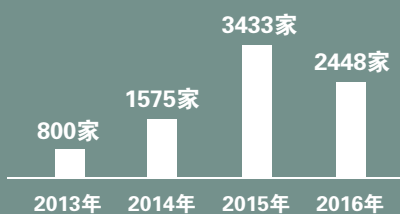


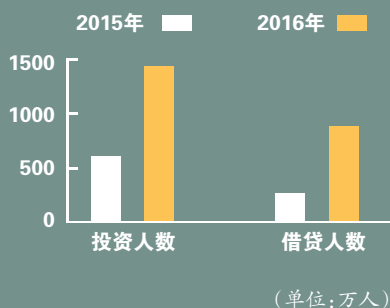
P2P平台的自融游戏

高调包装的“快鹿系”、陷入“巴铁风波”的华赢凯来、投资过百亿的“中晋系”崩盘……这些让投资人血本无归的投资项目共同的“玩法”就是自融。在互联网金融行业，“自融”并不少见，“×××平台涉嫌自融”的消息经常见诸报端。但就是这种屡禁不止的造假模式，让无数投资者踩雷，更令不少投资人担心的是，仍有不少还在正常运营的平台在暗地里玩着自融游戏。

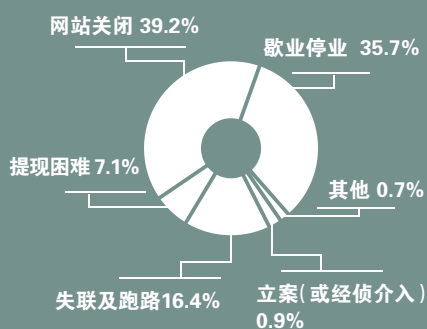
历年网贷运营平台数量走势



历年P2P行业投资借贷人数



2016年P2P问题平台类型分布



虚假标的自融陷阱

曾号称“治堵神器”风光一时的“巴铁1号”最终归于沉寂。因“巴铁项目”被牵扯出的理财公司华赢凯来被曝光在大众视野，现如今该公司身陷兑付危机不能自拔。其实，北京商报记者早前就曾多次报道华赢凯来旗下产品涉嫌自融，通过深入调查发现，“巴铁项目”只是冰山一角。事实上，华赢凯来的控制人白志明(白丹青)通过成立各种皮包公司，把华赢凯来包装成集团公司，通过各种渠道打造出所谓和政府合作的PPP项目，再通过线上线下平台进行集资。

同时，华赢凯来一款理财产品巴铁项目借款方为“巴铁科技发展有限公司”，担保方为“中国建设企业联合集团公司”。这两家公司都是华赢凯来大股东白丹青控制的公司。全国企业信用信息公示系统信息显示，中国(香港)建设企业联合集团有限公司北京代表处法定代表人即白丹青，成立日期为今年2月2日，白丹青则是华赢凯来一系列公司的法定代表人，即华赢资产管理集团有限公司董事长。

北京寻真律师事务所律师王德怡表示，“华赢凯来的理财产品担保方即项目来源方，说明该项目涉嫌自融自保。在P2P网贷领域，银监会明确规定平台本身不得提供担保。但在私募基金领域，目前主管部门对自融并无限制政策。例如，许多地产公司为解决资金问题设立地产私募基金公司，其性质也是自融。当然，目前许多出事的自融平台走向集资诈骗或非吸罪的不归路，投资者需要高度警惕”。

另一家出现兑付危机的国资系平台，同样陷入了自融质疑，而它们的主要手段是发布虚假标的。金粮宝官网简介中提到，金粮宝是由重庆粮食集团直接出资成立的国有控股企业。从官网显示的项目来看，平台已经没有再发布新的可投项目，最后一个项目为2016年10月7日发布的“【金粮贷】公司流动需求资金50万元”。此前的标的多为1-3个月短期标的，借款额度在100万-200万元不等，最新的借款项目大多数由一家名为“湖北

