

上海财经大学上海国际金融中心研究院 编著

2016年第2辑 (总第2辑)

*F*INANCIAL SURVEY AND REVIEW

金融观察与评论

互联网金融发展

促进P2P融资平台与传统金融业务的融合 / 马文杰 麻维嘉 杨 阳 孙 令

上海票据交易所建立

建设中国票据交易所·提升上海国际金融中心竞争力 / 肖小和 刘莉亚 李 鹰
陈 飞 万 恺 王 亮

全球经济新秩序重构

推进国际组织协调合作 引导国际经贸治理秩序重构 / 张 磊 王 茜

中国民营企业“走出去”

民营企业海外投融资问题研究 / 徐晓萍 张 平 刘音露



SIFC
上海国际金融中心研究院
Shanghai Institute of International Finance Center

 中国金融出版社

上海财经大学上海国际金融中心研究院 编著

2016年第2辑 (总第2辑)

*F*INANCIAL SURVEY AND REVIEW

金融观察与评论

互联网金融发展

促进P2P融资平台与传统金融业务的融合 / 马文杰 麻维嘉 杨 阳 孙 令

上海票据交易所建立

建设中国票据交易所 提升上海国际金融中心竞争力 / 肖小和 刘莉亚 李 鹰
陈 飞 万 恺 王 亮

全球经济新秩序重构

推进国际组织协调合作 引导国际经贸治理秩序重构 / 张 磊 王 茜

中国民营企业“走出去”

民营企业海外投融资问题研究 / 徐晓萍 张 平 刘音露



SIFC

上海国际金融中心研究院
Shanghai Institute of International Finance Center



中国金融出版社

责任编辑：王 君 王晨曦

责任校对：孙 蕊

责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

金融观察与评论 (Jinrong Guancha yu Pinglun). 2016 年第 2 辑/上海财经大学上海国际金融中心研究院编著. —北京: 中国金融出版社, 2017. 6

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9019 - 8

I. ①金… II. ①上… III. ①金融—研究—中国—2016 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 112924 号

出版 中国金融出版社
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 9.5

字数 186 千

版次 2017 年 6 月第 1 版

印次 2017 年 6 月第 1 次印刷

定价 40.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9019 - 8

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

金融观察与评论

Financial Survey and Review

学术委员会主任：郑 杨

学术委员会副主任：赵晓菊

学术委员会委员：（按姓氏笔画排序）

丁剑平	马 强	王世豪	王 能
王海峰	朱晓明	刘莉亚	严 弘
肖 林	宋晓燕	李 锋	陈学彬
周国平	郑 杨	金中夏	夏大慰
顾铭德	徐明棋	曹艳文	盛松成
蒋传海	谢向阳	谢海光	鲍建平

编辑组成员

主 任：赵晓菊

副主任：谈儒勇 马文杰

编 辑：华文馨 张盛丽

序

说当今世界变化最大的国家非中国莫属，并不为过。中国的变化体现在经济、社会等各个领域，让世界各国震惊不已，更让生活在其中的国人必须及时调整自身行为，以适应预料中和预料外的种种变化。

近年来，金融领域接二连三产生新问题、新现象、新政策，其中一些甚至让人难以捉摸，难以适应。譬如，P2P 作为缓解“金融排斥”与“信贷约束”的一大利器，一度被捧上了天，经历了近乎疯狂的野蛮生长阶段。但随着问题平台的暴露，该行业迎来了严厉的监管，似乎一夜间被打入冰窖。

2016 年 12 月 8 日，上海票据交易所正式挂牌。全国统一的票据交易平台设在上海，意义重大，使上海的金融市场体系更加完善，有助于提升票据市场透明度和交易效率，防范票据业务风险。

随着综合国力的增强，中国在世界舞台上将发挥越来越重要的作用，近年来，在中国的主导下，相继成立了上海合作组织、金砖国家新开发银行、亚洲基础设施投资银行等国际组织，试图为重构全球经济新秩序而发挥一个大国的力量。

中国民营企业“走出去”成为眼下新时尚。不同于国企，民企“走出去”遇到的政治障碍较少，但获得的金融支持也较少。民企的海外扩张之路注定不平坦。

上海财经大学上海国际金融中心研究院（以下简称研究院）自成立以来始终关注国内外金融形势的变化，追踪上海、国家乃至世界的金融热点，预测国内外金融政策的动向并评估其影响。每年围绕上海国际金融中心建设等国家和地方重大战略对外公开招标课题，组织专家团队持续研究金融领域里的新变化，深入探讨其原因、后果等，以达到资政启民之效。

