

中国现行

# 金融牌照

监管梳理

License

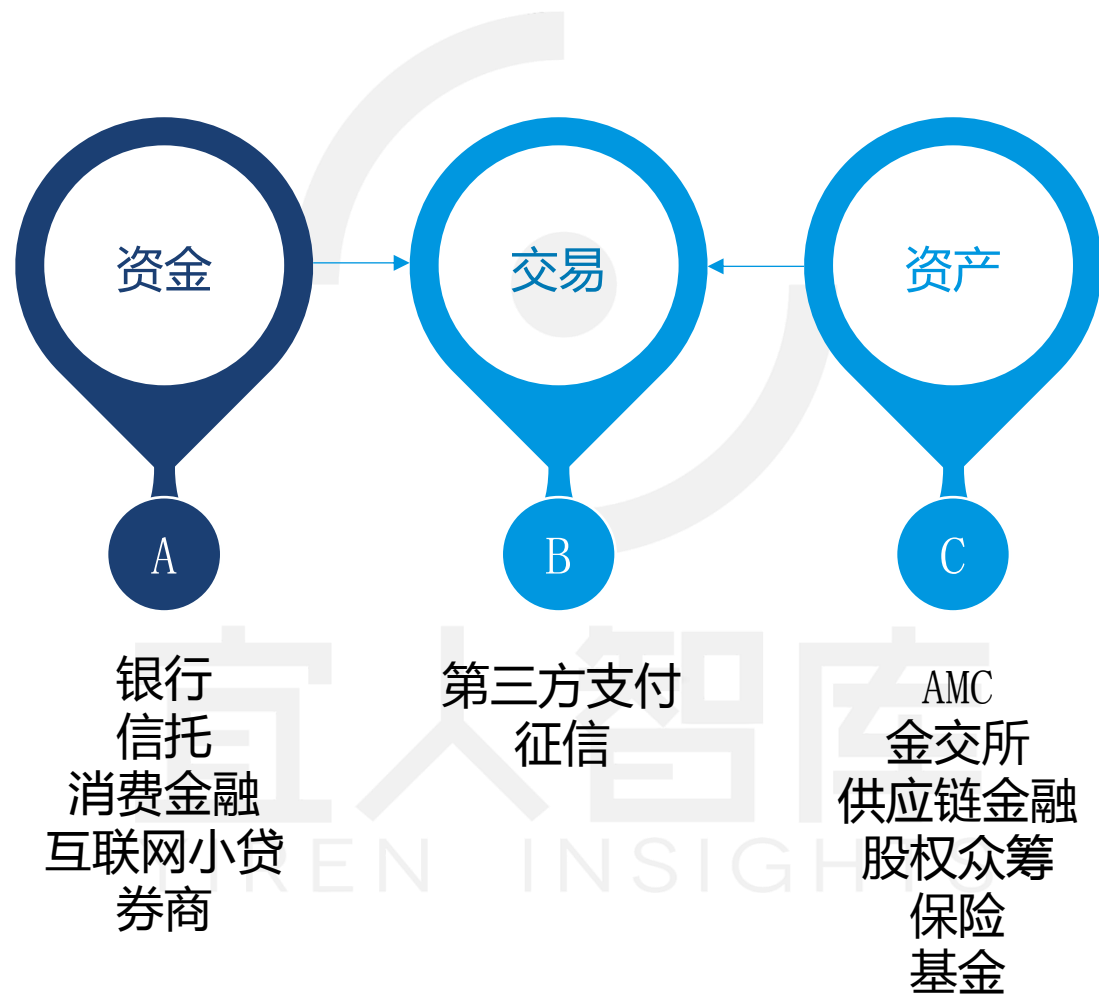




央行/银监会		保监会	证监会	其他监管（商务部等）	
银行	非银机构	保险	证券/基金	非银机构	其他
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 中资银行：也包括民营银行、直销银行</li> <li>• 农村中小金融机构：包括农商行、农村合作银行（农村信用合作联社）等</li> <li>• 外资银行</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 消费金融公司</li> <li>• 小贷/互联网小贷</li> <li>• 个人征信/企业征信</li> <li>• 信托</li> <li>• 金融租赁</li> <li>• 汽车金融</li> <li>• 企业集团财务公司</li> <li>• 支付</li> <li>• 货币经纪</li> <li>• AMC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 保险</li> <li>• 保险代理与经纪</li> <li>• 保险网销</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 证券（承销发行、经纪、证券投资咨询、资产管理等）</li> <li>• 证券市场资信评级</li> <li>• 公募基金管理</li> <li>• 私募基金管理人</li> <li>• 基金销售</li> <li>• 基金支付</li> <li>• 基金托管</li> <li>• 基金子公司</li> <li>• 期货</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 融资租赁</li> <li>• 商业保理</li> <li>• 融资性担保</li> <li>• 典当</li> <li>• 网络借贷信息中介机构</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 众筹</li> <li>• 地方性金融资产交易所</li> <li>• 区域股权交易中心</li> <li>• CA数字证书</li> </ul>

牌照	数量	监管部门	主要业务	现状
银行	773	银监会	存、贷、汇	民营银行开放
信托	71	银监会	各类信托业务、投资基金业务	冻结发放
金融租赁	56	银监会	融资租赁	开放
消费金融	22	银监会	不吸收公众存款，以小额、分散为原则，为中国境内居民个人提供以消费为目的的贷款	开放
金融资产管理公司	39	银监会	专门处理金融机构的不良资产	开放
货币经纪	5	银监会	在金融市场上，通过电子及声讯手段，为金融产品交易提供信息，促成交易达成	——
贷款公司	14	银监会	由银行在农村地区设立的专门提供贷款服务的非银行金融机构	——
第三方支付	267	央行	网络支付、预付卡发行与受理、银行卡收单	冻结发放
征信	8	央行	个人/企业征信	仍待核查
证券	111	证监会	证券承销与保荐、经纪、自营、直投、证券投资活动、证券资产管理及融资融券等	CEPA通道开放
期货	161	证监会	期货交易	冻结发放
公募基金	95	证监会	公募基金、机构业务	开放
基金子公司	67	证监会	类信托业务	收紧
基金销售	248	证监会	发售基金份额	收紧
基金销售支付	22	证监会	基金销售支付结算业务	开放
私募基金	近万家	基金业协会	私募业务	开放
股权众筹		证券业协会		公募尚未开放，私募版开放
保险	135	保监会	财险、寿险、万能险	收紧
保险代理、保险经纪	数百家	保监会	保险业代理	开放
融资租赁	1324	商务部	外商内资融资租赁	开放
典当	数千家	商务部及地方金融办	典当	开放
保理	数千家	商务部	托收保付	开放
小额贷款公司	约4000家	省级金融办	无抵押贷款、抵押贷款、质押贷款	节奏放缓
融资性担保公司	约3000家	省级金融办	贷款、票据承兑、贸易融资、项目融资、信用证、诉讼保全、履约担保，与担保有关的中介服务，以自有资金进行投资	节奏放缓
金融资产交易所	数十家	省级金融办	营销/公告/咨询/开发/设计/交易/服务	节奏放缓

# PART 1



PART

1

# 民营银行

民营银行是民营金融最重要的金融牌照

# 首批筹建民营银行基本情况

名称	注册资本 (亿元)	获批时间	开业时间	定位	主打模式	股东
深圳前海微众银行	30	2014.07.25	2014.12.12	服务个人消费者和小微企业客户	大存小贷：存款限定下限，贷款限定上限	腾讯、深圳市百业源投资、深圳市立业集团
上海华瑞银行	30	2014.09.26	2015.01.27	服务小微大众、服务科技创新、服务自贸改革	特定区域存贷款：限定业务范围、区域范围	上海均瑶集团（30%）、上海美特斯邦威（15%）
温州民商银行	20	2014.07.25	2015.03.20	服务中小微企业、小区居民“两小”群体	特定区域存贷款：限定业务范围、区域范围	正泰集团（29%）、浙江华峰氨纶(20%)
天津金城银行	30	2014.07.25	2015.03.27	服务实体经济和中小微企业	公存公贷：只对法人不对个人	天津华北集团(20%)、麦购（天津集团（18%）
浙江网商银行	40	2014.09.26	2015.05.27	服务小微网商、个人创业者、普通消费者包括农村消费群体	小存小贷：限定存款上限，设定财富下限	蚂蚁金服（30%）、上海复星（25%）、万向三农集团（18%）、宁波金润资产（16%）



第二批筹建民营银行基本情况（1/2）

名称	注册资本 (亿元)	获批时间	开业时间	定位	主打模式	股东
重庆富民银行	30	2016. 05. 18	2016. 08. 26	服务小微企业的普惠金融银行	以小微企业、“三农”经济体和其他金融弱势群体为核心服务主体	瀚华金控（30%）、宗申产业集团、福安药业、重庆渝江压铸有限公司
湖南三湘银行	30	2016. 07. 29	2016. 12. 26	产业金融与互联网金融双核驱动	主攻高端制造、医药医疗、文化旅游、新能源与新材料以及政府平台五大方向，构建资产管理银行、产业金融投行、互联网零售银行三大业务板块	三一集团（18%）、湖南三一智能（12%）、湖南汉森制药（15%）、湖南省邵东县新仁铝业（12%）
四川新网银行	30	2016. 06. 13	2016. 12. 29	互联网特色银行	重点面向个人消费者、中小微企业和“三农”客户	新希望（30%）、小米子公司银米科技（29.5%）、成都红旗连锁股份（15%）
福建华通银行	30	2016. 11. 28	2017. 01. 16	科技金融企业	布局消费信贷、小微、移动支付和供应链金融	永辉超市（22%）、阳光控股（21%）、福建华荣控股（20%）
安徽新安银行	20	2016. 11. 07	尚未开业	为安徽省内民营企业、中小微企业、城乡居民提供金融服务		安徽省南翔贸易集团（30%）、合肥华泰集团、安徽金彩牛实业集团、安徽中辰投资、安徽联华实业
武汉众邦银行	20	2016. 12. 05	尚未开业	“物流金融”和“科技金融”为战略目标	网存网贷，为当地中小型物料企业和高新企业提供差异化金融服务	卓尔控股（30%）、武汉当代科技（20%）、壹网通科技、钰龙集团、奥山投资、武汉法斯克能源



第二批筹建民营银行基本情况（2/2）

名称	注册资本 (亿元)	获批时间	开业时间	定位	主打模式	股东
威海蓝海银行	20	2016. 12. 16	尚未开业	服务蓝色经济区的开发银行	特存特贷，特存即在特定区域内开展存款业务，特贷即银行贷款服务面向特定区域、特定行业、特定客户和特定产品	威高集团（30%）、赤山集团（22.5%）、迪尚集团（12.5%）
吉林亿联银行	20	2016. 12. 16	尚未开业	生活服务网络银行	“微存易贷”的战略和“厚贷小微”、“深耕三农”的方向	中发金控（30%）、美团子公司三快科技（28.5%）
江苏苏宁银行	40	2016. 12. 16	尚未开业	线上线下融合和全产业链融合的互联网银行	向实体经济，特别是基础个人客户、中小微企业提供普惠金融服务	苏宁云商（30%）、日出东方（23.6%）
北京中关村银行	40	2016. 12. 19	尚未开业	服务科技企业		用友网络（29.8%）、碧水源（27%）、光线传媒（9.9%）、东方园林（9.9%）、东华软件（5%）、华胜天成（4.8%）、东方雨虹（4.8%）
辽宁振兴银行	20	2016. 12. 19	尚未开业	产业金融服务振兴东北		
梅州客商银行	20	2016. 12. 31	尚未开业	立足梅州，面向粤东西北服务“三农”（农村、农业、农民）和“两小”（小微企业、小区居民）	以“通存小贷”为业务模式	宝新能源（30%）、塔牌集团（20%）、喜之郎集团（19.9%）、超华科技（17.6%）、温氏股份（12.5%）
北京百信银行	20	2017. 1. 5	尚未开业	直销银行	利用云计算、人工智能、移动互联等先进技术搭建全新的开放网络金融平台	中信银行（70%）、福建百度博瑞（30%）

# PART 2

## 信托

最为灵活的投资渠道

## 现有政策思路或将延续

信托行业自1979年复业以来，先后经过6次清理整顿，在世界金融史上也是颇为罕见。截至2016年三季度末，信托公司数量已由原来上千家清理到68家，可谓是大浪淘沙。信托业凭借其强大的平台和灵活机制，在激烈的市场化竞争中不断成长，从而锻炼出了极强的政策和市场变化的敏感性和适应性，具备顽强的生命力。

年份	整顿内容
1982年	国务院发出《关于整顿国内信托投资业务和加强更新改造资金管理的通知》，规定除国务院批准和国务院授权单位批准的信托投资公司以外，各地区、部门不得办理信托投资业务，已经办理的限期清理。
1985年	年初，国务院发出《关于进一步加强银行贷款检查工作的通知》，同年年底，中国人民银行发布《金融信托投资机构资金管理暂行办法》，针对当时全国信贷失控、货币发行量过多情况，国务院要求银行停止办理信托贷款和信托业务，已办业务加以清理。
1988年	1986年1月，国务院颁布《中华人民共和国银行管理条例》。同年4月，人民银行总行据此制定颁布《金融信托投资机构管理暂行规定》。1988年，中国人民银行对信托投资公司的第三次整顿，通过清理整顿金融信托机构来控制货币、稳定金融秩序。
1995年	《商业银行法》颁布，禁止商业银行从事信托投资公司及投资于非银行机构。国务院下令要求四大国有商业银行与所办的信托投资公司脱钩。
1999年	人民银行要求按照“信托为本，分业管理，规模经营，严格监督”的原则，重新规范信托投资业务范围，信托公司不再经营证券经纪业务和股票承销业务。
2007年	对信托业实施分类监管。在新的“两规”中，原“信托投资公司”去掉了“投资”二字，进一步明确了信托公司的发展方向。新规下发之后，各大信托公司开始实业清理，争取早日换发新牌照。

# “去杠杆”政策引导资金脱虚向实，信托成为重要窗口

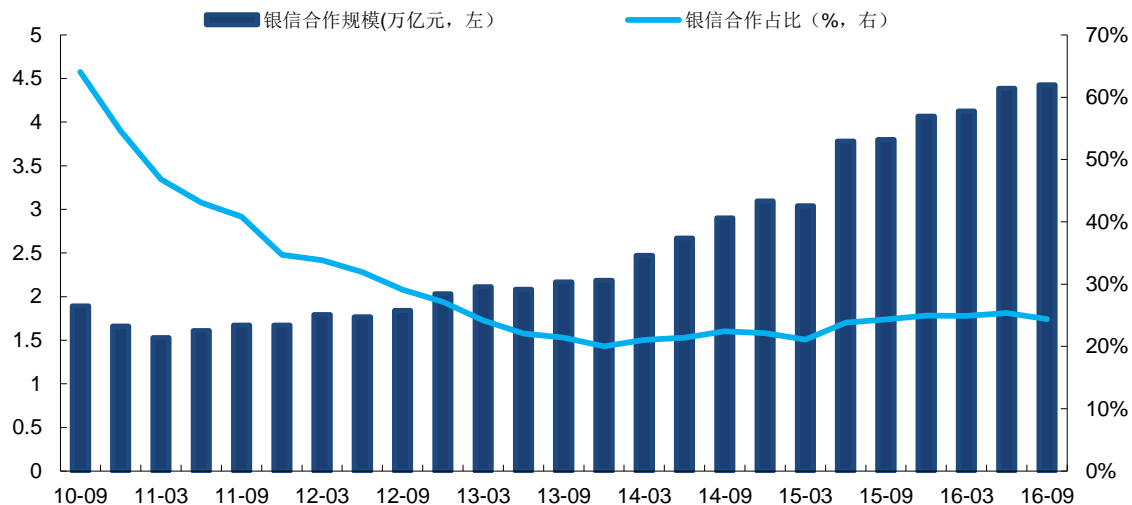
2016年，《证券公司风险控制指标管理办法》、《证券投资基金管理公司子公司管理规定》和《基金管理公司特定客户资产管理子公司风控指标指引》等“去杠杆”措施纷纷落地，降低金融市场风险，引导资金从信托等渠道回流实体经济。信托公司凭借更为丰富的实体经济投资经验、优秀的风控能力重新吸引银行理财回归。未来银行理财新规的落地，将使得信托牌照的价值更加凸显，银信规模占比预计将得以回升，信托的发展空间得以扩大。

