

# 蜂拥上市 互金平台“酝酿”重生

文/郭建杭

2018年是不平静的一年,就在刚刚过去的12月里,有公开的媒体报道提到,“某接近监管人士透露,监管是有关掉90%平台的思路,保留10%的头部平台”。不过,据另接近监管层人士表示,中国互金协会和北京市金融局并未收到相关指示,“至少没有得到存量P2P要不断减量的指示。”

虽然该消息目前尚未得到证实,但部分地区已经有消息传出,在陆续清退体量较小的平台。

2018年11月7日,湖南省地方金融监督管理局公布了首份取缔类P2P名单,共有56家平台,杭州第一批将清退存量不足1亿的平台,接下来可能会逐步扩大清退范围,可能会清退存量不足5亿或10亿元的平台。北京地区也传出消息,待收规模低于5000万元以下的网贷平台也建议清退。

对于互联网金融行业的从业者来说,2019年或将是“二八效应”最明显的一年,无论如何平台都将面临或被清退、或备案成功,或通过海外上市等渠道上岸。

## 行业稳中回暖

多位从业者普遍认为,无论2019年的政策走向是怎样的,合规性永远是最重要的。

PPmoney网贷CEO胡新对《中国经营报》记者表示,随着监管趋严以及行业出清的加速,中小平台以及不合规平台会承受较大压力,部分平台会选择良性退出,金融科技也将逐步成为网贷平台未来发展的重要驱动力。

开鑫金服方面认为,由于一批伪网贷平台集中出清,从2018年6月开始行业经历了短暂的动荡,但随着监管和整治措施的落地,一

些平台良性退出,行业也逐渐趋于稳定。与此同时,悬而不决的备案也给网贷投资人、从业者带来了焦虑情绪,希望能够尽快实现备案,推动行业稳定长远发展。

值得注意的是,存量较小的平台陆续宣布良性退出,而规模较大的互联网金融平台则在积极推进备案准备工作。根据要求网贷平台备案验收后将被分为合规、整改、兼并、清退四大类分类管理,其中合规和整改的机构将进一步被纳入规范的范畴,兼并和清退则是以不同形式退出市场。

首先从本质上讲,网贷平台是否合规,是否按照监管对网贷信息中介平台的要求,合规运营尤其重要。比如不设立资金池,不自融,不涉嫌自担保、信息披露完善、没有违规大额标的、上线银行存管等,严格按照监管要求,合规运营。

事实上,互联网金融行业发展主要受市场环境、社会需求、监管政策的影响。目前,国家大力支持金融扶持实体、鼓励发展民营经济的政策方向没有动摇,众多小微企业的资金需求尚存缺口,互联网金融企业作为传统金融重要补充的定位没有改变。可以预见,互联网金融在中国的发展前途依旧光明。特别是随着行业备案落地,那些风险控制能力强、运营合规、背景雄厚、有金融科技加持的大平台将承载更多借款人、出借人对行业的认可与期许,行业稳健发展也指日可待。

胡新认为,前段时间,由于金融监管趋严、网贷备案延期以及市场资金流动性紧张等多重因素的制约下,行业开始加速出清。在经济过热时,很多资源会被浪费,而所谓的行业危机也起到了警醒的作用,行业收窄赛道,让竞争变弱,将问题企业挤出赛道。坚持留下

的企业则会成为胜利者。

尽管刚刚过去的一轮行业出清,对于投资人信心有一定的打击,但是从多项指标来看,行业已经回暖。从第三方网贷天眼近期披露的数据来看,2018年9月P2P网贷行业成交额达1427.43亿元,环比上涨4%,贷款余额为11284.62亿元,环比上涨5.69%。行业资金回流、人气回升,头部平台积极开展和银行等机构合作,部分平台也在谋求赴美上市,我们认为行业发展进入了一个“马太效应”加剧、监管更加有序的新阶段。10月份受国庆假期影响仅有小幅下降,行业成交额达1411.22亿元,环比下降1.14%

凡普金科联合创始人、CEO董祺对记者表示,监管政策真正落地之后,市场需要一定的反应期,目前来看行业已经度过了最艰难的时刻,随着整个行业的逐渐平稳,用户的信心将逐步回归,这时候市场自然将回暖。这可能需要一定的过程,但的确在向良性的方向发展着。

