

“互联网+”时代 我国P2P网贷投资研究

李淑芳 著



浙江工商大学出版社
ZHEJIANG GONGSHANG UNIVERSITY PRESS

“互联网+”时代 我国P2P网贷投资研究

李淑芳 著



浙江工商大学出版社
ZHEJIANG GONGSHANG UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

“互联网+”时代我国 P2P 网贷投资研究 / 李淑芳著.
—杭州: 浙江工商大学出版社, 2015. 6

ISBN 978-7-5178-1123-7

I. ①互… II. ①李… III. ①互联网络—应用—借贷
—投资—研究—中国 IV. ①F832.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 150730 号

“互联网+”时代我国 P2P 网贷投资研究

李淑芳 著

责任编辑 谭娟娟 姚 媛

责任印制 包建辉

封面设计 包建辉

出版发行 浙江工商大学出版社

(杭州市教工路 198 号 邮政编码 310012)

(E-mail: zjgsupress@163.com)

(网址: <http://www.zjgsupress.com>)

电话: 0571-88904980, 88831806(传真)

排 版 杭州朝曦图文设计有限公司

印 刷 杭州杭新印务有限公司

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 9.5

字 数 161 千

版 印 次 2015 年 6 月第 1 版 2015 年 6 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-5178-1123-7

定 价 26.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江工商大学出版社营销部邮购电话 0571-88904970

前言

互联网的发展在以不可阻挡之势改造着世界,改造着包括金融在内的各行各业。互联网技术渗透积累的海量用户和金融行业的结合造就了互联网金融快速崛起的奇迹,以及以 2011 年央行发放第三方支付牌照为标志,P2P 网贷、网络众筹等新型业态迅猛发展。截至 2014 年底,中国第三方互联网支付交易规模达到 80767 亿元,同比增速达到 50.3%;全国范围内活跃的 P2P 网上借贷平台达到 1575 家,贷款余额 1036 亿元;众筹融资平台 116 家,一年新增平台 78 家,众筹融资金额超过 9 亿元。互联网金融的崛起深刻地改变了传统金融业,使金融业朝着普惠金融的方向前进,金融将成为个人的随身服务。

在互联网金融的诸多细分行业中,P2P 网贷无疑是其中一颗闪亮的新星,它因一方面释放了众多小微企业巨大的贷款需求,另一方面迎合了社会巨量闲散资金的不同投资诉求而迸发出强大的生命力,发展之迅速令人惊叹,而且未来的发展更是潜力巨大。

从投资人角度而言,网贷投资最低起点为 50 元,投资期限从几天到几年的都有,收益远高于银行理财产品,且流动性强,有着巨大的吸引力。可以预见未来会有更多的投资人进入这个新兴行业,但网贷行业发展太快,行业监管没能及时跟上,平台良莠不齐,存在较大的投资风险。本书正是从投资人的角度,分析控制网贷投资风险的方法,研究如何开展网贷投资。

本书研究得到 2015 年度浙江省自然科学基金立项课题(LY15G020001)、2015 年度杭州市哲学社会科学规划常规性立项课题“杭州培育发展网贷理财平台研究(M15YD002)”的支持。

在本书长时间的构思、素材收集和写作过程中,先后得到了浙江商业职业技术学院麻淑秋、张洪哲、肖欢明、时坤、傅笑圆老师,

陈丽蒙、陈晓丽、叶婷婷、金星星、方于同学，浙江工商大学蒋长兵、吴承健老师，宁波银行陆远航经理，联合银行郑宝玲经理，宜信财富张涛、叶建峰经理，恒天财富冯宇经理，国信证券黄翔、钱春经理，银河证券童硕经理，以及本人家人的支持和帮助，在此一并感谢！本书所载资料、数据力求准确，所提观点力求客观，但限于笔者研究水平和研究时间，疏漏之处在所难免，恳请各界专家、读者批评指正。

目 录

1 我国 P2P 网贷投资概述

- 1.1 P2P 网贷 / 002
- 1.2 P2P 网贷投资 / 009
- 1.3 我国 P2P 网贷行业的发展现状 / 011
- 1.4 我国 P2P 网贷行业的未来发展趋势 / 023

