

P2P网贷投资学

杨立 等◎著

非
外
借

 中国金融出版社

国家社会科学基金青年项目“基于大数据的 P2P 网贷产业链金融风险传导机理与防范机制研究”支持
湖南省自然科学基金青年项目“基于网络舆情的 P2P 网贷平台动态风险预警系统研究”支持
湖南省教育厅优秀青年基金项目“基于大数据的 P2P 网络借贷风险监测系统研究”支持
湖南移动互联网产业发展专项资金项目“基于大数据的科技金融风险管理平台”支持
湖南省第一批科技发展计划专项资金支持项目“星火钱包——用标准架构 P2P 生态链”支持
长沙市年度科技计划项目“IFRM 大数据动态监测预警系统研究与开发”支持
感谢“长沙市杰出创新青年培养计划”、“湖湘青年人才计划”对研究工作的支持

P2P 网贷投资学

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：程颖

图书在版编目 (CIP) 数据

P2P 网贷投资学 (P2P Wangdai Touzixue) / 杨立等著. —北京: 中国金融出版社, 2018. 2

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9368 - 7

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 315262 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](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 13. 5

字数 176 千

版次 2018 年 2 月第 1 版

印次 2018 年 2 月第 1 次印刷

定价 48. 00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9368 - 7

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 袁 芬 王海军

委 员：向丽君 胡晓宇 倪雪青 阳 雪 岳 崑

何 毅 张海亮 冯 乾 曹文志 黄震宇

叶 振 阳 霞 刘聪富 邓玉奇 杨 德

周 叶 酉雨宸 彭絮吟 龚胜球 朱 威

何 婷 吴慧华 徐语嫣 张东亚 张 琨

孟 珂 苏 娟 王辉娜 秦适琛 高 畅

田 媛 朱怀伟 丁 卉 陈玲玲 卢雨薇

胡 超 雷星星 陈亦乐 闫世泽 刘 芳

王丽婷 唐 帆 周伟军 胡 建 张晓霞

刘双梅 任孟磊 朱勤学 林建武 蔡世友

合作机构：丁丁金服 联投银帮 e融所 鸿学金信

序 言

投资的目的在于未来可预见的时间内获得收益或资金增值。古往今来，投资对人们的经济生活具有普遍意义。一方面，随着人们生活水平的提高，越来越多的人拥有闲置资金，理财需求日益旺盛；另一方面，社会经济增长通常伴随着通货膨胀，为了避免自己的财富贬值，越来越多的人倾向于通过投资理财来实现资金保值。随着投资理财的概念日益普及，人们的理财观也在与时俱进，可以说是进入了全民投资的时代。

然而投资并非简单易事。当前的投资种类与渠道五花八门，从银行存款到基金、股票、期货，再到房产、黄金、外币、保险，再到互联网环境下新兴的 P2P 网贷投资，并且还在不断衍生新的投资渠道。不同投资类型得到的回报收益有时天差地别，且蕴藏财富机遇的同时也暗藏各种陷阱，这些陷阱有政策上的、技术上的，也有项目经营及道德上的，都需要投资人去选择、去甄别，并加以防范。这就是为什么有些人通过投资致富，实现了财务自由，有些人投资却血本无归。靠钱生钱、富人更富的说法不无道理，却是建立在一定的知识储备与技术方法之上的。投资学常识与基本的风险甄别能力是基础；理性的风险管理与专业的投资管理是获取相对高收益的前提，包括依据自身情况的风险评估、风险防范措施以及投资技巧与工具的运用，对于投资人而言都相当重要。

身为 P2P 网贷从业者，亲历了 P2P 网贷行业从萌芽、野蛮生长、行业洗牌到合规发展的十年。传统的银行理财收益逐渐无法满足人们对于资金保值、增值的需求，相对而言，P2P 网贷投资具有门槛低、收益高、期限

