

The FINTECH Book

The Financial Technology Handbook for Investors,
Entrepreneurs and Visionaries

科技正在颠覆与重塑金融业

Fintech无疑将成为互联网商业的下一个风口

Fintech

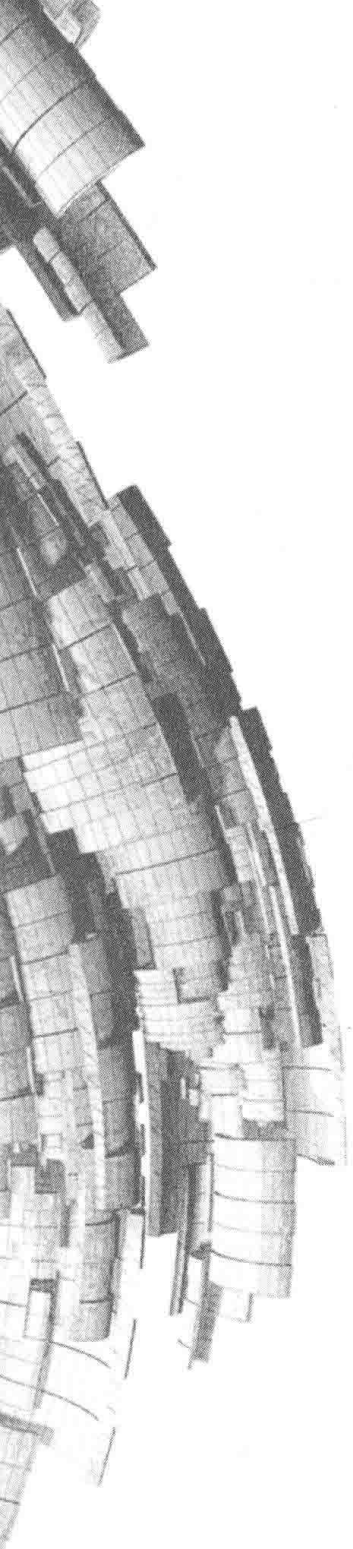
全球金融科技 权威指南

[英] 苏珊娜·奇斯蒂 (Susanne Chishti) ◎ 主编
亚诺什·巴伯斯 (Janos Barberis)

邹敏 李敏艳 ◎ 译

汇集全球86位金融科技前沿实践者的
洞见和实战经验之大成

全面透视金融技术风暴、深刻解析金融科技行业颠覆、创新和机遇的专业权威著作



The FINTECH Book

The Financial Technology Handbook for Investors,
Entrepreneurs and Visionaries

Fintech

全球金融科技 权威指南

[英] 苏珊娜·奇斯蒂 (Susanne Chishti) ◎ 主编
亚诺什·巴伯斯 (Janos Barberis)

邹敏 李敏艳 ◎ 译

中国人民大学出版社

• 北京 •

图书在版编目 (C I P) 数据

Fintech: 全球金融科技权威指南 / (英) 苏珊娜·奇斯蒂 (Susanne Chishti), (英) 亚诺什·巴伯斯 (Janos Barberis) 主编; 邹敏, 李敏艳译. —北京: 中国人民大学出版社, 2017.9

ISBN 978-7-300-24356-6

I. ① F… II. ①苏… ②亚… ③邹… ④李… III. ①科学技术—金融—研究 IV. ① F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 099071 号

Fintech: 全球金融科技权威指南

[英] 苏珊娜·奇斯蒂 主编
亚诺什·巴伯斯

邹敏 李敏艳 译

Fintech : Quanguo Jinrong Keji Quanwei Zhinan

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511770 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京联兴盛业印刷股份有限公司