## 大量平台上市 标志行业成熟

对于有长期持续发展意愿的互联网金融平台来说,上市是发展过程中的必经环节。2017年宜人贷率先在美上市,这也拉开了互联网金融平台海外上市的大幕,截至2018年底,已经有十几家平台在美上市,同时还有多家平台在港股IPO或借壳上市。

董祺认为,一个不容忽视的原因在于,大部分领先的互联网金融企业背后的投资机构都已经进入退出期,投资人对于退出回报的追求,是促使互金企业纷纷谋求登陆资本市场的原因之一。此外,解决资金压力的好办法,就是上市。股票上市发行后,能通过股权质押、

定向增发等方式拓宽融资渠道,且上市后企业的信用度上升,融资成本也会下降,上市公司可以获得很多地方政策的扶植,比如税收、项目审批方面的优惠,甚至还能获得专项的政府扶植资金。

事实上,不同时间阶段的上市渠道不同,2015年鼓励新三板上市;2017年开始出现美股上市热潮。从行业发展角度来看,当出现大量上市企业的时候,这也是一个行业逐渐成熟的标志。

董祺表示,不同市场上市有不同的优势,主要还是应该看企业对自身发展的规划,在哪个市场上市更有利。当企业发展到一定程度之后,上市的确可以带来更好的助力。未来,我们将结合内地和香港两地资本市场环境和企业自身发展计划,继续推进上市相关工作。

对于上市问题,开鑫金服总经理周治翰认为,从互金平台所从事的业务来看,是否上市对实际业务并无直接影响,如果没有资本运作的需求,选择不上市也可。

此外,对于2019年互金平台的创新方面,多位从业者普遍认为,此前的创新性或体现在资产端、业务端,但未来将主要聚焦在金融科技的部分。

记者梳理此前信息,自2014年开始,在资产端方面的创新,从最早期的通过小贷、担保公司合作推荐业务,到平台开始直接服务客户,商票贷、供应链金融等业务模式开始出现,此外,行业发展过程中,还出现了与金交所合作等模式。

但随着平台限额等政策出台后,业务聚焦普惠金融,围绕如何向普惠金融用户提供服务进行微创新,但在技术端的创新性还有无限可能。

董祺表示,由于互联网的特殊

## 美股上市金融科技公司

公司	上市时间	上市地点	发行价
宜人贷	2015年12月18日	纽交所	10美元
信而富	2017年4月28日	纽交所	6美元
圣盈信	2017年8月8日	纳斯达克	10美元
趣店	2017年10月18日	纽交所	24美元
和信贷	2017年11月3日	纳斯达克	10美元
拍拍贷	2017年11月10日	纽交所	13美元
简普科技	2017年11月16日	纽交所	8美元
乐信	2017年12月21日	纳斯达克	9美元
爱鸿森	2018年3月16日	纳斯达克	4美元
点牛金融	2018年3月20日	纳斯达克	4美元
小赢科技	2018年9月19日	纽交所	9.5美元
品钛	2018年10月25日	纳斯达克	11.88美元
微贷网	2018年11月15日	纽交所	10美元
360金融	2018年12月14日	纳斯达克	16.5美元

## 港股上市金融科技公司

公司	上市时间	上市地点	发行价
众安在线	2017年9月28日	香港联交所	59.7港元
易鑫集团	2017年11月16日	香港联交所	7.7港元
汇付天下	2018年6月15日	香港联交所	7.5港元
维信金科	2018年6月21日	香港联交所	20港元
51信用卡	2018年7月13日	香港联交所	8.5港元

性,基于场景能衍生一系列的创新服务,当然也包括金融。因此当互联网金融出现之后,“场景+金融”式的创新也在某种程度上受到了很大的认可。从个人信贷到企业信贷,从供应链到金交所等都可以说是这种创新思维的不断尝试,不断用技术能力去打通在这些领域的痛点、难点。金融和经济的发展息息相关,互联网金融的这些业务创新,也是在整个经济环境的影响下的发展。

