

大国大转型

中国经济转型与创新发展丛书
中国(海南)改革发展研究院组织编著

“十二五”国家重点图书出版规划项目

互联网金融:

概念、要素与生态

THE
INTERNET
FINANCE:
CONCEPT,
INGREDIENT
AND
ECOLOGY

管清友 高伟刚◎著

新常态, 新金融, 新思路。

互联网金融作为传统金融的有益补充, 代表了未来金融业的发展方向。



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

大国大转型

中国经济转型与创新发展丛书
中国(海南)改革发展研究院组织编著

“十二五”国家重点图书出版规划项目

互联网金融:

概念、要素与生态

THE
INTERNET
FINANCE:
CONCEPT,
INGREDIENT
AND
ECOLOGY

管清友 高伟刚◎著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目 (CIP)数据

互联网金融:概念、要素与生态 / 管清友,高伟刚著.
—杭州:浙江大学出版社, 2015.12

(大国大转型:中国经济转型与创新发展丛书)

ISBN 978-7-308-15245-7

I. ①互… II. ①管… ②高… III. ①互联网络
—应用—金融 IV. ①F830.49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015)第 237583 号

互联网金融:概念、要素与生态

管清友 高伟刚 著

丛书策划 袁亚春 王长刚

责任编辑 葛玉丹

责任校对 杨利军 陈 园

封面设计 卓义云天

出版发行 浙江大学出版社

(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)

(网址:<http://www.zjupress.com>)

排 版 杭州中大图文设计有限公司

印 刷 浙江印刷集团有限公司

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 25.75

字 数 300 千

版 印 次 2015 年 12 月第 1 版 2015 年 12 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-15245-7

定 价 58.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行中心联系方式:0571-88925591;<http://zjdxbs.tmall.com>

《大国大转型——中国经济转型与创新发展丛书》

编委会

顾 问

魏礼群 宋晓梧 张卓元

编委会主任

迟福林

编委会成员

常修泽 曹远征 贾 康

袁亚春 苗树彬

总 序

2020：经济转型升级的历史抉择

迟福林

13 亿多人的大国，正处于“千年未有之变局”。变革、转型、创新，是这个时代的主旋律、主音符。在增长、转型、改革高度融合的新时代，“大转型”是决定中国命运的关键所在：不仅要在转型中全面清理传统体制遗留的“有毒资产”，而且要在转型中加快形成新的发展方式，释放新的发展动力。

“十三五”的中国“大转型”具有历史决定性。以经济转型为重点，社会转型、政府转型都处于承上启下、攻坚克难的关键时期。总的判断是，2020 年是一个坎：化解短期增长压力的希望在 2020；转变经济发展方式的关键在 2020；实现全面小康、迈向高收入国家行列的关节点在 2020。如果谋划好、把握好 2020 这个“中期”，就能奠定中长期公平可持续增长的坚实基础；如果错失 2020“中期”这个重要历史机遇期，就会失去“大转型”的主动权，并带来多方面系统性的经济风险。

“十三五”实现经济转型升级的实质性突破，关键是把握和处理

好“四个三”。首先,抓住三大趋势:一是从“中国制造”走向“中国智造”的工业转型升级大趋势;二是从规模城镇化走向人口城镇化的城镇化转型升级大趋势;三是从物质型消费走向服务型消费的消费结构升级大趋势。其次,应对三大挑战:一是在经济下行压力下,加大结构调整力度,实现结构改革的重大突破;二是应对全球新一轮科技革命,加快提升创新能力,实现“弯道超车”;三是在改革上要“真改”、“实改”。当前,转型更加依赖于改革的全面突破,对改革的依赖性更强。没有制度结构的变革,转型寸步难行,增长也将面临巨大压力。再次,实现三大目标:一是在产业上,加快推进制造业服务化进程,形成服务业主导的产业结构;二是增长动力上,形成消费主导的经济增长新格局,消费引导投资,内需成为拉动经济增长的主要动力;三是对外开放上,形成以服务贸易为主的开放新格局,实现服务贸易规模倍增。最后,处理好三大关系:一是短期与中长期关系,做好2020“中期”这篇大文章,立足中期、化解短期、着眼长期;二是速度与结构关系,在保持7%左右增速的同时,加快结构调整的进度;三是政策与体制关系。在经济下行压力下,关键是在制度创新中形成政策优势。

