

2017 年网贷评级报告

第四期（总第十二期）

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：拍拍贷、PPmoney 理财、有利网、永利宝、小赢理财、小牛在线。

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 年四季度网贷行业数据.....	4
1.1 新增平台数环比下降 2018 年平台总数将骤降.....	4
1.2 四季度平均收益率持续下跌.....	7
1.3 网贷行业成交量、贷款余额同比增速放缓.....	8
1.4 北京网贷成交量居首 北上广浙成交量占比超八成.....	10
1.5 资本突击入股 P2P 平台 两家平台在美国上市.....	11
第二章 2017 年第四期网贷评级结果.....	17
2.1 2017 年第四期网贷评级说明.....	17
2.2 平台异动说明和级别调整.....	22
2.3 评级级别释义.....	22
2.4 2017 年第四期评级样本范围.....	24
2.5 2017 年第四期评级结果.....	24
第三章 深度分析.....	27
3.1 平台整改情况不乐观 首批备案平台或不超过 400 家.....	27
3.2 存管银行测评启动 据传首批通过测评的银行仅有 3 家.....	32
3.3 2017 年消费分期最受青睐 有平台不计成本抢场景.....	34

前言

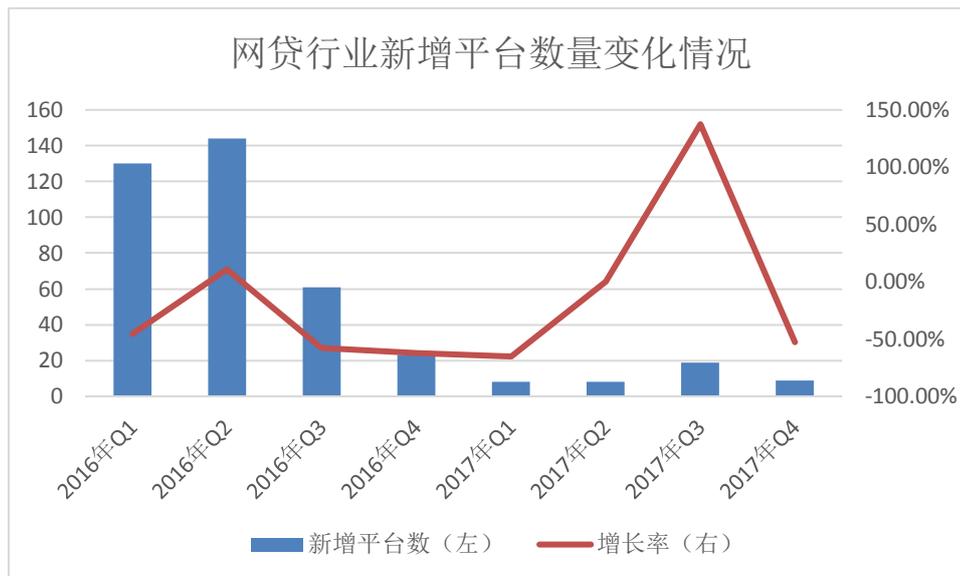
2017 年四季度，“备案”成为整个网贷行业的关键词。北京、上海、深圳、厦门等地金融监管部门也相继推出了网贷平台备案细则，预计今年 3 月会有平台拿到第一批备案，第二批备案将在 6 月份完成。融 360 网贷评级组监测的数据显示，2017 年四季度，网贷行业成交量为 5144.23 亿，环比 2017 年三季度下降 9.53%。2017 年全年网贷平台累计成交量为 21362 亿，较 2016 年全年累计成交量 14580 亿环比增长 46.52%。从总量数据来看，2017 年四季度末贷款余额为 8677 亿，环比 2017 年三季度末下降 2.12%，较 2016 年 12 月 6087.31 亿同比增长 42.54%。

第一章 2017 年四季度网贷行业数据

1.1 新增平台数环比下降 2018 年平台总数将骤降

2017 年四季度，网贷行业新增平台仅有 9 家，数量比 2017 年三季度减少 10 家，且同比 2016 年四季度，减少 14 家。截至第四季度末，行业内累计正常运营平台数量为 1785 家，环比三季度 1962 家减少 177 家。由于监管趋严，大量不合规或盈利困难的中小平台在转型失败后不得不在行业淘汰。

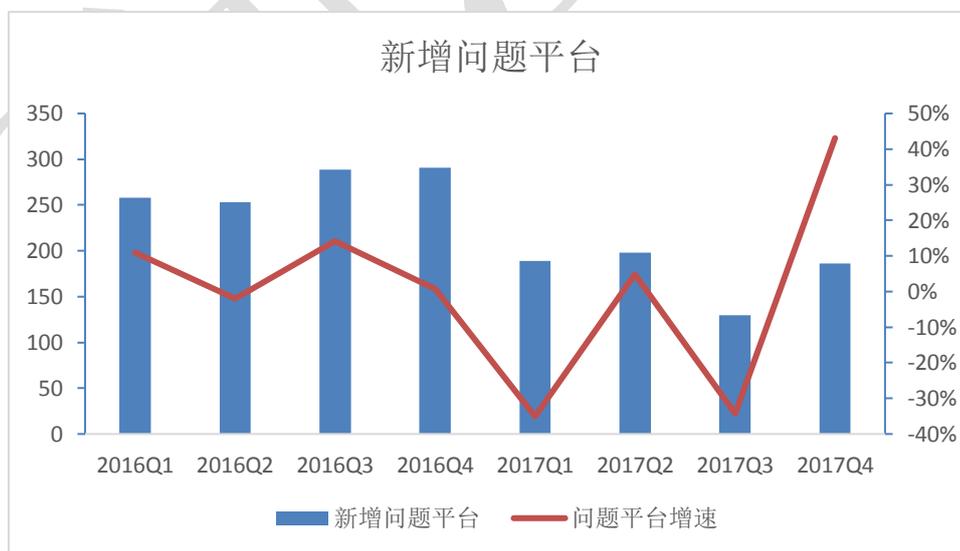
图 1-1 网贷行业新增平台数量



数据来源：融 360 大数据研究院

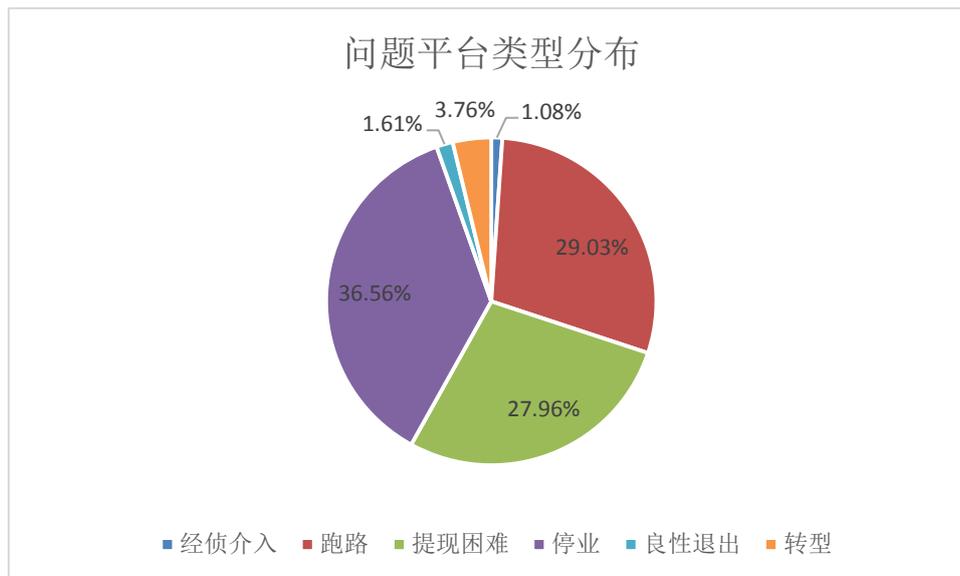
2017年四季度，新增问题平台 186 家，环比 2017 年三季度增长 43%。在新增问题平台中，停业平台占比最高，为 36.56%，跑路平台占比第二，为 29.03%，提现困难平台占比第三，为 27.96%。

