

2017 新金融 案例年度报告

主编◎新望



经济观察报研究院倾力打造

年度观察+权威解读+专家视点+经典案例+大咖分享

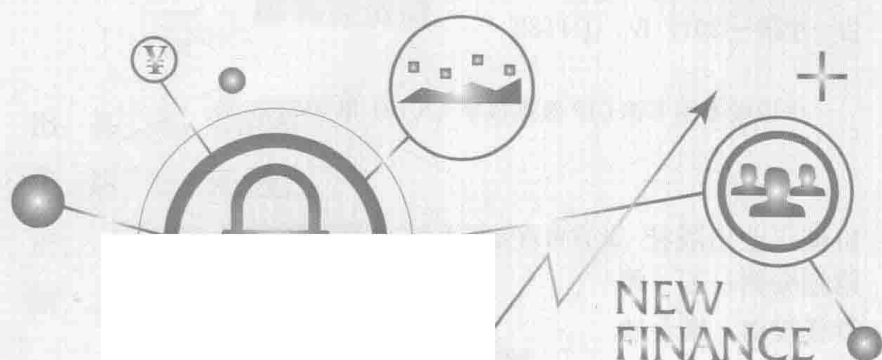
走进最前沿、最鲜活、最精英
的新金融生态圈



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



2017 新金融 案例年度报告



主编◎新望

常州大学图书馆
藏书章

 **机械工业出版社**
CHINA MACHINE PRESS

《2017 新金融案例年度报告》是《经济观察报》与新金融家联盟自 2015 开始的“新金融案例观察五年计划系列”的第三本。前两本深受各方好评，本书在此基础上做了充实和拓展。2017 年是新金融的金融科技年，科技为金融塑造了新的生态，全行业在充满变数的同时更备受人们期待。本书甄选了部分典型企业，从案例的角度，观察分析行业的发展前沿，与观察者共同探讨行业热点与趋势。本书还包含了新金融家联盟的专家学者对行业的权威解读和一线金融企业家的系列讨论，以期对关注新金融行业的人士形成有益启迪。

图书在版编目 (CIP) 数据

2017 新金融案例年度报告 / 新望主编. —北京：
机械工业出版社，2018.4
ISBN 978-7-111-59580-9

I. ① 2… II. ① 新… III. ① 金融业—案例—研究报告—中国—2017 IV. ① F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 057197 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)
策划编辑：王 涛 责任编辑：夏淑媛
责任校对：康会欣 责任印制：孙东健
营销编辑：谢朝喜 装帧设计：高鹏博

北京宝昌彩色印刷有限公司
2018 年 4 月第 1 版·第 1 次印刷
185mm×260mm·19 印张·287 千字
标准书号：ISBN 978-7-111-59580-9
定价：88.00 元
凡购本书，如有缺页、倒脱由社发行部调换

电话服务

社服务中心：(010) 88361066
销售一部：(010) 68326294
销售二部：(010) 88379649
读者购书热线：(010) 88379203

网络服务

教材网：<http://www.cmpedu.com>
机工官网：<http://www.cmpbook.com>
机工官博：<http://weibo.com/cmp1952>
封面无防伪标均为盗版

**《2017 新金融案例年度报告》
编辑委员会**

出 品 人：王咏静

总 策 划：郭宏超

主 编：新 望

副 主 编：欧阳晓红

胡 群 侯腾龙 王丽娜

编委会成员：霍倩倩 贾寒冬 郑 奇 白瑶瑶

推荐序

李东荣

服务实体经济的金融科技才有生命力

当前，全球正迎来新一轮的科技和产业变革，以数字化、网络化、智能化为特征的信息化浪潮蓬勃兴起，数字经济、共享经济在全球范围内迅速发展，金融科技作为其中一项重要内容，正在不断地推动金融业向移动化、数字化和智能化加速发展，这给我国的金融业带来很多活力，提高了服务质量和效率，同时也带来了许多新的挑战。为此，应着重处理价值导向和创新实践的关系、传统金融与金融科技的关系、技术创新和制度创新的关系、金融规律和科技规律的关系、强化监管与促进创新的关系以及借鉴国际经验与坚持中国特色的关系这 6 对重要关系，使金融科技能够更好、更充分地发挥其服务实体经济、发展普惠金融、防范金融风险等方面的功能。

金融科技是金融与科技深度融合的产物，无论实现方式、服务形态、业务模式如何发展变化，其本质还是由技术驱动的金融创新，不会改变金融的功能属性和风险属性。古今中外，金融发展的长期实践表明，金融活动天然具有高风险性、强侧重性和内在脆弱性等特征，如果不重视这几个特点，容易导致金融风险。同理，任何金融活动的

