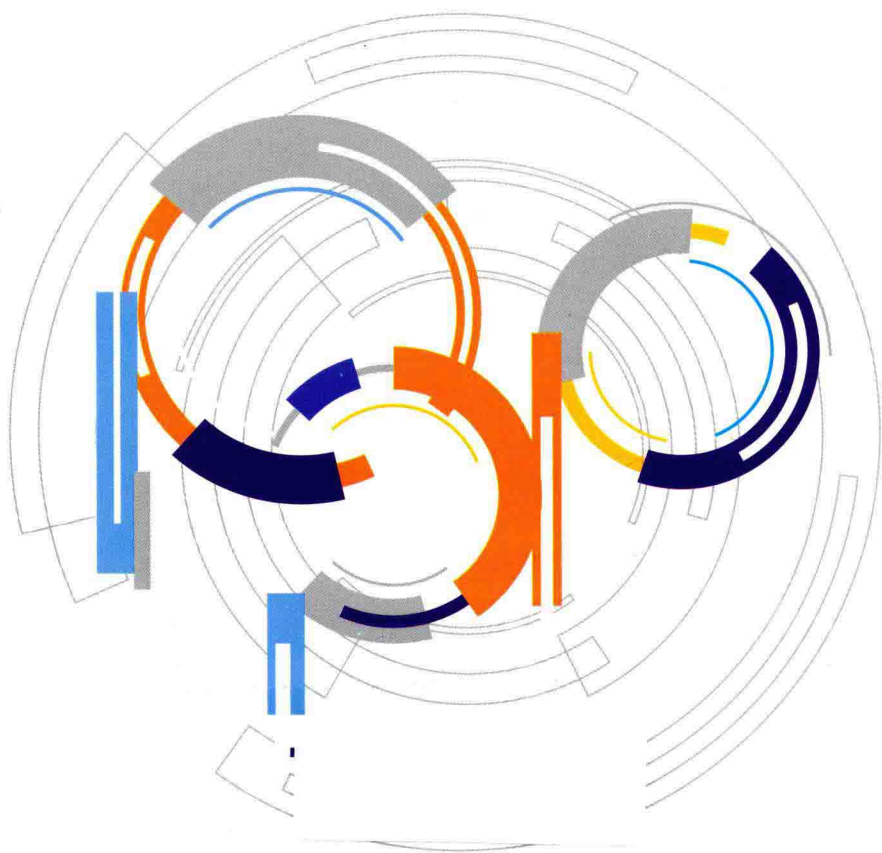


中国式P2P网贷

水名岳 符拓求 著



中国式P2P网络借贷全聚焦，
帮助读者深度剖析P2P行业发展动向，
厘清行业投资迷局，躲避投资陷阱，精准选择投资平台。
P2P创业、投资必备指南。

中国出版集团 东方出版中心

中国式P2P网贷

水名岳 符拓求 著

中国出版集团 东方出版中心

图书在版编目(CIP)数据

中国式 P2P 网贷/水名岳,符拓求著. —上海: 东方出版中心, 2016. 3

ISBN 978-7-5473-0930-8

I. ①中… II. ①水… ②符… III. ①互联网络-应用-借贷-研究-中国 IV. ①F832.4-39

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 044291 号

中国式 P2P 网贷

出版发行: 东方出版中心

地 址: 上海市仙霞路 345 号

电 话: (021)62417400

邮政编码: 200336

经 销: 全国新华书店

印 刷: 常熟新骅印刷有限公司

开 本: 710×1020 毫米 1/16

字 数: 142 千字

印 张: 11 插页 2

版 次: 2016 年 3 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-5473-0930-8

定 价: 35.00 元

版权所有, 侵权必究

东方出版中心邮购部 电话: (021)52069798

作者简介

水名岳,男,管理学博士,先后毕业于上海交通大学、中国社会科学院研究生院和国家行政学院,美国乔治梅森大学公共政策学院访问学者,中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地特邀研究人员,曾在投行、投资基金、券商资管等金融机构担任中层管理人员。在《人民日报》、《中国经济时报》、《财经国家周刊》、《经济研究参考》、《中国银行业》等报纸和学术期刊发表关于金融监管、经济体制改革和国际政治经济等方面文章多篇。

符拓求,男,管理学硕士,先后毕业于东南大学和北京大学,曾任职于中国平安和中国信达旗下公司,对保险、银行、证券、信托等金融投资领域有较为深入的研究和实践,发表《中国金融业混业经营下交叉销售的研究》等金融分析文章多篇。自 2011 年起,开始关注 P2P 行业发展并开展一系列实践,积累了丰富的 P2P 理论和实战经验。

