

2016年 第二期 总第六期 网贷评级报告

融360 与 中国人民大学 联合发布



2016 年网贷评级报告

第二期（总第六期）

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	5
前言	6
第一章 行业综述	7
1.1 网贷行业步入规范发展期 第一阵营浮现	7
1.1.1 网贷行业告别“草莽时代” 新格局逐渐形成	7
1.1.2 互联网金融风口未灭 网贷行业仍属吸金大户	8
1.1.3 网贷行业投资人更成熟理性	9
1.2 互金专项整治风暴升级 下半年或现更多“大雷”	10
第二章 2016 年第二期网贷评级结果	12
2.1 2016 年第二期网贷评级说明	12
2.1.1 评级对象初筛条件	12
2.1.2 评级体系	13
2.2 平台异动说明和级别调整	17
2.3 评级级别释义	17
2.4 2016 年第二期评级样本范围	19
2.5 2016 年第二期评级结果	19
第三章 2016 年二季度网贷行业数据	21
3.1 网贷平台良性退出加速 停业平台占比首超 50%	21
3.2 网贷行业平均收益率首次跌破 10%	24
3.3 成交量和贷款余额增速双抬头	26
3.4 消费金融成为风投新宠	29
第四章 深度分析	31
4.1 超 75%平台打破刚兑 行业迎来大转变	31
4.1.1 超 75%平台已破刚兑 7 成有风险准备金	31
4.1.2 降息与破刚兑背后体现行业内生悖论	35
4.1.3 网贷行业风险准备金覆盖率明显不足	36
4.2 银行存管最新进展：签约率不足 5%	38
4.2.1 银行存管系统已上线平台仅 54 家	38
4.2.2 存管模式不一 部分银行举步不前	41
4.2.3 存管体验各异 投资人或受影响	43
4.3 刚兑不再 投资人思路需转变	45

结语..... 47

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：陆金所、拍拍贷、PPmoney、小牛在线、信融财富、理财范、小赢理财、E 路同心、合拍在线、团贷网、融金所、爱钱进、向上金服、懒投资、合拍贷、投哪网、诺诺镑客、大麦理财。

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。

前言

互联网金融的本质是金融，只是通过互联网的渠道和技术降低了信息不对称，提高了交易的效率。但是金融风险的隐蔽性、突发性、相关性等并没有随着技术的创新和升级而消失，相反，网贷行业的平台、从业人员普遍缺乏对风险的认识。当然，随着 2016 年监管的升级，网贷行业已经在发生一些积极的甚至是根本的变化，很多平台已经打破了刚性兑付，接入了银行存管，而投资人也在行业阵痛期之后变得更加成熟理性。“监管”成为了网贷行业目前发展的主基调，而“合规”也成为了网贷平台今年的关键词。

截止 2016 年 6 月份，网贷行业新增平台数 144 家，环比一季度增长 11%，累计正常运营的平台数量为 1795 家。在经过了半年的深度洗牌之后，网贷行业告别了草根时代，对于新进入者的门槛不断提升，新的竞争格局也已经形成。一批有着较好背景、在资产端有较强掌控力和创新力、在资金端有优势的平台逐渐掌握了比赛的主动权。

融 360、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，以促进网贷行业健康发展为旨归，以维护网贷投资人利益为己任。自第一期评级报告发布以来，融 360 网贷评级课题组对超过 300 家平台进行了动态监控。本期网贷评级总共对 97 家平台进行了评级，评级信息和数据的参考时间范围为 2016 年 4 月-6 月。

在本期网贷评级考察期内，网贷评级课题组依照监管精神，对网贷行业的现状、平台的风险点等进行了深入调研，并听取了众多业内从业人员的诉求和建议。在此感谢各网贷平台对我们评级调研工作的支持和大力配合，感谢业内专业人士给予我们的建议与帮助。我们会根据行业的最新趋势对评级模型进行完善，力求更准确真实地反映平台的实力。

第一章 行业综述

1.1 网贷行业步入规范发展期 第一阵营浮现

1.1.1 网贷行业告别“草莽时代” 新格局逐渐形成

随着网贷行业监管升级，行业的良性淘汰也在不断推进，行业逐步进入规范发展期。一些经营难以为继的平台选择主动停业、清盘退出，而且这类平台的占比也在不断升高，一些违规甚至是存在非法行为的平台也纷纷现出了原形。在《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法(征求意见稿)》（以下简称《意见稿》）发布半年来，行业经历了一个转型阵痛期，不少平台主动采用打破刚性兑付、清除资金池等“断臂求生”的举动，来保持和监管政策的一致，同时也是为未来的“决战”赢得主动权。

融 360 网贷评级课题组在调研中也发现，目前网贷行业已经形成较高的隐形门槛，网贷行业的新进入者普遍都有较好的行业背景和团队实力，产融结合愈发紧密，一个草台班子就可以搭建运营一个网贷平台的情况已经成为历史，网贷行业已经告别了“草莽时代”，进入了“精英时代”。同时我们也发现，经过半年多的洗牌，网贷行业的新格局也已经逐渐成型，一部分有着国资、上市公司、风投、银行等强背景的平台已经逐渐站稳了脚跟，并且占比越来越高，而不少在资产端、资金端有自己差异化竞争力的平台也占据了一席之地。

不同背景P2P平台数量占比

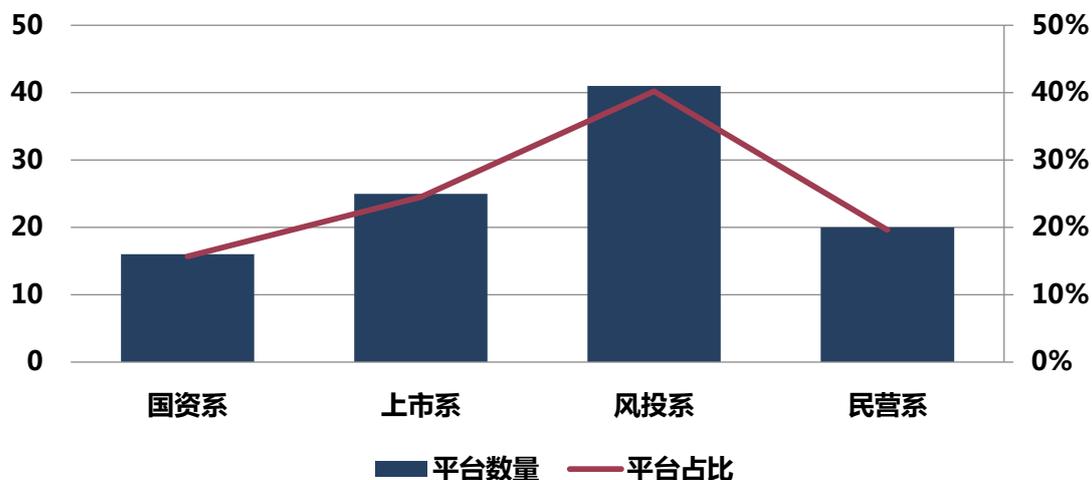


图 1-1 不同背景 P2P 平台数量占比（数据来源：融 360 大数据研究院）

据融 360 网贷评级课题组统计，纳入本期网贷评级的 102 家平台中，拥有国资（开鑫贷）、上市公司（翼龙贷）、风投（点融网）、银行（陆金所、麻袋理财）等背景的平台占比达到 82%，没有背景的民营系平台只占 20%。较去年同期相比，银行系、上市系、风投系、国资系等背景的平台数量均出现了较大增长，可见，不同类型的资本正在加速在网贷行业的布局。

1.1.2 互联网金融风口未灭 网贷行业仍属吸金大户

根据融 360 网贷评级课题组数据显示，虽然网贷行业获得风投的平台数量增速减缓，但是 2016 年上半年国内互联网金融（不含众筹、支付）领域获得风投的情况来看，网贷类平台是获得投资最多的细分领域，总共有 21 家网络借贷平台获得了风投的青睐，融资金额粗略估计超过 45 亿元人民币。由此可见，监管思路的进一步明确，加上网贷行业的主动整改，向行业释放了积极信号，打消了市场的部分顾虑，让资本重拾信心。

从 21 家获得风险投资的公司来看，都是在资产端具备一定特色的平台，主要集中在消费金融、供应链金融、车抵、房抵、融资租赁等领域。从风险投资的类型来看，人民币投资基金占比 85.7%，美元投资基金占比 14.3%。可见，互联网金融仍是创投风口之一，下半年很可能诞生新的网贷行业独角兽。与此同时，随着科技进步，创新模式、创新业态不断产生，转型与跨界融合的大趋势，在互联网保险、消费金融等细分领域展现新契机。

1.1.3 网贷行业投资人更成熟理性

《意见稿》首次提出了 P2P 网络借贷合格投资人的概念，明确规定“参与网络借贷的出借人，应当拥有非保本类金融产品投资的经历并熟悉互联网”，“出借资金为来源合法的自有资金”等。同时，P2P 平台应该在投资门槛和用户级别方面有所考量，对投资人的年龄、风险承受能力、风险偏好、投资经验、健康与财务状况等都要进行尽职调查与评估，不得向未经上述评估的投资人提供交易机会。

融 360 网贷评级课题组调研发现，目前很多网贷平台也非常重视资金端的质量，不再采用广撒网冲用户数量的策略，而是把重心更多的放在对已有高净值投资人的维护，用户体系建设，渠道的创新，还有一些平台在尝试发掘引入机构投资人。

