



图片来源：花瓣美素

投资人万万没想到，买了个网贷平台理财，可能要债权变股权，借钱成股东。

昨日（7月18日），网贷平台爱投资公告称，为解决资产端流动性紧张的问题，给平台的投资人出了一套“债转股”方案，引发热议。

律师认为，对于网贷平台提出债转股的方案如何定性，主要看资产端标的是否真实、平台存不存在非法吸储的嫌疑。如果该平台资产标的合规，那该方案无可非议。

截至2018年一季度，在互金协会登记披露的116家会员单位累计在贷余额（可理解为投资人的钱）合计6070.39亿，相比之下，问题网贷平台不过数百亿的在贷余额占比并不算大，但值得思考的是，网贷平台风险正加速暴露、问题平台涌现，而到目前为止，平台退出的计划应该是什么、还款的方式是什么，每个平台的情况都不一样，现阶段也没有明确规定。

买个理财变股东？

7月18日，上线五年的网贷平台爱投资公告称，由于流动性紧张问题，对借款人（该P2P平台投资人）给出了一套“债转股”方案。投资人万万没想到，我买了个网贷平台理财，竟然要成股东？

爱投资官网披露，平台累计交易总额为416.96亿元，借贷余额为135.35亿元；累计

出借人数量达25.8979万人，当前出借人数量11.5432万人。网贷之家数据显示，截至7月17日，该平台还有818万成交量，待还余额（该平台的风险敞口）128.37亿元。

7月18日，爱投资在其社区发布《关于坚持良性发展、坚持信息中介定位、提升平台项目信息披露标准的公告》称，目前爱投资和投资人需要直面的问题是：

- 1、核心借款企业发生流动性紧张问题，需要时间化解流动性压力；
- 2、借款企业合作的部分第三方保障机构，自身流动性被严重锁定，由于代偿而持有的大量资产需要时间进行处置；
- 3、爱投资作为网络借贷信息撮合服务中介，将收取1%-3%的服务费，竭力帮借款人催款。



7月18日，爱投资董事长赵春霞表示，目前计划的债转股有两种可能性：

- 1、是对保障机构进行债转股，爱投资的兄弟公司安投邦作为GP成立有限合伙，咱们爱亲作为LP，组成一个有限合伙公司，譬如我对保理公司有100万债权，有50个人组成一个5000万的有限合伙，然后去持有保理公司的股权，从而达到以股东的身份保全保理公司的资产，同时要求保理公司与有限合伙签订回购协议，通过处置资产和回款逐渐收回资金，另外保障机构自身通过多种经营获取的超额收益，我们股东也可参与分红。这部分我们会在七个工作日内设立完成。

2、对单一借款企业进行债转股，我们会分出单一企业应对的出借人，成立有限合伙，直接债转股进借款企业。需要与企业协商，稍后会更新。

“网贷平台推出债转股方案，是之前没有的情况，尚属于监管空白。”在券商中国记者的随访中，对于网贷平台鼓励“债转股”的方案，有业内人质疑：

“要债转股，当初借款的时候就应该约定好，现在出了问题再来搞债转股，本来我只是想投资，买个理财，现在这样，是不同意呢，还是同意呢、还是同意？”

“本来债转股就比较流氓，现在连金融投资都债转股了，说得过去吗？”

多位业内人士对券商中国记者表示，前日平台董事长杨定平刚刚自首的民间高返平台“雅堂金融”，在官网甩卖旗下商超的股权，拟以此融资，所得款项用于公司运营、偿还部分债务、按一定比例回购股份及股权分红；而且，在该份股权转让补充协议中，还提出了尝试债转股方案，具体来看，就是根据债转股募集金额的不同，计划将雅堂控股及雅堂员工团队所持股份的不同比例用于股权出售。

融资历程 3

序号	日期	级别	估值	金额	比例	投资方	新闻来源
1	2016-11-22	B轮	-	2.5亿人民币	-	广东捷博华创实业发展有限公司和孙油院	P2C金融交易模式平台【爱投资】获得孙油院2.5亿元B轮融资
2	2015-01-01	A轮	-	1500万美元	-	达泰资本投资	-
3	2014-01-01	天使轮	-	金额未知	-	中银应鲁	-

官网显示，目前，爱投资平台有智选计划、直投项目以及债权转让三大类标的。一位熟悉情况的资深互金人士告诉券商中国记者，起家于P2C平台，爱投资自成立后一直以大标为主，做大额企业借款。此前备案制将近，爱投资上线了智选计划，发展小额业务。

