

谷来丰 陈 颖 张云峰 马 漓 编著

金融 互联网

Internet Finance



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

互联网金融

谷来丰 陈颖 张云峰 马漓 编著



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

内容提要

2015 年经济新常态与深化金融改革,将带来新的经济结构、新的发展方式、新的金融创新、新的商业模式,这将给互联网金融带来巨大的发展空间。

本书从第三方支付和虚拟货币、P2P 借贷平台、众筹平台、传统金融的互联网改造、大数据金融后信和用户分析、金融订户,对互联网金融进行了系统的论述与分析,并对未来互联网金融的发展前景与趋势进行了展望。

图书在版编目(CIP)数据

互联网金融/谷来丰等编著. —上海:上海交通大学出版社,2015

ISBN 978-7-313-13470-7

I. ①互… II. ①谷… 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 166914 号

互联网金融

编 著:谷来丰 陈 颖 张云峰 马 漓

出版发行:上海交通大学出版社

邮政编码:200030

出 版 人:韩建民

印 制:上海景条印刷有限公司

开 本:710mm×1000mm 1/16

字 数:227 千字

版 次:2015 年 9 月第 1 版

书 号:ISBN 978-7-313-13470-7/F

定 价:40.00 元

地 址:上海市番禺路 951 号

电 话:021-64071208

经 销:全国新华书店

印 张:12.25

印 次:2015 年 9 月第 1 次印刷

版权所有 侵权必究

告读者:如发现本书有印装质量问题请与印刷厂质量科联系

联系电话:021-59815625

自序

2014 年底的一天,经朋友介绍,我有幸见到了管金生先生,管老曾经是中国最早证券公司——万国证券的总裁,是金融领域德高望重的人物。

我本来是想见见他,听他讲讲过去的故事,谁知道他跟我讲了未来:互联网金融。他认为互联网金融代表着世界金融的未来,而互联网金融的时代,首先是中国互联网金融的时代。从那一刻,我被互联网金融这一概念深深吸引,这也是我主导研究团队发力研究这一领域的初因,希望本书的出版,为进一步推动中国互联网金融健康、有序发展贡献绵薄之力。

如果您是一个关注互联网金融的读者,这本书可以为您全面系统地展示中国互联网金融的面貌,因为我们很用心地搜遍全网资料并编写了这本书。

如果您是喜欢深究的人,看到本书中存在诸多问题,请您不吝赐教,批评指正,因为互联网金融这件新生事物仍在不断发展之中,我们的认识水平有限。但我们有知错就改的决心,诚惶诚恐地等待您真诚的拍砖,恳求拍的时候轻一点。

最后介绍下本书的研究团队,我们的团队很小却很有梦想,爱钻研肯吃苦,书中观点可能不新颖也不独特,但我们“爬虫”了几百万份资料,对互联网金融来说应该算全了。

本书封底附有编者的微信号,欢迎添加,与编者保持交流互动,阅读中有任何问题都欢迎您咨询,非常感谢您的阅读。

谷来丰

2015 年 7 月 12 日

目 录

第一篇 互联网金融发展概述

第一章 互联网金融的界定 003

- 一、互联网金融的定义 / 003
- 二、互联网金融的范畴 / 008
- 三、传统金融模式与互联网金融模式的比较 / 009

第二章 互联网金融发生的背景 012

- 一、互联网的发展为互联网金融提供了技术支撑 / 012
- 二、中小微企业的融资饥渴为互联网金融预留了生存空间 / 013
- 三、民间资本膨胀、投资热点缺乏及实体经济部门金融热情高涨 / 014
- 四、监管层乐见其成的宽容为互联网金融开辟了绿色通道 / 014
- 五、资产管理业对低成本渠道的追逐提升了互联网金融的热度 / 015

