

演讲 NO: 2018 年 7 月

中国网贷行业发展现状及趋势

黄国平

中国社会科学院金融研究所 博士后

国家金融与发展实验室 高级研究员

演讲时间：2018 年 07 月 07 日

来源：微信公众号“金融监管与风险观察”

演讲背景：2018 年 6 月 30 号，由国家金融与发展实验室、中国社会科学院金融研究所联合主办，中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地承办的《数字普惠金融倡议与中国实践》学术研讨会在京成功召开。

演讲内容：

网贷就是用网络的手段从事借贷，像网商银行、微众银行都可以算是网络借贷银行，P2P 只是网络借贷中的一种。通常，在中国市场和行业中，大家把网络借贷和 P2P 等同了，严格意义上来说这不是一回事。中国网络借贷是从民间金融起来的，民间金融、还有一些互联网企业利用网络技术和平台从事金融活动，这是中国网络借贷（互联网金融）发生的背景。从金融脱媒，提高融资效率，降低融资成本看，P2P 借贷模式是最先进的金融业务模式，代表着金融业未来发展方向。某种意义上讲，P2P 与现在被热炒的区块链技术是一体两面，P2P 业务模式天生要求区块链技术作为支撑，区块链技术需要 P2P 业务模式推动发展。

互联网金融和网络借贷在中国发展较快，从 2007 年前后，以宜人贷、拍拍贷为代表的行业先行者在中国引进了这种新金融业务和技术模式后，网络借贷和互联网金融成为家喻户晓概念。中国目前网贷平台不是纯粹意义上的 P2P，也不是严格意义上的网络借贷银行，发展模式乱象丛生，一方面是中国征信体系不太完善，另一方面是因为监管滞后。国内，虽然大家都叫网络借贷为 P2P，但实际上业务模式是千差万别。严格意义上，如果网络借贷按照监管要求做纯信息中介，从理论分析来说，在中国当前的金融生态环境中，实际上是很难做到的，这样行业是发展不起来的，会被扼杀掉。

中国刚性兑付比较多，代理人在风险中性条件下，委托人风险厌恶的情况下，刚性兑付模式是可能是最合理的，当然这需要平台把握好进行合理定价，获取适当利润这个度。中国监管层觉得需要打破刚性兑付，但这种模式既然在市场存在就是有道理的。从激励相容的监管角度，按照目前情况，借用这种完全信息中介的模式，目前的监管条件和外部环境是达不到的。完全信息中介模式在未来可以的，但在当前的中国金融生态环境下，还有很长的路要走。

至于采取备案制抑或持牌制来说，在监管规则体系没有稳定性情况下，这个行业在未来发展的波动还是比较大的。当前，互联网金融和网络借贷在我国的发展模式和发展道路上还有很多值得商榷的地方。我国互联网金融和网络借贷行业，当前发展有所放缓，但从促进中国普惠金融发展和代表金融业未来发展方向看，尽管道路可能是曲折的，但前途一定是光明的。