本期《金融观察与评论》是 2016 年研究院招标的部分课题研究成果。这些成果围绕 P2P、票据交易所、国际组织和民营企业海外投融资等时代热点问题，体现的是作者的看法，不代表研究院的主张。

研究院副院长马文杰领衔的团队探讨了 P2P 与传统金融融合的可行性与具体模式，认为小贷公司可以嫁接到 P2P 平台上。研究院研究员、中国工商银行票据营业部肖小和领衔的团队长期致力于票据市场的研究，一直为建设全国性票据交易所呼吁呐喊，贡献业界一线的智慧，提出区块链技术在票据市场的应用前景不容低估。研究院研究员、上海对外经贸大学张磊领衔的团队认为当下的中国有义务，也有能力推进各国际组织的协调与合作，以维护国际经济、贸易、金融秩序，防止各国出现不合作博弈。研究院副院长徐晓萍领衔的团队在调查走访的基础上，指出目前民营企业“走出去”在金融服务可得性等方面遇到的瓶颈，并提出便利民营企业海外投融资的若干举措。这些观点切合当前实际，相信会对中国金融事业的发展有所裨益。

上海财经大学上海国际金融中心研究院副院长

谈儒勇

2017 年 2 月 28 日

马文杰 麻维嘉 杨 阳 孙 令	促进 P2P 融资平台与传统金融业务的融合 (1)
肖小和 刘莉亚 李 鹰 陈 飞 万 恺 王 亮	建设中国票据交易所 提升上海国际金融中心 竞争力 (36)
张 磊 王 茜	推进国际组织协调合作 引导国际经贸治理秩序 重构 (72)
徐晓萍 张 平 刘音露	民营企业海外投融资问题研究 (117)

促进 P2P 融资平台与传统金融业务的融合

◎马文杰 麻维嘉 杨 阳 孙 令^①

摘要：融资难、融资贵一直都是制约小微企业发展的主要问题。传统银行业务由于对贷款对象要求高，审批流程复杂，小微企业很难获得银行信贷；专业针对小微企业贷款的小额贷款公司由于其融资渠道不畅，贷款业务规模受到极大的限制；而借助互联网优势的 P2P 融资平台虽然为小微企业融资提供了便利，但是，其产品期限较短，风险控制能力差，无法满足小微企业较长周期的生产性融资需求。小贷公司与互联网金融的融合可以弥补各自的不足，达到多赢的效果。本课题首先对我国 P2P 融资平台进行实地调研，分析我国 P2P 行业目前面临的发展瓶颈及制约其发展的因素。其次，对比国内外 P2P 融资平台的经营状况及经营模式，总结国外 P2P 融资平台发展的成功经验。在此基础上，我们探讨了如何积极促进优质小贷公司与互联网融资平台的融合，充分发挥小贷公司与互联网金融各自的优势，有效解决小微企业融资难、融资贵问题的具体路径及方案。

前 言

（一）写作背景以及目的

伴随着国民经济的发展，我国民营中小企业融资渠道呈现多元化，但其本身仍然受到一定的融资限制，如民营中小企业在融资过程中由于融资渠道单一，主要以传统银行授信渠道为主，在经济形势下行、坏账率攀升的情况下，银行缩小对民营中小企业授信将直接导致企业“钱荒”；另外，直接融资尚不完善，成本高，要求高，导致中小企业难以通过直接融资方式获得资金。在需求大于供给的情况下，我国民营中小企业始终面临着资金缺口以及高昂的融资成本。

在以上情况下，经营民间借贷的小额贷款公司应运而生，成为缓解中小企业资金困

^① 马文杰，上海国际金融中心研究院副院长、教授；麻维嘉，上海财经大学金融学院学生；杨阳，上海财经大学金融学院学生；孙令，上海财经大学金融学院学生。

境的一种方式。小额贷款公司主要是以农户和个体工商户为服务对象的营利性贷款机构,主要呈现高利率、可协商、手续便捷、贷款迅速等特点。近年来,我国小额贷款公司的数量及贷款余额逐年增长、发展迅速,在我国实体经济发展较好的地区、中小企业较多的地区,小额贷款公司的数量和贷款规模也明显多于其他地区,小额贷款公司呈现明显的区域性。可见,小额贷款公司的快速发展与中小企业融资紧密相关。

