

2014 中国网络借贷行业 蓝皮书

China's Online Lending
Industry in 2014

王家卓 徐红伟 / 主编

Jiazhao G. Wang Hongwei Xu Co-Editors

马骏 张叶霞 / 副主编

Jun Ma Yexia Zhang Associate Editors



2014 中国网络借贷行业 蓝皮书

China's Online Lending
Industry in 2014

王家卓 徐红伟 / 主编

Jiazhao G. Wang Hongwei Xu Co-Editors

马骏 张叶霞 / 副主编

Jun Ma Yexia Zhang Associate Editors

内 容 简 介

作为互联网金融的重要组成部分,近年来网络借贷发展迅猛,远远超出了许多人的预期和想象。2014 中国网络借贷蓝皮书基本涵盖了网络借贷行业的所有重要领域,立体展示了行业的新业态,新形势与新机遇,帮助关注网络借贷发展的政府、企业、媒体和投资人充分理解这一新兴行业,紧抓其发展的脉搏。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

2014 中国网络借贷行业蓝皮书/王家卓,徐红伟主编.--北京:清华大学出版社,2015
ISBN 978-7-302-40225-1

I. ①2… II. ①王… ②徐… III. ①互联网络-应用-借贷-商业服务-白皮书-中国-2014 IV. ①F832.4-39

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 096047 号

责任编辑:陆滢晨

封面设计:单 良

责任校对:王凤芝

责任印制:李红英

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社总机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者:北京鑫丰华彩印有限公司

装 订 者:三河市吉祥印务有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm 印 张:19.75 字 数:323 千字

版 次:2015 年 5 月第 1 版 印 次:2015 年 5 月第 1 次印刷

印 数:1~5000

定 价:48.00 元

产品编号:064936-01

前 言

“又是一年芳草绿，依然十里杏花红。”一年前的4月，《2013 中国网络借贷行业蓝皮书》，作为网络借贷这一新兴互联网金融产业首篇系统的行业分析与评级报告，在北京大学汇丰商学院中小企业研究中心和网贷之家的通力合作下，与读者见面了。蓝皮书为“中国互联网金融元年”的网络借贷行业做了一份初步的评估和总结。一年后的今天，北京大学汇丰商学院中小企业研究中心与网贷之家再度联手，《2014 中国网络借贷行业蓝皮书》，即将由清华大学出版社出版，与读者再次聚首相逢。

2014 年的中国网络借贷行业，在经历了 2013 “互联网金融元年”的跌宕起伏、遍地开花式的高速增长后，仍然保持着持续快速发展的态势。2014 年网络借贷行业的总体贷款余额，据估算，已达到了 1 036 亿元，是 2013 年的 3.87 倍，最近 3 年的复合增长率超过了 340%。^①虽然在 2014 年，政府监管未能如预期在年内完全落地，全国性的征信系统仍亟待开发，问题平台仍不断出现，风险控制技术与保障投资人资金安全的各项措施仍需进一步开发与完善，网络借贷平台的最终定位也仍有待于监管机构的最后确认与澄清；但与 2013 年相比，2014 年的网络借贷行业已在其相对短暂的发展历史进程中，迈出了关键性的一步。网络借贷对于实现普惠金融、增加合法可贷资金的有效供给、改善和促进中小企业的生存与发展、提升金融市场的资源配置效率，以及支持中国经济增长模式转型的重要意义已日渐成为各界的共识。网络借贷将成为互联网时代的基本的融资方式之一和现代金融市场不可或缺的组成部分

^① 详见本书第 2 章。

分的趋势已日趋明朗。

以普惠金融而言，普惠金融涉及一个金融体系能否惠及社会的全体成员、能否为社会的所有阶层和群体提供全方位和高效率的金融服务。在我国传统的以大型国有银行为主体的金融体制下，由于对民营资本的开放不足，合法的可贷资金数量有限，并由于规模效益和风险控制等多方面的原因，中低收入阶层和规模较小的中小企业的融资需求通常难以得到充分的覆盖。而满足这部分在全社会中占比最大的社会群体的融资需求具有重大的经济和社会意义。

