

# 消费金融创新案例研究—爱财集团

2016年

[www.iresearch.com.cn](http://www.iresearch.com.cn)



海量行研报告免费读

1

消费金融发展的宏观环境

2

爱财集团案例分析

3

爱财集团案例启示

# 消费金融兴起

## 六大因素助力消费金融兴起

从2013年互联网消费金融元年开始，消费金融一直处于一个快速“奔跑”的状态。艾瑞咨询认为，以下六大因素是促进消费金融快速发展的主要原因。

**消费环境丰富：**随着居民物质生活的提高，各类消费及娱乐场景逐渐增多，人们的消费环境也随之丰富起来。而消费环境的丰富在很大程度上推动了我国消费规模的快速增长，从2011年到2016年，我国社会消费品零售总额从18.4万亿元增长了将近一倍，达到了33.2万亿，年均复合增长率为10.3%。

**传统信贷升级：**近5年来，消费金融年均复合增长率达到了16.4%，远高于整体信贷规模的年均复合增长率9.1%。在传统信贷增速放缓的这一段时期，消费金融异军突起，填补了金融市场的空白，也倒逼了传统信贷的升级转型。

**互联网促进：**互联网技术与电商消费给我国居民所带来的最大的改变就是新的消费习惯以及消费观念的形成，也就是消费升级。如今，人们的品牌意识、理财观念不断增强，对消费品的要求不断提高，超前消费意识不断被解放。而这些改变也促进了消费金融的快速发展。

