### 1.1 P2P平台的内在机理

#### 1.1.1 P2P平台的属性

P2P网络借贷平台，是p2p借贷与网络借贷相结合的互联网金融（ITFIN）服务网站。网络借贷指的是借贷过程中，资料与资金、合同、手续等全部通过网络实现，它是随着互联网的发展和民间借贷的兴起而发展起来的一种新的金融模式，这也是未来金融服务的发展趋势。p2p网络借贷平台分为两个产品，一个是投资理财，一个是贷款，都是在网上实现的。

不同于传统的银行，早期的P2P平台属于单纯的信息中介，在整个的借贷过程中，并不实际接触出资人的资金，使得借贷信息透明化，但贷款风险完全由出资人自行承担。而传统的银行属于信用中介，通过完备的征信体系吸收投资人的存款，形成资金沉淀，并根据贷款用户资质以更高的利率发放贷款，通过利差获利。

国家多次出台文件对P2P平台的属性进行界定。

《指导意见》中规定P2P的性质为“信息中介”，只负责为借贷双方提供信息服务。P2P平台在银行实行资金存管，就需要借款者在银行开设借款账户，待项目完成交易，资金就会进入借款者的账户中。在这样的一个交易流程中，平台不曾接触到资金，也就避免了资金池模式的产生。

《意见稿》明确提出不得吸收公众存款、不得归集资金设立资金池、不得自身为出借人提供任何形式的担保、不得利用本机构互联网平台为自身或具有关联关系的借款人融资等十二项禁止性行为。对打着网贷旗号从事非法集资等违法违规行为，要坚决实施市场退出。禁止的业务包括自融，向非特定对象宣传融资项目，发售银行理财、资管、基金、保险或信托，禁止流向股市，股权众筹等。

#### 1.1.2 P2P平台的价值

P2P小额借贷是一种将非常小额度的资金聚集起来借贷给有资金需求人群的一种商业模型。是当前互联网金融（ITFIN）趋势下的一种产物。它的社会价值主要体现在满足个人与中小企业资金需求、发展个人信用体系和提高社会闲散资金利用率，反映当下经济运行状况四个方面。

**（1）满足个人与中小企业资金需求**

改革以来，我国的中小企业虽然有了长足发展，但与国有大企业相比，产业进入时间晚，其本身仍有许多不利于融资的因素，具体表现在：第一，财务制度不健全，企业信息透明度差，导致其资信不高。据调查，我国中小企业5O%以上的财务管理不健全，许多中小企业缺乏足够的经财务审计部门承认的财务报表和良好的连续经营记录;另据有关调查，我国中小企业60%以上信用等级是3B或3B以下，而为了规避风险，银行新增贷款的80%都集中在3A和2A类企业。第二，中小企业缺乏可用于担保抵押的财产。中小企业的资产负债率一般都较高，大部分财产都已抵押，导致申请新贷款抵押物不足。第三，一些中小企业企业管理水平和经营者素质较低，信用意识淡薄，当经营出现困难时，不是在改变产品结构、加强经营管理、开辟市场上下功夫，而是想方设法拖欠贷款利息，这不仅给金融机构信贷资金安全造成很大的威胁，而且极大地降低了企业的信誉度，加剧了中小企业贷款难度。

以上情况的存在导致了个人与中小企业的融资困难，而P2P平台的出现则在一定程度上改善了这种情况。

P2P网络借贷平台主要的优势是“便捷，快速，不受地域限制等等”，P2P的主要发展方向在于其高效的借款模式，互联网金融发展的另一个重要目的，就是通过这种借贷方式来缓解人们因为在不同年龄、地域时收入不均匀而导致的消费力不平衡问题。移动互联网的发展也带动了P2P行业重心的转移，P2P的重心更加转移到了移动端进行。P2P网络借贷，使得难以从银行获得贷款的中小企业获取自身的发展资金，推动了经济的发展。

**（2）发展个人信用体系**

个人信用体系是指根据居民的家庭收入资产、已发生的借贷与偿还、信用透支、发生不良信用时所受处罚与诉讼情况，对个人的信用等级进行评估并随时记录、存档，以便信用的供给方决定是否对其贷款和贷款多少的制度。在发达国家，个人信用记录早已是市场经济的基石，但在我国，个人信用制度还刚开始筹建。