转变中国的经济增长模式，需要增大国内居民消费在促进经济增长中的作用，增加国内居民实际购买力的水平。但在中国目前社会保障体系的发展尚不完善，住房、医保和教育的高额费用会基本用尽普通消费群体，特别是低收入消费群体的可支配收入的情况下，缺乏最大多数的普通消费群体的实际购买力的需求是无法达到促成中国经济增长模式的转变所需要的消费程度和力度的。而消费金融作为一般金融在消费领域的具体应用，具有帮助消费者连接其当前消费与未来收入的功能，可以有效地帮助消费者，特别是当期的低收入消费者，能够不局限于消费者的当前收入，从而能够在其整个生命周期的范围内进行消费规划和支出。因此，消费金融会极大地增加普通消费者，特别是低收入消费者的实际购买力，从而提高整个社会的有效需求。而以中低收入阶层和中小企业为借贷主体的网络借贷可以有效地弥补传统金融体系在满足低收入群体融资需求方面的不足，成为大型国有商业银行的重要补充。

中小企业融资是事关中国经济增长模式转型的另一个重要议题。由于占比全社会企业总数的 99% 以上，中小企业对中国 GDP 增长的贡献已超过 60%，对税利的贡献已超过 50%。它们提供了近 70% 的进出口贸易额，占新产品开发、生产的 75%，发明专利的 65%，对新增就业的贡献达到 85%。^① 在向创新发展模式的转型方面，中小企业不仅在创新范围上覆盖了占比不到企业总数 1% 的少数大型企业无法全面覆盖的

^① 中国中小企业协会会长李子彬，新华网：<http://news.xinhuanet.com/fortune/2010-05>。
国务院发展研究中心企业所副所长马骏，新浪财经：<http://finance.sina.com.cn/hy/20120426>。

众多领域，而且在实施科技创新方面具有远较大型企业，尤其是具有垄断地位的大型企业，更加强烈的创新动机。因为创新通常是对市场现有状况的改变，而大型企业通常是现有状况的最大受益者。美国著名的柯达公司的破产申请，就是一个曾具有垄断地位的大型跨国公司因担心损害其传统胶片技术的传统利益而不愿开发采纳新型的数字技术而最终导致破产保护申请的一个典型案例。

然而，尽管中小企业在科技创新和经济增长中的作用不可或缺，但由于其规模的限制，中小企业通常会缺乏获得银行贷款所需要的足够的抵押资产、以往的信用历史、规范的财务报表，以及充分的信息披露。更由于大型商业银行在规模效益方面的考量，使得融资艰难成为中小企业在全世界范围内所面临的挑战。而在中国，由于传统的金融体制对民营资本的开放不足，使得可贷资金市场供求不平衡的程度更为严重。这种不平衡会极大地制约中小企业的健康发展，阻碍中国经济增长模式的成功转型。显而易见的是，网络借贷能够有效地通过网络平台，使中小企业可以及时地从丰裕的民间资本中获得所迫切需要的资金。因此，网络借贷的发展促进了中小企业的健康发展，填补了传统的金融体系对中小企业的覆盖不足。同样，也是对大型国有商业银行的重要补充。

在互联网和无线通信的时代，通过互联网和有线及无线网络进行交易，将会逐渐地演变成为商业，特别是服务业，交易方式的主流。在“前互联网时代”，消费者实际上是以一种被“双规”的方式，来获得服务和进行交易的。消费者必须在规定的时间（银行或其他服务提供机构的办公时间），在规定的地点（银行或其他服务提供机构的物理网点或营业处），来获得所需要的服务。消费体验则更是一个被完全忽略或根本无法实现的因素和目标。而在“互联网时代”，“任何时间、任何地点、任何方式和消费体验”将成为决定商业交易和服务提供方式的基本原则。金融业，作为广义服务业的一个组成部分，不可能是个例外。试想一下，一个需要进行包括借贷在内的金融交易（或任何其他服务业交易）的消费者，如果能在家中电脑前，在候车、购物排队或旅游闲暇时就可以通过互联网和有线或无线的通信手段完成金融交易（或其他服务业交易），他（她）会愿意以被“双规”的方式，排队、拿号、等上