据融 360 网贷评级课题组数据显示，2016 年第二季度网贷投资人环比增长 16%，达到 966 万，与 2015 年第二季度的 395 万相比，同比增长 145%。而在 2016 年第一季度，投资人数环比减少 2%。二季度，在行业里超过 7 成的平台打破刚性兑付的情况下，投资人数仍重拾升势，也有几个方面的原因：1、不刚兑已经越来越被行业接受，投资人风险意识加强，比以前更加成熟理性；2、网贷行业的主动整改，平台的优胜劣汰，吸引了一部分新投资人；3、平台在获客渠道上的创新。

1.2 互金专项整治风暴升级 下半年或现更多“大雷”

自 2016 年 4 月中旬全国非法集资专项整治启动以来，网贷问题平台数量不断创出新高，而且问题平台中主动停业的平台占比也不断增加，这也说明监管效果正在逐步显露，专项整治取得了不错效果，行业良性淘汰继续推进，行业进入深度洗牌期。2016 年二季度，从国务院层面到各地方金融局，都陆续出台了互联网金融领域的监管政策，专项整治行动也大有升级趋势。融 360 网贷评级课题组也对各地的政策做了一个汇总：

时间	机构	举措
2016 年 7 月	上海市互联网金融行业协会	发布会议通知：“为贯彻落实党中央、国务院决策部署，防范和化解本行业互联网金融领域相关风险，引导互联网金融行业持续发展，上海市根据国办《实施方案》和国家相关部门印发的 6 个领域专项工作实施方案开展的互联网金融风险专项整治工作已进入到排摸阶段。
近日（具体时间不详）	银监会	下半年继续稳妥开展 P2P 网络借贷风险专项整治工作。明确识别判断不规范 P2P 中介重点看四点：一看机构性质，是否坚持了信息中介定位；二看担保增信，有没有向出借人提供担保或者承诺保本保息高收益；三看资金流向，有没有点对点的资金进入 P2P 平台账户，有没有接受、归集出借人资金形成资金池；四看营销方式，有没有在平台以外向社会不特定对象进行公开宣传，尤其是标榜高额回报的公开推介宣传。
2016 年 6 月	国务院	发布《关于建立完善守信联合激励和失信联合惩戒制度加快推进社会诚信建设的指导意见》（以下简称《意见》），健全约束和惩戒失信行为机制，构建守信联合激励和失信联合惩戒协同机制。
2016 年 6 月	上海市宝山区发改委	发布《关于开展互联网金融相关企业经营情况调查的通知》，要求 P2P 公司详细填写有关企业经营情况调查内容，并于 7 月底前上交。
2016 年 6 月	上海证监局	印发了《关于做好互联网金融风险专项整治工作的通知》，要求辖内证券期货经营机构就五大重点整治内容展开自查，并在 7 月 10 日前完成摸底排查，上交自查报告。通知明确列出 6 项为

		非法活动，其中 3 项与 P2P 有关。
2016 年 6 月	广州金融局	召开了关于互联网金融风险专项整治工作的会议，首次于广州地方层面正式对 P2P 及众筹的业务范围划下红线。首次明确“房地产开发企业、房地产中介机构和互联网金融从业机构等未取得相关金融资质，不得利用 P2P 网络借贷平台和股权众筹平台从事房地产金融业务”。
2016 年 6 月	山东省人民政府	印发《山东省“互联网+”行动计划(2016-2018 年)》。提出要加大互联网金融企业培育力度，构建一批互联网金融创新集聚区。同时表示，要规范发展网络借贷服务。根据中央金融监管部门统一部署，建立完善省域内 P2P 监管工作机制和规章制度，以风险防控为出发点，加强对 P2P 平台的引导、规范和监管。
2016 年 6 月	重庆市政府	下发《重庆市金融去杠杆防风险专项方案》。方案提出，全面开展互联网金融风险专项整治工作，通过摸底排查、甄别分类、清理整顿，切实防范和化解互联网金融领域存在的风险。确保网络借贷信息中介机构“十不准”负面清单管理政策落实到位。对风险事件，督促落实涉事机构主体责任，通过诉权、债权、股权转让，实现风险有效缓释和化解处理。
2016 年 5 月	北京市金融局	在行业自律方面，将实施“1+3+N”网贷行业监管的“北京模式”。尤其是在资金存管方面，北京市金融局将协同北京网贷协会与商业银行进行交流，希望能帮助平台批量与银行进行资金存管。
2016 年 5 月	河北省政府办公厅	印发了《河北省互联网金融风险专项整治工作实施方案》，开展互联网金融风险摸底排查工作，整治工作重点是 P2P 网络借贷、股权众筹及第三方支付业务等。
2016 年 5 月	大连市人民政府办公厅	出台《关于进一步做好防范和处置非法集资工作的实施意见》，进一步遏制非法集资高发势头，切实保护人民群众合法权益，维护良好金融生态环境，确保经济和社会稳定。
2016 年 4 月	杭州市金融办	杭州市针对互联网金融领域的排查整治工作从 4 月份就已经开启，第一批进行排查的互联网企业达 125 家。

表 1-1 2016 年 3 月份以来各省市互联网金融专项整治行动一览（信息来源：融 360 根据公开信息不完全整理）

融 360 网贷评级课题组认为,在这一轮互联网金融专项整治风暴中,各个地方的金融局、经侦、互金行业协会等力量共同介入,穿透式的监管模式伴随着信息披露、产品登记、违规惩处、分类监管等规范的出台,使得一些自身风控、运营能力不济的 P2P 平台难以为继从而止损退出,而且我们预计随着监管的深入,下半年将会有更多的“大雷”爆发。监管的积极意义是毋庸置疑的,但同时也要进一步完善对被查平台的信息披露。之前就有平台涉及到一些违规行为,但尚且不至于猝死,但是因为投资人对于平台违规行为严重程度的不了解,在这种信息不对称下,投资人一般都会选择挤兑,最终导致平台的加速死亡。所以我们也建议监管在调查平台的过程中也要做到及时的信息披露。

第二章 2016 年第二期网贷评级结果

2.1 2016 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,即对存在以下情况中的任何一种或者几种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

在评级体系建设和维护上，我们在保持准确性和连贯性的基础上，大体沿用了往期网贷

评级体系和细则，本期具体评级细则框架如下表：

评级细则	背景实力 30%	股东背景
		是否加入专业协会
		管理团队背景
		IT 技术实力
		注册资本/实缴资本
		上线时间
	平台风险控制 25%	债权保障度
		风险准备金
		资金安全
		标的种类
		借款集中度
	运营能力 20%	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
	信息披露 15%	运营数据公开
		借款人信息披露
		其他信息披露
	用户体验 10%	资金流动性

		投资便捷性
--	--	-------

表 2-1 网贷评级体系细则

本期网贷评级报告对网贷评级体系进行了一些优化。根据目前行业发展状况和平台反馈，对“运营能力”这一项计算方式、变量选择以及权重分布进行了些许调整，使其能更精确的反应平台的运营能力的进步和变动；该项优化并不影响评级细则的权重，本期网贷评级五大评级维度权重与上一期保持一致。

具体评分指标说明如下：

（1）背景实力（权重 30%）

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，及平台注册资本/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) 平台风险控制 (权重 25%)

平台风险控制主要通过平台债权保障、风险准备金、资金安全、标的种类及借款集中度五个主要指标来考量 ,综合考察平台的风险控制能力并给出相应得分。各评分项具体评价的内容如下 :

债权保障度 :考察平台自身风控实力、担保机构的实力 (担保机构、保险公司等) 以及平台债权获取的方式和渠道等。

风险准备金 :通过平台是否计提风险准备金、风险准备金来源和额度、风险准备金是否可查、风险准备金是否有银行托管等指标来考察。

资金安全 :考察平台借贷资金的安全程度 ,即借贷资金是否有银行托管、银行存管或第三方支付公司托管。

标的种类 :考察平台标的种类及其分布 ,评估借款信用风险。通过抵押标、担保标及信用标等标的种类所占比重 ,来给予不同的分值。

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 ,反映平台风险集中程度 ,借款集中度数值越大表明平台风险越高。

（3）运营能力（权重 20%）

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：成交量、成交笔数、贷款余额、最大单户借款余额占比、最大 10 户借款余额占比、逾期金额、代偿金额、逾期率、坏账率、投资人数、借款人数、客户投诉情况等指标。

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）用户体验（权重 10%）

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，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。

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 97 家 P2P 平台分为：A、A-、B+、B、B-、C、C-七个类别。

A：平台综合实力在纳入评级的平台中最强，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；平台在风险控制方面比较完善；平台成交量、活跃度、现金

流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“靠谱度”高，投资风险小，具备较好的风险覆盖能力，1 年之内出现风险的概率较低。

A-：除个别项以外，基本符合 A 类条件。A-级平台“靠谱度”较高，具备一定的风险覆盖能力，1 年之内出现重大风险事件的概率较低。

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 轮融资；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成员；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控制制度；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+级平台在 6 个月内出现风险的概率较低。

B：平台综合实力在纳入评级的平台中排名居中，大多获得过 1-2 轮融资；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；有比较合理的风险控制能力；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 6 个月内出现重大风险的概率较低。

B-：平台综合实力在纳入评级的平台中排名居中，平台在评级指标方面存在 3 个以上细分项得分较弱。

C：平台综合实力在纳入评级的平台中属于中下游，综合股东背景一般；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；风险承受能力较弱，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-：平台综合实力在纳入评级的平台中相对较弱；仅少数平台获得过风险投资；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可能存在一些不合规问题，平台抗风险能力相对较弱。

（注：评级定义是对于该级别平台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 2016 年第二期评级样本范围

融 360 网贷评级课题组综合前四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 97 家。在 2016 年第一期 98 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，剔除了其中 14 家平台，新纳入了 13 家平台。

