



信和研究院
CREDIT HARMONY RESEARCH

2019年P2P+供应链金融商业模式研究报告

2019/1/25

目录 Contents

1

P2P+供应链金融市场概况

2

P2P+供应链金融商业模式及案例研究

3

P2P+供应链金融垂直领域及案例研究

4

P2P+供应链金融发展的风险与机会

1

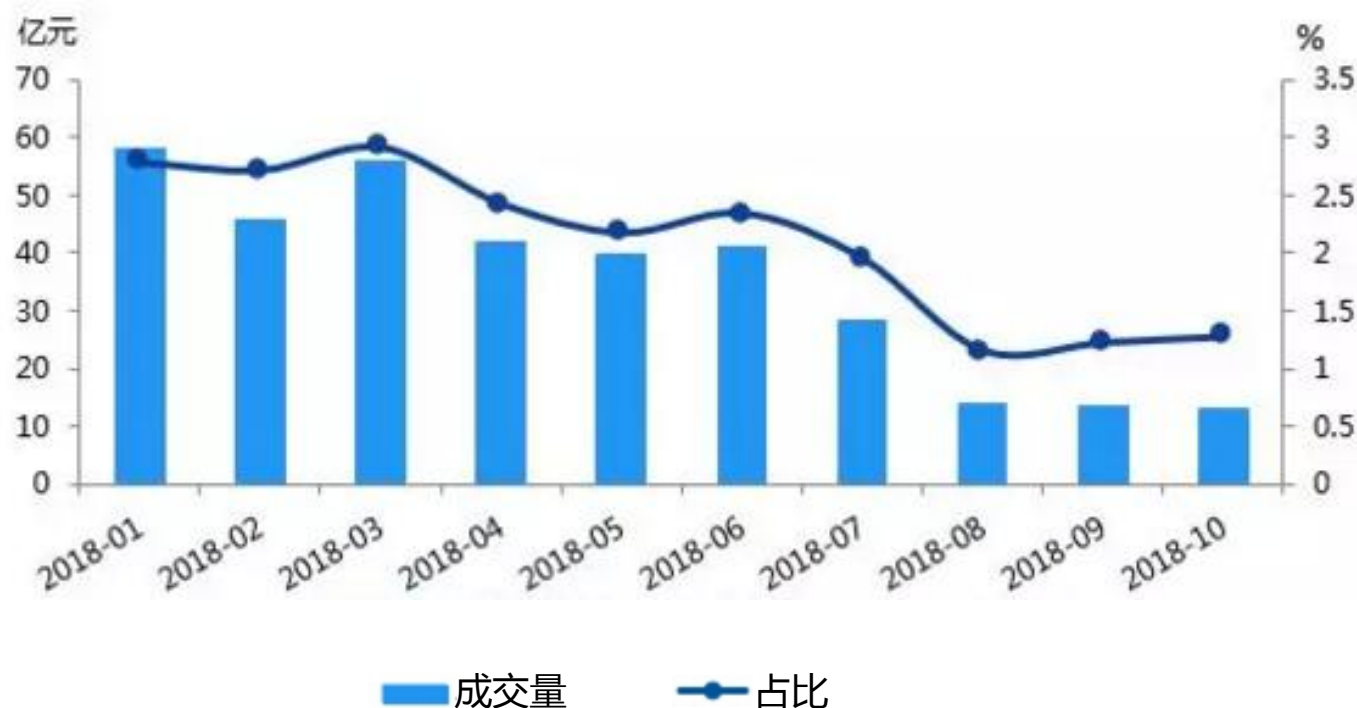
P2P+供应链金融市场概况



信和研究院
CREDIT HARMONY RESEARCH

2018年10月P2P网贷平台供应链金融平台成交量较年初减少77.58%

2018年1-10月参与供应链金融的P2P网贷平台成交量及占比



- 2018年1月P2P网贷行业涉足供应链金融业务的正常运营平台约为120家，而10月下降至50家，平台数量减少超过半数
- 2018年1月单月P2P网贷行业供应链金融业务成交量约为57.9亿元，而10月成交量下降至12.98亿元，下降幅度达到77%
- 出现这一状况最主要的原因在于：
 - ✓ 第一，2018年7月、8月的“暴雷潮”中存在着不少打着供应链金融的旗号，实际上从事着自融等违法违规行为的平台，因为资金链断裂出现倒闭的情况发生
 - ✓ 第二，由于P2P网贷借款限额的原因，业务发展空间受限，部分平台因为资金流状况变差后选择清盘停业

TOP10的供应链业务成交量均大于一千万元，大部分是专注于供应链的独立平台

2018 年10月P2P 网贷行业供应链金融业务成交量TOP10 平台运营数据

序号	平台名	地区	供应链金融业务成交量（万元）	平台成交量（万元）	占比（%）	供应链金融业务综合收益率（%）
1	海融易	山东	30656.59	30656.59	100%	7.33
2	道口贷	北京	19930.63	19930.63	100%	9.31
3	红金宝	广东	13292.96	13292.96	100%	12.46
4	钱香	上海	12870.00	12870.00	100%	10.05
5	嘉石榴	浙江	6038.57	6038.57	100%	8.48
6	城铁在融	湖北	3600.00	8745.00	41.17%	14.31
7	杉易贷	广东	2660.00	6596.86	40.32%	11.21
8	易享贷	广东	2254.99	2254.99	100%	9.70
9	长吉贷	吉林	2137.1	2137.1	100%	8.58
10	珠宝贷	广东	1454.96	1454.96	100%	9.88

