

评级方法

2016 年

网络借贷信息中介机构

信用评级方法

新世纪评级根据中国银监会、工信部、公安部和国家互联网信息办公室联合发布的《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》（银监会令[2016]1号）并结合实际评级需要认为，网络借贷是指个体和个体之间通过互联网平台实现的直接借贷，属于民间借贷范畴，受合同法、民法通则等法律法规以及最高人民法院相关司法解释规范，由银监会负责监管；网络借贷信息中介机构是指依法设立，以互联网为主要渠道，为借款人与出借人（即贷款人）实现直接借贷提供信息搜集、信息公布、资信评估、信息交互、借贷撮合等服务的金融信息中介公司。

本评级方法旨在从业务运营、风险管理、信息透明度和外部支持等方面阐述当前制度环境下新世纪评级对网络借贷信息中介机构的信用分析方法。

业务运营

■ 经营环境

网络借贷是通过互联网技术和信息通信技术实现资金融通的金融业务模式，其参与者众多，且借贷双方门槛较低，具有明显的公众性和普惠性。同时，网络借贷信息中介机构在从事互联网中介业务活动中极大地提高了普通投资者（相对于专业投资者）的参与度，因此集聚了一定的风险隐患。近年来，网络借贷行业呈现高速发展与风险频发并存的局面。网络借贷监管政策的出台，将是网络借贷行业规范发展的前提。目前相关监管政策正在陆续推出，行业监管趋严，有利于行业的良好有序发展。在监管政策推行过程中，将有部分无法达到监管要求的网络借贷信息中介机构被淘汰。

新世纪评级对外部经营环境分析主要聚焦于行业监管

经营环境

监管政策是网络借贷行业规范发展的前提，经营环境对各网络借贷信息中介机构形成差异化竞争产生重要影响。

政策的落实、不同地区经济和人员消费承受力、不同业态的机构发展状况及公共舆论环境等。

竞争能力

运营规模和服务范围是行业内机构获得优势竞争地位的关键因素。

■ 竞争能力

运营规模是衡量网络借贷信息中介机构综合经营实力的重要标准。随着市场竞争中机构的优胜劣汰，规模效应日益明显，规模大的机构在业务渠道建设、客户资源积累等方面更具优势，且往往具有更强的品牌和规模效应。新世纪评级从资本实力、收入规模、成交规模、借款人及投资人数量等方面综合评估机构的运营规模。

除规模外，新世纪评级还关注网络借贷信息中介机构的服务覆盖范围。因为其集中体现了网络借贷信息中介机构的市场渗透区域、人员、产品类型的集中度情况。小额、分散、产品种类多元化是网络借贷信息中介机构抵御系统性风险，差异化竞争优势的体现。

运营能力

网络借贷信息中介机构的运营团队综合素质、机构业务模式及技术安全是新世纪评级分析机构运营能力时重点关注的要素。

■ 运营能力

网络借贷信息中介机构的运营能力是其能否稳定存续的关键。新世纪评级主要从业务运营基础、业务模式、技术安全、业务推广和创新能力以及合规运营五个维度对机构运营能力进行分析。

运营团队综合素质是新世纪评级重点关注要素之一，一个具有丰富行业经验且相对稳定的运营团队可较大程度上保障机构的专业程度和良好的用户体验。此外，网络借贷信息中介机构实际控制人综合实力、机构运营期限和机构运营主体内部管理架构及决策机制科学与否也是影响其业务运营基础的参考指标。

网络借贷信息中介机构不同业务模式导致了机构之间的差异化发展。通常来看，相较于仅从事中介服务并通过撮合借贷双方收取佣金的业务模式，本身亦参与借贷行为的机构发生风险事件的可能性更大。

网络借贷信息中介机构的稳定运行是建立在安全的计算机运行环境中的，机构技术团队的专业能力、服务器及系统软硬件配置、客户信息安全等是新世纪评级考量机构技术风险的重要因素。

合规运营主要考量网络借贷信息中介机构的运营及管

理是否符合相关监管政策的合规要求，是否存在自融、“资金池”、项目存疑等情况，同时也关注机构成立至今其自身、股东、高管是否存在不良记录等情况。是否合规，是判断机构能否持续良好发展的重要参考。

财务表现

相对于传统金融机构，网络借贷信息中介机构的经营风险明显偏大。因此，财务表现良好与否是机构能否持续发展的重要考

■ 财务表现

对于网络借贷信息中介机构的财务表现，新世纪评级主要从盈利能力、资产质量、会计信息质量和财务杠杆四个方面进行考察。

与传统金融机构相比，网络借贷行业风险则相对较大，因此，新世纪评级更加关注机构的贷款质量、逾期率、坏账率等指标。同时，机构的盈利、风控水平可以通过财务数据得到印证，所以，新世纪评级除对机构财务数据审计情况及外部融资情况进行考量外，还会对其主业收入增长、资产收益情况进行考量。