新纳入的 13 家网贷平台是：杉易贷、广州 e 贷、e 路同心、小赢理财、博金贷、鹏金所、邦帮堂、友金所、铜掌柜、城城理财、汉金所、米缸金融、钱益网。

2.5 2016 年第二期评级结果

平台	2016 年第二期级别	级别变动	平台	2016 年第二期级别	级别变动
宜人贷	A		邦帮堂	B-	新增
陆金所	A		友金所	B-	新增
人人贷	A		和信贷	B-	
拍拍贷	A		向上金服	B-	
积木盒子	A	上升	爱投资	B-	
开鑫贷	A		人人聚财	B-	
玖富	A-	下降	米缸金融	B-	新增
投哪网	A-		新新贷	B-	
点融网	A-		房金所	B-	
翼龙贷	A-		广信贷	C	
信而富	A-		付融宝	C	
有利网	B+		铜掌柜	C	新增
微贷网	B+		玖融网	C	
爱钱进	B+		抱财网	C	
麻袋理财	B+		后河财富	C	
你我贷	B+	下降	财加	C	下降

德众金融	B+		新联在线	C	
民贷天下	B+	上升	城城理财	C	新增
红岭创投	B+		钱盒子	C	上升
易贷网	B+		小牛在线	C	下降
银客网	B+		汉金所	C	新增
诺诺镑客	B+		丁丁贷	C	上升
金宝保	B		温州贷	C	
365 易贷	B		永利宝	C	下降
91 旺财	B	上升	钱盆网	C	新增
网信理财	B		银票网	C	
珠宝贷	B		金银猫	C	
PPmoney	B	下降	口袋网	C	下降
团贷网	B		阿朋贷	C	
融金所	B	上升	理想宝	C	
银湖网	B		爱钱帮	C	
合拍在线	B	上升	金蛋理财	C	下降
信融财富	B		小油菜	C	
链家理财	B	下降	九斗鱼	C	
小赢理财	B	新增	招商贷	C	
合力贷	B	上升	国诚金融	C-	
金开贷	B	上升	钱爸爸	C-	
理财范	B		金海贷	C-	
金信网	B-		鑫合汇	C-	下降
杉易贷	B-	新增	金票通	C-	下降
广州 e 贷	B-	新增	易通货	C-	下降
众信金融	B-	下降	安心贷	C-	
银豆网	B-		合时代	C-	下降
生菜金融	B-		温商贷	C-	下降
恒信易贷	B-		金梧桐	C-	
e 路同心	B-	新增	钱多多	C-	下降
博金贷	B-	新增	普天贷	C-	
鹏金所	B-	新增	爱贷网	C-	
懒投资	B-				

表 2-2：2016 年第二期评级结果

注 1：部分平台有线上与线下业务，本次评级只考虑线上业务。

注 2：本期评级结果中同类别平台排名不分先后。

注 3：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。

不同类别平台占比

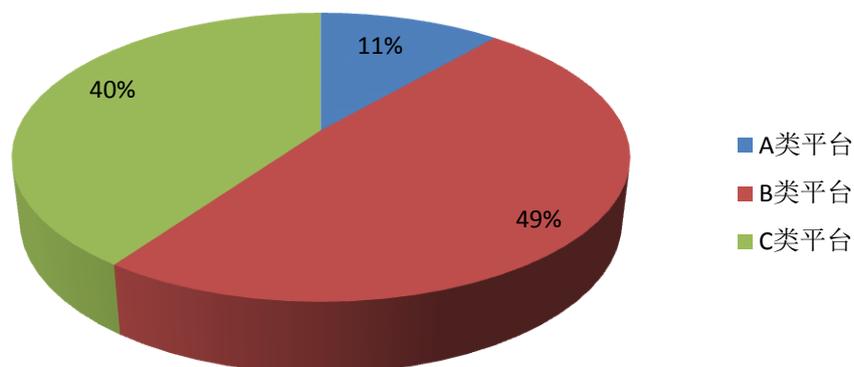


图 2-1 2016 年第二期网贷评级 97 家样本平台中 A 类平台 11 家，占比 11.34%；B 类平台 47 家，占比 48.45%；C 类平台 39 家，占比 40.21%

第三章 2016 年二季度网贷行业数据

3.1 网贷平台良性退出加速 停业平台占比首超 50%

2016 年二季度，网贷行业新增平台数 144 家，环比增长 11%，同比降低 52%；累计正常运营的平台数量为 1795 家，环比降低 3%。融 360 网贷评级课题组认为，2016 年网贷行业面临监管压力倍增 新三板又叫停类金融企业上市 网贷行业门槛上升 新增平台也随之下降。

2016年二季度网贷行业贷款余额

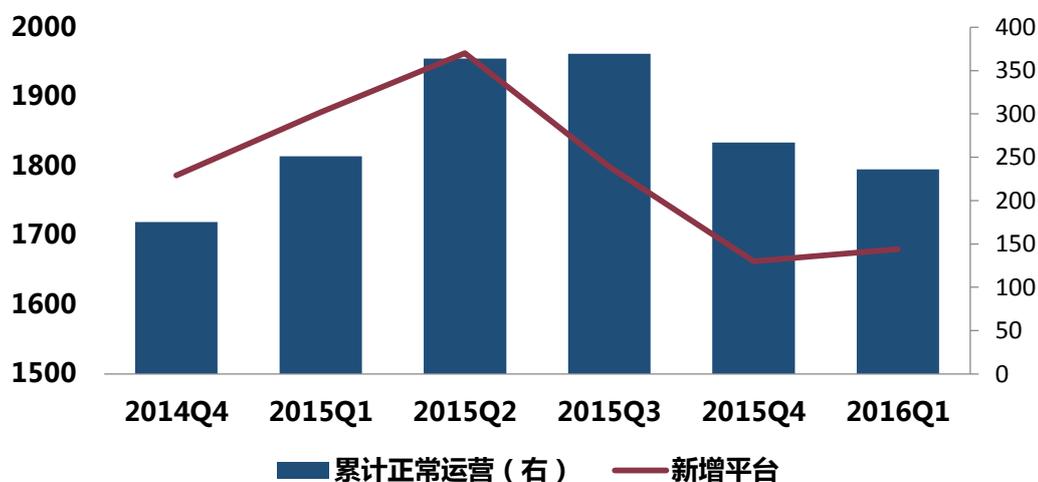


图 3-1 网贷行业平台数量（数据来源：融 360 大数据研究院）

2016 年 2 季度，新增问题平台 253 家，环比上季度降低 2%，与去年同期 27% 的增速相比，下降明显。由于互联网金融专项风险整治在全国的开展，各地监管机构连同公安、工商部门加大了网贷行业的排查力度，前期已经有相当一部分平台被淘汰。其中，跑路平台占问题平台的比重也从上季度的 50% 直降到 32.2%；停业平台占问题平台的比重为 52.7%，首次超过问题平台的半数，对比上季度 37% 的占比增长 15.7%；另外，出现提现困难的平台占到问题平台的 14.7%，较一季度 11% 的增速上涨 3.7%。

新增问题平台统计

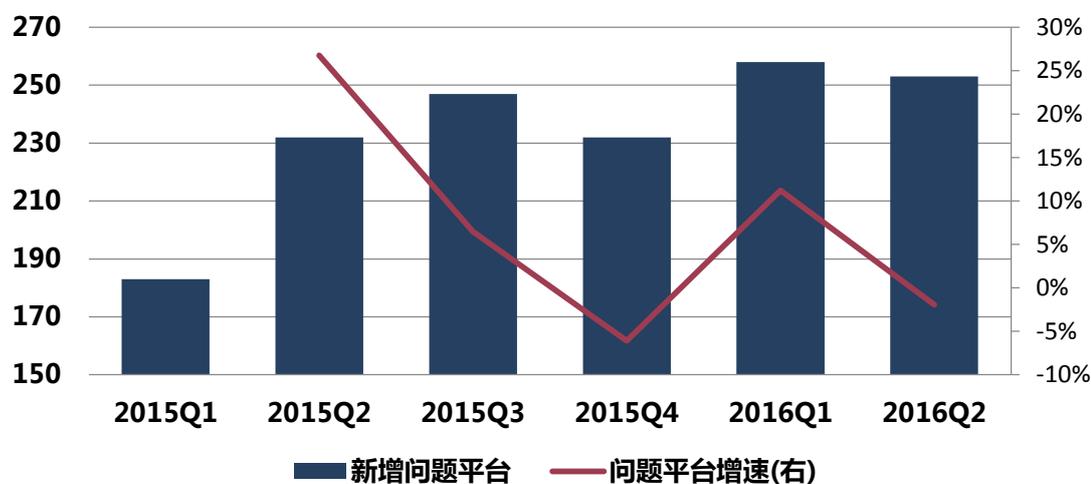


图 3-2 每月新增问题平台数量

问题平台类型分布

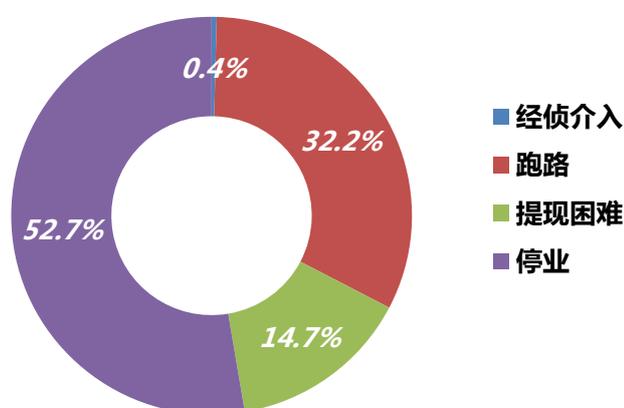


图 3-3 2016 年二季度问题平台类型分布（数据来源：融 360 大数据研究院）

融 360 网贷评级课题组认为，造成停业平台占比上升的主要原因有两个：第一、在宏观经济不景气，实体经济下行期，行业坏账率居高不下，网贷平台在实际运营中无法实现收益对成本的覆盖，这是网贷平台选择停业退出的第一个原因；第二、随着 4 月份互联网金融风