2 P2P+供应链金融商业模式及案例研究



P2P网贷平台涉足供应链金融的三大主流模式：核心企业、核心资产、核心数据



1、核心企业

核心企业自建P2P网贷平台或者P2P网贷平台与核心企业合作，围绕核心企业对于上下游的掌控力，提供上游应收账款融资和下游信用融资服务



2、核心资产

P2P网贷平台围绕应收账款的收益权，与保理公司合作介入，围绕企业针对核心企业应收账款的收益权，为产业链链条中的企业提供融资服务



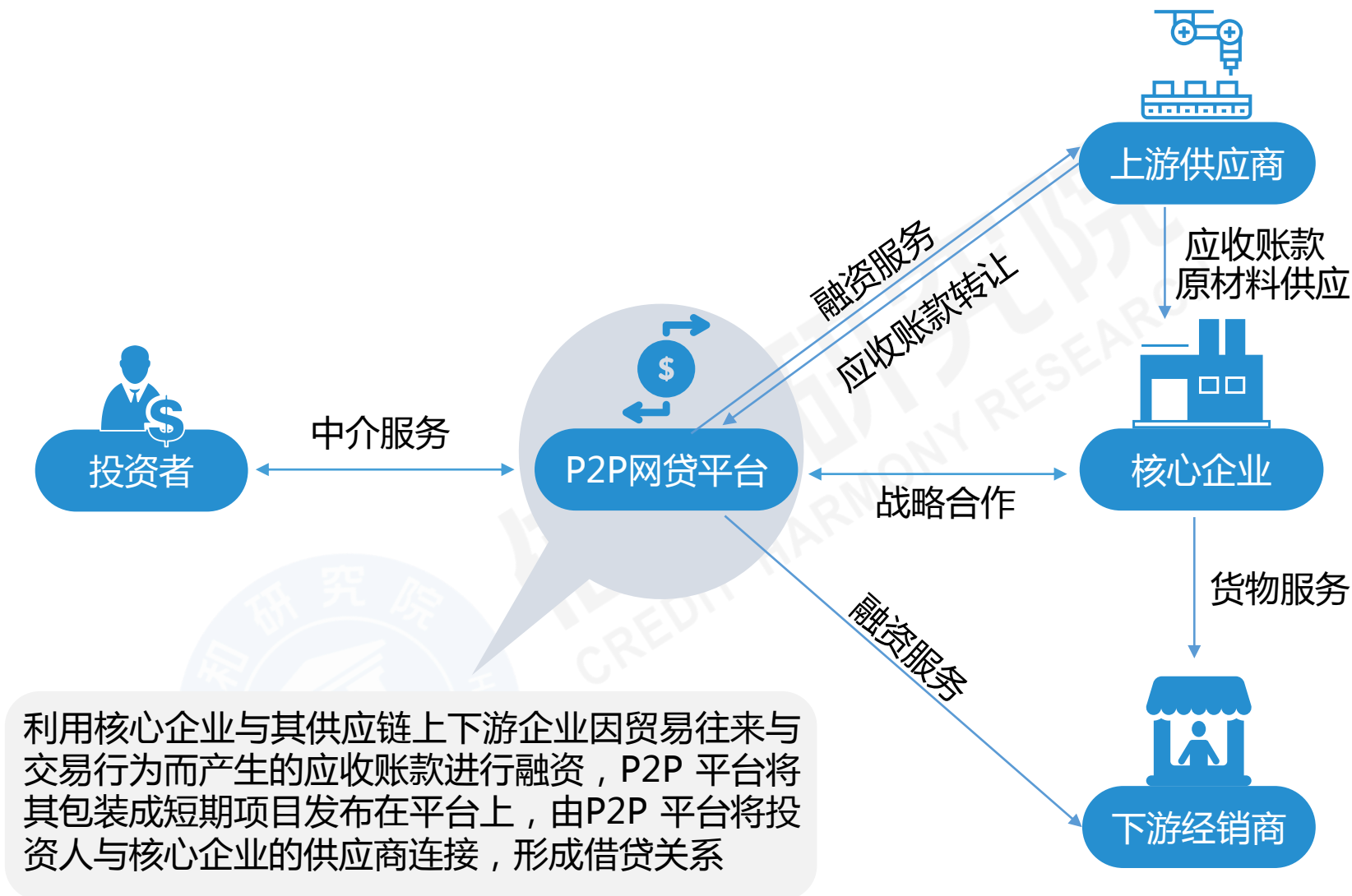
3、核心数据

通过数据积累实施风控，一般为可以掌握行业数据类型的公司，围绕大数据来实施风控，为合作企业提供融资服务

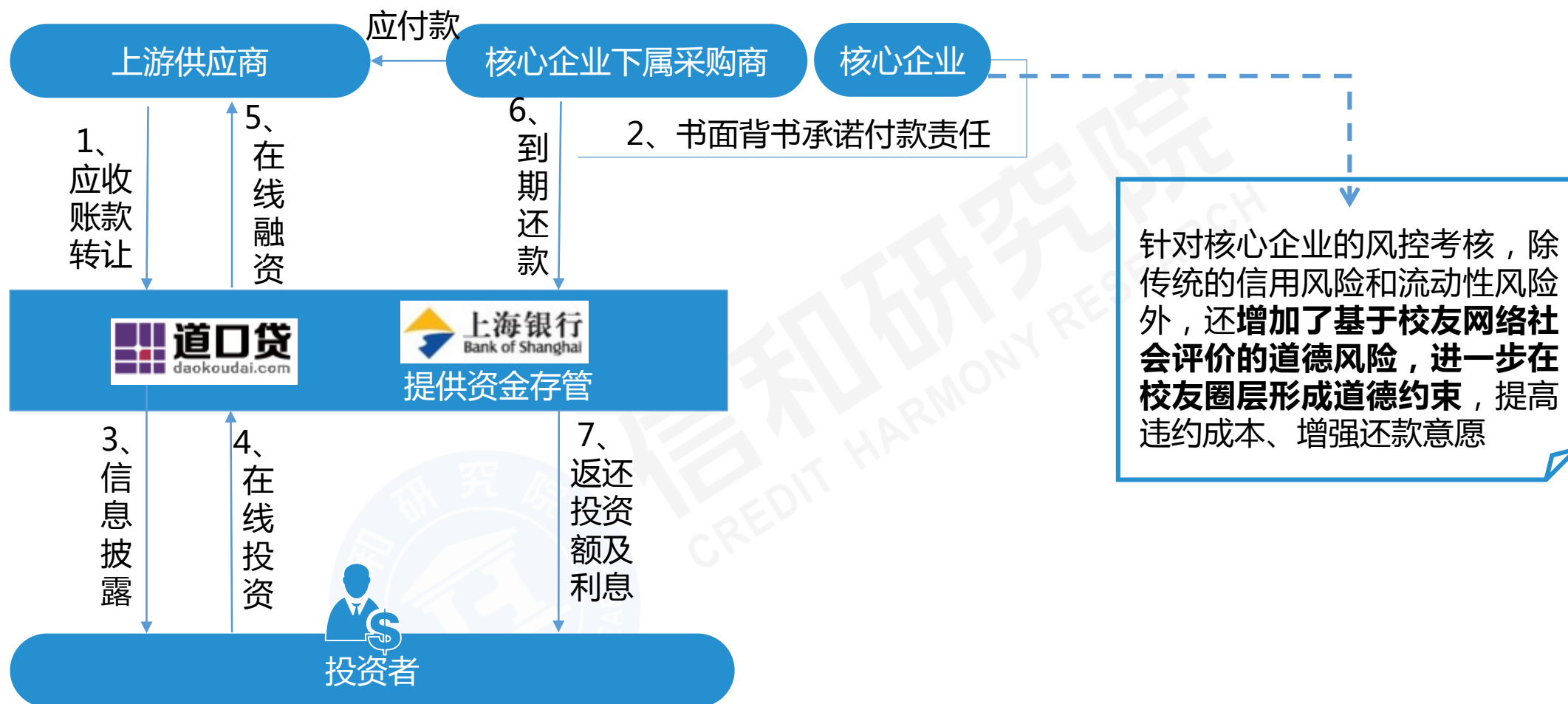


三大主流模式

模式一：围绕核心企业提供上游企业应收账款融资或下游企业信用贷款服务



道口贷采用“校友+供应链金融”模式，由核心企业书面承付



道口贷风控体系

校友网络约束

核心企业实际控制人均来自国内知名高校，校友圈层形成道德约束，提高违约成本、增强还款意愿

核心企业风控

核心企业均为知名企业、上市公司或行业/区域龙头企业，实力雄厚、信用良好，为供应链上下游提供付款保障

