

起底P2P拆标: “繁荣”背后暗藏巨大风险

见习记者 刘彦领

近日,江苏网贷平台久鼎创投被曝出现提现困难,业内认为或由拆标所致,由此网贷平台拆标风险再次引发业界热议。《中国企业报》记者了解到,此前亦有不少平台因为拆标事件导致平台被查或者关闭。相关专家指出,拆标在P2P行业由来已久,是一种普遍的现象,但其中隐藏着巨大风险。

平台拆标屡见不鲜

近日,久鼎创投被投资者曝出提现困难,但此后平台仍在继续发布新标,有媒体报道指出此事“或因拆标所致”。

《中国企业报》记者登录久鼎创投网站验证,平台已从12月7日起停止发新标。正如此前媒体报道,名称为“生意周转,房产抵押(续)”的标的被拆分成若干期限不同的小标,均显示为“还款中”状态。此外,一个名为“(约)生意周转,房产抵押(续)”的14万元借款标尚未到期兑付。

无独有偶,此前备受关注的国湘资本被立案中亦存在平台拆标行为。9月14日,国湘资本发布公告详细解释了拆标的原因:“借款企业一般为酒庄,借款用途主要是生产流动资金的供给,因此借款额会比较大,借款期限比较长。”“但是互联网金融的投资者大都是投资额较小、投资期

拆标或为迎合投资者

据银率网重点监测的97家P2P理财平台11月数据显示,从平均借款期限来看,期限“小于1个月”的短期标占比为23.2%,呈现上升趋势;而期限“3—6个月”标的占比保持下降。

银率网报告指出,一方面,年底是资金投资方向的选择焦虑期,导致短期资金增加;另一方面,临近年底,P2P投资人心态变得更加谨慎、紧张,担心平台“提现困难”、“跑路”现象再

背后暗藏巨大风险

虽然拆标会为平台带来短期“繁荣”,但其中隐藏的风险却不容忽视。

银率网分析师李先瑞表示:“如果一个平台短期标突然大幅增加,也应引起足够警惕。不少P2P平台为了顺应投资人,会把长期标拆成短期标,也就是所谓的拆标错配,这会大大增加平台的流动性风险。”

李先瑞还特别提醒,短期标突然大幅增加,也有可能是平台发布虚假标的,聚集大量资金以补充其平台资金不足,甚至可能是卷款跑路的前兆。

有业内人士指出,行业内经常有假标出现,那么如果把一个整标拆成若干个假标,实际上是很难发现的。这就造成了投资者信息不对称的情况,从而无形中增加了投资风险。

零壹财经研究总监李耀东给《中国企业报》的一份报告显示,虽然金额拆标不涉及期限错配和虚假标的,但金额拆分只是改变了标的“量”,并没有改变标的“质”。借款人无法偿还贷款的时候,其未完全偿还的所有标的都会受到影响。

余军表示,拆标会引起期限错配问题,如一个月的短期标到了兑付期,就需要找到下一波接盘者或者资金,如果没有找到,平台就会

限偏好越短越好。”于是,“某酒厂借款1000万元,借款期限18个月,国湘资本运营部即安排每天发100万元1月期限标,分10天完成,募集完成后的资金由国湘金融信息服务有限公司或国湘集团支付给借款人。1个月后再循环发10次借款标,每次100万元;2个月后再循环……以此类推。”

据记者了解,网贷行业的拆标包括两类:一种是拆金额,也就是一个大标拆成几个小标,比如一个1000万元的借款标拆成10个期限相同的100万元的标;另一种是拆期限,将长期标拆成短期,如一年期标拆成4个3月期或12个1月期,滚动发行。

“拆标这一现象在我国P2P网贷行业经常发生。”咨询范联合创始人兼网贷管理委员会副秘书长王沛然指出:“实际运营中,我们碰到的更多的也是长期拆成短期的情况,这有点

次集中爆发,因此很多人选择期限“小于1个月”的短期标,尽量避开期限“3—6个月”的跨年标。

同时,沈中祥表示:“目前很多P2P借款人均为企业,借款金额较大,且以生产经营为目的的借款,贷款期限普遍较长,而作为投资人,较为偏好短期标、小标,故平台基于迎合投资人的需求,将大标进行期限、金额的拆分。”

出现提现困难或者疯狂挤兑问题,直接倒闭。另外,拆标往往使投资者资金不能与其所投资项目一一对应,平台通过拆标产生资金池,通过资金池中的资金借新还旧,拆东墙补西墙,将眼前的风险不断延后。

陆雨泉则补充说,期限错配对平台的流动性管理考验比较大。例如,一年的标被拆成3个月一期的,如果第一期到期了,后面的几期标没有人投,就会存在流动性问题。

至于如何规范,余军表示,现在监管细则即将落地,这对行业来说,也会造成新一轮的洗牌。希望通过监管来规范平台的运营,让这个行业能够走得更远。

不过,王沛然则称:“如果借款方或平台有意作假,那么监管和行业规范实际上的可操作性有限。不过如果平台上的假标得到证实,那么以行业协会的名义,将平台加入黑名单,倒是一种提高造假成本的手段。”这也与近期业内广泛流传的P2P监管“实行负面清单”相吻合。