2 我国个人 P2P 网贷投资典型平台研究

- 2.1 陆金所 P2P 网贷平台 / 026
- 2.2 人人贷网贷平台 / 032
- 2.3 红岭创投网贷平台 / 037
- 2.4 有利网网贷平台 / 043
- 2.5 积木盒子网贷平台 / 051

3 我国 P2P 网贷投资典型问题案例研究

- 3.1 红岭创投巨额坏账案例研究 / 058
- 3.2 拍拍贷坏账催收难题案例研究 / 061
- 3.3 东方创投自融判决案例研究 / 063
- 3.4 盛融在线兑付危机案例研究 / 065
- 3.5 汇宝投资平台跑路案例研究 / 067

4 我国个人 P2P 网贷投资平台风控研究

- 4.1 项目风控 / 072
- 4.2 投资保障 / 074
- 4.3 资金保障 / 078

5 我国个人 P2P 网贷投资平台选择研究	
5.1 网贷投资平台选择的考虑因素	/ 084
5.2 网贷平台第三方评级	/ 095
6 我国个人 P2P 网贷投资策略研究	
6.1 网贷投资策略	/ 102
6.2 项目选择策略	/ 103
6.3 项目投资策略	/ 105
6.4 网贷投资维权策略	/ 106
7 P2P 网贷投资的其他问题	
7.1 刚性兑付	/ 110
7.2 公证在治理 P2P 坏账“顽疾”中的作用	/ 110
7.3 风控和交易量的矛盾	/ 111
7.4 保本保息与保本不保息	/ 112
7.5 网贷黄牛	/ 112
7.6 薅羊毛和羊毛客	/ 113
附 录	
附录 1 部分运营平台一览表	/ 114
附录 2 问题平台一览表	/ 124
参考文献	/ 145

互联网的海量用户与金融的结合颠覆了我国传统金融行业的发展模式,造就了互联网金融快速崛起的奇迹,其中 P2P 网贷行业更是一枝独秀,为各类中小投资人所推崇。

1.1 P2P 网贷

近年来,“P2P 网贷”概念逐渐为普通人所熟悉,并且日益成为个人和家庭资产配置中的一个重要组成部分。

1.1.1 P2P 网贷概念

P2P 即 Peer To Peer,意思是“个人对个人”,是一种个人对个人的借款形式。一般由 P2P 网贷平台作为中介,借款人在平台上发布借款需求,投资人通过投资向借款人进行借款,借款人到期还本付息,投资人到期收取本金并获得收益。

网贷即网络借贷,是指借贷过程中,资料审核与资金进出、合同办理等手续全部通过网络实现,它是随着互联网的发展和民间借贷的兴起而出现的一种新金融服务模式。

P2P 网贷是民间借贷与互联网相结合的金融服务,是民间借贷的网络版。借助信息技术的发展,将过去分散的民间借贷搬到了互联网上,从而让出借人与借款人在网络上实现点对点的对接。其可以划归于民间金融、草根金融、非正规金融领域。2012 年以后网贷平台在全国各地迅速扩张。

1.1.2 我国 P2P 网贷迅猛发展的原因

在中国,互联网金融的发展主要由以下几个因素推动:

1.1.2.1 中小微企业和个人巨大的投融资需求奠定了行业发展基础

一方面,占中国企业总数 94%以上的小微企业^①对中国经济发展的重要性不言而喻,但受制于传统金融业的诸多约束,中小微企业的融资需求难以得到及时和充分满足,它们需要更多的资金注入;另一方面,财富数量和投资理财意识不断提高的个人拥有巨大和多样化的投资需求,银行利率的管控使得人们的高收益低风险要求在传统金融体系中难以得到充分满足,他们需要更灵活、更丰富的高收益投资渠道。中小微企业和个人巨大的投融

