

P2P 网贷跑路频现 合规经营须提速

■ 本报记者 邢梦宇

如今许多民间借贷机构或个人投身互联网行业，在简单搭建起P2P网络平台后，成功披上“互联网金融”的外衣，瞬间完成从“土豪”到“高大上”的华丽变身。

P2P网络借贷的商业模式是将个人手中小额资金聚集，借贷给有资金需求的人群，而作为中介的网络平台从中收取服务费。余额宝问世后，天弘基金惊人的交易量也反映出人们“用钱生钱”的极度渴望。正是这种渴望使P2P借贷行业顺理成章地异军突起，行业内承诺平均12%至20%的年化收益率，吸引了众多中小客户。

曾经有人这样定位P2P平台功能：有了金融牌照就是一家小银行。而和银行相比，P2P网贷的成本低很多。

行业乱象

“P2P借贷是新兴产业，2006年开始出现零星的网络平台。虽然起步较晚，但增长速度惊人。”融通汇信内部人员对记者表示。

据第一网贷统计数据显示，2014年一季度，全国P2P网贷总成交额371.27亿元，较上季度增加53.88亿元，增长了16.98%。

数百亿元资金走个人通道 宜信借贷模式引质疑

■ 张莫 林远 范文涛 魏小川

宜信公司(以下简称宜信)由唐宁于2006年创立。目前，宜信是国内最大的P2P线下模式与债权转让模式机构。由于其模式有专业放款人这一集中式资金通道，且借贷规模、操作手法是个谜，不仅遭到了大众的质疑，也引发了监管层的担忧。

债权转让模式遭质疑

记者日前拿到的宜信出借咨询与服务协议表明，监管层的担忧并非杞人忧天。

这是份三方合同，除了出借人外，作为乙方的宜信卓越财富投资管理(北京)有限公司主要负责协助借款人完成债权转让手续、收取服务费，作为丙方的宜信惠民投资管理(北京)有限公司负责为出借人提供借款人推荐、催收等服务，并收取相关账户管理费。

P2P债权转让模式不同于一般P2P借贷中借款人直接对接投资人、平台只负责撮合交易的“点对点”模式。记者通过采访了解到，债权转让模式也称为“居间人”模式，或“专业放款人”模式，即P2P平台在线下寻找借款人，对其进行评估，评估合格后推荐给专业放款人，专业放款人向借款人放款，取得债权，把债权

较低的行业门槛让这个新兴行业鱼龙混杂。

在8月15日举行的2014年中国中小银行发展高峰论坛上，银监会创新监管部主任王岩岫披露数据表示，目前可查的P2P借贷机构有1200家，到7月份为止，跑路的有150家，每个月都出现六七家跑路的现象。

即便是有多年从业经验的北京汇都律师事务所律师薛晓波也对跑路的P2P网站颇为无奈：“这些非法经营的P2P网站骗完存款后就跑，他们登记的法人代表几乎都是和公司毫无关联的人，高管常常用化名，一旦出了事，根本无从查起。”

今年7月，广东省深圳市罗湖区人民法院判处深圳誉东方投资管理公司两位主要负责人“非法吸收公众存款罪”。有媒体将该案称为国内被判“非法集资”第一案。

据薛晓波介绍，誉东方案并不是首个判例，“实际上，已经有不少P2P网贷公司被判刑，主要罪名为两项：非法吸收公众存款罪、集资诈骗罪。

监管待加强

“近年来，我国互联网金融行业发展迅速，但金融法律体系对互联网金融这类新型金融业态关注不够，尽管互联网金融法规陆续出台，但总体偏少。”北京市中银律师事务所律师曹英说。

转让给投资人，投资人获得债权利息。

在这一模式中，专业放款人均为自然人，通常为平台实际控制人。“在宜信平台中，唐宁是专业放款人，他先将资金借给借款人，随后将债权在时间和金额上进行拆分，再以理财产品的方式把多笔债权打包进行批量销售。”一位熟悉宜信业务模式的业内人士告诉记者，整个运作流程中，所有借贷资金都从唐宁的个人账户“借出”和“流入”，因此，唐宁也曾被戏称为中国累计放贷额度最大的个人。

这种模式引发了外界的质疑，而最大的质疑源自该模式的“不透明”性。依靠债权转让模式，宜信的规模在近年成倍扩张，但宜信几乎从未对其业务数据予以公布。只有《中国P2P借贷服务行业白皮书2013》曾对宜信的小部分数据予以披露，数据显示，从业务增长速度上看，2008年至2012年，宜信的P2P业务增长了300多倍。

记者近日也就宜信的债权转让规模与模式问题询问了宜信公司企业传讯部相关人员，不过，该工作人员表示，运用债权转让模式是有历史原因的，具体涉及的资金额度没有统计过。

操作不透明引担忧

一方面，业务规模不透明使得宜信遭到质疑；另

经过8年的“野蛮生长”，P2P行业内部乱象已经触动了监管层的神经。

有关部门曾先后两次发声规整：2013年12月，央行副行长刘士余给P2P划出两条“红线”，即不做资金池、不做非法集资；2014年4月，银监会补充两点，一是要明确P2P平台的中介性质，二是要明确平台本身不得提供担保。