灵活的特点，尤其因为高收益而备受广大投资人喜爱，作为一种新的主流投资理财选择，逐步渗透到普通大众的日常理财。基于此，短短数年内，P2P 网贷投资群体日益庞大，市场规模与日俱增。2017 年我国 P2P 网贷投资总人数已突破 2000 万；截至 2017 年 11 月，行业累计成交量为 60091.32 亿元，突破 6 万亿元大关，同比上升 88.68%，整体发展态势强劲。

而普通大众对 P2P 网贷的投资方式却跟不上市场发展速度。网贷投资依然主要靠“口碑”，通常依赖于熟人朋友介绍、社交圈子推荐，投资人往往对 P2P 网贷平台缺乏仔细的了解与基本面分析，就投入较大金额的资金，这在目前仍是较为普遍的现象。这种现象反映出的本质问题是，普通网贷投资者缺乏平台识别和风险判断的能力，因此在投资决策上也处于被动地位，无法做出理性的投资选择。

而投资者对 P2P 网贷投资知识的匮乏，也从一定程度上助长了问题平台的滋生及其合规意识的淡薄。近两年来，伴随行业监管政策的出台与落实，大量问题平台倒闭或跑路。2017 年正常运营的 P2P 平台数量从 8000 多家骤减至不到 2000 家。不少投资人损失惨重，因此形成 P2P 不靠谱的误解，甚至对整个行业失去信任与信心。网贷行业的成熟离不开成熟的投资者，投资者教育显得刻不容缓，因此才有了这本《P2P 网贷投资学》存在的价值与意义。本书的撰写正是基于网贷合规发展背景下的投资者教育目的而展开。

一方面，从事网贷行业多年，我和我的团队对于网贷行业的发展与业务模式均进行了大量的研究与梳理工作，此前已出版《P2P 网贷基金》《P2P 网贷之产业链金融模式与创新》等书，可以帮助读者更好地理解 P2P 网贷平台运作机制，在此基础上建立网贷投资基本知识框架。

另一方面，星火钱包作为机构投资者积累了丰富的平台投资经验，尤其在网贷平台风险控制与投资决策方面建立了较为成熟的体系。自成立以来，星火钱包于实践探索中构建了 IFRM 核心风控体系，先后实地尽调网贷平台 800 多家，并通过星评社官网发布网贷平台风险评级报告 300 余份，

为投资人提供专业的决策参考。此外，在平台数据积累的基础上，搭建了大数据平台级征信与动态监测体系，可实现对近 2000 家平台的风险实时监测。基于此，我们利用大数据获取与统计分析技术，结合多年行业经验打造智能投顾项目——星火智投，为投资者提供专业的投资决策建议。为此，我们希望通过此书，将这些实操经验及其理论依据系统性地传达给大众投资者，帮助其拨开迷雾，在复杂而新兴的 P2P 投资环境中实现财富增值。

本书行文安排如下：第一篇从 P2P 网贷的起源与发展历程说起，解读 P2P 网贷业务模式、交易参与主体及市场特点，为读者提供有关网贷投资的基本知识储备；第二篇为风险管理篇，解读 P2P 网贷行业的风险源以及网贷投资过程中的风险识别与管理方法；第三篇投资管理篇为本书的重点部分，从网贷投资原则、理论模型，到投资评级管理、实用技巧与投资工具，依次展开阐述网贷投资方法；第四篇我们从尽调平台中选取两家特色鲜明的平台，将其投资尽调报告进行整理并编写成章，为投资者呈现具体到平台级别的基本辨识、风险判定和投资策略；最后一篇从网贷行业格局着手，对 P2P 网贷投资市场进行了总结和展望。

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，感谢丁丁金服、联投银帮、e 融所以及鸿学金信提供宝贵的内部资料。同时，我们也愿意与业内伙伴协作，交流探讨网贷投资前沿理论与实践运用，共促 P2P 网贷市场良性发展，携手并进，共同实现普惠金融的美好愿景。