几分钟、几十分钟，甚至更长的时间，来完成同样的交易吗？同理，如果有一个金融或其他服务机构率先提供网络交易（虽然不一定是P2P），其他的服务机构，在其他条件（如利率、价格、产品、风险等）相同的条件下，会不马上跟进而不担心被淘汰出局吗？因此，从互联网时代这样一个具有革命性和时代性的技术创新的角度看，网络借贷的出现完全是“应运而生”。网络借贷充分地利用了互联网技术，“公开化”、“合法化”和“互联网化”了一个已存在经年累月，且规模巨大的民间借贷市场，满足了一部分确实存在，但在传统体制下无法得到充分满足的合理需求，顺应了服务业发展的根本趋势。因此，尽管网络借贷是由“民间草根”以“P2P”的形式发起的，时至今日，也还存在这样或那样的种种问题，但其生命力和存在的必要性和合理性应该是无法质疑的。2014年，大批具有国资、银行、风投和上市公司背景的资本大举进入网络借贷行业，就是一个鲜明的佐证。因此，从各国网络借贷行业的发展情况来看，不论一国的监管规则条例最终将如何确定，网络借贷行业本身都是会不断发展、日益壮大的。不同的监管条例所影响的，只是具体的“游戏规则”和谁有资格成为这个“游戏”的“玩家”。

作为金融创新的一个重要的组成部分和一个完全由市场自下而上产生的融资方式，网络借贷在过去几年的发展远远超出了许多人最初的预期和想象。网络借贷，作为资金借贷双方通过网络借贷公司在互联网上设立的平台进行资金融通的一种借贷方式，打破了传统的金融机构对于融资渠道、融资对象和融资来源的垄断，使借贷的供求双方可以通过网络的平台直接进行对接。它不但使传统的商业银行不能覆盖和惠及的众多的中小企业，特别是小微企业，以及需要小额贷款的普通消费群体获得了融资的渠道和机会，促进了消费、生产和科技创新机会的实现，也为广大的投资人在股市动荡、房地产市场风险增大、银行储蓄回报率过低和缺乏足够的投资理财机会的情况下，提供了一个另类的投资选择。网络借贷的出现在满足了更多的借款人需求的情况下，更充分地使用了社会闲置资金，提高了全社会资金的使用率，促进了利率的市场化，更好地履行了金融市场从资金剩余者手中向资金需求者手中转移剩余资金的基本职能，提高了金融市场进行资源配置的效率。

和所有其他的融资方式和金融工具一样，网络借贷也同样存在借款人违约和无法偿还本金和利息的风险及其他风险，存在着收益与风险的相互取舍和替代。网络借贷打破了传统的金融机构对于融资渠道的垄断，但并没有因此而消除借贷这一融资方式本身所天然具有的不确定性。在金融市场普遍存在的信息的不对称性，并没有因为借贷双方的直接对接和互联网的使用而自然而然地减少。就像创造金融衍生产品的初衷是为了防范和减少风险，而过度或不适当地使用金融衍生产品却酿成了第二次世界大战后影响最为广泛和深远的一次金融危机一样，网络借贷在促进金融创新的同时，也可能会产生由网络借贷而引发的新的风险。尤其在政府监管尚未完全落地，全国性的征信系统尚未充分建立的情况下，网络借贷平台控制风险的技术与能力成为网络借贷行业能否进一步健康发展的关键所在。

因此，如何能够充分地发掘和发挥网络借贷在互联网时代，以最便利客户的方式满足中小企业和普通消费群体的融资需求，为普通出借人或投资人提供新的投资渠道，以及促进金融市场资源配置效率方面的积极作用，同时，又能深入地分析网络借贷风险产生的根源，寻找出相应的防范措施，是促进政府监管早日完全落地，保障网络借贷行业健康发展的必要条件。而对于网络借贷行业进行比较全面的梳理和分析，是实现这一目的的基本前提。《2014 中国网络借贷行业蓝皮书》就是北京大学汇丰商学院中小企业研究中心与网贷之家的研究人员对这一重要议题进行系统分析研究的最新成果。

