

网贷评级报告

2015年 | 第三期

融360&中国人民大学

联合发布

推重风控是平台过冬的妙药
敬畏风险是用户决策的灵丹

2015 年网贷评级报告

(第三期)

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

目录

声明.....	2
前言.....	3
第一章 2015 年 4 月-8 月网贷行业要闻.....	5
1.1 互联网金融“基本法”出台.....	5
1.2 陆金所转做交易平台.....	5
1.3 高管离职率攀升.....	6
1.4 深圳经侦突查多家 P2P 平台.....	6
第二章 2015 年 4 月-8 月网贷行业数据.....	7
2.1 问题平台数量 6 月起突增，行业淘汰率超 34%.....	7
2.2 平均借款期限同比降低.....	9
2.3 单月成交量上涨平缓，贷款余额增速下降.....	11
2.3.1 成交量.....	11
2.3.2 贷款余额.....	12
2.4 平均收益率持续下降.....	12
第三章 第三期网贷评级结果.....	14
3.1 第三期网贷评级说明.....	14
3.1.1 评级对象初筛条件.....	14
3.1.2 评级体系.....	14
3.2 平台异动说明和级别调整.....	18
3.3 评级级别释义.....	18
3.4 第三期评级样本范围.....	19
3.5 第三期评级结果.....	20
3.6 评级结果分析.....	23
3.6.1 95%的 P2P 公司不符合监管要求 政策倒逼转型.....	23
3.6.2 网贷行业角逐进入“下半场” 投资风险加剧.....	26
3.6.3 融资租赁业务风险积聚 供应链金融谨慎乐观.....	29
3.6.4 样本收益率继续走低 C 类平台居高难下.....	34
第四章 行业展望	37
4.1 资本仍是网贷行业主导，平台第一梯队已成形.....	37
4.2 投资人数突破 200 万，上升空间较大.....	39
4.3 P2P 违法违规案件进高发期 投资者维权艰辛	40
结语.....	43

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：搜易贷、玖富、小牛在线、PPmoney、合时代、信融财富、拍拍贷。

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作为本评级之外的调研工作参考。

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

2015 年以来，网贷行业继续保持高速增长，阵营不断扩容，风投、上市公司等各路资本仍继续大力追捧，行业融资额度大幅提升，行业整体估值上升。另一方面，行业的竞争也愈发激烈，平台运营成本持续上涨，坏账率仍呈上升态势，问题平台数量在 6 月份创下历史新高，“劣币驱逐劣币”现象开始出现。在此背景下，一些大型、老牌平台选择转型，一些中小平台深耕垂直化领域，主攻供应链金融，追求“小而美”，行业格局逐渐确立。此外，随着《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）等监管文件的出台，监管部门频频开展整顿行动，网贷行业也面临规范化监管要求，监管口袋渐渐收紧，行业洗牌在所难免。在这种新的投资环境下，投资人如何选择靠谱的平台，获取稳定的收益，是摆在眼前的难题。

融 360、中国人民大学国际学院金融风险实验室共同组成的网贷评级课题组，积极响应监管意见与要求，以促进行业健康发展为宗旨，以服务投资人为己任，认真开展网贷平台评级工作。自第一期评级报告发布以来，作为网贷行业第三方评级，我们的评级工作收获颇丰，一方面增加了投资人对行业的理解、加强了投资风险意识，另一方面增进了网贷行业交流，为各平台经营规范提供了参考，协助行业提高自律。

前两期评级至今，融 360 网贷评级课题组对 238 家平台进行了持续跟踪，对纳入评级样本范围的平台根据“平台异动说明和级别调整机制”进行跟踪评估。截止本次评级报告发布，课题组对红岭创投（第二期 B+级）、工商贷（第二期 C 级）、融易贷（第二期 C-级）等平台发生的运营问题进行了及时的风险提示。同时第三期网贷评级扩大了评级样本范围，增加了入围平台数量，包含 118 家网贷平台。本期评级考虑监管政策出台对行业的影响，样本平台数据的参考时间范围为 2015 年 4 月-8 月。

在第三期网贷评级工作中，网贷评级课题组依照《指导意见》精神，历时数月对数十家网贷平台开展了调研工作，听取了众多业内从业人员的见解和建议。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。我们将进一步完善评级体系与框架，力求全面真实地展现行业现状与特色，为业内各界和投资人进行行业研究和讨论提供有价值的参考。

第一章 2015 年 4 月-8 月网贷行业要闻

1.1 互联网金融“基本法”出台

2015 年被认作互联网金融监管元年，7 月-8 月陆续有多个涉及互联网金融监管的政策意见发布，包括《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）、《非银行支付机构网络支付业务管理办法（征求意见稿）》（以下简称《支付管理办法》）和《最高人民法院关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》（下称《规定》）等，均提出了一系列支持互联网金融稳步发展、鼓励网络借贷创新的政策措施。浙江省、上海市等省市一级监管机构也于年中分别发布了各自互联网金融监管办法，更有针对网贷业务信息披露的要求和指引。

《指导意见》以及其他行业相关政策出台，对网贷行业是一项重大的利好。其中将对网贷行业产生重大影响的意见包括：明确网贷平台的信息中介性质、要求网贷平台选择银行做资金存管、网贷平台信息披露和风险提示的要求以及司法解释对网贷平台承担担保责任的划定等。从行业规范角度来看，网贷平台的身份得到承认，业务边界有了明确定义，业务规范有了法律依据。从市场发展角度来看，监管政策的出台终结了网贷行业的野蛮生长阶段，行业进入“良币驱逐劣币”阶段，相当一部分业务不合规的网贷平台将出局。

1.2 陆金所转做交易平台

2015 年 3 月经中国平安对外宣布，陆金所的 P2P 业务与平安直通、平安信保整合为“平安普惠金融”集群，陆金所将变身“人民公社”专作金融理财信息咨询平台的功能，打造为非标金融资产集散地，面向市场上所有 P2P 和小贷公司构建一个开放的交易平台。今后 P2P 业务只是陆金所的一个合作渠道，陆金所将其作为非标资产放在平台，而平安普惠也可以为

陆金所平台提供更强大的线下服务和产品支持。

作为网贷行业领头羊，陆金所此举与监管政策鼓励平台专注信息中介的定位导向保持一致，其现有巨大的交易规模和海量的投资人基础为其转型信息咨询平台打下了良好的基础。不仅仅陆金所，生菜金融、合力贷等多家平台也表示将向信息中介平台方向转型，合力贷董事长兼 CEO 刘丰表示，未来将形成类天猫聚合市场式金融借贷交易平台。融 360 网贷评级课题组认为，除了网贷行业竞争愈发激烈之外，做大估值也是 P2P 公司考虑转型做平台的一个重要原因。

1.3 高管离职率攀升

2015 年以来，网贷行业多家平台高管离职，行业人员变动频繁，尤其是进入年中，P2P 高管离职进入高发期。今年 6 月份，国资平台投促金融 CEO 唐伟宣布离职；7 月银湖网 CEO 潘俊莲确认离职，而 COO 李俊超数月前已陆续离职，职位空缺多月；8 月有利网方面证实刘雁南已不再担任 CEO 参与公司经营管理；8 月下旬 PPMoney 首席运营官余军顶替王永杰担任小牛在线 CEO；花果金融 CEO 惠轶近期亦已离职；陆金所平台高管大换血，空降多位原银行高管。更早时候，人人贷 COO 顾崇伦等多位高管离职创业。

网贷平台高管离职变动的原因较复杂，一方面平台股东对平台运营会产生很大影响，在经营理念和发展方向上与管理团队可能存在分歧；另一方面网贷行业处于整合扩张阶段，人才缺口较大、人员结构不稳定，导致行业内部挖角、跳槽频繁，另外网贷行业前景被看好，许多传统金融行业人员被丰厚待遇吸引加入网贷。

1.4 深圳经侦突查多家 P2P 平台

2015 年 9 月 7 日，深圳知名网贷平台融金所被深圳经侦部门突查，包括融金所总裁张

东波、副总裁刘丰磊、总经理孟楚来以及相关部门负责人等多人被深圳经侦队带走。而后融金所发布公告称，有 18 位员工被协助调查，其后所有同事已回归岗位工作，公司安排部分同事到经侦做进一步沟通。

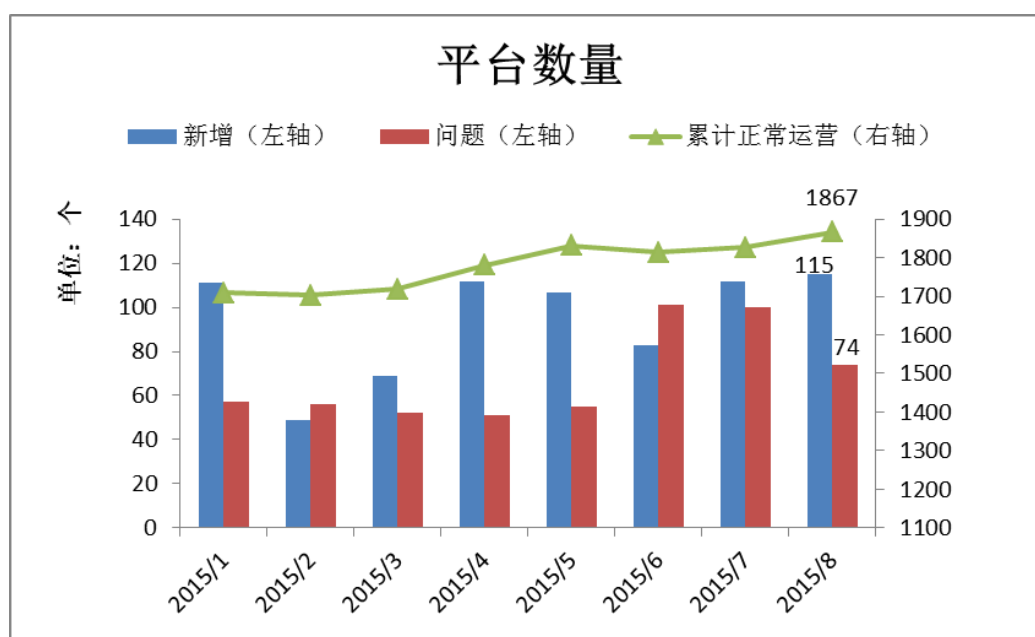
自互联网金融指导意见出台后，各地经侦部门加强了对行业的调查。2015 年 9 月起深圳经侦大队到访包括融金所在的平台，开展走访和常规检查，重点关注主要有资金池问题、影子银行问题和非法集资诈骗犯罪问题等。此前，同在深圳的 P2P 平台国湘资本的 31 名线上运营团队被深圳经侦大队以涉嫌非法吸收公众存款为由带走，该平台 9 月 1 日晚上发布通知称其从 9 月 2 日起暂停所有业务。

第二章 2015 年 4 月-8 月网贷行业数据

2.1 问题平台数量 6 月起突增，行业淘汰率超 34%

根据融 360 网贷数据统计显示，截止 2015 年 8 月底，正常运营的平台为 1867 家。2015 年 4 月-8 月全国新增网贷平台 529 家，期间出现问题的平台 381 家。除去问题平台，该期间正常运营平台比一季度末增加了 148 家。目前，网贷行业累计问题平台 966 家，正常运营 1867，行业淘汰率达 34.1%。2015 年 1 月-8 月平台数量统计见下图：

图 2-1 2015 年 1 月-8 月 网贷平台数量



数据来源：融 360 大数据研究院

由图 2-1 可见，2015 年 6 月问题平台的数量突然暴增，达到 101 家，较 5 月增加 46 家，环比增长 83.6%，比前 5 个月的平均水平增加了近一倍，刷新了 2014 年 12 月的记录（90 家）。据公开资料显示，6 月失联、跑路平台依然是问题平台的主要类型，共 42 家，占比约 45.7%；出现提现困难的有 20 家，占比 21.7%；歇业停业的平台有 15 家，较上月有所增加。

问题平台数量至 8 月仍然居高不下，在这波“爆雷”潮中，一些经营时间较长的老平台亦未能幸免。成立时间达 2 年的帮可贷发表公布，称其自 6 月 12 日起不再发布借款标的，实现逐步清盘、彻底转型，而此前帮可贷已完成 A 轮融资，这也是首家已获得融资的平台出现问题；另一家 2012 年上线的工商贷，在 2015 年 6 月 15 日出现提现困难，投资人申请提现未果，平台 7 月 31 日公布债务重组方案，截止报告期平台仍在发布“债务重组-资产标”标的。

融 360 网贷评级课题组认为，该阶段问题平台爆发的主要原因与平台项目集中到期、短期内平台需垫付的逾期项目增多有关，暴露出平台在流动性管理方面的问题。根据融 360

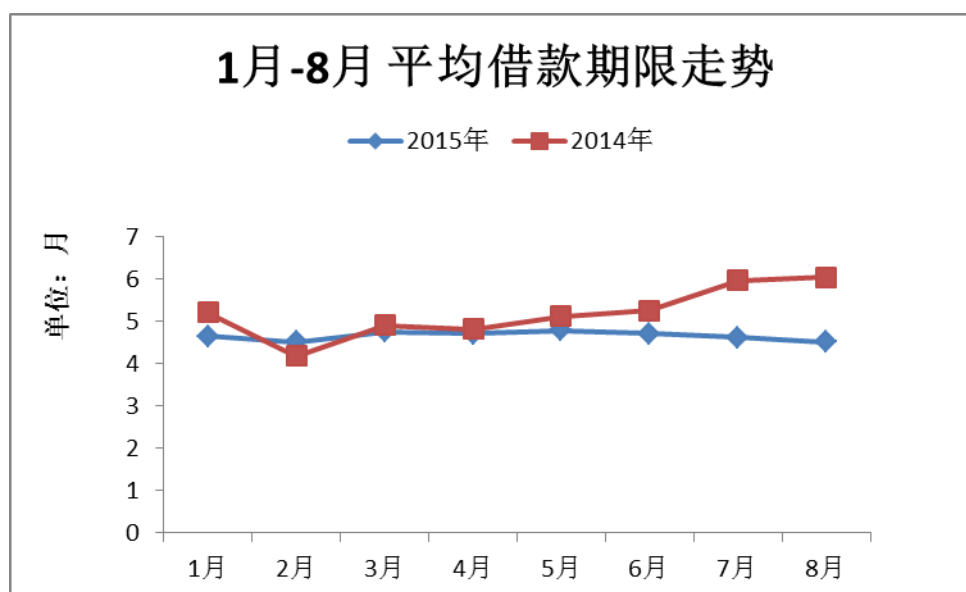
统计数据显示，2014 年四季度行业平均借款期限为 6.7 个月，而 2014 年 12 月成交量达 370 亿元，占全年成交量的三成，因此有一大批借款项目在 2015 年 6 月前后集中到期。借款项目集中到期（假设逾期率未发生恶化），可能导致短期内平台逾期项目数量增多的局面。根据融 360 调研多家平台了解，在实际运营中多数平台对逾期项目采取垫付模式，短期内逾期项目突增必然会极大地增加平台自身的流动性压力，一旦垫付需求超出平台承受范围，平台将无力应对。

