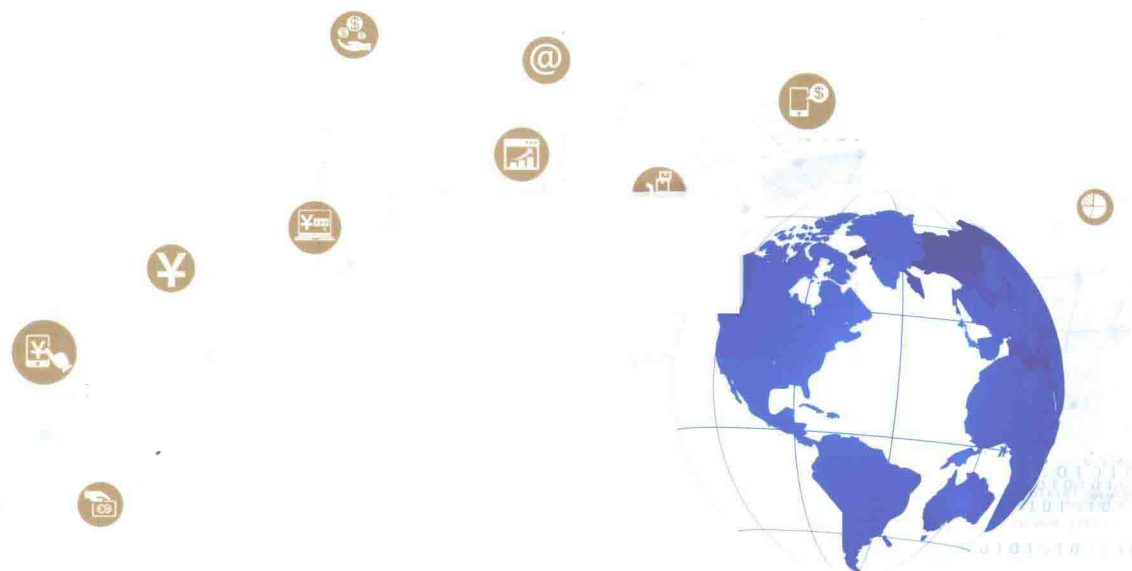


当互联网拥抱金融 融合还是颠覆

朱晓硕 雷宇飞 李奕霖 编著



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
http://www.phei.com.cn

转型时代丛书

中国电信北京研究院 专家奉献

当互联网拥抱金融 融合还是颠覆

朱晓硕 雷宇飞 李奕霖 编著



电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京•BEIJING

内 容 简 介

本书旨在互联网金融爆炸式发展的今天,通过对这一现象“前世今生”的仔细梳理,同时深入分析其理论概念、产品形态及业务应用等,为读者展现一幅较为完整、详尽的互联网金融全视图。本书的研究立足于金融的本质及金融与互联网业务特征的结合点,多角度分析互联网时代金融业务发生了哪些变化,以及哪些没有改变。

此外,本书作者作为电信运营商领域研究专家,特别从运营商的角度观察、分析、总结了这场足以影响时代发展的巨大变革中参与各方的博弈与举措,机遇与挑战,发出了互联网金融领域运营商的声音。最后,基于定量与定性分析,本书对互联网金融未来的发展提出了合理且具有建设性的判断与预测。

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

当互联网拥抱金融:融合还是颠覆 / 朱晓硕, 雷宇飞, 李奕霖编著. —北京: 电子工业出版社, 2015.8

(转型时代丛书)

ISBN 978-7-121-26520-4

I. ①当… II. ①朱… ②雷… ③李… 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 147275 号

策划编辑: 刘 皎

责任编辑: 李利健

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: 720×1000 1/16 印张: 13.75 字数: 190 千字

版 次: 2015 年 8 月第 1 版

印 次: 2015 年 8 月第 1 次印刷

定 价: 59.00 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 zltts@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线: (010) 88258888。

转型时代丛书

指导委员会

主任委员：吴基传

副主任委员：杨杰

委 员：陈俊亮 李未 韦乐平

邬贺铨 张继平（按拼音顺序排序）

编委会

主 任：李志刚

副主任：侯春雨 赵慧玲

委 员：毕奇 朱健 野永东 谢朝阳

陈自清 杨峰义 王晓平 张成良

转型时代丛书

总序

“变化，无论是突如其来的，还是循序渐进的，有时都会淘汰你认为理所当然的一切”。

——《转型》

二十一世纪以来，信息化更加快速而深刻地改变着这个世界，大到全球经济社会的发展格局，小到每个人的日常工作生活。许多国家把数字化、信息化、智能化作为国家战略的关键主题，把信息基础设施建设作为后金融危机时代振兴经济的重要手段。同样，我国“十二五”规划也把全面提高信息化水平，特别是加快建设下一代国家信息基础设施、推动信息化和工业化深度融合、推进经济社会各领域信息化作为重要工作列入其中。