近40年的改革开放,给我们留下许多宝贵的财富。最重要的一条就是:越是形势复杂,越是环境巨变,越需要坚定改革的决心不动摇,坚持转型的方向不动摇。这就需要对“大转型”进行大布局、大谋划,需要实现产业结构、城乡结构、区域结构、所有制结构、开放结构、行政权力结构等改革的重大突破,需要对绿色可持续发展、“互联网+”等发展趋势进行前瞻性的谋划,布好“先手棋”。

基于对“十三五”转型改革的判断,中国(海南)改革发展研究院与浙江大学出版社联合策划出版这套“大国大转型——中国经济转

型与创新发展丛书”。丛书在把握战略性、前瞻性和学术性的基础上,注重可读性。我们期望,本套丛书能够对关注中国转型改革的读者有所启示,对促进“十三五”转型改革发挥积极作用。

本套丛书的作者大多是所在领域的知名专家学者。他们在繁忙的工作之余参加了丛书的撰写。作为丛书编委会主任,我首先对为丛书出版付出艰辛努力的顾问、编委会成员,以及作者和出版社的领导和编辑,表示衷心感谢!

本套丛书跨越多个领域,每本书代表的都是作者自己的研究结论和学术观点,丛书不追求观点的一致性。欢迎读者批评指正!

2015年9月

序 言

第一次接到这本书的写作邀请是在 2014 年的 8 月份。中改院特地开了一次座谈会,倾听大家对“大国大转型——中国经济转型与创新发 展丛书”的看法。彼时正值互联网金融诞生一周年,业内对于互联网金融也有了很多的看法,可以说是众说纷纭,莫衷一是。在这样的情况下探讨大国大转型,可以说是恰逢其时。因为在新常态背景下金融业的改革是决定我国 经济结构转型的重要因素。互联网金融作为未来我国经济金融领域的重要力量,已经得到高层的首肯。那么互联网金融将迈向何方?未来将会对我国的金融体系产生什么样的影响?这些都是值得我们深入探讨的问题。但首先,我们应该明确几个问题,那就是究竟什么是互联网金融?互联网金融的核心要素是什么?互联网金融有着怎样的生态体系?我觉得这些是应该首先回答的。如果连概念都不能明确,那么探讨未来的发展趋势、对金融体系的影响等只能是瞎子摸象。

而且接到邀请的时候,一些重要的战略理念如经济新常态、工业 4.0、“互联网+”行动计划等也是刚刚提出或者还未提出,导致我们没有从一个更加宏观或有深度的层次去思考互联网金融的“前世今生”。可以看到,工

业 4.0 和“互联网+”行动计划的核心都是强调未来经济构成和经济驱动的数字化,或者成为数据化,数据的传输、交互、匹配等以数据为核心的一系列过程将成为未来经济发展的源动力。如果说工业 4.0 和“互联网+”行动计划从经济发展的角度提出了对“互联网+金融”数据化的要求,那么互联网金融的产生则是将这一过程逆向化了。因为互联网金融的产生就是利用大数据来完成过去传统金融所不能或不值得完成的信用评估、违约概率、风险定价等一系列过程。可以说,互联网金融本身强调的就是数据化。从这个层面上讲,工业 4.0、“互联网+”行动计划与互联网金融其思想是一致的,可以说是“不谋而合”。所以说,如果从工业 4.0 和“互联网+”行动计划来审视互联网金融的产生和发展,或许能够更容易理解为什么互联网金融一产生就迅速得到了认可,并在短时间内取得了巨大的成绩。

