·金融创新研究·

P2P网络借贷对中小企业融资的影响研究

——以山东省国家级高新区为例

邢乐成　王亚君　邢之光

(济南大学 金融研究院,山东 济南 250002;济南大学 商学院,山东 济南 250002;
中泰证券 济南营业部,山东 济南 250002)

[摘　要]P2P网络借贷的兴起,为中小企业融资提供了新的途径。基于微观调查数据,实证分析了P2P网络借贷对中小企业融资的影响,结果发现:P2P网络借贷对于缓解高新区内中小企业融资难问题具有显著的正向作用,尤其对于非科技型中小企业的影响更为显著。而且P2P网络借贷的发展呈现出地域的差异,金融环境良好、金融业态多样化的地区P2P发展迅速。为有效解决中小企业融资难问题,不仅要继续发挥传统金融的作用,更应该充分利用P2P等新型金融业态,地方政府应抓住网贷平台清理整顿的黄金机遇,因地制宜提高金融包容性。

[关键词]P2P网络借贷;中小企业融资;金融包容性

[中图分类号]F830;F832.4　　[文献标识码]A　　[文章编号]1671-3842(2016)05-0079-09

一、引　言

中小企业融资难是一个长期存在而又一直没有解决的世界性难题,在发展中国家尤为严重。从中国经济发展的现实来看,中小企业融资难题已成为制约中国经济发展的一大瓶颈,并成为各级政府和学术界关注且市场难解的实践考题。从表面来看,中小企业融资难的主要原因包括金融层面和企业自身层面两个方面,但是最根本的还是中小企业自身特点与目前商业银行主导的金融体系不匹配①。

为了解决中小企业融资难问题,国家出台了一系列的政策措施,其中P2P网络借贷近年来得到国家的高度重视,其创新的融资模式也备受社会关注。2007年拍拍贷的成立标志着国内P2P网络借贷的正式诞生,之后获得迅猛发展,根据网贷之家数据显示,截至2016年5月底,P2P网贷平台累计数量已达4080家,历史累计成交量高达20361.35亿元,其灵活便捷的交易方式大大降低了金融服务的门槛,提高了金融的普惠性,为中小企业提供了新的融资渠道。那么这种新型的P2P网络借贷模式是否真的能够更有效地缓解中小企业融资难问题?本文以山东省国家级高新区的中小企业为例进行实证研究,这对解决中小企业融资难问题将会起到技术支撑和理性支持。

[基金项目]本文系国家社科基金项目"基于金融错配分析框架的中小企业融资难问题研究"(项目编号:13BGL037)、济南大学研究生创新基金项目"基于信贷政策传导视角的中小企业融资难问题研究"(项目编号:YCXS15002)的阶段性成果。

[作者简介]邢乐成,济南大学金融研究院教授,山东省普惠金融研究院院长,管理学博士;王亚君,济南大学商学院硕士研究生;邢之光,中泰证券济南营业部理财师。

①邢乐成:《中小企业融资难的困境与出路》,《济南大学学报》(社会科学版),2013年第2期。

二、文献综述

国内外众多学者对 P2P 网络贷款进行了大量的研究,主要集中于平台运营模式构建和风险监管等角度。从平台运营模式角度出发,Berger et al. 指出了网络贷款的优势,凭借互联网平台灵活便捷的交易方式,有利于减少信息不对称,降低金融服务门槛,提高金融包容性,让金融服务惠及更多的社会薄弱环节,P2P 网络平台相较于传统金融的经营模式更加灵活,疏通了民间融资的新途径①。与此同时,信用机制的建立至关重要,Martina and Hui 进一步提出了建立网贷市场信任机制的建议,来促进网贷市场的繁荣。平台上的借贷双方自愿提供相关信息,再由平台进行认证审核,根据所提供的信息划分信用等级,为平台的安全运行提供保障②。为保证平台的健康运行,还需要发挥法律的作用,谢平等、张正平等、Fonzalez and Loureiro 提出了加强平台的法律建设、完善平台的监管体系和提高平台盈利能力的建议,毕竟互联网平台存在着违约风险和道德风险,必须建立相关的法律体系以保障大众利益,仅靠平台的信用机制远远是不够的③。尤瑞章等对比了国内外网络融资的差异,国外的网络借贷起步较早,目前发展已经比较成熟,其基础在于个人信用体系的成熟规范,建立了高效的中介服务体系,充分发挥会计事务所、法律事务所的作用,对于中国是很好的借鉴④。从风险监管视角出发,艾金娣提出了 P2P 利率定价的创新手段,以预防高息投机行为⑤。Duarte and Siegel、马运全提出网络借贷要权衡效率和风险的关系,加大安全技术的设计,降低 P2P 网络融资的风险⑥。吴晓光提出为保护 P2P 出借人等参与者的合法权益,应该将它纳入中国金融监管体系,完善相关立法⑦。陈霄等对网络贷款的逾期行为进行了理论分析,并对影响因素进行了实证分析⑧。

