

星火信金互联网金融研究系列丛书

P2P网贷之产业链 金融模式与创新

杨立 等◎著

大量中外案例！
行业结合平台！
理论结合实操！
模式解读 风险剖析！
产业链金融是什么？
P2P与产业链金融如何结合？

星火钱包是中国首批网贷基金平台，2014年12月31日正式上线运营，通过中国特色的网贷基金运作模式——债权转让模式，以专业的风控体系为产品设计支撑点，优秀的自主研发技术团队做支持，在业内星火钱包被称之为网贷基金风控之王。

 中国金融出版社

湖南省高校科技创新团队支持计划

湖南省普通高等学校哲学社会科学重点研究基地支持计划

湖南省自然科学基金项目“基于网络舆情的 P2P 网贷平台动态风险预警系统研究”支持

湖南省教育厅科学研究基金项目“基于大数据的 P2P 网络借贷风险监测系统研究”支持

北京市教育委员会项目“北京市 P2P 网贷平台风险评级与防范策略研究”支持

P2P 网贷之产业链 金融模式与创新

杨立等著



 中国金融出版社

责任编辑：吕楠
责任校对：孙蕊
责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

P2P 网贷之产业链金融模式与创新 (P2P Wangdai zhi Chanyelian Jinrong Moshi yu Chuangxin) / 杨立等著. —北京: 中国金融出版社, 2017. 3
ISBN 978 - 7 - 5049 - 8827 - 0

I. ①P… II. ①杨… III. ①互联网络—应用—借贷—金融模式—研究 IV. ①F830. 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 315351 号

出版
发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 19.75

字数 262 千

版次 2017 年 3 月第 1 版

印次 2017 年 3 月第 1 次印刷

定价 48.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8827 - 0

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

本书编写委员会

主 编：杨 立

副主编：丁 燕 田 媛 王海军

委 员：胡雪梅 酉雨宸 倪雪青 阳 雪 岳 崑

何 毅 张海亮 冯 乾 汤凌冰 黄震宇

雷星星 袁 芬 黄亦诚 朱 威 谢林锋

王 博 邓玉奇 周 叶 杨 德 莫 虹

叶 振 刘双梅 彭絮吟 龚胜球 肖 航

文 洁 吴慧华 何 婷 卢雨薇 徐语嫣

龚致宇 卢栖桐 沈宇瀚 史欣月 黄晓琪

林泓希 齐 洋 朱国文 何成庆 刘德伟

朱怀伟

合作机构：图腾贷 财富智汇 助商贷

序 言

本书的撰写是基于当下 P2P 网贷行业寻求转型的背景。在此背景下，作为网贷基金，作为寻求优质 P2P 平台的机构投资者，星火钱包的业务模式让我们在了解和评判众多 P2P 平台时具备更多优势，让我们对 P2P 平台的了解程度更加深入，对平台业务方向转变的察觉能力也更加敏锐。近几年，随着业务的不断推进，我们开展了大量的 P2P 平台线下尽职调查工作，凭借对各个平台的深入接触以及积累的业内资源，我们发现许多 P2P 网贷平台已加入细分产业链的大军并深入到产业链的各个环节，服务于各个环节上的主体。传统的汽车行业、建筑房地产行业自然不必多说，医疗、农业、教育、影视等行业也已有平台涉足，越来越多平台开始寻找转型的突破口，追求做精、做专，开始专注于垂直细分领域。

我们发现，目前 P2P 网贷行业对汽车行业、建筑房地产行业的渗透率较高，基本能覆盖全产业链。农业因不同种植养殖周期、收益特征而产生的差异化融资需求恰好与 P2P 平台上多样化的产品需求相匹配。医疗类 P2P 网贷平台初见端倪，只不过此类平台普遍起步较晚，体量相对较小。教育行业 P2P 网贷模式可分为教育机构与学生贷款，后者的市场规模呈现快速增长又逐步收缩的趋势。影视、艺术品、知识产权行业也随着“互联网+”的蓬勃发展纷纷将 P2P 网贷作为拓宽融资渠道的方式；此外，股权、大宗商品、存单票据都可以作为抵（质）押物在 P2P 平台融资。

基于此，作为行业转型期的见证者，我们于 2015 年下半年开始酝酿如何将这发展发展与转变系统地传达给大众，让大众尤其是互联网金融爱

好者及时掌握这一趋势，了解产业链金融是什么，P2P 网贷与产业链金融又是以何种方式结合在一起的。通过与多家 P2P 平台沟通交流并走访近百家平台，收集大量资料，最终确定了本书的核心思路，选取代表性的行业细分领域，结合现实案例来分析 P2P 网贷平台与各细分领域的具体业务模式及创新。在此，我非常感谢为本书撰写提供大量内部资料的企业，尤其是图腾贷、财富智汇、助商贷等向我们全面展示了企业业务的全流程管控模式，它们在现场走访过程中，向我们提供了很多内部资料，这也是本书之所以能对 P2P 全产业链研究如此之深并如此快速定稿的一大主要因素。