险的专项整治活动的开展，深圳、上海、北京、浙江、湖北、广州等地各地监管部门加紧排查和摸底网贷行业风险，高密度的排查已经成为网贷行业大洗牌的“催化剂”，监管加码倒逼平台退出。

3.2 网贷行业平均收益率首次跌破 10%

2016 年二季度网贷行业收益率持续下降，并首次跌破 10% 至 9.87%。与上季度末 10.48% 的收益水平相比，在下降 0.61 个百分点。

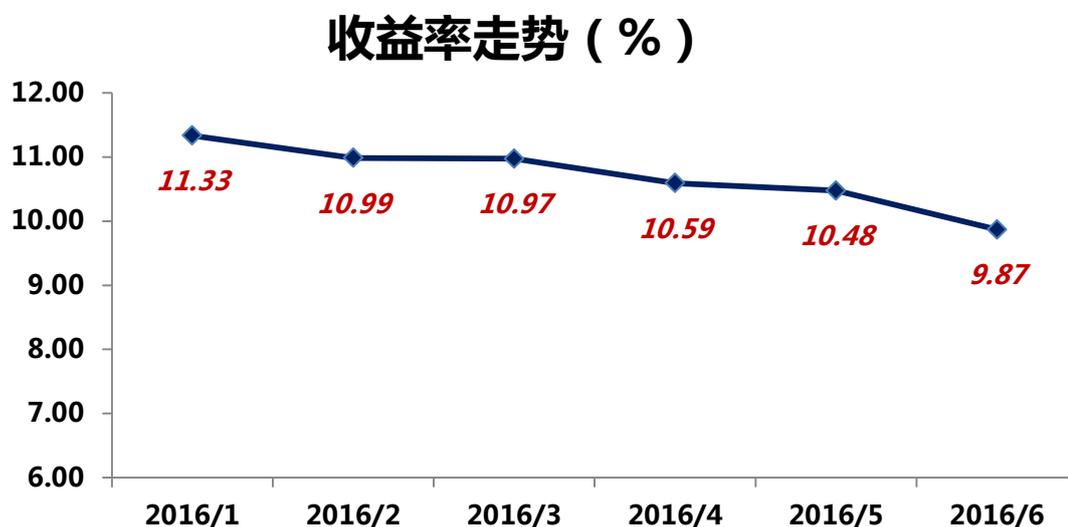


图 3-4 近半年来网贷行业收益率走势（数据来源：融 360 大数据研究院，注：本期网贷评级采用收益率按照成交量加权的算法）

融 360 重点监测的 325 家网贷平台数据显示，网贷平台收益率分布较为分散，其中平均年化收益率在 10%（含）-15% 区间的平台占全部平台的 48%，占比最大，环比上季度增加 1%，而收益率在 10% 以下的平台为 31%，环比上季度大涨 11 个百分点，排名第二；收益率在 15%（含）以上的平台从上个季度的 33% 降至 21%，下降 12 个百分点。

平台收益率分布

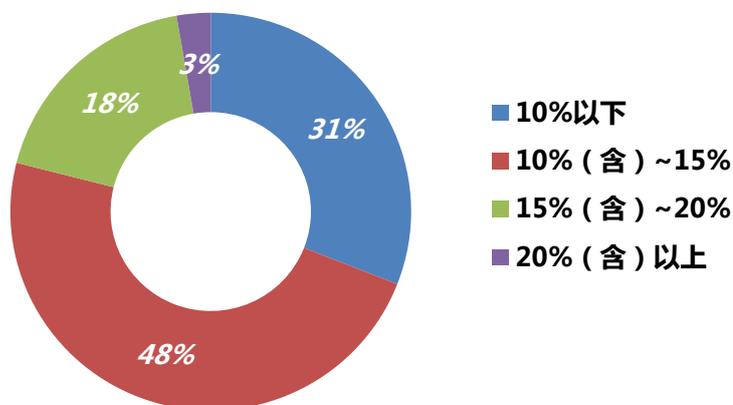


图 3-5 平台收益率分布（数据来源：融 360 大数据研究院）

3 月，有利网、积木盒子、微贷网、温商贷、短融网、麻袋理财、信融财富、小牛在线、诺诺镑客等知名网贷平台纷纷发布降息公告，收益率下调幅度在 0.5%~2%不等，二季度后，合时代、九斗鱼、信融财富等中小型平台也在持续跟进，降息范围进一步扩大。目前主流网贷平台的收益率基本已降至 10%以下。

融 360 网贷评级课题组认为，在央行多次降息降准之后，货币环境持续宽松，社会融资成本下降。一方面为了应对资产荒，需要调低融资成本拿到更加优质的资产，降低平台风险。另一方面，网贷行业进入深度调整期，资本热度趋冷，高息揽客的方式难以持续，加上监管部门公开声明不鼓励平台高收益，持续降息也就水到渠成。我们预计 2016 年网贷行业综合收益率或继续下行。

3.3 成交量和贷款余额增速双抬头

2016年二季度网贷行业成交量

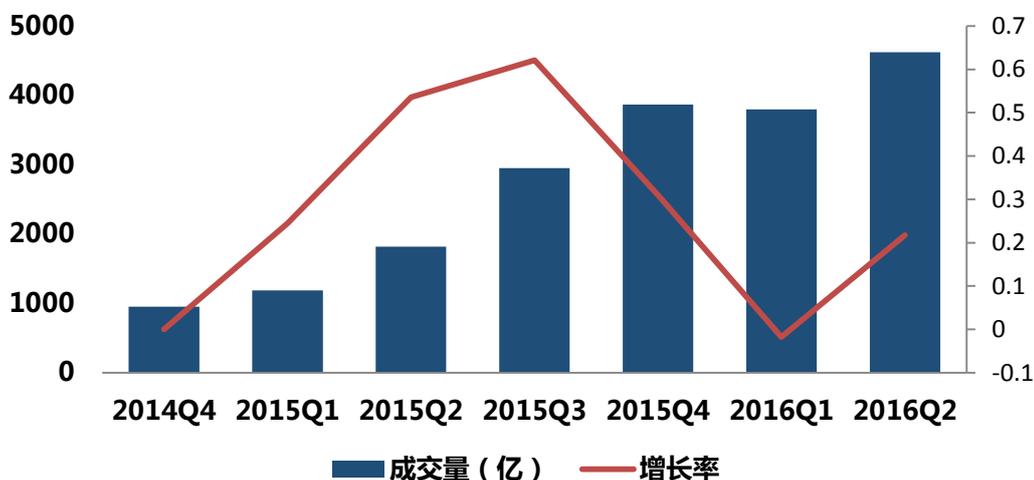


图 3-6 2016 年二季度网贷行业成交量（数据来源：融 360 大数据研究院）

2016年二季度网贷行业贷款余额

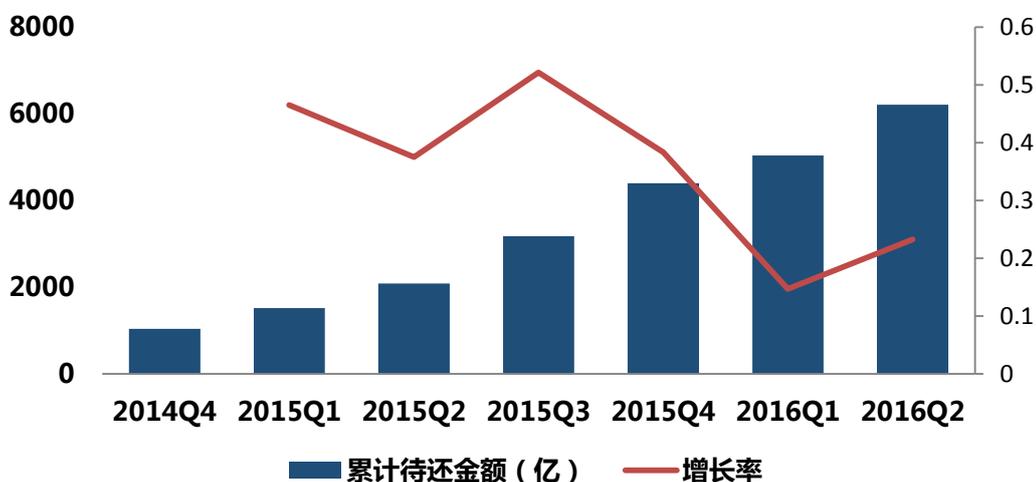


图 3-7 2016 年二季度网贷行业贷款余额（数据来源：融 360 大数据研究院）

4 月份后，网贷行业进入成交旺季，二季度成交量达到 4624 亿元，环比一季度增长 22%。

累计贷款余额达到 6212 亿元，环比增长 23%。但也可以看出，2015 年一季度成交量增速为

54%，累计贷款余额增速为 37%，相比之下，2016 年二季度成交量和贷款余额增速同比分别下降了 32 个和 14 个百分点。同时，二季度网贷行业投资人数 966 万，环比增长 16%，但对比 2015 年同期 49% 的增长率，下降 33%。



图 3-8 2016 年二季度网贷行业投资人数（数据来源：融 360 大数据研究院）

与此同时，融 360 网贷评级课题组统计了二季度贷款余额超过 20 亿平台的贷款余额与全行业贷款余额的占比（即网贷行业贷款余额集中度），以及这些平台成交量与全行业成交量的占比（即成交量集中度），可以看出贷款余额集中度依然持续加强，从上季度 74.4% 增至 76.3%，而成交量的集中度变化则更加直观，去年四季度的 e 租宝事件以及使投资者信心降至最低点，投资者开始用脚投票，向实力雄厚，有影响力的平台流入。

