

2014年国家社科基金资助项目(项目编号: 14BGL186)
2013年教育部规划基金项目(项目编号: 13YJAZH079)
2013年四川省哲学社会科学规划重点项目(项目编号: SC13A007)

The internet financial model's innovation and
supervision from the macro- and
micro-perspectives

宏微观视角下的 互联网金融模式

创新与监管

帅青红 段静涛 李成林 胡一鸣 ● 著



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

2014年国家社科基金资助项目(项目编号: 14BGL186)

2013年教育部规划基金项目(项目编号: 13YJAZH079)

2013年四川省哲学社会科学规划重点项目(项目编号: SC13A007)

The internet financial model's innovation and
supervision from the macro- and
micro-perspectives

宏微观视角下的 互联网金融模式

创新与监管

帅青红 段静涛 李成林 胡一鸣 〇 著



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

中国·成都

图书在版编目(CIP)数据

宏微观视角下的互联网金融模式创新与监管/帅青红等著. —成都:西南财经大学出版社,2016.9
ISBN 978-7-5504-2651-1

I. ①宏… II. ①帅… 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(2016)第 221651 号

宏微观视角下的互联网金融模式创新与监管

HONGWEIGUAN SHIJIAOXIA DE HULIANWANG JINRONG MOSHI CHUANGXIN YU JIANGUAN

帅青红 等著

责任编辑:汪涌波
责任校对:陈佩妮
封面设计:何东琳设计工作室
责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	成都金龙印务有限责任公司
成品尺寸	165mm × 230mm
印 张	20.5
字 数	350 千字
版 次	2016 年 9 月第 1 版
印 次	2016 年 9 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978-7-5504-2651-1
定 价	88.00 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

序言——见证花开

“滚滚长江东逝水，浪花淘尽英雄”，明代文学家杨慎一首弹词写尽时代演进的百转千回。2016年，即被称之为埋葬互联网金融的一年；也被认为是互联网金融的新纪元；更是别开生面，认为2016年是从互联网金融迈向科技金融的新起点。看看吧，这个折腾的时代让一个行业五年内就从初生走到了迭代，列数躺在墓志铭上的互联网金融公司，在过去的两三年他们可都是时代弄潮的英雄。面对“快进”的互联网金融时代，人们不禁会问：这是怎么啦，并不时有质疑互联网金融真伪的论调。

互联网的时代，互联网对于万事万物的改造犹如达尔文的进化论，都是集体智慧的选择，并且一旦来临就将再也回不去。当互联网在神州大地一画开天——支付宝的诞生，让金融开始有了新旧之分。新的总会是生机勃勃，引人浮想联翩；而旧的总会让人觉得腐朽不堪，必须被打碎。然而真的如此吗？当局者与后来者都想搞明白。因此世上就有了很多向互联网金融现象、互联网金融公司致敬的书；为满足人类的逆反性，自然也就有了很多对互联网金融说“不”的书。而读者们要么在冰火间升华或是沦陷，要么在别人的世界里寻求自我救赎的良方。被滥用的“互联网金融”“科技金融”在中国都亟须正本清源。不论那个动辄百倍市盈的阶段代表的是摧枯拉朽的创造，亦或是骄奢淫逸的泡沫，都需要真实的见证作为后事之师的客观参照。

基于多年来对国内外互联网金融现象的长期跟踪调查与深入分析，西南财经大学的研究团队率先提出以史为镜，以还原当时原貌为目标，以专著的形式去架构互联网金融的创新与监管。本书建立起了立体的互联网金融生态系统，是持续推动中国互联网金融创新进步的一系列研究成果的结晶。

本书首先从传统金融体系（银、证、信、保）的互联网化开始，分析了银行互联网化后的产品与服务，系统地为银行业互联网发展提炼了原形。其次带领读者俯瞰互联网企业大胆而智慧的创新，虽然创造的成功多不具普适性，在一种环境下的成功往往在另一个环境中则不能行之有效，

必须依据新的环境对其进行调校升级。而本着“他山之石，可以攻玉”的理念，本书也收录了近年来其他一些明星互联网金融项目作为案例，它们对互联网金融内涵的理解及产品打造也很具研究价值。