融 360 网贷评级课题组认为，34%的淘汰率说明行业洗牌进入高峰期。随着网贷竞争加剧，一部分背景资金实力较弱，风控能力较差的平台，因高额坏账累积而清盘退出；另一方面，行业监管从紧，一些业务不合规的平台已无生存空间。预计在监管细则落地之后，行业洗牌会更加猛烈。

2.2 平均借款期限同比降低

2015 年 1 月-8 月期间，融 360 监测的 238 家网贷平台的平均借款期限在 4.52 个月-4.79 个月之间浮动，如下图所示。

图 2-2 2015 年 1 月-8 月样本平台平均借款期限走势及同期对比



数据来源：融 360 大数据研究院

由上图可见，2015 年 1 月-8 月平均借款期限较 2014 年同期水平有明显下降。借款期限的缩短，主要源于投资人对短期标的的偏好，各平台为争夺理财端投资人，开发了更多的短期借款项目和产品、发布了更多短期标的，使得投资资金有更高的周转率。

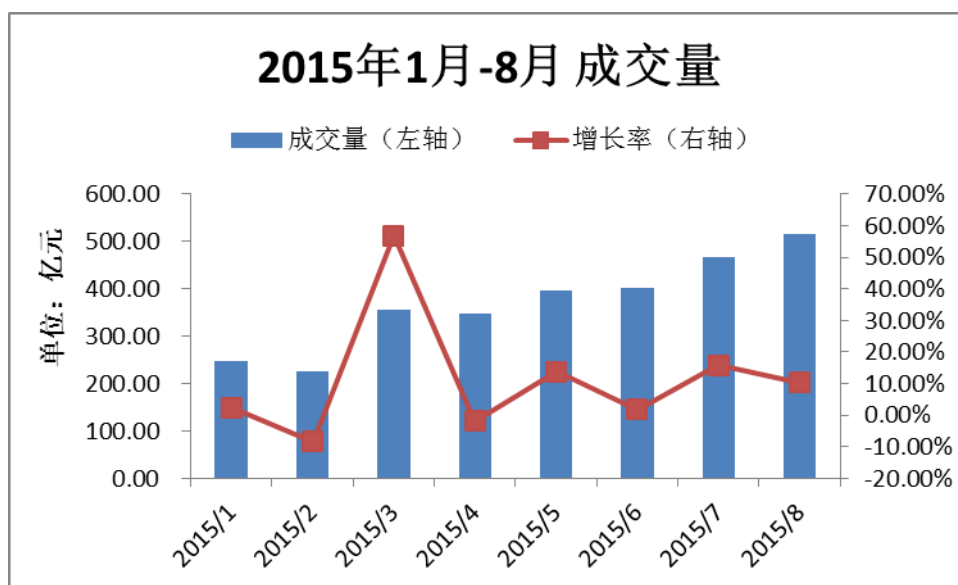
借款项目期限缩短可能与行业主流业务模式的改变有关：由传统金融机构推荐的大额长期项目数量减少，业内车辆抵押借款、供应链借款等短期项目增多，行业平均借款期限随之变短；然而，平均借款期限的下降也并非完全是借款项目期限缩短的结果。通过融 360 网贷评级课题组的调研发现，为了满足投资人的短期投资偏好、做大平台成交量，部分平台存在“拆标”行为——即将长期借款项目拆分为若干短期标的依次发布进行融资（例如将 1 个 1 年期 100 万的借款项目，拆解成 12 个 1 月期 100 万的借款项目，每个月发布一次，不断用后期标的投资的资金来偿还前期标的的本息）。在借款期限上“拆标”的行为即为期限错配，在错配中无法规避“资金池”的问题，不符合监管意见的精神。对平台自身而言，在资金流入不稳定的情况下，采取期限错配未来可能导致极大的流动性风险。

2.3 单月成交量上涨平缓，贷款余额增速下降

2.3.1 成交量

融 360 统计数据显示，进入 2015 年以来，融 360 重点监测的 238 家样本平台成交量维持上涨态势，其中 2015 年 4 月-8 月，这 238 家网贷平台综合成交量分别为 347.52 亿元、395.57 亿元、402.81 亿元、466.0 亿元、514.44 亿元，期间成交量共计 2126.85 亿元，月均成交量为 425.37 亿元，较第一季度月均成交量上涨 54.23%。样本平台总成交量走势见下图：

图 2-3 2015 年 1 月-8 月样本平台总成交量



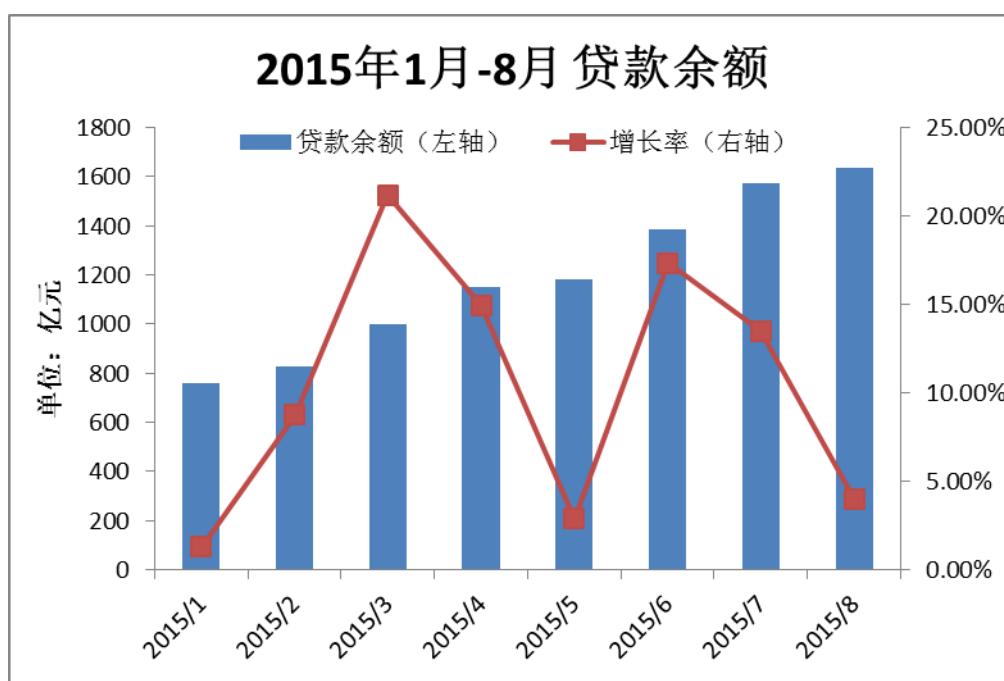
数据来源：融 360 大数据研究院

需要说明的是，在统计成交量数据的时候，单个平台的当月成交量除了当月撮合成交的投融资交易的金额，还可能包括平台投资人债权转让交易金额和净值标交易金额。加之前文提到的拆开借款期限发标，以及旧标展期重发新标等行为，成交量数据的上涨存在一些“水分”，并不能完全反映网贷市场借款需求的真实情况。

2.3.2 贷款余额

统计数据显示，截至 2015 年 8 月底，238 家被监测平台贷款余额达 1636.47 亿元，较一季度末增长 63.73%。其中，2015 年 3 月贷款余额环比增长 21.16%，当月贷款余额增速明显，如下图所示：

图 2-4 2015 年 1 月-8 月样本平台总体贷款余额



数据来源：融 360 大数据研究院

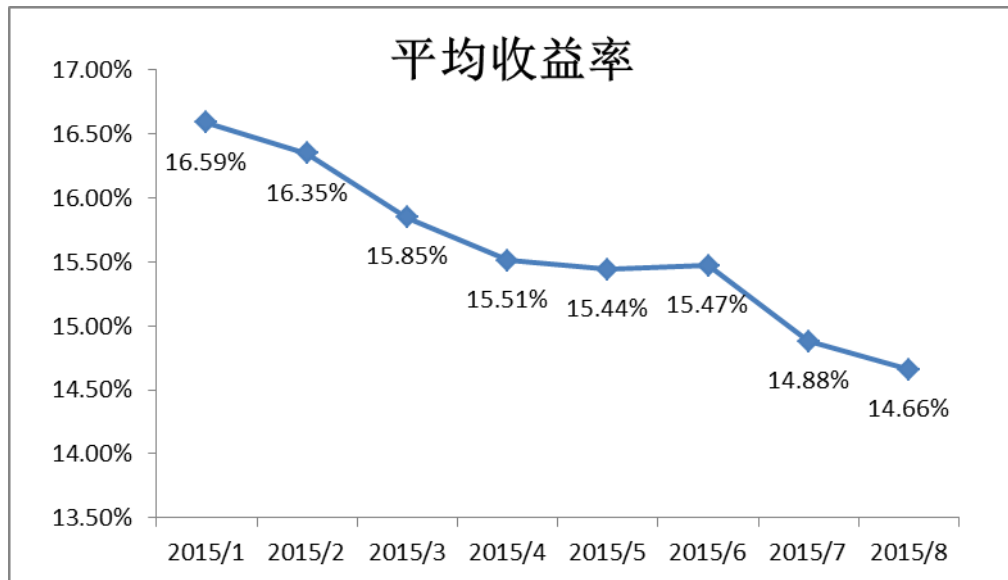
2015 年 6 月-8 月期间，238 家被监测平台的总体贷款余额增长率由 17.32% 一路下降至 3.99%，贷款余额增速明显放缓，应该与之前提到的该时期行业借款项目集中到期相关。

2.4 平均收益率持续下降

根据融 360 网贷评级课题组对 238 家网贷平台收益率的统计，2015 年 1 月-8 月期间，238 家平台平均收益率保持下降态势。截至 2015 年 8 月底，这 238 家平台的平均收益率由 16.59% 降至 14.66%，较 1 月份下降了 193 个基点。2015 年 1 月-8 月监测平台收益率

走势见下图：

图 2-5 2015 年 1 月-8 月 平均收益率



数据来源：融 360 大数据研究院

随着利率市场化进程的加深，加上 2015 年上半年的宽松货币政策等因素，网贷行业的整体利率水平逐渐走低。观察被监测平台的平均收益率，如上图所示，2015 年 1 月-4 月间，平均收益率大幅走低，至 4 月-6 月间，平均收益率降幅逐渐减缓，而 7 月、8 月受行业监管和降息降准影响，收益率又呈现大幅下滑态势。整体而言，2015 年行业整体平均收益率下降明显。

行业整体平均收益率的下降表明行业逐渐趋于理性。收益率走低的原因，一是行业监管下网贷行业资金供求关系向市场需求靠拢，二是网贷平台经历了资产和价格竞争，提高了风险定价能力，平台采取合理的市场化收益率水平有利于平台的健康良性发展。对投资人而言，网贷投资不再是一味的追求高收益，选择健康运作的平台更能保障资金安全和长期收益。对网贷平台而言，短期内降低收益率可能会影响平台近期的资金流入，因此部分对资金流入依赖程度较高的平台期间运营风险增加，但收益率降低是行业趋势，在目前实体经济下行阶段

意义尤其重大，各平台未来的收益水平差距也会逐渐缩小。

第三章 第三期网贷评级结果

3.1 第三期网贷评级说明

3.1.1 评级对象初筛条件

在评级对象的选择原则上，我们仍保持第一期、第二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暂不纳入评级范围：

- （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。

3.1.2 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，沿用了第二期网贷评级体系和细则，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
		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、借款人数、投资人数、平均借款期限、满标时间、累计待还金额、近

		30 日资金流入
	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 3-1 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 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：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、互联网从业经验。管理团队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：考察单一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、现金流在内的各方面表现进行综合衡量。评级具体参考指标为：加权成交量、投资人数、借款人数、满标用时、待还金额、平均借款期限、平台运营时长、近 30 日资金净流入等。各指标评价内容如下：

加权成交量：考察平台真实成交能力，根据融 360 监测网贷平台 2015 年 4 月-8 月实际成交量及实际借款期限计算。暂不考虑 P2P 细分领域行业周期差异。

平台活跃度：通过平台借款人数、投资人数、满标用时来考察平台人气。在评级期内，借款人数及投资人数越多，平均满标用时越短，说明平台活跃度越高。

现金流：对平台评级期的待收金额和近 30 日的资金净流入情况进行综合考察，以判断平台的流动性风险。

（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：累计成交量、投资人数、借款人数、待还款总额等。

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：考察平台是否接受媒体监督、是否举办投资者见面会、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及投资便捷性两大方面，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：根据平台是否设有自动投标功能及自动收益复投功能来综合考虑。

3.2 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。

3.3 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 大数据研究院按照重要性原则，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 118 家 P2P 平台分为：A、A-、B+、B、B-、C、C-七个类别。

A：平台综合实力强，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者在省级协会担任重要职务；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、注册资金量、现金流数据在网贷平台中居于前列；在我们针对 P2P 投资人的调研中，品牌知名度高、用户评价及口碑好、无负面信息。A 级平台“靠谱度”高，投资风险小，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，1 年之内出现重大风险事件的概率较低，6 个月内出现风险的概率较低。

