投资派调整业务 “金交所模式”再出发?

本报记者 陈嘉玲 何莎莎 广州报道

4月3日，互金整治办下发的《关于加大通过互联网开展资产管理业务整治力度及开展验收工作的通知》(即29号文)，随后多家平台应声整改。5月8日，深南股份(002417.SZ)旗下互联网金融平台“投资派”在官网发布公告称，从严执行监管29号文，将不再展示投资项目信息。

网贷之家研究院院长于百程认为，按照监管意见的要求，投资派对相关产品做了停售处理，意味着之前代销的模式目前无法持续。5月9日，投资派董事长周世平接受《中国经营报》记者采访时证实了公司正在进行业务和产品的合规化调整。

此外，记者调查发现，投资派当前的产品主要为交易场所相关的互联网资管产品。其中，“派派福”系列产品发行人与投资派运营平台江苏深南互联网金融信息服务有限公司(以下简称“深南金服”)均为深南股份旗下全资子公司，拥有同一实控人。有业内人士提醒投资者关注相关项目的基础资产、关联融资风险等问题。

随着互联网金融和各类交易场所的监管不断加强，主打与各类交易场所合作的投资派，未来将如何调整业务和转型?有业内人士认为，此类平台可依靠技术能力，转型为相关资讯服务平台，或转型为科技公司。

业务“刹车”

“目前根据新的监管政策，我们正在调整业务。”周世平5月9日如此回应记者。

投资派公告称，自5月8日起不再展示投资项目信息，今后将为用户提供有关金融科技、地方金融交易场所、金融资产等最新资讯信息。

事实上，自2017年9月开始运营以来，投资派就把自己定位为“合作机构的导流角色”，但官网上不但展示了投资项目信息，还为投资者开放了认购。

5月2日下午，记者在投资派官网上看到，当时仅有一款名为“派派福1804170009”的投资产品可以认购。这款产品的历史年化收益率为6%+0.3%，产品期限为30天，最低认购金额323元。

根据产品说明书，该产品的发行规模为57.7万元，发行方系福田(平潭)融资租赁有限公司(以下简称“福田融资租赁”)，底层基础资产是石家庄××销售服务有限公司一笔租赁金额为577837.50元的资产。

官网显示，该产品于2018年5月2日17点26分完成认购，此时距离29号文下发将近一个月。记者梳理平台投资列表发现，自4月10日以来，“派派福”系列产品共发布16次，均为福田融资租赁在深圳亚太租赁资产交易中心有限公司(以下简称“亚租所”)挂牌发行的“派派福5号”产品。而根据亚租所官网，4月2日备案挂牌了“租赁收益权·派派福5号第1至47期”产品，融资规模不超过940万元。

记者了解到，此类产品中，资产方以自身持有的资产收益权为基础，在地方交易场所申请发行收益权转让项目；交易场所审核通过后，将对项目进行备案和挂牌；同时委托投资派平台提供持续性风险揭示、项目展示、预约认购、信息反馈等一系列服务。而投资者则通过投资派了解项目信息，注册成为交易所会员后可认购项目。

也就是说，这是一款由亚租所挂牌发行的租赁收益权转让产品。盈灿咨询高级研究员张叶霞表示，“该产品是资产支持收益权产品，发行方是融资租赁公司，也属于互联网资管产品。”而互联网资管产品，正是互金整治办此次监管的重点。

主打“金交所”产品

投资派的资产端和产品，主要来自于各类交易场所，这一业务布局的选择，或是有迹可循的。2017年7月底，周世平旗下另一平台——老牌“大标户”红岭创投，“为符合监管政策”，清盘网贷大标的业务。当时，周世平给出的解决方式是：通过金交所和私募基金，面向高净值客户。

“我们主要的资产端，也就是各地的金交所都有一定的投资门槛，通过平台的运作可以让更多用户满足其门槛需求。但在金交所未来的定位方面，监管层可能会把用户端定位成类私募，最近细则正在推进当中，投资派目前在投资金额方面做出诸多的限制，但希望能够满足20万元左右净值的用户在平台上的投资理财需求。”深南股份副总裁、投资派总经理闫梓曾在接受媒体采访时表示。

据了解，目前投资派合作的地方交易场所包括：亚租所、青岛国富金融资产交易中心(以下简称“青金所”)、东北亚北方商品交易中心(以下简称亚商所)。

不过，由于投资者可从投资派平台上认购金交所产品，平台“导流”还是“代销”，颇让人疑惑。“尽管平台定位为导流，但可能也会涉嫌违反29号文相关规定。”张叶霞分析，“这要看监管层是否严格区分导流、代销，是否能清晰界定平台与金交所的责任、利益分配等。此类平台可依靠技术能力，转型为相关资讯服务平台，或转型为科技公司。”

