尽管A股市场没有P2P公司单独上市，但“抱大腿”的现象屡屡发生。

在很多P2P人士看来，论是在海外市场还是国内上市，上市是一种实力的象征，上市这一判别指标更透明和真实，对于风控等专业性因素，上市则更明晰，因此上市可以给投资者带来更多的安全感。

事实上，投资者也容易陷入“上市=实力=安全”理财误区。有些平台借上市公司名义，进行大量吸客，容易造成“安全假象”。由于P2P网贷行业鱼龙混杂的特征，上市公司渠道的不同，或者是与上市公司合作，而实际上平台实力参差不齐，投资者实则被“上市公司”字样所蒙蔽。

据了解，目前涉足国内P2P网贷的境内外上市公司已有近100家，这些公司参股或控股数十家网贷平台。然而有不少网贷平台还是“初出茅庐”，从成立时就看，有些还不到一年，起步较晚，能否经历2016年的监管风暴和市场洗牌还不得而知，另外对上市公司财务报表是否形成利好还言之尚早。

业内人士认为，在国内网贷行业竞争激烈的背景下，平台对资金的饥渴，迫切想尽早上市融资，但由于我国网贷行业发展暂未成熟，金融市场相关监管机制缺乏，P2P上市前景并非一片光明，相关平台还需清醒认清自身实力。

## 互抱“大腿”

各取所需，是P2P与上市公司“互抱大腿”的根本原因。对上市公司来说，互联网金融正是A股市场的“风口概念”，一些股票“触网（互联网+）”后股票价格受到热捧，导致上市公司纷纷通过投资或自建P2P平台来拉升自己的股价。

对P2P平台来说，P2P是使用互联网渠道来开展业务的，需要大量的流量来沉淀用户，这使得平台用于开发用户方面的费用十分高，加之P2P行业竞争异常激烈，助推了行业的获客成本，使得平台需要上市公司加入来壮大实力。其次，P2P从事的是金融业务，企业需要打造自己的品牌和公信力，用户才能放心投资。上市公司的人股能为平台带来信用背书，对平台的品牌和宣传都有极大的帮助作用。

## 资本市场非“救命稻草”

这些特点，让监管层作出了暂停挂牌的决定。

董登新进一步表示，这些类金融公司的创新非常快，确实在一定程度上超出了监管的范围。此外，如果不禁止类金融公司挂牌的话，那就相当于变相的把新三板变成了一个提款机。类金融公司往往从新三板募集巨额资金，再到场内市场大肆举牌，可能会偏离了新三板服务实体经济的目标。

比较典型的例子是股权投资机构九鼎投资，在去年融资百亿元，成为新三板最大融资案。有数据显示，包括九鼎投资在内的三家类金融公司，其融资额进入去年新三板融资的前5名。

由于e租宝等平台相继发生风险事件，欺诈跑路、资金链断裂的现象层出不穷，一些地方开始叫停或收紧互联网金融公司的注册，并加强对互联网金融行业的整顿。

为了治理行业普遍存在的不规范现象，银监会2015年12月28日公布《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）》，给P2P网贷划下12条红线，其中包括不能为关联方融资、

不得设立资金池、不能提供担保或者承诺保本保息，不得发放贷款、不得拆分融资项目期限等等。北京、重庆和深圳甚至暂停P2P公司的登记注册。

实际上，互联网金融概念并未在海外市场受到热捧，在A股市场也已不再受宠。2014年12月12日，全球P2P行业龙头LendingClub登陆纽交所，为全球P2P第一股，上市之初其股价一度逼近30美元，市值超过100亿美元，不过很快股价就持续下行，近期一度跌破每股7美元，市值萎缩至不到30亿美元。作为中国P2P第一股，宜信旗下宜人贷于去年末在美上市，股价始终在走低，2月12日达到最低点3.35美元，相比10美元的发行价跌去三分之二；目前其股价已反弹到5.50美元左右，但仍跌去近半，市值3.2亿美元，估值大幅缩水。在A股市场，众多的互联网金融概念股也已经风光不再。

上海一家P2P平台负责人表示，从资本市场来看，也意味着资本市场对P2P来说并非“救命稻草”，而其自身亟待提升互联网金融行业自律与监管水平，通过不断完善自身和提高自我综合能力来谋求发展。