本书在中国经济结构转型的背景下力图回答什么是互联网金融、互联网金融的核心要素是什么,以及互联网金融的生态系统构成如何这三个问题;并在紧密围绕互联网金融核心要素的基础上,向大家阐释互联网金融的各种模式,以及其基本特点、为什么属于互联网金融等。其实这些问题是现在研究大多忽略的问题。在笔者看来,在不深究各个业务模式的情况下,而直接进行模式的分析,是缺乏严谨性的。现在互联网金融疆域未定,比如 P2P、众筹等,为什么将这些模式纳入互联网金融的范畴?这样的问题仿佛没有人关注,也没有人能回答。作为一本系统介绍互联网金融的书籍,仔细地研究这些问题很有必要。

狭义的互联网金融就是指互联网企业利用 IT 技术和积累的大量数据,试图通过技术和方法创新来完成客户的信用评估和风险定价,从而可以绕过传统金融机构为客户提供金融服务的行为。大数据、低交易成本和方便快捷的用户体验是支撑互联网金融的三大支柱。特别是大数据的运

用,是支撑互联网金融所有业务模式的核心要素和关键力量。完整的互联网金融生态系统则包括征信、搜索、在线理财、大数据金融、P2P、众筹、第三方支付七种模式。其中征信是互联网金融的基础和前提。没有征信作为保障,一些金融活动将无从谈起。传统金融机构也正是无法完成对草根经济的征信,导致了互联网金融的产生。搜索是互联网金融体系的流量入口。用户会通过搜索来实现产品的匹配。在线理财、大数据金融、P2P 和众筹是互联网金融的投融资模式,负责产品的设计和出售。最后,第三方支付是互联网金融的资金高速公路,所有的资金移动都通过第三方支付来完成。所有的这七种模式构成了完整的互联网金融生态圈,缺一不可。但是,在这里,我们强调,互联网金融尽管相比传统金融有了很大的进步,但从目前来看,互联网金融的定位仍然是现有金融体系的补充。

互联网金融体系最重要的核心部分是在线理财、大数据金融、P2P 和众筹这四种投融资模式。因为互联网金融作为金融的一种,同样是进行资金的投融资服务的,通过在线理财、大数据金融、P2P 和众筹互联网金融实现资金的融通。要特别说明的是,在这四种投融资模式上面,互联网金融的三大核心要素都有充分的体现,特别是大数据。大数据在互联网金融中的应用是互联网金融最值得称赞的地方,其作用主要体现在信用评估、风险定价和风险控制上面。在在线理财产品中,要利用大数据进行流动性风险预测和评估,在大数据金融、P2P 和众筹中,要利用大数据进行信用评估。当然在其他模式中,大数据的应用同样重要。

本书是一本全面、深刻介绍互联网金融的书籍,全书共分十章。第一章介绍转型中的大国经济;第二章介绍互联网金融生态体系;第三到九章就互联网金融的主要模式分别展开了探讨,着重围绕大数据这一互联网金融的根本创新展开;第十章是对互联网金融发展的思考。

互联网金融是一个广阔、深奥、复杂的金融生态。对于这样一个尚处

在不断演进中的话题,要给予其一个全面、完整、客观、翔实的描绘,其难度可想而知。唯有以演进的视角和持续的关注才能窥视其美妙的精华。此外由于笔者水平有限,在这过程中不可避免地会出现各种问题,还请大家不吝赐教。

Handwritten signature in black ink, consisting of stylized characters followed by the name '高伟力' in a box.

