

互联网金融四大支柱这九年:准入门槛不断提高

P2P、第三方支付、股权众筹和互联网保险将面对更细致的监管细则,互联网金融迎来全面换挡期

证券时报记者 刘筱攸 梅苑

如今,百亿级风险事件频发,监管尺度急剧收紧。

据报道,上周国务院组织了14个部委召开会议,将在全国范围内启动为期一年的互联网金融专项整治。

事实上,目前北京、深圳、上海等地的政府相关部门已经在不同程度开展打击区域非法集资活动。若本次由14部委联动的专项整治全面启动,那无疑是自去年7月份央行联合10部委出台互金指导意见以来,互联网金融监管史上又一重拳出击的事件。

在细分领域层面,不同业务属性的分支,相应的监管也在逐步落地。证券时报记者梳理互联网金融四大支柱监管编年史。随着每一次更加细致而深入的监管细则出台,野蛮发展9年之久的互联网金融,终于迎来全面换挡。

现在很多打着互金旗号的平台,它其实只是借助互联网的手段和身份。跑路的、出事的,很多都是传统的线下民间融资主体。“中国社科院金融所银行研究室主任曾刚称,监管其实不应该纠结于‘互联网金融’这个名词代表的业态,应该将实质重于形式,规范整个金融业态的秩序,牢牢把控准入制,不应该放任金融业态低门槛。”

3000家P2P密集洗牌

国内首家网贷(P2P)平台拍拍贷于2007年6月上线。以此为起点,国内的P2P行业已历经9年发展。

2007-2011年为P2P萌芽期,这一时期有证可考的平台大约20家,主要分布在上海、深圳一带。截至2011年底,月成交额仅有大约5亿元,有效投资人数在1万人左右。这一时期特点为:纯信息中介化,不涉及线下资金池,只做线上撮合。

但是,情况很快发生变化,P2P进入第一次扩张期。2011-2012年,P2P从20家左右迅速增加到240家左右,红岭创投、宜人贷、投哪网等第一梯队P2P均在此时设立。截至2012年底,月成交额已达30亿元,有效投资人在2.5万-4万人之间。这一期间成立的平台,已开始引入本金担保和线下调查。

风险随之堆积。2013年,可统计的出现经营困难、倒闭或跑路的事件高达74起,超过之前所有年份总和的3倍。当年9-11月,全国多地发生逾40家P2P企业资金链断裂或关闭事件。几乎与此同时,时任央行副行长的刘士余在不同场合为



1 P2P

中国互金协会发布史上最严苛的统计制度,一共设计超过300条信息采集指标。本月多地公安亦在不同程度地摸底P2P

3 股权众筹

不少众筹平台一边等监管细则,一边顶着新名字该做的事情照做

2 第三方支付

在互联网金融蓬勃发展的去年和前年,第三方支付堪称行业资金流动体系的骨架,但对大部分支付公司来说,未来必将进入薄利时代

4 互联网保险

互联网保险代销或虚构奇葩险种,刚成规模就迎来监管“紧箍咒”

P2P定调——网贷作为一个纯粹的平台不能涉足线下。

2014-2015年是巨额风险爆发和政策摸底期,P2P运营平台增至近3000家,仅2015年一年就增长了1020家。同时,问题平台也大幅增加。全年问题平台达896家,是2014年的3.26倍。去年年中,银监会成立了普惠金融部,首次明确了P2P行业监管工作将由该部执行。但这个决定仅持续短短几个月,最终方案即有所调整,最终确定为一按照非法集资防范和处置工作进行属地管理原则,P2P网贷的专项整治由地方金融办主导,其他金融部门配合。

同年12月28日,银监会发布《网络借贷信息中介机构业务活动暂行管理办法(征求意见稿)》,规定采取负面清单的方式划定了P2P行业的12条红线,包括禁止自融、禁止平台归集用户资金、禁止提供担保、禁止对项目进行期限拆分等。

时隔3个月后,国字头互联网金融协会在沪正式成立。4月14日,中国互金协会向会员发布了史上最严苛的统计制度,一共设计了超过300条信息采集指标。此外,本月多地公安亦不同程度地摸底P2P。

第三方支付的薄利时代

央行对收单这一与金融业务黏着度最高的基础业务,监管思路最为清晰。

2011-2014年,央行先后发放270多张支付牌照。这是第三方支付野蛮成长阶段,国内银行卡发行量亦大大提升。根据监管部门数据,2010年底银行卡累计发行24.2亿张,到2014年底银行卡发行量翻番达到近50亿张。

成长的烦恼随之出现。在银行卡线下收单市场,套码“违规套用低费率)、虚拟商户、信用卡套现、资金池等违规现象层出不穷。2014年3月份,央行发文要求包括汇付天下、易宝