影响 P2P 网络借贷发展的因素有很多,信用是最重要的影响因素,而在中国信用评级的依据主要来自借贷双方提供的信息,但是借贷市场本身存在着严重的信息不对称问题,对平台信用认证机制的影响很大。基于此,王会娟和廖理利用人人贷的数据进行研究,发现信用评级越高,借款成功率越高而且借贷成本越低⑨。陈冬宇以社会认知理论为基础通过数据分析也印证了这一观点⑩。

---

①Berger S. C. , and F. Gleisner. Emergence of Financial Intermediaries in Electronic Markets: The Case of Online P2P Lending. Business Research Journal, 2009,2(1).

②Martina E. G. , and W. Hui. Building Consumer – to – Consumer Trust in E – Fin ance Marketplaces: An Empirical Analysis. International Journal of Electronic Com merce,2010,15(2).

③谢平,邹传伟:《互联网金融模式研究》,《金融研究》,2012 年第 12 期;张正平,胡夏露:《P2P 网络借贷:国际发展与中国实践》,《北京工商大学学报》(社会科学版),2013 年第 3 期;Fonzalez L, and Y. K. Loureiro. When can a photo increase credit? The impact of lender and borrower profiles on online peer – to – peer loans. Journal of Behavioral & Experimental Finance,2014,(2).

④尤瑞章,张晓霞:《P2P 在线借贷的中外比较分析——兼论对我国的启示》,《金融发展评论》,2010 年第 3 期。

⑤艾金娣:《P2P 网络借贷平台风险防范》,《中国金融》,2012 年第 14 期。

⑥Duarte J. , Siegel S. , and L. Young. Trust and Credit: The Role of Appearance in Peer – to – peer Lending. Review of Financial Studies,2012,25(8);马运全:《P2P 网络借贷的发展、风险与行为矫正》,《新金融》, 2012 年第 2 期。

⑦吴晓光:《论 P2P 网络借贷平台的客户权益保护》,《金融理论与实践》,2012 年第 2 期。

⑧陈霄,丁晓裕,王贝芬:《民间借贷逾期行为研究——基于 P2P 网络借贷的实证分析》,《金融论坛》,2013 年第 11 期。

⑨王会娟,廖理:《中国 P2P 网络借贷平台信用认证机制研究——来自“人人贷”的经验证据》,《中国工业经济》,2014 年第 4 期。

⑩陈冬宇:《基于社会认知理论的 P2P 网络放贷交易信任研究》,《南开管理评论》,2014 年第 3 期。

廖理又进一步将信息分为软信息和硬信息，通过实证发现，P2P 借贷市场中的硬信息有助于降低信息不对称情况，而且对利率也会产生影响，但是软信息的披露对于降低信息不对称的情况可能就没有那么显著，而且甚至可能会加剧违约风险①。李焰等通过研究发现，借款人的信用评级越低，一般提供的描述性信息越多，而描述性信息越多的借款人更容易获得贷款，尤其是表明自己稳定性的描述性信息越多，越容易获得借款②。