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 年四季度问题平台类型分布



数据来源：融 360 大数据研究院

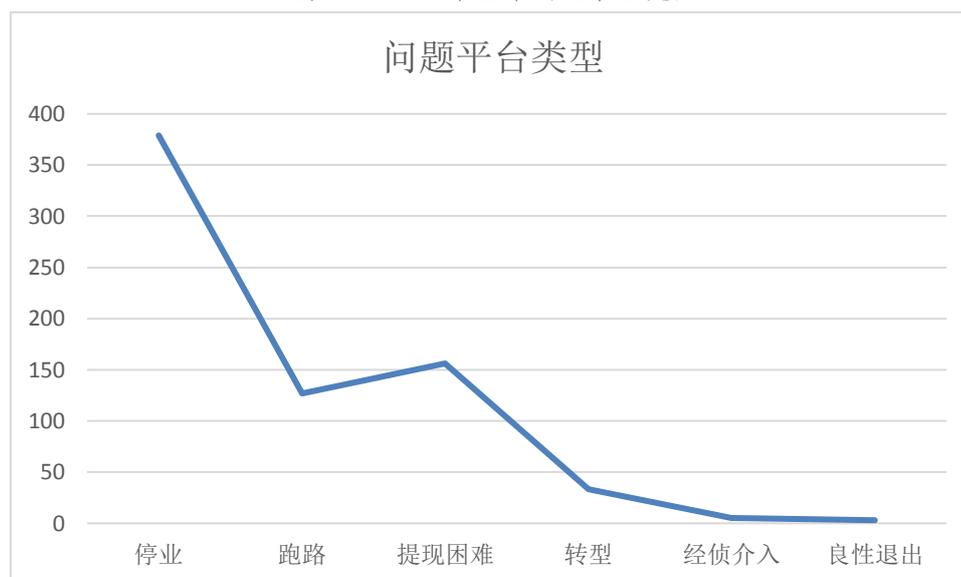
图 1-4 2017 年四季度问题平台地区分布



数据来源：融 360 大数据研究院

186 家新增问题平台分布在全国 23 个省市，分布范围较广，问题平台排在前四位的省市分别为浙江、上海、北京、广东，其中浙江地区最多为 31 家，占比达 17.03%，上海地区 26 家，占比 14.29%，其次北京地区 24 家，占比 13.19%，广东地区 19 家，占比 10.44%。

图 1-5 2017 年全年问题平台类型



数据来源：融 360 大数据研究院

融 360 网贷评级组统计数据显示，2017 年全年网贷行业出问题平台共计 703 家，其中 53.91%停业，18.07%跑路，22.19%提现困难

1.2 四季度平均收益率持续下跌

网贷行业收益率继续下行，2017 年四季度末跌至 9.66%，与上季度末的收益水平相比，下降了 0.43 个百分点，10 月份以来收益率持续下跌。

图 1-6 2016 年 3 季度以来网贷行业收益率走势

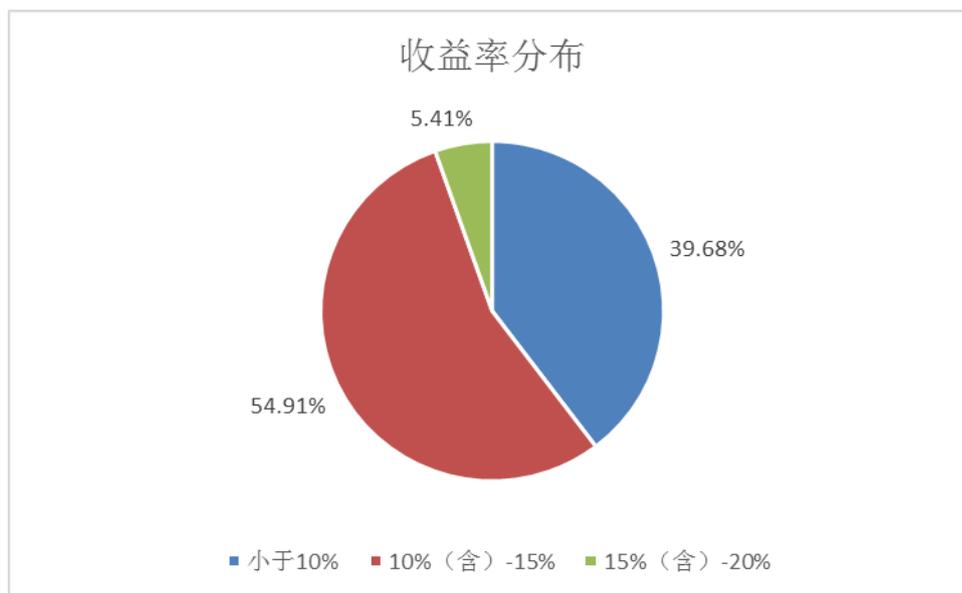


数据来源：融 360 大数据研究院

融 360 重点监测的平台数据显示，12 月份正常运营网贷平台中仅 5.41%平台收益率高于 15%，剩余平台收益率均低于 15%。其中收益率为 10%-15%的平台占比最高，为 54.91%；

收益在 10%以下的平台占比排在第二位，为 39.68%。上季度末，收益率在 15%以上的平台占比 6.58%，本季度末收益率超过 15%的平台占比为 5.41%，较上季度下降 1.17 个百分点。