2016 年是 P2P 网贷行业重要的转型之年，我们认为 P2P 网贷行业的发展拐点已至，未来将进入一个监管日趋严格，行业洗牌加速，规范与创新并举，投资人理性务实、多元投资的新阶段。可以说，资产端创新是 P2P 网贷平台转型的核心驱动力。产业链金融并非新鲜事物，在更早期，银行介入或提出的概念为供应链金融。产业链金融依托于产业链上的核心企业，在贸易真实的前提下，将单个企业不可控的违约风险转化为产业链整体可控的风险，从资产端和风控端这两个角度实现了对 P2P 平台运营风险的有效控制。未来 P2P 行业将会细分市场，根据不同业态自身特点，形成不同的模式，布局产业链金融是大势所趋。监管层的意见说明，P2P 网贷平台是信息中介角色，必须坚持小额化，支持个人和小微企业发展。这也明确了 P2P 行业“小而美”的发展方向。

本书先从 P2P 网贷和产业链金融的起源与发展说起，阐述两者的结合背景；接着对所选取行业或特色产业的现状和融资情况进行概述，并辅以大量平台案例，将各条产业链从上至下与 P2P 平台的结合情况进行展示，总结其运作模式与特点，给予风险点、风控建议、创新点等多方位分析；最后站在产业链金融的视角下，对 P2P 网贷未来发展方向进行系统性总结与展望。

本书的主要撰写人员为星火互联网金融研究院成员，感谢在写作过程

中大力支持我们的各位同行及投资人，感谢图腾贷、财富智汇、助商贷提供宝贵的内部资料。同时，我们也愿意与业内伙伴协作，交流探讨前沿问题，将此领域的研究做深做精！

杨立

2016年12月1日

目 录

第一篇 P2P 网贷业务发展概述	1
1 P2P 网贷行业概述	3
1.1 P2P 网贷起源	3
1.2 P2P 网贷的发展与演变	4
2 P2P 网贷现有模式概述	10
2.1 个人融资概述	10
2.1.1 个人信用贷款	10
2.1.2 个人非信用贷款	13
2.2 中小微企业融资概述	14
2.2.1 中小微企业信用贷款	15
2.2.2 中小微企业非信用贷款	16
第二篇 互联网金融背景下产业链金融发展现状与趋势	21
3 互联网金融主流业务逻辑的历史发展脉络	23
3.1 中小微企业视角下互联网金融的兴起与特征	23
3.2 互联网金融在中小企业融资服务中存在的问题	27
4 产业链金融业务逻辑的历史发展脉络	29
4.1 产业链金融模式的起源与发展	29
4.1.1 产业链金融产生的背景	29

4.1.2	产业链金融的常见模式	30
4.1.3	产业链金融在我国的应用	34
4.2	“互联网+产业链金融”的萌芽与趋势	35
第三篇	P2P 网贷产业链金融模式分析	39
5	P2P 网贷产业链金融模式的优势及研究必要性	41
6	P2P 网贷产业链金融的功能模式分析	44
6.1	商流视角下 P2P 网贷产业链金融各环节模式分析	44
6.2	资金流视角下 P2P 网贷产业链金融各环节模式分析	46
6.3	信息流视角下 P2P 网贷产业链金融各环节模式分析	48
6.4	物流视角下 P2P 网贷产业链金融各环节模式分析	50
第四篇	各行业细分领域的 P2P 网贷产业链金融模式与创新	53
7	汽车行业 P2P 网贷产业链金融模式与创新	55
7.1	汽车行业现状与产业链金融概述	55
7.2	P2P 网贷在汽车产业链金融各环节的模式与创新	57
7.2.1	生产制造环节	58
7.2.2	销售环节	64
7.2.3	售后环节	78
7.3	汽车行业 P2P 网贷产业链金融模式小结	89
8	建筑房地产行业 P2P 网贷产业链金融模式与创新	91
8.1	建筑房地产行业现状与产业链金融概述	91
8.2	P2P 网贷在建筑房产产业链金融各环节的模式与创新	93
8.2.1	建造环节	95
8.2.2	销售处置环节	97
8.2.3	使用环节	108
8.3	建筑房地产行业 P2P 网贷产业链金融模式小结	114

