

揭示互联网与金融的跨界融合现状，系统阐述互联网金融九大领域
探讨金融机构应对策略，畅想金融领域的未来蓝海

清科研究中心◎著

互联网金融

重塑金融生态

INTERNET
FINANCE

 机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



互联网金融

重塑金融生态

清科研究中心◎著

INTERNET
FINANCE

本书是一本全面介绍互联网金融模式的图书。书中讲述了10种互联网金融的新模式，并详细、科学、具体地用“理论+案例”的形式阐述了互联网重塑金融行业的方法和手段。尤其要说明的是，本书加入了大量的真实案例，具有很强的参考性。

图书在版编目（CIP）数据

互联网金融：重塑金融生态 / 清科研究中心著.

—北京：机械工业出版社，2015.11

ISBN 978-7-111-52462-5

I. ①互… II. ①清… III. ①互联网络-应用-金融-研究 IV. ①F830.49

中国版本图书馆CIP数据核字（2015）第301223号

机械工业出版社（北京市百万庄大街22号 邮政编码100037）

策划编辑：马佳 版式设计：张文贵

责任编辑：马佳 责任印制：乔宇

保定市中国画美凯印刷有限公司印刷

2016年2月第1版·第1次印刷

170mm×240mm·14.75印张·195千字

标准书号：ISBN 978-7-111-52462-5

定价：42.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心：(010) 88361066

教材网：<http://www.cmpedu.com>

销售一部：(010) 68326294

机工官网：<http://www.cmpbook.com>

销售二部：(010) 88379649

机工官博：<http://weibo.com/cmp1952>

读者购书热线：(010) 88379203

封面无防伪标均为盗版

前 言

互联网金融是互联网技术与金融功能的融合，在互联网平台上形成了开放式、功能化的金融业态及服务体系，降低了行业信息不对称所带来的风险，从根本上改变了传统金融服务的理念和业务方式，提升了金融资源配置效率和风险管理水平。互联网与金融的深度融合是大势所趋，对促进小微企业发展和扩大就业发挥了现有金融机构难以替代的积极作用，为大众创业、万众创新打开了大门。

“互联网+”的出现促使互联网金融进一步发展，也促使互联网金融与传统金融机构跨界融合。随着互联网金融的不断规范、技术及商业模式的逐渐成熟，其投资价值将会得到更多认可，相关领域也会得到越来越多投资机构的青睐。自2013年至今，除冲击传统金融的货币基金外，P2P和众筹等多元化形式的互联网金融行业对传统金融业的影响，也引起业界的广泛关注。在金融准入市场逐步放开的背景下，各路资本蜂拥而至，行业投资热度持续上涨，互联网金融产业投资规模整体呈现逐年扩大的趋势。

在此背景下，清科集团对中国互联网金融的国家政策、行业现状、市场情况和新兴业态等内容展开调研，利用多种渠道与互联网金融领域专业人士进行深入探讨，收集多方面数据，从众多信息中筛选出有效内容，编制了本书。本书结合了中国互联网金融产业的投资状况，力图通过研究互联网金融产业的投资热点和行为，寻找互联网金融产业新的投资机会。

我们尝试追本溯源，为读者展现P2P、众筹、第三方支付等互联网金融模式成功的因素，剖析互联网金融发展的业态及特点，挖掘征信、供应链金融、互联网银行等细分领域的发展规律，寻找互联网金融发展的推动力，探讨互联网金融可能出现的模式，并试图对未来互联网金融产业发展趋势和投资机会作出预测。