B+：平台综合实力较强，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

台注册资金量位于行业中上游；平台具备较为完善的风险控制制度；大部分平台成立时间超过 3 年；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，且具备覆盖风险的能力。

B：平台实力较好，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；平台注册资金量位于行业中游；有比较合理的风控能力；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-：平台在评级指标方面存在 3 个以上细分项得分较弱，投资需综合考虑。

C：平台综合股东背景一般；部分管理团队在金融、IT 经验方面存在不足；部分平台在运营过程中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，投资需谨慎考虑。

C-：平台综合实力弱；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，抗风险能力差。C- 级平台整体实力最弱，风险较高，投资需特别谨慎。

（注：评级定义是对于该级别平台综合实力的整体释义，个别平台在某些项上的实际情况可能会与释义中的表述不同。）

3.4 第三期评级样本范围

融 360 网贷评级课题组综合前两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，确定了第三期网贷评级样本平台的名单。第三期网贷评级样本平台包含 118 家。在第二期 116 家样本平台的基础上，剔除了其中 10 家，新纳入了 12 家。

剔除的 10 家网贷平台有：工商贷、融易融、速可贷、紫枫信贷、众信在线和 658 金融网（业务全面改版）等。

新纳入的 12 家网贷平台有：民贷天下、乾贷网、金开贷、网信理财、金控网贷、金票通、互融宝、金信网、钱盒子、吉鑫贷、趣钱、金梧桐。

3.5 第三期评级结果

平台	第三期评级	评级变化
陆金所	A	-
开鑫贷	A	-
人人贷	A	-
宜人贷	A	-
拍拍贷	A	-
玖富	A	-
积木盒子	A-	-
翼龙贷	A-	下调
投哪网	A-	-
信而富	A-	-
点融网	A-	-
银客网	B+	-
你我贷	B+	-
红岭创投	B+	-
诺诺镑客	B+	-
易贷网	B+	-
微贷网	B+	-
证大 e 贷	B+	下调
有利网	B+	下调
民贷天下	B	新增
和信贷	B	-
PPmoney	B	-
91 旺财	B	-
理财范	B	-
人人聚财	B	-
乾贷网	B	新增
银湖网	B	-
新新贷	B	-
铜板街	B	-
盈盈理财	B	-

滚雪球	B	-
九斗鱼	B-	上升
生菜金融	B-	-
合力贷	B-	上升
众信金融	B-	-
爱钱帮	B-	上升
永利宝	B-	-
前海理想金融	B-	-
团贷网	B-	-
钱多多	B-	-
金银猫	B-	-
信融财富	B-	下调
银票网	B-	-
珠宝贷	B-	-
金海贷	B-	-
金控网贷	B-	新增
汇盈金服	B-	-
花果金融	B-	-
合拍在线	B-	下调
爱投资	B-	-
爱钱进	B-	-
口贷网	B-	-
金开贷	B-	新增
德众金融	B-	-
网信理财	B-	新增
合时代	B-	-
小牛在线	B-	-
向上金服	B-	-
金票通	B-	新增
懒投资	B-	上升
票金所	B-	下调
房金所（上海）	B-	上升
温州贷	C	-
国诚金融	C	-
晋商贷	C	下调
后河财富	C	下调
玖融网	C	-
合盘贷	C	-
当天金融在线	C	上升
温商贷	C	-
365 易贷	C	-
安心贷	C	-
E 速贷	C	-

民民贷	C	-
财加	C	上升
众金在线	C	-
融金所	C	-
开开贷	C	-
互融宝	C	新增
恒信易贷	C	-
网利宝	C	-
招商贷	C	-
银豆网	C	-
豫商贷	C	-
广信贷	C	-
金信网	C	新增
金宝保	C	-
飞速贷	C	-
东方汇	C	上升
钱爸爸	C	-
地标金融	C	-
爱贷网	C	-
一起好	C	-
普天贷	C	-
鑫合汇	C-	-
聚投融	C-	-
四达投资	C-	-
互利网	C-	-
我企贷	C-	-
汇投资	C-	-
付融宝	C-	-
月月贷	C-	-
聚有财	C-	-
新联在线	C-	下调
丁丁贷	C-	-
乐钱	C-	-
黄河金融	C-	-
小油菜	C-	-
钱盒子	C-	新增
绿谷贷融资	C-	-
易九金融	C-	-
汇通易贷	C-	下调
趣钱	C-	新增
金梧桐	C-	新增
好车贷	C-	-
财富中国	C-	-

吉鑫贷	C-	新增
88 财富	C-	-

表 3-2 第三期评级结果

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。

根据综合分析评判，第三期网贷评级 118 家样本平台中 A 类平台 11 家，占比 9.32%；

B 类平台 51 家，占比 43.22%；C 类平台 56 家，占比 47.46%。第三期评级结果分布与第

二期对比如下表所示：

	级别	第二期	占比	第三期	占比
	A	7	6.03%	6	5.08%
	A-	6	5.17%	5	4.24%
A 类合计		13	11.21%	11	9.32%
	B+	6	5.17%	8	6.78%
	B	13	11.21%	12	10.17%
	B-	22	18.97%	31	26.27%
B 类合计		41	35.34%	51	43.22%
	C	35	30.17%	32	27.12%
	C-	27	23.28%	24	20.34%
C 类合计		62	53.45%	56	47.46%
总计		116	100.00%	118	100.00%

表 3-3 第二期、第三期评级结果分布对比

3.6 评级结果分析

3.6.1 95%的 P2P 公司不符合监管要求 政策倒逼转型

央行在今年 7 月份发布了互联网金融《指导意见》，细则虽未出，但威力已初现。早在意见出台之前，央行便曾对 P2P 平台划出三条红线：平台本身不得提供担保，不得归集资

金搞资金池，不得非法吸收公众存款。从《指导意见》来看，监管方关注的重点在于两个方面，一是业务范围的划定（信息中介的定位，禁止资金池），二是资金的存管。但是根据融 360 统计数据显示，截至 2015 年 9 月，网贷行业正式实现资金银行存管的平台还很少，而且在很多平台推出的活期理财计划中，普遍存在资金池现象。如果以《指导意见》的定义为标准，那么目前 95% 的平台都不符合监管要求。就在今年 8 月份，深圳多家 P2P 平台遭到经侦部门突袭调查，数家平台管理层、员工被带走调查，其中不乏知名平台。在突如其来的监管风暴面前，不少平台也开始主动自我整改。目前行业里已经有不少平台开展自查、自纠，完善平台模式和流程以符合监管的要求。

（1）资金银行存管率不足 5% “裸奔”现象严重

自 7 月 18 日《指导意见》发布之后，P2P 平台资金必须“银行存管”也成为行业焦点，为顺应监管大方向，不少平台都开始积极寻求与商业银行合作。而商业银行也由之前的谨小慎微开始更加积极主动，目前已经有中国建设银行、民生银行、广发银行、招商银行、中信银行、浦发银行等已经推出或有意涉足与 P2P 平台的资金合作业务。

《指导意见》第十四条规定：客户资金第三方存管制度。除另有规定外，从业机构应当选择符合条件的银行业金融机构作为资金存管机构，对客户资金进行管理和监督，实现客户资金与从业机构自身资金分账管理。客户资金存管账户应接受独立审计并向客户公开审计结果。人民银行会同金融监管部门按照职责分工实施监管，并制定相关监管细则。

《指导意见》并未对“资金存管”作出明确定义，没有明确是简单的分账管理还是按照商业银行托管业务标准进行一对一的账户监管。据了解，当前无论是银行、平台、还是监管层都没有很明确的定义。当然，从合作成本上来说，无论是对银行还是平台，存管的成本都要低于托管，但从监管要求和资金安全的角度，银行资金托管自然要比简单的存管更有保障。

据融 360 监测当前正常运营的网贷平台有 1900 多家，尽管部分平台已和银行达成资

金存管协议，但已经正式开展银行存管业务合作的平台的数量，预计不到行业平台总体数量的 5%。

另外，纳入评级的平台中不到 4 成与不同的第三方支付机构有资金托管合作。不过由第三方支付公司参与的 P2P 资金托管模式存在一些漏洞，目前 P2P 平台存放在第三方支付公司的所有资金，是统一存放在以支付公司的名义开具的银行账户中。第三方支付内部账户之间的资金转移、资金是否非法挪用，银行是无法有效甄别的。

（2）P2P 活期理财成“双刃剑”多数涉嫌资金池

很多 P2P 平台都推出了活期理财产品。目前 P2P 活期理财产品主要有两种：第一种是活期理财与基金公司的货币基金挂钩，用户充值到平台上的资金在没有投资借款项目之前相当于购买了货币基金产品，让用户的站岗资金也能够有收益，这从提升用户的角度来讲是一个产品创新；第二种是活期理财对接平台的借款项目，即平台把借款项目打包，然后利用技术手段在后台实现投资人资金与债权包中借款项目的匹配，一般这种活期理财的平台都有债权转让功能，或者引入第三方做市商。

从用户体验角度来讲，P2P 活期理财产品的确满足了投资者对于资金灵活性的要求，避免投资人资金站岗的问题。另一方面也让平台对于期限、金额不同的借款项目有了更灵活的处理方式。第一种活期理财产品其实就相当于一款货币基金产品，收益率、提现、赎回都遵循货币基金的流程。第二种活期理财产品，如果产品设计和操作都符合规范的话，必须是已先有借款项目，平台再在后台用程序实现投资人资金和借款人项目的匹配，这里如果投资人需要提前提现，平台是通过债权转让的方式来实现的，即 A 投资者想把自己在活期理财里的钱提前提现的话，他相当于在平台上把自己投资的债权进行转让，这时如果 B 投资者购买了同种活期理财产品，相当于购买了 A 转让的债权，那么 A 就实现了提现。

然而 P2P 平台的活期理财产品在实际中存在诸多情况：首先是信息披露不足的问题，

因为活期理财对应的是债权包，所以很多平台的投资者在投资之前都无从知晓自己的钱到底会匹配到哪个借款人；其次是平台垫付问题，因为有些平台的投资人活跃度不高，那些想提前提现的投资人在转让债权的时候会存在好几天都转不出去情况，为了避免这种情况产生，很多平台都选择自己先垫付；再次是债权缺乏的问题，一般来讲正规操作的活期理财产品是必须现有债权然后才进行匹配，但是有些平台的债权相对较少，现有的债权无法满足活期理财用户的需求，平台就先把用户资金归集起来，进行统一的资金和资产的期限错配，甚至有平台短期内用新进入用户的钱来还老用户的本金和利息，也就是行业常说的“借新还旧”、“拆东墙补西墙”，对平台自身的流动性管理水平和资金实力提出了非常高的要求，一旦平台遭遇用户大量提现的情况，平台很可能因流动性不足而“猝死”。融 360 网贷评级课题组在调研中发现，存在这种错配违规操作的平台不在少数。

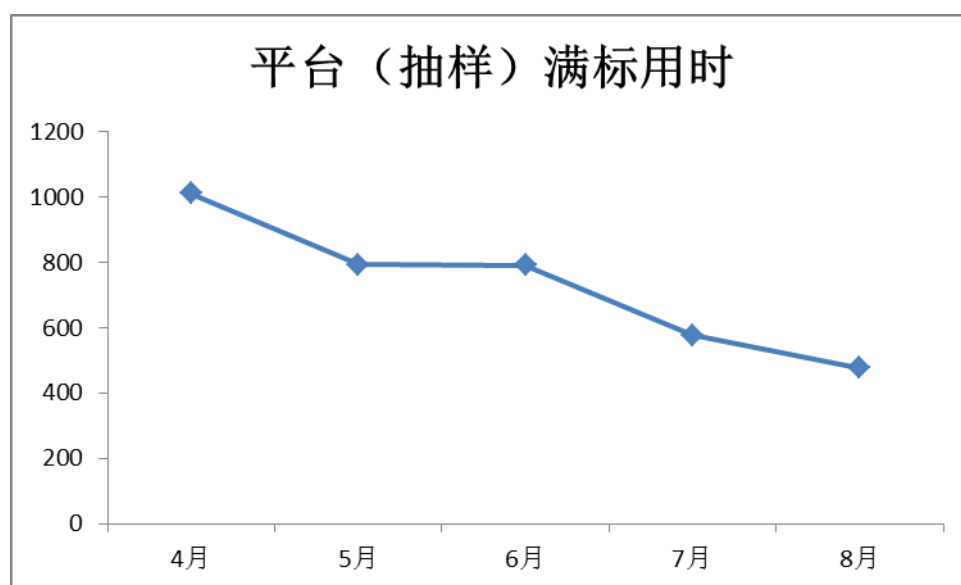
3.6.2 网贷行业角逐进入“下半场” 投资风险加剧

2015 年随着网贷行业监管政策的趋严、行业风险的积聚和爆发，P2P 网贷行业将出现激烈的洗牌和去泡沫化，整个互联网金融，尤其是 P2P 行业的“拐点”将至。从担保模式的遇冷、“债权荒”的出现，到信用贷逾期率的居高不下，在实现了野蛮生长的跨越式发展之后，网贷行业的风险将会在未来一段时间释放，未来两年将是 P2P 行业的高度整合期，会倒闭一大批平台，淘汰一大批团队，最终形成新的格局。对于网贷投资人来说，接下来将会面临的投资选择将更加复杂，因为这场洗牌不仅仅是针对中小平台，知名的大平台也有被洗掉的风险，投资人选择平台需要更加谨慎小心。

（1）七成平台现“债权荒” 融担合作模式遇冷

根据融 360 评级课题组对样本平台的跟踪发现，2015 年 4 月-8 月，平台的平均满标时间在缩短。通过对平台抽样统计，平均满标时间如下图所示：

图 3-1 平均满标时间



如上图所示，2015 年 4 月-8 月期间，平台（抽样）的平均满标时间呈连续下降态势，尤其是 6 月-7 月期间，满标时间环比下降了 27.09%。

满标时间缩短，标志着平台资金端需求增速大于资产端的供给增速。在调研中，超过 7 成的受调研平台表示近期借款项目来源相对缺乏，一些平台不得不放缓了标的发布频率，而这些平台投资人资金站岗已成普遍现象，个别平台的阶段性站岗资金甚至达上亿元。

