

中国P2P借贷服务行业白皮书

2015

零壹研究院 著

互联网金融+
柏亮 / 主编

中国P2P借贷服务行业白皮书

2015

零壹研究院 著

人民东方出版传媒
 东方出版社

图书在版编目（CIP）数据

中国P2P借贷服务行业白皮书. 2015 / 零壹研究院 著. —北京：东方出版社, 2015.8

ISBN 978-7-5060-8377-5

I. ①中… II. ①零… III. ①互联网络—应用—借贷—商业服务—白皮书—中国—2015 IV. ①F832.4-39

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第193155号

中国P2P借贷服务行业白皮书. 2015

(ZHONGGUO P2P JIEDAI FUWU HANGYE BAIPISHU. 2015)

作 者：零壹研究院

责任编辑：赵陈碑

出 版：东方出版社

发 行：人民东方出版传媒有限公司

地 址：北京市东城区朝阳门内大街166号

邮政编码：100706

印 刷：北京盛通印刷股份有限公司

版 次：2015年9月第1版

印 次：2015年9月第1次印刷

印 数：1—5 000册

开 本：787毫米×1092毫米 1/16

印 张：24.5

字 数：378千字

书 号：ISBN 978-7-5060-8377-5

定 价：65.00元

发行电话：（010）64258117 64258115 64258112

版权所有，违者必究 本书观点并不代表本社立场

如有印装质量问题，请拨打电话：（010）64258029

“零壹财经”：互联网金融 +

莱布尼茨发明的二进制计数法成为计算机程序的运行基础，引领我们进入了互联网世界。莱布尼茨说：“1 与 0，一切数字的神奇渊源。这是造物的秘密美妙的典范。”

“零壹财经”书系可以定义为“互联网金融+”系列书籍，发端于互联网金融研究，用互联网思想和互联网金融的基本逻辑搭建内容体系。在我们的计划中，它具备以下基本特点：

第一，在研究和思考问题时，回归到无的状态（0），清零先入之见，用数据、事实描述事物的基本面目；

第二，关注事物的初始状态（1），尽最大努力厘清它的来龙去脉，注重基础，探望前沿；

第三，以互联网金融为主轴线，以开放、自由、协作、分享的互联网精神，创作、编写和翻译好的内容；

第四，基于主轴线丰富我们的内容（+），在比较有把握的情况下把“其他资产交易”、“其他行业”、“其他情况”接入到互联网金融的研究和思考框架之中；

第五，还有一些关于互联网和金融的思想性书籍和基础书籍；

第六，没有固定体例和口味。

至于“零壹财经”书系的动机和意义——莱布尼茨那句话里的每一个词汇都深深地吸引着我们：渊源、造物、秘密、美妙、典范。最小的粒子和最浩瀚的世界，都有无尽的趣味引诱着我们。我们选择的入口很小，也不太小。

“零壹财经”是一个专注于互联网金融研究的团队。我们希望“零壹财经”的每一本书都淳朴、大方、谦卑、有力量。

零壹财经 CEO 柏亮

RESEARCH OVERVIEW 研究概要

1. 研究目的

2014 年，P2P 借贷在我国仍然经历着高速发展，作为互联网金融的一个代表性行业，其资产拓展、产品演进、技术更新速度之快，令人目不暇接。在快速增长之中，P2P 借贷行业的诸多问题日益凸显：一方面，层出不穷的倒闭、跑路乃至诈骗事件给行业留下沉重阴影；另一方面，关于风险控制、刚性兑付、业务创新、监管原则的争论不绝于耳。速度与风险的矛盾似乎揭示出我国的 P2P 借贷行业已经走到重要的十字路口。针对这一状况，我们在《P2P 借贷服务行业白皮书（2013）》、《P2P 借贷服务行业白皮书（2014）》的基础上，继续开展国内 P2P 借贷行业的研究，尝试回答以下问题：