图 1-7 12 月平台收益率分布



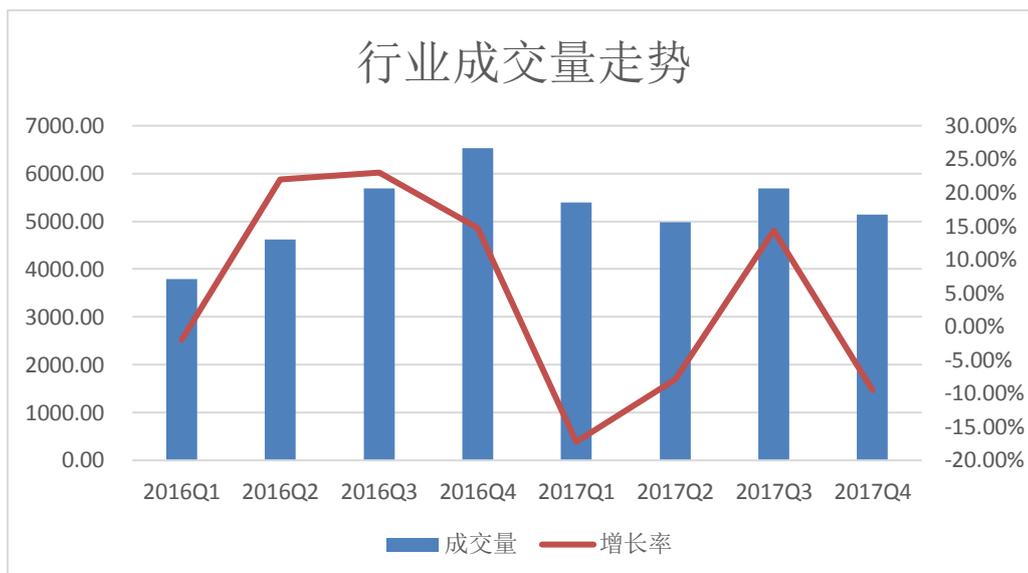
数据来源：融 360 大数据研究院

融 360 网贷评级课题组认为，9 月份以来，网贷利率下降的趋势在加大。主要原因在于各地监管部门要求网贷平台业务实现“双降”，即不合规业务和待还都要环比下降。在此基础上，平台通过加息获得出借人的动力也下降。根据融 360 网贷评级组调研了解，不少平台已经制定了备案之后的成交量的计划，备案后会发力借款端和出借端，到那个时候对于出借端的争抢也会愈发激烈，因此我们预计 2018 年网贷平均收益率有望回升。

1.3 网贷行业成交量、贷款余额同比增速放缓

2017 年四季度，网贷行业成交量为 5144.23 亿，环比 2017 年三季度下降 9.53%。2017 年全年网贷平台累计成交量为 21362 亿，较 2016 年全年累计成交量 14580 亿环比增长 46.52%。2017 年四季度末贷款余额为 8677 亿，环比 2017 年三季度末下降 2.12%，较 2016 年 12 月 6087.31 亿同比增长 42.54%。

图 1-8 网贷行业成交量



数据来源：融 360 大数据研究院

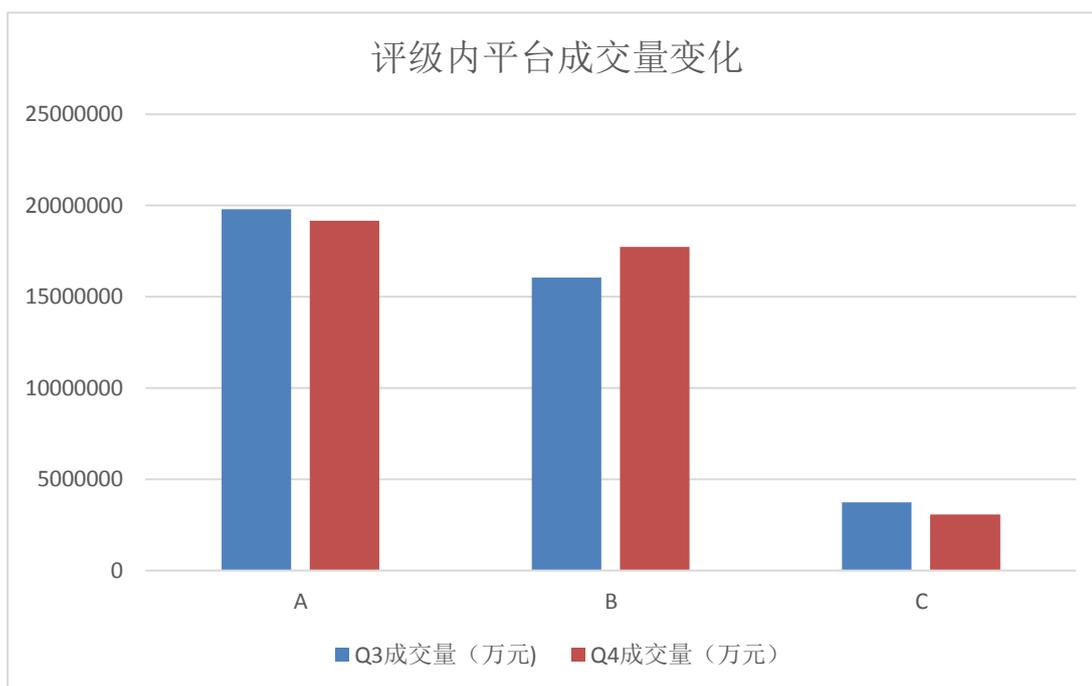
图 1-9 网贷行业贷款余额



数据来源：融 360 大数据研究院

从评级内平台第四季度成交量的变化情况看：A 类平台成交量为 1917.07 亿，环比三季度下降 3.2%，B 类平台成交量为 1774.42 亿，环比上涨 10.63%，C 类平台成交量为 306.24 亿，374.79 亿，环比下降 18.29%。

图 1-10 评级内平台成交量变化情况



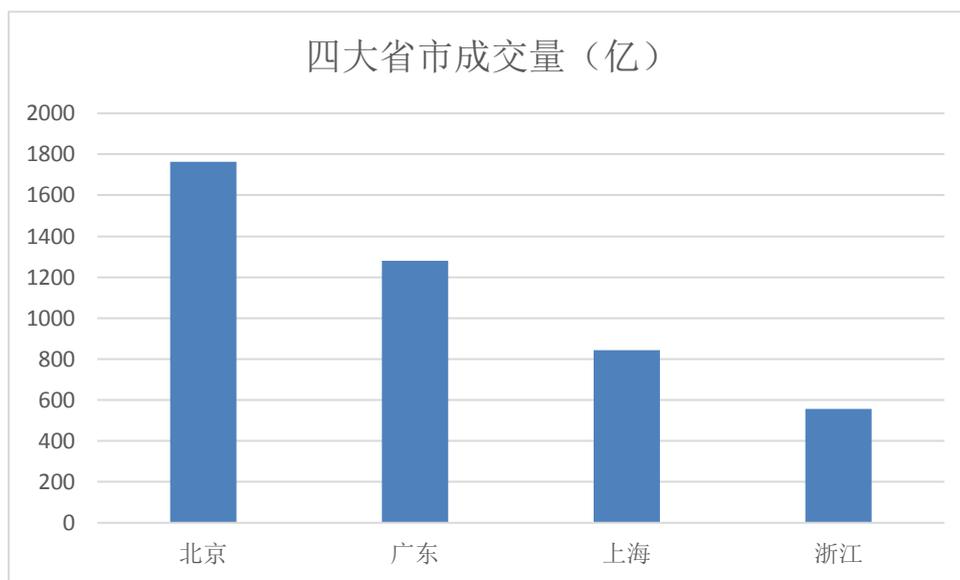
数据来源：融 360 大数据研究院

总体来看，不同级别平台的成交量变化不大。A 类平台资产普遍比较合规，受双降影响并不明显，所以 A 类平台四季度总成交量较三季度没有明显下降；B 类平台四季度成交量环比上季度上涨超 10%，变化也不大；C 类平台环比下降 18.29%，资产不合规的情况更多一些，这一轮备案整改，对这些平台的成交量影响较大。