融 360 网贷评级课题组认为，上述“债权荒”现象的产生，主要与网贷市场供需变动情况有关：第一，目前经济处于下行期，资产端质量下降，为了避免逾期率或坏账率上升，大多数网贷平台在运营中对债权来源和借款项目越来越谨慎，能达到上线发布要求的标的数量越来越少；第二，近期股市大幅震荡、银行理财产品收益持续下降，对比之下网贷投资收益较高且近期相对稳定，个人投资者资金流向网贷平台的部分增多，平台借款项目增长速度赶不上资金的流入速度，导致投资人资金站岗和平台“债权荒”。

从资产端角度来看，平台减少了和融资性担保机构以及小贷公司、典当行等第三方机构的合作，也是“债权荒”形成的原因之一。尽管合作机构项目来源充足，且由其承担担保责任，有利于平台迅速做大成交量，但合作过程包含风险隐患：一是合作机构的资质不一、担保能力有限，担保风险定价与网贷平台借款业务的风险不匹配，担保机构难以覆盖的风险最

终还是转移到平台自身；二是平台合作中对于借款项目的来源和风险控制过于依赖第三方担保机构，在贷前准入、贷中跟进监控等流程中介入有限，甚至有一部分网贷平台没有建立自己独立的风控体系，这很可能会导致平台对贷款风险估计不足。

截至报告发布日，在第三期网贷评级中，与融资性担保机构合作展开业务的平台有 62 家，占评级名单中总平台数量的 43.97%，而在第一期、第二期评级中，主营融担合作业务的平台数量比例曾分别达到 57.76%、76.00%。目前仍有例如积木盒子、有利网、合拍在线、人人聚财、当天金融在线等平台的资产来源还是以融资性担保公司、小贷公司、典当行等第三方机构推荐为主。

“债权荒”一方面体现了投资人对网贷投资的热忱，当然从另一方面也体现了网贷平台运营更趋理性——根据前文数据分析，网贷行业的成交量上涨平缓，平台不再单纯追求“量”的增长，转而注重贷款质量。对网贷行业而言，短期内债权项目的增长遭遇瓶颈，实质上是行业竞争加剧、平台自律升级的必然结果，长远来看平台进行金融资产创新、深挖小微借款需求是解决短期“债权荒”的有效手段。

（2）逾期率最高超 60%，信用贷考验平台风控

由于网贷平台的借款群体信用水平偏低、网贷行业信息不对称情况较明显，各网贷平台的逾期率是平台面临的重大考验。在融 360 第二期网贷评级报告中，我们曾统计并披露，部分 P2P 平台坏账率高达 20%以上。在第三期评级期间，经融 360 评级课题组调研了解，行业坏账率普遍有增无减，信用类贷款逾期率更是惊人：部分以无抵押信用贷款为主的平台的 M1 逾期率甚至超过 60%，个别知名平台的个人信用贷坏账率近期已超 30%。有曾经涉及信用贷业务的平台已完全放弃此项业务。

信用类贷款较其他类别的贷款逾期率偏高，从事该类业务需要平台有合理的风控制度基础和有效的风控执行。与抵押类、担保类贷款偏重“贷后”的保障方式不同，信用贷款的风

控集中于“贷前”，风控方式主要有两种：一种有线下风控团队进行审核下户，主要是针对个体工商户和小微企业经营周转类贷款；另一种是纯线上个人信用贷款，依赖网贷平台的“大数据”风控，对网贷平台的风控能力是个很大的考验。目前行业内具备完备风控体系的平台相当有限，虽然很多以信用贷款为主营业务的平台都声称搭建了“大数据”风控体系，但从实际应用角度来看，当前网贷行业信息共享机制尚未形成，所谓的“大数据”其实仅依赖于平台自身已有的信息数据基础，借款人的逾期记录或失信行为很难在其他平台反映出来。信用贷款网贷平台的逾期率居高不下，主要还是因为目前行业风控手段尚不完备。

尽管信用贷款风控难度大，但仍有部分网贷平台对信用贷款的前景看好，从线下加强风控，例如宜人贷、人人贷、信而富、你我贷等平台，也有一些平台把信用贷作为未来公司发展的战略重点。融 360 网贷评级课题组认为，信用类贷款需求不可忽视，该类业务的市场潜力还有待开发，未来网贷平台的在信用数据收集和风控体系搭建等方面还有较多的发挥空间。

3.6.3 融资租赁业务风险积聚 供应链金融谨慎乐观

除了资金端的争夺之外，优质的资产也逐渐成为 P2P 网贷平台争夺的焦点，谁掌握了优质资产，谁就能够在未来的竞争中立于不败之地。随着行业洗牌的加剧，资产端的竞争压力也越来越大，那些拥有大量优质资产的平台优势越来越明显。因此，加强资产端的建设对很多平台来说非常重要。于是 P2P 市场也开始逐渐细分，除了车贷、房贷、信用贷等传统领域，很多平台也在诸如供应链金融、融资租赁等领域发力。那么这些不同的资产端现状如何？前景如何？有些新领域的资产确存在较大的想象空间，而有些资产端的竞争已过度饱和。

（1）车贷业务成“红海” 很难建立行业壁垒

目前 P2P 网贷平台切入车贷市场主要是汽车经销商融资、二手车抵押贷款、汽车融资租赁等。其中，车辆抵押/车辆质押贷款在线下已有较为成熟的业务标准和流程，车辆作为

抵/质押物具有高流动性、容易变现等特点。

目前我国私人汽车保有量增速较快,2014 年年末全国民用汽车保有量达到 15447 万辆,比上年末增长 12.4%,其中私人汽车保有量 12584 万辆,增长 15.5%。私人汽车保有量的增长是车辆抵押贷款增长的基础。在现阶段的众多资产类别中,车辆抵质押贷款相关融资项目,因为资产相对标准,估值相对客观,风险也相对可控,但也会导致老平台很难建立起行业壁垒,容易受到市场新进入者的冲击。

在第三期评级名单中有 9 家长期运营车辆抵押贷款产品的平台,包括微贷网、投哪网、融金所等,还有诸如理财范、爱钱帮等全力转向汽车金融的平台,而平台标的中包含车辆抵押标的的平台数量更是达到本期样本平台的 86.4%,越来越多的平台推出车贷业务,我们认为车贷市场的比拼已经进入“红海”,接下来将会面临越来越大的竞争压力。

（2）房贷业务区域特点明显 平台比拼行业纵深

房产是目前民间金融最大类固定资产,已出现了一批着重做房产抵押贷款,或者专做房产有关的金融服务的网贷平台。有些平台房产抵押贷款占到较高比例,如国诚金融、温商贷,其经营的主要是传统房产抵押业务,还有平台虽不是严格意义上的 P2P 平台,但也围绕房地产提供一系列金融服务,如搜易贷、房金所、平安好房等。

房产金融与网贷平台相结合的模式主要有三种:一是住宅、写字楼、商铺、厂房等类别的抵押贷款;二是房产交易中的短期融资需求,如赎楼贷、购房尾款贷等;三是围绕房地产提供的金融服务,比方说存在消费场景的首付贷等。

融 360 网贷评级项目组认为,房产抵押类贷款在目前来看是相对安全的一种资产类型,与车贷业务相比,房产抵押类贷款的进入门槛相对要高一些,专业化程度也更高。这种类型的资产更多的是要求平台对业务的流程控制。当然它也存在一些主要的风险,比方说“先租后抵”,若抵押物用于租赁,有较长租期或一次性付清租金的抵押物,网贷平台将很难处置;

还有房产价值评估过高的风险，房产价值评估是决定借款金额的主要依据，如果评估价值过高则会造成还款风险的上升；最后还有房产二次抵押带来的还款风险。跟车贷类似，目前切入房地产市场的 P2P 平台也很多，此类业务将来也会面临更大的竞争。另外，房地产业务更多还是基于线下，区域特点明显，在审核和风控阶段的效率较低，无法在较短的时间内把规模做大。故那些有较深房地产行业背景，熟稔房地产业务链条的平台，将在未来的竞争中占据更多的主动权。

（3）融资租赁业务火热只是表象 风险不断积聚

融资租赁业务在我国兴起较晚，未来发展空间巨大。一般融资租赁的方式较为灵活多样，融资期限可达 3 年，又因其同时在融资和产业贸易服务功能上的特色，尤其适合生产加工型中小企业进行融资。

目前 P2P 行业已有普资华企、爱投资、积木盒子、拾财贷等平台介入融资租赁行业，主要包括债权转让（融资租赁公司通过 P2P 平台将对承租人的租金收益权转让给投资人，投资人的收益来源于转让债权的租赁项目下承租人所支付的租金，所筹集的资金用途与该租赁项目无关）和项目众筹（融资租赁公司有了新项目之后，借助 P2P 平台向投资者筹集资金，资金专项用于该租赁项目，投资者的收益来源于该租赁项目下承租人所支付的租金）两种方式。获取利差和利息收益是其最主要的盈利模式。此外，融资租赁公司的盈利来源还有租赁手续费、贸易佣金以及处置物件收益等。一般国内的融资租赁业务的利率 10% 左右，不过也要看客户的具体情况，对有些资质较差的客户，利率可以达到 15% 左右。对于融资租赁公司来讲，它的核心竞争力主要有两个，首先是风控，其次是资金成本。

据融 360 网贷评级调研组发现，目前国内涉足融资租赁业务的 P2P 公司，在风险控制方面普遍存在对融资租赁公司的依赖，平台自身对承租人的产品市场风险、还款意愿、还款能力以及承租人所在行业的整体风险评估不足。在期限上，融资租赁业务一般为 2-3 年，

而目前国内 P2P 平台的融资租赁业务的借款期限多为 1 年，甚至还有 1-3 个月的，这不太符合融资租赁业务的生产周期，据了解行业普遍采取了拆期限、拆金额的做法，这对于平台的现金流是一个巨大的考验；另一方面，在收益率上，目前 P2P 平台的融资租赁业务收益率一般都在 10% 以上，据此估计承租人的租金成本或达到年化 20% 以上，在目前经济下行期，这样的租金成本对于承租人来讲是比较高的，这样会增加承租人无法履约的风险。而前拥有低成本资金的银行系租赁公司也在做这块业务，让网贷平台的融资租赁业务面临较大的竞争压力。而且网贷平台接入的融资租赁业务大部分都是“次级”业务，资产质量堪忧，这也导致了目前“风生水起”的融资租赁业务的风险不断积聚。

（4）P2P 供应链金融业务存三大风险点 需谨慎乐观

目前 P2P 行业还在爆发期，经过前期的市场“白刃战”之后，各家 P2P 平台为了避免资产端同质化竞争，开始不断耕耘垂直细分市场。目前已经有积木盒子、银湖网、懒投资、爱投资、中瑞财富、大麦理财、金联储、道口贷等十家 P2P 公司布局了供应链金融。所谓供应链金融，是指基于核心企业的信用，为核心企业的产业链上下游的中小微企业提供金融服务。

目前 P2P 公司切入供应链金融主要有三个模式：第一种是 P2P 平台与核心企业合作，围绕着一个或者几个核心企业做上下游供应商的短期应收账款融资，这种模式下核心企业的筛选、贸易的真实性是平台风控的核心；第二种是 P2P 平台跟商业保理公司合作，供货商将应收账款收益权转让给保理公司，保理公司通过 P2P 平台将应收账款收益权转让给投资人，这种模式的风险主要在于 P2P 公司对应收账款真实性的判断和应收账款坏账风险；第三种是 P2P 平台与供应链公司合作，模式跟保理公司类似。

融 360 网贷评级项目组在调研中发现，目前 P2P 网贷平台的供应链金融业务中普遍存在三大风险点：第一是 P2P 平台对于应收账款的真实性的核实、应收账款坏账的评估方面

过于依赖合作的商业保理公司和供应链公司，同时在核心企业的准入标准上也存在较大的不确定性；第二是很多 P2P 平台所谓的供应链金融其实是伪供应链金融，平台只是打一个供应链金融的概念，自身以及合作机构对相关行业、细分领域并不熟悉；第三是供应链金融这块最好的资产已经被银行、保理公司、供应链公司获取到，P2P 平台开发相关业务并无优势。P2P 公司做垂直细分领域的业务，平台相关人员对业务熟悉的程度和资源的可获得性是至关重要的。如果平台没有行业背景、没有行业上下游资源，就很难拿到优质供应链融资的资产。目前网贷行业对于供应链金融模式存在较大的想象空间，但融 360 网贷评级课题组对于 P2P 公司切入供应链金融持谨慎乐观的态度。

（5）信用类贷款成平台未来发展的重要突破口

信用类贷款是指以借款人的信誉发放的贷款，借款人不需要提供担保。其特征就是债务人无需提供抵押品或第三方担保就能取得贷款，并以借款人信用程度作为还款保证。

在 P2P 行业或者小贷公司，信用类贷款的单笔金额一般在 30 万元以内，多数在 5 万元以下。信用类借款的特征是额度小，利息相对较高。当然，高收益对应的是高风险，目前信用贷市场逾期率较高，在前文中我们也已经提到，有些 P2P 平台的信用类贷款的逾期率超过 60%，有平台的坏账率已经超过 30%。

逾期率高居不下主要跟目前国内公民信用体系不健全有关。融 360 网贷评级课题组认为，尽管目前征信体系不全，有不少缺陷，但信用贷的市场空间足够大，而且有很多优质客户尚待挖掘。虽然目前只有少部分有着较强的线下渠道和积累了一定信用类贷款数据的“勇敢”的平台在做信用类贷款，但长远来看，它仍然是 P2P 平台发展的重要突破口。

（6）股票配资昙花一现 票据理财遭遇寒秋

2014 年以来，在股市暴涨的背景下，股票配资业务曾经火爆一时。据融 360 不完全统计，此前有超过 40 家 P2P 网贷平台涉及配资业务，纯配资平台包括米牛网、658 金融网、