针对非法集资的几大特征，曹英做出了阐述：第一，未经有关部门依法批准，包括没有批准权限的部门批准的集资；有审批权限的部门超越权限批准集资，即集资者不具备集资的主体资格。第二，承诺在一定期限内给出资人还本付息。还本付息的形式除以货币形式为主外，也有实物形式和其他形式。第三，向社会不特定的对象筹集资金。这里“不特定的对象”是指社会公众，而不是指特定少数人。第四，以合法形式掩盖其非法集资的实质。为掩饰其非法目的，犯罪分子往往与投资人(受害人)签订合同，伪装成正常的生产经营活动，最大限度地实现其骗取资金的最终目的。

在薛晓波看来，目前P2P行业内部采用既定运营模式，易触动“雷区”。作为业内老大，宜信涉嫌搞“资金池”一说从未停息，“资金借出方和借入方如果存在一对一的明确关系，双方都认可，签订协议，网络平台从中收取相应费用，是合规的做法。如果将债权打散

一方面，操作方式不透明则使得外界对其潜在风险表示担忧。

通过上述协议可以看出，“由于(宜信)操作都在线下进行，比较隐蔽，因此存在资金被挪用的风险。投资人投资的债权是否真实存在，外界很难知道。另外，债权转让被理财产品化，操作较复杂，也有错配、资金池乃至非法集资的嫌疑。”一位业内人士告诉记者，并非指宜信模式本身是资金池，但由于其不透明，所以存在这种风险。

宜信内部一位员工向记者透露，目前宜信债权转让涉及金额600亿元左右，意味着每年有数百亿元资金在唐宁的个人账面游走。“宜信资金流动规模这么大，具体如何操作大家都不知道，监管层对此存有担忧。”上述业内人士说。

由于这一原因，目前宜信已弱化了其债权转让模式。据悉，宜信正处于转型中的业务被称为P2P 2.0模式，新模式就是典型意义上的P2P模式，投资人和借款人通过平台撮合直接对接，这也成为宜信过去一段时间内主攻的业务方向。不过，要在短期内“脱胎换骨”不现实，

分给不特定的人群，汇集的存款多了，就成为‘资金池’，这是被明确禁止的。”

但此前有媒体报道，尽管今年宜信进行了业务模式升级，但被诟病为搞“资金池”的“债权转让”业务仍占一定比例。对此，《中国贸易报》记者联系宜信方面，但截至发稿并未得到回复。

“不同于非法经营的P2P网站，宜信的资金需求方真实存在。而那些违法经营的P2P网站惯用伎俩是，由公司的财务总监虚设资金需求方，骗取存款，并自设担保机构。”薛晓波说，“要想让企业正规化发展，宣传上需设禁忌，宣传用语要严格界定，不能虚构回报或提前预测回报；明确不同利息之间债权与债务的对应，做到账目清晰，债权人、债务人明晰。”

“从当前的情况看，一些互联网金融从业机构的运作模式和业务流程，可能‘越界’进入法律灰色地带。从P2P公司非法集资案的判定可以看出，在扩大民间资本进入金融行业和整合金融资源支持小微企业发展的趋势下，监管部门对互联网金融的态度从过去的‘按兵不动’转为‘引导疏通’，这是积极信号。监管部门应在鼓励的同时，合理设定其业务边界，划出红线。这有助于引导P2P平台走向健康发展，改善P2P公司诚信环境，从而防范风险、保护好各方利益、更好地服务实体经济。”曹英表示。



据上述内部员工介绍，宜信目前线上、线下业务量应为“五五开”。

“现在债权转让相关业务的占比已不到五成。”上述宜信企业传讯部人士告诉记者。

商业聚焦

政府补贴成钢企“救命稻草”还是“致命鸦片”？

■ 王荆阳

据Wind数据统计，截至8月18日，共有8家钢企披露中报，这8家公司2014年中期共获政府补助2.5亿元，8家公司合计净利润为9.69亿元，政府补助占合计净利润的25.8%。

具体来看，华菱钢铁获7940.54万元政府补助、*ST南钢获7812.62万元、鞍钢股份获6000万元、方大特钢获1450.63万元。

对此，兰格钢铁网分析师张琳接受记者采访时表示，地方政府对钢企的补贴是把双刃剑，“政府补贴究竟是‘救命稻草’还是‘致命鸦片’？政府补贴年年有，暂时看来是救命稻草，但或成为上市公司业绩增长背后的尴尬。”

华菱钢铁政府补贴是净利润的4.17倍

2014年中报已公布政府补贴金额的8家钢企中，华菱钢铁尤为引人注目。其中报显示，公司今年上半年净利润为1901.21万元，去年同期亏损3.834亿元，涨幅为104.96%，而公司今年上半年获得的政府补贴为7940.54万元，是净利润的4.17倍。

