



 互联网金融系列教材
HULIANWANG JINRONG XILIE JIAOCAI

互联网金融概论

HULIANWANG JINRONG GAILUN

主编◎郭福春 陶再平

- 国内首套系列互联网金融专业教材
- 全景式解密互联网时代的金融变革
- 深度剖析互联网金融六大模式
- 生动展示互联网金融最新典型案例

 中国金融出版社



互联网金融系列教材
HULIANWANG JINRONG XILIE JIAOCAI

互联网金融概论

HULIANWANG JINRONG GAILUN

主编◎郭福春 陶再平



中国金融出版社

责任编辑：王效端 张菊香

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

互联网金融概论 (Hulianwang Jinrong Gailun) / 郭福春, 陶再平主编. —北京: 中国金融出版社, 2015. 3

互联网金融系列教材

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7759 - 5

I. ①互… II. ①郭…②陶… III. ①互联网络—应用—金融—高等学校—教材
IV. ①F830. 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 014883 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 11.5

字数 253 千

版次 2015 年 3 月第 1 版

印次 2015 年 3 月第 1 次印刷

定价 26.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7759 - 5/F. 7319

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947



对于依赖传统业务模式的银行、证券、保险等金融机构来说,2013年堪称我国互联网金融发展的元年。互联网金融的迅速兴起,对我国传统金融业以及整个商业生态带来了革命性的强大驱动力。在现代经济和科技发展的召唤下,互联网金融促使社会资金支付方式更加丰富和便捷,金融产品营销模式不断创新和深化,资本融通日益普惠和高效。这一切都对传统金融机构的变革和转型升级,提出了更高更紧迫的要求,同时也对互联网金融的教育、科研和人才培养提出了相应的要求。为此,我们组织编写了这册《互联网金融概论》。

本书依照互联网金融的诸要素进行章节设置,分别围绕支付、营销、融资、风险、监管、发展等方面,分八章进行阐述。

第1章互联网金融概述。介绍了互联网金融的含义、内涵及特点,解释了互联网金融与金融互联网的本质区别。在分析互联网金融的成因后,逐个讲解了一般意义上的互联网金融主要的几种模式。该章旨在使读者快速建立起对互联网金融整体的了解。

第2章互联网金融支付。介绍了互联网金融支付发展的来由,依托政策法规重点阐述了第三方支付的内容、分类和应用,在此基础上对桌面在线支付、移动在线支付及O2O支付分别进行了概念的整理、类型的描述以及应用的介绍。该章旨在使读者把握互联网金融支付的脉络,尤其是对第三方支付分类和走向有较全面的掌握。

第3章互联网金融销售模式。主要对互联网基金、互联网保险、互联网证券和智能理财进行了详细的分析和阐述。在对其定义、特征探讨的基础上,基于对现状的描述,着重围绕业务模式、流程以及运营架构进行了较为深入的探讨。同时还对发展状况作出了总结和展望。该章使读者能较全面和细致地了解互联网金融销售模式在基金、保险和证券业务中的应用,丰富读者对智能理财的认识。

第4章P2P网络借贷。主要讲述了互联网金融融资模式之一P2P网贷的



含义、特点，详细列举了P2P网贷特有的模式及交易流程，分析了P2P网贷风险和防范措施。该章便于读者较好地掌握P2P网贷这种互联网金融融资模式，辨析和深入理解互联网时代下的新兴融资模式。

第5章众筹融资。主要讲述了互联网金融的另一种融资模式众筹的起源、国内外概况和发展。在对其进行定义、分类的基础上，描述其特征和盈利模式，并针对股权和非股权众筹进行了详细的理论分析和案例介绍。该章使读者能较为深入地理解众筹这种互联网金融融资模式，认识众筹融资的价值与风险。

第6章互联网金融发展的风险。主要从法律与制度风险、模式风险、市场风险、信息安全风险等角度介绍互联网金融发展中的各类风险。该章清晰的风险分类和实例描述，能帮助读者了解互联网金融作为一种新生事物所存在的风险，加深对于互联网金融健康规范发展的认识与理解。

第7章互联网金融监管。从互联网金融发展的角度介绍了发展与监管之间的关系，对于互联网金融的监管特点和原则进行了理论总结。在监管内容上既有对国际经验的详细描述又有对国内实践的分析提炼。通过该章学习能了解我国互联网金融监管原则及制度，对于互联网金融运行的外部监管环境和游戏规则有更深层次的思考。

第8章互联网金融发展的机遇和挑战。主要从大数据、移动互联网等新科技角度，介绍了其对各传统金融业务模式的冲击，分析了互联网金融的影响及可能的应对措施，并进一步对互联网金融的发展态势作了分析和展望。通过阅读本章能了解互联网金融对传统业态各方面的冲击，加深对传统金融变革的迫切性和深远性的理解。

由于互联网金融是个新兴领域，知识新、争鸣多，在本书的编写过程中，我们参考和借鉴了许多前人的研究成果、教材、著作和网络文献。由于编写时间紧加之部分网络作者来源不详，导致未能列出这些成果的所有出处，在此向各类文献的作者表示真挚敬意、歉意和由衷的感谢。

