

P2P生死大考背后: 寡头时代将至

弱小P2P平台将遭遇大规模死亡

见习记者 刘彦领 袁国

在强大的市场驱动和政策支持下,P2P正加速狂飙。网贷之家数据显示,截至2015年10月底,全国P2P平台历史累计成交量达到10983.49亿元,首次迈过万亿大关,迎来了新的黄金期。

然而,在高速发展的背后,频繁曝出的负面消息亦不断给P2P行业泼着冷水:银谷财富被责令停业整改、金饭碗资金被曝无托管、365金融数月无法提现及法人已失联等等事件轮番上演,不断冲击着公众的信任。而近期“2015年677家P2P问题平台名单”的曝光,更让这一行业招致诸多质疑。

机构:95%的平台 不符合监管要求

10月底,融360金融搜索平台和中国人民大学国际学院金融风险实验室联合发布的2015年第三期网贷评级报告认为,当前正常运营的网贷平台有1900多家,95%的P2P网贷平台迄今不符合国家最新的互联网金融监管要求,采用资金银行存管的平台不足5%,而且不同程度地存在资金池现象。

据统计,目前P2P平台有3500多家,真正部署第三方资金托管系统的有800多家。而此前,建立客户资金第三方存管制度的平台,基本都是与第三方支付机构合作。

今年7月央行等十部委联合发布的互联网金融指导意见中,明确要求建立客户资金第三方存管制度,并指出“除另有规定外,从业机构应当选择符合条件的银行业金融机构作为资金存管机构”。

在此背景之下,P2P平台纷纷主动“求存管”,银行方面也积极布局P2P资金存管业务。据粗略统计,目前有超过15家银行布局P2P资金存管业务,有近30家P2P平台与银行签订了资金存管协议,但实际上真正接入银行存管的平台数量却十分有限。

“P2P采用银行存管的平台当然少。”轻易贷CEO李昂在接受《中国企业报》记者采访时坦言,目前能有效开展存管业务服务的银行并不多,而且银行存管的收费并不便宜,会加大P2P平台的运营成本。

多名网贷平台CEO在接受《中国企业报》记者采访时亦表达了类似观点。但对于“资金池现象”,几位高管均表示“不方便回答”。

“目前活期产品普遍存在对应资产不透明,赎回资金来源不明确的问题,

但是否存在资金池问题很难被验证,最多只能是推断。”短融网CEO王坤如是表示,“这与平台的运营方式有关,例如有很多平台用投资者资金买了很多货币基金并保证对付,其实也不能称为资金池。”王坤表示。

优质资产获取难待破

行业成交火爆背后,是越来越多的P2P平台开始为找不到足够的优质资产而苦恼。近几个月来,常有投资者抱怨在很多平台难以抢到标的,而且收益率也越来越低。

《中国企业报》记者注意到,近期不少老牌P2P网站上的项目经常出现满标、无标可投的状况。有的平台最新的借款项目还需要预约,而有的平台不仅是定期产品,就连活期理财产品还需要等待一段时间才可以投标。

以91金融为例,之前91金融的标的都会天天更新,每天都会有一两个正在进行中的标的,不会全部出现满标的状况。而近段时间,91金融的标的常常呈现满标的状况,而且发标的频率也降低了。

有业内人士透露,近段时间资产特别是优质资产严重缺乏,部分公司的CEO、COO都出去忙着找资产,以弥补在年底无标可投、无优质项目可选的尴尬。

小牛在线COO余军对《中国企业报》记者分析,很多P2P平台利息较高,拉高了企业融资成本,从而导致相应的优质资产减少。平台都去抢夺优质资产就会导致“资产荒”。另外,平台对借款人审核进一步趋严,缩小了贷款规模,加剧了“资产荒”的产生。

“对于P2P来说,优质的资产一直都是非常稀缺的。”开鑫贷总经理周治翰说。他认为,今年上半年股市大涨,P2P市场上的资金相对匮乏,到了8月、9月份股市震荡,大批资金又涌入P2P市场,“资产荒”的感觉就变得更明显了。

“P2P经历了前期的野蛮生长,目前阶段各自寻找发展的发力点和突破

点。在资金端、资产端、资本端这三端寻找可持续发展的契合点。资产端的挑战更大,安全的、大量的资产对平台而言是发展基础,也是很难获取的。”中瑞财富CEO张巍薇称。

在轻易贷李昂看来,优质资产的获取也考验着平台的风控能力。“优质资产的获取取决于平台的风控能力,如果风控做得好,能实现每一笔贷款都能100%还款,那么所有的贷款都可以成为优质资产。”