支付、富友等8家主流支付公司线下全面停止接入新商户。去年以来,多家预付卡公司支付牌照遭监管层吊销。

去年底,央行发布《非银行支付机构网络支付业务管理办法》,以小额支付偏重便捷、大额支付偏重安全为思路,将个人网络支付账户分为三类,每类使用支付账户余额付款的交易限额不同。

“一边连接卡组织,一边连接商户,在互联网金融未出现之前,国内银行卡普及率和渗透率的提升过程中,第三方支付功不可没;而在互联网金融蓬勃发展的去年和前年,第三方支付毫无疑问可被称为互金行业资金流动体系的骨架。”华东地区一家支付公司高管说。

而今,第三方支付面临的困境比之前任何时候都要大。支付宝和微信线上支付的寡头局面以及对线下场景的不断渗透,大大侵蚀了其他支付公司的市场份额;监管从严使得不少创新业务,如P2P资金存管举步维艰。转型路上,一些支付公司另辟蹊径

开拓理财市场,一些则“傍大腿”栖身于上市公司或者互联网巨头。

今年内,收单市场行业分类将被彻底取消,借贷分离也将落地,银行卡手续费市场化定价即将开启,这将从制度底层解决银行卡收单市场的乱象。对大部分支付公司来说,未来必定进入薄利时代。“北京一家第三方支付公司支付中层说。

股权众筹和互联网保险:旁系分支监管尺度不一

将股权众筹和互联网保险两大分支放在一起阐述,是因为这两个领域监管态度对比最为鲜明:前者是细则迟迟不出炉,后者是业务刚成规模监管主体就已经发布监管暂行办法。

国内首批股权众筹在2013年就已正式上线。零壹研究院数据显示,截至2015年9月底,国内仍在正常运营的股权众筹平台有186家。盈灿咨询发布《2015年中国众筹行业半年报》显示,从项目完成率上看,我国股权众筹的项目完成率仅为7.14%。

这一领域的监管,堪称一波三折。去年7月份互金指导意见出炉后,8月7日,证监会发布《关于对通过互联网开展股权融资活动的机构进行专项检查的通知》,明确股权众筹融资主要是指通过互联网形式进行公开小额股权融资的活动;未经国务院证券监督管理机构批准,任何单位和个人不得开展股权众筹融资活动。

业内人士将其解读为:除了京东、平安、阿里巴巴三家被证监会批准进行公募股权众筹试点的公司外,其余众筹平台均不得开展股权众筹业务。《通知》一出,不少众筹平台纷纷改名,均称自己为“xx私募股权众筹平台”。

2015年8月10日,证券业协会发文将《场外证券业务管理办法》中第二条第10项“私募股权众筹”修改为“互联网非公开股权融资”。也就是说,这些平台又要改名,叫“xx私募股权融资”。

“一边等监管细则,一边顶着新名字该做的事情照做”,是好几家受访股权众筹平台透露的当前状态。时至今日,股权众筹的业务指导,依旧未至。

与此形成鲜明对比的是互联网保险。有媒体报道,互联网保险专项整治方案由保监会发改部牵头和统筹,人身险监管部、财产险监管部、中介监管部和稽查部等部门参与。

事实上,近年来互联网保险到目前为止显现的风险还较为简单,就是代销或虚构一些奇葩险种。所以,保监会于去年7月发布了《互联网保险业务监管暂行办法》,对从事互联网保险和类互联网保险业务的机构资质和经营方式作出了相关规定。

■ 攸游互金 | Liu Xiaoyou's Column |

监管层兵分七路 围猎P2P非法集资

证券时报记者 刘筱攸

是的,中国互联网金融的发展史,已足足走过九年了。

从第一家互联网借贷平台(P2P)拍拍贷在2007年低调成立,到以余额宝为代表的货币基金网销化,到异军突起的舶来品股权众筹,再到成规模崛起的第三方支付……不管名字是互联网金融、普惠金融、新金融还是共享金融,中国的互联网金融经过9年发展,业务分支已越来越多。

放肆的“高息”虚假宣传、巨大的交易规模、急剧攀升的风险、匪夷所思的业务“创新”……不管从哪个立场看,互联网金融都有足够的被正式迁至监管虎下的理由。尤其是去年以来,泛亚、E租宝、大大集团、中晋资产这些百亿级理财平台风险兑付事件接踵而至,刺穿了老百姓钱袋子,也刺痛了监管神经。

关键是,他们的伎俩几乎都很简单粗暴:专门开在中央商务区(CBD)的高档写字楼里;办公室里都挂着自家老板和政府人士或社会名流的合影;雇佣大量地推(地面推广业务员),随便找个讲师做金融培训,就敢让这些年轻人顶着“理财规划师”的头衔,去广场拉正在跳舞的大爷大妈投钱;找明星站台,找美女做业务;网上宣传一个比一个大胆,什么“母公司财力丰厚要上市”,年化收益率分分钟30-40个点……