风险管理

风险管理能力是网络借贷信息中介机构的核心竞争力。新世纪评级将从投资者适当性、信用风险、流动性风险、资金托管风险和风险缓释这五个维度去衡量网络借贷信息中介机构的风险管理能力，重点考察网络借贷信息中介机构的风险管理体系架构，与之相关的配套制度，以及相关制度执行的有效性。

投资者适当性

投资者适当性制度，是保护金融消费者的有效制度安排。

■ 投资者适当性

投资者适当性管理是现代金融服务的基本原则和基本要求。

新世纪评级从网络借贷信息中介机构对投资者基本信息的掌握情况、对产品的风险的揭示情况以及是否对投资者的风险承受能力进行了测试和区分这三个方面来衡量其投资适当性。

■ 信用风险

信息不对称是网络借贷信息中介机构信用风险产生的主要原因，对融资者信用状况及时、全面的了解能有效降低

信用风险

新世纪评级对信用风险的考察重点是网络借贷信息中介机构对于融资项目、融资方信用评价的能力。

流动性风险

网络借贷信息中介机构的流动性风险主要源于借贷款期限错配而形成的流动性缺口。

资金托管风险

资金托管是网络借贷信息中介机构健康持续运营的基础。

风险缓释

新世纪评级对于风险缓释的考察侧重于相关措施执行的有效性。

信用风险。

新世纪评级从网络借贷信息中介机构融资产品信用风险和融资方信用风险两个维度考量其信用风险。

通常来看，有效、快速的信用评价体系能够合理的评估融资项目、融资方的信用状况，减少信息不对称，降低信用风险的同时，可适应大批量、分散高的互联网审批特征。

此外，抵押、质押和保险等投资保障措施也能降低信用风险。

■ 流动性风险

网络借贷信息中介机构在运营过程中，由于现金流期限错配，导致资金流动性问题不断积累，投资者提现困难，从而引发流动性风险。

新世纪评级对网络借贷信息中介机构流动性风险的分析主要考量机构的偿兑机制与执行效果、借款和投资配比是否合理以及债权转让的可行性等因素。

■ 资金托管风险

实现第三方资金托管是网络借贷信息中介机构实现规范化、规避风险的一项基本要求。

现有的网络借贷信息中介机构主要采用银行托管资金或者第三方支付平台托管资金的方式，根据现有监管要求，未来机构将全部采取银行托管资金方式。目前机构所采用的托管方式不同，引发的风险程度不同。机构能否顺应监管要求变更资金托管方式，能否在变更过程中保障资金的安全性和业务的稳定性，值得关注。新世纪评级也会关注资金托管方的实力，托管方实力的差异一定程度上将会造成资金托管风险的差异。

■ 风险缓释

网络借贷信息中介机构资本补充机制的多样性和稳定性，有利于机构缓释各类风险。新世纪评级对此通过机构股东注资以及引入战略投资者的情况进行考量。

此外，风险拨备机制，风险分担机制、应对突发事件处置机制等能帮助网络借贷信息中介机构应对突发事件和缓解偿债压力，因此，新世纪评级也将重点关注风险拨备金和

外部担保对贷款总额的覆盖情况以及制度执行的有效性。

信息透明度

信息透明度

新世纪评级对于信息透明度的分析主要考察网络借贷信息中介机构相关信息披露的可得性，及时性和完整准确真实性。

信息披露规范是网络借贷信息中介机构合规运营的必要条件之一。规范化、透明化的网络借贷信息中介机构能给投资人带来信心和保障。

新世纪评级参照《互联网金融信息披露规范》(初稿)的要求，对网络借贷信息中介机构的信息披露情况进行分析，重点关注网络借贷信息中介机构对股东背景、运营团队等基本信息，对成交量、客户数量等运营数据以及对融资方基本信息的披露情况。

另外，新世纪评级还关注网络借贷信息中介机构对项目基本信息和资金托管信息的披露情况。

其他考虑因素

除此之外，新世纪评级还会考虑网络借贷信息中介机构所能获得的股东、所属集团和政府的信用支持以及机构其他的有利的自身及外部因素对其整体信用质量提升的影响。同时也会关注机构的重大特殊事件(重大兼并收购、股权转让、管理层重大人事变动、公关危机、重大事故等)对其信用质量的影响。

新世纪评级将密切关注监管方对行业准入、信息披露等方面的监管要求，并适时更新本方法论。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（本评级机构）和/或其被许可人版权所有。

本文件包含的所有信息受法律保护，未经本评级机构事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由本评级机构从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，本评级机构对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，本评级机构不对任何人或任何实体就 a)本评级机构或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b)即使本评级机构事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。