第三章 中国互联网金融发展的现状 017

- 一、互联网理财市场 / 017
- 二、互联网第三方支付 / 018

三、互联网信贷 / 019

四、互联网保险 / 020

五、股权众筹 / 020

第二篇 互联网金融模式概述

第四章

第三方支付

025

一、什么是第三方支付 / 025

二、第三方支付的成长史 / 026

三、第三方支付的发展现状 / 028

四、第三方支付重点机构分析 / 030

五、2014 年第三支付的“十大事件” / 040

六、第三方支付相关的法规政策 / 043

七、第三方支付的未来发展 / 044

第五章

P2P 借贷

046

一、什么是 P2P 借贷 / 046

二、P2P 借贷的发展现状 / 050

三、P2P 借贷相关的法规政策 / 053

四、P2P 借贷典型案例 / 055

五、P2P 借贷的未来发展 / 066

第六章

众筹

069

一、什么是众筹 / 069

二、众筹的发展现状 / 074

三、众筹相关的法规政策 / 077

四、众筹典型案例 / 084

五、众筹的未来发展 / 093	
-----------------	--

第七章

大数据金融

096

- 一、什么是大数据金融 / 096
- 二、大数据金融的发展现状 / 097
- 三、大数据金融相关的法规政策 / 103
- 四、大数据金融典型案例 / 106
- 五、大数据金融的未来发展 / 118

第八章

互联网金融门户

122

- 一、什么是互联网金融门户 / 122
- 二、互联网金融门户的发展现状 / 126
- 三、互联网金融门户运营模式分析 / 127
- 四、互联网金融门户对金融业发展态势的影响 / 131
- 五、互联网门户典型案例 / 133
- 六、互联网金融门户的未来发展 / 136

第九章

传统金融互联网化

138

- 一、传统金融互联网化概况 / 138
- 二、互联网银行 / 139
- 三、互联网保险 / 154
- 四、互联网证券 / 163
- 五、互联网基金 / 170

第三篇 互联网金融趋势概述

第十章

互联网金融发展趋势及前景

179

- 一、行业发展环境得到持续的改进 / 179
- 二、互联网金融行业以其三大特性得到迅速的发展 / 180
- 三、新常态之下互联网金融巨大空间 / 181
- 四、互联网金融“四化”趋势更加深入 / 182
- 五、“互联网金融+”带来无限新机遇 / 182
- 六、产业互联网金融化引爆 3.0 时代 / 183
- 七、自金融与微金融小荷才露尖尖角 / 183
- 八、互联网金融行业监管渐行渐近 / 184
- 九、互联网金融行业发展前景可期 / 184

第一篇

互联网金融发展概述

中国是世界上最早出现货币的国家之一,货币的使用可以追溯到4000年前。到商周时期,中国人口增长,商业和金融得到了进一步发展,司马迁在《史记——平准书》中就有过“农工商交易之路通,而龟贝金钱刀布之币兴焉”的记载。

宋朝时期,当西方世界还处在黑暗的中世纪的时候,中国城市繁华,商业和手工业兴盛,海外贸易空前活跃,金融业达到顶峰,出现了世界上最早的金融凭证——纸币。

然而随着蒙古人的入侵,华夏曾经的辉煌不再,虽然在清朝中、后期钱庄和票号曾经一度兴盛,但是世界的金融中心已经毫无疑问地转移到欧洲,荷兰和英国为了海上贸易,先后开启了商业银行的时代。

20世纪初,随着美国经济的迅速发展以及欧洲的持续战乱,世界的金融中心开始向美洲转移,第二次世界大战以后,随着布雷顿森林体系的建立和马歇尔计划的实施,华尔街以其高度发达的投资银行业抢占了世界金融的制高点。

21世纪初的经济危机,使投资银行业受到重创,华尔街的金融霸权业渐渐日薄西山。伴随着以数字化和互联网为核心的第三次产业革命,云计算、大数据、物联网、移动支付、网络社交等新一代信息通信技术风起云涌,随之而来的是互联网金融的兴起。