著名经济学家宋清辉认为,对于P2P平台来说,拆标背离了信息充分披露的监管方向。因此,首先应该从信息披露领域开始规范,其次是规范3个月以内短期标的次数。

类似于个人多张信用卡之间拆东墙补西墙的做法。一旦出现逾期,资金链断裂,就会很麻烦。”

事实上,据记者调查了解,目前P2P网贷行业中拆标、错配现象屡见不鲜。共鸣科技CEO陆雨泉一语中的,“现在市面上一些优选计划,往往是进行了拆标重新打包后的产品。”

一位不愿具名的业内人士对《中国企业报》记者直言,拆标对于监管来说是不被允许的。“不过因为拆标能快速为平台积累用户增加人气,吸引用户进行后续的长期投资和留存,同时也为平台造成一种虚假繁荣的景象,这也造成拆标现象屡禁不止。”

记者了解到,今年3月,银监会普惠金融部召集各地监管部门和P2P机构代表召开闭门会,讨论P2P行业监管已形成的文件初稿。根据该文件内容,除了明确P2P平台中介职能,强化信息披露、注册资本金3000万元、10倍的杠杆限制外,还明确要求P2P平台上的融资项目目标的一一对应,不允许“拆标”,不能开展债权转让,并且对单笔融资项目额度还将设置上限要求。

易观智库分析师沈中祥告诉《中国企业报》记者:“不少平台基于竞争、刷流量、获取客户等目的,仍然采用拆标等方式开展业务。”

陆雨泉表示,拆标在P2P行业中比较普遍,拆标导致的直接结果就是如果产品到期大额提现,平台备付金不够,后续没有资金进来,会存在提现困难的情况。

一位不愿具名的业内专家称,监管现在也仅仅是出台建议、指导意见,具有约束力的政策都尚未出台,还不能对此种现象产生较强的监管效力。

罗蔚:用金融力量促进“一带一路”建设

近日,2015年中国新兴经济体研究会年会暨2015新兴经济体论坛在广州举行。来自俄罗斯、巴西、印度、墨西哥等国内外新兴经济体及金砖国家研究领域知名专家、学者及业界代表近200人出席了会议。广东省海上丝绸之路商会荣誉会长、中财沃顿资本管理有限公司董事长罗蔚表示,“一带一路”建设需要资金支持,需要发挥金融的作用,建立切实可行的投融资机制,整合沿带沿路相关国家金融资源,以外汇储备资金、产业基金、对外援助资金为杠杆,撬动全球资金参与“一带一路”建设。

罗蔚表示,“一带一路”建设需要资金支持,需要发挥金融的作用,建立切实可行的投融资机制,整合沿带沿路相关国家金融资源,以外汇储备资金、产业基金、对外援助资金为杠杆,撬动全球资金参与“一带一路”建设。



王利博制图

人民币纳入SDR 刺激互联网金融出海加速

本报记者 郭奎涛

互联网金融国际化的话题因人民币纳入SDR再度被热议。《中国企业报》记者注意到,尽管目前多数公司仍把重心放在中国市场,但一些互联网金融企业已悄然布局海外业务,而人民币纳入SDR也正引发越来越多的互联网金融企业出海的热情。

起步晚发展迅速

虽然在互联网业务方面,多数中国公司只能跟随国外互联网行业发展的脚步,但在互联网金融领域,却大有青出于蓝而胜于蓝之势。

全球最早的第三方支付公司paypal成立于1998年,六年之后,支付宝才出现。不过随着支付宝与阿里电商的平台结合,小额信贷、信用支付、招财宝等新的互联网金融模式相继出现,而paypal则刚刚从支付工具中走出来。

再如P2P网贷平台,中国第一家平台拍拍贷与美国lendingclub相比虽然晚不了多少,但当拍拍贷还在做纯信息展示时,lendingclub已经开始提供交易服务。不过,发展到今天,中国P2P已经立足借贷平台开始向股权众筹等多元化业务拓展,在规模上3000家平台累计交易额破万亿,也足以让国际同行侧目。

虽然中国尚没有类似美国JOBS法案(这份2012年签署的法案旨在通过适当放松管制,支持中小企业通过借贷平台融资),互联网金融发展的环境却十分宽松,以至于有行业人士指责门槛太低,导致不法分子浑水摸鱼。从规范互联网金融发展的角度,中国相关互联网金融监管细则文件也正在筹备当中。

基于这样的现状,在互联网金融行业交流中,不时有企业人士或者行业专家感叹中国互联网金融在全球领先,也就不足为奇了。

“走出去”势在必行

中小企业融资难不仅是中国面临的问题,也是各国普遍存在的问题。在这种背景下,互联网金融在解决中国中小企业融资难方面的作用也引起了国际的关注。在一年前举行的APEC峰会上,“互联网金融国际化”第一次引发了全行业的讨论。