P2P 网络借贷对中小企业融资的影响很大，国内外学者也进行了相关研究。从信贷配置角度出发，Bechtti and Castelli、赵雅静、邢乐成等通过理论分析指出了 P2P 对中小企业融资的积极意义③，李朝晖采用中国 P2P 行业数据和中小企业统计年鉴数据进行实证分析发现，P2P 网络借贷极大地支持了中小企业融资，同时中小企业多的地区，P2P 网络平台也多④。Degryse and Cayseele 利用欧洲中小企业数据同样证明了这一观点⑤。赵岳、李志强、韩民等通过建立理论模型，深入剖析了 P2P 缓解中小企业融资难问题的机制以及存在的道德风险问题⑥。李慧敏等对中小企业采用 P2P 网络贷款进行 SWOT 分析，指出网络融资经营灵活，资金流转速度快，能很快适应市场变化，比较适用于中小企业融资⑦。

通过分析可以发现，目前国内外学者主要从平台运营模式、风险监管、影响因素和信贷配置的角度研究 P2P 平台，也有部分学者单纯分析 P2P 对中小企业融资的影响，缺乏对中小企业类型的进一步细分研究。为此，本文将中小企业划分为科技型与非科技型两类，分析 P2P 网络融资对不同类型的中小企业融资的影响，以期为缓解中小企业融资难问题、建立服务实体经济的多层次金融服务体系提供理性帮助。

三、理论分析

P2P 网络借贷对缓解中小企业融资难题的影响是多方面的，要对具体情况进行具体分析。

（一）积极效应

P2P 网络借贷对缓解中小企业融资难题的积极效应。P2P 网络借贷的优势主要包括信息优势、成本优势、效率优势和普惠优势，而缓解中小企业融资难题的关键在于解决中小企业自身特点和融资特点与现行金融体系不匹配的问题，P2P 网络借贷作为一种新兴的融资借贷方式，凭借互联网平台的优势，程序简单、效率高而且交易成本较低，比较适用于中小企业的特点。平台上的出借

---

①廖理，李梦然，王正位：《聪明的投资者：非完全市场化利率与风险识别——来自 P2P 网络借贷的证据》，《经济研究》，2014 年第 7 期。

②李焰，高弋君，李珍妮，才子豪，王冰婷，杨宇轩：《借款人描述性信息对投资人决策的影响——基于 P2P 网络借贷平台的分析》，《经济研究》，2014 年 1 期。

③Bechtti L. , A. Castelli, and I. Hasan. Investment - cash flow sensitivities, credit rationing and financing constraints in small and medium - sized firms. Social Science Electronic Publishing, 2008, 35(4)；赵雅敬：《P2P 网络借贷缓解科技型中小企业融资难问题研究》，《经济研究参考》，2014 年第 25 期；邢乐成，解传喜：《关系贷款、群贷技术与金融制度边界——中小企业贷款难理论研究及最新进展》，《理论学刊》，2014 年第 10 期。

④李朝晖：《我国 P2P 网络借贷与小微企业融资关系的实证研究》，《现代经济探讨》，2015 年第 2 期。

⑤Degrysc H. , and P. V. Caysecle. Relationship Lending Within a Bank - based System: Evidence from European Small Business Data. Journal of Financial intermediation, 2000, (9).

⑥赵岳，谭之博：《电子商务、银行信贷与中小企业融资——一个基于信息经济学的理论模型》，《经济研究》，2012 年第 7 期；李志强：《基于交易成本理论的互联网金融与中小企业融资关系研究》，《上海经济研究》，2015 年第 3 期；韩民，郑庆寰：《美国小企业 P2P 网络借贷分析与监管改革——基于 Lending Club 的数据》，《现代财经》，2016 年第 4 期。

⑦李慧敏，王淑梅，董梦瑶：《中小企业 P2P 融资的 SWOT 分析》，《财会通讯》，2016 年第 8 期。

人和借款人通过充分的博弈产生了市场化的利率,由此中小企业的借款成本也相较于其他民间借贷降低。而且 P2P 平台不属于金融机构,只是信息服务中介,通过向出借人和借款人提供信息及中介服务来获取盈利,这与银行等传统金融机构是有本质区别的,出借人和借款人都可以降低交易费用和信息搜寻成本,从中获得好处。传统金融中介与 P2P 借贷方式对比如图 1、图 2 所示。

