



东方管理前沿丛书

网金的魅惑

◎谢辉 著

解码 互联网金融

一部全景式、深度化反映国内互联网金融新贵与传统金融巨头战略、战术的观察力作，一部内容丰富、新锐灵动的中国网金史

中国出版集团 东方出版中心

014055983

东方管理前沿丛书

F830.49
90

网金的魅惑

◎谢辉 著

解码
互联网金融



北航

C1743994

F830.49
90

中国出版集团 东方出版中心

图书在版编目(CIP)数据

网金的魅惑：解码互联网金融/谢辉著. —上海：
东方出版中心，2014. 8

ISBN 978-7-5473-0696-3

I. ①网… II. ①谢… 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(2014)第 169219 号

网金的魅惑：解码互联网金融

出版发行：东方出版中心

地 址：上海市仙霞路 345 号

电 话：62417400

邮政编码：200336

经 销：全国新华书店

印 刷：昆山市亭林印刷有限责任公司

开 本：710×1020 毫米 1/16

字 数：265 千字

印 张：19 插页 2

版 次：2014 年 8 月第 1 版 第 1 次印刷

ISBN 978-7-5473-0696-3

定 价：45.00 元

版权所有，侵权必究

推荐序一

互联网金融正日益成为正规金融的补充,也成为社会各界关注的焦点。尽管当前一些舆论对互联网金融的渲染可能夸大了它的作用和影响,但互联网金融在缓解信息不对称、提高交易效率、优化资源配置、丰富投融资方式等方面的确有不俗的表现。

互联网金融的创新体现在产品层面,也体现在诸如互联网支付的技术层面,还体现在组织体系上,互联网金融机构与传统金融机构组织形式完全不同。在理念上,互联网金融与传统金融也不相同。例如传统金融已有完备体系,在金融产品设计时已将风险利润计算清晰;但互联网金融往往初期思路都是先凝聚客户,产品设计以客户为中心,其间甚至可以放弃利润砸钱,把赚钱放到未来。

互联网金融包容、平等、去中心化,传统金融规范、守纪、尊重规则。这其实是两种观念、两种文化的碰撞,未来需要的是这两种文化的融合。支付宝推出余额宝,最初是公司的战术性产品而非战略性产品,结果短短半年发展到5 000亿元,高峰时占了全国货币基金总量的80%。这样的创新打开了公司自身的战略发展想象空间,也给监管提出了新命题。

金融开放已是大势所趋,但互联网金融监管仍有必要。常有人说互联网金融出身草根,相比传统金融机构是“光脚”的,但在互联网金融发达的浙江,互联网金融不只穿鞋,还穿了类似刘

翔的“金跑鞋”，跑得比传统金融机构快。正因为如此，要给互联网金融一条规范的跑道，让其迅疾的创新能够“沿着跑道”进行。互联网金融本质是金融，是金融业务就有它特定的风险，包括流动性风险，也包括信任风险和市场风险，所以必须纳入有效的监管。监管主要是基于金融的外部性问题。

互联网金融领域的事件十分庞杂，其中的关系盘根错节，本书截取其中比较有代表性的实例，按照一定的逻辑架构进行阐述。作者通过对热点事件进行有条理的分析，使用大众化的语言普及互联网金融领域的基本知识，通过尽自己的微薄之力来推动互联网金融行业的发展，是一次值得鼓励的尝试。

本书适合作为相关金融机构、院校进行互联网金融教学的教材，也适合每个想了解该领域的人士阅读。最后，希望社会各界人士更多地关注互联网金融，共同推动中国金融体系的发展！

张健华

中国人民银行杭州中心支行党委书记、行长

国家外汇管理局浙江省分局局长

2014年7月于杭州

推荐序二

互联网金融从本质上说是利用网络技术搭建于传统金融模式，降低了成本，极大地扩展了金融市场，它不仅对互联网经济起到了非常重要的支撑作用，客观上还有利于中小企业的发展，有利于经济的转型和升级，对现有的金融模式和格局也带来了不可忽视的冲击。

