

针对小微客户，弥补传统金融服务空位的P2P网络借贷平台正在快速兴起。但是平台的良莠不齐以及混乱的经营不仅给行业带来隐忧，也给关注这个领域的投资者当头棒喝。

# 网贷投资“臭虫”多

本报记者 常艳军

互联网的普及让人们开始习惯在网上消费，并慢慢开始在网上投资。近来，网上兴起了一种基于互联网平台的融资方式，网络平台上有着融资方的信息，如果你手里有些闲钱，不用太多，“相中”了某个或某几个项目的话，通过网络就可以把钱直接借给融资方，而且收益还不错。简单的操作、快捷的对接以及其间蕴含的巨大市场空间，让这一模式开始在国内迅速发展，这就是P2P。P2P随着互联网金融热而逐渐进入投资者的眼球，在今年发展尤为迅速，不过却一边是P2P平台企业如雨后春笋般兴起，一边又是一批批倒闭。



## P2P 正步走!

郭辉铭

P2P贷款(Peer to Peer)，中文译为“人人贷”，是一种个人对个人的信贷模式——愿意将闲置资金出借的个人以及有贷款需求的个人或企业，将信息发布在第三方网络平台上，自行配对。其核心是利用互联网的技术便利和成本优势，实现金融脱媒。2005年，全球第一家P2P公司Zopa在伦敦上线运营，经过多年发展后，P2P网络借贷平台在英美等发达国家发展已相对完善，这种新型的理财模式已逐渐被身处网络时代的大众所接受。

由于小微企业融资困难长期存在，且小贷公司的线下融资成本较高，P2P逐渐成为我国民间借贷的新途径，P2P平台的数量在过去两年内迅速增加。目前全国可统计的P2P平台已达到800家，业务金额有望于今年年底达到1800亿元。

P2P的出现可以说是对现有金融体系的有益补充。一方面，出借人实现了资产的收益增值；另一方面，借款人则可以用这种方便快捷的方式满足自己的资金需求。P2P贷款的发展，有利于盘活民间资本，填补正规金融服务的空缺，促进民间借贷的繁荣。

不过，由于P2P贷款发展历史较短，运作模式仍然处于探索当中。目前，P2P平台主要有两种模式：一是非保本的中介平台，仅承担信息发布和撮合职能，对投资人不承担担保责任，单笔坏账由投资者自己承担；二是保本平台，网贷公司保障投资者本金安全，甚至提供全部利息的赔付。

从本质上来看，非保本的中介平台应当是P2P的真实面貌，但作为新生事物，P2P缺乏相应行业规则，投资者难以产生信任，保本平台成为了P2P适应中国土壤上金融体系和信用现状的结果。而正是这种异化，使大量P2P平台游走在法律规范的边缘，也承担了更大的经营风险。

目前，P2P行业准入门槛低、资金要求少、风控能力良莠不齐、缺乏监管等诸多问题显得尤为突出。2011年8月23日，银监会办公厅发布了《人人贷有关风险提示的通知》，首次对于P2P贷款平台的风险作出提示，但仍然没有阻止P2P野蛮生长的步伐。近期P2P平台纷纷倒闭，显示出这一市场鱼龙混杂，规范发展迫在眉睫。

首先，加强监管，促进行业健康发展。应当对P2P贷款平台进行深入调研，掌握目前P2P行业的发展现状，制定相应的法律法规，对不同类型的P2P平台进行分类监管。应当明确P2P平台的监管机构，设立条件、管理要求、风控标准等，解决目前P2P行业的乱象。

其次，实施自律管理，提高行业透明度。应借鉴欧美行业的信息披露制度，增强产品的透明度和标准性，提高整个行业的自律水平。同时引入行业性的自律管理，既要保持民间金融在阳光下的活力，又要有充分监测手段和监管能力。

此外，建立资金托管制度，保护投资者利益。近期多家P2P平台倒闭、投资者受损的情况表明，目前整个行业的投资者保护机制仍然十分不健全。应当逐步推动P2P平台的资金托管制度，建立P2P平台账户与个人账户之间的防火墙，防止P2P平台演变为吸收存款、发放贷款的非法金融机构，使每一笔资金流动都十分明确，确保平台无法自融、非法集资甚至跑路，保护投资者的合法利益。

### 一个网络概念的兴起

P2P本来是计算机网络中的概念，是点与点的对等连接，指互联网对等实体间的信息交互方式。后来，这一概念被引入到了借贷领域，于是就出现了P2P网络借贷平台，并在全球范围内蓬勃发展，尤其是欧美市场。

“借用点与点对接的网络概念后，P2P成为一种网络贷款模式，指资金的供给和需求方通过平台企业交互信息，并达成交易，平台企业在整个交易过程中提供一系列辅助服务并收取服务费。”清科研究中心高级分析师徐志鹏表示。

