

# P2P集中“爆雷”，钱去哪儿了

7月平均每天逾5家平台倒闭 各地互金协会联合发声下架违规产品

“自从跟网贷大佬们学会了分散投资，鸡蛋不要装在一个篮子里，聪明的我把资金分散放到了融融家、钱妈妈、银票网、善林金融、唐小僧、联璧金融……结果现在所有维权群里都能看到我的身影。”

这个用来调侃P2P“爆雷”潮的段子，如今却成为一些个人投资者的心酸写照。根据公开信息不完全统计，自7月份以来合计至少有127家P2P平台清盘或者出现提现困难、经侦介入，平均每天逾5家平台倒闭。



## 行业行动

各地互金协会联合发声：  
下架违规产品

网贷行业“雷声滚滚”，各地互金协会坐不住了。7月23日，上海市互联网金融行业协会、浙江互联网金融协会、安徽省互联网金融协会共同组织行业会议。7月20日，北京互联网金融行业协会向网贷平台下发《北京市网络借贷信息中介机构业务退出指引(草案)》。

结合各地互联网金融协会就达成共识的方面，简单来看，就是尽快下架不合规产品，如果平台面临清盘，实控人或者高管不能跑路，不能失联，做到有序退出，不能给社会以及投资人带来恐慌。

## 行业现状

哪些平台在“爆雷”？  
国资系、上市系有啥猫腻？

今年“爆雷”的一些平台让很多投资者“蒙了”，因为其中不乏一些国资系以及上市公司背景的平台。

据了解，目前P2P行业中存在平台为吸引投资人，以较低估值出让部分股份，甚至免费赠送股份换取与国企或上市公司合作的情况。另外，部分平台虽然对外宣称属于上市系，但其背后的上市公司股东为“ST股”，存在股东大比例质押股权甚至爆仓、经营不善等情况，如钱满仓股东\*ST天马实控人徐茂栋质押的股票早已爆仓。

网贷天眼副总裁李光耀则认为，许多所谓国资平台的国资股东实际是花钱买来增信的，甚至是免费赠送的，而且所谓的国资公司大部分是县区级国企，而一些国资股东实际上已经隔了好几层股权关系，还有一部分国资公司入股多家平台，但主业从来就不是金融，类似这样的平台并不能确保其安全性。

此外，6月又有两大高返平台唐小僧、联璧金融“爆雷”，至此，当年的高返四大平台，雅堂金融、钱宝网、联璧金融、唐小僧已经全部“凉”了。

你我贷创始人严定贵告诉记者，目前出事平台大致分为两种，一种是资产质量不佳，导致平台经营不善；另一种是伪P2P平台，本质是非法集资和庞氏骗局。“一些伪P2P平台在浑水摸鱼，这类平台‘爆雷’，投资人很可能血本无归，影响也容易被夸大，极易造成投资人恐慌。正常P2P网贷平台遇到经营不善的问题，通过后期催收等，投资人可以获得部分补偿。”严定贵说。

多位业内人士告诉记者，危险的是，金融市场有“羊群效应”，投资人挤兑，合规的平台都会招架不住。

## “爆雷”根源

谁在掌控P2P的钱？钱投向了哪儿？  
“爆雷”是监管整治期“阵痛”？

伴随着一些P2P平台“爆雷”，不少人生出疑问，投资人的钱究竟去了哪里？

一位不愿透露姓名的资深网贷人士告诉记者，杭州近期“爆雷”的很多平台实控人都可以被联系在一起，很多背后有上市公司背景，“拿钱去炒房，还有拿钱去做股权质押，用资金维护股价的情况，不管是投资房产还是股票，很难短时间内提供流动性，本身就是自融导致的流动性风险。”

网贷业内人士吴张杰告诉记者，目前正规的P2P主流资产包括信贷、车贷、供应链金融以及三农金融等，涉及人群多为中小企业主及有短期应急资金需求的个人。而问题平台多属于自融平台，大股东或控股股东虚拟标的或有人在平台借款，最终的资金流向了股东手里。

另外借款逾期也会造成平台暴露风险。

上海交通大学上海高级金融学院实践教授胡捷认为，除了个别分支外，P2P业务是不赚钱的，原因是坏账率较高，利率又有限制。一些P2P平台之所以能维持下去就是靠不断拉新人来填补过去的亏损。因为一直有本金进来，坏账在一定时期不暴露，但这种做法行得通的前提是平台方要有直接或者变相的资金池。所谓资金池就是A借钱给B，但A的钱先给到平台，平台再把钱转借给B。如果B无力偿还，资金池可以垫付，起到缓冲作用。过去这两年，监管措施严厉落地，不准再搞资金池，P2P借贷关系纯粹发生在A与B之间，资金池面临枯竭的问题，历史上积累的坏账缺口逐步显现。



## 监管进程

专项整治两年未达目标  
还将延长一年

2016年被视为P2P的监管元年，标志性事件有两个：一是当年8月，《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》(下称“《办法》”)对外公布，从备案管理到业务规则与风险管理等方面为P2P立下规矩；二是互联网金融风险专项整治工作领导小组也于同年成立，重点整治问题中就包括P2P网络借贷。

《办法》出台至今已近两年，但两年的监管目标任务并未如期完成。今年7月初，互联网金融风险专项整治工作领导小组组长、人民银行副行长潘功胜指出，再用一到两年时间完成互联网金融风险专项整治。

这意味着原定于今年6月底完成的互联网金融风险专项整治清理整顿工作仍将继续，而据央行主管的《金融时报》披露，除P2P之外的包括互联网资管、互联网保险、互联网外汇交易等其他互金业态仍按原计划于今年6月底前将存量风险化解至零。P2P网贷清理整顿延长至明年6月份。

有业内人士分析说，用一到两年的时间完成互联网金融风险专项整治的提法，也意味着这场互联网金融合规监管并不是“突击战”，而是“攻坚战”，接下来或许还会继续升级。

具体到P2P行业，花虾金融CEO段念告诉记者，加强监管短期内会提高平台合规成本，缩小平台盈利空间，平台经营会受到一定影响。但对于真正合规的网贷平台，在做好资产质量和内部运营的情况下还是能够正常运营的。能不能在“洗牌”中突出优质的P2P平台，建立行业信心，这是监管应该考虑的问题。

合规P2P平台究竟该是什么样子？随着《办法》等文件的出台，这个问题的答案逐渐清晰，在网贷行业“雷声滚滚”之际，行业离合规的目标还有多远呢？

■来源：证券时报 中国经济周刊