与此同时，由于互联网金融所涉及的业务模式多种多样，并且涉及到互联网和金融两个行业，要充分了解互联网金融并不是一件十分容易的事情。《网金的魅惑：解码互联网金融》正是帮助众多读者解决这一问题的一本好书。作者将大量资料进行了逻辑梳理，最终将互联网金融分为四大部分进行介绍，分为“创新的融资模式”、“第三方支付市场之战”、“新型货币之战”和“互联网金融理财之战”。

本书行文流畅，论述详实，向读者全面、细致地介绍了互联网金融各种新型的业务模式，是了解该领域很值得一读的书。希望本书的出版能普及互联网金融的相关知识，推动该行业的健康发展。



中国人民银行金融研究所所长

2014年7月于北京金融街

推 荐 序 三

互联网金融在我国迅猛发展,搅动了金融业的固有格局,倒逼着传统金融企业运营的市场化,以及利率的市场化。互联网和货币市场基金结合所形成的各种“宝宝”,与国家正在推进的利率市场化在时空上恰巧重合,这给予了互联网金融更重大的历史地位。各大商业银行也迎头赶上,在成功转型的同时也搭上互联网金融的顺风车。

然而,互联网金融领域所涉及的业务非常多样,并且十分新颖,使得众多百姓难以理清头绪。正如作者所言:P2P这种新潮的债务融资方式逐渐走入公众视野,随之而来的也有各种欺诈和紧跟的监管措施;众筹成了各种创意实现的新渠道,新闻报道从传统的天使投资转移到了众筹上;比特币的过山车行情和不断传出的丑闻让关注者无所适从,监管层开始讨论电子货币的发展将对货币政策和金融监管产生哪些影响;嘀嘀打车与快的打车补贴大战普及了手机支付这一新兴的付费方式;马年春节很多人的注意力不在央视春晚,转而紧盯自己的微信,随时准备抢红包;银行等传统金融机构与第三方支付等金融领域的新进入者摩擦不断;余额宝在规模不断刷新纪录的同时,使得公募基金行业传统的按照收益率排名的评价体系失去了主导地位;马云的阿里巴巴和马化腾的腾讯在互联网金融领域展开全面的厮杀;传统金融机构纷纷推出自己的“互联网金融战略”……本书的问世试图帮助人们理清其头绪。

本书以大量文献资料作为基础,进行条分缕析,使读者在轻松愉悦的阅读过程中打开思考的空间。本书适合所有对互联网金融有好奇心,但没有相关知识背景的读者阅读。同时,对相关专业人士本书也是有益的参考资料。

最后,希望本书的问世能为互联网金融这个行业的发展起到一定的推动作用。



中国农业银行董事

2014年7月于北京

前 言

最近两年,“互联网金融”一跃成为大家关注的热点。相关新闻报道层出不穷,正面或负面的信息、观点激烈交锋,这对一个新兴领域来说,的确有些“受宠若惊”。

例如:P2P这种新潮的债务融资方式逐渐走入公众视野,随之而来的也有各种欺诈和紧跟的监管措施;众筹成了各种创意实现的新渠道,新闻报道从传统的天使投资转移到了众筹上;比特币的过山车行情和不断传出的丑闻让关注者无所适从,监管层开始讨论电子货币的发展将对货币政策和金融监管产生哪些影响;滴滴打车与快的打车补贴大战普及了手机支付这一新兴的付费方式;马年春节很多人的注意力不在央视春晚,转而紧盯自己的微信,随时准备抢红包;银行等传统金融机构与第三方支付等金融领域的新进入者摩擦不断;余额宝在规模不断刷新纪录的同时,使得公募基金行业传统的按照收益率排名的评价体系失去了主导地位;马云的阿里巴巴和马化腾的腾讯在互联网金融领域展开全面的厮杀;传统金融机构纷纷推出自己的互联网金融战略……