浙江金融职业学院的潘锡泉、王德英和李宏伟负责编写第1章，史浩、朱佳、雷舰分别编写第2、第3、第4章，邱勋、牟美思编写第5章，熊建宇、许为华编写第6章，薛燕、陈正江编写第7章，何岩编写第8章。全书由郭福春教授拟定编写大纲，由郭福春教授、陶再平教授总纂定稿。史浩、邱勋老师在教材编写大纲、教材统稿工作中做了大量具体工作。互联网金融是一个崭新的发展与研究领域，对这一主题的探讨还有许多深入的问题需要研究，同时由于我们能力与水平有限，经验、视野、时间不足，教材一定有很多不足之处，我们诚恳地希望读者批评指正，以便不断修改、完善和提高。



第1章 互联网金融概述/1

【知识要点】/1

【案例导读】/1

1.1 互联网时代的金融发展/2

1.1.1 互联网金融的范畴/3

1.1.2 互联网金融的特点/3

1.1.3 互联网金融的发展概况/4

1.2 互联网金融与金融互联网/7

1.2.1 互联网金融含义/7

1.2.2 金融互联网含义/8

1.2.3 两种金融模式的比较/9

1.3 互联网金融的产生与发展/15

1.3.1 互联网金融的产生/15

1.3.2 互联网金融的发展/16

1.4 互联网金融的主要模式/17

1.4.1 第三方支付/17

1.4.2 P2P网络贷款平台/18

1.4.3 大数据金融/19

1.4.4 众筹/20

1.4.5 信息化金融机构/21

1.4.6 互联网金融门户/22

【本章小结】/22

【想一想、练一练】/23

第2章 互联网金融支付/24

【知识要点】/24

【案例导读】/24

2.1 互联网金融支付的发展/27

2.1.1 传统支付/27

2.1.2 网络银行/28

2.1.3 第三方支付/29

2.1.4 互联网金融支付/30

2.2 桌面在线支付/34

2.2.1 桌面在线支付的概念/35

2.2.2 桌面在线支付类型（一）——网银/36

2.2.3 桌面在线支付类型（二）——第三方互联网支付/38

2.2.4 桌面在线支付类型（三）——银联/39

2.2.5 桌面在线支付应用——支付宝/40

2.3 移动在线支付/42

2.3.1 移动在线支付概念/42

2.3.2 移动网络和手机操作系统/44

2.3.3 移动在线支付类型/46

2.3.4 移动在线支付应用/48

2.4 O2O支付/50

2.4.1 O2O支付概念/50

2.4.2 O2O支付类型/51

2.4.3 O2O支付应用/52

2.4.4 O2O支付发展/56

【本章小结】/56

【想一想、练一练】/57

第3章 互联网金融销售模式/58

【知识要点】/58

【案例导读】/58

3.1 互联网基金/59

3.1.1 互联网基金的概念/59

3.1.2 互联网基金的特征/60

3.1.3 互联网基金的主体架构和业务流程/60

3.1.4 互联网基金的创新点/61

3.1.5 互联网基金的未来发展/62



- 3.2 互联网保险/63
 - 3.2.1 互联网保险概述/64
 - 3.2.2 互联网保险的运营模式和特点/64
 - 3.2.3 互联网保险涉及的业务范围/69
 - 3.2.4 我国互联网保险的发展状况/70

- 3.3 互联网证券/71
 - 3.3.1 我国互联网证券发展现状/72
 - 3.3.2 互联网证券发展对行业的影响/73
 - 3.3.3 互联网证券发展对监管的影响/74

- 3.4 智能理财/75
 - 3.4.1 智能理财的特点/75
 - 3.4.2 我国智能理财的发展现状/76
 - 3.4.3 国外智能理财的发展现状/79

【本章小结】/81
【想一想、练一练】/81

第4章 P2P网络借贷/82

【知识要点】/82
【案例导读】/82

- 4.1 P2P网贷发展概况/83
 - 4.1.1 P2P网贷的概念/83
 - 4.1.2 网贷平台的特点/83
 - 4.1.3 P2P网贷交易流程/83
 - 4.1.4 P2P国内外实践/84
- 4.2 P2P网贷模式/85
 - 4.2.1 拍拍贷/85
 - 4.2.2 红岭创投/87
 - 4.2.3 人人贷/87
 - 4.2.4 宜信/88
 - 4.2.5 富二贷/89
 - 4.2.6 有利网/90
 - 4.2.7 陆金所/91
- 4.3 P2P网贷风险分析/92
 - 4.3.1 资金风险/93
 - 4.3.2 流动性风险/94
 - 4.3.3 管理风险/95
 - 4.3.4 技术风险/95
- 4.4 P2P网贷风险防范措施/95
 - 4.4.1 设立准入门槛、加强政府监管/95
 - 4.4.2 第三方资金托管/96

