



高校教材

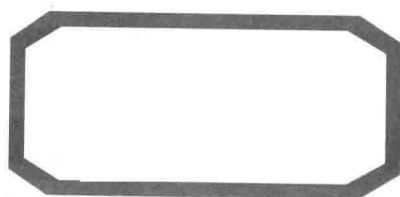
高等学校经济与管理类教材·电子商务专业系列

互联网金融

主 编◎张成虎



华东师范大学出版社



材·电子商务专业系列

互联网金融

主 编◎张成虎

副主编◎金虎斌 孙陵霞



华东师范大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

互联网金融/张成虎主编. —上海:华东师范大学出版社, 2018

应用型电子商务专业系列教材

ISBN 978-7-5675-7423-6

I. ①互… II. ①张… III. ①互联网络—应用—金融—教材 IV. ①F830.49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 014248 号

互联网金融

主 编 张成虎
责任编辑 皮瑞光
责任校对 周跃新
装帧设计 俞 越

出版发行 华东师范大学出版社
社 址 上海市中山北路 3663 号 邮编 200062
网 址 www.ecnupress.com.cn
电 话 021-60821666 行政传真 021-62572105
客服电话 021-62865537 门市(邮购)电话 021-62869887
地 址 上海市中山北路 3663 号华东师范大学校内先锋路口
网 店 <http://hdsdcbs.tmall.com>

印 刷 者 常熟市文化印刷有限公司
开 本 787×1092 16 开
印 张 22.25
字 数 506 千字
版 次 2018 年 1 月第 1 版
印 次 2018 年 1 月第 1 次
书 号 ISBN 978-7-5675-7423-6/F·406
定 价 46.00 元

出 版 人 王 焰

(如发现本版图书有印订质量问题,请寄回本社客服中心调换或电话 021-62865537 联系)

前言

在信息技术革命与网络社会市场变革共同推动下,互联网与金融相互渗透、不断融合。对传统金融模式造成颠覆性挑战的互联网金融模式及相关业态的大量涌现,与传统金融之间呈现出竞争与融合的双层格局。一方面,传统金融机构利用互联网技术加速转型发展;另一方面,传统互联网企业利用其客户数据优势不断向金融领域渗透。在包容性监管政策的鼓励下,互联网金融沿着两个方向相向而进,创造出一系列奇迹式的繁荣。

但由于对互联网金融的发展理论认识不清,实践中各种模式与业态发展无序、风险事件频发、监管政策不力等问题日益凸显。从2014年起,互联网金融连续四年被写进我国的政府工作报告,从“促进互联网金融健康发展”,到“规范互联网金融发展”,再到“高度警惕互联网金融累积风险”,政策取向的变化基本反映了行业的发展现状及问题。

理论与实践之间总是相互依存、相辅相成的。一方面,实践需要理论来解释和引导,另一方面,理论需要在实践中予以检验。对于目前我国的互联网金融来说,前者显然更为重要。本书试图从三个方面对互联网金融进行剖析:首先,建立起互联网金融的理论框架,从互联网金融的实践中探寻其发展脉络和功能特征,从互联网金融的逻辑结构和技术支撑中分析其生态系统的结构与演化,从传统经济理论中探寻互联网金融发展的理论渊源和动力因素;其次,对互联网金融实践中的各种业务模式的概念、特点、分类、发展和典型模式进行了详细的剖析,包括:传统金融的互联网化(包括直销银行、互联网银行、网络证券、网络保险)、第三方支付、网络借贷、众筹融资、互联网消费金融、互联网供应链金融、互联网理财和互联网金融信息服务;最后,利用大数据征信的理论和方法,建立互联网金融风险的监管体系,一方面从内部对风险进行识别、评估和控制,另一方面从外部建立起风险监管的基本框架。

在本书的写作过程中,编者苦于不能将互联网金融的诸多方面一网打尽,一方面是由于本书篇幅所限,更重要的是在于互联网金融发展实践日新月异,业务创新层出不穷,行业前沿瞬息万变。因此,本书只能从理论入手来把握互联网金融

的本质,试图为理论研究者和监管者介绍实践发展,为实践从业者介绍理论渊源和监管进展。为了丰富互联网金融的实践内容,本书引入了大量案例,并为每一章都设置了本章小结、关键术语、思考题和案例应用。