对象	日期	事件	重要内容
银监会	2016.3.18	《进一步加强信托公司风险监管工作的意见》	要求用穿透法识别底层资产，不得通过第三方机构推介，不得向不特定客户非合格投资者推介，现金杠杆率1:2
	2016.7.27	《银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》	对银行理财进行分类管理，基础类不得配置权益资产；银行理财不得对接资管计划投资非标资产
	2016.11.4	《关于开展银行业金融机构房地产相关业务专项检查的紧急通知》	16个热点城市房地产业务过热，严查银行理财投资非标比例，加强房地产领域理财资金监管。
	2016.11.23	《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》	对表外业务开展原则、治理架构、风险管理、信息披露、监管均有具体规定
证监会	2016.5.18	《资管业务八条底线（修订版）》	禁止伞形结构，股票类、混合类资管产品杠杆从10倍下降至1倍
	2016.7.14	《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》（八条规定）	禁止变相突破合格投资者标准和法定的投资者人数限制
	2016.10.1	《证券公司风险控制指标管理办法》	提升风险准备金计提和净资本比例的要求
	2016.10.28	《关于进一步规范辖区证券投资基金经营机构参与场外衍生品交易的通知》。	禁止借助场外衍生品进行非标投资
	2016.12.2	《基金管理公司子公司管理规定》以及《基金管理公司特定客户资产管理子公司风险控制指标管理暂行规定》	确定了基金子公司以净资本为核心的风控体系，对现有业务分类处理，过渡期由12个月最长延长至18个月。
保监会	2016年12月	叫停多家保险公司万能险业务	从保险层面防范杠杆风险
国务院	2016.4.12	《互联网金融风险专项整治工作实施方案》	穿透式监管，2017年初验收总结整顿结构，并形成长效机制建议
基金协会	2016.4.15	《私募基金募集行为管理办法》	限定募集主体，明确募集流程，规范推介行为

# 市场需求庞大，增速有望反弹

**信托资产余额破20万亿，增速有望反弹。**根据中国信托业协会数据显示，2013-2015年，信托业务遭遇基金子公司等资管公司的激烈竞争，信托资产余额同比增速逐年下降，分别为46%、28.2%和16.6%。截至2016年末，我国信托资产余额突破20万亿元，信托资产的持续增长反映了实体经济融资需求仍然较为稳定，中国经济增长的韧性仍强。政策刺激和PPP等实业投资机会将推动信托资产增速反弹，预计2017-2019年信托资产规模增速分别为15%、18%和20%。

**基金子公司和券商资管通道费率已无优势。**由于监管层对于券商资管和基金子公司风险准备金计提从严，券商资管和基金子公司逐步失去通道费率的相对优势。证监会多项新规出台后，基金子公司和券商资管的通道费率已与信托相差无几。若未来银行理财新规按7月27日的征求意见稿落地，则银行理财只能对接信托计划，通道费用或回升到2013年之前的水平。



	信托	基金子公司	券商资管
2013年通道业务放开前	千分之三~千分之五	——	——
2016年证监会新规前	千分之一~千分之三	万分之二~万分之五	万分之二~万分之五
2016年证监会新规后	千分之一~千分之三	千分之一~千分之三	千分之一~千分之三
假设银行理财新规按原稿落地	千分之三~千分之五	——	——

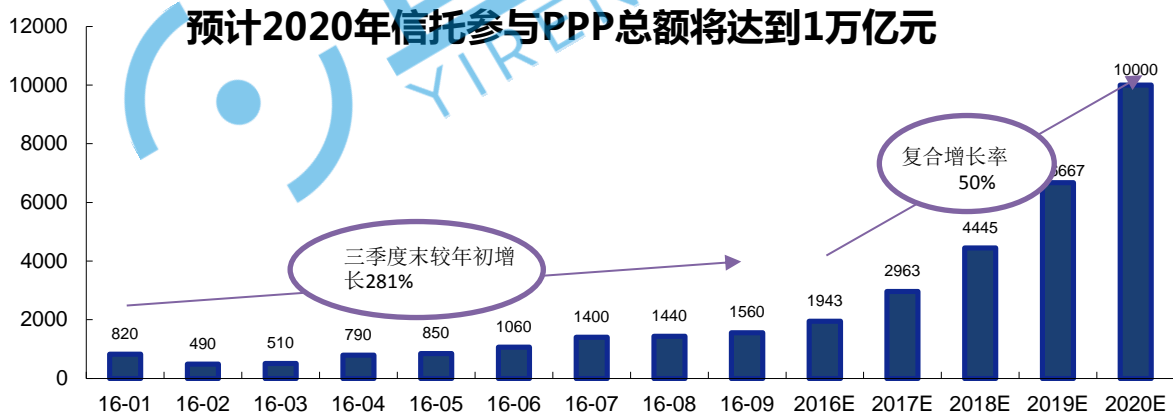
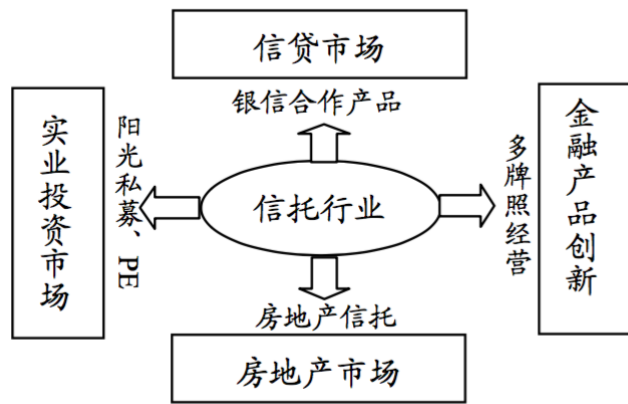
# 投资范围广泛，将参与PPP分羹

监管机构将信托公司明确定位于“受人之托，代人理财”的专业型资产管理机构，信托规模在资管市场中仅次于银行。与其他金融牌照相比，信托公司横跨实体经济和资本市场，资金运用渠道最为广泛，包括货币、债券、股票、信贷和实业投资市场等五大投资领域。

信托比其他牌照投资范围广

	信托	银行	保险	券商	基金
货币市场	√	√	√		√
债券市场	√	√	√	√	√
股票市场	√		√	√	√
信贷市场	√	√			
实业	√		√	可以通过PE子公司参与	可以通过PE子公司参与

信托横跨实体经济和资本市场



资料来源：wind，宜人智库

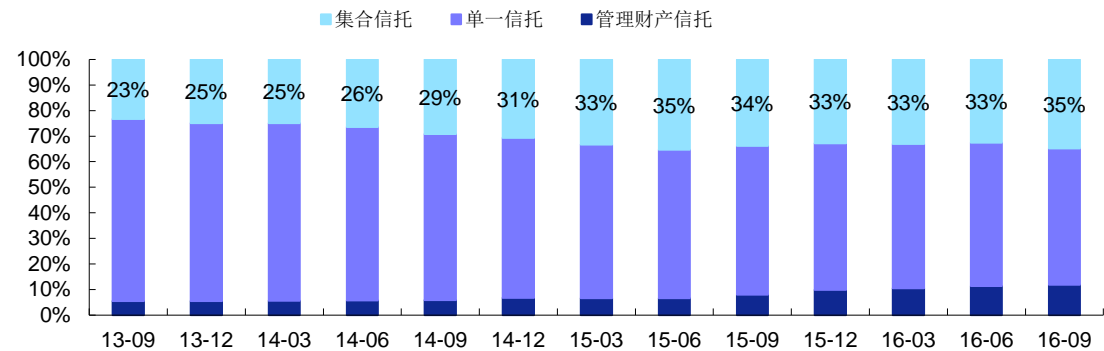
根据财政部PPP综合信息平台数据显示，2016年三季度末PPP执行阶段项目投资总额为1.56万亿元，较年初上涨280%。若从2017年起PPP执行阶段项目投资总额每年以50%的增速发展，并假设信托公司参与率为10%，则到2020年信托公司参与PPP总额将达到1万亿元。



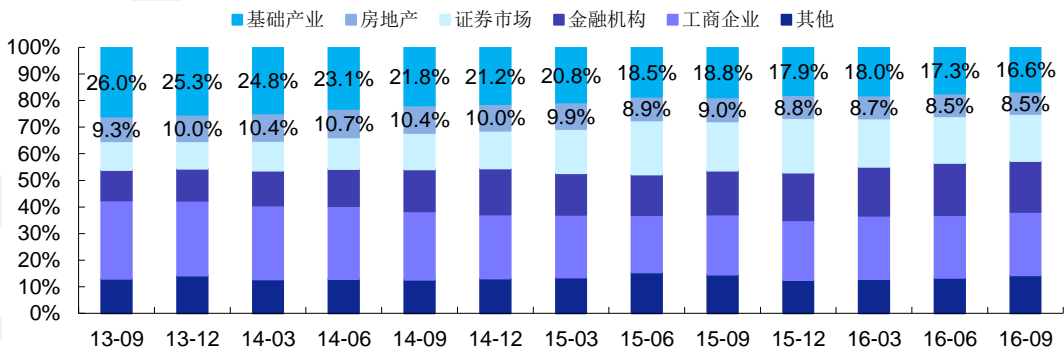
# 个人客户占比提升，易与普惠金融产生协同效应

**个人投资者占信托资金来源比重提升。**信托资金来源可分为管理财产信托和资金信托，资金信托又分为单一和集合两类，其中单一信托和管理财产信托的委托人一般为机构投资者，集合信托则多数是个人投资者。近几年，单一信托占比明显下降而集合信托占比呈现上升趋势，这意味着越来越多的个人投资者已参与信托产品的投资，其中不乏高净值客群。原先机构投资者青睐的基础产业投资占比已降至16.6%，房地产降至8.6%；而高净值客户青睐的证券市场和金融机构投资占比则分别升至17.7%和19.1%。

单一信托计划占比不断下降



信托资金投向从基础产业和地产向证券市场和金融机构转移



家族信托是重要的财富管理类信托

分类	核心	标的	方式	目的
资产管理信托	资产	多为金融资产	资产配置	保值增值
财富管理信托	客户	资产和负债，包括实物、无形和金融资产	按客户特征、需求，提供个性化服务	财富的保值、增值，特定的财产安排等
家族信托	家族企业或个人	资产和家族企业股权	财富隔离，指定化分配	财富延续