（1）我国的 P2P 借贷业务已经形成了哪些模式，这些模式的优缺点是什么，在行业中处于怎样的地位；

（2）国外 P2P 借贷行业 2014 年的发展监管状况如何，这些状况对我国的 P2P 借贷有什么启发和借鉴；

（3）P2P 借贷的资产端有什么变化，有什么新资产进入 P2P 借贷行业，资产演化的逻辑是什么；

（4）P2P 借贷的资金端有什么变化，其产品体验如何，影响产品体验的主要因素有哪些，未来可能怎么演化；

（5）P2P 借贷的风控技术有什么变化，有哪些新科技被应用于 P2P 借贷的风险管理和业务创新中；

（6）P2P 借贷生态圈主要由哪些机构组成，分别涉及什么业务，生态圈各组成机构的市场规模和市场前景如何；

（7）P2P 借贷在我国若干重点地域的发展情况如何，这些地域的 P2P 借贷有何特点，监管和自律状况如何；

（8）倒闭、停业、跑路等问题平台为行业带来多大的风险，具有何种特征，其出现问题的原因何在；

(9) 针对 P2P 借贷行业的民事、刑事案例，有哪些司法实践，这些实践可以给从业者和投资人带来什么警示和启发；

(10) 2015 年我国 P2P 借贷的市场前景如何，有哪些值得关注的发展趋势。

2. 研究方法

与《P2P 借贷服务行业白皮书（2014）》类似，本书在研究过程中采用的研究方法主要包括以下 4 种：

(1) 独立监测与数据分析

本研究的大部分数据来自独立监测，依托零壹研究院数据中心，运用自主开发的数据获取技术，我们对上千家 P2P 借贷平台进行了长期监测，对其中数百家平台的多维度数据进行了重点采集，获取了数十亿行原始数据。研究团队花费数月时间对数据进行预处理，并尽可能地与部分机构披露的数据进行比较和核实。这使得本研究的数据具有较高的独立性、准确性和客观性。此外我们还显著加强了部分国外 P2P 借贷平台的数据搜集、整理和比较工作。

(2) 独立的调研访谈

除了与部分 P2P 借贷平台的负责人进行沟通，核实数据的真实性、准确性之外，我们还进行了大量的独立调研访谈，对象包括行业从业者、政策制定者、法律与学术研究人员、相关服务商（例如商业征信机构、第三方支付机构等）、投资人和借款人等，以期从各个角度了解各方对于 P2P 借贷的观点。访谈对象向本书研究者提供了大量有价值的资料，并在理论、技术、监管、实操等多个方面给出建议和启发，我们在此深表感谢。

(3) 独立的实际投资体验测试

为加深对行业的了解，尤其是新出现的模式与平台，本书研究者对其中数十家平台的近百种产品进行了实际的投资测试，获取了机构运营、产品设计、操作流程、投资回报、风险保障、用户协议等多方面的第一手资料。我们持续进行着体验和测试工作，相关的体验报告《百变互联网理财——互联网金融理财类产品体验报告》上下两册已在东方出版社出版。

(4) 文献翻译与案例研究工作

我们重新翻译了英国金融行为监管局颁布的 P2P 借贷咨询文件和监管规定，展示了其主要的监管思路、监管原则和规定细则。我们还研究了国外 P2P 借贷的新平台、新案例，以及国内 P2P 借贷行业的新科技应用案例，这些案例研究将直接体现在相关的章节。

3. 研究结论

通过上述研究，在理论思考与数据分析的支撑下，我们得到以下阶段性结论：

（1）我国的 P2P 借贷行业未来数年仍将延续高速发展态势，预计 2015 年的交易额将达到 2014 年的两倍以上；

（2）预计 2015、2016 年是行业风险高发期，在 2013、2014 年急剧聚集的风险可能会在未来两年集中爆发；

（3）P2P 借贷的资产类型仍将继续拓展，消费金融、供应链金融将逐渐成为行业的重要资产来源；

（4）行业的资金来源和增信方式都将多样化，银行或将介入 P2P 理财产品的销售，而保险公司将为 P2P 借贷提供违约保险或信用保证保险；

（5）产品的投资收益率将继续维持下降趋势，但下降速度明显变缓，远低于 2013 ~ 2014 年的速度；

（6）投资人群体正在分化，可能形成较清晰的风险偏好差异，部分 P2P 借贷平台将围绕特定类型的投资人服务，业务将发生转型。

（7）新科技（尤其是大数据技术）在行业内加速普及和应用，依托大数据实现 P2P 借贷纯线上运作的技术条件已经渐趋成熟，可能在未来 2 ~ 3 年内达到临界点，使得某些领先的 P2P 借贷平台真正能拥有创新性金融服务能力；

