

寥落寒山对虚牖

中国互联网金融行业监测报告

2019年

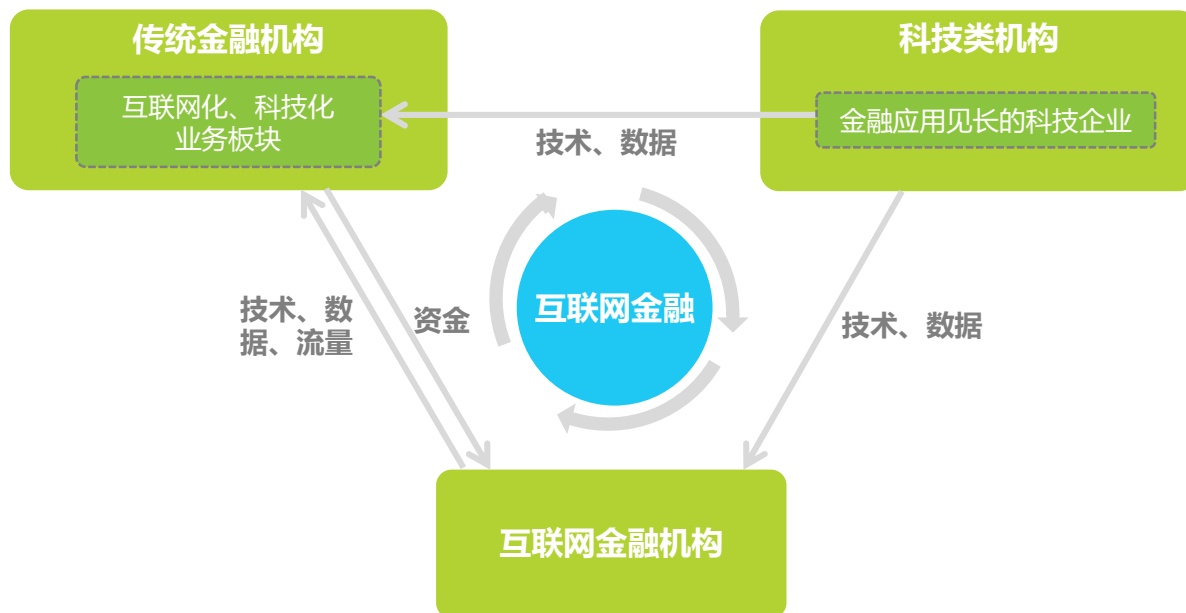


广义的互联网金融包含互联网、科技与金融的多种融合方式

互联网与金融业务的融合既诞生出了多种互联网金融业务模式，也通过这些模式积累数据从而为金融领域的科技运用打下基础。基于此，互联网金融的定义包含狭义与广义之分，狭义的互联网金融是指互联网与金融业务的结合，广义的互联网金融在狭义的基础上增加了科技与金融业务的结合，本报告讨论的范围是广义的互联网金融。

广义的互联网金融包含三类参与机构：第一，传统金融机构的互联网化、科技化业务板块；第二，互联网巨头的金融业务板块或主业为互联网金融的机构，例如蚂蚁金服、腾讯FiT、乐信、宜人贷；第三，金融行业客户占比高的科技企业，如百融云创、第四范式等。此外值得一提的是，这三类机构的边界正在变得越来越模糊，例如蚂蚁金服转型为向传统金融机构输出科技服务的科技类机构，再如银行通过开放银行向其他金融机构输出科技服务，等等。

互联网金融定义



来源：艾瑞研究院自主研究及绘制。



宏观现状 行业整体

受经济下行压力、结构性问题改革、流动性短缺影响，金融行业业务规模、资产质量下降、监管趋严

互联网金融领域规范政策密集出台，加速了行业成熟期的到来，规范完成后将利好现存机构

过去两年行业进入“寒冬”，宏观经济好转前互金行业增长缓慢，可以关注小微金融等细分领域机会点



细分行业

第三方支付交易规模增速放缓、行业集中度高，备付金存缴、断直连政策落地，影响支付服务费收入、用户备付金利息收入，流量变现成为第三方支付机构核心价值，第三方支付获取的流量相比于其他金融流量而言，具备向多类金融业务转化的可能，价值相对较高