**用户信贷需求旺盛：**我国传统金融机构由于长期被政府过度保护，因此业务模式较为僵化，不能很好地覆盖到新兴的大学生、蓝领等消费群体，而这些潜在信贷用户被压抑的需求急需新型消费金融模式来释放。

**政策促进：**国家政策引导的方向是大力鼓励消费金融的发展，从打开地域限制，到参与主体放开，允许符合要求的互联网公司开展消费金融业务，再到加强监管，规范市场，防止“劣币驱逐良币”。整体来看，我国政策对消费金融的发展是利好的。

**资本圈关注：**2016年资本市场发生30例以上与消费金融有关的融资事件，融资总金额近200亿元。

### 六大因素助力消费金融兴起

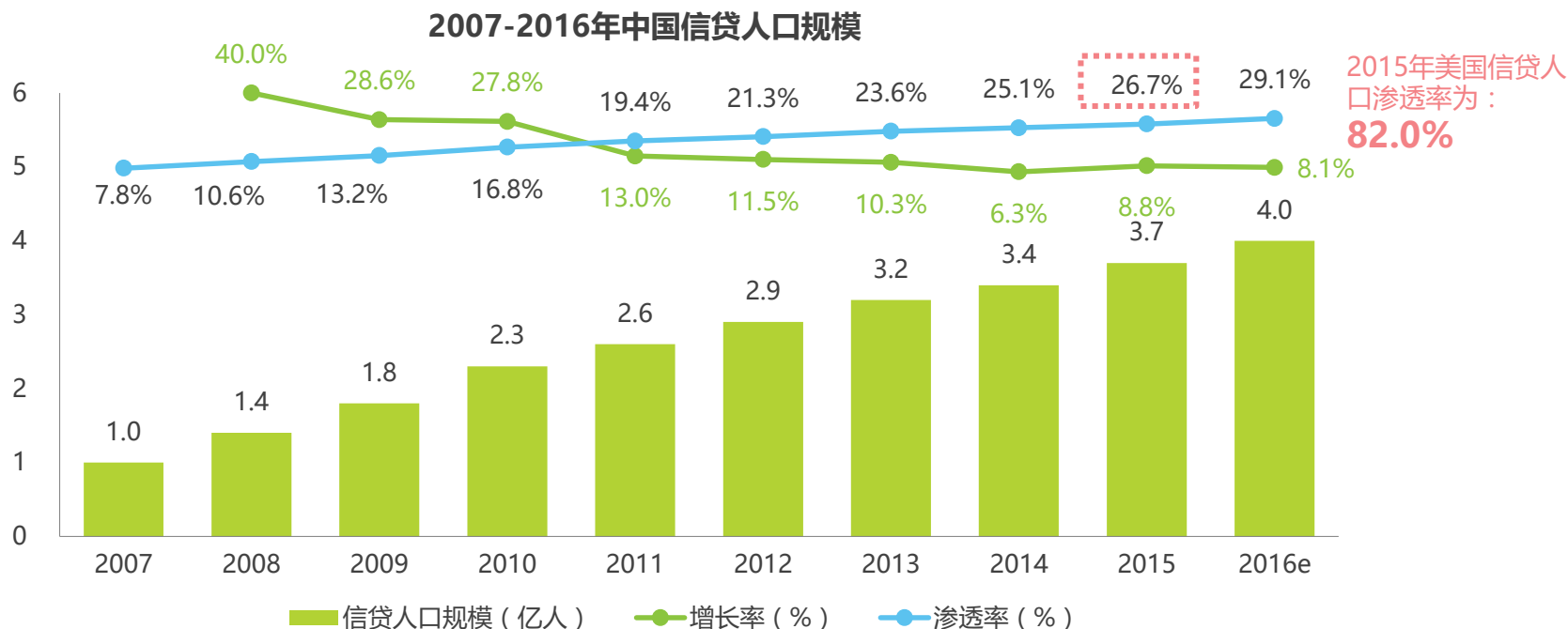


# 中美消费金融市场对比

## 相较美国，我国信贷覆盖程度低，提升空间大

2015年，我国信贷人口渗透率仅为26.7%，相当于只覆盖了我国四分之一左右的人口，而同时期的美国信贷人口渗透率则是达到了82.0%。对比来看，我国信贷覆盖程度相较美国差距巨大，因此参考美国的发展情况，我国信贷人口潜力十分可观，消费金融行业将继续享受信贷人口快速增长所带来的红利。

艾瑞咨询认为，传统金融坚信“二八”法则，即20%的高净值用户可以带来80%的利润，从而忽视了剩余80%的普通客户。而互联网消费金融则抓住了这部分长尾用户，使他们能享受到真正的消费信贷服务，并且这些用户的消费能力正在提升，消费需求也在不断释放，拥有极高的价值。传统金融造成的缺口是互联网消费金融崛起的主要原因。



来源：中国人民银行、中国银联、艾瑞咨询。

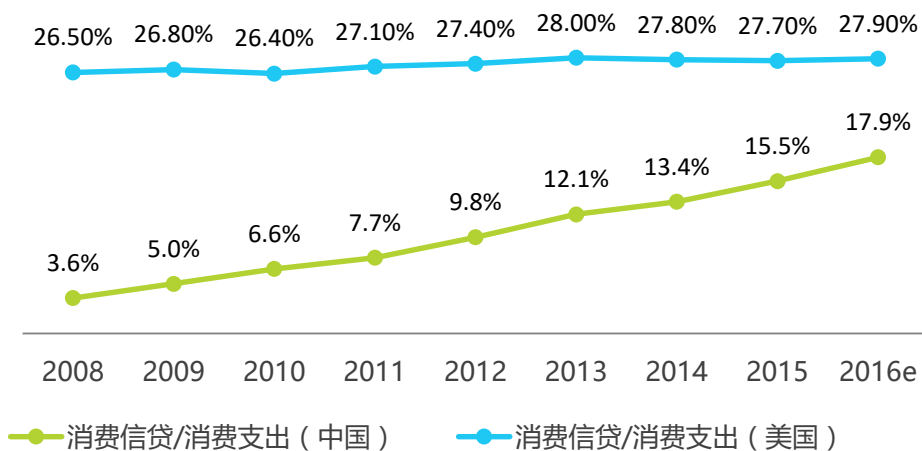
# 中美消费金融市场对比

## 中国短期消费信贷占比远低于美国，消费金融提升空间巨大

据中国人民银行公开数据及艾瑞计算，2008年我国短期消费信贷占居民消费支出的比例仅有3.6%，而美国作为消费模式和信贷模式都已成熟的国家，其信贷支出比高达26.5%。随着我国居民对消费信贷的熟知和认可，短期消费信贷占比呈线性持续上涨，2016年占比达到了18%左右，相较2008年增长了数倍，但仍和美国有很大的差距，增长空间巨大。

艾瑞咨询认为，美国信贷消费的占比远高于我国的原因主要有三个：第一是美国很好地在校内就普及了信贷服务，使得许多人在学生时期就建立了信贷习惯；第二是美国消费金融发展时间较长，行业竞争者多，结合消费场景的消费金融生态建立得更完善；第三是美国消费金融法律制度相对完善，市场更加规范，企业普遍能够做到合规经营。而中国消费金融要获得长足地发展，也需要借鉴美国这三个方面的经验。

