

■ 信息化与经济社会发展研究文库

■ 杭州电子科技大学浙江省信息化与经济社会发展研究中心成果

国内互联网金融 发展报告

李淑锦 陈利祥 胡文彬 编著

GUONEI HULIANWANG JINGRONG
FAZHANBAOGAO

ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

■ 信息化与经济社会发展研究文库

■ 杭州电子科技大学浙江省信息化与经济社会发展研究中心成果

国内互联网金融 发展报告

李淑锦 陈利祥 胡文彬 编著

GUONEI HULIANWANG JINGRONG
FAZHANBAOGAO

 ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国内互联网金融发展报告 / 李淑锦, 陈利祥, 胡文彬编著.
—杭州: 浙江大学出版社, 2016. 11
ISBN 978-7-308-15487-1

I. ①国… II. ①李…②陈…③胡… III. ①互联网
络—应用—金融—研究报告—中国 IV. ①F832.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 308547 号

国内互联网金融发展报告

李淑锦 陈利祥 胡文彬 编著

责任编辑 葛 娟
责任校对 李 晨
封面设计 林智广告
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 杭州日报报业集团盛元印务有限公司
开 本 710mm×1000mm 1/16
印 张 9
字 数 114 千
版 次 2016 年 11 月第 1 版 2016 年 11 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978-7-308-15487-1
定 价 30.00 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://zjdxcsb.tmall.com>

序

随着互联网技术的发展与成熟,近几年由阿里巴巴、腾讯和百度等网络企业掀起了一场“互联网金融”风暴。自2012年以来,全社会掀起了一波又一波研究、讨论并实践互联网金融的高潮。

互联网金融最早出现在20世纪70年代,以美国纳斯达克系统成立作为标志。纳斯达克,全称为美国全国证券交易商协会自动报价系统,是世界上第一家电子证券交易市场。纳斯达克的成立标志着互联网金融这一全新的经营方式从构想进入实际运营。1995年10月18日,美国三家银行Area Bank股份公司、Wachovia银行公司、Huntington Bancshares股份公司与Secureware和Five Space计算机公司联合在Internet上成立全球第一家无任何分支机构的纯网络银行,即美国第一安全网络银行SFNB(Security First Network Bank),预示着互联网金融已进入迅速发展的新阶段。2000年7月3日,西班牙Uno-E公司同爱尔兰互联网银行第一集团正式签约,组建业务范围覆盖全球的第一家互联网金融服务企业Uno First Group。两家公司跨洋重组的最终目标是建立全球最大的互联网金融服务体系。

自20世纪90年代以来,伴随互联网技术的深入,发达国家和地区的互联网金融发展非常迅速,互联网金融几乎已经涵盖了所有的金融领域,出现了从网络银行到网络保险,从网络个人理财到网络企业理财,从网络证券交易到互联网金融信息服务的全方位、多元化的互联网金融服务。网络银行走向成熟,网络证券和网络保险获得了长足的

发展,电子货币和网络支付开始受到青睐。互联网金融的发展已相对成熟、完善,并初具规模;互联网金融的服务多元化、全能化、综合化,内容集成度相当高而且创新频繁;互联网金融业之间竞争激烈,消费者可自由选择适合自己的服务;互联网金融业的参与主体多样化,除了传统的商业银行外,还有信用卡公司、纯网络银行等。

在国内,互联网金融的产生稍晚于西方发达国家。20世纪80年代,中国银行业开始全面使用计算机,预示着金融电子化时代的来临。90年代初,由于国家金融体制建设投入的增加,我国金融专用网络体系建设取得了较大的发展。1993年,中国政府宣布将金卡等一系列“金”字工程作为重要的国民经济信息化工程后,我国金融电子化建设进程加快,并取得了巨大的成就,相继建成了金融卫星通信网络和中国国家金融数据通信网等金融骨干网络。基于这些主干网,中国人民银行和各个商业银行先后建立起中国国家现代化支付系统和网络联行系统。国内大部分城市中,本地清算系统、储蓄通存通兑系统、对公业务系统、银行卡自动处理系统等应用系统也先后投入运行。一个集国家宏观金融管理和监控、金融机构内部经营管理和对外提供金融服务等功能于一体的互联网金融体系已经初步形成。90年代中期以来,随着网络信息技术的发展和普及,我国正逐步跨入互联网金融时代。

