

P2P 网贷:风控与增信

提要

P2P 网贷行业正在变成一片波涛汹涌的红海。根据网贷之家统计,截至 2015 年 3 月,全国共有 P2P 平台 1728 家,月环比增长 5%;当月成交量 492.60 亿元,环比增长 47%。与 P2P 网贷平台的数量和规模都在呈飞速增长对应,种种问题平台的诈骗、跑路、停业、提现困难等数量也在增加。目前,累计已达到 550 家,仅 3 月当月,就出现了 56 家问题平台。当前,在征信信息不健全、行业监管政策仍未出台的背景下,与担

保机构合作已成为我国 P2P 平台运作中较为普遍的现象。在业内人士看来,保险模式、备付金模式都存在一定的缺陷,而由银行提供资金托管,或许是未来 P2P 行业在资金安全方面的发展方向。

诸多平台选择加强风控,对借款方和项目提出更高的要求,比如:选择政府背书的项目,或在抵押、担保等方面提出更高要求,甚至要求保管抵押物资料。

P2P 担保增信:银行托管或成未来方向

杨珏轩 报道

当前,在征信信息不健全、行业监管政策仍未出台的背景下,与担保机构合作已成为我国 P2P 平台运作中较为普遍的现象。然而,近日河北融投出现兑付危机并牵连到 P2P 平台,让这一模式再度引发业界热议。记者注意到,已有部分 P2P 平台开始尝试和银行进行合作,以达到增信的目的。在业内人士看来,保险模式、备付金模式都存在一定的缺陷,而由银行提供资金托管,或许是未来 P2P 行业在资金安全方面的发展方向。

近日,河北省最大、全国第二大的担保平台,河北融投担保集团有限公司(以下简称河北融投)股东河北融投控股集团有限公司(以下简称融投控股)交由河北建设投资集团有限责任公司托管,并暂停了所有对外担保业务。这样一家担保巨头突然沦陷,不仅仅对担保行业,对严重依赖担保来增信的 P2P 行业也产生了不小的影响。

在此次危机中,与河北融投业务密切的 P2P 平台积木盒子就备受关注。事实上,自老牌 P2P 平台红岭创投开了先河后,担保就一直一直是 P2P 行业最主要的增信手段。

然而,随着担保业不断出现风险事件,P2P 引入担保的效果也存在疑问,同时一些新的增信手段也在逐渐出现。据了解,目前已有 P2P 平台和银行进行合作,尝试通过“银行资金清算”服务进行增信。

增信不成反受拖累

据了解,与担保合作是积木盒子一贯的做法。目前,在积木盒官网上依然可以看到,其“安全保障”首先提到的就是第三方担保。实际上,积木盒子与河北融投的合作,可追溯至 2014 年初。

2014 年 4 月 17 日,河北融投在其官网发布《融投担保集团与积木盒子签订战略合作协议》的公告,称“4 月 10 日,担保集团、中融公司、中泽公司与国内领先的 P2P 网络投融资平台‘积木盒子’签署战略合作协议,双



方将在互联网金融领域合作推进我省中小微企业融资服务”,“担保集团携手积木盒子,能够保障借款人的风险得到有效控制”。

然而,从河北融投关联企业海沧资本出现危机开始,积木盒子就开始受到这段合作关系困扰。近日,融投控股交由河北建设投资集团有限责任公司托管,并暂停了所有对外担保业务。而与之业务密切的 P2P 平台积木盒子更是再次“躺枪”。

据了解,河北融投一共为积木盒子提供 5 亿元以上的融资担保。目前,河北融投推荐给积木盒子的项目的贷余额仍有 4.85 亿元。不过,积木盒子随即发布公告表示,“融投(控股)被建设托管,不改变借款企业的还款责任和融投的担保责任。事实上,在积木盒子最近完成的最新一轮的贷后检查(2015 年 2 月春节前后)中,全部企业都在正常经营,而且截至 2015 年 2 月,没有一家企业的征信报告显示有逾期”,“在建投入融投(控股)期间,积木盒子会保证所有项目正常履约,投资者利益不会受到影响。”

事实上,类似的事情在其他平台也曾发生。如去年 7 月,西部地区一家民营担保龙头

跑路,就曾牵涉到爱投资等 P2P 平台。

彼时,爱投资方面回应称,虽然爱投资与该担保公司存在合作关系,但事发当时已经没有任何具体合作项目。银客网方面则表示,与该担保公司只有一个 500 万元的项目,并已经与该担保、借款人达成了初步意见,借款企业也表示有足够的继续偿还借款项。