2015 年四季度的成交量集中度为 38.5%，而在 2016 年一季度，由于网贷和线下理财行业恶性事件的频发，投资者的避险意识持续加强，行业成交量集中度攀升到 42.8%。2016 年二季度的成交量集中度虽然比上季度下降 0.4 个百分点，但依旧处于高位，可见投资者有较强的避险情绪，资金从中小平台向大平台迁移。这会让有实力的知名平台获客成本进一步降低，而对于中小型平台来讲，获客和留存难度进一步加大，将面临越来越严酷的生存环境。

贷款余额超20亿平台的成交总额以及占比

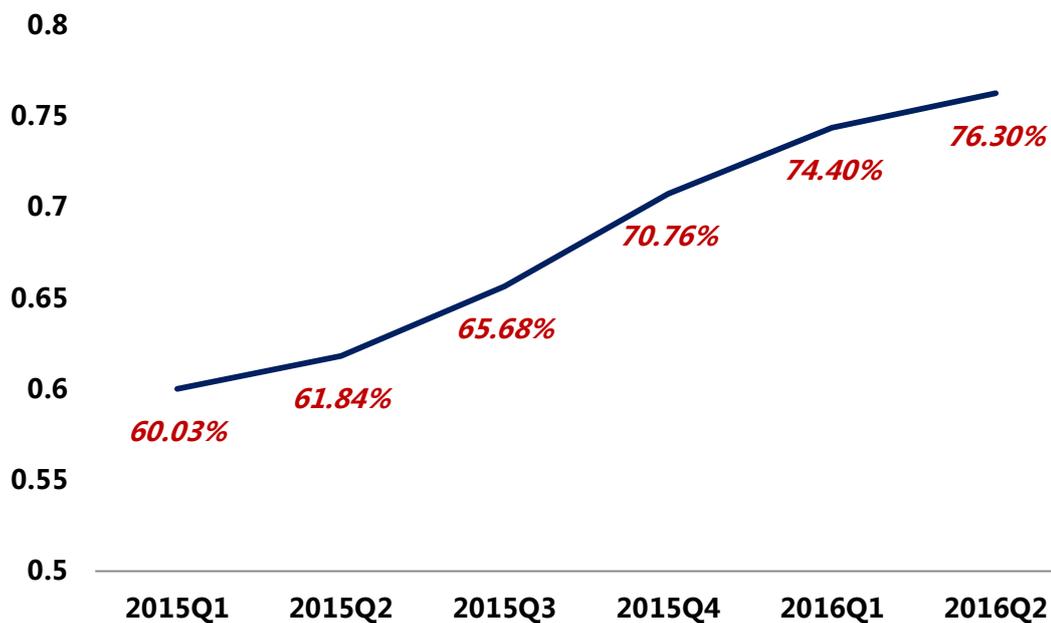


图 3-9 贷款余额超 20 亿平台与总贷款余额占比

贷款余额超20亿平台的成交总额以及占比

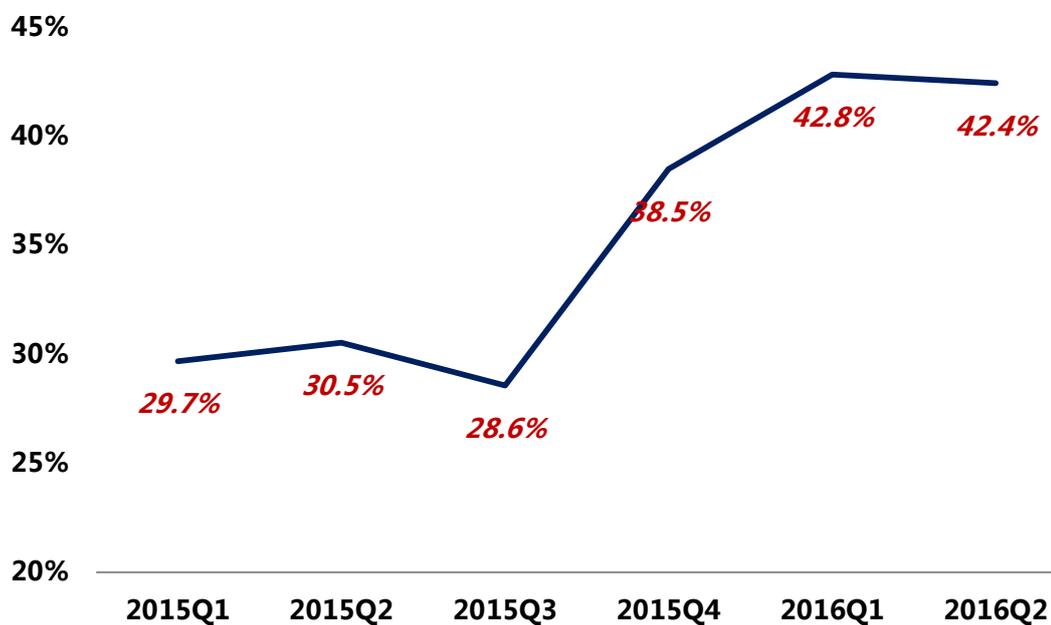


图 3-10 平台成交量集中度变化趋势

3.4 消费金融成为风投新宠

2016 年二季度共有 21 家平台获得风险投资。本季度获得 A 轮和 PRE-A 轮投资的平台 12 家；获得天使轮投资的 2 家；获得 B 轮投资的 4 家；获得 C 轮投资的两家，获得 D 轮的 1 家。大多数平台仍“停留”在 A 轮投资上，风投对于网贷行业的关注度仍未减退。

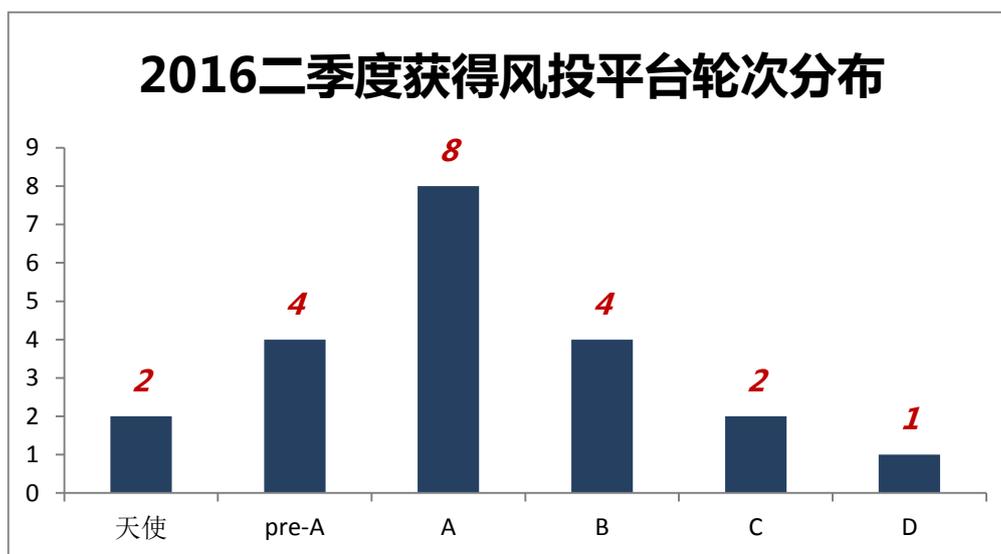


图 3-11 2016 年二季度获得风投平台的轮次分布（数据来源：融 360 大数据研究院）

平台名	业务领域	投资机构	投资金额	投资阶段
守财奴		京北投资-京北天使	N/A	A 轮
创利投	房抵 车抵	非公开投资机构	3000 万人民币	A 轮
小融网络	房抵车抵	鼎立控股集团	5000 万人民币	A+
前海小企贷	供应链金融	非公开投资机构	20000 万人民币	B 轮
银票网	P2B 模式的票据理财业务	华宇经济	12000 万人民币	A+
分期乐	消费金融	华晟资本-华兴资本， 共建创投	23500 万美元	D 轮

草根投资网/草根网络	房产抵押、车辆质押及抵押、供应链金融及消费金融	广州基金	100000 万人民币	B 轮
美利金融	消费金融	京东金融等	数千万美元	B 轮
米缸金融	消费金融和个人资产证券化	中信资产互联网创业投资基金，联创永宣	6000 万人民币	Pre-A 轮
小虾理财	房产抵押类产品的 P2P 平台	快快金融	数千万人民币	A 轮
银狐财富	国资背景的互联网理财平台，专注于企业供应链融资业务。	中房集团旗下龙游中房	3000 万人民币	A 轮
投融租	汽车融资租赁	初心资本和太冠资本	千万元人民币	天使
筷来财	餐饮供应链的投融资服务平台	棕泉资本、溪山天使会、坚果投资等	数千万人民币	Pre-A 轮
泓申金服	经营房产抵押借款、过桥垫资赎楼及不良资产处置业务。目前泓申金服旗下控股公司拥有融资租赁、保理、担保，小贷，典当等金融牌照。	华映资本和天鸽集团	近 2 亿元人民币	A 轮
葫芦金融	供应链金融服务的互联网财富管理平台	未透露	数千万人民币	Pre-A 轮
贷乐汇		豪信(香港)控股有限公司	数百万美元	天使
微贷网	车抵	嘉御(中国)投资基金领投	10 亿元人民币	C 轮
抓钱猫	主打银行票据理财，所有银行承兑汇票到期后均由银行无条件兑付。	稼沃资本	3300 万人民币	A 轮