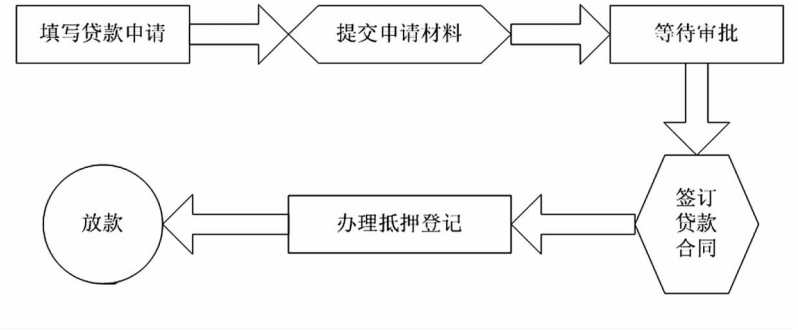


图 1　传统金融中介借款流程图

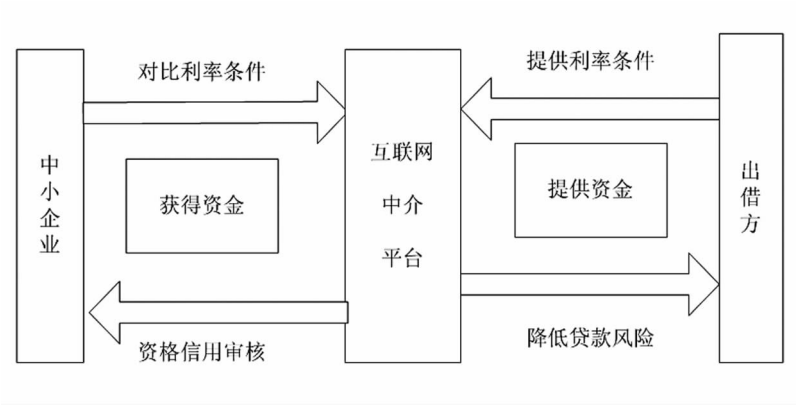


图 2　P2P 网络借贷流程图

(二)消极作用

P2P 网络借贷对缓解中小企业融资难题的消极作用。P2P 网络借贷的主要劣势就在于抗风险能力有限,再加上目前相关法律法规的缺失,虽然网络平台作为信息服务中介,降低了借贷双方的信息搜寻成本和交易成本,但是缺乏专业的信用评级方式,也无法强制企业主动揭示自身风险类型,因此道德风险和逆向选择问题会比较严重,P2P 网络借贷终究缺乏法律的约束,抗风险能力有限,对于借贷双方的利益难免会有所损害。而且网络借贷平台的准入门槛本身不高,容易产生一些不法平台,利用中小企业急切融资和出借人急切获取收益的心理损害借贷双方的利益。根据零壹研究院数据中心最新统计数据显示,截至 2016 年 2 月底,全国问题平台 2133 家,占总平台数比例高达 55.6%,而跑路占问题平台比例高达 52.83%。问题平台的数量呈现不断增长态势,如图 3 所示,对于 P2P 网络借贷的风险监管应该引起社会的广泛关注。

(三)地域差异

就山东省而言,P2P 网络平台的发展呈现出明显的地域差别,而且平台分布比较集中。根据网贷天眼数据研究院不完全统计,2015 年 12 月山东地区新增平台 11 家,其中潍坊新增 5 家,其余 6 个城市各新增 1 家,如图 4 所示,山东省的 P2P 平台主要集中分布于青岛、滨州、潍坊和济南四个城市,青岛的平台数量一直稳居榜首。根据《2015 年山东省 P2P 网贷行业报告》显示,2015 年山东省

