高等院校专业教材

本书重点讲解互联网金融历史发展与原理

全面解析互联网金融实务：网络贷款、众筹、互联网支付、互联网消费金融、互联网信托、互联网保险、互联网基金销售等。深入探讨和诠释互联网金融的监管

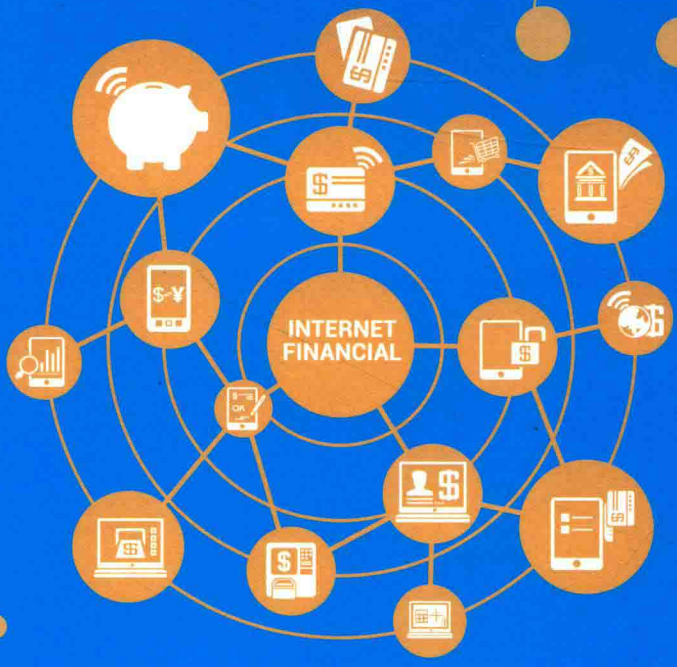
INTERNET FINANCIAL

PRINCIPLE AND PRACTICE

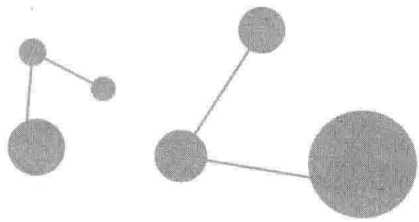
互联网金融

原理与实务

郭勤贵 程华 赵永新 王海军 钟杰◎编著



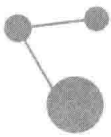
机械工业出版社
China Machine Press



INTERNET FINANCIAL
PRINCIPLE AND PRACTICE

互联网金融
原理与实务

郭勤贵 程华 赵永新 王海军 钟杰◎编著



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目（CIP）数据

互联网金融原理与实务 / 郭勤贵等编著 . —北京：机械工业出版社，2017.3

ISBN 978-7-111-56284-9

I. 互… II. 郭… III. 互联网络 - 应用 - 金融 IV. F830.49

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2017）第 053625 号

互联网金融原理与实务

出版发行：机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码：100037）

责任编辑：佘 洁 责任校对：董纪丽

印 刷：北京诚信伟业印刷有限公司 版 次：2017 年 4 月第 1 版第 1 次印刷

开 本：170mm × 242mm 1/16 印 张：20.5

书 号：ISBN 978-7-111-56284-9 定 价：59.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：（010）88379426 88361066 投稿热线：（010）88379604

购书热线：（010）68326294 88379649 68995259 读者信箱：hzit@hzbook.com

版权所有 • 侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

华章科技
HZBOOKS | Science & Technology

前 言

物质的丰富与人类对物质多样性的追求使得物与物交换成为新的需要，面对物物交换带来的障碍和限制，在充分运用人类的想象力和创造力后，终于发明了一种让交易过程变得高效的事物——货币。货币的出现是人类文明史和人类经济发展历程中的一个巨大飞跃，它作为基本要素融入每一项交易中，克服了物物交换带来的巨大障碍和限制，极大促进了商业的发展。而商业和贸易的发展促使金融这一服务形态出现。商业－支付－结算－信贷－征信，现代金融正是基于这一条逻辑和路径稳健地发展而来。

