

数据与IT改变世界的力量正在以几何级的速度增长，互联网金融则是在金融层次上的一种突破。互联网金融是一种“善意”的冲击。➤

# 互联网金融 那些事儿

陈凯 / 编著

从“百花齐放”到“监管落地”，未来的互联网金融将成为整体金融服务的一部分，在定位上以差异化和融合、补充为主。



- 让理财与投资更加平等化
- 让金融服务流程更加高效化
- 让金融服务渠道更多样化
- 让社会融资体系更加健康化
- 让社会征信体系更多元化

清华大学出版社



# 互联网金融 那些事儿

陈凯 / 编著

清华大学出版社  
北 京

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

图书在版编目（CIP）数据

互联网金融那些事儿 / 陈凯编著. — 北京：清华大学出版社，2015

ISBN 978-7-302-39842-4

I. ①互… II. ①陈… 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 075424 号

责任编辑：张 艳

封面设计：徐 超

版式设计：方加青

责任校对：胡玉玲

责任印制：沈 露

出版发行：清华大学出版社

网 址：<http://www.tup.com.cn>，<http://www.wqbook.com>

地 址：北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编：100084

社总机：010-62770175 邮 购：010-62786544

投稿与读者服务：010-62776969，[c-service@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质 量 反 馈：010-62772015，[zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

印 刷 者：三河市君旺印务有限公司

装 订 者：三河市新茂装订有限公司

经 销：全国新华书店

开 本：170mm×230mm 印 张：24.25 字 数：250 千字

版 次：2015 年 5 月第 1 版 印 次：2015 年 5 月第 1 次印刷

定 价：59.80 元

---

产品编号：061932-01



2013年互联网金融开始兴起，电商小贷、P2P、便捷支付、在线理财、众筹、数据征信甚至互联网货币等多种表现形式进入公众视野，一方面提高了金融服务的效率，另一方面也降低了投资理财的门槛，给金融业带来了全新的互联网思维。

“如果银行不改变，我们就改变银行。”马云的话曾让整个传统银行界为之震动，更深刻的变革永远是正在发生。随着中国互联网金融浪潮高涨，余额宝、P2P、众筹、微信支付等新生事物层出不穷，加之大数据等时髦概念助阵，简直是“乱花渐欲迷人眼”，令媒体兴奋、公众狂热。互联网金融作为时下热点话题，吸引了互联网领域、金融领域以及相关领域人士的热烈关注。

到底互联网金融给传统金融机构带来了什么样的冲击？而传统金融机构又进行了怎样的反击？互联网金融真的能“颠覆”传统金融吗？其未来的发展趋势是什么？作者作为互联网金融的直接从业者和感受者，经历了整个互联网金融的兴起和发展过程，并有较深的感触。本书将带你直击大数据时代下互联网金融发展面临的热点和难点问题，领略这一场互联网与金融所带来的“颠覆式”的革命。



### 本书特色

本书全面介绍了互联网金融兴起的全过程，摒弃理论说教，以鲜活的事件和案例，以及独到的分析，力求给读者带来一场全新的互联网金融视觉体验。

全书的特色在于采用了事件线索的方式，追根溯源，给读者展示了一个全面的互联网金融发展框架。每一篇文章都是针对一个特定的事件或者一个特定的发展趋势和业内特点而展开的，这样更有利于读者深入理解，阅读起来趣味性也更强。

### 想让读者了解的重要信息

互联网金融没有那么“高大上”，作为提高信息透明度、降低金融服务门槛、激发大众理财投资意识的新改革者，互联网金融开始逐步进入了大众和监管的视野，在让金融服务变得更加平等的过程中，互联网金融与传统金融互相融合，共同促进金融服务水平的提高。

作为新金融改革和市场化、法制化改革背景下的新金融大众参与者，每一个个体的理财和投资、融资欲望都应该得到满足，而全面清晰了解互联网金融带来的业务模式和内容的冲击，以及传统金融机构的泛互联网化趋势，将给大众投资、理财者带来更好的理财、投资意识的教育和启蒙。本书的目的也正在于此：让互联网金融成为一个家喻户晓的名词，让理财、投资不再有门槛。