规 格 170mm × 230mm 16 开本

版 次 2017 年 9 月第 1 版

印 张 24.25 插页 2

印 次 2017 年 9 月第 1 次印刷

字 数 380 000

定 价 99.00 元

版权所有

侵权必究

印装差错

负责调换

The FINTECH Book

本书赞誉

有些人对早期投资十分熟悉，有些人对技术十分熟悉，还有些人对颠覆和创新十分熟悉。然而，很少有人真正了解金融服务业的不理性之处。诸如监管、合规性、风险、操作他人资金、与金钱有关的心理以及确保金融业发展的资本都充满了怪异与复杂。无论是金融科技领域的新手，还是专家，都可以从本书中有所收获。

帕斯卡·布维尔 (Pascal Bouvier)

Santander InnoVentures 投资合伙人

科技进步即将冲击所有（至少是绝大多数）的金融服务业。你们看到的这本书正是第一本通过众包完成的介绍金融科技行业的书。对于任何一位既想了解金融前沿技术，又想了解科技是如何造成上述冲击的读者而言，《Fintech：全球金融科技权威指南》无疑是一本值得一读的佳作。在金钱游戏中，金融科技能捕捉到一切具有破坏性的力量。新生的金融科技公司遍及全球，它们势必会对未来的金融服务——不论其客户是机构还是个人——产生意义深远的影响。无论你是金融服务业的从业人员，还是金融服务业的客户，我相信这本书都能为你提供诸多有益的信息和预见。

鲁涛德 (R. Todd Ruppert)

普信全球投资服务公司前首席执行官、董事长
投资服务公司与金融科技投资人、顾问

有些书可以阐释过往世界变迁的轨迹，但鲜有一本书能够指出未来世界变化的方向。《Fintech: 全球金融科技权威指南》无疑属于后者，它向我们描述了在个人生活方式层面所发生的根本变化。在本书所描绘的世界中，科技与企业家精神携手并进，使权力从中央银行机构下放到地方社区及其成员的手中。通过阅读本书，人们不难理解伦敦为何能成为全球金融与支付技术的创新中心。总而言之，《Fintech: 全球金融科技权威指南》会令你爱不释手。

托尼·克拉多克 (Tony Craddock)

新兴支付协会总经理

现如今，金融科技终于为众人所知，它不再只是金融业、银行业、支付领域的极客与创新者们所知的潜在革新。假如你正在寻找一门介绍金融科技行业的“速成课程”，假如你想要了解金融科技行业在全球范围内带来的爆炸式创新，本书必能满足你的期望。本书中有各种或深或浅的见解，能带你快速入门。总而言之，《Fintech: 全球金融科技权威指南》是一本值得一读的佳作。

罗伊·维拉 (Roy Vella)

金融科技专家、演讲者

Vella Ventures 公司总经理

看到一本由全球金融科技社群共同完成的书，感觉十分奇妙。我认为《Fintech: 全球金融科技权威指南》是所有人了解金融科技的极佳帮手。

奈杰尔·韦尔登 (Nigel Verdon)

Currency Cloud 公司创始人

Digital Change 公司合伙人

金融科技与我们息息相关，无论是未来人们的沟通方式，还是未来技术与货币的发展，都会受到它的影响。它并非遥不可及，它已经出现在我们的生活中，并将成为我们通往未来的阶梯。苏珊娜在《Fintech: 全球金融科技权威指南》这本书中为我们描绘了一个可见的未来，每一位读者都能真实地感受到未来世界的发展。这本书是所有颠覆者、创新者、创造者以及银行家的必读书目之一。

德里克·怀特 (Derek White)

西班牙毕尔巴鄂比斯开银行客户解决方案部全球总裁

在下一个十年，银行的概念将被彻底改变：传统实体将让位于 App、人工智能和去中心化分类账。正当现有企业、初创企业和投资者都致力于探索未来的方向时，《Fintech：全球金融科技权威指南》一书“粉墨登场”了。

格雷格·罗杰斯（Greg Rogers）

Techstars 执行主席

《Fintech：全球金融科技权威指南》一书为读者提供了一个绝佳的开放平台，在这里我们能听到各种各样令人深思的见解。唯有在相关生态系统的协助下，真正的变革方能发生，而本书能让读者将这些生态系统的一举一动都置于掌心之中。

