

2018 年网贷评级报告

第五期（总第十七期）

发布单位：融 360 大数据研究院

作者：融 360 网贷评级组

报告介绍

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 公司其他业务无关联。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、玖富普惠、小赢网金、微贷网、PPmoney 网贷、你我贷、信而富。

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) 81047518，wangdaipingji@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、本期评级报告为月度发布第三期，融 360 网贷评级报告自 2018 年 10 月起，已从按季度发布改为按月发布。

前 言

截至 2018 年 11 月 30 日，网贷行业合规检查进入最后阶段，所有已经提交自查报告的平台都在全力以赴。与此同时，监管层面的政策也没有放松，北京地区提出了“三降”的要求，深圳互金协会发布了“自律十条”，对网贷行业的政策仍在升级，这对于平台的综合实力是进一步的考验。

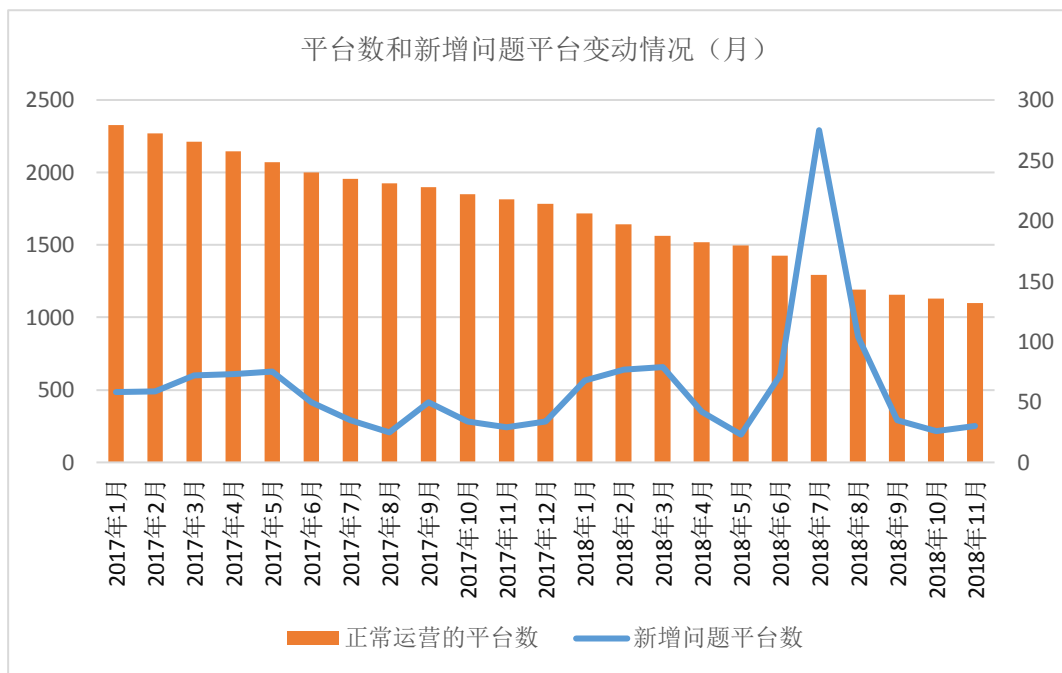
从行业数据来看，11 月份的待还余额较 10 月份的待还余额基本保持稳定，多数平台的成交量环比变化幅度也较小。整个网贷行业目前处于合规前的“静默期”，平台推广拉新的动力减弱。从调研的情况来看，合规自查的平台也出现了两级分化，体量大的头部平台似乎更有把握通过合规检查，而那些待收金额偏小的中小平台则面临政策不确定性的窘境。可以预见的是，未来通过合规检查的平台数量或低于逾期。

目 录

一、网贷行业待还余额 4 个月来首次回升.....	4
二、2018 年第五期网贷评级结果.....	6
2.1 2018 年第五期网贷评级说明.....	6
2.1.1 评级对象初筛条件.....	6
2.1.2 评级体系.....	6
2.2 平台异动说明和级别调整.....	12
2.3 评级级别释义.....	12
2.4 2018 年第五期评级样本范围.....	13
2.5 2018 年第五期评级结果.....	14

