

# 2017 年网贷评级报告

## 第二期（总第十期）

出品单位：

融 360 大数据研究院

中国人民大学国际学院金融风险实验室

# 声明

一、融 360 大数据研究院与中国人民大学国际学院金融风险实验室共同组建“网贷评级课题组”，依托融 360 的大数据监控系统和专业风险控制团队，以及中国人民大学在金融风险领域的学术研究积累，由融 360 和中国人民大学联合发布本次网贷评级。

二、网贷评级课题组秉持第三方立场和独立运作的原则，与融 360 公司其他业务无关。评级结果不受任何第三方的授意、不受任何商业合作关系的影响。截至本报告发布，目前与融 360 有商业合作关系的平台包括：陆金所、拍拍贷、信融财富、PPmoney 理财、小牛在线、e 路同心、合拍在线、团贷网、融金所、爱钱进、理财范、向上金服、懒投资、凤凰金融、合拍贷、投哪网、小赢理财。

三、本评级参考采用的信息与数据来源于全国企业信用信息公示系统、上市公司公告等市场公开可获得的信息，亦来源于融 360 大数据研究院监测体系。网贷平台主动提供的部分数据和信息作为本期评级的参考。

四、评级项目的所有经费由融 360 网贷评级课题组承担。凡以本课题组名义，以任何理由向被评级对象或利益相关方收取费用的行为均属违规行为，如发现类似情况可及时向我们举报，举报电话：（86-10）82625755，academy@rong360.com。

五、评级体系中采用的数据和内容最终解释权归融 360 大数据研究院所有。

六、本网贷评级结果仅供参考，不构成任何投资建议，网贷评级课题组不对投资者据此操作造成的损失承担后果。

七、本报告每季度发布一次。

声明.....	2
前言.....	4
第一章 2017 年二季度网贷行业数据.....	4
1.1 新增平台 8 家 停业平台占问题平台比重超 7 成.....	4
1.2 网贷行业掀加息潮 二季度收益率反弹.....	6
1.4 四省市成交量占比超 9 成 地区集中度提升.....	10
1.5 风口在关闭 获融资的平台数环比降近 3 成.....	11
第二章 2017 年第二期网贷评级结果.....	14
2.1 2017 年第二期网贷评级说明.....	14
2.1.1 评级对象初筛条件.....	14
2.1.2 评级体系.....	14
2.2 平台异动说明和级别调整.....	19
2.3 评级级别释义.....	19
2.4 2017 年第二期评级样本范围.....	21
2.5 2017 年第二期评级结果.....	21
第三章 深度分析.....	23
3.1 后监管时代 网贷行业“阶层”更加固化.....	23
3.2 资产端决定盈利能力 第一阵营平台潜力大.....	25
3.3 超 50%已上线存管的平台不符合属地原则.....	27

# 前言

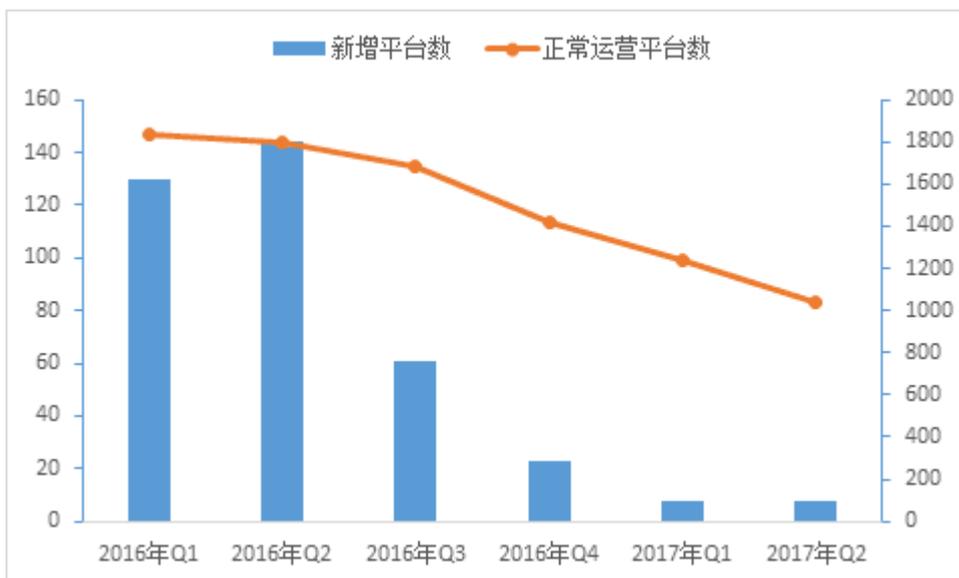
随着上海、深圳、北京等地网贷备案登记管理办法征求意见稿的发布，网贷行业的政策也进一步明朗，之前的“待定项”现在也基本有了答案。合规依然是网贷行业的热词，许多网贷平台之前主做大额资产，或者存在混业经营，为了顺应监管办法的规定，平台选择实现集团化的整合与重组，将资金端与资产端分开。同时，随着中国互联网金融协会旗下的互联网金融登记披露服务平台的上线，网贷行业的信息披露也将更加透明，从披露数据的 25 家平台来看，贷款余额在 100 亿以上并实现盈利的平台有 8 家，头部平台已经实现了规模效应，留给中小平台的“蛋糕”份额越来越小，下半年第一阵营平台跑马圈地会愈演愈烈。

## 第一章 2017 年二季度网贷行业数据

### 1.1 新增平台 8 家 停业平台占问题平台比重超 7 成

2017 年二季度，网贷行业新增平台仅有 8 家，数量和 2017 年一季度保持一致，同比 2016 年二季度，下降 94.4%。截至第二季度末，行业内累计正常运营平台数量为 1044 家，环比 2017 年第一季度下降 15.4%，较去年同期下降了 41.8%。