莉斯·拉姆利（Liz Lumley）

Startupbootcamp 金融科技和保险科技项目全球生态发展部主任

对于那些想要了解金融科技革命的发展动态及其带来的颠覆性的读者来说，《Fintech：全球金融科技权威指南》无疑是一本必读的入门手册。读过本书后，想必你会因金融科技所蕴藏的成长机会而备受鼓舞，也会震惊于你所处世界发生的变化。

路易斯·博蒙特博士（Dr. Louise Beaumont）

GLI Finance 公司公共事务及营销部负责人

伦敦已经将自己打造成了全球金融科技的动力源。作为领先世界的国际金融中心以及欧洲发展最快的科技中心，伦敦一直走在金融科技创新的最前沿，并且正在改变着政府、商界和消费者处理金融事务的方式。伦敦是一座极具创造力的城市，它欢迎剧变，新的创意也在这里茁壮成长。所有这些因素都有助于伦敦成为世界金融科技之都。对我们来说，继续推进金融科技的发展，并且展示出我们的成绩是极为重要的。《Fintech：全球金融科技权威指南》一书不仅收录了伦敦部分顶尖专家关于金融科技行业极具价值的见解，而且还解释了伦敦成为金融科技公司理想驻地的原因。

大卫·斯莱特（David Slater）

London & Partners 国际交易及投资部主任

《Fintech: 全球金融科技权威指南》一书的大部分作者都经历了 2008 年金融科技发展的初级阶段。在如今天花乱坠的宣传之中，杂音和实用性交织在一起。我很高兴能看到如此多的观点在本书中碰撞，来讨论何为当今金融服务业最关键的变化。

马泰奥·里西 (Matteo Rizzi)

金融科技投资人

FintechStage 联合创始人

金融科技圈处于金融科技发展与革新的最前沿，《Fintech: 全球金融科技权威指南》一书展示了它们开放、合作、富有包容性的制胜之路。本书为我们提供了一个独特的视角，帮助我们深入了解这一行业的关键趋势以及企业家、投资者与服务供应商的应对策略。诸多专家就金融科技的发展发表了自己崭新的见解。我相信，每一位对该领域感兴趣的读者都能在本书中获得乐趣。

阿克塞尔·考斯特瑞 (Axel Coustere)

The Hub Exchange 创始合伙人

对于任何想要了解金融科技、尤其又身处亚洲各国的人们来说，阅读《Fintech: 全球金融科技权威指南》一书无疑是一个很好的起点。不论是该领域的新人还是老手，当 Fintech 变得无处不在时，像本书这样的资源也就变得更加有益。

维拉迪斯拉维·索罗蒂基 (Vladislav Solodkiy)

Life.Sreda 首席执行官

《Fintech: 全球金融科技权威指南》一书是收集了金融科技领域中的主题、成功故事、当下及未来潮流的“万花筒”。倘若你对金融科技感兴趣，它无疑是你的必读书目。如今，数字创新正在以各种方式改变着银行业和金融业，本书收录了大量可靠的见解，能为我们分析这一切的来龙去脉。

马科斯·扎查瑞尔迪斯博士 (Dr. Markos Zachariadis)

华威商学院助理教授

剑桥大学剑桥数字创新中心金融科技研究员

人们对“何为金融科技”“现今的金融服务公司如何应用金融科技”等问题存在着诸多争议。《Fintech：全球金融科技权威指南》一书的登场可谓是恰逢其时，它指引读者远离天花乱坠的宣传，让他们从真实案例中审视那些切实可行的方法，领悟到自己的企业适用于哪种技术。

布兰登·布拉德里 (Brendan Bradley)