从前期的互联网金融的发展过程中,可以明显地发现,整个互联网金融的发展始终围绕着金融机构展开,互联网逐渐演变成金融机构开展业务的重要渠道。金融机构通过互联网技术提升了自身的运作效率,降低了边际成本。这一时期的互联网金融可以被认为是一种技术的革命,互联网技术运用越成熟、越深入的金融机构,在竞争方面具有越大的优势,而触网程度较低的机构在客户选择方面就很弱势,甚至无法吸引到平台的客户。

互联网在被广泛运用到金融业务的很长一段时期内,只是扮演着渠道的作用,但是情况在21世纪发生了根本性变化,随着客户对互联

网渠道的依赖加深,互联网企业与金融机构之间的关系悄然发生了转变,互联网企业拥有了广大的客户资源,也就是我们所谓的人口与流量,而金融也逐渐演变成了一种单一的产品。互联网企业正是基于此种机遇,迅速摆脱对传统金融机构的依赖,运用手中的人口与流量资源,在人口端向流量客户营销金融产品,从而实现了互联网企业在金融业的逆袭。而在这一过程中,互联网企业严格遵循互联网关于“开放、平等、协作、分享”的思维方式,在抢食传统金融机构的业务的同时,将原本被遗弃在传统金融机构服务领域之外的那部分客户有效地营销起来,形成所谓的“屌丝的逆袭”。而这种逆袭主要归功于两方面的原因,其一是互联网平等的精神,并没有放弃这部分小众群体,正是因为对小众群体的不离不弃,才受到他们的欢迎与追捧;其二是互联网技术的提升带来的趋于零的边际成本,为向小众客户营销金融提供了技术的可能。

互联网金融既是一场技术的革命,同时也是一场思维的革命。互联网金融改变了传统金融机构的结构和运作模式,极大地降低了金融交易成本,提高了金融服务的效率,更重要的是改变了金融的思维方式。

虽然整个互联网金融在国内的发展有着广泛的前景,但是在互联网金融发展的道路上出现了诸多问题,涉及互联网金融的各个方面,具体包括发展中遇到的瓶颈、企业自身实力的约束、政策监管的不确定性、行业内外的竞争环境等一系列问题。为了我国互联网金融的健康发展,本研究报告从国内互联网金融发展的现状出发,具体地探讨互联网金融发展中存在的问题,从政策角度以及解决问题的角度提出应该注意的问题与对策建议,期待互联网金融行业能够充分发挥其优势,推动国内金融业健康有序地发展!

目 录

第 1 章 国内互联网金融发展现状	1
1.1 国内第三方支付发展现状	6
1.2 国内 P2P 网络借贷发展现状	14
1.3 国内众筹融资发展现状	19
1.4 国内互联网理财发展现状	28
1.5 国内金融互联网化发展现状	31
第 2 章 国内互联网金融重点企业及其区域差异分析 ...	39
2.1 第三方支付的重点企业及其区域发展差异	39
2.2 P2P 网络借贷的重点企业及其区域发展差异	44
2.3 众筹融资的重点企业及其区域发展差异	50
2.4 互联网理财的重点产品——余额宝	54
第 3 章 国内互联网金融发展存在的问题	61
3.1 第三方支付发展问题	61
3.2 P2P 网络借贷发展问题	67
3.3 众筹融资发展问题	74
3.4 国内互联网理财发展问题	78

第 4 章	国内扶持互联网金融发展的政策	82
4.1	国家支持政策	82
4.2	地方扶持政策	89
4.3	扶持政策的监管落实	91
第 5 章	互联网金融健康发展的对策与建议	93
5.1	发展第三方支付的对策建议	93
5.2	发展 P2P 网络借贷的对策建议	96
5.3	发展众筹融资的对策建议	99
5.4	发展互联网理财的对策建议	103
5.5	国家层面的对策建议	105
第 6 章	中国互联网金融发展前景展望	114
6.1	智能终端移动化	115
6.2	大数据运用普遍化	117
6.3	云计算使用广泛化	118
6.4	金融脱媒常态化	121
参考文献		123
附表	国内互联网理财产品一览表	129
索引		135

第 1 章

国内互联网金融发展现状

究竟什么是“互联网金融”(Internet Finance)?