互联网理财中互联网基金过去两年受政策影响出现规模波动，互联网保险渗透率依然较低，预计未来互联网理财销售将从赚取佣金费差额转为赚取流量变现收益

过去两年互联网消费金融行业监管趋严，使得行业增速放缓、行业集中度提升，目前获客、风控、运营、资金是关键能力，未来各机构的客群差异将逐步加大，客群定位将切分得更加细化

小微企业融资领域中，寻找能提升小微企业风控效果、自动获取数据的模式是未来两年行业重点



未来趋势

受环境与需求驱动，监管科技、合规科技发展起步，预计将在3-5年后迎来快速增长

宏观环境与行业现状

1

典型细分行业现状

2

典型企业分析

3

行业趋势

4

经济环境使得金融行业业务规模、资产质量下降、监管趋严

受经济下行压力、结构性问题改革影响，2017年至2018年年中，流动性趋于短缺。宏观经济大环境对金融行业、互联网金融行业产生三大影响：一是受经济下行压力影响，企业经营、个人收入承压，对金融业务规模、资产质量形成一定影响；二是受流动性压力影响，信贷需求端与供给端流动性均承压，信贷业务规模及信贷资产质量出现下滑，坏账率上升；三是受结构性问题改革、防范化解重大风险的要求，金融行业监管趋严。

进入2019年，从流动性变化趋势来看，流动性压力将缩小，与此同时，从“六个稳”工作目标等要求来看，结构性改革的力度和节奏将放缓。

中国宏观经济环境、对金融行业及互联网金融行业的影响

经济下行压力、动能转换

就对经济增长贡献重大的投资而言，房地产在形成“长效机制”进程中，基建在治理两高一剩等要求下，投资整体增速下滑。

结构性问题改革

治理影子银行、融资平台、两高一剩、房产泡沫等经济高速发展过程中遗留的结构性问题。

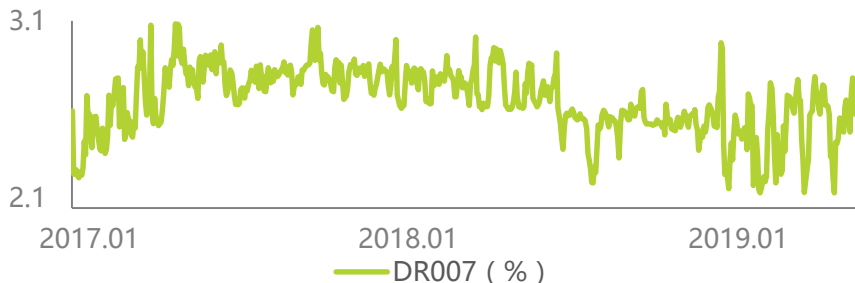
金融业务规模、资产质量受影响

受经济下行压力影响，企业经营、个人收入承压，对C端、B端的存贷汇等金融业务规模均形成一定影响，与此同时，企业、个人因收入压力而资质下降，影响其金融资产资质。

2017年至2018年年中，流动性趋于短缺

2017Q1-2019Q1中国存款类机构7天期

质押式回购利率 (DR007)



信贷业务规模下降，信贷资产质量下滑

受收入压力、流动性趋于短缺的压力影响，企业及个人流动性承压，信贷需求上升，与此同时，信贷供给机构放贷资金规模下降、资金成本上升，信贷业务规模及信贷资产质量出现下滑，坏账率上升。

互联网金融行业监管趋严

受防范化解重大风险的整体要求，以及治理影子银行等结构性改革要求的影响，针对金融行业、互联网金融行业的规范政策落地，监管趋严。

来源：DR007数据来自中国货币网；综合公开资料和专家访谈，艾瑞研究院自主研究及绘制。

监管趋严现状及原因

规范政策密集出台，主因宏观防风险目标及互金潜藏风险

自2017年，互联网金融各细分领域规范政策密集出台，对行业产生重大影响的政策数显著高于此前两年。政策密集出台有三个主要原因，一是宏观层面上防范化解重大风险的要求，二是在防风险的落实过程中金融有较突出位置，三是互联网金融本身经营过程中出现的诸多潜在风险。

2015-2018年中国互联网金融主要细分领域规范政策数量及监管背景

防范化解重大风险的要求

- 2017年习近平总书记在十九大报告中提出三大攻坚战，其中之一是“防范化解重大风险”