目 录

第一篇 基本知识篇	1
1 P2P 网贷的起源和发展现状	3
1.1 P2P 网贷起源	3
1.2 P2P 网贷发展现状	5
2 P2P 网贷业务模式	14
2.1 按资产类型划分	14
2.1.1 个人信用贷款	14
2.1.2 个人非信用贷款	15
2.1.3 企业信用贷款	17
2.1.4 企业非信用贷款	17
2.2 按营运方式划分	20
2.2.1 纯线上模式	20
2.2.2 线上线下结合模式	21
3 P2P 网贷交易结构及参与主体	24
3.1 网贷借款人	25
3.2 网贷投资人	26
3.3 网贷平台	27
3.4 网贷第三方参与者	32
3.4.1 银行存管	32

3.4.2	征信机构	33
3.4.3	担保机构	34
3.4.4	监管机构	35
3.5	小结	38
4	P2P 网贷市场特点和市场价值	40
4.1	市场特点	40
4.1.1	市场用户广泛性	41
4.1.2	平台双边垂直性	43
4.1.3	市场交易直接性	46
4.1.4	P2P 网贷市场特点的国际比较	47
4.2	市场价值	49
4.2.1	突破传统金融格局，实现创新型普惠金融	50
4.2.2	盘活社会闲散资金，带动实体经济发展	52
4.2.3	推动金融行业创新，提升社会经济效益	53
	第二篇 风险管理篇	55
5	P2P 网贷交易风险识别	57
5.1	P2P 网贷交易风险源	57
5.1.1	P2P 网贷平台	58
5.1.2	资金借贷人	59
5.1.3	担保机构	59
5.1.4	外部环境	59
5.2	P2P 网贷交易风险形成与传导	59
5.2.1	相关概念界定	59
5.2.2	P2P 网贷交易风险形成与传导机理	60
5.3	P2P 网贷交易风险分类	63
5.3.1	信用风险	63

5.3.2	操作风险	64
5.3.3	流动性风险	65
5.3.4	声誉风险	65
5.3.5	市场风险	65
5.3.6	法律政策风险	66
5.3.7	技术风险	66
5.4	P2P 网贷交易风险防控	70
5.4.1	识别 P2P 网络借贷的风险源	70
5.4.2	提高关键节点的风险阈值	70
5.4.3	阻碍风险传导路径	70
5.4.4	加强贷后风险控制	71
6	P2P 网贷交易平台级风险管理	72
6.1	平台级投资风险管理基本模型	72
6.2	平台级投资风险评估指标体系	73
6.2.1	风险定性过滤指标体系	73
6.2.2	风险定量评价指标体系	77
6.2.3	O2O 综合风控指标体系	80
7	P2P 网贷交易债权级风险管理	81
7.1	抵（质）押类	81
7.1.1	车贷	81
7.1.2	房贷	87
7.2	信贷类	92
7.2.1	个人信用贷款	93
7.2.2	中小微企业信贷	95
7.3	消费金融类	101
7.3.1	消费分期	101
7.3.2	微额信贷	102

7.4 供应链金融类	105
7.4.1 票据类	105
7.4.2 保理类	108
7.4.3 融资租赁	110
8 P2P 网贷交易动态风险管理	114
8.1 投前严格筛选,做好事前防范	114
8.1.1 平台筛选	114
8.1.2 标的选择	117
8.2 投中密切跟踪,做好舆情监测	120
8.3 投后出现问题,积极合理维权	122
8.4 P2P 网贷交易动态风险管理	124
第三篇 投资管理篇	127
9 P2P 网贷投资基本原则	129
9.1 安全性原则	130
9.2 分散性原则	132
9.3 流动性原则	134
9.4 收益最大化原则	135
10 P2P 网贷投资理论模型	137
10.1 P2P 网贷投资理论	137
10.2 P2P 网贷投资模型	139
11 P2P 网贷投资评级管理	146
11.1 网贷评级的作用及重要性	147
11.2 网贷评级思路	148
11.3 网贷评级要素	151
11.4 网贷评级发展方向	152
11.5 网贷机构投资者评级方法——以星火评级为例	153

