

零壹财经 编著
01caijing.com

零壹1401

互联网金融+

零壹**1401**

互联网金融+

零壹财经 编著

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京•BEIJING

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

互联网金融+ / 零壹财经编著. —北京：电子工业出版社，2014.6
（零壹 1401）

ISBN 978-7-121-23228-2

I. ①互… II. ①零… 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 100877 号

书 名：互联网金融+

策划编辑：刘声峰（itsbest@phei.com.cn）

责任编辑：刘声峰 郑志宁

特约编辑：王 纲

印 刷：三河市双峰印刷装订有限公司

装 订：三河市双峰印刷装订有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本：720×1 000 1/16 印张：19.5 字数：202 千字

印 次：2014 年 6 月第 1 次印刷

定 价：45.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至 zlts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

目 录

互联网金融猜想：人人社会与人人金融 /001

经济活动的全面数字化 /007

P2P 经济网络 /011

人人社会 /015

当挖矿成为常态 /023

人人金融 /029

互联网金融的民间监督设想 /033

比特币的例子 /037

以算法实现监督 /039

民间监督面临的挑战 /043

陆金所：What Next?	/047
“切入点是 P2P，可我们的目标不是 P2P”	/051
What Next?	/055
P2P 平台：把利率“做低”的逻辑	/061
二级市场成败的关键	/067
机构交易平台的不同“房间”	/071
站在平安看陆金所	/077
当成银行管，互联网金融就死了	/083
从客户思维到用户思维：银行离互联网金融有多远	/085
金融互联网化与互联网金融	/089
客户思维与用户思维	/093
银行如何跟上用户思维	/097
众保：乌托邦还是颠覆式创新?	/103
创意的由来	/107
规则与制度	/109
众保与保险	/113
众保与慈善	/117
众保与公益	/119
盈利模式何在?	/121
众保与互联网金融	/125
颠覆式创新	/127

互联网金融二级交易平台 /133

互联网金融将重塑资产交易平台 /135

Foliofn: Lending Club 和 Prosper 的

二级交易平台 /141

TRE 应收账款交易平台 /147

SecondMarket 非流动资产交易平台 /155

P2P 借贷也在给银行一个机会 /163

附: 银行终于开抢 P2P 资金托管业务了 /171

美国 JOBS 法案全解 /177

JOBS 法案简介 /181

JOBS 法案的众筹融资规定 /185

JOBS 法案的争论 /199

JOBS 法案的启示 /207

附: SEC 成员 Kara M. Stein 对于众筹

提案发布的声明 /211

荣恩·保罗: 货币干预主义与神仙经济学 /217

帕特里克·伯恩: 比特币的救星, 华尔街的灾难 /231

西斯大帝 /239

卖空裸奔 /243

魅力四射的 CEO /247

10 万美元的广告 /251

远远不止比特币 /255

奥地利学派对比特币的影响 /259

柏亮：众筹与非标的时代到来 /273

陈静：信用是互联网金融发展的基石 /279

王巍：众筹是一个自组织的资本市场 /287

胡吉祥：让众筹回归本义 /297

互联网金融猜想：

人人社会与人人金融

文/李耀东¹

▼ 人人金融……

▼ 当挖矿成为常态……

▼ 人人社会……

▼ P2P 经济网络……

▼ 经济活动的全面数字化……

互联网金融首先是基于互联网精神的金融。人们对互联网精神这一抽象概念的不同理解与认识造就了不同的互联网金融定义，甚至引发了争论。我们认为，互联网金融目前仍处于襁褓期，它的发展受到政策、市场、技术等多方面的调节与制约，从学理上对互联网金融进行准确定义的条件尚不成熟。

因此，我们从观察到的互联网金融现象出发，归纳其下隐含的逻辑，总结其中的某些典型特征，并试图划分这些逻辑和特征的层次，以便加深理解和洞察。

我们首先考察了作为技术的互联网，列举了大量互联网（及相关）技术降低金融交易成本、提高交易效率的案例，作为互联网影响金融的第一层次。

¹ 李耀东，工学博士，零壹公司研究总监。

在考察交易技术时，我们发现技术的作用不仅仅体现于催生新产品、改善旧渠道，还可用于建立新的供需对接方式，如 P2P 借贷和众筹融资。这些需求对接方式是点对点的，是绕过银行而又无须发行证券（在美国，这一状况已被改变，P2P 借贷公司发放给投资人的收益权证被认为是证券，因而 P2P 借贷公司被置于美国证券委员会的监管之下）的直接融资，因而许多人把它称为“金融脱媒”。

