P2P平台逾期贷款频现 谁来负责兜底?

证券时报记者 张莹莹

因一笔高达1280万元的资金逾期,深圳一家P2P网贷平台——贷帮网CEO尹飞坚持拒不兜底,再次引发了业内关于P2P平台该不该垫付的争论。

谁来兜底?

"投资者在通过平台投资时,会与平台签订一个协议,而平台是否兜底要根据协议的内容来确定。"网贷之家旗下P2P网贷垂直搜索引擎——投之家联合创始人兼CEO黄诗樵在接受证券时报记者采访时表示。

"以陆金所为例,如果贷款逾期80天,这笔钱会由担保公司先垫付。陆金所的职责就是贷款到期不能按时归还,要及时向投资者作出提示。"黄诗樵称,"事实上P2P公司只是一个中介,只是从中赚取一定的交易费用。"

据了解,P2P从国外传入中国带着两大光环:一是通过大数据筛选能力,可以比传统金融机构更准确筛选出企业很难知晓的数据风险,从而提供风险评价;二是能够更有效服务小微企业。

而现实情况是,在国内,基本上90%以上的平台都不是纯信用贷款,而是利用各种渠道将线下业务转移到线上,并且通过平台自身的风险准备金、担保公司担保等来为发出的标的提供保障。

"在国外,P2P平台只负责通过征信系统筛选,为投资者提供投资平台。但国内征信系统的缺失,让P2P公司承担了更多的职责,当然也限制了行业的发展。"网贷行业第三方专业研究评级机构棕榈树CEO洪自华在接受证券时报记者采访时表示。

有三家上市公司背景的网贷平台——珠宝贷总裁李笋在接受证券时报记者采访时称,目前珠宝贷采用的是风险准备金+担保公司担保的双重保障方式,风险准备金高达4300万元,来保障投资者投资安全。

"中国的信用体系尚未建立,纯信用无担保方式还不适合中国国情。"李笋坦言,公司近期不打算尝试纯信用贷款的无担保模式。

去担保化

事实上,进入2014年以来,监管层在不同的场合都对P2P行业存在的问题进行了回应,明确表明P2P四条红线,平台本身不得提供担保。

陆金所官方也多次释放出信号,表示将逐步取消第三方担保。一时间,"去担保化"成为行业的热点话题,也被业内人士认为是行业发展和政府监管的必然趋势。

"去担保化是未来P2P行业发展的大趋势。有担保的贷款,受到担保公司10倍杠杆的限制,也极大地限制了P2P行业的发展。无担保的纯信用贷款才能真正开启这个庞大的市场。"洪自华称。

张常春/制图

不过,针对目前国内缺乏征信体系的现状,洪自华认为,P2P平台实行自担保的方式更利于行业的发展。

对于P2P行业是否该承诺保本保息问题,珠宝贷运营总监李敬姿也对记者表示,三五年或者是某一个时期之后,趋势可能是不应该承诺保本保息的,但是现阶段来说必须要承诺"保本保息"。

李敬姿认为,借款标是多元的,而平台则相对固定,考察平台比考察借款标重要。如果平台不承诺"保本保息",表现了极大的不可靠性,等于变相承认自身缺乏足够的"硬实力",无法让人安心。

"目前国内担保制度不健全,如果请第三方的担保机构进行担保,有些担保机构资质不好,这本身就存在风险隐患。"洪自华称,一家P2P平台可以找多家担保公司进行担保来分散风险。但是如果几十家P2P公司都找了一家担保公司担保,那么风险反而更大了。

另外,他认为,现在由于国内经济下行,可能会出现中小企业问题集中爆发的情况,这时担保公司就会面临兑付难的问题。如此一来,担保公司的难题就很容易牵连到P2P平台,一笔借款出现问题,就可能会导致整个平台崩溃。

"个人还是比较提倡平台自担保,或者平台关联企业进行担保,这样的话平台对借款方有明确的考察研究,同时出现问题也要对投资者负相应的责任。"洪自华称。

李敬姿也告诉记者,今年9月份,银监会对于P2P行业已经提出了十条监管原则,其中第六条就指明不得为投资人提供担保,不得为借款本金和收益做出承诺。不过,据统计,目前市场上绝大多数P2P企业仍承诺保本保息,行业陷入了保与不保的囚徒困境。