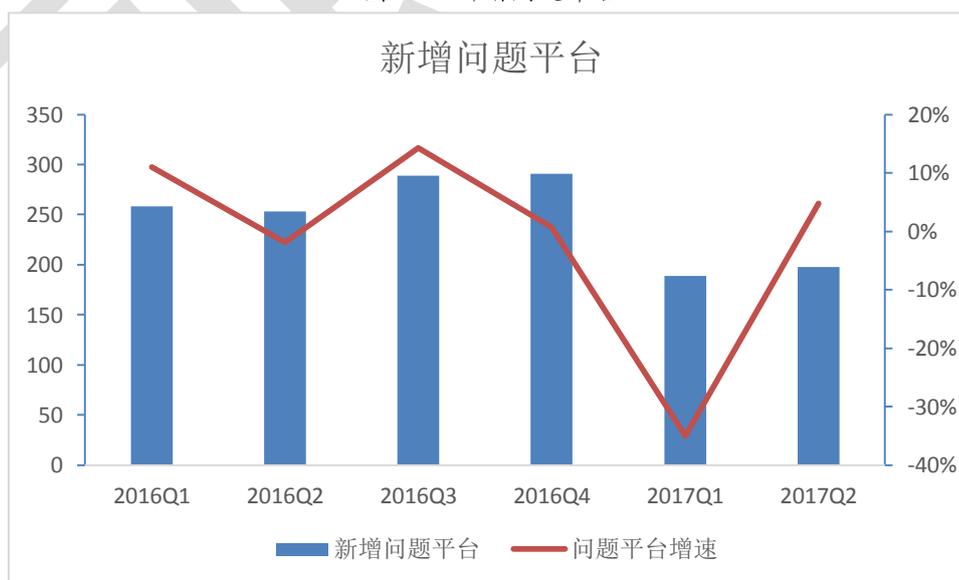
图 1-1 网贷行业平台数量



数据来源：融 360 大数据研究院

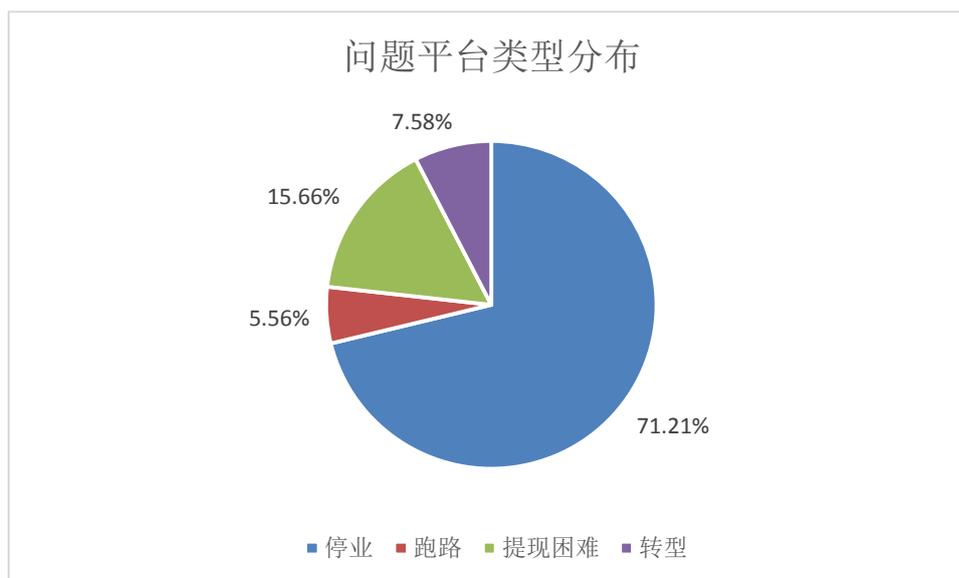
2017 年二季度，新增问题平台 198 家，环比 2017 年一季度上升 4.76%。在新增问题平台中，停业平台占比最高，为 71.21%；提现困难平台占比第二，为 15.66%；转型和跑路占比较低，分别为 7.58%和 5.56%。随着互金专项整治的推进和监管政策的密集出台，P2P 网贷行业在压力中谋求生存，2017 年二季度以来，停业平台数量继续攀升，其占比也由上季度的 56.08%上升至 71.21%。

图 1-2 新增问题平台



数据来源：融 360 大数据研究院

图 1-3 2017 年二季度问题平台类型分布

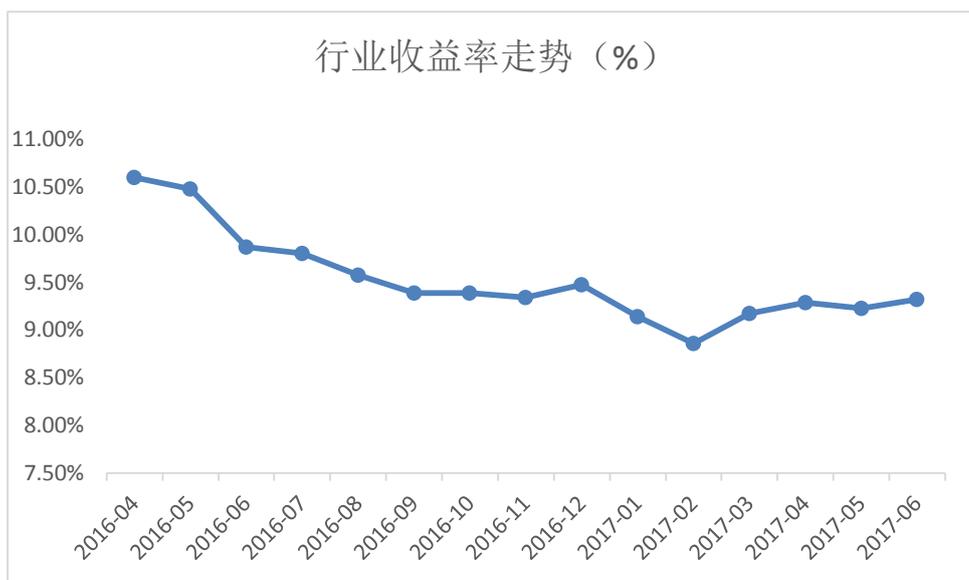


融 360 网贷评级课题组认为，随着监管的深入，合规成本的增加，运营成本提升，中小型平台在竞争中差距被拉大，一些不合规、实力弱的平台将加速被淘汰出局，选择以主动停业或转型等方式良性退出。下半年网贷行业淘汰率将会继续加剧。

## 1.2 网贷行业掀加息潮 二季度收益率反弹

2017 年二季度末网贷行业平均收益率水平升至 9.32%，与上季度末的收益水平相比，上升了 0.15 个百分点。融 360 网贷评级课题组认为，进入 4 月份以来，金融市场资金面趋紧，多家银行理财产品和宝宝类产品纷纷上调利率，对网贷行业的资金端也造成了压力。P2P 平台为了获客，也纷纷选择通过加息提高收益率来吸引投资人。融 360 网贷评级组认为，这波加息潮只是短期波动，网贷行业的整体收益率水平应该还会有下行空间。

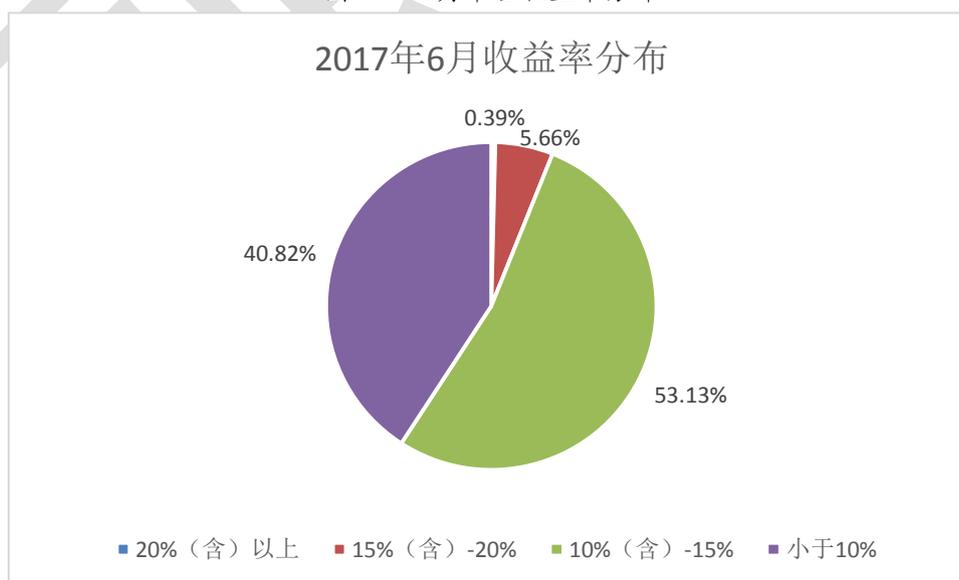
图 1-4 2016 年 2 季度以来网贷行业收益率走势



数据来源：融 360 大数据研究院

根据融 360 重点监测的网贷平台数据显示，6 月份网贷平台收益率主要分布在 15% 以下。其中收益率为 10%-15% 的平台占比最高，为 53.13%；收益在 10% 以下的平台占比排在第二位，为 40.82%；收益在 15%-20% 的平台占比排在第三位，为 5.66%；收益在 20% 以上的平台占比为 0.39%。较上季度末相比，收益在 15% 以下的平台继续增多，其占比也由 90.62% 升至 93.95%。