756 金融网等，含配资业务的平台包括 PPMoney、投哪网、团贷网等。而随着股市的大幅回调，以及监管层对场外配资的规范，股票配资业务也经历了过山车行情，多家涉及配资业务的 P2P 平台已经停止或收缩了该项业务。股票配资业务只是一个过渡性产品，目前来看已经基本宣布死亡。

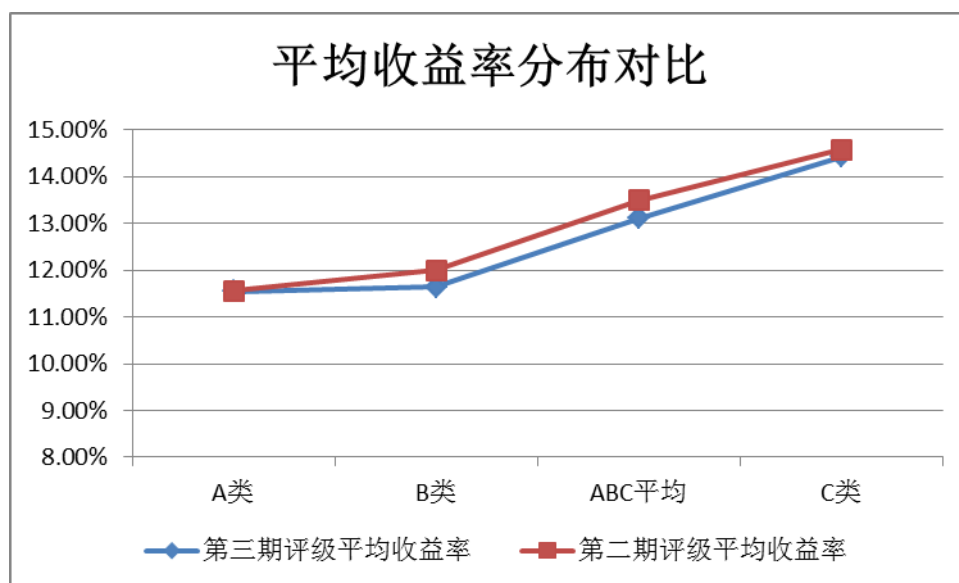
P2P 平台与票据的“联姻”曾经也掀起了一股票据理财热。就票据理财的本质来说，它属于票据质押贷款，投资者通过票据理财平台向需要融资的中小微企业出借资金。票据的还款保障来源有 2 种，一种是中小微企业将其持有的银行承兑汇票质押给银行，票据到期由签发银行承担本息兑付责任；另一种票据是商业承兑汇票，票据到期由承兑企业承担本息兑付责任。票据平台主要有金银猫、票据宝、票金所等，它的风险点主要集中在对假汇票的识别，以及买货合同、买货发票等资料真伪的审核。

目前票据业务的年化收益率在 5% 左右，之前出现的 8% 左右的收益率一般都存在平台的补贴行为，或者是一些存在瑕疵的票据。央行降息将促进整体市场利率下行，资金成本下行，随之而来票据市场利率持续走低。在融 360 网贷评级课题组的调研过程中发现，一些平台已经下线或者准备下线票据理财产品，原因在于很难赚钱。那些有知名企业、大型国企、财务状况佳的上市公司等机构开具的商业承兑汇票境况可能稍好一些，它们的贴现率跟 P2P 网贷平台的收益率较为契合（一般在年化 8%-12% 之间），票源也相对充足。

3.6.4 样本收益率继续走低 C 类平台居高难下

根据前文行业数据分析，与 2015 年 1 月-3 月相比，本期行业平均收益率处于降低态势，样本平台的收益率统计也符合这一态势，统计如下：

图 3-2 样本平台平均收益率对比



如上图，根据融 360 评级课题组统计的数据，与第二期相比样本平台整体的平均收益率水平由 13.49% 降至 13.10%。在收益率分布上仍与第二期相似，依然是 C 类平台平均收益率水平最高，B 类次之，A 类最低。其中，A 类平台的平均收益率降幅最低，由 11.56% 降至 11.54%，仅下降了 0.02 个百分点，而 B 类、C 类平台的平均收益率分别下降了 0.36%、0.15%。综上，A 类平台收益率情况稳定，变化较小，而 B 类平台收益率降幅最大。

另外，在收益率高低分布上，B、C 类平台受政策和市场影响较大，B、C 类平台中，高收益率平台主动降低收益率现象尤其明显。

不同类别平台的收益率分布（2015 年 4 月-8 月）变动具体情况统计图如下：

图 3-3 A 类平台平均收益率变动情况

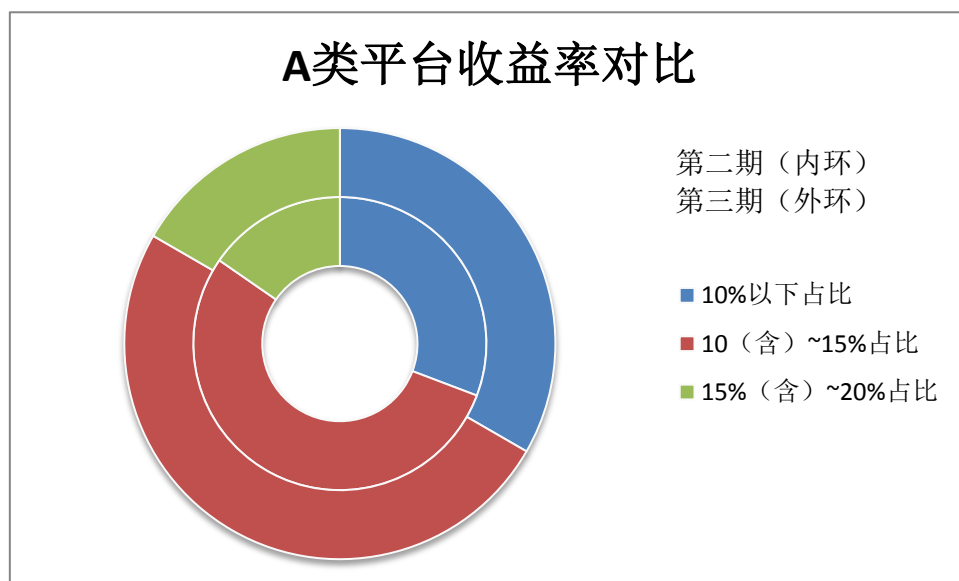


图 3-4 B 类平台平均收益率变动情况

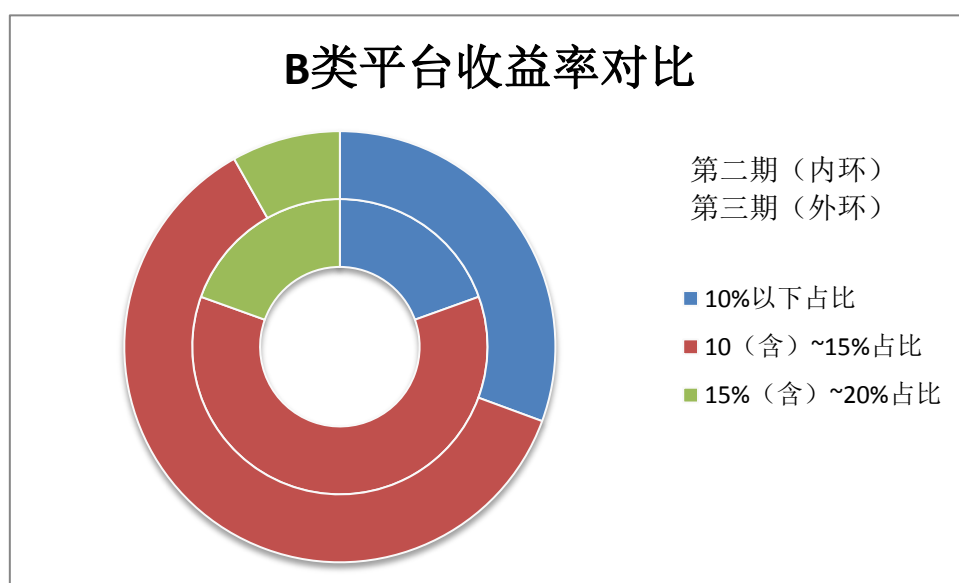
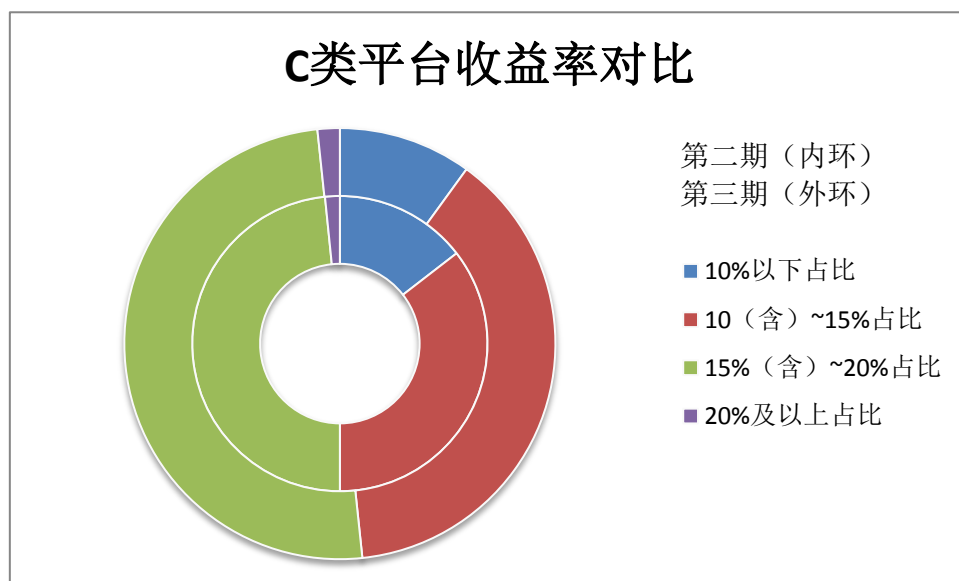


图 3-5 C 类平台平均收益率变动情况



依上面三张图所示，B 类平台的收益率分布变动主要发生在平均收益率在 10%以下的平台（平台个数增加 11.10%）和 15%~20%的平台（平台个数减少 11.35%）；C 类平台的收益率分布变动主要发生在平均收益率在 10%~15%的平台（平台个数减少 4.52%），中高收益率平台的比例略有上升。

总体而言，监管意见和行业自律等要求，导致行业平均收益率分布逐渐向低收益率靠拢；B 类平台的收益率调整最多，高收益率平台减少的幅度最大，而 C 类平台依旧面临较大的竞争压力，为保住投资人和资金流入，收益率居高难下。

第四章 行业展望

4.1 资本仍是网贷行业主导，平台第一梯队已成形

网贷平台在我国已有 6 年的发展历程，在经历了数年的行业规模扩张和激烈竞争之后，有一些经营稳定的平台已脱颖而出。这些平台已经形成较大交易规模，获得了较多的投资人群体，具有较强的品牌影响力和行业号召力，已然成为网贷行业第一梯队。

自 2015 年初我们发布第一期评级以来，到目前第三期评级为止，每期均获得 A 级别的

平台有：陆金所、人人贷、宜人贷、开鑫贷、拍拍贷。

网贷行业作为金融服务的一类，规模效应是其盈利的前提条件之一，而规模效应要求网贷平台具备充足的资金实力。目前网贷行业中盈利的平台还较少，行业还处于是积累更多用户数量、提升交易总量的关键阶段，多数平台仍在大幅投入运营成本来提升运营规模，因此平台的资金实力或资本对网贷平台的支持，是行业的格局形成的决定性因素。平台自身资金实力强，或前期获得过投资机构融资，在成交量和投资人数等方面发展较快。上述的几家 A 级平台中，包括国资系平台开鑫贷（国家开发银行全资子公司——国开金融有限责任公司和江苏省内国有大型企业共同投资设立），银行系平台陆金所（平安集团旗下平台，注册资本 83667 万元人民币，2015 年上半年获得 4.85 亿美元投资）等背景强大的平台，而拍拍贷、人人贷、翼龙贷也均获得了数轮第三方专业机构或上市公司融资，资本实力强劲。

网贷行业发展到现今，平台的资金实力明显影响着平台的品牌公信力、投资资金流入、成交量等重要指标。平台获得融资后，一方面增强了平台的背景和资金实力，增强了风险抵抗能力，能有效的提升投资人信心；另一方面还可借助行业资源帮助平台开展业务、开发新的项目渠道等。相比之下，成立时间较早的部分老平台，虽然在用户积累上有先发优势，前期发展较为顺利，但未获得融资或者自身资金实力一般，在网贷行业竞争开启资本“烧钱”模式后，竞争优势不再，甚至面临生存威胁，如前文提到在 2015 年上半年出现了提现困难的工商贷和发布清盘公告的通融易贷等。

从网贷平台获得第三方融资数量的次数来看，2015 年进入了平台融资高峰期。2015 年 1 月-8 月平台融资事件有 76 起，占总数的 55.88%，第三方投资机构或个人对网贷行业整体的兴趣只增未减。然而自 2010 年第一起融资开始至今，仅有趣分期进入 E 轮融资，另有拍拍贷、有利网、点融网、积木盒子、信而富 5 家平台跨入 C 轮。可见进入融资后期，资本方更趋谨慎，一方面 B 轮以上融资金额较大，资本方投资成本增加；而另一方面当前

平台普遍盈利水平不甚理想，而行业格局日趋明朗，第一梯队以外的多数平台的估值空间已到顶。

年份	融资事件发生次数	A 轮、Pre-A	B 轮	C 轮	D 轮及以上
2010	1	1	0	0	0
2011	1	0	1	0	0
2012	1	1	0	0	0
2013	4	4	0	0	0
2014	53	45	7	1	0
2015	76	58	11	5	1
总计	136	109	19	6	1

表 4-1 2010 年-2015 年 8 月 获得融资平台数量统计

融 360 网贷评级课题组认为，2015 年是互联网金融行业快速发展和加剧洗牌的一年，而资本的力量将是极大的一个变量，资本的进场使得平台资金实力差距拉开。如今在多方资本参与下，网贷行业金字塔格局已经渐渐形成，未来资本可能会更加集中在实力排名靠前的平台。