暴雪金融	P2P 领域的专项前消费金融资产及资产组合 FOF	中科国嘉	数千万人民币	Pre-A
米么金服	消费场景包括租房、整形、在线教育、轻奢消费、旅游等	曦域资本领投，顺为资本跟投	近亿元人民币	B 轮

表 3-1 2016 年 2 季度获得风投平台列表（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）

获得 Pre-A 轮以上的 19 家平台都是深耕于网贷的细分行业，其中有 8 家平台定位于车抵和房抵贷款，4 家供应链金融贷款平台，2 家票据理财平台，值得注意的是，有 5 家消费金融平台获得融资，其中有 3 家获得 B 轮以上融资。融 360 网贷评级课题组认为，“两会”政府工作报告中提出的“鼓励金融机构创新消费信贷产品”后，消费金融成为资本追逐的方向，目前中国消费金融的潜力很大，场景的开拓能力将成为消费金融平台制胜的关键。

第四章 深度分析

4.1 超 75%平台打破刚兑 行业迎来大转变

4.1.1 超 75%平台已破刚兑 7 成有风险准备金

中国 P2P 网贷行业存在的刚性兑付，就是指在网贷投资过程中，网贷平台承担了投资资金安全保障的责任，一旦标的到期无法按约兑付，平台便会出面兜底，垫付本金或者本息。平台实现刚性兑付，意味着把信用风险集中到自己身上，成为了实际意义上的信用中介，而非信息中介，这不仅与监管部门对网贷行业的定位冲突，也蕴藏了极大的金融风险。

金融行业中承担信用中介角色的传统金融机构，均要接受监管部门的持牌强监管，在准入机制、信息披露、合规运营、风险防范上均有严格要求，典型的如银行业不仅有银监会的

严格监管，更要遵守国际上巴塞尔协议的严格约束，而网贷平台建立之初立意是提供金融信息服务，行业发展初级经历了野蛮生长，鱼龙混杂，大部分平台没有承担信用中介的资质和实力，因此如果信息中介这条红线被逾越，P2P 网贷行业便会积聚系统性风险，影响我国金融系统稳定性。

融 360 网贷评级课题组认为，平台明确承诺由自身提供本息保障，或者明确承诺由平台关联方提供本息保障这两种方式属于刚性兑付，而引入第三方机构担保或者建立风险准备金的方式不属于刚性兑付，因为平台不承担兜底责任，而风险准备金赔付也是以余额为限，用完即止。打破刚兑的平台不一定意味着就是信息中介，因为有一些打破刚兑的平台在某种程度上还是在扮演着一定的信用中介的角色，但可以肯定的是，打破刚性兑付的平台在往信息中介转型方面跨出了一大步。

融 360 网贷评级课题组调研发现，目前网贷行业中大部分平台已经放弃刚兑，转而寻求其他保障措施来保障网贷投资人的资金安全。平台自身或者关联方承诺刚兑的情况已经不多见，更常见的是平台引入第三方机构承担保障责任，或者建立风险保证金制度。无论是第三方保障，还是依赖风险保证金，平台均无投资到期兑付的法律连带责任，这样平台自身提供信息服务的信息中介身份得到清晰确认，有利于整个行业的良性发展。

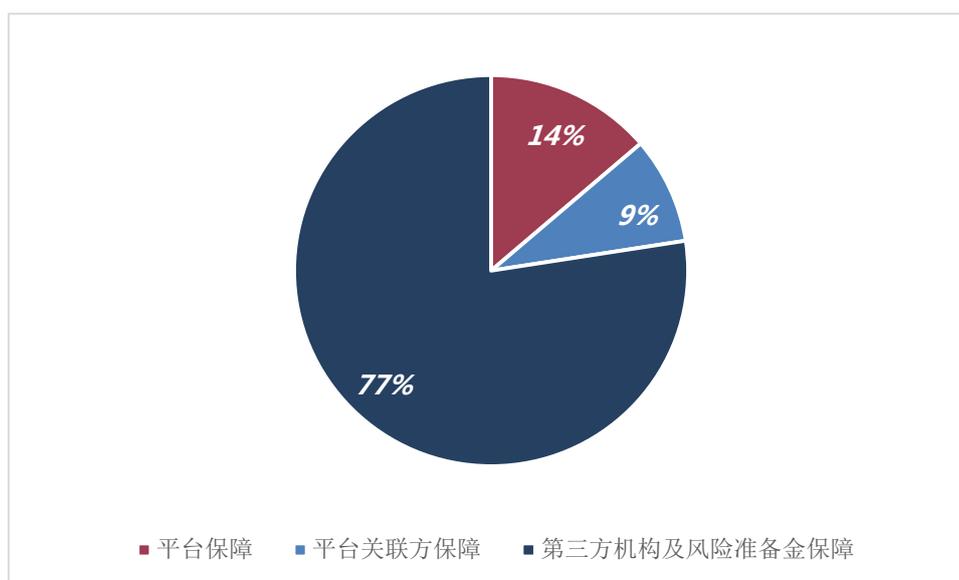


图 4-1 平台本息保障情况一览（数据来源：融 360 网贷评级组整理）

据统计，2016 年二季度评级内平台中由平台明确承诺自身提供本息保障或者由平台的关联方提供本息保障的只剩不到四分之一。超过四分之三的平台已经打破刚兑，转而寻求其他的资金保障方式。

其他保障方式包括引入第三方机构和建立风险准备金，其中有 29 家平台同时采用了引入第三方机构保障和风险准备金制度，因此下面分别统计第三方保障和风险准备金制度的采用情况，数据存在重叠部分。

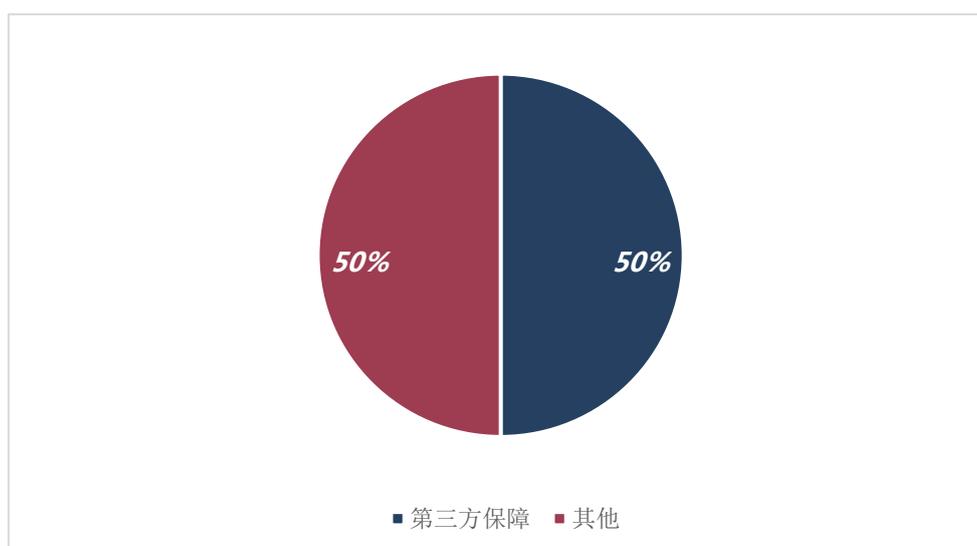


图 4-2 “第三方保障”类平台占比（数据来源：融 360 网贷评级组根据公开信息整理）

在评级范围内平台已有 50%引入了第三方保障机制，其中保障方多为担保公司、保险公司、资产管理公司，“其他”保障方式包括：平台自身担保、平台关联方担保、风险准备金担保等。

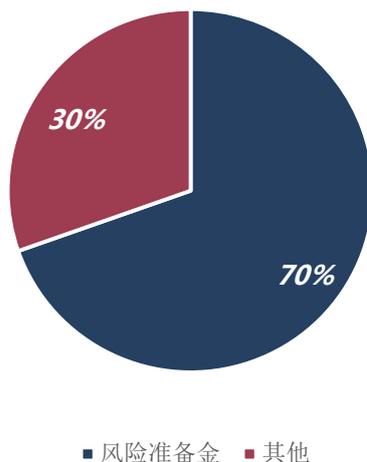


图 4-3 “风险准备金”类平台占比（数据来源：融 360 网贷评级组根据公开信息整理）

在评级范围内平台有 70%采取了风险准备金机制来为用户提供资金安全保障，“其他”包括：平台自身担保、平台关联方担保以及第三方机构担保。而二季度网贷行业内风险准备金也出现了一些不同的形式：

- 1、修改名称。将“风险保障金”改成“风险备付金”、“风险救助金”、“未到期责任准备金”、“风险互助准备金”等，或者叫做某某计划，意在强调风险互助预防性质。
- 2、在建立风险准备金的同时引入第三方机构保障，将风险保障金作为第二重保障。具体形式是当标的兑付出现问题时，先由第三方机构进行垫付，当第三方机构也出现

垫付困难时，再由平台准备金垫付，意在强调平台风险准备金是第三方保障的补充机制，不直接针对投资人提供刚兑。

- 3、引入第三方风控机构，第三方风控机构提供信用风险评估服务，并向双方收取对应的服务费用划入专户，如果之后出现违约，那么视为信用风险评估出现误判，由专户资金根据合约进行垫付。

4.1.2 降息与破刚兑背后体现行业内生悖论

破刚兑与降息其实是一枚硬币的两面，反映了之前中国网贷行业存在的内生悖论：资金端刚性兑付和资产端次级市场的冲突。

网贷平台“破刚兑”的背后，既有监管部门“信息中介”政策定位的施压，也有平台在经济下行的大背景下迫于生存压力顺水推舟的有为之。刚性兑付的存在使网贷平台信息中介的定位变得模糊，平台承担了风险定价的职责，成为了信用中介，与监管定位存在直接冲突，但是客观上讲，正是“刚兑”吸引了大批投资人进入，使得网贷行业获得了爆发式增长。