但是,小贷公司不同于传统的商业银行,无法吸收存款作为资金储备,其资金主要来源于自有资金,规模十分有限,出现无法满足借款人需求的情况,在一定程度上限制了小额贷款公司自身的发展。

2013年是互联网金融元年,互联网结合金融的创新模式,以迅雷不及掩耳之势迅速成长,对我国金融体系在宏观和微观层面均造成一定冲击。互联网平台经营的P2P公司成为一种流行投资模式。但是,P2P平台同样具有自身缺陷,其销售产品期限均较短,很多情况下无法与背后资金需求方的期限相匹配。

本文将以寻求一种有效的为民营小微企业进行融资的方式为最终目的,通过对比分析国内外P2P公司经营情况以及法律监管区别,分析目前国内该行业发展瓶颈;并选取互联网P2P公司与小贷公司结合的成功案例,阐述两者合作如何扬长避短有效帮助小微企业融资;最终将得出相关政策建议,希望能够对相关实践有所助益。

(二) 文献综述

1. 国外研究现状

国外的研究主要包括以下几个方面。第一,P2P网贷的行业运营。Andrea (2013)研究了P2P网络借贷的借款人特征,指出其与微型金融所覆盖的人群几乎一致,所以可以认为P2P网络借贷是传统微型金融的互联网化,且P2P网络借贷的主要竞争对象也应为微型金融。所以从这个角度看,其目前的发展模式对于传统商业银行的影响是有限的。第二,P2P网络借贷的风险控制。Nicholas (2012)研究了借贷小组对于降低违约率的作用。首先,纯粹基于互联网关系的借贷小组无助于降低违约概率,所以其实并非有效的社会网络设计。其次,如果互联网借贷小组中包括借款人在真实社会中的朋友,则有助于降低借款人的违约概率,说明将现实中的借款小组搬到互联网上,其作用是相似的。第三,P2P网络借贷的主体行为。Chris (2013)基于P2P网络借贷中的照片信息进行了实证分析,研究表明,种族、性别、年龄、外貌等借款人的个人特征因素对于其贷款获得难度以及利率水平具有显著性的影响。Odongo (2013)研究了P2P网络借贷中的羊群效应。研究表明P2P网络借贷中存在较为明显的羊群效应,投资者不仅依赖于关于借款人的信息进行投资决策,还会利用其他投资者的行为信息进行投资决策。第四,P2P网络借贷的现实意义。Allen (2013)认为P2P网络借贷的优点主要体现在:借贷双方通过在平台上发布的方式降低了交易费用;金额较小的借款需求有可能被满足;通过对借款金额的拆分实现了分散化。第五,通过社交网络将原本仅限于熟人之间的借贷扩

展到更大范围。第六, P2P 网络借贷存在的问题。Matthias (2014) 对于借款人而言, 需要面临隐私保护风险; 对于投资人而言, 面临的风险包括平台无法保证信息的真实性以及对违约贷款难以追索。

2. 国内研究现状

P2P 网络借贷自 2007 年出现以来一直处于快速发展时期, 学者及舆论对于它的关注也一直在上升。随着 P2P 平台跑路、提现困难等现象的不断出现, 学者们对于 P2P 网络借贷行业的管理监督也有一些建议。

叶湘榕 (2014) 等认为要及时介入政府机构的监管, 明确监管主体和监管机构, 并规定 P2P 平台只能提供中介服务, 不得介入资金交易, 不得以自有资金提供信用担保; 建立资金流动性方面的规定, 对于资金的来源、托管、归属进行监管; 建立 P2P 资金托管和清算管理方法, 由经认可的第三方支付平台或银行对资金进行托管、结算和监督; 建立信息披露制度。同时还要建立 P2P 平台准入机制, 对注册资金、企业发起人的资质以及风控水平要有一定门槛。最后要建立 P2P 平台的创新性, 比如“P2P 平台 + 小额贷款公司”的模式, 以及建立行业信息数据库来积累数据, 提高 P2P 行业风控能力。

除以上建议外, 雷舰 (2014) 认为, P2P 平台应建立风险准备金制度, 监管部门可以出台相关政策, 强制 P2P 按照一定的成交比例提取风险准备金。风险准备金应设置专户, 防止挪作他用。并且, 要严格规范担保制度, 譬如严禁融资性担保机构从事 P2P 网贷业务或为其关联 P2P 平台提供担保, 强调只允许为非关联性 P2P 平台进行担保。