目 录

前言

第一部分 颠 覆

第一章 互联网与金融的相遇 /002

互联网金融的概念 /002

互联网金融的本质 /003

互联网金融的核心 /005

互联网金融的四大表现形式 /006

互联网金融的四大推动力 /008

第二章 互联网金融的跨界融合 /011

“互联网+”催生各类互联网金融模式 /011

互联网金融全产业链已形成 /013

互联网金融模式的表现 /015

互联网金融模式的特点 /019

互联网金融模式的价值变现 /021

第二部分

重 塑

第三章 互联网金融七大现状 /024

现状一：互联网金融爆发式增长 /024

现状二：VC/PE 投资遍地开花 /025

现状三：P2P 和金融网销热度高 /027

现状四：早期项目受关注度高 /029

现状五：人民币投资占主导地位 /030

现状六：兼并收购逐渐增多 /033

现状七：大数据征信渐渐抬头 /034

第四章 P2P 网贷：金融脱媒的颠覆性创新 /037

什么是 P2P 网贷 /037

P2P 网贷的特点 /039

P2P 网贷核心成功因素 /046

P2P 网贷行业未来趋势 /050

第五章 众筹：一场悄悄到来的金融风暴 /052

众筹的概念及主要模式 /052

股权众筹 /053

奖励众筹 /059

众筹的行业监管 /063

众筹的作用 /066

第六章 金融网销：对传统保险的深刻革命 /068

什么是金融网销 /068

金融网销的四大特点 /070

金融网销的主要模式 /072

“互联网+”时代的证券行业 /073

“互联网+”保险异军突起 /075

金融网销的问题与未来 /079

第七章 供应链金融：仍待挖掘的一片蓝海 /081

什么是供应链金融 /081

供应链金融的盈利模式 /083

供应链金融的瓶颈 /085

供应链金融的重要因素——风险定价 /086

供应链金融案例 /087

供应链金融的未来 /090

第八章 互联网银行：且行且珍惜 /092

什么是互联网银行 /092

互联网银行的核心竞争力 /094

互联网银行案例 /096

互联网银行的发展趋势 /098

第九章 第三方支付：将成为新型金融机构 /101

什么是第三方支付 /101

第三方支付行业概况 /102	
第三方支付行业发展现状与格局 /106	
第三方支付细分市场格局 /108	
第三支付的盈利模式 /110	
第三方支付的发展趋势 /112	
第十章 征信：数据中掘金 /118	
什么叫征信 /118	
征信的现状和特点 /120	
征信行业的发展趋势 /127	
第十一章 消费金融：全民参与的互联网金融 /134	
什么叫互联网消费金融 /134	
互联网消费金融的特点 /135	
消费金融的五大发展趋势 /138	
第十二章 虚拟货币：超主权性货币 /140	
什么是虚拟货币 /140	
虚拟货币的发展现状及特点 /141	
虚拟货币的发展趋势 /143	
第十三章 互联网监管：维护金融市场稳定 /146	
互联网金融监管三部曲 /146	
互联网金融行业监管的五大趋势 /155	

第十四章 “互联网+”推动下，互联网金融是未来蓝海 /157

传统金融互联网化是必然趋势 /157

“互联网+产业+金融”融合的模式正在提速 /160

强金融背景企业仍是核心力量，差异化竞争是最佳策略 /169

第十五章 互联网金融的机遇与挑战并存，抓住机遇的同时还要注意

控制风险 /177

附 录 /181

附录 A “BAT” 互联网金融布局一览 /181

附录 B 互联网金融行业 2015 年最新政策 /186

第一部分

目 录

第一章 互联网与金融的相遇

互联网金融的概念

互联网金融是传统金融机构与互联网企业利用互联网技术和信息通信技术实现资金融通、支付、投资和信息中介服务的新型金融业务模式。互联网金融是基于互联网大数据的金融信用体系和数据驱动金融服务，降低了行业信息不对称所带来的风险，从根本上改变了传统金融服务的理念和业务方式，提升了金融资源配置效率和风险管理水平。互联网金融来源于互联网技术与金融功能的融合，在互联网平台上形成了开放式、功能化的金融业态及其服务体系。

互联网与金融深度融合是大势所趋，将对金融产品、业务、组织和服务等方面产生更加深刻的影响。互联网金融对促进小微企业发展和扩大就业发挥了现有金融机构难以替代的积极作用，为大众创业、万众创新打开了大门。促进互联网金融健康发展，有利于提升金融服务质量和效率，深化金融改革，促进金融创新发展，扩大金融业对内对外开放，构建多层次金融体系。作为新生事

物，互联网金融既需要市场驱动、鼓励创新，也需要政策助力、促进发展。

互联网金融既包括目前比较常见的 P2P 和众筹等网络投融资平台，也包含互联网银行、金融网销、供应链金融和其他金融中介服务等。目前我国互联网金融的发展也不尽相同，互联网银行和供应链金融仍在摸索阶段，众筹、P2P 和金融网销正处于快速成长期。互联网金融模式，如图 1-1 所示。

