

本课题得到信达财产保险股份有限公司资助

中国P2P企业 投资价值评价报告

中国互联网金融企业评价课题组◎著

本课题得到信达财产保险股份有限公司资助

中国 P2P 企业投资价值 评价报告

中国互联网金融企业评价课题组 著



中国金融出版社

责任编辑：吕楠

责任校对：孙蕊

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

中国 P2P 企业投资价值评价报告 (Zhongguo P2P Qiye Touzi Jiazhi Pingjia Baogao) / 中国互联网金融企业评价课题组著. —北京：中国金融出版社，2016. 12

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8734 - 1

I. ①中… II. ①中… III. ①金融企业—投资评价—研究报告—中国
IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 240916 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 北京市松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 14.75

字数 195 千

版次 2016 年 12 月第 1 版

印次 2016 年 12 月第 1 次印刷

定价 48.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8734 - 1/F. 8294

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

中国互联网金融企业评价课题组

课题总协调人：

李春伟（中国企业评价协会秘书长、管理世界杂志社副社长）

课题组组长：

李兆熙（国务院发展研究中心研究员、中国企业评价协会专家委员会主任）

课题组副组长：

孙宝文（中央财经大学、中国互联网经济研究院院长）

张钦辉（信达财产保险股份有限公司、博士）

课题组成员：

苏 治（中央财经大学教授、博士）

杨 立（湖南星投信息服务有限公司、博士）

阳 雪（湖南星投信息服务有限公司、博士）

孙志猛（中央财经大学副教授、博士）

何 毅（中央财经大学助理研究员、博士）

赵宣凯（中央财经大学助理研究员、博士）

禚俊名（中国企业评价协会评比部副主任）

曲 强（央视财经评论员、博士）

目 录

1	项目背景	1
1.1	P2P 网贷投资价值评价目的和意义	1
1.1.1	P2P 网贷行业背景	1
1.1.2	建立 P2P 网贷行业动态监测系统的必要性	4
1.1.3	P2P 网贷行业监管监测的现状分析	6
1.1.4	投资价值评价意义	9
1.2	P2P 企业投资价值评价文献综述	14
2	P2P 企业投资价值内涵及评价思想	22
2.1	P2P 企业投资价值的内涵与特征	22
2.1.1	投资价值的内涵	22
2.1.2	投资价值的特征	25
2.2	P2P 企业投资价值评价思想	27
2.2.1	以“投资价值”为评价目标	27
2.2.2	以“动态评价”为逻辑起点	29
2.2.3	以“买方市场”为评级导向	32
3	P2P 企业投资价值评价模型	36
3.1	P2P 企业投资价值评价模型设定及技术实施路线	36
3.1.1	P2P 企业投资价值评价模型设定	36

3.1.2	技术实施路线	37
3.2	IFRM 投资价值评价指标体系	39
3.2.1	IFRM 体系指标选取方法	40
3.2.2	IFRM 指标体系简介	40
3.2.3	FOW 指标	41
3.2.3.1	F 类指标	43
3.2.3.2	O 类指标	48
3.2.3.3	W 类指标	54
3.2.4	BTOSE 指标	57
3.2.4.1	平台基础实力	57
3.2.4.2	平台运营实力	66
3.2.4.3	安全保障实力	71
3.2.4.4	信息透明度	75
3.2.4.5	用户体验感	78
3.2.5	O2O 加分指标	79
3.2.6	DW 指标	80
3.3	IFRM 指标体系数据筛选和处理	81
3.3.1	计算机程序数据获取和处理	82
3.3.2	平台的线上投资价值评价数据搜集和处理	82
3.3.3	O2O 数据搜集和处理	83
4	P2P 企业投资价值评分和评价准则	84
4.1	平台基础实力	85
4.1.1	成立条件	85
4.1.1.1	注册资本实力	85
4.1.1.2	公司成立时长	86
4.1.1.3	股东稳定性	86