图 1-5 3 月平台收益率分布



数据来源：融 360 大数据研究院

表 1-1 二季度部分加息平台名单

加息平台	加息活动	活动时间
------	------	------

爱钱进	关注并绑定“爱钱进官方服务平台”微信公众号，送3%零存宝+加息券 1 张	6月6日-6月30日
银客网	4月狂欢周 全场加息 1%	4月14日-4月21日
银湖网	加入银定宝（特别版+1%）”服务即享年化加息 1%	5月17日-5月23日
微贷网	新手福利升级：原有的新手注册福利：588元投资抵扣红包和累计 5.8%的加息礼包，将升级为：666元投资抵扣红包和累计 6.6%的加息礼包。	6月21日开始
开鑫金服	投资满 1 万，可参与“当前基础年化收益率+0.1%”活动 投资满 10 万，可参与“当前基础年化收益率+0.2%”活动	4月14日-4月21日
积木盒子	6月30日前成功邀请好友得 6%加息券	6月17-30日
团贷网	智能投资版块“复投宝 18、24、36”，加息 0.5%—1.4%，每日限量发出。	6月21日开始
宜人贷	邀请好友，返利 4%	6月1日开始
人人贷	U 计划-3 月预期年化利率由 5.6%加息至 6.6%； U 计划-6 月预期年化利率由 6.2%加息至 7.2%；	6月26日开始
小赢理财	邀请注册送限额 2000 元 4%加息券，投资使用后，会再送限额 20000 元 4%加息券	6月5日-6月16日
PPmoney 理财	每日限时秒杀项目，周末限时秒杀项目	6月9日开始

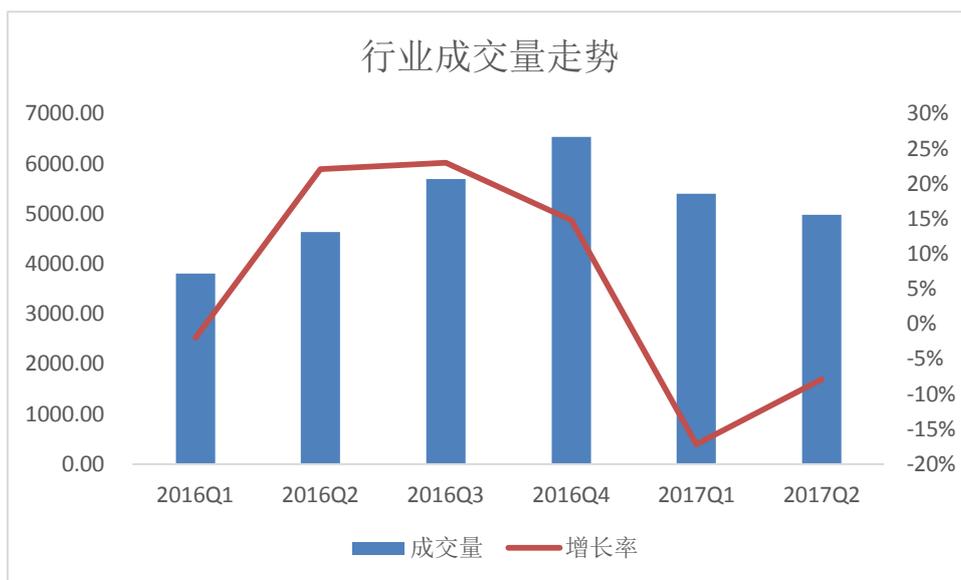
数据来源：融 360 网贷评级课题组根据公开信息不完全整理（具体以平台官方活动为准）

### 1.3 网贷行业成交量、贷款余额增速放缓

2017 年二季度，网贷行业成交量为 4974.78 亿，环比 2017 年一季度下降 7.89%。

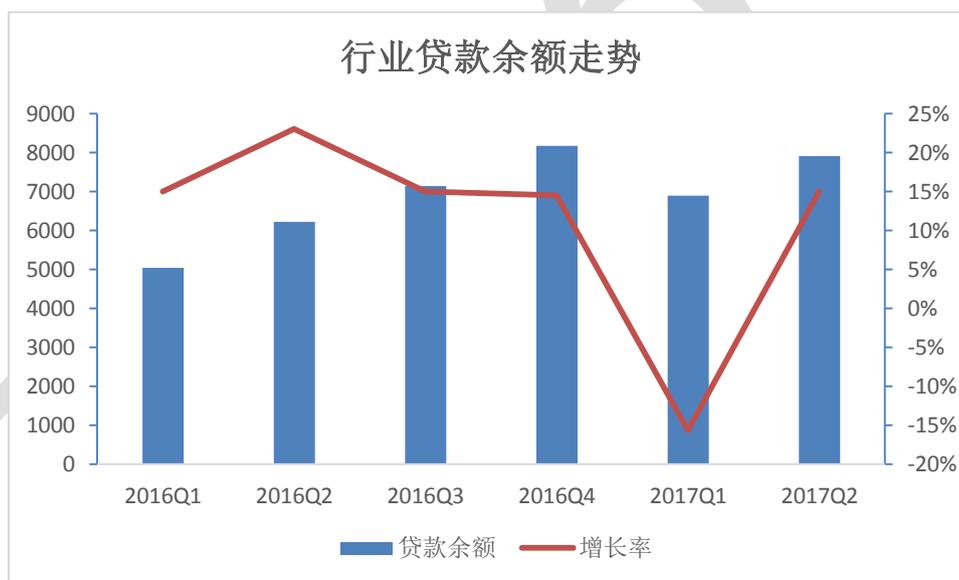
2017 年二季度末贷款余额为 7910.93 亿，环比 2017 年一季度末上升 14.95%。与去年同期相比，2017 年二季度行业成交量和贷款余额增速继续放缓，分别下降了 30%和 8%。

图 1-6 网贷行业成交量



数据来源：融 360 大数据研究院

图 1-7 网贷行业贷款余额

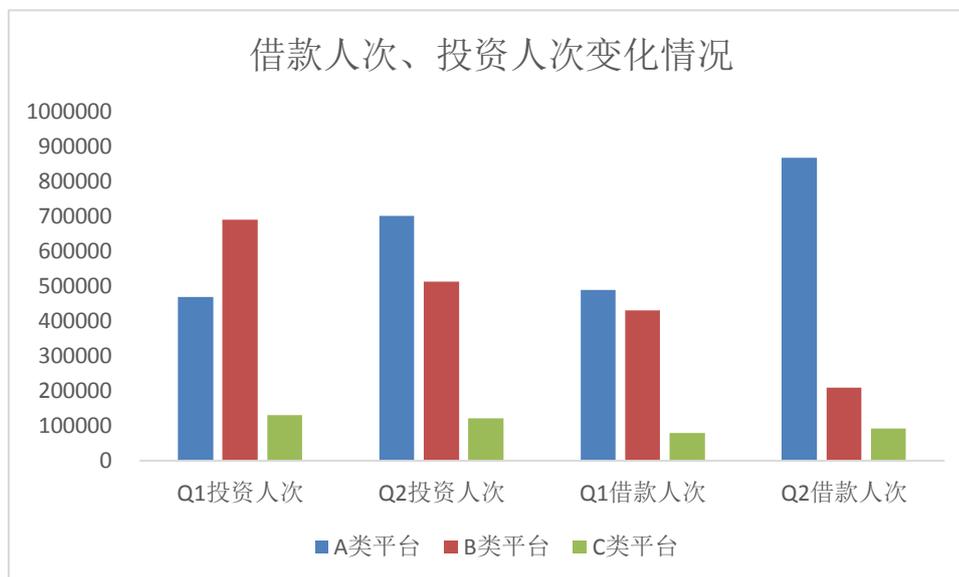


数据来源：融 360 大数据研究院

从投资人、借款人来看，因为第一阵营平台的品牌知名度高、背景实力强、借款资金成本较低等原因，投资人、借款人往第一阵营平台流动的趋势也愈发明显。从投资人次看，2017 年第二季度 A 类平台投资人次为 701671 人次，环比 2017 年一季度 468546 人次，增长 49.76%。第二季度 B 类平台投资人次为 513930 人次，环比一季度 689984 人次，下