^① 数据来源:2014 中国小微企业发展报告。

资需求奠定了 P2P 网贷行业的发展基础。

1.1.2.2 金融监管的规避推动了行业投资迅猛发展

网贷平台接受融资方借款申请,然后在平台上发布信息,投资人根据自身的需求选择合适的项目进行投资。由于只是起中介作用,网贷平台没有传统金融行业巨额的资本要求,也不需要接受央行的监管,因而发展迅速。

1.1.2.3 互联网等的发展提供了技术支持

(1)互联网的普及为开展 P2P 网贷提供了市场支持。

互联网的普及使得更多的人能够通过网络参与各种交易,互联网的便捷也让更多的人愿意通过网络进行投资和融资,为 P2P 网贷的发展提供了市场支持。

(2)云计算的发展为 P2P 网贷提供了征信支持。

云计算保障了海量信息高速处理能力。通过云计算,资金供需双方的信息特别是对个人和机构没有义务披露的信息,在网络上的轨迹被搜索引擎组织标准化,最终形成时间连续、动态变化的信息序列。同时,其可以给出任何资金需求者(机构)的风险定价或动态违约概率,而且成本极低。P2P 网贷投资能够快速高效地完成对借款人的征信调查,保证了借贷的高效和透明度。

(3)支付创新为 P2P 网贷提供了安全保障支持。

P2P 网贷涉及大量的资金流转,资金的安全问题至关重要,而网贷所有环节都通过网络完成,存在很大的风险。第三方支付、第三方资金托管等支付创新为开展网贷投资提供了安全保障支持。

1.1.3 我国 P2P 网贷平台的主要运营模式

P2P 网贷通过网贷平台完成。P2P 网贷平台在网上借款和投资的匹配中主要承担中介的作用,通过提供借贷双方一个交易的平台,促使双方交易的达成,从中获取交易的服务费用,从而实现盈利。网贷平台的主要职责包括:负责对借款方的还款能力、还款意愿等情况进行审核,审核通过后在平台上发布借款信息;接受投资人的投资。借贷过程中资料、资金、合同、手续等全部通过网络实现。目前,P2P 网贷平台的运营模式主要有两种。

1.1.3.1 纯线上模式

在纯线上模式运作中,P2P 网贷平台本身不参与借款,只是实施信息匹配、工具支持和服务等功能。纯线上的网络借贷是民间借贷的互联网化,是将民间借贷搬到互联网上运营的模式,也是 P2P 网贷平台最原始的运作模式。纯线上模式,意味着获得客户的渠道、风控、交易、放款等全部流程都在互联网上完成。

拍拍贷是这一模式的典型代表。它是纯信用无担保的网络借贷平台,借款人 A 需要一笔资金,在网站上发布一则借款信息,约定借款期限、最高年利率及资金筹措期限。有意向的放款人 B(或多个自然人)用自有资金进行全额或部分投标,但投标年利率不能高于 A 所约定的最高值。在资金筹措期满后,如果投标资金总额达到或超过 A 的要求,则全额满足 A 需求的最低年利率资金中标;如果资金筹措期满仍未能集齐 A 所需资金,该项借款计划流标。借款成功后,网站自动生成电子借款协议,借款人按每月还款方式向放款人还本付息。

纯线上模式的特点是资金借贷活动都通过线上进行,不涉及线下的审核。通常采取的审核借款人资质的措施有视频认证、查看银行流水账单、身份认证等。

纯线上模式的优势在于平台能够规避可能存在的非法集资等法律风险;平台运行成本低;平台不必承担坏账损失,运营风险小。其缺点在于缺乏完善的个人资信体系,坏账风险高,平台风控风险大,也不容易被投资者接受,正是这些缺陷制约了纯线上模式的发展。

1.1.3.2 线上+线下结合模式

目前,大多数中国 P2P 网贷平台都采用线上+线下结合,为借款人提供担保或资金兜底保障的模式,即在线上主攻投资端,吸引投资人,在线下开发贷款端客户,与小贷公司合作或成立营销团队找需要借款的用户并进行实地考察,选择借款人。