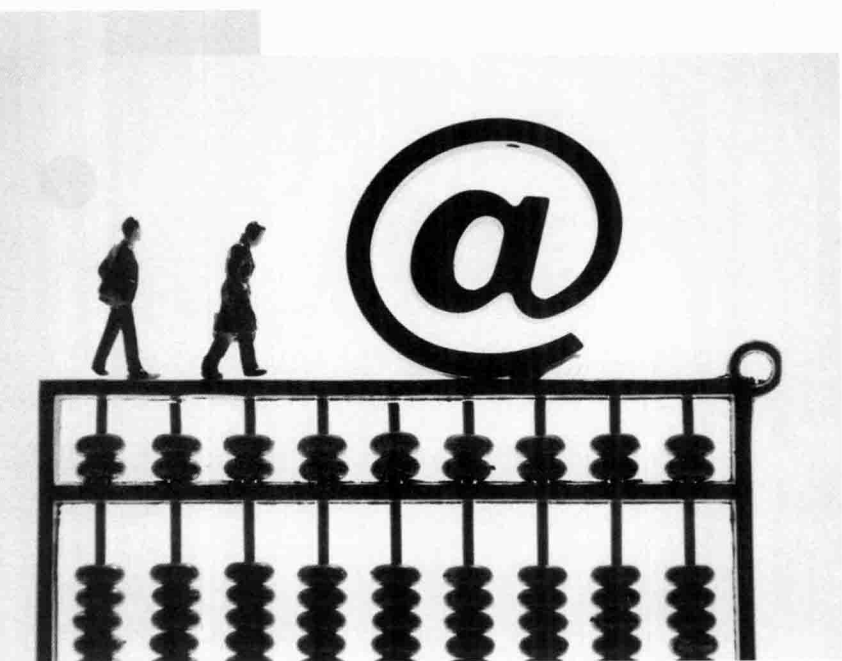
我们认为在这些特定场合下，脱媒能够实现，核心是点对点的交易结构。这种新型交易结构是对传统金融集中式交易结构（其他互联网金融也大多是集中式交易结构）的颠覆和补充。它具有超越交易技术的深刻内涵，因此我们把它归入交易结构层次。这里的交易结构不仅仅指 P2P，未来或许会像电子商务一样发展出 B2B、B2C、C2C 乃至 C2B，其主要含义是结构的多元化。

至于结构的多元化能给互联网金融带来哪些更深远的影响，虚拟货币给予了我们直接的启示。比特币网络是完全的点对点结构，Ripple 网络是一种混合结构（此处指其交易结构，而非实现技术），这两种网络都为我们奉献了一种新的契约形式。从这个角度，我们认为多元化的交易结构很有可能解构传统的中心化金融权力，形成新型金融权力契约。

把新颖的交易技术、多元化的交易结构和民主化的权

力契约作为互联网依次加深影响金融的三个层次，是我们发掘互联网金融内涵的核心尝试。

对比其他已与互联网深度结合的行业，如电子商务、网络传媒等，我们发现它们也普遍遵循这一层次性递进关系，并与互联网精神的逐步深化一脉相承。因此，我们认为，互联网金融与其他互联网行业具备一定的共性，在此共性基础之上，我们对互联网金融的未来进行展望和猜想。



经济活动的全面数字化

阿里小贷是互联网金融的一个典型案例，分析这个案例将为我们把握互联网金融的发展带来诸多启发。

阿里小贷首先面向阿里平台的商家，商家在平台上的经济活动（主要包括进货、销售、退货等）是全面数字化的，为阿里小贷提供了充分的数据基础。在此基础上，阿里小贷可以详细分析商家的现金流、盈利状况和还款能力，可对商家信用进行充分考察，为商家确定各不相同的信用额度。

其次，阿里商家在平台上拥有无形资产，包括店铺的经营权和店铺的信用。在获取贷款时，这些资产是商家的隐性抵押。阿里小贷敢于提供无抵押贷款，而且坏账率控制出色，与此隐性抵押不无关联。

最后，阿里小贷在确定授信之后，为商家提供自助服务。商家通过点击鼠标即可完成贷款、还款操作，随借随还，及时方便，既大大降低了每笔贷款的操作成本，也在实质上缩短了每笔贷款的使用周期，降低了借贷成本。

这三者互相关联，任何一个环节的缺失都会带来风险的急剧提升或成本的大幅度增加。其中最核心的，莫过于商家经济活动（在阿里平台上）的全面数字化——这同样是人们认为阿里小贷难于走出阿里平台的重要原因。

设想我们现在处于一个经济活动全面数字化的社会，任何人和任何企业的收入、购买、借贷、投资等行为均被完全记录，整个社会就相当于一个电子商务平台，那么阿里小贷的原理可在整个社会应用，其范围也可扩展至整个金融行业，而不必局限于借贷。

首先，通过经济活动的全面数字化记录，金融机构可方便地对每个用户（包括个人和企业）的经济与信用状况进行评估，借贷、保险、证券、理财等产品的个性化开发就有了充分依据，甚至大部分工作可通过自动化的算法进行。

其次，信用记录作为用户的关键数据，是用户最重要的无形资产，一旦用户出现严重违约行为，其后续的任何经济活动都将变得困难。也就是说，金融机构以用户的信用和未来所有的金融行为为隐性抵押，风控成本可以大大降低。

再次，用户的其他资产（包括虚拟资产与实体资产）在网上均有详尽记录，即使需要资产抵押，绝大部分的审核工作通过网络即可完成，省却了金融机构大量的线下尽职调查费用，同样起到降低交易成本、提高交易效率的作用。

最后，通过自助服务，用户的选择可以更加个性化，而自助服务可供选择的条件及参数范围，可由算法通过分析用户的历史数据记录自动得出。换言之，用户在金融机构所给出的安全范围内选择，提交后的审核工作量可大大减少。

因此，如果有了经济活动的全面数字化网络，大多数用户将几乎感觉不到金融机构的存在。他们一旦需要金融服务，只需要登录某个网站或者连接某个节点，在此设定自己的服务需求，片刻的等待之后，交易即可达成。