（8）P2P 借贷行业的专业分工继续加强，生态圈规模将进一步扩大。

CONTENTS 目 录

总序·····	1
研究概要·····	1
 第一章 国内外行业概况	
1 国内 P2P 借贷行业总体情况·····	3
2 国外行业概况·····	19
3 行业年度大事记·····	43
 第二章 行业数据统计与分析	
1 本章的逻辑结构·····	55
2 行业数据分析·····	58
3 典型平台数据分析·····	61
 第三章 典型地域 P2P 借贷行业分析	
1 北京地区 P2P 借贷行业·····	101
2 上海地区 P2P 借贷行业·····	122
3 深圳地区 P2P 借贷行业·····	138
4 北京、上海、深圳三地简要对比·····	159
 第四章 P2P 借贷资产类型分析	
1 P2P 借贷的资产多元化·····	167
2 小额信贷·····	169
3 保证担保贷款·····	181
4 抵押 / 质押贷款·····	188

5 供应链贷款	208
6 其他资产	214

第五章 P2P 借贷产品投资体验

1 P2P 投资产品体验的重要性	243
2 PC 端投资体验分析	244
3 移动端投资体验分析	255
4 P2P 借贷理财产品的发展趋势	259

第六章 P2P 借贷行业的新科技应用

1 宜信金融云与反欺诈图谱	267
2 捷越自动审贷技术	276
3 百融大数据平台	282
4 资产 360 不良资产 O2O 清收平台	287
5 TSA 可信时间戳认证技术	293
6 安存电子数据保全系统	300

第七章 问题平台统计与分析

1 问题平台概况	307
2 问题平台数据分析	310
3 典型问题平台案例介绍	312

第八章 行业风险与监管

1 行业主要风险	321
2 司法实践	328
3 监管动态	343

第九章 P2P 借贷行业发展趋势

1 兑付压力加速上升, 行业进入风险高发期	351
2 行业规模继续增长, 平台规模产生分化	352
3 监管细则或将落地, 行业并购呈井喷趋势	353

4 资产类型进一步拓展, 增信方式多样化	354
5 资金来源渠道多样化, 资金价格下降空间收窄	355
6 投资人群体加速分化, 部分平台尝试转型	356
7 平台产品多样化, 逐步形成综合化理财服务	356
8 强化专业分工, 生态圈进一步扩大	357
9 风控技术加速演进, 部分平台将建立自己的技术优势	358
10 场景化、移动化服务能力将成为行业竞争重点	359
附录一 研究指导单位简介	361
附录二 研究合作单位简介	365
致 谢	377

第一章 国内外行业概况

1 国内 P2P 借贷行业总体情况

1.1 2014 年总体规模与特点

从 2007 年拍拍贷和宜信分别开始在国内开展 P2P 借贷^①业务，P2P 借贷行业在我国的发展已经超过 7 年。2011 ~ 2013 年，伴随着商业模式的摸索和行业知识的普及，P2P 借贷行业开始实现爆发性增长。3 年间，行业每年撮合的贷款规模^②连上三个台阶，分别达到十亿、百亿、千亿元人民币量级。

2014 年，我国的 P2P 借贷行业仍然延续高速增长势头。据零壹研究院监测，P2P 借贷平台数量从 2013 年年底的 692 家上升到 2014 年年底的 1983 家，年度增长率达 187%；扣除其中倒闭、暂停营业的部分，正常运营的平台仍然接近 1575 家，年度增长率达 166%。在撮合贷款规模方面，从 2013 年的 1100 亿元左右，增长到 2014 年的 3000 亿元左右，年度增长率超过 172%；贷款余额更是翻了两番，从约 250 亿元增长到约 1000 亿元。如果加上大量难以统计的线下平台、通道型业务，贷款规模可能超过 4000 亿元，贷款余额超过 1500 亿元。

伴随着“野蛮”生长和快速迭代，P2P 借贷行业的业务模式在 2014 年逐步清晰。从产品结构的角度，形成了以下三种具有代表性的模式：

（1）类信用卡模式

实质是小额信用贷款，从效果上看，该模式是在向没有信用卡的人提供信用支付服务，向有信用卡的人提供“提升额度”服务。借款人多为普通居民、个体工商户和小微企业主，单笔金额普遍在 10 万元以下；借款用途多种多样，还款来源多为个人的工资性或经营性收入，通常按照等额本息的方式分期偿还；其发放和风控模式均类似于银行信用卡。