事实上,迄今为止其还没有一个比较准确的定义。谢平教授等人在 2012 年发表的《互联网金融模式研究》中将“互联网金融”定义为:“涵盖了受互联网技术和互联网精神的影响,从传统银行、证券、保险、交易所等金融中介和市场,到瓦尔拉斯一般均衡对应的无金融中介或市场情形之间的所有金融交易和组织形式,是一个谱系(spectrum)的概念。”

根据谢平教授在《互联网金融模式研究》中的定义,我们可以认为互联网金融是一个谱系的概念。它介于传统银行、证券、保险或交易所市场等有形中介和瓦尔拉斯一般均衡对应的无金融中介或市场情形之间,是所有中间形式的统称。

互联网金融并不是简单的“互联网+金融”的模式,也不是复杂到与传统金融之间没有关联,更不是现代金融体系之外的一个异生物。互联网金融是现代经济进入互联网时代,在金融上所表现出的新特征、新技术、新平台、新模式和新实现形式。

互联网金融是依托在第三方支付、互联网云计算、社交网络以及搜索引擎等互联网工具之上,以实现资金融通、支付和信息中介为目的的一种新兴金融业态。相比于传统金融行业,互联网金融创造了全新的商业模式和盈利方式。互联网金融的产生,出现了既不同于商业银行的间接融资,也不同于资本市场直接融资的第三种模式。在互联

网金融模式下,银行、券商和交易所等中介作用将被削弱。贷款、股票、债券等的发行和交易以及券款支付直接在网上实现,大大降低了信息成本和交易成本,提高了金融资源配置的效率。互联网金融真正实现了以低成本高效率的管理运作满足客户的金融需求。

理解掌握互联网金融需要从三个方面把握,即互联网技术与金融的有机结合、对传统金融的沿袭与变革以及互联网金融的三大支柱。

1. 互联网技术与金融的有机结合

以互联网技术为代表的现代信息科学技术,包括第三方支付、互联网大数据和云计算等,在市场上为资金的融通提供服务。这种互联网技术与金融的有机结合产生的互联网金融模式对传统金融产生了颠覆性影响,主要体现在互联网技术与生俱来的普世特性,相比传统金融中介和金融市场,互联网技术可以降低传统金融交易的交易成本。在互联网金融中,超级集中的支付体系和个体移动支付的统一,使得支付更加便捷;信息处理和风险评估以大数据分析和高速算法为基础,并通过网络化的方式进行,信息不对称程度显著降低;资金供求双方可以不经银行、证券公司和交易所等传统金融中介和金融市场,直接在网上发行和交易贷款、股票、债券等,通过这种方式在资金期限匹配、风险分担上的成本更低;市场作用可以充分有效地发挥,接近瓦尔拉斯一般均衡对应的无中介或市场的情形,可以超越传统金融中介和传统金融市场的资源配置效率。

金融的本质是资金融通,是将资金从储蓄者手中转移到融资者手中,并以利息作为代价补偿给资金融出方。在传统的金融体系中往往伴随着金融中介、金融市场的参与。虽然在瓦尔拉斯一般均衡中金融中介并不是必需的,但实际情况中由于交易成本的存在,金融中介在资金融通过程中的重要性就显得尤为突出。主要表现为:第一,金融中介和金融市场在资金运作方面存在规模经济和专业技术的优势,能有效降低资金融通的交易成本;第二,传统的金融中介和金融市场在

收集和息处理方面拥有绝对优势,能缓解投融资双方由于信息不对称所引发的逆向选择和道德问题。

传统的金融市场上存在两类主要的金融中介和市场,它们致力于不同大小金额、不同期限、不同风险和不同的预期收益等要素之间的匹配。其一以商业银行为代表,主要从事间接融资服务;其二以证券公司和交易所为代表,主要从事直接融资服务。这两类融资模式主导了金融行业几百年的发展,并促使金融行业发展成为国民经济最为核心的部门。虽然两种模式在金融行业发展过程中取得了很大的发展,但是问题依旧存在,其中最主要的表现就是交易成本的居高不下,表现为金融行业的整体利润状况偏高。以银行业为例,据银监会2014年的统计数据显示,2014年商业银行累计实现净利润1.55万亿元,同比增长9.65%。银行业主要从事资金的融通服务,存贷业务和其他中间业务是主要利润来源。可以认为银行业的利润就是社会融资所产生的交易成本。