实际上,业内人士指出,在国内征信体系不完善的情况下,完善的风控所耗费的成本可能会影响资产端的获取成本,从而带动收益率降低。

开鑫贷总经理周治翰认为,面对“资产荒”,P2P平台也不能降低对合作

项目的标准,优秀的平台应该想方设法和优质的资产合作。今年7月开鑫贷增资以后,由股东带来的优质资源将更加源源不断地输入。未来,可以纳入开鑫贷服务范围的可包括供应链龙头企业的上下游企业,承担水利、棚改、铁路等基础设施建设任务的具体施工企业等。

零壹财经合伙人李耀东表示,P2P要解决“资产荒”需从两个方面入手,首先是挖掘竞争尚不充分的新的资产领域,例如消费金融;其次是围绕借款方、资产和投资方提供更多的增值服务和附加服务。

(下转第十版)



王利博制图

延伸



P2P企业为何难上市?

见习记者 刘彦领

近日,宜信公司旗下P2P平台宜人贷赴美上市的消息一出,顿时吸引了诸多关注。一旦申请通过,宜人贷将成中国P2P在海外上市的第一股。多位业内人士对《中国企业报》记者表示,宜人贷如果能成功上市,其估值的高低和市值变化会对行业产生重要影响。

事实上,上市,始终是P2P平台共同的梦想。一直以来,多家P2P平台都在寻求着上市的机会,但由于诸多因素掣肘,目前尚未有成功案例。

多家平台谋求上市

记者了解到,从宜信体系内剥离出来的宜人贷从一开始便承担着上市的使命。有资料显示,宜人贷分别于今年春节以及今年7月份,先后两次向美国纳斯达克交易所递交申请。

此次,宜人贷转战纽交所再次冲击上市,再一次点燃国内P2P企业上市梦想。多位接受《中国企业报》记者采访的网贷平台CEO强调,无论P2P网贷平台是否上市以及选择哪一地点上市,能够上市意味着网贷平台本身的风控和运营能力获得了市场的认可。

中国平安旗下的陆金所可谓上市“呼声”最高的。陆金所的首轮融资名单就有摩根士丹利、鼎晖创投等多家知名创投公司。2015年下半年,有知情人士透露,进行了架构调整后的陆金所加快了上市时间表,已经从此前的“最快2017年”调整为“争取2016年”。

类似Lending club模式的P2P平台拍拍贷,其CEO张俊在今年7月的一次采访中,也曾公开表示将在美国上市。

日前,红岭创投董事长周世平以个人名义收购了*ST元达,成为该上市公司的控股股东。此举被业内解读为,在P2P直接登陆A股的种种高要求下,这一招意在为红岭创投未来上市铺路。此前,有媒体报道称,91金融宣布平台与海通证券合作,后者成为91金融的财务顾问,平台已经进入上市辅导期,其联合创始人吴文雄则表示争取在2016年登陆创业板。

乱象频发掣肘上市路

虽然P2P企业一直在上市的路上追求着,但行业本身存在的一些问题却让这条路显得任重道远。

“资本市场不对P2P开放也是可以理解的。”红岭创投周世平对《中国企业报》记者坦言,国内网贷平台跑路、坏账的较多,不确定性风险太大。

网贷之家数据显示,截至2015年10月底,累计问题平台达到1078家。10月份跑路类型平台仍为主要问题平台事件类型,占问题平台比例达42.55%。

而在经济下行趋势中,实体经济不景气,更是让P2P平台资产质量大打折扣。融360网贷发布的第三期评级报告中披露,行业坏账率普遍有增不减,个别知名平台的个人信用贷款坏账率近期已超30%。

网贷行业由于自身特性,在团队建设、资金托管、风控把关等方面环环相扣,涉及中介机构较多,各个环节一旦出现问题就会让行业无形中走入灰色地带。“一个环节出现问题,都可能引发系统性风险。”某券商人士告诉《中国企业报》记者。

此外,P2P行业规范与盈利、财务透明度也是长期痛点。而主板“开业时间3年以上和最近3年连续盈利”的条件使得P2P企业只能望而却步。

沐金农CEO王曾对《中国企业报》记者表示,大部分P2P平台兴起于2012年左右,开业三年以上条件可以满足,最近三年连续盈利估计有难度,因为互联网行业特性是早期利润较低,达到规模效应后可以获得相对垄断利润。

另据记者了解到,对于多数P2P平台看好的新三板,也被一些券商设定了较高门槛,比如除了企业存续两年,还需要满足净资产要求至少500万以上、总资产2000万以上、营收数千万元以及盈利数百万元等条件,绝大多数P2P公司达不到要求。