类信用卡业务是我国存在时间最长的 P2P 借贷业务，经过长期的积累和优化，产品已经趋向成熟、稳定。其产品的期限和收益率集中在两个区间，第一个是 1 ~ 3 个月的短期借款，年化收益率可达 18% 以上；第二个是 12 个月甚至 18 个月以上的借款，

^① 有关 P2P 借贷的概念与特点，请参阅《中国 P2P 借贷服务行业白皮书（2013）》和《中国 P2P 借贷服务行业白皮书（2014）》，本书不再复述。

^② 此处仅包括线上（通过互联网）撮合的部分。后文的各种数据指标如无特别说明，均仅指线上撮合部分。

年化收益率多在 9% 到 14% 之间。

2014 年，由于大额借贷业务快速增长，以平台为单位的人均借款额的平均值（350 万元）和中位数（90 万元）均快速攀升，类信用卡业务在 P2P 借贷市场中占据的份额有所下降。从年度情况看，这类业务规模大约占据整个行业 5% 的份额。实际上，大量的类信用卡业务存在于线下 P2P 借贷平台。

（2）类担保债券模式

该模式的特点是风险控制主要依靠担保、抵押、质押等增信措施。借款人发行定息“债券”，担保机构或 P2P 借贷平台对借款人的信用状况进行评估并提供连带责任保证。该模式的借款人范围最广，借款用途最多；“发行”额从几万元到几百万元不等，最高可达数亿元；借款利率从 8% 到 20% 以上，借款周期从几个月到几年，同样跨度极大，是当前 P2P 借贷行业中最丰富多彩的领域，规模占比也达 90% 以上。

类担保债券业务始于 2011 ~ 2012 年，促进了我国 P2P 借贷行业的爆发性增长。其中最引人注目的是面向企业的借贷（所谓的 P2B 模式），其在 2014 年的增长最为迅猛，构成行业的主要增量。P2B 模式具有借款额度高（几百万元到几亿元）、期限灵活、利率较高（借款利率大多在 20% 左右）的特点，需求旺盛、“发行”效率较高，在 P2P 借贷行业中占 30% ~ 40% 的份额。

2014 年，另一个引起广泛关注的类担保债券业务是票据质押融资，质押的票据以银行承兑汇票为主，因为风险低、期限短而一度受到部分投资人的广泛追捧。票据质押融资产品的投资收益率较低，多在 8% 以下，且其受宏观流动性的影响较大。到 2014 年年底，这股热潮明显消退，即使在第三季度的巅峰时期，其在 P2P 借贷行业中的占比仍然有限（估算不超过 1%）。

（3）类资产证券化模式

该模式的特点是平台上的投资标的来源于金融机构或准金融机构、类金融机构的已有资产（例如小贷债权、融资租赁债权、保理债权等），这些资产大多先转让给一个资产管理公司或商业保理公司作为资产管理方，后者与 P2P 借贷平台一起对这些资产进行设计和包装，形成投资人比较容易理解和接受的产品（标的），并根据投资人的投资金额进行分割出售。投资人的收益直接来源于这些资产所产生的现金流。

P2P 借贷行业的类资产证券化产品最早来自于小贷行业，P2P 借贷平台直接或间接承接小贷公司的债权包，经过小贷公司的回购承诺增信（有的还辅以第三方担保措施），以标准化、份额化的形式出售给投资人。由此，小贷公司可以提前收回债权包的本金，以便扩大后续经营。类资产证券化产品的结构一般比较复杂（涉及资产转让、管理和增信，甚至期限拆分等），投资收益率比较稳定（多在 8% ~ 12% 之间）。

随着融资租赁、典当、商业保理、消费贷款等资产纷纷进入 P2P 借贷行业，类资

产证券化业务在 2014 年趋向繁荣,平台数量迅速增加,交易额不断攀升。尽管目前其市场规模不高(在整个行业中的占比约为 1.5%),但随着更多准金融资产——尤其是已显露出明显迹象的供应链/产业链金融资产——的进入,这一模式在未来几年中可能会产生爆发性增长。

以上三种典型模式的发展,使得我国的 P2P 借贷行业在 2014 年呈现出显著特点:

①市场覆盖度和渗透率提高。借款人数从 2013 年的 22 万人增长到 2014 年的 80 万人,增长了 264%;借款人类型从普通个人、个体工商户、小微企业主扩展到中小型企业、国有企业、政府机构乃至准金融机构;借款人的地域范围加速从一、二线城市向三、四线城市和农村渗透。

②生态圈初步成形。伴随行业规模的扩大、借款人类型的增加和资产类型的多元化,围绕 P2P 借贷服务的机构类型、数量不断增加,P2P 借贷的生态圈初步形成,已有上千家各类机构(例如担保公司、小贷公司、征信机构、IT 技术公司、金融咨询公司、第三方支付机构、流量推广服务机构、律师事务所、评级机构、垂直媒体、监管机构、行业组织等)或多或少参与到 P2P 借贷服务中来,共同推进行业生态圈的成长。

③市场竞争加剧。平台数量的增加、资产在不同平台间的流动以及平台的混业经营,使得各个平台的业务出现较大重叠,对资产和资金的争夺同时加剧。部分中小平台因为实力不足、管理不善,出现停业、倒闭乃至跑路情况,2014 年出现的问题平台共 288 家,是 2013 年的 2.91 倍。

④监管预期增强。各种“跑路”事件不断刺激大众的神经,引起政府部门和监管机构的关注;规则不明、竞争无序使得许多平台担心出现逆向选择现象;各种资本跑步进场,也希望行业具有明确的规则、平台具有明确的身份。多方期待之下,监管政策的落地已经如箭在弦。2014 年几乎每月都有监管细则出台的“预言”发布并引起广泛议论。

1.2 资产多元化

2013 年之前,P2P 借贷行业的资产主要包括两种:①小额信贷债权——主要面向个人的小额信用贷款;②小额担保债权——主要面向个人的小额担保贷款(包括抵押/质押贷款)。2013 年,企业借款进入 P2P 借贷行业,形成了企业债权(尽管在产品设计层面仍现为个人债权)资产。

2014 年我国 P2P 借贷市场最引人注目之处,莫过于各类金融资产或类金融资产纷纷登场,从小额信贷到担保贷款,从个人贷款到企业贷款,从小贷债权包到租金收益权,从银行承兑汇票到商业保理,从公司股权到典当债权,从货币基金到不良资产,P2P 借贷平台承接、处理、售卖的资产已经非常丰富。从行业角度,资产多元化进一

步提高了 P2P 借贷市场的覆盖率和渗透率；从平台角度，则扩大了其服务范围，形成日益明显的混业化、通道化经营趋势。

2014 年 P2P 借贷行业的主要资产类型如表 1-1 所示。

表 1-1 P2P 借贷行业的主要资产类型

资产类型	资产来源	进入时间 ^[1]	2014 年交易规模 (亿)
个人信用贷款	P2P 借贷平台、小贷公司、信息服务公司等	2007 年	150 左右 ^[2]
担保贷款 ^[3]	P2P 借贷平台、小贷公司、担保公司等	2011 ~ 2012 年	1500 左右
大额企业贷款	P2P 借贷平台、小贷公司、担保公司等	2013 年	1000 左右
企业股权	P2P 借贷平台、小贷公司、担保公司等	2013 年	较零散，暂未统计
融资租赁	融资租赁公司	2013 ~ 2014 年	16
货币基金 ^[4]	基金公司	2013 ~ 2014 年	暂未统计
银行承兑汇票	持票企业、票据公司	2014 年	50
商业保理	商业保理公司	2014 年	10
典当	典当公司	2014 年	2.5
上市公司股权	配资公司	2014 年	15
银行不良资产	银行、资产管理公司	2014 年	较少，未统计

资料来源：零壹研究院统计、整理。

注：[1] 指该类资产大量进入的时间，而非首个此类资产产品的上线时间。[2] 不包括大学生分期贷款中未对接线上 P2P 平台的部分。[3] 这里指扣除大额企业借款外的担保贷款总额。[4] 指对接平台站岗资金的货币基金总额。