本教材在内容编排上充分考虑了各个专业、不同层次学生的知识需求和知识的完整性。建议读者在教材的使用中,可根据读者对象裁剪使用。对于金融、经济类的本科生可以重点学习本书的第一编、第三编的内容,第二编可根据专业特点和学生兴趣适当裁剪;对于研究生,建议重点学习第一编和第三编,对第二编的内容可根据兴趣和需要选择学习;对于其他专业的本科生和高职类学生,重点学习第一编和第二编的内容及第三编的第十二章即可;对于互联网金融业务人员可以根据需要重点对第二编进行深入的学习;对于想了解互联网金融的专业人士,既可通读教材的全部内容,以便建立完整的互联网金融知识体系,也可以根据研究重点,有选择地使用。

本书主编长期从事金融信息化及互联网金融的教学、科研和工程实践活动,在金融信息科技风险管理、金融信息化、网络金融、互联网金融、反洗钱等金融信息化领域耕耘 30 余载,在《金融研究》、《南开经济研究》、《经济日报》等国内外重要学术期刊发表了金融信息化和互联网金融相关论文 100 余篇;先后主持国家自然科学基金项目、国家社科基金重大项目、国家社科基金重点项目、国家社科基金一般项目、国家金融信息化科技攻关项目、教育部社科基金项目等省部级以上项目 20 多项。本书是作者长期教研实践中不断积累的成果,也是国家社科基金项目“互联网金融信用风险的动态识别、评价与防范研究[14BJY194]”和国家社会科学基金重点项目“互联网金融风险监管研究:理论、制度与方法[14AZD033]”的阶段性成果,在此也向国家社科基金的资助表示感谢。

本书是集体努力奉献的结果。张成虎、金虎斌、孙陵霞、孙景、李淑彪、王雪萍共同商定完成大纲。西安交通大学经济与金融学院张成虎教授为主编,金虎斌、西北政法大学经济学院孙陵霞为副主编。具体分工为:张成虎、武博华、刘杰撰写了第四章;张成虎撰写了第五、八、十、十一章;金虎斌撰写了第一、三章;孙陵霞撰写了第十二、十三和十四章;李淑彪撰写了第二章;王雪萍撰写了第六、九章;孙景撰写了第七章。最后由张成虎总纂、定稿。硕士研究生田轲、孙聪颖、袁玉倩、冯健菲为本书的编写做了大量辅助性工作,包括各种编写素材的收集和编辑、案例的编辑和整理、初稿的校对等工作。在此,对他们为本书所做的大量有意义的工作表示感谢。

本书在编写过程中,得到许多专家学者的支持和帮助,也受到一些同类教材的启发,在此表示衷心的感谢。由于作者水平有限,难免有不足之处,敬请读者批评指正。

目录

第一编 互联网金融理论编

第一章 互联网金融的产生与发展 3

- 第一节 互联网金融的概念 5
- 第二节 互联网金融的产生与发展 13
- 第三节 互联网金融的特征 25
- 第四节 互联网金融的谱系结构 29

第二章 互联网金融的基本结构与生态演变 33

- 第一节 互联网金融的逻辑结构 37
- 第二节 互联网金融的技术支撑环境 40
- 第三节 互联网金融生态系统的结构及演化 46

第三章 互联网金融的基本理论 53

- 第一节 互联网金融与产业经济学 56
- 第二节 互联网金融与信息经济学 59
- 第三节 互联网金融与交易成本理论 64
- 第四节 互联网金融推动金融理论创新 66

第二编 互联网金融实务编

第四章 传统金融的互联网化 75

- 第一节 网络金融概述 79
- 第二节 互联网银行 90
- 第三节 互联网证券 97
- 第四节 互联网保险 103

第五章 第三方支付	115
第一节 第三方支付概述	117
第二节 第三支付的分类	119
第三节 第三方支付的发展	121
第四节 第三方支付的模式与业务处理流程	126
第六章 P2P 网络借贷	133
第一节 P2P 网络借贷概述	137
第二节 P2P 网络借贷的发展	141
第三节 P2P 网络借贷的模式	147
第七章 众筹融资	161
第一节 众筹融资概述	163
第二节 股权众筹	165
第三节 其他众筹融资	171
第八章 互联网消费金融	179
第一节 互联网消费金融概述	181
第二节 互联网消费金融的发展	183
第三节 互联网消费金融的产业链模式	185
第九章 互联网供应链金融	195
第一节 互联网供应链金融概述	198
第二节 互联网供应链金融的主要发展模式	203
第十章 互联网理财	219
第一节 互联网理财概述	222
第二节 互联网理财的发展	223
第三节 互联网理财产品的分类	226
第十一章 互联网金融信息服务	237
第一节 在线社交投资平台	239
第二节 垂直搜索	247
第三节 区块链技术	252