过往 P2P 的高收益以及其高昂的获客成本，决定了其资金成本居高不下，这样反过来在资产端，P2P 网贷就很难与银行、信托、资管、基金等传统金融机构竞争，大型优质企业、资质优良的机构及高净值融资客户，均可以从其他金融机构获得更“便宜”的资金。P2P 网贷的资金成本决定了其只能在相对次级的资产市场开展业务，更多是与传统的民间借贷竞争。次级市场就意味着贷款主体资质相对较差，违约率相对较高，而不少网贷平台却一直宣传称自己逾期坏账率为零，这是中国 P2P 网贷行业的一个人造神话。现在不少平台负责人已经公

开表示，P2P 网贷的坏账率不可能为零，而且必然明显高于银行业平均水平，这是由资产质量决定的。

资产端的次级市场会导致网贷平台不可能在资金端实现持续刚性兑付，所以在高息与刚兑的情况下，P2P 平台是没有办法实现持续健康稳定发展的，这就是过去网贷行业存在的内生悖论。烧钱推广、兜底刚兑的模式是不可持续的，事实上在强监管压力下，不少平台的资金链已经吃紧，转型刻不容缓。唯有实现低息去刚兑，网贷平台资产端业务才能打入优质债权市场，网贷平台才能保持持续稳健的运营。

4.1.3 网贷行业风险准备金覆盖率明显不足

行业打破刚兑，固然有利于行业长期良性发展，但短期来看，投资人的资金安全保障难度难免会受到影响。不少网贷投资人对行业去刚兑的趋势表示反对，理由是目目前中国社会信用体系不成熟，网贷投资人也没有相应的时间精力与专业度对网贷投资标的进行风险识别，因此如果网贷平台不刚兑兜底，那么网贷投资安全性堪忧。那么，目前网贷平台的风险准备金对于坏账率的覆盖率如何？融 360 网贷课题组对评级内平台进行了摸底调研。

根据融 360 网贷评级报告 2016 年第二期数据显示，本次评级内平台共有 71 家平台采取了风险准备金机制，结合平台公布的风险准备金余额与待偿余额数据，经粗略计算平均风险准备金覆盖率仅为 1.87%（因各平台运营数据统计口径不一，数据与真实情况会存在一定偏差）。根据普华永道统计的数据显示，截至 2015 年底，中国 18 家上市银行的不良贷款率由 2014 年的 1.22% 上升至 1.65%。P2P 网贷行业的接触的资产质量远逊于银行业，不良率相对来讲更高。同时，我们拿行业首家上市公司宜人贷的坏账率来做一个粗略估算，据其 2016 年一季报显示，截至 2016 年 3 月 31 日，宜人贷 2015 年中发放的 A、B、C、D 级贷款的坏账

率分别为 3.4%、2.9%、3.2%和 2.5%（根据融 360 网贷评级组调研所知，行业平均坏账率远高于这 4 个数据）。由此可见，网贷行业的风险准备金相对于坏账率的覆盖率明显不足。

融 360 网贷评级课题组就“风险准备金覆盖率”这一问题询问了各网贷平台的客服，得到的回复基本上是强调风险准备金余额充足、平台零坏账，并未给出其他答复。可见如果兑付危机发生，风险准备金告罄，损失很有可能要由投资人自己承担。

而采取第三方机构保障的平台，其第三方机构的实力与保障条款则十分关键。之前行业内多次爆出过担保公司不能履约的情况，“河北融投”事件显示，国有担保仍有可能无法履行担保条约，而其他的第三方机构保障的安全程度更不可能做到万无一失。

刚性兑付不是互联网金融行业的独有现象。刚性兑付意味着不允许风险暴露，这是一个复杂的博弈过程。如果行业内其他公司都刚性对付，那么谁先打破刚性兑付谁就可能被用户抛弃，因此刚性兑付不是一家公司能解决的问题。这就需要监管部门出台相关政策，而在网贷行业领域，监管层已经划出了信息中介红线，这就实现了破刚兑的政策先导。

破刚兑之后，网贷行业迎来了新的时代，网贷投资人必须意识到投资网贷标的获取收益背后蕴藏的风险。虽然表面上看，投资人的本息兑付保障度降低了，未来很难找到 100%本息保障的网贷投资承诺，但是长期来看，这对行业发展有利。网贷平台作为信息中介，就算给出了刚兑承诺，也不具备长期兑付履约的能力，只能是积聚风险集中爆发，造成很大的损失，频繁的跑路爆雷对整个行业也造成了伤害。违约是金融业的常态，高收益意味着高风险，从事投资理财，就要有风险意识，网贷投资人也不该例外。在后刚兑时代，网贷投资人要习惯违约，努力提高风险识别能力，提高风险意识，整个行业也会一改鱼龙混杂的局面，实现良币驱逐劣币的转变。

4.2 银行存管最新进展：签约率不足 5%

4.2.1 银行存管系统已上线平台仅 54 家

据融 360 不完全统计，截至报告期，存管系统已经上线运营的平台有 54 家。从接入存管的银行情况来看，呈现出了“强强联手、地域联盟”的态势，一些老牌股份制银行，如民生银行、广发银行等多选择与 P2P 行业排名前列的大平台——如银行系、上市公司系或国资系平台合作，而一些区域性的 P2P 领头平台则青睐于选择当地商业银行进行存管服务，而这些地区性商业银行的积极性也更高，对接流程也更加高效，成为很多实力平台的首选。

平台	地区	存管银行	备注
好车贷	安徽	徽商银行	
德众金融	安徽	徽商银行	
新安左右 贷	安徽	徽商银行	
国元网金	安徽	徽商银行	
爱钱帮	北京	徽商银行	
中赣核普 惠金融	北京	徽商银行	
中瑞财富	北京	徽商银行	
小诺理财	北京	徽商银行	
乐金所	安徽	恒丰银行	

融和贷	安徽	恒丰银行	
优本财富	安徽	恒丰银行	
四海众投	安徽	恒丰银行	
融和贷	安徽	恒丰银行	
乐金所	安徽	恒丰银行	
德鸿金融	北京	恒丰银行	
优本财富	北京	恒丰银行	
铸金所	北京	恒丰银行	
恒易融	北京	恒丰银行	
安捷财富	上海	恒丰银行	
金银猫	上海	恒丰银行	
维金荟	上海	恒丰银行	
才米公社	上海	恒丰银行	
橙天金融	浙江	恒丰银行	
华侨宝	浙江	恒丰银行	
多多理财	浙江	恒丰银行	
鄂汇金融	湖北	恒丰银行	
天天财富	广东	华兴银行	
掌中财富	广东	华兴银行	
小金瓜	广东	华兴银行	
中青金服	广东	华兴银行	

袋袋金	广东	华兴银行	
掌中财富	广东	华兴银行	
天天财富	广东	华兴银行	
恒富在线	广东	华兴银行	
易享贷	广东	华兴银行	
亿企聚财	上海	华兴银行	
银豆网	北京	江西银行	
广信贷	北京	江西银行	
元宝 365	北京	江西银行	
中网国投	浙江	江西银行	
人人贷	北京	民生银行	
积木盒子	北京	民生银行	
首金网	北京	民生银行	
国诚金融	上海	浙商银行	
麦麦提	深圳	浙商银行	
普惠金融	浙江	浙商银行	
宜人贷	北京	广发银行	
小马金融	北京	包商银行	
钱益网	广西	中信银行	银行直连
乾贷网	贵州	贵州银行	
郑投网	河南	兴业银行	

看看钱包	湖南	长沙银行	
开鑫贷	江苏	江苏银行	江苏银行 直销银行
金宝保	重庆	招商银 行、中国 银行、重 庆农商行	银行直连

表 4-1 近期 P2P 平台银行存管对接情况一览（信息来源：融 360 据公开信息整理，具体情况以平台实际对接进度为准）

据融 360 统计，截至 2016 年 6 月底有 100 多家平台与相关银行签订了资金存管协议，然而签约率不及全部正常运营平台的 5%，而且直至报告期真正实现存管系统上线的平台仅有 54 家，另外有一部分平台正在与银行对接的路上，更多的平台自签订协议后，并无实质性进展，资金存管合规化进程进展缓慢。

4.2.2 存管模式不一 部分银行举步不前

对于目前市面上的银行存管类型是否符合监管要求，也没有一个明确的说法。据业内人士介绍，现行的存管方式，根据存管银行是否为每个投资人开设独立资金账户，分为“小账户”和“大账户”两种存管模式。“小账户”也称独立账户模式，即银行为每个投资人开设独立账户，是目前银行存管的主流模式。投资人与借款人需要在存管的银行开立个人账户，由银行根据投资人发起的指令进行资金划转，实现和借款人之间的“点对点”直连，投资人在账户内可查询账户资金和交易详细信息。“大账户”模式则是存管银行只会为 P2P 平台开设一个专门的交易资金存管账户，保证投资人资金的专款专用。这种模式表面上也能实现

P2P 平台账户与投资人的投资账户分离，但是没有为投资人和借款人开设独立账户。不同的投资者、不同期限、不同标的投资资金往来混在同一个“大账户”里，银行难以在这种模式下对投资人的资金流向进行监督。

