

# Industry Trend and Development Features of Internet Finance Platforms

## 我国互金平台的行业态势与发展特征

■ 黄国平 范铁光

我国网络借贷等互联网金融在“野蛮式”生长初期产生了诸多矛盾和缺陷，但这些矛盾和不足只是我国互联网金融行业走向健康发展过程的匆匆过客，更不能掩盖我国互联网金融在促进民间投资和消费，缓解中小企业融资难等方面发挥了至关重要的作用。事实上，互联网金融与生具有的“普惠金融”和“民主金融”属性为完善我国金融体系，填补信贷缺口，支持创业创新，促使民间金融阳光化等方面所具有战略性意义也已经在国家层面上得到肯定和重视。随着互联网金融平台加速进入“优胜劣汰”的洗牌期，平台和行业发展呈现新的态势和特征。

### 平台数量绝对下降，行业分化愈益明显

我国网络借贷正常运营平台2015年底达到最大数量2612家之后，2016年以来，数量呈现绝对下降走势。截至2016年6月底，正常运营平台数量为2349家，比2015年底减少246家。2015年6月，单月停业平台为17家，2015年12月为42家。2016年以来，尽管停业平台月环比有所下降，但单月停业平台数量基本都在30家以上。2015年停业平台在问题平台中的占比仅仅10%左右。而到2016年6月，停业转型类平台数量占问题平台总数的一半。

可以预见，在未来的一段时间内，面对监管压力和行业竞争，我国网络借贷运营平台的数量会进一步下降。停业作为一种良性退出方式既能够保障投资人权益也有利于维护网贷行业稳定发展，是一种可行的退出机制。正如中国人民银行副行长张涛所强调的，“制度设计的目标之一是促进金融业健康发展，维护整体金融稳定而不是保护业内每一个机构都不失败，都不出任何风险。”对于经营出现风险、经营出现失败的金融机构，要建立有序的处置和退出框架，允许金融机构有序破产。该重组的重组，该倒闭的倒闭，增强市场的纪律约束。一个没有优胜劣汰机制的行业是不可能健康持续发展的。

值得一提的是，随着网络借贷行业进入退出机制不断完善，大量中小平台加速退场之时，行业翘楚如宜人贷、网信理财、陆金所，点融网，拍拍贷等要么在寒冬中坚守，逆势而上，经营得有声有色，要么重新定位，实现华丽转身。就在国内外谈“网”

色变时，点融网反其道而行之，发起了为网络借贷正名活动，在京沪广深等一线城市的户外频繁打出“点融网‘真的，不跑路’”广告标语，试图将网络借贷拉出妖魔化的漩涡。拍拍贷作为国内第一家纯线上网络借贷平台，其模式曾被多次质疑。如他的小额分散债权，被认为成本高、坏账多；其线上风控模式，被质疑脱离国内环境；频繁的融资，证明模式好，也透露亏损多。“不盈利”是前期拍拍贷被口诛笔伐症结所在。在行业风口浪尖之时，拍拍贷一直在沉淀用户数据，打磨风控体系，而将收获的季节，推迟到行业寒冬中，2015年6月，拍拍贷宣布实现盈利。

在大量不合规的中小平台选择纷纷退场的行业严冬之际，金融工场、拍拍贷、积木盒子、中瑞财富、开鑫贷、理财范等多家P2P平台纷纷宣布增加注册资本。目前，“亿元俱乐部”已超百家，达111家。其中，3亿元及以上的平台共10家，5亿元及以上的平台共6家。虽然监管细则（征求意见稿）对注册资本没有硬性要求，增加注册资本也不能直接增强合规性，但彰显了平台及股东对互联网金融方向的认可。网络借贷平台增资（特别是实缴增资）从根本上来讲源自平台的融资能力和盈利能力的增强，也从一个侧面反映了网络借贷行业的发展潜力。另外，平台若将增资真正用在风控建设，提升平台抗风险能力，就更具成长性，也能为投资者提供更安全的理财渠道。总之，网络借贷行业前景依旧可观，大可不必为行业洗牌过度紧张。