降 25.52%。第二季度 C 类平台投资人次为 121120 人次，环比 2017 年一季度 130417 人次，下降 7.13%。随着网贷行业的格局逐渐明朗，我们预计这种流动趋势在未来还会加剧。

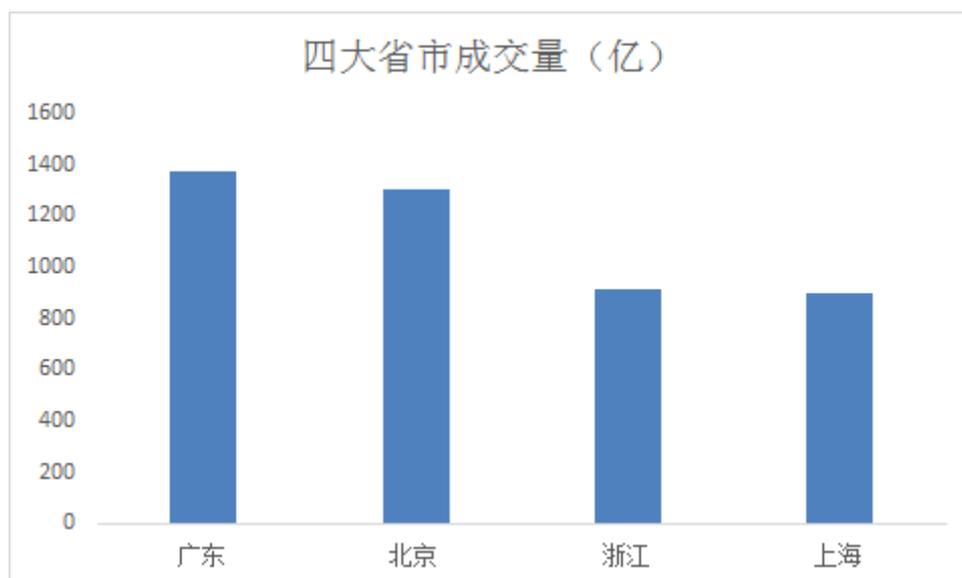
图 1-8 网贷行业投资人数



## 1.4 四省市成交量占比超 9 成 地区集中度提升

据融 360 网贷评级课题组重点监测的 500 多家平台数据显示，2017 年二季度网贷行业成交量最高的四大省市合计成交量 4493.06 亿，占比 90.32%。广东以 1373.08 亿元成交量领跑全国，跃居全国第一位，北京以 1302.39 亿元紧跟其后，排在其后的浙江、上海成交量分别为 916.89 亿、900.70 亿。

图 1-9 2017 年二季度四大省市成交量



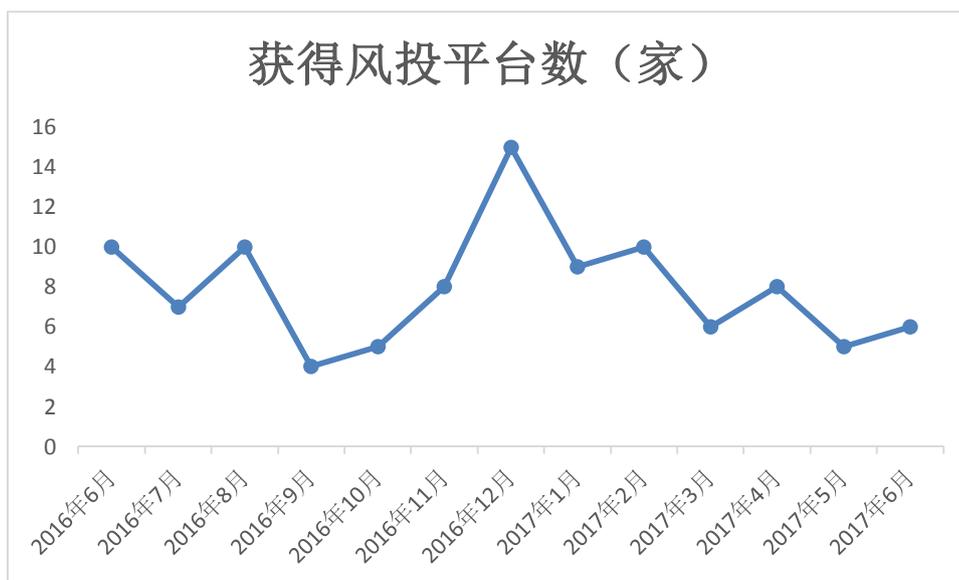
数据来源：融 360 大数据研究院

2017 年二季度成交量排在前 20 位的平台成交量为 2713.44 亿，占到了网贷行业整体成交量的 54.5%。随着监管更加规范严格，合规成为平台生存硬性标准，投资者为了避险，纷纷从小平台转向合规大平台，行业“二八分化”现象加剧，网贷行业“阶层”逐步固化，中小平台逆袭的机会越来越小。

## 1.5 风口在关闭 获融资的平台数环比降近 3 成

2017 年第二季度，共计 19 家互金平台宣布获得风投，较上季度 25 家减少了 6 家，其中网贷平台 10 家，比上季度 14 家网贷平台减少 4 家，环比降 28.6%。获得风投的互金平台中获得天使轮的有 1 家，获得种子轮投资的 1 家，获得 Pre-A 轮投资的有 4 家，获得 A 轮投资的有 5 家，获得 A+ 轮投资的有 2 家，获得 B 轮投资的 1 家，获得 C 轮投资的 1 家，获得 D 轮投资的 1 家，获得战略投资的有 2 家，完成 IPO 上市的 1 家。

图 1-10 2016 年以来平台获得风投情况



数据来源：融 360 大数据研究院

图 1-11 2017 年二季度获得风投平台的轮次分布



数据来源：融 360 大数据研究院

表 1-2 2017 年二季度获得风投平台列表

融资时间	平台名称	轮次	融资金额	投资机构
2017. 4. 10	魔法现金	A 轮	数千万美元	经纬中国
2017. 4. 10	乐醒月付	天使轮	3200 万人民币	王汉卿
2017. 4. 11	理财魔方	pre-A 轮	2000 万人民币	新毅资产 玖创资本 亚杰天使投资
2017. 4. 13	梦哆啦网络	A 轮	未透露	涌金集团
2017. 4. 19	贷款钱包	A+轮	数千万人民币	未透露

2017.4.20	车贷贷	A 轮	3000 万人民币	险峰长青(险峰华兴) 联想之星 梅花天使创投
2017.4.28	爱财集团	C 轮	2.2 亿人民币	中顺易金融 星辉互动娱乐 神州泰岳(泰岳梧桐)
2017.4.28	信而富	IPO 上市	6000 万美元	未透露
2017.5.9	旺财谷	A+轮	6000 万人民币	达泰资本
2017.5.15	挖财网	战略投资	4200 万美元	国开金融(国开开元) 新天域资本 汇桥资本 启明创投 宽带资本 CBC
2017.5.15	钱到到	pre-A 轮	1000 万人民币	和盟创投 伯藜创投 金娱投资
2017.5.18	Qupital	种子轮	200 万美元	阿里巴巴 MindWorks Ventures 概念资本 DRL Capital Aria Group
2017.5.31	利魔方	pre-A 轮	未透露	东方佳合基金
2017.6.1	团贷网(光影侠)	D 轮	18 亿人民币	盈生创新 北海宏泰 民生资本
2017.6.6	铂诺理财	B 轮	数千万人民币	头头是道投资基金 创新工场
2017.6.7	微米在线	A 轮	数千万人民币	融磊资本
2017.6.13	合勋车融	战略投资	4000 万人民币	恺英网络
2017.6.20	星火钱包	A 轮	数千万人民币	Jade Value 湖南文化艺术 宏商资本
2017.6.26	今借到	pre-A 轮	2000 万人民币	盈动资本