专业的风控尽调

对核心企业进行实地尽职调查，并坚持贷后跟踪管理，灵活控制企业融资额度及融资风险



充分的信息披露

道口贷坚持公开透明原则，相关企业、项目、校友等信息全部公开，通过充分的披露降低信息不对称风险

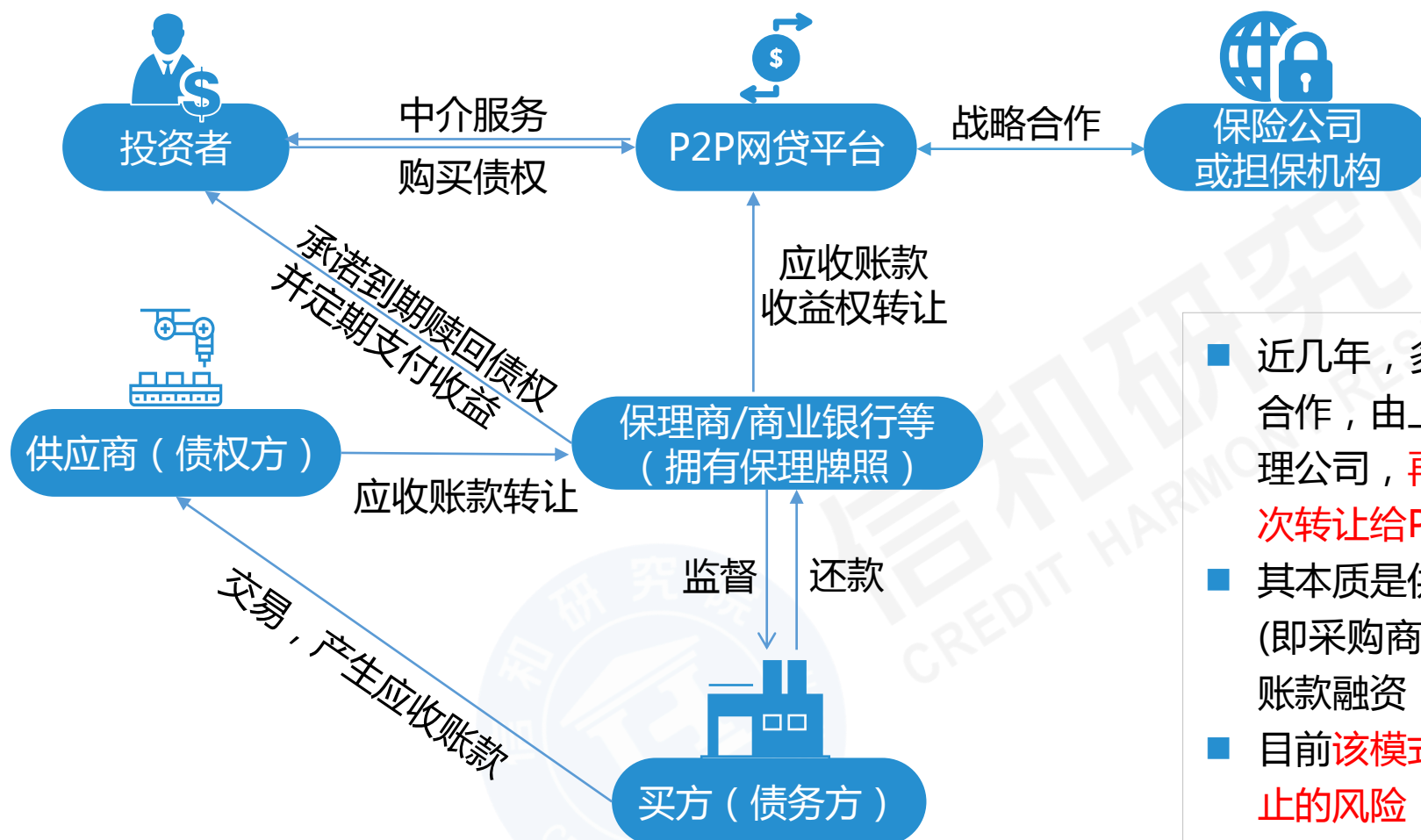
明晰的项目资产

坚持标的资产明确、项目不错配，且每笔应收账款转让均通过中国人民银行征信中心动产融资统一登记平台办理转让登记，资金流向明晰可查

供应链金融模式

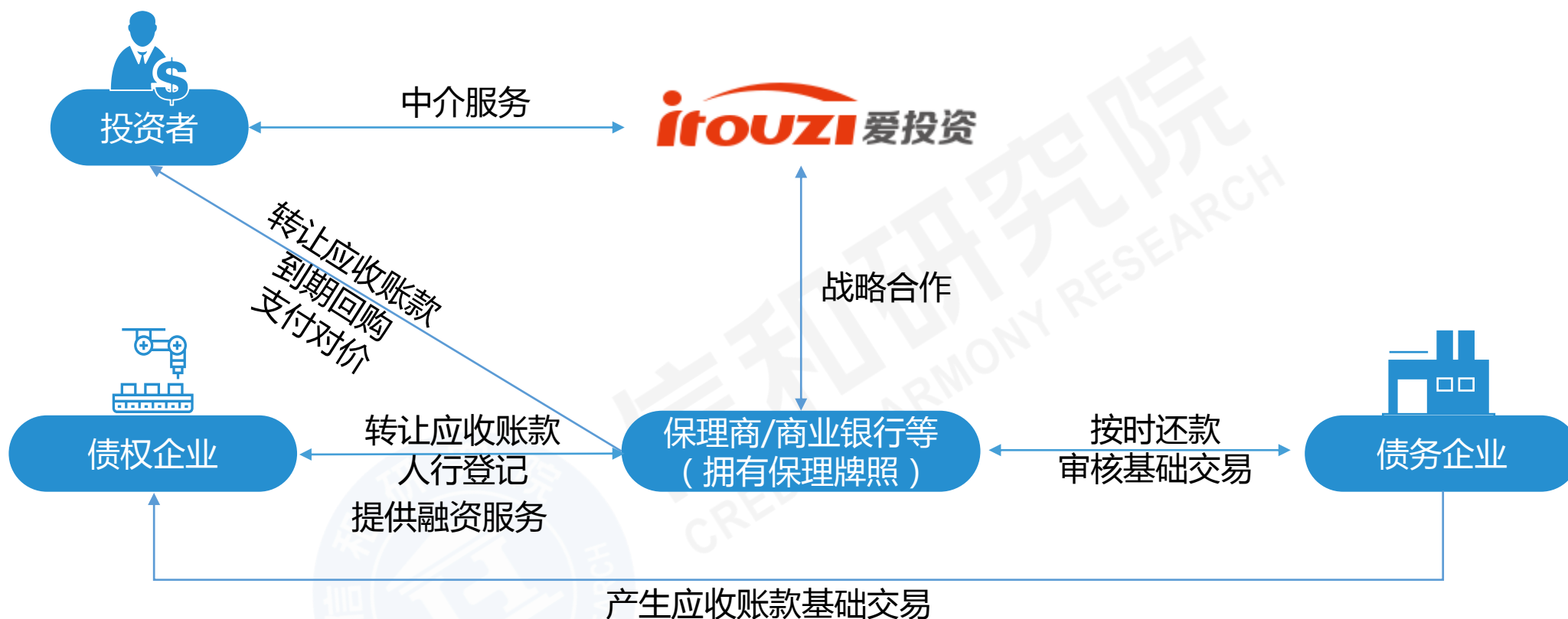
所有融资项目均基于真实贸易，融资用途明晰、还款来源稳定，项目风险低

模式二：通过资产转让切入供应链金融

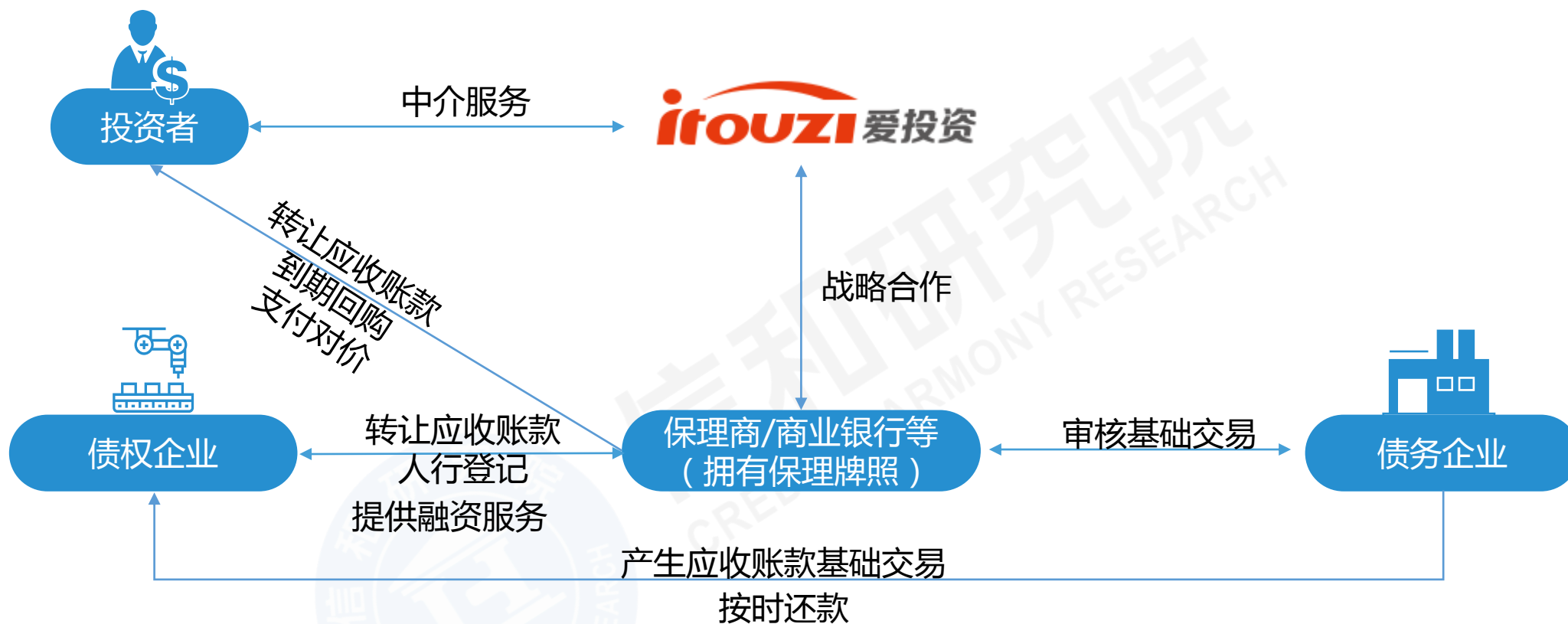


- 近几年，多家P2P网贷平台选择与保理公司合作，由上游企业将应收账款转让给商业保理公司，再由保理公司将应收账款收益权再次转让给P2P网贷平台
- 其本质是供应商基于商业交易，将核心企业(即采购商)的信用转为自身信用，实现应收账款融资
- 目前该模式下多家平台暴雷，面临被政策禁止的风险

