

互联网金融行业2020年第2季度报告

暨消费金融市场动态专题报告

研究员：薛洪言、杜娟、黄大智、陈嘉宁

苏宁金融研究院
2020年7月

目录 CONTENTS

01

数据里的信号

02

行业标志性事件

03

巨头动向

04

专题：
消费金融市场动态

05

前景与展望

01

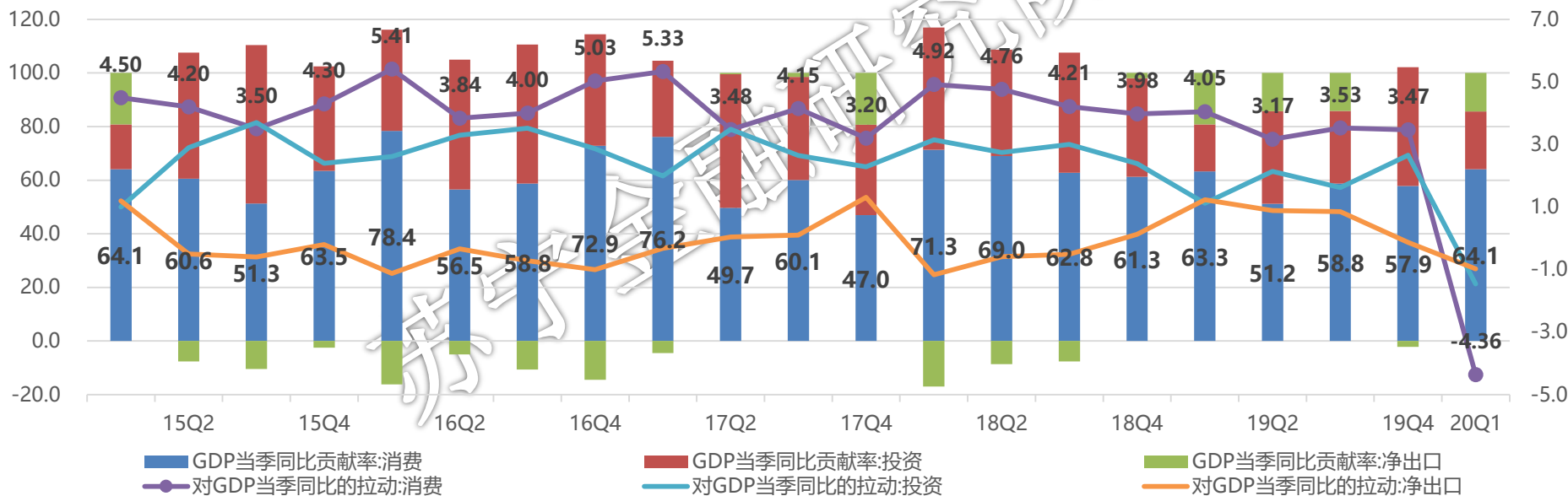
数据里的信号

- 复工复产有序推进，二季度经济明显回暖
- 移动互联网月活用户见顶，使用时长创新高
- 消费复苏带动消费贷款强势增长
- 商业银行不良贷款承压
- 住户贷款结构持续优化
- 小微金融支持成为“重头戏”
- 互金中概股融资及盈利情况持续恶化

(一) 复工复产有序推进，二季度经济明显回暖

◆一季度GDP同比下降6.8%，是我国1992年开始公布GDP数据以来第一次出现负增长。政府工作报告中首次未设经济增长目标，而是提出“集中精力抓好‘六稳’、‘六保’工作”。从4-5月份的数据来看，房地产投资、基建投资、工业增加值单月增速已全部转正，消费增速降幅亦大幅收窄，前期政策对冲效果有所显现，**预计二季度GDP增速转正，各方研究预测中值约为2.5%。**

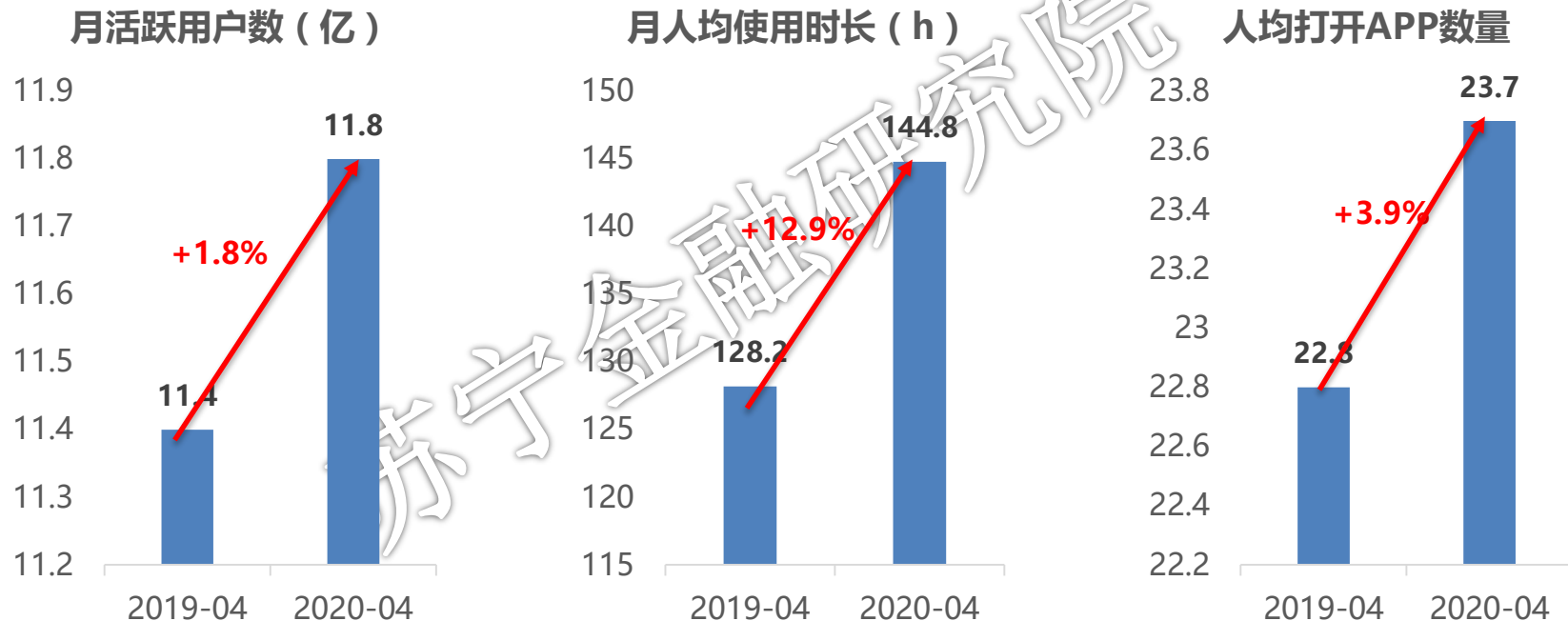
GDP当季同比贡献率及对GDP当季同比的拉动(%)



数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

(二) 移动互联网月活用户见顶，使用时长创新高

◆从QuestMobile的数据来看，互联网用户的数量几无增长空间，月均使用时长在疫情作用下取得了较大增长。**人均打开APP数量**增加幅度也极小，远少于使用时长的增长，两极分化明显，移动互联网的使用时间越发向头部APP集中。