华菱钢铁给出的解释是，上半年收到资源综合利用增值税退税6878.81万元(其中，一季度收到2490万元，其它政府补助1061.73万元)。

张琳向记者表示：“华菱钢铁作为钢企亏损大户由来已久，2010年，华菱钢铁是上市公司亏损冠军，其未能扭亏是因为管理不善、利润增长点少，今年上半年，华菱钢铁借政府补贴才扭亏为盈。目前，华菱钢铁的问题为：首先，公司在成本控制、购买原料上存在短板；其次，公司由湖南3家钢厂合并而成，管理上可能没达到协同；最后，华菱钢铁的强项品种钢，如汽车板，公司与安赛乐米塔尔合资的汽车板刚刚投产，利好未能及时显现。”

冶金工业经济发展中心副主任刘海民向

记者表示，政府“事后补救”对处于寒冬期的钢铁企业来说起不到“取暖”作用，“很多钢企在打价格战，产能是越产越多，价格是越压越低，利润自然难以上扬，亏损是意料之中的。”

其实，钢企面临的困境远不止如此，目前不断攀高的负债率考验着钢企资金链。

据中钢协统计，截至6月末，全国86家大中型钢铁企业总负债额已超过3万亿元，其中，银行贷款达1.3万亿元。

补贴不是灵丹妙药 行业仍未看到曙光

今年，钢铁企业上半年利润共22亿元，有35家钢厂处于亏损状态，亏损面已达40%。据中钢协统计，上半年88家重点钢企中，有63家实现盈利，盈利总额为151.56亿元，但盈利达5亿元以上的企业仅6家，盈利总额为80.98亿元。

25家亏损钢企亏损额度为76.77亿元，亏损额达5亿元以上的企业有7家，亏损额达53.22亿元，占整体亏损额的69.32%。

不过，很多钢企都是靠营业外收入和政府补贴来实现盈利或扭亏为盈的，对此张琳表示，“市场需求与政府补贴都能显著促进企业产出增加，当需求不济时，政府补贴就显得尤其给力。当然，地方政府补贴上市公司是为保壳。政府补贴已成为上市公司，尤其是中小上市公司业绩的中流砥柱。”



如果政府补贴对众多钢企来说是中流砥柱，钢铁行业何时才能走出困境？

刘海民向记者表示，钢企如果不淘汰亏损业务，行业很难走出困境。

刘海民同时表示，有些钢企难扭亏，是由于钢企不同业务板块的利润不均衡，“很多钢企用盈利的钢铁业务利润或政府补助补贴亏损的钢铁业务，有些钢企甚至选择靠出售资本‘续命’亏损板块，使本该淘汰或压缩的产能拖累企业后腿，不仅对钢企造成影响，也扰乱了行业竞争机制。”

一位业内人士向记者表示：“国企领导未必有胆略和勇气去关闭亏损产能和业务，因为带来的难题很多，不仅仅是职工的安置问题，关闭和压缩产能的难度很大，需要漫长的过程。”

上市公司

腾讯或进中石化混改名单

近日，有消息称腾讯控股、复星国际、中国人寿等数家企业已进入中石化对外引资第二轮竞投名单，阿里巴巴则“缺席”。不过中石化方面以融资进程还在进行为由未予证实。另外，记者从相关渠道获悉，由于引资项目工作庞杂，最终完成的时间可能要从三季度末延迟至今年年底。

6月底，中石化公布了混合所有制改革以及对外引资方案，在重组中石化销售公司的基础之上，向投资者出售该公司不超过30%的股份。

目前，中石化销售公司是中国最大的成品油供应商，在全国拥有超过3万座加油站，公司总资产超过3400亿元。按照最高对外开放30%的股份计算，中石化此次将抛出超过1000亿元的资产绣球。而根据中石化此前公布的时间表，引资工作将在三季度完成。

不过最新的消息是，由于企业参与踊跃，竞投遴选工作量大，引资最终完成的时间有可能从三季度末延迟至今年年底。另外，中石化销售公司在完成对外引资之外，或将最早于明年年初赴港上市。

民信贷为小微金融打造安全高效平台

小微金融是专门向小型和微型企业及中低收入阶层提供小额度、可持续的金融产品和服务的活动。民信公司作为微金融P2P服务平台，结合个人及小微企业的投融资特点和需求，于2014年初推出了民信贷业务，通过建立线上线下双重征信体系与“本息保障计划”，成为服务线上投融资双方高效、安全的第三方平台。与此同时，民信贷通过自身科学的征信体系对提交借款申请的借款人进行信用审评，缩短了借款人的借款流程，减少了借款人的时间成本投入，提高借款效率，保证适合的出借人对借款人进行投资的过程便捷高效，帮助小微企业及个人获得融资，促进其不断发展。

小微金融平台满足投、融资者双方的供需要求，在新的金融服务形式下，为双方创造收益价值，提高投资者收益水平。民信贷P2P微金融服务平台如同天平，利用自身平台征信体系的优势，实现天平两端投资者与融资者的合作共赢。

(本报综合报道)

财经动态