4.2 投资人数突破 200 万，上升空间较大

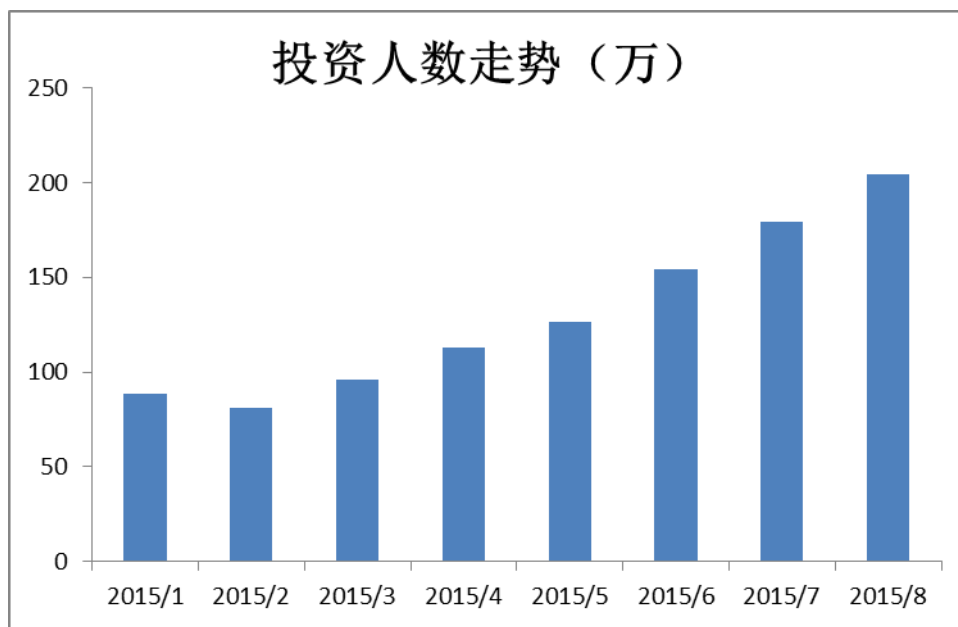
根据融 360 网贷评级课题组的统计，2014 年底网贷行业有效投资人数约为 110 万，而截至 2015 年 8 月底，网贷行业投资人数已超 200 万人。尽管从数量上来看，投资人数上升速度较快，但相对 P2P 行业的巨大潜力，理财端投资人规模仍然偏小，网贷行业的理财端规模增长仍有较大的上升空间。

在监管尚未完全到位的情况下，行业在经营规范方面仍然存在一些问题，投资人信心仍有待加强。预计四季度网贷平台投资人数增幅维持上一季度的水平，对行业资金流入的影响较小。而另一方面，随着网贷市场的进一步逐渐细分，各类资产风险定价机制形成，投资途径和投资平台成熟稳定，市场投资人教育和风险提示到位。对比利率市场化下其他理财利息

收入降低,股市风险波动等,一部分资金将分流到网贷行业。今年三季度以来股市大幅震荡,相比银行理财产品一路下跌的收益率,目前主流 P2P 平台的平均年化收益可达 9%-13%,对普通个人投资者而言有较高的吸引力。

事实上,《指导意见》于 2015 年 7 月发布之后,投资人对网贷行业的信心和兴趣倍增,网贷平台有效投资人数节节上涨,至 2015 年 8 月底,投资人数首超 200 万。预计未来几个月在理财端,有效投资人数将保持良好的上涨趋势,并引起网贷行业的成交量新一轮的上涨增量。

图 4-1 投资人数走势 (2015 年 1 月-2015 年 8 月)



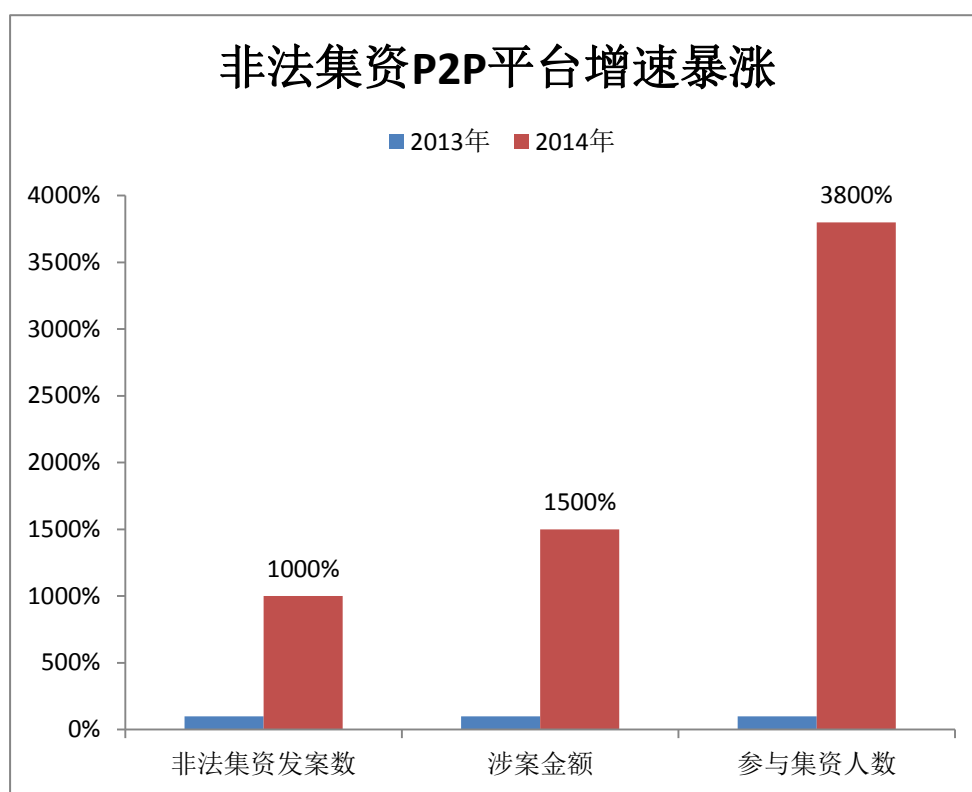
数据来源：融 360 大数据研究院

4.3 P2P 违法违规案件进高发期 投资者维权艰辛

P2P 网络借贷作为一种新的投资手段,它有着相对较高的收益率,与传统的银行存款、信托、理财产品相比有独特的优势,在近年来吸引了大批的投资人。但另一方面我们也注意到,由于监管政策的缺位、投资人鉴别能力有限,投资人“踩雷”的案例也越来越多。近年

来 P2P 网贷平台涉嫌非法集资、跑路、倒闭的情况均呈现攀升态势。有些投资人甚至将毕生积蓄全都投入网贷平台，一旦遭遇平台跑路很可能面临血本无归的局面，近 1 年来网贷平台投资人集体维权的报道也频频见诸报端和网络。

图 4-2 2013-2014 非法集资 P2P 平台对比



数据来源：数据来源：融 360 根据公开信息整理

根据处置非法集资部际联席会议办公室公布的数据，2014 年，P2P 网络借贷平台涉嫌非法集资发案数、涉案金额、参与集资人数分别是 2013 年全年的 11 倍（较 2013 年增 1000%）、16 倍（较 2013 年增 1500%）和 39 倍（较 2013 年增 3800%）。有一些是以 P2P 为名行集资诈骗之实；另有一些则是从传统民间借贷、资金掮客演化而来，以开展 P2P 业务为噱头，主要从事线下资金中介业务，开展大量不规范的借贷、集资业务，极易碰触非法集资底线。据公安部不完全统计，截至 2015 年一季度，公安机关已对约 70 个 P2P 平台立案侦查，涉案金额约 60 亿元。

城市	事件	涉及金额	涉及人数
北京	立案中欧温顿、网金宝、融信宝、里外贷四家 P2P 类非法集资案件	17 亿	4230
上海	2014 年上海有 25 家 P2P 平台涉及刑事案件	-	22 万
广东	提现困难、跑路等 P2P 问题平台立案 24 件，其中涉嫌非法集资的有 12 件	45 亿	8.5 万

表 4-2 北上广部分违法违规和问题平台数据（数据来源：融 360 根据公开信息整理）

一方面是投资人不断“踩雷”，另一方面投资人的维权之路也异常艰辛。目前，网贷维权一般是受害的投资人先自行在网上通过社交通讯软件“结盟”抱团，然后集体搜集证据。然后会先派代表跟平台的高管沟通还款事宜，如果平台已经完全跑路，或者与平台方无法达成满意的方案，投资人会向公安经侦部门报案，一旦立案，由公安机关侦查布控，效率高，花费少，但进入公诉程序后，不能再撤诉，投资人也无法把控案件的进度。网贷平台出事后，通常涉及非法集资类犯罪，属于公诉案件，案件普遍回款率低，投资人往往被拉入持久战的泥潭。在这个过程中还会发生投资人意见不同而产生内讧，这也会延缓维权的进度，总的来说网贷投资人的维权之路非常艰难。

P2P 网贷行业离规范发展还有一段路程要走，投资者也为行业的无序付出了巨大的代价。但我们对网贷行业的发展仍然是充满信心，我们也期待未来 P2P 网贷行业监管细则的落地为行业的良性发展提供政策支持。与此同时，投资者也应该增强风险意识，警惕那些以高收益为诱饵的非法的、不规范的平台。

结语

第三期评级报告发布的时间正处于行业整顿调整时期，可以预见的是，在不久的将来网贷行业整顿力度加强、各监管机构细则出台、行业自律形成，行业秩序会趋向规整，平台业务运营会更加规范，资产端产品的创新会逐渐加强。而网贷行业自身的平稳健康发展，一方面为投资人提供了更多理财渠道，资金继续向网贷行业转移，另一方面也为传统金融机构和第三方服务机构带来了新的发展机遇。

附录 1:

2015 年 4 月-8 月 问题平台统计

名称	问题时间	上线时间	注册资金(万元)	地区	事件类型
尊荣财富	2015.04	2014.10	5000	江西	跑路
信安财富	2015.04	2014.10	15000	北京	跑路
锦盛财富	2015.04	2014.09	1000	浙江	跑路
融金通	2015.04	2013.04	1000	浙江	提现困难
晨升投资	2015.04	2015.04	1000	云南	跑路
亿豪商贷	2015.04	2014.07	1000	浙江	跑路
融邦贷	2015.04	2014.12	1000	广东	提现困难
峰诺贷	2015.04	2014.12	1000	山东	提现困难
金誉丰投资	2015.04	2015.04	2000	重庆	跑路
惠民财富	2015.04	2015.03	10000	广东	跑路
惠民理财	2015.04	2014.12	1000	山东	提现困难
顺顺贷（浙）	2015.04	2015.01	1000	浙江	跑路
众力投融	2015.04	2014.11	200	广西	跑路
广发贷	2015.04	2013.07	500	山东	提现困难
爱增宝	2015.04	2014.06	5000	上海	跑路
风瑞投资	2015.04	2015.04	1000	上海	停业
聚米立方	2015.04	2014.07	1000	云南	跑路
君孚财富	2015.04	2014.10	2000	湖南	提现困难
资本密码	2015.04	2014.12	5000	广东	跑路
嘉融贷	2015.04	2015.03	2000	广西	跑路
沪易贷	2015.04	2014.05	9000	安徽	提现困难
信诚创投	2015.04	2014.11	1000	山东	提现困难
融讯网	2015.04	2013.11	1000	福建	提现困难，已恢复
安泰创投	2015.04	2013.07	1000	四川	提现困难
宏图创投	2015.04	2015.03	1000	山东	跑路
足鞋贷	2015.04	2014.03	500	广东	停业
七个葫芦	2015.04	2015.03	2000	广东	提现困难
惠金创投	2015.04	2015.03	5000	江西	跑路
鑫益贷	2015.04	2015.02	500	山东	跑路
盈聚贷	2015.04	2015.02	1000	山东	提现困难
敬友财富	2015.04	2015.04	1000	山东	跑路
民间财富	2015.04	2014.12	2000	广东	提现困难
融信达投资	2015.04	2015.04	1000	山西	提现困难
源泰易贷	2015.04	2015.03	1000	山东	跑路
连连贷	2015.04	2013.05	1000	广东	提现困难
鸿湘堂	2015.04	2014.07	3000	湖南	提现困难
旺欣贷	2015.04	2014.11	3000	浙江	提现困难

鹏飞财富	2015.04	2014.12	1000	山东	跑路
凌云创投	2015.04	2014.12	1000	山东	停业
钱布贷	2015.04	2015.01	1000	山东	提现困难
鑫发创投	2015.04	2015.04	500	河北	跑路
至鼎财富	2015.04	2015.01	1000	山东	跑路
零花钱	2015.04	2015.03	100	贵州	停业
德亨在线	2015.04	2015.04	3000	河南	跑路
万晶聚金融	2015.04	2014.11	100	广东	跑路
汪达财富	2015.04	2014.11	500	安徽	提现困难
众利创投	2015.04	2015.01	1000	湖北	提现困难
鼎和资本	2015.04	2014.03	10000	江苏	跑路
鸿利贷	2015.04	2014.06	3000	广东	跑路
兴飞财富	2015.04	2014.11	2000	安徽	提现困难
无棣盛世	2015.04	2014.12	1000	山东	跑路
招商加盟贷	2015.04	2014.12	5000	广东	提现困难
天之浩投资	2015.04	2015.03	1000	云南	跑路
弘宇信投	2015.05	2014.12	1000	山东	跑路
品胜财富	2015.05	2014.11	1000	山东	提现困难
益远赢	2015.05	2014.10	300	内蒙古	跑路
中金在线	2015.05	2015.03	2000	湖南	跑路
创盛财富	2015.05	2015.01	1000	浙江	提现困难
荣盛贷	2015.05	2015.05	1000	山东	跑路
银达金融	2015.05	2015.02	1000	湖南	停业
中庚财富	2015.05	2014.11	8600	安徽	提现困难
易建财富	2015.05	2015.03	5000	山东	跑路
金中信	2015.05	2015.05	1000	宁夏	跑路
顺祥投资	2015.05	2015.05	1000	河北	跑路
康意和	2015.05	2014.07	1000	浙江	跑路
浩亚达 e 金融	2015.05	2014.08	2000	上海	提现困难
苏米计划	2015.05	2014.09	5000	江苏	提现困难
通融易贷	2015.05	2012.05	2000	广东	提现困难
汇丰恒创投	2015.05	2015.04	2000	陕西	跑路
宏升投资	2015.05	2015.04	1000	广东	跑路
聚鑫贷	2015.05	2015.04	1600	山东	跑路
新双贷	2015.05	2014.06	500	山东	提现困难
汇银财富	2015.05	2015.05	5000	辽宁	跑路
宜企贷	2015.05	2014.07	1000	山东	停业
聚铕投资	2015.05	2015.05	6000	四川	跑路
富弘易贷	2015.05	2015.04	1200	山东	跑路
时诗运	2015.05	2015.03	9900	上海	跑路
鑫潮创投	2015.05	2015.03	13000	吉林	跑路
瑞贷通	2015.05	2013.04	1000	江西	停业
众人贷（广东）	2015.05	2014.01	1000	广东	跑路