事实上,互联网金融公司的确出现了不少进军国际市场的案例。

去年,人人网领投美国地产众筹网站Fundrise 3100万美元,这家社交网站还在2012年投资了海外一家专注教育贷款的P2P平台。网信金融集团同期也宣布战略投资英国的打车应用软件Hailo,这家互联网公司还在年初开通了美国旧金山分站,正式启动美国市场拓展。而阿里巴巴董事局主席马云和腾讯董事长马化腾则分别以巨资入股香港券商,也被视为打造互联网金融业务国际化的一个出口。

人民币被纳入SDR也引发了互联网金融国际化的猜想。对此,金米袋负责人表示,该平台已经做好了迎接新挑战和机遇的准备,将用更加开放的心态面对新经济形势下。同时加强产品创新、提升服务的国际化水准,积极把握机遇。

中国互联网金融联盟主席谢京生认为,随着“一带一路”战略的推进以及人民币加入SDR,互联网金融国际化正面临着巨大的机遇。该联盟秘书长季小杰也表示,中国互联网金融国际化已经到了需要认真思考的时候。

据记者了解,中国国际金融互联网金融联盟是由中金支付有限公司、平安银行、东兴证券等金融各领域公司共同发起成立的,主要方向之一即是推动金融互联网的国际化。

跨境布局亦存风险

在一些互联网企业积极布局海外的同时,也有互联网金融公司对国际化业务比较冷静。实际上,绝大多数公司尚未涉足海外市场,也没有透露涉足海外市场的计划。

而暂时不进入海外市场的企业也有着理由。理财范相关人士介绍说,国内投资者对互联网金融的认可正在持续提升,资金端并不缺乏,其平台很多项目刚上线就被一扫而空。这种背景下,互联网金融平台要做的应该是持续完善风控能力,在此基础上才能去海外寻找投资人,而不是反其道而行之。

这位人士还指出,国际市场对于互联网金融的意义或在于可以在资产端提供更多资源,特别是由于中国经济进入增速放缓的“新常态”,逐渐面临国内优质资产、资源稀缺的局面,对接海外市场可以缓解这个问题。

不过另有业内人士指出,资产端在国外背景下,需要在当地有专门的风控团队进行跟踪,而且一旦逾期产生资产清算也会牵涉到复杂的法律问题,综合来看,成本和风险还是比较大的。这可能是很多P2P平台选择静观其变的重要原因。

不过,对于第三方支付等其他业务模式,人民币加入SDR则带来了全新的发展机会。

中金支付相关人士表示,传统支付手段的政策限制、交易额度限制、复杂流程和高昂成本等已严重制约境内外企业海外市场扩张,中金支付提供的便捷高效的跨境支付与结算解决方案正在受到越来越多企业欢迎。

中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司公开竞价公告

召集人中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司转让一笔债权资产,债务人所在地为石家庄市,拟采取公开竞价、公开竞价方式处置。为吸引更多投资者参与公开竞价,现将有关情况公告如下:

一、公开竞价资产及数量

对召集人拥有的河北联邦伟业房地产开发有限公司(下称“联邦伟业”)债权资产进行公开转让。截至2015年11月14日,债权资产情况如下表:

序号	资产名称	担保情况	账面债权余额(元)	其中本金余额(元)
1	河北联邦伟业房地产开发有限公司	抵押担保:国有土地使用权抵押94414.37平方米;在建工程抵押24727.34平方米	250,245,550.00	200,000,000.00

二、交易条件

投资者应具备:有付款能力,能承担因债权转让带来的风险,交易资金来源合法。具体交易条件见公开竞价文件。

三、投标人要求

国内依法注册的企业法人或符合国家规定的自然人及其他主体,且以下人员不得参加:国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产管理公司工作人员、国有企事业单位管理人员以及参与资产处置的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联方,以及与参与债权转让的资产管理公司工作人员、国有企事业单位或者受托资产管理机构的工作人员有直系亲属关系的不得参加竞买。

四、报名和领取公开竞价文件方式

(一)凡愿意参加公开竞价的投资者请于即日起至书面报名。投资者表示愿意参与竞价的意向书和证明投资者名称、联系地址、邮编、电话、联系人。有意参加者请于即日起至北京市西城区阜成门内大街293号410室领取公开竞价文件,并办理竞买登记手续。有意参加者需将保证金存入指定账户,缴款时间不得晚于2015年12月23日16时30分。未按时缴纳保证金的,不得参加竞买与竞价资格。

(二)本公告有效期至2015年12月23日,公开竞价日期定于2015年12月24日上午9时开始。

五、其他

(一)本公告仅具有要约邀请的效力。召集人有权利解除该要约邀请或根据实际情况调整本次公开竞价的细则。

(二)如有任何疑问,请向召集人咨询。

六、联系方式

中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司
地址:北京市西城区阜成门内大街293号 邮编:100034 联系人:武先生、赵先生
联系电话:010-66118824,010-66000004转4102; 传真:010-66511257
受理邮箱:bjzj@hrc.com.cn; 举报电话:010-66511260

中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司
二〇一五年十二月十五日