

# P2P 银行存管时代将至 优质平台受银行追捧

■ 见习记者 刘彦领

日前,备受关注的P2P监管细则向社会公开征求意见,其中要求,P2P必须选择符合条件的银行业金融机构作为资金存管机构。这意味着第三方支付托管模式不被认可,资金必须转移到平台在银行开立的账户上。

业内人士普遍认为,越来越多的P2P选择牵手银行已成行业内趋势,银行存管渐成P2P平台标配。

## 多家平台 签约银行存管

P2P平台近日频频传出与银行达成资金存管合作消息。12月14日,你我贷与广发银行就交易资金存管服务达成合作;12月8日,麻袋理财与招商银行签订全面资金存管战略合作协议;11月24日,拍拍贷与招商银行达成资金存管协议;11月18日,道口贷与上海银行签署合作协议。

继7月《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》中首次明确从业机构应当选择银行建立第三方资金存管制度之后,寻求直接与银行进行资金存管合作成为P2P行业风向标。

“P2P平台选择与银行进行存管合作,一方面有政策引导的作用;另一方面,银行具有更加丰富的资金管理经验和系统安全性也更高。”金融工场董事长魏微直言。

拍拍贷CEO张俊表示,此次与招行的存管合作,将使得未来客户资金逐步脱离第三方支付公司,由招商银行提供一系列账户资金划付服务。

积木盒子产品总监杨帆对《中国企业报》记者分析,“这也是P2P平台为保证信息流和资金流的绝对隔离,不做资金池和期限错配,防止道德风险,拥抱监管合规而表现出的积极态度。”

“存管合作实现了平台自有资金与用户资金的隔离,能很大程度上降低平台道德风险和流动性风险。”中欧陆家嘴国际金融研究院副院长刘胜军博士近日表示,目前P2P行业处于发展的初级阶段,面临众多风险,部分从业人员的素质和专业度堪忧,相比仅依靠平台自律来保证资金安全,通过银行存管降低风险

的效果更为显著。

## 银行态度谨慎

虽然P2P与银行就资金存管合作的消息频出,但从行业整体来看,平台与银行合作存管进度并不快。据业内人士透露,目前了解到的仅有宜人贷和积木盒子对外宣布完成了银行资金存管体系。

盈灿咨询最新统计数据,截至2015年12月16日,涉及存管的银行超25家,与银行签订存管协议的P2P平台有65余家。截至11月底,P2P网贷行业累计平台数量达到3769家,其中正常运营的平台2612家,签约成功率约为2.5%。而目前在2000余家网贷平台中,仍有500多家在第三方支付存管。

易观智库分析师沈中祥认为,“从目前来看,银行对于P2P存管是抱着审慎态度的。”

究其原因,银客网总裁林恩民对《中国企业报》记者指

需要银行和平台之间进行大规模的系统开发,但银行开发一套强存管模式系统需要很大的人力、物力,需要在资金流、信息流、反洗钱、资产对账等方面有很大的投入,并且需要承担相应的风险,所以银行比较谨慎。

杨帆举例称,积木盒子投入了很大的人力与民生银行方面进行了长达8个月的开发、测试,才上线了资金托管体系。

能出局?

谈到第三方支付的尴尬地位,多位不愿具名的第三方支付公司高管均称目前处于敏感期,不方便发表意见,但给出了他们的普遍看法。目前监管细则还没出台,多种存管方式还处于博弈当中,第三方支付退出市场可能性不大,毕竟不可能一棍子将其打死。目前来看联合存管可能是最好的选择,当然也不排除目前在第三



王利博制图

出,此前《指导意见》提出P2P平台资金进行银行存管,但从目前情况看,大型国有银行对此项业务积极性不大,不想为平台背书。一些商业银行虽已涉足这个领域,但准入门槛要求极高,注册资本、平台规模、股东背景、逾期率、坏账率、技术团队等都是考核指标,大部分平台很难符合标准。

“目前主要存在四种资金存管模式:资金池模式、第三方支付托管、银行大账户存管模式和强存管模式。”杨帆分析称,目前来看,前两种模式是监管比较避讳的。而在银行大账户存管模式中,虽然做到账户一一对应,但是未经用户同意就动资金,还要看监管怎么定性。强存管模式则

徽商银行直销银行产品总监张川的说法是,现在整个P2P平台良莠不齐,在选择资金存管合作对象的时候,银行都是比较谨慎的。但实力雄厚、口碑较好的优质平台还是比较受欢迎的。

银率网主编殷燕敏称,虽然银行完全有实力去做资金存管,但目前各家银行在P2P存管方面的软硬件条件都不完善,不具备大规模发展的条件,因此目前还仅倾向于实力较强的大平台。

## 联合存管或是过渡

P2P平台频繁与银行达成资金存管合作,那么接下来第三方支付或只

方支付进行资金存管的P2P平台选择去银行进行资金存管。

张川称:“第三方支付已在存管、托管市场经营多年,其在支付通道的灵活性、运营的及时性方面具有优势。银行与第三方支付进行合作,充分发挥银行的账户管理能力,形成双方能力上的补充,实现专业的人做专业的事。”

