

影子银行(民间借贷类)风险分析与模型^①

刘文朝¹, 陈 辰², 刘 敏¹

1. 重庆人文科技学院 工商学院, 重庆 合川 401524; 2. 湖南大学 经济贸易学院, 长沙 410006

摘要: 近期我国影子银行主要是民间借贷类的网贷 P2P(Peer-to-Peer lending), 或称个人对个人信贷与一些小贷、担保等公司的风险高发现象, 其特征是突发性强, 传染性快, 发生后投资者想挽回损失已晚, 导致社会群体事件不断发生. 风险表现为: P2P 融资中介平台变异为银行, 信用风险突出; 平台担保机构自身难保, 道德风险频发; 平台“资金池”无水, 产生流动性风险; 假银行现身, 出现机构风险. 该文分析了风险产生的原因, 提出了适合民间借贷类影子银行的风险管理模型和风险防范对策.

关 键 词: 影子银行; 风险分析; 模型; 防范

中图分类号: F830.5

文献标志码: A

文章编号: 1673-9868(2015)10-0099-07

我国影子银行可以分为没有金融牌照不受监管的信用中介机构, 包括网贷公司、第三方理财机构、地下钱庄、典当行、私募股权基金等; 没有金融牌照监管不足的信用中介机构, 包括一些担保公司、小贷公司等; 虽然持有金融牌照, 但监管不足或规避监管的一些公司业务, 包括货币市场基金、资产证券化、部分理财业务等. 目前风险高发的主要是缺乏监管或者监管不足的一、二类民间借贷类影子银行, 它们风险突发性很强, 传染性很快, 像火灾瘟疫一样, 发生后投资者去挽回损失已晚, 导致群体事件不断发生, 所以对它们风险产生的原因值得专门研究, 防范对策措施必须创新.

我国的影子银行的产生是随着国家对金融机构准入放开、利率市场化进程、互联网技术在金融领域应用的发展而产生发展起来的. 近期国家银行基准利率不断走低, 刺激了民间高利借贷影子银行的发展, 根据中宏数据库提供的数据, 2014 年 10 月银行 3 个月期存款基准利率是 2.6%, 2015 年 8 月就降为 1.35%, 降低了 48%, 同时 6 个月期和 1 年期利率走势也一样.

随着居民储蓄利率不断降低, 这给民间借贷类影子银行利用高利率吸引资金提供了可乘之机, 但它们如果没有稳定持续的高收益贷款项目收回贷款本息来偿还高利存款利息, 信用风险将会不断加大. 近期社会上不断传来 P2P 网贷机构、担保公司经营倒闭破产、老板跑路事件新闻, 以及投资咨询公司高利非法吸取存款, 诈骗案件大幅增加; 中小企业高利借贷资金到期无法兑付, 资金链断裂, 债权人、存款人闹事群体事件不断发生等风险暴露事件, 显示我国民间借贷类影子银行的风险进入高发阶段. 近年来, 民间借贷纠纷案件数量猛增, 并出现涉案当事人数量不断增加、涉案金额大幅攀升、适用公告程序送达案件增多、虚假诉讼多发等问题”. 汪业顺等^[1]披露九江市 2014 年度民间借贷纠纷案件多达 232 起, 比去年上升了 70%, 成井喷式增长态势.

我国民间借贷类影子银行的风险现在进入高发期后, 呈越来越多、越来越大之势, 如有关方面再不正

① 收稿日期: 2015-09-01

基金项目: 2014 年重庆市教委人文社会科学研究项目(14skr04).

作者简介: 刘文朝(1951-), 男, 重庆人, 教授, 主要从事财政金融研究.

视,将对我国正常的市场经济秩序进行冲击,形成系统性、区域性金融风险,严重时影响我国政局稳定.

从近期重庆市全市法院受理的民间借贷类案件数量大增可以看出,这种风险不能忽视(表 1、图 1、图 2、图 3).

