

行业细分趋势显现 P2P 联盟小贷做金融“淘宝”

■ 本报记者 崔敏

火爆发展的 P2P 引发各路资本竞相抢滩。仅 2015 年以来,就有报喜鸟、凯瑞德、复星等上市公司相继入局。在入场公司数量激增的同时,交易额也在迅猛增长。有业内人士预计,2015 年 P2P 网贷交易额有望达到万亿元。

然而,市场繁荣的背后,P2P 监管政策的推迟出台以及个人征信系统不完善,也导致 P2P 平台坏账率和逾期率不断攀升。接下来的路,P2P 究竟该怎样走?

模式创新: 做 P2P 行业的淘宝

据不完全统计,目前已有 60 多家上市公司或自建、或收购的方式涉足 P2P。业内称,P2P 或将进入品牌割据时代。

但是对于上市公司和各界资本的入场,借贷撮合网董事长刘抗洪并不担心。

在 P2P 平台纷纷牵手上市公司、银行、大型金融机构来增强背书时,借贷撮合网却“背道而驰”,将业务下沉到基层,将小贷公司联合起来,共同做大民间金融的盘子。

刘抗洪表示,上市公司等虽然实力雄厚,但是缺乏对民间金融环境的了解,在风控上也略显经验不足。相反的,每个地区的小贷公司对当地的民间金融环境熟悉的同时,对当地借款人的征信也较为容易把握,他们又有多年的小额民间借贷的风控经验,现在通过互联网金融平台将全国各地的小贷公司联合在一起,将会释放出巨大的能量。

“在大佬入场、竞争激烈的现状下,P2P 想生存下去,就必须要有独特的商业模式,未来的 P2P 市场必须细分化、个性化。”刘抗洪表示。

记者了解到,目前借贷撮合网的目标是在全国各地联合 200 家小贷公司,每个地区选一家小贷公司,覆盖全国,共同打造一类类淘宝的 P2P 联合平台,做众筹模式的 P2P。未来还要设立社区金融服务点,或进行异业合作,将 P2P 扎根到线下、扎根到基层。目前,这种众筹模式的 P2P 在国内还非常少。

刘抗洪强调,借贷撮合网就是要做投资人和借款人的撮合与匹配的



王利博制图

平台,针对小微企业和个人贷款做银行强有力的补充,所以最重要的还是客户体验和客户服务,扎根到基层,让小贷公司为客户提供定制化服务和风险担保是非常好的模式。

风险控制: 线下风控 不设资金池

近日,融 360 与中国人民大学国际学院金融风险实验室联合发布的 2015 年第二期网贷评级报告显示,P2P 网贷行业整体减速,116 家 P2P 平台的平均年化收益率为 13.49%,相较第一期平均年化收益率(14.32%)下降了 0.83 个百分点。与此同时,P2P 网贷行业整体坏账率在上升,部分平台的坏账率已经上升到 20%以上。

刘抗洪表示,坏账率居高不下的原因便是央行征信系统尚未放开,互联网金融又还没有形成规模,所以降低坏账率的关键还是风控。

“金融行业最重要的不是看资金实力有多雄厚,而是看这个平台的风控能力有多强。互联网金融的本质还是金融,它首先是一个风险定价的产品,因此所有的创新和运营都要围绕风控来做。”刘抗洪说。

刘抗洪表示,“目前 P2P 网贷平台普遍通过自建大数据平台的方式建立风控体系。但金融服务固于其难以快速建立信任的严肃性,完全依靠

互联网进行风险控制为时尚早。从用户角度来讲,与线下业务服务人员的面对面交流是建立信任的有效渠道,能更好地了解客户的需求;另一方面线下对借款人进行贷前实地调查和风险担保,互联网金融风险控制需要线上线下有机结合。借贷撮合网的线下调查和风险担保就是通过入股的小贷公司去实现的。”

记者了解到,借贷撮合网不设资金池,所有的交易都是借款方和贷款方通过平台自行完成,平台做的最重要工作就是风控——审核贷款方还款能力。借贷撮合网的风控是双层风控:当地小贷公司先利用自身的风控和征信手段严格把关,平台还有一套标准化的风控体系。通过不设资金池和双层风控体系,能够把平台风险降至最低。