推 荐 序

当前,中国经济发展进入新常态,即中国社会经济发展到了一个新的阶段,我们要站在新阶段上来思考中国改革和发展问题。经济新常态是中国经济增长由过去高速增长或超高速增长向中高速增长阶段过渡;发展方式由过去粗放型发展过渡到精耕细作的发展阶段;产业结构由过去的总体中低端水平过渡到中高端水平;增长动力由过去偏重要素驱动、投资驱动转向创新驱动,强调创新在国家和社会发展中的引领作用;资源配置由政府为主导的市场经济向市场在资源配置中发挥决定性作用的法治市场经济转变;经济福祉是由过去的先行先富型向包容共享型转变。

在这样的社会经济发展大背景下,互联网金融能够加快资金集聚步伐、放大融资规模、降低融资信贷成本和方式,这有利于解决中小微企业融资缺口,推动创新创业型企业发展,有利于我们经济发展动力转型、促进就业、产业结构布局合理化和城乡一体化。因此,我们要重视互联网金融对于经济新常态下的投融资模式创新和产业结构转型发展的杠杆作用。

本书选取了这场互联网金融浪潮所带来的金融新业态之一——P2P,介绍了P2P的行业发展背景、过程趋势、形势特点、监管政策和未来发展方向,还选取了近年来P2P行业

发展的典型案例,生动详实的向读者展示了国内 P2P 行业的独特发展路径,对于读者了解国内 P2P 行业发展动向,厘清行业投资迷局,慎重选择投资平台和投资项目,具有很好的阅读和参考价值。相信本书能够为广大 P2P 学习者、研究者和实践者提供很好的参考学习素材。



国家行政学院经济学部主任、一级教授、博士生导师

2016 年 1 月于北京

前 言

互联网金融在中国的发展可谓是欣欣向荣、蒸蒸日上，其中 P2P 行业的蓬勃发展一直备受关注，从最初拍拍贷的创立到之后宜信、深圳红岭创投的出现，再到现在行业有超过 2 500 多家 P2P 网贷平台公司，几乎每个月都有不少新平台的创建，行业发展速度几乎超过国内任何一个行业。虽然 P2P 市场不断出现跑路、停业等情况，但毫无疑问的是，P2P 网贷已经成为了国民经济中具有重要影响力的一个行业，是众多个人和中小微企业进行融资的一个便利渠道，极大丰富了广大中小投资者的投资渠道。P2P 网贷在一定程度上实现了在货币市场中用好存量、盘活闲置资金、服务实体经济、拓宽老百姓投资渠道的社会效应。

目前，中国已经超越美国成为全球最大的 P2P 交易市场，独具特色的中国式 P2P 的迅速发展已经改变了 P2P 网贷的典型模式。一方面，P2P 行业投资案例越来越多；另一方面，跑路事件频发，监管缺失现象也比较严重，人们对 P2P 行业未来发展的心情可谓是一半火山一半冰川，既渴求 P2P 发展所带来的巨大金融红利，又害怕其所带来的各种无法预料的风险。

本书以 P2P 行业发展的矛盾现象为背景，以 P2P 行业在国内的不同发展阶段为主线，配合大量案例的形式分析互联网时代的中国 P2P 行业发展和未来动向。本书还介绍了

国内外对 P2P 行业的监管政策沿革和国外主流的 P2P 网贷模式,希望能为 P2P 行业实践者和所有关心国内 P2P 网贷行业动态的读者提供参考和帮助。

我们希望在互联网+的大势之下,P2P 行业能够充分利用好互联网的便捷,同时也能够更加平稳、快速的发展。

目 录

前 言	1
一、P2P 行业背景	1
(一) P2P 概述	1
1. 中国式 P2P：民间借贷的表面化	1
2. 与国外的差异：有中国特色的 P2P	2
(二) 宏观背景与政策法律	4
1. P2P 兴起是庞大借款需求的体现吗？	4
2. P2P：游走于政策法律的边缘	5
(三) P2P 核心价值链与运营	6
1. P2P 核心价值链	6
2. P2P 运营 KPI 指标	8
3. P2P 运营核心环节	9
二、国内 P2P 行业的黑暗探索期	12
(一) 国内 P2P 的起源	12
1. 早期民间借贷	12
2. 早期中小微企业融资	13
3. 2007 年 P2P 网贷行业进入中国	14
4. P2P 网贷平台在中国经济环境中的优势	14
5. P2P 网贷平台在中国的迅速发展	15