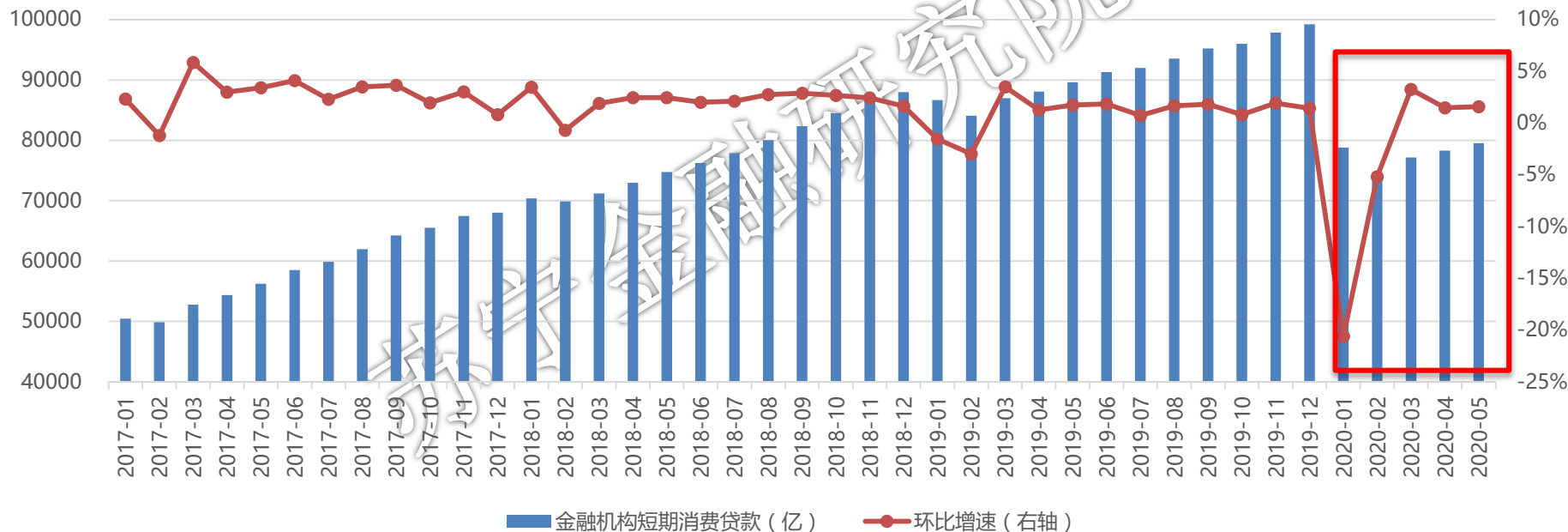


数据来源: QuestMobile, 苏宁金融研究院

(三) 消费复苏带动消费贷款强势增长

◆疫情防控措施逐步放宽、解除，消费贷市场迎来复苏，3-5月新增消费贷款近5000亿元。随着国内消费复苏的节奏加快，各类金融机构相继推出借贷优惠、分期免息等降价促销活动，部分银行消费贷款年化利率甚至低于4%，并开发了借款+红包、利率折扣、拼团贷款等众多玩法。

金融机构短期消费贷款及增速



数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

（四）商业银行不良贷款承压

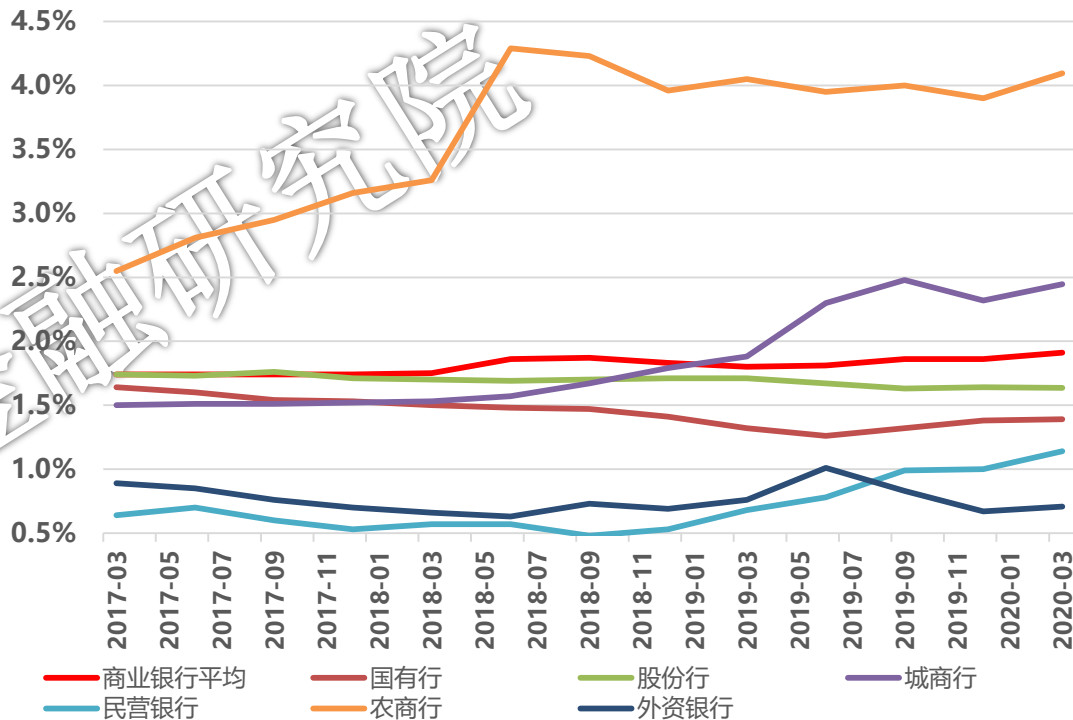
◆值得注意的是，银行的不良贷款规模也在大幅度增加。2020年Q1，商业银行不良贷款增加1986亿元，为2014年以来当季新增不良贷款最多的季度，不良贷款比例为1.91%，同比上升11个基点。

◆疫情带来银行信贷资产质量下迁的压力。由于不良贷款风险暴露存在一定滞后性，加之延期还本付息等政策，后期银行可能持续面临较大的不良率上升、不良资产增加和处置压力。

◆分行业看，批发零售业、制造业两大行业的贷款质量明显劣于其他行业；零售贷款呈现出质量有所恶化的趋势，特别是在消费贷款、信用卡透支以及个人经营贷等方面。同时，租赁和商务服务业、交通、住宿和餐饮业不良率也在快速攀升。