国外的P2P行业之所以发展的始终坚持做信息中介最主要的原因就在于有完备的征信体系，所有人的信用记录全部联网，一旦违约就会被记录进去，这就会直接影响到下次的贷款，所以大多数人会努力使自己成为清白身，制度的约束让贷款的低违约率成为可能。但在我国，由于个人信用制度缺失，个人信息无法评估，导致各家银行的消费信贷踯躅不前，仍不足银行贷款总额的3%，个人信用制度的空白对消费者信贷业务的发展形成“瓶颈”制约。一方面，我国银行无法通过个人信用体系高效准确获得个人信用报告，其惟一的选择就是进行严格的信用审查，不可避免地对信誉良好的资金需求者也进行了不必要的资信审查，造成资源的浪费和低效使用，银行信息获得的高成本被转嫁到消费信贷者身上，从而使消费信贷资金价格偏高，从而制约消费信贷的发展；另一方面，作为资金需求的消费者面对繁琐的贷款手续，近乎苛刻的贷款条件，以及种种担保、抵押、保险、审核而难以获得贷款。个人信用体系的缺乏，不仅仅制约了消费信贷业务，而且影响了个人金融业务的整体开展，建立完善的个人信用体系是当务之急。

而建立完善的个人信用体系也是P2P网贷平台的重要目标。P2P平台面临的征信现状有如下几个问题：P2P平台目前没有纳入央行征信系统中，难以直接获得央行征信服务；央行征信报告无法全面、有效地反映借款人在非银行机构间的借款信用信息；国家公共部门信息公开程度远未到位，多数信用信息获取难度大；P2P机构间信息相互独立，非银行机构间的借款人征信、惩戒机制未有效建立。

由以上的分析可知，中国并不是一个征信强国，也不是一个征信大国，在我国，公民个人信用体系的建立一直是一个短板，诚信长久以来都作为道德层面而存在，没有相关法律约束，人们也不懂得用诚信为自己来带利益。P2P网贷借贷，建立在信用的基础上，平台根据前期对借款人资料的审核，为其评定信用等级及信用额度，借款人信用档案就此建立。因此，P2P借贷在推进我国信用体系建设上也起到了不可忽视的作用。

在完善个人信用体系的过程中，很多P2P平台都做出了很多探索，也对个人信用体系的发展做出了突出贡献。很多P2P平台都发布了基于大数据的核心风控系统，于严格的环节风控流程，获取每个借款用的信息，经过层层筛选，转化，加工，最终形成对每个借款标的的准确风险概率预测。在大数据建模环节上，除了传统的申请资料、信贷数据等审核资料外，还增添了多渠道多维度的海量数据，来构建风险模型，其中包括用户的信用行为、网络黑名单、相关认证、网上行为数据、社交关系数据，以及各类第三方渠道及维度，对个人征信体系的发展做出了有力补充。

**（3）提高社会闲散资金利用率**

由于当下中国社会保障与福利体系还不够完善，所以储蓄率一直居高不下，很多资金没有得到有效利用，一定程度上制约了中国经济的发展。而P2P网贷为市场提供了一种灵活自主的投资方式，且赋予投资者较高的收益水平，加之成熟平台较为完善的风险保障体系，相比于传统的投资理财渠道有其独到的优势，受到一批投资者的青睐，提高了社会闲散资金利用率。

根据HCR获得的调研数据显示，2013年，中国P2P网贷平台的交易额突破1000亿元，同比2012年增长超过60%，P2P网贷平台的数量800余家，贷款存量268亿元。2014年上半年，中国P2P网贷行业交易额接近1000亿元，P2P网贷平台数量已超过1200家，整体累计借款人数18.9万，累计投资人数44.36万。预计2014年，中国P2P网贷平台的数量将达1500家，行业全年交易额将超过2000亿元，同时截至2014年年底，全年借款人数将达50万，投资人数将达78万，行业贷款余额也将达740多亿元。P2P对社会资金利用率的提高效果是非常显著的。

P2P网贷借贷凭借其低门槛、易操作、高收益等特点迅速打开中国市场，不仅为传统金融渠道中贷款无门的小微企业主、个体工商户和工薪阶层提供了借款新思路，更让那些为因为财富积累不足未曾参与到投资理财领域中的普通人群看到了理财商机，让资金更好的流动起来。