- 4.4.3 加强行业自律/96
- 4.4.4 尽快出台监管细则/96
- 4.4.5 完善社会征信体系/97

【本章小结】/97
【想一想、练一练】/97

第5章 众筹融资/98

【知识要点】/98
【案例导读】/98

- 5.1 众筹模式的产生与发展/99
 - 5.1.1 众筹模式的产生/99
 - 5.1.2 众筹模式的发展/102
- 5.2 非股权众筹/105
 - 5.2.1 非股权众筹的概念和特征/105
 - 5.2.2 非股权众筹的运营模式/106
 - 5.2.3 非股权众筹网站典型案例介绍/107
- 5.3 股权众筹/113
 - 5.3.1 股权众筹的概念和特征/113
 - 5.3.2 股权众筹的运营模式/114
 - 5.3.3 股权众筹网站典型案例介绍/115
- 5.4 众筹融资风险及其防范措施/120
 - 5.4.1 非股权众筹的风险分析/120
 - 5.4.2 非股权众筹的风险防范措施/120
 - 5.4.3 股权众筹的风险分析/121
 - 5.4.4 股权众筹的风险防范措施/122

【本章小结】/123
【想一想、练一练】/123

第6章 互联网金融发展的风险/124

【知识要点】/124
【案例导读】/124

- 6.1 法律与制度风险/125
 - 6.1.1 触及“非法集资”和“高利贷”红线/125
 - 6.1.2 主体地位和经营范围尚不明确/126
 - 6.1.3 监管体系尚不健全/126
 - 6.1.4 交易主体权益保护机制缺失/127
 - 6.1.5 电子证书制度尚不完善/127
- 6.2 模式风险/128
 - 6.2.1 模式创新风险/128



- 6.2.2 模式扭曲风险/129
- 6.3 市场风险/130
 - 6.3.1 利率风险/130
 - 6.3.2 流动性风险/131
 - 6.3.3 信用风险/131
- 6.4 信息安全风险/132
 - 6.4.1 信息数据的安全风险/133
 - 6.4.2 系统性安全风险/134
 - 6.4.3 技术支持风险/134
 - 6.4.4 支付方式的安全风险/135
 - 6.4.5 信息安全风险的防范措施/136
- 6.5 其他风险/137
 - 6.5.1 操作风险/138
 - 6.5.2 欺诈风险/138
 - 6.5.3 监管风险/138
- 【本章小结】/139
- 【想一想、练一练】/139
- 第7章 互联网金融监管/140**
 - 【知识要点】/140
 - 【案例导读】/140
 - 7.1 我国互联网金融监管/141
 - 7.1.1 我国互联网金融监管概况/141
 - 7.1.2 我国互联网金融监管原则/143
 - 7.2 国外互联网金融监管/146
 - 7.2.1 国外互联网金融监管/147
 - 7.2.2 对互联网金融具体业态的监管/148
 - 7.2.3 互联网金融监管的国际经验/150
 - 7.3 互联网金融的监管与其发展的关系/151
 - 7.3.1 完善监管是促进互联网金融长期可持续发展的基石/152
 - 7.3.2 互联网金融的发展强化了金融监管的必要性/152
 - 7.3.3 网络时代金融监管方式和内容的变化/152
 - 7.3.4 互联网金融运行风险的监管内容/153
 - 7.3.5 加强对互联网金融进行监管的具体思路/153
- 【本章小结】/154
- 【想一想、练一练】/155
- 第8章 互联网金融发展的机遇和挑战/156**
 - 【知识要点】/156
 - 【案例导读】/156
 - 8.1 互联网金融对传统金融业的影响/156
 - 8.1.1 对银行业的影响/157
 - 8.1.2 对保险业和证券业的影响/159
 - 8.2 传统金融业应对策略/160
 - 8.2.1 支付形式的升级和变革/161
 - 8.2.2 网络贷款/162
 - 8.2.3 网销基金/162
 - 8.2.4 大数据征信体系/162
 - 8.3 大数据时代的互联网金融/162
 - 8.3.1 什么是大数据? /163
 - 8.3.2 多少数据才算“大”? /163
 - 8.3.3 大数据到底能做什么? /164
 - 8.3.4 大数据是怎样预测的? /165
 - 8.3.5 数据从何处来? /165
 - 8.3.6 大数据为金融业带来的机遇/166
 - 8.4 移动时代的互联网金融/167
 - 8.4.1 技术基础/167
 - 8.4.2 移动互联网思维及商业模式/168
 - 8.4.3 移动互联网金融/169
 - 8.5 互联网金融的发展展望/171
 - 8.5.1 互联网金融发展: 百家争鸣/171
 - 8.5.2 互联网金融发展: 未来展望/172
 - 8.5.3 互联网金融发展: 待解问题/173
- 【本章小结】/174
- 【想一想、练一练】/175