◆分类别看，农商行、城商行的不良率显著高于银行业，且不良增长较快，而民营银行虽然仍然保持较低不良，但上升较快。

各类商业银行不良贷款率

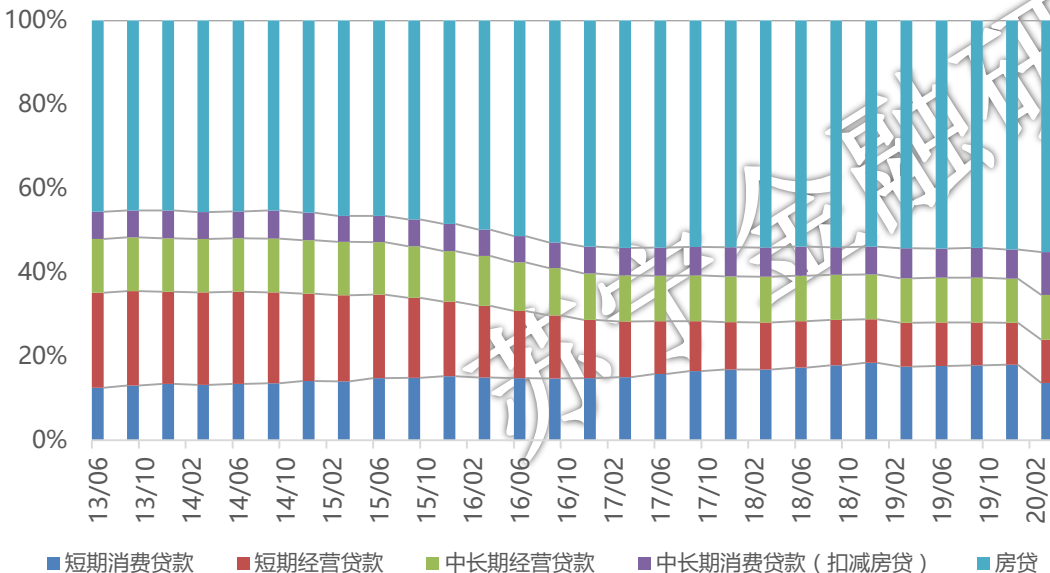


数据来源：Wind，苏宁金融研究院

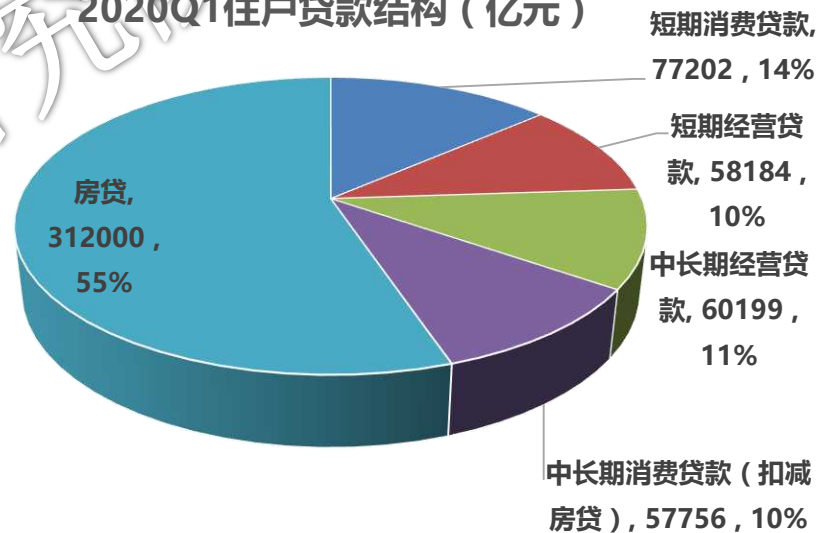
(五) 住户贷款结构持续优化

- ◆从变化趋势看，一季度短期消费贷款出现了明显的下滑，主要是由于疫情导致的消费大幅度下降。宽松的货币政策环境，以及对企业的贷款救助，使得经营性贷款上升幅度较大。一系列促销费举措下，中长期消费贷款（扣除房贷后）也取得明显增长。
- ◆在住户贷款结构方面，房贷仍然是最主要的贷款产品，但增速平稳，在贷款结构中占比稳定。短期贷款占比下降明显，中长期贷款占比提升。

2013-2020年住户贷款结构变化



2020Q1住户贷款结构（亿元）



数据来源：Wind，苏宁金融研究院

(六) 小微金融支持成为“重头戏”

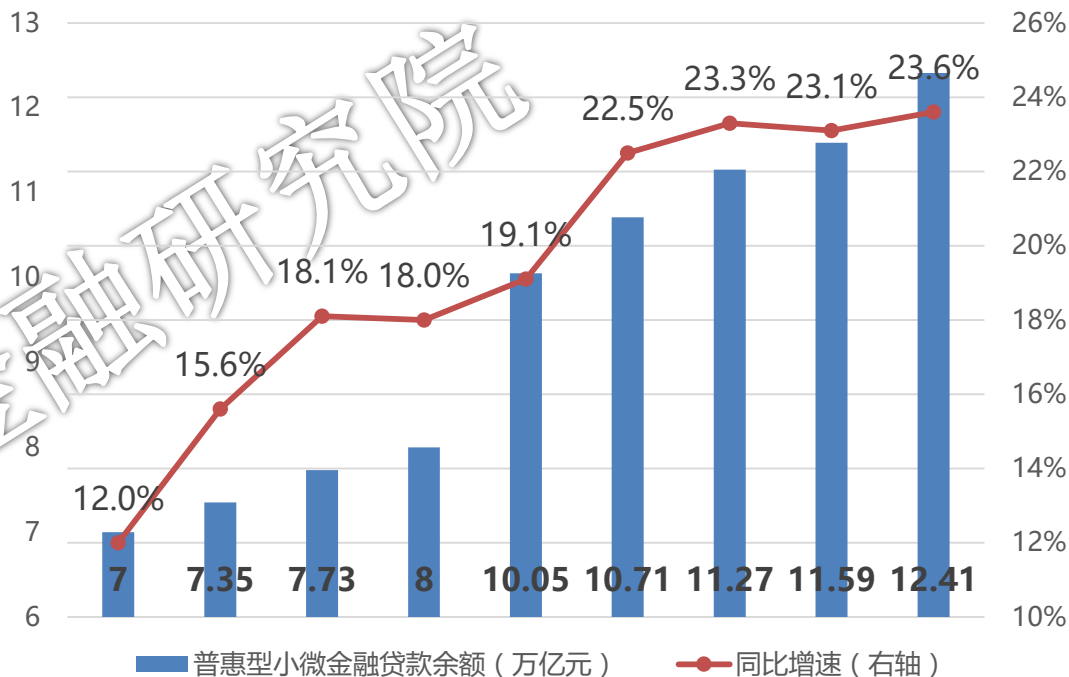
◆普惠型小微企业贷款余额同比增速创新高，余额12.4万亿，同比增长23.6%，其中大型银行余额为3.8万亿元，同比增长45.5%。

◆两会上，政府工作报告中再次加码对小微信贷的政策支持，要求五大国有银行普惠型小微企业贷款增速要高于40%。

◆国家金融委宣布近期推出11条金融改革措施，其中有6条明确地从各个方面支持和推动小微企业融资，使小微企业融资更加便利，成本更低，包含《商业银行小微企业金融服务监管评价办法》等。

◆为了强化结构性货币政策的定向滴灌效果，央行再创设两个直达实体经济的货币政策工具，即普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划。

主要金融机构普惠型小微企业贷款余额及增速



数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

(七) 主要互金上市公司股价表现

2020/06/26 收 3.85 幅 -4.94%(-0.20) 开 4.10 高 4.14 低 3.72 均 3.87 量 22.19万 换 0.17% 振 10.37%

JFU.O [玖富] 日线 MA5:4.73 MA10:5.66 MA20:6.04 MA60:6.56 MA120:7.96

2020/01/02-2020/06/26(123日)



数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

(八) 互金上市公司营收及利润

- ◆ 互金中概股在美融资情况更加恶化，在上半年，仅360金融一家公司股价高于年初，其他公司股价均不同程度下跌。
- ◆ 受宏观经济环境、监管政策及疫情等因素影响，互金行业整体的盈利水平大幅度下降，但在收入上出现了两极分化，头部机构保持了较快增长，中小机构收入同比下降。

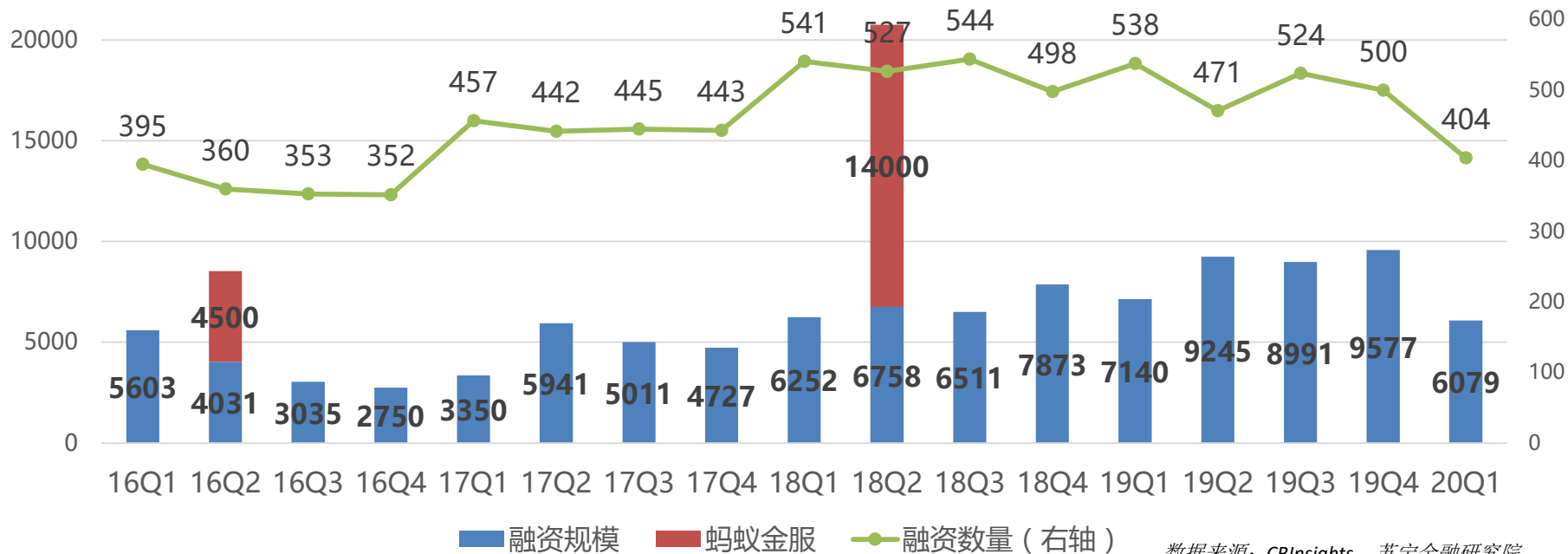
上市平台	营业总收入（亿元人民币）						净利润（亿元人民币）					
	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1
趣店	17.91	20.97	22.32	26.01	19.28↑	9.58↓	7.68	9.50	11.43	10.43	1.28↓	-4.86↓
宜人金科	12.86	20.76	22.42	20.7	23.74↑	10.49↓	3.31	3.69	1.54	2.28	4.04↑	0.19↓
360金融	15.61	19.95	21.85	24.06	21.05↑	28.85↑	5.95	7.20	6.18	7.34	4.3↓	1.83↓
乐信	17.56	16.72	21.90	29.06	27.71↑	20.54↑	6.88	5.83	6.28	7.24	2.08↓	-6.78↓
信也科技	11.86	14.58	15.62	15.12	12.33↑	21.06↑	7.74	7.03	6.61	5.98	4.11↓	4.19↓
小赢科技	8.49	7.70	8.12	8.74	6.59↓	5.29↓	2.42	2.14	3.04	1.32	0.80↓	-1.96↓
玖富数科	10.92	12.80	11.09	17.53	5.08↓	/	1.70	5.28	1.69	0.16	-28.72↓	/
简普科技	7.42	6.55	3.62	3.24	2.9↓	/	0.09	0.16	-0.84	-2.91	-0.05↓	/
品钛	2.26	2.26	2.53	2.97	5.09↑	/	-0.08	-0.012	0.81	0.17	-10.21↓	/