**（4）反映当下经济运行状况**

首先，P2P网贷是指个体与个体之间，通过互联网平台实现的直接借贷。它主要是解决个人创业、中小企业运营过程中遇到的资金紧缺问题；进而，为国内的实体经济的发展提供资金资助。如果这些个人、或是中小企，在经营的过程中出现了亏损、倒闭，或是经营困难的话，那么P2P网贷平台，就会出现借款方欠账不还的现象。一旦这种现象，出现的次数较多的话，网贷平台的坏账率就会攀升，进而影响到平台的正常运营。因此P2P平台的运行状况是当下实体经济运行状况的反映。

其次，由于P2P网贷很大程度上具有民间金融的属性，加之目前国内网贷市场没有受到制度的强制约束，这使得其领先于整个金融系统实现了利率市场化，因此网贷的收益率水平可以成为观察民间信贷市场的窗口。进一步来看，随着网贷平台与区域性金融机构合作的不断推进，本地化趋势将使得其作为区域信贷供求观察窗口的功能不断凸显。而这可以为我们从微观上观察某一地区的经济活动提供一种新的、可行的途径。

#### 1.1.3 P2P平台的产生机理

P2P小额借贷由2006年“诺贝尔和平奖”得主穆罕默德·尤努斯教授首创。1976年，在一次乡村调查中，穆罕默德·尤努斯教授把27美元借给了42位贫困的村民，以支付他们用以制作竹凳的微薄成本，免受高利贷的盘剥。由此开启他的小额贷款之路。1979年，他在国有商业银行体系内部创立了格莱珉（意为“乡村”）分行，开始为贫困的孟加拉妇女提供小额贷款业务。

随着互联网技术的快速发展和普及，P2P小额借贷逐渐由单一的线下模式，转变为线下线上并行，随之产生的就是P2P网络借贷平台。而从中国当下的经济社会环境分析来看，P2P平台的产生和发展的原因，可以从需求、供给、技术三个方面分析。

**（1）需求层面**

从需求方面看，个人对个人的借贷行为长期存在，应该是从人类有分工和交换以来就有，这是P2P信贷平台最深层的土壤。由于个人之间的信息难以对称，传统的个人之间的借贷往往发生在熟人社会之中，在相互熟悉或彼此信任的人之间进行，因而其规模和效率受到限制。特别是工业革命之后产生了大规模生产企业，个人借贷已经无法满足大工厂的需要，才产生了现代银行等金融机构，银行成为金融业务主体，个人借贷逐渐被边缘化。但是，现代银行业却难以为普通个人和微型企业提供充分的信贷服务。传统银采用抵押担保等谨慎的风险控制方式，这就将没有抵押担保条件或缺少良好信用记录的人们被排斥在大门之外。因此个人借贷依然有存在价值并与正规金融业务长期并存。

为市场提供小额贷款的模式除了P2P网贷，小贷公司和民间借贷占据了重要的地位。相比较而言，一方面，网贷运营的成本远低于小贷公司，另一方面，其为无法提供担保、抵押的群体提供了便捷的融资渠道，最重要的是P2P网贷由于借助网络突破了时空的限制，在规模上的发展空间远大于以自有资本放贷的小贷公司。

相对于传统的民间借贷，P2P网贷消除了向亲朋好友借款时的尴尬，并且高度分散化的投资使得即便发生信用风险也不至于对贷款人构成太大影响。正因为这些比较优势，P2P网贷在小额贷款这一细分市场中有着生长、发育乃至壮大的基因。

**（2）供给层面**

P2P借贷平台的贷款利率一般比行业内的高，甚至远远超过正规金融机构利率。所以具有一定的诱惑力。就P2P网贷的供给侧来看，由于其为市场提供了一种灵活自主的投资方式，且赋予投资者较高的收益水平，加之成熟平台较为完善的风险保障体系，相比于传统的投资理财渠道有其独到的优势，受到一批投资者的青睐。正因为此，网贷这一模式吸引了大量的资金，具备持续发展的生命力。