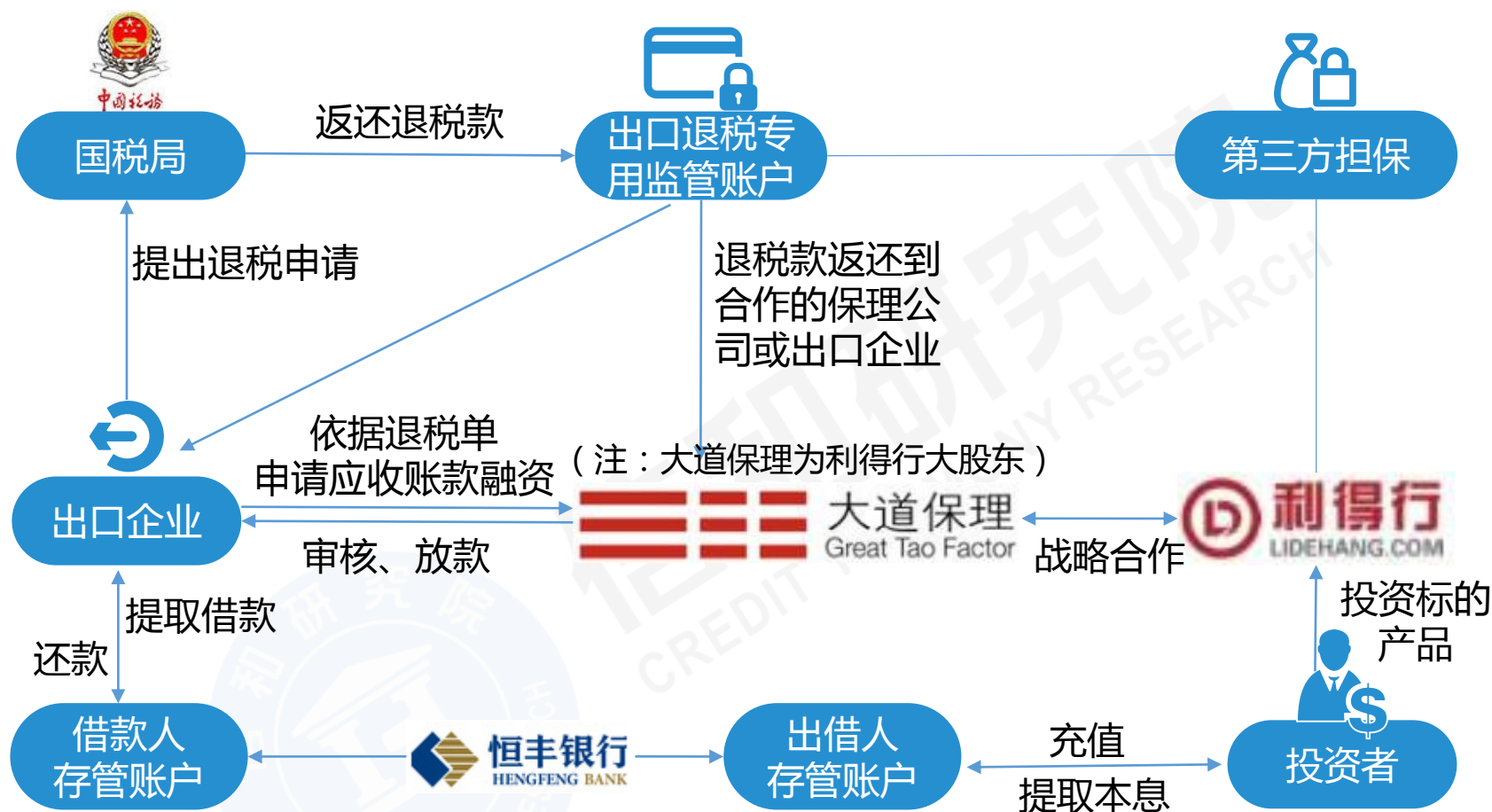
爱投资-爱保理明保理模式，由原债务方向保理公司还款



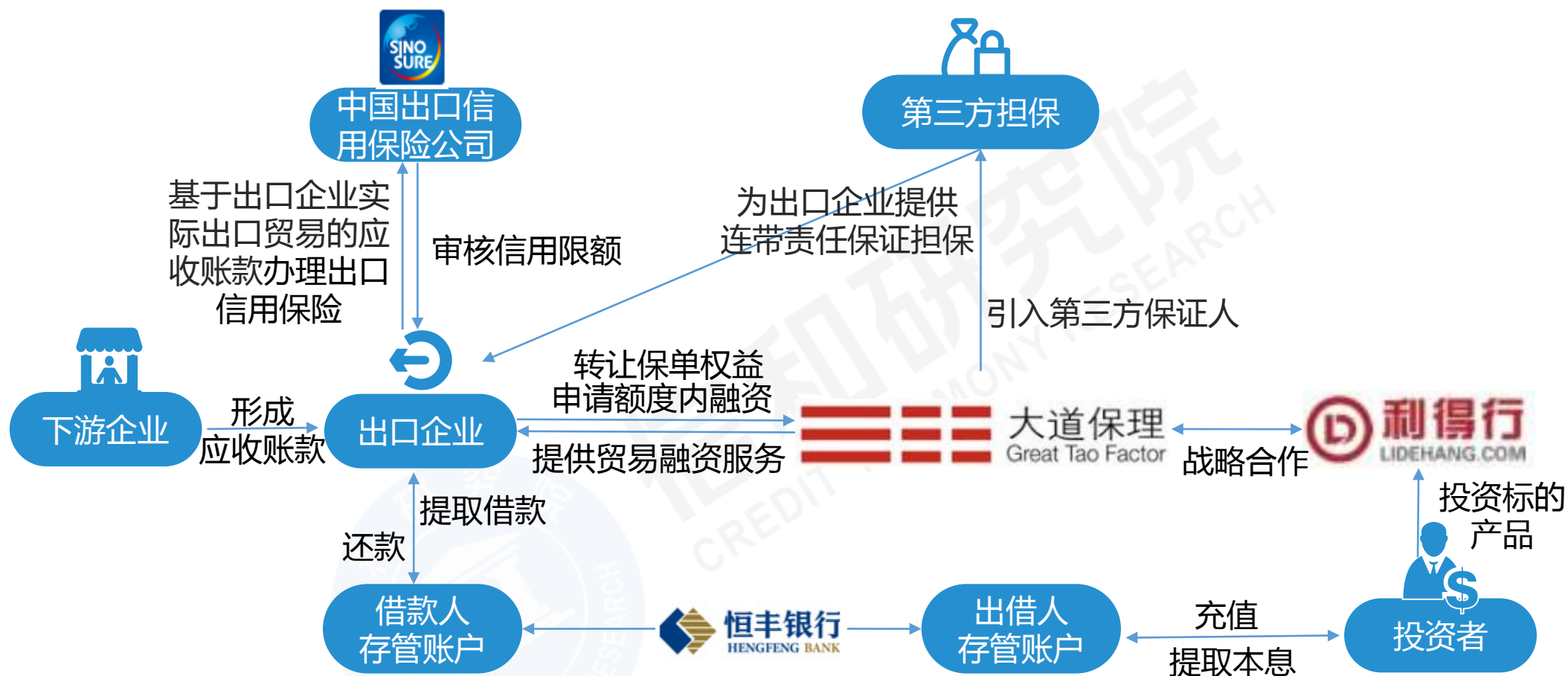
爱投资-爱保理暗保理模式，由原债务方向原债权方还款



利得行-“退税融”以国税局的退税额作为第一还款来源



利得行-“速贸通”以出口信用险作为贸易履约保障



利得行提现困难，已开启三年延期兑付计划

警方通告

2018年7月31日，杭州市公安局西湖分局对王启迪等人涉嫌非法吸收公众存款案立案侦查，平台名为“利得行”。

全力追赃挽损，保护群众合法权益。现将最新办案情况通报如下：

一、现已对该公司法定代表人王启迪等三名涉案嫌疑人采取刑事强制措施，并调取平台全部投资人资金数据，涉案公司相关账册、凭证。

二、查询相关涉案账户200余个，并调取相关公司工商注册资料。

三、冻结部分涉案资金，查封多处涉案房产。

公安机关将继续加大追赃挽损力度，适时公布案件进展，请广大投资人依法表达诉求，不信谣，不传谣，不参与各类非法聚集活动，通过法律途径维护自身合法权益。

杭州市公安局西湖分局
2018年11月5日

网贷之家
WWW.WDZJ.COM



专注网贷数据

搜索P2P平台，如“陆金服”



论坛 New 手机版

利得行

黑名单

建议远离

黑名单原因：利得行提现困难，已开启三年延期兑付计划。

平台轨迹：



上线运营

2014-04-18



争议中

2018-07-10



提现困难

2018-07-24

更新日期：2019-01-13

官方网站：www.lidexhang.com

“P2P+保理”模式涉嫌触发“十三条”红线之一，北京市已明令禁止

合规风险

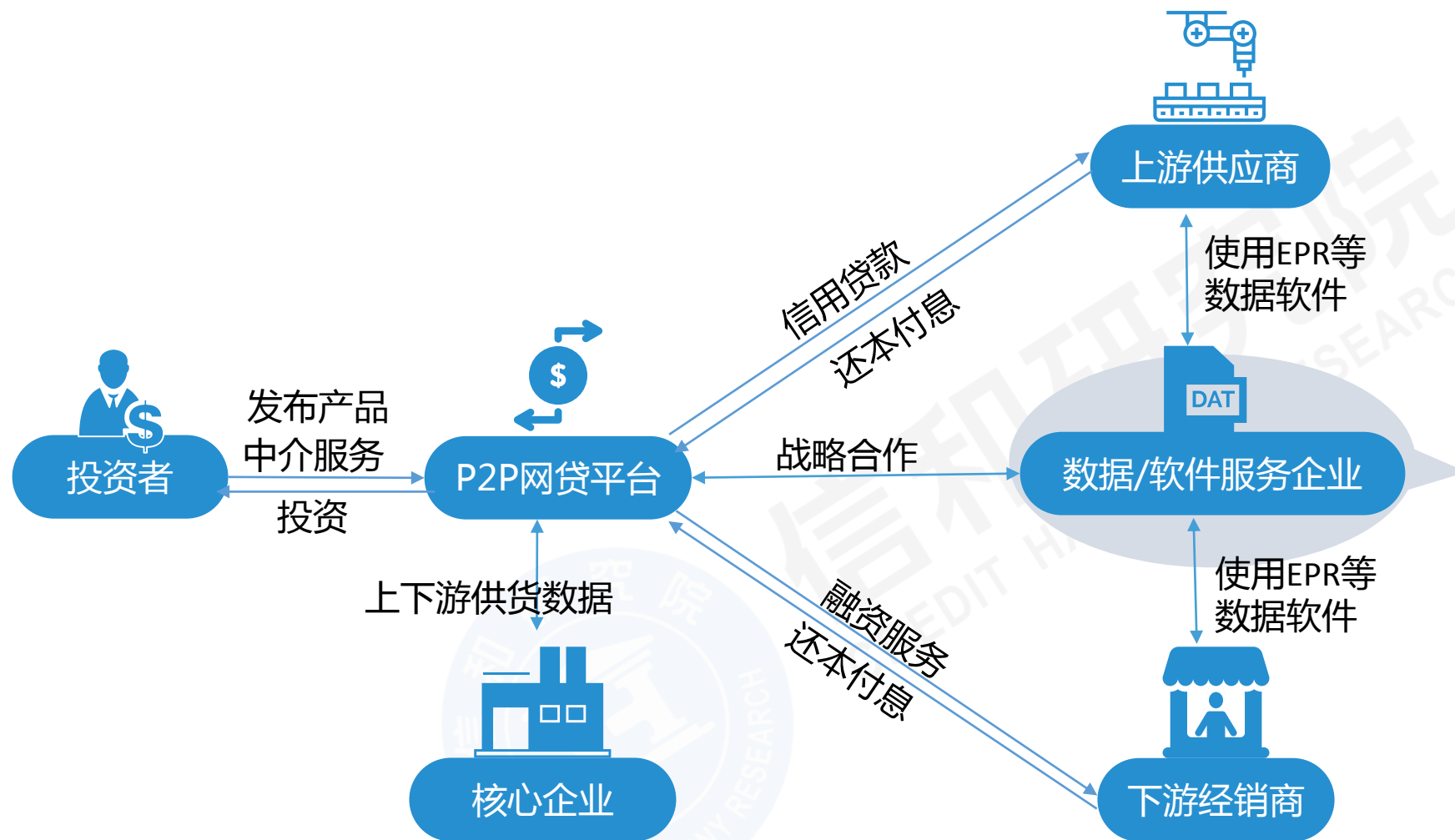
涉嫌构成类资产证券化

《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》第十条，明确规定P2P平台不得开展类资产证券化业务或实现以打包资产、证券化资产、信托资产、基金份额等形式的债权转让行为。“P2P+保理”模式，**保理公司将形成的保理资产打包在P2P平台转让销售，即构成以打包资产转让销售的债权转让行为，系“类资产证券化业务”**