表 1 重庆全市法院近年受理民间借贷类案件统计表

年份	受理案件/件	金额/亿元	占商事案件受理总数/%
2013	12 923	49.8	27.2
2014	20 912	118.9	36.8
2015.1—2015.8	29 704	218.4	44.9

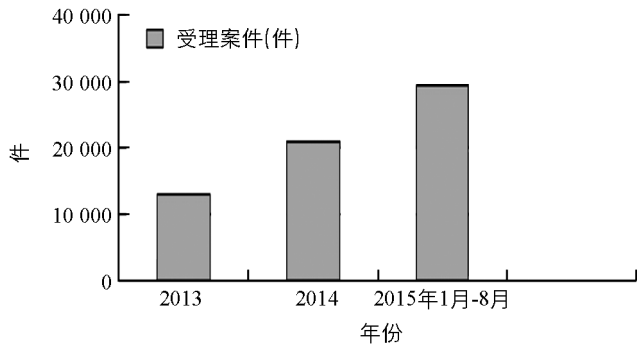


图 1 重庆市法院民间借贷类案件增长趋势图

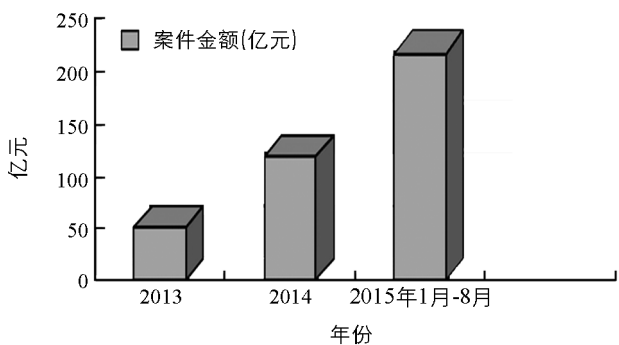


图 2 重庆市法院民间借贷类金额增长趋势图

另外从全国来看,2008 年以前,全国法院受理民间借贷纠纷案件数量相对平稳,2010 年和 2011 年有所增加,但增幅不大,2012 年之后案件量开始大幅增加,增加幅度很大.据统计,2012 年受理案件 747 809 件,比 2008 年的 488 301 件增加了 259 508 件,上升 53.15%,占当年民事一审案件的 10.22%,占各类借款合同的 58.48%.2012 年与 2011 年相比就增加了 22.90%.由此可以看出,近期民间借贷类影子银行的风险在逐年加大.

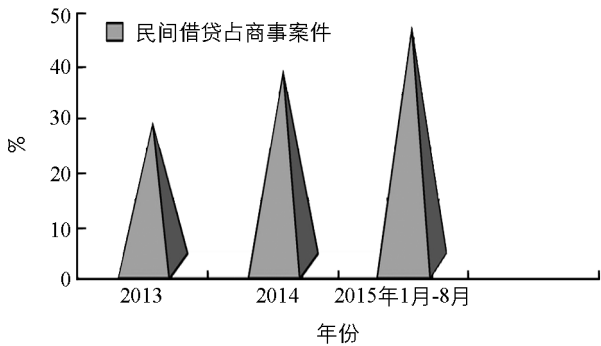


图 3 重庆市法院民间借贷类案件占商事案件%增长趋势图

1 近期民间借贷类影子银行风险高发的表现

作为银行机构的风险一般是信用风险、市场风险、道德风险、流动性风险、操作风险等,而近期民间借贷类影子银行的风险表现,突出特征是:

1.1 平台变异为银行,信用风险突出

人人贷即 P2P 平台易发信用风险.由于这种个人对个人网络版的民间借贷平台是通过互联网这种电子网络连接借出方和贷入方,三方互不相识,如果平台方仅凭自我介绍或者提供的一些纸质文件就开展业务,一旦贷方不守信,在缺乏担保抵押条件下,平台方去追债不力,就易产生信用风险.因为平台方追债涉及通讯费、交通费等成本问题,在贷款额度小,费用可能超过贷款额情况下,平台方不愿去追债就易形成呆账坏账.即使有担保抵押,资产法律处理还有一个过程,如果平台有“资金池”短期还可以应付,但长期日积月累后会致使平台方支付出现困难,这时由借贷方的信用风险就转为平台方的信用风险,平台方崩盘、老板跑路就在所难免.一些借款人使用虚假材料进行借款,P2P 平台对借款人进行审核的工作人员由于专业性和经验的限制,或者仅仅是由于疏忽,没有查出 P2P 借款人提供材料中的虚假信息,借款人骗取款项后不见踪迹^[2].这是导致信用风险产生的原因.