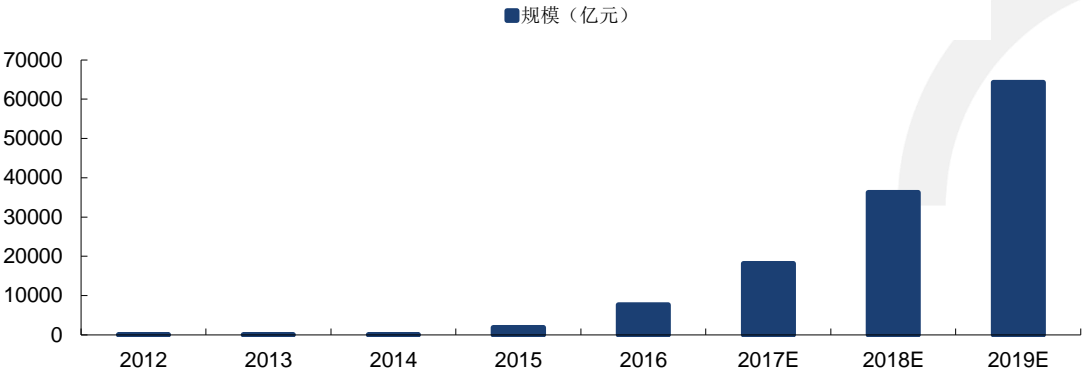
# PART 3

## 消费金融

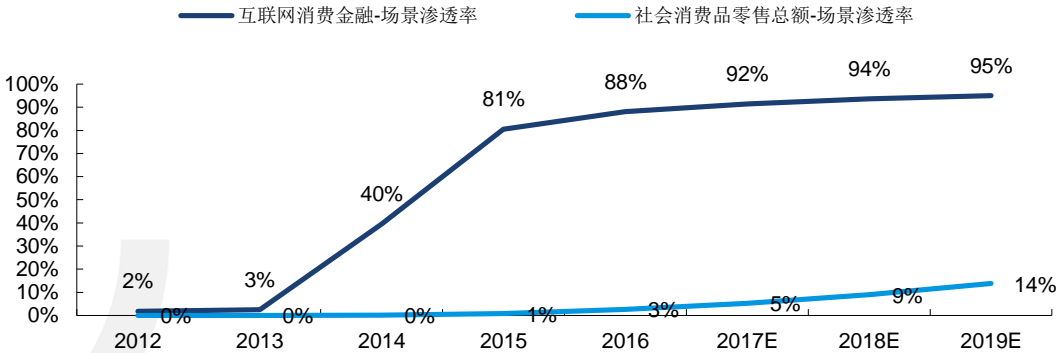
消费金融是目前P2P平台发力点

消费金融  
发展迅速

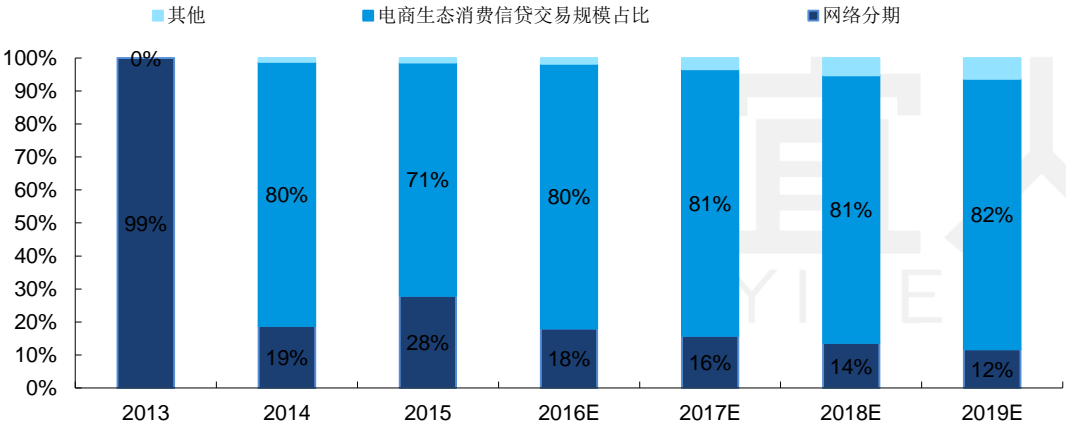
2012-2019年场景金融交易规模及增速



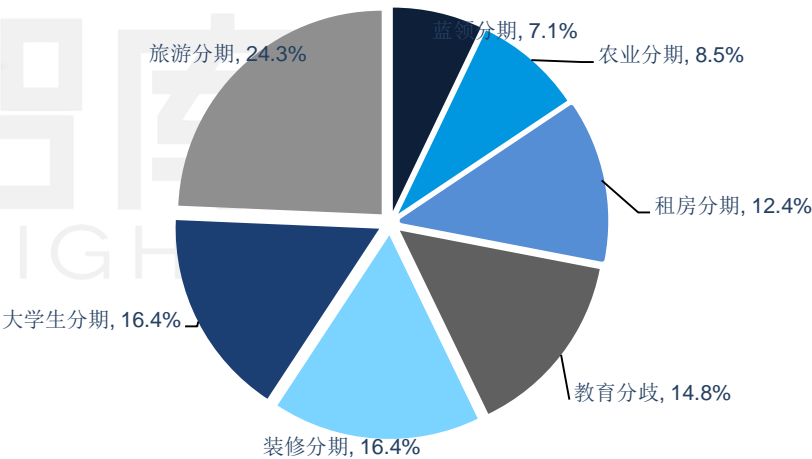
2012-2019中国场景金融市场渗透率



2013-2019中国场景金融市场结构



特色消费金融情况



资料来源：艾瑞咨询，宜人智库

- 截至2017年初，全国经批准开业消费金融公司总数22家，主要以银行系为主导
- 蚂蚁花呗、京东白条等互联网巨头尚未主导获得牌照

序号	企业名称	注册地	股东情况	注册资本 (亿元)	序号	企业名称	注册地	股东情况	注册资本 (亿元)	序号	企业名称	注册地	股东情况	注册资本 (亿元)
										15	晋商消费金融股份有限公司	太原	晋商银行、奇虎360、天津宇信易诚、山西华宇商业、山西美特好连锁超市	5.0
1	北银消费金融有限公司	北京	北京银行、桑坦德消费金融有限公司利时集团、联想控股、大连万达、北京联东投资、九鼎投资、华夏董氏兄弟、北京京洲企业集团、上海锐赢教育	8.5	8	苏宁消费金融有限公司	南京	苏宁云商、南京银行、法国巴黎银行、江苏洋河、先声药业	3.0	16	长银消费金融有限公司	西安	长安银行、汇通信诚融资租赁、北京意德辰翔投资	3.6
2	中银消费金融有限公司	上海	中国银行、百联集团、陆家嘴金融发展控股公司	8.9	9	湖北消费金融股份有限公司	武汉	湖北银行、TCL、武商联集团、武商集团	3.0	17	包银消费金融有限公司	包头	包商银行、深圳萨摩耶互联网科技有限公司	3.0
3	四川锦程消费金融有限责任公司	成都	成都银行、马来西亚丰隆银行	3.2	10	马上消费金融股份有限公司	重庆	重庆百货、北京移润商贸、重庆银行、阳光财险、浙江中国小商品城、物美控股	13.0	18	哈银消费金融有限公司	哈尔滨	哈尔滨银行等	5.0
4	捷信消费金融有限公司	天津	派富集团 Home Credit BV	44.0	11	中邮消费金融有限公司	广州	中国邮政储蓄银行、星展银行、渤海国际信托、卡拉卡网络技术、广百控股、广东海印集团、广东三正集团	10.0	19	上海尚诚消费金融股份有限公司	上海	上海银行、携程旅游、深圳市德远益信、无锡长盈科技	10.0
5	招联消费金融有限公司	深圳	招商银行、中国联通	20.0	12	杭银消费金融股份有限公司	杭州	杭州银行、西班牙对外银行、海亮集团、网盛生意宝、中辉人造丝	5.0	20	中原消费金融股份有限公司	郑州	中原银行、上海伊千网络、丹尼斯、中国银联	5.0
6	兴业消费金融股份公司	泉州	兴业银行、福建泉州市商业总公司、特步、福成	3.0	13	华融消费金融股份有限公司	合肥	中国华融、合肥百货、深圳华强、安徽新安资产	6.0	21	长银五八消费金融股份有限公司	长沙	长沙银行、北京城市网邻（58同城）、长沙通程控股	3.0
7	海尔消费金融股份有限公司	青岛	海尔集团、红星美凯龙、浙江逸荣、北京天同赛伯	5.0	14	盛银消费金融有限公司	沈阳	盛京银行、大连德旭经贸	3.0	22	珠海易生华通消费金融有限公司	吴江	吴江银行、海航旅游、珠海铎创、亨通集团、明珠深投	10.0

还有7家消费金融公司处于申请及筹备中，其中由银行主导的有6家

数据来源：公司公告

序号	企业名称	注册资本（亿元）	股东情况	注册地
1	华夏银行消费金融	5.00	华夏银行等	——
2	光大银行消费金融	10.00	光大银行、世纪瑞尔	——
3	河北银行消费金融	3.00	河北银行等	——
4	徽银消费金融	5.00	徽商银行、合肥百货	——
5	金圆消费金融	5.00	台湾中信银行、国美控股	厦门
6	河北幸福消费金融	3.00	张家口银行、神州优车、蓝鲸控股	张家口
7	富滇银行消费金融	3.00	富滇银行、视觉中国、广东网金融控股、昆明顺城若晋商贸	——

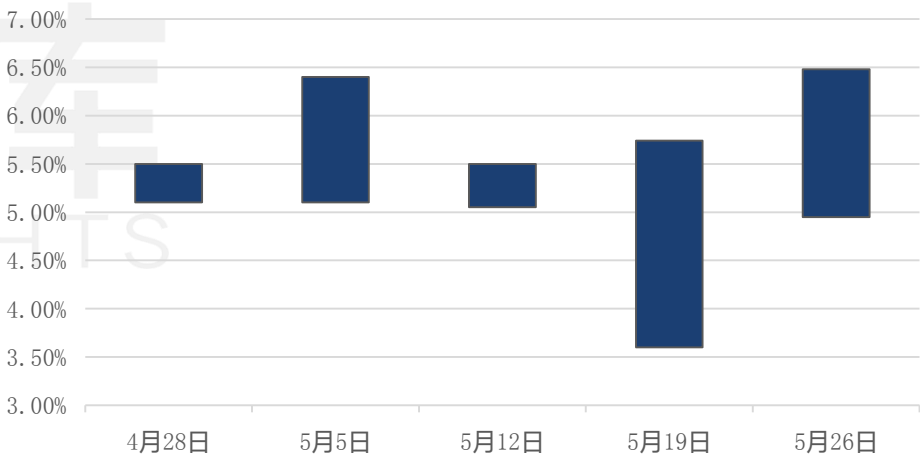
2014年1月1日起实施的《消费金融公司试点管理办法》规定，消费金融公司的注册资本，最低限额为3亿元；且要求资本充足率不低于银监会有关监管要求，同业拆入资金余额不高于资本净额的100%，资产损失准备充足率不低于100%，投资余额不高于资本净额的20%

牌照优势：可在银行间市场拆借，融资成本更低，近期在5.5%左右

截至2016年9月末，全国已开业15家消费金融公司资产总额1077.23亿元，贷款余额970.29亿元，平均不良贷款率4.11%，贷款拨备率4.18%。

资料来源：wind，宜人智库

近一个月ABS发行利率



PART 4

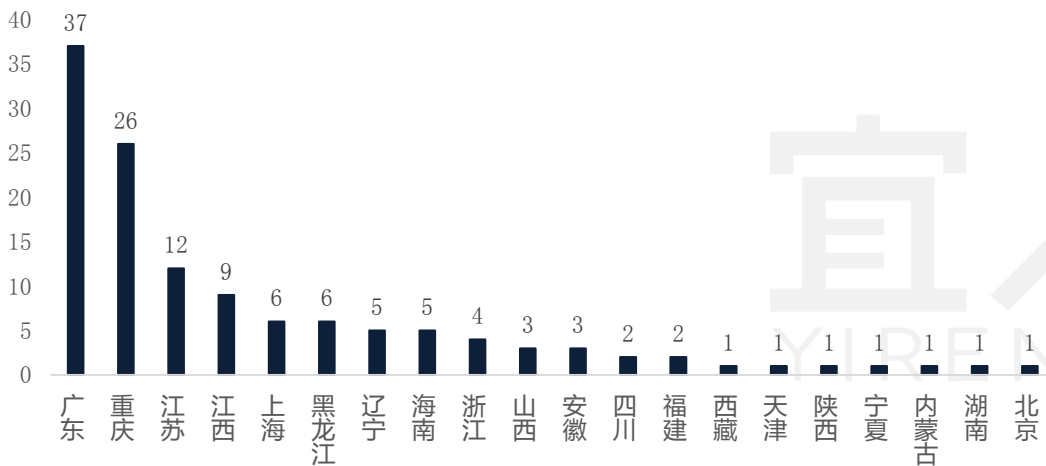
## 网络小贷

牌照实际价值仍待发掘

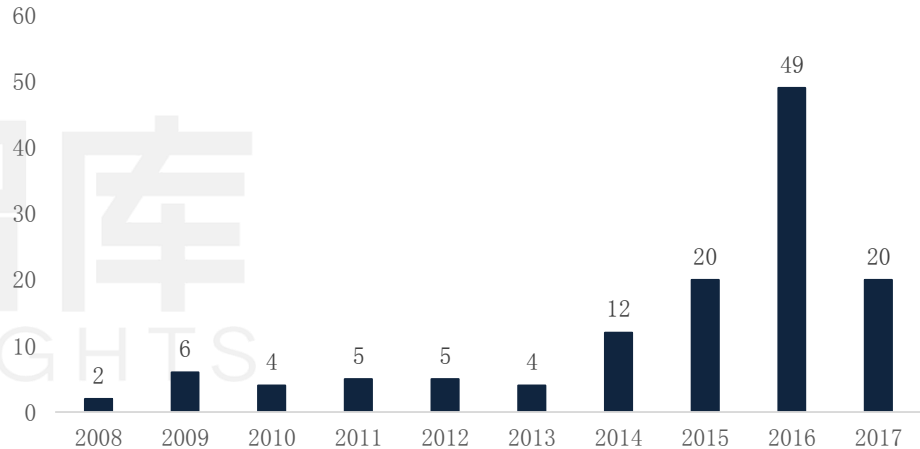
# 网络小贷 牌照数量

截至2017年5月26日，根据公开资料统计，全国共有129家互联网小额贷款公司（含2家已获地方金融办批复尚未工商注册），64%的公司有上市公司背景。这之中，7成以上公司的主体涉实业领域，分布在商贸物流、汽车、房地产、建筑、建材家居等行业，纷纷抢滩的，还有腾讯、阿里、百度互联网巨头，以及互联网金融新贵。

各地网络小贷牌照数量



每年新增网络小贷牌照数量



资料来源：官方网站，工商注册信息；备注：江西易生网络小额贷款有限公司、山西跨境通宝互联网小额贷款有限公司已经获得当地金融办批复但未完成工商信息登记，列入统计中；内蒙古君正互联网小额贷款有限公司、汕头华侨试验区博辰互联网小额贷款有限公司、云南瑞丽市联牛网络小额贷款有限公司等已经对外公告发起详细计划，但尚未获金融办批复并未完成工商信息登记，不列入统计内。下同

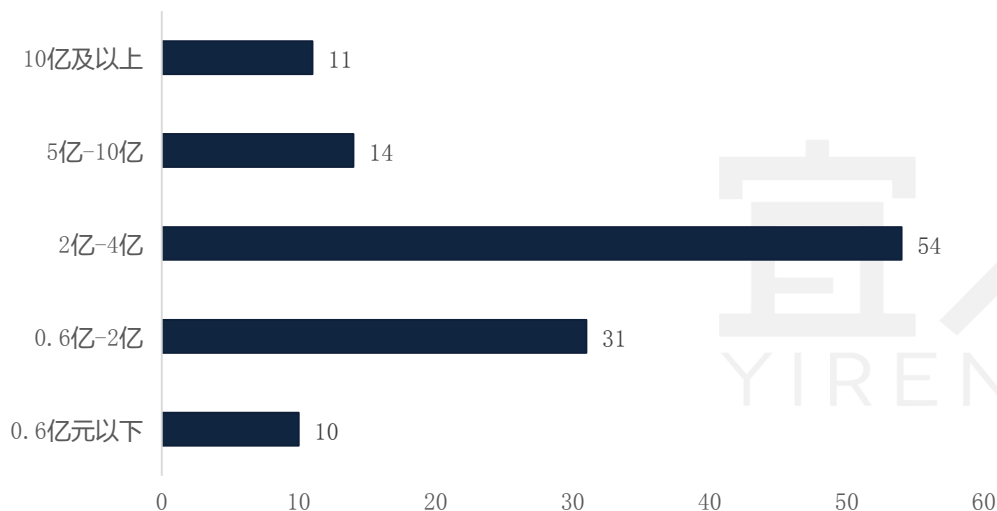
## 资本金与行业分布

129家网络小贷公司中，注册资本在2亿元到4亿元的公司数量最多，占比将近一半，这之中，注册资本3亿元的公司超过30家。

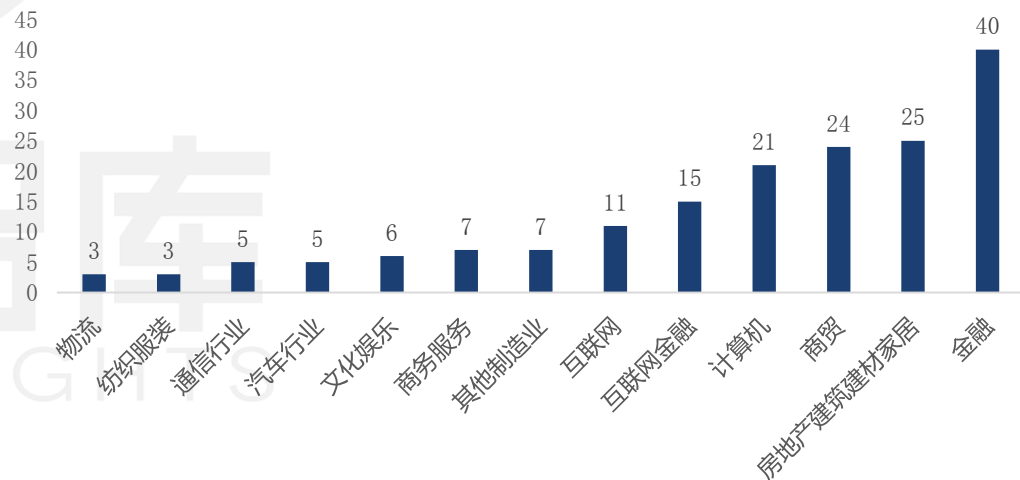
中新（黑龙江）互联网小额贷款有限公司注册资本金额最高，达50亿元，由中联创投（大连）、中国华融、中科创达、汇源果汁、老牛基金会、东方银座集团、信阳亚兴集团有限责任公司等25家股东出资。

出资方的所属行业分布广泛。金融行业，零售、批发和电商业务的商贸行业出资成立的小贷公司最多；房地产、汽车、计算机通信、物流等行业，由于上下游产业链整合能力强、对资金流动性要求高，在网络小贷业务布局积极。

网络小贷公司注册资本分布



网络小贷公司出资方的行业领域分布





# 互联网金融背景出资方

公司名称	主要股东方及资方关联平台	注册资本（万元）	主业领域	注册地	成立日期
广州数融小联贷款有限公司	百融金服	10000	互联网金融	广东广州	2017/2/14
广东粤财网联小额贷款有限公司	粤财控股的广东再担保（占比90%以上） 恒生电子（600570.SH）	21000	金融业，互联网金融	广东广州	2016/6/29
广州熊猫互联网小贷有限公司	熊猫金控（600599.SH）	20000	互联网金融	广东广州	2015/10/15
抚州爱盈普惠网络小额贷款有限公司	杭州艾米巴互联网金融信息服务有限公司 熊伟 爱财科技有限公司	20000	互联网金融	江西抚州	2016/10/19
抚州高新区趣分期小额贷款有限公司	北京快乐时代科技发展有限公司（趣店集团）	100000	互联网金融，消费金融	江西抚州	2016/5/19
吉安市分期乐网络小额贷款有限公司	深圳市分期乐网络科技有限公司	30000	互联网金融	江西吉安	2016/12/2
宁夏钱包金服小额贷款有限公司	奥马电器（002668.SH）、兴天通讯技术有限公司、石嘴山市尉元科技开发有限公司	30000	互联网金融，家电制造业	宁夏	2016/12/1
重庆小雨点小额贷款有限公司	数网金融有限公司	10000	互联网金融	重庆	2015/12/11
重庆市黑卡小额贷款有限公司	米多互联网金融有限公司	5000	互联网金融	重庆	2015/12/8
西藏美第奇互联网小额贷款有限公司	买单侠	10000	计算机，互联网金融	西藏拉萨	2017/5/9
无锡金鑫互联网科技小额贷款有限公司	现金巴士	20000	互联网金融	江苏无锡	2016/10/12
泰州和创互联网科技小额贷款有限公司	优分期	20000	互联网金融，计算机	江苏泰州	2016/6/28
南京开汇互联网科技小额贷款有限公司	途牛（NASDAQ:TOUR）、海通证券（600837.SH）、隔壁创投	30000	互联网金融，金融业，旅游业	江苏南京	2016/12/28
山西跨境通宝互联网小额贷款有限公司	跨境通（002640.SZ）（东方支付）	20000	电商，互联网金融	山西太原	2017/4/17