不过,洪自华也认为,未来如果要有更大的市场空间,去担保才是最终的趋势。

万亿市场待启

"未来行业肯定会有一次大的洗牌,也有些企业会倒闭,但并不是由于整个市场容量够了,于是出现兼并、大鱼吃小鱼之类的情况。"洪自华认为,"目前还没有哪家企业有能力去兼并另一家企业。"

"目前P2P公司最主要的任务不是想着去兼并,而是要迅速强化自身的风控能力,打造平台的核心竞争力。"洪自华说。

洪自华告诉记者,未来洗牌肯定会有一批企业被清洗出去,但这批企业并不是因为被兼并而消失,而是因为自身资质不好而被淘汰。他认为,目前市场上线的平台有1500家左右,洗牌后平台数量并不会停留在500家左右,未来的市场容量有10000家。

根据网贷之家最新公布的数据显示,今年10月底,网贷行业贷款余额达744.14亿元,环比9月增长15.18%。预计今年年底,网贷贷款余额将会突破900亿元。

事实上,早在2011年,中金公司曾发布报告称,至2011年中期,中国民间借贷余额已经达到3.8万亿元,占中国影子银行体系总规模约33%,相当于银行总贷款的7%。更有统计数据显示,2014年中国民间金融市场规模超过5万亿。

"目前国内民间借款的需求是几万亿级,这还不包括银行所占有的几十万亿的市场。P2P行业现在的贷款余额还不到1000亿元,远远没有满足市场的需求。"黄诗樵对未来的P2P市场充满信心。

据介绍,目前国内16家较大的银行占据了国内借贷市场70%~80%的份额。但事实上,这种大银行的形式,与目前国内大力发展中小企业的模式并不匹配。

"现在国家在大力发展P2P行业,就是为了盘活民间资本,适应发展中小企业的要求。未来银行的业务将会收缩,收缩的部分将为P2P行业提供更大的市场。"洪自华认为,这种情景未来三年内可能会实现。

"事实上,政策迟迟不出台,或许正是因为国家也不希望打击这个新兴行业。"黄诗樵说。不过,要开启万亿市场,去垫付化、去担保化,走信用贷款模式才是大势所趋。

零关税的不只是奶粉

证券时报记者 陈英

澳大利亚奶粉进入中国将逐步免关税,这个消息最近挑动了很多宝爸宝妈的神经。

怀上宝宝才4个月的准妈妈秦小姐最近很关注澳洲奶粉的新闻,因为她正准备给将出生的宝宝选奶粉。现在,宝宝奶粉选择范围很多,产地也是五花八门的,国内的、欧洲的、美洲的、澳洲的。国内的奶粉质量不放心,国外畅销的奶粉又担心买到假货,最终她在网上选定了一家奶粉代购商,想从奶粉市场中不算热门的澳大利亚定期邮购奶粉。看报道上说,中国将在4至11年内取消澳大利亚乳制品行业关税,届时鲜奶价格将更加"亲民"。目前,中国对澳大利亚奶制品实施10%到15%左右的关税,澳洲鲜奶在中国超市货架上的价格是本地鲜奶价格的四五倍。如果关税取消,以一罐300块钱的奶粉来计算,最多可省去45元。"有了关税优惠,以后能在中国超市里轻松地买到质优价廉的澳大利亚奶粉,就可以不用找代购了。对于我们这样的中薪阶层家庭来说,每罐能便宜45元买到放心的奶粉,确实很实惠。"秦小姐表示支持。

对于澳洲奶粉,刚升级当爸爸的王先生表示并不了解,但是知道澳洲的奶源不错,对于国人又多了一份奶粉选择,无疑是期待的:"这几年,奶粉问题很多。宝宝出生,选个放心奶真心不容易。现在我是找在英国求学的朋友从那边邮购回来的,固然放心,可是总麻烦朋友也不好,加上空运的邮费也不低。在网上购买国外奶粉不放心,只能找价高的。可是价高的,咱们普通家庭长期怎么承受得起?如果优质又实惠的澳洲奶能在咱们超市上架,应该会有很多人选择的。毕竟现在谁家都是既要注重孩子的健康,也要考虑经济承受力。"

当然,更多的人还是持观望态度的。虽然购买奶粉要考虑性价比,但是首选还是质量、安全,而不是价格。所以,澳洲奶粉虽然免税,有一定的降价优惠空间,但其质量和安全还必须要通过孩子的舌头去检验。说白了,免税对价格的调控能够给消费者带来一定实惠,但真正重要的,必须是质量和安全。事实上,与新西兰及欧洲的奶粉相比,澳洲乳业对中国的影响其实并不大。相反,澳大利亚奶粉出口量很小,但是其主要针对中国等国出口。尽管中国进口澳大利亚的婴幼儿配方奶粉仅为3.9%,但中国已经成为澳大利亚增长最快的乳品出口市场,是仅次于日本的澳洲第二大乳品出口市场。