信息来源：融 360 根据公开信息不完全整理，并未对信息的真实情况进行核实，如有出入，请以企业的真实到帐情况为准。

从获得风投的平台所涉及的业务领域上看，这 19 家平台业务主要涉及汽车消费贷、供应链金融、个人信贷等业务，而这三类资产也都是相对比较合规的。融 360 网贷评级课题组认为，风投对网贷行业的态度已经由之前的狂热转冷，部分上市公司也正在逐渐从网贷行业抽身，之前就有多家上市公司选择剥离 P2P 网贷业务。二季度融资轮次普遍不高，以 A

轮融资为主；融资规模从千万元到十亿元不等，仅一家平台融资 18 亿元，多数平台融资集中在几千万元。

## 第二章 2017 年第二期网贷评级结果

### 2.1 2017 年第二期网贷评级说明

#### 2.1.1 评级对象初筛条件

在评级对象的选择原则上，我们仍保持往期评级平台样本的筛选原则，已经完成与融 360 数据对接的平台我们会优先考虑。但对存在以下情况的网贷平台我们一般不纳入评级范围：

- (1) 平台上线时间短于六个月；
- (2) 三个月内平台综合年化收益率 $\geq 24\%$ ；
- (3) 三个月内平台存在重大违法违规或严重诚信问题；
- (4) 无法获取详细信息及明确数据的平台。

#### 2.1.2 评级体系

从《办法》发布近半年的整改情况来看，行业整体的合规性在不断提高，但有些方面做的还很不够，基于模型的准确性和连贯性，我们本期基本保留上一期网贷评级体系，仅对评级体系中运营能力的个别指标和权重做了调整优化。本期具体评级细则框架如下表：

本期网贷评级细则		
大项	权重	小项
背景实力	25%	股东背景

		管理团队
		加入协会
		实缴资本
		注册资本
		IT 实力
风险识别	25%	债权来源
		资产类型
		存管系统
		外部担保
		借款集中度
		平均年化收益率
运营能力	15%	成交量
		成交量增速
		投资人
		投资人增速
		投资分散程度
		平均借款期限
信息披露	15%	运营数据
		借款信息
合规性	15%	借款金额
		产品模式
		超范围经营
		活期理财
		关联业务
用户体验	5%	债权转让
		提现到账时间
		自动投标
		自动收益复投

表 2-1 网贷评级体系细则

具体评分指标说明如下：

#### (1) 背景实力（权重 25%）

背景实力越强的平台，在合规、转型、运营等方面将拥有更加明显的优势。背景实力主要通过考察股东背景、是否加入专业协会、管理团队背景、IT 技术实力四个主要指标，及平台实缴资本和实际持续运营时间两个相关指标 综合评定后得出网贷平台背景实力的最后得分，各评分项具体评价的内容如下：

股东背景：我们将根据平台是否有银行、国资、上市公司、知名公司等背景，以及是否获得风险投资来进行评分。股东背景、风险投资公司实力及融资金额等会对得分产生影响。

是否加入专业协会：考察平台是否加入互联网金融相关专业协会，例如：中国互联网金融协会、央行支付清算协会、互联网金融专业委员会、各级地方政府领导的地方协会及民间专业协会等，根据协会背景及平台在协会中的角色进行评分。

管理团队背景：考察公司董事、联合创始人及高管是否拥有金融、法律、会计、互联网等从业经验。管理团队人员在相应领域从业时间越长、职位越高，得分相应越高，如果管理团队人员曾有被法院执行的记录，则减分。

IT 技术实力：通过考察平台是否有专业研发团队，其交易系统是否拥有自主研发产权，以及是否具备安全性的 ssl 加密传输协议（https）或其他保证用户信息安全的手段，综合判断平台 IT 技术实力。

除以上四点，我们还通过平台注册资本/实缴资本及实际持续运营时间给予平台相应背景加分。

## （2）平台风险识别（权重 25%）

平台风险识别主要通过平台资产来源、资产类型、资金存管、外部担保、借款集中度、平均年化收益率等六个主要指标来考量，综合考察平台的风险识别能力，并给出相应得分。

各评分项具体评价的内容如下：

资产来源：考察平台债权获取的方式和渠道等，根据平台资产来源中自营、外部推荐等渠道所占的比例，以及资产端合作机构的实力和类型来给予不同的分值。

标的种类：考察平台标的种类及其分布。通过平台发布的信用标、抵押标、担保标等标的的类型和占比，来给予不同的分值。

资金安全：考察平台交易资金是否有对接银行存管系统，根据已经上线、已签约未上线等来给予不同的分值。

外部担保：考察平台引入的外部第三方机构的担保实力。根据保险公司履约保证保险、第三方担保公司等担保承诺给予不同的分值。

借款集中度：考察前十大借款人待还金额占平台当前待还金额的比例，反映平台借款人集中程度，借款集中度数值越低越符合小额分散的监管要求。

平均年化收益率：考察平台最近一个月所发布的借款标的的加权平均年化利率，平均年化收益率越低分值越高。

### （3）运营能力（权重 15%）

本期评级对平台运营能力的考察主要通过数理统计方法，对包括成交量、平台活跃度、投资分散程度在内的各方面表现进行综合衡量。评级具体参考指标为：成交量、成交量增速、投资人数、投资人增速、投资分散程度、平均借款期限等。

### （4）信息披露（权重 15%）

信息披露主要是考察网贷平台的透明度，我们通过运营数据公开、借款人信息披露及其他信息披露三大主要指标来综合评定网贷平台信息披露的最后得分，各评分项具体评价的内容如下：

运营数据公开：考察平台是否公开运营数据，例如：贷款余额、代偿金额、运营月报、信息披露页面、审计报告等。

借款人信息披露：考察平台披露借款方信息的详实程度，信息披露越详实表明平台透明度越高。个人借款信息披露包括但不限于：本人身份证、职业、性别、借款用途、还款来源、收入证明、工作证、银行流水证明、房产证、结婚证明、个人信用报告、车产证件、不动产、车辆等抵押质押物证明；企业借款信息披露包括但不限于：公司营业证件、担保函、公司业务范围、借款具体用途、还款来源、公司财务报表、税务登记经营场所租赁合同、银行流水证明、不动产、车辆等抵押质押物、房屋他项权证等证明。

我们把借款人信息分为：借款主体基本信息、借款项目基本要素、借款标的相关方、借款信息图片展示等几大类，根据披露的详细程度来综合考虑。

其他信息披露：考察到平台调研的金融等相关部门政府官员的级别、平台是否接受媒体监督、是否接受第三方机构的实地考察等。

#### （5）合规性（权重 15%）

根据监管办法对于平台合规性的明确要求，我们认为在 2017 年，合规仍将是平台面临的最重要的一个议题。合规性主要从借款限额、产品模式（散标、资产包）、超范围经营、活期理财、关联业务等方面来考量。平台越合规，得分越高。