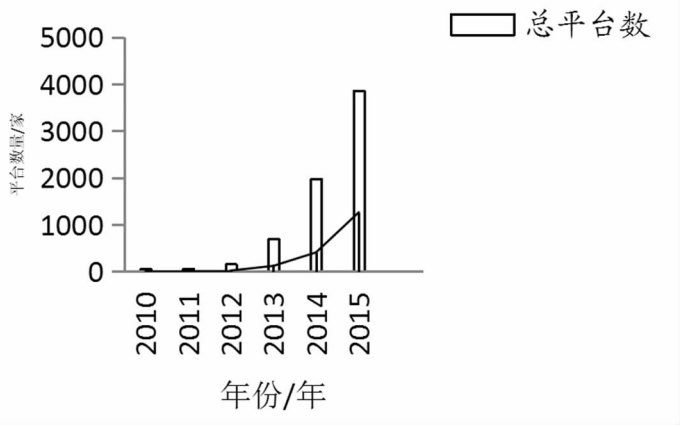


图 3　2010 – 2015 年 P2P 网络平台数和问题网络平台数

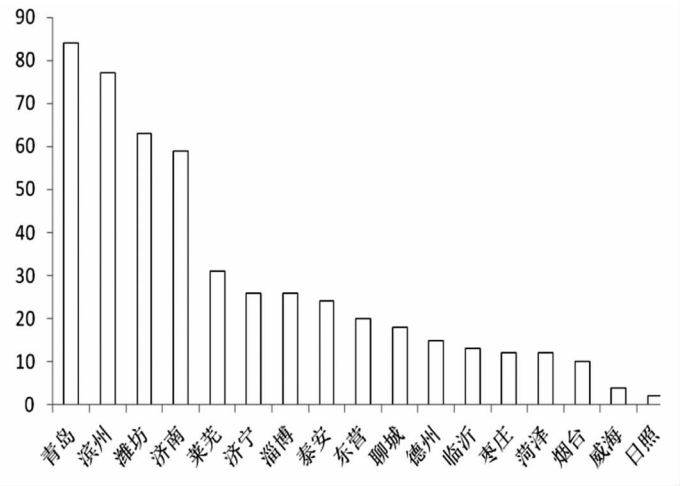


图 4　2015 年山东各地平台地域分布

成交额前三名的平台是:海融易、北城贷、e 联贷。海融易位于青岛,说明青岛具有发展 P2P 借贷的优良条件,不仅平台数量最多,而且海融易平台的交易额也位居榜首,e 联贷位于临沂,临沂地区的平台数量虽然不多,但是 e 联贷平台的交易额却位列山东省第三,说明临沂地区的 P2P 发展潜力是巨大的。相较于这两个地区而言,济南的 P2P 发展就比较落后,虽然平台数量位居全省第四,但是据网贷之家数据显示,在山东省 P2P 平台交易额前十位中仅有一家平台是属于济南地区的,说明济南的 P2P 发展相对而言是比较落后的,济南政府应该加大对 P2P 的关注和支持,充分借鉴青岛和临沂地区的发展经验,营造良好的金融发展环境,以促进 P2P 等新型金融业态的发展,为缓解中小企业融资约束等问题提供新的途径。

四、变量选取与模型构建

(一)数据来源

本文的研究数据主要来自于 2014 年的问卷调查,调查范围为山东省 9 个国家级高新区,即济南、青岛、潍坊、淄博、烟台、济宁、泰安、威海、临沂高新区随机发放问卷总共 1080 份,实际回收 1080 份,剔除关键信息不全的问卷 10 份,实际的有效问卷 1070 份,有效率为 99.07%。

(二)变量说明

被解释变量。选取融资成本(FC)作为模型的被解释变量,用来衡量中小企业债务融资难易程度,以中小企业的财务费用除以总负债,融资成本越高,中小企业融资越难。

解释变量。选取 P2P 网络借贷规模(P2P)作为模型的解释变量,以各地区的 P2P 平台数量的自然对数来衡量 P2P 网络借贷规模,平台数量越多,规模越大。数据来自第一网贷的官网报告。

控制变量。(1)资产负债率(ALT):以期末总负债与期末总资产的比值来表示资产负债率。(2)企业规模(SIZE):采用企业的总资产的自然对数表示。(3)是否上市(STO):采用虚拟变量,已经上市的中小企业取值为 1,未上市的取值为 0。(4)免缴税额(NTAX):采用免税总额的自然对数表示政府对企业的扶持力度。(5)净资产收益率(ROE):采用净利润除以净资产来表示。

因为统计数据的限制,本文选取的是 2014 年山东省 9 个国家级高新区的中小企业数据作为分析样本,各变量的描述性统计结果如表 1 所示。从表 1 可以看出,P2P 网络平台数量的均值为 3.4917,标准差为 0.7270,虽然均值不是很大,是因为正处于成长期,它对中小企业融资的影响是不容小觑的,但是标准差是所有变量中最大的,说明地区间的 P2P 发展水平差异是比较大的。从中可以发现,FC 和 ROE 两个变量的均值小于标准差,说明变异系数大于 1,离散性比较大,说明高新区内企业间融资成本和收益率的差别也是比较大的。