# 互联网背景出资方

公司名称	主要股东方及资方关联平台	注册资本（万元）	主业领域	注册地	成立日期
福州三六零网络小额贷款有限公司	奇虎360	30000	互联网，网络信息安全	福建福州	2017/3/30
广州二三四五小额贷款有限公司	二三四五（002195.SZ）	50000	互联网，网络信息服务	广东广州	2017/1/18
广州萤火虫小额贷款有限责任公司	同程网络	10742.614	互联网，信息增值服务	广东广州	2016/4/27
广州欢聚小额贷款有限责任公司	欢聚时代	10000	互联网文化娱乐	广东广州	2016/1/11
广州广联达小额贷款有限公司	广联达（002410.SZ）	10000	互联网，网络信息服务	广东广州	2015/5/27
佛山顺德区欧浦小贷有限公司	欧浦智网（002711.SZ）	30000	运输代理；互联网；建材贸易	广东佛山	2010/11/19
广州开汇互联网小额贷款有限公司	途牛	20000	互联网，旅游	广东广州	2016/6/13
深圳市财付通网络金融小额贷款有限公司	腾讯	30000	互联网，计算机，电商	广东深圳	2013/10/28
赣州快乐生活网络小额贷款有限公司	欢聚时代	90000	互联网文化娱乐	江西赣州	2016/12/14
重庆三快小额贷款有限公司	美团	5000	互联网，食品餐饮	重庆	2016/11/28
重庆猪八戒宜创小额贷款有限公司	猪八戒网	30000	互联网	重庆	2016/5/31
重庆乐视小额贷款有限公司	乐视网	30000	互联网	重庆	2016/3/10
重庆百度小额贷款有限公司	百度	130000	互联网	重庆	2015/10/21
重庆市小米小额贷款有限公司	小米	15000	互联网	重庆	2015/6/12
南京天下捷融互联网科技小额贷款有限公司	三胞集团、苏州柯利达集团	30000	互联网，房地产，商务服务业	江苏南京	2016/8/1
上海网易小额贷款有限公司	网易	30000	互联网，计算机，文化娱乐	上海	2015/7/3
上海百度小额贷款有限公司	百度	20000	互联网，计算机	上海	2014/1/30

资料来源：工商登记，宜人智库

# 网络小贷 监管思路

网络小贷具有打破地域限制的优势，无最高持股比例限制，可向银行、小额再贷款公司等机构融资。

截至2017年5月24日，各省金融办累计发放网络小贷牌照**136张**。持牌网络小贷公司的直接或者间接关联的公司，约有7成为传统实业相关的上市公司，过去无任何金融牌照。

网络小贷监管政策，均体现了规范、限制P2P与网络小额贷款公司合作监管思路：

## （一）禁止网络小贷与P2P开展资产转让业务

资产转让业务是小贷公司融资渠道的创新，从各地的监管要求来看，均要求在地方金融资产交易平台或经批准的要素平台上进行。例如，河南规定报监管部门批准后可以开展向主要法人股东定向借款、资产转让和资产证券化业务。除此之外，还有对回购比例的要求，如广州规定在经省、市金融局（办）批准的平台开展贷款资产转让及贷款资产收益权转让，其中需回购的贷款余额不超过注册资本1倍。网络小贷同样遵循当地对小贷公司资产转让业务的规定，不能随意开展资产转让业务，必须在经监管部门批准的平台上进行。比如河南、重庆、湖南等地明确禁止网络小贷与P2P平台开展资产转让业务，并且不允许网络小贷为P2P推荐客户、提供中介服务。

## （二）禁止网络小贷与P2P相互投资

河南、重庆等地区禁止网络小贷投资基金类、投资类、担保类公司和P2P。黑龙江不允许P2P机构发起或参股网络小贷公司，也不允许在P2P平台开展网络小贷业务。北京、深圳要求P2P平台的资产端不能对接小额贷款公司。

# PART 05

## 证券

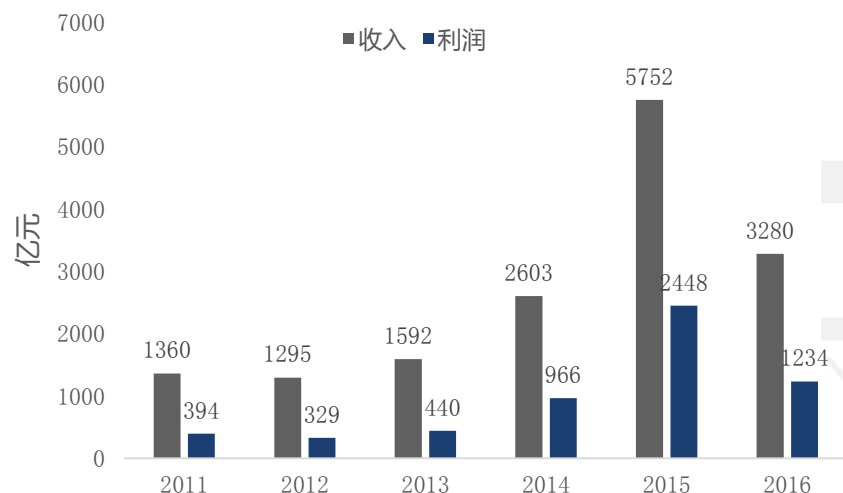
证券经纪业务借助互联网快速发展

# 行业概览

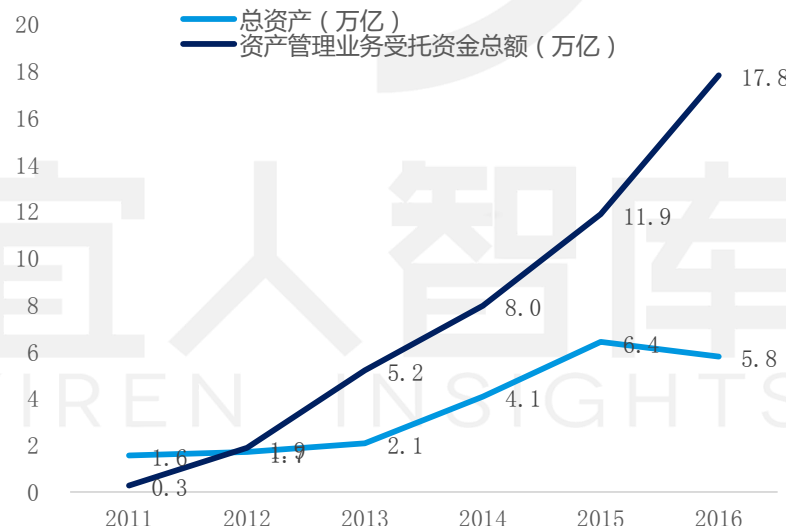
全行业**129家**证券公司2016年全年实现营业收入3,279.94亿元，实现净利润1,234.45亿元，124家公司实现盈利。截至2016年底，证券公司行业总资产为5.79万亿元，净资产为1.64万亿元，净资本为1.47万亿元，客户交易结算资金余额（含信用交易资金）1.44万亿元，托管证券市值33.77万亿元，资产管理业务受托资金总额17.82万亿元。

预计证券公司资管业务未来仍将保持快速发展。2016年各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）1,052.95亿元、证券承销与保荐业务净收入519.99亿元、财务顾问业务净收入164.16亿元、投资咨询业务净收入50.54亿元、资产管理业务净收入296.46亿元、证券投资收益（含公允价值变动）568.47亿元、利息净收入381.79亿元。

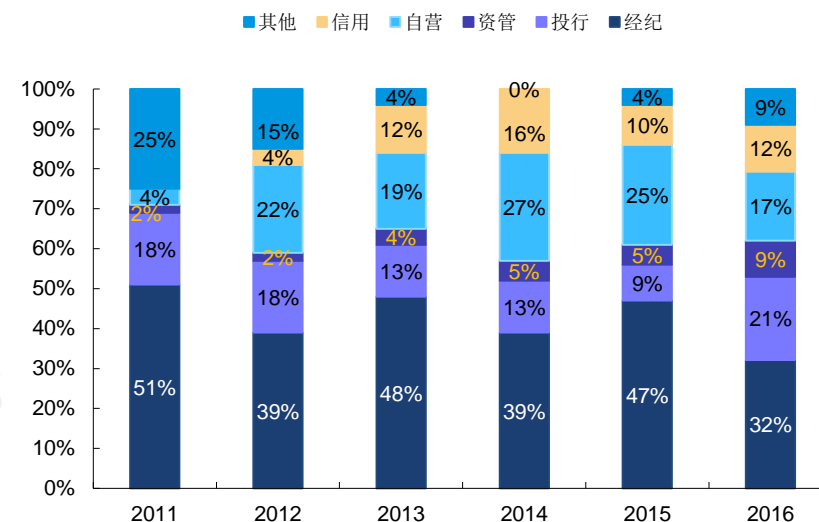
近年券商行业营收和利润呈上升趋势



券商行业总资产与资管规模急升



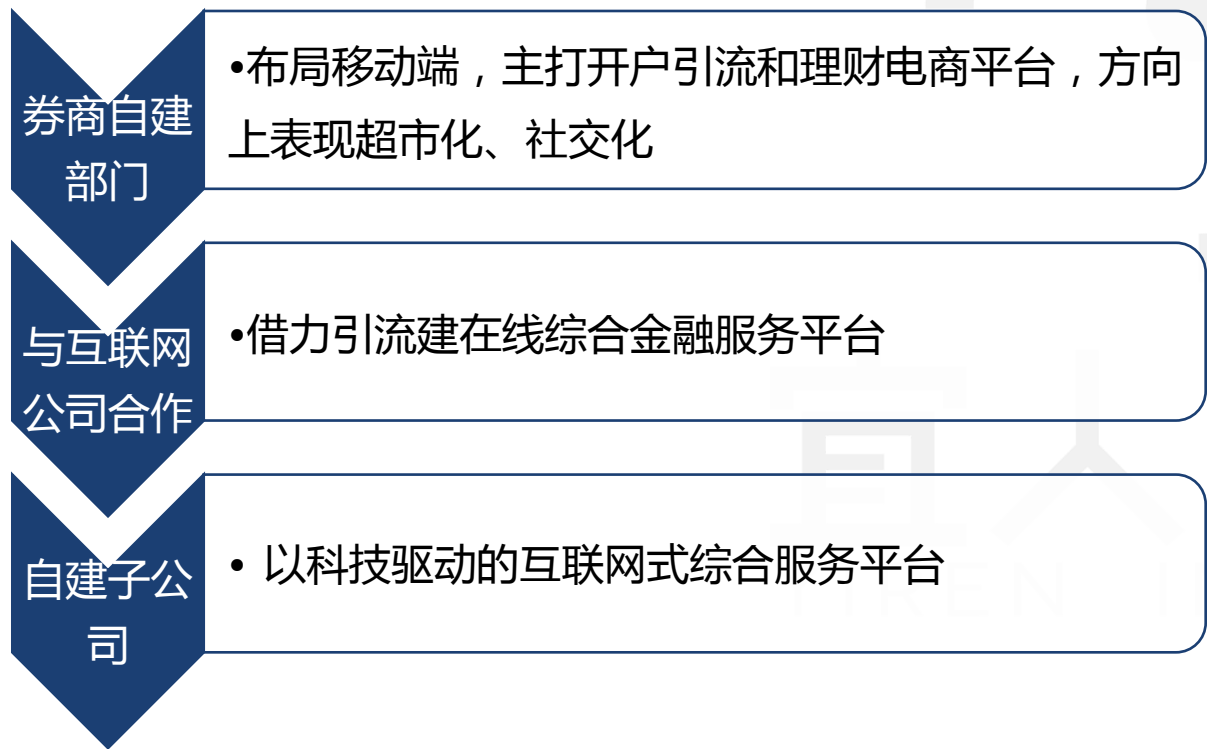
券商行业收入结构



数据来源：wind，宜人智库

# 互联网化主要体现在经纪业务向财富管理转型

目前已有超过55家券商获得了互联网证券业务资格，大约占券商总数的接近一半。



传统券商转型代表

	业务特点
中山证券	中山证券定位于为年轻人理财的互联网券商，牵手腾讯/金融界/百度，流量变现能力增强：于2014年3月与腾讯推出“惠率通”，通过QQ/IPAD 实施开户业务 中山证券推出“小贷通”等产品，拓展P2P 等差异化业务
国金证券	力推“佣金宝”产品成为经纪业务的中心，实现营业网点轻型化，在中小型券商中优势明显； 不断加深与腾讯、百度、同花顺等互联网金融大平台的战略合作； 子公司国金鼎兴与蚂蚁金服、天弘基金、成都佳辰等共同发起设立信美人寿相互保险社（筹），在2016年6月已拿到保监会的筹建批复
太平洋证券	与Wind联手发布并上线为新三板市场投资者、挂牌公司及其股东服务的互联网金融中介平台“三板府” 国联证券、太平洋证券与万得股票达成战略合作协议 联手布局智能可穿戴设备，抢占互联网金融综合服务的席位



# CEPA通道全牌照

目前内资券商牌照发放速度缓慢，合资券商牌照只发放投行业务，CEPA成为唯一全牌照发放通道。待审批证券公司数量已达19家，且多为合资券商

## 《关于建立更紧密经贸关系的安排》（CEPA）补充协议

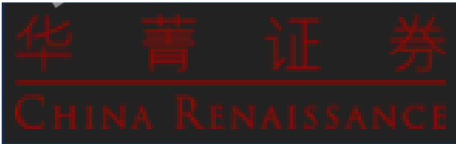
港资、澳资金融机构在上海、广东、深圳各设立1家两地合资全牌照证券公司，港资、澳资合并持股比例可达51%，内地股东不限于证券公司

港资、澳资金融机构在内地改革试验区内，各新设1家两地合资全牌照证券公司，港资、澳资合并持股比例不超过49%，内地股东不限于证券公司，且取消内地单一股东须持股49%的限制

目前已批准两家



民信金控（15%）、民众证券（15%）、赛领投资（10%）、上海长甲（10%）、中诚信（10%）、北京国泽（10%）等14家股东



万诚证券（华兴资本子公司）（49%）  
光线传媒（46.1%）  
无锡群兴（4.9%）

待批复证券公司
汇丰前海证券有限责任公司
大华继显陆金（云南）证券有限公司
温州众鑫证券股份有限公司
云锋证券股份有限公司
东亚前海证券有限责任公司
广东粤港证券有限责任公司
横琴海牛证券有限公司
百富证券股份有限公司
阳光证券有限公司
粤港证券股份有限公司
金港证券股份有限公司
豪康证券股份有限公司
联信证券股份有限公司
金圆统一证券有限公司
方圆证券股份有限公司
瀚华证券有限责任公司
嘉实证券有限责任公司
珠江证券有限责任公司
华海证券股份有限公司