9 农业 P2P 网贷产业链金融模式与创新	116
9.1 农业现状与产业链金融概述	116
9.2 P2P 网贷在农业产业链金融各环节的模式与创新	119
9.2.1 产前环节	120
9.2.2 产中环节	124
9.2.3 产后环节	127
9.3 农业 P2P 网贷产业链金融模式小结	131
10 医疗健康行业 P2P 网贷产业链金融模式与创新	133
10.1 医疗健康行业现状与产业链金融概述	133
10.2 P2P 网贷在医疗健康行业各环节上的模式与创新	135
10.2.1 药厂/器械厂环节	136
10.2.2 经销商环节	137
10.2.3 医疗机构环节	142
10.2.4 患者环节	144
10.3 医疗行业 P2P 网贷产业链金融模式小结	144
11 科教文化产业 P2P 网贷金融模式与创新	146
11.1 教育行业	146
11.1.1 教育机构贷款	146
11.1.2 学生贷款	152
11.1.3 小结	159
11.2 影视行业	160
11.2.1 影视行业产业链概述	160
11.2.2 影视行业 P2P 网贷产业链金融模式及创新	162
11.2.3 小结	169
11.3 艺术品行业	170
11.3.1 艺术品金融化	170
11.3.2 艺术品与 P2P 网贷	171

11.3.3 小结	175
11.4 知识产权行业	175
11.4.1 知识产权金融化	175
11.4.2 知识产权与 P2P 网贷	176
11.4.3 小结	179
12 P2P 网贷与特色产业金融模式及创新	181
12.1 P2P 网贷与新三板挂牌企业	181
12.2 P2P 网贷与大宗商品	184
12.3 P2P 网贷与存单票据	190
12.3.1 存单类	190
12.3.2 票据类	193
12.3.3 小结	196
第五篇 P2P 网贷信用贷款模式与产业链金融模式案例对比	
分析	199
13 各行业细分领域的 P2P 网贷产业链金融案例分析	201
13.1 汽车抵(质)押贷款——图腾贷	201
13.2 汽车、房产抵(质)押贷款——财富智汇	211
13.3 车辆质押与以租代购模式——助商贷	217
13.4 二手车商贷款——迷你贷	224
13.5 珠宝商贷款——东方金钰	232
13.6 医疗机构贷款——医购贷	236
13.7 农户贷款——希望金融	242
13.8 学生贷款——诺诺镑客	249
14 P2P 网贷信用贷款模式案例分析	257
信用贷款——信融财富	257

第六篇 国外 P2P 网贷产业链金融特色创新模式	269
15 国外 P2P 网贷产业链金融特色创新模式	271
15.1 国外业务模式微创新	271
15.1.1 担保类企业贷款	272
15.1.2 汽车抵押类贷款	274
15.1.3 房地产抵押类贷款	277
15.2 资产端开发创新模式	279
15.2.1 影视设备租赁贷款——ShareGrid (US)	279
15.2.2 农业小企业贷款——MYC4 (DK)	281
15.2.3 非营利、公益性综合平台——Kiva (US)	282
15.2.4 医疗健康网络贷款——PrimaHealth (US)	285
15.3 小结	287
第七篇 从产业链金融看未来 P2P 网贷发展趋势	289
16 P2P 网贷产业链金融发展的意义	291
17 面临的问题与挑战	294
18 未来发展路径选择	296
19 结语	299

第一篇

P2P网贷业务发展概述

- 1 P2P网贷行业概述
- 2 P2P网贷现有模式概述

P2P 网贷行业概述

P2P 网贷即“Peer-to-Peer Lending”，译为“个人对个人的借贷”，又称点对点网络借款。它是一种依托于互联网，将小额资金聚集起来借给有资金需求人群的民间借贷模式。2005 年诞生至今，P2P 网贷发展已有 10 多年。随着 P2P 网贷业务的快速发展，它早已超出最初的业务范围，不再仅是个人对个人的借款，已衍生到个人对企业、个人对政府等业务方向。

1.1 P2P 网贷起源

P2P 借贷模式起源可追溯到 20 世纪 70 年代，由诺贝尔和平奖得主穆罕默德·尤努斯教授首创。1976 年，尤努斯在国有商业银行体系内部创立了格莱珉分行，为贫困的孟加拉国妇女提供小额贷款业务，意在解决孟加拉国妇女的生活难题，鼓励她们创业，“乡村银行”由此诞生。当然随着互联网发展这种将分散资金汇集起来再出借的融资方式，它的运行媒介已经变成互联网，而不再是银行等传统金融机构。

P2P 网贷模式的雏形由英国人理查德·杜瓦、詹姆斯·亚历山大、萨拉·马休斯和大卫·尼克尔森 4 位年轻人共同创造。2005 年 3 月，他们创办的全球第一家 P2P 网贷平台 Zopa 在伦敦上线运营。其运作模式主要为：资金需求者在网上申请借款，Zopa 通过与其合作的第三方信用评级机构