## 对于本书的定位

本书既适合对互联网金融感兴趣的普通大众阅读，也适合互联网金融从业者等专业金融人士阅读。全书从互联网金融的基本的发展历程讲述，并对各个事件进行分析，对于一般读者而言，通过本书的阅读，可以提高其对互联网金融的兴趣。因为书中有较多的趣味性的互联网金融知识，而不是传统的单纯讲述理论的书籍，相对而言，会增加本书的综合阅读性和读者的喜爱程度。而对于专业的金融人士而言，可以通过事件和分析的方式从本书了解整个互联网金融的发展脉络。

## 《第1章》

# 互联网金融走上台前

- 1.1 互联网金融：让金融趋向平等 ..... 2
- 1.2 余额宝的爆炸效应 ..... 7
- 1.3 互联网金融的起底：电商与银行的博弈 ..... 13
- 1.4 互联网金融，让金融走向奔放 ..... 16
- 1.5 互联网金融的文化基因：知青文化 ..... 22
- 1.6 互联网金融春风再起，财经资讯网站入局 ..... 26
- 1.7 互联网金融的另一种魅力：全民理财意识的觉醒 ..... 31

## 《第2章》

# 互联网金融百花齐放

- 2.1 在线理财进入多方混战 ..... 38
- 2.2 在线理财的本质：流量变现 ..... 44
- 2.3 P2P 尚缺乏最重要的入局者：电商平台 .....49

- 2.4 P2P 还可以这样做：本土化的信用嫁接 ..... 54
- 2.5 P2P 的困境：理想国与现实之间的纠葛 ..... 61
- 2.6 P2P 行业的悬梁之剑：如何破解征信难题 ..... 68
- 2.7 数据征信，互联网金融的拿手好戏 ..... 74
- 2.8 千呼万唤始出来，电商平台即将吹响 P2P 的号角 ..... 80
- 2.9 P2P 分化趋势开始显露 ..... 85
- 2.10 电商金融将打通任督二脉 ..... 90
- 2.11 资产证券化绕道 SPV，阿里小贷可否？ ..... 97
- 2.12 众筹咖啡馆，创新还是噱头？ ..... 102

## (· 第3章 ·)

### 互联网金融案例

---

- 3.1 阿里控股天弘基金，做自主金融 ..... 108
- 3.2 阿里该办网络银行还是 P2P？ ..... 112
- 3.3 阿里双十一出击线下，想圆线下支付梦 ..... 117
- 3.4 微信理财，腾讯金融战略的启航 ..... 121
- 3.5 腾讯申请银行，主要解决战略布局 ..... 127
- 3.6 京东金融，后电商时代的逆袭 ..... 131
- 3.7 苏宁金融：先做平台，再做自营 ..... 136
- 3.8 大数据拥抱传统行业，看百度如何开放平台 ..... 140
- 3.9 站在产业链的角度，58 同城困难重重 ..... 147



## 《· 第4章 ·》

## 互联网金融局部冲击金融业

- 4.1 利率市场化不来，银行将留不住普通用户的心 ..... 154
- 4.2 活期存款遭受一定程度的冲击 ..... 159
- 4.3 互联网金融长尾摆动，银行存款都去了哪？ ..... 164
- 4.4 活期存款账户的末日危局？ ..... 168
- 4.5 银行网点还能存在多久？ ..... 174
- 4.6 银联、银行和第三方支付的“三国杀” ..... 179
- 4.7 争夺战：互联网金融与传统企业，谁能拔得头筹 ..... 184
- 4.8 互联网金融摆脱银行束缚，关键在于银行牌照 ..... 190
- 4.9 存款保险，最后的救命稻草？ ..... 195
- 4.10 余额宝：回归本源的思考 ..... 200
- 4.11 余额宝的高收益还会持续吗？ ..... 207

## 《· 第5章 ·》

## 传统金融机构的反击策略

- 5.1 传统银行涉足 P2P 业务 ..... 214
- 5.2 传统银行反击互联网金融的双通道 ..... 219
- 5.3 社区，下一个银行业的入口 ..... 224
- 5.4 社区生态关系链，社区银行该如何嫁接？ ..... 231
- 5.5 民生电商是什么，该如何走？ ..... 237

- 5.6 银行开始动刀：成立网络金融部 ..... 243
- 5.7 网络平台集体卖理财，银行如何应对？ ..... 247
- 5.8 咖啡银行，充满了零售的味道 ..... 253
- 5.9 券商互联网化的核心：支付体系 ..... 260
- 5.10 保险电商的突围之路 ..... 266