数据来源：Wind，苏宁金融研究院

(九) 全球金融科技季度融资情况

◆ 受疫情影响，2020年Q1全球金融科技融资金额骤降至60.79亿美元，同比下降36.5%，融资额及融资数量跌至2017年水平。而从各地区金融科技融资情况看，亚洲地区比其他地区下降幅度更大。

2016-2020年全球金融科技融资情况（百万美元、次）



数据来源: CBInsights, 苏宁金融研究院

02

行业标志性事件

- Libra发布2.0白皮书，央行数字货币开始试点
- 不良高企，反催收联盟“死灰复燃”
- 分化加速，民营银行、消金牌照成香饽饽
- “互联网贷款基本法”将出台
- 巨头入场，“信用分”硝烟再起

(一) Libra发布2.0白皮书，央行数字货币开始试点

Libra 2.0

- ◆ **愿景**：建立一个简单的全球支付系统和金融基础设施，旨在使数十亿人受益。
- ◆ **Libra币**：除1.0版本的多货币Libra币（锚定一篮子资产，多货币背书）外，还提供锚定单一货币的单货币Libra币，如Libra美元、Libra欧元等，还可以与各国央行推出的法定数字货币进行集成，依托Libra网络进行支付。
- ◆ **KYC**：为推动金融普惠，允许非托管钱包接入，但将对非托管钱包地址强制执行交易和最大地址余额限制。
- ◆ **与传统体系衔接**：Libra网络不会直接与消费者沟通，本身也不会提供、记录或结算Libra币与法定货币或其他数字资产之间的兑换，所有类似服务都将由第三方金融服务提供商（主要是持牌银行）进行。
- ◆ **接受监管**：正在向瑞士金融市场监管局（FINMA）申请支付系统许可证。

央行数字货币开始试点

2020年5月，央行行长易纲在接受媒体采访时表示，目前数字人民币（DCEP）先行在深圳、苏州、雄安、成都及未来的冬奥会场景进行内部封闭试点测试，何时正式推出尚没有时间表。

双层投放

M0替代

账户松耦合

可控匿名

审慎加载
智能合约

双离线支付

(二) 不良高企，反催收联盟“死灰复燃”

受到疫情冲击和停工停产的影响，2020年上半年互金机构逾期率上升，资产质量下降，但风险整体可控。

股票	资产表现
宜人金科	截至2020年3月31日，逾期15-29天、30-59天和60-89天的借款逾期率分别为1.6%、4.1%和3.2%，相比之下，截至2019年12月31日分别为1.2%、2.0%和1.7%。
信也科技	2020年3-4月新撮合借款的预估最终逾期率将在6%左右。
趣店	D1逾期率从2019年4季度的13%上升到2020年1季度的约20%，4月份仍保持约20%。
乐信	一季度数据显示，乐信90天逾期率达到2.75%，同比增长了93.66%，相比于去年四季度的1.56%增长了76.28%。
小赢科技	截至2020年3月31日，小赢科技所有未偿还的31-90天和91-180天的未偿还贷款的不良率分别为6.71%和7.12%，而截至12月31日分别为4.05%和5.11%。

注：资产表现数据具有一定滞后性，目前披露的主要是一季度数据，二季度的资产质量数据一般在三季度披露。

2020年上半年，反催收联盟“死灰复燃”，根本原因包括：

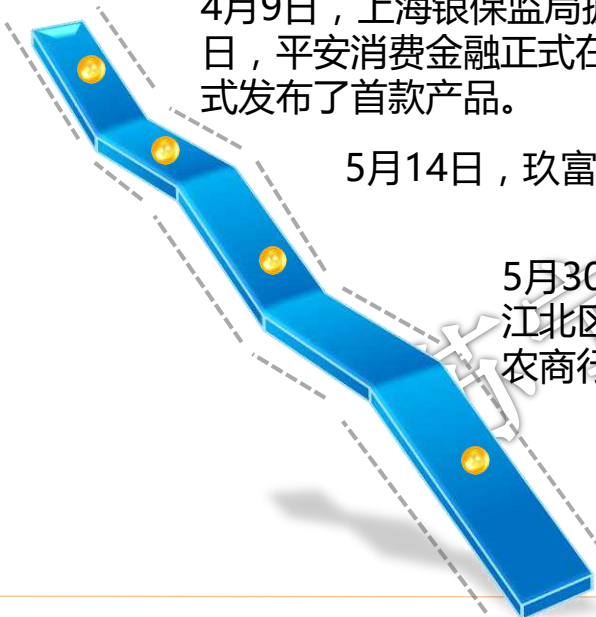
- ◆ 疫情期间借款人现金流压力普遍变大，很多借款人面临个人征信受损的恐惧，难免慌不择路，这为反催收联盟的死灰复燃提供了土壤。
- ◆ 故意搭金融抗疫政策的便车，寄希望于通过反催收技巧达到减息甚至免息的目的。

各地开始针对“反催收”进行围剿：

- ◆ 深圳南山警方查封了部分平台恶意借款人名下资产，并对相关银行账户进行了冻结。
- ◆ 人民银行上海总部宣布与申城警银携手破获职业投诉人犯罪团伙，成功破获一个“职业投诉人犯罪团伙”案件，12名犯罪嫌疑人均已被依法刑事拘留。

(三) 分化加速，民营银行、消金牌照成香饽饽

二季度，互联网金融领域的各个机构经营分化加速。随着部分问题平台的退出（包括微贷网爆雷/小牛在线宣布良性退出），头部机构纷纷布局民营银行和消费金融牌照，为后续持牌规范经营做准备。据统计，二季度有两家消费金融公司开业，同时360集团成为天津金城银行大股东，具体情况如下：



4月9日，上海银保监局披露，平安消费金融获批开业，成为第25家开业的消费金融公司。4月23日，平安消费金融正式在上海开业，并将定位设置为“科技+金融”。6月30日，平安消费金融正式发布了首款产品。

5月14日，玖富入股湖北消金，持股比例为24.47%，成为第二大股东。

5月30日，重庆小米消费金融有限公司正式挂牌开业。公司设立在重庆江北区，注册资本15亿元。其中，小米出资7.5亿元，占比50%；重庆农商行出资4.5亿元，占比30%。