不符合北京市《网络借贷信息中介机构事实认定及整改要求》

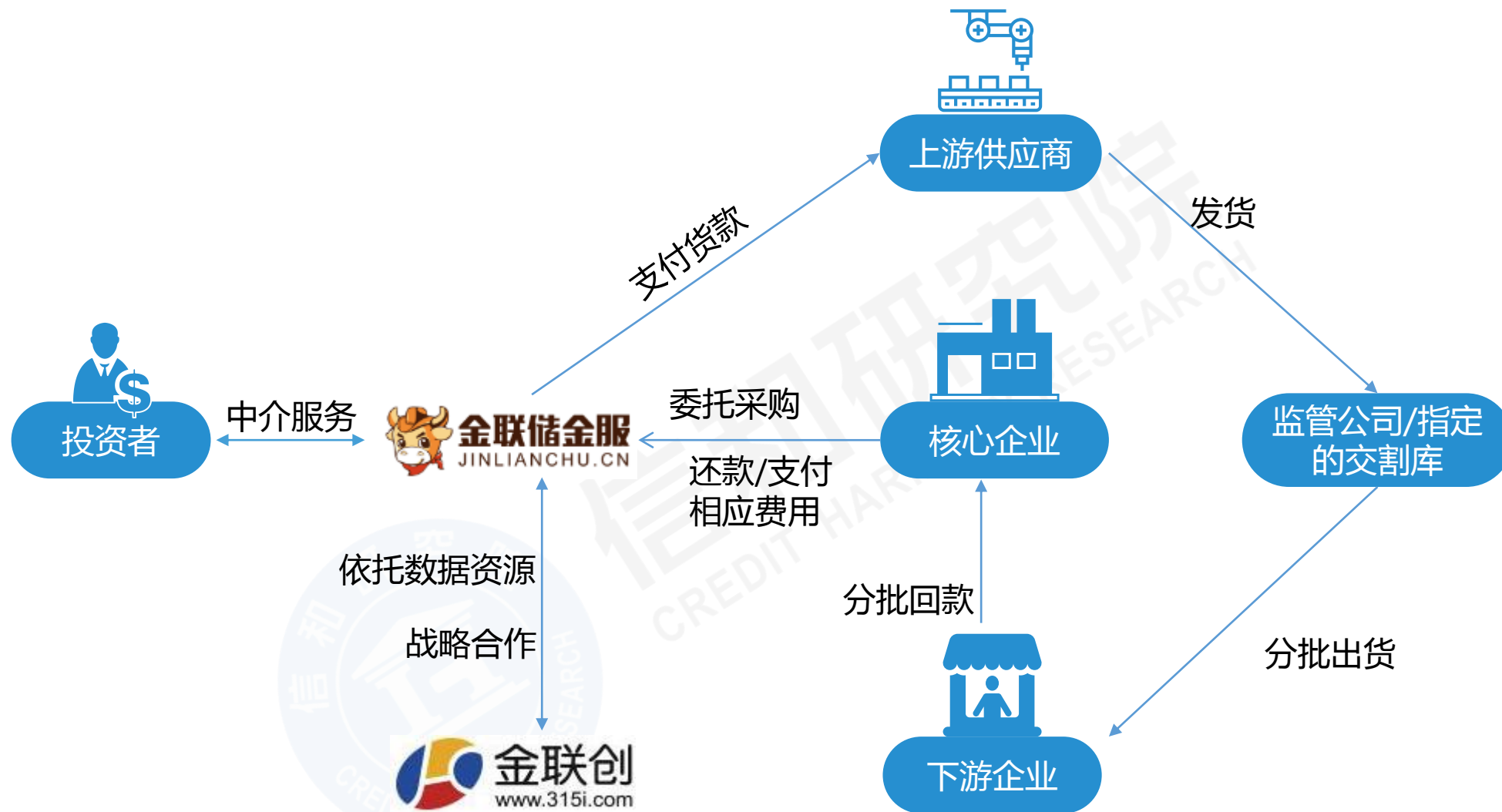
同时北京《事实认定及整改要求》148条已明确规，P2P公司“对接保理公司”资产系“开展类资产证券化业务或实现以打包资产、证券化资产、信托资产、基金份额等形式的债权转让行为”，并明令**禁止P2P对接金交所、小贷公司、保理公司和典当行等的资产**

模式三：掌握供应链中的核心数据挖掘融资需求



- 这种模式互联网性较强，其特点是数据占据主导地位。电商平台、垂直门户网站、软件公司等在这种模式上比较占优势
- P2P平台与这种公司合作能掌控数据，了解交易流水及借款人各种消费偏好，从而基于大数据分析来做风控

金联储依托股东金联创庞大专业的大宗商品行业数据库对接有需求的企业



金联储平台BAST风控系统

B - Big Data Analysis

- **大数据分析**：通过对石油、煤炭、矿石、有色金属、钢铁、化工、塑料、化肥、农产品等多个行业的相关数据的分析，评估风险

A - Asset-backed

- **资产抵(质)押**：严格遵循法律程序办理抵(质)押手续，客观评估抵(质)押物价值；利用盯市结算制度，控制市场风险；远程监控抵(质)押品状态等，各种措施完备

S - Supply Chain Control

- **供应链控制**：依托完整的供应链，掌握更加全面、及时的信息；基于供应链上下游真实、稳定的交易行为，追踪、控制企业借款，并依据情况控制企业仓储物流，使得风控能够形成闭环

T - Truth Insight

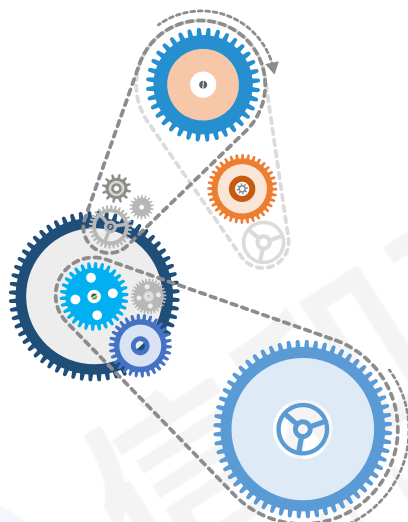
- **企业信息洞察**：综合考察企业经营数据、交易记录、履约能力、业内信誉、新闻报道、客户口碑等方面信息，调查企业在人民银行征信系统、工商局及法院的记录，全面洞察企业动态。

BAST
风控系统

P2P涉足供应链金融可通过核心企业及核心数据模式切入

1、核心企业模式

- 与核心企业产业链紧密结合，提供原料、半成品、成品和销售、仓储、运输、配送及其他服务，通过紧密的交易往来开展融资服务
- 在选择核心企业时，以企业经营规模、行业地位等评判因素寻找较大规模和较强实力，且在上下游具有话语权的企业作为核心企业，选择上市公司作为核心企业，是目前的常见做法
- 主要为上游企业应收账款融资和下游企业信用贷款
- 多以农业、医疗、汽车等具备绝对核心企业的行业为主



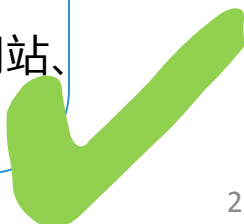
2、核心资产模式

- 实质就是将应收账款债权转让给投资人，项目到期后，保理商从核心企业处收回本息将其支付给投资人，投资人提现
- 不符合P2P平台的业务定位，涉嫌构成类资产证券化，北京市已出台政策命令禁止P2P平台对接保理公司



3、核心数据模式

- 该模式需要收集海量数据、清洗建模，才能确保分析结果的普适性，因此对获取核心数据能力和搭建模型能力有较严格要求
- 对技术要求较高。电商平台、垂直门户网站、软件公司等在这种模式上比较占优势。



3 P2P+供应链金融垂直领域及案例研究



信和研究院
CREDIT HARMONY RESEARCH

P2P平台可重点布局垂直细分领域，与核心企业深入合作并依托大数据加强风控



汽车供应链金融主要围绕生产-流通-售后三个环节展开

生产环节

- **应收账款融资模式**：零部件制造商以应收账款债权作为抵押品，向P2P网贷平台申请贷款
- **数据质押模式**：整车厂通过电子化的订单采购和物流信息系统向零部件制造商采购零部件从而产生应收账款，P2P平台根据ERP系统中的交易数据等信息为其提供贷款

流通环节

- **预付款融资模式**：经销商以与核心企业签订的购销合同而产生的预付款为基础，并以其产生的收入为第一还款来源
- **存货质押融资模式**：4S店以库存车辆的合格证抵押，由核心企业担保，将货权凭证质押给P2P平台，第一还款来源为存货及其产生的销售收入