创新如果脱离了实体经济的客观需求，偏离了正确的价值导向，其结果必然滑向自我循环、过度膨胀，甚至导致金融危机，这样的金融创新要么因为规制而终止，要么因为价值缺失而被自然淘汰，难以在完整的经济周期和信贷周期中经受住考验，也无法持续地发挥原本的功能。

目前，金融科技出现了两个可喜的发展趋势：一方面，以商业银行为代表的传统金融机构，在面临新的数字技术和众多互联网金融企业跨界竞争的压力下，并未原地踏步而是正积极地拥抱金融科技，依托自身的技术、人才、品牌、信用优势积极进行适应性的调整，并且在移动金融、智能网点、直销银行等业务领域里取得了较好的成效；另一方面，传统的金融机构和掌握数字技术的互联网企业，在技术研发、账户联通、风险管理、精准营销等方面的合作也越来越多、越来越深入。

在金融科技快速发展的热潮中，必须清晰地认识到，只有立足服务实体经济，金融科技才有生命力。金融科技的发展必须紧紧围绕服务实体经济的本质要求。金融科技为更好地服务实体经济，应该加强 3 方面的能力建设：一是注重加强需求适配能力；二是注重加强风险管控能力；三是要注重加强创新管理能力。

注重加强需求适配能力

服务实体经济不是单一地或者被动地提供金融服务。服务实体经济应该是多元的、多层次的、主动的。金融从业机构应该找准服务实体经济的着力点和切入点，既要做到“适”，也要做到“配”。一方面，要结合自身发展定位和竞争优势，着力补齐传统金融服务短板，提高金融供给对实体经济有效需求的适应性和灵活性；另一方面，要坚持市场导向，充分发挥金融配置资源的枢纽作用，注意运用数字技术提高服务的精准度，将合适的金融服务提供给经济社会发展的重点领域和关键环节，注重科学合理布局，不搞一哄而上，否则，必然出现一哄而散的局面。

注重加强风险管控能力

金融科技没有改变金融风险的隐蔽性、传染性、突发性和负外部性特征，而且，由于技术和网络属性，其风险的波及面更广、传染速度更快、溢出效应更强，还可能产

生业务风险、技术风险和网络风险的三重风险叠加。因此，从业机构必须将风险管控作为工作的重中之重，做到风险管控与产品服务创新同步规划、同步部署、同步推进，有效完善风险管理、合规管理、应急处置、内部控制等业务管理制度，切实筑牢数据保护、运行监控、态势感知、灾难恢复等安全保障防线，使金融科技创新可能带来的各类风险处于可管、可控、可承受范围内。

注重加强创新管理能力

当前，大数据、云计算、人工智能等数字技术不断取得新的突破，面对技术创新代际周期缩短、金融市场快速变化、金融需求日益多元复杂等新情况、新挑战，从业机构应该与时俱进地对治理结构、管理模式、技术合作方式进行适应性调整，逐步完善金融科技创新试错、容错、查错、纠错的包容性制度安排，有效解决当前存在的创新容错不足、考核激励不相容等管理机制问题，在安全可信和风险可控的前提下，积极稳妥地运用数字技术发展的最新成果，促进金融服务转型升级，最大程度释放数字红利。

此外，要全面提升金融科技服务实体经济能力，除了加强从业机构自身的能力建设之外，还应该从行业发展的宏观层面，完善审慎监管与行为监管并行互补、行政监管与自律管理有机协调的行业治理体系，加强金融基础设施和标准规则体系建设，提升金融消费者数字能力和金融素养，为金融科技发展提供良好的金融生态环境和制度环境。

希望社会各界共同努力，推动中国乃至全球金融科技实现健康有序发展，在建立现代金融体系、推动经济发展、促进普惠金融方面发挥积极作用。

中国互联网金融协会会长 李东荣

2017年12月26日

编者序

新望

把防范金融风险放在首位

党的十九大提出的三大攻坚战，防控风险居首，而防控金融风险是重点。党的十九大之后，监管部门出台了整顿金融市场乱象的一系列政策措施，对此，所有新金融工作者都应当坚决拥护，不折不扣地贯彻执行。

近两年，金融风险有可能集中爆发，这绝非杞人忧天。目前，大家普遍能感受到的风险包括：政府、公司和家庭普遍的高杠杆率；债务风险，尤其各类信用债、公司债的违约有此起彼伏之势；地方政府平台公司隐性担保，公私合营模式（Public-Private-Partnership，简称 PPP）项目盲目扩张；国有企业债务风险累积放大；汇率短期剧烈波动引发的风险。