由此可见，金融的逻辑是货币的逻辑演化发展到一定阶段的产物，货币的逻辑演化到金融的逻辑的根本原因是人类经济增长方式的转变。同时，金融的概念随着经济的发展也在不断深化。因此金融的逻辑不是凭空产生的，也不是人类有交易活动时就有的，而是人类经济增长方式发展到一定阶段的产物。随着人类经济增长方式发展的金融的逻辑，演变为金融由配置功能向再生功能转化。因此，金融的服务模式也并非一成不变，而是随着商业的发展出现新的变化。人类社会技术的每一次进步都极大地推动了商业的发展，商业发展对金融的需求又进一步推动金融的发展，客观上，科技的进步带来了金融的创新。

1958 年，第一张银行的信用卡诞生了。20 世纪 60 年代，计算机的使用使我们收集数据和处理大数据的能力大大提高了。于是，Visa、Master 等信用卡联盟公司开始做大，促使现在信用卡的流行。由此可见，科技的进步、计算机的产生推动了征信，推动了渠道，推动了新的金融产品，带动了整个金融的创新与发展。哪里有需求，哪里就有供给，哪里就有创新。金融也从传统金融（银行、保险、

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

信托、证券、基金、期货等）、类金融（典当、融资租赁、商业保理、小贷等）发展到新金融，从金融 1.0 时代（牌照金融时代）发展到 2.0 时代（金融产品时代），再到当下的 3.0 时代（互联网科技金融时代）。

在人类三次重大的科技变革中，信息技术对社会与经济的发展影响极为深刻。互联网的出现推动了商业的飞跃式发展，改变了原有商业的形态，大量新型商业模式出现，开创了新经济时代。电子商务的出现促使网络支付（贝宝支付与支付宝）的诞生，移动互联网的出现使得“金融 + 互联网”或“互联网 + 金融”成为崭新的金融业态。于是，第三方支付、P2P、众筹、互联网货币等互联网金融形态或模式大量涌现，使得原本被传统金融机构所忽略的 80% 的碎片化需求的小微金融服务市场一下子被激发出来，互联网的长尾效应在互联网金融领域得以充分体现。

2013 年被称为中国互联网金融元年，互联网企业充分利用大数据和用户资源切入金融服务领域，传统金融机构在惊呼声中开启互联网金融服务新模式。面对互联网金融，监管部门给予了前所未有的宽容和尊重，使得中国成为互联网金融创新的沃土。但是同时我们也看到，互联网金融乱象丛生，各类披着互联网金融外衣，实则行非法集资甚至庞氏骗局之实的公司也大量涌现。从已经查处的案件来看，这类非法集资或诈骗金额高达数百亿元之多，受害的投资人数达十万之众，分布地域之广、涉及金额之大已远远超过以往一些传统的民间非法集资刑事案件。2016 年，监管层开始加大对互联网金融的整顿力度，一批批针对互联网金融的监管法规纷纷出台，2016 年也因此成为互联网金融的监管元年。

虽然在互联网金融发展的过程中出现了各种问题，但互联网金融的价值不可抹杀，其发展趋势不可阻挡。纵观全球，我们清楚地看到，互联网金融最早的发源国——美国和英国，针对互联网金融的发展，在积极支持的同时给予科学的监管，并未限制与阻碍它。美国提出的金融科技（Fintech）概念，除了将中国互联网金融中的股权众筹、第三方支付、P2P 网贷等“一网打尽”之外，还将区块链、智能投资、大数据、人工智能金融等纳入其中，足见其对新科技对于金融创新影响的重视。因此，无论何种情形，互联网技术及未来的 AI（人工智能）技术对金融的影响不容忽视，更是不可逆转。

对于新技术影响下的新金融，不仅金融相关从业者应当学习和研究，各类大专院校金融类相关专业的学生也需要学习和了解。国内有关互联网金融的论文和

著作很多，但缺乏系统性的梳理与思考。为此，本书在总结当前国内外有关互联网金融研究及实践的基础上，全面深入地梳理了互联网金融的有关基本理论与实务问题，按照一定逻辑，遵从教材的编撰格式和学生阅读习惯编著而成。本书共分三篇 12 章来解读和剖析互联网金融的有关问题。