6月8日，360集团正式入股天津金城银行。其公告显示，其入股交易金额合计为12.8亿元，交易完成后360集团直接持有天津金城银行30%的股份，成为其第一大股东。

(四) “互联网贷款基本法” 将出台

◆ 5月9日，银保监会公布了《商业银行互联网贷款管理暂行办法（征求意见稿）》，规范助贷、联合贷款等业务的发展。《办法》被誉为互联网贷款业务的基本法，是中国银行业数字化转型发展的纲领性文件。与2019年年末小范围征集意见不同，此次为公开征求意见，且相关规定也有较多变化：

《办法》要点	2019年末征求意见稿	2020年5月征求意见稿	
		消费贷款	经营性贷款
单户授信额度	不超过30万	个人信用类不超过20万	商业银行根据风险管理能力 互联网贷款的区域、行业、品种等，确定单户用于生产经营的个人贷款和流动资金贷款授信额度上限
期限	不超过一年	一次性还本的,授信期限不超过一年	期限超过一年的贷款，至少每年对对应的授信重新评估和审批
支付方式	1、自主支付： 根据借款人过往行为数据、交易数据和信用数据等，确定单日贷款支付限额。 2、受托支付： (1)具有明确消费场景的个人贷款； (2)支付对象明确且单笔支付金额超过10万元的个人贷款； (3)支付对象明确且单笔支付金额超过30万元的流动资金贷款； (4)商业银行认定的其他情形。	1、自主支付： 根据借款人过往行为数据、交易数据和信用数据等，确定单日贷款支付限额。 2、受托支付： 商业银行综合审核确定差异化的受托支付限额。	

(五) 巨头入场，“信用分”硝烟再起

◆继蚂蚁“芝麻分”、苏宁“苏宁分”后，信用分市场迎来了诸多新玩家。微信“支付分”获得马化腾自晒朋友圈，美团内测“信任分”，360金融上线“360分”，各互联网巨头都在试图建立自己的商业信用体系。

◆信用分作为用户商业信用的表现，已成为互联网巨头“标配”，信用数据战火背后，实则是金融较量。除了右图中列举的信用分产品外，市场中还存在大量“XX分”产品，这些信用分产品除了应用于特定场景外，背后都对应着相应的金融产品。

◆在移动互联网红利殆尽的情况下，信用分除了对应的特定的金融产品外，也是巨头建立用户权益体系，争夺存量用户，加强用户黏性的重要手段。

信用分产品	芝麻分	微信支付分	苏宁分	信任分	360分
运营主体	蚂蚁集团	财付通	苏宁金融	美团金融	360金融
评分维度	守约记录、行为积累、身份证明、资产证明、人脉关系	身份特质、支付行为、信用历史等	身份特性、履约能力、信用历史、金融属性、消费行为等	身份信息、行为特征、守约历史、金融表现等	身份特质、信用历史、履约能力、人脉关系行为偏好等
分数范围	350-950	300-850	350-950	内测阶段，未知	0-900
信贷产品	花呗、借呗	分付（未全部开放）	任性付、任性贷	月付	360借条
核心场景	电商、金融、本地生活	社交、金融	电商、金融	本地生活、金融	金融

03

巨头动向

- 蚂蚁金服
- 腾讯金融
- 苏宁金融
- 度小满金融
- 金融壹账通

阿里巴巴重启“春雷计划”，扶持中小企业

◆ 4月开始，阿里巴巴重启“春雷计划”，全力支持中小企业，助力中国经济疫后复苏。

◆ 具体内容包括：外贸升级线上突围、助力外贸开拓内销、打造数字化产业带、智慧网络助农兴农、金融支持“再扶一把”等五方面16项举措。



金融科技发展

◆ 5月，支付宝自研分布式关系型数据库OceanBase在最新TPC-C基准测试中，性能分数首次突破亿级大关，达到7.07亿tpmC，较去年提升11倍。

◆ 支付宝首次成立搜索事业部。原淘宝搜索产品总监袁怀宾负责该事业部的运作。

网商银行2019年实现净利润12.5亿

◆ 网商银行公布的2019年年报显示，网商银行2019年营收为66.28亿元，较上年同期的62.7亿元增长5.7%；实现净利润12.5亿。

◆ 报告期内，网商银行实施了增资扩股，总股本增加至6,571,400,000股，注册资本由人民币40亿元变更为人民币65.714亿元。蚂蚁金服持股为30%、万向三农集团有限公司持股为26.78%，宁波市金润资产经营有限公司持股为19.48%。



投资布局

◆ 5月，蚂蚁金服宣布将向缅甸数字货币公司Wave Money投资7350万美元。Wave Money是缅甸首家移动支付金融服务商，用户数已达2100万，占缅甸人口近40%。

◆ 6月22日，上交所受理了“微众信科”的科创板上市申请，蚂蚁金服全资子公司上海云鑫创业投资有限公司持股26%，为第二大股东。



腾讯一季报：金融科技业务营收占比1/4

- ◆ 5月13日，腾讯发布一季报，营收1080.65亿元人民币，同比增长26%；净利润270.79亿元，同比增长29%，展现了较强的抗险能力。
- ◆ 其中，腾讯金融科技及企业服务业务收入264.75亿元，占比总营收25%，与去年同期的217.89亿元相比增长22%，仍是腾讯第二大收入板块。

中国银联与腾讯云合作建设“银联云”

- ◆ 5月18日，腾讯云与中国银联就“银联云”建设项目正式达成合作，本次合作项目金额达到了3.86亿，这也是目前金融云领域最大的项目。
- ◆ 双方将结合金融行业安全合规的要求以及银联业务发展需要，搭建出多地多中心金融云架构。腾讯云将助力银联构建从IaaS到PaaS的上百项云计算产品能力，以及公有云场景一致的安全管理和运营运维能力。



海外投资布局

- ◆ 4月8日，菲律宾长途电话公司（PLDT）披露，包括KKR和腾讯在内的现有投资者承诺提供至多1.2亿美元的新资金，以推动其金融科技子公司数字支付服务的增长。
- ◆ 4月16日，金融科技独角兽企业Airwallex（空中云汇）宣布完成D轮1.6亿美元融资，投资方为Salesforce、腾讯投资等。本轮之后，公司总融资额超过3.6亿美元。
- ◆ 澳洲支付技术公司Afterpay披露，获腾讯从3月底开始连续多天入市增持，目前已持有该公司5%股权，并表示欢迎腾讯投资。
- ◆ 5月，腾讯投资参与德国初创数字银行N26的D+轮共计1亿美元的融资，腾讯持股2.86%。目前N26平台用户账户资金总额超过10亿欧元。

苏宁银行三周年庆：宁心聚力，扬帆起航

- ◆ 6月16日，苏宁银行迎来了以“宁心聚力，扬帆起航”为主题的三周年行庆活动。截至2019年12月末，资产总额639.01亿元、各项存款436.87亿元、各项贷款305.06亿元、营业收入10.17亿元，已稳居全国民营银行前列。

苏宁金融推出“绽放”小微扶持计划 百亿资金帮扶10万小微商户

- ◆ 6月2日，苏宁金融宣布全面启动“绽放”小微扶持计划，将面向全国10万家小微商户提供100亿专项低息贷款资金，通过“无接触贷款”方式为小微企业复产达产提供支持。

财报披露：苏宁金服2019年 实现净利润11.1亿元

- ◆ 4月26日，苏宁易购披露2019年年报，显示苏宁金服2019年全年实现营业收入50.5亿元，较2018年的31.7亿元增长60%；2019年全年净利润11.1亿元，较2018年的3.5亿元同比增幅达到217%。

促消费帮小微 苏宁金融618全场景发力

- ◆ 后疫情时代下，苏宁金融准备了充足的“弹药”，618期间火力全开，交上了一份完美且亮眼的答卷，整体战绩喜人。
- ◆ 6月18日当天，微商贷、消费贷投放量分别达2.52亿元、2.28亿元，支付交易量146.8亿元。

百信银行获得加拿大养老基金投资公司战略投资

◆5月,百信银行增资扩股方案获银保监会批准,同意其增发16.34亿股股份。本次增资除了中信银行和百度公司两家老股东继续跟投外,加拿大养老基金投资公司也认购了4.66亿股股份。此次增资后中信银行的持股比例将由70%稀释到60.75%;加拿大养老基金作为新入股股东,占百信银行本次发行后总股本比例为8.27%。