表 1　主要变量的描述性统计

变量	均值	最大值	最小值	标准差	样本数
FC	0.0181	2.5263	-19.3500	0.6168	1070
P2P	3.4917	4.4067	1.0986	0.7270	1070
ALT	0.5189	3.1203	-0.8571	0.3707	1070
SIZE	8.9905	15.9286	4.1896	0.4170	1070
NTAX	0.6473	9.9316	0.0000	0.6433	1070
ROE	0.0438	1.5620	-1.0423	0.1844	1070

(三)变量的平稳性检验

通过单位根检验发现,如表 2 所示,FC 的 t 统计值为 -32.705,在 1% 的显著性水平下通过检验,因此被解释变量是平稳的。P2P 的 t 统计值为 -3.748,在 5% 显著性水平下通过检验,解释变量也是平稳的。分析可知,控制变量均在 1% 的显著性水平下通过检验,说明原序列都是平稳的。

表 2　单位根检验

FC	-32.705***	0.00
P2P	-3.748**	0.02
ALT	-32.198***	0.00
SIZE	-9.705***	0.00
STO	-33.007***	0.00
NTAX	-11.997***	0.00
ROE	-9.209***	0.00

注:***、**、*分别表示在 1%、5%、10% 显著性水平上显著。

(四)模型构建

为探索 P2P 网络借款对中小企业融资的影响,借鉴 Simon Gilchrist(2013)①实证研究的标准程序,构建了以下计量经济模型:

$$fc_i = \alpha + \beta_1 p2p_i + \beta Controlvariables + \varepsilon_i$$

①Simon Gilchrist, Jae W. Sim, and Egon Zakraj? ek. Misallocation and Financial Market Frictions: Some Direct Evidence From The Dispersion In Borrowing Costs. Review of Economic Dynamics,2013,(16).

其中，fc_i 表示第 i 个企业的债务融资成本，$p2p_i$ 表示第个企业所在区域的 *P2P* 发展规模，*Controlvariables* 表示其他的控制变量即资产负债率（*ALT*）、净资产收益率（*ROE*）、免缴税款（*NTAX*）、是否上市（*STO*）、公司规模（*SIZE*），ε_i 表示随机扰动项。

五、实证结果分析

回归结果如表 3 所示，其中 OLS 估计结果中第一列是科技型中小企业的估计结果，第二列是非科技型中小企业的估计结果。对比两列回归结果可以发现，P2P 网络借贷的系数均为负，且效果显著，而且非科技型中小企业的系数更大，说明 P2P 网络借贷对于缓解中小企业尤其是非科技型中小企业的融资难题具有显著作用，因为相较于科技型中小企业，非科技型中小企业在银行获得贷款的难度更大，P2P 网络借贷更适用于它们。

在控制变量中，资产负债率的系数为正，且在 1% 的显著性水平下显著，非科技型中小企业的系数更大，说明资产负债率越高，中小企业尤其是非科技型中小企业融资难度越大。企业规模、是否上市和净资产收益率的系数均为负，且效果显著，也是非科技型中小企业的系数更大，说明非科技型中小企业的融资难度同企业规模、是否上市和净资产收益率关联性更大，企业规模越大、净资产收益率越高，越容易获得贷款，若成功上市，融资难度会大大降低。但是，就变量 NTAX 而言，非科技型中小企业的影响就并不显著了，因为政府扶持的主要是科技型中小企业，对于非科技型中小企业的政策支持就比较少，免缴税额的影响就弱于科技型中小企业。