借款限额：主要考察平台上的借款限额有没有超过《办法》所规定的额度要求（个人 20 万元，企业 100 万元）。借款额度越符合监管要求，得分越高。

产品模式：主要考察平台上散标资产、资产包等所占的比重。散标比例越高，得分越高。

超范围经营：主要考察平台有无自行发售理财等金融产品募集资金，代销银行理财、券商资管、基金、保险或信托产品等金融产品。无超范围经营，得分越高。

活期理财：主要考察平台是否有活期理财产品模式和规模。无活期理财，得分越高。

关联业务：主要考察平台是否存在关联担保和关联交易，无关联业务的平台得分越高。

#### （6）用户体验（权重 5%）

用户体验主要考察平台在投资过程中是否便捷、是否注重用户感受等方面。主要考察指标为资金流动性、投资便捷性等，具体评价内容如下：

资金流动性：根据平台提现、赎回的资金到账时间及是否有债权转让功能综合考虑。

投资便捷性：考察平台是否有自动投标、自动收益复投等功能。

## 2.2 平台异动说明和级别调整

由于网贷行业尚处于发展阶段，平台变动频繁，因此在每期评级报告发布期之外，若网贷平台发生一些重大事件（包括但不限于：平台获得投资、股东变动、经营管理出现重大变化、突发事件等）而对评级结果产生影响的情况下，我们将发布平台异动说明或者风险提示，并持续关注、评估平台异动对其级别的影响，根据实际情况调整评级级别。

## 2.3 评级级别释义

本评级体系在计算指标得分时，严格遵循评级体系的五大基本原则。融 360 网贷评级课题组按照重要性原则，对不同层级指标项给予相应的权重。

我们根据综合分析结果，把 100 家 P2P 平台分为：A、A-、B+、B、B-、C、C-七个类别。

A：平台综合实力最强。有金融机构、上市公司或风险投资公司背景；加入了专业的国家级协会或省市级协会，并担任重要职务；管理团队在金融、IT、法律等方面有丰富的工作经验；平台有完善的风险识别体系；平台运营能力强，成交量、活跃度、现金流等数据在网贷平台中居于前列；品牌知名度高、用户评价及行业口碑好。A 级平台对借款人信息真实

性的甄别能力以及对借款人的风险定价能力最强，提供的借款项目信息靠谱度最高，投资人踩雷的风险概率最低。

A-：除个别项以外，基本符合 A 类条件。A-级平台对借款人信息真实性的甄别能力以及对借款人的风险定价能力强，提供的借款项目信息靠谱度高，投资人踩雷的风险概率低。

B+：平台综合实力在纳入评级的平台中较强，基本都获得过 1-2 轮知名风投；部分加入了专业国家级协会或互联网领域内专业行业协会；管理团队在金融、IT、法律等方面有较丰富的工作经验；平台具备较为完善的风险识别体系；平台运营能力较强，在成交量、活跃度、现金流等方面在网贷行业位列中上游，品牌知名度较高。B+级平台对借款人信息真实性的甄别能力以及对借款人的风险定价能力较强，所提供的借款项目信息比较靠谱，给投资人造成损失的概率低。

B：平台大多获得过 1-2 轮知名风投；大部分也是互联网金融领域内专业行业协会的成员；管理团队在金融、IT 等方面有多年工作经验；有比较合理的风险识别体系；平台在成交量等部分运营数据上表现较好；有一定的品牌知名度，用户评价及口碑较好。B 级平台的信息甄别能力和风险定价能力较好，所提供的借款项目信息大部分都靠谱，对投资人造成较大损失的概率低。

B-：平台在评级指标方面存在 3 个以上细分项得分较弱。B-级平台的综合实力在纳入评级的平台中排名中等，信息甄别能力和风险定价能力能够支撑平台目前的体量，对投资人造成较大损失的概率较低。

C：平台股东背景一般；部分管理团队人员在金融、IT 经验方面存在不足；部分平台在运营过程中可能存在一些不合规问题；平台风险识别体系不完善，运营能力较弱，品牌知名

度较低。C 级平台在评级重要指标方面存在 3 个以上弱项。C 级平台信息甄别能力和风险定价能力存在弱项，投资人需留意借款项目的风险。

C-：部分平台获得过 1-2 轮外部投资；管理团队结构有较大改进空间，经验相对不足；平台规模较小，部分平台在运营过程中存在一些不合规问题。C-级平台信息甄别能力和风险定价能力偏低，投资人需重点关注借款项目的风险。

（注：评级定义是对于该级别平台信息甄别和风险定价实力的整体释义，并不意味着平台的实际情况在所有细项中均与级别表述相符。）

## 2.4 2017 年第二期评级样本范围

融 360 网贷评级课题组综合前七期网贷评级报告的意见反馈，以评级初筛条件为基本条件，在保证评级样本的代表性和完整性的情况下，确定了本期网贷评级样本平台的名单。本期网贷评级样本平台包含 100 家。在 2016 年第四期 97 家样本平台的基础上，网贷评级课题组根据可获得的平台数据和信息的完整性、评级样本的代表性等因素，新纳入了 3 家平台。新纳入的 3 家网贷平台是：图腾贷、今日捷财、粤商贷。

## 2.5 2017 年第二期评级结果 排列顺序（自上而下，从左至右）

平台	2017 年 第二期 级别	级别变动	平台	2017 年 第二期 级别	级别变动
陆金服	A		拓道金服	B-	
宜人贷	A		珠宝贷	B-	下降
拍拍贷	A		财富星球	B-	下降
人人贷	A	上升	金开贷	B-	
微贷网	A		恒信易贷	B-	
开鑫贷	A		汉金所	B-	
积木盒子	A-	下降	生菜金融	B-	
翼龙贷	A-		杉易贷	B-	
小赢理财	A-	上升	合力贷	B-	

玖富	A-		懒投资	B-	
爱钱进	A-	上升	德众金融	B-	
点融网	A-		小牛在线	B-	上升
投哪网	A-		诺诺镑客	C	下降
麻袋理财	A-		抱财网	C	
信而富	A-		众信金融	C	
有利网	B+		易通贷	C	
凤凰金融	B+		金银猫	C	
你我贷	B+		合时代	C	
团贷网	B+		铜掌柜	C	
桔子理财	B+		爱钱帮	C	
PPmoney 理财	B+		广信贷	C	
网信理财	B+		金票通	C	
宜贷网	B+		口袋理财	C	
民贷天下	B		招商贷	C	
鹏金所	B		城城理财	C	
海融易	B		钱盆网	C	
人人聚财	B		安心贷	C	
首金网	B		口袋网	C	
信融财富	B		钱爸爸	C	
91旺财	B		新新贷	C	
金宝保	B		今日捷财	C	新增
365易贷	B		图腾贷	C	新增
红岭创投	B-		银票网	C	
友金所	B-		九斗鱼	C	
鑫合汇	B-		永利宝	C	
和信贷	B-		玖融网	C	
银湖网	B-		小油菜	C	
向上金服	B-		后河财富	C	
链链金融	B-		丁丁金服	C	
付融宝	B-		沃时贷	C	
理财范	B-		粤商贷	C	新增
银豆网	B-		掌中财富	C	
米缸金融	B-		钱盒子金融	C	
融金所	B-		理想宝	C	
邦帮堂	B-		阿朋贷	C	
博金贷	B-		爱投资	C-	
e路同心	B-		钱多多	C-	
广州e贷	B-		爱贷网	C-	
合拍在线	B-		金梧桐	C-	
新联在线	B-	上升	温商贷	C-	

