

# 基于互联网金融背景下 P2P 信贷的现状分析

周 慧

(新疆财经大学,新疆 乌鲁木齐 830012)

**摘要:** 互联网金融 P2P 信贷模式无抵押、无担保,依靠信用评级发放贷款额度,真正实现了信用金融的推动。与传统金融机构相比,P2P 以其快捷、方便、收益诱人、贷款容易等特点吸引了小微企业和投资者,显出竞争优势。近两年来,P2P 网络借贷平台频频发生跑路事件,其风险显而易见。政府监管部门应借鉴国外先进的监管经验,制定出台监管法律法规,建立市场准入制度,提升进入 P2P 行业的企业素质,保证 P2P 公司在良性环境中生存;成立全国范围内的 P2P 行业协会,形成基本的行业自律;贷款者也应增强网络投资的谨慎性,提高理财规划能力与投资判断力,理性投资。

**关键词:** P2P; 网络借贷; 互联网金融; 投资

**中图分类号:** F276.44 **文献标识码:** A **文章编号:** 2095-0098(2016)04-0019-06

## 一、引言

21 世纪以来,互联网信息技术突飞猛进,在互联网概念的影响下,原始的 P2P 金融借贷模式有了根本的转变,最初的 P2P(peer to peer) 信贷方式结合互联网思维重塑形成了新的互联网金融 P2P 信贷模式。互联网金融 P2P 信贷模式无抵押无担保,依靠信用评级来判断贷款发放额度,借贷匹配快捷方便,还款率比较高,真正实现了信用金融的推动作用。互联网金融 P2P 信贷的出现,弥补了传统金融机构门槛高、贷款手续复杂的缺点,一方面帮助资金短缺的小微企业找到了快捷方便的融资渠道,另一方面为普通小额投资者提供了投资理财、提高收益的机会,把借款者和投资者以一种新的形式联系在一起,它利用互联网思维分散了风险,解决了传统小额信贷机构资金供给不足的难题。这种新的信贷模式在互联网信息平台上超越了熟人范围的限制,成功实现了陌生人之间个人对个人的无抵押信用贷款<sup>[1]</sup>。

本文通过对中国现有的 P2P 运行方式的分析,指出了目前国内 P2P 信贷模式存在的问题,如:用户资金安全得不到保障,P2P 信贷还没有得到政府有效的监管,个人信用信息容易泄露,风险控制体系不完善等等。互联网金融 P2P 信贷模式的优化及其健康发展,一方面可以促使 P2P 信贷平台进一步的发展壮大,另一方面也可以促进金融市场繁荣发展,有效帮助小规模公司处理融资难、资金周转难的问题<sup>[2]</sup>。

## 二、现状分析及问题的提出

### (一) 我国 P2P 活动发展现状与特点

互联网金融 P2P 信贷自从 2005 年进入中国以来,获得了突飞猛进的发展,国内 P2P 信贷机构如雨后春笋般纷纷冒出,P2P 市场规模也在不断扩大。自 2011 年起,我国的 P2P 平台进入蓬勃发展期,截至 2015 年

收稿日期:2016-05-03

基金项目:国家社科基金重大项目“新疆周边国家经济安全机制比较和整合研究”(14ZD088);新疆教育厅人文社科重点研究基地招标项目“新疆综合保税区发展离岸金融业务问题研究”(050114C06);新疆财经大学科研创新团队项目“丝绸之路经济带下深化新疆沿边城市开放机制研究”(2014TD001)

作者简介:周 慧(1991-),女,四川南充人,硕士研究生,研究方向为管理会计。

10 月底,全国 P2P 平台累计已达 3568 家。截至 2015 年 11 月,我国参与 P2P 的人数日均达到 36 万人左右,全国 P2P 网贷的余额为 5109 亿元。我国 P2P 网络借贷活动的特点主要有以下几个方面:

1. P2P 公司作为借贷双方之间的中介,通过“线上”和“线下”以及混合方式为投融资双方建立纽带。由于很难解决纯“线上”模式存在的风险控制问题,目前该模式发展较为迟缓,相比较而言“线下”和混合模式则广受青睐。

2. P2P 公司的融资方主要是正规金融机构不愿接受的人群,客户层级甚至低于小贷公司,一般是店主、小微企业、农民工创业者和低收入居民等。取决于这类人群的需求和特点,P2P 贷款较为重视信用、轻抵押;放款速度快、额度较小。绝大多数的 P2P 公司单笔贷款额度控制在 5 万元以内,1—2 万元的占多数。贷款周期最多不超过 7 天,以信用贷款为主<sup>[3]</sup>。

3. P2P 与小贷公司的贷款利率比较接近,年利率都大概维持在 20%—30% 之间。之所以形成较高的利率水平是因为 P2P 的贷款客户很难通过正规金融体系得到贷款;其次是因为存在较大的经营风险,高成本需要用高利率来覆盖;还有就是从资金的来源看,如果收益较低就吸引不到足够的投资者(理财客户)。贷款收益大体的分配为理财客户获取 10%—12% 的理财收益,P2P 公司收取 10%—18% 的服务费用。通常是以每月支付本息而不是到期一次清收的还贷方式来规避风险。

4. 行业还未形成统一的经营模式,靠收取管理费仍是大多 P2P 公司的主要收入来源。P2P 公司一般为客户提供三类服务:第一类是为借贷双方提供信息,帮助双方牵线搭桥。第二类是多数公司在提供信贷中介,与此同时也提供风险管理服务来保障投资人的利益不受损失。这类服务涉及三个环节(贷前、贷中和贷后)。第三类是由第三方支付平台来为借贷双方提供结算服务。有一部分 P2P 公司为应对可能发生的风险专门提取了一定的风险准备金<sup>[4]</sup>。

## (二) 存在的主要问题

近期连续出现的金融 P2P 平台跑路,给互联网金融 P2P 信贷的发展前景蒙上了一层阴影。有相关人士预测,在 2016 年到 2017 年间伴随着相关法律法规的出台,P2P 行业面临洗牌,将产生蝴蝶效应,一部分会被淘汰。截止 2014 年底,因经营不善导致跑路的 P2P 平台累计有 470 多家,涉及资金超过 100 亿。据最新数据表明,我国的 P2P 运营平台好像已经陷入困境,截至 2015 年 12 月初,高达 64 家 P2P 平台发生跑路现象,环比增长了 433%。诸多 P2P 平台出现跑路的原因,主要是国内征信体系不完善,政府对行业的监管几乎为零,导致 P2P 平台充斥着个非法集资风险、人信用风险等诸多风险。

1. 法律地位不够明确。就目前而言,在民间信用交易和民间借贷方面仍没有明确的法律约束。P2P 公司资质如何、是否踏上非法金融活动红线等尚且无法界定,一些兢兢业业、遵纪守法的公司无法对企业进行长期规划。

2. 行业发展不太规范。处于初始阶段的 P2P 行业,其发展良莠不齐,进入门槛也不高。因此既有注重风险管理,流程较为规范和透明的公司,也含有操作无序甚至以圈钱为目的的公司,有关网贷诈骗的案件已有发生。由于贷款者存在较大的风险,许多 P2P 公司只能凭借大数法则来规避风险,由此 P2P 平台势必存在快速扩大规模的潜在动力。在客户规模快速增大的情形下,很容易造成虚假投资收益宣传、风险提示和信息披露不足等问题<sup>[5]</sup>。

3. 内在风险偏大。从具体操作上而言,由于 P2P 的运作模式与银行的支付清算体系不协同,P2P 公司通常采用第三方支付提供的账户。在操作过程中,由于交易信息与资金流动两者之间存在一定的时差,客观上需要开立第三方支付中间账户,由此产生资金沉淀,形成资金池,为挪用客户资金创造了机会。与此同时,由于央行征信等公共信息系统通常不向 P2P 行业公开,在收集客户信用信息时 P2P 公司面临较大的困难,进一步使经营成本和风险加大。另一方面,随着客户规模的不断扩张,一些公司跨过了“中介”的限定,直接从事借贷交易行为,并为交易提供信用担保。这样的做法不仅有违规的嫌疑,而且将会引发较大风险<sup>[6]</sup>。