## 《 第6章 》

### 互联网金融监管趋势

---

- 6.1 从监管的心态说起，服务者还是主人翁？ ..... 274
- 6.2 互联网金融扎堆前进，“胡萝卜加大棒”政策成监管趋势 ..... 278
- 6.3 监管新时代：风险容忍度与外部挑战的平衡 ..... 284
- 6.4 余额宝——金融创新与风险容忍度之间的平衡 ..... 289
- 6.5 影子银行监管，互联网金融不应首当其冲 ..... 297
- 6.6 四大行限制快捷支付，山雨欲来风满楼 ..... 304
- 6.7 虚拟信用卡叫停，或许根在监管流程 ..... 310
- 6.8 银行应该俯一俯身，互联网金融应该勒紧裤腰带 ..... 315
- 6.9 互联网金融戴上光环，希望不是紧箍咒 ..... 320

## 《 第7章 》

### 未来趋势探讨

---

- 7.1 互联网金融不仅是渠道，早晚进入产品端 ..... 326

- 7.2 再谈互联网金融 ..... 331
- 7.3 2014 年互联网金融趋势：应用场景化 ..... 337
- 7.4 互联网金融的几个大趋势 ..... 341
- 7.5 互联网金融塌陷论 ..... 346
- 7.6 新三国时代：金融、电商与物流 ..... 351
- 7.7 开源做资产管理，互联网金融要换大口径的水管 ..... 357

## 《· 第8章 ·》

### 互联网金融与信用生态

---

- 8.1 信用生态的重塑：看大电商金融如何作为 ..... 364

# 互联网金融走上台前

- » 1.1 互联网金融：让金融趋向平等
- » 1.2 余额宝的爆炸效应
- » 1.3 互联网金融的起底：电商与银行的博弈
- » 1.4 互联网金融，让金融走向奔放
- » 1.5 互联网金融的文化基因：知青文化
- » 1.6 互联网金融春风再起，财经资讯网站入局
- » 1.7 互联网金融的另一种魅力：全民理财意识的觉醒



## 1.1.1 互联网金融：让金融趋向平等

笔者认为，互联网金融带来的最大好处就是让更多不了解金融运作和金融理财投资的人有了更深刻的认识、接触、参与金融理财和投资的机会。在传统的理财和投资观念中，投资者只有深入了解一个具体的金融产品，来解决双方之间信息不对称的问题。而互联网金融可以很好地提高产品的透明化和可视化程度，降低了投资的知识 and 能力上的门槛，在消费者终端将投资行为化繁为简，化零为整，最终提供给客户的是清晰化和可视化的接口，而用户则通过收益率和投资方式的自我匹配来实现余额理财、小额理财等。

### 1.1.1.1 中国的金融服务现状

在中国的社会融资体系中，长期由银行占据主要的地位，一方面造成了银行内部融资权利的垄断，另一方面造成了融资渠道的不畅和社会融资环境的恶化，同时也衍生出了规模庞大的影子银行和民间借贷。其主要原因在于社会融资效率低下：能融到资金的企业其融资成本很低，不能融到资金的融资成本很高，很多

企业只有通过民间借贷和影子银行等不规范的融资渠道来实现融资的目的。

因此,目前中国金融服务的主要问题就是覆盖率相对不高,覆盖的层次也相对分布不均,在现有的传统金融服务框架下,对中小微企业和个人的金融服务有待进一步完善和提高。例如,2014年4月20日,国内首份《中国农村金融发展报告2014》显示,我国农村正规信贷需求旺盛,但正规信贷可得性约为27.6%,低于40.5%的全国平均水平;同时也远低于农村的民间借贷渗透率(近44%)。可见,在传统金融覆盖有限、民间借贷操作不规范、风险控制能力较低的情况下,互联网金融快捷高效的融资、理财方式有望成为服务中小企业和个人的新力量。

在这一点上,高层寄予了较大的期望,也在监管上逐步认可、规范国内的互联网金融企业。2014年两会期间,互联网金融首度被写入政府工作报告。2014年4月初,中国人民银行牵头组建的中国互联网金融协会已正式获得国务院批复。

### 1.1.2 互联网金融的概念

互联网金融,是指运用了互联网数据处理、云计算以及交易流程优化的金融产品运作方式,一方面是由互联网金融属性所延伸出的小额信贷、支付、理财、信息服务等金融属性的服务,另一方面也是传统金融在适应业务互联网化的条件下所进行的金融互联网化。就目前中国现有的金融监管条件和互联网金融的发展