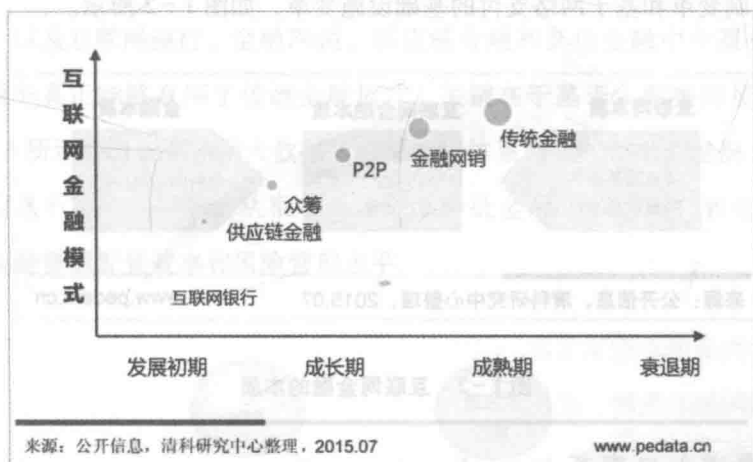


图 1-1 互联网金融模式

互联网金融的本质

金融的基本功能在于跨时间和空间的资源配置，服务实体经济，实现社会资源的最优化。跨时间的职能体现在金融行业需要提高各项配置的信息透明度，实现合理的定价和可控的风险，保证在一定时间之后能够实现资金的收益。跨空间的职能则体现在金融行业需要建立广泛的服务客户的渠道，满足不同区域错配的资源可以得到有效优化。

互联网的本质在于去中介化、降低交易成本、降低信息不对称，从而实现

整体效率的提升。互联网精神在于开放、共享、平等、普惠，通过其连接万物、互动互通的本质帮助建立各个参与方的直接连接。通过建立连接和 IT 技术革命，有效降低各种交易的成本。互联网的直接连通提高了各参与方的信息透明度，同时通过大数据技术实现了对客户信息的进一步挖掘分析。

互联网金融的本质在于基于互联网的渠道入口变革、基于大数据技术的产品风险控制变革和基于网络支付的基础设施变革，如图 1-2 所示。

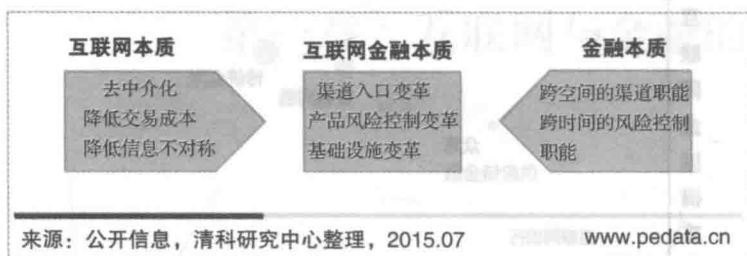


图 1-2 互联网金融的本质

1. 渠道入口变革

互联网的去中介化职能为金融业带来了一个革命性的互联网渠道。最典型的体现是金融垂直流量入口通过金融产品购买等方式变现。

2. 产品风险控制变革

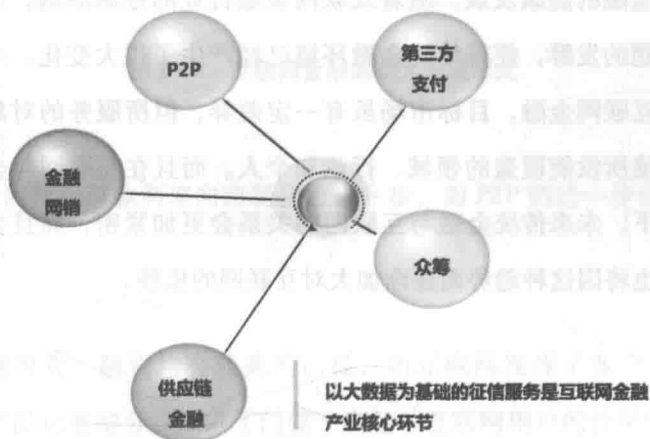
基于互联网大量积累的交易数据，互联网金融创新性地对现有金融体系的风险控制模型提出了改进，未来基于大数据的风险控制手段将对现有的环节进行有效变革。最典型的体现是基于交易平台的电商小贷、供应链金融以及 P2P 平台。

3. 基础设施变革

互联网金融为传统金融带来的根本性颠覆在于互联网支付，支付体系的变化带来了上层金融产品变革的无限可能。同时，互联网货币以及基于大数据的征信体系等环节都体现了现有金融的变革。

互联网金融的核心

互联网金融通过互联网实现的资金融通，主要包括 P2P、众筹等网络投融资平台，以及互联网银行、金融网销、供应链金融和其他金融中介服务。互联网金融服务真正能够有别于传统金融模式，关键在于基于大数据的征信服务，如图 1-3 所示。基于互联网大数据的金融信用体系和数据驱动金融服务，降低了行业信息不对称的风险，从根本上改变了传统金融服务的理念和业务方式，提升了金融资源配置效率和风险管理水平。



来源：公开信息，清科研究中心整理，2015.07

www.pedata.cn

图 1-3 以大数据为基础的征信服务是互联网金融产业核心环节

大数据、云计算、移动互联网和搜索引擎等技术推动了互联网金融技术企业的创新发展，目前国内外存在着几千家大数据企业。目前国内做大数据的公司大致可以划分为两类：一类是现在已经有获取大数据能力的公司，如百度、