信息通信产业中新技术、新业务的不断快速发展不仅催生着新的经济增长点，造就了谷歌、Twitter、腾讯等一个又一个明星企业，引领整个行业及社会经济的发展方向，更重要的是它对人们生产、生活产生了深刻而久远的影响。我们的生产资料不仅仅是机器，还有电脑、手机、互联网；我们通过点击“百度”打开未知世界，通过“淘宝”购买商品，利用手机登录“Facebook”去了解彼此、评论时政，所有这一切都表明信息通信产业正在更广、更深地影响着我们每一个人，互联网/移动互联网已成为像水、电一样的生产、生活“必需品”。

环顾全球，整个信息通信产业正在朝着宽带化、移动化、智能化发展，特别是3G的普及和LTE的逐步成熟使得移动互联网一跃成为整个行业中最前沿、最具革命性的领域。智能管道、物联网、下一代互联网、云计算等一个个新的理念、新的信息服务模式正在席卷全球成为新热点。而这一切变化，都将对从事信息服务的企业，包括电信运营商，带来前所未有的机遇和挑战。适者生存法则同样适用于多变的企业生态系统。无论是百年老店，还是创业新秀，只有顺应信息化时代发展潮流，重新审视并及时调整企业的商业模式，抓住信息化带来的重大机遇，才能在变化中顺势前进。

鉴于此，这套“转型时代丛书”既有对智能宽带网络、移动互联网、云计算等新技术、新网络的研究和实践总结，也有对商业模式、营销变革等现代管理中关键问题的长期探索。相信此系列书籍能帮助您了解趋势，廓清谜团，抓住机会，与信息化时代共同成长。



2012年1月

|| 序

大约在两年前，互联网业务模式开始在全球范围内影响并渗透电信传统业务领域，移动互联网技术及 OTT（Over The Top，通过互联网向用户提供各种应用服务）的快速发展使得电信运营商们寝食难安，这让一向危机感强烈的电信运营商们意识到传统业务形态、商业模式、服务方式已经无法满足日新月异的市场需求。彼时，中国电信开启互联网化转型的进程，大力发展互联网新兴业务。刚性需求旺盛、用户黏性极强的电子金融业务自然成为中国电信深化互联网转型的重要发展方向之一，我们组建了中国电信北京研究院电子金融团队，专注于运营商电子金融相关业务的研究工作。两年时间主要参与研究中国电信 NFC（Near Field Communication，近场通信）卡空间商业模式、天翼电子商务公司支付、金融产品梳理规划，以及中国电信 NFC 卡空间业务与翼机通产品的全面融合，见证了中国电信电子金融业务的点滴发展和天翼电子商务公司的成立、壮大。

在近两年研究和实践的过程中，我们在互联网影响金融业务、电信与支付金融业务融合方面积累了一些经验。特别是在电子金融变革进程中，各方参与者如何发挥自身优势为用户提供服务，最终实现企业自身的价值和使命方面有了较为深刻的理解，我们由衷希望能够写下自己的一些想法与感触，借此机会将两年的研究成果细细梳理一番发表出来，希望能够与业内人士一同探讨。作为电信运营商研究人员，我们希望借此书向全社会发出运营商的声音，向大家展示中国电信这样一艘通信航母在顺应时代趋势、聚焦用户需求，大力发展移动支付、移动金融业务方面所做出的不懈努力及取得的长足进步。

互联网时代的商业有着全新的思维模式和业务模式，具有强烈的时代特征，完全开启了一个崭新的企业价值观。我们的研究也立足于金融的本质与互联网业务特征相融合。金融在本质上就是为产业经济、实体经济服务的，互联网金融业务本身也无法脱离实体产业独立发展，所以，我们在撰写本书的过程中，没有仅仅就互联网金融业务来介绍，没有就事论事，而是从互联网金融业务的背后找到载体，因为每一个看似繁荣的互联网金融业务背后都有真实的业务和依托。我们也没有一味地强调互联网企业如何颠覆金融行业，更不会说出类似商业银行即将消失的偏激言论，而是从金融业务和互联网业务的本质特征出发，从业务特征、渠道、产品等多角度分析研究金融业务发生了哪些变化，哪些没有改变，发生变化的部分是如何受到互联网影响和作用的。因为只有理性地思考才能看清事物的本质，才能够找到出路。