陈道富 (2013) 等认为, 应在中国小额信贷联盟或中国小额信贷机构联席会下设 P2P 专业委员会。该委员会可牵头建立行业信息数据共享平台, 规避借款人重复借贷、过度负债的风险; 对给小微企业、个体户、农民工等弱势群体提供贷款的 P2P 平台一定税收优惠, 对小额出借人获得的利息收入给予个人所得税税收豁免或减免。

黄震 (2012) 认为, P2P 行业的规范化有三种发展路径: 第一种是通过民间借贷中心予以规范化, 比如温州、鄂尔多斯成立了民间借贷登记服务中心, 以公司的方式引导 P2P 平台入驻, 要求其将有关交易数据登记备案, 对 P2P 的业务进行监管; 第二种是通过信息服务行业协会进行规范; 第三种是成立 P2P 行业自律联盟。

帅青红 (2014) 认为, 应设立准入机制, 加大处罚力度。即在企业运营过程中一旦出现违规现象, 要加大处罚力度, 起到一定的警示作用。加强企业的风险内控, 完善风险管理机制。

郭明科 (2014) 等人通过从信用评级、平台活跃性等角度对中外 P2P 平台进行对比, 得出针对国内 P2P 平台建设的几点建议, 一是我国无完善的适合小微企业的统一评级标准和评级机构, 应健全小微企业及个人信用评价体系; 二是加强用户界面交流度, 使得投资人和借款人交流充分; 三是吸引风险投资进行融资, 拓宽 P2P 平台的资金来源, 特别是股权融资资金。

万毕能(2014)认为,监管部门要建立或推动 P2P 行业自行建立覆盖全行业的征信管理系统,并使信息能够自动更新和共享,从而形成对失信者严惩的市场环境,以此促进行业的规范发展。大力促进信用中介机构的发展,可出台相关的政策和优惠措施,营造良好的市场环境,积极培育和扶持信用中介机构的发展。通过对现有征信机构以及资信、评估、审计和会计师事务所、律师事务所等中介服务机构进行整合、再造,积极引进国内外资信等级高的大型中介服务机构,吸收国外相关的先进经验和组织形式等方式,建立高效运行、服务规范、种类齐全的中介服务体系。

帅青红(2014)认为,应设立准入机制,加大处罚力度。即在企业运营过程中一旦出现违规现象,要加大处罚力度,起到一定的警示作用。加强企业的风险内控,完善风险管理机制。

黄震(2014)等还认为,要注重对消费者的保护。加强 P2P 公司的信息披露,保护消费者的知情权;保护消费者的隐私,不得非法交易和披露消费者个人信息;培养消费者养成权利意识;构建高效的投诉和处理体系,严厉打击各种侵害消费者的行为。