建辉贷	2015.05	2015.02	3000	湖南	提现困难
惠信财富	2015.05	2013.10	500	浙江	提现困难
凯祥财富	2015.05	2015.04	500	山东	跑路
徽瑞贷	2015.05	2014.12	10000	安徽	跑路
星光资本	2015.05	2013.03	1000	安徽	提现困难
迪丰资本	2015.05	2014.05	3000	上海	跑路
万钧财富	2015.05	2015.05	5000	湖北	跑路
众和贷	2015.05	2014.02	1008	内蒙古	停业
裕滨财富	2015.05	2015.05	1000	山东	跑路
金喜财富	2015.05	2014.08	10800	安徽	提现困难
卓信财富	2015.05	2015.01	1000	山东	提现困难
百凯祺	2015.05	2014.07	2000	广东	提现困难
渤海金融	2015.05	2015.05	1000	山东	跑路
百利财富	2015.05	2014.08	1000	福建	跑路
美好时贷	2015.05	2014.02	1000	上海	跑路
浩万投资	2015.05	2015.02	1000	河北	跑路
力元投资	2015.05	-	5000	上海	跑路
盛赢资本	2015.05	2014.12	1000	湖北	提现困难
天源财富	2015.05	2015.04	10000	河北	跑路
成峰创投	2015.05	2015.03	480	江苏	跑路
通灵创投	2015.05	2015.04	1300	山东	跑路
光华永贷	2015.05	2014.10	1000	重庆	提现困难
幸汇财富	2015.05	-	50000	北京	经侦介入
克克贷	2015.05	2014.07	5000	北京	提现困难
九问贷	2015.05	2014.06	1000	四川	经侦介入
中桂联投资	2015.05	2015.05	1000	广西	跑路
通灵创投	2015.05	2015.04	1300	山东	跑路
万博基业	2015.06	2015.05	5000	北京	跑路
银际财富	2015.06	2014.12	1000	浙江	跑路
优利网	2015.06	2014.11	5000	安徽	跑路
亿鑫创投	2015.06	2015.01	1000	山东	提现困难
新锐联	2015.06	2014.12	1000	山东	提现困难
益达易贷	2015.06	2014.08	1000	山东	提现困难
鑫联创投	2015.06	2014.12	1500	山东	跑路
鸿利财富	2015.06	2014.09	1500	山东	提现困难
华南城贷	2015.06	2014.01	1000	广东	提现困难
莱商贷	2015.06	2013.08	600	山东	提现困难
好优贷	2015.06	2013.07	500	重庆	提现困难
弘桥投资	2015.06	2014.12	1200	浙江	提现困难
百泓财富	2015.06	2015.05	5000	北京	跑路
合泽财富	2015.06	2014.08	1000	广东	提现困难
徽通金融	2015.06	2014.10	1000	上海	跑路
感投网	2015.06	2014.03	100	北京	提现困难

中安永恒财富	2015.06	2013.12	1000	北京	提现困难
良渚财富	2015.06	2014.07	5000	浙江	提现困难
鑫华创投	2015.06	2014.07	1000	山东	提现困难
徽商金融	2015.06	2014.10	10000	安徽	停业
中诚财富	2015.06	2015.01	10000	河南	提现困难
昊天财富	2015.06	2014.11	1500	河北	跑路
英大创投	2015.06	2015.06	3000	河北	跑路
成功贷	2015.06	2014.12	2000	山东	停业
帮客网	2015.06	2013.05	3000	山东	停业
联商贷	2015.06	2014.11	10000	云南	跑路
金信贷	2015.06	2015.05	1050	辽宁	跑路
起点贷	2015.06	2013.01	5000	湖北	停业
鲁源金融	2015.06	2015.05	1000	山东	跑路
元太在线	2015.06	2015.04	600	山东	提现困难
聚来融	2015.06	2014.12	5000	浙江	跑路
赢城创投	2015.06	2014.08	500	山东	提现困难
壹视财富	2015.06	2015.03	3500	上海	提现困难
中山投资	2015.06	2014.11	500	浙江	提现困难
汇纳财富	2015.06	2015.04	8600	云南	停业
骏宝威	2015.06	2015.05	1000	河北	跑路
元一投资	2015.06	2014.03	12000	广东	跑路
武汉贷	2015.06	2014.06	500	湖北	提现困难
坤隆投资	2015.06	2015.05	1000	四川	跑路
德利创投	2015.06	2014.10	2000	广东	跑路
富源财富	2015.06	2015.03	1000	山东	跑路
徽鑫所	2015.06	2014.10	500	安徽	停业
安融网	2015.06	-	10000	广东	跑路
金鑫创投	2015.06	2014.09	2000	浙江	提现困难
生财有道	2015.06	2014.06	1000	上海	跑路
惠利宝	2015.06	2015.04	100	山东	跑路
百益贷	2015.06	2015.05	1000	山东	跑路
亿通投	2015.06	2015.05	1000	山东	提现困难
鸿海资本	2015.06	2015.05	3880	海南	提现困难
融易信	2015.06	2013.09	5000	山东	提现困难
一禾网	2015.06	2014.05	1000	广东	停业
安农商贷	2015.06	2014.06	600	浙江	跑路
久盈投资	2015.06	2014.08	1170	浙江	跑路
汇商贷	2015.06	2014.08	50	浙江	跑路
耀升信投	2015.06	2014.11	500	浙江	跑路
银泰发	2015.06	2015.06	1000	广东	跑路
巢商金融	2015.06	2015.01	5000	安徽	提现困难
嘉润财富	2015.06	2015.04	130	山东	提现困难
坤玺金融	2015.06	2014.08	5000	江西	提现困难

财富联成	2015.06	2015.04	3000	山东	停业
泰堃财富	2015.06	2014.12	5000	上海	经侦介入
金蜗牛财富	2015.06	2013.07	200	浙江	跑路
融创财富	2015.06	2015.05	1000	山东	跑路
助行投资	2015.06	2015.06	1000	吉林	跑路
工商贷	2015.06	2012.09	500	广东	提现困难
钱茂财富	2015.06	2015.04	1000	安徽	提现困难
百e贷	2015.06	2014.05	5200	甘肃	跑路
盈通易贷	2015.06	2014.04	1000	广东	跑路
如丰电子财富	2015.06	2015.05	3000	山东	跑路
胜达易贷	2015.06	2015.04	1000	山东	停业
弘文贷	2015.06	2015.05	1000	山东	提现困难
小石头金融	2015.06	2015.01	9000	广东	停业
裕德财富	2015.06	2014.11	1000	山东	提现困难
融和创鑫	2015.06	2014.10	1300	山东	停业
金地信投	2015.06	2015.04	1000	山东	跑路
小麦创投	2015.06	2015.01	1000	广东	停业
乔赢财富	2015.06	2014.09	1000	浙江	提现困难
美冠信投	2015.06	2013.08	1000	山东	提现困难
亿贷网	2015.06	2014.08	935	山东	提现困难
众鑫贷	2015.06	2014.09	2000	山东	提现困难
速可贷	2015.06	2012.10	10000	北京	提现困难
中海融通	2015.06	2015.06	1000	山西	跑路
银钱树	2015.06	2014.08	1000	广东	停业
天天聚财	2015.06	2014.04	10000	重庆	提现困难
赢富达	2015.06	2015.05	1200	天津	跑路
安琪贷	2015.06	2014.05	500	天津	跑路
西部聚财	2015.06	2013.08	508	陕西	跑路
互益贷	2015.06	2014.08	500	江苏	提现困难
财富在线	2015.06	2014.09	6000	山东	提现困难
巨莱财富	2015.06	2014.12	2000	山东	跑路
鲁华财富	2015.06	2015.01	1150	山东	跑路
迅拓创投	2015.06	2014.11	3000	山东	提现困难
苏丰创投	2015.06	2014.07	2000	江苏	提现困难
顺昌财富	2015.06	2015.06	1000	湖南	跑路
拾贝理财	2015.06	2014.09	1660	安徽	提现困难
强强财富	2015.06	2013.12	600	浙江	跑路
盛泰信投	2015.06	2014.10	1000	河北	跑路
北斗金融	2015.06	2013.11	2000	安徽	跑路
海源财富	2015.06	2013.05	1000	贵州	跑路
天勤在线	2015.06	2014.08	1000	广东	提现困难
三五八创投	2015.06	2014.12	5000	山东	跑路
铜穗子	2015.06	2015.01	1800	江苏	提现困难

潮深 e 融	2015.06	2014.05	10000	广东	提现困难
陆鑫所	2015.06	2014.08	5000	广西	提现困难
上致财富	2015.06	2015.01	2000	安徽	提现困难
同诚信	2015.06	2013.06	2000	河北	提现困难
爱融网	2015.06	2014.06	1000	北京	提现困难
同发理财	2015.06	2015.04	3000	江苏	跑路
黔程金融	2015.06	2014.04	1000	贵州	提现困难
盛宇财富	2015.06	2015.06	3000	天津	跑路
富赢财富	2015.06	2014.12	1200	山东	跑路
亚龙信投	2015.06	2015.03	1000	山东	跑路
慧达财富	2015.06	2015.03	1500	山东	提现困难
宝翔投资	2015.06	2015.05	1000	江西	跑路
投乐	2015.06	2014.06	3000	山东	跑路
卡趣网	2015.06	2014.01	1000	浙江	提现困难
友禾创投	2015.06	2014.07	2000	山东	提现困难
宜融投	2015.06	2014.10	11999	山东	跑路
滨州财富	2015.06	2014.02	1000	山东	提现困难
乐贷通	2015.06	2013.08	500	浙江	提现困难
厚铺街	2015.06	2015.06	1000	重庆	跑路
鸿诚贷	2015.06	2014.10	500	浙江	跑路
京银财富	2015.06	2014.06	1000	广东	跑路
易尚在线	2015.06	2015.03	1000	江苏	提现困难
瑞资所	2015.06	2014.04	2000	广东	跑路
加诚贷	2015.07	2013.08	500	广东	提现困难
亿人易贷	2015.07	2014.10	1000	山东	跑路
瑞敏投资	2015.07	2015.06	800	安徽	跑路
无忧 E 贷	2015.07	2014.06	100	福建	跑路
金谷创投	2015.07	-	1000	福建	跑路
慧众投	2015.07	2014.01	2000	福建	跑路
融易融（自由金服）	2015.07	2013.04	6000	广东	提现困难
盛达投资	2015.07	2015.06	1000	山西	跑路
得利宝	2015.07	2014.10	1000	广东	提现困难
微小宝	2015.07	2014.03	1000	江苏	提现困难
龙泰财富	2015.07	2015.01	600	山东	跑路
腾远投资	2015.07	2014.11	1200	安徽	提现困难
睿逸财富	2015.07	2012.07	5489.71	江苏	提现困难
邦诚金融	2015.07	2014.10	3000	福建	提现困难
迅贷网	2015.07	2014.06	100	江苏	跑路
红兆资本	2015.07	2014.09	2000	湖北	跑路
多益贷	2015.07	2014.10	2800	浙江	停业
金栋投资	2015.07	2015.06	1000	山西	跑路
名龙资本	2015.07	2015.04	1000	广东	跑路

中金服	2015.07	-	5000	上海	跑路
中信速贷	2015.07	2015.06	1000	江苏	停业
融亿通	2015.07	2014.12	3200	安徽	提现困难
奇旺投资	2015.07	2015.06	3200	陕西	跑路
国瑞财富	2015.07	2015.04	500	山东	提现困难
生意贷	2015.07	2015.02	1000	上海	跑路
涛财网	2015.07	2014.11	1000	浙江	提现困难
紫枫信贷	2015.07	2011.12	500	江苏	提现困难
惠金天下	2015.07	-	5000	上海	提现困难
腾滕聚	2015.07	2014.06	1000	广东	停业
联合信贷	2015.07	2015.05	800	山东	停业
富壹贷	2015.07	2014.06	10000	广东	提现困难
松特贷	2015.07	2014.07	5000	上海	跑路
友融金融	2015.07	2014.01	5000	广东	停业
好信财富	2015.07	-	1000	浙江	跑路
昌晟易贷	2015.07	-	1000	山东	跑路
慧财网	2015.07	2012.12	1000	四川	提现困难
友贷网	2015.07	2013.06	500	广东	提现困难
华夏创银	2015.07	-	5000	上海	-
当当贷	2015.07	2014.08	2000	上海	跑路
阳天财富	2015.07	2015.04	3000	山东	跑路
汇元贷	2015.07	-	5000	河北	提现困难
苹果金融	2015.07	2015.06	5000	上海	提现困难
辽商贷	2015.07	2013.07	1000	辽宁	跑路
缙城贷	2015.07	2015.02	3000	浙江	提现困难
积财 99	2015.07	2015.03	5000	广东	跑路
莱城贷	2015.07	2014.10	1000	山东	提现困难
恒友投资	2015.07	2014.11	1050	安徽	提现困难
商贸财富	2015.07	2014.11	2000	浙江	提现困难
日宝网	2015.07	2015.05	500	上海	跑路
传通财富	2015.07	2014.01	1000	浙江	提现困难
安稳财富	2015.07	-	1000	广东	跑路
本息宝	2015.07	2015.02	1000	广东	跑路
壹投资	2015.07	2015.01	1000	安徽	停业
金蝶理财	2015.07	2015.02	20000	江苏	提现困难
德利贷	2015.07	2014.11	5000	广东	提现困难
汉荣鼎盛	2015.07	2014.06	1000	广东	跑路
大鑫富帮	2015.07	2014.11	2000	广东	经侦介入
诚信万通	2015.07	2015.01	3000	山东	跑路
海巢贷	2015.07	-	5000	北京	跑路
汇融财富	2015.07	2015.01	10000	河北	跑路
恒艳财富	2015.07	2015.04	1500	安徽	提现困难
天天投	2015.07	2014.11	1000	安徽	提现困难