## PART 2

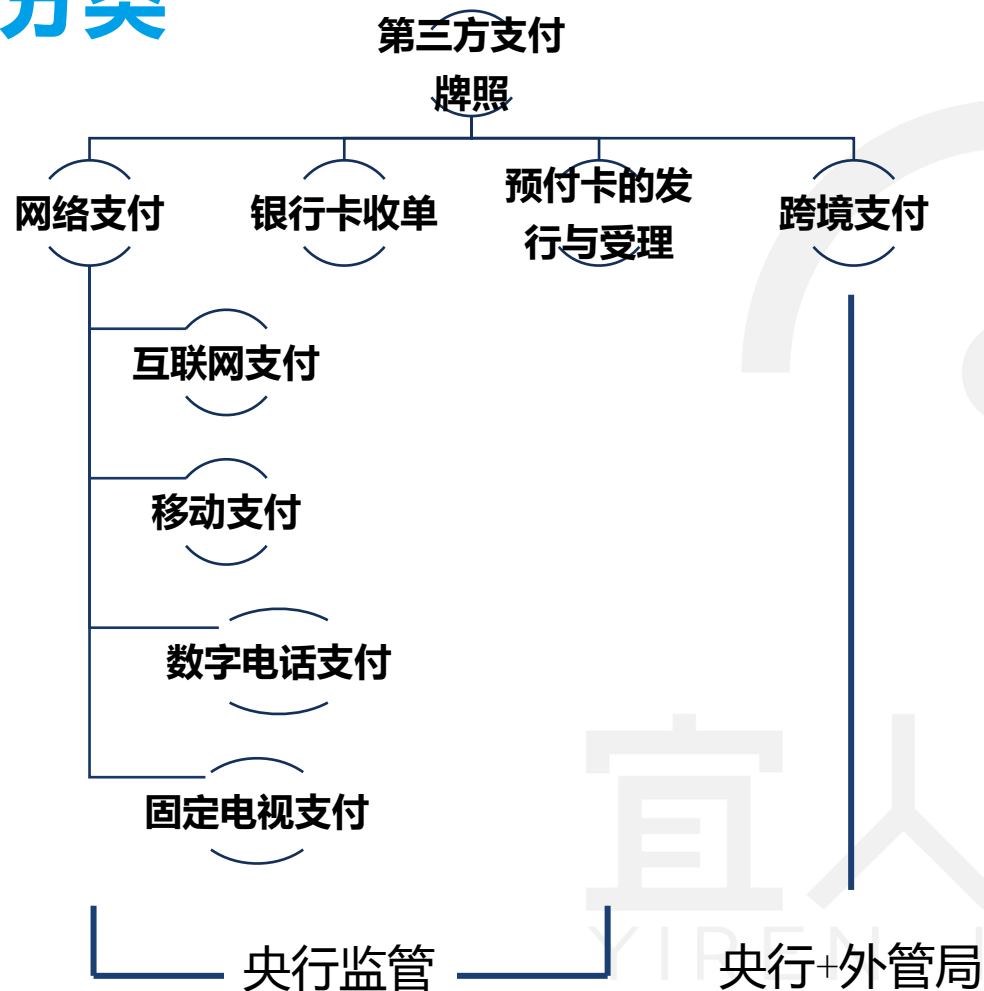


# PART 6

## 第三方支付

第三方支付是互联网公司重要的金融牌照

# 第三方支付 牌照分类



银行卡收单：收取商户0.38%-1.25%的交易手续费

网络支付：交易手续费，备付金存款利息

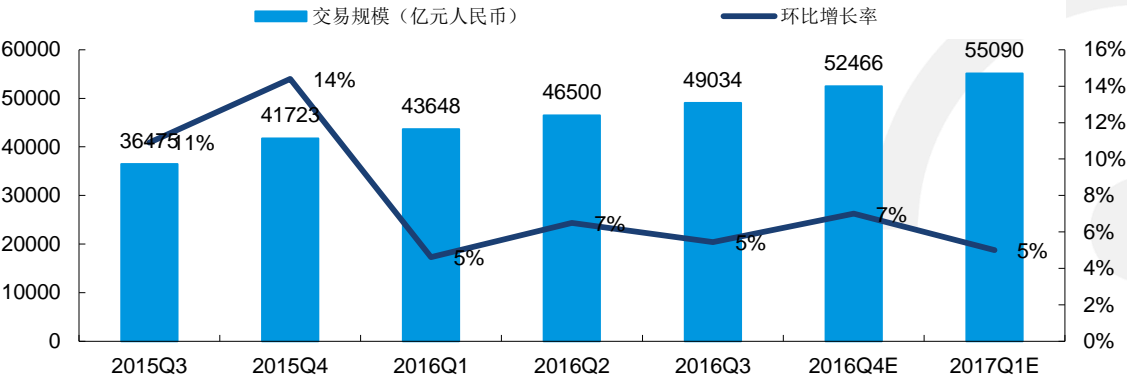
预付卡发行：交易手续费，备付金存款利息，预付资金投资收益（占其70%-80%的收入）

银行卡收单业务、网络支付业务和预付卡业务未来三年增速分别保持在25%、35.9%和32.1%以上

线上线下融合趋势明显，O2O模式是未来企业布局的主要战略，而移动支付是行业发展新蓝海

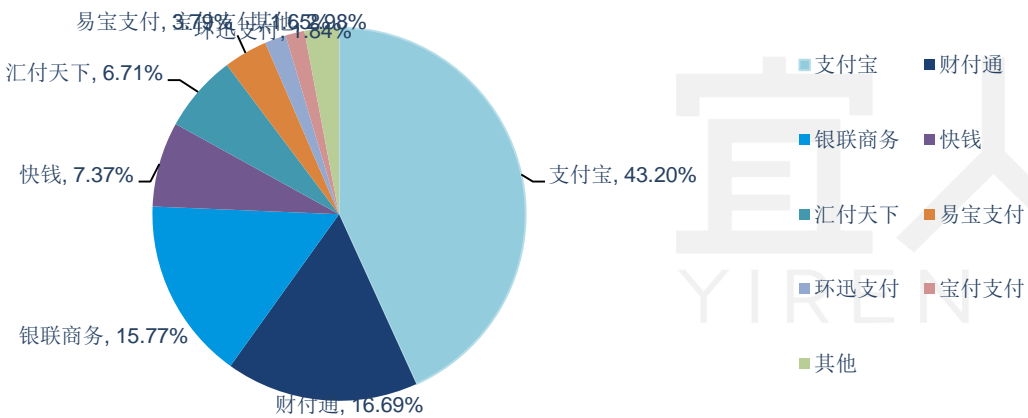
# 第三方支付 行业格局

2015Q3以来第三方支付互联网支付市场交易规模



2016年第3季度中国第三方支付互联网支付市场交易规模为49034亿元人民币，环比增长5.45%。第4季度为电商大促季，将带来整体规模继续提升。2016年，中国互联网、移动互联网支付规模已逾19万亿元。

2016年第3季度第三方支付互联网支付市场交易份额

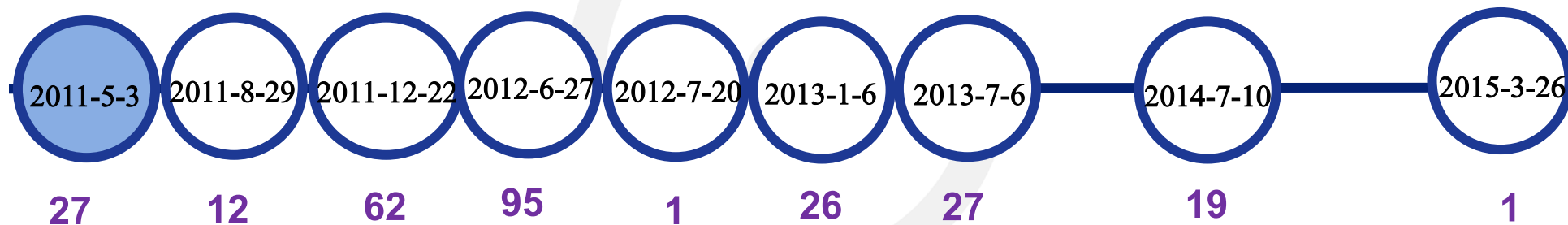


2016年第3季度第三方支付互联网在线支付市场竞争格局保持稳定，支付宝以43.20%继续保持在线支付市场第一名，财付通位列第二，市场占有率为16.69%；银联商务以15.77%的市场占有率位列第三，前三家机构共占据互联网支付行业交易份额的75.66%。

预计财付通份额将继续提升，逼近支付宝

# 第三方支付行业 牌照收紧

270张牌照央行发放时间表，其中28家陆续获得跨境支付业务资格



- 牌照有效期5年，首批牌照到期的27家非银行支付机构的《支付业务许可证》已于2016年5月到期。2016年8月12日央行公布续牌结果：27家机构均获续牌
- 已有3家因涉及预付卡发行与受理业务违规的公司被吊销牌照，剩余267家，其中22家被央行开过罚单

央行：

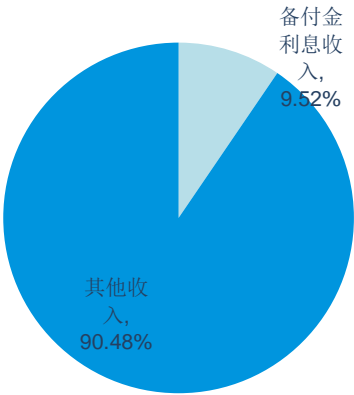
- 坚持“总量控制、结构优化、提高质量、有序发展”的原则，**一段时期内原则上不再批设新机构**
- 这267家第三方支付机构**并不会都获得续牌**

# 备付金统一存管

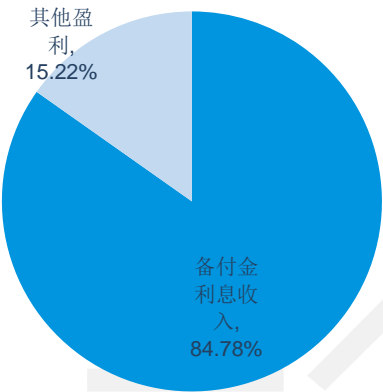
备付金分步骤统一存管：第一步备付金20%（12%-24%）不付息，2017年1月1日生效，第一次交存日是4月17日，直至100%交存，将影响支付机构利润

2015年纳入统计的264家支付机构，备付金余额3000.35亿元，总收入554.32亿元，净利润62.24亿元，备付金利息收入52.77亿元

支付机构备付金利息收入占  
总收入比重近10%



支付机构备付金利息收入占  
总净利润比重近85%



近年第三方支付机构客户备付金账户沉淀资金规模年复合增长率达58%  
两大巨头支付宝和财付通，各有备付金约1600亿元和1500亿元，合计占全行业备付金总量的70%、市场份额前十名的90%。两家因监管评级高，按12%的低线比例交存，这意味着，两家需交存各不到200亿元的备付金，实际影响较小

# 第三方支付 网联上线

- 网联

即“非银行支付机构网络支付清算平台”，为支付宝、财付通等第三方支付机构搭建一个共有的转接清算平台，受央行监管，预计2017年上线

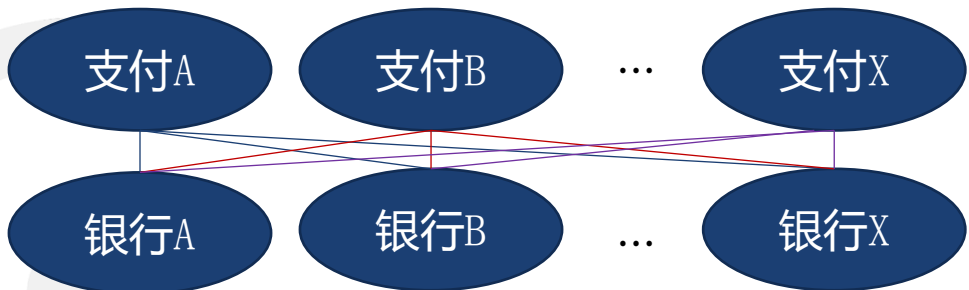
- 成因

大量第三方支付机构在实际操作中个备付金账户**绕过银联直连银行**——一家第三方支付机构连接几十家银行，开设多，形成资金流动的封闭账户体系。这类支付机构扮演**跨行清算**角色，闭环资金不透明、信息来源不明、交易不留痕，不利于监管

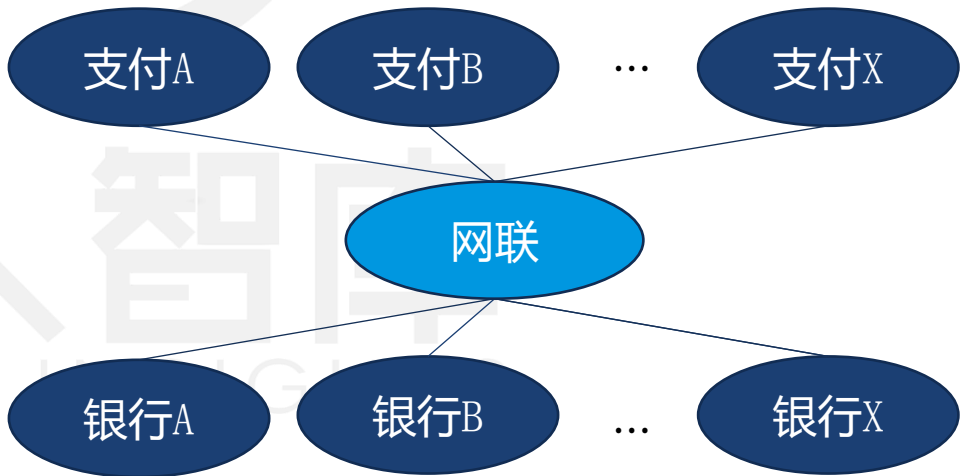
- 影响

网联上线后，收取手续费将增加运营成本，也无法再获得备付金利息收入

网联上线前



网联上线后





# 牌照价格急升

已从2-3-4，升到7-8-9。买方从上市公司到美团点评、乐视等互联网公司

已被上市公司收购的支付公司如下，其所属上市公司市值也大幅提升

证券简称	挂牌企业名称	与A股公司关系	挂牌时间
卫士通	成都摩宝网络科技有限公司	卫士通对其实质控制	2011.08.29
腾邦国际	深圳市腾付通电子支付科技有限公司	系其全资子公司	2011.12.22
百联股份	安付宝商务有限公司	控股股东旗下公司	2011.12.22
苏宁云商	南京苏宁易付宝网络科技有限公司	系其全资控股	2012.06.27
数码视讯	北京数码视讯软件技术发展有限公司	系其全资控股	2012.06.27
高鸿股份	北京一九付支付科技有限公司	系其控股公司	2012.06.27
新华传媒	上海新华传媒电子商务有限公司	系其全资控股	2012.06.27
航天通信	浙江航天电子信息产业有限公司	系其全资控股	2012.06.27
万好万家	快捷通支付服务有限公司	系其控股公司	2013.07.06
用友软件	北京畅捷通支付技术有限公司	系其孙公司	2014.07.10
石基信息	北海石基信息技术有限公司	系其子公司	2014.07.10
中兴通讯	深圳市讯联智付网络有限公司	系其全资控股	2014.07.10
新力金融	北京海科融通支付服务股份有限公司	系其子公司	2011.12.22

## 案例

### 某河北牌照

公司经营情况：资产总额6395.73万，负债总额4137.47万  
 业务类型/功能：互联网支付，预付卡发行与受理  
 牌照期限：2021年底  
 牌照价格：3.33亿（无备付金）  
 居间费：按比例

### 某江浙牌照

公司经营情况：年营业额1200亿，经营良好，备付金没有挪用  
 业务类型/功能：互联网支付，预付卡发行与受理  
 牌照期限：2017年底  
 牌照价格：2亿（不含1亿备付金）  
 居间费：2000万

牌照收购条件：

1. 收购方承诺达到2016年营业额（1200亿）3-4倍业绩，需要书面承诺。业绩达成年限可以与政府进行协商
  2. 收购完成后不能离开牌照所在城市
  3. 要有较大支付结算资源
  4. 牌照公司现在有为当地政府、民生、公益类成本价甚至免费服务的项目，在转让完成后收购方不能涨价
- 满足1、2项收购价格可以在1-2亿内由双方协商确定

### 某全国牌照

牌照情况说明：

公司经营情况：流水少，无亏损。无负债，无诉讼，无不良记录  
 业务类型/功能：互联网支付，移动电话支付，银行卡收单  
 牌照期限：2017年7月（转让方保证支付许可证续期）  
 牌照价格：6.2亿（不含1亿备付金）  
 居间费：比例