P2P 借贷的资产多元化趋势已经开始改变 P2P 借贷行业的生态。一方面，部分 P2P 借贷企业为了经营多元化资产，开始在资产生产层面实现“混业”经营；另一方面，部分 P2P 借贷平台对接多个资产生产方，试图在投资端实现多样化、综合性的投资理财服务，这些平台有可能迈过资产配置和财富管理的门槛，把越来越多的高净值客户揽入怀中。与此同时，P2P 借贷平台售卖多种类型的资产，通常难以对所有资产的质量进行严格把控，导致更加明显的通道化趋势，很可能会加剧行业风险。

同样，P2P 借贷的资产多元化也催生了新的行业机会，例如资产交易、流动性提供和不良资产处置。以资产交易为例，在资产多元化之后，大量资产在不同平台间流动，需要相应的中介机构来评估资产，为资产设立标准，拓展资产分发渠道，提高交易的效率。与此同时，专职发掘与评估新资产、撮合资产交易的互联网金融资产经纪商也已经出现。

1.3 新模式兴起

伴随着行业成长和新市场开拓，一些专注资产挖掘的创新模式也在 2014 年兴起，例如：

(1) 大学生分期贷款

大学生分期贷款是面向大学生人群发放、以分期方式进行偿还的贷款，贷款用途

包括大学生自主创业、耐用品消费、教育培训等。由于大学生无固定收入，无法办理信用卡，却又存在大量消费、学习甚至创业的需求，而正规的助学贷款和创业贷款又难以充分满足这些需求。因此，一些机构开始面向大学生提供贷款，形成了大学生分期贷款市场。

一般而言，大学生贷款不需要任何担保和抵押，本质上是个人信用贷款，但由于借款的大学生多与第三方（如教育机构、培训机构和电商等）有明确的供需关系，所以贷款审核可能会有第三方参与或确定，还可能附加第三方增信措施。一类典型的大学生分期贷款 P2P 业务模式如图 1-1 所示。

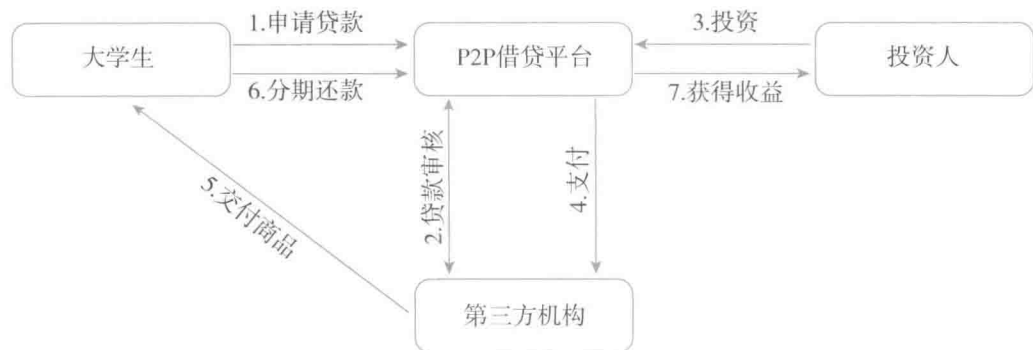


图 1-1 大学生分期贷款 P2P 业务模式流程图

首先，大学生向 P2P 借贷平台（有的直接向第三方机构）申请贷款，标明要购买的商品，由第三方机构和平台共同审核后发放借款标的。投资人投资满标后，平台把资金支付给第三方机构，而后第三方机构向大学生交付商品。大学生按期归还贷款，本金和利息通过平台支付给投资人。

通常情况下，大学生分期贷款的期限在 2 年以下，贷款金额在 1000 元到 5 万元之间，借款利率一般在年化 17% 左右，给予投资人的收益在 8% ~ 12% 之间。根据我国大学生在校人数及消费需求估算，每年大学生分期贷款的需求在百亿元人民币的量级，估算 2014 年的实际贷款金额大约为 50 亿元^①。

（2）住房首付贷款

根据我国的政策法规和银行实际操作，大部分住房按揭贷款的首付比例都必须在房屋总价的 30% 以上。这样就存在部分购房者短期内资金紧张，无法全额支付首付款却又急于购房的情况。向这些人提供贷款，以便他们支付首付款，就形成了首付贷。

以某房地产中介平台提供的首付贷为例，其无抵押贷款最高贷款额为 30 万元，还款期限最长 36 个月，而贷款的发放条件也较为宽松，包括：

^① 这里涵盖对接线上 P2P 平台和线下的分期贷款金额。