一、网贷行业待还余额 4 个月来首次回升

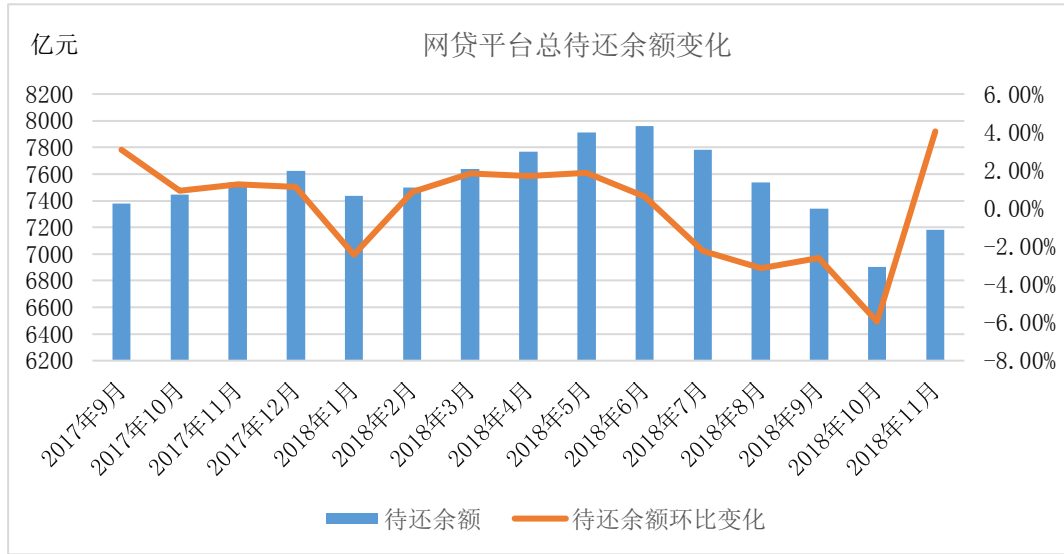
根据融 360 大数据研究院重点监测数据显示，截至 2018 年 11 月底，全国正常运营的网贷平台共计 1099 家，已较 2018 年 1 月份 1718 家下降 36%，本月新增平台为 0 家，新增问题平台数为 30 家，其中浙江地区有 13 家网贷平台出现问题，占比全国第一，浙江地区是近期问题平台的高发区，不过已经较 7、8 月份有好转。



每月新增问题平台

数据来源：融 360 大数据研究院

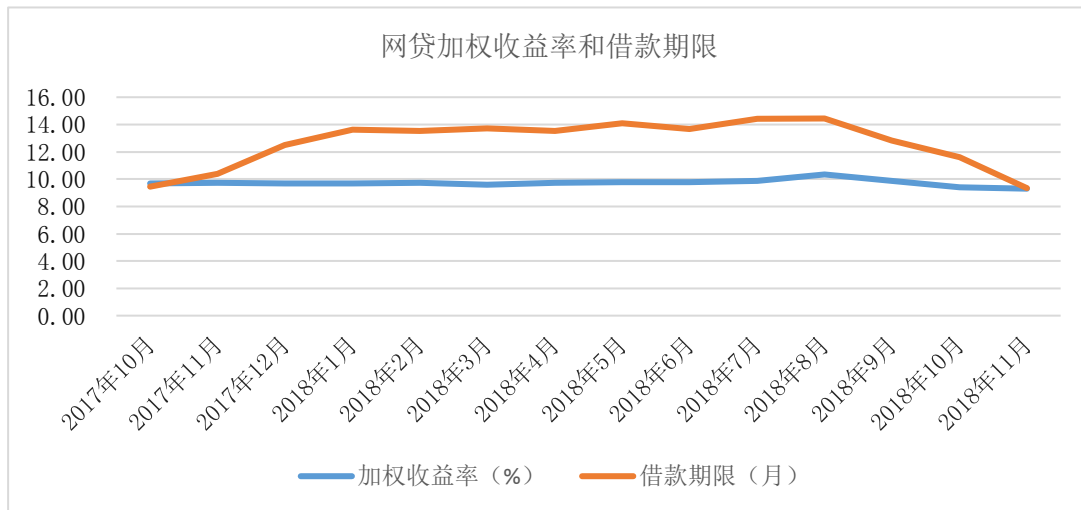
根据融 360 大数据研究院重点监测数据显示，截至 2018 年 11 月 30 日，活跃平台总待还余额为 7182.46 亿元，较上一个月环比回升 4.04%。2018 年 11 月网贷平台总成交量为 904.66 亿元，较上一个月环比回升 1.72%。网贷行业总成交量和待还余额四个多月以来首次出现回升。