第三编 互联网金融风险编

第十二章 互联网金融风险及其管理 265

第一节 互联网金融风险的新特性 268

第二节 互联网金融的风险类型 269

第三节 互联网金融的风险管理 276

第十三章 大数据征信 289

第一节 大数据征信概述 292

第二节 大数据征信的模式和运作流程 298

第三节 我国大数据征信的风险与监管 307

第十四章 互联网金融的监管 315

第一节 国外互联网金融监管理论的发展 318

第二节 国外互联网金融的监管政策 322

第三节 我国互联网金融的监管 325

第四节 我国互联网金融监管的基本框架 331

参考文献 337

第一编
互联网金融理论编

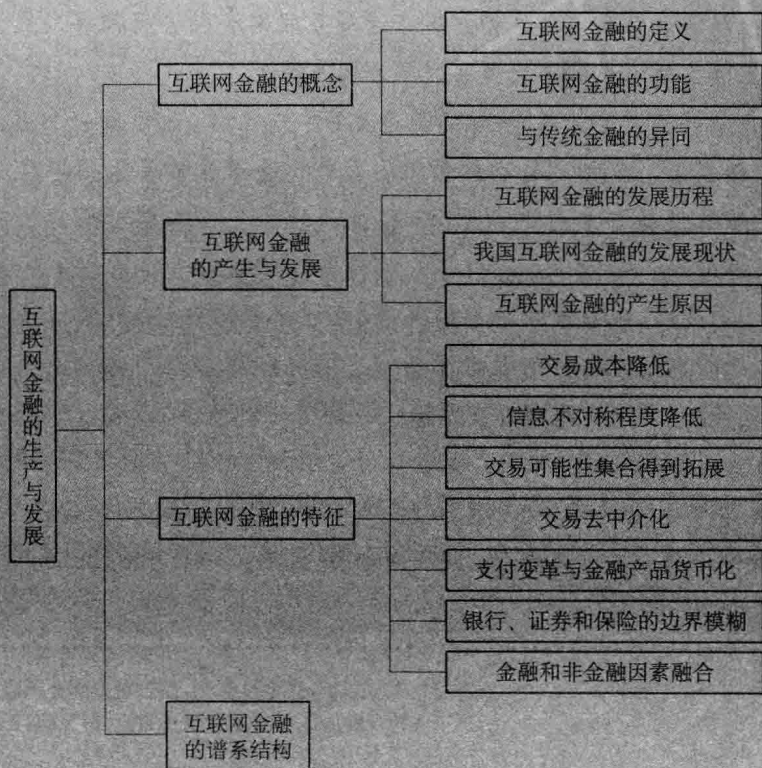
第一章

互联网金融的产生与发展

学习目标

- ◆ 掌握互联网金融的概念、功能与特征
- ◆ 了解互联网金融的产生条件
- ◆ 区分互联网金融与传统金融的异同
- ◆ 熟悉互联网金融的谱系结构

本章内容导引



互联网金融悄然改变人们的生活

互联网金融从2013年开始取得了爆发式的增长,既产生了数家高估值的独角兽公司,也有e租宝、中晋、金鹿等机构因恶意欺诈或资金链断裂而倒台。然而,市场并没有因为个别平台的违规而阻止整个互联网金融健康有序地发展。李克强总理在2015年政府报告中提出,“制定‘互联网+’行动计划,推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合,促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展,引导互联网企业拓展国际市场。”李克强总理将互联网金融与电子商务和工业互联网相提并论,意味着互联网金融已经成为一个正在崛起的新经济形态,并且越来越成为人们生活中不可或缺的一种生活手段。