优秀的互联网金融著作很多，但能像《三国志》一样去阐释中国互联网金融的书，也许只是这本书。

中国民生银行成都分行电子银行部总经理朱鹏博士

2016年7月

前言

1999年，中国大陆第一个第三方支付平台——首信易支付在北京诞生；2007年，第一个网络借贷平台——拍拍贷成立；2013年，互联网基金理财产品——余额宝上线，这标志着民生金融、普惠金融、互联网金融时代来临。所以，2013年又称为互联网金融元年。

互联网金融的发展是从金融的底层支付结算开始渗透，逐步到网络借贷、理财，再到金融价值链的高端资本市场，最后进入金融的内核——货币。互联网在逐步而坚定的自下而上、自外而内地改变金融，甚至重新定义金融。

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。金融与互联网深度融合，降低金融机构的服务成本、提升金融机构的创新效率；也带来了互联网金融行业快速发展。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、服务、管理等方面产生深刻的影响。

互联网技术与金融模式的发展，将会使金融更有效地服务用户、贡献社会。目前互联网金融的主要形态有：互联网支付（第三方支付）、P2P网络借贷、股权众筹融资、互联网基金销售、互联网保险、互联网信托和互联网消费金融，等等。互联网金融的创新服务，不仅在城市、城镇，即使在农村等更多地方，正在慢慢改变着人们的工作、生活、学习、娱乐的习惯和生活质量。

互联网公司与金融机构的关系：从互利到深度融合、从合作到开放共享，并且聚焦创新红利，为新经济、新业态服务。同时，新金融的发展带来了监管方式的升级。互联网不仅不会颠覆金融，与传统金融机构并不是对立的关系，而是互为补充、相互竞争与融合，服务大局，助力经济转型，普惠民生，这也是互联网金融发展的正道。

互联网金融作为传统金融领域的补充，其特点在于金融模式的创新，以及新技术的应用。第三方移动支付、网上银行、小微贷款、保险、股权

众筹等，都属于互联网金融的范畴，在这些领域内运用互联网技术创新的空间非常大，而监管将为我们走向新金融时代建立最好的风险底线。

互联网金融的本质是金融，安全是底线；互联网金融的特色和生命力在于互联网。传统金融机构的优势在于政策保护和资产管理，重风险而轻体验；而互联网金融企业缺乏金融政策支持，重体验而相对风险容忍度高。互联网金融企业聚焦的是传统金融机构目前不能有效服务好的长尾用户。两者面对的用户群有明显差异，直接竞争尚不激烈。让金融和互联网完美结合起来，是互联网金融机构和传统金融机构未来的良性发展之路。正如非银行支付机构（第三方支付）和银行在竞合中一起大大提升了中国零售支付的创新能力和服务水平，实现了对国际先进水平的弯道超车；在现有框架下，传统金融机构和互联网机构之间开放融合，发挥各自的比较优势，相互竞合，一定能引领中国的金融行业不断创新发展，走向更加开放、高效和普惠的发展之路。

本书从传统金融机构的互联网化、互联网机构业务金融化两个视角出发，对现有的互联网金融业务与模式进行了详细的分析与研究，最后针对风险进行了分析并提出了监管对策。全书共分为 11 章。第一章 互联网金融概述；第二章 传统金融业务互联网化；第三章 互联网业务金融化；第四章 基于互联网的银行业务；第五章 基于互联网的支付；第六章 基于互联网的支付卡；第七章 基于互联网的 P2P 网络借贷；第八章 基于互联网的众筹；第九章 基于互联网的基金与保险；第十章 互联网信托与互联网理财；第十一章 互联网金融监管。上述内容涵盖了互联网金融的各个方面，形成了一个完整的体系。

本书由帅青红、段静涛、李成林、胡一鸣著，作者的研究生侯霁芝、郭笑雨、王靖鑫、门长钰、黎雨霞、唐瑞、杜前岩、徐盼龙，谢露、陈蕾、陈欣谊、孙团结、丁昭等参与了本书讨论、修改、完善以及资料收集、整理并参与部分章节的撰写。

在本书的撰写过程中，得到了教育部电子商务类专业教学指导委员会、互联网金融千人会 IFC1000 等相关机构专家的指导，也得到中国互联网金融协会与清算协会领导、专家的支持，并受到全国高校电子商务与电子政务联合实验室的热情关怀；西南财经大学出版社对本书的出版也给予了大力帮助。在此表示衷心的感谢！

