

无法共享银行信贷记录

# 中国式网贷诞生6年逐步异化

证券时报记者 李东亮  
见习记者 刘筱攸

近日,央行副行长刘士余为网贷(P2P)定调——网贷作为一个纯粹的平台不能涉足线下。业界称,央行定调符合欧美国家纯粹的网贷盈利模式,而我国的网贷在异化。

证券时报记者调查结果显示,网贷这6年在中国市场上逐步异化的主要表现为:线下调查、本金垫付。

## 线下调查

任何一种业务模式都要适应所生存的土地。在中国这样的信用环境下,你没有办法像国外那样只做纯粹的线上借贷。”深圳市贷帮投资有限公司董事长尹飞表示。

在美国,每个人都有一个人记录信用分数的社保账号,网贷公司只需要与评级机构合作,就能查看到相关客户的信用情况。而在国内,个人消费和金融信用数据库由央行征信局管理,绝大多数网贷公司没有权限共享其数据。此外,大部分网贷人群未被传统信贷业务覆盖,网贷公司根本无法根据银行的信贷记录判断客户的信用情况。

为此,贷帮投资公司采取了很直接的方式:让信贷员实地考察商户的信用情况及资金用途之后,将现金流信息生成简单的报表汇总到后台数据库审核;再建立一套信息技术(IT)系统跟踪每个信贷员管辖的借款数据,一旦发现逾期率超过5%的账款,立刻冻结该信贷员开拓新客户的权限,直到他为出资人追回款项为止。

这招颇为奏效。尹飞说,目前贷帮投资月交易量达到900万~1300万,年交易额超过1.3亿,坏账率由2007年~2010年的40%锐减到了1.5%以下。”

这么做的不止贷帮投资一家,还有海吉星金融网。这家由深圳市农产品股份有限公司旗下子公司打造的个人网上信贷业务服务平台,不但动用



张常春/制图

了股东农产品融资担保有限公司的所有业务员做实地调查,还斥资4000万元建立机房,从硬件支撑上追踪客户信用数据。海吉星金融网总经理陈群对记者说,目前海吉星金融网的信贷产品不良率为零。

海吉星的坏账率为零,并不是因为风控系统做得好。这跟该平台目前只把钱借贷给业务关联方有很大关系。”长期观察网贷行业的银行从业人员刘芳告诉记者。

这一说法从海吉星金融网的管理层人员罗洪锋处得到验证。罗洪锋向记者表示,海吉星的借贷方都是农贸市场商户,这个群体跟海吉星的母公司与关联公司的业务板块高度吻合,海吉星可以通过以往的业务往来,掌握对方的资产规模、信用状况、资金流向和还款能力等信息。这样就从贷款的发放、监督、回收各环节解决了信息不

对称问题。

并不是每一家网贷都扎根细分市场,只跟自己的业务关联方开展借贷。就坏账率来说,海吉星的样板意义有限。”刘芳说。

红岭创投董事长周世平持相似观点,很多平台宣称自己的不良率低于1%,这比较难达到,我估计网贷行业的坏账率差不多在3%~5%。我们红岭的总坏账率控制在1.4%~2%,贷前人工调查占了我们成本的大头,除掉逾期垫款、基本开销等,我们去年的净利润并不高,只有400多万。”

## 垫付资金

网贷公司在线下自建征信系统,信息加工和分析使用产生的成本将影响盈利水平。此外,为了保障出资人利益和吸引资金,国内绝大多数网贷平

台都推出了“垫付本金”的功能。

2009年,我们没有垫付本金,那年的交易量才890万。”周世平告诉记者,红岭创投目前有1个亿的存量,已经垫付了3600万元的本金。此外,海吉星也取得了深圳农产品融资担保公司为其贷款商户进行100%的担保。

如此操作,网贷平台完全背离了国外原有的、纯信息提供平台的轨道,也成了受到诟病的问题之一。

但如果不提供本金担保呢?以拍拍贷为例,这个国内较早上线的网贷平台,

因为到现在还恪守“做纯粹的P2P”并拒为客户垫付本金,2012年的交易额仅3.4亿元,远被温州贷(20.7亿元)、人人聚财(6.5亿元)等行业后来者甩在身后。

更让拍拍贷孤立的是,大多数有着强大股东背景的贷款平台都承诺垫付本金,比如中国平安旗下的陆金所、证大集团旗下

# 安信证券总裁换人

原副总裁王连志接替王彦国

王连志履新后,他此前兼任的安信基金总经理一职暂时空缺。安信证券内部人士称,该职务人选从安信证券高管中产生的可能性极大。

证券时报记者 游芸芸

## 安信基金总经理空缺

证券时报记者获悉,安信证券总裁已于上月换人。由此前分管安信基金的副总裁王连志接替王彦国成为安信证券新总裁;而王彦国担任安信证券副董事长。

## 业务寻求突破

2008年以来,市场上便不时有传言称安信证券的股东——投资者保护基金将退出。今年年初,投资者保护基金有意出让所持安信证券83.14%股份的消息再次传出,接盘者被锁定为国家开发投资公司。