### 业务模式加速分化，实力平台抢滩财管

我国网络借贷平台在2015年之前对接资产主要是个人和中小企业贷款。由于征信和风控体系尚不完善，多数业务采用线上线下结合方式，即线上申请加线下风控模式。2015年以来，平台的产品和服务范围已不局限于信贷类资产，所谓综合理财、消费金融、融资租赁、供应链金融、股票配资等各种业务和产品服务在网络借贷平台上缤纷呈现，平台业务模式加速分化，行业竞争不再局限于交易规模与用户数。拥有了一定用户与流量优势的一线老牌平台，纷纷转型做起一站式综合理财平台。如陆金所联手前海征信打造“网贷版天猫”，人人贷转型财富管理平台，积木盒子上线基金产品，布局综合理财平台等。但转型并非易事，不

仅存在着技术和管理方面问题，而且也存在法律上的争议。只有金融创新能力较强的企业才能走通这条路，一般平台转型综合理财道路，仍然充满变数。

2015年6月，国务院召开常务会议，提出发展消费金融的主张，鼓励符合条件的民间资本、国内外银行业机构和互联网企业发起设立消费金融公司。诚然，在数十万亿级的消费金融市场面前，基于线上消费场景的阿里、京东等电商固然有其优势，但在线上消费场景之外更为广阔的消费市场上，网贷平台作为不可忽视的重量级玩家并不惧和电商竞争。平台纷纷试水消费金融不仅在于受到政策推动，同时，小额分散的个人消费贷款也非常符合网络借贷行业定位，充分体现了互联网金融“普惠”精神。目前，包括宜人贷、拍拍贷、玖富、积木盒子等一批行业领先的借贷平台也都在布局这块市场。然而，消费金融行业还存在信用体系不健全、业务开展成本高、优质借款人难找、业务同质化严重等等难点，前途光明但道路曲折。

供应链金融是金融服务实体经济最直接体现的领域。我国供应链金融市场规模在2020年预计可达15万亿元左右，可能会成为网络借贷行业的一个“蓝海”。目前，网贷行业切入供应链金融业务常见的一种模式是进行商业保理资产转让，供应商产生应收账款时，将其转让给商业保理公司，由保理公司向其提供融资服务，而网贷平台为保理公司提供资金，到期后商业保理从买方处收回本息，并支付给网贷投资人。网贷平台与商业保理公司的合作节约了平台借款端项目开发成本，有利于业务产品线的拓展，带动平台量增。网贷行业切入供应链金融的另外一种主要模式则是与上市公司合作，为上市公司提供应收账款类融资、信用贷款等服务。在这块领域，不单是网贷平台在寻求与上市公司的合作，不少上市公司也有意借网络借贷平台布局供应链金融，如东方金钰、五粮液、盛达矿业等。网贷平台介入供应链金融存在应收账款真实性风险、重复抵押风险、法律保障风险等运营风险。一旦供应链融资的主要风险集中在核心企业，容易形成自融。

2015年以来，互联网宝宝类理财产品的收益率不断下降，而网贷平台活期理财产品却一路高歌猛进，抢占着“宝宝类”市场，号称在高收益的同时也可以实现高流动性。目前，网贷平台活期理财包括三种形式：一是平台公司与货币基金合作，平台成为基金公司代销渠道；二是平台灵活转让，让新人接盘老人，套出资金；三是平台把多种类型资产打包，对接活期的资金池。平台活期理财作为一种创新型的理财产品，在享受了活期随时存取的同时，由于加入了网贷借款项目使得收益率方面大幅超过货币基金，也正因为如此，其风险也远高于货币基金。另外，对于部

