

THE
SUBVERSION
OF

FINANCE INNOVATION
TRIGGERED BY
INTERNET THINKING

颠覆 暴利

互联网思维下的
金融创新



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

RISE

曾

颠覆 暴利

互联网思维下的
金融创新



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

颠覆暴利：互联网思维下的金融创新/曾德超，张志前著。

—北京：社会科学文献出版社，2015.4

ISBN 978-7-5097-7110-5

I. ①颠… II. ①曾… ②张… 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(2015)第027890号

颠覆暴利

——互联网思维下的金融创新

著 者 / 曾德超 张志前

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 许秀江

责任编辑 / 王婧怡

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理出版分社(010)59367226

地址：北京市北三环中路甲29号院华龙大厦 邮编：100029

网址：www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心(010)59367081 59367090

读者服务中心(010)59367028

印 装 / 三河市东方印刷有限公司

规 格 / 开 本：880mm×1230mm 1/32

印 张：12.375 字 数：297千字

版 次 / 2015年4月第1版 2015年4月第1次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-7110-5

定 价 / 58.00元

本书如有破损、缺页、装订错误，请与本社读者服务中心联系更换

 版权所有 翻印必究

推荐序一

我国金融业从 20 世纪 90 年代起就开始运用互联网技术，网上银行、网上证券交易、网上基金直销业务等网上金融业务已经非常成熟。但在此之前，我们并没有互联网金融的概念。直到 2012 年，互联网金融的概念才被提出。2013 年，以阿里为代表的一批互联网企业推出了余额宝等系列金融产品和服务，实现了互联网企业对金融机构的逆袭，互联网金融迅速升温。这是互联网技术发展的必然结果，也是我国金融创新和发展的必然产物。

随着互联网技术的发展，许多服务业的表现形式开始向信息流转化，服务业的形态也随之改变。信息的交融导致许多行业交叉、跨界与融合，行业的界线变得模糊，并形成了大服务的概念，任何一个行业可能都不会再像以前那样单纯，而是呈现某种复合形态。互联网金融就是互联网与金融业相结合而产生的复合形态。我们可以称其为混血儿，也可以称之为转基因产品。

技术的创新总会带来金融的创新。由于互联网具有“开放、平等、协作、分享”的精神，使得互联网金融也拥有“开放、平等、协作、分享”的精髓，互联网金融业务也具备了透明度更高、参与度更高、协作性更好、中间成本更低、操作更便捷等一系列特征。但是，互联网金融并没有改变金融的本质属性。

作为投融资的中介，金融的核心是风险管理。加强对互联网金融的监管，防范和控制金融风险依然是非常必要的。

应该承认的是，我国互联网金融发展中还存在诸多问题，理论界对互联网金融还存在种种争论，但不可否认的是，我国现有的金融体系与发达国家相比还有很大差距。金融服务所覆盖的范围和金融效率都还不尽完善，这给了互联网金融生成、发展、壮大的土壤。发达国家因其有较为完善的金融体系，互联网金融的发展反而不易。而与此同时，国内金融市场还没有完全开放、利率受到严格管制，使得国内金融业具有令人羡慕的高回报。这也是互联网企业介入金融业的一个诱因。

在国际上，从 20 世纪后半期美国信息技术革命的历程来看，其发达的金融体系有力地助推了一大批中小科技企业的创新，使美国始终居于新技术革命的前沿地位。技术的创新也推动了美国金融的创新，使美国的金融业保持领先水平。由此可见，金融改革及提高金融效率是经济转型中极为重要的一环。发展互联网金融对促进消费和中小企业发展都有积极意义。借助互联网金融推进我国金融改革也是中国金融发展的必然趋势。

《颠覆暴利——互联网思维下的金融创新》全面系统地研究了我国互联网金融产生的背景及原因，深入阐述了互联网金融的内涵、原理和特征，系统介绍了互联网金融的各种业务形态，分析了互联网企业的金融策略和传统金融机构的应对策略。本书还对互联网金融存在的风险和监管进行了分析，对互联网金融未来的发展前景进行了展望。我认真阅读了本书书稿，感觉这本书是学习研究互联网金融不可多得的一本参考书，也可作为互联网金融业务的操作手册。

本书的两位作者长期在金融系统工作，同时有着很好的 IT 技术背景，对我国金融业的发展和创新非常熟悉，已出版多部

畅销书。相信，两位作者丰富深厚的知识积累和经验会为本书增色不少。本书论述逻辑清晰，语言通俗易懂，把专业的知识用通俗的语言介绍给读者，使读者在寻求答案的过程中丝毫不会感到专业性的干涩和枯燥。