1.4 北京网贷成交量居首 北上广浙成交量占比超八成

据融 360 网贷评级课题组重点监测的平台数据显示，2017 年四季度网贷行业成交量最高的四大省市合计成交量 4443.39 亿，占比 86.38%。北京以 1763.95 亿元成交量领跑全国，广东以 1280.75 亿元紧跟其后，排在其后的上海、浙江成交量分别为 841.94 亿、556.76 亿。

图 1-11 2017 年四季度四大省市成交量



数据来源：融 360 大数据研究院

1.5 资本突击入股 P2P 平台 两家平台在美国上市

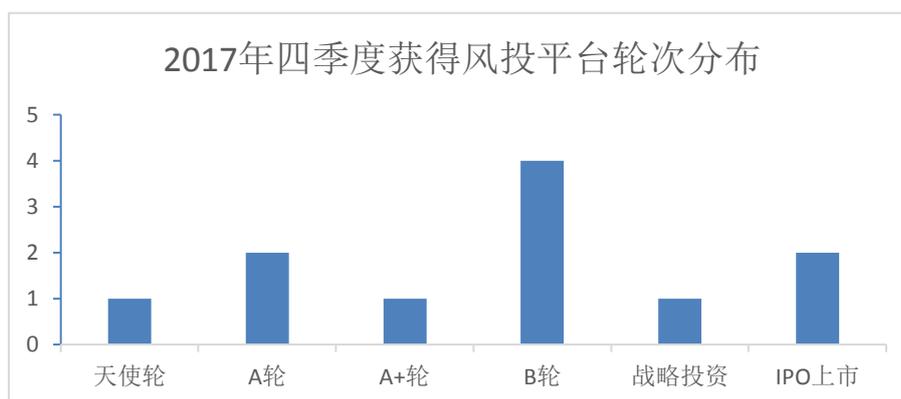
2017 年第四季度，共计 11 家互金平台宣布获得融资，较上季度减少了 10 家，其中获得天使轮的有 1 家、获得 A 轮的有 2 家、获得 A+轮的有 1 家、获得 B 轮的有 4 家、获得战略投资的 1 家，IPO 上市的 2 家。

图 1-12 2016 年 9 月份以来平台获得风投情况



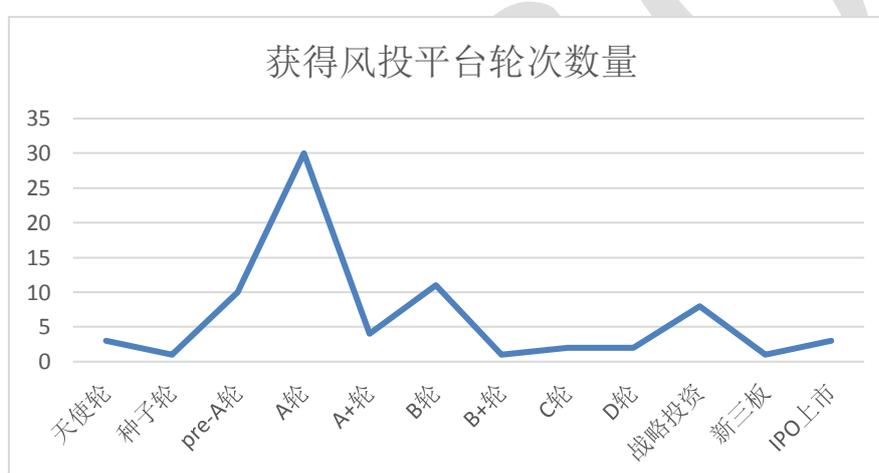
数据来源：融 360 大数据研究院

图 1-13 2017 年四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

图 1-14 2017 年全年获得风投平台的轮次分布



数据来源：融 360 大数据研究院

表 1-1 2017 年全年获得风投平台列表

融资时间	平台名称	轮次	融资金额	投资机构
2017.1.3	拓道金服	A 轮	8000 万人民币	帮实资本 宏桥资本 蓝山中国资本
2017.1.4	博金贷	pre-A 轮	未透露	未透露
2017.1.5	君融贷	A 轮	8000 万人民币	春晓资本 天泽投资
2017.1.5	人众金服	A 轮	5000 万人民币	立元创投
2017.1.5	农分期	B 轮	1 亿人民币	真格基金 贝塔斯曼亚洲投 资基金 顺势基金 明势资本

				源码资本 涌铎投资 国金证券
2017.1.10	达人贷	A 轮	未透露	未透露
2017.1.11	什马金融	B+ 轮	未透露	顺为基金 华创资本 信中利资本 FreesFund 峰瑞 资本
2017.1.17	海投汇	pre-A 轮	未透露	未透露
2017.1.18	恩多在线	A 轮	2 亿人民币	中汇宝通融资租赁有限公司
2017.2.13	宝+B23:B38 合金服	战略投资	1 亿元	百合网 东宝新能源 首善财富 同安投资
2017.2.14	荷马金融	战略投资	数千万人民币	风和投资
2017.2.15	现金卡	A 轮	数千万人民币	和盟创投 51 信用卡
2017.2.16	快来贷	pre-A 轮	1000 万人民币	广东温度创投
2017.2.21	留呗科技	pre-A 轮	数千万人民币	华耀资本
2017.2.22	草根投资网	C 轮	1 亿人民币	华闻传媒
2017.2.22	宜信博诚	新三板	8000 万人民币	IDG 资本 宜信新金融产业 投资基金
2017.2.23	风控 360	A 轮	1000 万人民币	
2017.2.24	易雍健康	A 轮	数千万人民币	元璟资本 海尔投资
2017.2.27	开通金融	A 轮	3000 万人民币	软银中国
2017/3/2	小赢理财	B 轮	10 亿人民币	苏州金螳螂企业 (集团) 金科娱乐旗下产 业基金 上海城市地产控 股有限公司 柏年康成健康管 理集团旗下的投 资企业等
2017/3/15	满兜理财	A 轮	数千万人民币	未透露