2017 年下半年严监管以来，一些新的风险也值得关注：因为抽贷引发大面积流动性枯竭；由于相互不信任导致回款周期加长，应收款抵押踏空；股市剧烈波动，股票抵押引发连锁反应；个别大型金融集团的风险波及面较大；合规渠道融资困难，民间借贷引发新的风险。

面对风险，我们通常想到的对策是加强监管。毫无疑问，严监管非常必要。但是，面对潜在的风险，监管部门也没有必要搞运动式监管，因为过犹不及；各部门政策出台还应注意节奏性、协调性，3年攻坚战要统一部署，分步实施，避免政策共振和监管竞赛；监管政策还要关照经济宏观面的变化。不能只重监管，不管宏观，更不能引发新的国进民退，尤其应当以改革推进风险防控，因势利导，倒逼金融市场形成风险定价机制及防控风险的长效机制。

归根到底，所有新金融从业者，应牢记习总书记金融要回归本源，要服务于实体经济的指示，让金融回归表内、回归场内，使实体经济更实、更强，从以往的数量扩张型增长转向质量效益型增长的新阶段。

当前，金融与实体经济之间的确存在许多不正常的现象：违规金融机构、违规金融活动有蔓延之势，非持牌经营大量存在；个别企业借互联网、区块链之名，躲避监管，其风险正在向社会传递；名目繁多的资金空转、资本游戏，越来越趋向脱实向虚，投资者依旧迷恋刚性兑付。

当然，这些现象和问题的出现存在一定的历史背景，值得我们从更宽广的角度去思考分析。譬如实体经济亦存在严重的扭曲，结构调整任重道远，供给侧改革尚在途中。因此，资金回归实体可能还有一个过程，必须更紧迫地指导和推进问题企业破产重组，加快僵尸企业的退出。另外，在经济转型期，对实体经济亦应有新认识，要树立“新实体经济”的理念，支持战略新兴产业的发展。

面对金融风险的严峻形势和防控金融风险的重大责任，我们建议所有新金融企业首先从自身做起，拥抱监管，自查“双违”（违规机构和违规经营）现象，要敢于壮士断腕，走阳光金融之路。我们也建议一些大的企业在党委层面成立专门工作组，加强内部控制管理，遵守市场纪律，自查风险点，制订风险预案，建立明确的风险责任人制度。