互联网金融发展迅速,正日益成为正规金融的补充,也成为社会各界关注的热点。互联网金融具有开放、共享、平等、普惠、去中心化等特点,尽管当前一些舆论对互联网金融的渲染可能夸大了它的作用和影响,但互联网金融在缓解信息不对称、提高交易效率、优化资源配置、丰富投融资方式等方面的确有不俗的

表现。

互联网金融不是互联网和金融业的简单结合，而是在实现安全、移动等网络技术水平上，被用户熟悉接受后，自然而然为适应新的需求而产生的新模式及新业务。互联网金融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不仅仅在于金融业务所采用的媒介不同，更重要的在于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、移动互联网等工具，使得传统金融业务具备透明度更强、参与度更高、协作性更好、中间成本更低、操作上更便捷等一系列特征。

互联网金融是一个新兴的交叉学科，横跨互联网、金融、IT、营销、法律等众多领域，同时互联网金融是在创新中不断摸索前进的。该领域中出现的许多问题是没有正确答案的。也正因为如此，互联网金融领域出现新问题的時候，有关各方才需要通过各种方式进行争辩。这具体的争辩方式多种多样，包括：打车大战中的价格补贴；与监管层沟通，发布有利于自己的政策；像某央视评论员一样在媒体上阐述自己的观点；像四大行一样联合市场上属于己方的机构共同抵制对手，等等。本书着重从这一视角来进行观察分析，展示出一个真实、灵动的新世界。

互联网金融在我国大行其道，主要源于中国金融体系中金融压抑，以及互联网金融领域的监管空白。互联网公司灵活的运作，搅动了金融业的固有格局，倒逼着传统金融企业运营的市场化，以及利率的市场化。互联网金融所进行的监管套利，与国家正在推进的利率市场化在时空上恰巧重合，这给予了互联网金融更重大的历史地位。而互联网金融这个领域的历史，正在被越来越多的从业者书写着。

互联网金融领域的事件十分庞杂，其中的关系盘根错节，本书仅仅截取其中比较有代表性的实例，按照一定的逻辑架构进行阐述。对于这一新兴领域，许多问题有待后人去分析清楚，本书通过对热点事件进行有条理的分析，使用大众化的语言普及互联网金融领域的基本知识，尽作者的微薄之力推动互联网金融的发展。

本书将互联网金融分为四章：互联网融资、第三方支付、新型货币和互联网理财，每章包括多个小节，以利于读者厘清架构和内容。

本书作为抛砖引玉之作，恳请读者批评指正，在此提前致谢！

目 录

推荐序一(张健华)

推荐序二(金中夏)

推荐序三(沈炳熙)

前言

第一章 创新的融资模式	1
一、实现“金融脱媒”的 P2P 借贷	1
(一) P2P 借贷简介	1
(二) 发展迅速的中国 P2P 行业	5
(三) P2P 的网络安全风险	6
1. 那些年,被黑过的 P2P 平台	6
2. 黑客为何钟情于 P2P 网贷行业?	6
3. 网络安全任重道远	7
(四) P2P 的诈骗风险	8
1. 跑路不断的 P2P 网贷行业	8
2. 花样翻新: P2P 出售股权	9
3. 高大上的谎言: 以中欧温顿跑路为例	10
(五) P2P 的经营模式风险	11
(六) 两会热点——P2P 的监管	12
(七) P2P 监管的走向	15
1. 央行监管的未雨绸缪	15
2. “黑名单”监管	15