2017/3/23	人人爱家金融	B 轮	1 亿人民币	未透露
2017/3/24	银子铺	战略投资	2000 万人民币	未透露
2017/3/29	聚财猫	A 轮	1 亿人民币	春晓资本
2017/3/31	钱保姆	战略投资	1 亿人民币	未透露
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 伯黎创投 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
2017.7.12	百思贷	A 轮	数千万人民币	小赢科技
2017.7.12	海融易	A 轮	2 亿人民币	融海金融
2017.7.14	聚胜财富	A 轮	未透露	未透露
2017.7.20	来存吧	A 轮	6000 万元	国信行健
2017.7.24	爱钱帮	B 轮	5 亿人民币	凯瑞德 张培峰
2017.7.27	好收益	A+ 轮	未透露	未透露
2017.7.31	维 C 理财	A 轮	3600 万元	盈动资本 51 信用卡 如山投资 网贷之家-盈灿集团
2017.8.2	点融网	D 轮	2.2 亿美元	GIC 新加坡政府 投资公司 中民租赁 Simone
2017.8.9	找银子	A 轮	数万人民币	荣马集团
2017.8.16	民生易贷	A 轮	4 亿人民币	复朴投资
2017.8.16	百金贷	A 轮	1000 万美元	星达集团
2017.8.17	链金所	A 轮	数万人民币	华夏公益基金
2017.9.5	泰金融	A 轮	4000 万人民币	中房泰旅
2017.9.13	合盘贷	B 轮	2 亿人民币	众鼎集团
2017.9.14	抓钱猫	B 轮	2 亿人民币	大连鼎晟
2017.9.18	奢分期	Pre-A 轮	数千万元	海朋资本、疯蜜 投资
2017.9.19	牛板金	A 轮	2 亿人民币	春晓天泽
2017.9.21	小瑞分期	天使轮	800 万元	上海渝臻网络科 技合伙企业
2017.9.22	雷励金融	A 轮	6000 万	高榕资本

2017.9.26	鑫隆创投	Pre-A 轮	未透露	国本善美
2017.9.29	投哪网	战略投资	3 亿人民币	巨人网络
2017.10.13	道口贷	A 轮	1 亿人民币	金光集团
2017.11. 4	和信贷	IPO 上市	5000 万美元	未透露
2017.11.7	虹金所	A 轮	3000 万人民币	绿邦资产管理
2017.11.7	Welend	B 轮	2.2 亿美元	IFC 国际金融公司 阿里巴巴创业者基金 瑞士信贷
2017.11.8	我来贷	战略投资	15 亿人民币	阿里巴巴创业者基金 阿里巴巴 IFC 国际金融公司 建银国际 瑞士信贷
2017.11.10	拍拍贷	IPO 上市	2.98 亿美元	未透露
2017.11.16	同予科技	天使轮	未透露	险峰长青
2017.11.27	车车贷	A+ 轮	6000 万人民币	梅花天使创投 险峰长青 联想之星
2017.11.27	先花花	B 轮	数千万人民币	富泉创投 唯猎资本
2017.11.30	泓申金服	B 轮	1.2 亿人民币	钱咖网络 华映资本
2017.11.30	礼德财富	B 轮	7500 万人民币	前海互兴资产管理

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。

融 360 网贷评级组统计数据显示，四季度共计 11 家互金平台宣布获得融资（其中两家完成美股上市），较上季度减少了 10 家，风投数量有所下降。风投数量的降低并不代表资本市场对 P2P 的热情减少，相反，资本市场对 P2P 的热情比以往都高。有宜人贷、信而富、拍拍贷登陆纽交所，和信贷登陆纳斯达克。另外，随着备案的临近，网贷平台备案的价值也越来越被看好，很多资本方就是直奔着网贷“牌照”来的。目前市场上不少公司突击入股

P2P 平台，直接询价想控股或入股 P2P 的公司也越来越多。从种种迹象看来，市场对 P2P 的热情比以往任何时候都高。市场对于备案后的网贷平台“牌照”价格已经在不断看涨。

融 360 网贷评级组统计数据显示，2017 年网贷行业共发生 76 笔融资，其中 A 轮融资 30 笔，B 轮融资 11 笔。三家平台 IPO 上市，分别是拍拍贷、信而富、和信贷。

第二章 2017 年第四期网贷评级结果

2.1 2017 年第四期网贷评级说明

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，但有些方面做的还远远不够，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、会计事务所审计报告、律师事务所合规报告等。

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。新增等保三级，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 年第四期评级样本范围

融 360 网贷评级课题组综合前十一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 2017 年第三期 100 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，去除 2 家平台，新纳入了 2 家平台。新纳入的 2 家网贷平台是：空中金融和麦麦提。

2.5 2017 年第四期评级结果 排列顺序（自上而下，从左至右）

平台名称	第十二期评级结果	级别变动	平台名称	第十二期评级结果	级别变动
陆金服	A		首金网	B-	下降

宜人贷	A		e路同心	B-	
拍拍贷	A		生菜金融	B-	
玖富普惠	A		邦帮堂	B-	
人人贷	A		新联在线	B-	
微贷网	A		口袋理财	B-	
爱钱进	A-		新新贷	B-	上升
点融网	A-		财富星球	B-	
小赢网金	A-		链链金融	B-	
投哪网	A-		金开贷	B-	
麻袋理财	A-		图腾贷	B-	上升
积木盒子	A-		恒信易贷	B-	
桔子理财	A-	上升	珠宝贷	B-	
信而富	A-		小牛在线	B-	
你我贷	B+		钱益网	B-	上升
团贷网	B+		杉易贷	B-	
有利网	B+		爱钱帮	C	
翼龙贷	B+		麦子金服 财富	C	
PPmoney 网贷	B+		易通贷	C	
宜贷网	B+		广信贷	C	
网信普惠	B+		合时代	C	
开鑫贷	B+	下降	抱财网	C	
惠金所	B+		众信金融	C	
和信贷	B+	上升	德众金融	C	下降
凤凰智信	B	下降	汉金所	C	下降
鹏金所	B		招商贷	C	
银湖网	B		铜掌柜	C	
向上金服	B	上升	理想宝	C	
人人聚财	B		合力贷	C	下降
民贷天下	B		安心贷	C	
信融财富	B		口袋网	C	
91旺财	B		钱爸爸	C	
博金贷	B	上升	永利宝	C	
海融易	B-	下降	九斗鱼	C	
365易贷	B-	下降	玖融网	C	
红岭创投	B-		小油菜	C	
懒财网	B-		后河财富	C	
友金所	B-		钱盒子	C	
懒投资	B-		今日捷财	C	
银豆网	B-		空中金融	C	新增
付融宝	B-		麦麦提	C	新增

鑫合汇	B-		金银猫	C	
融金所	B-		丁丁金服	C	
米缸金融	B-		掌中财富	C	
理财范	B-		粤商贷	C	
拓道金服	B-		沃时贷	C	
e 融所	B-		爱投资	C-	
合拍在线	B-		金票通	C-	下降
广州 e 贷	B-		钱多多	C-	
金宝保	B-		爱贷网	C-	