互联网金融涵盖了理财、转账、汇款、贷款、支付、缴费等与普通百姓生活息息相关的功能,用户不用到传统的银行柜台去办理操作,而可以通过计算机和移动端轻松完成,同时很多服务是免费的或者费率很低。比如很多公司开发的缴费服务,通过一个平台就可以实现水、电、通信、燃气等几百项缴费业务,覆盖几亿用户,让用户不出门就可以完成各种琐碎的支付业务。

经过爆发式增长和惨痛的整合洗礼,互联网金融行业面临着整体转型,消费型金融产品创新成为互联网金融公司发展的新方向。一方面,没有资产端却单纯用高利率吸引投资人的山寨网络借贷模式全面垮台;另一方面,通过互联网进行金融产品创新的消费型互联网金融公司则蓬勃发展。诸多互联网金融公司都将未来的重点放置于打造基于实际生活场景的消费型互联网金融产品上。

互联网金融的特质是普惠,讲求的是尊重每一个个体,认为每一个用户都是均等的节点,都会给整个生态创造特有的价值。互联网金融的产品也不再靠“洗脑”来获取用户,而是依靠产品和服务的透明化,靠极低的参与成本和较高的收益来聚合用户,增强用户体验。

除了第三方支付、余额宝等货币型基金、互联网保险和理财,银行业也被迫开始了重大变革,纷纷利用互联网手段改造传统服务并创新金融产品。互联网金融与传统银行的共同发力,传统与现代的交融正在改变我们的生活,改变我们对于传统金融的认知,并成为生活中不可或缺的一部分。

(资料来源:微信公众号:互联网金融,作者:一点态度,2016年4月21日)

第一节 互联网金融的概念

一、互联网金融的定义

随着互联网技术日新月异的发展,“互联网+”与其他行业深度融合,不断改变着人们传统的生活方式。尤其是互联网、电子商务与金融行业之间相互渗透,界限日趋模糊,一个新的概念“互联网金融”应运而生,并被社会广泛关注。但由于互联网金融行业的发展在世界各国有着不同的历程,互联网金融的概念在国际上并没有权威的界定,而且随着行业的发展在不断演变。

在国内的理论研究中,谢平(2012)率先对互联网金融做了定义:互联网金融是随着以互联网为代表的现代信息科技,特别是移动支付、社交网络、搜索引擎和云计算等的发展,出现的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融资模式。在这种金融模式下,支付便捷,超级集中支付系统和个体移动支付统一;信息处理和风险评估通过网络化方式进行,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。^①在此,谢平指出了互联网金融的两大特征:互联网技术和金融脱媒。此后,大量学者也从不同角度对互联网金融进行定义和探究,一些学者遵循谢平的思路进行延伸,将互联网金融定义为各类金融机构或准金融组织借助网络信息技术,提供资金融通、资源配置和金融服务的新金融模式。另一些学者则认为互联网金融只是金融服务的提供方式和获取方式发生改变,是直接融资和间接融资在互联网上的延伸,与传统金融并无本质的区别,其本质都是关于资金或信用跨时间、跨空间的流动与分配,而非直接融资和间接融资之外的第三种金融模式。

国内的互联网金融业界领袖阿里巴巴的董事局主席马云(2013)提出: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。^②马云指出了互联网金融行业的两大发展方向:一是金融企业利用互联网拓展业务,传统的金融机构借助网络技术,突破时间、空间和物理网点的限制,实现业务全面升级,通过网络提供多种金融服务;二是互联网企业拓展金融业务,原本与金融毫无关系的互联网企业开展金融业务,通过互联网的外部力量作用于金融业,并导致金融业的生态发生巨大的变化。

此外,还有一些互联网金融的定义倾向于强调金融的本质,认为互联网金融本质上仍属于金融,没有改变金融风险隐蔽性、传染性、广泛性和突发性的特点。吴晓灵(2014)从金融的基本功能出发,认为互联网金融不会令创造信用货币、投融资的中介、信托和保险这四大

^① 谢平,邹传伟. 互联网金融模式研究[J]. 金融研究, 2012(12): 11—22.

^② 马云. 详解“金融互联网”和“互联网金融”[N]. 人民日报, 2013. 6. 21.