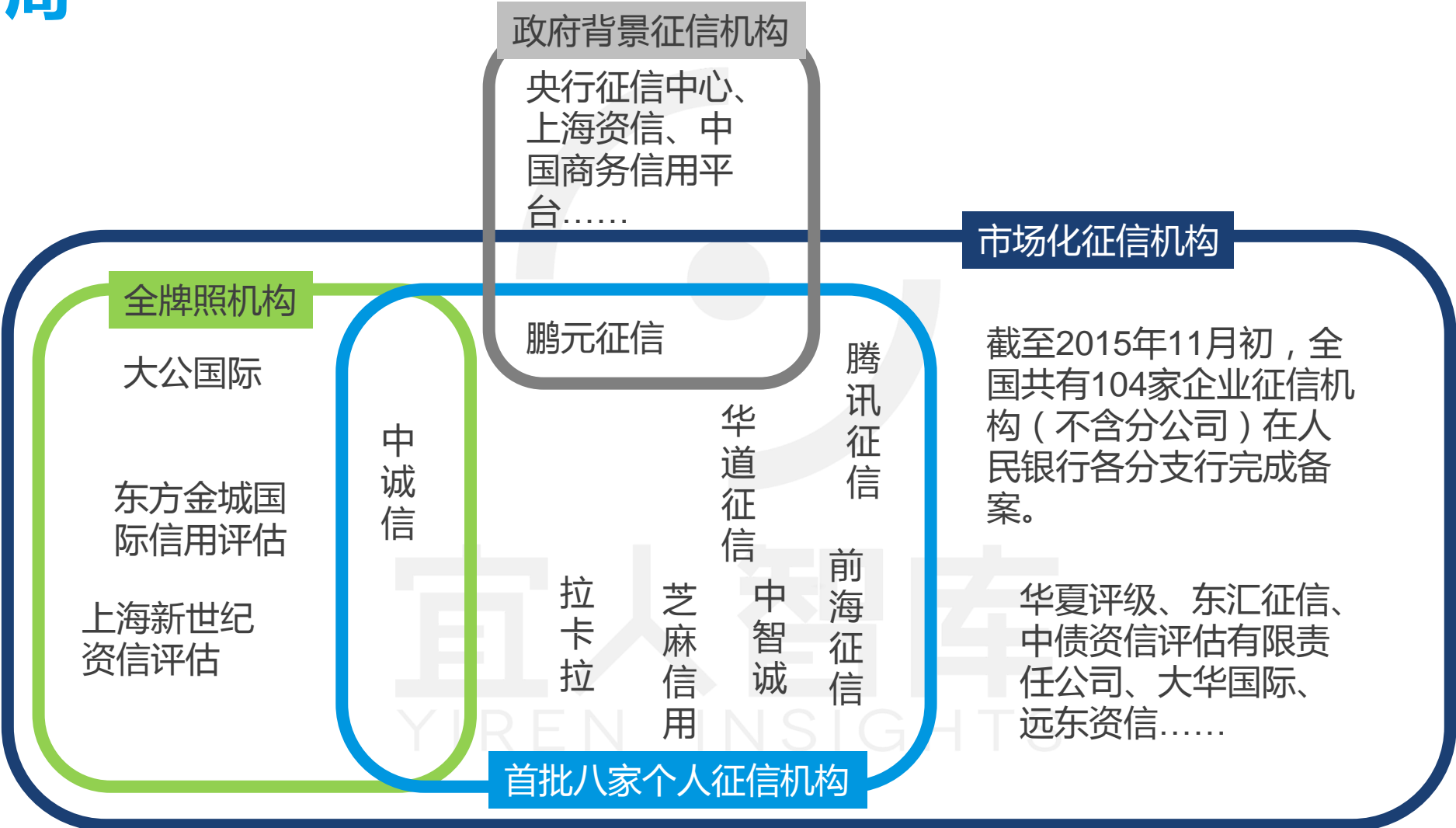
PART

7

征信

征信是实现网络借贷的基础

征信  
行业格局



资料来源：宜人智库

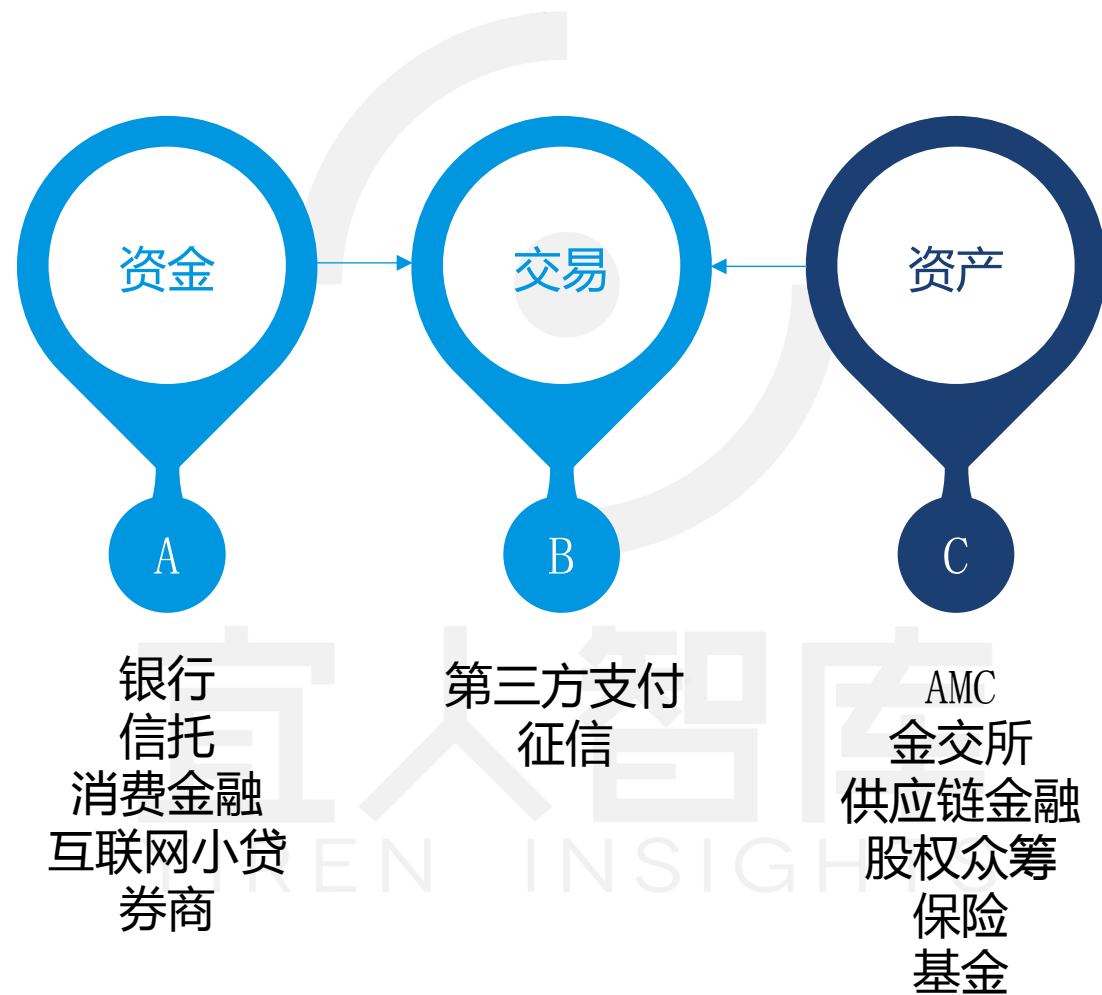
# 八家公司获得个人征信业务牌照

征信公司	特点	用户
腾讯征信	腾讯系互联网社交数据	C端
芝麻信用	阿里系互联网金融和电商数据	C端
前海征信	平安系金融数据	B端
鹏元征信	老牌征信机构、地方政府和人行深圳分行的支持	B端、C端
中诚信	第一家全3国性信用评级、金融证券咨询和信息服务、征信服务、市场调研等业务的股份制非银行金融机构	B端
中智诚	老牌征信机构、反欺诈相关的大数据处理技术	B端
考拉征信	拉卡拉商户和个人数据、旋极信息税控业务数据、梅泰诺通信数据、拓尔思数据管理和挖掘能力、前程无忧数据	B端、C端
华道征信	重点发展垂直领域细分市场、银之杰金融信息支持	B端、C端

征信数据来源：公安、法院、工商、教育部、社保、银联、运营商，其他互联网机构的合作等

中国人民银行征信局局长万存知首次公布八家民营个人征信机构开业准备的结果：  
八家机构实际开业准备的情况，离市场需求和监管要求差距很大，没有一家合格

## PART 3



PART 8

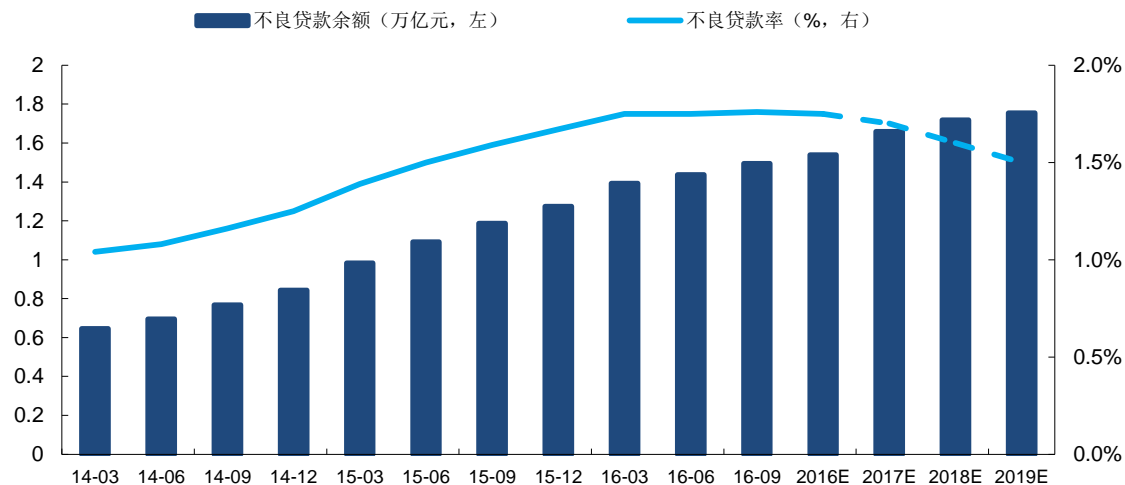
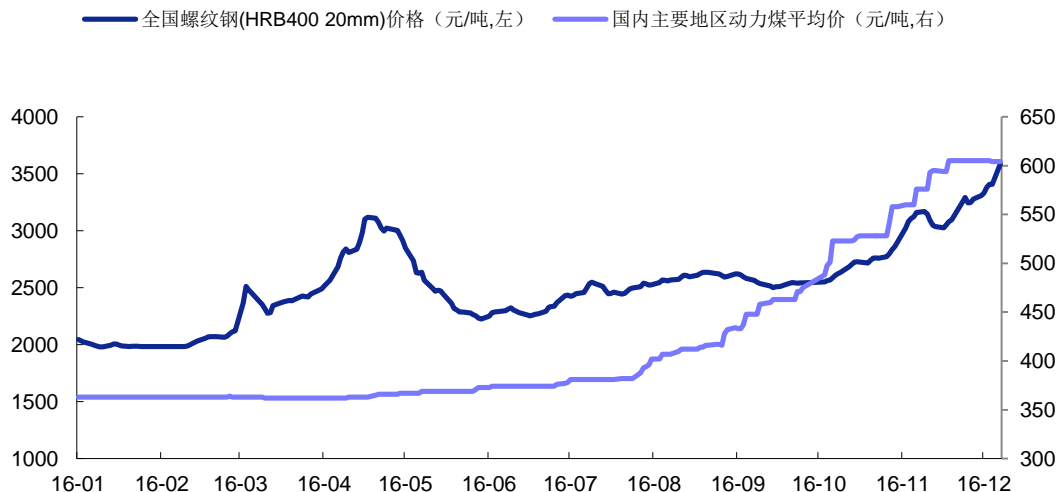
# AMC（金融资产管理公司）

获取资产的重要渠道

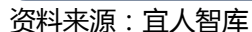
# 不良总量将继续上升

不良资产总量继续上行，AMC行业面临万亿规模的发展空间。除去港澳台外地方AMC最多可以设立62家，目前剩余的27席得到民营资本的热捧。有实力的民营资本希望通过控股或设立AMC公司，把握行业发展机遇，提升经营绩效。

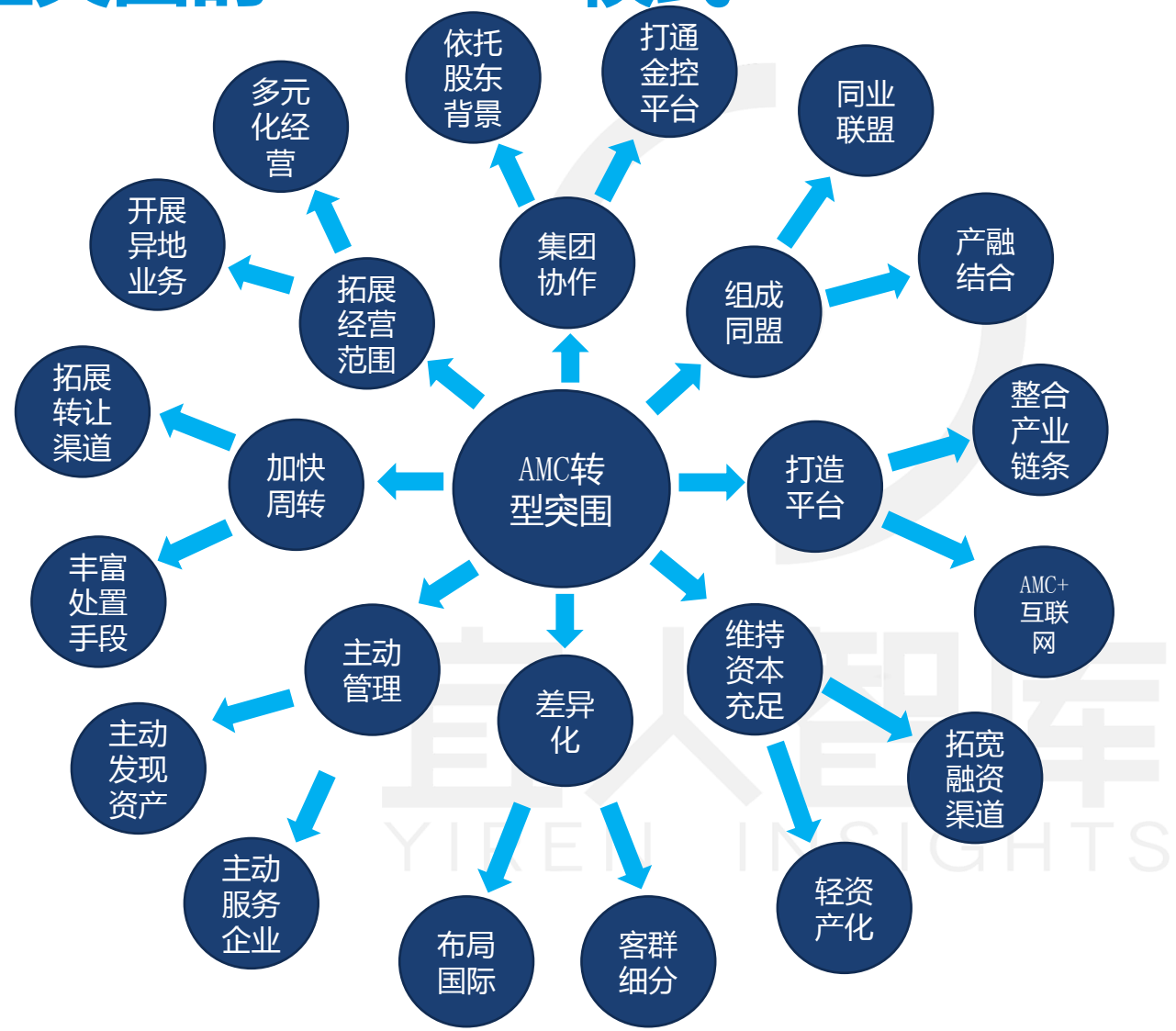
- 受MPA监管政策限制和货币中性预期影响，2017-2019年商业银行贷款增速分别为11%，10%和9%，不良贷款率因为新增减少和处置加大而出现拐点，不良率分别为1.7%、1.6%和1.5%。
- 预计2017-2019年不良贷款余额将达到1.66万亿元、1.72万亿元和1.76万亿元。2016年不良核销清收6822亿元，2017-2019年AMC公司将有2万亿-2.28万亿元的发展空间。此外，若首批债转股AMC公司将吸收价值3000亿元的银行不良资产。