### 2008-2016年中国短期消费信贷/消费支出



### 美国短期信贷消费占比较高的三大原因

#### 学生时期建立的信贷习惯

美国学生贷款人数超过4000万，后高中教育（大学，高职）当中有超过70%的学生有信贷记录，学生时期的信贷习惯一般会延续到毕业后。

#### 消费金融产品多样化，细分化

美国消费金融发展时间较长，大量的金融机构都加入了消费金融行业。如今美国的消费金融已经衍生出了多种多样的基于场景的消费金融产品，产品模式也愈加细分化。

#### 消费金融法律制度的相对完善

伴随着消费金融的快速发展，从1968年开始，美国花费大约10年的时间制订了一系列专门针对消费金融的法律，形成了一套相对完善的法律系统。

来源：2008-2015年数据来自于中国人民银行，2016年及以后数据为艾瑞预测。

来源：艾瑞咨询自主研究绘制。

# 中国消费金融发展格局

## 牌照优势尚未突显，消费金融行业百舸争流

金融牌照是允许企业或机构从事与金融有关领域的资质许可证明，是维护金融市场秩序的保证。多数成熟的细分行业中，相关牌照已成为稀缺资源，持牌机构的价值不断突显。截至2016年12月30日，全国共有20家消费金融公司获得了牌照，且多数为银行系。

### 消费金融牌照获取情况及价值

#### 2010年4家获牌机构

北银消费金融有限公司  
中银消费金融有限公司  
四川锦程消费金融有限公司  
捷信消费金融有限公司

#### 2014年6家获牌机构

招联消费金融有限公司  
兴业消费金融股份公司  
海尔消费金融有限公司  
苏宁消费金融有限公司  
湖北消费金融股份有限公司  
马上消费金融股份有限公司

#### 2015年4家获牌机构

中邮消费金融有限公司  
杭银消费金融股份有限公司  
华融消费金融股份有限公司  
盛银消费金融有限公司

#### 2016年6家获牌机构

晋商消费金融股份有限公司  
长银消费金融有限公司  
包银消费金融有限公司  
哈银消费金融有限责任公司  
上海尚诚消费金融股份有限公司  
中原消费金融股份有限公司

目前市场上存在300多家消费金融公司，但获得牌照的平台仅有20家。多数持牌机构的股东有银行背景；像苏宁、海尔等非银行系消费金融公司为少数。京东白条、蚂蚁花呗等规模较大的消费金融平台也不属于“正规军”。艾瑞咨询认为，消费金融牌照本应具有四个方面的价值，但由于行业尚未成熟，牌照的合规性价值尚未体现出来，造成目前行业鱼龙混杂。但是随着行业不断成熟，牌照合规性的价值将不断突显。但是，目前牌照申请要求稍显严苛，将一些优质平台挡在门外。考虑到这些企业对于行业的影响力，消费金融牌照许可条件会放宽。

#### 背书



获得消费金融牌照意味着该平台具有丰富的运营经验和充足的资金。一定程度上代表行业里的龙头企业，知名度较高。

#### 资金



在资金方面，持牌企业获取经营资本渠道拓宽，既可以同业拆借，也可以吸收股东存款，大大降低融资成本。

#### 风控



获得牌照的企业可以接入央行的征信系统，获得一定规模级别的征信数据，一定程度上提高了风险识别能力。

#### 合规



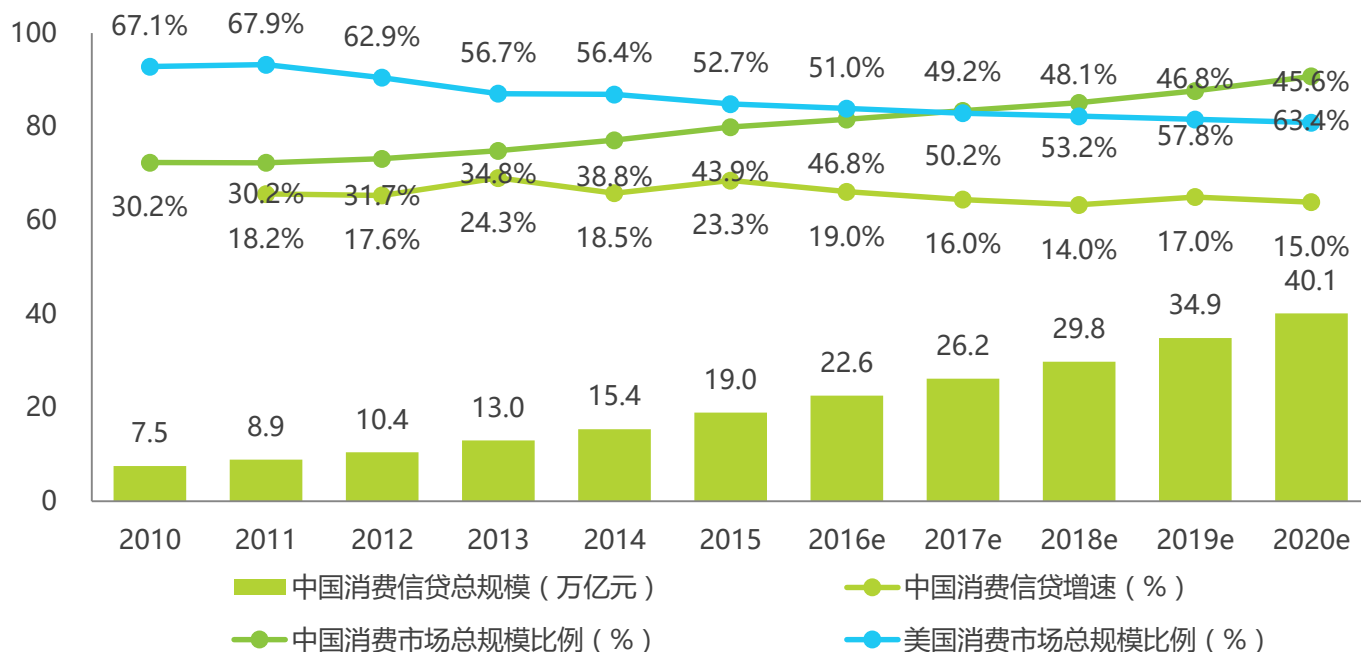
获得牌照意味着获得了开展消费金融的资质许可证明，未来在行业规范期，政策收紧的情况下具有强大的优势。