行业监管: 金融牌照是一种倒退

对于监管政策推迟出台,业内人士表示,可能是经济下行压力下监管层的宽松量化,为了激活民间资本的活力。

针对跑路事件频频发生,有人将此归咎于监管空白。刘抗洪则表示,P2P 未来的健康发展,除了政策监管,行业自律也很重要,目前我们的一些行业协会只吸收排名靠前,

实力较强的平台,将一些实力较弱的平台拒之门外,而出现问题跑路概率较高的则恰恰是这些实力不强的平台。

“其实监管的各项关于平台门槛方面的规定是没有多大意义的,对于传言的牌照式管理也是不现实的,对于 P2P 行业来说,金融牌照是一种倒退的管理,政府管理宜疏不宜堵,真正能够促进行业发展的是做详细的信息披露,让平台的信息更透明。”

业内表示,2014 年 P2P 的爆发式增长带来巨大市场的同时也带来了激烈的竞争,行业的整合是必然的趋势,未来市场将向少数数的平台集中。

对此,刘抗洪表示:“行业整合的法则是‘弱肉强食’,P2P 又具有互联网基因,更容易产生赢家通吃,输者出局的马太效应,P2P 未来几年或将走向寡头垄断。要想在行业大洗牌中生存下来,要么背靠大树,要么抱团取暖。”

“将单个实力不强的中小 P2P 平台联合在一起,组成一个联盟,实现资源优化配置,这或将能帮助中小平台摆脱被淘汰的命运。”刘抗洪说。

投资观察室

煤炭行业整合基金出台将利于龙头企业

■ 本报记者 朱虹

近期国家能源局在调研神华集团、中煤集团等煤炭重点企业时表示,要深化改革,对符合产业政策的重点煤炭企业加大金融支持力度。另有媒体报道,后期国家将出资成立煤炭行业整合基金,加快形成煤炭行业的进一步整合。消息传出后的首个交易日(6月9日),煤炭股直线拉升,中国神华(601088.SH)、中煤能源(601898.SH)、美锦能源(000723.SZ)等多只股票涨停。国家将出资成立煤炭行业整合基金的可能性有多大?该基金一旦成立,将对资本市场该板块起到何种影响?投资者应如何抓住机遇以及规避风险?日前《中国企业报》记者与大同证券高级投资顾问张诚、英大证券研究所所长李大霄和中信建投分析师李俊松等业内人士进行了探讨。

《中国企业报》:煤炭板块目前估值如何?

张诚:由于近年来用电量下滑以及清洁能源广泛推广,煤炭行业的整体盈利水平持续下滑,加之进口煤的冲击,煤炭行业普遍业绩下滑严重,

订单不足,产销不畅,整体上虽然煤炭板块的股价较 2009 年辉煌时期平均下跌 50%以上,但是整体估值依然不低。其未来缺乏行业成长性制约其估值预期的主要因素。

李大霄:目前该板块估值相对其他行业板块还是相对低一些。因为走过黄金十年的煤炭行业,目前正处于困难时期,处于发展低潮期,所以估值相对较低。

《中国企业报》:国家将出资成立煤炭行业整合基金的可能性有多大?

张诚:国家近年一直加大煤炭行业的整合力度,一方面是加强煤炭安全生产的需要,另一方面也是对于环境保护的不断重视,控制滥挖乱采的混乱局面,同时也是要对行业整体进行梳理,力图解决煤炭行业受经济大周期影响波动过大的局面。目前行业整体表现低迷,相关公司的市值也相对偏低,此时成立煤炭整合基金应该说是一个不错的时点,可能性较大。

李大霄:不排除国家层面的煤炭行业整合基金正式推出的可能性。因为该行业相对国内其他行业目前还是发展得较为困难,急需政策支持。

不过截至目前还没有得到相应确切的消息,所以还不能肯定或是排除该项基金推出的可能性。

《中国企业报》:煤炭行业整合基金一旦成立,将对煤炭板块起到何种影响?