“互联网+金融”所带来的最大优势在于降低传统交易的交易成本。在互联网金融中,现代金融业的分工和专业化已经被极大地淡化了,被互联网技术所替代。互联网技术有别于传统金融的一大特点是易得性。经过几十年的高速发展,互联网技术的普及率已经非常高。上至社会精英,下至普通老百姓均可以亲身触摸。随着互联网技术的进一步发展,原本复杂的交易手续已经被大大简化,使得操作更加简便;市场参与者更为大众化。通过互联网技术将金融普及到社会大众,是一种普惠金融,体现出的是一种民主化的,不再是少数精英控制的金融模式。

2. 对传统金融的沿袭与变革

(1) 对传统金融的沿袭

互联网金融是对传统金融的沿袭,主要表现在金融的核心功能没有改变。互联网金融仍是在不确定的经济环境中对资源进行时间和

空间的配置,以满足实体经济的需求。这些需求包括支付清算、资金融通和股权细分,为实现经济资源的时空转移提供渠道、风险管理、信息提供、激励问题等一系列的金融解决方案。

互联网金融没有改变股权、债权、保险、信托等金融契约的内涵。金融契约的本质是约定缔约方在未来不确定情景下的权利与义务,主要针对未来现金流。在互联网金融内,金融契约无论以何种形式缔约,其本质内涵不变。

互联网金融没有改变金融风险的内涵。金融风险指在未来承受损失的可能性,包括市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险和法律风险等。在互联网金融的环境下,这种风险依旧存在,而且个别风险可能要比传统金融行业遇到的风险程度更甚。

(2)对传统金融的变革

互联网金融是对传统金融的变革主要体现在以下两个方面。

第一,来自互联网技术的渗透,包括第三方支付、互联网大数据、搜索引擎和云计算等在金融行业的渗透。互联网技术的引入能显著降低交易成本和信息不对称,提高风险定价和风险管理效率,拓展正常交易的可能性边界,为资金供需双方的直接交易提供便利,逐渐改变金融原有的交易和组织形式,更为重要的是完成“金融脱媒”这重要的一大步。

第二,来自互联网精神的渗透。传统金融具有精英气质,讲究专业资格和准入门槛,金融行业是一个典型的具有准入门槛的行业,而且进入门槛非常高。互联网精神的核心是开放、共享、去中心化、自由选择、普惠和民主。互联网金融反映了普惠金融的兴起,金融不再是精英群体独享的服务,且这种普惠的思想也逐渐深入人心,普罗大众开始参与到金融行业中,从余额宝、理财通到各类银行宝产品,从P2P网络贷款到网商银行、微众银行等。

3. 互联网金融的三大支柱

(1) 日趋成熟的第三方支付

支付作为金融业的基石,在很大程度上已经决定了金融活动的形态,支付体系的发达程度决定了其所能支撑起的金融体系的发达程度。互联网金融中的支付,以第三方支付为代表,具体形式可以划分为移动支付、互联网支付等。第三方支付通常活跃在银行主导的传统支付清算体系之外,较之银行体系的支付具有明显的成本优势。不仅如此,互联网金融中的支付往往还与金融产品挂钩,丰富了商业模式。此外,由于支付与货币的紧密联系,互联网金融中还会出现互联网货币。

(2) 便捷的信息处理能力

信息处理是金融的核心,同样也是金融资源配置的基础。在互联网金融行业中,大数据被广泛应用于信息处理,有效地提高了风险定价和风险管理效率的能力,显著降低了信息不对称程度。互联网金融便捷的信息处理方式,与商业银行的间接融资模式以及资本市场的直接融资模式下的信息处理方式存在很大的不同。

(3) 高效的资源配置效率

金融资源配置是指存量金融资源通过一定的方式从资金供给者配置给资金需求者。资源配置是金融活动的最终目标,互联网金融的资源配置效率是其存在的基础,互联网金融资源配置效率的高低直接决定了互联网金融未来发展的前景。随着互联网技术的提升,金融业务开展的边际成本不断下降,金融服务所能覆盖的人群增多。长期被传统金融机构所抛弃的客户可以凭借互联网技术享受高效的金融服务,交易可能性边界得到极大拓展。通过互联网金融模式,客户不再需要通过银行、证券公司或交易所等传统金融中介和市场进行资金供求期限和数量的配置,可以由交易双方自行解决,资源配置效率更高。

