

学校编码: 10384

学号: 17920111150653



分类号\_密级\_\_

UDC\_\_

廈門大學

硕士学位论文

# P2P 网络借贷平台的监管对策分析 ——以红岭创投为例

**Analysis on Regulation of P2P Online Lending Industry  
(HONGLING CAPITAL as an example)**

陈耀君

指导教师姓名: 王志强教授

专业名称: 工商管理 (MBA)

论文提交日期: 2016 年 月

论文答辩时间: 2016 年 月

学位授予日期: 2016 年 月

答辩委员会主席:

评阅人:

2016 年 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 摘要

近年来，P2P 网络借贷行业进入了快速发展的阶段，每年的平台数量以及成交量均呈现数倍的增长，行业内出现了红岭创投、人人贷、陆金所等知名平台，而平台的运营模式也有所区别，不同的平台利用各自模式的特点进行大力推广，同时也出现了分化。部分平台由于有国有企业、上市公司的背景，更能够获取投资者的信任，规模越做越大，但更多的平台由于没有很好的“靠山”，在营销和推广上遭遇瓶颈，仅仅维持在一个相对低的规模水平，发展艰难，最终有一批 P2P 平台选择退出。

由于缺乏监管，市场上的 P2P 平台参差不齐，截止 2015 年 12 月，问题平台数量达到了 1289 家，占总平台数量近 1/3，诈骗、跑路的事件时有发生，而更多的平台由于风险管理不到位，出现了大量的坏账，最终资金链断裂。本文通过选取业内热门的平台“红岭创投”作为研究对象，对比国内外 P2P 的运营模式，在当前行业发展现状的背景下，对国内的 P2P 行业存在的风险进行分析，并且借鉴国外的监管经验，对国内 P2P 行业提出监管建议。

本文共分七个章节：第一章主要介绍了本文研究的背景及意义，以及本文所采用的理论和方法；第二章主要介绍 P2P 网络借贷的发展历史；第三章主要分析 P2P 行业的现状，对行业的成交量、人气及其他要素进行数据统计分析，并且对问题平台的类型及成因进行总结，以及对 P2P 网络借贷的国内外模式进行对比，主要对国内的运营模式进行梳理和归纳；第四章以“红岭创投”为例，对其发展现状、业务流程、运营模式等进行剖析；第五章以“红岭创投”为例，分析 P2P 行业存在的风险；第六章通过借鉴国外的监管经验，对国内的 P2P 行业的监管提出建议；第七章是总结和展望，提出对 P2P 行业的发展趋势的预测。

**关键词：** P2P；运营模式；监管

## **Abstract**

P2P online lending industry has developed rapidly in recent years. Platform number and transaction volume has increased by several times in each year. Well-known platforms such as HONGLING CAPITAL, LUFAX, RENRENDAI has been well developed in the industry. The operational mode of the platforms is also different. Different platforms expand vigorously with their own characteristic models and split up differently. Some of the platforms, with the state-owned or listed background, are able to get investors' trust better and grow larger and larger. However, more platforms which lack of good backer face bottlenecks in marketing and promotion, just to maintain at a relatively low level of scale. With difficulty in development, a number of P2P platforms have to quit eventually.

Due to lack of supervision, good and bad P2P platforms in the market are intermingled. Until Dec 2015, the number of problem platform reached 1289, which accounts for 1/3 of the total number of platforms. Fraud and run-away events occur from time to time. For more platforms, due to imperfect risk management, a large amount of bad debts come out and finally the cash flow breaks. In this paper, through the selection of the industry model, HONGLING CAPITAL, as the research object, we compare the domestic and foreign P2P operating mode in the current industry development status background, analyze the domestic P2P industry risk, use the foreign regulatory experience for reference, and make proposals for the domestic P2P industry regulatory.