互联网金融概述



知识要点

- ✓ 互联网金融的含义与特点
- ✓ 互联网金融的内涵
- ✓ 互联网金融与金融互联网的本质区别
- ✓ 互联网金融的产生与发展
- ✓ 互联网金融的主要模式

案例导读

互联网与金融结合，带来了什么？

余林在淘宝经营着一家专营汽车机油和润滑油的五皇冠店铺。从4年前的一家实体店开始做起，如今余林每月的销售额高达200万元，网络销售占比超过90%。

“我们这个行业利润不高，之前完全靠自有资金，发展比较慢。我也曾向银行贷过款，但是因为没抵押就没贷成。后来能够申请到阿里贷款，真是挺惊喜的。”余林说，这两年他一直在使用阿里小微贷款，从申请到获得贷款只花几秒钟，不用抵押担保，可以随借随还。

阿里小微贷款，是阿里巴巴面向淘宝、天猫小微电商提供的小额贷款服务。贷款分为订单贷款和信用贷款两种，淘宝、天猫订单贷款最高额度100万元，周期30天，信用贷款最高额度100万元，贷款周期6个月。

“我们做的都是不起眼的小业务，而网络金融做这些小业务有着先天的优势。”阿里小微金融服务集团相关负责人介绍，淘宝、天猫有成千上万家小网店，这些网店的注册信息、历史交易记录、销售额现金流等信息，在阿里巴巴的数据库里一清二楚。只要网店有真实的订单，阿里就可以给它放贷；经营状况好的网店，还可以凭借自己的信用获得贷款。比起传统银行一家一家地调查企业、一笔一笔地进行审核，网络金融成本和风险明显降低，效率则大大提高。



作为互联网金融的代表，阿里巴巴已经涉足第三方支付、小微信贷、信用支付和保险、理财等多个领域。

随着互联网与金融结合得越来越紧密，京东商城、苏宁电器等电商也借助交易平台、交易数据，纷纷进入小额贷款领域，布局金融平台业务。针对个人的网络贷款平台也发展迅猛，如人人贷、拍拍贷、宜信网、红岭创投等，越来越为网民所熟知。

在互联网金融模式下，资金供需双方直接交易，而不需要银行、券商等传统的金融中介。互联网金融的透明、开放和便利，正在吸引越来越多的人加入其中。

1.1 互联网时代的金融发展

现代互联网技术的崛起被公认为是继农业革命和工业革命之后，全面改变人类社会的“第三次革命”。互联网不但极大地改变了人类的信息传播方式，而且正在深刻改变着人类的生产和生活方式，它的普及和发展是一场前所未有的深刻的社会变革。当前，互联网已经渗透到经济社会的各个领域，成为经济发展和社会运行的基本要素，并与传统产业日益融合。



如果银行不改变，我们就改变银行

2013年6月5日，支付宝联合天弘基金宣布推出名为“余额宝”的余额增值服务，6月13日余额宝“悄然”上线。自上线之日到6月底时，余额宝的用户就已突破250万，规模达66亿元，8月中旬超过200亿元，9月初接近500亿元，截至2014年1月15日，客户数已经超过4900万，规模超过2500亿元。仅仅半年时间，天弘基金就迅速地从默默无闻的小基金成长为当时国内用户数最多，甚至是规模最大的公募基金，这让金融业看到了互联网和金融融合爆发的巨大能量。在余额宝成功案例的刺激下，京东、腾讯等互联网平台迅速成为基金业争抢的对象。

余额宝对传统金融行业的冲击让银行等金融从业者始料未及。在此之前，银行、基金和证券公司等传统金融机构也曾尝试“触网”，利用自建的电子商务渠道做网上直销，在金融的基础上简单加入互联网概念，如将货币基金与网上自动偿还信用卡和房贷等业务进行捆绑，但是效果并不理想。而阿里金融依托支付宝平台及其巨大的用户基数，将互联网创新技术与理念运用到金融产品的销售中去，震惊了业界并收获颇丰。

金融作为现代经济的核心，在互联网时代如何发挥好其功能，这就需要我们“互联网金融”（Internet Finance）这一全新的金融概念有着充分而深刻的认识。



1.1.1 互联网金融的范畴

“互联网金融”这一概念由中国投资有限责任公司副总经理谢平先生正式提出，但是目前业界和学术界对其尚无统一的定义。广义而言，凡是能够充分利用互联网技术开展金融业务的金融活动基本上都可以称之为互联网金融。狭义而言，互联网金融是指通过互联网技术和移动通信技术等手段，实现融资、支付和信息中介等功能的一种新兴的金融服务模式。互联网金融是互联网“开放、平等、协作、分享”精神与传统金融行业相结合的新兴领域，其依托移动支付、云计算、社交网络和搜索引擎等高速发展的信息技术及高度普及的互联网开展金融活动。不同于传统的以物理形态存在的金融活动，互联网金融是存在于电子空间中的，形态虚拟化，运动方式网络化。当前，无论是在广度上还是在深度上互联网金融正以方兴未艾之势深刻影响和改变着传统的金融体系，渗透和撼动着支付、信贷、证券、基金和保险等传统金融行业的业务乃至商业模式。