4.1.2 地理位置优劣势	86
4.1.2.1 注册地	87
4.1.2.2 办公地	87
4.1.3 股东实力	87
4.1.3.1 股东行业背景	87
4.1.3.2 最大股东实力情况	88
4.1.4 公司高管层实力	88
4.1.4.1 高管人数	88
4.1.4.2 高管教育背景	88
4.1.4.3 高管从业经验	89
4.1.4.4 高管是否发生变动	89
4.1.5 融资背景实力	89
4.1.5.1 融资时间	90
4.1.5.2 融资实力	90
4.1.6 标的合理性	90
4.1.6.1 平台产品类型设置及布局的合理程度	90
4.1.6.2 平台平均单笔标的额的合理程度	91
4.1.6.3 平台标的数量的合理程度	91
4.1.6.4 标的期限的合理性	91
4.1.6.5 标的抵押物估值的合理程度	92
4.1.6.6 续借标的占比的合理程度	92
4.2 平台运营实力	92
4.2.1 平台活跃度和规模	93
4.2.1.1 贷款余额	93
4.2.1.2 投资人数	93
4.2.1.3 借款人数	93
4.2.1.4 注册人数	94

4.2.2	风险分散性	94
4.2.2.1	投资分散性	94
4.2.2.2	借款分散性	95
4.2.3	逾期和坏账情况	95
4.2.3.1	借款人逾期率	95
4.2.3.2	借款标的逾期率	95
4.2.3.3	平台坏账率	96
4.2.3.4	逾期标的平均逾期周期	96
4.2.3.5	抵押物或逾期标的处置能力	96
4.2.4	资金留存情况	96
4.2.4.1	标的平均满标时间	97
4.2.4.2	发标充盈率	97
4.2.5	流动性实力	97
4.2.5.1	投资人资金流动性	97
4.2.5.2	平台自身流动性	98
4.2.6	财务及收益状况	98
4.2.6.1	平台盈利情况	98
4.2.6.2	平台市场投入情况	99
4.2.6.3	平台技术投入情况	99
4.2.7	其他	99
4.2.7.1	平台上线运营时长	99
4.2.7.2	平台 ALEXA 排名	100
4.3	安全保障实力	100
4.3.1	风险准备金保障实力	100
4.3.1.1	有无风险准备金	100
4.3.1.2	风险准备金托管方式	101
4.3.1.3	风险准备金覆盖程度	101

4.3.1.4 风险准备金赔付机制	101
4.3.2 担保保障实力	102
4.3.2.1 担保覆盖程度	102
4.3.2.2 担保公司资本实力	102
4.3.2.3 担保公司法人、股东等背景实力	103
4.3.2.4 担保公司与平台关系的合理程度	103
4.3.2.5 担保公司的信息披露力度	103
4.3.2.6 担保机构的历史舆情	103
4.3.3 资金托管程度	104
4.3.4 IT 技术	104
4.3.4.1 技术研发能力	104
4.3.4.2 信息安全漏洞出现后的处置应对能力	104
4.3.4.3 服务器等硬件实力	104
4.4 信息透明度	105
4.4.1 平台标的信息公开程度	105
4.4.1.1 标的详情公开程度	105
4.4.1.2 历史交易明细可追溯程度	105
4.4.1.3 逾期黑名单公开程度	106
4.4.2 平台管理信息公开程度	106
4.4.2.1 运营团队	106
4.4.2.2 论坛公开信息披露	108
4.4.2.3 年报或季报信息披露情况	108
4.4.3 外部监管力度	109
4.4.3.1 所获风投监管情况	109
4.4.3.2 投监会监管情况	109
4.4.3.3 政府监管情况	109
4.4.3.4 实名认证情况	110