第二批北京金融科技创新监管试点名单发布 百信银行、腾讯云等11个应用入围

◆6月2日,中国人民银行通过官方网站发布了《北京金融科技创新监管试点应用公示(2020年第二批)》,包括11个拟纳入金融科技创新监管试点的应用。

◆由国家计算机网络与信息安全管理中心、百信银行等机构申请的“基于区块链的企业电子身份认证信息系统(eKYC)”入选第二批试点。

百度系机构多方面助力复工复产

◆5月,百信银行与中信银行杭州分行合作,成功落地出口企业线上融资、跨境第三方支付平台融资等项目,打造撮合融资新模式,助力中小微企业外贸企业复工复产。

◆5月21日,度小满启动“小满助力计划·亿元免息贷款公益项目”,于2020年投入1亿元,面向全国农村地区人群提供公益助农免息贷款,助农扶贫。

◆同时,度小满金融还和央视财经频道达成合作,成为“2020年CCTV-2央视财经金融科技服务合作伙伴”,双方共同推出的公益直播,为重庆、湖北两地贫困农户的农产品带货。

◆5月,百信银行与农业产业化龙头企业正邦集团合作推出产品向生猪养殖户线上放贷。

◆ 2020年全球金融科技专利排行榜发布，中国平安以1604项专利申请量名列第一，阿里巴巴以798项名列第二。在榜单前十名中，中国平安旗下公司占据一半，其中平安科技（681项）、金融壹账通（363项）进入前三名，平安人寿（152项）、平安产险（143项）、平安医保科技（143项）均进入全球前十名。

- ◆ 6月24日，香港-平安壹账通银行(香港)有限公司宣布，在香港金融管理局的金融科技监管沙盒下启动试营业。该行于2019年5月获香港金融管理局颁发的虚拟银行牌照，目前正拓展多元化业务，包括个人银行业务及中小企银行业务。
- ◆ 平安壹账通银行试营业期间，银行将特选贸易中小企业及个人客户，体验虚拟银行服务，包括开户、存款、转账及贷款。



- ◆ 有消息显示，平安集团拟最快于6月就分拆其金融科技子公司金融壹账通在港交所上市递交申请，集资最多10亿美元，估值目标为80亿美元，最早9月挂牌。
- ◆ 对此消息，平安金融方面表示不予置评。

04

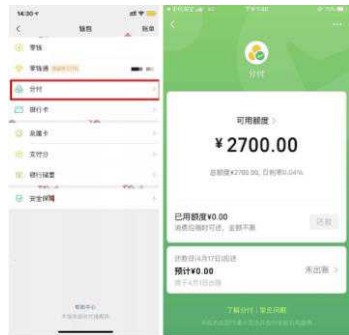
消费金融市场动态

- 支付分期产品布局加快，抢占生活支付场景
- 互金借贷产品借银行II类户嵌入支付环节
- 分期自营&外接垂直商城考验风控实力
- 付费会员权益玩法，多元化商户合作
- 多种产品提升用户粘性，云闪付打造超级APP
- 贷款&理财联动，推动优质客户主动提额

(一) 支付分期产品布局加快，抢占生活支付场景

微信开通“分付”

- 使用即计息，日利率低至0.04%



“花呗”拓展使用范围

- 花呗逾期费率0.05%，分期3、6、9、12期分别2.5%、4.5%、6.5%、8.8%
- 花呗“当面付”单笔限150元（商户无需0.8%-1%手续费），每月4元可突破单笔150元限额，升级到每月1000元额度，相当于费率0.4%（狙击微信线下支付）

美团推“买单”

- 额度500、1000、1500元，下月还款免息，逾期日利0.05%



发布“省钱对比图”正面对标“花呗”，意图抢夺美团场景内容群

苏宁“任性付”

- 嵌入苏宁旗下易购、小店、红孩子、家乐福、PP体育等各类线上、线下场



特征一：小额生活支付场景布局加快，美团、饿了么均是小额支付场景，微信支付本身的账单厚度约为支付宝的1/3（公开数据显示，微信与支付宝支付笔数2：1，制度金额4：6），支付宝花呗账单分期、交易分期的户均贷款约为1600元、2500元（分期率接近50%）

特征二：抢占用户支付环节，培养使用习惯，对现金贷产品有冲击。且在盈利方面，2019年上半年蚂蚁小微小贷的手续费收入接近14亿元，利息净收入2.5亿元，净利润约4.5亿元。另外，微信、支付宝均在推付费分期产品，就花呗来说，前期通过免费走通的产品开始盈利收割

(二) 互金借贷产品借银行Ⅱ类户嵌入支付环节

- 蚂蚁金服“借呗卡”、乐信“乐花卡”、小赢金服“摇钱花”、平安消金“小橙卡”、捷信“捷信惠购”等。
- 用户开通“借呗卡”、“乐花卡”等，获得一个合作银行的Ⅱ类户储蓄卡（电子卡），电子卡可以绑定在支付宝、微信支付等支付工具中使用（具体支持绑卡的渠道看各方政策），银行Ⅱ类户通常起通道作用，放款方仍为互金机构，部分银行也提供借贷资金。

部分产品列表

产品	机构	用法
借呗卡	蚂蚁金服	支付宝绑定
乐花卡	乐信	绑定支付宝、微信等
摇钱花	小赢科技	绑定支付宝、微信等
小橙花	平安消金	云闪付二维码、绑定微信、支付宝等
捷信惠购	捷信	云闪付二维码、绑定微信、支付宝等
拿去花	去哪儿	绑定手机Pay
招联云闪付	招联消金	云闪付、绑定微信、云闪付二维码
安逸花云闪付	马上消金	云闪付、绑定手机Pay
玖富万卡	玖富	云闪付二维码

(三) 分期自营&外接垂直商城考验风控实力



- 2013上线，2019年APP月活949万（学生分期积累原始客群，新消费平台做客户运营）
- 针对年轻人购物特征，不定期免息分期，配有乐卡系列、乐星积分体系（兑换权益）
- 外接优质客群（几十家信用卡），提供信用卡代偿



- 小赢卡贷商城，3C、美肤等针对90后人群的品质消费品，与京东合作
- 目前客群是有小赢分期记录的人群，支持小赢商城分期额度、摇钱花，未来计划拓展支付方式2019Q4交易额1.61亿元



- 2020年2月推出“全站免息分期”活动，全站任意金额商品均可享受3期分期免息，部分商品的6、9、12期分期免息
- 活动与花呗分期合作，由考拉海购平台提供贴息



- 接入花呗分期，3期免息
- 接入花呗分期
- 接入花呗分期
- 接入乐卡分期
- 接入乐卡分期
- 指定信用卡6、12、24期免息分期

特征一：线下场景受冲击，开始抢占线上分期商城，使用便捷、一次使用多次复用。

特征二：分期接入由传统的3C领域向更多垂直领域渗透，如毒、Nice等新型潮流电商，美菜等to B垂直电商，不断渗透，互联网花呗等先行，招行信用卡分期等仍是在3C等大额领域较多，未来3年花呗计划联合1万家服务商拓展4000万商户。

特征三：接入各类分期商城考验风控能力（考虑到用户实时体验），以同类客群开拓为主。

特征四：贴息模式被商家广泛采用，2019年共有2000万商家发生花呗分期交易，其中500万商户提供了贴息，占比1/4，使用贴息商户销售额提升15%以上，花呗分期若商户贴息分3期、6期、12期，费率分别为1.8%、4.5%、7.5%，若用户付费率分别为2.3%、4.5%、7.5%，费率设计鼓励商家3期贴息。

(四) 付费会员权益玩法，多元化商户合作



芝麻GO (原轻会员)

- 芝麻信用分或冻结花呗获得所选商家会员权益，到期后优惠金额超过会员费则扣除会员费，小于会员费则只扣还优惠金额。
- 商家式权益 - 永辉、大润发、美宜佳、屈臣氏、汉堡王、肯德基、奈雪的茶等，也有小微商户等10000家，加入的商户平均客单价提升了55%，消费频次提升了60%。
- 扩展了花呗的使用范围。