具体地讲，我们的研究过程没有过分聚焦于数据本身，盲目地沉浸在数字的海洋中，也没有仅仅通过纯粹的数字分析找出事物发展的规律，这样做也是为了避免在研究过程中受到历史的束缚，掺杂太多理想化的因素。但这并不意味着我们忽视定量分析，在撰写过程中，我们充分利用两年以

来在数据方面的积累，也翻阅了大量的数据资料和历史数据，包括商业银行上市公司的年报、互联网新兴业务公司的数据库等，以便找到其中的变化规律，进而对我们的观点进行补充，拓展思路。同时，在撰写本书的过程中，我们进行了大量的访问，访谈对象包括商业银行总行电子银行部门领导和专家、工作在金融行业第一线的商业银行支行行长、电信运营商部门的领导，也有在国外从事 P2P 等实操业务的行业专家或学者。期间我们也多次参加各种国际组织的会议和活动，与多个国家的行业专家、技术人员和创业者就移动支付、金融产品商业推广、设备演进等问题进行了广泛的交流，所有这些都为本书的撰写积累了大量的现实素材，也极大地打开了我们的思路。特别是我们从辩证的角度分析了电子金融领域所有参与者的历史角色，用历史的眼光和角度分析金融业务、商业模式的本质特征，一针见血地指出金融的本质和源头，及其与政治之间的紧密关系等，用极为理性的眼光和视角阐释了互联网时代电子金融业务发展进程中众多参与者的角色地位以及他们在时代变革中做出的贡献，再次把本书提高了一个层次，成为本书的点睛之笔。

最后，我们要感谢在本书撰写过程中得到的多方面帮助和鼓励。中国电信北京研究院李志刚院长多次询问和鼓励，这给我们带来了极大的鼓舞，他时常提起研究院科研人员要以“立德、立功、立言”的人生标准要求自己，对此我们牢记在心。王晓平经理、高兰处长和唐晓梅主任帮助我们协调资源、出谋划策，在我们最困难的时候，给予我们鼓励。我们也得到研究院王宇专家、朱志军博士的倾心指点，特别是王宇专家时刻提醒我们在研究互联网如何影响金融业务时首先就是要理解金融业务、金融产品本质的规律特征，这一引导极为受用。高歆雅、苏晨辉两位同事也为本书提供了大量的原始素材。我们深感专业化的思考和深入扎实的写作就是对他们最好的回报。当然，本书必然会在思维上存在一定的局限性，在撰写的诸多环节中，难免会有考虑不周之处，我们也希望各位同仁、读者提出宝贵

意见，期待与各位一起进一步探讨互联网对金融服务的动态影响过程，一起探寻互联网金融业务未来的发展方向。

历史是开放的，我们也不必过多地总结，一切都会等待着将来。自由是互联网精神最本质的体现，也是人类追求的极致，我们也期待互联网带给我们更多的惊喜，未来自然也会呈现出意想不到的轨迹。

朱晓硕

|| 前言

网络侵入金融业务领域

几百年来，人们努力工作、辛苦耕耘的目的就是创造幸福的生活和美好的未来，在实现这一目标的过程中，资金永远是最基本的保障。16 世纪下半叶，哥伦布等引领的大航海时代发现了美洲大陆，之后在秘鲁发掘的大量白银成为西班牙帝国崛起的重要保障，当年西班牙在秘鲁攫取的白银相当于当时中国明朝政府几年的收入。十八、十九世纪，英国工业革命也是得益于长时间圈地运动积累起来的原始资本。20 世纪 70 年代至今，发生在世界东方的那一个个“春天的故事”，大量的外资投入成为改革开放重要的经济保障；今天欧元区的经济遭到了前所未有的重创，德法等欧盟国家对经济近乎崩溃的希腊、意大利的资金援助成为上述国家前进的希望。一个国家和民族是这样，一家企业和一个人也是这样，初创公司实现发展需要借贷，跨国公司发展业务需要上市融资，个人买房需要向银行贷款，