不过,殷燕敏则表达了相反的观点,银行和第三方支付联合存管只是一个过渡,未来银行作为存管机构的时代必将到来,只是时间问题。

网贷之家CEO石鹏峰也表示,根据网贷之家的预测,整个行业都完成银行资金存管大致需要半年到一年的时间。

# “沪伦通”胎动 正式开通仍有多重问题待解

■ 本报记者 朱虹

“沪港通”如火如荼、“深港通”开通在即,近日有消息称,目前中英双方已启动“沪伦通”可行性研究,引起业界普遍关注。专家表示,“沪伦通”的开通将成为欧美资金进入中国资本市场的一条重要通道,不过跨境资本市场间的互联互通,特别是A股与境外市场的联通以及交易时间、汇率互换等很多问题尚需解决。

## “沪伦通”启动可行性研究

近期,中国证监会新闻发言人张晓军表示,证监会副主席方星海会见伦敦证券交易所首席执行官Nikhil Rathi一行。双方就“沪伦通”等中英资本市场合作途径、英国跨境审计监督制度等议题交流了看法。目前,中英双方已启动“沪伦通”可行性研究。业内人士指出,继“沪港通”、“深港通”之后,“沪伦通”又将成为中国资本市场对外开放的重要一步。

香港资本执行董事沈萌对《中国企业报》记者表示,伦敦是国际金融中心之一,同时也是人民币交易中心和国际外汇交易中心,而且伦敦交易所也存在一个中国概念板块,因此“沪伦通”的最大意义是强化人民币在国际资本市场的地位,同时加强欧洲投资者与A股之间的联系。

大同证券高级投资顾问张诚对记者表示,“沪伦通”的开通将成为欧美资金进入中国资本市场的一条重要通道,相当于一次QFII的大额引进。相信前期开通后主要的交易标的依然会是以沪深300蓝筹类品种作为主要标的,因此对于低估值高股息率的蓝筹品种整体上有比较明显的利好。此外大消费以及大金融类行业有可能会是外资配置的首选标的。

申万宏源证券投资顾问李青表示,“沪伦通”如果开通,对A股市场和券商股同时形成利好。此外,今后A股市场与境外市场的互联互通会越来越多,对券商业务的拓展也是个利好。

记者了解到,英国方面此前就对“沪伦通”的开通进行了积极表态。英国财政大臣乔治·奥斯本今年9月来华访问时就表示,英国和中国决定进行伦敦上海股市通的可行性研究。该次访问以重点提振英中两国贸易、争取投资机会为主题。

近年来,英国在与中国的金融合作方面显得相对积极。伦敦方面近几年在努力发展中国方面所需的金融基础设施。伦敦过去几年已经成为重要的离岸人民币中心。英国不仅是第一个发行人民币债券的国家,还是首个宣布加入亚洲基础设施投资银行的欧洲国家。

## 诸多问题待解

2014年11月份开通的“沪港通”为我国证券市场对外开放探索了新的途径。根据港交所提供的数据,“沪港通”在过去一年的230个交易日里,共使用约1210亿元人民币额度,使用量占3000亿总额度的40%;共为A股市场贡献了1.538万亿元人民币的成交额,平均每日成交约67亿元人民币,其中最高单日成交额发生在今年7月6日,达234亿元人民币。

不过,自“沪港通”之后,A股接入国际市场的步伐似乎陷入停滞。投资者目前仍在关注“深港通”将于何时启动。

“沪港通”开通后,实际运行效果并没有像预期的为A股市场带来更多的境外投资基金,内地资金南下香港的规模也非常有限。因此跨境资本市场间的互联互通,特别是A股与境外市场的联通还有很多问题需要解决。”沈萌指出,不过随着“深港通”传言落地,A股与外股的互联互通开始进入快车道,同时也将扩大覆盖广度。

张诚也表示,“沪伦通”不同于“沪港通”,英国交易市场的交易时间与我们有9个多小时的时差,伦敦市场开市时间在北京时间16:30分。如何对接交易时间,同时汇率互换采取何种计算形式,每日交易额度以及双方市场不对等体市如何处理等问题都是需要解决的主要问题。这个过程还需外管局、交易所以及央行等多个主管部门相互协商,在大框架确定的基础上,恐怕还需较长时间落实。

## 中金亿投助力2015企业创业创新峰会

12月12日,由中金亿投总冠名的2015企业创业创新项目与资本对接峰会在北京政协礼堂举行。本次会议由亚太经济合作促进会、模式中国创新联盟等单位联合主办,立秋传媒承办。会上,由中金亿投控股集团投资建设的“北京密云国际互联网金融产业园”做了项目与资本对接。据介绍,“北京密云国际互联网金融产业园”意向落户于北京市密云区,目前产业园旗下商住一体化项目——“VAP互联网金融大厦”落户于北京市密云区西大桥路21号,可为约200家小型企业提供办公场所。(一帆 晨曦)