## 三、互联网金融 P2P 信贷模式 SWOT 分析

### (一) Strength 分析

互联网金融 P2P 信贷是对传统金融机构的一种有效补充,传统的金融机构一般倾向于向资质较好的大

型企业贷款,而忽视了中小型企业与个人的融资需求。相比之下,互联网金融 P2P 则更侧重于服务小微企业和信用较好的个人,主动为小微企业主和普通民众提供融资和理财服务。互联网金融 P2P 信贷对比传统金融机构,具有以下几个方面的优势:

表1 银行贷款与 P2P 网络借贷的比较分析

	银行贷款	P2P 网络借贷	P2P 网络借贷的优势
企业贷款类型	主要是大中型企业	主要是小微企业	参与门槛低
主要从事业务	向公众发放贷款,办理结算业务	只提供融资平台,自身不吸收存款,不进行放贷	无银行的中介作用,借贷双方直接达成交易
借贷的主体	借款者为社会公众,贷款者为银行	P2P 网络借贷平台独立于整个过程,自身既非借款者,也非贷款者	仅提供双方交易的平台,不撮合借贷交易
交易场合	网点柜台	网络平台	24 小时营业,不限地域
审查信用方式	网点审查	网上审查	简化审查手续,时间成本降低
贷款审核流程	银行严格审核借款者的资质,很多小微企业达不到要求	平台通过对借款人进行信用评级,贷款者可根据信用评级选择放贷对象	为小微企业提供更多融资机会,降低参与者门槛
收费标准	6% 左右归银行所有	一般只收取 15% 以下的服务费,一般在 15% 以上的收益归贷款者所有	贷款者回报高于银行存款利息

1. 方便快捷。与传统的金融机构贷款流程相比较而言,互联网金融 P2P 信贷则是省去了一系列复杂的手续,手续简便,无需抵押担保,审批快捷高效,只要通过了 P2P 平台的信用审核评级,马上就能开始匹配借款人,投资与借贷快捷高效,期限灵活。

2. 门槛低、高收益。在投资理财方面,传统金融机构投资起点高,一般起步至少五万或者十万,而互联网金融 P2P 信贷则起点较低,大多数是 100 元起投,给普通民众创造了理财获取收益的机会。互联网金融 P2P 信贷行业的投资收益率在 12% - 24% 之间,相当于传统金融机构投资收益率的 4 倍多。其低门槛、高收益的特性,吸引了众多的投资者蜂拥而至,也就为贷款客户提供了充足的资金。

3. 收费低,流动性高。传统金融机构贷款和理财都需要收取名目繁多的手续费、托管费、管理费,互联网金融 P2P 信贷则只收取中介服务费,减轻了贷款和投资人的费用负担。传统金融机构投资理财一般都是采取到期还本付息的方式,中间资金不能赎回,这导致理财资金流动性差,而互联网金融 P2P 信贷平台一般采取等额本息还款的方式,每个月都有资金返还到投资人账户。另外,如果投资客户急需用钱,P2P 信贷平台还提供债权转让服务,大大增加了资金的流动性<sup>[7]</sup>。

## (二) Weakness 分析

互联网金融 P2P 对于传统金融机构而言更多的是一种补充,其本质上仍是利用借贷双方信息不对称的情况,通过以中介的形式匹配借贷双方,通过收取服务费盈利。互联网金融 P2P 与传统金融机构相比,还有以下几方面的劣势:

1. 缺乏有效的法律监管。由于国内互联网金融 P2P 发展较晚,但是崛起迅速,国家的政策法律没有及时跟上,导致国内没有针对 P2P 信贷的基础性法律法规,甚至连基本的指导意见也没有。由于国家没有对 P2P 信贷行业进行有效监管,很多 P2P 信贷平台为所欲为,甚至出现设置资金池,非法集资放贷等违法现象,有的 P2P 信贷平台可能会编造虚假债权,骗取群众信任,收集巨额资金后直接跑路,为我国金融市场带来巨大风险,影响了社会稳定秩序。