特别感谢成都摩宝网络科技有限公司（Mo 宝支付）长期以来提供的大力支持与帮助！

在本书撰写过程中，参考了许多中外有关研究者的文献和著作，在此一并致谢。本书编写时，作者阅览、借鉴了大量国内外的出版物与网上资料，或许由于篇幅所限而未给予一一注明，或在参考文献中没有完全列出，在此谨向诸多学者、同仁表示由衷的敬意与感谢。作者非常感谢所有关心、支持和帮助过作者的朋友们和同事们。特别感谢多年来给予作者无私关爱的妻子、儿子与儿媳以及至亲好友们，孙女儿淼淼的诞生，给作者带来了新的动力。

互联网金融是一个不断创新的领域，许多模式尚在发展和探讨之中，观点的不同、体系的差异在所难免。由于作者水平和新兴创新业务的特殊性，内容新、范围广，书中难免有不尽如人意和错误的地方，真诚地希望能得到专家和读者的指正，以利于今后修改和订正，便于进一步完善。
E-mail: 3035216254@qq. com.

作者于光华园

2016年6月

致 谢

在本书撰写过程中，得到了教育部电子商务类专业教学指导委员会、全国高校电子商务电子政务联合实验室、中国人民银行成都分行、互联网金融千人会 IFC1000、中国银联四川分公司、中国民生银行成都分行、中国农业银行四川省分行、中国工商银行四川省分行、西南财经大学互联网金融与支付研究所等单位的大力支持！

特别感谢成都摩宝网络科技有限公司（Mo 宝支付）长期以来提供的大力支持与帮助！

帅青红

2016 年 7 月

目 录

1 互联网金融概述

- 1.1 互联网金融的基本概念 // 2
- 1.2 金融业务互联网化 // 8
- 1.3 互联网业务金融化 // 13

2 传统金融机构互联网化

- 2.1 网上银行 // 22
- 2.2 网上商城 // 28
- 2.3 直销银行 // 30
- 2.4 非银行金融机构互联网化 // 36
- 2.5 未来发展 // 45

3 互联网业务金融化

- 3.1 门户网站 // 50
- 3.2 电子商务 // 55
- 3.3 互联网金融 // 62
- 3.4 未来发展 // 67

4 基于互联网的银行业务

- 4.1 互联网银行 // 76
- 4.2 个人征信 // 84
- 4.3 消费金融 // 96

4.4 基于互联网的银行业务对商业银行的影响 // 104

5 基于互联网的支付

5.1 网络支付 // 110

5.2 银行卡收单 // 125

5.3 支付清算 // 138

6 基于互联网的支付卡

6.1 概论 // 148

6.2 分类 // 151

6.3 网络货币 // 159

7 基于互联网的 P2P 网络借贷

7.1 国外典型网络借贷 // 164

7.2 国内网络借贷模式 // 167

7.3 P2P 网络借贷的发展趋势 // 180

7.4 P2P 融资与银行微贷对比 // 182

8 基于互联网的众筹

8.1 国外的众筹模式 // 186

8.2 国内的众筹模式 // 188

8.3 股权众筹 // 199

9 基于互联网的基金与保险

9.1 互联网基金 // 220

9.2 互联网保险 // 232

10 互联网信托与互联网理财

10.1 互联网信托 // 248

10.2 互联网理财 // 261

11 互联网金融监管

11.1 互联网金融监管的必要性 // 274

11.2 第三方支付的监管 // 275

11.3 众筹的监管 // 280

11.4 P2P 的监管 // 287

11.5 监管模型和监管策略 // 294

11.6 我国互联网金融监管的未来趋势 // 304

参考文献



1 互联网金融概述

1.1 互联网金融的基本概念

1.1.1 互联网金融产生的原因

1.1.1.1 我国的金融抑制与监管套利为互联网金融提供了发展空间

我国金融业市场化程度不高，在政府管制下，我国经济具有明显的金融抑制特征，民间资本规模庞大与企业融资困境现象并存，这为互联网金融的发展创造了空间。在现行的监管体制下，传统金融业普遍受到严格的监管，而在互联网金融领域，监管则相对薄弱，这为互联网金融带来了监管套利的机会。此外，由于近年来我国互联网产业竞争日趋激烈，为寻找新的利润发展空间，互联网巨头将目光投向了具有较高利润率与较大发展空间的金融业，创造性地利用互联网技术方面的优势来对金融产品进行包装与升级，满足了消费者的金融需求，互联网金融应运而生。