这次的中澳两国自贸协议,放开关税的不仅仅是乳制品。澳大利亚方面表示,超过85%的出口产品从协议生效之日开始就能享受免税,4年内该比例将提高至93%,最终95%的澳大利亚产品将免税进入中国。例如,中国将在9年内取消所有对澳洲牛肉的进口关税,届时,中国对澳大利亚牛肉和小牛肉征收5%至8.4%不等的关税逐步取消,澳洲牛肉将从五星酒店走进"寻常百姓家"。海鲜、园艺产品等将在2019年时取消关税,按照目前澳大利亚葡萄酒每年在华销售价值超过2亿澳元,关税介于14%和30%之间来看,4年内咱们喝上的澳洲葡萄酒价格将相对于现在打个七八折……

遗产税拉低贫富差距?

陈喻

地球暂时安全,本月上映的科幻片则是另外一番景象:《超体》里的斯嘉丽变身全能、全知的上帝,《星际穿越》里的安妮·海瑟薇只身前往陌生星球,还有即将上映的《饥饿游戏》,詹妮弗·劳伦斯和嘲笑鸟徽章一起,带领未来世界的人类走出黑暗。瞧,三大女神的经历告诉我们,人类世界向前发展,一路并不是光明相伴。

这个道理是无数文学作品的核心,尤其是在反思与想象力并重的科幻领域。如果说电影中更讲究视听奇幻,离真实生活显得有些远,国内有个科幻故事《赡养人类》,近十年前的老作品了,却正在贴近现实。

其讲述了地球两百光年之外,还有三个类似文明,其中一个文明历史要比太阳系长两倍,被称为哥哥文明。该文明驾着飞船来征服地球,但目的却十分奇怪,他们要把世界上所有人都迁居至澳洲,并提供人类所需要的一切生活资料,所有资源平均分配,每个人得到的数量相等。所以,未来的人类社会将是一个绝对不存在贫富差别的社会。是不是很奇怪?因为来到太阳系的哥哥文明其实是一群逃荒者,他们所在星球贫富高度分化,99.99%的资源都集中在一个人手中,然后这个人将其他20亿人都赶出了家门,哥哥文明发誓要建造一个贫富均等的社会。他们也知道这是不符合人性的,所以只能依靠武力。

显然,哥哥文明是贫富差距的极端情况,但真实世界也好不到哪里去。一项调查数据显示,目前世界上最富有的85人,掌握着全球将近一半的财富,相当于全球底层35亿人财产相加的总和。这是英国慈善组织乐施会在2014年达沃斯论坛上发表的报告,该组织认为这已经对世界经济构成威胁,并呼吁参加论坛的领导人不能袖手旁观,应该保证少数富人依法纳税。

有了这些铺垫,是否更容易理解韩国三星集团接班人,为接班人制定了未来5年交纳7万亿韩元(约合57亿美元、人民币392亿元)遗产税的方案。虽然有人揶揄:三星换掌门,政府发横财。但如果不是这样,世界财富集中的速度会更快。很多人惧怕遗产税,是担心属于自己的财产会被合法地"拿走",但大多数人实在是多虑了,因为就算在美国,每年去世的人当中也只有2%需要缴纳遗产税,其奥妙就在于起征点。

近十年来,美国联邦遗产税的起征点从2001年的67.5万美元一直猛增至2013年的525万美元,但事实上拥有资产超过500万美元的美国公民并不多,所以想象中的"政府发横财"局面没有发生。除了人数偏少外,更重要的是富人总是会花大量金钱去雇用律师和会计打理自己的遗产,从而逃脱纳税。据统计,美国每年继承的财产有1.2万亿美元,而2012年遗产税仅收上来140亿美元,大约仅相当于总继承额的1%。但这并不意味着缩小贫富差距的作用完全没有,比如慈善捐赠抵税,比如投入巨额资金进行研发,再不济也要支付律师的费用吧。