## 中财沃顿荣获“投资者信赖私募基金奖”

近日,第四届金融界“领航中国”年度论坛暨2015金融界年度评选颁奖盛典在北京金融街成功举办。中财沃顿资产管理荣获“私募基金行业——投资者信赖私募基金奖”。同时获奖的企业有:博道投资、星石投资、股中融、明曜投资。本届评选以“新金融、新动力”为主题,经过专家评审、媒体评选、网络投票,最终揭晓了银行、基金、证券、保险、私募、金融服务、上市公司等十余个细分行业的奖项,获奖企业涵盖各领域的龙头企业。

## 观察

# 商业银行应克服四种不良信贷倾向

■ 莫开伟

央行数据显示,2015年金融机构新增人民币贷款规模将刷新历史纪录。截至2015年11月末金融机构新增人民币贷款规模达11.12万亿,相比2014年全年增加13.71%,相比2009年全年增加16.13%。

应该说,在当前经济下行局势下,商业银行贷款却逆势增长,充分体现了中央政府经济稳增长意图,也是社会各界所期盼的。且要看到,在商业银行贷款强劲增长态势中,央行灵活货币政策发挥了巨大作用。自去年11月以来央行先后进行了6次降息和5次降准,释放了2万多亿元流动性,为商业银行增加信贷投放提供了足够的“弹药”,也为缓解实体经济融资难发挥了作用;同时也引导了社会资金平均利率下降,为降低企业融资成本创造了条件。这是值得称赞的。

但商业银行信贷投放能否发挥推动经济增长作用,不能只看信贷投放总量,更要看信贷投放结构是否与

我国产业结构及经济增长方式相适应。若信贷投放依然没有跳出旧有信贷产业模式,迷恋虚拟经济,甚至仍投向产能过剩行业或地方政府融资平台笼子内,那么信贷投放总量再大,都不能说是有效信贷投放,更不能说是绿色生态信贷投放。

而从央行披露数据看,商业银行11万亿元贷款主要投向了个人住房按揭贷款、房地产业、交通运输业及批发零售业四大信贷领域,明显凸现出了信贷结构不合理性。这种信贷结构会带来不少经济隐患。流向个人按揭和房地产贷款过多,房地产开发商资金链一旦解套,又会推动买地和开发热潮,造成“地王”不断刷新,新楼盘不断涌现,会使房地产去库存化陷入“前清后增”恶性循环怪圈,这对改变我国政府对房地产业依赖性明显不利。贷款过度投向政府主导的基础设施投资领域,无法堵塞银行信贷资金流向地方政府融资平台暗道。各级银行或因资产配置荒会主动向政府“投怀送抱”,或迫于政府压

力不得已向政府融资平台注资,从而加剧新一轮政府债务膨胀,加大银行信贷风险。同时,会无形中削弱银行对以制造业为核心的企业信贷支持,使制造业经营前景变得更加暗淡,对促进我国就业、增加税收都会带来诸多不利。更会使我国小微、绿色、扶贫等领域很难从金融体系获得融资。

尤其还有不少信贷源源不断“输血”煤炭、钢铁、水泥、平板玻璃、造船、光伏等产能过剩产业,让中小微企业拥有信贷市场份额更加减少;且这些企业借新还旧、“以贷还贷”问题突出,对淘汰“僵尸企业”和转变我国经济增长方式、推行“供给侧”改革都带来较大阻力。且正是由于产能过剩滋生了对信贷的过度需求,同时又由于信贷过度投放,进一步助长了产能过剩,并直接冲击银行信贷资产质量,让银行陷入两难尴尬困局。

显然,当前在稳增长大局面前,商业银行既要加大信贷投放总量,更要注重信贷投放助力产业结构优化,把每一分钱贷款都放好,才能确保货

币政策精准发力。若仍由目前这种信贷投放方式延续,很多贷款放出去将无法发挥功效,即使投放再多,也难确保产业结构优化和稳增长目标实现。由此,当前商业银行下一步不仅要注重信贷投放总量增长,更要注意贷款投向结构优化,把每一笔贷款都投放到最能激活经济活力和推行“供给侧”改革关键环节上,才能确保信贷投放质量,发挥货币政策威力,也能有效遏制不良贷款反弹。

由此,商业银行应克服四种不良信贷倾向:一是克服对传统产能过剩产业、政府主导的融资平台过分依赖心理,主动跳出传统信贷思维模式;二是克服对实体经济不信任及风险过分担忧心理,主动走出畏贷、惧贷、断贷、抽贷误区;三是克服对房地产及个人按揭贷款期望过高心理,保持有关房地产方面信贷适度增长;四是克服对高科技产业及“三农”产业信心不足心理,主动寻找信贷战略转型路径,为提高信贷投放质量奠定坚实基础。