

网络借贷风险缓释 机制研究

沈艳 李苍舒 著

A STUDY ON THE MECHANISM OF RISK MITIGATION
FOR ONLINE PEER TO PEER LENDING IN CHINA

网络借贷风险缓释 机制研究

沈艳 李苍舒 著

A STUDY ON THE MECHANISM OF RISK MITIGATION
FOR ONLINE PEER TO PEER LENDING IN CHINA

图书在版编目(CIP)数据

网络借贷风险缓释机制研究 / 沈艳, 李苍舒著. —北京: 中国社会科学出版社, 2018. 12

(国家智库报告)

ISBN 978 - 7 - 5203 - 3714 - 4

I. ①网… II. ①沈…②李… III. ①互联网络—应用—
借贷—风险管理—研究 IV. ①F830.49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 283099 号

出版人 赵剑英
项目统筹 王 茵
责任编辑 黄 晗
责任校对 郝阳洋
责任印制 李寡寡

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号
邮 编 100720
网 址 <http://www.csspw.cn>
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印刷装订 北京君升印刷有限公司
版 次 2018 年 12 月第 1 版
印 次 2018 年 12 月第 1 次印刷

开 本 787 × 1092 1/16
印 张 6
插 页 2
字 数 60 千字
定 价 30.00 元



凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社营销中心联系调换

电话: 010 - 84083683

版权所有 侵权必究

本书受到“北京大学国家发展研究院腾讯基金”资助

摘要：互联网金融的发展，对于推动中国金融体系升级换代，促进数字普惠金融和经济可持续发展具有重要意义。然而在此过程中，互联网金融个体网络借贷（P2P）市场虽然发展快、规模大，却因风险事件频发而备受关注。本书分析了中国网络借贷行业的现状、特征及与发达国家之间的差异，梳理了中国网络借贷模式的演化历程，发现中国网络借贷市场上存在多重风险。因此，需要深入研究网络借贷风险防控措施，加快构建网络借贷市场风险缓释机制。

通过梳理目前可用于分散网络借贷风险的六类方式，本书发现，现有风险分担模式下平台迅速转型为信息中介具有较大困难，单独使用其中某一种模式都不足以保障市场风险的释放，需要多管齐下探索新的风险分担模式。

本书从短期内如何消化风险存量和长期如何防范风险两个角度来进一步讨论缓释机制。对短期内如何消化风险存量，提出如下建议：设立准入门槛，要求平台持牌经营；建立网贷准备金制度；落实资金存管；设立风险处置预案；建立风险预警机制。从长效机制角度缓释风险的建议主要有：加强互联网金融基础设施建设；强化平台信息披露管理；在合规的前提下容许平台以多种方式分散风险；强调投资者适当性原则，加强投资人审核与保护；制定统一标准，建立及时、

全面的网络借贷统计数据库；推动稳健的金融创新，平衡防范风险与创新之间的关系。

关键词：P2P 借贷；风险缓释；机制

Abstract: The development of Internet finance is of great significance for upgrading China's financial system and promoting the sustainable development of digital inclusive finance and economy. Peer to Peer lending (P2P) market has been developing rapidly during the process, however, it has attracted much attention due to the frequent occurrence of risk events. The book analyzes the current situation, characteristics of China's P2P lending and its differences from the developed countries, the evolution process of its operation mode, and finds that there are multiple risks in China's P2P lending market. Therefore, it is necessary to further study the risk prevention and control measures and speed up the construction of the mechanism of risk mitigation for P2P lending in China.

By analyzing the six kinds of ways that can be used to disperse risk of P2P lending, the book finds that it is difficult to quickly transform the P2P platform into information intermediary under the existing risk sharing condition. One of these ways alone is not enough to guarantee the release of market risk, so it is required to explore new risk allocation structure in multiple ways.

This book further discusses the mitigation mechanism from two perspectives: how to solve the existing risks in the

short term and how to prevent risks in the long run. Following suggestions are put forward to solve the existing risks in the short term. Set up the entrance threshold. Request the P2P platform to be licensed to operate. Establish P2P loan reserve system and capital depository system must be practicable. Set up the risk disposal plan and build risk early warning mechanism. Some suggestions are put forward to prevent risks in the long run. Strengthen the construction of Internet financial infrastructure and the management on information disclosure for platforms. Allow the platform to diversify risks in a variety of ways under the premise of compliance. Emphasize the principle of investor appropriateness and strengthen the examination and protection of investors. Specify unified standards to establish a timely and comprehensive database for P2P lending statistics. Promote steady financial innovation and balance the relationship between risk prevention and Fintech innovation.