背井离乡、辛苦在外打拼的人们也是为了自己和家庭积累财富。

几百年来，维系着资金流动的机构就是商业银行，自从 1694 年第一家资本主义的股份制银行苏格兰银行诞生后，它一直以一个非常稳健甚至略带保守的形象出现在我们面前。300 多年来，和它同时时代诞生的很多行业早已面目全非，只有商业银行始终伴随着一个个变革的时代，一代代人的成长。但就是这样一个“经久不衰”的行业，今天也在面临着危机，甚至有被颠覆的可能，因为互联网时代到了。互联网公司在侵入传统行业的进程中，自然会“照顾”利润超高的银行业，特别是伴随着电子商务的发展，人与人的沟通，商品在国与国之间的交换转移到互联网线上进行，互联网企业从事金融业务有了更便利的条件。从此，商品交易和金融市场发生着变化，也许是轰轰烈烈，也许是潜移默化。

今天，全世界的商业银行通过互联网彼此相连，不同的货币在不同国家间的转账拆借瞬间完成；全世界的中小企业和个人也开始沐浴着网络金融带来的恩惠。在 21 世纪初的 10 年，互联网公司带来的金融服务来到我们身边。2001 年，Paypal 公司的创立，企业用户可以通过互联网渠道实现资金转账，只需要在网站上添加付款按钮，即可开启移动支付，在网站、移动平台和 App 之间加速结账流程，几乎让全球用户使用的所有主流信用卡和借记卡均可实现付款。2008 年，全球遭遇了 30 年来最大的经济危机，雷曼公司破产，美林公司接受美国政府的救助，在那样一个任何形式的消费都让大家人心惶惶的年代，消费者选择 Lending Club 提供的服务，在低调中继续前进，重振旗鼓。2009 年，Kickstarter 在美国纽约成立，这是一个专为具有创意方案的企业筹资的众筹网站平台，它致力于支持和激励创新性、创造性、创意性的活动。通过网络平台面对公众募集小额资金，让有创造力的人有可能获得他们所需要的资金，以便实现他们的梦想。来自美国南加州的马金·卡拉汉希望创作一部关于半人半妖的新漫画，第一期

的创作和宣传费用预计需要 1500 美元。因此，她给 **Kickstarter** 网站写了一封信，希望有人能够提供小额捐款。捐款者可以得到的回报是，捐 5 美元可以得到一册带有作者签名的漫画书，捐 100 美元可以得到一个带有以漫画故事中主人公为饰物的包。当然，只有收到的捐款超过 1500 美元，她的许诺才会兑现。结果是，她在很短的时间里就拥有了这笔捐款。2013 年，搬到互联网上的供应链融资有效地缩短了资金流动的时间，众多银行信用担保单据提交和金融验证流程在互联网上完成，大大缩短了业务流转时间，为电子贸易的加速发展打通资金通道。2014 年，中国的农历新年，发送、拆封微信红包成为人们假日生活的重要组成部分，将银行账户和移动 IM 账户实现绑定。今天，年轻人醒来的第一件事情就是看看自己余额宝账户的收益是多少，在聚餐过后使用微信“AA 收款”功能付款结账；同样，资金紧张的浙江商人也许正在和互联网借贷公司宜信的线下审核员沟通，寄希望于通过宜信的资金援助帮助自己的企业渡过难关。

互联网是以信息为经营载体的，他们会凭借极低的成本迅速替代所有凭借承载、传输和汇聚信息盈利的传统行业，**Kindle** 电子图书替代实体图书，58 同城替代家政服务、电子周刊替代咨询公司，微信替代短信都是典型的例子。但当互联网拥抱金融的时候，发生的故事则完全不同。金融是带有绝对权威的，对于利率、汇率和投资方向的敏感点，各国政府和中央银行都拥有绝对的话语权，换句话说，在这个世界上没有任何一个行业像金融业一样会受到政府如此的重视，没有任何一个行业会有如此严格的国际化标准，例如，不断完善和更新的巴塞尔协议，没有任何一个行业会有如此多的国际性组织，这种权威性对金融行业本身和金融服务参与者在透明度、自由度和准入度方面都有严格限制和监管。所以，我们认为互联网企业跨界金融服务，会对现阶段金融服务产生一定的影响，但是远远谈不上挑战，更谈不上颠覆。