售后环节

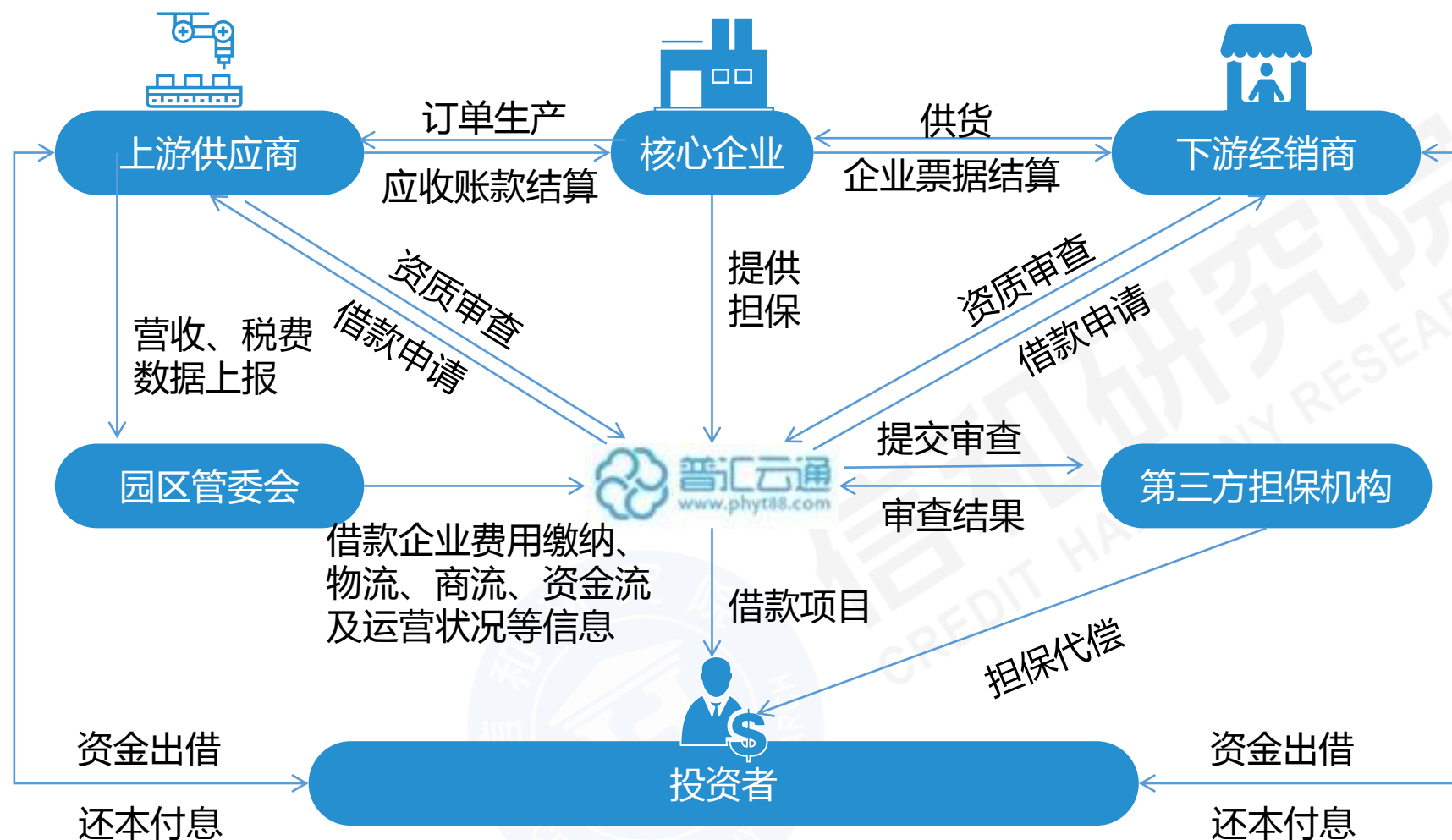
- **应收账款融资模式**：零部件制造商、经销商、二级分销商会产生30-120天的账期，P2P平台依据应收账款等凭证为各级经销商提供融资服务
- 售后环节针对汽车后市场的汽车维修、美容等

P2P汽车供应链金融收益率相对较高

2017 年P2P 汽车供应链金融业务TOP5

序号	平台名	供应链金融业务成交量（亿元）	供应链金融业务综合收益率（%）	平均借款期限（月）
1	多多理财	7.65	12.18	3.16
2	钱保姆	5.92	10.17	1.41
3	微贷网	4.56	6.30	1.92
4	网利宝	2.68	9.53	5.37
5	普汇云通	2.39	12.78	4.96

普汇云通“产业园区+O2O”与“互联网+金融+汽车供应链”两种模式



- 结合“产业园区+O2O”与“互联网+金融+汽车供应链”两种模式，通过汽车供应链中的核心企业担保为上下游企业提供融资服务
- 供应链上游为以原材料和零部件为主的生产商，通过核心企业的应收账款作为还款保证
- 供应链下游则由核心企业提供真实相关的商务合同，供应链关系结转银票、结算清单及相关票据等作为担保

覆盖了产前的农资购买，产中植保、成产管理，产后的销售、物流等生产环节

农产品（生产加工）供应链

- **生产环节**：种养企业、合作社、农户等生产者在购买种子、种畜、化肥农药、土地承包、农用设备购置方面存在资金缺口
- **加工环节**：农产品收购的缺口，农产品收购企业需要在较短期限内花费大量的资金用于收购
- **销售环节**：加工企业或销售商通常有大量存货，这也将占用加工企业和销售商的流动资金

农村生产资料供应链

- **涉及主体**：供应商、农用生产资料生产制造商、代理商、销售公司、批发市场、农户消费者
- **融资需求**：生产制造环节例如原料采购、设备购置等存在资金缺口；销售流通环节中的经销商、零售商有预付进货款的需求、农户消费者购置生产资料时往往有分期付款的需求等

农村消费品供应链

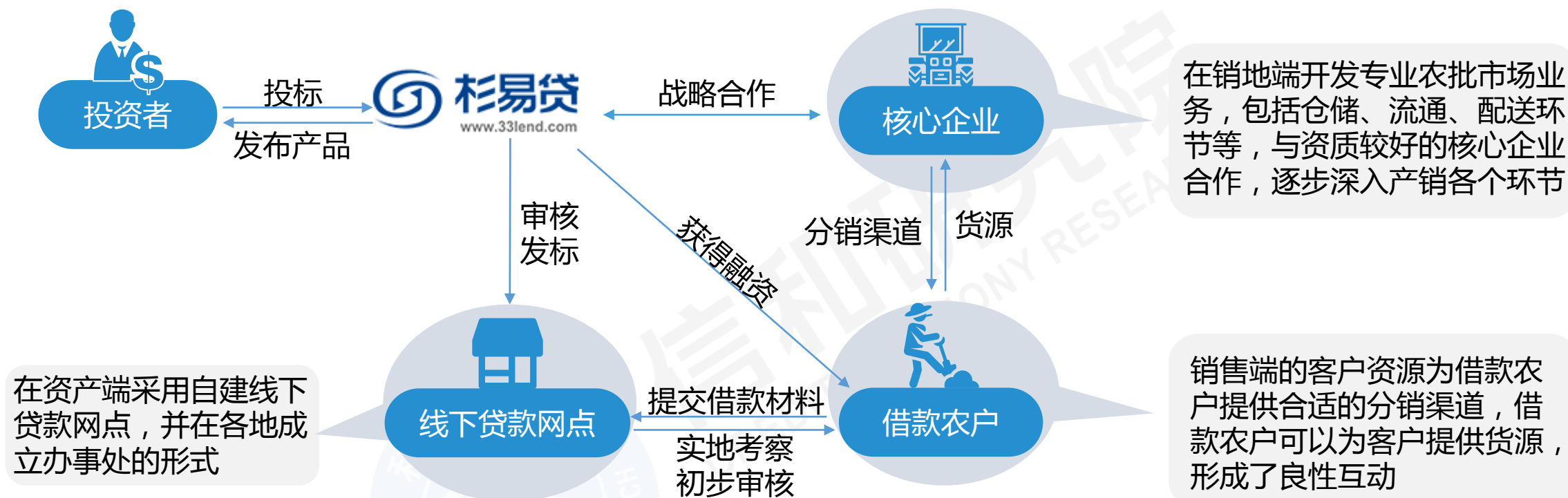
- **涉及主体**：供应商、制造商、批发商、零售商、农户消费者等
- **融资需求**：大型连锁企业（自营电子商务平台）在采购商品时，往往需要大量的预付款项，存在融资需求；配送中心/加盟店/网店等通常会出现资金周转问题，有存货或者应收账款抵押融资等需求；农村消费者在购买大宗消费品时，则有分期付款的需求

P2P网贷平台涉及三农供应链金融的平台较多，头部平台成交量也相对较大

2017 年P2P 三农供应链金融业务TOP5

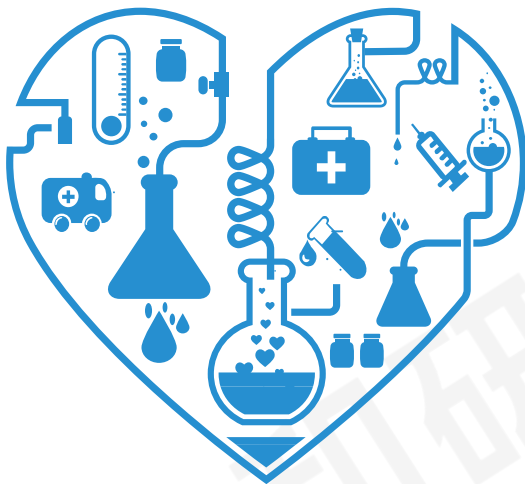
序号	平台名	供应链金融业务成交量（亿元）	供应链金融业务综合收益率（%）	平均借款期限（月）
1	布谷农场	30.22	11.38	5.14
2	蜂融网	22.26	14.60	7.31
3	贸金所	8.08	8.49	1.99
4	宝象金融	2.39	8.08	3.41
5	可溯金融	2.19	9.55	3.80

杉易贷农业供应链金融产品模式



P2P网贷平台在医药涉足数量少且覆盖面较窄

受医药行业准入门槛高影响，
P2P网贷平台在医疗供应链
的渗透尚浅显



具体表现：

- ✓ 涉足平台数较少，涉足平台背后股东多具备医药医疗产业背景，比如制药公司或医疗机构
- ✓ 服务群体覆盖面相对较窄，目前，P2P网贷平台开展医药供应链金融，主要服务于医院、药品生产商及医疗机构