(三) 报告结构

本文主要提出互联网金融平台与传统金融平台相互融合的运作机制,并对相关成功案例进行分析,以更好地服务小微企业融资为目的,提出相关建议。具体结构如图 1 所示。

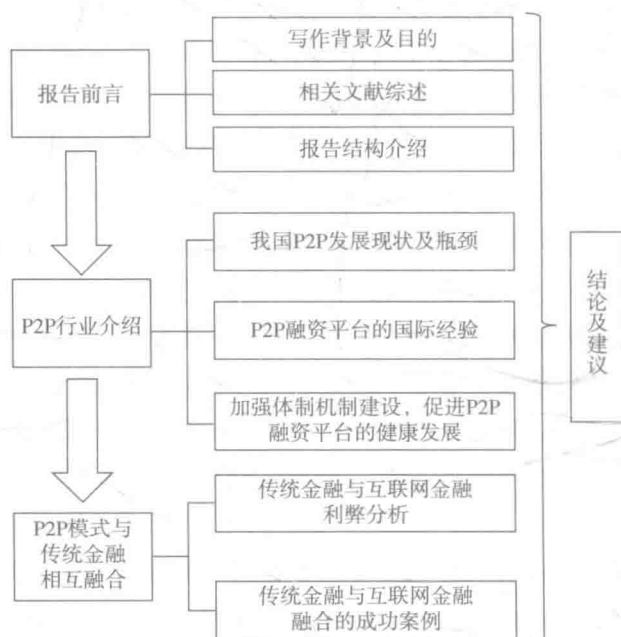


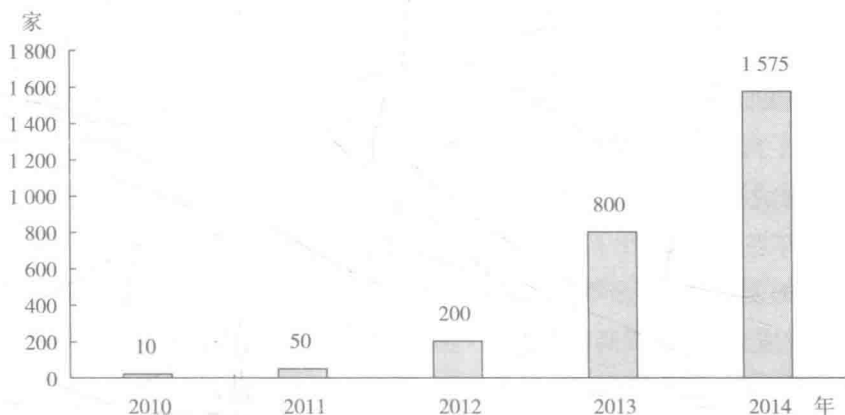
图 1 本报告结构

一、我国 P2P 发展现状及瓶颈

(一) 目前互联网金融业的发展现状

1. P2P 平台数量指数型扩增

近年来,互联网金融迅速发展,P2P 平台呈现指数型扩增。据不完全统计,2014 年底 P2P 运营平台已达 1 575 家,相对 2013 年的爆发式增长,2014 年由于问题平台不断涌现(12 月单月问题平台数量达 92 家),正常运营的 P2P 平台增长速度有所减缓,月均复合增长率为 5.43%,绝对增量已经超过 2013 年(见图 2)。^①



资料来源:网贷之家。

图 2 各年 P2P 平台运营数量

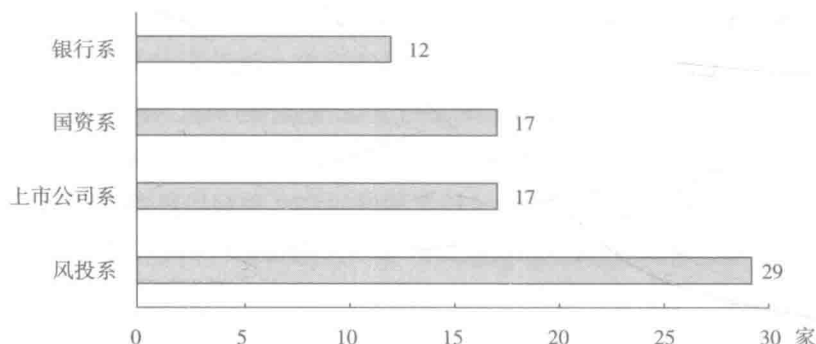
目前,这些运营平台主要分布在经济发达或者民间借贷活跃的地区,广东以 349 家平台位居首位,浙江、北京、山东、上海、江苏次之,前六位省份累计平台数量占全国总平台数量的 71.30%。其中,广东省 P2P 平台主要位于金融、IT 业较为发达的深圳市,自由竞争环境和创新精神使得广东省 P2P 行业在全国占据举足轻重的地位,同时带领全国 P2P 行业飞速前进。2014 年,北京市 P2P 行业发展最为迅速,P2P 平台数量是上年的 2 倍。该地区 P2P 平台一般实力雄厚,多为 P2N 运营模式,轻资产模式使其快速扩张。标的量大、周期长、收益率低是北京地区 P2P 平台的显著特点。随着 P2P 行业逐渐被大众所了解,四川、安徽、重庆等内陆省份 P2P 行业也得到快速发展,加之这些地区民间借贷较为活跃,P2P 平台数量增长迅速^②。

2014 年以来,银行、国资、上市公司、风投资本不断涌入 P2P 行业,加速 P2P 行业布

① 资料来源:网贷之家官网, <http://www.wangdaizhijia.com/>。

② 资料来源:网贷之家官网, <http://www.wangdaizhijia.com/>。

局。据不完全统计，P2P 行业获得风投青睐的平台多达 29 家，上市公司、国资国企入股的平台均为 17 家，银行背景平台达 12 家（见图 3）。这些平台依靠自身背景作为信用背书，其综合收益率低，一般在 12% 以下。目前这些平台并没有迅速做大，行业仍以民营系平台为主。^①