互联网金融以其高效、透明、便利、迅捷,更加诠释了金融的数据与信息的本质。因此,当互联网和金融初次碰撞的时候,一个新

金融的时代便拉开了帷幕。

中国经济在持续 36 年的高速增长后,如今不但是世界上第二大经济体,同时也成为世界经济增长的最大引擎。在互联网商业应用方面,中国无论从网销的数量还是对商业改造的程度,都处于世界的最前列,每一个有预见的专家学者都能感知到:互联网金融的时代,首先是中国互联网金融的时代。

互联网金融是当今我国经济的热点问题,李克强总理在 2014 年《政府工作报告》中首次提出:促进互联网金融健康发展,完善金融监管协调机制,这充分显示了对互联网金融这一新生金融产品的重视。我国互联网金融虽然起步较晚,但在相对宽松的监管环境下取得了快速发展。以互联网为代表的现代信息科技企业,逐步向金融业渗透,结合自身优势对金融产品进行创新,服务于小微企业,发展实体经济。与此同时,传统的商业银行也开始与互联网进行技术融合,为客户提供更方便、快捷的金融服务。互联网金融的出现,对我国加速推进利率市场化和推动普惠金融的发展有着重要的意义,并会对现有的金融模式产生深远的影响。

互联网金融的界定

互联网金融也是个时髦的词了。在北京国贸的地块上,随处可听人谈起“谢平说……”“马云说……”“刘强东说……”“马蔚华说……”“马明哲说……”“马化腾说……”。尽管大多数人,并不准确清楚其内涵和定义是什么,但要是说不出一两件与此相关的事情,都觉得远远落后于时代了。媒体上不断出现新闻:互联网公司开展金融业务,金融公司技术形式互联网化。反正,无论如何,“互联网金融就是未来^①”。

一、互联网金融的定义

现实中,大家对互联网金融的理解存在较大差异,典型的有三种。

1. 谢平:去中介论

谢平教授在《互联网金融模式研究》一文中对互联网金融的定义是:支付便捷,市场信息不对称程度非常低,资金供需双方直接交易,银行、券商和交易所等金融中介都不能发挥作用,直接和间接融资的资源配置效率相同,并在促进经济增长的同时,大幅度降低交易成本。

单纯从定义上看,就资金融通的方式而言,无论支付多便捷,信息化程度多高,以及是否有金融中介存在,归结到核心问题,还是摆脱不了直接融资还是间接融资这个命题。由于该模式的核心是尝试摆脱金融中介,为直接融资,但并不能改变资金在不同市场主体之间转移的金融核心行为。所以,这个互联网金融模式,很难界定为独立的第三种融资模式,而且它也没有改变资金跨期匹配的金

^① 李钧. 评论:互联网金融的真正含义[N]. 第一财经日报, 2013-3-15.

融本质。亮点是在市场参与主体方面,该金融模式试图摒弃金融中介的存在。因此,“去中介”就成为谢平定义互联网金融的核心要素。

谢平在对未来互联网金融的畅想中,基于互联网分享、公开、透明等基因,认为资金可以脱离金融中介机构实现资金融通,在参与者之间通行无阻,不仅使得信息搜寻匹配成本极低,而且信息不对称所引发的违约风险也大大降低。由此,要不断弱化金融中介,通过两端建立债权债务关系的分层来降低风险,使金融机构从支付中介沦落为纯粹的融资服务中介。此时,金融不再发挥资源配置的核心主导地位,也就不再分享平均水平以上的资本回报。

2. 马云:基因论

作为互联网大鳄,他的论述很有代表性。为了不断章取义,全文引用如下:

“金融生态系统主要特点应该是开放。中国的金融监管过度,美国则监管不力。监管过度会让生态系统变成一个农场,想种什么种什么,不想种的永远进不来,但真正的生态系统一定是开放的,百花齐放。对于中国金融业来说,让更多人参与比多发几张牌照显得更重要。

风险永远存在,但是我必须用创新的方法解决风险,永远不要忘记,我的目的是解决生活问题、商业问题和商贸问题。我跟很多人一样以前抱怨很多,说金融这不对那不对,后来了解多了发现,人家也没办法。中国的金融行业特别是银行业服务了 20% 的客户,我看到的是 80% 没有被服务的企业。把它们服务好,中国经济巨大的潜力就会被激发出来。我必须用新的思想、新的技术去服务它们。这可能是中国未来金融行业发展的巨大前景所在。