1.1.2 互联网金融的特点

(一) 基于大数据的运用

金融业是一个与信息服务高度相关的行业，而数据一直是信息时代的象征。金融业一方面是大数据的重要产生者，同时也高度依赖信息技术。在互联网金融环境中，数据作为金融的核心资产，将撼动传统客户关系和抵质押品在金融业务中的地位。互联网金融以大数据、云计算、社交网络和搜索引擎为基础，挖掘客户信息并管理信用风险，主要通过网络生成和传播信息，并运用搜索引擎对信息进行组织、排序和检索，通过云计算进行处理，以有针对性地满足用户在信息挖掘和信用风险管理上的需求。

(二) 具有普惠金融属性

一些传统金融机构由于受营业网点和人员等因素的制约，往往将更多精力放在“二八定律”中20%的高价值客户的开发上，而互联网金融则更注重发展80%的“长尾”小微客户，主要以小微企业和个体工商户为主，覆盖了部分传统金融的服务盲区，客户基础更为广泛。加之小微客户的金融需求既小额又个性化，在传统金融体系中往往得不到满足，而互联网金融在服务小微客户方面却有着先天的优势，可以高效地解决用户的个性化需求，提升资源的配置效率，让更广泛的人群有机会通过互联网享受到种类更多、更优质的金融服务。

(三) 服务更加高效便捷

得益于互联网的普及，尤其是移动互联技术的广泛应用，互联网金融突破了时间和地域的限制，将金融服务延伸到互联网所能覆盖到的地区，使得金融产品的交易可以随时随地进行。同时，依托大数据分析技术的发展，利用计算机对业务进行批量化、快速的处理，使互联网金融能够以点对点直接交易为基础进行金融资源的配置，资金和金融产品的供需信息在互联网上发布并匹配，供需双方可以直接联系和达成交易，为客户提供便捷高效的金融服务。



(四) 金融服务低成本化

互联网金融利用电子商务、第三方支付、社交网络等形成的庞大数据库和数据挖掘技术,使资金的供求双方可以通过网络平台自行完成信息的甄别、匹配、定价和交易。对金融机构而言,一是无须设立众多的分支机构和雇用大量人员;二是与传统的贷前调查、贷时审查和贷后检查的“三查”相比,互联网金融成本低、速度快,大幅降低了运营成本。对于消费者而言,通过网络就可以快速找到合适的金融服务产品。服务成本和交易成本都大大降低。

1.1.3 互联网金融的发展概况

(一) 国外互联网金融的发展概况

国外互联网金融是伴随着互联网技术的出现及蓬勃发展应运而生的,20世纪90年代以后,在发达国家和地区发展十分迅速。1995年10月18日,美国三家银行联合在互联网上成立了全球第一家没有任何分支机构的纯网络银行——美国第一安全网络银行(Security First Network Bank, SFNB),被视为互联网金融的雏形,而美国嘉信理财集团(Charles Schwab Corporation)开始提供网上股票交易等业务以及Scottrade.com的上线则标志着互联网金融时代的开启。国外互联网金融的发展大致可以分为三个阶段。

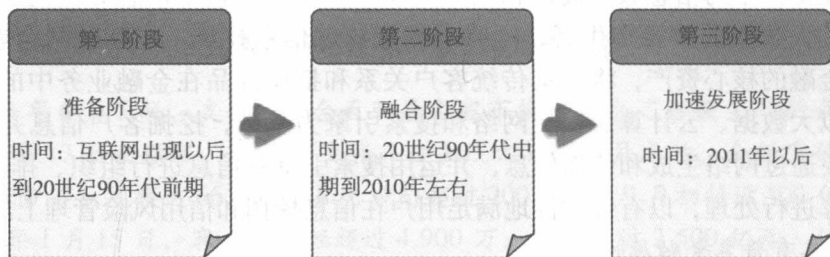


图 1-1 国外互联网金融发展的三个阶段

第一阶段: 准备阶段。互联网出现以后,金融业就开始运用互联网为客户提供金融产品和服务。

第二阶段: 融合阶段。20世纪90年代中期到2010年左右,这一阶段是互联网与金融的融合期,同时专业的互联网金融业态开始正式出现。

第三阶段: 加速发展阶段。自2011年以后,互联网金融就呈现出加速发展的态势,创业者、互联网公司以及非金融机构开始涌入互联网金融领域,互联网金融的类型日益丰富,互联网对金融业的冲击和重塑作用日益显现。

经过多年的发展,尤其是最近几年的飞速发展,国外的互联网金融从最初的主要集中在网络支付领域,逐渐扩展到网络证券领域、网络保险领域,然后又蔓延到网络信贷领域,业务触角已经深入支付、融资和理财等方方面面。网络银行业务走向成熟,网络证券业务获得长足发展,网络保险业务稳步前进,电子货币和网络支付业务受到青睐,在线贷款和众筹融资平台得以兴起。总体而言,国外互联网金融的发展已经相