待还余额变化

数据来源：融 360 大数据研究院

融 360 大数据研究院重点监测的数据显示，2018 年 11 月份网贷行业平均收益率为 9.30%，环比下降 0.09BP，收益率已经连续 3 个月下降；主要原因因为监管对于成交量、贷款余额规模的控制，平台加息拉新的动力减弱。



收益率和借款期限走势

数据来源：融 360 大数据研究院

二、2018 年第五期网贷评级结果

2.1 2018 年第五期网贷评级说明

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) 平台上线时间晚于 2016 年 8 月 24 日；
- (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

2018 年 7 月爆发的网贷行业大波动影响甚大，平台和网贷出借人的信心都受到重挫。好在 8 月以来行业数据逐步回暖，监管也出台相应政策，《网络借贷信息中介机构合规检查问题清单》以及银行存管白名单的公布，都加快合规检查和备案进程。

为了顺应网贷行业的变化，我们在网贷评级报告的发布形式上将做重大调整，今后会按照月度频率来发布网贷评级报告。除此之外，我们在评级模型上也根据行业现状做了相应的调整。本期网贷评级只发布 B 级（含 B-级）以上头部网贷平台的评级结果。评级结果主要考量的是平台“综合抗风险实力”。所谓的“综合抗风险实力”，是指平台在即便无法拿到备案、借款端遭遇较大的逾期、以及出借端遭遇较大的赎回等情况下，也能保持运营平稳的实力。

本期网贷评级模型，主要依据《网络借贷信息中介机构合规检查问题清单》以及存管银行白名单，与上一期相比也有相应的调整。本期具体评级细则框架如下表：

表 2-1 网贷评级体系细则

本期网贷评级细则		
大项	权重	小项
综合实力	25%（背景实力）	股东背景
		管理团队
		加入协会
		实缴资本
		注册资本
		IT 实力
	20%（风险识别）	外部担保
		借款集中度
		平均年化收益率
		舆情
	30%（运营能力）	平台资金还款压力
		成交量
		成交量增速
在贷余额		
投资人		
投资人增速		
投资分散程度		
在贷余额环比变动		
合规整改	25%（合规整改）	借款期限
		银行资金存管系统
		等保三级
		电信业务经营许可证

		信息披露
		限额
		产品模式
		超范围经营
		活期理财
		关联业务

资料来源：融 360 大数据研究院

本期网贷评级模型说明：

一、背景实力权重为 25%。考虑到目前的网贷行业环境下，平台的综合抗风险能力不仅与背景有关，还与平台资产及资金流等高度相关，因此背景分占比为 25%。

二、合规整改大项权重为 25%。合规指标中是否具有律所合规报告及会计师事务所审计报告项被删除。“银行资金存管系统”项则是根据最新通过测评的银行名单赋予分值，存管银行通过测评所得分值比未通过测评要高。

三、运营能力权重为 30%，计算模型包括下列因素：

1、平台资金还款压力指标；

2、平台原始数据进行筛查后选出有效数据，对平台有效数据进行极值化处理，通过标准公式算出极值分，乘以各部分权重，最后得出运营能力分值；

3、“成交量增速”指标权重为按绝对值变化率的负向指标，即成交量增加过快或下降过快都是减分指标；

4、“待还环比变动”指标权重是绝对值变化率的负向指标，即待还增加过快或下降过快都是减分指标。

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，但是会严格区分持股比例和投资真实性。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 20%）