表 2-2 2017 年第二期评级结果

注 1：本期评级结果中同类别平台排名不分先后。

注 2：对于上市公司并购、入股 P2P 平台，网贷评级课题组以上市公司公告以及证监会批复为准。

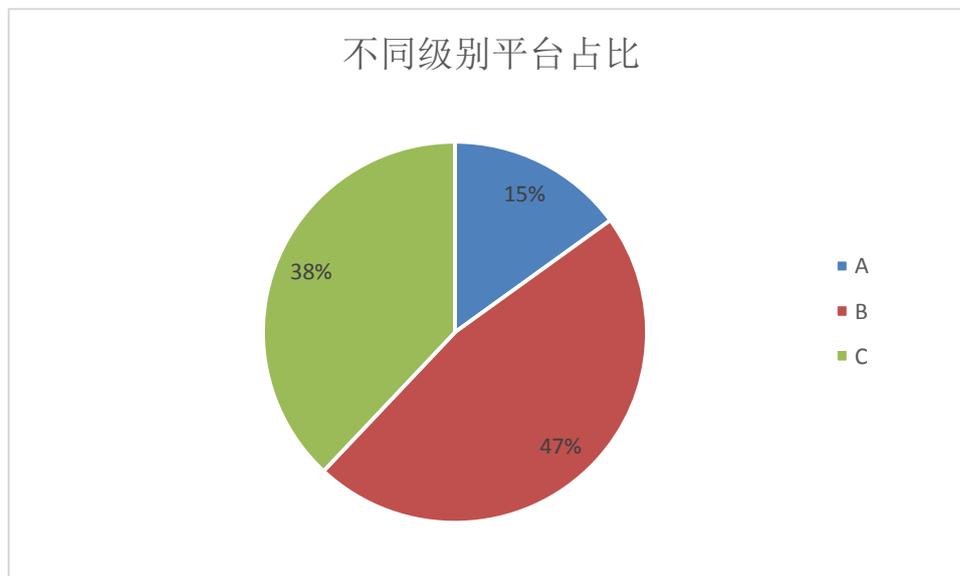


图 2-1 2017 年第二期网贷评级 100 家样本平台中 A 类平台 15 家，占比 15%；B 类平台 47 家，占比 47%；C 类平台 38 家，占比 38%。

## 第三章 深度分析

### 3.1 后监管时代 网贷行业“阶层”更加固化

转眼间，2017 年上半年已经过去了。据融 360 网贷评级课题组统计数据，截至 2017 年 6 月 30 日，网贷行业的平台数为 1044 家，在贷余额达到 7910.93 亿元，行业体量依然在增加。随着互金整改走向纵深，整个网贷行业也越来越合规，越来越健康。

从网贷行业政策、行业发展趋势来看，整个行业也呈现出了一些新的态势。首先，从网贷行业政策来看，已经进入“后监管时代”。截至本报告发布，有关网贷行业的政策法规基本都已经落地或已经发布了征求意见稿。在《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》（以下简称《办法》）的框架下，各地也纷纷出台了相关的备案办法，且地区之间存在一些

差异，比如对于网贷平台与金交所的合作，之前北京最严“网贷整改 148 条”明确禁止，但是深圳却并未叫停，而互金专项整治工作小组最近下发的《关于对互联网平台与各类交易场所合作从事违法违规业务开展清理整顿的通知》（以下简称《通知》）则基本叫停了网贷平台与金交所的合作；在 P2P 平台的银行存管属地原则上，目前只有上海和深圳有要求，北京的备案办法并未明确提及。各地监管政策松紧不一，这也反映了各地在制定政策时的灵活性。由于备案办法出台的时间相对较晚，所以之前《办法》要求的 8.24 大限可能会延期，依照监管层“时间服务质量”、“合规一家备案一家”的原则，监管大限很可能会延期到 2018 年，这也给网贷平台更多的时间进行合规性整改。同时，我们也注意到，为了规避监管，很多网贷平台进行品牌升级，把非网贷业务剥离，还有一些平台摇身一变成为“互联网理财”、“互联网资管”等平台。但是，这些概念其实是不成立的，如果平台不认为自己属于网络借贷信息中介的范畴，但又不是持牌代销基金或者转向私募的话，那么就是不符合监管要求的平台，很可能会被取缔或者要求按照网贷平台的规范来整改。

表 3-1 2017 年二季度以来各地网贷行业政策汇总表

地区	发布时间	发布机构	政策名称	简介
北京	7 月份	互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室	《关于对互联网平台与各类交易场所合作从事违法违规业务开展清理整顿的通知》	要求互联网平台于 2017 年 7 月 15 日前，停止与各类交易场所合作开展涉嫌突破政策红线的违法违规业务的增量。
北京	2017 年 7 月 7 日	北京市金融局	《网络借贷信息中介机构备案登记管理办法（试行）（征求意见稿）》	网络借贷信息中介机构在取得增值电信业务经营许可证和签订银行存管协议后，应当在 10 个工作日内，按要求将业务数据和信息接入本市网络借贷监管系统。
深圳	2017 年 7 月 3 日	深圳市金融办	《深圳市网络借贷信息中介机构备案登记管理办法（征求意见稿）》	网络借贷信息中介机构申请备案登记，应当符合八项条件，其中第六条明确指出“与在深圳市行政辖区内设有分行以上（含）级别机构的商业银行达成资金存管安排。”

上海	2017年6月1日	上海市金融办	《上海市网络借贷信息中介机构业务管理实施办法（征求意见稿）》	明确要求网贷机构在取得备案登记后，应当在6个月内，选择在本市设有经营实体且符合相关条件的商业银行进行客户资金存管。
深圳	2017年5月4日	深圳市互联网金融协会	《深圳市网络借贷信息中介机构催收行为规范》（征求意见稿）	网贷平台不得以催收费等各种名义变相收取高额费用。上门催收费计费标准应不高于地区行业市场标准，催收费用总额不得超过借款人应付本息总额的40%。催收人员严禁暴力催收。
广州	2017年4月19日	广州互联网金融协会	《关于开展“现金贷”业务活动清理整顿工作的通知》	将密切关注并督促已有“现金贷”业务的会员单位自查整改，并配合市互金整治办开展清理整顿工作。

融 360 网贷评级课题组根据公开信息不完全整理

其次，网贷行业的“阶层”已经更加固化。在融 360 网贷评级课题组的实地调研过程中，我们发现，头部平台，特别是那些发展稳健，注重风控，并且合规性程度较高的平台，已经开始享受行业政策的红利。在发展前期，这些平台没有一味的冲量，坏账窟窿小，历史包袱轻。一家以小额信贷业务为主的平台高管对融 360 网贷评级课题组表示“现在才是我们发力的最好时机，真正的市场争夺战才刚刚打响”。反观那些中小规模的平台，基本已经失去了向第一阵营突破的机会，整改成本、坏账窟窿以及外部竞争成为掣肘平台发展最大的阻力。当然，这其中也包含那些合规性做的较好的“小而美”的平台，但是要想完成逆袭与蜕变也并非易事，它们很可能继续维持现状或者面临被收购。融 360 网贷评级课题组预计，2017 年下半年，网贷行业第一阵营跑马圈地将会愈演愈烈，行业会迎来新一轮的洗牌。

### 3.2 资产端决定盈利能力 第一阵营平台潜力大

融 360 网贷评级课题组整理了在中国互联网金融协会披露了财报的平台数据。截至 7 月 17 日，共有 25 家平台接入，其中 23 家披露了 2016 年财报。从披露的数据来看，贷款余额在 100 亿以上的平台有 11 家，其中实现盈利的平台有 8 家，占比达 72.73%，亏损的仅 3 家，分别为陆金服、点融网、红岭创投。陆金服是由于今年 1 月才从陆金所剥离出来，2016 年还没有实现营业收入，但实现盈利只是时间问题，而且后劲比较足；而宜信惠民、

微贷网、人人贷等平台已经实现了盈利。大部分第一阵营的平台已经实现了规模效应，盈利自然也是水到渠成。而且，第一阵营平台基本都有相对较强的资产端，除了拍拍贷是主要从线上获取借款人之外，陆金所、宜人贷、微贷网、人人贷都有比较强的线下资产端门店布局，而且都是专注小额分散的个人信用类借款、车辆抵押类借款。