现在一些“人人贷”公司发生了“变异”，变身为影子银行，直接介入交易。有的面对公众非法集资，跨越法律红线。但如果“人人贷”公司不介入借贷方，不提供担保类信用承诺，借出方为防风险是不愿借出的，平台方的业务规模就难以扩大，业务规模不大时如果业务收入连固定费用都无法弥补就易做亏，导致平台方退场，所以平台方要生存必须向资金借出方承诺担保还钱，同时建“资金池”防流动性风险。在类似庞氏骗局的“资金池”都无水的时候，只剩下自己违约、老板跑路一条路了。截至 2014 年 12 月底，全国有 367 家平台出现提现问题。近期 P2P 平台、担保公司等民间借贷类影子银行出现企业老板跑路，代表部分企业资金链断裂。将可能引发更大信用风险危机。

1.2 平台担保自身难保，道德风险频发

一些平台公司为了增加收益，就必须扩大业务规模；要扩大规模，则必须取得客户信任；要取得客户信任，则尽量减少不良信息披露，在网络上要故意隐瞒经营不良信息，搞“庞氏骗局”，导致道德风险不断发生。比如 P2P 投资在火爆时，不良贷款却是各个平台均不愿提及的秘密。这时就易产生道德风险。贷款“呆坏账率”这一指标大多数的平台都不愿意公开这个数据，有的公开数据一看就低于实际水平。由于缺乏统一的监管标准和评价尺度，因此各个平台之间的呆坏账率计算的方式和认定标准差异很大。一些相对规范的平台是参照银行的计算方法，逾期 90 d 即算为不良贷款。也有的平台为了数据好看，借款人还不了钱便进行代款展期。比如平台一般对有抵押、质押的民间借贷，逾期率可能会达到 20%~30%。说明在一个月之内，会有 70%~80% 能还上，这时有的平台会给借款人展期，即不断延长借款期限，最后连利息都付不起的时候才算坏账，这种坏账率常见水平是 6%~8%。有的贷款有抵押物也会在处理中出问题，最后可能导致还有 3% 的最终坏账，这才纳入“呆坏账率”。如果是纯信用的贷款坏账率会更高，一般在 10%~12%，约是有抵押担保贷款的 2~3 倍。一旦平台贷款出现大量的坏账率，无钱担保性赔付，甚至找第三方担保公司都赔不起的时候，只好宣布破产倒闭，老板跑路。这种道德风险是由于缺乏详细的监管措施，很多 P2P 网络借贷公司在建立初始，就不是以发展经营好该平台为目标，而是以搞资金池，赚取手续费、利差、自融和庞氏骗局等非法集资手段套取资金，因而出现大量平台产生经营困难，甚至卷款潜逃的现象”^[3]。

1.3 平台“资金池”无水，产生流动性风险

流动性是维持银行正常运转的血液，P2P 平台这类影子银行如果流动性出问题，就好似缺血将导致急性心脏病发作。而平台一旦搞期限错配，短融长贷，高杠杆率很容易形成缺血造成非预期损失。如果担保公司产生赔偿支付困难，就会引发平台流动性风险，产生流动性危机。

P2P 模式的特点是线下债权转让，也面临流动性风险。搞资产池模式，是影子银行形成流动性风险的先兆。因为 P2P 公司通过卖理财产品并承诺保本付息这样的方式，一旦贷款资金到期不能回流，就易造成流动性风险，产生兑付危机。贷款人太集中也会形成流动性风险。一旦有大额借款人出现到期还款困难，就会影响对出借人的刚性兑付，形成流动性风险。民间借贷比正常银行借贷具有更大的资金链断裂风险。它不仅会使中小企业具有破产风险，而且对民间借贷中介机构也是一个巨大的考验^[4]。

1.4 假银行现身，出现机构风险

一些公司与金融类没有任何关系，也没有从事金融业务的许可证。但由于其内部装修和国有商业银行一模一样，有正规银行的柜台设计，还有 LED 显示屏、叫号机等，甚至还有 5 个柜面上有穿着貌似银行统一服装的“职员”在办公，即使 5 个柜面中只有 1 个在办存款业务，使不少居民误以为是银行。由于一些公司还许诺除银行基准利率外，再给予高额的贴息，所以不少人存钱进去最后取不出来。

2 民间借贷类影子银行风险产生的原因

2.1 信息不对称

P2P 平台要使借贷双方信任就必须要及时准确公布信息。平台公司不公布或者故意隐瞒信息，难免形

成风险隐患. P2P 平台的运营状况, 特别是逾期率、坏账率等关键指标不得而知. 投资人和监管机构无法及时识别 P2P 平台的“质量”, 造成一些 P2P 平台浑水摸鱼, 进行骗贷、欺诈等违法活动^[5].