This article is divided into seven chapters. The first chapter mainly introduces the background and significance of this paper and the theory and method used in this paper. The second chapter mainly introduces development history of the P2P industry. The third chapter analyzes the current situation of the P2P industry, the volume, popularity and other factor data of the industry, and summarizes the types and causes of the problems, and the comparison of the domestic and foreign models of the P2P

online lending, which mainly summarizes the domestic operation mode. The fourth chapter takes HONGLING CAPITAL as an example, analyzes its development status, business process, operation mode and so on. The fifth chapter takes HONGLING CAPITAL as an example to analyze the risk of P2P industry. The sixth chapter makes suggestions on the supervision of domestic P2P industry using the foreign regulatory experience for reference. The seventh chapter is the summary and the forecast of the P2P industry development trend.

**Key words:** P2P; Operational mode; Regulation

## 目 录

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 第一章 绪论 .....                       | 1  |
| 第一节 研究背景和意义 .....                  | 1  |
| 第二节 研究的理论和方法 .....                 | 1  |
| 第三节 研究思路和框架 .....                  | 1  |
| 第二章 P2P 网络借贷的发展历史 .....            | 3  |
| 第一节 P2P 网络借贷定义 .....               | 3  |
| 第二节 P2P 网络借贷的发展历史 .....            | 3  |
| 第三节 P2P 网络借贷的意义 .....              | 5  |
| 第三章 我国 P2P 行业的现状及问题 .....          | 7  |
| 第一节 我国 P2P 行业发展的基本情况及特点 .....      | 7  |
| 第二节 我国 P2P 行业的数据统计分析 .....         | 9  |
| 第三节 问题平台分析 .....                   | 15 |
| 第四节 P2P 网络借贷模式分析 .....             | 22 |
| 第四章 “红岭创投”运营情况分析 .....             | 30 |
| 第一节 “红岭创投”平台简介 .....               | 30 |
| 第二节 “红岭创投”的发展状况 .....              | 30 |
| 第三节 “红岭创投”的模式分析 .....              | 35 |
| 第四节 坏账风波及上市疑云 .....                | 41 |
| 第五章 P2P 行业存在的风险分析——以“红岭创投”为例 ..... | 44 |
| 第六章 对 P2P 行业的监管建议 .....            | 52 |
| 第一节 国外对于 P2P 行业的监管经验 .....         | 52 |
| 第二节 中国 P2P 行业的监管现状 .....           | 61 |
| 第三节 对中国 P2P 行业的监管建议 .....          | 64 |
| 第七章 总结 .....                       | 70 |
| 参考文献 .....                         | 72 |
| 致谢语 .....                          | 73 |



## Contents

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. Induction .....</b>   | <b>1</b>  |
| 1.1 Backgroud and Importance of the Study.....                                  | 1         |
| 1.2 Theoretical Basis and Method of the Study.....                              | 1         |
| 1.3 Mentality and Framework of the Study .....                                  | 1         |
| <b>2. The History of P2P Online Lending .....</b>                               | <b>3</b>  |
| 2.1 Definition of P2P Online Lending .....                                      | 3         |
| 2.2 The History of P2P Online Lending.....                                      | 3         |
| 2.3 Significance of P2P Online Lending.....                                     | 5         |
| <b>3. The Current Situation and Probolems of P2P Industry in China...7</b>      | <b>7</b>  |
| 3.1 The Basic Situation and Characteristics of P2P Industry in China.....       | 7         |
| 3.2 The Statistical Analysis of P2P Industry in China .....                     | 9         |
| 3.3 Analysis of Problem Platforms .....   | 15        |
| 3.4 Comparison of the domestic and foreign models of P2P .....                  | 22        |
| <b>4. Operating situation analysis of HONGLING CAPITAL .....</b>                | <b>30</b> |
| 4.1 Introduction of HONGLING CAPITAL .....                                      | 30        |
| 4.2 Development status of HONGLING CAPITAL.....                                 | 30        |
| 4.3 Modal analysis of HONGLING CAPITAL .....                                    | 35        |
| 4.4 Bad debts issue and uncertainty of listing .....                            | 41        |
| <b>5. Analysis of P2P industrial risk, HONGLING CAPITAL as an example .....</b> | <b>44</b> |
| <b>6. Regulatory proposals for P2P industry .....</b>                           | <b>52</b> |
| 6.1 Foreign Regulatory experience in P2P industry .....                         | 52        |
| 6.2 Current Regulatory situation in domestic P2P industry .....                 | 61        |
| 6.3 Regulatory proposals for P2P industry.....                                  | 64        |
| <b>7. Summary .....</b>   | <b>70</b> |
| <b>References .....</b>   | <b>72</b> |
| <b>Acknowledgements.....</b>  | <b>73</b> |