3. 开发、鼓励的监管走向	16
(八) P2P 平台的第三方平台助力	16
1. 第三方支付企业包揽 P2P 资金托管业务	16
2. 为什么银行不愿意托管 P2P?	17
3. 第三方 P2P 资金托管的效用之争	18
(九) P2P 的未来	19
1. 不断吸引投资的新兴行业	19
2. 银行与 P2P 的贷款之争	23
3. 银行的反击	26
4. 抢占先河的招商银行 P2P	27
5. “自金融”时代	28
二、看上去很美的众筹	29
(一) 想看“快男”电影版,粉丝先把钱筹出来	29
1. 什么是众筹?	29
2. 众筹的积极意义	31
3. 从 Kickstarter 到全球众筹平台的发展	32
4. 我国众筹发展的特点	34
5. 众筹和风险投资的区别	35
(二) 众筹的分类	38
1. 捐助梦想的行为——募捐制众筹	38
2. 团购和预购的联姻——奖励制众筹	39
3. 广泛应用于初创企业或中小企业的股权制众筹	39
(三) 众筹,看上去很美	42
1. 法律风险“步步惊心”	42
2. 投资者保护是难题	44
3. 中国众筹模式成功的要素	46
4. 未来众筹的努力与期待	47
(四) 众筹在中国的特殊价值	48
1. 在中国,为何众筹没能像 P2P 那样混得风生水起	48

2. 更具现实意义的众筹模式	50
三、互联网金融铸就者——大数据	51
(一) 互联网数据转化为个体信用的互联网金融新时代	51
1. 从一对美国夫妇的创业经历说起	51
2. “各种票”到网购的数字化生活变迁	52
3. 数据为王	53
4. “云”让大数据得以普及	54
5. 大数据连接下的信用纽带	55
(二) 阿里的大数据金融	55
1. 最近爆红的阿里金融	55
2. 阿里小贷的水文模型	56
3. 值得一提的阿里风险控制金融模式	57
4. 阿里金融的风险分析	58
5. 淘宝大数据的启示	60
6. 从 IT 到 DT	61
(三) 京东的大数据金融	61
1. 大金融战略	61
2. 京东“白条”——嵌入京东业务流程的金融服务	62
3. 强大的京东数据基础	63
(四) 华夏银行的平台金融模式	64
(五) 中信银行的虚拟信用卡	65
1. 被暂缓的中信银行虚拟信用卡	65
2. 虚拟信用卡业务的强大数据支撑	66
3. 中信银行的大数据策略——再造一个网上中信银行	66
第二章 第三方支付市场之战	68
一、炮火纷飞的移动支付战场	68
(一) 移动支付的“启蒙”战争——打车大战	68
1. 双向补贴的打车大战	68

2. 腾讯、阿里的“醉翁之意不在酒”	70
3. 烧钱逻辑的背后	71
4. 喧嚣过后的反思	72
(二) 微信红包的“珍珠港偷袭”	73
1. 微信红包偷袭“马氏珍珠港”	73
2. 众人“抢”出来的腾讯万亿市值	73
3. 微信红包的社会化营销	76
4. “抢红包”引爆的微信支付前景	77
(三) 低调征战的拉卡拉	78
二、同样硝烟弥漫的线下收单市场	79
(一) 线下支付大佬——中国银联	80
1. 线下支付优势明显的中国银联	80
2. 银联的交易分流狙击	82
(二) 来自 VISA 和万事达的“国际入侵”	83
三、携程“泄密门”拷问信息安全	83
(一) 成为“众矢之的”的携程网	83
(二) 携程的擦边球	85
(三) 任重道远的互联网金融信息安全保护	86
(四) 勿以安全为名扼杀创新	87
四、第三方支付监管之争：创新中的各方博弈	88
(一) 预授权套现事件	88
1. POS 机预授权漏洞	88
2. 银联、银行和第三方支付企业的风险责任之争	90
(二) 二维码支付、虚拟信用卡和手机支付监管	91
1. 央行发函叫停中信二维码支付和虚拟信用卡业务	91
2. 央行对第三方支付转账、消费金额设限	92
3. 央行“亮剑”意在何为	92
五、巨头们的 O2O 生态闭环之争	94
(一) 什么是 O2O?	94