欧洲期货交易所首席创新官

德意志证券交易所亚洲控股有限公司执行委员会主席

《Fintech：全球金融科技权威指南》一书名副其实。亚诺什和苏珊娜不仅通过介绍一系列的金融科技主题（包括支付、众筹、咨询与加密数字货币）成功地解释了当前金融科技领域的关键趋势、主要动力和重要影响，还清晰地指出了金融科技前进的方向，帮助参与者完善监管/合规管理、提高分析能力和技术能力，以有效地捕捉各种机会并从中获利。本书是一本跨学科的、具有实践性而又简单易懂的金融科技圣经。金融科技领域中所有的参与者（投资者、企业家、相关机构和监管者）都会获益匪浅。

罗宾·J. 洛 (Robin J. Loh)

Ping'an Fintech 总经理

金融科技创新是经济发展的重要组成部分，尤其对于那些新兴经济体而言。很少有哪本书会像《Fintech：全球金融科技权威指南》这样对金融科技的发展进行如此完整和全面的总结。它完美地总结了全球金融科技行业迄今为止进行的创新。

梅丽莎·古奇 (Melissa Guzy)

Arbor Ventures 创始人及管理合伙人

我热衷于帮助企业投资和成长，而实现这一目标的关键在于教育。《Fintech：全球金融科技指南》一书为所有对金融科技感到好奇的人、雄心勃勃的人以及创业者打开了金融科技世界的大门。金融科技正在以惊人的速度发展，本书能够帮助读者紧跟、甚至提前了解全球金融和支付技术领域的创新将如何改变和

塑造世界。苏珊娜和亚诺什完成了一项了不起的工作。

约翰·戴维斯 (John Davies)

The Just Loans Group 首席执行官

伦敦正快速成为全球领先的金融科技中心。《Fintech: 全球金融科技权威指南》一书的出版十分及时，它捕捉到了伦敦这个生态系统中不同参与者的观点。这本书将会成为人们了解和领悟这些颠覆性技术影响力的有价值的资源。

迈克尔·巴雷特教授 (Prof Michael Barrett),

剑桥大学 Judge 商业学院教授

剑桥大学数字创新中心学术主任

The FINTECH Book

推荐序一

戴维·克雷格 (David Craig)

汤森路透金融及风险部门总裁

我们正处于一个变革的时代。传统的思维与方法正在被摒弃：商业的基础要素正在被重塑。

这一轮科技革命最早的浪潮已经见证了传统银行借助现代计算机技术，加速它们传统的、纸质的处理流程。随着聪明的开发者们开始思考如何借助技术改变人们以及商业交易的方式，人类将迎来更加令人激动和兴奋的变革。对于消费者而言，这场科技革命并不意味着银行将发生彻底变革，发生变革的将是银行服务的体验，银行将为消费者提供借贷、消费等全新的金融服务体验。对于企业而言，这场科技革命最令人激动的莫过于出现新型且安全的融资渠道，比如 P2P、众筹等。对于那些无法提供任何全新的产品与服务的企业而言，市场环境将变得越来越严峻。对于它们来说，解决的答案是合作。本书的案例说明了合作对于企业产生的革命性影响与技术相差无几。

过去，竞争是驱动创新的核心动力；而现在，合作同样是金融科技发展的驱动力。

本书将详尽地阐述这场正在进行中的科技革命。

每当我去中国旅行或出差时，我都会被中国发生的巨大变化及其强大能量所鼓舞。中国正在从一个世界工厂快速转变成一个外向的、开放的市场。中国的经济发展模式从投资主导转变为消费主导，从重工业主导转变为高附加值与服务业主导，从政府指令转变为创业企业驱动，这些转变对于任何国家来说都具有重大的意义，特别对于中国而言。中国还有一个更大的机会——市场互通性发展的黄金时期，这将进一步促进经济发展。

关于中国金融科技行业，令我印象最深刻的是中国的金融科技从业者们已经开始专注于合作与互通性。特别是在深圳，新型的科技企业着眼于将中国市场与世界其他市场相连接，而且为了达成这一目的，它们与国内外的企业组成了合作联盟。沪港通与深港通将香港股票交易市场与深圳、上海的股票交易市场相连接，这一举措推动了外国资本投资中国的进程，加强了资本流动，并有助于身处这些金融中心的企业的发展。