未来的金融有两大机会:一个是金融互联网,金融行业走向互联网;第二个是互联网金融,纯粹的外行领导,其实很多行业的创新都是外行进来才引发的。金融行业也需要搅局者,更需要那些外行的人进来进行变革。

有时候认为,我可以做得更好,因为不懂,而世界往往是被那些不懂的人搞翻天的。所以,开放首先是思想开放,不是政策开放。只有思想开放,才可能有技术开放、政策开放。

中国不缺银行,但是缺乏一个对 10 年以后经济成长承担责任的金融机构。今天的金融,确实做得不错,没有今天的支撑 20% 客户这样的金融机构,中国的经济 30 年来不可能发展到今天。但是靠今天这样的机制,我不

相信能够支撑 30 年后中国所需要的金融体系。很多问题不是今天造成的,而是历史造成的。我很难改变历史,但我可以改变未来。今天做准备,10 年以后才有机会。今天我引进开放,可能会有问题,但是今天的问题就会变成 10 年以后的成绩。

所以,我作为一个外行者,一个不懂金融的人,对金融好奇,不是因为它能挣多少钱,而是因为它可以让很多人挣钱,可以让很多人发生变化。我希望外行人能够参与这个领域,不仅仅是来搅局,而是共同创造一个未来。金融是为外行人服务的,不是自己圈里自娱自乐、自己赚钱的。”

马云的观点代表了互联网企业对金融的认知,核心有四点:

其一,传统金融机构做得不好,由于金融监管过度,只服务了 20% 的客户;

其二,他要依靠思想开放、技术开放和政策开放去改变这个现状去服务 80% 的客户,他会做得比传统金融机构更好;

其三,金融机构利用互联网,做的是金融互联网,互联网机构做金融,才是互联网金融;

其四,他做的金融是讲道德的,不是自娱自乐,要承担起未来 30 年经济发展的重任。

3. 媒体论

媒体论在 2013 年非常有代表性,2013 年的整个媒体都是充斥着互联网金融的论调。媒体论的观点,总体质量都不高,绝大部分既不是金融业看法,也不是互联网看法,而是按照自己的想象来构建一个互联网金融体系。所以,媒体论是最有意思的,当然也是最没节操和营养的,完全是只要搭点儿互联网和金融的边儿,基本上就算是互联网金融了。所以较难去理解媒体眼里的互联网金融,这也是反映了媒体目前的相对浮躁和追逐热点的冲动。事实上,2013 年吵吵嚷嚷了一整年的互联网金融热,完全可能是媒体争相追逐的结果,而对于什么是互联网金融,一千个媒体人会有一千个说法。

不过,我们也不能否认,媒体为我们提供了更多的互联网金融发展的可能性,正因为他们的身份更超脱,所以在描绘互联网金融的时候也更有想象力,也有可取的地方(只是相对于整体数量而言,可取的点较少)^①。

^① 陈宇(江南愤青). 风吹江南之互联网金融[M]. 北京:东方出版社,2014.

对一个概念下定义往往是最重要和最困难的工作。其不同定义和理解方式与研究者的角度有关。目前对互联网金融的研究多从技术和市场角度展开,认为其是科技与数据金融。但单以此理解,可能有所偏废。当从行为主体和参与形式的角度来理解时,互联网金融有着更大的普惠和民主金融的意义。

互联网金融并不是简单的“互联网技术的金融”,而是“基于互联网思想的金融”,技术作为必要的支撑。否则可以称之为科技金融或者新技术金融。互联网的概念是超越计算机技术本身的,代表着交互、关联、网络。其中的主语或者核心是参与者,是人,而不是技术。互联网金融是一种新的参与形式,而不是传统金融技术的升级^①。