信用成就品质生活

乐卡系列

- 青春乐卡、优享乐卡、追剧乐卡、饮品乐卡、美食乐卡等，会员费10-100元不等，(2019年末乐信用户累计7330万，付费会员累计180万，乐星积分用户610万(聚焦高学历青年用户、信用卡客群))。
- 打包式权益，推荐式获客 - “百干计划”连接潮流线上线下商铺(影院代金券、视频会员、音乐会员、美团红包、电商严选、耐雪的茶、DQ、哈根达斯、快手、全家、KFC、屈臣氏、腾讯等)。
- 用户在分期乐商城、乐卡上获得的积分可以兑换合作的线上线下消费场景权益。

- 另有海尔消费金融“黑卡会员”(99元6个月)、马上金融“逸骊会员”(40-100元)、招联金融等级会员、360借条超级会员，均在会员中嵌入贷款提现、免息、随借随还等借款权益，其中马上金融、360借条的会员付费主要为贷款权益，如海尔消费金融，则上线优质权益吸引非贷款用户。
- 还有违规机构以开通会员下款为名实施会员费诈骗的情况。

特征一：低频推高频，重视用户运营，用户外延需求的满足及运营，以高频需求释放权益，吸引用户提升APP活跃度，同时对于不同用户给予多样化权益选择。

特征二：高价值权益的收费模式用户买账，蚂蚁金服、乐信无论采取商家式权益还是打包式权益均采用收费模式(费用存在打折等情况)。



(五) 捷信力推线上化变革 – 支付C端 & 场景B端

今年重点推线上产品“捷信惠购”

- 捷信将捷信惠购定为今年重点推广产品。
- 与之前提到的蚂蚁借呗卡、乐信“乐花卡”、小赢“摇钱花”类似，用户需要开通一个银行的电子账户（捷信合作百信银行/上海银行），银行账户只作为通道，放款方仍然是捷信（向电子账户充值，用户使用即计息），日息0.04%起，最高可获得10000元循环额度。
- 可绑定银联支付使用银联二维码消费，或在捷信惠购合作门店用捷信APP二维码消费；部分用户还可以绑定微信支付、支付宝以及Apple Pay等支付工具。
- 通过优惠活动推广：限时全额还款当期账单免息、提前还款享免息、返现活动等。



ALDI 2.0缩减线下团队，依靠商户店主

- 缩减地推团队，地推人员只做辅助，以商户店主为主推人员，全线上办单。
- 一期：做0首付POS贷试点，客户微信扫商户处二维码进入H5页面，填写3项个人信息完成额度申请，获得支付二维码，商户扫码后用户完成支付。
- 二期：功能更新，用户获取的额度可在捷信签约任意门店使用，客户可查看签约门店地址。

产品类型	贷款额度	期数	首付 (一期不支持客户交付首付)	费率	商户贴息与服务包挂钩 (贷款额度*%)		
					0包	1包	2包
0-0-3	1-2.5k	3	0%	0%	2.99%	0%	0%
0-0-8	1-3k	8	0%	0%	8%	5.5%	3%
0-0-10	1-6k	10	0%	0%	9%	6%	3.5%
0-10-10	1-6k	10	0%	21.259%	无		

- 捷信一直做POS贷获客、交叉现金贷盈利。

(六) 多种产品提升用户粘性

以分期产品增加使用粘性

- 银联联合银行及持牌机构，接入借记卡（含II类账户支付产品）、信用卡分期等，扩充支付产品可选性。
- 微信推出“分付”，主打低利率及按日灵活偿还。
- 支付宝通过线下代理团队推广花呗分期接入场景，返佣金额更高，接入Keep、1.2万所学校（学费、住宿费、伙食费、校服等杂费均可分期）。



信用分产品打造信用消费生态

- 对标芝麻信用分，微信全面上线支付分，上线1000余项信用服务，涵盖免押租金、先乘后付、先玩后付、便捷住宿、优惠先得等。
- “微信先享卡”功能促进商户及用户使用（类似芝麻Go）。
- 以信用消费吸引B、C两端打造生态圈，提高各方对支付产品及APP的使用粘



优惠&消费券

- 银联联合政府、各大商业银行、商户通过云闪付APP在武汉、南通、宁波、青岛等85个城市（区）发放消费券、消费补贴，可促进大量小商户接入平台以做支付核销，还能扩大C端用户。
- 支付宝、微信累计发放消费券超过200亿元，微信还推出2个小程序：全国政府消费券、微信支付商家消费券，促进大量小商户接入平台做支付核销。



(七) 云闪付欲打造超级APP

银联云闪付打造另一个超级APP

- 支付条码互联互通，银联、银行支付扫码可与微信、支付宝线下已拓商户互通，银联联合持牌机构及自身商户资源，做大自身APP用户规模。
- 银联云闪付类似支付宝模式，打造工具类超级APP，上线8.0版本，主打6大功能：惠民小程序（云闪付分行-城商行导流平台、商户小程序）、消费券、健康码、卡权益、境外服务、移动支付便民工程，也上线小游戏等。



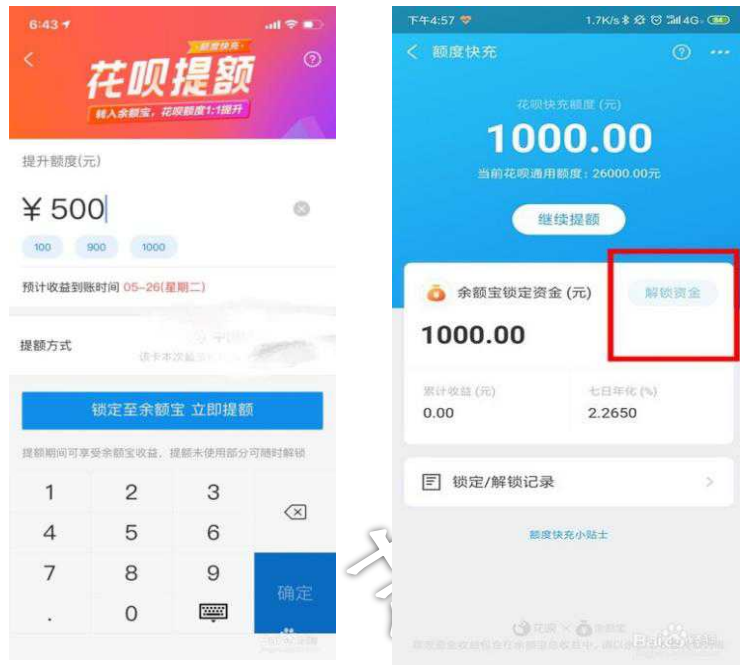
B端入驻 & C端服务

- B端服务**：针对出行、生活、商业、校园、医疗、数字健康、金融七大领域定制方案，推出商家小程序，涵盖经营概况、客群分析、竞合态势、小微商户入网、商户收款、店铺管理等。
- 金融机构服务**：云闪付分行，未来3年推动80%商业银行数字化升级。
- C端服务**：银联62节等分类活动，支持云闪付的商户均可参与，邀请罗永浩等线上直播，打造平台化网络，同时联合政府、商家及金融机构发放消费券及优惠补贴。
- 金融类APP对于消费和生活场景的嵌入越来越多，生活服务场景端也通过自营、外部合作等方面越来越多涉足金融服务。



(八) 贷款&理财联动，推动优质客户主动提额

花呗“额度快充”



- 支付宝APP-花呗-我的额度，页面底部“额度快充”。
- 花呗联动余额宝，用户锁定余额宝中相应金额，可获得花呗授信金额提升，提额比例1：1，同时余额宝内冻结的资金仍能正常获得收益。
- 若提升的花呗额度未使用，或使用后已还款的情况下，锁定的余额宝资金可随时解锁。
- 以用户主动提额的方式调整花呗额度，同时锁定理财资金，在风险可控的情况下优化产品额度配置。