1.1.1.2 互联网业与金融业本质上相匹配是互联网金融发展的根源

互联网行业与金融行业本身具有千丝万缕的联系，彼此的匹配性是互联网金融得以出现并蓬勃生长的内在动因。现代经济学理论认为，金融中介产生的原因是由于不确定性与交易成本的存在。在网络经济时代，互联网具有开放性、交互性的特征，可以实现信息流的共享整合，有助于减少信息不对称，从而减少不确定性和降低交易成本。互联网金融丰富了金融的功能，实现了资金流与物流、信息流的高效整合与匹配。比如 P2P 信贷与众筹突破了传统金融中介的固有模式，使资金供需双方得以直接交易，提高了金融资源配置效率。同时移动支付工具促成了资金跨时空交易，提高了金融服务的便利性。而大数据技术则通过对海量数据信息的挖掘与分析，降低了信息不对称程度，使得风险识别与控制更及时、更有效。

1.1.1.3 平台的经济性造就了互联网金融发展的优势

互联网金融具有双边市场特征，互联网金融企业充分发挥平台的集群效应，利用网络技术撮合金融产品供需双方进行交易，促使资源实现更有效的配置。相对于传统金融，互联网金融的盈利模式更具有优势。因为传统金融企业的盈利主要来源于存贷利差，随着利率市场化进程的加快，利差逐步缩小，传统金融企业将面临转型，而互联网金融的盈利模式来源于佣金而非差价。互联网金融模式下，平台经济服务金融市场的能力更强，通过大数据技术可以深入分析用户个体与群体的消费偏好，实现精准化营

销,为客户提供个性化服务。

1.1.2 互联网金融的定义

2012年8月,谢平在《互联网金融模式研究》中指出,互联网金融在经济学上还没有一个严格的定义,它更接近于一个谱系概念。谢平将其定义为:一种受互联网技术、互联网精神的影响,从传统银行、证券、保险、交易所等金融中介到无中介瓦尔拉斯一般均衡之间的所有金融交易和组织形式。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。这一定义体现了互联网金融去中介化的特点。

2013年6月,阿里巴巴集团董事长马云在相关媒体发表文章,称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;另一个是互联网金融,是纯粹的外行领导,其实很多行业的创新都是外行进来才引发的。金融行业需要搅局者,更需要那些外行的人进来进行变革。

2014年4月,《中国金融稳定报告(2014)》提出:互联网金融是互联网与金融的结合,是借助互联网和移动通信技术实现资金融通、支付和信息中介功能的新兴金融模式。广义的互联网金融既包括作为非金融机构的互联网企业从事的金融业务,也包括金融机构通过互联网开展的业务:狭义的互联网金融仅指互联网企业开展的、基于互联网技术的金融业务。

2015年7月18日,《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》指出: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。互联网金融的主要业态包括互联网支付、网络借贷、股权众筹融资、互联网基金销售、互联网保险、互联网信托和互联网消费金融等。

从以上定义看,有些强调互联网金融呈现出去中介化和新型金融业态的特征;有些认为互联网只是一种工具,更多的是为金融的发展提供支持;有些则关注互联网精神在金融中的应用。实际上,准确定义“互联网金融”是一件比较困难的事情。①不同的机构以及个人会从不同的角度来理解和解读互联网金融。与此同时,不同领域以及不同模式的互联网金融存在一些共同点,同时也存在不少差异,因此难以完全概括。②“互联网金融”及“金融互联网”其实是动态的、阶段性的概念,需要历史地去看待和评价。比如,今天再来评价十多年前互联网证券交易在中国的发展,似乎就属于“金融互联网”的范畴,可就当时的大环境而言,这已经是非常超前的了,或许应该归于“互联网金融”。③严格意义上的互联网金融

与金融互联网其实是一个链条的两端，现实世界的业态主要分布在中间状态，有些可能距离理想化的互联网金融更近一些，有些可能更靠近金融互联网这一端，因此在区分时只能做一个大致的判断。