第一篇重点介绍互联网金融的基础理论，对互联网金融的基本概念、本质、特征、发展成因及其发展概况进行梳理和澄清，以帮助大家认识与掌握互联网金融的基本原理。

第二篇重点介绍当前互联网金融的发展模式，以及各个主要互联网金融模式的交易模式、框架及特点，并结合大量实例来解读各个模式的运作机理，以帮助大家充分理解互联网金融主要模式的交易架构及运作机理。

第三篇重点介绍当下以及未来我国互联网金融的监管问题，并对美国、英国等互联网金融发达国家的一些监管制度进行介绍，以帮助大家了解互联网金融的风险及监管趋势。

郭勤贵

2017 年 3 月

目录

前言

第一篇 互联网金融原理

第1章 互联网金融导论 // 2

第一节 互联网金融的概念与特征 // 5

第二节 互联网金融的本质与功能 // 18

第三节 互联网金融的根源与成因 // 24

第四节 互联网金融理论逻辑框架的建构 // 37

第五节 互联网金融的主要风险 // 41

习题 // 46

第2章 互联网金融基本原理 // 47

第一节 互联网金融的基本原理和特征 // 47

第二节 互联网金融的发展逻辑 // 58

第三节 互联网金融的发展基础 // 64

习题 // 92

第3章 国内外互联网金融发展概况 // 93

第一节 国外互联网金融发展概况 // 94

第二节 国内互联网金融发展概况 // 127

习题 // 155

第二篇 互联网金融实务

第4章 网络贷款实务 // 158
第一节 网络贷款定义与发展概述 // 158
第二节 网络贷款交易流程 // 166
第三节 网络贷款平台运营模式 // 173
第四节 几种常见的网络贷款盈利模式 // 184
第五节 案例：陆金所“线上金融超市”的梦想 // 187
习题 // 192
第5章 众筹实务 // 193
第一节 众筹的定义、发展及参与者 // 193
第二节 众筹的运作流程及参与主体的工作内容 // 204
第三节 众筹平台类型 // 207
第四节 股权众筹 // 212
第五节 案例：万达众筹项目“稳赚 1 号” // 229
习题 // 231
第6章 互联网支付实务 // 232
第一节 第三方支付概况 // 232
第二节 我国的第三方支付 // 239
第三节 第三方支付运营模式 // 241
第四节 第三方支付盈利模式 // 244
第五节 第三方支付对金融业发展态势的影响 // 247
第六节 案例：第三方支付 PayPal // 251
习题 // 253
第7章 互联网消费金融实务 // 254
第一节 互联网消费金融与传统消费金融 // 254
第二节 互联网消费金融的模式 // 259
第三节 互联网消费金融的发展趋势 // 264
第四节 案例：2015 年互联网消费金融企业 100 强 // 271