为寻找优质债权端,不少 P2P 网贷平台选择通过合作机构寻找借款人,如有利网联合小贷公司,还有 P2P 网贷平台与房地产中介、便利店等的合作。但如果 P2P 网贷平台自己没有资产源,完全依靠合作机构,容易被合作机构牵制。

线上+线下结合模式的优势是风控风险较小,更容易得到投资者的认

可;缺点是容易陷入非法集资等法律风险,平台运行成本较高。但在中国个人征信体系不完善的国情下,该模式成为绝大多数 P2P 网贷平台的选择。

1.1.4 我国 P2P 网贷的主要业务种类

由于发展迅速,不断创新,我国 P2P 网贷行业业务种类很多,常见的主要有以下几种:

1.1.4.1 信用贷款

信用贷款是 P2P 网贷最常见的业务种类。信用贷款是一种无抵押无担保的贷款类型,通常根据借款人的职业、收入水平、资产状况和信用记录等授予一定的借款额度,借款人不需要提供资产抵押,额度一般不超过 50 万元,借款期限 1~3 年不等,典型平台如拍拍贷、宜人贷、你我贷。这类贷款违约率较高,平台需要较大的业务规模覆盖坏账。

1.1.4.2 房地产抵押贷款

房地产抵押贷款业务是借款人以自有房产作为抵押物向出借人提供担保,在平台上发标借款的融资方式,典型平台如钱多多。这类贷款由于有实物资产抵押,风险相对较小,比较受投资人的青睐。但这类贷款存在房价下降、变现难等风险,而且存在二次抵押。二次抵押虽然有效,但不同于一次抵押享受优先受偿权,因而风险较一次抵押稍大。

1.1.4.3 车辆抵押贷款

车辆抵押贷款是指借款人以车辆作为抵押物在网贷平台申请的贷款,通常用于解决短期资金周转的问题,典型平台如微贷网、好车贷。由于国内新车市场仍有很大的上升空间,车辆抵押业务前景空间较大。但这类贷款存在车辆损毁、丢失、骗贷、折价等风险。

1.1.4.4 股权质押贷款

股权质押贷款是指股票持有人在不出售所持股票的情况下,将所持股权作为质押,在网贷平台申请的贷款。808 信贷平台发布过股权质押贷款。这类贷款存在股权价值波动大、非上市公司股权变现难、受公司经营状况变动影响等风险。

1.1.4.5 票据质押贷款

网贷行业中涉及的票据业务主要是汇票,包括银行承兑汇票和商业汇票。票据质押贷款是指借款人以票据为质押,在网贷平台申请的贷款。为规避法律风险,票据一般由第三方支付公司或银行托管,典型平台如金银猫、民生易贷—E票通、小企业E家、票据宝等。这类贷款存在假票、背书错误、兑付违约等风险。

1.1.4.6 股票配资

股票配资指借款人在原有资金的基础上,以一定的杠杆(通常是1~10倍),在网贷平台申请的借款,典型平台如投哪网。由于配资业务有一定的杠杆,能够提高平台的利润,2014年股市进入牛市后股票配资业务增长迅速,但该业务一直处于法律的灰色地带,存在较大的监管风险。同时也存在操盘和强行平仓的风险。

1.1.4.7 资产证券化

资产证券化指将线下非标准的企业债打包成线上标准化的小贷资产包,由合作担保及小贷公司承诺溢价回购的业务,典型平台如PPmoney交易所模式的安稳盈。由于资产证券化下的借投双方并未实现资金直接对接,其间有一定的灰色区域,除了借款人违约风险外,还容易引发管理及操作风险。

1.1.5 我国 P2P 网贷的主要特点

与银行存款、股票等传统投资产品相比,P2P网贷具有以下特点:

1.1.5.1 成本低

在P2P网贷模式下,资金供求双方可以通过网络平台自行完成信息甄别、匹配、定价和交易,网贷平台可以避免开设营业网点的资金投入和运营成本,整个交易成本可以大幅降低。

1.1.5.2 效率高

一方面,P2P网贷业务主要由计算机处理,操作流程完全标准化,客户不需要现场排队等候,业务处理速度更快,用户体验更好;另一方面,投资人

可以在开放透明的平台上快速找到适合自己的金融产品,削弱了信息不对称程度,更省时省力。

1.1.5.3 覆盖广

P2P 网贷模式下,客户能够突破时间和地域的约束,在互联网上寻找需要的金融资源,金融服务更直接,客户基础更广泛。此外,P2P 网贷的客户以小微企业为主,覆盖了部分传统金融业的金融服务盲区,有利于提升资源配置效率,促进实体经济发展。

