

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

互联网金融概论

HULIANWANG JINRONG GAILUN

第二版

主编◎郭福春 陶再平 副主编◎吴金旺

- 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

(第二版)

主编◎郭福春 陶再平 副主编◎吴金旺



 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. —2 版.
—北京: 中国金融出版社, 2018. 9

互联网金融系列教材

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9700 - 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 (2018) 第 190864 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 16.75

字数 363 千

版次 2015 年 3 月第 1 版 2018 年 9 月第 2 版

印次 2018 年 9 月第 1 次印刷

定价 36.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9700 - 5

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，为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。另外，随着科技金融的兴起和发展，大数据金融和区块链及数字货币等新技术得到了越来越多的关注，为了与互联网金融发展相适应，我们组织对《互联网金融概论》进行了修订。

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、网络借贷、众筹融资、基金销售、互联网保险、互联网消费金融、大数据金融、区块链与数字货币、风险及监管、创新与发展等方面，分11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、特点及分类，回顾了国内外互联网金融发展现况，解释了互联网金融与金融互联网的本质区别。在对互联网金融形成原因进行分析之后，逐个讲解了一般意义上的互联网金融主要的几种模式，展望了未来互联网金融的发展趋势。该章节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。读者通过该章节能够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能够有较完整的掌握。

第3章P2P网络借贷。主要介绍了P2P网络借贷的定义、性质和发展经济学逻辑，对P2P网络借贷的主体架构、主要流程和业务模式进行了归纳，通过近五年的行业数据对我国P2P网络借贷的发展进行定量剖析，然后从团队组建、部门管理、营销管理和风险管理视角讲解P2P网络借贷的运营管



理，最后阐述 P2P 网络借贷的监管与法规并与美英两国的 P2P 网络借贷监管进行了对比。

第 4 章众筹融资。主要介绍了众筹的起源、定义与分类，和国内外发展现状，然后讨论了奖励众筹的概念、分类、特征和优点，对奖励众筹的主体架构、交易流程和设计流程进行归纳，并采用具体案例讲解如何开展奖励众筹，最后介绍股权众筹的概念和流程，剖析股权众筹成功的核心因素和主要风险，阐述股权众筹的监管与法规和股权众筹第一案案情及启示。

第 5 章互联网基金销售。本章以余额宝为导入案例，回溯其作为投资工具的本质，即基金的典型特征，由此简单认识基金这一大类工具，了解其投资原理、主要类型及运作流程等；再结合现下互联网基金的发展，界定互联网基金的本质、创新、范围及发展趋势。本章的重点在于结合案例与实际操作，使读者对互联网基金销售的现状、主要模式、存在问题、风险防范以及监管要点等方面的内容既有宏观把握又有微观了解。

第 6 章互联网保险。本章从互联网保险的定义、运营模式和特点、发展历程及现状、具体产品形式以及未来发展等六个方面进行详细阐述，从而使读者对互联网保险产品的高频化、碎片化和场景化有更深刻的理解，对互联网保险服务的高效、便捷有更深的体会，同时明确互联网保险营运 to B、to C、to A 模式的优势和劣势。

第 7 章互联网消费金融。互联网金融顺应时代的要求，以互联网技术为手段，向不同需求的用户提供消费贷款的金融服务，网络化、信息化是其鲜明特点，其本质还是消费金融，但是效率得到极大提升。目前，分期业务覆盖了电商、租房、二手车、装修、旅游、教育等消费领域，已经建立起完整的产业链。互联网金融正逐渐成为未来互联网金融领域最有价值的业务。

第 8 章大数据金融。本章从大数据定义、大数据分类、大数据技术等角度详细解析大数据的数学与应用原理，及大数据产业以及大数据在金融行业的应用，包括银行业、证券业、保险业等主要的金融领域。本章清晰的理论介绍和案例分析，能帮助读者更清楚地认识大数据技术的原理，理解大数据金融的应用现状及未来。

第 9 章区块链与数字货币。区块链技术是当下金融科技最受关注的领域之一。区块链作为一种新兴技术，具备去中心化、防篡改、可追溯等特点。其在各个领域，尤其是金融商业运用中具有强大的生命力和应用潜力。本章节主要介绍了区块链基本概念、工作原理和共识机制，区块链技术在金融领域中的应用前景以及数字货币发展及其监管等方面的基本知识。