此外，记者调查发现，前述提到的“派派福”系列产品，其发行方为福田融资租赁，投资派平台的运营方为江苏深南互联网金融信息服务有限公司(以下简称“深南互金信息”)。上述两者均为深南股份的全资子公司。

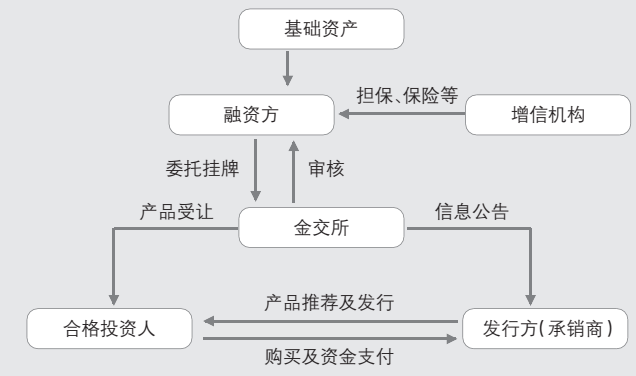
“发行人与承销人同属一个实控人或利益相关人，产品备案时承销人可能会放松对基础资产真实性、合规性等的审核；还可能涉嫌自融等问题。”张叶霞还提醒道。

针对上述项目是否存在自融风险，亚租所副总经理陈威在接受记者采访时表示，“大拆小”、突破200人等是金交所产品最主要的红线问题。目前，交易所要求每一期产品对应一个资产，明确底层资产是什么，绝不允许权益拆分，同时还要及时向投资者披露信息。

不过，记者未在亚租所官网上看到“租赁收益权·派派福5号”等产品的披露信息。亚租所内部人士告诉记者，通常来说，如果发行方有要求，交易所才会发布成立公告等。

此外，去年5月，清理整顿各类交易场所部际联席会议办公室在文件中首次谈到了金交所有关违规细节，其中包括：开展类资产证券化，涉嫌将权益拆分为均等份额公开发行；同一发行方的同一发行产品拆分为多个融资项目、分散发行，或者分为多期发行，变相突破权益持有人累计不得超过200人的规定；涉嫌通过广告公开宣传、公开劝诱或变相公开方式发行或转让；以及涉嫌擅自从事银行信贷、票据、信托、保险等金融产品的发行和转让行为。

P2P平台与金交所的业务流程



据公开信息整理

转型待考

“不管有多大的影响，都要按合规的方向去发展。”周世平表示。

同时，记者也从亚租所内部人士处证实，5月9日上午，针对现有业务及未来业务发展方向，投资派和亚租所双方进行了沟通洽谈，不过对方未透露会议结果。

投资派业务调整的这一动作，源于互联网金融监管的不断强化。

根据29号文的要求，互联网平台不得为各类交易场所代销(包括“引流”等方式变相提供代销服务)涉嫌突破国发[2011]38号文、国办发[2012]37号文以及清理整顿各类交易场所“回头看”政策要求的资产管理产品。同时，未经许可，依托互联网发行销售资产管理产品的行为，须立即停止，存量业务应当最迟于2018年6月底前压缩至零。

早在2017年6月，互金整治办也曾下发文件，要求互联网平台停止与各类交易场所合作开展涉嫌突破政策红线的违法违规业务的增量，并配合妥善化解存量违法违规业务。

“相较于64号文，29号文在产品类型方面做出了更明确的规定。”提及这一政策，周世平认为，“这并非意味着断绝了我们和金交所的合作，但确实需要重新调整业务模式和产品类型。”

在互联网金融监管之外，金交所也处于各类交易场所清理整顿阶段。记者以投资人身份致电相关金融办咨询亚租所、青金所和亚商所的验收情况。其中，青岛市金融办相关工作人员表示，交易所成立时都有相关批文，目前的清理整顿还在进行中，尚未公布验收名单。此外，陈威也告诉记者，深圳交易场所清整应该还未结束，深圳金融办已经多次对交易所进行现场检查。

于百程也认为，“不得代销(包括引流)不合规的金交所产品，所以理论上，如果金交所的产品符合监管要求，互联网平台作为金交所的会员，可以进行代销，当然代销的过程也需要合规。但目前来看，口径比较难以把握。”