表 3　回归结果

	OLS 估计结果		2SLS 估计结果	
	科技型	非科技型	科技型	非科技型
P2P	-0.008** (-2.23)	-1.932* (-1.69)	-0.014*** (-3.38)	-2.006* (-1.687)
ALT	0.021*** (2.41)	3.919*** (2.11)	0.030*** (3.39)	4.037* (1.68)
SIZE	-0.001** (-1.86)	-3.440* (-1.66)	-0.002*** (-3.38)	-4.002* (-1.68)
STO	-0.067** (-2.02)	-11.160* (-1.68)	-0.793** (-2.14)	-13.461 (-1.30)
NTAX	-0.006*** (-2.67)	-0.070 (-1.11)	-0.012*** (-3.11)	-0.071* (-1.69)
ROE	-0.034* (-1.67)	-2.199* (-1.78)	-0.992 (-1.61)	-2.266* (-1.70)
C	0.056* (1.66)	-0.350* (-1.65)	-0.016*** (-3.38)	0.419* (1.68)
R^2	0.281	0.278	0.262	0.250
F 统计量	30.612	41.262	38.965	54.421
Hansen J（P 值）	0.412	0.321	0.587	0.739

注：括号内数值为 t 统计量；***、**、* 分别表示在 1%、5%、10% 显著性水平上显著。

为解决回归方程中可能出现的内生性问题，本文选取问卷调查中“企业与最近的 P2P 公司的距离”作为企业 P2P 网络借贷的工具变量，因为从现实出发，如果企业距离 P2P 公司比较近，它们

之间的沟通和交流会增多,企业也比较容易接受这类新鲜事物。为了验证工具变量的合理性,采用LR统计量和Hansen's J统计量来检验工具变量有没有识别不足的问题和识别过度的问题,经检验本文所选的工具变量是合理的。本文将采用2SLS进行重新估计,结果如表3所示。

从表3的2SLS估计结果中可以发现,P2P网络借贷的系数为负,且影响显著,与OLS结果相比,系数变大,说明P2P网络借贷显著降低了高新区内所有企业尤其是非科技型中小企业的融资成本,在消除内生性后,这种影响更为显著。在控制变量中,对于非科技型中小企业,变量STO的影响并不显著了,因为它们上市的难度更大,对于融资的影响就比较小了。对于科技型中小企业,净资产收益率变得不显著了,因为它们正处于成长期,具有发展潜力但是短期收益不一定高,对于融资成本影响也就不大了。

六、结论与对策建议

利用山东省9个国家级高新区的企业数据,实证分析了P2P网络借贷对中小企业融资的影响,结果发展:P2P网络借贷对于缓解高新区内中小企业融资难问题具有显著的正向作用,尤其对于非科技型中小企业的影响更为显著。而且理论分析中发现山东省P2P网络借贷的发展呈现出地域的差异,金融环境良好、金融业态多样化的地区P2P发展迅速。为有效解决中小企业融资难问题,不仅要继续发挥传统金融的作用,更应该充分利用P2P等新型金融业态,地方政府应抓住网贷平台清理整顿的黄金机遇,因地制宜提高金融包容性。基于此,提出如下建议:

(一)规范发展P2P网络借贷势在必行

以P2P网络借贷为主要业态的互联网金融,是普惠金融的支撑业态。为促进互联网金融健康发展,2015年7月,人民银行等10部委联合发布了《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》,确立了互联网支付、网络借贷、股权众筹等互联网金融主要业态的监管职责分工,落实了监管责任,明确了业务边界。2015年12月28日银监会会同工业和信息化部、公安部、国家互联网信息办公室等部门起草了《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)》,向社会公开征求意见。此次的监管意见采取的是"负面清单"方式,对于平台不能进行的事项进行了详细规定。随着监管细则相继出台,监管逐步全覆盖,行业发展环境处在重大变化之中,互联网金融正迎来"合规元年",网络借贷行业"洗牌"不可避免,一些经营不善的网贷公司在洗牌中必将退出。而对于合规的平台而言,正面临着加快发展的重大机遇期。因为P2P主要服务于小微企业和弱势群体,是对传统金融的有益补充,是普惠金融的重要支撑,有其发展的内在需求和广阔前景,不能因为出现"e租宝"等问题平台而将其一棍子打死。目前,重庆、北京、杭州、武汉、成都、广州等市都从政府层面加快推进网络借贷平台的发展。因此,地方政府要抓住网贷平台清理整顿的黄金机遇,借"合规元年"的监管东风,大力发展以P2P为主要形式的网络借贷平台。