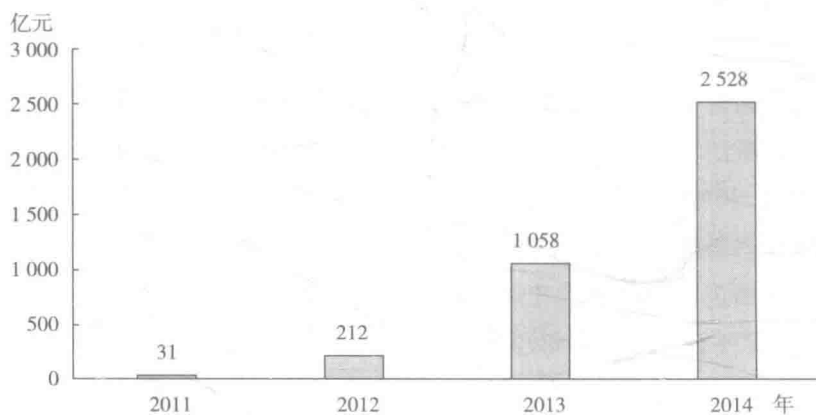


资料来源：网贷之家。

图 3 各背景 P2P 平台数量

2. P2P 平台成交量逐年快速增加

截至 2014 年底，中国 P2P 行业历史累计成交量超过 3 829 亿元。2014 年 P2P 行业成交量以月均 10.99% 的速度增加，全年累计成交量高达 2 528 亿元，是 2013 年的 2.39 倍。2014 年下半年 P2P 行业成交量增速提高较为明显（见图 4），年底，P2P 行业兑付压力较大，中小平台频频出现提现困难，资金倾向流向风投入股、银行、上市公司、国资国企背景的平台寻求“避风港”，12 月这些平台累计成交量占全国的 31.47%，较 11 月大幅提升^②。



资料来源：网贷之家。

图 4 各年 P2P 平台成交量

① 资料来源：网贷之家官网，<http://www.wangdaizhijia.com/>。

② 资料来源：网贷之家官网，<http://www.wangdaizhijia.com/>。

目前,运营稳健平台一方面接受各方资本洗礼,另一方面加速创新力度,开发新产品、拓展新业务,行业巨头逐渐显现。而运营不规范的平台正在接受严峻的考验,逐渐脱离竞争行列,新一轮倒闭潮势必加速这一进程,优化 P2P 平台运营大环境。2015 年 P2P 行业快速发展的势头继续延续。

3. 各年 P2P 收益率走势情况

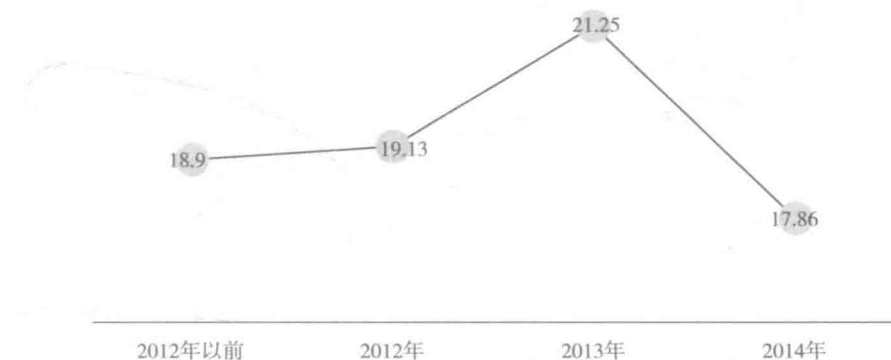
2014 年 P2P 综合收益率为 17.86% (见图 5)。自 2014 年 3 月以来, P2P 行业综合收益率呈现持续下跌趋势,平均下降速度为 56 个基点 (1 个基点 = 0.01%),截至 2014 年 12 月底, P2P 平台综合收益率跌至 16.08%^①。收益率走低的原因主要有以下几点:

首先,我国经济正处于结构调整阵痛期,经济下行压力较大。资金面整体较为宽松,在货币政策方面,稳定总量、定向调控,降低社会融资成本仍是主基调。整个行业的资金面相对充裕,投资人资金供给多于平台能开发到的借款人需求。

其次,2014 年市场普遍预期 P2P 行业监管的顶层设计即将出台,为了规避政策、法律方面的风险, P2P 平台纷纷调低利率至合理区间。而 2014 年 9 月百度下达“综合收益率超过年化 18% 的平台将被下架”的通知,以翼龙贷等为代表的主流平台下调综合收益率,对 P2P 综合收益率的下降也起到了一定的推动作用。

此外,随着问题平台曝光的增多,风险偏好低的投资者将资金转移至拥有更好安全性但较低收益率的平台,致使行业整体收益率出现下滑。

从平台来讲,高息已不是平台吸引投资人的唯一策略。为了降低运营成本,开发更多优质的借款人扩大业务量,以及从稳定经营的角度考虑,平台逐步下调收益率水平。另外,一些运营时间较长的老平台和“国资系”“银行系”背景平台利率普遍较低,也拉低了行业整体利率。