资料显示,国家开发投资公司成立于1995年,是我国目前最大的国有投资控股公司,53家骨干中央企业之一,注册资本为184亿元,总资产达1758亿元。

安信证券一位内部人士透露,收购一事正在接洽中,但还未进入正式环节,恐尚存变数。而对于市场所谈论的首发(IPO)一事,该人士表示,只有等待新股东尘埃落定之后才能提上议事日程。

在股东可能变动的当下,新总裁上任被赋予了更多期待。安信证券近年来业务发展中规中矩。中国证券业协会数据显示,2012年安信证券营业收入21.5亿元,排名行业16位;净利润3.2亿元,排名行业26位。

深圳一家大型券商总裁表示,安信证券在经纪业务和资管业务方面拥有一定优势,但整体业务呈现下滑趋势。由于历史原因,安信证券秉持较为保守的经营理念,尤其在风控上尤为严格,创新业务步伐较小。目前资本中介业务对券商收入的贡献有目共睹,安信证券在短期上市无望,如何增加资本金以便拓展业务已迫在眉睫。”

# 标普：银行业将出现一波整合潮

证券时报记者 蔡恺

标准普尔昨日发布研报称,中国50大银行的持续扩张将对资产资本实力、风险部位和流动性产生一系列压力。

银行间的两极分化将日渐加剧,未来2年~3年内有可能出现一波新的并购整合浪潮,股份制银行以及大型区域性银行最有可能率先发起同业整合。

## 个别银行依赖同业业务

昨日,上述研报作者、标准普尔金融评级资深评级师廖强表示,中国商业银行持续的表外、表内的资产和信用扩张,会对银行的资本实力、风险部位和流动性都产生压力,尤其是在当前中国经济增长显著放缓的情况下。

资产增长过快是一个潜在的风险。”廖强称,大型银行的增长速度最慢,但一些小型的区域性银行,过去2.3年表内外资产增长很快,平均每年有30%左右的增幅,其资本能力是远不够支撑这样的资产增速的。”

除了资本压力之外,廖强还表示,未来银行业信贷拨备成本普遍上升,以及个别银行过于依赖同业业务带来的流动性隐患,会使得银行的盈利能力、资产质量的两极分化进一步加剧,促使中国银行业出现一波整合潮。

而刚刚发布完毕的上市银行半年报就显示,16家上市银行的净息差缩窄、利润增速同比放缓,且不良贷款率整体略有上升。除了农行不良率回落,建行、北京银行不良率与

## 业务寻求突破

2008年以来,市场上便不时有传言称安信证券的股东——投资者保护基金将退出。今年年初,投资者保护基金有意出让所持安信证券83.14%股份的消息再次传出,接盘者被锁定为国家开发投资公司。

资料显示,国家开发投资公司成立于1995年,是我国目前最大的国有投资控股公司,53家骨干中央企业之一,注册资本为184亿元,总资产达1758亿元。

安信证券一位内部人士透露,收购一事正在接洽中,但还未进入正式环节,恐尚存变数。而对于市场所谈论的首发(IPO)一事,该人士表示,只有等待新股东尘埃落定之后才能提上议事日程。

在股东可能变动的当下,新总裁上任被赋予了更多期待。安信证券近年来业务发展中规中矩。中国证券业协会数据显示,2012年安信证券营业收入21.5亿元,排名行业16位;净利润3.2亿元,排名行业26位。

深圳一家大型券商总裁表示,安信证券在经纪业务和资管业务方面拥有一定优势,但整体业务呈现下滑趋势。由于历史原因,安信证券秉持较为保守的经营理念,尤其在风控上尤为严格,创新业务步伐较小。目前资本中介业务对券商收入的贡献有目共睹,安信证券在短期上市无望,如何增加资本金以便拓展业务已迫在眉睫。”

# 网贷资金池存安全隐患

见习记者 刘筱攸  
证券时报记者 李东亮

近日,中国小额信贷联盟发动55家网贷机构(P2P)签署了《个人对个人小额信贷信息咨询服务机构行业自律公约》,对网贷机构服务出资人、借款人、行业管理、行业企业退出机制、行业从业人员等方面提出了相关自律要求。

“一个行业的参与者被要求签署自律公约,显然说明这个行业还不够自律。”某银行人士点评。此次“不纯粹”的网贷进行自律,跟该行业中存在的灰色地带有很大关系。

## 借贷交易量虚假繁荣

据业内人士介绍,中国式网贷推出了一种叫“净值标”的产品。净值标是网贷借款中的一种标的,是投资人以个人的净投资作为担保,在一定净值额度内发布的借款标。

净值标最早由红岭创投电子商务有限公司在2011年推出,当时是为了在网上招揽人气。”红岭创投董事长周世平向记者介绍,“一些出资人在我们网站上投标后,临时急需资金周转,就可以在我们网站上发净值标借款,我们可以给到他借出金额还高的额度。”

由于出资人可以利用借出的资金做保障,在自己借款时获得额度的上浮。这也让更多出资人热衷于在不断地借入、借出过程中,通过上浮的额度来实现资产增值。从净值标开始,秒标、天标等标种也被陆续开发出来。标种的共同特点是借款期限短、利率不高,但能保障本金。

