

关键词【洗牌】

行业监管落地，网贷面临大洗牌

草根野蛮生长的时代已过去，行业将进入规范和完善的阶段

这是最好的时代，也是最坏的时代。

2015年，网贷累计成交额破万亿元，融资金额突破4000亿元、平台累计近4000家、宜人贷美国上市……而最新的消息是，12月28日，酝酿许久的P2P监管细则——《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法(征求意见稿)》(下称《办法》)终于初见真容，

P2P身份明确，监管清晰，互联网金融网贷行业正迎来最美的时代。

然而，不可忽视的是，e租宝、大大集团相继被调查，网贷评级风波渐起，行业问题不断，累计问题平台达1600余家，P2P网贷行业也正经历最坏的时代。

一半是海水，一半是火焰。成长继续，洗牌持续。这就是2015年互联网金融行业的基调。

【关键词·共享】 P2P共享金融走进万亿俱乐部

《办法》的发布，进一步明确了平台信息中介的定位。开鑫贷总经理周治翰认为，P2P网贷连接资金供求双方，本质上是一种共享金融，而共享金融就是要去中介化，让优质金融资产直接对接投资人，将更多的收益让渡给投资人。

以开鑫贷商票贷为例，产品募集的资金投向，跟银行理财资金投向基本一致。但是利用互联网方式，去中介化，减少了中间环节，投资人收益可以到8.6%，是银行理财的两倍。

共享金融，不仅让投资者享受到互联网超额利润的红利，也让借款人的融资成本下降。周治

翰介绍，从去年底开始，开鑫贷借款人的综合融资成本一直在下降，目前已低于12%，低于当地小贷行业平均15%的融资成本。

点评：由于共享金融的发力，2015年，P2P网贷迎来爆发式增长。根据互联网金融研究机构“网贷之家”的监测数据，截至10月底，全国P2P平台历史累计成交量突破万亿元大关，达到10983.49亿元，截至11月末，这一数据扩大到12314.73亿元。

业内专家表示，跻身“万亿俱乐部”，说明P2P正成为主流的理财方式之一，但行业健康发展仍任重道远。

【关键词·监管】 监管细则落地 P2P洗牌真正开始

《办法》明确了P2P平台信息中介的定位，要求客户资金银行存管，并提出负面清单。明确网贷机构不得吸收公众存款、不得设立资金池、不得提供担保等十二项禁止性行为。

《办法》还明确规定，开展网络借贷信息中介业务的机构，其机构名称中应当包含“网络借贷信息中介”字样，同时禁止P2P平台向出借人提供担保或者承诺保本保息，让投资人自行承担资金风险。

为了进一步保护投资人的合法权益，《办法》还规定P2P中介机构需要备案，并建立完善的信披和审计制度。并规定，网络借贷信息中介机构不符合本办法规定的，由地方金融监管部门要求其整改，整改期不超过18个月。

点评：业内人士表示，总体来看，征求意见稿从非常多的细则上对网贷进行了详细的约定，虽然此前热议的5000万元注册资本要求并未出现，但相较于注册资本要求而言，平台的资金需由银行存管对平台要求其实更为严格，可能有很大一批平台达不到银行的标准。

对于草创平台来说，基本关闭了创业的可能性。对于大平台来说，可能也要进行大规模的调整，才能完全符合规定。

前述业内人士分析，在暂行办法18个月过渡期内，必将引发行业在业务合法合规方面的整顿和新一轮洗牌。草根野蛮生长的P2P时代已经过去了，P2P行业将由此进入规范和完善的第二阶段。

【关键词·上市】 宜人贷美国上市遭破发

12月18日，宜信公司旗下的P2P平台宜人贷成功登陆纽交所，成为美股市场中国互联网金融概念第一股。

按照公开招股说明书，宜人贷首次公开募股定价为每股10美元，计划发行750万股美国存托股票。若承销商不行使其超额配售权，则本次募资总额将达到7500万美元。

然而，出乎意料的是，上市首日，宜人贷股价即大幅下挫，截至当天美股市场收盘，宜人贷股价下跌9%至9.10美元，直接跌破发行价。

12月28日，宜人贷的最新股价仍低于发行价。

点评：线下市场的竞争呈现白热化，市场对宜人贷的发展模式存疑。宜人贷破发，或许是情理之中之事。不过，面对破发，宜信公司CEO唐宁还是较为乐观的。唐宁表示，宜人贷希望利用这次在纽交所上市的机会，能够把宜人贷真正打造一个(中国P2P平台中的)标杆企业。此次宜人贷纽交所上市后的发行价和股价走势并不十分重要，海外上市更多是为了树立形象。