“目前，交易所和互金平台的业务基本都暂停了。”陈威坦言，监管政策的影响较大，交易所正在摸索和探讨新的业务模式。对于未来的业务转型方向，他认为可能会引进金融机构合作，从B2C转型为B2B业务。

此外，对于互联网金融平台的转型方向，张叶霞认为，此类平台可依靠技术能力，转型为相关资讯服务平台，或转型为科技公司。

践行普惠金融 今金贷聚焦小微、三农金融

文/刘心

网贷平台的发展已有十多年，行业从快速生长逐渐进入洗牌深水期。

作为上线运营三年的平台，今金贷从甘肃兰州出发，目前的服务区域已逐渐遍及全国多个省市，累计成交额为18.3亿元，持续为西北地区、“一带一路”沿线中小微企业、三农群体提供资金撮合服务。在三年时间中，今金贷也上线了存管及信披系统，配合备案的要求，并逐渐发展成熟。

对于未来，今金贷也希望能通过备案，同时在产品服务、资产端、金融科技、客户关系等方面更进一步发展。

初衷：服务中小微、三农群体

今金贷由甘肃金畅网络科技有限公司成立，于2015年5月16日上线运营，是一家总部位于甘肃兰州的网络借贷信息中介机构，股东为张彦军(持股比例56%)，甘肃金畅实业投资集团有限公司(持股比例39%，以下简称“甘肃金畅集团”)以及上海闻玺投资咨询有限公司(持股比例5%)。

据今金贷官网显示，甘肃金畅集团成立于2010年，是一家跨行业、多元化经营的集团。而今金贷也借助母公司甘肃金畅集团深耕西北金融领域多年的经验，以及结合当地中小微企业、三农群体金融市场需求，发挥平台自身优势，以金融科技手段和大数据风控技术，持续为西北地区、“一带一路”沿线中小微企业、三农群体提供专业的普惠金融服务。

随着社会经济发展，中小微企业、三农群体为国民经济发展贡献着越来越多的活力。以中小微企业为例，截至2017年7月底，我国中小微企业数量为7328.1万户，贡献了超过50%的税收，创造了超过60%的GDP，完成了超过70%的发明专利，并提供了超过80%的城镇就业岗位。但与此同时，不到20%的中小微企业能有效地从银行等传统信贷机构得到发展所需的资金需求解决方案。

今金贷董事长张彦军表示：“今金贷布局金融领域是从西北地区开始的。2015年，看到互联网金融的新模式，认识到它对缓解西北地区中小微企业、三农群体资金问题的作用，所以我们上线了这一产品。当时的想法非常简单，就是希望解决这些中小微企业、三农群体的资金问题。现在企业能一步一步从西北走向全国，是我们意想不到，但是同时也在情理之中。这说明了当前中国的中小微企业、三农群体普惠金融需求还是很大的。”

据其官网显示，按照资产端行业的不同，今金贷的产品包括车易贷、房易贷、企业贷、农牧贷以及个信贷。目前主要资产标的为企业贷产品及农牧贷产品，前者主要解决中小微企业融资贵和融资难的问题，后者则有利于满足三农群体金融需求。据了解，目前平台待收余额90%来自企业贷产品，借款企业多为西北地区农牧企业。

事实上，除了企业贷之外，农牧贷同样也是今金贷平台的主要产品。不过，由于农牧贷的借款企业多来源于西北地区种植业和养殖业企业，因此借款标的数量会随着西北地区种植、养殖业经营周期调整。据今金贷介绍，由于平台地处西北，对当地比较了解，而且由于平台采用IPC尽调的方式进行前期尽调，所以距离近的地方尽调比较方便，于是会优先考虑西北地区的借款主体，当前平台80%的标的产品来源西北地区，但是未来随着平台发展，“一带一路”沿线都会有所布局。此外，车贷产品和房贷产品由于风险不可控、竞争压力大等原因，所以这两类标的占比较小。

张彦军介绍，由于多方面因素的影响，传统的金融服务难以覆盖到中小微企业以及三农群体。而这一现象在西北地区则更为明显，因为相对北上广深等沿海地区，西北地区金融教育缺位、金融基础设施匮乏，当地中小微企业、三农群体到银行去申请贷款，往往在资料提供这一块就会遇到很多困难。中国的中小微企业、三农群体在获得自身发展所需的资金这一块经历了很长一段时间的困顿期。