表 2-2 2017 年第四期评级结果

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。

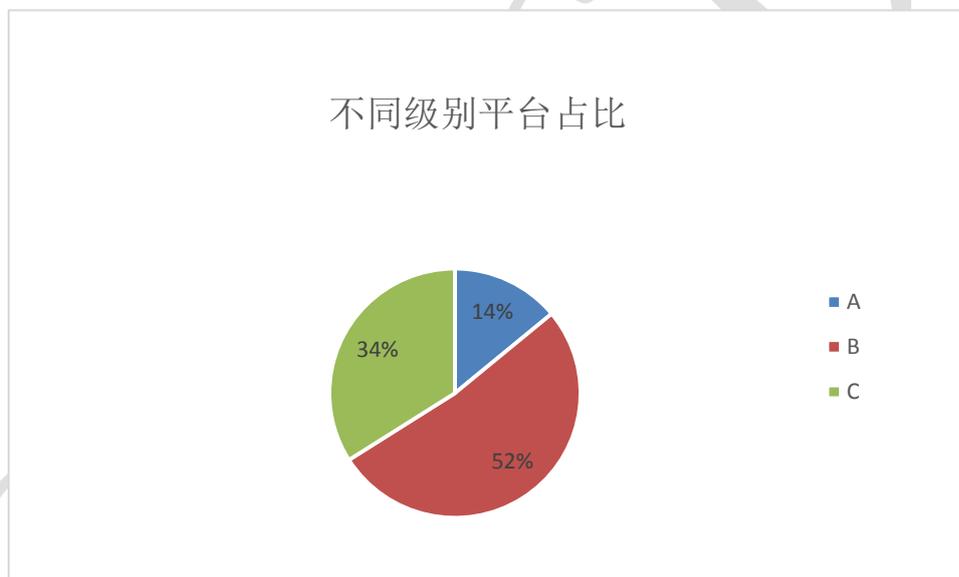


图 2-1 2017 年第四期网贷评级 100 家样本平台中 A 类平台 14 家，占比 14%；B 类平台 52 家，占比 52%；C 类平台 34 家，占比 34%。

第三章 深度分析

3.1 平台整改情况不乐观 首批备案平台或不超过 400 家

2017 年 12 月 8 日，P2P 网贷风险专项整治工作领导小组办公室下发了《关于做好 P2P 网络借贷风险专项整治整改验收工作的通知》（以下简称“57 号文”），要求各地在 2018 年 4 月底前完成主要 P2P 机构的备案登记工作、6 月底之前全部完成，这也就意味着网贷行业的终极大考来了。

各地已开始进入网贷备案阶段

表 3-1 监管部门发布的有关网贷政策汇总

时间	机构	文件名称	备注
2017 年 2 月 9 日	厦门金融办	《厦门市网络借贷信息中介机构备案登记管理暂行办法》	
2017 年 2 月 13 日	广东省金融办	《广东省网络借贷信息中介机构备案登记管理实施细则（征求意见稿）》	
2017 年 2 月 23 日	银监会	《网络借贷资金存管业务指引》	
2017 年 6 月 1 日	上海金融办	《上海市网络借贷信息中介机构备案登记管理实施细则（征求意见稿）》	
2017 年 6 月底	央行等 17 部委	《关于进一步做好互联网金融风险专项整治清理整顿工作的通知》	要求网贷平台数和平台业务规模双降
2017 年 7 月 3 日	深圳金融办	《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）》	
2017 年 7 月 7 日	北京金融办	《北京市网络借贷信息中介机构备案登记管理办法（征求意见稿）》	
2017 年 8 月 25 日	银监会	《网络借贷信息中介机构业务活动信息披露指引》	6 个月内未完成信息披露整改的将影响备案

2017 年 9 月 15 日	中国互联网金融协会	《互联网金融个体网络借贷资金存管业务规范》	
2017 年 12 月 1 日	P2P 网贷 风险专项整治工作领导小组办公室	《关于规范整顿“现金贷”业务的通知》	1、综合年化借款利率不得超过 36% 2、禁止 P2P 提供现金贷资金 3、禁止发放无场景、无用途的借款
2017 年 12 月 8 日	P2P 网贷 风险专项整治工作领导小组办公室	《关于做好 P2P 网络借贷风险专项整治整改验收工作的通知》	1、禁止“净值标” 2、2016 年 8 月 24 日成立的平台原则上不纳入第一批备案
2017 年 12 月 18 日	浙江省金融办	《浙江省网络借贷信息中介机构业务活动管理实施办法（试行）》（征求意见稿）和《浙江省网络借贷信息中介机构备案登记管理实施细则（试行）》（征求意见稿）	要求存管属地化
2018 年 1 月 10 日	上海金融办	《上海市网络借贷信息中介机构合规审核与整改验收工作指引表（2017 年 12 月）》	1、要求在上海市开立客户资金存管账户 2、允许把借款期限相同的借款项目作为资产包计划

融 360 网贷评级组整理

随着各地金融办备案验收文件的陆续出台，也已经有一些地方的平台宣称已经拿到了备案文件。比如，厦门一家平台在官网披露，称已经按照银监会等部委政策规定，及地方金融办指导已完成对平台的整改，已经获取正式备案文件。浙江也已经有两家网贷平台宣称完成了机构备案登记信息确认，等待公示。

从目前监管对于首批备案的要求来看，主要集中在几个方面：一、成立时间。2016 年 8 月 24 日后成立的平台和没有收到整改通知的平台原则上不纳入本批备案；二、资金存管。平台不仅仅要接入银行资金存管系统，而且开展资金存管业务的银行也要通过互金

协会的测试，上海还新增了“平台必须在上海市开立客户资金存管账户”；三、超额问题。在备案验收前，超额项目必须清理或消化；四、净值标。明确禁止设立净值标；五、等保三级。平台必须拿到公安部颁发的“国家信息安全等级保护三级认证”。

从备案的数量来看，监管层都没有明确设置数量指标。上海已下发 P2P 平台验收指引，备案不设数量指标、合规一家、备案一家。北京备案只求质量，不求数量，通过一家备案一家，没有数量额度等限制。但是从融 360 网贷评级组调研了解的情况来看，虽然已经临近备案，但是还有相当一部分平台没有完成整改，即便监管层没有设置数量指标，能够首批备案成功的平台数也是非常有限的。

平台整改情况不乐观 预计首批拿到备案的平台不超过 400 家

根据融 360 网贷评级组的统计数据，100 家评级内平台中，依然存在不符合备案要求的情况。具体来讲：

一、期限错配的组合计划和随存随取的活期产品仍存在。这类产品的逻辑主要是通过个人债权转让和自动投标来实现，其中可能涉及资金池及期限错配等行为，监管虽然严禁，但部分平台仍然在打擦边球。57 号文中也再次强调，“以活期、定期理财产品的形式对接债权转让标的，由于可能造成资金和资产的期限错配，应当认定为违规。”截止 2017 年 12 月底，评级榜单上仍有 12 家平台还存在灵活存取的活期产品；有 28 家平台存在以债权包形式的定期产品，并且这 28 家平台中有 16 家平台投资前无法查看债权包详细的借款人列表。

目前，定期理财形式上包括两种，即资产打包形式和自动投标工具。按照规定，期限不统一的资产打包计划是被监管认为违规的。目前市面上的资产包大多是通过期限错配和集合债权转让的形式，不整改是很难通过验收的。

二、信息披露不合规。2017 年 8 月 25 日银监会发布的《信披指引》中明确了网贷信息披露的内容包括平台的备案信息、组织信息、中介机构的审核信息、交易信息、借款人信息等。要求设置专门的信批页面，由专人进行管理。截至 2017 年 12 月底，评级榜单 100 家平台中有 87 家设置了专门的信息披露页面，有 68 家平台会定期公布运营月报，数据披露的维度包括成交量、成交笔数、在贷余额、投资人数、借款人数、逾期金额、逾期率、代偿金额等。不过，对于敏感维度披露的平台还是较少，比如代偿金额只有 41 家平台披露。披露财务报告只有 35 家平台，披露律所合规报告就只有 12 家，还 88 家没有披露。所以从信批来看，还存在大量的平台需要整改。