2.2 交易隐蔽性

民间借贷类影子银行一般对监管规避, 采用高息揽存款、发理财产品等筹集资金放贷, 交易一般是不公开的. 他们往往针对一些多年来对国家银行、机构地点固定信任的老年人, 用人盯人方式展开营销, 还打问寒问暖, 送礼品等温情牌, 游说老年人亲戚朋友、同学同事、左邻右舍、熟人参加, 由于介绍人都很熟, 使老年人容易丧失警惕, 送上多年积蓄, 等联系不上时已经悔之晚矣, 才到公安机关报案. 这种交易的隐蔽性使其风险加大, 降低了风险的可控性.

2.3 小微企业难以从正规银行获得资金

这就催生了向民间借贷类影子银行的融资, 使影子银行大量产生, 融资规模不断扩大, 政策法规不断突破.

2.4 融资成本高

中国大陆西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心主任甘犁在 10 月 30 日举行的“汇付天下 2014 互联网金融西部论坛”上发布调查数据, 中国有息民间借贷平均年息为 20.9%. 中国大陆获得融资的小微企业融资途径中有 62.7%来自民间借款, 23.2%来自银行融资, 剩余 14.1%是两者皆有. 其中, 东部、中部和西部地区的民间借款比例分别是 63.7%、67.8%和 57.2%. 有银行借款的小微企业民间借款利息高, 平均年利息为 33.2%, 接近月息 3 分. 而申请银行借款被拒、需要银行借款但未申请和根本不需要银行借款的小微企业民间借款利息分别是 8.6%、21.3%和 11.6%. 就中国大陆平均水平而言, 有息民间借贷年利率为 20.9%, 折算为月息一分七. 根据《广州民间金融街》机关公开的数据, 目前担保费率仅在 2%~3%之间. 业内人士说, 3%的手续费看起来不错, 但一笔贷款违约, 损失就相当于几十笔交易的利润总和. 而担保公司的资本金额起码要放大 3 倍以上, 才能实现盈利.

2.5 资金实力弱

造成这些贷款担保公司倒闭的原因是资金紧张, 特别是现金流严重缺乏. 据不完全统计, 大陆共有 8 000 多家拥有经营牌照的贷款担保公司, 其中大多数为小企业服务. 而注册资本金普遍不足偏低.

2.6 难查信用级别

民间借贷类影子银行融资业务比较隐蔽, 双方信用等级多难以查到.

2.7 风控能力弱

目前, 国内 P2P 网贷平台大多以担保形式保障投资者本金收益, 其模式有三: 一是独立的第三方担保机构进行担保. 二是平台自身对全部项目提供担保. 三是小贷公司、典当行等企业担保. 其中引入第三方担保机构提供 100%本息全额担保是网贷采用的主要形式. 但如果担保公司出问题仍会产生巨大影响, 而没有担保公司兜底, 平台的信誉会大打折扣.

3 民间借贷类影子银行风险管理模型

3.1 信用风险管理模型

影子银行(民间借贷类)的信用风险是指在民间借贷活动中交易对手违约而导致发生损失的可能性. 可以借鉴的国外信用风险管理模型有: 一是以莫顿原理为基础的公司预期违约频率模型(Expected Default Frequency, EDF 模型); 二是评级为基础的信贷矩阵模型(Credit Metrics); 三是宏观经济型的麦肯锡模型(Credit Portfolio View); 四是精算型的信贷风险附加法(Credit Risk+模型). KMV 模型是用市场价格和财务指标数据来评估上市公司信用风险的动态商业化模型, 我国学术界认为比较适用.

3.2 道德风险模型

P2P 平台牵线融资借贷可以看成是一种委托代理关系. 在这种委托代理关系中, 由于还款的不确定性

或其他原因,三方所掌握的信息具有不对称性,在这种情况下就容易出现“道德风险”问题.平台可以看作代理人在契约达成后可能会采产生损害委托人利益的行为.曹元芳^[6]对道德风险模型作了分析.

3.3 流动性风险模型

徐元铖^[7]指出,西方学者经研究构建了一些估算流动性风险的 VaR 模型.目前较具有代表性的模型有 L-VaR 模型(liquidation-adjusted value at risk, 简称为 L-VaR 模型),以及另一种流动性风险调整 VaR 模型(liquidity-adjusted value at risk, 简称为 LA-VaR 模型).

以上这些模型比较适于正规商业银行,不适于影子银行,因为我国影子银行尤其是民间借贷类影子银行的业务规模小,数据不全,账务不规范,以上模型还不适用.