有调查显示，自2006年开始，国内P2P平台开始兴起，在2009年时，国内

### 大浪淘沙始见金

的P2P平台企业只有9家，但到2012年时已增长至110家，截至今年一季度已至少有132家。那么，到目前国内有多少家P2P平台企业，有的说已经超过1000家，也有业内人士表示，估计在五六百家左右。不管到底有多少家，可以看出的是，今年P2P平台有了爆发式的增长。

P2P平台之所以今年以来比较火，一是因为互联网金融热，“也是因为传统的金融服务体系难以满足小微企业、个人的金融需求，而P2P平台则可以满足，弥补了市场空位。”徐志鹏说。而且因为是点对点的对接，所以是资金的供给方和需求方直接建立借贷关

系，资金链条短，而且以网络为平台，能够打破信息传递的时空限制，使效率提高。“在P2P平台，借贷双方通过网络建立联系，贷款人借款的目的就是为了资金的增值，实际上是将借贷作为理财的工具。”普益财富研究员范杰说，P2P平台是金融脱媒在互联网上的延伸——作为居间方的平台，并不从贷款人处借得资金，也不向借款人发放贷款，而是只从事居间业务。

P2P平台贷款呈小额、零散的特点，基本在几万元至十几万元的水平，有的P2P平台的投资门槛很低，比如人人贷，就是从50元起步。

### 考验金融服务能力

得，资金链条短，而且以网络为平台，能够在最初的时候，也是照搬国外的模式，但因为国内风险评价体系和征信体系的问题，很多征信方面的工作要面对面地验证，照搬已经不太可行。2012年，人人贷联合友信，由其进行线下的客户开拓、信用信息采集等，人人贷则专注于产品设计和供需对接等。

而且，作为P2P平台的居间方，平台公司必须保证其所提供的项目信息是真实可靠的。“在其提供的服务中，应包括信用审核、贷后管理等附加服务。”杨一夫表示，相对于国外模式，国内的P2P平台更多参与交易环节，但不可能完全保障本金收益，承担流动性风险。

“P2P前景很好，但不要把它看成一个暴利的行业。现在各家P2P平台企业都在根据自身的优势探索符合自身发展需要的运作模式，目前来说还没有经验表明哪一家是完善的。”上述P2P平台企业负责人表示，应该说，现在P2P行业已开始进入“大浪淘沙”的阶段。

作的时间和历史业绩。不要盲目追求高回报，当收益高到一定程度，就可能面对100%的风险，P2P平台也可能存在作假、拆标的情况。”杨一夫表示。

而且，如果一个P2P平台，同一借款人反复出现，或者借款人过于集中，就可能存在较大的风险。借款合同也应该详细披露借款人的信息，便于投资者核查。在选择了优质的P2P平台后，投资者也要根据自己的风险偏好来选择合适的产品，因为不同产品的风险等级是不同的。

在投标前，投资者也要认真阅读该笔借款的详细信息，以确定所要投的标是否符合自己的风险承受能力和所要求的投资回报，并尽量进行分散投资，注意了解对应标的的保障范围，比如是保障本金还是保障本金和利息。

“目前，民间资本富余，人们手里有些闲钱，但没有合适的投资渠道来保值增值。有部分投资者可能认为P2P平台是个途径，可以试试，毕竟占用金额较小，不会对生活质量造成影响。”赛迪智库财富所秦海林博士说。

那么，P2P平台的风险有多大？“比起集合信托，P2P平台风险更低也更分散，因为额度都较小，关键还是要选择一个优质的P2P平台。”杨一夫说。

对于如何选择优质的P2P平台，杨一夫建议，投资者要了解P2P平台标的的产生过程，不要参与期限错配、拆标的平台，这样的P2P平台承担了流动性风险，也给投资者的收益蒙上阴影。

“同时，还要了解P2P平台核心团队背景、经历，目前在做什么事儿，运

的P2P平台企业只有9家，但到2012年时已增长至110家，截至今年一季度已至少有132家。那么，到目前国内有多少家P2P平台企业，有的说已经超过1000家，也有业内人士表示，估计在五六百家左右。不管到底有多少家，可以看出的是，今年P2P平台有了爆发式的增长。

P2P平台之所以今年以来比较火，一是因为互联网金融热，“也是因为传统的金融服务体系难以满足小微企业、个人的金融需求，而P2P平台则可以满足，弥补了市场空位。”徐志鹏说。而且因为是点对点的对接，所以是资金的供给方和需求方直接建立借贷关

P2P平台贷款呈小额、零散的特点，基本在几万元至十几万元的水平，有的P2P平台的投资门槛很低，比如人人贷，就是从50元起步。

### 大浪淘沙始见金

得，资金链条短，而且以网络为平台，能够在最初的时候，也是照搬国外的模式，但因为国内风险评价体系和征信体系的问题，很多征信方面的工作要面对面地验证，照搬已经不太可行。2012年，人人贷联合友信，由其进行线下的客户开拓、信用信息采集等，人人贷则专注于产品设计和供需对接等。

而且，作为P2P平台的居间方，平台公司必须保证其所提供的项目信息是真实可靠的。“在其提供的服务中，应包括信用审核、贷后管理等附加服务。”杨一夫表示，相对于国外模式，国内的P2P平台更多参与交易环节，但不可能完全保障本金收益，承担流动性风险。