过去的十年间,网贷行业积累了很多正向价值,形成了与传统金融机构有一定的差异化的定位。比如,额度在20万元以内的个人以及100万元以内的小微企业的借款需求是持续快速发展的。网贷可以有效触达并服务于他们。未来,伴随着持牌经营理念的深入,强监管,全面统筹,规则透明的时代来临。对于以风险管理为核心,追求服务实体,追求长远发展的民营金融企业来说,无疑将是最好的时代。

# 互金奏响“正规军”凯歌 钱牛牛等平台逆市而上

近日,《中国银行保险监督管理委员会职能配置、内设机构和人员编制规定》出台,在业内被称为“三定”方案,正式将网贷行业监管制度确定为银保监会职责,这意味着,网贷行业将与银行等传统金融机构一起接受银保监会的管理,成为金融行业的“正规军”。

据悉,网贷行业将由银保监会掌控监管大方向,制定监管制度,再由地方金融局负责具体执行工作,确保各类金融监管政策和法律法规均能高效、准确地落地,最后由行业协会负责行业的自律监管事宜。至此,“银保监会——地方金融办——行业协会”三位一体的监管格局已然形成。

## 合规是主旋律, 三大拦路虎齐现

作为普惠金融的重要“生力军”,网贷于2007年首次进入中国,由于其低门槛、高效率、服务便捷等特性,在补充传统金融服务、便利居民借贷等方面发挥了积极作用。

随着行业的快速发展,风险事件频发,监管的步伐迫在眉睫,因而,围绕银保监会为中心的监管体系逐渐形成。

2014年的“四条红线”、2015年的设立普惠金融部、2016年的网贷首个基本法、2017年的信息披露指引,网贷行业“1+3”监管制度框架基本搭建完成,初步形成了较为完善的监管制度体系,进一步明确网贷行业规则,保护消费者权益,加快行业合规进程,真正做到监管有法可依、行业有章可循。

一道道监管政策的下发,在规范了网贷行业的同时,也让合规成为了行业的主旋律,健康、可持续发展成为了行业的首要话题。2018年6月,网贷行业出现了较大幅度的动荡,对行业的信心形成了极大的冲击,这在一定程度上加速了监管的步伐。随之《关于开展



P2P网络借贷机构合规检查工作的通知》及108条自查清单的下发,全国统一自查整改展开,网贷行业迎来最严格、最明晰的监管标准,进入正本清源的发展新阶段。

对于网贷来说,行业合规的门槛则是备案,根据监管要求,备案门槛分三步走:第一步是机构自查,第二步是行业协会的自律检查,第三步则是监管机构的行政核查。检查应于2018年12月底前完成,只有圆满完成了以上三步的检查工作,相关网贷平台才能进行合规备案。

据悉,在收到监管备案要求后,钱牛牛第一时间成立了合规备案专项小组,邀请专业律师事务所、会计师事务所协同合作,公司所有部门共同配合,严格落实108条问题清单。针对重点提到的小额分散、强化信息披露等方面内容,进行严格的逐条整改,并分别于2018年9月25日和10月30日向上海互联网金融行业协会和中国互联网金融协会递交了自纠自查报告,行业协会也

对平台进行了自律检查,现在也进入了监管机构的行政核查阶段。

目前,网贷行业的监管主要是“1+3”制度体系为依据,也标志着银行存管、信息披露、三级等保成为了合规政策落地的据点,因而“三证”齐全将成为网贷备案的必要条件。

### 一、银行存管

钱牛牛是首批实现银行存管的网贷平台,于2016年5月与恒丰银行开展资金存管合作,实现用户资金和平台资金的分账管理,资金流向更加合规、透明。目前,恒丰银行通过协会测评,成为第一批进入银行存管白名单的银行。

### 二、三级等保

钱牛牛已按照“国家信息安全等级保护三级认证”的标准完成评测,并于2018年3月获得回执。

### 三、信息披露

在信息披露监管要求下,钱牛牛及时在官网和APP上设立信息披露专栏,披露运营数据、备案信息、组织信息、管理团队等重要信

息,让出借人及时了解平台运营、资产等情况。

“网贷合规发展已不仅仅是行业要求,更是平台自身发展的需要。优质、合规的平台才具备长远发展的条件。钱牛牛一直坚持‘合规是前提,稳健是根本,普惠是最终目的’的理念,根据监管的要求进行精细化运营,积极配合监管检查,为用户提供更多、更专业、更优质的金融服务。”钱牛牛市场副总裁陈倾心说。