2015年正式上线的今金贷平台秉承持续创新与迭代金融服务的意识，为西北地区、“一带一路”沿线中小微企业、三农群体提供资金撮合业务，从最开始的根植兰州本地，到至今在全国建立近30个服务中心，包括江苏常州、山东青岛等，持续服务“一带一路”沿线普惠金融群体。

合规：存管信披双上线

自2007年第一家互联网金融平台在中国成立，互金行业在中国已经发展十一年。在这十年中，行业也经历了初步发展、野蛮生长和监管趋严各个阶段。

其中，在经历野蛮发展乱象后，2015年，网贷行业逐渐受到政策监管。2016年8月24日，原银监会等四部委联合发布《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》，行业严监管正式拉开序幕，2017年监管不断加强。

当下网贷备案的截止日期或再次后延，但无论如何，备案仍是希望继续生存下去的网贷平台必须通过的考验。

今金贷作为西北地区互金合规发展前列的平台，自上线以来，也一直坚持透明发展，积极进行信息披露，更创新性邀请投资人、第三方媒体专家前往平台进行交流考察。

2017年12月3日，今金贷在兰州举行“新金融·新时代”分享交流会，邀请全国投资人、媒体专家、行业资深人士进行面对面交流；2018年1月13日，今金贷在深圳启动“今英荟”计划，每月定期邀请出借人给平台发展出谋献策。2018年3月14日，在消费者权益保护日到来之际，今金贷举办在线资产稽核活动，由第三方网贷平台网贷之家全程直播，向公众公开风控、资产标的信息。

近日，平台还根据《网络借贷信息中介机构业务活动信息披露指引》要求——平台应披露信息70项，进行了更加全面、系统的信息披露，包括平台基本信息、机构经营管理信息、融资项目信息以及其他需披露信息等等，尤其在合规信息披露方面，平台进行了包括合规运营承诺书、审计信息、银行存管、电子合同、合规进程、备案信息、合规报告等多项内容在内的能尽之披露。

4月27日，星火互联网金融研究院发布全国网贷平台信息披露90强榜单，今金贷名列其中，信批情况良好。

此外，在《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》做出的银行存管工作要求下，2017年12月3日，今金贷正式上线了与上海银行携手打造的资金存管系统。双方建立了包括用户余额、交易流水、标的信息等在内的全方位数据对接。值得一提的是，2017年11月21日，今金贷还正式通过了“信息系统安全等级保护三级测评”，并获得由相关部门核准颁发的等级保护三级备案证书。

2015年，平台发展规划还被写入甘肃省人民政府印发《甘肃省深入推进“互联网+”行动实施方案》(甘政发〔2015〕97号)。

当前在备案“大考”要求下，平台正积极配合监管部门工作，开展自查自纠专项行动第二期，对照备案细则自查223项合规细则进行，合规备案工作也将在平台信息披露页面持续披露。

战略：七大维度齐发力

随着备案“大考”来袭，更有预测指出，到2018年底，网贷行业正常运营平台数量将会跌至800家左右。

在此环境下，今金贷秉承“立足西北 服务实体”，不断为西北地区、“一带一路”沿线中小微企业、三农群体提供资金撮合业务，至今已经走过了三年。

张彦军表示：“2018年平台的工作重心仍旧会是合规备案，当前我们正在积极配合监管部门进行相关工作。而除此之外，我们也将继续以合规为准绳，坚持普惠金融服务实体，为更多需要资金撮合业务的中小微企业、三农群体提供服务。合规备案，只是平台发展的一个重要节点，绝不会因此而懈怠，未来我们还将会从品牌打造、产品服务、资产端升级等七个维度共同发力，打造更好的今金贷平台。”

据介绍，在平台未来发展战略方面，今金贷将会在合规发展与业务和服务方面都再上一个层级，争取拿到备案，并计划拓展服务中心，将专业高效的普惠金融服务辐射到全国更多区域，解决更多中小微企业、三农群体融资贵、融资难的问题。

在产品服务方面，今金贷将全面改进产品逻辑与交易流程，实现用户体验高度专业化；在资产端方面，坚持服务西北地区、“一带一路”沿线中小微企业和三农经济，打造明星产品概念和计划，并拓展服务布局；在金融科技方面，依托已有的三级等保、电子签章等技术措施，打造深度信息防护；在客户关系方面，坚持长期、可持续、有计划的用户服务，针对高净值人群开展优质服务活动；在团队建设方面，引进更多金融人才、科技人才，打造专业金融人才梯队。