1.1.5.4 发展快

依托大数据和电子商务的发展,P2P 网贷得到了快速增长。

1.1.5.5 管理弱

管理弱具体体现为如下几点:

一是风控弱。P2P 网贷还没有接入人民银行征信系统,也不存在信用信息共享机制,不具备类似银行的风控、合规和清收机制,容易发生各类风险问题,如已有的众贷网、网赢天下等 P2P 网贷平台宣布破产或停止服务。

二是监管弱。互联网金融在中国处于起步阶段,还没有监管和法律约束,缺乏准入门槛和行业规范,整个行业面临诸多政策和法律风险。

1.1.6 我国 P2P 网贷当前存在的主要问题及主要原因

我国 P2P 网贷行业虽然发展迅速,但提现困难、跑路问题也时有发生,给投资人带来巨大听命。当前 P2P 网贷存在的主要问题及其主要原因是:

1.1.6.1 缺乏行业监管导致问题平台频发

我国 P2P 网贷行业虽然发展迅速,但基本属于“三无”行业,即没有准入门槛,没有运行规范,没有外部监管。缺乏行业监管导致 P2P 网贷行业野蛮的快速增长,平台良莠不齐,平台诈骗、跑路事件屡见不鲜;而且由于发展太过迅速,导致很多平台规模远超过自身实力和能力所能掌控的范围,提现困难平台也不断出现。

1.1.6.2 面临非法集资困扰

P2P 借贷采用公开方式为借款人筹措资金,在我国一直存在非法集资

的困扰。2010 年 12 月发布的《最高人民法院关于审理非法集资刑事案件具体应用法律若干问题的解释》中第一条规定:“违反国家金融管理法律规定,向社会公众(包括单位和个人)吸收资金的行为,同时具备下列四个条件的,除刑法另有规定的以外,应当认定为刑法第一百七十六条规定的‘非法吸收公众存款或者变相吸收公众存款’:(一)未经有关部门依法批准或者借用合法经营的形式吸收资金;(二)通过媒体、推介会、传单、手机短信等途径向社会公开宣传;(三)承诺在一定期限内以货币、实物、股权等方式还本付息或者给付回报;(四)向社会公众即社会不特定对象吸收资金。”

那些没有采取客户资金第三方托管的平台,会形成资金在平台的沉淀,存在非法集资的嫌疑。

1.1.6.3 自融和虚假借款问题层出不穷

有些 P2P 网贷平台设立的目的就是为自己或关联企业融资,即自融。如果平台的实际控制人直接或委托关联方在平台上发布自己的真实借款信息并没有大问题,只是容易发生操作违规和道德风险。而更严重的问题在于,自融平台往往会采用虚构借款人和借款需求的方式进行自融,把吸收的资金转贷或投资于其他用途。由于这种情况下借贷双方信息严重不对称,一旦资金出现问题,投资者往往血本无归。

1.1.6.4 坏账率居高不下

P2P 平台主要定位于为借款人提供小额信贷。小额信贷是一项严重依赖征信体系、诚信环境和数据技术的业务。国外运行的 P2P 网贷由于对接了征信系统和大数据信息,个人的征信数据相对全面、准确,可作为筛选借款人的第一道门槛,对数据进行分析之后,比较容易在线上解决问题。同时,其高昂的违约成本也在一定程度上制约着借款人的违约行为。但是在我国由于征信系统不完善,造成 P2P 网贷一系列的问题和矛盾。

我国的小额信贷业务本身发展滞后,技术和人才储备有限,缺少完备的个人征信体系,诚信环境不佳,还有一些网贷平台经营者本身并无小额信贷业务经营经验,仓促上线平台,盲目扩张业务,使得 P2P 网贷平台开展小额信贷业务存在巨大风险。