**（3）技术层面**

正规银行不愿意为小客户提供贷款的另一个原因是操作成本太高。基于互联网技术的P2P信贷平台，通过技术创新，不但可以在一定程度上解决信息的对称问题，还可以大大降低交易成本。这是P2P信贷平台上交易双方都有利可图的基础。P2P信贷平台不仅可以满足个人的借款需求，还可以为个人提供投资理财的机会。上面说到小额信贷的贷款质量高，是一个大样板的统计概率。对于整个业务来说，风险可以是2%，但对于每一笔拖欠贷款来说，风险就是100%。因此，借款人越分散风险越小。点对点的互联网技术为这种复杂的贷款组合的运行提供了技术手段。P2P信贷平台可以在众多的小额借款人和小额出资人之间进行资金配比，既可以一借多，也可以一贷多。这样的业务用手工大规模操作是难以想象的。

### 1.2 金融风险理论与P2P风险理论

#### 1.2.1 金融风险理论

金融风险是金融体系和金融活动的基本属性之一，自从人类社会出现金融活动以来，金融风险管理就成为经济和金融体系必然的组成部分。在经济全球化、金融一体化的背景下，金融危机国际化、迅速化的传染性挑战我们现行的金融风险管理体系，同时也对现行货币危机理论下建立的金融风险评价机制提出质疑。

**（1）金融风险的内涵及特征**

任何一件事如果它的未来具有不确定性，那它就存在着风险。因此，风险即是对未来结果不确定性的暴露。运用到金融学上来说，金融风险即是指人们在从事金融交易活动中遭受到损失的不确定性或导致损失的可能性。狭义的金融风险涉及的范围包括银行、信托投资公司、证券公司等金融机构在经营活动中所面临的风险，而广义的金融风险则涉及到社会经济生活的各个方面，且涉及到各种经济主体，所以凡是由于经济主体在资金的筹集和运作方面而面临遭受损失的不确定性，都可称为金融风险。

金融风险的基本特征有以下几个：

（a）不确定性：影响金融风险的因素难以事前完全把握；

（b）相关性：金融机构所经营的商品—货币的特殊性决定了金融机构同经济和社会是紧密相关的；

（c）高杠杆性：金融企业负债率偏高，财务杠杆大，导致负外部性大，另外金融工具创新，衍生金融工具等也伴随高度金融风险。

（d）传染性：金融机构承担着中介机构的职能，割裂了原始借贷的对应关系。处于这一中介网络的任何一方出现风险，都有可能对其他方面产生影响，甚至发生行业的、区域的金融风险，导致金融危机。

**（2） 金融风险根源分析**

从国内外形势来看，金融风险是由于多种原因形成的，主要包括以下几方面：在国际金融体系中缺乏最后贷款人、外国经济的形成而导致的泡沫经济、金融行业自身的脆弱性、经济周期的影响以及政府的过分干预等等。相对较小的金融风险仍然不至于构成金融危机，但是如果累计到一定的程度，量变引起质变，就会以金融危机的方式来出现了。金融风险虽然是依靠主观推断而得出的，但是并不是凭空想象，它具有多种属性和多个特征，这些特征相互渗透，相互交织在一起，共同形成金融风险的特征，如客观性、不确定性、扩张性、可控性、周期性等。

依据开放性国家的共性，同时结合我国经济基本面的实际，金融风险的来源大致可以进行如下划分：

（a）宏观经济形势。宏观经济运行中存在着明显的通胀或是结构失衡等因素，都将导致整个市场上货币资金需求等出现大幅的变化，那么即使国内潜在金融风险微弱，也很有可能会在外部环境中爆发金融危机。

（b）银行业务经营。商业银行属于高负债经营方式，经营过程中如果坏账累积的过高，资本充足率、拨备覆盖率等指标相对低下，并且拆入资金弥补缺口能力较低，那么必然将会增加商业银行陷入支付危机的可能，并在金融系统内将危机传播。

（c）资本市场泡沫经济。闲置资金以及资本循环中的资本不断开始向具有更高获利水平的股市、债券市场等虚拟经济市场转移，一方面，实体经济的生产部门资金紧张;另一方面，一旦泡沫破灭，系列的金融机构倒闭事件不仅加剧市场恐慌，也延伸了金融危机的波及面。

（d）对外经济业务。主要在于国际业务的逆差以及游资对于本国金融行业的冲击。在国际业务往来中，银行系统通常承担着资金的清算及资金缺口的补偿，因而首当其冲的面临着汇率风险的考验。