经过十余年的发展,目前国内整个互联网金融的发展已经取得了

引人瞩目的成绩,但是这个成绩的取得并不是一蹴而就的,而是通过一个个细分子行业一点一点的累积而发展起来的。到目前为止,对整个互联网金融行业还没有一个准确的划分,但基本上可以认为互联网金融分为五种主要业态:第三方支付、P2P 网络借贷、众筹融资、互联网理财(或互联网基金)和金融互联网化。本研究报告就针对这五种主要业态来分析国内互联网金融的发展现状。

1.1 国内第三方支付发展现状

第三方支付,是通过依靠买家和卖家以外的第三方企业提供支付支持服务,具体而言就是交易双方通过与银行签约的并具备一定实力和信誉保障的第三方独立机构提供的交易支持平台完成交易。

在通过第三方支付平台的交易中,买方选购商品后,使用第三方平台提供的账户进行货款支付,由第三方通知卖家货款到达、进行发货;买方检验物品后,就可以通知第三方支付给卖家,第三方支付再将款项转至卖家账户。

第三方支付通过互联网在客户、第三方支付公司和银行之间建立连接,帮助客户快速实现货币支付、资金结算等功能,同时起到信用担保和技术保障等作用。

第三方支付的具体流程如图 1-1 所示。

从 2002 年中国银联建立以来,国内第三方支付经过数十年的发展,已经发展到一定规模。据 Enfodesk 易观智库数据显示,整个 2013 年全国第三方支付机构各类支付业务总体规模达到 17.9 万亿,同比增长 43.2%,其中线下 POS 机收单占比 59.8%,互联网收单占比 33.5%。而 2014 年,整个第三方支付行业的市场规模又出现了明显的增长。详见图 1-2。

图 1-2 显示,截至 2014 年 12 月末,国内第三方支付机构各类支付

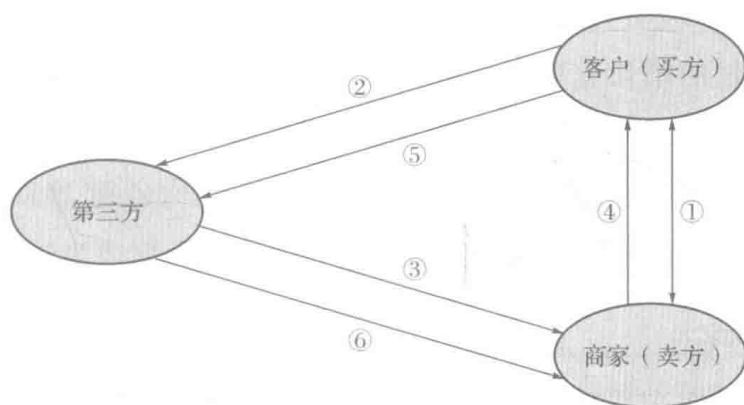


图 1-1 第三方支付交易流程



图 1-2 国内第三方支付行业规模

数据来源:wind 资讯。

业务的市场规模已经超过 23 万亿,而在 2009 年这个数据只有 3 万亿,增长幅度超过 700%,而平均每年的同比涨幅均在 30%以上,整个行业正处于高速增长的时期。

从细分行业来看,图 1-3 显示了三种支付方式从 2007 年至 2014 年的支付规模。可以看出,第三方银行卡收单支付的规模最大,仅 2013 年就实现交易超过 13 万亿,而紧随其后的是第三方互联网支付,2014 年实现交易规模 80766.4 亿元,第三方移动支付近 6 万亿元。虽

然目前第三方移动支付的市场规模最小,但是从近几年的增长情况来看,移动支付的增长速度无疑是最快的。从2012年年末开始,国内支付行业正式迎来移动支付时代,而伴随智能机的普及,作为移动端的手机支付越来越受到广泛的欢迎,因而,移动支付也在2013年迎来了爆炸式增长,2013年也被誉为“移动支付的元年”。