银行在选择合作平台时主要出于三点考虑：首先是平台的信誉。接手 P2P 平台存管就相当于银行给平台做了信用背书，因此银行一般要求合作平台具有国资或者上市公司背景，平台高管拥有金融业从业经验等等，以免平台的负面消息对银行的信誉产生不良影响。其次是平台的体量。银行会要求平台的成交额要达到一定级别，并根据平台的体量设置不同的存管费率，成交量大的平台对应的存管费率可适当调低，而对成交量小的平台将会收取较高的存管费率，这样银行的存管费用创收才能达到期望的量级。最后是技术原因。要想开发出一套完善的存管技术系统，银行和平台都需要具备足够的技术实力，对于银行来说要花费一定的时间和金钱成本，而高昂的技术投入成本也使得很多中小平台望而却步。

上述原因导致银行将未达到要求的中小型平台直接拒之门外，而监管措施尚未落地、清算、跑路、经侦上门等事件频发导致很多银行对于 P2P 行业的未来发展开始持观望甚至不看好的态度，很多银行已经暂停接入新的平台。

不仅是入门门槛高，很多已经与银行签订存管协议的平台日子也不好过。此前与招商银行、民生银行、平安银行等签订了存管协议的多家平台，甚至时隔 1 年都没法完成系统对接，有的平台已经表示开始着手与其他银行洽谈合作。据透露，民生银行已暂停了与 P2P 平台的接入工作，已经和民生银行签订存管协议的一家平台的负责人则表示：“我们的处境的确很尴尬，但是没有办法，银行的想法应该是先签，但捂着不动，等存管细节出来了再继续，但是我们等不了，目前已经在接洽与中信等其他银行的合作。”

4.2.3 存管体验各异 投资人或受影响

目前对网贷平台在银行的存管业务合作尚无标准出台，不同银行有各自不同存管方式以及流程。对于平台而言，也可以从业务需求、IT、用户体验等方面来选择适合自己的存管银行。比如对接的银行存管系统是否支持债权转让、红包奖励等营销活动；相关费用、准入要求平台是否能够承受；是否影响平台现有技术架构；充值提现的限制；各项流程对于当前用户体验的影响等等。其中，对用户的体验影响是大多数平台在选择存管银行、存管系统以及和银行进行系统调试对接过程中最关注的部分。以下以民生银行、徽商银行、江西银行等存管系统为例，汇总投资人在不同网贷平台上开通存管业务流程和特点，对存管后的平台用户体验作一番比较归纳。

存管银行	网贷平台	开通个人存管账户流程	充值、提现条件和手续费等
民生银行	人人贷	用户在完成人人贷平台注册后，进入“我的账户”，平台会引导用户开通民生银行资金存管账户	民生银行存管系统可绑卡，人人贷的民生银行存管系统充值支持 13 家银行，提现手续费按金额分为 1、3、5 元不等。预计提现 1-2 个工作日之内到账。
徽商银行	好车贷	用户在完成好车贷平台注册后，在平台会引导下，用户同步开通徽商银行资金存管账户	好车贷的徽商银行存管系统支持 17 家银行卡的绑定，个别银行暂不支持充值。预计会在 2 小时内到账。投资人提现手续费 1 万元以内单笔 5 元，一万元以上按照提现金额的 0.05%收取。
江西银行	银豆网	用户在完成银豆网平台注册后，进入“我的账户”，会有开通江西银行资金存管账户的提示	银豆网的江西银行存管系统支持支付宝转账和网银转账两种充值方式。支持 17 家银行借记卡进行充值
广发银行	宜人贷	用户在完成宜人贷平台注册后，进入“我的账户”进行身份验证后，即可开通广发银行资金存管账户，但是用户不能像民生银行、徽商银行一样，查看到自己银行存管账户的相关信息	宜人贷的广发银行存管系统支持快捷支付和网银支付两种充值方式。其中网银支付支持 13 家银行，快捷支付支持 14 家银行。提现不收取手续费，一般 24 小时内到账
江苏银行	开鑫贷	用户在完成开鑫贷平台注册后，进入“我的账户”——“绑	充值过程需要绑定银行卡或者开通江苏银行直销账户，绑卡操作流程略长，

		<p>定银行卡”选择“个人用户绑定银行卡”，开鑫贷可以支持 8 家银行借记卡的直接认证绑定，其他银行的借记卡则需先注册江苏银行直销银行账户，之后才能进行绑定</p>	<p>如果投资人没有中国银行、江苏银行、工商银行、建设银行、民生银行、兴业银行、广发银行、光大银行这 8 家银行的借记卡，那么充值前的绑卡认证过程将会更加复杂。</p> <p>提现：借入人还款后 T+2 工作日内，资金返还至投资人绑定的银行卡或江苏银行直销银行账户中。开鑫贷平台会收取投资收益（含利息、罚息、提前还款补偿金）的 10% 作为服务费。</p>
--	--	--	--

表4-2 存管账户开通、充值和提现流程比较（信息来源：融360根据公开信息整理，注：单个平台开通存管账户及其他流程有所差异，与开通存管银行的相关规定以及存管系统第三方技术支持均相关，以下归纳仅以报告期情况举例说明，以平台和银行最终规定为准）

根据融 360 的实际体验，大多数平台的存管账户开通和充值步骤较为顺畅，但有部分投资人反馈充值过程中有时会出现支付不成功的情况。据第三方支付人士透露，这是系统对接的问题，因为一般都是支付公司的系统对接到银行存管的系统里，在刚接入前期出现掉单的现象也是有的。这种掉单的情况在一定程度上影响了用户体验，可能会影响个别投资人的热情。

当然对于更多投资人而言，接入存管之后，投资人在防止平台挪用资金、取得投资活动证明等方面能获得诸多有利条件。例如平台与银行的存管系统进行资金存管对接，投资人的交易数据、金额数据在存管系统中留有实时备份，在平台交易若中出现问题，投资人也可以使用存管系统中的数据进行举证。

综上，借鉴这些成功接入的平台经验可以看出，目前阶段与地方性、新兴的商业银行合作存管的对接效率更高。与 P2P 平台合作存管业务可以为这些中小型银行提供新的创收点，因此此类银行的合作积极性也会较高，可以成为日后网贷平台洽谈合作的主要对象。同时可以预期的是，目前在大量的存管业务需求下，开展存管业务合作的银行、第三方支付机构和

平台之间合作和磨合会更频繁，在存管业务接入模式和流程设计等方面的问题会得到更有效沟通，未来在投资端的存管体验将更加顺畅便捷。

4.3 刚兑不再 投资人思路需转变

网贷行业“刚兑”的局面已被打破，无论是监管政策引导形成还是网贷平台运营压力造成，这个局面已经对网贷投资人产生了影响。网贷平台（P2P）诞生这几年来，投资者已习惯“平台刚兑”的思维模式，如今既然刚兑已经不能由平台来保证，投资人也不能再单纯的依赖信任某单个平台，那么投资人又该如何在网贷行业中寻求投资机会？

首先是需要明确投资这一行为的法律关系，如果平台不承担刚兑责任，那么最终资金兑付的来源就是关键信息。从前文的汇总来看，目前多数平台引入了第三方保障机制，其中保障方多为担保公司、保险公司、资产管理公司，投资人就应该学会读懂借款项目的债权债务关系、第三方担保保证条款等。可以通过认真看清平台项目介绍和担保方的协议或合同，或者询问客服。投资后务必要习惯保存投资合同和相应打款证据，必要时和客服的沟通过程也是有利的证据。

接下来投资人可能更多的要考虑资金兑付方或保证方的兑付实力与兑付意愿，例如由第三方担保公司提供本息担保的情况下，要考虑这个担保公司是否具有融资性担保机构的资质、当前担保余额和业内名声等等，如果不是融资性担保机构则需要看看是否担保协议中有该公司股东的连带担保条款等。如果没有第三方担保机制，平台使用风险准备金兑付，那就要考虑平台的这笔风险准备金的真实性、借款类型风险、风险准备金对借款余额的覆盖率等等。

再者投资人要牢记那条投资金句——投资有风险，入市需谨慎。任何正常的投资关系里，投资收益和投资风险是相对等的。网贷行业的投资风险是真实存在的，网贷投资出现的违约、逾期和坏账也是必须接受的现实。

事实上，这些投资建议的前提对投资人的风险偏好和投资经验存在一些隐性要求。归根结底，网贷行业的资产虽然多元化，但毕竟受行业规模小、监管细则未出台、风险定价机制尚不完备等因素限制，投资收益和风险各异，总体而言并不适合风险偏好保守的人群。

《意见稿》已经提出了 P2P 网络借贷合格投资人的概念，要求参与网络借贷的出借人，“应当拥有非保本类金融产品投资的经验并熟悉互联网”，“出借资金为来源合法的自有资金”等。目前尚无法推测未来网贷行业会不会参照资本市场运行经验，也对投资人群体进行分层——风险程度不同、回报水平各异的产品对应着风险偏好不同、损失承受能力不一的各类投资人，但很明显的是，去刚兑后，相当一部分低风险偏好的投资人将逐渐退出网贷投资。从这个意义上来讲，网贷行业去刚兑的进程也是一个无形的投资人分层过程。

结语

一转眼，离《征求意见稿》发布已经过去了半年。这半年对于网贷行业来讲意义重大，根据融 360 网贷评级课题组数据显示，已经有超过 75%的平台正式打破了刚性兑付，可以说网贷行业已经完成了非常重要的一次转型。这个变化对于网贷行业 and 投资人都会产生深远的影响，这不仅仅只是去“本息保障”字眼的文字游戏，而是对于债权债务关系中责任人认定的根本性改变。对平台来讲，这意味着卸下了一个沉重的包袱，但也对平台上的资产质量提出了更高的要求；对投资人来讲，这意味着“拉横幅”将变得没有意义，对投资人的风险意识和辨识度提出了更高的要求。风险自担的时代已经到来！