金融在防风险中有较突出位置

- 2017年11月，国务院金融稳定发展委员会成立，强化人民银行宏观审慎管理和系统性风险防范职责

互联网金融在经营中存在诸多潜在风险

- 现金贷存在过度借贷、不当催收、畸高利率等问题
- P2P行业存在自融、设立资金池、期限拆分等问题

		2015	2016	2017	2018	政策要求
第三方支付	重要政策数	1	1	2	1	政策要求第三方支付机构与银行断直连、用户备付金全额存缴
	较重要政策数	0	0	0	1	
互联网理财	重要政策数	0	0	0	2	重申具备资质才能从业，对“T+0赎回”垫资、风险准备金比例等业务经营提出要求 资管、理财新规对互联网化业务产生间接影响
	较重要政策数	1	1	1	3	
P2P	重要政策数	0	3	2	2	建立“1+3”制度体系、提出“108条”对P2P业务经营进行规范，对存量平台和业务影响大 要求监管机构将P2P平台按照分类进行处置
	较重要政策数	0	0	0	0	
互联网消费金融	重要政策数	0	0	1	0	重申具备资质才能从业，对现金贷、助贷模式等业务经营模式进行规范，对存量业务影响较大
	较重要政策数	0	0	3	1	
互联网保险	重要政策数	0	0	0	0	对从业资质及业务经营方式提出详尽要求，规范的同时也认可了合规机构经营
	较重要政策数	1	2	0	0	

注释：规范政策统计数据仅包含针对全国范围内业务开展、对互联网金融领域产生影响的规范性质的政策，不包含鼓励性质、业务界定、自律公约、征求意见稿等文件，不包含地方监管政策，互联网理财的规范政策中不包含P2P的规范政策；重要程度通过评估政策是否首次提出、政策影响的业务规模大小、政策对行业格局及业务塑造的长期影响等因素进行划分。
来源：艾瑞研究院自主研究及绘制。