习题 // 275

第8章 互联网信托实务 // 276

第一节 互联网信托的概念与内涵 // 277

第二节 互联网金融对传统信托业务的影响 // 278

第三节 互联网金融产品与信托业务的内在逻辑 // 281

第四节 互联网信托业务模式探讨 // 282

第五节 互联网信托业务的风险及合规性问题 // 284

习题 // 287

第9章 互联网保险实务 // 288

第一节 互联网保险的特征与优势 // 290

第二节 互联网保险发展的缘由 // 291

第三节 互联网保险平台简介 // 292

第四节 互联网保险的法律监管概述 // 293

习题 // 296

第10章 互联网基金销售实务 //297

第一节 余额宝案例简述 //297

第二节 互联网基金销售的定义 //298

第三节 互联网基金销售的监管 //299

习题 //300

第三篇 互联网金融监管

第11章 互联网金融监管概述 // 302

习题 // 306

第12章 国内外互联网金融监管概况 // 307

习题 // 319

01

第一篇

互联网金融原理

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

第1章 互联网金融导论

“互联网金融”概念自2013年被提出以来一直被国内热炒，相关互联网金融的创新实践活动愈演愈烈，一系列标志性事件打破了传统金融竞争格局与商业模式（详见表1-1），甚至大有颠覆传统金融垄断格局的趋势。尤其是十八届三中全会提出的“发展普惠金融”及2014年国务院政府工作报告中对互联网金融的正面定调，已经让更多的人相信互联网金融将迎来更大的发展机遇。2014年3月中国人民银行发布的《中国金融稳定报告（2014）》首次定义中国互联网金融形态，互联网支付、互联网借贷、众筹融资等模式被纳入。《2015年中国互联网金融投融资分析报告》显示，2015年中国互联网金融市场发生的投融资案例共计402起，获得融资的企业数为370家，融资金额约为944亿元。其中，互联网支付市场稳定增长，交易规模达140064.3亿元，同比增长55.4%；全国范围

内 P2P 网贷平台数量已经达到了 3000 多家，年成交量达到 9823.04 亿元，截止到 2015 年 12 月底，P2P 网贷历史成交量为 13652 亿元[⊖]；非 P2P 网贷增长迅猛，截止到 2015 年 6 月底，仅“蚂蚁小贷”已累计为 170 万家小微企业解决融资需求，累计投放贷款超过 4500 亿元[⊜]。

从发展轨迹上看，互联网金融的爆发，一方面得益于互联网公司对金融业务的积极涉足；另一方面则是传统金融行业对互联网的日益重视。互联网尤其是移动互联网公司以其一贯生猛的营销方式，强势介入人们的日常金融活动，让人耳目一新，同时也促生出一个模模糊糊的“互联网金融”概念。当前中国的实践表明，互联网金融实质上是“金融的互联网”和“互联网的金融”两个层面。金融的互联网，即传统的金融机构借助网络技术，突破时间、空间和物理网点的限制，实现业务全面升级，通过网络提供多种金融服务；互联网的金融，则指原本与金融毫无关系的互联网企业开展金融业务，外部力量正不可逆转地开始通过互联网作用于金融业，并导致金融业的生态发生巨大的变化。

表 1-1　互联网金融标志性事件一览表

时间	事件	事件描述
2013.6.17	“余额宝”上线	天弘基金联手支付宝推出网上理财业务“余额宝”，这是互联网和基金融合创新的第一大理财产品，截至 2015 年 12 月 31 日，用户数已达 2.6 亿，资金规模增至 6207 亿元。2015 年全年，余额宝共为用户创造收益 231 亿元
2013.7.6	第三方支付牌照发放	央行发放新一批第三方公司的支付牌照，包括新浪、百度在内的 27 家公司上榜
2013.8.1	民生电商成立	董文标、刘永好、郭广昌、史玉柱、卢志强、张宏伟等资本大佬，联合投资 30 亿元，在深圳前海成立民生电子商务有限责任公司
2013.10.9	阿里控股天弘基金	阿里巴巴以 11.8 亿元控股天弘基金 51% 股权，互联网金融板块整体走强