中国企业已经清晰地意识到商业模式发生的变化，这些变化为金融科技所需，而且其成功取决于找到新的合作方式。目前，中国俨然已成为商业巨头汇集之地。可与欧洲和北美相比，中国的金融科技行业仍然显得十分分散，因为很多中小企业正努力寻求自己在市场中的份额。尽管这些企业规模不大，但是它们仍然可以通过彼此的协作，在全球范围内施展它们的影响力。

另一方面，中国的金融科技行业已经诞生了数个估值达数十亿美元的企业，其中一些企业的规模已经能与传统银行比肩了。在过去五年中，仅仅是阿里巴巴和腾讯两家公司就进行了超过 50 宗金融科技交易。中国的在线借贷（P2P）市场规模是世界上最大的，是英国的 4 倍，美国的 10 倍。这一趋势发生在全球范围内，并不仅限于中国。这些新型的金融科技企业正逐渐走出中国，走向世界：支付宝宣布与澳大利亚联邦银行合作，共同为澳大利亚市场提供创新性的支付解决方案；蚂蚁金服正着手收购美国的专业转账机构 Moneygram……

我认为，全球金融科技企业的成功能够帮助人们打破沟通的高墙，帮助全世界不同地区的人们和企业彼此进行沟通，而这些企业又成为了其他创新者创办企业并快速、低成本地扩张其疆域的平台。而且以这些平台为基础，又能够产生新的商业类别和商业模式，并成功地为消费者提供信息和观点。这些平台能够使所有企业受益，促进企业间的合作与创新，为消费者带来实惠。

作为《Fintech: 全球金融科技权威指南》的读者，你已经走在这些发展趋势的前沿。本书将帮助你理解塑造这一行业的独特要素、核心主体以及颠覆性创新真正发生在哪些领域。在本书中分享洞见和经验的金融科技领袖们，他们在走向成功的道路上已收获颇多，而且还有很多值得传授的知识和经验。

无论你是投资者，还是怀揣改变世界想法的创业者，我希望本书能够为你的成功一臂之力。

The FINTECH Book

推荐序二

金融科技的理想与现实

杨涛

中国社科院金融所研究员

中国金融科技 50 人论坛首席经济学家

技术对人类社会的冲击与影响，在历史上从未如今天这样强烈。眼下，金融科技将成为经济转型和金融业升级的必经之路几乎已成为共识。同时，金融科技并不仅仅止步于通过新技术来提高金融效率，大数据、人工智能等技术与金融的结合或将带来革命性的颠覆，开启一个全新时代。笔者作出如此判断的理由有三：一是无论是政府、金融机构、企业还是个人，都充分感受到了技术进步带来的好处；二是因为技术进步也似乎逐渐脱离摩尔定律的束缚，从量变向质变飞跃；三是源于在高速信息化的社会中，众多潜在的矛盾与顽疾都更加突出，人们期望技术能改变经济社会中的诸多“百慕大三角”。

哈尔·范里安（Hal Varian）是谷歌首席经济学家，同时也是一位研究微观经济学和信息经济学的著名学者，他近期撰文提出了计算机和新技术可以从五个方面影响经济活动，包括数据收集与分析、个性化与定制化、试验与持续改善、合同管理创新以及协调与沟通。

金融作为经济活动的“血液”，也同样面临着这些技术带来的新挑战。例如，面对大数据和小数据，金融活动如何管理和发掘数据的价值才能改善现实金融活动效率与经营业绩；更加低成本、便捷、安全、智能地提供个性化金融服务，而不仅是“冷冰冰”的金融产品“流水线”；充分利用线上系统迭代与人工智能的深度学习，不断优化金融运行的内在“升级”能力；通过大数据加区块链的分布式技术演进，

真正解决信息的互联互通以及信用合约的智能化，提升金融交易的效率；减少金融活动中的沟通、协调、交易成本，改变原有金融产业链的分工模式，使“令人生畏”的金融巨头不再那样“难以触及”。