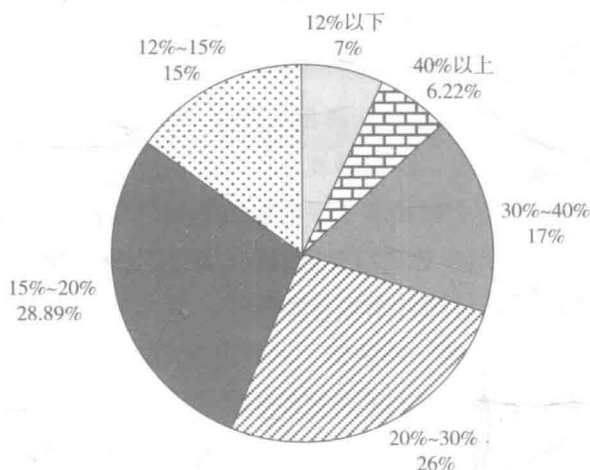
资料来源:网贷之家。

图 5 各年 P2P 综合收益率走势图 (0.01%)

^① 资料来源:网贷之家官网, <http://www.wangdaizhijia.com/>。

预计 2015 年, 收益率下滑幅度将有所收窄, 相对于其他投资渠道, P2P 平台的收益率仍将具有很强的吸引力。

2014 年 P2P 行业主流综合收益率区间为 15% ~ 20% (见图 6), 占比达 28.89%; 40% 及以上收益率平台占比为 6.22%; 综合收益率在 15% 以下的平台合计占比为 22.22%。通过每月平台收益率分布变化分析, 高息平台比例持续下降, 15% ~ 20% 主流收益率区间优势扩大, 15% 以下平台占比增速较快^①。

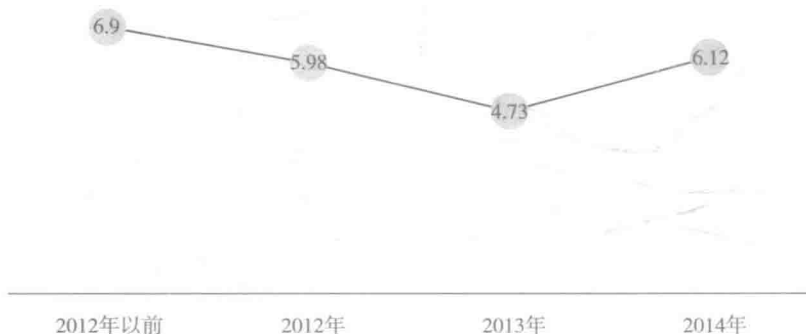


资料来源: 网贷之家。

图 6 2014 年各收益率区间平台数量占比

4. P2P 借款期限

2014 年 P2P 行业平均借款期限为 6.12 个月 (见图 7)。行业平均借款期限主要被一些成交量过亿元且平均借款期限在半年以上的平台如陆金所、积木盒子、爱投资和人人贷等平台拉高。

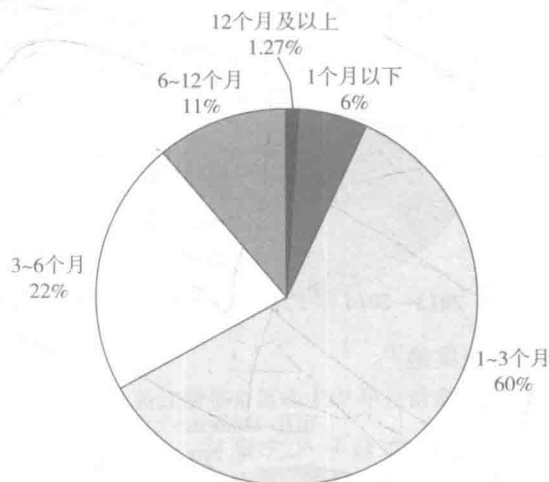


资料来源: 网贷之家。

图 7 各年平均借款期限分布 (月)

^① 资料来源: 网贷之家官网, <http://www.wangdaizhijia.com/>。

借款期限在 1~3 个月区间的平台数量占比最多,达 59.17% ($\approx 60\%$, 见图 8), P2P 行业短期民间借贷的属性尚未改变。P2P 平台的借款目前还主要以短期借款为主,主要由于借款人无法承担长时间高息和出借人偏好高流动性标的的双重原因,因此与传统金融机构较长期限的贷款形成了良好的互补。12 个月及以上借款期限的平台占比仅为 1.27%, 主要是一些老牌平台及银行系、国资系背景平台,具有运营稳健、大成交量及长周期特点^①。



