

现金贷火山口：外部融资成本高企 坏平台搞乱了市场

“一刀切”恐引金融风险 业内呼吁“持牌”监管

动辄 500%的综合借贷款，现金贷因此备受诟病。

记者调研采访发现，“高利率”乱象仅是表面风险，更深层次的风险在于用户借新还旧的“共债”模式，以及现金贷平台从外部高成本融资的资金链条。

专家认为，在金融强监管的预期下，针对当前火爆、无序的现金贷市场，监管大棒或许就在不远处。

“坏平台搞乱了市场”

“大家觉得现金贷很赚钱，都去挖金矿。以前睡得着，现在反而睡不着，不知道监管什么时候落地，没有一个正确、明确的预期，很多平台趁着监管没落地赶紧捞一笔，能赚多少是多少。”雄猫金科董事长陈建可坦言，现金贷行业没有准入，一些“坏平台”搞乱了市场。

零零期总经理晏钊也表示：“市场被搞乱了。以前做线下高利贷生意的，发现通过互联网生意做得更快更大，也都进入了这个行业。”

金杜律师事务所顾问律师虞磊珉认为，现金贷的风控是用收益覆盖损失，这就意味着，现金贷是用守信者的高利息，买单不守信的逾期行为。

“我们因为利率定的不高，跟同等规模的公司一年利润差距好几倍。为此，投资人给我们很大压力。我们是呼吁监管的，尤其是对那些连营业执照都没有的现金贷公司，一定要采取严厉手段取缔。”晏钊坦言。

实际上，暴利驱使下，现金贷行业甚至出现了中介的角色。余乐从事现金贷中介业务一年多，“我们帮用户在各家现金贷平台借款，比如用户需要借一笔 3 万的，我们就通过 10 个平台帮他借出来，然后收取 10%的好处费。类似的中介，市场上有几万个。”

根据第三方调研的数据显示，目前现金贷行业日新增用户 5 万人，按此计算，每年新增现金贷用户接近 2000 万人。

“资金成本越来越贵”

据记者了解，现金贷的资金来源除了自有资金，主要包括 P2P 资金、信托资金、信贷资产转移等。现金贷行业整体规模到底有多大？外部资金“违规”进入现金贷的比例又有多大？这是现金贷潜在风险中可能诱发系统性金融风险的关键。

以趣店为例，其招股说明书披露，截至 2017 年 6 月末，趣店资金来源中的自有资金占比降至 44.5%，为 170.25 亿元；来自信托的资金 55.57 亿元，占比 14.6%；表外交易 28.15 亿元，占比 7.4%；与 P2P 平台合作资金 127.92 亿元，占比 33.5%。具体看，趣店现金贷的实际放贷主体除旗下网络小贷公司的自有资金，还有新网银行、渤海信托和四川信托等，资金成本在年化 6%至 12%。其中，渤海信托通过信托计划共募集超过 8 亿元的资金提供给趣店，用于向趣店旗下“来分期”审核的合格自然人发放个人信用贷款。

“资金成本越来越贵。上半年大约 16%，下半年已经涨到 18%，而且有越来越贵的趋势。”晏钊表示，现金贷平台放款的资金来源，一半是自有资金，另一半是外部资金，如债权资金转让的模式通过 P2P 平台进行融资，“如果监管对现金贷‘一刀切’喊停，那么很多平台会出现违约，资金还不上，势必会出现风险。”

星合资本董事长郭宇航表示，最近有些地方监管强行让银行退出现金贷市场，这导致现金贷资金成本进一步上升，目前大量现金贷平台的资金成本超过了 24%。而在 2016 年同期，资金成本还只有 12%到 15%。未来假如迎来“一刀切”的监管，目前运营不错的现金贷平台坏账率有可能从 5%至 6%暴增至 20%至 30%，不仅资金都会抽走，大量共债的借贷群体也会迅速逾期或违约。

中国地方金融研究院研究员莫开伟亦指出，现金贷的资金来源模式极有可能导致现金贷平台盲目扩张经营规模，经营风险外溢也容易引发金融风险事件发生。若监管当局着手严厉监管，极有可能导致业务快速萎缩、业绩下滑，从而加剧经营流动性风险。

华东政法大学互联网法律研究中心主任何颖认为，现金贷行业有存在价值，但总体来看应当以限制为主。原因在于其交易对象是金融消费者群体，要考虑到法律对于社会整体利益的保护。此外，现金贷行业还面临金融秩序的问题。因此，必须去约束现金贷行业，“这不仅不是高利贷道德谴责的问题，更是金融风险防范的问题。”

扎堆赴美上市争抢窗口期

继信而富、趣店正式登陆美股，中国互联网金融平台和信贷、拍拍贷、融 360 公开递交 IPO 招股书，扎堆赴美上市争抢窗口期。

度过创业的“草莽”阶段，上市无疑是互金公司占领价值高地的关键一跃。

从拍拍贷来看，该公司营收总额从 2015 年的 1.97 亿元增长至 2016 年的 12.09 亿元，净利润从亏损超过 7000 万元逆势增长至 5 亿元。今年上半年拍拍贷半年的营收总额就达到 17.33 亿元，已经超过前两年的总和，利润额超过 10 亿元，是 2016 年度的两倍。根据其招股书的描述，“向借款人提供短期贷款，以满足其即时信贷需求”是其盈利爆发的主要原因。

而近来互金公司扎堆赴美上市也被视为或是在和监管抢时间。中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼表示，去年监管政策没有明确所以企业都按兵不动，现在监管的制度

办法细则都已出台，备案等政策没有真正落地，抢在这之前上市是最好的时间窗口，“如果备案实施整改完成，政策肯定会大幅收紧。”

一位业内人士告诉记者，很多平台都和投资人签了对赌协议，不仅公司的持续盈利压力较大，且投资人上市退出的需求也很迫切，如果监管政策出台势必对公司造成较大影响。若在美国成功上市，相当于获得了“保护伞”，平台资质提升无疑为下一步经营扩张有力背书。

陈建可表示，从2014年校园贷，到2015年场外配资，到2016年不良资产，再到2017年现金贷，很多赚钱的业务随时都会被关掉，所以大家都在想新的布局。

“有些企业从线上移到线下，只要在一个县城里开七八家，也能过得非常滋润。还有一些企业开始去东南亚布局，包括印尼、越南、泰国，来规避风险。”陈建可透露。

选择赴美上市的中国金融科技企业在享受资本红利的同时，将直面各种质疑甚至是“做空”行为。事实上，对于每家准备赴美上市企业来说，上市其实不是终点，而是一个新的起点。

2014年也曾出现电商扎堆上市潮。聚美优品上市时，总市值56.5亿美元，仅3年时间缩水至4亿美元。互金平台能否逃脱覆辙，真正重要的是上市后公司未来还能走多远。

来源：中国反洗钱研究中心网站