对成熟、完善并已具备相当规模，服务全方位、多元化，内容的集成度相当高且创新频繁。

(二) 国内互联网金融的发展概况

国内互联网金融是在国外互联网金融发展的基础上逐渐被引入中国的，虽然起步较晚，但是发展势头迅猛。我国互联网金融的发展大致也可以分为三个阶段。

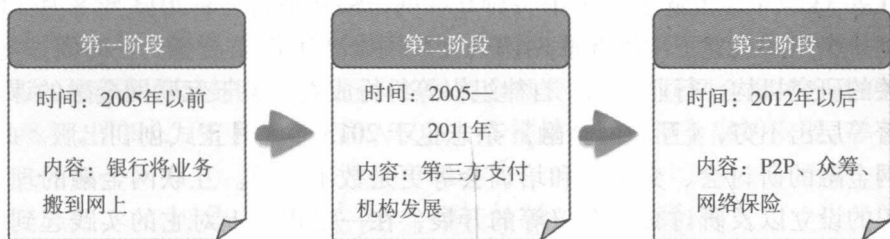


图 1-2 我国互联网金融发展的三个阶段

第一阶段是 2005 年以前，互联网与金融的结合主要体现为互联网为金融机构提供技术支持，帮助银行“把业务搬到网上”。但是，这一阶段还没有出现真正意义上的互联网金融业态。

第二阶段是 2005 年到 2011 年，在这一阶段网络借贷开始在我国萌芽，第三方支付机构逐渐成长起来，互联网与金融的结合开始从技术领域深入到金融业务领域。这一阶段具有标志性的事件是 2011 年人民银行开始发放第三方支付牌照，第三方支付机构进入了规范发展的轨道。

第三阶段是从 2012 年开始。自此，P2P 网络借贷平台得到快速发展，众筹融资平台开始起步，第一家专业网络保险公司获得批准，一些银行、券商也以互联网为依托，对业务模式进行重组改造，加速建设线上创新型平台，互联网金融的发展进入了新的阶段。

如果说 2012 年是中国互联网金融孕育的一年，那么 2013 年则可以被称为中国互联网金融发展的“元年”。这一时期，中国的互联网金融呈现“爆炸式”增长态势，各种模式竞相发展，引起了社会各界的高度关注。学术界、各级政府、各行各业的巨头们、创业者以及风险投资界等纷纷参与到这一领域的大发展中来。

1. 各种模式竞相发展。近年来，以第三方支付、P2P 网络贷款平台和众筹平台等为代表的互联网金融异军突起，各种模式竞相发展，迅速改变了我国金融业的面貌，成为金融创新的主力军。以第三方支付为例，自 2005 年网络支付在我国正式起步以来，取得了长足的发展。根据艾瑞咨询的公开数据显示，2012 年我国第三方支付市场交易规模为 12.9 万亿元，其中线上支付占比为 28.3%，规模约为 3.66 万亿元，过去 7 年的年均增速达到 111%。第三方支付已经成为支撑电子商务发展的重要基础；也日渐成为互联网金融服务的主要模式之一。相较于第三方支付，P2P 网贷的发展在 2012 年和 2013 年则进入了爆发期，在全国各地迅速扩张。进入 2013 年，网贷平台以每天 1~2 家上线的速度快速增长，尤其是 2013 年 9 月以来，上线速度达到每天 3~4 家，至



2014年7月,据P2P网贷行业门户网站“网贷天眼”(http://www.p2peye.com/)的不完全统计,全国正常运转的网贷平台数量已达1200多家。此外,互联网金融门户和大数据金融等新金融形态也不断涌现出来,并得到快速发展。

2. 各个层面的研究相继展开。2012年12月14日,清华大学五道口金融学院率先成立了清华大学互联网金融实验室;2013年8月9日,由京东商城、当当网、拉卡拉和融360等33家单位发起成立了中关村互联网金融行业协会;2013年8月13日,中国互联网协会发起成立了中国互联网协会互联网金融工作委员会。一时间,与互联网金融相关的研究机构、行业组织、自律组织等纷纷成立。关于互联网金融的课题研究、学术专著等层出不穷,《互联网金融》杂志也于2013年8月正式创刊出版。此外,围绕互联网金融的研讨会、交流会和培训会等更是数不胜数。互联网金融的理论研究、行业组织的设立以及研讨交流会议等的开展,在一定程度上对它的实践起到了普及、宣传和引导的作用。

3. 各级政府积极支持。面对热潮汹涌的互联网金融,各级政府陆续出台了相关政策以支持互联网金融的发展。北京市力促相关行业主体的聚集,为推动互联网金融行业的规范发展提供了平台与机会;上海市推行金融创新新政,推出支持互联网金融相关企业落户的具体措施;浙江省则依托发达的民营经济,为互联网金融行业提供了快速发展的沃土;深圳市前海的金融创新已经上升为国家战略,在国家和地区相关政策的支持下,依托深圳前海金融资产交易所,吸引民生电商等新型金融电商和互联网金融企业的入驻。2013年8月,国务院办公厅发布了《关于金融支持小微企业发展的实施意见》,要求充分利用互联网等新技术、新工具,不断创新网络金融服务模式,这在政策层面对互联网金融起到了积极的推动作用。