⊖ 数据来源：http://www.wdzj.com/news/hydongtai/26311.html。

⊜ 数据来源：http://www.wdzj.com/news/zhengxin/22556.html。

（续）

时间	事件	事件描述
2013.10.28	“百度百发”上线	百度首款理财产品“百发”上线，上线第一天便实现破 10 亿元的销售额，百度正式进军互联网金融
2013.11.6	“众安在线”开业	由阿里巴巴董事局主席马云、中国平安保险董事长马明哲、腾讯 CEO 马化腾联手打造的互联网保险——众安在线开业
2013.12.3	互联网金融专业委员会成立	由央行下属中国支付清算协会牵头，75 家机构共同成立了互联网金融专业委员会，它是标志着目前中国互联网金融领域最高水准的行业自律机构
2014.1.26	“理财通”上线	由腾讯公司与华夏基金合作推出的微信理财产品，截至 2016 年 1 月，“理财通”用户数已突破 3000 万，资金保有量破 1000 亿元
2014.3.5	国务院政府工作报告首提“互联网金融”	国务院总理李克强在全国人大会议上作政府工作报告时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
2014.3.14	第三方转账支付金额受限	央行向多家机构下发征求意见稿，个人支付账户单笔金额不超过 1000 元，年累计不超过 1 万元，个人单笔消费不超过 5000 元，月累计不超过 1 万元
2014.7.9	五大民营银行获批筹建	由民间资本发起设立的深圳前海微众银行股份有限公司、温州民商银行、天津金城银行、上海华瑞银行、浙江网商银行相继获批筹建
2014.10.22	互联网金融地方政策出台	上海首次推出《陆家嘴互联网新兴金融产业园暨创新孵化基地配套措施》，全力支持互联网新兴金融机构在陆家嘴金融贸易区生根发芽
2014.12.10	保监会起草《互联网保险业务监管暂行办法（征求意见稿）》	这是国内首份针对互联网金融领域的全国性监管文件，文件允许保险公司通过互联网间接实现跨区域经营，降低经营成本
2014.12.18	证监会起草《私募股权众筹融资管理办法（试行）（征求意见稿）》	证监会出台管理办法，拟拓展中小微企业直接融资渠道，促进创新创业和互联网金融健康发展，提升资本市场服务实体经济实力
2015.12.28	银监会起草《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法（征求意见稿）》	银监会明确了网贷行业的具体监管部门，划定了 12 条“红线”，结束了行业长期缺乏监管规则的状态

2013 年被称为互联网金融发展元年。依托社交网络、移动支付、大数据、云计算等现代技术手段，互联网金融掀起一次又一次创新实践高潮，对传统金融行业及其运营模式造成了巨大冲击，尤其是对商业银行等

金融中介存在的理论基础发起了强有力的挑战。在政策方面，中共中央和国务院提出了“普惠金融”政策，并进一步提出了“互联网+”的行动计划，为推动互联网金融的深入发展释放了强有力的政策信号。2015年7月18日，中国人民银行等十部委联合发布《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》，不仅明确了业务边界，还落实了监管责任，有助于鼓励互联网金融平台、产品及服务的创新与发展。作为新生事物，互联网金融创新活动日趋活跃，交易规模和市场份额不断扩大，并在业务层面上对传统银行构成了直接竞争和侵蚀（见图1-1）。