据悉,类似河北融投和积木盒子这种,由担保公司向 P2P 平台推荐项目的合作方式是行业较为常见的合作方式;其中一些平台甚至只接受合作担保公司推荐的投资项目。对于此类现象,CIFC(中国互联网金融联盟)法律服务中心专家、北京大成律师事务所律师肖斌近日在《证券时报》撰文指出,网贷平台虽然不是金融机构,但也是靠风险定价吃饭;(风险控制的)看家本领还是得有,如果完全或者大部分依赖担保公司提供项目,无异于拿自己的声誉冒险。

新的增信方式萌芽

截至目前,尚没有担保公司风险事件给 P2P 平台直接带来影响广泛的违约事件,甚

至有担保的 P2P 平台依然颇受投资人偏爱。

“目前,投资人还是比较接受担保增信的模式,一来这对担保行业的现状不够了解;二来担保是补充的一种保障,聊胜于无,毕竟出了问题还多一根救命稻草。”棕榈树 CEO 洪自华向记者表示,河北融投事件告诉大家,国有担保公司也不一定靠谱。在经济下行,银行不良不断增加的背景下,担保公司的担保能力受到质疑;在目前 P2P 行业的资产普遍风险较高和中小企业经营困难的背景下,恰当的增信措施非常必要。

据了解,去年 9 月,银监会创新监管部主任王岩岫在每日经济新闻举办的“2014 中国互联网金融创新与发展论坛”上提出了 P2P 行业的“十大监管思路”,其中就包括:P2P 不应汇集资金,在途资金和投资者的资金都应该由银行或第三方机构进行托管,“不能以存款代替托管,托管是独立的监管行为”;P2P 机构本身不得进行担保,不得承诺贷款本金的收益,不承担系统风险和流动性风险等。

在此背景下,一些新的增信方式正在萌芽。“我们主要通过银行资金清算服务来增信。”通融易贷运营总监黄胜佳告诉记者。

据黄胜佳介绍,他们的这个资金清算服务,是与广东华兴银行的一项合作,流程如下:一、投资人和借款人注册平台时,将同步开通华兴银行的电子银行账户(弱实名账户);二、投资人充值,通过第三方支付充值到华兴银行的电子账户内;三、投资人投资项目后,华兴银行暂时冻结投资人华兴银行账户相对应的金额;四、满标后银行直接将相应款项转到借款者的电子账户;五、借款者提现。

通过前述资金清算服务,银行在一定程度上起到了资金监督的作用。广东华兴银行互联网银行部副总经理邱岩向记者证实了与通融易贷的上述合作。邱岩称,目前该系统尚未正式上线,还在测试阶段,还未与其他平台完成对接。

据了解,同步开通“弱实名账户”,涉及安全和保密问题,存在一定的技术瓶颈。对许多平台而言,这仍是一个需要攻克障碍。

互联网金融新兵风控玩法 公证机构伺机进入

张晴 报道

P2P 网贷行业正在变成一片波涛汹涌的红海。根据网贷之家统计,截至 2015 年 3 月,全国共有 P2P 平台 1728 家,月环比增长 5%;当月成交量 492.60 亿元,环比增长 47%。

与 P2P 网贷平台的数量和规模都在呈飞速增长对应,种种问题平台的诈骗、跑路、停业、提现困难等数量也在增加。目前,累计已达到 550 家,仅 3 月当月,就出现了 56 家问题平台。如何在混沌的市场中脱颖而出,成为摆在新上线平台面前的难题。如此,诸多平台选择加强风控,对借款方和项目提出更高的要求,比如:选择政府背书的项目,或在抵押、担保等方面提出更高要求,甚至要求保管抵押物资料。

而飞速发展的网贷行业也吸引了如同公证单位等机构的关注。从长远看,安全性高的平台更容易成为跑到最后的胜利者;而在当下激烈的市场竞争中,如何拿到优质项目和高收益率则成为新平台生存的核心挑战。

公证机构伺机进入

在出问题的网贷平台中,相比早期的“诈骗、跑路”类为主,提现困难的比重正在逐渐提升。

《2014 年中国网贷行业年报》显示,2014 年“诈骗、跑路”类和“提现困难”类问题平台数量不相上下,占比分别达 46%和 44%;另外,还有部分平台因为停业或者介入介入等其他原因被曝光。2014 年 10 月份以来,提现困难类平台大幅上升,其中,12 月“提现困难”类问题平台占当月总问题平台数量的 69%。

报告分析,“提现困难”之所以成为一大问题,一方面是经济疲软导致借款人资金紧张,逾期、展期现象频繁,加之股市回暖影响,投资人纷纷撤出资金,平台无力兑现。另一方面,深层原因在于监管的缺失和平台的不规