4.4.3.5	NFCS 合作情况	110
4.5	用户体验感	110
4.5.1	平台体验满意度	110
4.5.1.1	平台操作便捷度	110
4.5.1.2	充值便捷度	111
4.5.1.3	提现便捷度	111
4.5.1.4	有无移动端	111
4.5.1.5	网站公告及时性	111
4.5.1.6	客服的服务态度	112
4.5.1.7	处理问题效率	112
4.5.1.8	是否有在线交流系统	112
4.5.2	收益满意度	112
4.5.2.1	平台利率水平	113
4.5.2.2	投资人交易费用	113
4.5.3	社会舆情	113
5	P2P 企业投资价值综合评价与分析	114
5.1	P2P 企业投资价值综合评价数据筛选和处理	114
5.1.1	综合评价样本选择和数据筛选	114
5.1.2	综合评价数据处理	115
5.2	P2P 企业投资价值综合评价分析	116
5.2.1	样本数据分布特征	116
5.2.1.1	地域分布特征	116
5.2.1.2	企业背景分布特征	117
5.2.1.3	资产业务分布特征	118
5.2.2	入选 BTOSE 体系的 P2P 企业投资价值特征分析	119
5.2.2.1	基础实力特征	119

5.2.2.2	基本运营数据特征	120
5.2.2.3	保障方式特征	121
5.2.2.4	用户体验感	121
5.2.3	未入选 BTOSE 体系的 P2P 企业投资风险分析	122
5.2.3.1	未入选企业 F 类（禁止）风险分析	122
5.2.3.2	未入选企业 O 类（观察）风险分析	123
5.2.3.3	未入选企业 W 类（预警）风险分析	124
6	背景视角下 P2P 企业投资价值评价及分析	126
6.1	背景视角下 P2P 企业特征简介	126
6.2	各背景视角下 P2P 企业投资价值评价分析	129
6.2.1	基础实力特征	129
6.2.2	基本运营数据特征	130
6.2.3	保障方式特征	130
6.2.4	用户体验感	131
6.2.5	投资价值综合评价	132
6.3	国资系 P2P 企业投资价值评价及分析	133
6.3.1	国资系 P2P 企业环境背景	133
6.3.2	国资系 P2P 企业投资价值分析	134
6.4	上市系 P2P 企业投资价值评价及分析	135
6.4.1	上市系 P2P 企业环境背景	135
6.4.2	上市系 P2P 企业投资价值分析	136
6.5	风投系 P2P 企业投资价值评价及分析	138
6.5.1	风投系 P2P 企业环境背景	138
6.5.2	风投系 P2P 企业投资价值分析	139

7 业务逻辑视角 P2P 企业投资价值评价及分析	141
7.1 P2P 行业业务发展历程演变	141
7.1.1 中国经济发展变化以及 P2P 行业兴起的必然性	141
7.1.2 中国 P2P 网贷业务发展特点	144
7.1.2.1 个人消费信贷	144
7.1.2.2 小微企业信贷	145
7.1.2.3 抵（质）押模式成为主流	146
7.2 业务视角下 P2P 企业投资价值评价分析	148
7.2.1 基础实力特征	148
7.2.2 基本运营数据特征	149
7.2.3 保障方式特征	150
7.2.4 用户体验感	151
7.2.5 投资价值综合评价	151
8 P2P 网贷行业监管政策分析	153
8.1 监管机构的比较	154
8.1.1 英国的监管机构	154
8.1.2 美国的监管机构	155
8.1.3 中国的监管机构	158
8.2 监管政策的比较	159
8.3 监管细则的比较	163
8.3.1 P2P 网贷平台准入门槛	163
8.3.2 行业自律机构建设	164
8.3.3 运营模式	164
8.3.4 平台报告制度	165
8.3.5 项目信息披露	166
8.3.6 资金管理	167

