

2017年11月

金智塔全球众筹指数 CAMFI

众筹行业季节性回暖，指数谷底翻扬

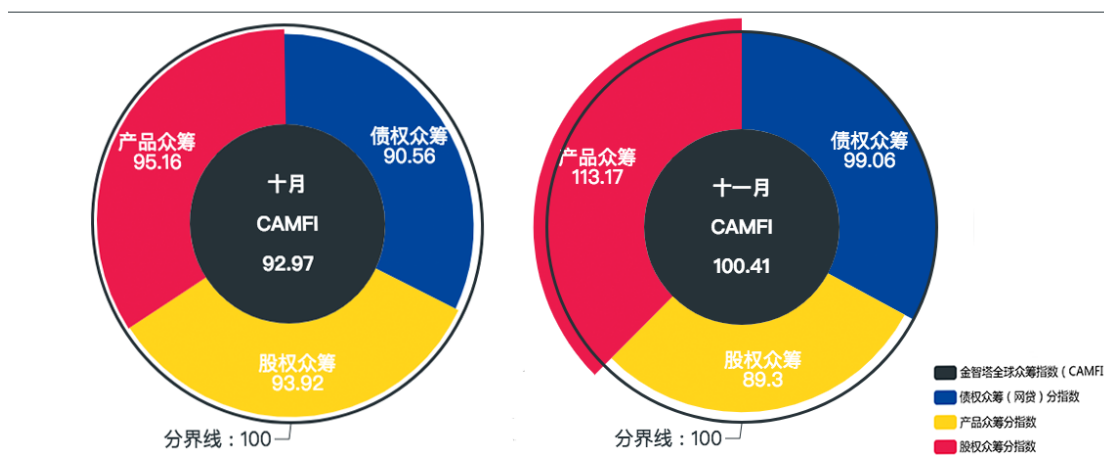
指数概要

金智塔全球众筹指数显示：11月全球众筹行业扭转数月收缩局面，CAMFI从10月的92.97上升至100.41，行业结束了连续5个月的收缩，转为扩张态势。

要点归纳

- 全球众筹行业扭转数月收缩局面，转为扩张态势
- 从细分行业来看，产品众筹分指数的上升是导致CAMFI上涨的主要原因
- 从指数维度来看，规模指标的上升是引起CAMFI上升的主要因素
- 众筹行业规模两升一降，季节性因素主导
- 众筹行业总体效率延续分化态势，产品众筹行业融资效率指标骤升

图1：10月（左）和11月（右）金智塔全球众筹指数CAMFI



数据来源：金智塔科技，TAB，浙大AIF

分行业指数体现了行业的分化情况。整体而言，11月CAMFI的三大分指数两升一降，其中产品众筹分指数的上升是导致CAMFI上涨的主要原因。具体来看，债权众筹（网贷）分指数从10月的90.56上升至99.06，产品众筹分指数从95.16大幅升至113.17，股权众筹分指数则从93.92下降至89.30，三大众筹行业收缩趋缓，短期改善迹象明显。

债权众筹（网贷）分指数：指数值略有上升，但仍位于收缩区间，降幅较上月有所放缓。其中，中国债权众筹行业由收缩转为扩张（分指数值由91.83上升至100.77），主要为“双十一”营销所致，部分平台通过加息等促销手段带动本月成交量规模环比上升。而其效率指标下降至100分界线以下（由104.29下降至99.19），表明行业融资效率较上月有所回落。两者综合，中国债券众筹行业整体乐观度仍然低迷。与之相较，国外债权众筹行业则无明显波动，市场活跃度不高。

产品众筹分指数：指数值大幅上扬主要源于行业规模与融资效率的显著提升（规模指标由95.74上升至112.64，效率指标由80.81上升至134.79），均表现为收缩转为扩张。由于临近年末，消费者高涨的购物