(二)发挥地方政府的作用,为P2P网贷平台规范发展提供服务

1. 为网络借贷平台的"银行存管"创造条件

不得设立资金池是对网贷平台最严格的要求。央行等10部委的《指导意见》第十四条规定:从业机构应当选择符合条件的银行业金融机构作为资金存管机构,对客户资金进行管理和监督,实现客户资金与从业机构自身资金分账管理。银监会《暂行办法》第二十八条也规定,网络借贷信息中介机构应当实行自身资金与出借人和借款人资金的隔离管理,选择符合条件的银行业金融机构作为出借人与借款人的资金存管机构。地方政府有关部门应当按照《指导意见》和《暂行办法》的要求,在规定的整改时间内,为在当地注册登记并合格的网络借贷平台提供银行存管的帮助。可行的方式是:由各地市金融办牵头,联合网络借贷平台与银行业金融机构合作,共同开发"银行存管"系统,确保各地注册登记的合格网络借贷平台,在规定的期限内都能符合银行存管的要求。

2. 以农村电子商务平台为载体,整合原有线下的“物理场所”

不得存在线下物理场所是对平台的又一要求。银监会《暂行办法》第十六条规定,除信用信息采集、核实、贷后跟踪、抵质押管理等风险管理及网络借贷有关监管规定明确的必要经营环节外,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。但从现实情况看,绝大多数的网贷平台都存在线下“物理场所”。如何消除这一“隐患”?可行的路径是,加快发展农村电子商务,将原有的“物理场所”变更为农村电子商务平台。这样做的好处是,既解决了农村电子商务平台“最后一公里”对网点和人员的要求,又为农村电子商务平台提供了及时的资金保证,不失为清理线下“物理场所”的可行路径。

3. 为网贷平台进行“第三方增信”

网贷平台不得提供增信服务是监管的特别要求。根据监管要求,今后的网贷平台严格限定为“信息中介机构”。但我认为,P2P 在我国很难做到完全的信息中介。首先,P2P 所面对的贷款人都是中小企业或个人,资金出借人很难查找借款人的征信信息,无法准确评估风险,自然也就不愿承担风险。在信息不对称的情况下,平台只能以自身的信用做担保,从而承担了“信用”中介的职能;其次,资金出借人的风险意识都很淡薄,只是关注平台提供的高收益,而忽视投资风险。当投资风险出现时,出借人往往要求平台承担损失。如果平台不兜底,平台声誉就会大打折扣,甚至无人问津。如何规避“增信服务”的监管要求?可行的路径是对平台进行“第三方增信”,措施是:(1)在平台之外设立“风险补偿金”资金池,入池资金可由四部分组成:借款人按借款额度的 2% 预缴资金入池;网贷平台从盈利中拿出部分资金入池;第三方担保机构从盈利中拿出部分资金入池;各市政府财政每年从预算中列支一定资金入池。(2)引入第三方担保机构:由各市金融办牵头,在自愿、互利的基础上,引导融资性担保机构为网贷平台进行“第三方增信”担保,为资金出借人进行止损服务。

4. 作好对网贷平台的监管准备和分类服务

按照银监会《暂行办法》要求,地方金融监管部门负责本辖区网络借贷机构的规范引导、备案管理、风险防范和处置工作,指导本辖区网络借贷的行业自律。面对新金融业态的监管要求,市金融办要未雨绸缪。首先,要做好对网贷平台的监管准备工作,包括但不限于:网贷平台的备案登记管理;网贷平台的评级分类管理;网贷平台的信息披露管理;网贷平台技术手段保障和信息系统安全管理;网络借贷行业自律管理等等。其次,要做好对网贷平台的分类指导和服务。从业务模式来看,随着竞争的不断加剧,未来的 P2P 平台将向专业型和全能型平台两个方向发展。专业平台的资产端主要集中于某一细分市场,如供应链金融,平台通过对特定领域(比如住宅产业化领域)债权的开发,积累针对特定领域的风控能力,提高比较优势。而另一类平台,将依托资源优势发展成为全能型的理财投资平台。专业型平台的优势在于寻找市场空白和传统金融的短板,在细分市场上建立自己的竞争力;全能型平台的优势在于满足投资者的多样化、个性化投资需求。地方金融监管部门要做好先期评估和分类,有针对性的进行监管和分类服务。

[责任编辑:文　惠　jdxbwenhui@163.com]