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 第一章 绪论

### 第一节 研究背景和意义

近年来，中小企业的融资困难一直在社会各界广泛讨论，而 P2P 行业的出现为中小企业融资找到了新的渠道，从 2007 年我国第一家 P2P 网络借贷平台“拍拍贷”成立开始，P2P 行业就以非常迅猛的速度发展，平台数量以及成交量平均每年以数倍的速度增长。P2P 在给社会闲置资金带来新的投资渠道的同时，也因为行业发展速度快，监管滞后，造成部分平台倒闭、跑路，给投资者带来经济损失。

P2P 网络借贷作为从国外引进的新兴的行业，由于中国国情的原因，无法照搬国外成熟的模式，在模式创新和设计上如果不规范，容易触碰到法律红线，由于缺少监管机构监管，许多平台借着监管空白的契机，违法经营，卷款跑路或者资金链断裂，并且这样的事件从 2014 年开始集中爆发并有愈演愈烈之势。

本文在对当前 P2P 行业的现状分析下，以“红岭创投”平台作为分析对象，并结合国内外的的发展状况，对 P2P 平台存在的风险以及未来的监管措施提出建议，为行业未来的发展提供参考。

### 第二节 研究的理论和方法

本文以 P2P 行业权威数据平台“网贷之家”作为数据支撑，以红岭创投网站作为实证研究对象，通过政府官方《促进互联网金融健康发展的指导意见》等文件作为指导方针，对 P2P 目前的行业现状进行分析，通过国内外 P2P 平台运营模式的对比，并且结合红岭创投的经营模式，提出行业普遍存在的风险，并以英、美两国的监管措施以及我国的监管现状，提出了监管建议。

### 第三节 研究思路和框架

本文以 P2P 网络借贷平台的现状出发，以国内外经营模式作为对比，以红岭创投作为具体研究对象，分析 P2P 行业存在的风险，并提出监管建议。本文

的基本研究思路为：第一章，介绍本文研究的背景和意义，确定研究的理论和方法；第二章，介绍 P2P 网络借贷行业的发展历史，提出 P2P 行业的现实意义；第三章，分析 P2P 行业的发展特点和现状，并分析问题平台的成因及类型，对比国内外 P2P 平台的主要运营模式；第四章，对红岭创投平台运营情况进行分析；第五章，以红岭创投为例，分析 P2P 行业存在的风险；第六章，借鉴美、英两国的监管经验，对国内 P2P 行业提出监管建议；第七章，对本文进行总结。