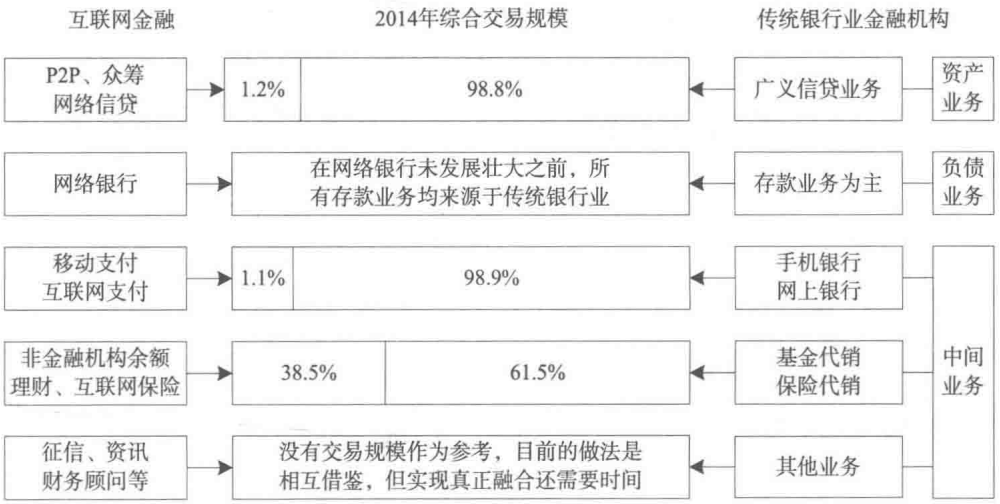


图1-1　互联网金融与传统金融竞争现状

第一节
互联网金融的概念与特征

一、互联网金融的概念

“互联网金融”一词最早出现于2001年，中国人民银行科技司司长陈静提出了“互联网金融服务”，主要指商业银行为客户提供网上银行业

务、网上支付业务和网上认证业务等。但是这个观点是基于传统银行网上业务而言的，与当前的互联网金融的内涵有一定差异。而目前较为认可的概念是谢平等提出的，即“以互联网为代表的现代信息科技，特别是移动支付、社交网络、搜索引擎和云计算等，将对人类金融模式产生颠覆性影响。可能出现既不同于商业银行间接融资，也不同于资本市场直接融资的第三种金融融资模式，称为‘互联网直接融资市场’或‘互联网金融模式’”。可见谢平的定义比较接近当前互联网金融的实践。

当然，如果追溯互联网金融的雏形，则可以追溯到20世纪末。20世纪80年代以来，互联网技术的快速发展，使银行利用开放式网络为所有客户提供服务成为可能。在90年代“新经济”浪潮的推动下，各银行出于竞争和发展的考虑纷纷开展网上营销。建立在信息革命基础上的网络经济，对传统金融产业和金融理论产生了深刻的影响。互联网金融成为21世纪金融业发展的主流，电子货币也将在社会经济生活中发挥更大的作用。金融产业组织的变化和货币形态的变革，使货币理论和货币供求关系出现了新的变化，并导致了货币政策、金融市场等的一系列演进。

互联网金融就其字面意义而言结合了互联网行业和金融行业的特性，因此可以从多种角度理解。从目前国内外相关文献看，互联网金融的概念的研究主要存在三种争论。

第一种争论围绕互联网金融是否是传统金融的数字化延伸。谢平认为互联网金融就是金融数据化。从抽象理论来考虑，所有的金融产品可能都是不同数据的组合。然后这个数据通过互联网，通过支付系统再还原为金融产品。换句话说：第一，金融就是数据；第二，数据在网上“移动”。这就包含了一切。然后再还原各种金融产品，做到数量匹配、期限匹配和风险定价。然而在柏亮等看来，虽然客观上数据给金融带来了巨大的

变化，它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，否则又回到了技术层面。互联网金融引发的交易主体、交易结构上的变化以及潜在的金融民主化，才具有革命意义。

第二种争论围绕金融服务实体经济的最基本功能——融通资金，来解释互联网金融概念。根据谢平等的判断，以互联网为代表的现代信息科技，特别是移动支付、社交网络、搜索引擎和云计算等，将对人类金融模式产生颠覆性影响，可能出现既不同于商业银行间接融资，也不同于资本市场直接融资的第三种金融融资模式，称为“互联网直接融资市场”或“互联网金融模式”。这个市场充分有效，接近一般均衡定理描述的无金融中介状态，可以达到与现代资本市场直接融资和银行间接融资一样的资源配置效率，在促进经济增长的同时还能大幅减少交易成本，市场交易所产生的巨大效益更加普惠于普通老百姓。这也是一种更为民主化，而不是少数专业精英控制的金融模式。然而柏亮等认为这样判断的假定条件过于完美，也不可能完全出现。在他们看来，金融媒介仍然会承担一定的职能，但是其职能的大幅度减小是极有可能出现的。个体间的直接交易将伴随互联网金融的发展大幅提高，这种行为主体和参与方式是互联网金融的最大意义所在。

第三种争论则聚焦于互联网作为金融业的工具的作用。尹龙认为，与现在商业银行和证券市场两种金融模式并列地称为互联网金融模式，学术界尚未承认，它只是证券公司和银行，或者基金公司的一种工具，不具备人类基本的金融模式。互联网金融之所以与银行融资和证券市场融资不一样，是因为它更民主化、大众化，即互联网金融的独特性在于其扩大的服务群体，而非由于其自身的金融创新。然而在国外，特别是互联网和金融都最为发达的美国，虽然金融业的市场结构因互联网而发生了翻天覆地的

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com