Key Words: P2P Lending, Risk Mitigation, Mechanism

序

这份报告缘起于 2017 年 8 月 22—25 日北京大学数字金融研究中心和 CF40 联合赴美国旧金山开展关于美国金融科技相关调研之后的讨论。旧金山之行时间安排十分紧凑，往往早上八点出发去参访企业，晚上七八点晚餐后，来自学界、业界和监管三方关心网络借贷未来的成员，开始总结、交换参访心得，常常已近深夜，大家还意犹未尽。这次调研的一个焦点就是，美国如何监管网络借贷？信息中介定位在美国如何实施、前景如何？这些问题的答案，在 2017 年 11 月北京大学数字金融研究中心发布的《美国金融科技考察报告》中作了详尽的回答。但是调研组成员的一个共识，是一些关于中国网络借贷的重要问题尚未得到充分研究，如中国目前网络借贷的纯粹信息中介定位是否可行？其中究竟蕴含了什么样的风险？有哪些可以缓释风险的措施？

为了回答上述问题，在北京大学数字金融研究中心黄益平教授的指导下，本人和2018年夏加入北京大学数字金融研究中心的博士后李苍舒共同负责承担了“网络借贷风险缓释研究”这一课题，展开对中国网络借贷发展来龙去脉和未来前景的探讨。2018年4月28日，北京大学数字金融研究中心就研究报告初稿召开闭门会议，听取来自业界和监管方面的意见；2018年6月1日，北京大学数字金融研究中心正式发布了这份报告。

报告发现，“中国网络借贷是在经济发展水平仍然较低、监管比较宽松、征信系统不完善、相关业务详细统计缺失、民众习惯刚性兑付的情况下，在大量个体投资人和大量个体借款人展开的间接借贷业务。由于网络借贷支付成本高、不少平台没有足够多的投资人和借款人、大部分平台轻风控且大数据分析能力弱等因素，该行业开始出现资金池，拆标打包、自动投标和债权转让等原本可以提高网络借贷效率的方式出现异化，平台偏离信息中介定位，风险很大”。这一判断提及的风险，在2018年6月底监管部门宣布备案延期的消息后，以2018年7、8月近300家平台密集成为问题平台的方式，呈现在公众面前。北京大学数字金融中心开发的数字金融情绪指数显示，2013年1月到2016年年底，该指数的平均值为-5，即媒体对

互联网金融领域的新闻报道情绪基本处于平和状态。2017 年至 2018 年 7 月，该情绪的均值为 -157，而 6 月 24 日、7 月 1 日、7 月 8 日、7 月 15 日、7 月 22 日的情绪指数分别是 -304、-458、-414、-639 和 -689。可以看到，风险爆发之后，市场情绪产生了极大恐慌。直至监管部门释放出关于备案时间表、“老赖”进入征信系统等对市场发展更为健康的信息，市场情绪才逐渐趋于平缓。

过去十多年间，个体网络借贷（P2P）对支持中国实体经济、促进数字普惠金融发展发挥了重要作用，但该行业发展快、规模大，掺杂大量以互联网金融名义进行的非法活动，特别是上述多个平台的“爆雷”现象，引发了对 P2P 未来发展方向的关注。本报告的分析显示，P2P 快速发展的根本原因，一是中国信贷服务存在巨大的供需缺口。经过 40 年的经济高速增长，中国中产阶级规模已经接近欧洲的人口规模，居民对多元化的投资理财渠道的诉求上升。中国目前的正规金融体系虽然渗透率较高，但是正规金融体系的目标客户是少部分高净值客户而不是大部分普通客户。二是互联网快速发展为网络借贷提供的较为完善的基础设施、近年来金融科技公司不断成长的大数据分析能力，都为提高风控能力、降低运营成本，有效服务更多企业和个人提供了巨大发展空间。研究表明，个

体网络借贷的发展对于缓解中小微企业“贷款贵、贷款难”，为个人提供更好的金融服务已经发挥了一定作用。因此，不应当用一刀切的取缔方式来处理当前遇到的问题。

但是，要妥善处置好当前的风险、避免触发系统性金融风险，就需要对中国网络借贷的来龙去脉作出梳理、对已经存在的风险缓释举措作出评估，对促进网络借贷市场健康发展需要的短、长期措施作出一定的梳理。这就是本报告最主要的目标。

另一方面，网络借贷是中国互联网金融的重要组成部分，而互联网金融作为金融创新，曾经在助力普惠金融方面被各方寄予厚望，为什么会在五六年的发展中，就几乎变成了大家不愿意使用的词汇？如何识别和鼓励好的金融创新发展、如何才能淘汰伪金融创新？中国网络借贷行业的起落，也为对上述问题的思考提供了一个切入角，也是值得继续关注的方向。