2. 低门槛导致先天不足。互联网金融 P2P 信贷进入门槛较低,基本上直接去工商局就可以注册公司,然后租用办公场地,套用 IT 模板就可以开始运营 P2P 平台,很多 P2P 信贷平台的运营模式都是照搬国外,运营平台良莠不齐,圈钱跑路现象非常严重。

3. 中国缺乏完善的征信体系。中国征信体系建设比较落后,缺乏全国范围的统一征信体系,普通的 P2P 信贷平台也无法接入央行的征信体系,导致在信用审核评级的时候 P2P 信贷平台仅使用单个平台存储的交

易记录,而这些交易记录的真实程度没有得到验证,导致信用审核评级漏洞百出,对借款人信用审核不到位,风险控制不全面。

4. 缺少融资渠道 较高的经营风险。特别是银行这类传统金融机构可采取多种融资形式,比如发行债券、股票、央行贷款、同业拆借、吸收存款、发行理财产品、转让贷款等一系列方式,但互联网金融 P2P 网络借贷平台除了采取高收益金融产品来吸引投资者之外,没有其它更有效的融资渠道,所以,P2P 网络借贷平台处于巨大的流动性风险之中。除此之外,中国的个人征信体系相对来说仍不够健全,将导致中国互联网金融公司在贷款方面存在较高的违约风险,会使 P2P 网络借贷平台的信用风险较高<sup>[8]</sup>。

5. 缺乏必要的债权追回和惩罚手段。由于互联网金融 P2P 信贷扩大了借贷交易范围,破除了地域的限制,借贷交易双方可能来自不同的地区,却被 P2P 信贷平台匹配到一起,一旦借款方出现违约逾期不还,投资方很难及时追回违约资金,P2P 平台的黑名单制度也无法挽回投资方已经出现的本金损失。同时 P2P 平台缺乏对违约逾期的借款人有效的惩罚措施,P2P 平台黑名单只能在自己平台对借款方进行惩罚,却不影响违约人去别的平台借贷,对违约人缺乏有效的惩罚手段。

### (三) Opportunity 分析

互联网金融 P2P 信贷在我国起步较晚,但是发展却非常迅速,因为国内众多的小微企业在创业初期急需资金却从传统金融机构贷不到款,存在着巨大的资金需求,P2P 信贷直接帮助小微企业解决了融资难问题,在国内有着广阔的发展空间。

1. 契合了国家发展规划。于 2014 年 3 月 5 日,国务院政府工作报告中指出“促进互联网金融稳健发展,进一步将金融监管协调机制完善,让金融成为一池活水,更好的滋润三农、小微企业等实体经济之树。”这说明国家决策层已经开始全面重视促进互联网金融的健康发展,而 P2P 信贷作为互联网金融的一个重要分支,全面契合了国家发展规划,获得了广阔的发展空间。在这之后上市公司、银行等传统金融机构也开始积极布局互联网金融 P2P 信贷,这些背景强大的机构加入,极大增强了 P2P 信贷平台的整体实力,也会促使我国的 P2P 信贷行业进一步完善和发展。

2. 中国进入降息通道,进一步凸显 P2P 信贷的高收益。从 2014 年开始,央行频繁下调存贷款基准利率,货币政策由稳健转向逐渐宽松。央行的一系列举动表明,中国正在进入降息通道。从长远来看,央行降息客观上增加了社会资本的流动性,促使更多的资金流入互联网金融市场。P2P 信贷行业的预期年度收益原本就高出普通金融机构很多,央行的持续降息,进一步凸显 P2P 信贷的高收益。由于众多投资者进入 P2P 信贷行业,P2P 信贷公司理财端的理财资金得到了持续的填充;另一方面,央行的降息致使借款成本降低,借款人贷款压力小,资产价值也因降息而变高,从而降低 P2P 信贷行业的坏账率。