创新是金融业永恒的主题。相信阅读本书有助你把握在当今时代金融创新和发展的脉搏。

是为序。



招商银行原行长
中国金融学会常务理事
2015年1月

推荐序二

自互联网诞生之日起，创新可谓层出不穷，如微软的“操作系统革命”、Google 的“搜索引擎革命”、Facebook 的“社交革命”、苹果的“移动通信革命”，这些众多的、一波又一波的创新，迅速改变了互联网格局，改变了互联网生态，也影响了人类社会的方方面面。

进入 21 世纪以来，互联网更以摧枯拉朽之势，席卷与它相结合的所有行业，其中，对金融业的影响尤为明显。自 2000 年前后互联网支付兴起开始，互联网技术、互联网精神和互联网思维方式迅速融入金融业，实实在在地提高了金融服务实体经济的效率，降低了交易成本，催生了许多新金融模式，也给高利润的传统金融带来了巨大冲击。在互联网与金融的逐步融合中，有对传统金融的改良，也有革命；有对传统金融的继承，也有颠覆；有对现有规则的挑战，也带来了新机遇。可以说，从整体上看，互联网引发了一场互联网金融革命，而这一革命，还正在进行中，必将深刻改变人类社会现有的金融体系乃至社会生活。

正是在互联网金融浪潮的推动下，社会各界投入了前所未有的热情来熟悉、研究甚至适应互联网金融的挑战。作为在金融界、互联网界长期从事实践工作和研究的本书的两位作者，结合自己的工作经历，博采众长，从理论和实践的角度提出了

对互联网金融的独到见解以及其对传统金融业的冲击。具体来讲，以下几方面体现了本书的特色。

一是全书观点新颖。如自然地将互联网基因和传统金融基因进行扬弃与重组，提出了互联网金融的“5C 基因”；再如，以全新的视角，阐述了互联网金融的基础设施；还如，对互联网金融引发的信用体系重构，提出了行之有效的解决方案。书中不少新观点、新论述，既体现了作者丰富的实践经验，又体现了作者相当的理论功底。

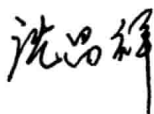
二是全书注重理论阐述，也注重应用分析。本书对互联网金融的基本理论进行了梳理与新解，在行文过程中，注重将复杂的逻辑关系用浅显的语言呈现出来，好记易懂。全书对互联网金融涉及的应用领域进行了展开陈述，既引用已有经典著述，又不囿于传统，提出了互联网金融应用领域的一些新方案，值得广大实践工作者参考。

三是点面结合，以点带面。全书的重点分析部分，强调对相关内容的多角度、多层面分析。如对传统金融暴利产生的原因，既有国际国内横向比较，也有行业垂直动态分析；对“宝宝”大战的论述，既有对互联网企业做法的详细介绍，也有对传统金融机构做法的深入分析；对 P2P 网贷和众筹的研究，既有相应模式的重点介绍，也有同传统证券的深入比较。全书同时具有全面、概述式介绍，不论是在互联网金融的基本理论、互联网金融的主要业务模式方面，还是在互联网金融的发展趋势和监管方面，本书作者均引用了互联网金融大量的相关文献，进行概括式归纳总结，以期为读者呈现一个互联网金融的全貌。

四是行文生动易读。融枯燥晦涩的知识点于轻松易懂的文字中，是本书的一大特色。全书以通俗的语言概括互联网金融的理论体系，让读者轻松地记住互联网金融的要点，如其中的

“CEOS” “MUSIC” “PIE” 的总结无不形象生动，便于记忆；此外，书中的延伸阅读材料增添了不少与互联网金融相关的知识点，有关案例选择得生动有趣，能激起读者的阅读兴趣。

我相信，本书呈现了互联网金融的别样风景，能为读者带来关于互联网金融的新视野。为此，我乐意向读者推荐此书。



中国工程院院士

中国人民银行信息安全顾问

2015年1月

前 言

2014 年 11 月 19 日，首届世界互联网大会在中国浙江乌镇召开。中国国务院总理李克强在接见出席世界互联网大会的代表时指出，互联网是大众创业、万众创新的新工具；一个人无论出身如何、财富多寡、受教育水平高低，都有机会通过互联网获取一扇了解世界的窗口，得到一个走向市场的阶梯。作为全世界互联网用户最多的中国，在互联网的创新与变革中，已从最初的简单模仿、复制（形象称为“C2C”，即 Copy to China，“复制到中国”），过渡到找出了一条具有中国特色的互联网发展之路，最典型的莫过于 2005 年马云率先提出的“第三方支付”概念和 2012 年国内金融界提出的“互联网金融”概念。