Equifax 获得资金需求者的信用评分以确定信用等级，Zopa 根据资金需求者的信用等级提供不同的借款利率，然后将投资者按 10 英镑进行均分，投给不同的资金需求者。现如今 Zopa 的业务已扩展至美国、意大利和日本，平均每天线上的投资额高达 200 多万英镑。

1.2 P2P 网贷的发展与演变

从 2005 年全球第一家 P2P 网贷平台 Zopa 创立至今，P2P 网贷行业已发展 10 多年，经过这 10 多年的风雨历程，其运作模式已从最初的 P2P 模式扩展为 P2B 即个人对企业模式，并为众多中小企业融资拓宽了渠道。

可以说，P2P 网贷起源于英国，发展于美国。P2P 网贷于 2006 年引入美国，随着美国首家网贷平台 Prosper 的兴起，P2P 网贷模式就一直在创新发展。起初 Prosper 在 Zopa 运作模式的基础上做了些许创新，其利率不再是平台根据资金需求者的信用等级制定，而是通过荷兰式拍卖来决定借贷利率，通过不断降低借款利率来匹配投资者意愿。与此同时，Prosper 会将其自身运营数据披露在网上，供社会机构或者学术界进行分析研究，通过研究者的研究结果来促进自身的发展。

除了在利率制定方式上的创新，Prosper 平台还向智能化方向发展，并开发了一个金融服务平台，即手机应用 Prosper Daily，这是一个与 P2P 完全不同的业务。Prosper Daily 是一个个人财务管理手机应用，和 Mint 类似，但增加了许多功能，包括信用分数查询、个人资产负债表生成、信用卡支付、识别可疑交易等。

美国还成立了 OnDeck 和 Funding Circle，从个人对个人的 P2P 借贷模式发展成为专注于中小企业贷款的 P2B 模式。

此后，在美国成立的 Lending Club，曾一度将美国推向全球第一大 P2P 网贷市场，该平台是一个专注于提供线上信贷服务的平台，主要承担交易服务媒介的作用。Lending Club 同时面向美国投资者和国际投资者，但国

际个人投资者面临很高的门槛，起始资金必须达到 10 万美元，审核严格且流程复杂，需提供各种认证文件外加电话面试。

平台目前更偏重机构投资者，已与包括高盛银行在内的诸多机构达成战略合作。Lending Club 主要包含个人贷和中小企业贷两大类型，平台于 2015 年推出了汽车再融资的车贷类业务。截至 2016 年 8 月，平台已成功完成 50 亿美元的放贷量。该平台于 2014 年 12 月 12 日在纽交所挂牌交易，是全球首家上市的 P2P 网贷平台。

其实不只在美国，目前，P2P 网贷的影响力已遍布全球，各国都有相应的 P2P 网贷平台，如德国的 Auxmoney、日本的 Aqush、韩国的 Popfunding、西班牙的 Comunitae、冰岛的 Uppspretta、巴西的 Fairplace 等。且随着 P2P 网贷行业的快速发展，其规模有越发壮大的趋势，据 Transparency Market Research 的调查估计：预计 2024 年，全球范围内 P2P 行业规模将从 2015 年的 2616 亿美元增长至 8978.5 亿美元，P2P 行业的复合年增长率在 2016 ~ 2024 年将达到 48.2%。另一家机构 Research and Markets 则估计全球 P2P 网贷行业在 2016 ~ 2020 年的 5 年间将实现 53.06% 的复合年增长。与此同时，摩根士丹利 2015 年预计 2016 ~ 2020 年市场借贷行业的行业规模将从 1500 亿美元增长至 4900 亿美元。

2007 年 P2P 网贷正式登陆中国，拍拍贷是国内首家 P2P 网贷平台，其模式与 Prosper 类似。借款者通过网站公布的不同信用评级的指导利率，设置自己的借款利率。出借人根据借入者的信用评级，结合借款人上传的资料综合判断借入者的风险程度，然后决定是否将自己的一部分钱投给该借款人。网站会做一个最终的欺诈检测审核，对于那些涉嫌欺诈的借款人，网站会出于保护借出者的目的而否决该笔借款交易。

自 2007 年国内第一家网贷平台拍拍贷成立开始算起，P2P 网贷至今已在中国发展近 10 年。据 2016 年 4 月在美国旧金山召开的 LendIt 峰会指出，中国、美国、英国已发展成为全球最为活跃的三大 P2P 借贷市场，其中在 2014 年，中国行业成交量达 2528 亿元，英国达 153 亿元，