经济观察报研究院院长、新金融家联盟秘书长 新望

2017年12月27日

推荐序 服务实体经济的金融科技才有生命力 | 李东荣 / V

编者序 把防范金融风险放在首位 | 新望 / IX

第 1 章 年度观察 / 1

金融科技“裂变” AI 时代渐行渐近 | 欧阳晓红 / 3

未来将是谁的战场 | 胡群 / 28

第 2 章 权威解读 / 33

没有不付出代价就能摘桃子的 | 蔡鄂生 / 35

让投资成为一种向善的力量 | 马蔚华 / 39

区块链企业要控制好风险，不能造概念欺骗消费者 | 霍学文 / 45

中国金融对外开放：破冰再远行 | 王宇 / 48

推动普惠金融可持续发展 | 陈道富 / 52

不忘普惠初心 牢记金融使命 | 贝多广 / 56

新时代，新金融 | 王永利 / 61

普惠金融的含义及推进普惠金融的路径 | 何广文 潘婷 / 68

2017 年十大金融事件回顾 | 杨东 / 76

第 3 章 专家视点 / 85

央行为什么这个时候出手规范条码支付 | 董希淼 / 87

消费贷发展逻辑及监管建议 | 何飞 / 91

现金贷存风险 穿透式监管加速落地 | 黄震 / 98

监管下的 P2P 网贷是否会迎来“寒冬” | 肖飒 / 101

发展金融科技 赋能新实体经济 | 王广宇 / 107

第 4 章

经典案例 / 113

阿里云发布 ET 金融大脑 可提高信用卡预测准确率 5 倍 / 115

有利网智能风控管理系统引领行业生产力革新 / 118

恒昌公司参与“金融扶贫与农地改革深度融合示范区建设”项目 / 123

海钜信达：“金融科技 + 场景金融”成就行业新势力 / 127

打造覆盖每个三农用户的普惠价值链——蚂蚁金服的农村金融探索与实践 / 132

贫困地区金融服务联盟：整合资源联合发力 支农支小助力脱贫 / 140

致富万卡“场景 + 科技”战略重塑新消费生态 / 148

积木盒子：发掘两类优质底层资产 降低风险概率 / 154

融 360 旗下简普科技：智能金融时代的“送水工” / 159

第 5 章

大咖分享 / 167

上市公司并购重组趋势及实务 | 杨桐 / 169

哈耶克其人其思想 | 冯兴元 田国强 / 181

中国消费金融的发展及问题探讨 | 何飞 陈龙 / 195

佛山模式与中国未来 | 肖耿 罗天昊 / 210

庞氏金融的崩塌 | 管清友 / 217

银行遇见税务局——金融账户涉税信息交换 (CRS) 新规解读 | 赵文祥 / 227

P2P 与金融科技的发展趋势 | 嵇少峰 / 246

供给出清新周期 | 任泽平 贾康 / 262

比特币与数字资产的价值讨论 | 邱明 董希淼 / 267

十问房地产税 | 涂龙力 文贯中 / 281

第 1 章

年度观察

金融科技“裂变” AI时代渐行渐近

欧阳晓红

如果分与合可以被描述为 2017 年由互联网金融蜕变而来的金融科技的两种时态，那么喜与忧、冰与火则分别是金融科技的两种表情与面孔。

时态而言，一头是互联网用户红利殆尽。金融监管趋严背景下，互联网与金融分离趋势凸显，金融机构重回舞台中央，互联网企业回归其工具性特点——力求成为 B 端金融机构的服务供应商，为其提供技术服务与软硬件支持；抑或利用互联网技术手段面向 C 端开展金融服务。

另一头是国有大行纷纷牵手互联网巨擘，布局金融科技。信息技术与金融的深度融合，使得金融边界不断被打破。现在，互联网金融热度褪去，其概念也逐渐向更接近其本质的金融科技演化。

数字化风暴正在席卷全球，金融科技在加速洗牌原有的竞争格局，传统银行面临着前所未有的机遇和挑战，倒逼着自我革新。在经历了电子银行、网络银行、移动银行后，银行业现已全面步入 4.0 数字化时代。

“我们正处在一个变革的时代。传统的思维与方法正在被摒弃；商业的基础要素正在被重塑。”汤森路透金融及风险部门总裁戴维·克雷格说。在他看来，过去，竞争是驱动创新的核心动力；而现在，合作同样是金融科技的驱动力。诚如其感受到的——中国金融科技从业者已经开始专注于合作与互通。此外，中国的

金融科技行业已经诞生了数个估值数十亿美元的企业。中国的在线借贷（P2P）市场规模是英国的4倍、美国的10倍。更不用说，这些新型的金融科技企业正逐渐走出中国，走向世界。

表情来看，喜的是，这一年，金融科技公司批量赴美上市。2015年上市的宜人贷除外，截至2017年年底，乐信、趣店、宜人贷、拍拍贷、信而富、简普科技共6家企业完成IPO，金融科技领域从未如此近距离地走进资本市场。其背后诠释的是，中国消费升级、加杠杆带来的原始“借钱”冲动而孕育的登陆资本市场之商业业态。

这一年，原本看似固化的支付领域利益格局开始瓦解。诸如，一直以来由银联及“宝信”（支付宝、微信支付）为主的第三方支付两大转接清算阵营的二元格局正在被打破。这是因为，信联批量承接银联和第三方支付的银行卡线上交易份额，而银联也在从二维码、线下小额支付等领域切入，快速收复失地。2017年12月27日，中国人民银行印发《条码支付业务规范（试行）》的通知（银发〔2017〕296号），配套印发了《条码支付安全技术规范（试行）》和《条码支付受理终端技术规范（试行）》，市场解读此新规有利于市场参与者之间展开公平竞争。

这一年，诸如个人征信数据库等金融底层设施告别昔日空白，日趋成型。中国版信联来得正是时候，数据孤岛正在被打破，一个日趋规范的金融环境指日可待。

忧的是，这一年，金融监管的严厉前所未有。监管加速全面肃清现金贷、网络小贷、P2P等乱象。无论是资金来源还是资金投向，均需接受穿透式监管。监管旨在阻断任何外溢式风险。接踵而至的是现金贷先热后冷，网络小贷急刹车。市场担心，无法抑制的借贷需求会以怎样一种潜在方式或商业模式被满足？如何防范长尾风险？由于现有金融科技中的借贷、支付、理财等业态主要服务于低收入长尾人群，专家指出，在长尾人群享受金融科技便利的同时，长尾风险堰塞湖正在形成，严重威胁社会稳定。