（e）政府债务。负债规模如果过大，一旦出现国际收支巨额逆差、外汇储备不足或是经济中出现无法事先估测的突发事件，政府很有可能短期内无力偿还债务，陷入支付困境。

**（3）金融风险防范**

防范和化解金融风险，保障金融安全，就要加强金融监管，将金融活动纳入规范化、法治化轨道。而信息披露则是金融监管的主导性制度安排，完善金融机构风险内外控机制是重要的控制手段。

信息披露也可以称“信息公开”，在资本市场的公开原则下，是指金融机构及上市公司等依照法律的规定，将与其经营有关的重大信息予以公开的一种法律制度。信息披露制度受到各国金融立法的重视，成为各国金融监管的重要制度。从经济学上来考虑，在信息化的时代，有效的信息披露能为经营者和购买者提供充分的信息，有利于正确的投资决策的形成，有利于提高资本市场的效率，优化金融资源配置，使价值规律在更大的范围内充分发挥作用。而从法律的角度来讲，信息披露制度能有力的防止由于信息不对称、错误等导致的不平等现象，防止信息垄断和信息优势导致的不公平。

前已述及，金融风险最大就是机构风险，所以，金融机构就要在国家有效监管的前提下“练好内功”，完善内控机制。在我国，立法和执法一直都重视国家监管，而对金融机构的行业自律和内控机制的完善没有足够的重视。这种内控和外控的不平衡削弱了外控监管的效果，无益于金融整体安全。而信息披露制度的设立和完善，再加上监管对信息披露的制约，就有利于将国家金融监管的外控机制转化为金融机构的内控动力。国家监管对信息披露真实性、完整性、及时性的要求，就势必会给金融机构经营造成压力，使其增强透明度，金融机构的经营都处在大众的视线内，经营不善导致公众对其信心的丧失，他们就会努力完善内控机制，避免违规操作，保持良好的经营状态。

#### 1.2.2 P2P风险理论

由于目前我国在P2P行业的发展已经不同于早期单纯的信息中介的经营模式，在国家监管不到位的情况下，经营模式的变异使得整个行业潜在着各种各样的风险。比如出现P2P平台资金池，平台卷款跑路，资金流转不畅的现象等等，为了能够对P2P行业未来发展有一个更好的认知，有必要对这个行业存在的问题与风险进行分析。以下是对该行业存在的5点风险进行简述：

**（1）市场风险**

市场风险是指由单个或少数金融机构破产或巨额损失导致的整个金融系统的崩溃以及对实体经济产生严重负面效应的可能性。尤其像P2P网贷这类新兴的融资模式，没有收到国家的支持，一旦出现巨头平台的破产倒闭，就会使公众对于该行业失去信心，导致整个行业的资金流入量减少，从而引发大量其他平台相继倒闭的现象。

**（2）流动性风险**

P2P网贷的流动性风险在于平台承担了资金垫付（指的是当借款人因故到期不能还款时，需要平台通过自己的风险备用金先行偿还出资人，同时债券转让到平台）的压力，而该风险主要来自于平台的保本付息承诺和“拆标”两方面行为。

**（3）信用风险**

信用风险是指预期未能实现的可能，也即交易一方违约而无法履行合同义务时给另一方造成的损失的概率。P2P网贷行业主要来自两方面，一是借款人到期没有偿还资金的风险，另一方面是网贷平台虚构债权吸收出资人资金的风险。

**（4）操作性风险**

操作风险是指由于不当或失败的内部流程，人员缺陷，系统缺陷或因外部事件导致直接或间接损失的可能性。P2P网贷中，借贷双方需要通过中间账户进行进行操作，但目前中间账户处于监管真空的状态，虽然平台声称自己拥有第三方资金托管平台，但实际上所谓的第三方托管仍与P2P平台本身没有分离开，因而存在平台卷款跑路的可能性。

**（5）法律风险**

法律风险是指金融机构在经营时由于不当的行为，触犯法律底线而受到惩罚的风险。虽然目前P2P行业处于法律监管的真空状态，但仍面临着机构法律性质定位的风险，非法集资的风险和非法吸收公众存款的风险。

上述五点风险在P2P行业尤为典型，为了对不同的风险类型有更好的认知，下面将一一对每一点风险的含义以及具体表现详细说明。