

# “监管时代”真的来了, 2016年

2015年,是P2P网贷行业发展“冰与火”的一年。一方面,行业继续高速增长,成交量节节攀升,P2P模式被越来越多的人所认可;另一方面,P2P平台泥沙俱下,问题平台占到了全行业机构总数的30%,倒闭的不在少数。

此情此景颇像几年前的团购网站。2010年“千团大战”之后,团购网站数量从顶峰的5000余家锐减到不足200家,存活率不足3.5%。2016年显然将成为P2P行业的转型年、规范年、用户年。

青年报记者 孙琪



作为互联网金融的重大创新方向之一,P2P网络借贷在2015年吸引了众多的年轻人。

## 网络借贷行业的4大猜想

关于网络借贷行业未来发展,盈灿咨询总经理马骏分别从供需、资产端、资金端及平台端4个方面来展望2016。

### 供需不平衡

流动性放宽,融资需求仍存缺口。虽然央行一直在释放流动性,降低信贷利率,然而顶层设计传导周期较长,货币政策放松效果并不理想,并且由于中小微企业通常会缺乏获得银行贷款所需要的足够的抵押资产、以往的信用记录、规范的财务报表,以及充分的信息披露,中小微企业融资难问题依旧存在,融资需求远未得到满足,缺口仍然巨大。

体量快速扩大,成就万亿市场。预计在2016年,P2P网贷行业体量仍将迅速扩大,年成交量或达3万亿元,贷款余额达1.5万亿元。随着行业公信力的提升,P2P网贷投资逐步被社会大众所认知、接受并参与进来,预计2016年的投资人数或超2000万人,借款人数约为1000万人。

收益率跌幅空间有限。P2P网贷行业收益率已经从2013年7月的高位下降到2015年12月的12.45%,跌幅超过了一半。从各平台的综合收益率分布来看,多数平台综合收益率介于8%-18%之间,占比高达77.02%。

由于宏观经济承压,资金面

整体较为宽松;行业制度不断规范、信息披露逐渐透明完善,对于风险的补偿也逐步降低;另外,相比投资人的获得,优质资产的获得日益困难,资金供给大于资金需求的开发,这些都推动了P2P网贷收益率的持续下降。2016年,P2P网贷行业综合收益率仍然有下降的压力,但跌幅将收窄,预计在10-11%。

### 资产端分散

业务类型的多样化。

P2P网贷平台产品业务类型不局限于信用贷款、车贷、房贷,如今许多平台已经拓展到票据、融资租赁、商业保理、资产证券化等垂直化业务。

预计供应链金融和消费金融会是2016年的热点。从供应链金融来讲,随着对于优质资产端的激烈争夺,供应链金融成为新的焦点。供应链金融基于真实的交易数据,做到商流、物流、资金流、信息流的整合,将对单个企业的风险控制转化为对核心企业的风控以及供应链整体把控。而消费金融方面,我国住户消费性贷款呈现明显上升走势,随着我国人均GDP的增长,国民条件日益改善,我国居民消费已由温饱型同质化向享受型个性化过渡,然而消费金融在我国规模仍然偏小,市场前景广阔。

信贷竞争加剧,在线放贷成趋势。信贷会成为未来兵家必争之地,第一阶段信贷在各自垂直领域突破,未来竞争激烈。而信贷业务发展的集中度由征信发展水平所决定,可以说征信发展是P2P网贷信贷业务的先行指标,也是信贷业务的发展基石。

另一方面,随着征信体系的逐步完善,在2015年,纯线上信贷模式已经开始崭露头角,各类金融机构纷纷推出纯线上信贷产品,极大地丰富了借款人的借款途径。与传统的信贷模式相比,纯线上信贷模式从申请到审批通过、放款、再到借款人还款,不需要借款人提交纸质材料也不需要进行面签,只要借款人信用记录良好,就可以获得贷款。这个过程可能仅需要几分钟的时间,效率远高于传统信贷模式。在征信技术逐渐完备的趋势下,纯线上放贷将是顺势而为。

### 资金端聚拢

类ETF网贷基金投资快速增长。由于个人能够投入P2P网贷投资及研究的精力和时间有限,类ETF网贷基金因此出现,目前市场上网贷基金平台有十多家。网贷基金通过分散投资、专业化管理,将资金大范围地投向不同的P2P网贷平台和项目标的,为投资人实现收益的同时一定程度降低

了风险。

目前,网贷基金总体规模较小,基金产品种类有限,整个网贷基金的成交量不到100亿元,很多投资人还处于尝试的状态。随着P2P网贷平台数量和问题平台数量的双升,越来越多的投资人对于网贷基金需求增长,资金端出现聚拢效应。预计2016年将有更多投资人群参与网贷基金这一网贷投资方式,网贷平台也将迎来更多的机构投资者。

移动端成为资金主要入口。据工信部数据显示,截至2015年10月底,中国移动互联网用户规模达9.5亿户,在我国,移动互联网正在大踏步进入主流。未来几年,我国移动互联网用户数仍将进一步增长。从P2P网贷资金端来看,PC端的客户资源抢夺已经过于白热化。未来,移动互联网将成为获取资金的主要入口,平台间将开启移动端口的流量竞赛。

### 平台端变革

融资渠道进一步打开,更多的平台登陆资本市场。

《互金指导意见》指出需要拓宽从业机构融资渠道,改善融资环境。鼓励符合条件的优质从业机构在主板、创业板等境内资本市场上市融资。

P2P网贷行业之前由于监管问题,无法进行IPO或者新三板挂

牌。随着监管的出台,P2P网贷行业资本融资渠道将进一步打开。上市一方面出于融资等资本运作的考虑,并为公司现有和潜在的股东提供退出和进入的渠道,给平台带来的品牌价值也非常高,能帮助平台增信和吸引更多的借款端和投资端客户,在目前日益竞争激烈的P2P网贷行业竞争中脱颖而出。

目前P2P网贷平台上市途径主要有四种:一是谋求海外IPO上市;二是通过借壳行为再资产注入;三是通过上市公司控股收购;四是挂牌新三板待创业板转板制度出台。宜人贷在纽交所的成功上市,给予了很好的借鉴意义,后续仍将有平台冲刺海外市场IPO。当然,随着中概股的回归潮以及国内上市环境的好转,监管层观念的改变,P2P网贷平台国内上市需求也更甚。

兼并收购或成常态,行业潜在进入者实力强大。

P2P网贷行业发展至今,鼓励与争议并存。即将到来的一年对于我国P2P网贷来讲无论从政策监管角度、行业角度、平台及参与方角度都将是极为关键的一年,行业面临洗牌、整合及升级,也许仍将面对诸多的挑战,但相信经过洗礼,未来P2P网贷能够更为健康、合规化发展,真正践行普惠金融的本质!