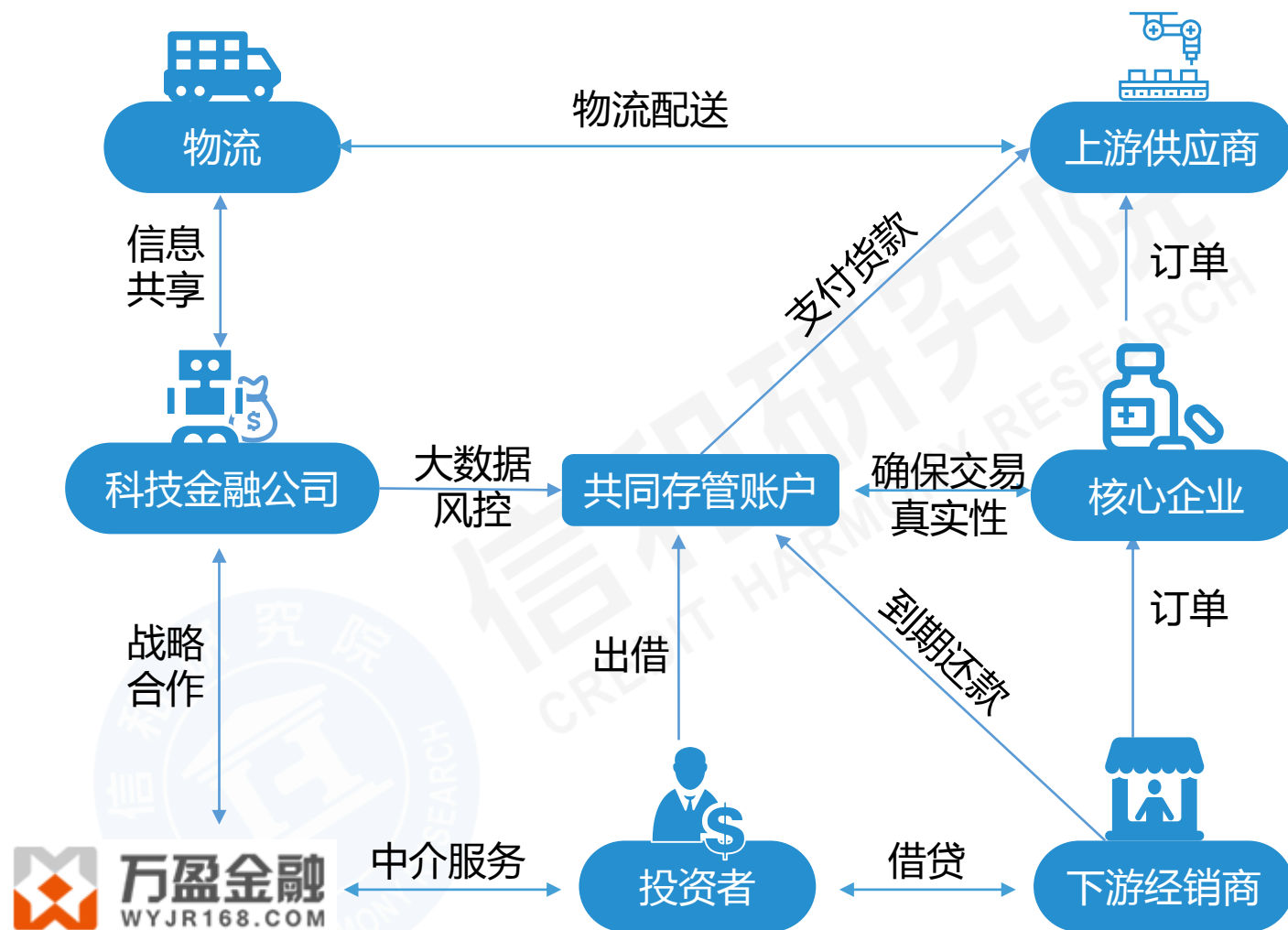


涉足平台背后股东大多具备医药医疗产业背景

2017 年P2P 医药供应链金融业务TOP5

序号	平台名	供应链金融业务成交量（亿元）	供应链金融业务综合收益率（%）	平均借款期限（月）
1	万盈金融	8.74	12.13	9.95
2	医界贷	7.91	10.26	11.90
3	医购贷	6.32	10.36	7.56
4	医贷汇	1.13	8.27	1.61
5	悦享金服	0.40	10.37	2.89

万盈金融-盈信宝：核心企业为全国五十强医药企业和三甲医院



大宗商品供应链交易规模大，对P2P平台的专业化程度要求较高

- 大宗商品社会需求量较大，市场上大宗商品交易规模在万亿量级
- 大宗商品供应链的上下游中小企业融资需求旺盛
- 近几年银行收紧了对大宗商品行业的贷款额度



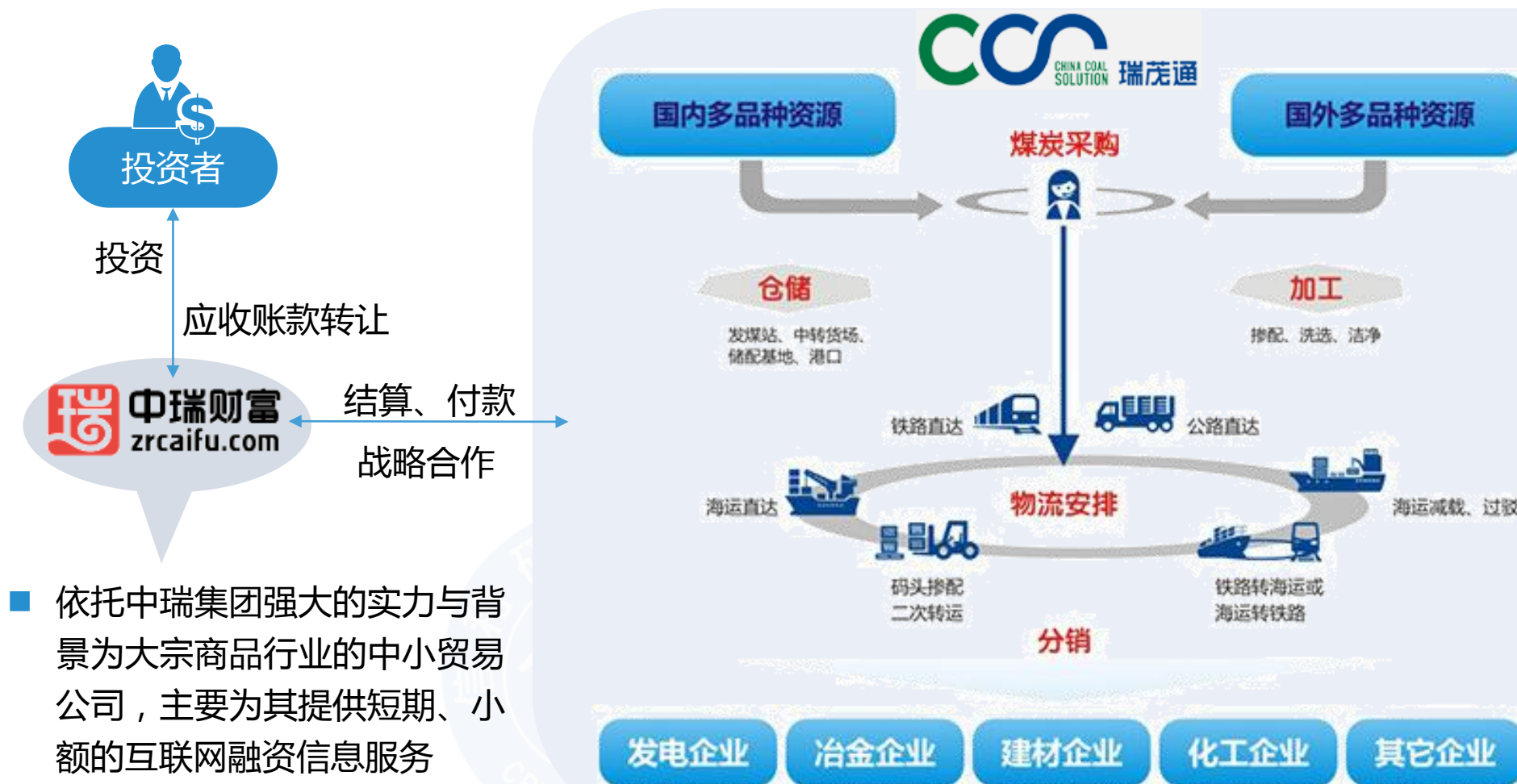
- 大宗商品因价格波动较大，且对交易商资金规模及专业化能力提出高要求，所以，涉足大宗商品供应链金融的P2P网贷平台并不多
- 目前较具有代表性的大宗商品供应链金融平台背后具有实力较强的大宗商品服务商
- 受大宗商品企业对资金需求期限较短影响，涉足大宗商品供应链金融P2P平均借款期限也较短

大宗商品供应链金融P2P平均借款期限相对较短

2017 年P2P 大宗商品供应链金融业务TOP5

序号	平台名	供应链金融业务成交量（亿元）	供应链金融业务综合收益率（%）	平均借款期限（月）
1	草根投资	141.38	9.72	3.78
2	金联储	83.99	10.15	2.72
3	中瑞财富	34.11	7.00	1.40
4	红金宝	20.78	11.55	1.15
5	创客金融	5.11	9.26	2.79

中瑞财富依托集团一站式的大宗商品供应链背景为上下游提供融资服务



- 通过“采购、加工、仓储、配送、分销”，为终端用户提供多种、全链条、一站式的大宗商品供应链管理服务
- 通过保值代销、包销等模式，为大宗商品生产企业扩宽销售渠道，提供一体化，一揽子销售解决方案服务