这些新概念背后的商业模式，看似发源于发达国家，但其背后融入了特有的中国元素，从而在业界掀起了一个又一个浪潮。特别是 2013 年以来，互联网金融引爆互联网界和传统金融界，不仅唤醒了普通大众的金融意识，更重要的是，开始渗入社会生活的方方面面，并有可能带来颠覆性变革。为此，我们有必要紧跟时代脉搏，去迎接互联网金融带来的新挑战。

自互联网金融概念提出以来，特别是 2013 年“余额宝”推出以后，产业界、学术界，甚至是监管部门，不断创新观念、勇于探索、形成合力，共同推动互联网金融蓬勃发展。近两年，

仅互联网金融相关的著作就不下 30 部，可见互联网金融的热度。为此，结合长期从事金融、网络支付、投资等领域的工作经验，我们萌发了写一部将理论与应用紧密结合又通俗易懂的互联网金融作品的想法。

当静心触摸互联网金融的脉络时，我们才发现，互联网金融涉及的面竟然如此宽广，它横跨了信息技术、互联网、产业、金融、投资等众多领域，切入点很难找。好在有一点是明确的：互联网金融在中国火爆的原因之一是现阶段金融业存在的暴利吸引了大量具有技术优势的互联网企业参与其中，因此，从这一时代大背景去研究互联网金融，既切合中国国情，又符合思维逻辑。基于这一原因，我们以互联网颠覆传统金融的暴利为抓手，深入剖析互联网金融的内涵和本质，并在此基础上对其应用场景进行重点介绍，以便给读者提供一个从理论到实践的清晰图景。这就是写作这本书的初衷。

但当我们动笔之时，中国 P2P 网贷出现了众多的倒闭、“跑路”现象，比特币被央行判定为非法货币，互联网“宝宝”类理财产品受到打压……一系列负面消息，为互联网金融的发展蒙上了一层阴影，而且监管部门开始密集调研，使得业界对互联网金融能否健康发展充满了疑惑。这使我们对是否还要趟互联网金融的“浑水”产生了动摇。好在经过收集大量文献、查阅最新资讯、走访互联网金融从业者，坚定了对互联网金融发展前景的信念，因此，本书得以最终付梓。

在写作思路，本书力图充分借鉴相关著作的观点，结合业内专家的建议和笔者的实践，进行重新归纳整理，梳理出核心观点和思维主线，以方便读者阅读。具体讲，本书体现三个核心观点、三条思维主线。分别如下：

三个核心观点：一是互联网金融是对互联网和传统金融基因进行扬弃重组后的新金融业态。本书在综合已有研究成果基础上，将互联网金融的内涵用简洁的“5C”基因方式展现出来，希望给读者展示一个简洁的互联网金融基本特征；所谓“5C”，指以协作（Collaboration）为代表的互联网精神、以用户（Consumer）思维为代表的互联网思维、以云计算（Cloud）为代表的信息技术、以货币（Currency）为代表的金融对象、以信用（Credit）为代表的金融基础。二是互联网金融的发展依赖于相关基础设施的完善。本书将互联网金融的基础设施归纳为“PIE”，并提出了完善互联网金融基础设施的方案；所谓“PIE”，指以第三方支付为代表的网络支付（Network Payment），以大数据技术和网络平台为代表的互联网（Internet），以电子信用为代表的信用体系（E-credit）。三是创新的互联网金融业务模式将不断发展完善。在借鉴已有理论的基础上，本书将发源于互联网企业的互联网金融模式概括为“3P+3C”，并用大量章节对这些模式进行了全新解读；所谓“3P+3C”，即网络支付（Network Payment）、人人贷（P2P网贷）、个人理财（Personal Wealth Management Service）、虚拟货币（Virtual Currency）、互联网信用贷款（Internet Credit）、众筹（Crowd Funding）。

三条思维主线：一是将互联网服务资金流转的理念贯穿于全书。可以说，没有资金流转的参与，互联网相关业态如网络社区、电子商务、即时通讯等做得再发达，也不能称之为互联网金融；因此，不管是在对互联网金融来源的阐述、互联网金融业务模式的分析，还是在对互联网货币等的论述中，本书始终贯穿着资金流转的理念。二是将基于互联网的信用体系建设思路贯穿于全书。互联网金融之所以在中国得到快速发展，由