3.4 适于民间借贷类影子银行的信用风险模型

用以下模型来测试民间借贷 P2P 影子银行的风险较好.

$$y_i = \begin{cases} 0 & y_i^* \leqslant c_1 \\ 1 & c_1 < y_i^* \leqslant c_2 \\ 2 & c_2 < y_i^* \leqslant c_3 \\ \dots\dots \\ M & c_M < y_i^* \end{cases} \tag{1}$$

总共有 $M + 1$ 个等级,观测到 y_i 位各个等级的概率为 $P(y_i = 0) = F(c_1 - x_i\beta)$, $P(y_i = 1) = F(c_2 - x_i\beta) - F(c_1 - x_i\beta)$, $\cdots$, $P(y_i = M) = 1 - F(c_M - x_i\beta)$.

模型采用极大似然法估计,其中 $c_1, c_2, \cdots, c_M$ 是 M 的临界值,作为参数和回归系数一起估计.

从人口特征(age, gender)、信用变量(credit)、历史表现(success, fail)和借款信息(rate, time)四个方面实证研究,其具体的待估计方程表达式为

$$\text{risk} = c_1 * \text{age} + c_2 \times \text{gender} + c_3 \times \text{credit} + c_4 * \text{success} + c_5 \times \text{fail} + c_6 \times \text{rate} + c_7 \times \text{time} + \epsilon \tag{2}$$

通过收集的影子银行案例进行计算,能较好地反映影子银行的信用风险^[8].

4 民间借贷类影子银行风险防范对策

4.1 政府监管者防范风险对策

4.1.1 严格发放互联网金融牌照,规定担保公司要存银行保证金

银监局只有对达到一定年限的,长期经营良好,信誉高的企业才颁发互联网金融牌照.还应该规定担保公司要把一定比例的“赔偿准备金”存在指定的银行账户,做好最后一重保障.要提高融资性担保公司的设立门槛,该做平台的就只能专做平台.对于 P2P 平台而言,没有担保公司兜底,平台的信誉会大打折扣,所以要监管第三方担保是不是真正的“第三方”.有的担保公司与 P2P 平台的股东或是控制人可能是“自家人”,项目左右手倒来倒去.一旦发生风险,担保也就落空了.从业务内容上看,银监会监管 P2P 最合适.银监会要制定 P2P 的准入门槛,特别是注册资本的要求、从业人员的资质认定等,这就会避免 P2P 行业鱼龙混杂的局面,拒绝有不良信用记录的从业人员参与到 P2P 行业中来,从而会有效规避 P2P 行业中跑路事件的发生和庞氏骗局,提高行业的信誉度^[9].

4.1.2 地方金融监管机构要建立区域巡查制度,防止假银行现身

对民间借贷类影子银行的高发地区,主要是商业中心和城乡结合部,地方金融监管部门要守土有责,定期或不定期依靠公安系统,聘任专职、兼职信息员随时报告民间借贷类影子银行的情况,对有集会的城市商务楼、城乡结合部的出租房要作为监测的重点.

4.1.3 加强对公共场所的宣传

加强公安执法、司法宣传,城管、街道单位都要行动起来,用张贴画、广告牌、电视视频广泛宣传,预

防非法集资类影子银行的欺骗行为. 建议由政府牵头、司法机关与金融机构参与, 组织较大规模的金融法律宣传活动, 深入农村、社区、企业、机关、厂矿、乡镇等地方进行宣传^[10].

4.1.4 促进守信机构集中管理, 建立诚信区

政府可以对长期守信的民间借贷类影子银行, 采取适当集中的方式, 引入政府能够监管的地块区域, 使诚实守信者在此区域能持续发展业务, 不诚实守信者逐出此区域.

4.1.5 深入利率市场化改革

从根本上来讲, 利率管制是影子银行繁荣发展的重要原因, 因此化解影子银行的风险, 需要推进利率市场化的改革. 同时, 化解影子银行的风险需要增加透明度, 并改变民间借贷类影子银行金融行为的监管方式, 将民间金融机构正规化, 使其被纳入正轨监管行列.

4.1.6 建立存款保险制度

尽快推行民间借贷类影子银行存款保险制度, 以避免在出现信用违约时影子银行被迫承担完全责任, 最终导致风险累积在影子银行体系内. 建立这种救助机制, 是在批准民间借贷类影子银行时就要缴纳流动性风险保证金, 存入人民银行, 进入一种信用保险系统.

4.2 投资者防范风险对策

4.2.1 机构合规性识别

看公司有无经营金融业务许可证, 而不是看有无工商营业执照及公司办公室装修豪华程度等.