3. 互联网金融 P2P 信贷模式还是成长初期。因为起步较晚,我国的互联网金融 P2P 信贷行业还处在成长初期,目前各种 P2P 信贷模式在不断的革新,新型的 P2P 交易模式层出不穷。另外,互联网金融 P2P 信贷行业获得风投资本的信任,数额巨大的风投资本都进入了 P2P 信贷行业。在 2014 年风险投资资本投入 25 家 P2P 信贷公司,比 2013 年多投资 20 家,P2P 信贷模式在世界范围内获得推广。美国 P2P 信贷行业公司 Lending Club 和 On Deck Capital 都在纽交所上市,中国的 P2P 信贷平台陆金所也在积极推动融资上市,目前被专业机构估值超过上百亿美元。新型交易模式的出现、大量风投资本的进入,都会更加促进互联网金融 P2P 信贷行业全面发展。

### (四) Threat 分析

1. 技术安全是互联网金融 P2P 信贷平台的最致命威胁。互联网金融 P2P 信贷的平台一般都依赖于网络信息平台来进行借贷双方的即时匹配,目前互联网加密技术不完善,一般 P2P 信贷公司对互联网安全不重视,导致 P2P 信贷公司成为黑客的重点攻击目标。从 2008 年到现在,全世界累计有 1100 多家 P2P 信贷企业崩溃跑路,总损失在 300 亿美元以上。这其中有 30 多家是诈骗平台套现跑路,剩余 1060 多家平台都是被黑客破坏了系统稳定,客户数据被黑客全部转走,引发投资者挤兑风波,最终倒闭。因此,互联网金融 P2P 信贷平台急需加强安全防范技术研发,全面维护系统的安全稳定。

2. 内部风控体系不完善是 P2P 信贷平台潜在威胁。任何投资都必须需关注一个问题,那就是如何防控风险,正如华尔街名言所说,只要是不亏钱就算是赚钱了。很多 P2P 信贷平台只注重贷款端和理财的营销体系,忽视了风控体系的建设,导致内部风控体系简陋,没有风险动态评估系统和风险量化指标,风控手段零散化,简单化,非常不完善。这种简陋的风控体系会导致信贷风险堆积爆发,最终迫使平台解散跑路。

3. 挤兑风潮是 P2P 信贷最具杀伤力的威胁。由于普通民众对互联网金融 P2P 信贷认识程度不够,很多人对 P2P 信贷都心存疑虑,抱着随时准备逃跑的心态。互联网金融 P2P 信贷在民众心目中始终是有危险的存在,所以,一旦市场上出现 P2P 信贷的负面新闻,马上就会造成理财客户担忧情绪爆发,引发挤兑事件。而 P2P 信贷平台由于经常进行债权的拆标和期限错配,一旦出现挤兑,直接会导致 P2P 信贷平台的崩溃和倒闭<sup>[9]</sup>。

## 四、对策建议

### (一) 从政府的视角

随着互联网金融问题集中出现,国家已经将加强对互联网金融的监管提上日程。2015 年初,银监会也发布了相关规定,对互联网金融加强管理,要求相关部门务必要加强对其监管。

首先,政府监管部门应当注意借鉴国外先进的监管经验,杜绝国外管理的错误,从法律层面加强对互联网金融的监管,不断完善法律法规。以美国为例,在贷款发放中美国以法律形式要求 P2P 公司务必保证借款人财务安全,但是我国在相关方面就没有这样的法律,这就反映出我国监管方面法律制度不完善,所以需要迅速制定出台监管法律法规。

其次,参照中国具体的市场情况建立市场准入制度,避免行业内部鱼龙混杂难以控制。在准入制度里不仅仅要规定 P2P 公司的资质,注册资金规模、硬件设施、软件设施、人员配比,还要对 P2P 公司风险防控能力,信息审核能力进行规定。从根本上提升了进入 P2P 行业的企业素质,这样就能保证 P2P 公司在一个良性的环境中生存,也给这个行业注入了新的活力。

最后,在行业监管政策没有制定之前,促进成立全国范围内的 P2P 行业协会,形成最基本的自律。借助行业协会的力量可以规范整个行业,还可以整合各项资源为大家所用,发挥规模优势,增强 P2P 的风险管控能力<sup>[10]</sup>。

### (二) 从 P2P 网络借贷的视角

计算机技术支撑 P2P 网络借贷的整个过程,牵扯到个人信息和网络交易的安全性。这需要通过完善网络技术来确保二者的安全性,降低网络风险。在投融资整个过程中,P2P 网络借贷平台所扮演的角色仅是单纯的信息中介,应当是独立于借贷双方交易关系的第三者,不同于传统金融机构一样成为金融中介。