在全球金融科技浪潮中，中国已成为领航者之一，因为当下互联网技术应用最大的应用场景在中国。据花旗银行 2016 年的研究报告显示，在 2010 年至 2015 年间，全球在金融科技上的投资从 18 亿美元暴涨至 190 亿美元，但截至 2016 年，在美国，有超过 50% 的小银行或信用社尚未与任何金融科技企业接触。据英国金融科技公司协会 Innovate Finance 发布的报告显示，去年，全球金融科技领域的投资总额超过 170 亿美元，相比 2015 年上涨 10.9%，其中，中国金融科技企业吸引投资 77 亿美元，上涨 84%，是获得投资金额最多的国家。其次是美国和英国。英国《经济学人》杂志日前发表题为《金融科技，中国成为领导者》的文章为中国点赞。

所有这些让人得出以下结论：一是金融科技在全球范围内成为热潮，而且近几年正快速增长，当然也有分析认为增长在近期有所放缓，因为全球都在反思和“挤出泡沫”；二是由于种种原因，发达经济体的金融科技应用并未如我们想象的那样普及，我们处于同样的起跑线；三是中国之所以成为“弄潮儿”，可能是由资本驱动、电商经济扩张、监管宽容等因素所致，其中不乏短期因素。

此时的中国金融科技创新正面临着“向左走、向右走”的抉择。为了避免“赢在起点、输在终点”，我们不需要“风口的飞猪”，因为摔下来会很惨，而是需要矫健的猎豹；也不需要“弯道超车”，因为弯道失事的概率很高，而是需要在直道上提升“加速度”。简而言之，我们的金融科技创新要想真正成为全球金融变革中的“常青树”，除了已有优势，更需激发两方面的驱动力：一是真正强化科技创新能力，提升技术对于金融活动的正效应；二是改善技术所伴随的金融制度与规则，使制度和规则更公开、透明、高效和安全。

无论如何，我们都希望金融科技能够带来一些不一样的东西，能够使我们看到新金融的活力与魅力。我们应从以下方面重新审视金融科技。

第一，从科技金融到金融科技。过去谈科技金融，我们希望科技产业与金融产业互相融合，在思考它们的关系时，我们更多考虑的还是金融对科技的单向支持以及相关部门出台的政策，在提到科技金融时，我们的潜意识都指向金融应当如何更有效地服务于科技创新、科技产业和科技事业。反观金融科技，我们的思路并不完

全是单向的，而在更高层面上实现了科技与金融的融合——一方面会把以信息技术为代表的新技术应用于金融产业链，实现金融功能的优化；另一方面，科技的发展也会带来一些在过去技术不发达时代难以想象的金融模式。

金融科技并不是简单的虚拟经济。新金融科技使金融与实体在更多层面上实现了有效融合，虚拟与实体的划分并不那么容易。科技提升整个金融产业链的效率，在某种意义上不仅有助于完善金融，而且有利于金融更好地服务于实体。正如泡沫是衡量啤酒品质好坏的标准之一，好啤酒一定有漂亮的泡沫，但有漂亮泡沫的不一定是好啤酒。

第二，从经济科技到金融科技。当我们谈论金融科技时，会想当然地认为有些技术非常高大上，因此高估了我国的信息技术发展水平。从技术层面看，我国自下而上的草根创新能力不足，在科技应用层面还有很多短板。例如，国际电信联盟发布的报告显示，2016年，在能反映ICT普惠程度的IDI指数排名中，我国位列81位。显然，发展金融科技不能仅以金融一条腿走路，尤其不能有“金融科技腾飞幻觉”。在去除各类“弯道超车”狂热的同时，我们要真正推动信息技术与金融技术实现“并驾齐驱”式的进步。

第三，从金融要素到金融功能。金融机构、金融产品和金融市场等都属于金融要素，金融功能是这些要素可能实现的一些效果，比如融资、投资、支付清算和风险管理等。当前，科技冲击使传统金融要素的边界变得越来越模糊，金融科技着眼于功能的实现，典型的银行类机构变得不像银行；产品也在不断跨界，无论银行理财产品，还是保险公司的万能险，在某种意义上都更接近私募的特征。要素边界不再像过去那样泾渭分明。