为应对这一风险,许多平台开展详尽的线下尽职调查,从搜集信用数据开始,经历初审、终审、复核多个环节以便尽可能准确地确定借款人的信用状况,评估其还款能力、还款意愿和违约成本。这些工作大多由人工完成,

造成极高的人力成本。一般而言,线下销售和尽职调查费用占到 P2P 借贷平台运营费用的 50% 以上。有些网贷平台为了降低成本或者吸引客户而简化审核环节,造成网贷坏账率居高不下。行业内普遍流行的说辞是坏账率介于 2%~3% 之间,但真实坏账率可能远高于此,主要原因在于:

第一,网贷行业对坏账率的计算没有统一标准,很多平台按照有利于降低坏账率的方法来计算,数据缺乏客观性;

第二,很多平台不公布或不及时定期公布自己的坏账率,难以获得全行业的坏账数据;

第三,过去几年网贷平台成交量急剧上升,稀释了原有的坏账率。

1.2 P2P 网贷投资

P2P 网贷投资是指投资人通过 P2P 网贷平台借款给需求方,从而获取利息收益的投资行为。

1.2.1 P2P 网贷投资的优势

P2P 网贷投资的优势主要有:

1.2.1.1 收益较高

P2P 网贷的利率很高,行业内的年化利率一般在 10%~18%,有的甚至高达 30%,远远超过银行定期存款、银行理财产品、国债、企业债等稳健性金融产品投资收益水平,超过了投资起点通常高达 100 万元的信托产品投资收益水平,超过了大多数时间大多数人的股票、基金投资收益水平,对投资人有强大的吸引力。

1.2.1.2 投资灵活

(1) 投资起点低。

不同的 P2P 网贷平台投资起点不同,但总体起点较低,一般在 50~1000 元之间,无论是在校学生、刚毕业的年轻人,还是积累了一定财富的投资人,P2P 网贷平台都能容纳,投资群体广泛。

(2) 投资期限多样化。

P2P 网贷平台为投资人提供了各种期限的投资产品,无论是在校学生

的短期结余,还是高收入人群的闲余资金都能找到期限匹配的投资项目,P2P 网贷能充分吸纳不同期限的资金。

(3)投资平台和产品多样化。

不同的 P2P 网贷平台提供了不同收益水平的多种产品,投资人可以根据自己的收益和风险偏好,选择相应的产品。P2P 网贷投资能吸纳各种收益风险要求的资金。

1.2.1.3 流动性强

每个 P2P 网贷平台都会向投资人提供已投资项目的变现服务,通常可以通过赎回、债权转让、净值标借款等形式实现 P2P 网贷投资的流动。而在常见的投资产品中,银行定期存款未到期前取出只能按活期计息,银行理财产品未到期前不能变现,信托产品持有期间不能变现,P2P 网贷的高流动性使得它和股票、债券、证券投资基金等金融产品一样受到投资人的欢迎。

1.2.1.4 风险较低

P2P 网贷作为借款类产品,借款人需要承担按期还本付息的义务,与股票等股权类产品相比风险较低。

1.2.1.5 对投资人要求低

投资 P2P 网贷,无须像投资股票一样具备相当的专业水准,并且花费大量时间研究宏观经济、行业发展、公司投资价值、盘面技术指标,如果不是职业 P2P 投资人,只要定期进行跟踪和监控即可,相对较为简单和省时。

总之,P2P 网贷投资具有股票等高收益产品的收益水平和流动性,投资非常灵活,又具备银行理财产品等低收益投资的省时和非专业性,还具有债权类投资还本付息的较低风险性,因而吸引了越来越多的投资人进入这个行业。

1.2.2 我国 P2P 网贷投资的主要风险

P2P 网贷投资的风险主要有:

1.2.2.1 平台风险

我国网贷行业大部分平台为吸引投资人,都会引入第三方担保公司或建立风险备用金等对投资人本息进行保障。一方面,平台承诺垫付之后,其