阶段而言，互联网金融的本质属性在于金融。

互联网金融的主要优势在于减少了交易双方的信息不对称问题，让交易通过互联网变得更加透明，同时也通过互联网的集中处理方式，利用数据和流程大幅降低了金融服务的成本和门槛。在互联网的思维中，利用客户的数据、流量以及平台的交易属性进行金融产品的创新和销售，是主要的业务模式。在目前的发展阶段中，第一个阶段是把传统金融的产品延伸到互联网金融的服务链条上，进行线上便捷、快速、安全的销售和服务，如在线理财；第二个阶段是建立在互联网数据的征信基础上，进行基于互联网数据征信的信贷服务，如电商小贷、P2P、金融服务平台等。

### 1.1.3 互联网金融分类

目前互联网金融大概可以分为六类，其中前三类是目前中国运行时间比较长、运作企业比较多、相对比较成熟的，主要是第三方支付以及所衍生出来的金融信贷服务、P2P 行业、互联网金融服务平台。

以第三方支付为主的电商金融主要表现是阿里金融、苏宁金融、京东供应链以及腾讯电商的金融服务等，主要依托于自身的支付核心开展客户和数据积累，并基于此开展小额信贷和平台的理财服务，这也是目前中国发展最为全面的表现形式之一。

P2P 行业是人人贷的表现形式，但在中国很少有绝对意义上的 P2P，行业发展也是参差不齐，还频繁出现风险控制体系和流

程缺失所引发的平台倒闭危机，造成了诸多负面影响。但部分P2P企业，如平安陆金所、拍拍贷、宜信、融至鼎等在资产管理和流程风险控制方面较为严密，发展较为稳健。

互联网金融服务平台，如融360、91金融超市等，主要以提供金融产品的搜索和数据处理服务为模式，以平台模式积累流量，提高投资者和产品提供者之间的信息透明度和效率。

另外三类还不是很成熟的互联网金融类型是：众筹模式、数据征信、互联网货币等。由于本身处在互联网金融的较高阶段，特别是数据征信和互联网货币，需要完善的社会信用体系作支撑，中国目前还处在社会信用建立的初期，包括人行的个人征信和企业征信等标准都在统一之中，还不完善。而众筹模式在中国缺乏法理支持，有非法集资风险，同时也受限于社会信用和风险控制管理，短期内很难大规模推广。互联网货币以比特币为主要代表，但是从大多数国家的货币发行和兑换规定来看，互联网货币被各国央行认可并且支持的比例还不高，且存在较大的安全隐患，虽然在网络电子化交易中存在一定的流通性，但是尚不能作为一种通用的交易货币。在缺乏国家货币管制和安全性保障的前提下，互联网货币更像是一种少数人之间的博弈游戏，最后接盘的那一批人，将面临货币难以变现甚至是财富蒸发的高风险。

#### 1.1.4 互联网金融带来平等

从过程而言，互联网金融通过自身平台和渠道的便捷性，以



提供便捷安全的理财和投资、融资需求为主，同时通过数据征信方式提供可以量化的分析模型，成为互联网时代的金融操作模式。这种模式的主要功能在于服务长尾客户，以小为美，在批量化和规模化的小业务中获得集成效应。它带来的金融平等化，是建立在有效降低了线下的金融服务成本的基础之上，也就是用互联网和平台的方式完成了传统金融机构所不愿意做的事情：重视中小客户。

对被传统金融机构所压抑的小、散、弱的投资理财客户而言，互联网金融是可以很好地激发这部分人理财热情的一种方式 and 渠道，因为它在提供便捷体验的同时，以简单化的前端入口来实现理财投资的嫁接功能，而通过后台与具体产品或者资金的对接来实现投资理财的收益。不论是在线理财、P2P，还是电商小贷、众筹、支付场景化等，互联网金融是以便捷的体验和简单的流程来满足客户的需求。与传统金融机构相比，主要的优势在于流程优化和过程简单，同时以线上互联网的方式大幅降低了用户的时间和物质成本。

当然，降低成本的过程中需要考虑风险控制，在风险和收益的匹配中实现平等化的融资和投资、理财体验，这也是互联网金融的主要生命力所在。