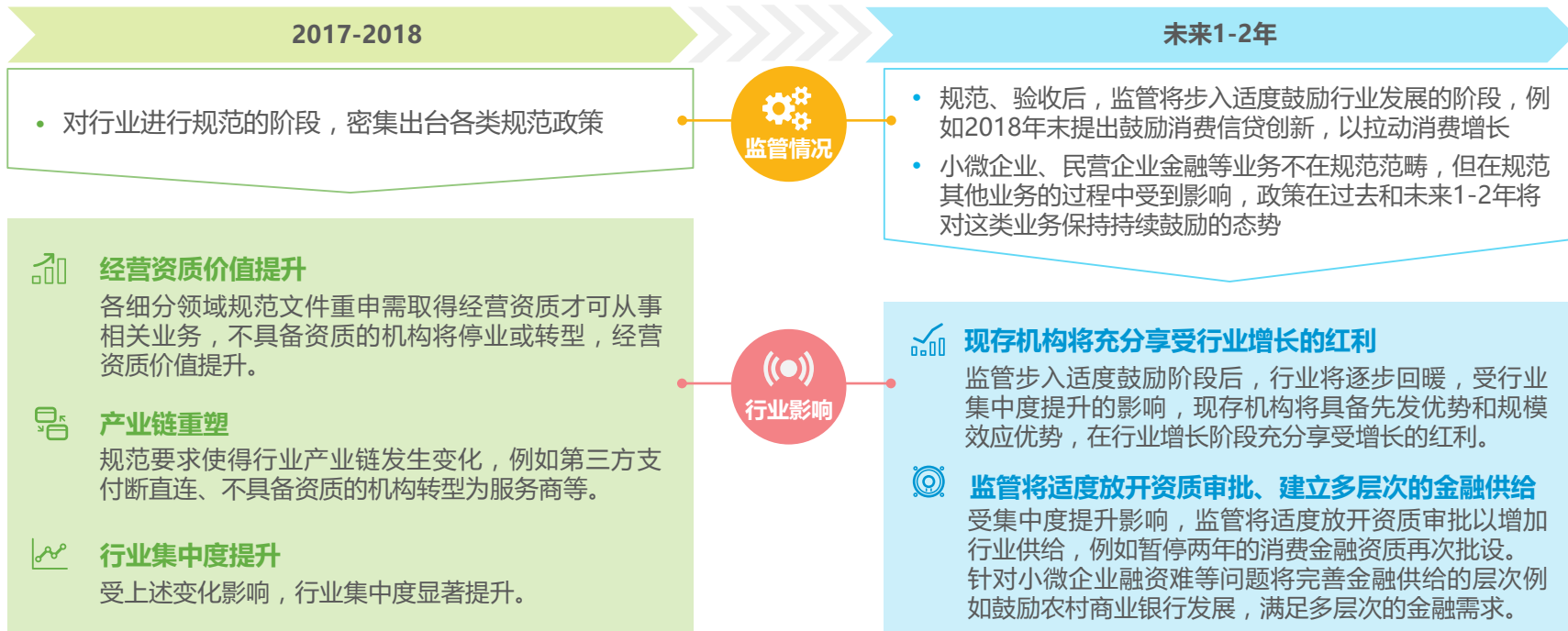
监管趋严的影响及监管趋势、行业趋势 iResearch 艾瑞集团

监管加速行业成熟期到来，未来规范完成后将利好现存机构

2017、2018年规范政策的密集出台加速了互联网金融行业成熟期的到来，主要表现在三个方面：第一，使得资质价值显著提升；第二，重塑了行业产业链；第三，使得行业集中度提升。

在行业严监管的环境下，监管趋势将对未来1-2年行业发展产生重要影响。预计未来1-2年完成行业规范、验收后，监管将逐步步入适度鼓励阶段，行业因此将进入稳步增长期。在行业稳步增长时期，现存机构将因行业集中度提升而具备先发优势和规模效应优势，从而享受行业增长的红利；此外，监管将适度放开资质审批以增加行业供给、将建立多层次的金融供给以满足多层次的金融需求。

中国互联网金融行业监管情况及监管对行业的影响



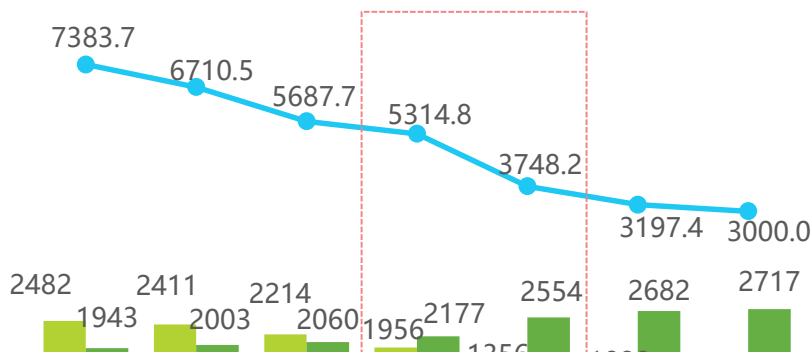
来源：艾瑞研究院自主研究及绘制。

经济下行压力与严监管对行业的冲击

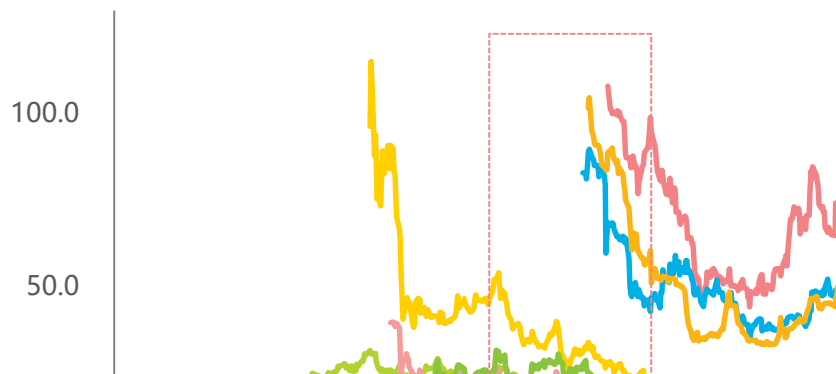
互金行业的“寒冬”

综上所述，互联网金融面临宏观经济下行、流动性趋于短缺的宏观经济压力，以及严监管落地的政策压力，与此同时，行业内部分从业机构存在诸多经营不规范的问题，在这多重因素影响下，互联网金融行业进入“寒冬”。在“寒冬”中，2018年第二至第三季度P2P平台出现“爆雷潮”，三季度新增问题平台数达377个。与此同时，为获取融资维持业务、稳定投资者信心，互金机构纷纷谋求上市，但受行业影响，上市互联网金融机构市值经历大幅波动。

2017Q3-2019Q1 P2P行业成交量及正常、问题平台数量



2017Q1-2019Q1 部分互联网金融上市公司市值



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_21096