“P2P前景很好，但不要把它看成一个暴利的行业。现在各家P2P平台企业都在根据自身的优势探索符合自身发展需要的运作模式，目前来说还没有经验表明哪一家是完善的。”上述P2P平台企业负责人表示，应该说，现在P2P行业已开始进入“大浪淘沙”的阶段。

作的时间和历史业绩。不要盲目追求高回报，当收益高到一定程度，就可能面对100%的风险，P2P平台也可能存在作假、拆标的情况。”杨一夫表示。

而且，如果一个P2P平台，同一借款人反复出现，或者借款人过于集中，就可能存在较大的风险。借款合同也应该详细披露借款人的信息，便于投资者核查。在选择了优质的P2P平台后，投资者也要根据自己的风险偏好来选择合适的产品，因为不同产品的风险等级是不同的。

在投标前，投资者也要认真阅读该笔借款的详细信息，以确定所要投的标是否符合自己的风险承受能力和所要求的投资回报，并尽量进行分散投资，注意了解对应标的的保障范围，比如是保障本金还是保障本金和利息。



## “数字黄金”还是数字游戏

齐平

表明一个事物走红的，通常有两件事——山寨多、假货多。这两样，比特币在短期内就配齐了。紧随比特币之后，已经有莱特币、比特币等小伙伴纷纷登场；而在浙江，刚刚破获了中国第一起比特币诈骗案。

更能表明比特币“火了”的铁证，是靠“抢金”在国际投资界一战成名的“中国大妈”也转场到比特币了。今年6月才正式注册成立的“比特币中国公司”凭借日均6000万美元、占全球三分之一的成交量，成为世界第一大比特币交易平台。

从黄金到比特币，好像跨界的步子有点大：一个沉甸甸亮闪闪，能打手镯能做金条；一个看不见摸不着，只能存在硬盘里。而且，两者近期的行情差异，可以用“冰火两重天”来形容。经过不歇气的上涨，一枚比特币的价格一度反超一盎司黄金价。

几乎所有介绍比特币的文章，都配有一幅插图：一枚或者一堆金灿灿的硬币，图案是一个大写“B”，和美元一样，竖着打了两条杠。这个符号像是一种隐喻：横空出世的比特币，肩负着成为未来“世界货币”的使命。

说到货币，黄金和比特币就殊途同归了。比特币有“数字黄金”的美称，盖因其与黄金一样，有固定发行上限，无带来通胀之虞。

一个是曾经的通货，一个是未来的通货，可谓现行信用货币的典藏版和升级版。但与其说它们是货币，不如说是一种货币现象：各国普遍实施的宽松货币政策，造成了对信用货币的信心缺失，才导致了这些货币替代物的热销。

这种热情在“中国大妈”身上表现尤为明显，是因为中国居民尤其缺乏投资渠道，因此尤其难以抵御投资神话的诱惑。“中国大妈”左冲右突，南征北战，而对热门品种不停切换，无非试图为资产寻找一只保值之锚。

这一次，大妈们似乎找到了。在单边上扬的市场中，大部分参与者是获利者。2008年比特币刚推出时，价格不到一美分；今年1月，大约10美元一个；最近价格最高时则接近7000元人民币，数年间升值百万倍。而据分析，中国炒家多数在300美元至400美元时入场。虽然比不上那些几乎零成本入场的挖矿者和先知先觉的交易者，但也有利可图。

美国经济学家克鲁格曼承认，至少就目前来说，买入比特币是一笔好的投资，但他不认为这表明比特币的实验成功了。“我们建立一个货币制度的初衷，不是使得那些持有货币的人变得富有，而是让交易变得便利，让整个经济体获益。而这些比特币都没能带给我们。”

一个货币体系的生命力在于融通。对于比特币而言，要到现实世界的“碗”里来，只有冲开一条支付通道。但对于“世界货币”的过度追捧，正在使这个美好愿景变得模糊起来。剧烈的价格波动，只能使比特币作为一般等价物进行支付变得更加困难。

日前中国人民银行等五部委发布了防范比特币风险的通知，明确比特币不具有与货币等等的法律地位，不能且不应作为货币在市场上流通使用。这击中了比特币的命门。

如果没有充足的货币属性，只是作为一个承载涨跌的标的，投资就极易演化成击鼓传花的游戏。这是投资黄金和比特币共同的窘境。“中国大妈”还不能高枕无忧。

很多人将比特币热炒视为十七世纪郁金香狂潮的翻版。作为一种金融工具的郁金香，并不妨碍作为植物的郁金香仍然到季节就开花。可是很难想象，一串数字崩盘后，能回到哪里去。

也许未来某一天，在街角的咖啡店，有人“温两碗酒，要一碟茴香豆”，便排出64位字符串。只是它的名字可能不叫比特币。

本刊执行主编 刘 涿

编辑 谢慧 姚进

联系邮箱 jjrbml@live.cn