本文的研究思路和框架如图 1-1 所示：

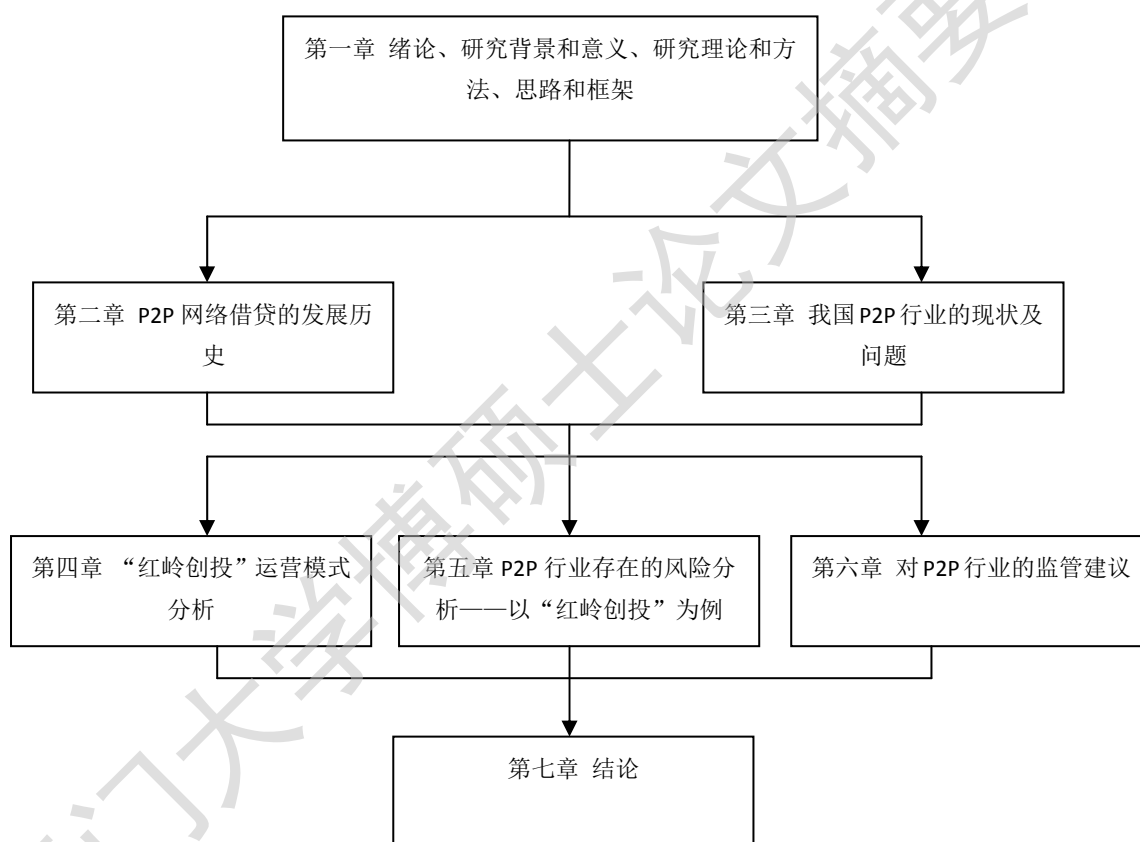


图 1-1：研究框架图

资料来源：作者自行绘制

## 第二章 P2P 网络借贷的发展历史

### 第一节 P2P 网络借贷定义

P2P 网络借贷, 也称 P2P 网贷, 或简称 P2P。P2P 是英文 Peer to Peer 的简写, P2P 网贷指的是有资金出借意向的出借方通过 P2P 网络平台, 将资金出借给有资金需求的借款方<sup>[1]</sup>, 简单的说, 就是通过网络, 完成“个人到个人”的借贷。

实际上, P2P 网贷是基于互联网的一种民间借贷方式, 民间借贷作为社会融资的一种形式存在, 充当了重要的角色, 是银行信贷的一种补充。社会中的个人、企业, 都有可能面临融资需求, 而银行因为准入门槛以及审批时效的限制, 难以满足大多数人的融资需求, 因此民间借贷的便捷性, 在一定程度上缓解了银行信贷资金不足的情况, 在经济高速发展、融资需求不断增长的背景下, 在小额贷款公司受限于注册资本金、民间借贷受限于交际圈子的情况下, P2P 网贷通过互联网点对点的匹配, 从根本上解决了地域和规模的限制, 搭上了互联网的快车, 开始了爆发式的发展。

### 第二节 P2P 网络借贷的发展历史

P2P 网贷起源于英国, 2005 年 3 月, 世界上第一家 P2P 网贷平台 Zopa 在英国正式上线, Zopa 的所有贷款均在线上完成, 是一家真正意义上的“点对点”网贷平台; 2005 年 9 月, 韩国第一家 P2P 平台 Donjoy 上线, 同年 10 月, 美国第一家公益性 P2P 平台 Kiva 上线。几家 P2P 的成立, 为 P2P 接下来在世界范围内广泛的传播揭开了序幕。

2006 年 2 月, 美国第一家盈利性 P2P 网贷平台 Prosper 上线, 采用竞价拍卖的利率定价策略。

2007 年 5 月, 美国加州 Lending Club 上线, 依靠 Facebook 的数据进行推广。同年 6 月, 中国第一家 P2P 平台“拍拍贷”在上海正式上线。