2014 年蓝皮书的内容基本涵盖了网络借贷行业的所有重要领域，它包括网络借贷的定义，网络借贷的历史，网络借贷市场的规模，网络借贷平台的基本盈利模式和风险分析，借款人的特点分析，出借人的特点分析，问题网络借贷平台产生的原因分析，网络借贷平台的垫付模式分析，扩张模式分析，业务流程分析，平台功能分析，网络借贷行业风险的系统性分析，国外具有代表性的网络借贷平台的比较分析，对网络借贷平台的综合评级分析，以及网络借贷行业的市场前景分析，等等。和 2013 年蓝皮书相比，2014 蓝皮书又增加了网络借贷行业舆情分析，资本市场与网络借贷，网络借贷平台信息披露，网络借贷平台征信，和网络借贷行业政策与自律等反映网络借贷行业最新发展的新内容。所有

的章节都配有具体的网络借贷平台的案例分析，是一部融合了理论分析、框架构建、概念探讨和网络借贷行业最佳实践探索的系统性、综合性的研究成果。

鉴于网络借贷行业在中国的发展现状，《2014 中国网络借贷行业蓝皮书》应具有广泛的读者群。他们包括，但不局限于：

(1) 已参与或潜在的网络借贷借款人。因为网络借贷多为小额贷款，入门门槛较低，从而可参与者人数众多。根据网贷之家的数据统计，2014 年仅 800 家网络借贷平台的借款人就达 63 万人之多。^① 对于这一快速发展、创新不断的新兴行业，已参与或潜在的借款人会迫切地希望能够对这一行业有更多、更深入以及最新、最全面的了解。而蓝皮书的出版无疑会满足这部分读者的需要。

(2) 已参与或潜在的网络借贷出借人。基于同上的原因，已参与或潜在的出借人同样人数众多。同样根据网贷之家的数据统计，2014 年网络借贷平台的出借人数就已达到 116 万人。尤其是在中国股市动荡，房地产市场风险增大，短期前景不明，银行储蓄回报率过低和缺乏足够的投资理财机会的情况下，网络借贷为广大的中小投资人提供了一个另类的投资选择。这些中小投资人也同样会迫切地希望对这一行业有更多、更深入以及最新、最全面的了解。蓝皮书的出版也将会满足这部分读者的要求。

(3) 网络借贷行业的从业人员。网络借贷的出现不仅为从事网络借贷这一行业的人员提供了一个创新、创业的机会，同时，与金融行业的其他领域类似，也为从事这一行业的人员带来了其特有的风险。如何创造盈利、规避风险，需要网络借贷行业的从业人员对这一行业的特点有全面、深入的了解。显而易见，蓝皮书的出版会为从事网络借贷行业的从业人员提供一部重要的参考书目。

(4) 网络借贷行业的投资人。大批具有国资、银行、风投和上市公司背景的资本在 2014 年大举进入网络借贷行业，反映了投资界普遍看好 P2P 网贷行业的发展前景，希望能够在整个行业的大发展下“分食一杯羹”。股权资本的加入在使得 P2P 网贷平台发展多元化的同时，投

^① 详见本书第 2 章。

资人也需要清楚地意识到网络借贷行业所存在的风险，以及“外来”资本在平台运营经验、P2P 人才、风险控制能力及盈利率等方面的缺失。蓝皮书的出版无疑会为网络借贷行业的投资人更深入地了解网贷行业，优化投资决策提供有益的提示。

(5) 传统金融行业的从业人员。网络借贷的出现，对传统的商业银行体系，既是一个巨大的挑战，也会同时成为一个重要的机遇。金融和互联网结合，已是大势所趋。时至今日，对于传统的商业银行体系而言，银行上网、金融上线，已不是一个做还是不做的问题，而是一个何时做、如何做的问题了。而对于网络借贷行业的全面分析和了解，是传统商业银行进行重大战略性决策之前必做的一份“家庭作业”。而蓝皮书的出版，对身处于传统商业银行体系的相关人员应会具有相应的参考价值。