对此,深圳市贷帮投资公司董事

长尹飞称,这个在我看来,就像是诈骗。”净值标、天标等工具,适合于资金黄牛使用。用户可以借助此标放大自己的投资杠杆比率,它其实就是一种促销行为,短时间内为平台聚集人气。而按银行的话说,这就是无指定用途贷款,完全不理睬资金的明确流向而放任资金出去,资金链很容易断裂,平台的风险会陡增。

红岭创投的业绩报告显示,红岭去年借贷成交笔数高达68384笔,但借款人数却只有1898人。这说明个人反复发标的情况比较多。”刘芳分析说,最近四年,红岭的净值标占总成交量近七成,这就意味着红岭15个亿的成交额里,真正有价值的交易才占三成。其中能有多少有价值的客户?”

2012年,业内发生三起网贷平台卷款跑路恶性事件。淘金贷、天使在线和优易网三家平台,都通过秒标、天标等产品在短期内大量圈钱,钱到手后卷款逃跑,这三起事件的涉案金额高达2700万元。

现在,网贷行业第三方调查机构在抓取数据时,都会刨除秒标、天标、净值标等非常规的产品,避免网站的成交量和交易数据存在泡沫。

## 资金池存安全隐患

交易量的虚假繁荣只是网贷行业问题的冰山一角,该行业真正的隐患在于资金池。对该行业中存在的前述灰色地带的监管亟需加强,这已成业内的共识。

据介绍,在网贷平台上,通过在借贷双方确定交易后,出资人会通过第三方支付平台或银行将资金打到网贷平台账户。在交易完成的第二

天,资金才会从平台方流向借款人。当借款到期时,借款人会将还款打回出资人在网贷的平台账户;此时,某些网贷平台可以立即提现,也有部分网贷平台会要求15天之内不能提现。这就导致网贷平台每天都会产生相当数额的沉淀资金。

其中存在的问题是,无论银行方面还是第三方支付都没有对这些资金进行有效监管。现在,一些网贷平台开始筹备并规划自己的新业务。红岭创投就高调地开辟新疆土。

2012年9月,红岭创投发起的红岭创投股权投资基金管理公司成立。它成立的目的很明确,就是为红岭创投寻找更多优秀的小微企业,然后对这些公司进行股权投资,由此获得相应的回报。

周世平接受采访时一再强调,资金池里面的钱很安全,不可能被挪去购买理财产品赚收益,比如红岭股权投资公司的资金都是自有资金。工商注册信息显示,红岭创投是红岭股权投资公司最大股东,持有90%股权。对此,有业内人士生疑,红岭创投是否会从网贷的资金池中拿钱进行投资?

也有其他公司在觊觎网贷庞大的资金池。据周世平估计,现在已有超过500家的担保公司、小贷公司进入网贷行业,例如海吉星就毫不避讳自己的担保公司背景。还有一些平台则借助与信托公司、私募基金的合作,把借贷方的钱纳入资金池,然后将各种信托和基金产品做成产品池,最后在网贷平台上让资金池里的钱去买产品池中的产品。

业内人士认为,利用网贷平台的沉淀资金进行其它领域的投资来实现资金增值,属于法律的边缘地带。

# 应提高网贷准入门槛

随着淘金贷等恶性跑路事件的发生,各路资本显然看到了网贷(P2P)受到政策约束之前所存在的风险,于是纷纷调整步调防止越过“红线”。不少业界人士呼吁,相关监管部门应尽快实施牌照制,提高准入门槛。

在我国政府针对网贷机构的相关监管政策仍未明朗之前,各路资本对网贷行业有浓厚兴趣;2012年11月,红杉资本向拍拍贷注入资本2500万美元;同年,IDG与凯鹏华盈、摩根士丹利联合投资了宜信,两轮投资合计近1亿美元。

但随着淘金贷、天使在线和优易网等发生恶性跑路事件,各路资本的投资热情有所下降。自人人贷与东方弘道联姻后,网贷行业再无大型机构进入。

“我现在还不准备投网贷领域。”私募股权投资机构融方德董事长冉兰向记者表示,中国网贷的发展关键看政策的尺度有多大。“政策的红线就在那里,如何定义你的模式?是网贷还是非法集资?在这条红线被清晰界定之前,我对网贷领域都持审慎态度。”

在冉兰看来,决策者的纠结在于:已意识到网贷能有效弥补银行小微业务的盲点,又看到网贷行业风险点太多,包括涉嫌非法集资、编造虚假债权等等。该怎么管,管多严——这些因素叠加在一起造成政策迟迟未能出台。

硅谷天堂执行总裁杨伟强向记者表达了类似观点,“这行业现在门槛太低了,而且还有很多政策上的不明确性。”

许多机构显然看到了网贷行业受法律约束之前所存在的风险,于是都在贷前调查步调以免越过“红线”。深圳市贷帮投资公司董事长尹飞期盼,在行业经过发展初级阶段后,能像第三方支付一样得到相关部门认可,最终获得安身立命的金融牌照。(刘筱攸 李东亮)