在新思路导向下，金融科技支撑下的金融创新会从规模导向转为功能与结构导向。因此，金融科技追求的是功能的优化和落实以及结构的完善，而不仅是争规模，这是传统金融机构和新型金融机构都面临的问题。

第四，从金融技术到金融科学。科学与技术的着眼点不同，科学解决理论问题，技术解决实际应用问题。我们一向重视实用，而科学精神重视“无用的好奇心”。因此也有批评认为，我们只有“技术哲学”，而没有“科学思潮”。具体到金融层面就是，我们应关注应用层面的技术，关注产品、组织、渠道和客户这些马上能带来效

率并改善盈利的模式。从金融科学的角度来看，我们更应重视金融的制度、规则、文化和生态。在社会的发展过程中，我们需进一步反思现代经济金融的科学精神，更应关注金融创新土壤的质量。

第五，从金融分化到金融共享。新技术改变了原有金融发展中的生态关系。比如金融与实体的分化与融合以及金融模式的分化与融合：不再是互联网金融与传统金融的对抗，而是信息化时代的金融；比如金融主体的分化与融合：高效、透明、共赢、持续的金融交易规则改变了“走自己的路，让别人无路可走”的扭曲局面；比如金融效果的分化与融合：真正的数字普惠金融，实现了科技引领的金融“强身健体”。

第六，从行政干预到市场机制。无论是强调金融服务实体还是普惠金融，政府和监管部门应最大可能地减少对金融的“父爱主义”和“母爱主义”，以此重构更健康的政经生态关系；须告别“拍脑袋”式的决策，理性认识金融科技环境下的系统性风险与非系统性风险，实现“穿透式的监管”；避免制度和规则的大起大落，政策预期不应成为挑战金融稳定的因素。

必须承认的是，金融科技的使命也是为了改变金融发展中的各种扭曲，以实现新金融技术与制度的优化组合。只讲赚钱不讲道德会带来资本狂热的恶果；只讲道德不讲赚钱则会有金融资源配置效率的严重扭曲；打着道德旗号为了赚钱会造成更多市场伦理的分裂。有鉴于此，金融科技的根本作用是通过让金融“走下神坛”，以开放、融合、共赢的理念改变金融资源配置方式和产业分工模式。虽然它是一把“双刃剑”，但是在有效的引导下，它完全能为解决原有难题提供全新的路径。我们认为，一方面，不管人们对金融科技的内涵有多少争议，它确实具有一定的特殊性，需要考虑潜在的不确定性与新风险来源；另一方面，我们也不要夸大其对于金融稳定与安全的负面冲击，毕竟最大的风险来源还是在原有的金融部门的“主干”上。从整体看，金融科技浪潮肯定会带来更多的积极因素和进步。当然，最终衡量金融科技变革成功与否的标准既不是让谁赚了多少钱，也不是无原则地降低门槛，而是它能否实现弥补短板、改进社会福利、增加就业等现代化社会的发展目标。

以《万历十五年》一书而广为人知的历史学家黄仁宇曾经说过：“处在一个大时代过程中的个人，往往看不清这个时代的趋势和精彩。”顺应潮流并不意味着会做得很好，但逆流终将被淘汰。热情而理性、勇于探索而坚守底线、国际视野加本土特色，这些都是参与金融科技浪潮的“合理姿势”。

The FINTECH Book

推荐序三

金融科技的中国使命

刘胜军

经济学家,《下一个十年》的作者

胡润 2016 中国新金融业年度风云人物

我们有幸身处以数字化为核心的第四次产业革命的开端,这是百年不遇的伟大时代。那些担心 AI 等科技会导致失业的人实属杞人忧天。风物长宜放眼量,历史上哪次技术革命不是人类进步的巨大动力?