面孔而言，消费金融可谓冰火两重天。22家持牌消费金融公司的分化正在加剧，其分化指标为“是否拥有场景、流量和数据优势”，具备优势的机构则发展较快，否则其发展相对较慢。数据显示，九成持牌消费金融公司在2017年上半

年实现盈利，其中，招联金融 2017 年上半年净利润达 5.41 亿元，同比增幅高达 982%；相对应的是，上半年杭银消费金融仍为负增长，亏损 474 万元。

显而易见的是，金融严监管高压之下，消费金融公司也受现金贷整治潮波及，缺乏自主获客渠道和风控系统的公司颇受冲击。

纵观发展至今的中国金融科技，大概经历了 3 个阶段的发展，其发展内涵如系统构建、电子支付、网络信贷、大金融生活科技等。2016 年金融科技概念火爆，但 2016 年中国科技营收仅 4213.8 亿元，整体增速下滑至 42%，艾瑞预判未来几年都将保持该增速。其原因在于互联网金融收紧、金融科技定位与转型尚需时日等，其结论或许是，金融科技唯有真正摆脱互联网金融的母体，方可迎来爆发。不过，艾瑞预计，这至少需要 5 年时间。

可圈可点的是，由于当下互联网技术最大的应用场景在中国，资本驱动、电商经济扩张、监管宽容等因素（其中，不乏短期因素）共同作用，中国已成全球金融科技浪潮的领航者之一。

这一年，人工智能（AI）在金融领域逐步打开应用场景，包括征信、大数据风控、反欺诈、智能客服、智能投顾以及智能投研。资本亦蜂拥而至，似乎 AI 正在成为新的风口。

一方面，技术为王的当下，AI 几乎是金融科技企业的新武器，金融科技将成为经济转型和金融升级的必经之路已成共识。另一方面，有人甚至惊呼：金融科技之后是 AI 金融时代吗？来自京东金融的消息是，未来会在数据和人工智能领域持续投入千亿元资金规模，打造全球领先的数据驱动型科技公司。

或许，科技巨头某一天会成为非银行业银行，类似微信支付、脸书（Facebook）这样的公司正在或将成为金融服务领域的重要参与者。打造“央行主导的数字货币”亦需要充分应用区块链等新技术，尽管目前属于全新集成技术的区块链尚处于实验阶段。

现在，如果用一个主题词统领金融科技这一年的业态状况，恐“裂变”莫属。我们不妨站在这一历史时点回眸与展望，厘清概念，理解金融科技不同业态发展规律，甄别行业风口与痛点。

金融科技的边界

何谓金融科技？迄今为止，各国际组织与主权国家对其并无统一定义。尽管从法律层面上，人们无从界定金融科技，但普遍认为金融科技类公司或市场主体通过不同的商业模式与形态来提供种类各异的服务与产品，且承担相应的法律义务。

国际组织及主权国家的观点认为，金融科技无外乎科技在金融领域的应用，旨在创新金融产品和服务模式、改善客户体验、提升服务效率、降低交易成本。

中国银监会创新业务监管协作部主任李文红在《金融科技发展与监管：一个监管者的视角》一文中指出，金融科技的核心是利用新兴的互联网信息科技改造和创新金融产品和业务模式，金融科技更强调新技术对金融业务的辅助、支持和优化作用，其运用仍需遵循金融业务的内在规律、遵守现行法律和监管要求。

金融科技从应用领域角度可分为以下几大类：支付清算领域，包括网络和移动支付、数字货币等；融资领域，包括股权众筹、P2P 网络借贷等；市场基础设施领域，包括大数据、云计算等；投资管理领域，包括电子交易、机器人投资顾问等；保险领域，包括保险分解和联合保险等；此外还有直销银行领域等。

金融科技的核心技术可以概括为“ABCD”，即人工智能（Artificial Intelligence）、区块链（Blockchain）、云计算（Cloud Computing）和大数据（Big Data）。其中，大数据和云计算是基础，人工智能和区块链基于海量数据和高速计算能力从时间和空间上加速推动金融业发展。

借用国际证监会组织（IOSCO）于 2017 年 2 月发布的《金融科技研究报告》中对金融科技的定义，金融科技是指有可能改变金融服务行业的新兴科技和创新商业模式。从新兴科技和创新商业模式演进两个方面，业内将金融科技的发展历程分为 3 个时期：

金融科技 1.0 时代：金融科技的萌芽期（1980—1989 年）。金融公司内部设立 IT 部门，将信息技术软硬件设备用于金融业务当中，意在压缩运营成本，提高金融业务部门服务效率。