2008 年, 金融危机爆发, 美国 SEC 宣布 P2P 网络贷款属于证券类, 需登记注册, P2P 的热度迅速放缓, 目前, 美国 P2P 市场基本呈现 Lending Club 和 Prosper

双足鼎立的态势。

2009 年，红岭创投在深圳上线，开创了 P2P 网贷平台本金垫付模式。

2010 年，人人贷在北京上线。

2011 年，陆金所在上海上线，成为了中国第一家具有银行背景（中国平安）的 P2P 网贷平台。同年，瑞典的 P2P 网贷平台 TrustBuddy 成功在 NASDAQ OMX First North(代码: TBDY)交易所上市，成为了世界上第一家在公开市场发行股票的 P2P 网贷平台。

2014 年，Lending Club 和 OnDeck 先后在美国纽交所上市，开创了 P2P 网贷平台在主板上市的先河。

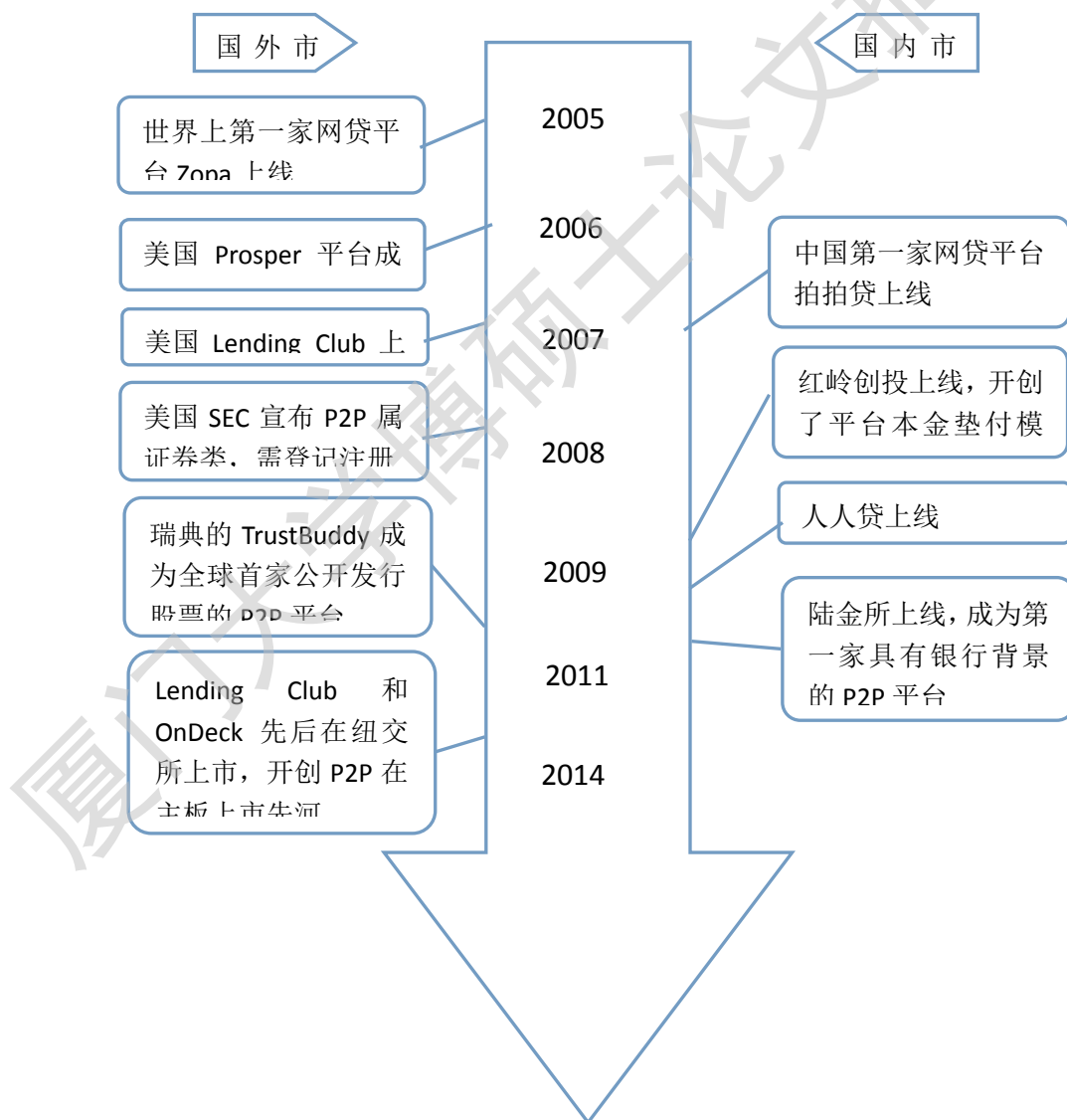


图 2-1: P2P 网络平台发展历史

资料来源：作者自行绘制

### 第三节 P2P 网络借贷的意义

伴随着 P2P 在全球范围内的火热, P2P 也在中国如雨后春笋般不断涌现出各类大型平台, 从 2007 年拍拍贷成立后, 到 2014 年底已累计注册近 1600 家, 截止到 2015 年 12 月, P2P 网贷平台已达到 3858 家, 并有不断增长的趋势。P2P 之所以能够受到大众及机构的广泛认可, 主要是因为无论在借款端, 还是投资端, P2P 网贷平台很大程度上解决了个人及中小企业的投融资需求, 随着相应的监管措施的明朗, 网络借贷行业将更加透明, 将更有效率的为社会的投融资构建渠道, 提高社会资源配置效率, 真正意义上践行金融的本质。