互联网与金融的结合是改良，而非革命，互联网不会颠覆金融。传统金融机构与互联网企业是互联网金融的决定力量。互联网会使金融更透明、更亲民，但是这种改善都是有一定限度的。因为金融业的信息是稀缺资源，是不能通过分享来增值的，所以信息不会透明化；互联网将使金融更加自由，但是“网络不是法外之地”，金融业历来受政府监管关注，而且互联网的垄断程度高于传统行业；互联网会降低金融业买方和卖方的准入门槛，但并不能完全消除门槛，金融是有钱人的游戏，不可能完全草根。电信运营商和硬件厂商可以在硬件工具层面提供入口，但很难形成渠道或平台，因为既缺乏金融机构的积累和壁垒，也不如互联网企业的野蛮和草根，其主营业务与支付业务始终没有必然性，背后的载体远远没有淘宝在电子商务行业的垄断地位，但我们倒是认为，从某种程度上讲，作为对主业的支撑和拉动来看，今天运营商的支付和金融业务已经发展得很好了，或者说达到了发展支付的第一个目的，无论是日本的 DoCoMo，还是中国电信，有效地发展支付业务后，电信运营商移动业务的用户离网率显著下降。

再进一步，我们可以看到，与商业银行和电信运营商等传统企业不同，互联网企业属于轻资产企业，组织结构简单，固定资产投资较少，在这样的背景下，资本的力量能够在短时间内造就一大批具有一定规模的互联网企业。相应地，也正是在资本力量的作用下，互联网企业和产品的评价标准变成了公司市值和产品用户数，衡量的是一种对未来的期待。相比较之下，具有国资背景的商业银行和电信运营商面对的仍然是收入和利润的年度考核，他们需要的是真金白银的收入和利润，掌管着“红色资本”的企业家们总不能在年终述职的时候向国资委和党委汇报用户数吧？考核恐怕还是以收入和利润为核心。

过去的十年是互联网重生的十年，十年前互联网行业还处在风口浪尖，所有的人都在目睹着互联网泡沫的破灭，也在审视着互联网行业。今天，

互联网业务已经基于内容、社区和产品三个核心元素深刻地影响并改变着传统行业，对金融服务业也是一样。在这一过程中，所有秉承着互联网精神的企业从不同的角度切入金融服务，走上不同的发展道路，开辟出属于各自的空间，诸如腾讯选择通过社交关系，把金融需求与人类沟通社交需求充分融合；商业银行聚焦自身金融产品的优化，通过风险和收益最优平衡的产品吸引用户；电信运营商利用自身在移动渠道上得天独厚的优势，在用户移动性、便利性上下功夫。总之，不同的角色具有各自的优势和共同的互联网思维。

|| 目录

第 1 章 互联网激荡金融十年变革.....	1
2001 年 贸易发展，激发金融浪潮萌芽	3
2002 年 网络银行业务兴起	5
2003 年 支付宝改变商业规则	7
2004 年 金融迈出移动步伐	11
2005 年 线下散发出崭新味道	14
2006 年 尤努斯及其中国追随者	17
2007 年 电信运营商登上历史舞台	22
2008 年 风暴中，网络借贷发挥渠道优势	27
2009 年 守住入口，等待时机	29

2010 年 资本发力网络借贷市场.....	32
2011 年 NFC 登场, 社交金融初露端倪	34
2012 年 深化融合全面爆发.....	40
2013 年至今 互联网金融疯狂爆发.....	44
第 2 章 互联网思维激发崭新金融产品	47
第三方支付, 互联网公司进入金融服务的入口	49
第三方支付伴随着互联网浪潮改变人类生产和生活	49
金融产业整体服务质量提升	52
爆发式增长的互联网第三方支付	53
线下支付, 另一片天空	61
第三方支付将在生态圈中竞争合作	66
产品竞争成为主题, 助力提升服务	70
网络时代的生存之道, 在合作中实现创新发展	75
P2P 网络融资, 信贷领域新的一缕阳光	82
用发展的眼光看 P2P 一路走来.....	84
P2P 与商业银行在融资方面的关系	91
中国 P2P 市场的特殊环境与产品特性	94
风险与监管成为 P2P 发展的核心问题	98
P2P 的明天, 走上专业化、规范化道路.....	101
众筹不仅是融资.....	107
由来已久的众筹	107
互联网时代, 众筹突破了时空的局限	107
众筹在中国, 于夹缝中茁壮成长	109
众筹到底能“筹”什么	111