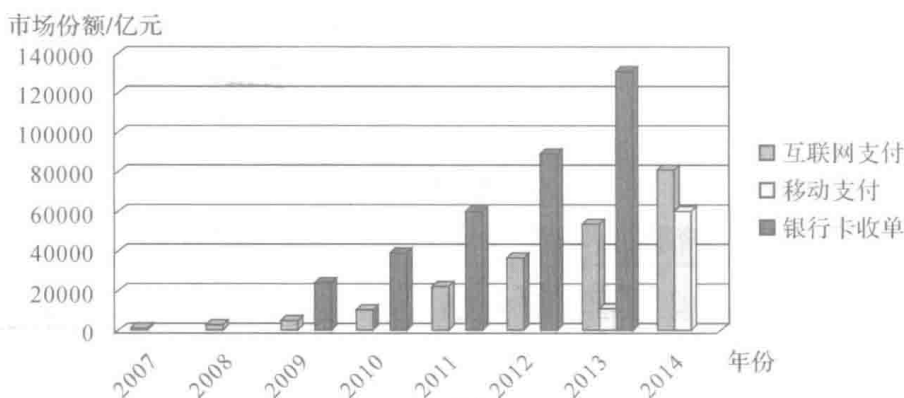


图 1-3 第三方支付市场

数据来源:wind 资讯。

而从行业格局来看,银联和拉卡拉是目前线下支付服务的主要提供商,但是随着互联网技术的普及,传统的线下支付已经无法满足人们的便捷性需求,而以支付宝、财付通、快钱、汇付天下为代表的线上支付正逐渐蚕食传统线下支付业务。目前,互联网支付正成为最主要的线上支付手段之一,在互联网支付领域,支付宝无疑是市场的领军者。借助阿里巴巴强大的电子商务平台,支付宝始终占据着市场的龙头地位。随着第三方支付产业的逐渐开放,市场的竞争也在逐渐加剧,其他互联网支付企业也将对支付宝的市场份额产生严重的冲击。

在第三方支付领域,互联网支付无疑对整个互联网金融行业的发展起着重要的推动与支持作用;互联网支付是建立在互联网基础上的第三方支付手段,是互联网金融的重要产物,在互联网金融领域具有举足轻重的作用。而其中最主要的两种是互联网支付和互联网移动

支付。

(1) 互联网支付行业分析

随着技术的推进,互联网支付逐渐成为第三方支付市场的主流之一。据 wind 数据显示,从 2007 年的不到 1000 亿元到 2014 年的近 8 万亿元市场成交规模仅仅用了 7 年时间,年均复合增长率超过 30%,具体情况见图 1-4。

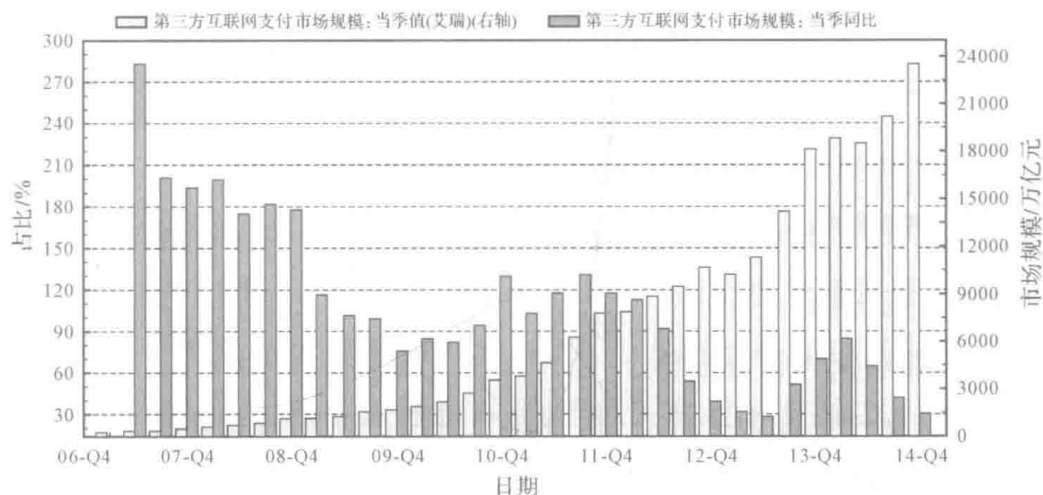


图 1-4 第三方互联网支付行业规模

数据来源:wind 资讯。

而在市场份额方面,支付宝、腾讯财付通和上海银联商务占据前三,这三家公司份额合计约占整个市场交易份额的近 80%，“二八现象”明显。

由图 1-5 可以看出,从 2013 年第 3 季度到 2014 年第 3 季度这一时期内,整个第三方互联网行业整体市场规模变大的同时,市场格局并没有发生明显的变化,支付宝始终占据着行业的龙头老大地位,其市场交易份额约占整个市场成交量的近 50%,另一家网络巨头腾讯旗下的财付通的市场份额约占 19%,而银联商务的市场份额约为 11%。快钱、汇付天下、易宝支付百余家第三方支付企业则瓜分了剩下的