京山恒达实业有限公司”的公司提供担保。北京商报记者查询国家企业信用信息公示系统显示，湖北京山恒达实业有限公司自然人股东为顾海容和廖春兰，法定代表人为廖春兰。金粮宝股东为重庆驰东网络科技有限公司以及重庆粮食集团有限责任公司。

值得一提的是，重庆驰东网络科技有限公司的自然人股东为顾海容和张海。在2016年8月8日，其自然人股东进行了一次变更，由顾海容和严丽变更为顾海容和张海。严丽同时为金粮宝的董事，顾海容则为湖北京山恒达实业有限公司的自然人股东，持股60%。同时，在多个“【金粮贷】公司流动需求资金”的项目中，借款方虽然都被隐去，不过在营业执照中显示为湖北××××粮油有限公司。根据相应信息查询，该借款公司为湖北京山万家利粮油有限公司，法定代表人为廖京，注册资本为200万元。有消息称，廖京与顾海容、廖春兰为亲戚关系。

集资诈骗多自融

融360监测数据显示，2月全国新增问题平台共计59家，环比1月增加1家。其中，跑路平台4家，占比7%；提现困难平台8家，占比14%；停业平台45家，占比76%，位居第一；经侦介入0家；转型2家。融360网贷评级组认为，合规已经成为行业的主旋律，因为不符合监管要求的平台在未来一段时间的淘汰率将加剧，一些一线城市的监管层已经对辖区内部分平台下发了整改通知，从多个方面对互联网金融机构进行核查，这也会加速一些不符合监管要求的平台的退出。此外，北京商报记者了解到，监管层主要核查的问题就是虚假标的、自融自担。

自融已经是网贷圈一个老生常谈的话题，随着监管不断完善，敢自融的平台在不断减少，但也不断出现一些新的自融方式。自融就像网贷行业的一颗毒瘤一样，危害行业健康发展。

自融的模式有很多种，其中，集资

诈骗是最恶劣的一种模式。这些平台打着网贷的名义，发布虚假标的汇集投资人的钱，当汇聚到一大笔钱，在标的逾期被发现之前卷款跑路。如恒金贷，上午刚刚开业，并发布公告称将举行连续三天的优惠活动，但当天下午，网站就打不开了。业内人士表示，开业第一天就跑路，该平台创下了P2P的一个短命历史纪录。深圳的元一创投，上线运营仅一天，平台老板就携投资人30万元潜逃，全国各地受害者约30人，累计损失30余万元，其中损失最大的约10万元。

“借新还旧”的游戏

除了本身打着集资诈骗算盘，也有很多平台因经营不善、坏账过高而选择借新还旧的方式进行筹资，从而触及监管红线。平台常采取的方式就是拆标，大标拆成小标，长期标拆成短期标。由于投资心理偏向短期、小额，借款心理偏向长期、大额，因此平台把长期标拆成短期标、大标拆成小标而融资。另一种为垫付坏账而为。但前者因分拆的项目众多、资金量较大等原因，易出现资金链断裂，而后者坏账长期违约可导致自融资金不断扩大。

事实上，上述情况融资可能最终并非归自己所有，原本不能算是真正意义上的自融，但都有资金链断裂而倒塌的可能，更有甚者，随着到手资金的增多和随意，不排除占为己有的可能。还有不少自融平台则因为贪图利润把筹来的资金投资其他高利润行业，相当于“二道贩子”。有的平台创始人为了不劳而获、贪图利润铤而走险，发布虚假标的骗取投资人的钱，然后挪用投资人的钱去投资其他暴利或非法行业，如高利贷、赌博、毒品，然后企图将获得的利润分一部分给投资人，自己留取一部分。

此外，自融中最典型的表现形式是为自己的关联企业服务，P2P平台发布的标的是平台老板自己的投资项目或者是与自己关联的企业项目。值得注意的是，一些知名企业进行的金融集团化运作也容易陷入自融自担质疑中。如乐视金融、格力地产旗下的海控金融等都被质疑过涉嫌自担保或自融。