(6) 相关的新闻媒体从业人员。网络借贷行业的高速发展已经引起了包括网络新闻媒体、报刊、财经类网站、传统门户网站和网贷行业门户网站的新闻频道在内的新闻媒体的广泛关注。舆论信息已成为影响网贷出借人的投资决策、网贷平台的经营状况，以及监管机构、行业研究观察人员把握行业动态的重要因素。舆情分析也已成为网络借贷行业分析的重要内容。为了更确切地了解被报道的相关事件的性质和更准确地评论相关事件的影响，更加深入系统地了解网络借贷这一行业本身无疑具有基础性的作用。而蓝皮书的出版，对相关的新闻媒体从业人员应具有重要的参考价值。

(7) 学术研究人员。互联网金融将会成为互联网时代资金融通的基本方式之一。而网络借贷又是互联网金融的重要组成部分。因此，充分和系统地了解网络借贷的特点、商业模式、风险类型及其未来发展趋势是深入研究互联网时代金融市场、特别是债务融资市场发展变化的重要依据。蓝皮书的出版，将会成为有关研究人员的重要参考书目。

(8) 政府监管部门人员。目前在中国，网络借贷行业，虽然已有一些“红线”和“底线”，但整体上，暂时还处于无明确、具体的政府监管的状态，如由哪个（些）部门监管，有哪些监管条例细则等。但随着行业的发展和越来越多的风险的显现，这种状况是不可能持续的。但政府监管的一个重要问题是政府监管的程度。过，则可能会不必要地抑

制经济发展所需要的金融创新；不及，则可能会无法控制同样是经济发展所需要控制的风险，从而失去了监管的意义。因此，对行业的全面分析和了解，也是政府监管部门进行科学决策的前提。而蓝皮书的出版也应会对此提供有益的参考。

我们衷心希望，《2014 中国网络借贷行业蓝皮书》能够成为一部及时满足社会各界需要的出版物，为广大的普通读者提供了解这一快速发展的新型行业的基本知识，为可能的网络借贷参与者提供网络借贷的融资方式及其赢利与风险的全面分析，为传统的金融机构和互联网的结合提供有价值的借鉴，为政府监管机构的政策及规章制度的建立提供有益的参考。



2014中国网络借贷 行业蓝皮书

目 录/CONTENTS

第 1 章 网络借贷综述

—— 1.1	网络借贷定义	/002
—— 1.2	网络借贷性质及特点	/003
	1.2.1	21 世纪不需要资金池的银行 /003
	1.2.2	网络借贷的特点 /004
—— 1.3	网络借贷发展分析	/005
—— 1.4	网络借贷模式简析	/008
	1.4.1	国外模式 /008
	1.4.2	中国模式 /010
—— 1.5	网络借贷的意义	/012
	1.5.1	P2P 网贷“普惠金融”， 助推中小企业发展 /012
	1.5.2	P2P 网贷“创新理财”， 拓展大众的理财渠道 /013
	1.5.3	P2P 网贷“去中心化”， 促进利率市场化 /014

—— 1.6	2014 年网络借贷行业概览	/014
1.6.1	2014 年网络借贷行业 市场分析	/014
1.6.2	2014 年网络借贷行业 新特点	/016
1.6.3	2014 年网络借贷行业 十大新闻事件	/018

第 2 章 网络借贷行业 数据统计分析

—— 2.1	采集对象及研究方法	/024
2.1.1	采集对象	/024
2.1.2	研究方法	/024
—— 2.2	P2P 网贷平台基本概况	/025
2.2.1	行业市场结构及行业周期	/025
2.2.2	平台公司基本信息	/027
2.2.3	平台运营指标	/030
2.2.4	风险指标	/037
—— 2.3	P2P 网贷平台发展现状及趋势	/040
2.3.1	平台数量及分布	/040
2.3.2	平台贷款余额	/041
2.3.3	平台成交量	/045
2.3.4	平台综合收益率	/048
2.3.5	平台借款期限	/052
—— 2.4	借款人概况	/055
2.4.1	借款人数量	/055
2.4.2	人均借款金额	/057
2.4.3	借款用途	/058
2.4.4	借款人属性	/059