1. 这是一个前浪纷纷被拍在沙滩上的时代——跨界打劫	94
2. 未来消费生活构想——趋势	95
3. O2O 的“三赢”效果	96
4. O2O 闭环离不开大数据	96
(二) 腾讯的 O2O 生态闭环之争	98
1. 创新铸就腾讯	98
2. 洞察力+坚持+不断创新=今天的微信	104
3. 微信支付浮出水面	107
4. 阿里巴巴电商领域的劲敌	109
5. 微信支付接口的全面开放	113
6. 大众点评+腾讯地图——腾讯关于 O2O 的深远布局	115
7. 现代的质子政治——投资京东	117
8. 腾讯的国际化布局	119
9. 结尾：马化腾的忧患意识	120
(三) 阿里 2013 年的大领风骚	120
1. 相对完整的 SoLoMoCo 图景	120
2. 菜鸟网络——一掷千金做物流打造中国商业基础设施	122
3. 控股中信 21 世纪——获得线上医药直销牌照的敲门砖	123
4. 阿里赴美上市	124
5. 收购金融数据服务垄断企业恒生集团：获取大数据资源	125
6. 阿里的 O2O 战略	127
7. 互联网金融巨头的未来发展隐忧	135
(四) 腾讯阿里互联网金融争战博弈剖析	136
(五) 京东 O2O：关键的“最后一公里”	139

1. 京东和阿里是两大电商对头	139
2. 京东腾讯联手	140
3. 京东抢在阿里前上市：资金发力物流	140
4. 最后一公里：服务是关键	141
5. 重资产的物流系统考验京东	142
(六) “狼性”百度的互联网金融争夺	143
1. 悄然布局移动互联网	143
2. 精细的并购战略	144
3. “中间页”的投资逻辑	146
4. 绝杀移动支付“高地”	148
5. 百度糯米发力 O2O 市场	150
(七) 雷军系的互联网金融争夺	150
1. 雷军和董明珠的十亿元赌局	150
2. 小米的互联网思维商业模式	151
3. 并购策略：安卓体系内的苹果梦	155
4. 小米的移动支付争夺	155
5. 北京银行与小米科技合作	156
6. 强大的小米互联网社交媒体	157
(八) BAT 的 O2O：重新连接世界	160
1. 互联网商业的实质就是“连接”	160
2. 连接目的：使需求得到快速的精准匹配	160
3. 连接方式：该由谁来发起	161
4. 连接的未来：连接世界	162
六、第三方支付展望	163
(一) 第三方支付是互联网金融的基石	163
1. 第三方支付的优势	163
2. 第三方支付延伸互联网金融产业链条	164
3. 第三方支付防范互联网金融风险	165
4. 第三方支付是互联网金融创新的主链条	165

(二) 创新移动金融的无限可能	166
第三章 货币创新——新型货币之战	168
一、互联网货币家族红人：比特币	168
(一) 比特币的产生与获得	169
1. 比特币的产生	169
2. 比特币的两种获得方式	169
3. 两个百万美元披萨成就比特币交易历史	170
(二) 总量固定, 号称“数字黄金”的比特币	170
(三) 比特币的价格及决定因素	171
1. 比特币价格“投机暴发户式”的发展史	171
2. 受多方掣肘的比特币价格	172
(四) 火爆的比特币基金	174
1. 基金早已吃了第一只螃蟹	174
2. 大量资金陆续入场	175
3. 投资风险不可忽视	176
二、从金融视角看比特币	176
(一) 备受冷遇的比特币	176
1. 大多数央行对比特币态度冷漠	176
2. 学界和商界也不乏反对比特币的声音	177
(二) 不容忽视的货币缺陷	177
1. 成为洗钱等非法活动的工具	178
2. 比特币的存储和交易平台安全性堪忧	178
3. 比特币交易的诈骗风险	180
(三) 被监管当局密切关注的比特币	181
(四) 比特币和传统货币的迥异	181
(五) 比特币的小伙伴们	183
三、让人眼花缭乱的互联网货币	184
(一) 并不陌生的互联网货币	184