4. 各行各业的巨头纷纷涌入。在互联网与金融不断融合趋势的冲击下,互联网金融已经成为各方利益争夺的新奶酪。在金融机构方面,以中国建设银行、交通银行和中国工商银行等为代表的传统金融巨头以电商平台为渠道加大了对互联网新技术的使用效率,加快了信息化金融机构的布局,他们或以独立的方式,或与互联网企业进行合作等,不同程度地将互联网与其传统业务进行结合。在互联网公司方面,阿里巴巴在2012年就确定了“平台、金融、数据”为集团未来的三大发展战略,其在金融领域全面布局,旗下的支付宝、阿里小贷和余额宝等目前都已取得了令人瞩目的突破和业绩。而搜狐、腾讯、京东和百度等其他互联网巨头也纷纷加快介入互联网金融的步伐,争食这一领域的巨额利润。在产业巨头方面,随着民营银行的逐步放开,以腾讯、百业源、立业集团为主发起人的深圳前海微众银行,以正泰集团、华峰氨纶为主发起人的温州民商银行和以天津华北集团、麦购集团为主发起人的天津金城银行等三家民营银行已于2014年7月获批筹建。此外,美的集团、红豆集团和格力电器等各行各业的巨头们对民营银行的牌照也是虎视眈眈。一时间,互联网金融成为各行各业巨头们的新战场。

5. 各种类型的创业和投资兴起。互联网金融的美好前景点燃了人们特别是年轻人的创业热情,也吸引了越来越多的投资者进入这一领域。一方面,各种政策监管的风险、金融机构及互联网巨头的强势出击以及来自各方面的不确定性等障碍并没有挡住



互联网金融创业者的步伐。数年来,尤其是在2013年,互联网金融领域的创业公司如雨后春笋般涌现出来。另一方面,金融业作为目前规模最大、利润水平最高的产业,得到了PE(私募股权投资)和VC(风险投资)的极大青睐,相关投资者纷纷涌入互联网金融领域,支持创业者和创业企业的发展。IT桔子研究资料显示,在其跟踪的245家公司里,2010年以来发生的投融资事件中,互联网金融领域发生了58起,占比达24%。在这58起投资事件中,2010年和2011年共18起,2012年和2013年各20起。在投资分布上,信贷服务和支付服务占比最高,合计占比达52%,超过半数;在投资金额上,互联网金融相比其他行业的融资金额要高。互联网金融的发展吸引了PE和VC的参与,同时,PE和VC的涌入又进一步推动了互联网金融的发展。

1.2 互联网金融与金融互联网



马云:金融行业需要搅局者

未来的金融有两大机会,一个是金融互联网,金融行业走向互联网;第二个是互联网金融,纯粹的外行领导,其实很多行业的创新都是外行进来才引发的。金融行业也需要搅局者,更需要那些外行的人进来进行变革。

有时候我们认为,我可以做得更好,因为不懂,而世界往往是被那些不懂的人搞翻天的。所以,开放首先是思想开放,不是政策开放。只有思想开放,才可能有技术开放、政策开放。

中国不缺银行,但是缺乏一个对10年以后经济增长承担责任的金融机构。今天的金融,确实做得不错,没有今天的支撑20%客户这样的金融机构,中国的经济30年来不可能发展到今天。但是靠今天这样的机制,我不相信能够支撑30年后中国所需要的金融体系。很多问题不是今天造成的,而是历史造成的。我们很难改变历史,但我们可以改变未来。今天做准备,10年以后才有机会。我们今天引进开放,可能会有问题,但是今天的问题就会变成10年以后的成绩。

1.2.1 互联网金融含义

在传统商业银行不断借助移动互联网、大数据等新兴技术提升同业竞争力的同时,一场“泛金融”的变革已然拉开帷幕。部分互联网企业异军突起,凭借其用户基础和交易数据,在电子商务、物流等传统零售交易服务的基础上,持续延伸支付、融资、综合理财账户等金融服务触角。传统电商的扩展、跨界,不断冲击着传统金融业的版图边界,孕育着互联网金融模式的诞生。

互联网金融与金融互联网是不同的概念,目前学者对互联网金融进行了相对比较明确的界定。2012年8月,谢平在《互联网金融模式研究》中对“互联网金融”下



了一个定义，这也是目前为止被普遍认同的对互联网金融内涵较为权威的一种说法。谢平将其定义为，受互联网技术、互联网精神的影响，从传统银行、证券、保险、交易所等金融中介到无中介瓦尔拉斯一般均衡之间的所有金融交易和组织形式。互联网金融的形式可能出现既不同于商业银行间接融资，也不同于资本市场直接融资的第三种金融模式。在这种金融模式下，支付便捷，市场信息不对称程度非常低；资金供需双方直接交易，银行、券商和交易所等金融中介都不起作用；可以达到与现在直接和间接融资一样的资源配置效率，并在促进经济增长的同时，大幅减少交易成本。这体现了互联网金融去中介化的特点，也就是说，未来互联网金融将没有严格的金融中介。