不过，在诸多业内人士看来，一场形象树立之旅能否为投资者挽回价值，仍有待市场和时间的检验。



成长继续，洗牌持续，这是2015年互联网金融行业的基调。

【关键词·违规】 大大宝、e租宝相继被查

12月8日，“e租宝”因涉嫌违法经营接受有关部门调查的消息不胫而走。当日晚间，“e租宝”官方微博亦发布声明称，因经营合规问题，公司正在接受有关部门的调查。上线仅一年多的“e租宝”涉及待收金额约700亿元，涉及数十万投资者，引起全社会广泛关注。

而就在几天之后，又有消息称，上海申彤投资集团有限公司(下称申彤集团)旗下的理财平台大大宝涉嫌非法集资被警方调查，12月26日，大大宝集团官网首页发布停业整顿公告。

两个接连曝出的P2P违法经营典型个案，直截了当地剖出了当下互联网金融长期积累形成的弊病。尤其是以P2P为代

表的网络借贷领域，更加成为风险潜藏地和高发区。

点评：长沙市互联网金融商会秘书长李国辉在和记者交流时表示，以“e租宝”为代表的平台都不是P2P，只是一头披着P2P外衣的狼。其实，这样的狼还不止一头。

据统计，今年前11个月，P2P领域共新增963家问题平台，其中涉及湖南地区的平台或运营中心近20家。

业内报告称，有一些平台是以P2P为名，行集资诈骗之实；另有一些则是从传统民间借贷、资金掮客演化而来，以开展P2P业务为噱头，主要从事线下资金中介业务，开展大量不规范的借贷、集资业务，极易触碰非法集资底线。

【关键词·评级】 短融网诉融360网贷评级第一案

2015年，在具体监管细则尚未明确的情况下，互联网金融行业“第一案”相继开庭。8月，股权众筹领域首个民事案件开庭，原告“人人投”状告诺米多餐饮公司，法院判决“人人投”胜诉。

融360今年发布了两期网贷评级报告，先后将短融网评为C级和C-级。短融网不认可融360的评级资质及评级结果，于9月将融360告上法庭。12月，P2P机构短融网诉评级机构融360第一案开庭，此案也是国内首单网贷评级被诉讼案件。该

案还在审理中。

点评：网贷行业第三方机构越来越多，平台的评级结果也反映了这些机构的公信力。然而，这个评级市场向来混乱，做到客观中立不被他人诟病，并给投资者以正确指导意见，才能最终生存。

互联网金融研究机构零壹财经CEO柏亮认为，在这一行业，相关法律法规仍存模糊地带，评级机构也缺乏公信力。因此，互联网金融要走上健康发展轨道，市场环境和法律环境亟须完善。

记者手记

吹尽黄沙始见金

2015年，关于P2P网贷行业的大事接连不断，让人有些应接不暇。一边行业飞速发展，P2P网贷正式步入“万亿时代”；另一边违规经营、跑路等行业乱象层出不穷，行业洗牌持续。

不过，千淘万漉虽辛苦，吹尽黄沙始见金。对于久经乱象的网贷行业来说，监管落地莫过于最好的消息。因为监管的到来，P2P网贷行业野蛮生长即将终结，投资人在信心大增的同时，也将让整个行业焕发出新的生机。

不过，多名业内人士也表示，当下的P2P行业“藏污纳垢”的现象较为严重，想要恢复“干净”的投资空间，需要全行业的多方协作和努力。

虽然监管细则已经浮出水面，但国家相关部门还应当健全法制约束，加大监管力度，维护正常的市场秩序，P2P网贷平台本身应当自律自省，坚决杜绝违法操作，以合规经营自我约束；而投资者自己应当保持清醒的头脑，不被所谓的“高收益”蒙蔽，多普及投资风险知识，为自己的财产安全保驾护航。

■记者 蔡平