批发零售供应链金融涉及的领域相对较宽泛，进入门槛较低，业务模式简单

2017 年P2P 批发零售供应链金融业务TOP5

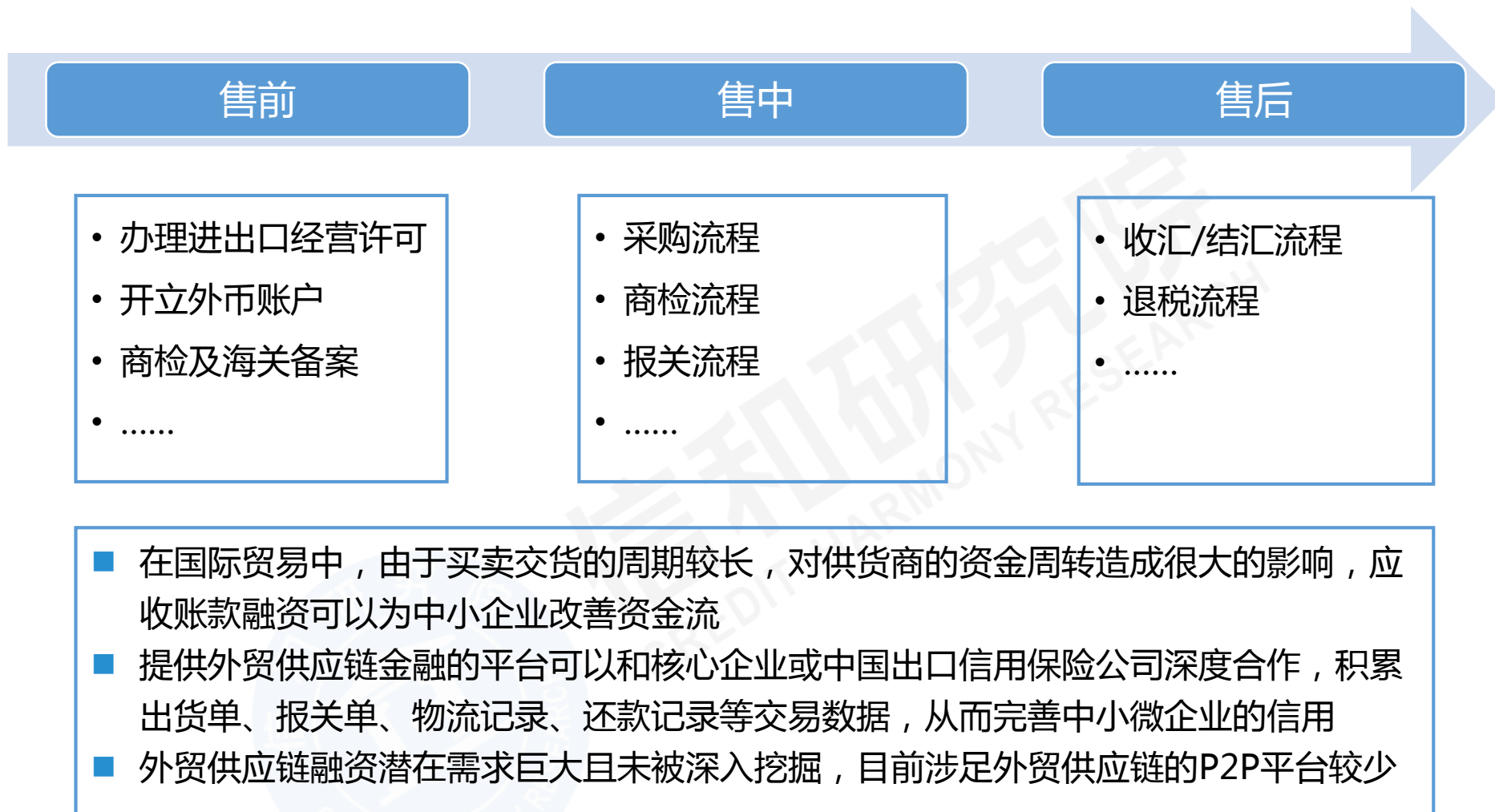
序号	平台名	供应链金融业务成交量（亿元）	供应链金融业务综合收益率（%）	平均借款期限（月）
1	人众金服	45.81	10.10	2.51
2	小微金融	37.07	9.32	9.83
3	海融易	27.59	7.41	4.82
4	团贷网	24.08	8.00	1.75
5	珠宝贷	22.88	10.00	2.74

海尔集团通过设立全资子公司已渗透至多领域



- 海融易与海尔ERP对接，运用海尔产业数据对融资方的资信、风险、放款额度进行确认
- 海融易已将该系统复制到海尔体系外的多个产业，在化工、医药器械、农业、房产等产业链快速复制扩展

外贸通常以贸易自偿性中未来预期的现金流为直接还款来源



P2P外贸供应链总体体量较小，未来发展空间较大

2018 年P2P 外贸供应链金融业务部分平台信息

代表平台	地区	累计成交金额（百万）	累计注册用户（万）
中瑞财富	北京	11954.38	6.23
有融网	杭州	11623.00	143.75
元宝365	北京	8121.84	40.63
旺财谷	南京	4267.00	——
蜂融网	上海	2270.15	23.13
点银网	深圳	129.83	1.78

点银网退税宝以国家信用承兑的出口企业应收退税款为还款来源（核心数据）



- 自主研发的“税务数据智能分析平台”，专为政府职能部门及企业提供SAAS系统数据分析及应用，风险管控等全流程信息服务

4 P2P+供应链金融发展的风险与机会



信和研究院
CREDIT HARMONY RESEARCH

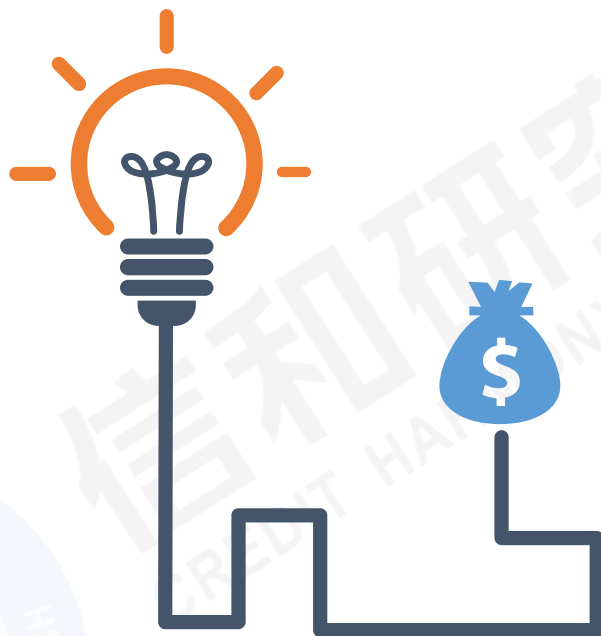
风险：供应链金融对核心企业依赖程度较高，因此把握核心企业风险是关键



风险：P2P行业近几年依然处于政策风口，无背景平台更难盈利

合规问题

- 1、《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》明确，同一法人在网贷平台的借款上线**不得高于100万**。目前有很多平台，通过自身专业的数据和风控体系，已不再合作P2P资方，更多的是与银行券商等合作，为供应链上的企业提供大额低成本的融资服务；
- 2、核心企业自建的P2P平台面临较高的自融风险



盈利问题

通过前文案例我们发现，80%的P2P平台拥有行业背景，在某一领域占据天然优势，对于毫无背景的P2P平台而言，供应链金融的进入门槛较高，即使能顺利拿到优质供应链资产，话语权也相对较低，或将面临盈利难题

机会：创新模式，深耕垂直领域，提高技术和风控

■ 模式：核心企业+核心数据

供应链金融绕不开核心企业，而大数据是确保风控的关键，因此P2P平台需把握核心企业的风险，并获取核心企业上下游交易数据，来完成定价、风控等措施

■ 垂直领域：外贸等

例如外贸供应链金融产品具有一定的优势，一是，所有的外贸出口都需要报关，因此需要通过海关的查验，就能确保真实性；二是，国家专门设立了中国出口信用保险公司，保险范围囊括了国外客户不能按期付款、拒收货物、拖欠货款等



■ 风控手段：P2P平台的核心就是风控能力

1、对核心企业进行全方位的尽职调查；2、对上下游客户进行真实性及融资需求核实、并进行涉诉检查；3、进一步要求核心企业款缴纳保证金，并承诺承担连带担保责任；4、建立完善的风控体系，对市场中的系统性风险、非系统性风险的持续关注和应对

■ 重要环节：优质资产

应收账款融资市场的潜在需求巨大，是基于真实发生的交易，且背后的还款人为核心企业，违约风险相对较小

■ 数据&技术

基于云计算、大数据、物联网、移动互联等信息技术，提升P2P平台预警与防控的专业化和智能化水平



信和研究院
CREDIT HARMONY RESEARCH

致力于打造金融科技领域高影响力的智库组织



长按识别，关注信和研究院

信和研究院正式成立于2017年3月1日，致力于打造金融科技领域高影响力的智库组织。对内成为公司科学决策、创新孵化和战略管控的引擎；对外成为公司理念发声、合作联盟和监管互动的枢纽。研究院旨在推动科技金融主业各体系胸怀全局，放眼未来，凝心聚力，科学管理和合规运营，不断强化公司在行业竞合中的优势地位。



信和研究院
CREDIT HARMONY RESEARCH

北京市丰台区南四环西路186号汉威国际广场3区3号楼3层305-308室 P.C 100070
Tel : 010-50808953 <http://research.creditharmony.cn>