金融功能产生本质变化,互联网的特性使得金融服务对象能够下沉和深入,使直接金融更方便,加速进入自金融时代,是金融改革的助推器。^①

为了对互联网金融行业进行规范管理,中国人民银行等十部委于2015年7月18日发布了《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》(后简称《意见》),从监管的角度对互联网金融进行了界定,明确指出互联网金融是指传统金融机构与互联网企业利用互联网技术和信息通信技术实现资金融通、支付、投资和信息中介服务的新型金融业务模式。^②从这个官方定义可以看出,互联网金融不是互联网和金融业的简单结合,而是在实现安全、移动等网络技术水平上,被用户熟悉接受后(尤其是对电子商务的接受),自然而然为适应新的需求而产生的新模式及新业务,是传统金融行业与互联网技术相结合的新兴领域。

从国内现有文献资料和行业现状来看,由于所考察的角度和侧重点不同,对于互联网金融并没有权威的定義,但至少互联网金融具有广义和狭义两个层面的含义:广义的互联网金融泛指一切使用信息技术和互联网手段开展金融服务的产业形态,是金融业与信息技术和互联网网络结合而形成的产物,其涉及金融信息化的所有方面和全过程,不仅包括传统金融管理信息化、金融业务平移到互联网上的简单金融业态(比如网络银行、互联网证券、互联网保险等),也涵盖互联网虚拟经济自发形成的新的金融服务业态及这种新业态所催生的衍生业态(比如第三方支付、网络借贷、股权众筹、互联网消费金融等)。狭义的互联网金融主要指由网络金融化或者由网络金融化为主导的金融业与互联网混合作用而形成的金融业态。狭义互联网金融除依赖一般信息技术和互联网络外,还大量运用了移动支付、社交网络、搜索引擎和云计算等最新出现的计算机网络技术,其基本的模式是通过互联网金融平台对金融市场资源要素的重新整合,构建新型资金融通渠道,采取网络交易手段,发挥金融服务功能。

二、互联网金融的功能

金融的核心功能是实现资金供求双方的匹配,互联网金融在更高效地实现传统金融功能的基础上,进一步扩展了金融的社会功能。首先,互联网金融深化并拓展了莫顿的金融功能理论。金融的传统功能主要表现为:

- (1) 为商品、服务和资产交易提供支付和结算系统。
- (2) 分割股份和筹集大规模资金。
- (3) 在时间和空间上转移配置经济资源。
- (4) 管理不确定性和控制风险。
- (5) 提供价格信息和促进不同部门的分散决策。
- (6) 处理信息不对称和激励问题。

其次,互联网金融拓展了金融的“社会功能”,通过金融普惠,实现创造机会、改善公平、减少贫困、缩小收入差距等社会功能。互联网金融摆脱了时空的限制,提高了金融服务的覆盖面和可获得性,降低了金融服务的成本和金融服务过程中的信息不对称程度。

^① 吴晓灵.从互联网金融看新金融的发展空间[J].清华金融评论,2014(9):97—101.

^② 中国人民银行等十部委.关于促进互联网金融健康发展的指导意见,2015.7.18.

在此,金融最基本的功能是实现资金的融通,优化资源配置;直白点说,就是把社会上资金盈余方(贷出方)的闲散资金,通过金融工具配置给资金短缺方(借入方),在时间和空间上实现资金的优化配置;同时,为了防止借入方的违约行为,贷出方需要对借入方的信息进行了解,并对所收集的信息进行处理,从而制定相应的风险防范措施,如图 1-1 所示。

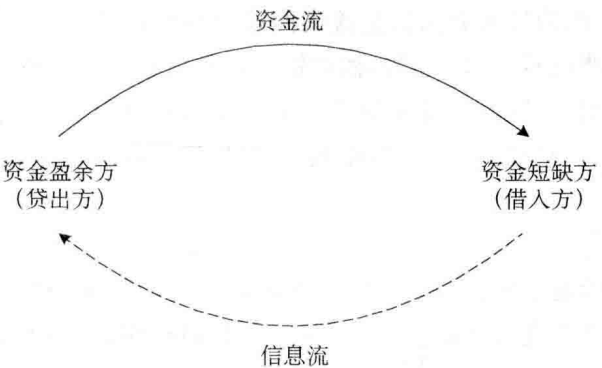


图 1-1 金融功能示意图

注：图中实线箭头代表资金流,虚线箭头代表信息流(下同)。

在实现资金融通的过程中,有三个关键问题构成了金融的支柱:(1)资金是如何流动的,即支付方式问题;(2)信息是如何流动的,即信息处理问题;(3)资金是如何配置的,即资源配置问题。根据这三个问题的不同,可以将金融划分为传统模式(金融中介模式和金融市场模式)和互联网金融模式。