浙江大学 互联网金融研究院
ACADEMY OF INTERNET FINANCE, ZHEJIANG UNIVERSITY



金智塔 TAB
金融大数据与智能专家



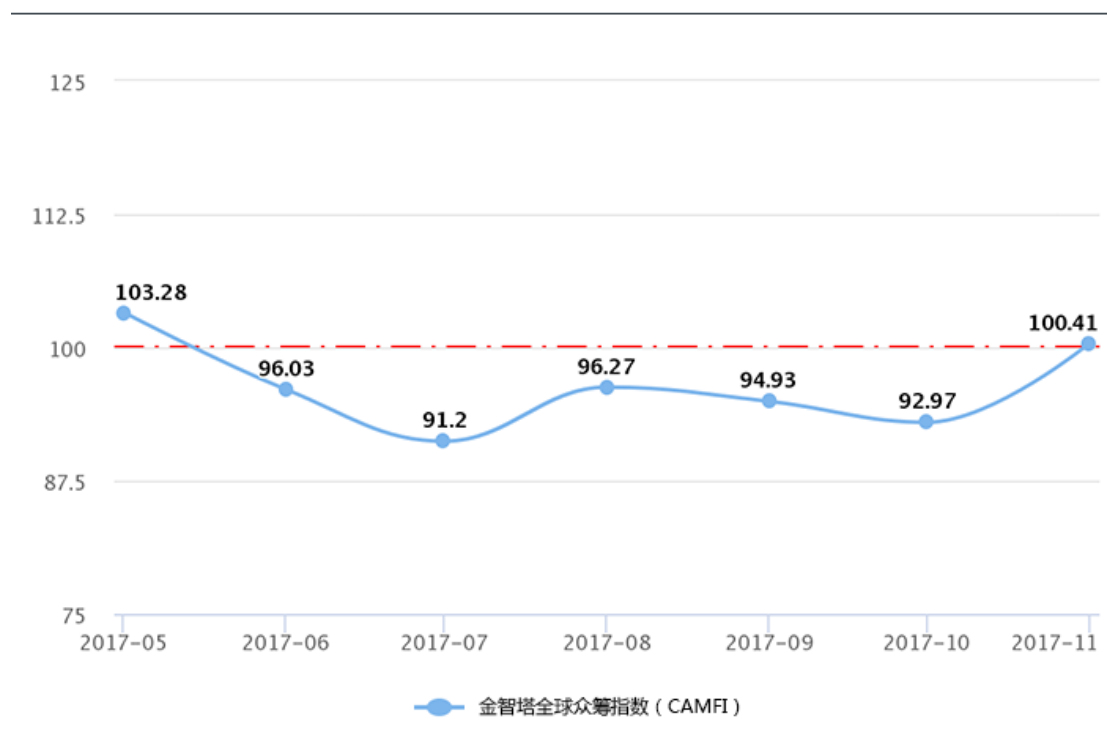
中国金融信息网
www.cnfin.com

欲望与公益慈善捐赠款项的攀升，在一定程度上导致用户规模与交易规模指标的上升（用户规模指标由 98.08 升至 114.23，交易规模指标由 93.00 升至 117.13），指标值均重回 100 分界线上，带动行业整体规模的扩张。行业融资效率指标较上月呈现“V”字形态，表明市场经历了短期调整，融资环境正逐步改善。

股权众筹分指数：下降主要源于交易规模指标的下降，是由大股权众筹融资平台规模提升，而中小型股权众筹融资平台规模下降所致，整体拉动指标继续下行。与此同时，用户规模较上月有较大幅度上涨（用户规模指标由 75.85 上升至 92.13）。而行业效率指标略有下浮，但仍保持在扩张区间，市场集中度进一步朝合理化方向迈进。

分维度指标体现了指数的变动原因。从**规模、效率和透明度三大维度来看，11月CAMFI指数上涨的主要原因为规模指标的提升，众筹行业呈现季节性回暖。**具体而言，除股权众筹行业外，债权众筹、产品众筹两大行业的交易规模与用户规模均有一定幅度提升，其中产品众筹的交易及用户规模指标均升至6个月以来的最高点。但此次涨幅季节性因素较强，至于众筹行业春燕究竟是否已到，还需多点时间来观察判断。各行业融资效率仍延续上月分化态势，其中债权众筹和股权众筹行业的融资效率指标均有一定程度下降，而产品众筹行业融资效率指标则骤升，融资效率由收缩转为扩张。透明度指标无明显波动，整体仍有待进一步提高。

图2：金智塔全球众筹指数CAMFI



数据来源：金智塔科技，TAB，浙大AIF

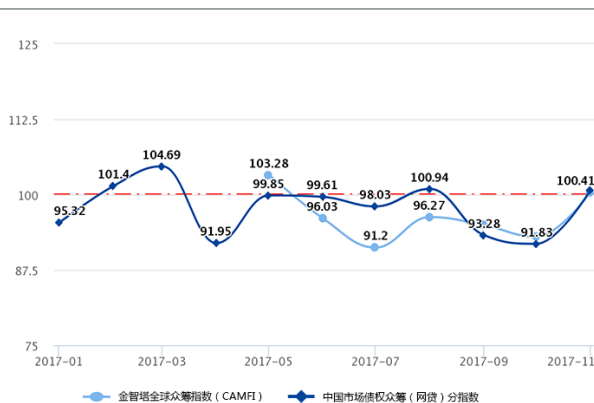
专题：中国网贷行业

11月中国网贷市场扭转连续2月回落趋势,网贷分指数(中国市场)由10月的91.83上升至100.77,市场整体由收缩转为扩张。

从具体指标来看,受“双十一”刺激影响,11月中国网贷市场的规模指标提升显著(规模指标由90.60上升至100.91),市场整体规模重回扩张区间,其中交易规模和用户规模均上升至100分界线上(交易规模指标由88.21上升至101.60,用户规模指标由88.18上升至100.53)。而整体融资效率较上月有所下降,市场内需仅略有回暖,监管压力并未完全摆脱,市场整体趋势转变迹象并不明显。