# 中国消费金融总规模

## 万亿级消费信贷规模

2016年，中国消费信贷规模突破了22万亿，同比增长19%，同时消费信贷在我国所有消费中的占比达到了46.8%，成为了我国消费的主流形式。消费信贷规模的快速增长，除了消费环境丰富、传统信贷升级等六大因素助力之外，另一个很重要的原因是中国消费市场规模本身就非常巨大，2016年社会消费品零售总额已经达到了33.2万亿元。但值得注意的是，虽然目前我国消费信贷占消费的比重与美国接近，但形式上有很大区别，我国的消费信贷仍以房贷车贷为主，居民日常生活中的消费所占比例很小。因此未来消费金融要获得长足的发展，还需要向美国学习，在校园市场推广信贷业务，培养大学生的信贷习惯；基于场景细分消费金融市场；完善消费金融法律体系，规范市场，督促企业合规经营。

### 2010-2020年中国消费信贷规模及占消费的比重



来源：中国人民银行、世界银行、艾瑞咨询。

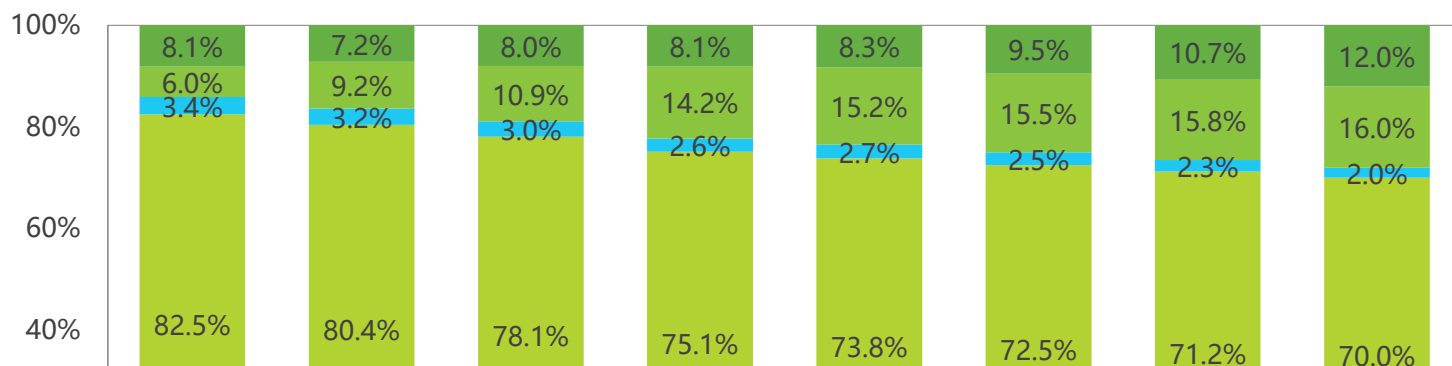


# 中国消费金融结构细分

## 房贷占比持续减少，信贷源头正逐步变化

目前，房贷和车贷在我国的信贷结构中仍占据主要地位，而传统金融机构依靠房产抵押和汽车抵押贷款牢牢掌控着这部分的信贷源头。但是从2010年以来，房贷车贷所占比重逐步减小，信用卡消费信贷及其他消费贷款占比逐渐增加。而以小额信贷为主的信用卡消费信贷及其他消费贷款多采用无抵押的形式，因此小额信贷的源头并不像房贷车贷一样是物品，而是具有消费及信用延续性的贷款者。也就是说新型的消费金融的源头是用户，是流量，因此未来掌控主要信贷源头的将是具有获取流量和留存客户能力的这类消费金融公司。

2010-2017年中国信贷结构



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\\_21487](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_21487)