有北京商报记者投资“智选计划”后得到的一份委托出借协议显示，标的为集合型融资项目，即该项目包含多个借款人的借款需求。这类集合计划类产品一般债权总额较高、信息披露不透明，被认为存在资金池、期限错配的可能性较大。

在爱投资的投资者社区，该平台董事长赵春霞直面投资人，正活跃发言积极回应，并称全体高管降薪至5000元/月，优先帮助平台投资人回款。

企查查显示，这位生于1986年的年轻董事长，在资本运作上经验丰富，名下控股企业21家。据公开资料，赵春霞19岁本科毕业于北京林业大学后加入花旗银行投资银

行部，主要负责私人银行管理及投资分析，投资方向涉及金砖国家新能源及矿业板块。2010年开始创业投资，2013年创立爱投资。目前，赵春霞本人还为A股上市公司步森股份的实控人、任职董事长；总持股比例达到15.2%。

一天内7家平台出问题

18日上午，网贷平台金银猫发布“良性清盘延期兑付公告”，直言清盘原为当前P2P生存环境的恶化：投资者信心不足，资金流出剧增，部分投资人还款意愿丧失以及还款能力不足，给金银猫经营造成重大影响，流动性几近枯竭。自公告发布即日起，平台将停止相关业务运营。对投资者最关心的兑付问题，金银猫在公告中承诺不跑路，不失联，并明确了兑付方案：

投金额小于1万元的用户，平台将分两个月内结清所有资金。每个月兑付50%。在投金额大于1万元的用户，分24个月每月约兑付本金及其收益。

具体方案为：前3个月每月兑付1%，第4 - 6个月每月兑付2%。第7 - 9个月每月兑付2.5%，第10 - 12个月每月兑付3%。第13 - 15个月每月兑付3.5%第16 - 18个月每月兑付4%。第19 - 21个月每月兑付4.5%。第22个月兑付10%，第23个月兑付13.5%。第24个月兑付15%全部清兑完毕。如到期未全部清兑，公司将依法承担责任。

具体方案如下：

前 3 个月每月兑付 1%，第 4-6 个月每月兑付 2%，第 7-9 个月每月兑付 2.5%，第 10-12 个月每月兑付 3%，第 13-15 个月每月兑付 3.5%。

第 16-18 个月每月兑付 4%，第 19-21 个月每月兑付 4.5%，第 22 个月兑付 10%，第 23 个月兑付 13.5%，第 24 个月兑付 15%全部清兑完毕。

如到期未全部清兑，公司将依法承担责任。

注：所有用户的本金兑付，不区分投资的产品类型及期限，统一按投资金额按比例分批兑付。

一路走来，网贷之路十分艰辛，但金银猫真心实意为用户负责的态度，从未改变过。十分痛心，万般无奈做出的决定，为保证金银猫的清盘不造成太大的社会影响及舆论影响，已经第一时间与相关部门和存管银行报备，也希望能从最大限度的保障投资者的权益，希望得到大家的支持和配合，给平台些时间。虽然平台决定暂停正常工作，但依然有信心处理好资产，并对每一位用户的投资负责到底。

在此，对给您造成的不便，金银猫深表歉意。

公司联系电话：4008556333 或 021-3893 4666

客服 QQ：4008556333

上海金银猫金融服务有限公司

2018年7月18日

监管政策、流动性风险传导、投资人信心受挫等多因素作用下，网贷行业迎来加速“去杠杆”。券商中国记者不完全统计，仅7月18日当天，就有7家平台先后良性退出、甚至跑路、失联、经侦介入。问题平台地点分布在北京、上海、深圳、宁波、杭州。其中，不乏像钱豆网这种代偿余额43.37亿元的平台。

综合网贷之家数据统计，从7月2号至7月17日，半个月时间里，出现的问题平台数量达到了98家，几乎是以平均每天6.53家平台的频率出事。



券商中国是证券市场权威媒体《证券时报》旗下新媒体，券商中国对该平台所刊载的原创内容享有著作权，未经授权禁止转载，否则将追究相应法律责任。

ID : quanshangcn

Tips : 在券商中国微信号页面输入证券代码、简称即可查看个股行情及最新公告；输入基金代码、简称即可查看基金净值。