由于 P2P 公司处于初级阶段,因此会有很多问题产生,诸如风险管控难、供给需求不平衡、贷款人道德丢失等等,而最主要问题就集中在债务人身上,这种平台上不缺乏债务人只是缺乏优质债务人。优质的债务人指具有固定且强大的资金来源的人。面对这一问题,网上平台借款的二级市场应运而生了。已经有部分公司开始借助二级市场进行活动了,在这个市场中,对资源配置、风险防控有更高的要求。进入二级市场的 P2P 公司公司有着更大的优势,这些公司跨越了时间地域的限制融合到了一起,在二级市场进行各种交易。

### (三) 从借贷双方的视角

借贷双方在借贷过程中直接形成借贷关系,借款者能否取得持续借款关键在于是否能够长期得到贷款者的信任。对于个人而言,可以从提供个人真实的相关资料方面着手。对于小微企业而言,可以从提供真实符合企业情况的财务数据、完善企业内部制度等方面着手。对于贷款者而言,P2P 网络借贷平台上可选择的产品更多,投资回报率高,但很多贷款者缺乏自己的主观判断,可能在选择理财产品时盲目从众。因此贷款者应多学习相关的投资知识,提高网络投资的谨慎性,增强自身的投资判断力与理财规划能力,作出正确的投资决策。

随着科技的不断进步,金融监管力度逐渐加强,个人征信体系不断完善,P2P 网络借贷平台将会取得更

加健康稳定的长足发展。资金供需双方将会通过更加便捷的投融资方式实现最大化的资金效用。

参考文献:

- [1]孙俪原. 互联网金融 P2P 借贷模式研究[J]. 中国市场 2014( 22) : 66 – 67 69.
- [2]吴国强. 互联网金融 P2P 信贷模式研究[D]. 西安: 西北农林科技大学 2015.
- [3]栗峻茹. P2P 网络借贷风险分析[J]. 商场现代化 2015( Z1) : 126 – 127.
- [4]樊云慧. P2P 网络借贷的运营与法律监管[J]. 经济问题 2014( 12) : 53 – 58.
- [5]廖愉平. 我国互联网金融发展及其风险监管研究——以 P2P 平台、余额宝、第三方支付为例[J]. 经济与管理 2015( 2) : 51 – 57.
- [6]王 珂. 论互联网金融 P2P 借贷的法律监管[D]. 西安: 长安大学 2015.
- [7]武小娟. 互联网金融背景下 P2P 市场借贷研究[D]. 西安: 西安电子科技大学 2014.
- [8]刘学婷. 基于互联网平台的 P2P 网络借贷模式研究[D]. 天津: 天津商业大学 2014.
- [9]卢馨 李慧敏. P2P 网络借贷的运行模式与风险管控[J]. 改革 2015( 2) : 60 – 68.

## The P2P Credit Analysis of the Status Quo under the Background of Internet Financial

ZHOU Hui

( Xinjiang University of Finance and Economics ,Urumqi ,Xinjiang 830012 ,China)

**Abstract:** The unsecured credit mode of Internet financial P2P ,relying on credit rating to issue loans ,truly achieve the push for credit finance. Compared with the traditional financial institutions ,P2P shows a competitive advantage ,it attracted small micro enterprises and investors with its fast ,convenient ,attractive profits ,and getting loan easier etc. In the past two years ,the “abscond with the money” phenomena happened frequently in P2P lending platform ,the risk is obvious. Government regulators should draw lessons from foreign advanced experience of regulation ,make the formulation of regulatory laws and regulations ,build system of market access in order to ascend the enterprise quality ,ensure the P2P companies survive in the benign environment; and establish a nationwide P2P industry association ,form basic industry self – discipline. The borrowers should also strengthen the prudence of network investment; improve the ability of financial planning and investment judgment for making rational investment.

**Key words:** peer – to – peer( P2P) ; the network of borrowing; internet financial; investment

( 责任编辑: 黎 芳)