三、获得公安三级等保证书的平台较少。等保三级即为信息系统安全等级保护备案证明三级认证。截至 2017 年 12 月底，评级榜单上 100 家平台仅有 54 家平台有公安三级等保证书。并且广东要求等保三级测评分要 80 分以上才算达标。上海则要求测评分不低于 90 分，否则无法备案。

四、上线银行存管平台数有限。融 360 网贷评级组统计数据显示，截至 2017 年 12 月底，全国共有 736 家正常运营的网贷平台上线银行资金存管系统，占监测范围内正常运营平台的 41.23%。共有 50 家银行涉足网贷平台资金存管服务，但这些银行能否通过互金协会的测评还是未知数。平台上线银行存管没有通过测评的，需要更换银行存管。另外，有部分平台已经被存管银行剔除或者解约。

根据调研了解和业内人士消息，融 360 网贷评级组预计，从全国来看，能够拿到首批备案的平台将不超过 400 家。目前，北京有 500 多家平台拿到备案整改通知书，预计首批备案在 100 家以内、上海共有 250 多家平台拿到备案整改通知书，预计首批备案平台不超过 100 家、深圳首批在 30 家左右、杭州首批备案平台在 30 家以内、福建首批不会超过 30 家、江西首批不超过 10 家。

备案之前出借人该怎么投资？

今年上半年会是备案高峰期，率先拿到备案的平台会有一波红利期。那对于到 2018 年 6 月底还没有拿到备案的平台又会是什么结果？

为了避免 2018 年 6 月份备案大限可能会引发的出借人“踩踏”，57 号文规定对于积极配合整改验收工作但最终没有通过的机构，可以根据其具体情况，或引导其逐步清退业务、退出市场，或整合相关部门及资源，采取市场化方式，进行并购重组。对于严重不配合整改验收工作，违法违规行为严重，甚至已经有经侦介入或已经失联的机构，应当由相关部门依据《非法金融机构和非法金融业务活动取缔办法》等相关法律法规予以取缔。对于积极整改的平台，即使最后通不过备案，监管部门会引导进行并购重组。对平台来说，即便拿不到备案，如果有备案平台愿意收购也可以继续经营。

融 360 网贷评级组认为，对于出借人来说，如果要避开首批无法拿到备案的平台，主要可以从四个方面来判断：要看这家平台是否在积极配合整改，比如是否有专门的信批页面，披露符合监管要求的组织机构信息、交易运营数据、股东情况等；平台是否还在发超额借款项目；是否接入了符合监管要求的存管银行；是否拿到了等保三级等。

对于拿到备案的平台，出借人也不能盲目投资，57 号文明确要求平台“应当禁止继续提取、新增风险备付金，对于已经提取的风险备付金，要逐步消化、压缩备付金规模，同时严格禁止 P2P 以此进行宣传，积极引导网贷机构采取引入第三方担保等方式对出借人进行保障。”在去“刚兑”的大趋势下，能够获得备案的平台也是与“刚兑”划清界限的平台。

但是文件也提到，可以“采取引入第三方担保等方式对出借人进行保障”。已有人人贷、团贷网、玖富普惠、你我贷等平台通过与第三方担保合作来替代风险准备金。未来将会有更多的平台通过担保公司或保险公司来增信。

在此基础上,出借人投资前应该重点考察平台的第三方担保实力和根据平台披露的借款人信息判断项目风险。目前外部的主要担保机构包括保险公司、融资性担保公司和一般担保公司。从安全性来看,有履约保证保险的项目大于融资性担保公司,最弱的是一般担保公司。在平台宣传有外部担保的时候,出借人也要看清楚自己投资的项目有没有在保障的范围之内。监管要求取消刚兑也是向出借人传递风险自担的信号,要求出借人有风险识别能力。

3.2 存管银行测评启动 据传首批通过测评的银行仅有 3 家

融 360 统计数据显示,截至 2017 年 12 月末,全国共有 736 家正常运营的网贷平台上线银行资金存管系统,占融 360 监测范围内正常运营平台的 41.23%。目前银行存管已覆盖 64 个城市的网贷平台,深圳和广州的存管属地化程度最高,均超过了 60%。共有 50 家银行涉足网贷平台资金存管服务,其中华兴银行和江西银行对接并上线的资金存管平台数量最多,均超过 80 家。

网贷银行存管政策频出 要求存管银行建立白名单制度

2017 年 11 月,网贷整治办和互金协会联合下发《关于开展网络借贷资金存管测评工作的通知》,对开展 P2P 资金存管业务的银行进行测评,测评结果将采用“白名单”制,在互金协会将进行统一公示。此后,关于网贷平台银行存管的政策接连下发:互金协会下发的《互联网金融个体网络借贷资金存管业务规范》和《系统规范》对存管银行的具体规范作了具体要求;银监会网贷整治办下发的《关于做好 P2P 网络借贷风险专项整治整改验收工作的通知》中也提到 P2P 机构要在通过互金协会测评的银行进行资金存管。

随着银行存管政策的频频出台,存管银行测评工作也逐渐提上了日程。从存管银行角度来说,存管银行在尽调和风控方面更加严格,对于一些资质不太好的平台会考虑剔除,对于新接入存管的平台,银行会更加谨慎,接入门槛会更高;从平台角度来说,在没有通过测评

的银行上线银行存管的，可能会考虑更换银行。而被存管银行剔除或者解约的平台，将面临转型或者退出。

之前，根据融 360 网贷评级组调研得知，江苏省也是制定了存管银行“白名单”，包括江苏银行、恒丰银行、浙商银行、上海银行、徽商银行，并要求接入江苏交易场所登记结算有限公司，使用该公司统一接口标准。据业内人士透露北京地区也有自己“白名单”，但具体银行还没有落实。

网贷平台更换存管银行压力巨大 部分平台将转型或退出

在互金协会出台的《互联网金融个体网络借贷资金存管业务规范》和《系统规范》中，有三点要求具有杀伤力：一是要求网贷资金存管必须是汇总账户+子账户的模式，这就说明一些只有大账户、而没有为每个客户开立子账户的存管银行是不合规的；二是要求网贷平台在银行为客户开设的子账户，应为仅具备记账功能的虚拟账户。说明市场中一些存管银行给客户开立的子账户为 II 类账户的将不合规；三是明确规定禁止委托人及第三方代理客户开户，这就意味着批量开户、委托开户行为都被禁止，切断了与第三方支付机构联合存管的模式以及与助贷机构的合作通道。