分有资金池和期限错配的活期类理财产品来说，在新的监管规则下，必须有进一步的创新来满足合规要求。

以网络借贷为代表的互联网金融迎来了实质上的业务分化，且分化正在加深。其中，一个不容忽视的趋势是一批颇具用户与资产规模的实力平台公司，正在分羹以前专属于传统金融机构的业务领域——财富管理。从2015年下半年开始，互金行业一个趋势正在显现。很多互联网金融业态的平台都开始为自己打上诸如“一站式理财平台”、“综合财富管理平台”、“财富管理管家”之类的标签。越来越多实力平台，在聚集了一定规模用户后，向个人和企业财富管理方向转型。甚至有个别背靠闭环生态平台，还跟券商资管合作，将用户在自身体系内产生的信贷资产打包，设计成资产证券化产品，在交易所挂牌。

互联网技术在金融领域实践，不仅催生了新的业态模式，丰富业务内涵、提高了技术应用和投资人教育，为市场参与主体营造了良好的共享基础。同时，也为平台彼此借力，或是与传统金融机构合作，布局财富管理业务，降低财富管理的门槛，提高资产配置效率提供技术手段。2016年2月，宜信发起成立宜信新金融产业投资基金，宣布投米RA（英文Robo-Adviser缩写，“机器人理财顾问”）上线，进军智能投顾。2016年7月，宜信、汉金所、开鑫贷相继宣布推出企业财富管理业务。诚然，财富管理（尤其是企业财富管理）一般单户金额较大，如果不能匹配好极易形成资金池。大单资金如何匹配并且要避免形成“资金池”，对平台资产端提出了更高的要求，需要拥有资产优势的平台才有能力做好综合性的财富管理业务。

### 行业巨头加速布局，“草根”角色蜕变升华

纵观我国互联网金融发展历程，起于“草根”，经过爆发式“野蛮”生长，在专项治理和强势监管的环境中超越于“草根”，角色正在蜕变升华。进入2016年，互联网金融行业出现了截然不同的两面性。一方面，实力平台，行业巨头招兵买马加速布局，如百度金融高调挖人打造金融豪华战队，富士康、碧桂园等大集团相继转战互联网金融业务；另一方面，大量中小“草根”平台却悄悄关门，黯然离场。

作为传统金融业务和互联网技术跨界融合载体典型代表的网络银行，以网商银行为例，网商银行仅开业一年，贷款余额达到230亿元。在成立初，网商银行仅通过融资业务线条来提供贷款类产品，发展到现在，开发了包括现金管理、供应链金融、银行牌照项下的存汇等综合性的产品和业务。它们还计划通过合作ABS项目、输出风险识别技术、输出基于云技术的科技系统等产品和服务加深与各类金融机构合作。

作为巨头平台加速布局变阵典型代表陆金所，2015年以来经历了业务剥离和兼并整合，“大陆金所”格局初步形成。陆金所的变阵逻辑就是把小额个人信贷业务剥离至更具经验的平安普惠事业集群，平安普惠也由此变成陆金所的个人资产供应商，原来的陆金所（即小陆金所）不设任何自营业务，做纯粹的资产交易平台，通过与重庆交易所和前海交易所合作成为机构端的资产供应方。

2016年以来，利用智能投顾进行综合性财富管理成为互联网金融行业 and 大型互金平台炙手可热的投资和涉足领域。目前，已经推出或拟推出智能投顾产品平台包括平安一账通、京东金融、聚爱财Plus、钱景私人理财、小金所、蓝海财富、微量网、百度股市通、资配易、胜算在握、慧理财等平台，均有涉足公募或A股市场。（参见表1）

尽管智能投顾运营成本随着规模增大而下降，但风险也更集中，利用智能投顾从事财富管理的平台公司需要不断扩大资产配置的种类范围和地域分布，控制极端损失。另外，智能投顾比拼的是资产配置模型，可以稳健地获得高收益是其存在的价值，需要不断加强模型开发和迭代，积累金融和计算机人才。智能投顾平台按照业务模式可分为独立建议型、混合推荐型和一键理财型三种。本质而言，不同平台在金融产品种类、金融产品配比、大数据运用上实力悬殊较大，并非所有宣传智能投顾概念的财富管理平台真正做到利用智能投顾有效的进行综合性财富管理。