互联网带来的信用体系建设新思路无疑是其中一个重要原因。本书不仅在互联网金融的来源、内涵、基础设施等章节重点阐述了信用体系建设思路，还在互联网金融的业务模式、发展趋势、风险监管等章节，强调了信用体系建设的重要性。三是将互联网对传统金融暴利的冲击融入全书。互联网金融说到底还是互联网与传统金融基因相结合而出现的新业态，并具有颠覆传统金融暴利的影响力。为此，本书不仅在互联网金融的起源、内涵部分，而且在业务模式、发展趋势等相关内容中，从不同侧面解构互联网思维对传统金融暴利的冲击，以阐明互联网金融不同于传统金融的特质。

从逻辑结构看，本书主体结构分成三大部分。第一部分是互联网金融的背景及理论阐述，包括从第一章到第三章的内容，主要阐述互联网金融的来源及背景、互联网金融的内涵、互联网金融的基础设施；第二部分是互联网金融的主要业务模式及应用领域介绍，涵盖第四章到第九章的内容，主要介绍 P2P 网贷、众筹、互联网小额贷款、互联网货币、互联网财富管理、互联网证券等业务模式及传统金融机构的应战、互联网巨头的经典案例；第三部分是互联网金融的发展趋势与监管，包括第十章和第十一章，主要介绍互联网金融的发展趋势及互联网金融的风险和监管。其中，第一章到第六章由曾德超执笔，第七章到第十一章由张志前执笔。

在写作过程中，不断有新的观点、新的业务模式、新的监管政策出现，足见互联网金融仍然异常火热，而且在不断发展变化之中。为此，我们参考了大量国内外文献著作，并尽可能吸收最新资料、最新研究成果于书中。有关文献，有的已在书中标出，有的作为参考文献在书后列出，在此，谨向原作者表示诚挚谢意。如有遗漏，敬请有关作者谅解。

本书写作历时近一年，其间，广泛征求了业界人士意见，汇集了众人智慧，向为本书完稿提供帮助的朋友们致以衷心感谢！希望本书对互联网金融从业人员具有一定的实践指导意义，对互联网金融研究者具有一定的启发作用，对广大感兴趣的读者具有一定的点拨作用。

目 录

001 / 前 言

001 / 第一章 破茧而出

——互联网金融的兴起

001 / 第一节 电子商务逆袭

015 / 第二节 传统金融变阵

022 / 第三节 跨界融合引发创新

032 / 第四节 互联网金融的中国故事

039 / 第二章 推陈出新

——互联网金融的内涵

039 / 第一节 传统金融不神秘

042 / 第二节 互联网内涵不复杂

053 / 第三节 互联网金融有特质

060 / 第四节 互联网金融的业务模式

066 / 第五节 互联网金融的“脱媒”

071 / 第三章 搭台唱戏

——互联网金融的基础设施

- 071 / 第一节 万丈高楼始于垒土
- 073 / 第二节 网络支付完善支付功能
- 085 / 第三节 互联网优化资源配置
- 095 / 第四节 电子信用体系重塑金融信用

107 / 第四章 创新有道

——互联网融资新模式

- 107 / 第一节 乱象丛生的P2P网贷
- 118 / 第二节 且行且清晰的众筹
- 131 / 第三节 网络小贷催生信贷新玩法
- 134 / 第四节 其他互联网融资模式

138 / 第五章 硝烟初起

——互联网货币与传统货币的交锋

- 138 / 第一节 亦真亦假的互联网货币
- 143 / 第二节 天外来客比特币
- 155 / 第三节 粘客神器社区币
- 161 / 第四节 各具特色的山寨币
- 164 / 第五节 互联网货币对传统货币的冲击及其监管

168 / 第六章 宝宝大战

——互联网个人财富管理的兴起

- 168 / 第一节 由来已久的互联网理财
- 171 / 第二节 搅动传统金融神经的余额宝
- 176 / 第三节 互联网“宝宝”大战
- 182 / 第四节 银行的阻击与变革
- 187 / 第五节 互联网个人财富管理显现

193 / 第七章 互联网证券

——起于青萍之末

- 193 / 第一节 互联网证券新模式
- 205 / 第二节 证券公司的新挑战
- 210 / 第三节 基金公司的新机遇
- 217 / 第四节 众筹和P2P带来互联网证券新风

224 / 第八章 层层设防

——传统金融对互联网金融的阻击战

- 224 / 第一节 四大银行全线出击
- 235 / 第二节 中小银行奋起直追
- 240 / 第三节 保险公司不甘落后
- 246 / 第四节 网上信托蠢蠢欲动
- 249 / 第五节 其他金融跃跃欲试