张诚:如果该基金成立,对于中小煤炭企业来说可能面临着收购并购的可能,相关一部分小型煤炭上市企业可能会被吸收合并,或者自身卖掉主营业务转型;而对于大型煤炭企业来说,除了上市融资外又增加了一个场外资金助力的渠道,对于其做大做强起到辅助作用。整体来说产业基金如能顺利成行,对于大型煤炭企业整体更为有利。

李大霄:对该行业龙头企业当然会起到正面积极影响。

《中国企业报》:投资者应注意哪些机遇和风险?

张诚:对于投资者来说,更大的赚钱效应来自于一些中小煤炭上市公司在行业不景气的背景下纷纷转型,如爱使股份转型网络公司其股价也一飞冲天。其次一些非山西、内蒙古的煤炭企业成为了地方国资改

革以及电改混合的试验田,贵州省内唯一的煤炭上市公司盘江股份近期停牌可能就是地方国企改革的一次先行试点。最后关注行业自身整合和周期性拐点带来的机会,重点关注行业龙头标的,以及部分区域龙头品种。同时需要注意的是,目前煤炭股整体的表现更多来自于牛市逐利资金的补涨炒作,行业整体目前依然缺乏业绩支撑,投资者不宜盲目跟风炒作。

李大霄:由于煤炭股还在相对低位,所以具有一定投资机遇。但是也要注意相应风险。要注意规避前期价格涨幅明显的股票,不能追涨。要看估值水平,低估的股票就有机会,高估的股票就有风险。要抓住低估之后的估值修复投资机会。

李俊松:看好未来煤炭板块投资机会,因为供给修复政策持续出台、煤价企稳、经济见底预期、宽松政策及煤价补涨多因素共振,煤炭板块近期有望继续保持强势。建议投资者应采取“主题+弹性”配置策略,应着重关注转型电商、国企改革、资产注入等主题的股票。

图财

企业融资 常见的10种方式

- 综合授信**
银行对一些经营状况好、信用可靠、管理有方、同银行有较长期合作关系的企业,授予一定时期内一定金额的信贷额度,企业在有效期内与额度范围内可以循环使用。
- 信用担保贷款**
由担保机构及专门开展中介服务的担保公司予以担保。机构担保基金一般是由当地政府财政拨款、会员自愿缴纳的会员基金、社会募集资金、银行资金等几部分组成。
- 无形资产担保贷款**
依据《中华人民共和国担保法》的有关规定,依法可以转让的商标专用权、专利权、著作权中的财产权等无形资产都可以作为贷款质押物。
- 票据贴现融资**
指票据持有人将银行承兑汇票和商业承兑汇票转让给银行,取得扣除贴现利息后的资金。通俗说法是“用明天的钱为后天赚钱服务”。
- 项目开发贷款**
指商业银行对拥有成熟技术及良好市场前景的高新技术产品或专利项目的中小企业以及利用高新技术成果进行技术改造的中小企业所给予的信贷支持。
- 出口创汇贷款**
对出口产品生产企业,根据出口合同或进口方提供的信用签证,提供打包贷款;对有现汇账户的企业,提供外汇抵押贷款;对出口前景好的企业,可借债技术改造贷款。
- 自然人担保贷款**
自然人担保可采取抵押、权利质押、抵押加保证三种方式。可作抵押的财产包括个人所有的房产、土地使用权和交通运输工具、储蓄存单、凭证式国债和记名式金融债券。
- 个人委托贷款**
指由个人委托提供资金,由银行根据委托人确定的贷款对象、用途、金额、期限、利率等,代为发放、监督、使用并协助收回的一种贷款。
- 金融租赁**
设备使用厂家看中某种设备后,即可委托金融租赁公司出资购得,然后再以租赁的形式将设备交付企业使用;企业在合同期内把租金还清后,最终还将拥有该设备的所有权。
- 典当融资**
典当贷款成本高、贷款规模小,但典当也有银行贷款所无法相比的优势:信用要求几乎为零,手续十分简便,不问贷款的用途等等。

王利博制图