1. 传统模式

(1) 金融中介模式

金融中介模式是指利用金融中介机构在资金的贷出方和借入方之间建立桥梁,实现资金的转移和信息的流动,典型的金融中介就是商业银行。商业银行一方面从资金贷出方手中吸收存款,另一方面通过对借入方的信息进行审核来发放贷款,从而实现资金的流动,如图 1-2 所示。

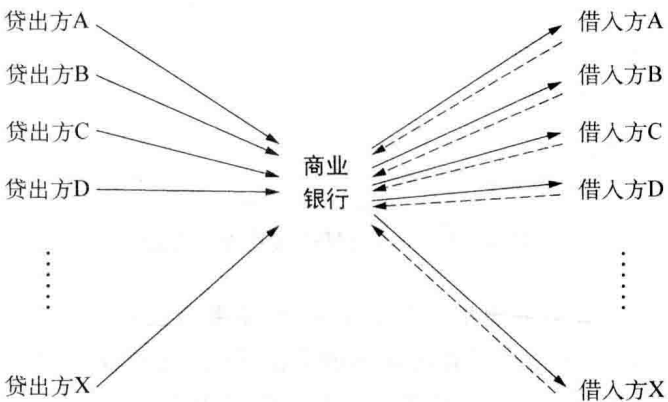


图 1-2 金融中介模式功能示意图

在此过程中,资金的流动一般通过传统的现金支付和银行支付清算体系来完成。借入方的信息收集主要依靠借入方主动申报和商业银行的尽职调查,信息处理主要是商业银行对借入方的资信状况和还款计划的评估,并根据评估结果来决定将资金贷给哪些借入方,从而实现资金的配置。这种模式下,金融中介机构既是支付中介,同时也是信用中介,不仅解决了资金的跨期、跨区流动问题,更在资金的贷出方和借入方之间建立信用的桥梁,但这座桥却只是一座“断桥”,因为借入方的信息流到商业银行后就停止了,并没有传递给贷出方,资金供求双方的信息严重不对称。所以,商业银行在吸收存款形成资金池后,单方面对借入方评估后主导了资金配置过程,很容易导致资金错配问题,包括期限错配、额度错配和收益风险错配,这种错配一方面使资金配置效率低下,另外错配风险也是商业银行所面临的主要风险之一。

(2) 金融市场模式

金融市场模式是指通过金融市场将资金的供求双方聚集在一起,通过公平、公开、公正的交易机制来实现资金的流动,如图 1-3 所示。在此过程中,资金的流动主要通过股票、债券、基金、保险等金融产品的投资和融资功能来实现,支付方式主要靠“银证通”业务和第三方存管业务利用银行支付清算体系来保障;信息的流动则通过金融市场法律法规强制性要求融资方进行主动披露和券商的尽职调查;投资人根据公开披露的信息对融资方的资信状况和盈利前景进行评价,然后自主地选择投资对象,从而实现资金的优化配置。