范运营造成的流动性风险,一些网贷平台“拆标”现象较为严重,加上资金实力和风控能力较弱,一旦发生负面消息,容易导致挤兑现象。

“出现违约跑路现象,一种是平台本身就诈骗,把钱弄走;另一种则是前端给了用户一个收益率,等到要兑现时,发现项目收不回来变成坏账,被逼无奈只能跑路。”接到记者电话时,北京市中信公证处副主任闫雅强正在参加博鳌年会。

闫雅强发现,不同于传统金融行业已有成熟的公证业务,网贷平台如果缺少公证保障,一旦项目出现问题,回款就会更加困难。

而债权文书公证的优势在于,如债权人和债务人对权利义务关系没有争议、并经公证证明具有强制执行效力,当债务人拒不履行时,债权人可以直接申请人民法院强制执行,不需要向人民法院起诉要求作出裁判。

闫雅强说,这也就意味着如果经过公证的借贷合同出现回款问题,平台方可以不用再经历诉讼程序,而直接进入执行程序,免去打官司的时间,加快债务的速度。这也就减少了“提现困难”的发生概率。

吸引公证机构进入的原因,正是 P2P 网贷行业的爆发式发展。“我们自身给银行、信托、担保、典当等机构一年要做 7-8 万件公证,公证的合同金额超过千亿元,在传统金融领域规模很大。”闫雅强说,“现在,我们看到互联网金融集中爆发,就想看能不能把公证手段,慢慢融入到互联网金融行业。”目前中信公证的互联网金融业务还处在摸索状态,正在和不同的机构洽谈。

新平台的风控

“虽然经过公证的项目能够得到法律机制上的保障,但具体执行可能还需要较长时间,因此我们还会用自己更加谨慎的风控手段来管理项目。”互联网理财平台赢多多 CEO 赵情怡说。

赵情怡说,作为新平台,赢多多除了常规风控手段采用了更加严谨的措施。比如,以往经验发现,可能存在某些担保公司将一个标的多次抵押给不同平台,使得项目风险大为提高。为了避免这种情况,赢多多就要求将抵押物的资料比如房产证放在平台上保管,避免二次抵押。同时,对于房产抵押,目前赢多多也只做北京 4.5 环内的房子,以降低风险。

曾在花旗银行工作的赵情怡,希望将传统金融机构的风控经验带到互联网金融领域。“判断企业的状况,财报可能是不真实的,所以要入户查看。大项目的模型也不适用于小项目,看的数字不一样。”赵情怡说,此前赢多多曾看过一个工厂项目,工厂的报表和抵押物都没有问题,但在现场走访的时候发现,问到的五个工人都是新来的。于是发现原来工厂早已停工半年,是为了融资才临时招来工人开工,这样的项目直接被否决了。

而另一家平台投促金融则走的是政府信用介入的路线。他们的项目基本上拥有政府信用背书。作为四川省投资促进会下属的互联网金融公司,投促金融主打“P2C”,即个人对政府信用的投资模式。

投促金融总经理唐伟说,目前平台只做两种模式的项目:一类是政府直接融资或政府授权国企融资,有政府信用背书,又需要一

部分流动资金的项目。另一类是面向小微企业,但中间必须经过国有担保公司担保,有国有担保公司兜底的项目。

“如果是属于政府某个项目资金周转需求,我们的融资额度通常是项目总体三分之一或者四分之一,而且周期一年以内,风险系数低,收益稳定。”唐伟说,“拿我们现在的项目来举例,在经过政府的手续之后,还款资金列入地方预算作为资金来源,有法律程序和法律保障的。”

唐伟说,对于政府直接融资或政府授权国企融资项目而言,建立在政府信用上,保障度最高,即使地方财政可能出现周转问题,但他们的项目在披露并纳入预算之后,仍可以通过调剂等各种方法来落实,风险很低。而面向小微企业的项目的国有担保公司是没法“跑路”的,因此信用较高,兜底能力更强。

在安全性提高的前提下,保证项目数量和收益率就成为新平台们的关注焦点。很多平台不约而同打出了“同等风险收益最高、同等收益风险最低”的口号。

“在风控方面我们是比较保守的。在现在投资人对于互联网金融平台还没建立起足够的信心情况下,安全确实是所有人最关心的问题。”长江商学院金融教授、即利网联合创始人、首席金融顾问周春生说,为保证产品安全,平台目前所有产品都要经过多层风控,首先都要经过战略合作机构的严格风险审核,承担连带责任,在此基础上平台再进行风险审核和控制,最后还有保理公司、保险公司或担保公司等有力机构提供保障,力争做到万无一失。

周春生说,为了安全,在收益上确实会有一点牺牲,但是即利网通过降低交易成本、降低利润的方式来保障投资人的收益。同时,即利网目前的产品大部分期限较短,放款效率高,因此也成为吸引投资人愿意支付更高成本的保障。