什么是互联网的思想呢?是高效共享、平等自由、信任尊重,是点对点、网格化的共享互联,从而形成信息交互、资源共享、优劣互补,并从这些数据信息中挖掘出价值。就像我们获取信息的方式,从统一的媒体和通告转向自媒体时代。每个人都在生产和分享内容。分享的通道是存在的,每个人接近于平等,相互之间有着一定的信任尊重。

什么是互联网金融呢?可能是每个人作为其中某一个体,都有充分的权利和手段参与到金融活动之中,在信息相对对称中平等自由地获取金融服务。逐步接近金融上的充分有效性和民主化。互联网技术的发展使这样的蓝图成为了可能。尤其是数据产生、数据挖掘、数据安全和搜索引擎技术,是互联网金融的有力支撑。社交网络、电子商务、第三方支付、搜索引擎等形成了庞大的数据量。云计算和行为分析理论使大数据挖掘成为可能。数据安全技术使隐私保护和交易支付顺利进行。而搜索引擎使个体更加容易获取信息。

这些技术的发展极大地减少了金融交易的成本和风险,扩大了金融服务的边界。其中技术实现所需的数据,几乎成为了互联网金融的代名词。“以技术为驱动的数据金融业务”成为了京东商城的发展目标之一。阿里巴巴也将“数据、平台、金融”作为未来的三大业务发展方向。建行甚至也自建了电商平台。很多机构在争抢第三方支付牌照,数据成为了战略资产。

客观上,数据给金融带来了巨大的变化,也是降低成本和风险的主要手段。但互联网金融不仅仅是数据金融,否则又回到技术层面了。互联网金融引发的在交易主体、交易结构上的变化以及潜在的金融民主化,才是具有革命意义的一

^① 互联网金融的概念及特点[EB/OL]. 源自 <http://www.csai.cn/if/536176.html>, 2014-4-14.

个论述。而其也未尝不是不可期待的。

这样的期待是和信息对称、金融脱媒以及个体选择联系在一起。当交易双方的信息不对称程度非常低,在金额和期限错配以及风险上分担的成本非常低,金融媒介机构发挥的作用能有几何?

谢平先生给出了预测:银行、券商和交易所等中介都不起作用,贷款、股票、债券等的发行和交易以及全款支付直接在网上进行,资金供需双方直接交易,可以达到与直接融资和间接融资一样的资源配置效率。市场充分有效,接近一般均衡定理描述的无金融中介状态。互联网金融的形式既不同于商业银行间接融资,也不同于资本市场直接融资。

这样判断的假定条件过于完美,也不可能完全出现。金融媒介仍然会承担一定的职能,但是其职能的大幅减小是极有可能出现的。个体间的直接金融交易值得期待,就像微博让个体之间的信息交易直接化。虽然金融交易需要一定的风险识别能力和交易安全保证,但是这个趋势在慢慢显现出来。

正是这种行为主体和参与方式的变化,是互联网金融最大意义所在。减小交易成本和风险是一方面,但是另一方面,有着普惠金融和民主金融的意义。个体拥有享受现代金融服务的充分权利和通道,交易行为完全市场化,信用会产生价值,个体的选择是自由的。

若是金融的交易完全互联网化,互联网成为一个巨大的公开的交易所,会给监管造成很多挑战。交易的发生小微密集,交错复杂。但是金融的发展是为了好的社会,不是为了方便监管。好的金融是让更多的人享受金融服务,让金融服务更加透明,最大限度减小信息不对称和中间成本。只要金融行为是朝着这个方向去的,监管跟上就行了。

中国人民银行行长周小川在答记者问时提到:(新的金融形式对监管来说)这种挑战是客观存在的,重要的是我们要适应这种新的发展和新的科技挑战。同时也不排除有时候这些新的业务模式会出现或大或小的一些风险,或大或小的问题,包括舞弊欺诈等等,也会借这种路径出现。出现以后,要加快我们的学习步伐,及早地吸取经验教训,同时不断地更新规章制度和监管标准,这样就能使整个金融业保持一个健康的发展方向。