12 P2P 网贷投资流动性管理	156
12.1 P2P 投资流动性管理基本要求	156
12.2 P2P 投资流动性管理的作用	157
12.3 P2P 投资流动性管理的方法	158
13 P2P 网贷投资技巧及实用工具	160
13.1 网贷投资技巧	160
13.2 实用工具	162
13.2.1 被动型投资管理工具	162
13.2.2 主动型投资管理工具	163
13.2.3 一站式综合投资管理工具	165
第四篇 P2P 网贷投资案例篇	171
14 丁丁金服：我国首个标准化体系认证车贷平台	173
14.1 基本信息	173
14.2 业务及产品	174
14.3 风险管理	178
14.4 平台特色	180
14.5 投资策略	180
15 联投银帮：贷款风险前置型抵（质）押平台	184
15.1 平台概况	184
15.2 业务及产品	186
15.3 风险管理	189
15.4 平台特色	190
15.5 投资策略	191
第五篇 未来展望篇	195
16 P2P 网贷行业格局展望	197

16.1	技术创新提升 P2P 网贷综合实力	197
16.2	平台垂直精细化，反哺传统行业	198
16.3	各层管理逐步健全，加强风险控制	199
17	结语	202

第一篇

基本知识篇

- 1 P2P网贷的起源和发展现状
- 2 P2P网贷业务模式
- 3 P2P网贷交易结构及参与主体
- 4 P2P网贷市场特点和市场价值

P2P 网贷的起源和发展现状

P2P（英文 Peer-to-Peer 的缩写）即个人对个人，最初来自计算机术语，原意是指一种在对等者（Peer）之间分配任务和工作负载的分布式应用架构^①。而 P2P 借贷将 P2P 的概念进行了延伸，将对等者作为借贷双方，通过不同平台实现资金高效配置。通俗来说，就是将小额闲散资金聚集起来借贷给资金需求方，而 P2P 平台在此过程中充当中介，集提供信息和监管于一体，促使借贷过程顺利完成。

1.1 P2P 网贷起源

P2P 网贷最初是由“微额贷款”发展而来的，它由“诺贝尔和平奖”获得者，孟加拉国经济学家穆罕默德·尤努斯教授提出。尤努斯在早年的一项乡村研究调查中发现，一名农妇每日从高利贷者手中获得贷款购买原材料编竹凳，编好后将竹凳还给高利贷者，而她自己却只能从这项劳动中获取微薄利润。在当时，村子里这样的村民数量不少，尤努斯认为：造成他们的穷困的根源并非是懒惰或缺乏智慧等个人问题，而是一个结构性的问题：缺少资本。这使穷人们不能把钱攒下来去作进一步的投资。一些放贷者提供的借贷利率高达每月 10%，甚至每周 10%。所以不管村民们再怎

① 罗杰文. Peer to Peer 综述 [EB/OL]. <http://www.intsci.ac.cn/users/luojw/P2P/ch01.html>.

么努力劳作，都无法摆脱贫穷的困境。于是，尤努斯教授借款给这些贫困村民，来为他们制作竹凳提供资金援助，让村民们免受高利贷剥削。同时，积极游说银行参与到这项为村民提供贷款的活动中来，于是诞生了“乡村银行”。

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，然后将投资者所投资金按 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。



拓展阅读

有一天，一个美国记者向我找茬，对我无数次公开指责世界银行之类的“开发援助”组织而非常恼怒。像许多人一样，他认为世界银行是一个慈悲高尚、努力付出而不求报偿的机构。他举起麦克风，用一种挑战的声音说道：“除了总是那么挑剔批评，你能不能给我讲讲，如果你是世界银行的总裁，又会采取什么实在的措施呢？”

“我从来没想过如果我是世界银行总裁的话，我会做什么。”我很冷静地说，“但是我想我会做的第一件事，就是把总部搬到达卡。”

“那又究竟是因为什么呢？”

“噢，如果像刘易斯·布莱斯顿（时任世界银行总裁）所说的‘世界银行的首要目标是与世界贫困作斗争’，那么在我看来，这家银行就该搬到最贫困的地方去。在达卡，世界银行将被人类的苦难与赤贫所围绕。置身于问题之中，银行的官员们或许能够更迅速更现实地解决问题。”

“还有，如果总部搬到达卡的话，这家银行的 5000 名雇员中肯定有许