2015年4月26日于北京东单

目 录

第一章 危局新思——转型中的大国 / 001

- 一、中国模式的形成 / 004
- 二、当中国模式遇上金融危机 / 014
- 三、从旧模式转型新经济 / 025
- 四、融资体制的困境 / 029
- 五、数字化新思维 / 034

第二章 揭开庐山真面目——互联网金融生态体系 / 037

- 一、互联网金融的缘起 / 039
- 二、互联网金融的概念 / 042
- 三、互联网金融的核心要素 / 043
- 四、互联网金融生态 / 049
- 五、互联网金融对传统金融体系的影响 / 051

第三章 互联网金融的先遣队——第三方支付 / 055

- 一、第三方支付的界定 / 057
- 二、第三方支付的发展历程 / 059
- 三、第三方支付发展现状 / 065
- 四、第三方支付业务模式 / 075
- 五、第三方支付的影响 / 088
- 六、第三方支付的风险与监管 / 090
- 七、第三方支付的发展趋势 / 093

第四章 牛刀小试——过山车式的在线理财 / 099

- 一、在线理财的概念 / 101
- 二、在线理财的发展历程 / 102
- 三、在线理财的发展现状 / 104
- 四、在线理财的业务模式 / 115
- 五、在线理财的收益率 / 126
- 六、在线理财的本质再透析 / 131
- 七、在线理财的监管 / 132
- 八、在线理财的发展趋势 / 136

第五章 “价值”积累的显现——大数据金融 / 141

- 一、大数据的概念界定 / 144
- 二、平台金融 / 146
- 三、供应链金融 / 160
- 四、消费金融 / 179
- 五、大数据金融的风险 / 198

六、大数据金融的发展趋势 / 199

第六章 资金供需的桥梁——P2P 网贷平台 / 201

一、P2P 网贷的定义 / 203

二、P2P 网贷的发展历程 / 207

三、P2P 网贷的发展现状 / 220

四、P2P 网贷的模式 / 235

五、P2P 网贷的再思考 / 252

六、P2P 网贷的风险 / 254

七、P2P 网贷的监管 / 257

八、P2P 网贷的发展趋势 / 262

第七章 更具开放性的融资——众筹 / 267

一、众筹的概念 / 269

二、众筹的发展 / 273

三、商品众筹 / 282

四、股权众筹 / 295

五、众筹的反思 / 304

六、众筹存在的问题 / 307

七、众筹未来发展趋势 / 313

第八章 逐渐崛起的流量入口——金融垂直搜索 / 317

一、金融垂直搜索的含义 / 319

二、金融垂直搜索的起源 / 324

三、金融垂直搜索的业务模式 / 327

四、金融垂直搜索的发展趋势 / 340

第九章 被忽视的最前端——网络征信 / 343

一、网络征信与大数据 / 345

二、西方征信的崛起 / 349

三、美国征信样本 / 354

四、国内征信的发展 / 360

五、征信存在的问题 / 378

第十章 路在何方——互联网金融的明天 / 381

一、互联网金融的角色 / 383

二、互联网金融的发展 / 386

三、互联网金融的监管 / 389

四、结语 / 391

参考文献 / 394

后 记 / 397

第一章 危局新思——转型中的大国

过去 30 多年间,相对均衡的国际经济结构和稳定的国内环境塑造了具有中国特色的中国模式和中国速度。但次贷危机的爆发破坏了这微妙的平衡,也标志着世界经济结构的崩塌。基于此,过去一直引以为豪的中国模式和中国速度也开始走下神坛,而它们的后遗症也逐渐显现——高负债、房地产泡沫和产能过剩。不得已,我们必须开始新一轮的变革,转型和升级是变革的有力抓手,而围绕着转型和升级我们的经济进行整合和优化的这一过程,我们称之为经济新常态。如何从传统制造业向高端制造业转型,从第二产业向第三产业转型,从投资和出口拉动向消费拉动转型,归根结底还是要依托小微经济,它们才是我国经济的决定因素。而要搞活它们,最重要的还是要重整我们的融资体制。幸运的是,工业 4.0 和“互联网+”给我们提供了新的思路:数字化可以解决长期以来困扰我们的融资难顽疾。