平台风险识别主要通过平台外部担保、借款集中度、平均年化收益率、网络舆情等 4 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：

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。

网络舆情：分为正向舆情和负面舆情，给予相应的加减分。

（3）运营能力（权重 30%）

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。新纳入平台近期资金还款压力指标，平台近期资金还款压力的指标能够帮助揭示平台的风险。评级具体参考指标为：平台近期资金还款压力、成交量、成交量变化、资金净流入、在贷余额、在贷余额较 2017 年 6 月份的变化、投资人数、投资人增速、投资分散程度、平均借款期限变化等。平台原始数据进行筛查后选出有效数据，对平台有效数据进行极值化处理，通过标准公式算出极值分，乘以各部分权重，最后得出运营能力分值。

（4）合规整改（25%）

本期评级的硬性指标包括银行存管、等保三级、电信业务经营许可证。平台如果上线了银行存管、以及是否上线白名单存管银行，或者拿到了等保三级、电信业务经营许可证会得到相应的加分。

根据监管办法对于平台合规性的明确要求，我们认为在 2018 年，合规仍将是平台面临的最重要的一个议题。禁止行为主要从借款限额、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。

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。

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等细项指标来综合评定网贷平台信息披露的最后得分，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、法定代表人签字等。

2.2 平台异动说明和级别调整

由于网贷行业不确定因素较多，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 31 家 P2P 平台分为：A、A-、B+、B、B-五个类别。

A：平台综合实力最强，有完善的风险识别体系。品牌知名度高、用户评价及行业口碑好。平台运营能力强，在成交量、活跃度、现金流等方面在网贷行业位列上游；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。平台合规整改情况好，“抗风险综合实力“最强，在三个月内给出借人造成损失的概率最低。

A-：除个别项以外，基本符合 A 类条件。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上游；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。平台合规整改情况较好，“抗风险综合实力“强，在三个月内给出借人造成损失的概率低。

B+：平台综合实力在纳入评级的平台中较强，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。平台合规整改情况乐观，“抗风险综合实力“较强，在三个月内给出借人造成损失的概率较低。

B：平台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。平台合规整改情况相对乐观，有“抗风险综合实力

“，在三个月内给出借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，部分管理团队人员在金融、IT 经验方面存在不足；信息甄别能力和风险定价能力能够支撑平台目前的体量。平台合规整改情况或待完善，有一定的“抗风险综合实力“，在三个月内给出借人造成较大损失的概率较低。

（注：评级定义是对于该级别平台信息甄别、风险定价实力，以及“抗风险综合实力”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 2018 年第五期评级样本范围

融 360 网贷评级课题组结合目前网贷行业的现状，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 31 家，去掉 1 家平台。去掉的 1 家网贷平台是：点融网。

2.5 2018 年第五期评级结果

表 2-2 2018 年第五期评级结果

平台名称	17 期评级结果	排名	平台名称	17 期评级结果	排名
陆金服	A	1	投哪网	B+	17
拍拍贷	A	2	网信普惠	B+	18
宜人贷	A	3	信而富	B+	19
玖富普惠	A	4	开鑫贷	B+	20
小赢网金	A	5	团贷网	B	21
桔子理财	A	6	友金服	B	22
麻袋财富	A-	7	和信贷	B	23
微贷网	A-	8	凤凰智信	B	24
51 人品	A-	9	财米	B	25
人人贷	A-	10	向上金服	B-	26
PPmoney 网贷	B+	11	人人聚财	B-	27
你我贷	B+	12	首金网	B-	28
爱钱进	B+	13	鹏金所	B-	29
有利网	B+	14	链链金融	B-	30
翼龙贷	B+	15	杉易贷	B-	31
积木盒子	B+	16			

资料来源：融 360 大数据研究院

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。