—— 2.5	出借人概况	/062
2.5.1	出借人数量	/062
2.5.2	人均出借金额	/064
2.5.3	出借金额分布	/064
2.5.4	出借人属性	/065
2.5.5	出借人投资偏好	/069
—— 2.6	问题平台分析	/073
2.6.1	问题平台宏观分析	/073
2.6.2	问题平台微观分析	/076

第3章

网络借贷行业
舆情分析

—— 3.1	舆情分析的含义与意义	/084
—— 3.2	舆情数据来源与研究方法	/085
3.2.1	数据来源	/085
3.2.2	研究方法	/086
—— 3.3	舆情专题分析	/086
3.3.1	行业事件传播趋势分析	/086
3.3.2	出借人关注话题分析	/090
3.3.3	平台在不同媒介上的 关注度分析	/096

第4章

国内网络借贷商业
模式的演变与风险

—— 4.1	国内网络借贷商业模式的演变	/102
--------	---------------	------

4.1.1	垫付模式	/102
4.1.2	扩张模式	/107
4.1.3	业务流程	/109
4.1.4	业务类型	/113
—— 4.2	网络借贷行业风险概述	/119
4.2.1	审贷风险	/120
4.2.2	中间账户风险	/122
4.2.3	担保垫付风险	/123
4.2.4	流动性风险	/124
4.2.5	杠杆风险	/127
4.2.6	技术风险	/130
4.2.7	法律风险	/132
4.2.8	道德风险	/139
—— 4.3	问题平台案例分析	/141
4.3.1	纯诈骗“跑路”型平台	/141
4.3.2	提现困难型平台	/145
4.3.3	经营不善停业型平台	/150
4.3.4	经侦主动介入型平台	/150

第5章
国外网络借贷
平台发展介绍

—— 5.1	国外网络借贷平台概览	/154
5.1.1	国外主要国家平台情况	/154
5.1.2	国外平台市场形势研究	/175
5.1.3	国外平台商业模式解析	/186
—— 5.2	国外网络借贷平台监管情况	/194
5.2.1	英国监管机构及政策	/194
5.2.2	美国监管机构及政策	/198

	5.2.3 世界其他国家和地区法律 监管情况	/201
——	5.3 上市平台比较	/204
	5.3.1 Lending Club 上市	/205
	5.3.2 OnDeck 上市	/208
——	5.4 网络借贷平台业务新方向	/210
——	5.5 总结	/211

第6章 网络借贷平台 发展评级

——	6.1 评级的目的及意义	/214
——	6.2 评级指标说明	/215
	6.2.1 成交指标	/216
	6.2.2 营收指标	/216
	6.2.3 人气指标	/217
	6.2.4 收益指标	/217
	6.2.5 杠杆指标	/218
	6.2.6 流动性指标	/218
	6.2.7 分散度指标	/219
	6.2.8 透明度指标	/219
	6.2.9 品牌指标	/220
——	6.3 评分方法	/221
	6.3.1 分组打分法	/221
	6.3.2 层次分析法	/222
——	6.4 评级结果	/223

第 7 章
资本市场与
网络借贷

- 7.1 资本涌入网络借贷行业 /228
 - 7.1.1 风投系 /228
 - 7.1.2 国资系 /230
 - 7.1.3 银行系 /232
 - 7.1.4 上市公司系 /232
 - 7.1.5 总结 /236
- 7.2 网络借贷平台资本市场挂牌 /236
 - 7.2.1 多层次资本市场结构 /236
 - 7.2.2 挂牌中心概况 /238
 - 7.2.3 网络借贷平台挂牌解析 /239

第 8 章
网络借贷平台
信息披露

- 8.1 总则 /245
- 8.2 基本信息 /245
- 8.3 风险管理 /251
- 8.4 定期报告 /256
- 8.5 事务管理 /261