腾讯、阿里巴巴等互联网巨头以及华为、浪潮、中兴等国内领军企业，涵盖了数据库采集、数据存储、数据分析、数据可视化以及数据安全等领域；另一类是初创大数据公司，他们依赖于大数据工具，针对市场需求，为市场带来创新方案并推动技术发展，大部分的大数据应用还要由第三方公司提供。

在传统经济下，企业向客户提供产品或服务，以直接赚取金钱为目的；在互联网经济中，企业尽可能多地发展用户，不以直接从用户处赚取金钱为目的，而是希望通过后向收费或者挖掘用户终身价值等方式赚取利润。互联网金融的发展将使未来的经济进入大数据经济时代，数据将是未来企业的重要资产，海量的用户和良好的数据资产将成为企业未来核心竞争力与收入的重要来源。

从未来的发展趋势来看，基于互联网金融信息和技术的征信类企业将迎来广阔的发展空间。互联网金融基本处于野蛮成长的阶段，而征信系统的引入将推动互联网金融的健康发展。随着互联网金融行业的逐渐渗透，以及中小微企业融资难问题的发酵，使得传统金融环境已经产生了很大变化。未来无论是传统金融还是互联网金融，目标市场虽有一定差异，但所服务的对象都是我国旧有的金融环境所没能覆盖的领域、行业和个人。而且在互联网与金融结合更加紧密的趋势下，未来传统金融与互联网的关系会更加紧密，而且金融最为核心的风险控制也将因这种趋势而逐渐加大对互联网的依赖。

互联网金融的四大表现形式

互联网精神的核心是开放、共享、去中心化、平等、自由选择、普惠、民主。互联网金融反映了人人组织和平台模式在金融业的兴起，金融分工和专业化淡化，金融产品简单化，金融脱媒、去中介化，金融民主化、普惠化的现象。除投融资外，互联网金融的很多创新产品还与衣食住行和社交联系在一起，经

常内嵌在 App 中，产品实用化、软件化、自适应生成，强调行为数据的应用，一定程度上体现了共享原则。目前互联网金融主要有四大表现形式，即价格市场化、产品长尾化、渠道多元化和风险管理数据化，如图 1-4 所示。



图 1-4 互联网金融的四大表现形式

1. 价格市场化

“宝宝”们使得存款利率向市场化迈进一步，而 P2P 则进一步促进了贷款利率的市场定价。

2. 产品长尾化

传统金融投资、融资均有较高的门槛，而互联网发挥了客户、信息优势，将传统金融产品标准细分，降低了门槛，满足了互联网用户的长尾特征。

3. 渠道多元化

传统金融市场渠道为王，而在众多金融机构中银行渠道最为强势，而互联网为缺乏渠道的非银行金融机构提供了新的渠道。

4. 风险管理数据化

大数据改变了金融体系中原有的信贷评级框架以及风险管理体系。在互联网时代，客观环境对金融领域中风险控制的高要求主要体现在以下三个方面。

(1) 数据维度更广。传统金融的风险控制在长期的运作过程中形成了一套成熟的体系，对应这套体系所需求的数据主要集中在企业运营数据、担保物的估值以及央行个人信用数据等。对于更加广阔的用户投资行为、消费行为以及互联网使用轨迹等新数据都没能及时覆盖，这势必导致未来风险控制的关注领域向更多维度扩展。

(2) 数据要求更细。传统风险控制对于数据的时间周期要求普遍较长，我国现行的会计准则下，企业财报也只有季报，而经过会计师事务所审计过的年报的价值更高，加之数据获取与统计难度，致使传统风险控制在同一维度下的数据获取相对粗糙。而随着电子商务的普及，用户在互联网上的资金流转数据都可以被实时记录，而且造假难度和成本较高，而未来随着贷款周期和额度的缩小，对于用户更细致数据的掌握，也将直接决定贷款规模和质量。

(3) 主动获取数据。传统金融机构在信贷领域具有绝对的话语权，因此其在风险控制过程中的数据收集与获取并不积极，属于提出需求后被动等待提交的状态。而互联网环境下，信贷用户的地位得到了有效提升，而其信贷需求也呈现小额、高频的特性。在这种环境下，风险控制的数据获取必须提高效率，因此势必要转变态度，主动进行数据获取和数据积累。

互联网金融的四大推动力

传统金融机构无法覆盖长尾市场需求，互联网金融有利于提升资源配置的效率，在“互联网+”国家战略引导下，大数据和云计算等技术推动了互联网金融的蓬勃发展，而中小微企业及个人投融资需求和居民财富收入的增长也成为互联网金融发展的推动力。互联网金融的四大推动力，如图 1-5 所示。