(二) 国内 P2P 的“春秋时代”	16
1. 历史上的春秋时代	16
2. 政府释放的小额信贷行业信号	16
3. P2P“春秋时代”各派系	18
4. 春秋时代里,那些“前赴后继”的 P2P 网贷平台	28
三、国内 P2P 行业的高速发展期	31
(一) 传统民营系中的千军万马	31
1. 人人贷:粮草先行,“大腿”常在	31
2. 宜信:真伪 P2P 游走监管边缘	35
3. 红岭创投:曾有的似水年华	39
4. 拍拍贷:岌岌可危融资路	42
5. 传统民营系小结	45
(二) 互联网巨头争先进入 P2P	45
1. 超越余额宝? 招财宝猛招 VS 三漏洞	46
2. 搜易贷:抢在政策出台前占个坑	48
3. 新浪微财富:迟到的救赎	50
4. 积木盒子:磨难出炉记	52
(三) 银行系:困境中的绝地反击	54
1. 招商银行的小企业 e 家	55
2. 包商银行的小马 bank	57
3. 兰州银行的 e 融 e 贷	59
4. 民生银行的“民生易贷”	61
5. 江苏银行的融 e 信	62
6. 银行系小结	63
(四) 保险系:探索中的风控建设之路	64
中国平安的“陆金所”:第一个吃螃蟹的险企	64
(五) 国资系:有利有弊的国字号背景	66
1. 金开贷:“高富帅”同样亲民	67

2. 蓝海众投与金控网贷：广东国资布局 P2P	68
3. 众信金融：借助中关村，走高科技之路	69
4. 国资系小结	71
(六) 高层对互联网金融的态度	72
 四、从“野蛮生长”到“战国时代”	74
(一) 从爆发式增长到整合洗牌	74
(二) 从草根漫天到大资本进入	76
(三) 政策日趋明朗，行业领头军有望担重任	78
(四) 硬币的另一面：P2P 网贷平台的信用危机与应对	80
1. 不断涌现的 P2P“跑路”倒闭事件	80
2. 红岭创投的大额坏账	81
3. P2P 圈的“傍千爹”事件引发信用危机	82
4. “去担保化”惹纷争	82
(五) 谋变与逆袭：国内 P2P 行业的创新	85
1. 提高 P2P 网贷安全系数的“先行赔付”模式的出现	85
2. 商业承兑汇票：P2P 票据贷的终极选择？	86
3. P2P 股票、期货配资业务：打擦边球的新玩法	90
4. P2P 租车异军突起，融入互联网盛宴	91
 五、P2P 监管趋势分析	94
(一) 涉嫌非法吸收公众存款——悬在自融平台老板头顶的 达摩克利斯之剑	94
1. 非法吸收公众存款及民间借贷的法律界定	94
2. 图解 P2P 与民间借贷的关系	97
(二) 中国首例 P2P 自融平台被判非法集资意味着什么？	99
(三) 百度对 P2P 网贷平台的整改	101
1. 百度对 P2P 进行利率管制	101
2. 设 18% 上限，P2P 合理收益如何定？	103

3. 线上推广成本过高,P2P 的十字路口	105
(四) 国务院互联网金融闭门会议的召集	106
(五) 十部委联合发布《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》	108
(六) 国内的 P2P 行业监管	109
1. P2P 监管四条红线	110
2. P2P 监管十大原则	112
3. P2P 监管八大建议	113
(七) 国外的 P2P 行业监管	115
1. 美国——证券化、多头监管	115
2. 英国——监管和自律相辅相成	116
六、国外 P2P 网贷模式	121
(一) Lending Club	121
1. Lending Club 发展历程	121
2. Lending Club 运营框架	124
3. Lending Club 的借款方	125
4. Lending Club 的投资方	127
(二) Prosper	127
1. Prosper 的发展历程	127
2. Prosper 运行流程与模式	128
(三) Zopa	130
1. Zopa 发展历程	130
2. Zopa 运行流程与模式	131
(四) 国外 P2P 发展对中国政府发展 P2P 行业的启示	133
1. 国外社会信用体系相对健全,网络借贷风险低	133
2. 国外 P2P 监管机制较为健全	133
(五) 国外 P2P 发展对中国 P2P 行业发展趋势的启示	134
1. 资产证券化将是中国 P2P 行业发展的必经之路	134