# AMC转型突围的“8X2”模式



资料来源：宜人智库

## 地方AMC牌照价值显著

AMC牌照价值还体现在业务来源渠道的稀缺性。只有拥有AMC牌照才能从金融机构承接不良资产的批量转让（新规门槛降至3户及以上），否则只能从AMC公司获得再转让或从金融机构处获得非批量的不良资产。**四大AMC公司**获取不良资产最为容易，吞吐和管理能力较强，因此对不良资产供应方的议价能力也强；**地方AMC公司**则在省内具有独特的地域优势，收购和处置渠道均较丰富；拟成立的**五大行AMC子公司**也有得天独厚的渠道优势，此轮新规也为其实实现松绑。相比之下，**非持牌的AMC公司**虽然也可以做不良接收处置的工作，但中间往往需要经过AMC公司的再转让，成本端和规模均不具备优势，资产周转效率也偏低。

	国有AMC	地方AMC	银行系AMC	非持牌AMC
企业数量	4家	35家	5家拟成立	——
注册资本	东方554亿元、长城432亿元、华融391亿元、信达363亿元	10亿——100亿	预计各在100亿元左右（工行和农行分别拟出资120亿元和100亿元）	——
业务来源	没有限制	不良资产包批量转让（3户及以上） 省外不良资产包非批量转让（3户以下） AMC公司相互转让	未明确限制，预计以五大行为主	AMC公司批量转让（10户及以上）、金融机构非批量转让（10户以下） 禁止接收个人不良贷款（但可以通过委外形式参与）
处置方式	追偿债务、租赁、转让、重组、资产置换、委托处置、债转股、资产证券化等	允许以债务重组，对外转让等方式处置不良资产，对外转让的受让主体不受地域限制	未明确限制，预计以债转股为主	法无明令禁止，均可实施
竞争优势	渠道和处置经验丰富，人才和资本金雄厚，多元化经营分散风险	与地方银、政、企关系紧密，承接地方不良能力较四大强	可快速对接银行业庞大的不良资产	机制灵活
竞争劣势	地方性不良资产难以获得	业务来源仍仅来自本省，资金实力较弱，风险分散能力差	缺乏不良资产管理经验	风险高，纠纷多

序号	名称	注册资本（亿元）	成立日期	AMC批复日期
1	江苏资产管理有限公司	50	2013年5月16日	2014年8月1日
2	上海国有资产经营有限公司	55	1999年9月24日	
3	广东粤财资产管理有限公司	30	2006年9月14日	
4	浙商资产管理有限公司	27.18	2013年8月6日	
5	安徽国厚金融资产管理有限公司	10	2014年4月29日	
6	北京市国通资产管理有限责任公司	10	2005年2月2日	2014年11月25日
7	辽宁省国有资产经营有限公司	10	2006年3月23日	
8	福建省闽投资产管理有限公司	15	2008年11月10日	
9	重庆渝康资产经营管理集团有限公司 （与渝富资产管理公司合并）	50	2016年6月21日	
10	天津津融投资服务集团有限公司	28.88	2013年7月26日	
11	广西金控资产管理有限公司	50	2013年6月7日	2015年7月21日
12	山东省金融资产管理股份有限公司	20.3	2014年12月31日	
13	湖北省资产管理有限公司	10	2015年2月16日	
14	吉林省金融资产管理有限公司	10	2015年2月28日	
15	宁夏顺亿资产管理有限公司	10	2015年4月22日	
16	中原资产管理有限公司	30	2015年8月31日	——
17	湖南省资产管理有限公司	10	2015年12月31日	2015年批复设立
18	河北省资产管理有限公司	10	2015年11月24日	——
19	陕西金融资产管理有限公司	45	2016年8月16日	2015年11月批复设立
20	四川发展资产管理有限公司	10	2015年1月28日	2015年11月20日
21	内蒙古金融资产管理有限公司	20.4	2015年8月7日	2015年10月13日
22	华融昆仑青海资产管理股份有限公司	10	2016年6月17日	——
23	华融晋商资产管理股份有限公司	30	2016年2月4日	——
24	江西省金融资产管理股份有限公司	13	2016年2月29日	2016年5月25日
25	海德资产管理有限公司	10	2016年7月4日	2016年7月批复设立
26	甘肃资产管理有限公司	20	2016年3月24日	2016年2月批复设立
27	厦门资产管理有限公司	10	2015年12月28日	2016年5月30日
28	青岛市资产管理有限公司	10	2015年9月21日	2016年3月1日
29	光大金瓯资产管理有限公司	10	2015年12月29日	2016年6月批复设立
30	苏州资产管理有限公司	12	2016年5月23日	——
31	陕西金融资产管理股份有限公司	45	2016年8月18日	2016年11月7日
32	华融昆仑青海资产管理股份有限公司	10	2016年6月17日	
33	黑龙江嘉实龙昇金融资产管理有限公司	10	2016年8月16日	
34	光大金瓯资产管理有限公司	10	2015年12月29日	
35	上海睿银盛嘉资产管理有限公司	10	2015年6月10日	

## 现有政策思路或将延续

2016年3-4月，银监会规范了不良资产转让，打击了藏匿、利益输送等行为。10月10日国务院要求银行债转股只能对接AMC等实施机构，银行处理不良资产的需求大量释放。10月21日银监会正式允许地方AMC公司扩容。2016年以来多项不良资产管理的新规都体现出“不良状况显性化”、“规范并拓宽不良资产处置途径”的监管思路，利好不良资产管理行业经营市场化、规范化。目前实体经济发展的拐点尚难断言已来临，“去产能”、“去库存”、“去杠杆”的供给侧改革依然是我国经济结构性改革的重中之重，加快去除表内不良贷款的政策思路预计还将延续。

政策文件	时间	单位	主要内容
《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》（银监会56号文）	2016年3月27日	银监会	资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移；不得违规进行利益输送，不得为银行业金融机构规避资产质量监管提供通道。
《关于规范银行业金融机构信贷资产收益权转让业务的通知》（银监会82号文）	2016年4月28日	银监会	转出方银行依然要对信贷资产全额计提资本；不得通过收益权转让的形式藏匿不良资产；不得承担显性或隐性回购义务；不良资产的收益权不得转让给个人投资者
《关于市场化银行债转股的指导意见》 《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》（国发54号文）	2016年10月10日	国务院	强调按照市场化方式有序开展债转股；严禁将“僵尸企业”、失信企业和不符合国家产业政策的企业作为债转股对象；严禁银行将债权转为股权，应通过向实施机构转让债权、由实施机构将债权转为对象企业股权的方式实现；探索扩大银行不良资产受让主体
《关于适当调整地方资产管理公司有关政策的函》（银监会1738号文）	2016年10月21日	银监会	允许各省增设一家AMC，此前省级政府只被允许设立一家地方AMC地方AMC以债务重组、对外转让等方式处置不良资产，对外转让的受让主体不受地域限制。

# PART 9

## 网络借贷

网络借贷是目前最普遍的互联网金融业务



# 网络借贷 监管要求

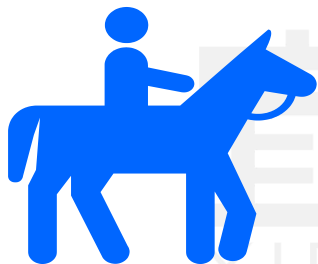
日期	发布部门	标题	解读
2011年8月23日	银监会	《关于人人贷有关风险提示通知》	这是最早的监管层对P2P网贷平台的意见和态度，以局外人的态度警示风险
2015年7月18日	央行、工信部、公安部、财政部、工商总局、法制办、银监会、保监会、国家互联网信息办公室等10部门	《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》	此时的互金行业已爆发式发展了两年多，监管态度是对互联网金融创新业务的认可和鼓励，同时明确了“分业监管”的思路
2015年12月31日		中国互联网金融协会	官方全国性的行业自律监督机构成立
2016年7月21日	中国互联网金融协会	《中国互联网金融协会自律惩戒管理办法》	
2016年10月28日	中国互联网金融协会	《互联网金融信息披露个体网络借贷标准(T/NIFA 1—2016)》和《中国互联网金融协会信息披露自律管理规范》	
2017年2月23日	银监会	《网络借贷资金存管业务指引》	明确网贷资金存管业务分账管理的要求
2016年8月24日	银监会、工信部、公安部国家互联网信息办公室等四部门	《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》	规定了借款上限，明确13项负面清单，禁止“类资产证券化的债权转让行为”，代销银行理财、券商资管、基金、保险或信托产品等金融产品
2016年10月13日	国务院会合17部委	《互联网金融风险专项整治工作实施方案》	明确互联网金融领域的风险隐患
2016年11月28日	银监会、工信部、工商局	《网络借贷信息中介备案登记管理指引》	再一次确立网贷机构 ICP 许可证与银行存管两项资质的必要性
2017年5月15日	央行	金融科技委员会	



## 监管最新意见

4月22日，在中国金融科技50人论坛成立现场，参与银监会网贷管理办法等新规制定的中国人民大学法学院副院长、金融科技与互联网安全研究中心主任杨东透露，尽管目前P2P定位于网络信息中介，但P2P下一步的发展可能会发放许可，是**类似银行的新型牌照**，未来的政策空间很大。  
( 21世纪经济报道 王晓 )

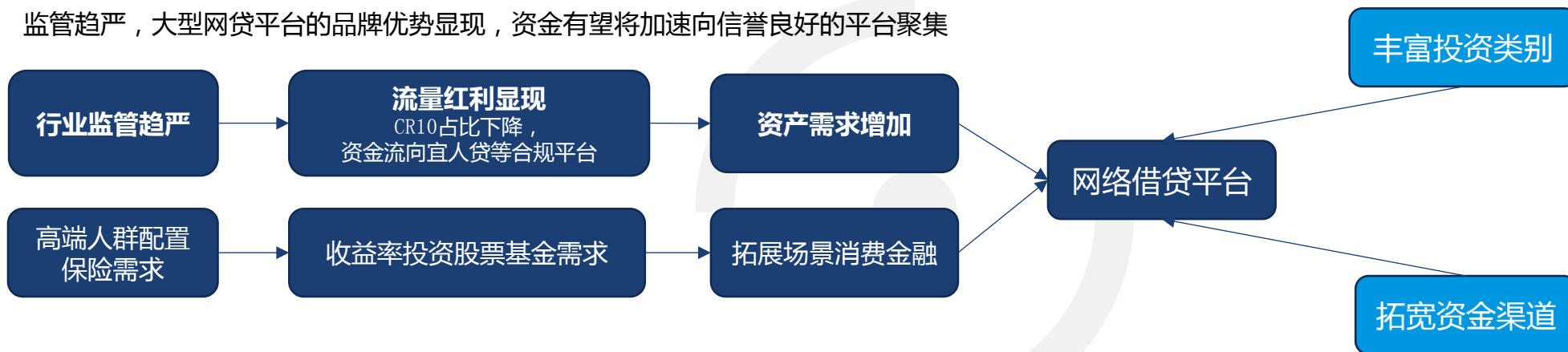
江苏省互联网金融协会秘书长、南京财经大学中国区域金融研究中心首席研究员陆岷峰认为，实行牌照制是大概率事件：只是形式上或有差异，这将有利于对P2P业务作出明确划分，避免以P2P名义从事其他互金业务，P2P牌照将历史性成为继银行、证券、保险、基金等十二种金融牌照之后的第十三种**金融牌照**。