资料来源：网贷之家。

图 8 2014 年各借款期限平台数量占比

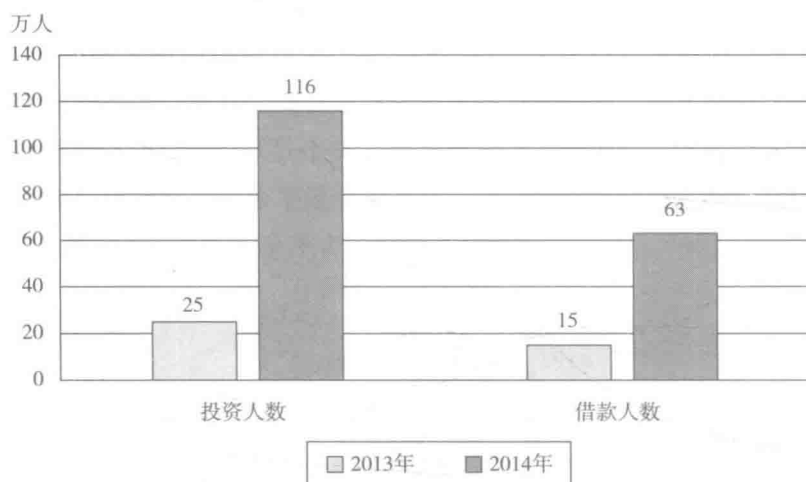
5. 投资者与借款人数及额度的特征

2014 年 P2P 行业投资人数与借款人数分别达 116 万人和 63 万人 (见图 9), 较 2013 年分别增长 364% 和 320%。P2P 行业具备互联网高效传播属性, 另外, 平台媒体宣传力度增大, 使得越来越多的人参与到 P2P 行业中, 投资人数和借款人快速增加。截至 2014 年 12 月底, 单月活跃投资人数和借款人数分别达 88.20 万人和 17.85 万人^②。

2014 年 P2P 人均投资金额和人均借款金额分别达 21.79 万元和 40.12 万元, “大户”拉升了平均投资金额和借款金额。我们选取了 216 家运营较为稳定、成交量较为活跃的 P2P 平台, 发现 P2P 行业仍然以小额借贷为主, 其本质并没有发生改变, 仍然服务于广大的草根阶级。2014 年单月单个平台投资金额介于 0~1 万元的投资人数最多, 占比高达 63.74%, 其次投资金额在 1 万~10 万元 (见图 10)。单月单个平台投资金额在 100 万元以上的投资人数占比为 0.36%, 机构投资者初见端倪。红岭创投、陆金所、鑫合汇

① 资料来源：网贷之家官网，<http://www.wangdaizhijia.com/>。

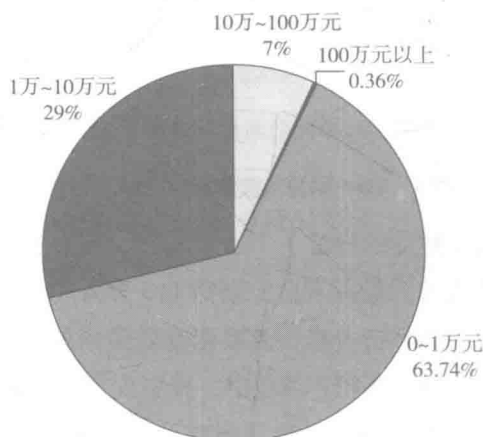
② 资料来源：网贷之家官网，<http://www.wangdaizhijia.com/>。



资料来源：网贷之家。

图9 2013—2014年P2P投资人数与借款人数

等平台是大额投资人的主要聚集地^①。



资料来源：网贷之家。

图10 2014年P2P投资人投资金额分级

(二) 互联网金融目前存在的问题

1. 行业进入门槛低，P2P平台良莠不齐

首先是注册资本门槛低。2014年新上线的P2P平台超过900家(含问题平台)，这些平台平均注册资金约为2784万元，相对于2013年的1357万元，增长了1倍。2014年新上线平台的注册资金多数介于1000万~5000万元(见图11)，占比高达61%，注

^① 资料来源：网贷之家官网，<http://www.wangdaizhijia.com/>。