05

前景与展望

- 警惕消费贷款缩水引发踩踏效应
- 调整风险偏好，应对行业变局
- 牛市氛围初显，迎接资管风口

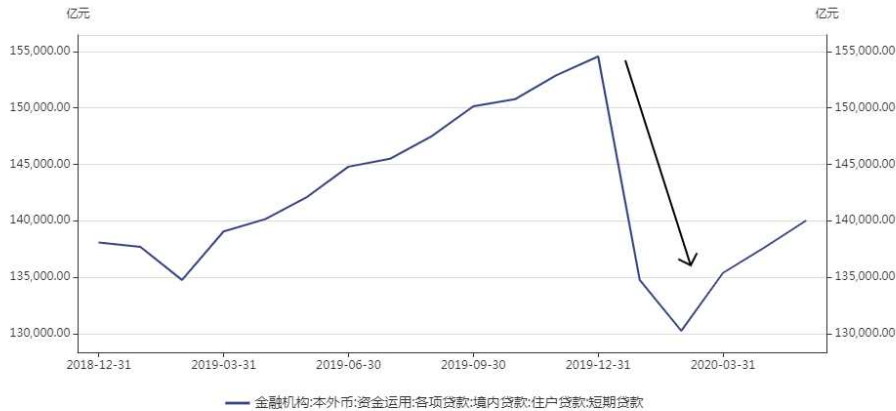
警惕消费贷款缩水引发踩踏效应

◆结合上市消金平台1季度数据，拨备均大幅提升，少数机构甚至因此陷入季度亏损。管中窥豹，疫情以来，消费金融机构面临出现逾期率攀升、拨备提升、净利润下滑的问题。

◆这个时候，消费金融机构需辩证看待逾期率的攀升，若集中抽贷或大幅提高门槛，必然引发羊群效应，**金融机构争先恐后退出，会带来借款人层面的踩踏效应，逾期率骤升，陷入恶性循环。**

◆疫情之后，借款人的财务基本面普遍好转。若要把逾期损失降至最低，需要金融机构保持定力，维持消费贷的稳定增长。否则，逾期问题不会根本性缓解。

2020年以来，个人短期贷款余额快速缩水



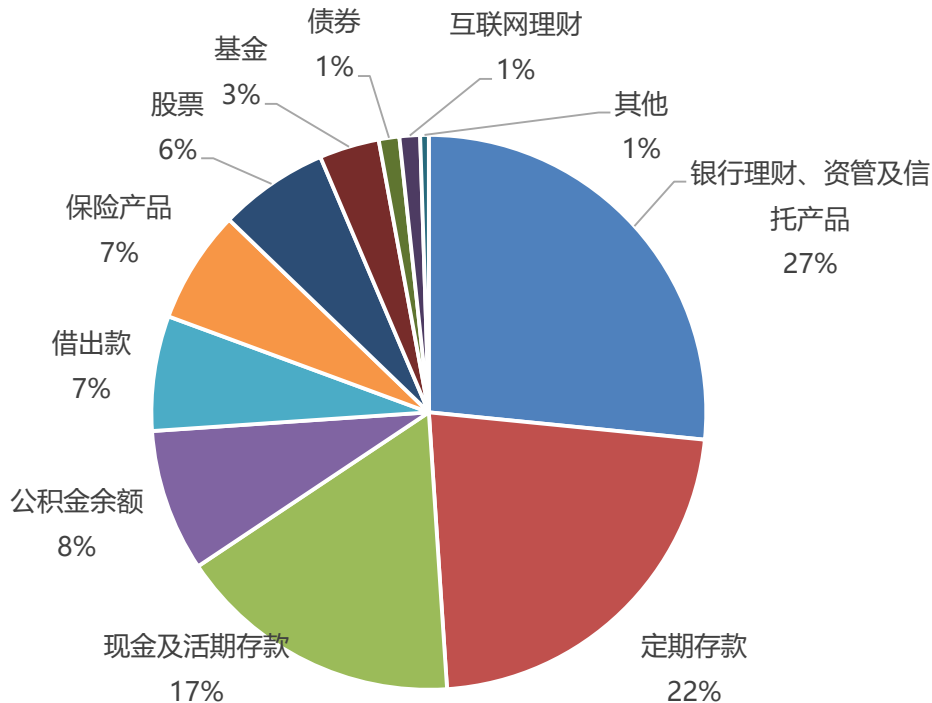
数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

◆ 2020年以来，金融机构个人短期贷款余额快速缩水，2月末为最低点，5月末回升至14万亿元，**较2019年末仍有1.46万亿元的缺口。**

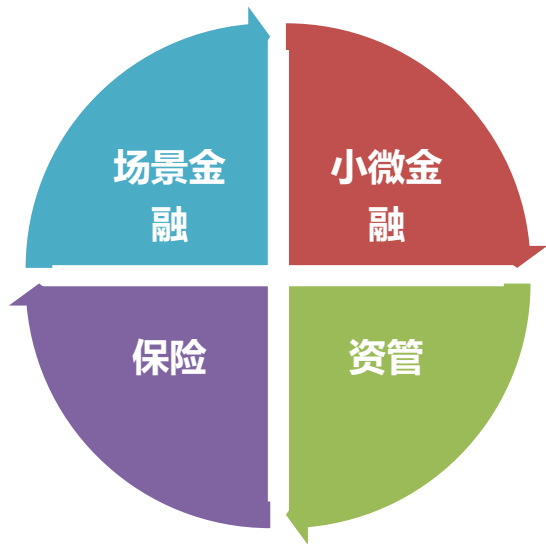


- 盘点行业风口，小微金融、场景金融、保险、资管均值得期待。就未来一年而言，资管领域的大风口，或将率先开启。

2019年中国城镇居民家庭金融资产分布，股票占比提升空间大



数据来源：中国人民银行《2019年中国城镇居民家庭资产负债情况调查》



- ✓ 苏宁金融研究院是苏宁金服集团旗下的大型专业研究机构，于2015年11月在南京成立，下设战略管理与规划中心、互联网金融研究中心、金融科技研究中心、消费金融研究中心、供应链金融研究中心、新产业与微小企业研究中心、投资策略研究中心、宏观经济研究中心、法律和政策研究中心等九大中心，办公地点位于南京、北京和上海。
- ✓ 秉承多元开放、价值共享的原则，苏宁金融研究院有效整合内外部优秀资源，聚焦金融科技、供应链金融、智能投顾、消费金融、小微金融、新产业与区域经济等研究领域，提供专业培训、转型咨询、金融科技输出等服务，[联系邮箱为sncfzx@suning.com](mailto:sncfzx@suning.com)。
- ✓ 目前，苏宁金融研究院建立了包括全职研究员、特约研究员在内的20多人的研究团队，在40多家主流财经媒体和自媒体平台开设专栏，月均发表专栏文章400余篇，定期发布专题研究报告，致力于成为具有广泛影响力的一流企业智库。
- ✓ 更多信息，欢迎访问苏宁金融研究院官网<http://sif.suning.com/>。

❑ 版权声明

- ✓ 本报告为苏宁金融研究院制作，报告中所有的文字、图片、表格均受有关商标和著作权的法律保护，部分文字和数据采集于公开信息，所有权为原著者所有。没有经过本公司书面许可，任何组织和个人不得以任何形式复制或传递。任何未经授权使用本报告的相关商业行为都将违反《中华人民共和国著作权法》和其他法律法规以及有关国际公约的规定。

❑ 免责条款

- ✓ 本报告中行业数据及相关市场预测主要为公司研究员采用桌面研究、行业访谈、市场调查及其他研究方法，并且结合苏宁金融研究院监测产品数据，通过苏宁金融研究院统计预测模型估算获得；企业数据主要为访谈获得，仅供参考。本报告中发布的调研数据采用样本调研方法，其数据结果受到样本的影响。由于调研方法及样本的限制，调查资料收集范围的限制，该数据仅代表调研时间和人群的基本状况，仅服务于当前的调研目的，为市场和客户提供基本参考。受研究方法和数据获取资源的限制，本报告只提供给购买报告的客户作为市场参考资料，本公司对该报告的数据和观点不承担法律责任。

❑ 联系我们

- ✓ 邮箱 sncfzx@cnsuning.com；微信订阅号：苏宁金融研究院（后台留言）。

扫码关注，更多干货等着你

苏宁金融
SUNING FINANCE

扫码关注“苏宁金融研究院”订阅号，
获取更多干货，我们下季度再见~



全场景更普惠

谢谢观看

THANK YOU

全场景更普惠