#### 一、拓宽融资渠道, 助推中小企业发展

在我国, 中小企业数量众多, 是经济发展的中流砥柱, 是提供就业机会的主力军, 中小企业推动着中国经济的不断发展, 随着“众创”概念的提出, 越来越多的创业者涌现出来, 在科技创新上发挥着重要的作用。但作为在创新发展中扮演重要角色的中小企业及创业者, 却面临着融资困难的问题, 商业银行对于担保措施的苛求, 设置的门槛让诸多个人及中小企业望而却步。商业银行是我国金融市场上最为主要的信贷供给方, 在信贷规模有限的情况下, 商业银行更倾向于将贷款发放给大型国有企业, 而中小企业却往往无法满足贷款条件而被排斥在门槛之外。

P2P 网络贷款平台, 作为新兴的借贷渠道, 其准入门槛低、操纵灵活简便、申请时效快等特点, 大大弥补了商业银行的缺陷, 个人及中小企业可以通过 P2P 平台从社会中资金富足的个人获得融资, 促进了中小企业的发展。网络贷款的异军突起, 也填补了借贷市场的一处空白。

#### 二、为大众理财提供更多选择

大众理财虽说种类繁多, 包括银行理财、信托理财、股票、基金、期货等等, 但由于每种产品的自身特点, 如银行理财、信托理财的资金量的高门槛; 股票、基金、期货的高风险, 让普通工薪阶层难以找到适合自己的投资理财项目, 而往往选择存放银行活期、定期或者购买国债, 而较低的利息回报率, 也难以跟上物价上涨的速度。

而通过 P2P 网贷平台, 普通大众就可以将自己的闲置资金, 通过互联网出

借给借款人，由于 P2P 平台一般对于出借人的资金要求较低，多数平台为 100 元作为起点，且利率根据借款人的实际需求，根据风险等级的不同，多数定价年利率超过 10%，用以吸引投资者。

出借人可以根据自己的风险偏好，选择不同的平台、不同的借款人、不同的利率水平，分散投资，有效的分散了投资的风险。

### **三、资金的供需双方直接对接**

P2P 平台的信息中介属性，让出借人与借款人能够直接对接，降低了信息的不对称性。出借人通过借款人借款信息的查阅，了解借款人的身份、信用等情况，对借款人的资信进行评估及选择，信用级别高的借款人将得到优先满足，利率也更加优惠，大大降低了出借方及借款方的中间成本。



Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.