赵情怡也说,因为对担保资料的高要求,确实目前合作的担保公司还比较少,但她相信终究还是能招到满意的合作伙伴。“短期来说利润还不是关键,最重要的是能够长期做下去。”

认识 P2P 理财:担保未必安全

河北融投危机爆发,P2P 平台首当其冲受到冲击。

近日,国内排名靠前的 P2P 平台积木盒子不得不站出来公开回应投资人的担忧及质疑。称河北融投推荐项目在贷余额仍有 5.25 亿元,其风险可控,投资人收益不会受损。

担保是 P2P 主流模式

在美国,P2P 一直未能成为主流,但在国内,P2P 依靠着特殊的金融环境,衍生出了多种模式,大致可分为平台模式、自建与自有模式、合作模式。

平台模式也就是 P2P 的第一种模式,在这种模式下,平台不参与担保,纯粹进行信息匹配,帮助借贷双方更好地进行资金匹配。这类模式的生存不太乐观,全国少之又少。

为投资者的本金提供担保是中国式 P2P 的主流模式,自建与自有模式其实是担保模式 P2P 的演化。

本金担保的 P2P 模式实质上已经是间接融资概念了,运作模式让它由平台变成了一个担保机构。自建模式的代表可以说是宜信,它们去寻找资产,进行风险定价,然后再在网络上销售,或者说是“吸储”。而自有模式,与自建模式的区别就在于资产的归属权属于谁。自建是要去寻找资产的,而自有则是直接砍掉融资这块,纯粹把自己的资产往线上搬。最典型的就是一些新加入的大型公司、上市公司、商业银行等。

合作模式是传统金融代销业务的网络化,自身既没有资产,也没有寻找资产的团队,所以它们就跟机构合作,代销其他机构的资产,然后赚取代销费用。此模式发展空间将十分有限。

为本金担保作为主流模式,P2P 机构负责寻找客户、筛选客户、提供担保,然后匹配资金。这一系列的行为使得 P2P 在此层面上成为了所有的风险聚集地,成为了交易的信息中介、资金中介、风险中介,本质上已是金融机构的业务体现了,于是 P2P 就演化成了一个金融机构。

与担保公司“共生”利益链

P2P 平台与担保公司合作主要有两种模式,一种是平台有项目,尽调完成后,出于增信和分散风险考量,上线之前拉担保公司做担保。另一种是担保公司推荐项目,交给平台,有的平台出于对担保公司的信任,不进行尽调,见到保函就将项目上线,直接融资。而一些风控体系完善、风格谨慎的平台,按照平台自身的风控体系要求,对项目进行尽调筛选,达到标准再上线。

调查发现,P2P 平台出于增信和风险分担考虑,担保公司为了担保费及转移逾期债权,使得双方友好地走到了一起,形成了投资人—平台—担保公司—借款人的利益链。

金融专家认为,这一缺乏监管的利益链条不乏扭曲之处,恰似未套缰绳的野马,随时可能冲下悬崖。

事实上,担保公司属于高风险行业。近几年,几乎每年都有一二家担保公司出现坏账而亏损甚至停业倒闭。除了此次陷入危机的河北融投外,去年,先后有上海、四川、广东等地担保公司爆发危机。

据了解,担保行业在监管上几乎面临真空,担保行业种种违规,也给自身埋下了一颗定时炸弹。

一担保公司员工透露,如今的担保行业,收益偏低的担保已不属于主业了,公司利用手中掌握的大量项目,与 P2P、私募基金等合作,变相进行放贷,从中获取远高于担保费的收益。而其中,几乎一半的资金流向了地产行业。

P2P 与担保行业之间的孽缘已经产生。

抵押贷款类理财产品最安全

在关联模式下,担保公司还存有“左手倒右手”的风险,即 P2P 平台和担保公司是一家人。投资人通过 P2P 平台将本金借给借款人,并由担保公司对本金进行全额担保。看似第三方独立的担保公司,投资人一般很难分辨是否真的“独立”。如此一来,担保就像左手保右手。一旦平台倒闭,或卷款跑路,“担保函”就是一纸空文。

高风险一直是 P2P 网络借贷发展的瓶颈。事实证明,P2P 网贷投资者除需警惕“高收益”所暗藏的风险外,有效辨别安全保障的风控手段刻不容缓。

相比来看,实物抵押担保的 P2P 投资在保障投资人本息安全方面更具优势。在要求借款人必须提供实物作为抵押保障的同时,签署全权委托公证和强制执行公证。一旦借款人违约,平台可以立即联合第三方机构处置资产,拍卖,最大限度的保证了投资者的资金安全。

(证券导报)