在这场巨大的技术与社会变革中,金融业是首先遇到冲击的领域之一。在 2015 年 4 月写给股东的年度信中,摩根大通的 CEO 杰米·戴蒙(Jamie Dimon)提出了这样的警示:“成千上万汇聚了人才与资金的初创企业,正致力于发展替代传统银行的金融服务。”

金融业首当其冲,原因有以下三点。第一,金融业利润丰厚,存在很多可被攻击的环节。2008 年次贷危机后,美国民众一度发起“占领华尔街”运动,但这些运动难以撼动华尔街,因为华尔街有极强的游说能力和规则制订影响力。现在金融科技要“替天行道”了。第二,金融业传统的思维模式是风险、风险、风险,这自然会导致对客户体验的忽视,而这一点恰恰成为了金融科技企业进攻的发力点。第三,作为中介的银行业成本巨大,而降低交易费用是市场经济的核心命题。在降低交易成本方面,金融科技的魅力不言而喻:想想看,现在几乎所有金融需求都可以使用智能手机瞬间完成,谁还会跑到银行营业网点排队呢?

银行有理由感到恐惧,因为它们赖以生存的储蓄、支付、放贷等每个环节都在被金融科技所蚕食甚至取代。这只是开始,区块链是下一轮冲击波。

当然银行不会坐以待毙。但变革是困难的，想想柯达和诺基亚吧，它们并非看不到技术变化，但成功是失败之父。银行要想真正拥抱金融科技，就需要深层次的组织与文化变革，类似于郭士纳所谓的“让大象学会跳舞”。

我们很高兴地看到，中国的金融科技已经走在了世界最前列。部分原因是中国互联网用户规模巨大、智能手机渗透率高，另一部分原因是长期的金融压抑导致金融领域遍布“痛点”。如今，微信、支付宝已经完成了支付终端的卡位，银行却还在那里呼呼睡大觉。

对于中国而言，金融科技的独特使命就是推动金融的市场化进程。传统金融机构是过去金融管制的受益者，它们缺乏推动金融市场化的内在动力。但如今，金融压抑所带来的效率低下已经成为了不能承受之重：非金融企业债务负担惊人，国企债务与价值创造能力严重不匹配，大量中小企业在融资难、融资贵的困境中挣扎，资产价格泡沫化导致脱实向虚愈演愈烈。

为什么说金融科技是推动金融市场化可以信赖的力量？第一，以 BAT 为代表的金融科技企业多为民营企业，其崛起将推动金融机构所有制结构的优化与合理化，这样才能与民企占 GDP 60% 以上的格局相匹配；第二，金融科技的一大特征是降低金融门槛（1 元钱可以使用余额宝、2 000 元可以申请网络贷款），这就是马云所言“赋能”（Power to the People），这对“大众创业、万众创新”至关重要；第三，金融科技企业若能娴熟地运用大数据等技术，可以大大降低金融成本，更好地服务实体经济。麦肯锡最近一份针对中国 3 500 家上市公司和美国 7 000 家上市公司的比较研究表明，中国的经济利润 80% 被金融企业拿走，而美国的经济利润只有 20% 归金融企业。对金融科技企业而言，这意味着巨大的创新空间，“银行不改变，我们就改变银行”。

这场变革不会一帆风顺，观念与利益的碰撞将无处不在。在 P2P 出现跑路风潮之后，互联网金融有被“妖魔化”的趋势。我借此呼吁，以金融科技创新倒逼传统金融改革是中国金融领域改革行之有效的路径。P2P 出问题，更多的是因为监管部门长期允许“监管真空”所导致的劣币驱逐良币，而非金融科技本身的固有问题。在这场变革面前，金融监管部门必须秉持客观中立的态度和科学的理念，在金融创新与金融监管之间寻求合理平衡，而非被大型传统金融机构“监管俘获”。面对金融创新与金融科技的浪潮，金融监管者既不能推卸责任、坐视监管真空，也不能错误归因、棒打创新。