### 回归互金真实本质，缩减门店已成趋势

2015年下半年以来，e租宝、大大集团、鑫琦资产、快鹿集团、中晋资产、融宜宝这些成交额动辄百亿的平台暴雷事件的相继发生，在当地乃至全国都掀起了巨大震动，线下理财广遭诟病。2015年底发布的《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）》（以下简称“意见稿”）中规定“除信用信息采集、核实、贷后跟踪、抵质押管理等风险管理及其他明确规定的必要经营环节外，网络借贷信息中介机构不得在互联网、固定电话、移动电话及其他电子渠道以外的物理场所开展业务”。这实际上就是明令禁止网贷平台开展线下理财业务。事实上，在“意见稿”出台禁令前，包括许多大平台在内的线下理财门店一直处于扩张状态。红岭创投原计划在全国设立30多家分公司，每家分公司下设10家体验店。陆金所原计划在全国49个大中型城市驻点。2015年，团贷网在全国开设30余家分公司，加上2015年9月份收购的融金所，线下布局已近100家。但政策出台后，迫于监管压力，网贷平台纷纷宣布缩减线下门店。

尽管关闭线下理财业务，平台整改转型并不轻松，不仅遭受财务损失，还可能造成客户流失。根据估算，平均关闭一家线下门店总计损失估计在100万元左右。除此之外，线下门店关闭还会对平台声誉造成不良影响，从而可能造成短期内客户大量流失。然而，从促进和维护互联网金融和网贷行业长期健康发展的角度，关闭线下门店势在必行，也已成趋势。如翼龙贷宣布其平台在全国7家线下理财门店已全部砍掉；楚金所在其官网发布公告称，其线下门店以及财富中心已平稳关停，并将线下业务统一回迁至总部；点融网甚至计划从线下收集贷款资料逐步转到线上，未来将会把资产端流程更多地放在比如网站、APP等完成。另外，也有一些平台也准备将原有的线下理财门店转型为高端综合财富管理机构。

事实上，从个体平台发生的暴雷和跑路事件来看，线下理财是问题平台一个明显的标志，涉嫌非法集资特征明显。毕竟，平台线上理财业务属于可控范围，金额也没那么大。从目前的强化监管和专项治理来看，监管部门直接干预的都是线下理财。

表1 部分智能投顾概念的互联网金融平台

平台名称	产品进度	业务类型	金融产品和服务
平安一账通	已推出	混合型	货币基金、股票基金、债券基金、票据理财、网贷产品等
京东金融	已推出	混合型	固定收益理财、股票基金、债券基金、票据理财、京东小金库等
聚爱财Plus	已推出	混合型	货币基金、股票基金、债券基金、网贷产品、衍生产品等
宜信	已推出	混合型	全球ETF投资组合、网贷产品、衍生产品等
钱景私人理财	已推出	独立型	货币基金、股票基金、债券基金、混合基金、ETF等
小金所	已推出	独立型	货币基金、股票基金、债券基金、混合基金等
蓝海财富	已推出	独立型	国内ETF、QDII、海外ETF
弥财	已推出	独立型	海外ETF
财鲸	已推出	独立型	海外ETF
微量网	已推出	独立型	股票
百度股市通	已推出	独立型	股票
资配易	已推出	独立型	股票
胜算在握	已推出	独立型	股票
慧理财	已推出	独立型	股票
懒财网	已推出	一键型	信托 现金管理
钱大人	已推出	一键型	网贷产品 理财产品等
积木盒子	即将推出	——	——
PPmoney	研发阶段	——	——
挖财	研发阶段	——	——
人人贷	研发阶段	——	——
百度理财智能机器人	研发阶段	——	——

根据网贷之家和网贷天眼相关资料整理

虽然缩减线下理财门店已成大势所趋，但也有观点认为，线下理财门店有其存在的合理性：一则消费者喜欢眼见为实；再者，线下理财门店可直观地向投资人展示品牌形象、经营模式；其三，相较于线上业务，线下门店目标客户群体更加明确，用户转化率更高，线下获取客户性价比也更高。诚然，线下业务在互联网金融行业发展初期有其存在的合理性和比较优势，但其与行业发展趋势背道而驰，长期来说，无论是运营效率，获客成本还是风险控制都不能和成熟的线上业务相提并论。