## 坚持小额分散, 打通普惠“最后一公里”

作为传统金融的有效补充,服务长尾市场,互联网金融生来就自带“小额分散、普惠金融”的基因,尤其是“小额分散”堪为合规平台安身立命之本。

从之前几次的行业动荡就可以分析出,资产的好坏直接决定平台的生死存亡,大额资产、集中性资产则成了行业的“罩门”所在,一旦资产出现问题,将形成集中式挤

兑,造成平台走向“绝路”。

2016年《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》发布,规定同一自然人在同一网络借贷信息中介机构平台的借款余额上限不超过人民币20万元,在不同平台借款总余额不超过人民币100万元;同一法人或其他组织在同一网络借贷信息中介机构平台的借款余额上限不超过人民币100万元,在不同平台借款总余额不超过人民币500万元。

随着监管的严格要求,小额分散成为行业资产的主流,大量平台朝着“小额分散”方向转型,可以预见的是,小额分散将成为合规平台发展的重要方向。

“小额分散”顾名思义是以较小的金额,分散投资到多个投资产品中,以达到让出借人多元化的有效分散投资风险的目的。对于平台来说,小额分散更多的是控制风险,通过限制额度,减小资产风险,同时通过将借款的客户分散在不同的地域、行业、年龄、学历和还款周期等,可以保证借款主体还款概率的独立性。

“通过小额分散,网贷平台将借款人分布于不同的行业、区域,有效地降低了集中性风险,避免了平台严重依赖大额借款忽视流动性风险带来的被动。对于出借人来说,小额分散能帮助其分散投资风险,也能成为挑选平台的重要判断标准。”陈倾心说。

钱牛牛自成立之初就一直将“小额分散”作为资产选择的标准,“发展过程中始终坚守。四年来,已累计为近百万小微企业主和个人提供了超过324亿元的借款服务,用实际行动诠释了普惠金融的含义。”

在“小额”上,钱牛牛恪守监管层对平台借款额度限制的标准,严格把控资产的限额要求,对小微企业主的借款额度平均控制在8万元以内,对绝大多数个人借款者的

额度平均控制在1万元以内。

在“分散”上,钱牛牛对借款人和出借人在年龄、场景、收入来源、人群、行业、地域、社交属性等方面进行分散,有效地防止分散资产逾期带来的风险,增强平台的抗风险能力。

## 修炼内功, 打造核心竞争力

尽管目前有几百余家平台提交了自查报告,但是后续的行政核查依然尤为重要,自查报告内容不真实、故意瞒报、漏报、弄虚作假等情况,将严肃通报,追究问责,且实行“一票否决制”。这无疑给平台提出了更高的要求,因而已形成规模效应、资产端优质、风控实力强的平台则将在这场选拔赛占据绝对的主动权。

“合规检查只是万里长征的第一步,未来的平台发展还是需要修炼好自己的内功,这才是未来平台的核心竞争力所在。”陈倾心表示。

对于网贷平台来说,风控是核心,平台未来发展之路的宽广程度,取决于平台在风控方面的应用程度和实用效率。

钱牛牛作为金融科技的引领者,一直坚持深度挖掘金融科技尖端技术。据悉,钱牛牛自主研发的智能风控系统,通过精准的机器学习与建模分析,开辟了零售金融服务新模式,在反欺诈、精准营销、授信决策、风险防范、贷后管理等领域提升效能,有效控制逾期和坏账率,大大提高了反欺诈的精准程度。

另外,钱牛牛风控系统通过CNN/RNN/GBDT等最新AI算法,实现风险区别效果KS 0.45+以上,具有强大的授信分析能力和信息处理能力,可实现风控7×24小时审批,平均审核时间不超过2分钟。以如此强大的技术能力作为基础,钱牛牛会继续践行普惠金融的理想,为客户提供优质、安全、合规的金融服务。 GG