2. 风控技术是 P2P 行业的核心竞争力	134
3. 大数据是未来 P2P 重点发展技术	135
4. 尊重监管是整个 P2P 行业发展的基础	136
5. 注重加强用户界面交流度	137
6. P2P 网贷平台应设计合理的风险分担机制	137
七、行业前瞻：国内 P2P 的未来	138
(一) 金融与新金融：P2P 倒逼传统金融机构变革	138
1. 利率的市场化、阳光化	138
2. 投融匹配：传统证券业迈向综合服务？	141
(二) P2P 构建风控体系：从土办法到大数据	144
1. 征信：P2P 的一剂止痛药	145
2. 移动互联时代：大数据与信用数据共享	148
(三) P2P 未来之路：分化派系，大数据与个性化融合	151
后记	156

一、P2P 行业背景

(一) P2P 概述

P2P 是一种借贷的模式,其英文名字是 Peer to Peer,即“个人对个人”的借贷,中文翻译为“人人贷”。借贷模式为有资金且有理财投资需求的个人,通过中介机构,使用贷款的方式将资金借贷给其他有借款需求的人,其中中介机构负责对借款方的个人基本信息、信用状况、资金用途、还款来源等情况进行详细的调查,并收取账户管理费和服务费等收入。P2P 网贷平台简单来说即是由某个企业搭建一个互联网平台,由需要借钱的人发布需求,投资人参与竞标,由平台撮合双方完成交易,并收取一定服务费的一种 P2P 网络借贷模式。

1. 中国式 P2P: 民间借贷的表面化

P2P 网贷是一种基于互联网的民间借贷方式。民间借贷作为一种资源丰富、操作简捷灵便的融资手段,在市场经济不断发展的今天,一定程度上缓解了银行信贷资金不足的矛盾,促进了经济发展。但传统的点对点的民间借贷具有范围受限、需求匹配难、风险高的特点,一般只能限于熟人圈子,因此规模受到限制。随着互联网的发展和信用环境的改善,互联网的连接作用使得数量众多的借款人与投资者能够建立跨区域和熟人圈子的联系,并且较低成本解决了信息的分散和不对称问题,使得民间借贷关系发生的范围得到扩展,也就打开了规模限制。民间借贷搭上互联网快车,便形成了 P2P 网贷这一创新借贷模式,使得民间借贷获得新生。

像大多数民间借贷一样,P2P 网贷也是一种直接融资方式。不同于银行的间接融资方式,P2P 网贷的借款人与每一位投资者签订借款合同,也

就是,每一个借款人都知道资金的来源,每一位投资者都知道自己资金的去向。一般来说,网络借贷平台不做归集资金、不进行期限错配、不直接介入风险经营,只扮演信息展示、需求匹配与撮合、资金中转通道的角色。P2P 网贷绕开银行,实现了小额存贷款的直接匹配,形成了一种全新型的“互联网直接融资市场”,对银行直接形成挑战。

2. 与国外的差异:有中国特色的 P2P

全球第一家 P2P 网贷平台是 Zopa,成立于 2005 年 3 月。经过多年发展,现在 Zopa 的业务已扩展至意大利、美国和日本等多个国家,平均每天线上的投资额达 200 多万英镑,截至 2014 年 12 月 31 日,Zopa 累计发出了贷款 7.13 亿英镑,其中 2014 年的总贷款规模为 2.68 亿英镑。预计 2015 年的总贷款规模将达到 5.5 亿英镑。

除了英国的 Zopa 外,目前世界上具有代表性的 P2P 网贷平台还有美国的 Prosper 与 Lending Club、德国的 Auxmoney 和日本的 Aquash,等等。其中 2007 年成立的 Lending Club 现已发展为全球最大的 P2P 公司。

2007 年,P2P 漂洋过海来到中国。不过在其后的几年间,国内的网贷平台很少,鲜有创业人士涉足。一直到 2010 年,网贷平台才被许多创业人士看中,开始陆续出现了一些试水者。现在国内排名第一的人人贷,就是成立于 2010 年。然后就是 2011 年,从这年开始,网贷平台进入快速发展期,一批网贷平台踊跃上线。据不完全统计,2014 年,国内含线下放贷的网贷平台全年交易额已超 1 500 亿元。