表 3-2 互联网金融登记披露服务平台信息汇总

平台名称	2017 年 6 月底累计成交量(亿元)	2017 年 6 月底贷款余额(亿元)	项目逾期率	金额逾期率	2016 年营业收入(万元)	2016 年净利润(万元)	净利润率
微贷网	1143.27	150.73	2.48%	1.52%	177630	32550	18.32%
宜信惠民	1965.79	405.88	6.83%	4.15%	403583	13012	3.22%
抱财网	51.27	12.34	0.00%	0.00%	5733	4455	77.70%
PPmoney 理财	798.05	72.98	2.05%	0.58%	32774	4309	13.15%
人人贷	313.73	153.43	0.08%	0.01%	31504	3968	12.60%
合拍在线	212.35	10.75	1.19%	1.41%	6782	3533	52.09%
网信普惠	1442.22	39.20	0.00%	0.00%	75329	2386	3.17%
团贷网	690.49	117.98	0.47%	2.10%	39553	1599	4.04%
挖财金融	334.90	100.27	2.71%	2.89%	39135	1354	3.46%
德众金融	31.70	9.39	6.41%	9.39%	3082	1209	39.23%
东方汇	245.55	18.85	0.00%	0.00%	8751	832	9.51%
玖富普惠	1089.58	275.55	0.00%	0.00%	5857	594	10.14%
中融宝	35.20	3.67	0.00%	0.00%	5876	569	9.69%
翼龙贷	607.72	135.03	0.00%	0.00%	19422	461	2.37%
有利网	343.43	126.94	0.00%	0.00%	31856	389	1.22%
爱投金融	15.83	4.37	3.04%	3.15%	676	26	3.80%
邦帮堂	52.77	17.27	0.00%	0.00%	3430	-772	/
积木盒子	330.72	48.90	0.58%	0.14%	2382	-1025	/
陆金服	715.07	569.17	0.37%	0.31%	89	-1063	/
房金所	10.80	0.67	0.00%	0.00%	1373	-1113	/
首金网	73.00	20.10	0.00%	0.00%	1006	-3033	/
点融网	362.55	132.06	2.89%	4.87%	56183	-17885	/
红岭创投	2621.92	177.28	5.17%	0.20%	21526	-18311	/
开鑫贷	248.17	26.83	0.00%	0.00%	未披露	未披露	/
搜易贷	226.39	25.28	1.18%	0.00%	未披露	未披露	/

数据来源：中国互联网金融协会官网，融 360 网贷评级课题组综合整理

注：1、融 360 网贷评级课题组分析认为，网贷行业很多平台的资产端是单独运营的，从财报来看，有一部分平台并未将资产端的息差收入纳入财务报表，只是统计了理财端的管理费收入。但是从集团整体的盈利状况来看，是要好于表格中的盈利情况的。

2、截至报告定稿，德众金融没有公布 6 月底的数据，表格中为 5 月底的数据。

具体从 23 家披露财务数据的平台来看，净利润方面，这 23 家平台中有 16 家平台盈利，虽然宜信惠民的营业收入高于微贷网，但是微贷网的净利润却更高，微贷网净利润达到 3.255 亿，宜信惠民净利润为 1.3 亿，排在净利润的前两位。还有 7 家平台出现不同程度的亏损，红岭创投亏损最多，达 1.83 亿。导致红岭创投亏损的主因就是坏账，红岭创投董事长周世平曾在红岭社区“年终总结”网帖中坦言，快借标是红岭逾期坏账的重灾区，此外，红岭创投零售业务出现内外勾结的团伙作案情况，资产清查后预估损失超过 5000 万元。

从逾期率指标来看，德众金融、点融网、宜信惠民、爱投金融的金额逾期率靠前，都超过 3%。德众金融的金额逾期率为 9.39%，点融网的金额逾期率为 4.87%，宜信惠民的金额逾期率为 4.15%，爱投金融的金额逾期率为 3.15%。有 17 家平台公布的金额逾期率在 1% 以下，甚至还有 12 家平台公布的数据为 0，这些比银行还低的数据，从统计口径到数据真实性的参考价值并不高，含有较大的“水分”。

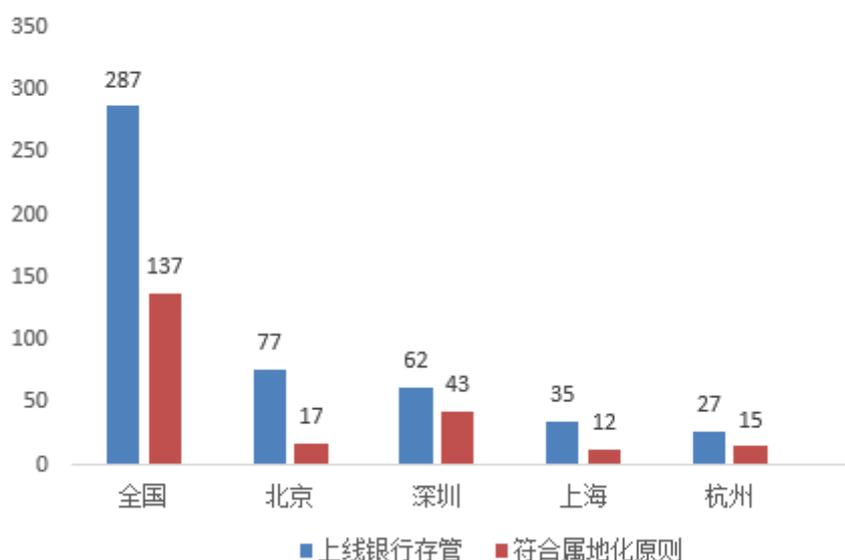
结合平台的贷款余额数据来看，未来盈利潜力和能力更强的平台还是属于第一阵营的平台，有少数中小平台虽然也实现了盈利，但是由于在资产端方面并无优势，盈利的持续增长能力偏弱，未来的盈利前景不容乐观。

### 3.3 超 50%已上线存管的平台不符合属地原则

融 360 网贷评级课题组统计数据显示，截至 2017 年 7 月 5 日，全国共有 287 家平台上线银行存管。其中有 137 家平台是在属地有经营实体的银行进行资金存管，这批平台数量占比达上线平台总数的 47.74%，而不符合属地原则的平台占到 52.26%。

图 3-1 网贷平台上线银行存管数量

## 网贷平台上线银行存管数量



数据来源：融 360 网贷评级课题组综合整理

分地区来看，目前深圳备案意见稿最为严格，不仅要求网贷平台的主要资金结算账户开设在商业银行在深圳市行政辖区内的分支机构，还要求网贷平台申请备案登记时，与在深圳市行政辖区内设有分行以上(含)级别机构的商业银行达成资金存管安排。深圳上线的网贷平台中有 62 家上线银行存管，其中 43 家满足属地化原则，占比 69.35%，如果是按照“与在深圳地区设立分行的银行”实现资金存管的要求，那么上线银行存管的平台中符合要求的所剩无几。上海地区网贷平台中有 35 家上线银行存管，其中 12 家满足属地化原则，占比 34.29%。7 月 7 日发布的北京备案意见稿虽然并未要求网贷平台资金银行存管属地化，但网贷平台需“选择由本市监管部门认可的银行业金融机构签订资金存管协议”，未来到底哪些银行能得到监管认可尚不确定。

融 360 网贷评级课题组认为，属地原则对于加强平台的资金监管是有益的，而且对于保护投资人的资金安全也是积极的。但是由于之前很多网贷平台为了符合监管要求，已经上线了银行存管系统，在属地原则出来之后，这些平台不得不面临重新寻找存管银行，重新开发系统的工作。这对于平台的资金成本、人力成本和时间成本来讲都是一种重复投入，而且

对于投资人的体验存在伤害。也不排除部分本地银行由于存在业务垄断而坐地起价的可能，所以也希望监管层能够从行业的具体情况出发，降低需要更换存管银行的平台的成本。

网贷360