## 结语

自从2014年政府工作报告中首次提出发展互联网金融以来，2015年11月3日，中国共产党第十八届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》中也提出规范发展互联网金融，这是互联网金融首次被写入中央五年规划中。2016年7月27日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《国家信息化发展战略纲要》再次提到“引导和规范互联网金融发展，有效防范和化解金融风险”。这充分说明了国家在战略层面上积极推动和支持互联网金融健康发展。

2015年7月18日，《促进互联网金融健康发展指导意见》出

台，为管控平台风险，实施具体监管，促进行业健康发展指明方向。同年，12月28日，《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)》颁布，为促进网络借贷健康和规范发展，实行业监管提供了具体的手段和依据。2016年3月25日，中国互联网金融协会正式成立，随即从资金存管和信息披露两个方面对我国互联网金融领域展开专项整治活动。2016年8月24日，《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》正式发布，势必为促进网络借贷（以下简称“网贷”）行业健康发展，引导其更好地满足小微企业、“三农”、创新企业和个人投融资需求，维护互联网金融稳定、保护消费者权益、提升互联网金融效率提供了政策和制度保障。

随着监管主体的逐一就位，监管思路日益明晰，监管规则 and 标准逐步完善，行业自律性管理加强，伪劣平台逐步清除，我国互联网金融势必会告别这离乱丛生的无序发展阶段、经过凤凰涅槃，浴火重生，进入规范化发展有序发展的新阶段，迎来新一轮的高速增长。●

（作者单位：中国社会科学院金融研究所，  
中国人民银行铁岭市中心支行）

责任编辑：王科  
Wangke.alex@163.com

## 金融市场月度资讯

### 9月2日 7自贸区总体方案将出台

近日，党中央、国务院决定，在辽宁省、浙江省、河南省、湖北省、重庆市、四川省、陕西省新设立7个自贸试验区。这代表着自贸试验区建设进入了试点探索的新航程。

### 9月6日 RQFII额度管理放宽 审批制转为备案+审批制

继今年2月对合格境外机构投资者（QFII）制度进行改革后，我国对人民币合格境外机构投资者（RQFII）的相关管理制度也进行了明确和规范，其中对RQFII的额度管理由过去的审批制放宽为备案制、审批制相结合。

### 9月9日 保险资金可参与沪港通试点业务

保监会发布《关于保险资金参与沪港通试点的监管口径》（以下简称《监管口径》），标志着保险资金可参与沪港通试点业务。

### 9月13日 1096家公司发布三季报预告 近七成预喜

截至9月12日，A股已有1096家公司发布了三季报预告，其中三季报预喜的公司共有756家，占已发布三季报预告公司的近七成。

### 9月21日 宝钢吸并武钢 钢铁业深度整合启幕

宝钢股份和武钢股份同时发布公告称，将由宝钢股份向武钢股份全体换股股东发行A股股票，换股吸收合并武钢股份，宝钢股份为合并方暨存续方，武钢股份为被合并方暨非存续方。

### 9月22日 重庆农商行A股IPO获银监批复

重庆银监局公告称，原则上同意重庆农商行首次公开发行A股股票，发行规模不超过13.57亿股。这意味着，重庆农商行距离登陆A股市场再进一步。

### 9月26日 国泰君安赴港上市计划获董事会批准 将发行10.4亿股

国泰君安证券公告称，该券商董事会审议通过了《关于公司发行H股股票并在香港联合交易所上市的议案》。该公司将发行境外上市外资股（H股）股票，并申请在香港联交所主板挂牌上市。

### 9月27日 国企结构调整基金成立 总规模3500亿

中国国有企业结构调整基金股份有限公司昨日在北京成立，这是国务院批准设立的“国家级”基金，总规模达人民币3500亿元。这意味着国资委确定的国企改革两大基金——国有资本风险投资基金和国企结构调整基金已经全部设立。