此外,坏账风险也是业界始终担忧的问题。“P2P连风险准备金的计提标准都没有,如何估算利润,没有会计师事务所会甘愿冒此风险。”国信证券投行部执行副总经理林斌彦对记者表示。

监管细则出台将推动P2P上市

7月份出台的互联网金融指导意见为互联网金融建立了基本制度规范,而在近期推出的“十三五”规划建议中,互联网金融第一次被纳入国家五年规划建议。对此,业内人士表示,这不仅意味着互联网金融升级为国家重点战略,互联网金融特别是P2P行业将迎来黄金发展期,相应监管制度将会加速升级。

王曾认为,宜人贷赴美上市,给寒冬中资本投资P2P以信心,有了明确退出渠道,会进一步促进互联网金融的创新。周世平告诉《中国企业报》记者,宜人贷上市成功应该问题不大,但能否有很好的估值很难说。而对其他P2P平台上市来说,由于国内网贷行业目前不太规范,生存环境恶劣,经济下行影响也较大,短期内不太乐观。

就目前而言,监管细则尚未落地,加之在美国的同类企业Lending Club上市后股价低迷,故而前景很难预测。

业内人士认为,随着注册制改革和P2P行业监管细则的完善,P2P上市步伐将会更快。日前,证监会密集调研互联网金融公司,这被认为是监管层对互联网金融上市松动的信号。

P2P收益率下降将成趋势

本报记者 朱虹

随着P2P网贷成交额的不断上升,网贷平台平均年化收益率却持续走低。专家表示,此前国内P2P平台都是以高收益吸引客户,但高收益背后也存在着潜在的高风险。即将出台的监管细则将促使行业更加健康和理性发展。成交额上升的同时收益率下降,将成为P2P行业今后发展趋势。

收益率不再“虚高”

中国电子商务研究中心互联网金融部分分析师陈莉对《中国企业报》记者表示,出现收益率降低的原因首先与国家出台了互联网金融指导意见有关。今年,央行等十部委发布了《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》,促

进包括P2P在内的互联网金融从之前的野蛮生长逐渐向正规化发展。其次,这一现象也与国内利率整体下降有关。此前国内的P2P都是以高收益吸引客户,但是高收益背后也存在着潜在的高风险。现在收益率不再“虚高”,也体现出业内更趋向健康和理性发展。

“双降给了所有P2P默契一起降价的理由。”金鹿金融总裁张伟伟则对记者表示。

有业内人士直言,P2P行业综合收益率下降其实是一件好事。在整个行业收益率下降的背景下,实则也意味着借款人的成本有望逐渐降低,相应的平台风险也会随之下降。

网贷之家数据显示,2015年10月网贷行业综合收益率为12.38%,环比9月下降了25个基点。10月网贷综合收益率继续呈现缓慢下降的态势,且刷新了近期的综合收益率新低。

收益率下降将成趋势

网贷之家发布的一份报告认为,基准利率下降带动资金面的宽松无疑对网贷行业综合收益率下降构成一定原因,不过网贷人气持续飙升引起供需平衡发生变化,风险补偿的下降或许是网贷综合收益率持续下降的真正原因。因此在这些因素没有改变前,网贷行业综合收益率仍有进一步缓慢下降的空间。

张伟伟表示,从大趋势来看,国内整体利率走低,而P2P本身就是利率市场化大背景下的产物。

对此,陈莉表示,因为互联网理财方面的余额宝等“宝宝”类理财产品可以说已经“走下神坛”,P2P现在更加吸引投资人,投资规模也进一步在变大,交易规模上升的同时收益率下降,这将

是国内P2P行业的发展趋势。

好贷网CEO李铭顺对记者表示,P2P行业的发展趋势也是符合国内经济发展趋势的。现在国内实体经济增速也在下滑,投资者对于互联网金融特别是P2P这方面的心理收益预期也在降低,而且在欧美等发达国家,经济增长每年大概是1%到2%,利率几乎是零利率甚至是负利率。

中央财经大学教授黄震表示,P2P理财收益率下降是大势所趋。2016年,P2P利率跌破10%会成为新常态,而此前业界预测的8%多少有些悲观,因为中小企业、农村金融依然没有找到便利的融资渠道,融资需求依然比较高。

紫马财行创始人唐学庆预计未来P2P理财利率会在6%—10%之间,但不会低于6%,否则就无法与“宝宝”类理财、货币基金拉开距离。