4.2.2 抵制高收益的诱惑

一些非法的民间借贷类影子银行能够拉到客户, 就是靠高收益、超高收益的宣传, 投资者要抵抗住年收益许诺超 15% 以上的宣传诱惑, 增强真假识别能力.

4.3 P2P 平台要加强内部自身建设, 防止信用、道德、流动性风险的发生

从以上发生的很多风险来看, 民间借贷类影子银行尤其是 P2P 平台很多是内部管理上出了问题, 从信用风险来看, 审贷不严, 担保抵押不落实, 到期贷款收不回, 这样日积月累到时就会总爆发, 所以必须建立风险管理制度, 还要加上强大的执行力. 为了预防道德性风险的发生, 平台要建立信息披露制度, 出现了不良贷款也不要隐瞒, 要及时公布, 积极促进借贷双方协商解决, 反而可以取得公众信任, 有利于业务的拓展. 在流动性风险防范上, 如果平台有“资金池”, 应该主动寻求大银行的托管, 可以通过协会组织建立风险救助机制. 小型的融资性担保公司, 为了应付较大风险, 可以通过协会建立互保、联保、再保险组织, 防止流动性风险的发生. “用户的资金不得存放于 P2P 平台之上, 必须交由银行进行托管, 存入“无息监控账户”, 由银行时刻监控 P2P 平台的“专户专款专用”情况, 按时出具监控报告并报送监管部门;

4.4 合法有规模的民间借贷类影子银行风险防范对策

选好贷款对象, 过去估计有 80% 的民间借贷资金都流向了房地产行业, 因为前些年房地产的快速发展使其可以承担高额利息, 有些房地产的年化利率收益达到 100%.

由于前几年房地产企业在扩展过程中, 对资金需求急增, 而银行贷款不足, 只好向民间借贷类影子银行融资, 从而推高了民间金融市场融资整体的利率水平. 如果今后房地产业持续下行, 将使一些信托类产品兑付风险会大增, 原来的一些地方债项目还款压力加大, 这种风险可以按照中央的要求, 发行地方城投债券或发新债还旧债来解决.

参考文献:

- [1] 汪业顺, 汪晓舟. 民间借贷风险及预防对策 [J]. 审计与理财, 2015(1): 36—38.
- [2] 董 妍. 互联网金融风险控制以 P2P 网贷平台为视角 [J]. 商业经济研究, 2015(3): 79—81.
- [3] 冯艳丽. 基于 P2P 网络借贷模式的互联网金融风险探讨 [J]. 商业经济研究, 2015(11): 83—84.
- [4] 柯登峰. 浅析民间借贷风险及预防措施 [J]. 投资与合作: 学术版, 2014(5): 21.

[5] 邵嘉莹. 浅议企业借贷及 P2P 模式的现状和发展方向 [J]. 商场现代化, 2014(26): 137—137.

[6] 曹元芳. 基于多层级委托代理的金融机构内部道德风险模型. 上海金融, 2008(1).

[7] 徐元钺. 财政金融学院在论文“国外风险价值模型研究现状” [J]. 外国经济与管理, 2005(6).

[8] 肖曼君, 欧缘媛, 李 颖. 我国 P2P 网络借贷信用风险影响因素研究——基于排序选择模型的实证分析 [J]. 财经理论与实践, 2015, 36(1): 2—4.

[9] 杨庆冠. P2P 风险管理和控制浅析 [J]. 合作经济与科技, 2014(24): 132—133.

[10] 李球秋. 当前民间借贷风险与对策——会昌调查 [J]. 金融科技时代, 2014, 22(9): 87.

Risk Analysis and Model of Shadow Banking (Private Lending)

LIU Wen-zhao¹, CHEN Chen², LIU Min¹

1. Chongqing College of humanities, Science and Technology School of Industrial and Business Studies, Hechuan Chongqing 401524, China;
2. Economy and Trade College, Hunan University, Changsha 410006, China

Abstract: Recently, China’s shadow banking is mainly a net loan of private lending P2P, small loans, guarantees and other high risk of the company, which is characterized by sudden strong, contagious, and investors want to recover after the loss has been late, leading to social groups incidents continue to occur. Risk: P2P finance intermediary platform variation for banks, credit risk is outstanding; platform guarantee agencies themselves, moral risk prone; platform “pool of funds” anhydrous, resulting in liquidity risk; fake bank appeared, institutional risk. This paper analyzes the causes of the risk, and puts forward the risk management model and risk prevention strategy for the shadow banking.

Key words: shadow banking; risk analysis; model; to guard against

责任编辑 夏 娟