进入 2015 年后,网贷平台更是蓬勃发展,以每天 3~5 家上线的速度快速增长,进入了野蛮生长的时期。一方面,因为 P2P 尚未定性,处于监管真空,在中国严格的金融准入制度下,成为民间资本进入金融领域的最便捷入口;另一方面,P2P 为部分不能得到银行表内满足的信贷,包括符合信贷条件但需要出表的和本来就在银行服务之外的信贷需求,得到了一定的满足。

所以,促进 P2P 行业快速发展的正是我国传统金融市场无法解决的各种金融抑制。从境外看,无论美国还是英国,其支持 P2P 或者众筹发展的逻辑是高度一致的,即:支持个人消费和中小企业发展,满足其信贷需

求,从而提振经济活力,支持就业。P2P 在国内获得了快速发展,但因为中外国情的不同,所以发生了许多改变。比如说,我国征信体系不健全,很多信息都没有免费开放或者查询不到,在这种情况下,很多平台为了吸引更多的投资者和资金不得不对借款人行为进行担保。这样做的结果使得国内的 P2P 很难成为一个相对独立的公共中介平台,这种加入自身信用的 P2P 模式,一旦出现问题,受损的并不是出资人而是平台本身。因此国内的 P2P 公司为了发展,就有了以下几种变化模式。

(1) 纯线上模式

代表企业:拍拍贷

始终坚持原生态的 P2P 模式,其最大特点是借款人和投资人都是从网络、电话等非地面渠道获取的,多是信用借款,借款额较小,对借款人的信用评估、审核基本上也是通过网络进行的。平台在其中只起撮合借款人和出借人的作用,即:出借人根据需求在平台上自主选择贷款对象,平台本身不介入交易,不对投资者提供任何形式的本息担保,也不会通过第三方融资担保机构或抵押担保方式为投资者提供保障。平台只负责信用审核、展示及招标,以收取账户管理费和服务费为收益来源。

(2) 债权转让模式(纯线下模式)

代表企业:宜信

这一模式的最大特点是借款人和投资人之间存在着一个中介——专业放款人,为了提高放贷速度,专业放款人先以自有资金放贷,然后把债权转让给投资者,使用回笼的资金重新进行放贷。由于债权转让模式多见于线下 P2P 网贷平台,因此也称为纯线下模式。

(3) O2O(Online to Offline)模式(线上找钱,线下找人)

该模式在 2013 年引起较多关注,其特点是 P2P 网贷平台主要负责借贷网站的维护和投资人的开发,其流程是小贷公司或担保公司寻找借款人进行审核后推荐给 P2P 网贷平台,平台再次审核后把借款信息发布到网站上,接受线上投资人的投标,而小贷公司或担保公司会给该笔借款提供完全担保或连带责任。又细分为两类:一类是原装,一类是错配。

① O2O+本息担保模式

代表公司：人人贷、有利网

模式特色：O2O 即线上对接线下，这类平台从互联网上获取资金，线下用传统方式获取和审批项目；同时通过风险保障金或者第三方提供担保，以高收益+本金保障计划吸引线上投资者。

② O2O+资金池模式+担保

代表企业：翼龙贷

模式特色：此种模式下 P2P 网贷平台同样从线上获得资金，从线下获取债权转让给线上投资人，并对债权进行担保。但投资人的资金和借款人的借款列表并不是一一对应的。资金统一流入资金池进行期限和金额错配，以短期资金投资长期债权，以小额资金组合投资大额债权，并通过滚动发行理财计划获得后续资金偿还到期债务，如此反复。对外，P2P 网贷平台使用带有预期收益率的理财产品包装销售债权。

(4) 陆金所模式

代表企业：陆金所

从陆金所的实质来看，它就是平安融资担保的担保业务网络化，虽然它一直声称自己是中介方，但也掩盖不了它是平安集团利用自身信誉募集资金用于自身放贷的业务实质。这种情况下，出资人更相信的是平安集团的专业能力和实力，相信平安集团能使他们不但能拿回本金也能拿到利息。

(二) 宏观背景与政策法律

1. P2P 兴起是庞大借款需求的体现吗？

我们来看一看 P2P 在中国产生的背景。2008 年的全球金融危机，使得看似固若金汤的金融体系哀鸿遍野，实体经济信贷需求萎缩，金融机构慎贷心理蔓延。与此同时，对风险已成惊弓之鸟的监管者，力度空前地加强了宏观审慎和微观审慎监管，各项监管指标水涨船高。在对风险进行防范的同时，也产生了一个负效用，即：客观上导致了金融抑制的加强，金融