宏安财富	2015.07	2015.04	1000	山东	跑路
步华投资	2015.07	2015.05	500	安徽	提现困难
全诚在线	2015.07	2013.08	1000	山东	提现困难
利多网	2015.07	2013.11	2000	北京	跑路
乐投微贷	2015.07	2013.11	500	广东	跑路
乐天在线	2015.07	2014.09	1000	山东	跑路
雷人贷	2015.07	2014.03	1200	广西	停业
泰山贷	2015.07	2013.09	1000	山东	停业
龙跃贷	2015.07	2013.12	20	北京	跑路
立洲金融	2015.07	-	1000	湖南	跑路
融海财富	2015.07	2015.05	500	山东	跑路
丰融贷	2015.07	-	-	江苏	跑路
鑫龙财富	2015.07	2015.07	6000	浙江	跑路
365 金融	2015.07	2013.09	10000	广东	提现困难
优区贷	2015.07	2014.03	100	江苏	提现困难
国银贷	2015.07	2014.09	10000	北京	跑路
赢瑞创投	2015.07	2015.06	1500	江苏	跑路
融合天下	2015.07	2015.03	2168	福建	提现困难
COLA 贷	2015.07	2015.02	100	广东	提现困难
投息宝	2015.07	2014.05	8000	福建	跑路
易诚金融	2015.07	2015.06	1000	山东	跑路
银米贷	2015.07	2014.03	8000	上海	跑路
乐投无忧	2015.07	2015.03	1000	广东	跑路
国银财富	2015.07	2015.07	10001	河南	跑路
龙腾财富	2015.07	2015.04	2000	山东	跑路
锦煜贷	2015.07	2014.12	1000	山东	跑路
隆晋贷	2015.07	2014.11	1000	甘肃	跑路
鸿商贷	2015.07	2014.09	500	山东	跑路
艾瑞贷	2015.07	2015.03	1000	浙江	提现困难
金汇丰	2015.07	2014.12	3000	广东	跑路
长安易贷	2015.07	2014.12	5000	陕西	跑路
乾丰鼎盛投资	2015.07	2015.07	800	北京	跑路
君发贷	2015.07	2014.09	1000	山东	跑路
云峰理财	2015.07	2015.01	1680	浙江	停业
慈鑫贷	2015.07	2015.06	1000	浙江	停业
盈联网	2015.07	2014.10	1000	四川	停业
存钱罐	2015.07	2014.02	3000	北京	提现困难
乾易宝	2015.07	2014.04	10000	广东	提现困难
海阳财富	2015.07	2015.04	1000	山东	跑路
投客网	2015.07	2014.12	-	广东	跑路
瑞诚贷	2015.07	2014.12	1000	山东	跑路
亚港投资	2015.07	2014.03	3000	湖南	跑路
信美财富	2015.07	2015.05	1000	湖南	跑路

辉煌财富	2015.07	2015.02	2000	浙江	跑路
携盛金融	2015.07	2015.06	1000	上海	跑路
达通创投	2015.07	-	1000	广东	跑路
中信 e 贷	2015.07	2015.01	10000	广西	跑路
信融汇金	2015.07	2015.02	20000	北京	跑路
鑫巢财富	2015.07	2014.10	2000	安徽	跑路
莱诚贷	2015.07	2014.10	1000	山东	提现困难
牡丹财富	2015.08	2015.06	1000	山东	跑路
明钰财富	2015.08	2015.02	2098	江苏	跑路
闽商贷	2015.08	2013.12	1000	福建	跑路
民融通	2015.08	2013.08	50	浙江	跑路
民间资本	2015.08	-	3000	内蒙古	跑路
迈龙财富	2015.08	2014.08	1000	广东	跑路
眉州商贷	2015.08	2014.09	980	四川	跑路
洛卡贷	2015.08	2014.03	50	江苏	跑路
尔达信投	2015.08	2015.04	1000	山东	跑路
金瑞投资	2015.08	2015.07	200	江西	跑路
房司令	2015.08	2015.01	200	江苏	停业
鸿顺金融	2015.08	2015.01	1000	河南	跑路
丰谦创投	2015.08	2015.07	2000	云南	跑路
坤一金融	2015.08	2015.05	6000	安徽	停业
天弘创投	2015.08	2015.01	20000	浙江	跑路
鹏天投资	2015.08	2014.12	1000	四川	跑路
盘锦贷	2015.08	-	100	辽宁	跑路
永融 e 贷	2015.08	-	20000	北京	跑路
兴旺财富	2015.08	2014.11	1000	辽宁	跑路
源鑫贷	2015.08	2015.07	10000	辽宁	跑路
宝丰财富	2015.08	2015.05	3000	江苏	跑路
中银信投资	2015.08	2015.07	3000	湖北	跑路
天诚贷	2015.08	2015.07	1000	山东	跑路
大众金融	2015.08	2014.12	6000	甘肃	停业
方凯财富	2015.08	2014.09	5000	上海	停业
金鼎投资	2015.08	-	3000	贵州	跑路
宏中创投	2015.08	2015.06	1080	浙江	停业
永顺贷	2015.08	2015.04	5000	山东	跑路
众富随心贷	2015.08	2014.07	1000	湖南	跑路
众达贷	2015.08	-	3	内蒙古	跑路
中银汇通	2015.08	2014.12	1000	广东	跑路
中融速贷	2015.08	2015.02	500	江苏	跑路
中金 e 贷	2015.08	2015.03	1000	广东	跑路
中国贷	2015.08	-	10	广东	跑路
中广财富	2015.08	2014.12	2000	浙江	跑路
智邦创投	2015.08	-	12	浙江	跑路

浙融创投	2015.08	2013.12	100	浙江	跑路
泽业财富	2015.08	2015.02	3000	福建	跑路
泽鑫宝	2015.08	2014.08	5000	四川	跑路
元亨泰富	2015.08	2014.06	1000	上海	跑路
煜尊财富	2015.08	2015.03	2000	山东	跑路
宇鑫人人贷	2015.08	-	100	四川	跑路
优旺诺祥	2015.08	2014.08	500	广东	跑路
永盈财富	2015.08	2014.12	1000	河北	跑路
卓越财富	2015.08	2015.02	1200	河南	跑路
乾客天下	2015.08	2014.08	100	北京	跑路
微投网	2015.08	2014.11	1000	广东	经侦介入
众融投	2015.08	2014.07	10000	海口	停业
格华财富	2015.08	2015.05	1200	山东	停业
华幕投资	2015.08	2015.07	5000	北京	跑路
凯大投资	2015.08	2015.08	3000	安徽	跑路
云通金融	2015.08	2015.05	1000	安徽	跑路
昆石投资	2015.08	2015.08	5000	吉林	跑路
富润金融	2015.08	2014.08	1000	广东	经侦介入
龙腾投资	2015.08	2015.07	3000	宁夏	跑路
润海创投	2015.08	2015.04	3000	山东	跑路
邦慧投资	2015.08	2015.04	10000	上海	跑路
瑞言贷	2015.08	2015.04	10000	上海	跑路
运兴嘉筑	2015.08	2015.08	2000	北京	跑路
追潮投资	2015.08	2015.03	1050	浙江	停业
企联融业	2015.08	2014.01	1000	湖南	跑路
多好贷	2015.08	2015.06	1000	湖南	提现困难
伟利投资	2015.08	2014.12	8800	安徽	跑路
乾恒来投资	2015.08	2015.08	1000	贵州	跑路
利人金融	2015.08	2015.01	3000	浙江	停业
首信贷	2015.08	2014.03	10000	北京	跑路
三块钱	2015.08	2014.08	200	山东	跑路
合互贷	2015.08	-	5000	福建	停业
成融理财	2015.08	-	10000	天津	跑路
水晶贷	2015.08	2015.06	2000	江苏	停业
嘉富财富	2015.08	2015.08	600	山西	跑路
钱贷贷	2015.08	2013.10	1000	广东	停业
沃坤投资	2015.08	2015.08	9900	河北	跑路
众信在线	2015.08	2014.04	5006	北京	提现困难
盛凯禄财富	2015.08	2015.07	2000	山东	跑路
如德易拍贷	2015.08	2014.12	11000	上海	跑路
稳收宝	2015.08	-	-	上海	跑路
永融贷	2015.08	-	-	北京	跑路
人人商贷	2015.08	2015.03	2000	山东	跑路

斗金贷	2015.08	2014.11	5000	广东	提现困难
-----	---------	---------	------	----	------

（注：表中“注册资金”信息来源于工商行政管理系统，为企业认缴注册资金，非实缴金额）

附录 2:

2015 年 4 月-8 月 P2P 平台融资情况统计

融资时间	平台名称	地区	轮次	融资金额	投资机构
2015.04	陆金所	上海	A	30 亿人民币	未透露
2015.04	全民财富	上海	天使	2000 万人民币	达泰资本
2015.04	趣分期	北京	D	亿元美元	蓝驰创投, 源码资本, 昆仑万维
2015.04	拍拍贷	上海	C	近亿美元	君联资本, SIG, 红杉资本等
2015.04	玖富	北京	A	1.1 亿美元	IDG, SIG, 赫基国际集团等
2015.04	积木盒子	北京	C	8400 万美元	英国天达集团, 经纬中国, 银泰资本, Vantage, 顺为基金, 小米科技等
2015.04	共赢社	深圳	A	数千万美元	富贵鸟
2015.04	财加	北京	A	未透露	Star VC
2015.04	邦帮堂	北京	天使	千万人民币	毅光年
2015.04	聚财猫	上海	A	数千万美元	麒麟资本
2015.04	麦子金服	上海	A	8.7 亿人民币	海通开元
2015.04	车能贷	浙江	天使	1200 万人民币	飞马基金, 伯黎创投
2015.04	手机贷	上海	A	数千万美元	蓝湖资本
2015.04	添米	浙江	A	数百万美元	麒麟资本
2015.05	网利宝	北京	B	4000 万美元	鸿利光电 (300219)
2015.05	付融宝	江苏	Pre-A	数千万人民币	未透露
2015.05	抱财网	北京	A	3000 万人民币	凯乐科技 (600260)
2015.05	温州贷	浙江	A	5500 万人民币	报喜鸟
2015.05	国佳财富	湖北	A	3000 万人民币	未透露
2015.05	投哪网	广东	B	1.5 亿人民币	大金重工 (002487)
2015.05	银票网	上海	A	1000 万美元	亚联资本
2015.06	银客网	北京	B	2000 万美元	昆仑万维
2015.06	惠人贷	北京	A	数千万美元	网易、凯兴资本、中信证券
2015.06	宝点网	四川	A	3000 万美元	富德胜创投
2015.06	开财宝	北京	A	千万人民币	未透露
2015.06	绿能宝	上海	A	4000 万美元	Vision Edge
2015.06	团贷网	广东	B	未透露	九鼎投资、巨人投资等
2015.06	彩云 BANK	上海	天使	数百万人民币	京北投资

2015.06	考拉理财	广东	天使	数百万人民币	未透露
2015.06	理财范	北京	B	2.1 亿人民币	和玉另类投资领投
2015.06	安心 de 利	北京	B	千万美元	人人集团、真格基金
2015.06	票据宝	广东	A	2000 万美元	人人集团
2015.06	八条鱼	天津	A	千万人民币	中州资本
2015.07	金斧子	广东	B	5000 万美元	红杉资本中国, 人人公司
2015.07	简单理财网	天津	A	数千万人民币	天创资本
2015.07	蚂蚁金服	上海	A	近 130 亿人民币	社保基金等
2015.07	懒财网	北京	A	数千万人民币	君联资本
2015.07	贝米钱包	上海	A	千万人民币	源码资本
2015.07	旺财谷	北京	A	千万人民币	瑞业投资
2015.07	朋友范	北京	天使	1000 万人民币	未透露
2015.07	丰投网	上海	A	2000 万人民币	华映资本
2015.07	网信理财	北京	B	4100 万美元	三山资本, 中信资本等
2015.07	有利网	北京	C	4600 万美元	高瓴资本
2015.07	添米	浙江	A	数千万人民币	熊猫资本
2015.07	信而富	上海	C	3500 万美元	瑞银华信
2015.07	夸克金融	上海	B	2 亿人民币	环球信贷集团
2015.07	爱互融	四川	天使	数百万人民币	不明
2015.07	产融贷	广东	天使	未透露	赵绪等
2015.08	京金联	北京	A	3000 万人民币	汉景家族母基金
2015.08	银库	北京	A	1 亿人民币	美拓资本领投
2015.08	趣分期	北京	E	2 亿美元	蚂蚁金服, 昆仑万维, 蓝驰创投, 源码资本
2015.08	乐投天下	北京	A	3000 万人民币	安芙兰资本, 京北创投等
2015.08	百财车贷	上海	Pre-A	千万人民币	华映资本
2015.08	借贷宝	北京	A	20 亿人民币	未透露
2015.08	合力贷	北京	A	1 亿人民币	兰天控股领投, 好贷网跟投
2015.08	点融网	上海	C	2.07 亿美元	渣打银行, 北极光创投
2015.08	大麦理财	广东	A	未透露	盈信集团

（注：表中“融资金额”信息均来源于公开披露信息，融 360 并未进行核实）



中國人民大學
RENMIN UNIVERSITY OF CHINA