全国人大常委会委员、全国人大财经委员会副主任委员、中欧陆家嘴国际金融研究院院长吴晓灵在中欧国际工商学院主办的2013年第七届中国银行家高峰论坛上表示：“大家觉得现在互联网很热，怎么样看待互联网？怎么样给互联网金融下个定义？有的同志说银行利用互联网和信息技术来做银行业务叫银行互联网，互联网的企业在互联网上做金融叫互联网金融，我想下这么一个定义，是不是互联网金融应该是（用）互联网和信息技术来处理银行业务……”

其实，对一个概念下定义往往是最重要和最困难的工作。其不同定义和理解方式与研究者的角度有关。目前对互联网的研究多从技术和市场角度展开，认为其是科技与数据金融。但单以此理解，可能有所偏废。当从行为主体和参与形式的角度来理解时，互联网金融有着更大的普惠和民主金融的意义。

与此同时，互联网金融也并不是简单的“互联网技术的金融”，而是“基于互联网思想的金融”，技术作为必要支撑。否则可以称之为科技金融或者新技术金融。互联网的概念是超越计算机技术本身的，代表着交互、关联、网络。其中的主语或者核心是参与者，是人，而不是技术。互联网金融是一种新的参与形式，而不是传统金融技术的升级。

实际上，准确定义互联网金融是一件比较困难的事情。首先，不同的机构以及个人会从不同的角度来理解和解读互联网金融。与此同时，不同领域以及不同模式的互联网金融存在一些共同点，同时也存在不少的差异，因此很难完全概括。其次，“互联网金融”与“金融互联网”其实是动态的、阶段性的概念，需要历史地去看待和评价。最后，严格意义上的互联网金融与金融互联网其实是一个链条的两端，现实世界的业态可能主要分布在中间状态，有些可能距离理想化的互联网金融更近一些，有些可能更靠近金融互联网这一端，因此在区分时只能做一个大致的判断。

1.2.2 金融互联网含义

金融互联网与互联网金融由于概念上的模糊性，到底什么是“金融互联网”或“互联网金融”经常引起争议，例如阿里巴巴董事长马云认为：“未来的金融有两大机会，一个是金融互联网，金融行业走向互联网；第二个是互联网金融，纯粹的外行领导，其实很多行业的创新都是外行进来才引发的。”这就把互联网金融与金融互联网对立起来了，使得人们普遍认为互联网企业改造传统金融的行为才是互联网金融，传统金融行业借助



于互联网实现自我改造则不能称之为互联网金融，只能是金融互联网。甚至包括一些主流的观点，也普遍认为金融互联网是对传统金融业务的延伸，是传统金融机构利用计算机系统、电子渠道建立的能够取代人工和银行网点满足客户随时随地获得金融服务需求的模式，主要包括电话银行、网上银行以及银行建立的电商平台等。

基于上述观点，中国建设银行个人存款与投资部副总经理王毅对“金融互联网”的未来表示乐观，他认为：“凭借客户、账户、网点、自助终端、资金、金融技术等方面的压倒性优势，商业银行启动‘金融互联网’战略的后发优势不可小觑。受互联网金融影响，商业银行转型将围绕‘调整业务结构、改善服务水平、提升服务速度、构建新价值网络’等多维度展开。”

其实，单纯从互联网或金融谁占主导权的角度去定义互联网金融，对于厘清概念并无帮助。目前，在认识互联网金融以及金融互联网的概念之间甚至还存在一些偏差及误区：

其一，有些人认为，互联网公司以及一些创业者主导的创新就是互联网金融，现有的金融机构所主导的创新就是金融互联网，这其实是有失偏颇的，因为金融机构所开展的创新可能完全符合互联网金融的特征，互联网公司及创业者所从事的相关活动也可能更符合金融互联网的特征。

其二，流行的观点认为，没有实体网点的纯互联网公司所从事的金融业务一定是互联网金融，拥有相当数量实体网点的公司所开展的金融业务更多地归于金融互联网范畴。其实，这样的区分是不科学的，有无实体网点并不是区分互联网金融和金融互联网的充分条件。以目前一些银行正在规划的小区金融为例，尽管这一创新是由商业银行主导的，同时又拥有数量众多的小型实体网点，但是根据观察，小区金融其实更接近于互联网金融模式。

因此，本书将通过互联网金融与金融互联网两种不同金融模式本质上的区别展开介绍，以便读者更好地掌握两者的异同。

1.2.3 两种金融模式的比较

事实上，是否具备互联网精神，能否形成以客户需求为导向并注重客户体验等要素，是互联网金融与金融互联网的本质区别。我们将从发展理念及思维方式、管理方式与组织架构、导向与出发点、客户群与客户体验、交易金额与频率、交易价格策略、信息差异性、新技术运用以及安全性与监管体系方面对互联网金融和金融互联网两种不同金融模式进行比较。

表 1-1

互联网金融与金融互联网的比较

比较项	互联网金融	金融互联网
发展理念及思维方式	互联网理念、互联网思维方式	传统理念、传统思维方式
管理方式与组织架构	现代管理方式、相对独立、多变	传统管理方式、附属、相对稳定
导向与出发点	客户需求	自我、盈利