8.3.7 投资者门槛	168
8.3.8 防欺诈与防洗钱	168
8.3.9 消费者隐私保护	169
8.3.10 投资者权益保护	169
8.3.11 投资者教育	170
8.3.12 小额分散投资风险控制	170
8.3.13 网络与信息安全	171
8.3.14 破产安排	172
8.3.15 债务催收	173
9 本项目创新之处及本报告意义	175
9.1 本项目创新之处	175
9.2 本报告的意义	176
10 投资价值视角下 P2P 网贷行业存在的问题及政策建议	177
10.1 存在的问题	177
10.2 政策建议	180
10.3 结语	183
参考文献	185
版权说明 2016	188
关于我们	189
附录 A P2P 企业投资价值评价 BTOSE 指标体系	192
附录一 综合评价指标体系	192

附录二	国资系评价指标体系	196
附录三	上市系评价指标体系	199
附录四	风投系评价指标体系	201
附录五	小微信贷类评价指标体系	204
附录六	车贷类评价指标体系	207
附录七	P2F 类评价指标体系	209
附录八	业务逻辑下的特殊指标增减	212
附录 B	P2P 企业投资价值评价排名表	213
附录九	P2P 企业投资价值评价 TOP50 榜单	213
附录十	不同类型 P2P 企业投资价值 TOP5 榜单	215

图目录

图 1-1	P2P 网贷平台发展数量与问题平台数量	3
图 1-2	出现问题平台原因统计	3
图 3-1	P2P 企业投资价值评价模型	37
图 3-2	技术路线实施过程	39
图 5-1	P2P 投资价值综合评价样本数据地域分布	117
图 5-2	P2P 投资价值综合评价样本背景分布	118
图 5-3	P2P 企业投资价值资产业务类型分布	118
图 5-4	入选企业注册资本和成立时长与行业平均水平比较	119
图 5-5	P2P 企业基本运营数据	120
图 5-6	P2P 企业保障方式分布情况	121
图 5-7	P2P 企业投资利率综合水平比较	122
图 5-8	未入选企业的 FOW 指标筛选	123
图 5-9	未入选企业的 F 类风险分布特征	123
图 5-10	未入选企业的 O 类风险分布特征	124
图 5-11	未入选企业的 W 类风险分布特征	125
图 6-1	背景分类下 P2P 企业注册资本和平均成立时长对比	129
图 6-2	各背景企业运营数据对比	130
图 6-3	各背景企业保障方式对比	131
图 6-4	各背景平台的利率水平	132
图 6-5	各背景 P2P 企业投资价值综合评分对比	132

图 6-6	国资系平台股份占比情况	134
图 6-7	各背景 P2P 平均满标时间	135
图 6-8	上市系 P2P 企业股权类型分布	137
图 6-9	上市系 P2P 企业背景综合实力	138
图 6-10	风投背景占股分布及完成风投轮次情况	140
图 7-1	中国近十年 GDP 增长趋势	141
图 7-2	中国近十年 GDP 增长率变化	142
图 7-3	中国近十年 M_0 、 M_1 、 M_2 发展变化	142
图 7-4	中国 6 个月以下存款利率走势	143
图 7-5	中国一年期存款利率走势	143
图 7-6	银行金融机构总资产增长率变化	143
图 7-7	中国近几年个人消费贷款余额变化趋势	145
图 7-8	中国近几年小微企业贷款余额变化趋势	146
图 7-9	小微企业抵（质）押担保方式分布	147
图 7-10	各业务分类的 P2P 注册资本和成立时长对比	149
图 7-11	各类业务的运营数据对比	150
图 7-12	各业务保障方式对比	151
图 7-13	各业务类型 P2P 企业平均利率水平	151
图 7-14	各业务类型 P2P 企业综合评分	152

表目录

表 3-1	FOW 指标体系	42
表 3-2	BTOSE 平台基础实力指标	57
表 3-3	BTOSE 运营实力指标	66
表 3-4	BTOSE 安全保障实力指标	71
表 3-5	BTOSE 信息透明度指标	75
表 3-6	BTOSE 用户体验感指标	79
表 3-7	投资价值 O2O 加分指标体系	80
表 3-8	DW 动态监测指标体系	81