综上所述，我们认为互联网金融是一种基于互联网、大数据、云计算、移动通信、社交平台及搜索引擎等信息技术，实现资金融通、支付、结算等金融相关服务的金融业态。互联网金融是现有金融体系的进一步完善和普惠金融的重要内容，其表现形式既包括以互联网为主要业务载体的第三方支付、P2P网贷、众筹等新兴新型金融业态，也包括持牌互联网金融机构，以及各类持牌金融机构设立的主要从事互联网金融相关业务的法人机构。互联网金融的内涵不是互联网和金融业的简单结合，是以互联网时代的技术为基础，为适应新的需求而产生的新模式及新业务，是传统金融行业与互联网精神相结合的新兴领域。互联网金融与传统金融的区别除了金融业务所采用的媒介不同，更重要的是金融参与者深谙互联网开放、平等、协作、分享的精髓，通过互联网、移动互联网等渠道，使得传统金融业务呈现出透明度更强、参与度更高、协作性更好、中间成本更低、操作上更便捷等特征。

1.1.3 互联网金融的特点

1.1.3.1 信息的多维采集与深度运用

互联网金融采集并使用了更多的信息——大数据。市场主体不是独立存在的，会与其他市场主体发生联系，如供货商、客户、银行等，可通过互联网从多个侧面搜集这一市场主体的信息，并通过信息的拼接对市场主体有一个整体性的认识，进而获得该主体其他方面的信息。如阿里金融通过分析客户在淘宝上的消费等情况，能够判断出客户可能的生活情况以及潜在的消费需求，甚至能够通过客户交纳水、电、煤气费的地址来判断客户是否有稳定的住所，并对客户的信用情况做出合理的判断。

互联网金融采用了新的信息处理方式——云计算。在传统金融模式下，信息资源分散庞杂，数据难以有效处理和应用。在互联网金融模式下，社交网络生成和传播信息，有些信息是个人和机构没有义务披露的；搜索引擎对信息进行组织、排序和检索，有针对性地满足信息需求；云计算可以提高对海量信息的处理能力，将不对称、金字塔形的信息扁平化，实现数据的标准化和结构化，最终形成时间连续、动态变化的金融市场信息序列，而这些信息恰恰是传统金融机构参与主体迫切需要但难以获

得的。

1.1.3.2 去中介化

在互联网金融模式下,资金的供求信息在互联网上发布,不仅供求双方能够凭借信息技术全面深入地掌握交易对象的交易信息,并据此找到合适的风险管理和分散工具,而且双方或多方交易也可以同时进行,定价完全竞争,最大化地提升资金配置效率,实现社会福利最大化。互联网金融本质上是直接融资,资金供求信息在网络上形成“充分交易可能性集合”,双方资金供求匹配成功后即可直接交易,在没有金融中介参与的情况下,高效解决资金融通问题。

1.1.3.3 传统金融机构的后台化

以第三方支付为代表的互联网金融对银行等传统金融机构最大的冲击在于切断了银行和客户之间原来的直接联系。客户直接面对的将只是第三方支付机构,传统的银行账户、基金账户全部后台化,客户甚至感觉不到(其存在)。随着账户同一化趋势的发展,“账户为王”时代即将到来(三类),第三方支付账户可能会成为人们支付和消费的首要甚至是唯一入口,其他账户全部隐藏在第三方支付账户的背后,成为其附庸。央行于2015年12月25日发布《关于改进个人银行账户服务加强账户管理的通知》(下称《通知》),宣布将对落实个人银行账户实名制、建立银行账户分类管理机制、规范代理开立个人银行账户、强化银行内部管理和改进银行账户服务五方面进行规范。

《通知》指出未来存款人可通过Ⅰ类银行账户办理存款、购买投资理财产品、转账、消费和缴费支付、支取现金等业务;通过Ⅱ类银行账户办理存款、购买投资理财产品、限定金额的消费和缴费支付等业务;通过Ⅲ类银行账户办理限定金额的消费和缴费支付服务。Ⅱ类银行账户和Ⅲ类银行账户不得存取现金,不得配发实体介质。

1.1.4 互联网金融的功能

从目前发展情况来看,互联网金融的功能主要体现在提供金融活动平台、优化资源配置、支付效率提升、提供价格信息功能等方面。

1.1.4.1 提供金融平台

通过互联网金融平台,客户可随意选择金融产品,足不出户就能完成支付、理财、贷款等金融服务,互联网金融通过网络为客户提供便捷快速的平台。互联网金融平台充分发挥平台的集群效应,利用网络技术撮合金