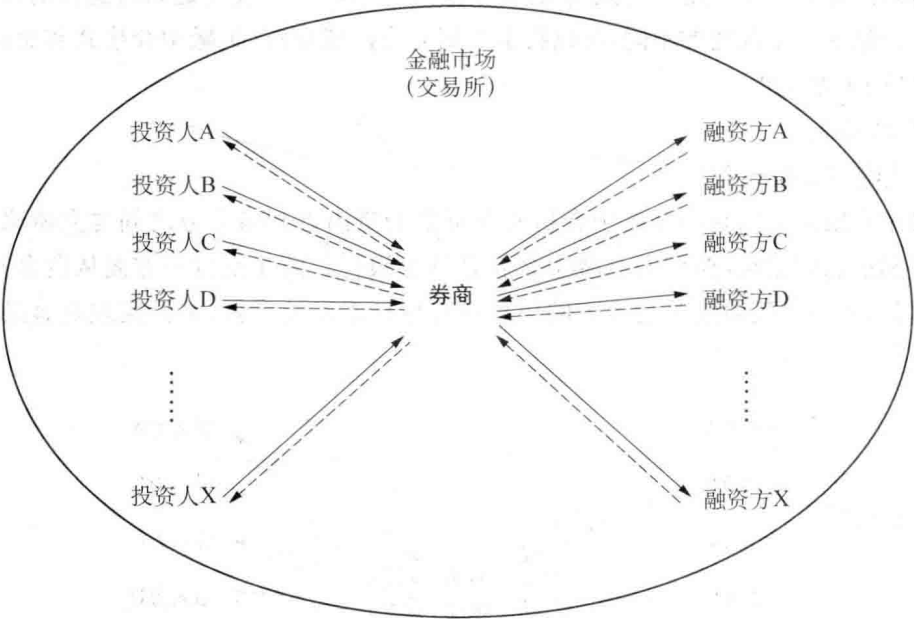


图 1-3 金融市场模式功能示意图

在金融市场模式中,券商更像是一个金融中介,主要负责资金和信息处理和传递,将融资方全面有效的信息传递给投资者供其作投资决策,投资的收益和风险由投资者自主承担,充分发挥了金融市场的价格机制功能。但与此同时也存在着难以解决的难题:一方面,券商与融资方容易利用信息优势,通过合谋来欺诈处于信息劣势的中小投资者;另一方面,

金融市场过高的进入门槛将绝大多数融资方拒之门外,使得资金配置效率大大降低。

2. 互联网金融模式

与传统的金融中介模式和金融市场模式相比,互联网金融模式在支付方式、信息处理和资源配置方式上都显著不同。资金的贷出方和借入方的个人信息通过互联网实现了充分共享,信息不对称程度大大降低;通过大数据和云计算等互联网技术对信息进行处理,贷出方可以对借入方进行客观评价,然后根据评价结果自主地选择与自身风险偏好相适应的投资对象,如图 1-4 所示。

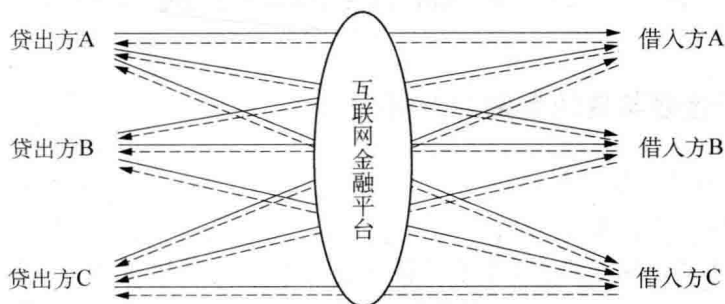


图 1-4 互联网金融模式功能示意图

(1) 支付方式

互联网金融的支付方式,以移动支付和第三方支付为技术基础,与传统的以银行为主导的支付清算体系相比,显著降低了交易成本。不仅如此,互联网金融中的支付往往还与金融产品挂钩,促进了商业模式的丰富。此外,由于支付与货币的紧密联系,互联网金融中还会出现互联网货币。

(2) 信息处理

由于传统的金融模式中资金供求双方存在严重的信息不对称,金融中介和金融市场必须通过法律和技术手段来促进信息流动,相应的也增加了资金供需双方的资金成本。在互联网金融中,大数据被广泛应用于信息处理,有效提高了风险定价和风险管理效率,显著降低了信息不对称程度。如图 1-4 所示,借入方的所有信息都在互联网上进行共享,贷出方随时可以对借入方的信息进行审核、筛选,根据其资信状况和风险偏好特征来确定适合自己的投资对象。互联网金融的信息处理方式,是其与商业银行间接融资模式、资本市场直接融资模式的重大区别。

(3) 资源配置

传统金融模式中,信息不对称引起借入方的道德风险和贷出方的逆向选择,最终导致信贷配给和市场失灵,资金配置效率低下。在互联网金融模式下,金融产品与实体经济结合紧密,交易可能性边界得到极大拓展,不再需要通过银行、证券公司或交易所等传统金融中介和市场对资金供求进行期限和数量匹配,而可以由交易双方自行解决,极大地提高了资金配置的效率。如图 1-5 所示,假如资金供需双方都可分为风险偏好者、风险中性者和风险规避者三类,因为彼此都了解对方的资金规模、时间和风险偏好特征,很容易通过双向选择进行资金和风险匹配。因为不存在资金池现象,资金错配问题得到极大改善,风险大大降低。