当前,全世界大约有2/3国家和地区都征收了遗产税,国内暂时空白。但当这一天到来时,也不用太过惊讶。

绩优基金频频限购 三法应对

王阡陌

"双11"中各电商平台上都有大量产品被买家限购,业绩优秀或题材稀缺的基金也往往备受投资者欢迎,从而导致遭遇限购。其实,遇到这一情况有办法应对。

Wind资讯数据显示,目前处于暂停大额申购或者暂停申购的基金达到374只(A\B\C分开算),其中货币基金有143只,占比达到38.23%;债券型产品数量最多,达到176只。权益类产品有50只,其中不少产品是业绩表现较好的基金。为什么会出现基金被限购?这主要是三个原因:容量限制、防止套利、总额有限。

好买基金分析师表示,投资者可按照基金被限购的具体情形来应对。第一是绩优基金经理新发或"打开限购"的基金。对于这类基金,如果基金经理是选股型基金经理,并有其他基金尚未封闭,推荐投资者可参与这些基金;第二种情形是基金产品有大概率获得收益的机会,投资者需要寻找或等待替代机会。如上半年打新基金是少有的可稳定获利的投资机会,条件适宜的打新基金是市场宠儿。如国投瑞银新机遇是非常适合打新的基金,因而仅一天就完成目标规模10亿的募集。没有抢到的投资者可以耐心等待。后续国投瑞银又发行了一只目标规模、条款、类型都十分相似的基金,再度给了投资者机会;第三种情形是基金产品具有特色,投资者需要具体情况具体分析,根据产品特性来寻求介入机会。比如在理财通上一度火爆的民生加银家盈月度,其长期限时限额申购,往往每天只需十几分钟即告售罄,可考虑是否有相近的产品,或其他渠道发行。只要稍加查询就可以发现,理财通上销售的是该基金的E份额,其A份额没有限购,并且收益几乎完全一致,则投资者可转而申购A份额来规避限制。

值得注意的是,虽然有些产品有较好的盈利预期,甚至备受追捧,但投资者要对基金投资的风险有较为清醒的认识,不要盲目跟风,造成不必要的损失。

目前在售部分新基金一览

基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	基金管理人	基金托管人
000884.OF	民生加银优选	普通股票型基金	2014-11-17	2014-12-17	民生加银	平安银行
000877.OF	华泰柏瑞量化优选	灵活配置型基金	2014-11-17	2014-12-12	华泰柏瑞	建设银行
000865.OF	大成景利	偏债混合型基金	2014-11-17	2014-12-5	大成基金	工商银行
000870.OF	嘉实新收益	灵活配置型基金	2014-11-17	2014-12-5	嘉实基金	中国银行
000844.OF	南方绝对收益策略	股票多空	2014-11-6	2014-12-3	南方基金	建设银行

目前在售部分银行理财产品一览

产品名称	发行银行	发行起止日期	收益类型	委托期	投资品种	委托起始资金(元)	预期年收益率(%)
2014年第40期邮银财富e享1400003M40	中国邮政储蓄银行	2014-11-22~2014-11-25	非保本型	92天	债券,利率,其他	50000	5.1
2014年平安财富-月添利现金管理(保本)206期	平安银行	2014-11-22~2014-11-23	保本浮动型	31天	债券,利率,其他	50000	4.05
2014年"鑫意"理财福通第E14011期	上海农村商业银行	2014-11-22~2014-11-25	非保本型	121天	债券,利率,其他	50000	5.1
2014年点金公司理财之鼎鼎成金68371号	招商银行	2014-11-21~2014-11-28	非保本型	68天	债券,利率,其他	50000	5
2014年"乾元-尊享型"第11期ZH070414011032D21	中国建设银行	2014-11-20~2014-11-25	非保本型	32天	债券,利率,其他	500000	4.4

目前在售部分信托产品一览

推介期	信托类别	产品名称	发行机构/受托人	期限	发行地	预期收益	投资领域
11.15~05.31	贷款类信托	正信聚金2号信托	华宝信托	24月	上海	8.50%	基础设施
11.14~	组合投资信托	骏丰理财四十期信托(2年)	华信信托	24月	大连	8.50%	
11.14~	贷款类信托	晨阳工贸1401号信托	厦门国际信托	24月	厦门	10%	工商企业
11.13~	组合投资信托	骏丰理财六十期信托(1年)	华信信托	12月	大连	7.80%	
11.11~	其他投资信托	武汉国海学道A类信托	四川信托	24月	成都	10.60%	房地产
11.11~12.11	其他投资信托	湘财源2014-20号信托	湖南省信托	25月	长沙	8.80%	

数据来源:Wind 王阡陌/制表