中国互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室于2017年11月21日发布了《关于立即暂停批设网络小贷公司的通知》,从即日起,各级小额贷款公司监管部门一律不得新设网络(互联网)小贷公司。中小型网贷平台市场所面临的外部环境艰难,市场转型升级步伐有待进一步加快。

图3：CAMFI和中国市场债权众筹（网贷）分指数



数据来源：金智塔科技，TAB，浙大AIF

编辑备注

关于CAMFI：金智塔全球众筹指数（Crowdfunding and Marketplace Finance Index，简称CAMFI）从规模（全行业市场体量）、效率（融资速率）、透明度（行业信息披露情况）三大维度构建指数体系，由债权众筹（网贷）分指数（Debt Sub-Index）、股权众筹分指数（Equity Sub-Index）和产品众筹分指数（Reward Sub-Index）等三个分行业指数构成（该分类与国内对众筹的常规理解略有不同）。本指数旨在反映全球众筹行业的整体发展状况，建立观测众筹行业发展的“晴雨表”。

CAMFI通过跟踪全球众筹平台，从金融和互联网的本质特征出发，以众筹行业规模、效率、透明度三大类一级指标以及平台规模、交易规模、用户规模、融资速率、行业协会等五个二级指标构建指标体系，而后利用大数据对各个指标进行量化分析，建立了一套持续稳定、覆盖面广、代表性强的全球众筹指数系统。指数围绕100上下波动，超过100说明行业处于扩张状态，低于100说明行业处于收缩状态，指数越大说明扩张程度越大。CAMFI的建立将为众筹从业者及时判断行业整体走势提供指示，为个人、机构投资者决策提供依据，为政府部门调控提供参考。在全球众筹指数试行期间，我们将根据权重调整和数据更新变化对历史指数数值进行修正。

关于浙大 AIF

浙大AIF（浙江大学互联网金融研究院）是中国首个立足于学科体系发展的互联网金融研究院，汇聚浙江大学经济、法学、管理、数学科学和计算机科学与技术五个学院的研究力量，开展跨学科研究；以互联网金融、金融创新、新金融监管与制度设计、大数据处理、云平台建设、风险评估、风险监控等为研究重点，致力于成为引领国际的中国新金融智库和培养互联网金融人才的世界级基地。

浙大AIF司南工作室立志于成为轻量级的指数智库，提供经济理论与计算机技术深度融合的大数据指数方案，以严谨科学的指标维度和化繁为简的灵动数值，洞悉市场风向，跟踪变化趋势，提升决策效力。浙大AIF网贷工作室旨在充分发挥学科交叉优势，深入聚焦全球网贷行业，以期为社会各界及监管层提供基础数据和大数据决策参考。



关于杭州金智塔科技

杭州金智塔科技有限公司是专注于新金融大数据和人工智能的高科技企业。自2014年起，积累了1万多家各类理财投资平台的数据；超过3.5万家相关企业信息；100多万条理财产品信息，以及1000多万条相关行业资讯。进而基于大数据和人工智能技术，研发出金智塔系列产品，为金融监管机构提供行业深度分析报告和风险管理支持，为理财投资用户提供一站式投资顾问服务，为各个新金融理财平台提供精准获客服务，为金融中介机构提供行业数据服务。

关于 TAB U.K.

TAB U.K.是总部位于英国剑桥的一家专业提供互联网金融数据分析的英国金融科技公司。以大数据及机器学习为核心技术，TAB U.K.对国际互联网金融信息广泛采集及分析，致力于为行业参与机构提供准确及时的数据服务及分析工具。

合作媒体：中国金融信息网

中国金融信息网由新华社主管、中国经济信息社主办，是工信部授权使用“中国”和“金融”字样的，配合国家金融信息平台项目打造的国家级专业财经网站，定位于建设中国财经金融信息领域的权威发布和服务平台。

更多资讯，敬请联络

浙大 AIF

蔡冬珍

电话：+86-571-88208901

电邮：zjuaif@zju.edu.cn

TAB U.K.

Craig Rowland

Tel. +44 (0)1223 298855

Email craig@insidetab.io

杭州金智塔科技

毛青青

电话：+86-571-87209876

电邮：service@jztdata.com

中国金融信息网

姜楠

电话：+86-10-88051563

电邮：jiangnan@xinhua08.com.cn

版权声明

金智塔全球众筹指数，是由浙大 AIF 作为学术指导，杭州金智塔科技、英国 TAB 公司作为合作机构联合推出，于 2017 年 7 月 24 日在伦敦与杭州同步首发的指数产品。

(报告撰写 罗丹 李格格 李多多)