罗伯特·希勒教授在《金融与好的社会》里也说到,金融体系应该扩大化、民主化和人性化,监管更加技术化,但谁也不应该拒绝金融和它新的形态。这是金

融为好的社会所能贡献的^①。

二、互联网金融的范畴

关于互联网金融的范畴,有很多种说法。有六大分类,也有十大分类。六大分类分别是第三方支付和虚拟货币、P2P 借贷平台、众筹平台、传统金融的互联网改造、大数据金融征信和用户分析、金融门户。十大分类是在六大分类的基础上把传统金融的互联网改造各项单独分出来,所以就多出来好几项。包括三方支付和虚拟货币、P2P 借贷平台、众筹平台、互联网银行、互联网保险、互联网证券、互联网基金、互联网理财、基金大数据金融征信和用户分析、金融门户这十大类。

最近网上流行的阿里系蚂蚁金融 PPT 把分类进一步细化,包括:第三方支付、网络银行、P2P 借贷平台、众筹平台、网络资产交易平台、网络微贷、网络基金、网络证券、其他网络理财、财富管理、网络保险、网络征信、金融产品搜索引擎及其他。从这个分类中不但能看到互联网金融的“全家福”,同时还能看出各种类别影响力所占的比重。分类中有一个“其他”,相信今后大量的创新都会从“其他”中不断涌现出来,一统江湖(见图 1-1)。



图 1-1 互联网金融的典型业务模式

^① 李钧, 互联网金融是什么[N]. 第一财经日报, 2013-3-15.

三、传统金融模式与互联网金融模式的比较

简单介绍一下两种金融模式。一是传统金融模式,连接储蓄存款人和借款人的是金融中介和金融市场;二是互联网金融模式,供求双方通过互联网市场进行各种交易,包括期限匹配、数量匹配、风险定价、各种契约等,都可以直接成交^①(见图 1-2)。

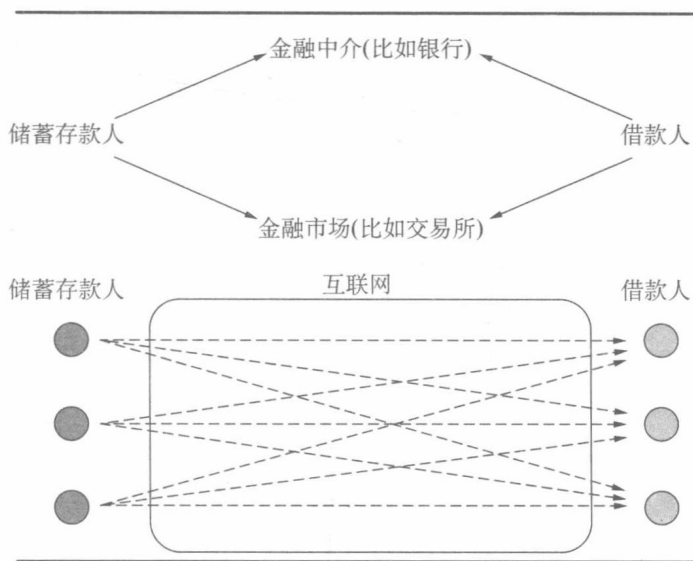


图 1-2 传统金融模式和互联网金融模式比较

传统的金融产品创新主要是利用金融工程技术和法律手段,设计新的金融产品。部分新产品具有新的现金流、风险和收益特征,能够实现新的风险管理和价格发现功能,从而提高市场完全性,比如期权、期货、掉期等衍生品。传统金融产品创新的理论基础首先是阿罗·德布鲁证券,在完全市场中,每一种未来状态都存在与之对应的单位证券,其他证券都可以表述成这些证券的组合。这是金融证券理论的核心。其次是马可维茨的资产组合理论和布莱克-斯科尔斯期权

^① 谢平. 互联网金融的基本理论要点[N]. 21 世纪经济报道, 2014-3-10. 源自 <http://tech.163.com/14/0310/01/9MUJOATJ00094OET.html>