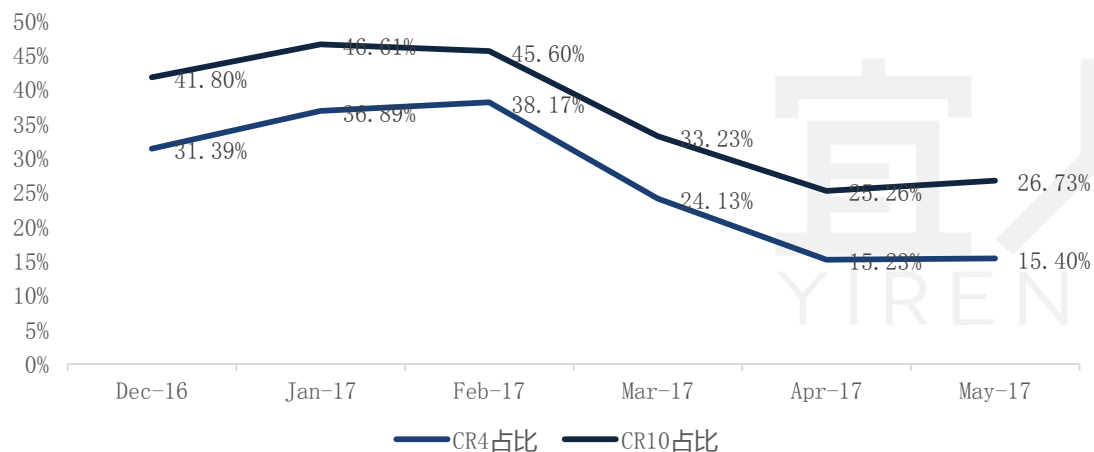
P2P现阶段不会考虑直接发放资质牌照，但会考虑类牌照管理。

# 监管趋严促使优质平台流量红利有望持续

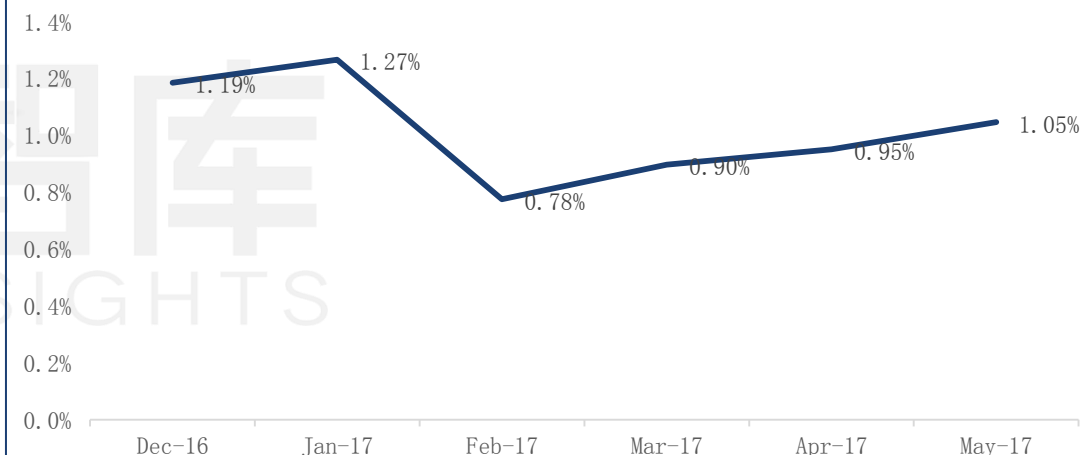
监管趋严，大型网贷平台的品牌优势显现，资金有望将加速向信誉良好的平台聚集



CR4、CR10成交量占行业比例逐步下降



宜人贷成交量占行业整体比例逐步上升



**1**  
**PART**

**10**

## 供应链金融

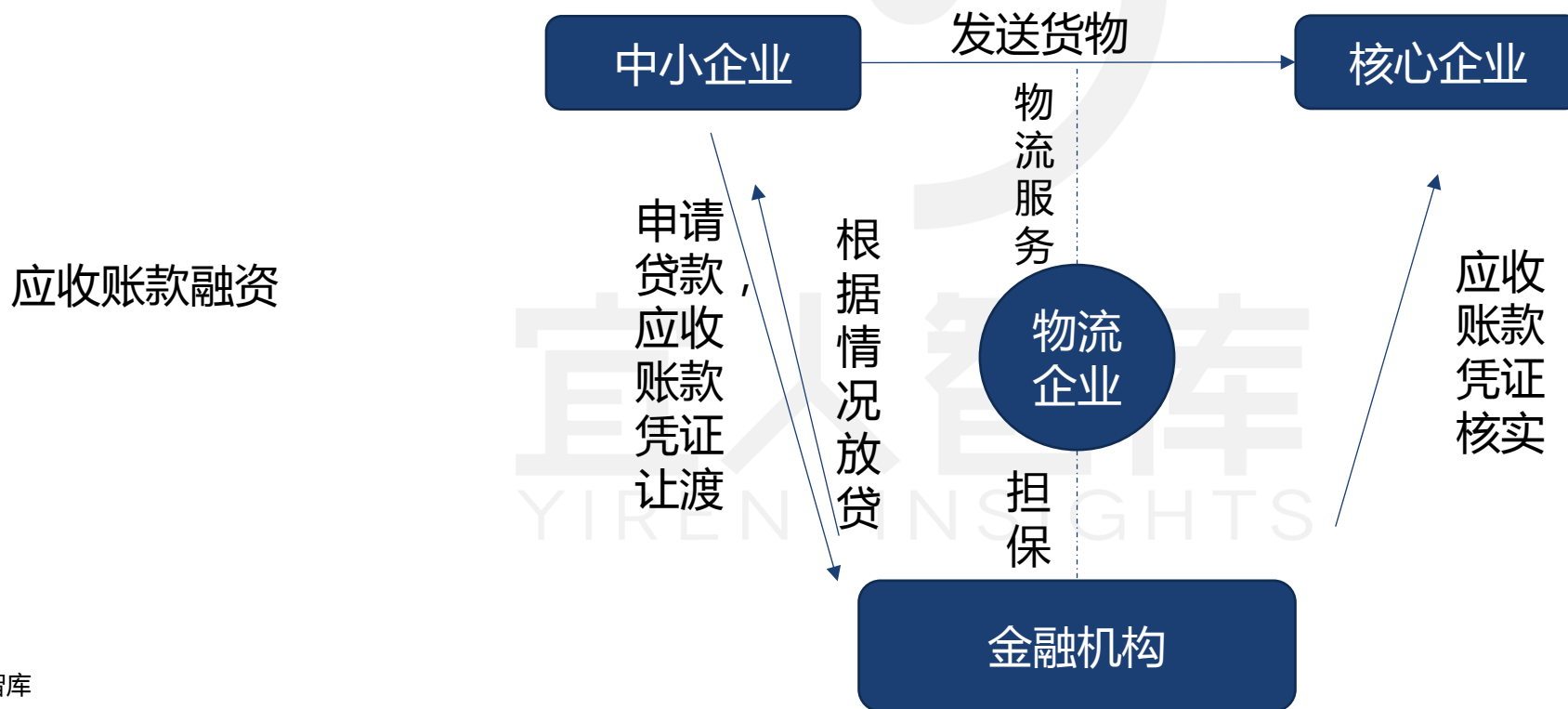
供应链金融是目前A股市场热门话题

# 供应链金融 基本模式

- 已有大型企业借道供应链金融，如盛达矿业，五粮液，怡亚通等企业自建或收购网贷平台进行垂直化运作
- 原本就具有互联网基因的菜鸟物流，京东金融，苏宁金融等企业，早在2014、15年就完成了票据资产的网络布局

中小企业痛点：

中小企业作为核心企业上游的供应商，拥有核心企业对于其的应收款账凭证，但缺乏流动资金，急需融资。



# 供应链金融 基本模式

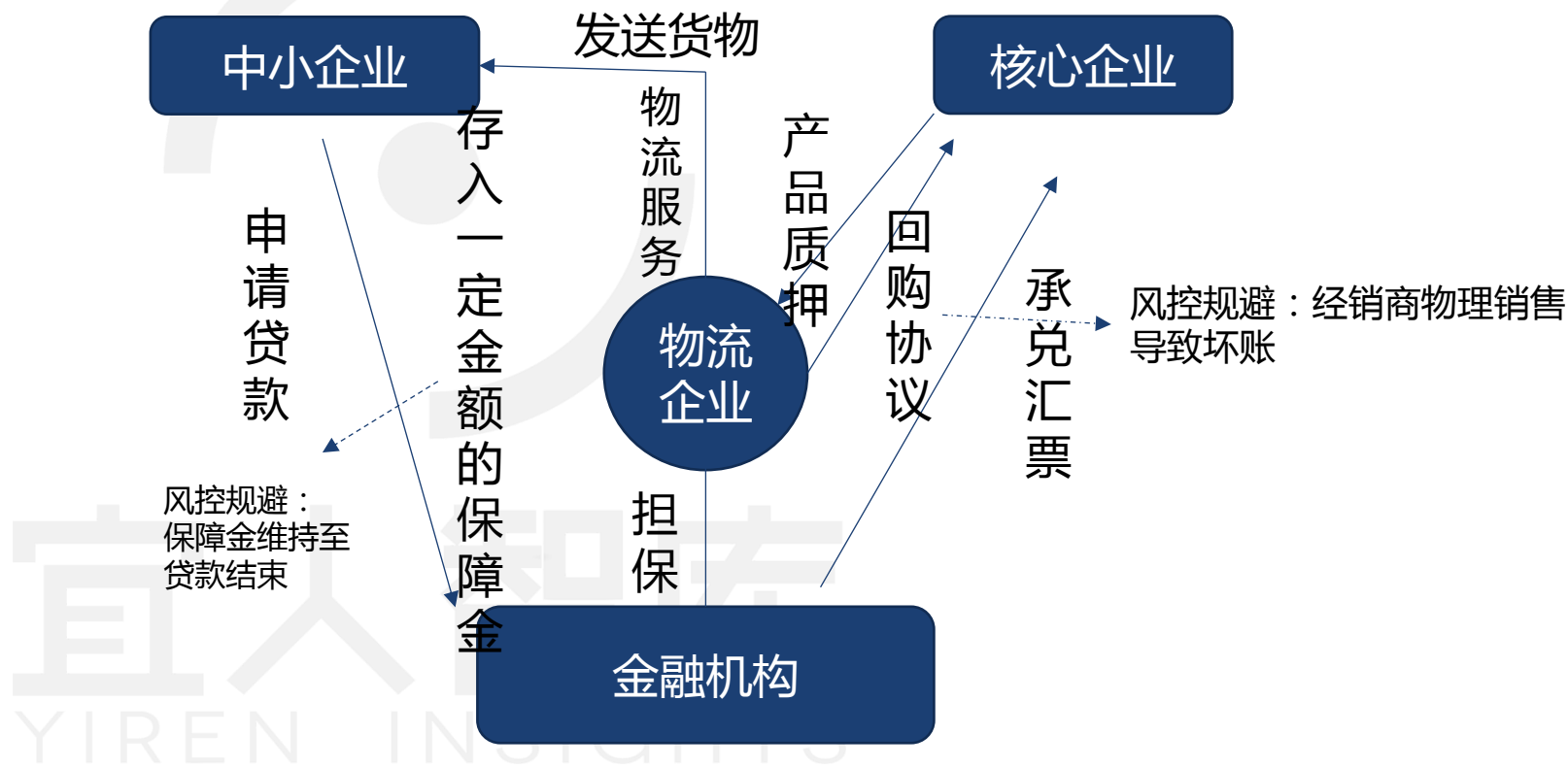
中小企业作为核心企业下游的经销商，在获得持续经营所需的成产品、原材料时，往往需要向核心企业预付账款。对于缺乏流动资金的中小企业来说此时需要融资。

中小企业：分批支付货款并分批提货，缓解资金压力，扩大了单词采购额，减少了库存成本。

核心企业：锁定未来销售，增强销售确定性。

金融机构：产品质押，物流企业授信担保，大大降低风险。

## 保兑仓融资（预付款项融资）

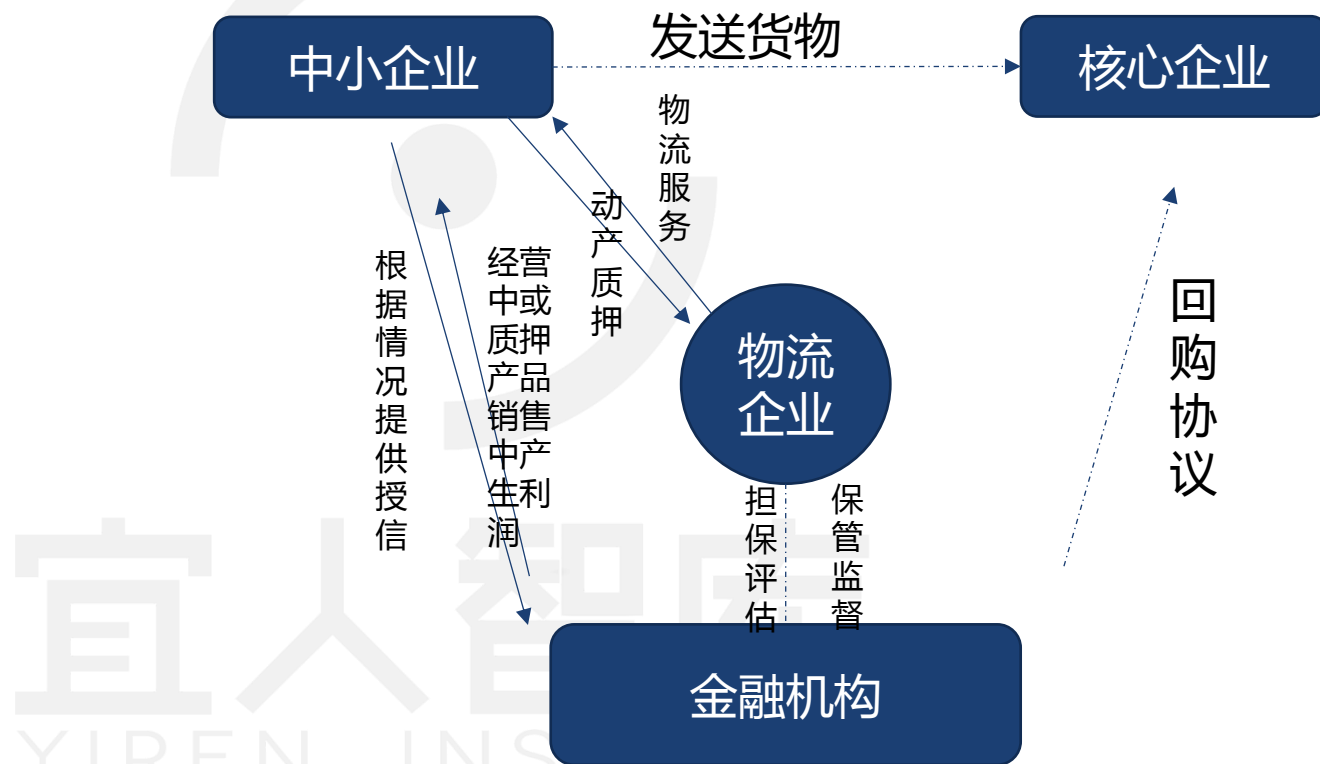


# 供应链金融 基本模式

中小企业痛点：

中小企业拥有存货等动产，但缺乏流动资金。

融通仓模式（动产质押模式）



PART

11

# 股权众筹

众筹成为互联网金融的重要业务



公募版股权众筹，有别于“私募股权互联网化”，后者被称为“私募版股权众筹”，是指企业通过互联网平台进行的非公开股权融资。目前公募股权众筹推进工作面临停滞：

因2015年“股灾”，叫停接入中登系统的蚂蚁金服、京东金融、陆金所的内部测试

主管股权众筹的证监会创新部被解散

	公募股权众筹	私募股权众筹	私募投资基金
中介机构	互联网	互联网	互联网
股东人数	( 预计 ) 超过200人	200人以内	200人以内
投资者范围	( 预计 ) 普通投资者	合格投资者，但预计稍低于私募基金	合格投资者
融资方	( 预计 ) 小微企业	中小微企业	无限制
发行方式	( 预计 ) 公开发行	非公开	非公开
监管方式	牌照制	备案制	备案制
法规进程	制定中	征求意见中	已实施

# PART 12

## 互联网保险

保险是最适合借助互联网创新的金融业务

# 主要模式

其中，把改进保险公司原有产品作为经营模式的企业占比最大，为19.2%，众安保险、小雨伞保险、大家保等都属于这类企业，众安保险已经凭借其先天优势占据龙头位置。车险是互联网保险的细分险种，现在已经有4家专注提供车险的互联网保险平台，同质化较严重。

### 产品

- 创意型保险
- 相互保险
- 车险

### 营销

- 第三方比价平台
- 代理人升级

### 服务

- 切入保险后端市场
- 管理保单
- ToB服务

YIREN INSIGHTS

# 互联网保险主要信息服务（销售）平台一览

公司名称	融资轮次	融资金额	融资时间	投资机构
订单保	天使	数百万元	2014/3	真格基金
悟空保	天使	1500万元	2015/1	梅花天使、青山创投
人人保险	天使	数百万元	2015/3	陶石资本
全民保镖	天使	数千万元	2015/8	曲速资本
保险袋袋	天使	数百万元	2015/8	曲速资本
超级圆桌	天使	1000万元	2015/9	曲速资本
豆包网	天使	数百万元	2015/9	汇财私人资本
脉保	天使	数百万元	2015/12	PreAngel
保保网	A	数千万元	2014/9	盛大资本
意时	A	2亿元	2015/2	同创伟业、国泰君安
易保险	A	5000万	2015/4	新浪
众安保险	A	9.3亿美元	2015/4	摩根士丹利、中金、鼎晖投资、赛富基金、凯斯博等
最惠宝	A	数百万美元	2015/6	不详
医加壹	A	6000万元	2015/7	景林投资
宜保通	A	数千万元	2015/7	德丰杰
车车车险	A	1亿元	2015/7	红杉资本
车险无忧	A	3000万元	2015/9	复星昆仲
OK车险	A	数千万元	2015/9	通鼎互联
四叶草	A	千万美元	2015/10	高榕、经纬
小雨伞保险	A	数千万元	2015/12	艾想投资、云启创投
保险极客	A	数千万元	2016/1	高榕、经纬
和金在线	A+	千万美元	2016/2	晨兴资本、红点
大家保	B	未知	2014/12	黑马基金
大特保	B	2000万美元	2016/2	未透露
慧择网	B	2亿元	2016/3	中华开发、联创策源、复星昆仲
灵犀金融	新三板	无	2015/8	万融、创东方、拉卡拉

企业名称	股东	特点
众安在线	蚂蚁金服、中国平安、腾讯联合成立，摩根士丹利、中金、鼎晖投资、赛富基金、凯斯博等A轮融资57.75亿元	围绕阿里布局
泰康在线	泰康人寿	互联网+大健康
安心保险	北京洪海明珠软件科技有限公司、北京玺萌置业有限公司、中诚信投资有限公司等7家	“云端+线下” 齐头并进
易安保险	深圳市银之杰科技股份有限公司、深圳光汇石油集团股份有限公司、上海银必信资产管理有限公司、北京富邦恒业科技发展有限公司、北京恒屹鑫源科技有限公司、山东达能工贸有限公司、深圳锦久辰商贸有限公司	“少而精” 的差异化路线
和泰人寿	中信国安、北京居然之家、深圳市金世纪工程实业、腾讯旗下全资子公司北京英克必、栾川县金兴矿业有限责任公司、秦皇岛煜明房地产集团有限公司、深圳市合丰泰光电显示有限公司、深圳市明香投资有限公司	

百安保险：百度、安联保险、高瓴资本发起，尚未获得牌照  
百度-太平洋车险：尚未获得牌照  
京东：联合四川省政府，计划设立互联网财险，尚未获得牌照

项俊波：除重点关注上海、广东、福建、天津等自贸区的保险公司申请外，会向国家重大战略的承接区域倾斜，还会倾斜于西藏、甘肃、青海等保险业空白省份，力争一省一家保险公司

谢谢！

宜人智库  
YIREN INSIGHTS