是为序。

沈艳

2018年9月20日于朗润园

前 言

过去十多年间，互联网个体借贷（P2P）对服务中国实体经济、促进数字普惠金融发展具有重要意义。但是，中国 P2P 市场发展快、规模大，风险事件频发，更不乏借着互联网金融名义进行的非法活动。2016 年 8 月，《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》出台，明确要求网络借贷平台应在信息中介定位下，以小额分散为原则，服务小微企业、个体经营者和个体消费者。《关于做好 P2P 网络借贷风险专项整治整改验收工作的通知》显示，监管部门原定各地要在 2018 年 4 月底前完成主要 P2P 机构的备案登记工作、最迟 2018 年 6 月底之前全部完成网贷备案，但目前看来这一工作推迟完成的概率较大。

这表明，各方对于下列两个重要问题尚未形成共识：第一，在信息中介定位下，网络借贷平台存活并获得可持续的增长、切实服务中国小微企业和消费者

的前景如何？第二，如何缓释现有 1000 多家网络借贷平台在这些年运营中积累的各类风险，避免触发系统性金融风险？

本研究旨在为上述两个问题提供答案。我们首先刻画中国网络借贷市场的基本特征、描述其变迁过程，并与英美网络借贷市场进行比较。我们发现，中国网络借贷是在经济发展水平仍然较低、没有完善征信系统、没有严格的监管机制、没有相关业务的详细统计、民众习惯刚性兑付的情况下，在大量个体投资人与大量个体借款人展开的、直接借贷逐渐演化成间接借贷的业务，因此存在较大风险。

我们发现：拆标打包、自动投标和债权转让等工具最终导致出现资金池，是因为平台在撮合过程中主要遇到三个障碍：（1）小额、海量支付的成本高；（2）中小平台没有足够多的借款人和投资人；（3）不少平台轻风控、大数据分析能力不足。

我们梳理了网络借贷可用于分散风险的六类方式：无担保、自行担保、第三方担保、相互保险、保险公司信用保证险和资产证券化，并列举其中符合信息中介定位的方式。我们发现，现有风险分担模式下平台迅速转型为信息中介具有较大困难，如果只允许平台使用其中一种符合信息中介定位的风险分散方式，并不足以保障有效缓释中国网络借贷市场风险。因此，

应容许平台采用多种方式，并探索新的风险分担模式。

我们从短期内如何消化存量、长期如何防范风险两个角度入手，讨论如何建设有中国特色的网络借贷信息中介。对短期内如何消化存量，我们有如下建议：

1. 建立准入机制，平台应持牌经营；

2. 建立网贷准备金制度，要求网络借贷平台根据贷款余额和新增贷款按比例在监管部门存放一定资金，以应对资产违约风险；

3. 落实资金存管，取缔“存而不管、部分存管”的平台；

4. 建立平台停业、跑路等风险处置预案，强调平台倒闭不代表现有债权债务关系解除；

5. 及时获取平台经营基本数据，建立预警模型。

从长效机制角度，我们对缓释风险的建议主要有：

1. 加强互联网金融基础设施建设，容许资质良好的平台接入央行征信系统、建立并完善网络借贷征信系统，降低支付成本；

2. 加强平台信息披露管理，即“谁发布信息，谁承担责任”；

3. 在合规的前提下允许平台以多种方式分散风险；

4. 强调投资者适当性原则，加强对投资人的审核与保护；

5. 建立及时、全面、可与国际统计规则对接的网

络借贷统计数据库；

6. 推动稳健的金融创新，平衡防范风险与鼓励创新之间的关系。

目 录

序.....	(1)
--------	-----

前言.....	(1)
---------	-----

第一章 中国个体网络借贷行业现状	(1)
------------------------	-----

第一节 网络借贷行业特征	(1)
--------------------	-----

第二节 中国网络借贷行业与发达国家 差异	(6)
-------------------------------	-----

一 国家经济发展水平不同	(6)
--------------------	-----

二 借贷结构不同	(7)
----------------	-----

三 网络借贷基础设施不同	(10)
--------------------	------

四 监管模式不同	(10)
----------------	------

五 网络借贷统计标准不同	(12)
--------------------	------

第二章 网络借贷行业模式演化进程	(15)
------------------------	------

第一节 网络借贷的源起与挑战	(15)
----------------------	------

一 网络借贷的源起	(15)
-----------------	------