这些平台到最后的罪名通常都是“涉嫌非法集资”,背后的故事也是千篇一律:设置虚假投资标的、平台和其母公司联合虚增业绩、平台与担保方或融资方涉及关联交易、用下一批投资者的钱来填补上一批投资者的本金、雪球越滚越大直至资金链断裂。

此外,互联网金融模式多样化的同时也在彼此交叉,早已不是一个借贷需求衍生的信用中介就能概括。

以最近出事的百亿级平台中晋为例,它通过合伙制股权基金模式,线上线向投资人承诺高额年化收益,将绕开目前监管规定而筹集来的资金违规投入非上市公司可转债或股权等项目。如果一定要定义,这简直可以说是“私募的公募化”。

除了中晋,还有房租资产收益权证券化平台、票房收益权证券化平台,还不乏P2P平台代销一些被分割成若干份额的资管产品。

也就是说,现在任何一个互联网金融平台的问题,都不再是纯粹一个监管部门介入就能整治得了的,它有的时候甚至横跨民间借贷、第三方财富管理、基金销售3个领域,需要银监会、证监会联合介入监管。

监管岂能几次三番容忍如此挑衅?!于是,继一些纲领性的文件(如去年7月份颁发的互联网金融指导意见)出台后,监管从细分领域实质性出手规范行业发展。

上周,互金领域最重磅的消息,4月14日国务院组织14个部委召开电视会议,在全国范围启动将持续一年的互联网金融专项整治。

配套而出的,是国务院当日批复的相关文件。媒体报道称,该文件共设7个分项整治子方案,其中央行、银监会、证监会、保监会将分别发布网络支付、网络借贷、股权众筹和互联网保险等领域的专项整治细则。

很高兴终于看到,监管不仅仅注意到了覆盖面最广的P2P业态,也不仅止步于从顶层设计层面发布行业指导意见,或从各协会层面发布信披指引,而是基于“各就各位,分业监管”的框架,联合地方政府和公安部门,从各个领域强势打击非法集资。

随着我国金融规则制定者的强势介入,对互联网金融领域的整顿会更加深入而且有效。希望以后不要再看见有人在超市里卖理财产品,也不要再看见大爷大妈跪完广场舞,就被人骗去买“理财产品”。

威海商行申请上市 城商行上市潮掀起第三波

已有券商投行对城商行集中路演,提前储备IPO客户

证券时报记者 马传茂

证监会近期信息显示,威海市商业银行于4月正式提出上市申请,并递交首次公开发行(IPO)招股说明书。

招股书显示,威海商行拟赴上交所上市,发行不超过13.9亿股新股,发行后总股本约55.62亿股。其中,社保基金会将通过国有股划转,持有不超过5853万股。

截至目前,第二批排队银行中,除成都银行及张家港农商行较晚更新预披露材料外,其余8家银行上市申请均已获证监会发审委审核通过。

据证券时报记者统计,目前,第三批排队上市的地方银行至少包括10家城商行。此外,据记者了解,自江苏银行过会后,已有券商投行对城商行客户集中路演,提前储备客户。

最高募集13.9亿股

4月初,威海商行正式递交IPO招股说明书。

第三批地方银行上市排队概况

银行	当前状态	银行类别
徽商银行	拟登陆上交所,证监会已受理	H股上市银行
哈尔滨银行	拟登陆上交所,证监会已受理	
盛京银行	拟登陆深交所,证监会已受理	
锦州银行	拟申请A股上市	非上市城商行
洛阳银行	正接受中信证券上市辅导	
河北银行	去年8月将IPO地点确定为A股	
厦门国际银行	去年股东大会议定优先上市A股	
西安银行	去年11月通过A股上市相关议案	
兰州银行	今年3月通过A股上市相关议案	
桂林银行	选择登陆新三板	

本版制表:郑加良 本版制图:吴比蛟

上市辅导。彼时该行接受上市辅导,主要意在规范管理。此后,威海商行陆续展开两轮分红送股及一次规模达7.72亿元的增资扩股,总股本由28.09亿股增至41.71亿股。日前,山东高速集团直接和间接持有威海商行47.15%的股份,成为该行控股股东。威海市财政局及中国重汽集团分别持有该行17.67%、16.28%的股权。

去年6月,威海商行召开2015年第一次临时股东大会,讨论并通过了《威海市商业银行关于首次公开发行股票(A股)并上市的发行方案》等一系列与上市相关的议案,宣布进军A股资本市场。

第三波城商行上市潮起

随着监管政策的放松,长达8年

的城商行上市等待有了实质性进展。目前第二批10家排队地方银行中,已有8家陆续过会,这也极大地推动了第三批地方银行上市申请的进程。

据记者统计,目前的第三波地方银行上市潮,至少包括10家城商行,主要涵盖4家H股上市城商行及部分未上市城商行。

H股银行中,已有徽商银行、哈尔