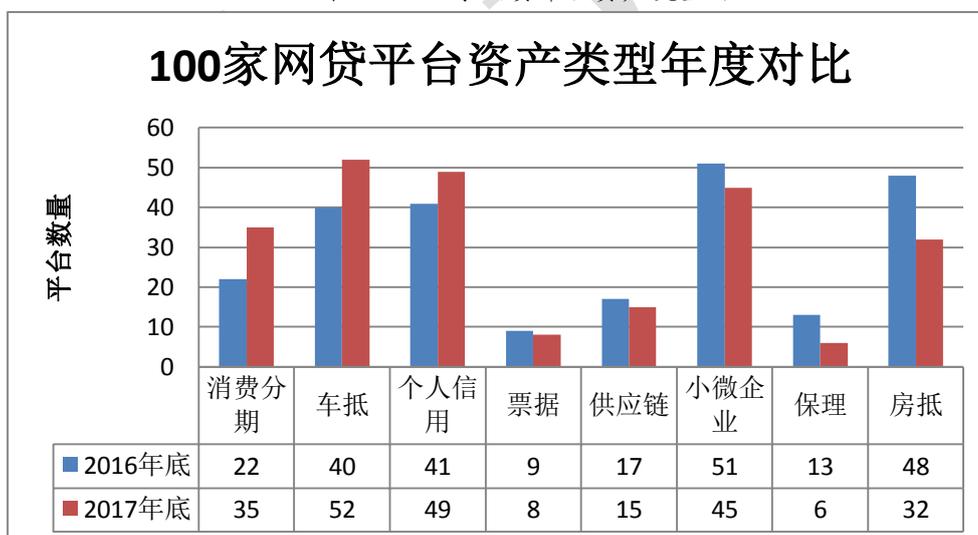
之所以说上述几点要求杀伤力大，是因为目前存在众多上线资金存管系统的银行不符合上述存管规范的要求。所以在各地监管要求网贷平台选择通过互金协会测评的银行进行资金存管的趋势下，银行要么选择退出资金存管相关业务，要么积极配合规范要求整改。相对应的平台也会面临巨大的压力，除了要选择通过测评的存管银行之外，深圳、上海、浙江等地还要求存管属地化，所以未上线银行存管的平台面临着极高的存管门槛，而上线银行存管的平台也面临着更换存管银行的巨大压力。某接近监管层的业内人士向融 360 网贷评级组透露，首批申请测评的存管银行中，只有三家通过了中国互金协会的测试。

据融 360 统计，截至 12 月 20 日全国上线银行存管的 728 家平台中，有 32 家更换了资金存管银行。更换原因除了联合存管不符合监管要求之外，还有存管属地化和技术方面的原因。随着网贷平台备案大限的到来，银行资金存管成为备案成功的重要加分项，所以银行存管被更多平台看作是备案的“事前”行为。但银行存管高额的成本也会加速行业的优胜劣汰，再加上其他方面的合规成本和规范限制，未来或会有更多的平台选择良性退出或进行业务转型。

3.3 2017 年消费分期最受青睐 有平台不计成本抢场景

2017 年是网贷行业合规整改年，在资产端尤其表现的明显。在监管层对借款人“限额”的要求下，网贷平台纷纷剥离、下线超额资产，转而开发符合监管要求的“小额、分散”的合规资产。

图 3-1 100 家网贷平台资产类型对比



融 360 网贷评级组整理

融 360 网贷评级课题组统计了评级内 100 家平台资产类型在 2016 年底和 2017 年底的变化，数据也显示整个行业的资产类型发生了非常大的变化。

在 2016 年底，评级内 100 家平台中，有 51 家平台有企业借款项目，48 家平台有房屋抵押类资产，41 家平台有个人信用类资产，40 家平台有车辆抵质押类资产，22 家平台有消费分期类资产，17 家平台有供应链资产，13 家平台有保理资产，9 家平台有票据资产。

而到了 2017 年底，评级内 100 家平台中，有 35 家平台有消费分期类资产，环比增加 13 家平台；有 52 家平台有车辆抵质押类资产，环比增加了 12 家平台；有 49 家平台有个人信用类资产，环比增加了 8 家平台。这三类资产都是比较符合监管小额分散要求的，位居 2017 年企业最受青睐资产前三名。

而一般以大额为主的房屋抵押类资产和保理类资产则有明显下降的趋势，2017 年底有房屋抵押类贷款资产的平台为 32 家，环比降 16 家；2017 年底有保理类资产的平台 13 家，环比降了 7 家。另外，开展企业类贷款资产的平台由 51 家下降为 45 家，环比降了 6 家，主要是大额企业类借款的平台退出。

在 100 家评级内平台中，开展消费分期类资产、车辆抵质押类资产、个人信用类资产的平台占比分别上升了 13%、12%、8%。而开展房屋抵押类资产、保理类资产、企业类贷款资产的平台占比分别下降了 16%、7%、6%。

除了在资产的结构上出现了较大的调整之外，同一资产类别下也出现了一些新的变化。比如个人信用类借款，一般分为大额现金分期，和小额在线信贷。在 2016 年，大部分主营个人信用类贷款的平台还都是以大额现金分期为主。到了 2016 年底的时候，100 家平台里面只有 5 家平台上线了小额在线信贷类资产（金额小、利率高、无特定场景和用途），但是到了 2017 年底数量达到了 20 家。随着监管对于无特定场景和用途的个人信用类贷款在利率、期限、金额等方面的要求，并且不允许收取“砍头息”和禁止暴利催收，在线小额信贷类资产也逐渐退出市场。

可以预见的是，有特定消费场景和资金用途的消费分期类资产会更加激烈。得场景者得天下，在消费分期的竞争浪潮中，不仅仅是网贷平台、传统的银行、消金公司等，拥有巨大流量和线上场景的互联网巨头，阿里、京东、百度、腾讯、小米等也纷纷切入这一领域。对于网贷平台来讲，想要在消费金融领域分得蛋糕，要么自建场景，比如上线商城，要么与场景合作。除了传统的 3C、医美、教育、装修分期外，保险分期、租房分期、购车分期也逐渐热起来。

2018 年，网贷平台对于场景和渠道的争夺将更加白热化。据融 360 网贷平台调研了解，现在在一些热门场景上已经出现了价格战的情况，一家上市公司背景的平台前一天刚和场景方签署了意向合作协议，第二天就被其他平台以高出 3 个点的价格抢走，有些平台甚至是不计成本，自己赚不赚钱先不管，先签下渠道再说。

另一方面，随着监管整顿的收紧，消费分期也遭遇了资金“断流”的局面。助贷平台一般对接银行、消金、信托以及小贷等持牌金融机构的资金，也有一部分网贷平台的消费分期类资产也对接了持牌金融机构的资金，为了避嫌和降杠杆，很多持牌金融机构目前抽回了贷款，给助贷平台、网贷平台造成了很大的资金压力。

与消费分期、汽车抵质押类、个人信用类贷款受青睐形成对比的是，房产抵押类资产、保理类资产、大额企业借款则受到了冷落。

总而言之，在 2018 年，大额个人现金分期的线上化会是一个趋势，消费分期在垂直细分领域存在机会，汽车抵质押类贷款竞争会越来越激烈；房产抵押类资产渠道会继续下沉，保理、票据会继续受冷，小微企业类借款或许会孕育更多新的机会。