第10章互联网金融风险与监管。本章阐述了互联网金融发展过程中涉及的法律法规、技术和系统性风险，以及国内外的监管体系及监管规则，重点梳理了我国互联网金融监管框架及对互联网金融各业态的监管要求。通过丰富的案例和法规条款，帮助读者了解互联网金融业务可能涉及的风险，并明晰国家对于互联网金融的定位及禁止性行为。

第11章互联网金融发展的机遇和挑战。互联网金融的产生重塑了金融五要素，极大地改变了传统金融机构的运行模式与效率，传统银行业逐步智慧化，与互联网企业合作，相互交融。人工智能在客户识别、智能量化交易、智能投顾、智能客服、征信与监管方面大展身手。各种移动互联网金融模式也进一步兴起和发展。同时，互联网金融发展需要解决风险控制、数据保障、制度支持和监管完善问题。

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，导致未能全部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。

在本次修订中，浙江金融职业学院的潘锡泉、王德英、李宏伟编写第1章，史浩编写第2章，邱勋、雷舰编写第3章，邱勋、牟美思编写第4章，严卫华、陆妙燕编写第5章，朱佳编写第6章，郑莉坤编写第7章，申睿、顾洲一编写第8章，陶再平、熊建宇编写第9章，吴金旺、靖研编写第10章，周园、何岩编写第11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、吴金旺副教授总纂定稿。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	2.2.1 桌面在线支付的概念	37
1.1 互联网时代的金融发展	2	2.2.2 桌面在线支付类型（一）	
1.1.1 互联网金融的范畴	3	——网银	39
1.1.2 互联网金融的特点	3	2.2.3 桌面在线支付类型（二）	
1.1.3 互联网金融的分类	4	——第三方支付	42
1.1.4 互联网金融的发展概况	5	2.2.4 桌面在线支付应用	
1.2 互联网金融与金融互联网	10	——支付宝	45
1.2.1 互联网金融的含义	10	2.3 移动在线支付	46
1.2.2 金融互联网的含义	12	2.3.1 移动在线支付的概念	47
1.2.3 两种金融模式的比较	12	2.3.2 移动网络和手机操作系统	49
1.3 互联网金融的产生与发展	18	2.3.3 移动在线支付类型	49
1.3.1 互联网金融的产生	18	2.3.4 移动在线支付应用	51
1.3.2 互联网金融的发展	19	2.4 O2O支付	51
1.4 互联网金融的主要模式	21	2.4.1 O2O支付概念	52
1.4.1 第三方支付	21	2.4.2 O2O支付类型	53
1.4.2 P2P网络借贷	22	2.4.3 O2O支付应用	54
1.4.3 大数据金融	24	2.4.4 O2O支付的发展	57
1.4.4 众筹	24	第3章 P2P网络借贷	58
1.4.5 信息化金融机构	25	3.1 P2P网络借贷概述	59
1.4.6 互联网金融门户	26	3.1.1 P2P网络借贷的定义及性质	59
1.4.7 数字货币	26	3.1.2 P2P网络借贷的发展	60
第2章 互联网金融支付	29	3.1.3 P2P网络借贷兴起的经济学	
2.1 互联网金融支付的发展	31	分析	63
2.1.1 传统支付	32	3.2 P2P网络借贷的主体架构与业务	
2.1.2 网络银行	33	模式	64
2.1.3 第三方支付	33	3.2.1 P2P网络借贷的主体架构	64
2.1.4 互联网金融支付	34	3.2.2 P2P网络借贷的业务流程	66
2.2 桌面在线支付	37	3.2.3 P2P网络借贷的业务模式	67



3.3 P2P网络借贷在我国的发展状况	68	4.2.4 奖励众筹的设计流程	95
3.3.1 P2P网络借贷机构数量与成交量分析	68	4.2.5 奖励众筹案例分析：“褚橙策划人胡海卿的创业新品”	95
3.3.2 P2P网络借贷的出借人和借款人分析	69	4.3 股权众筹	97
3.3.3 P2P网络借贷的贷款期限和利率分析	70	4.3.1 股权众筹的概念	97
3.3.4 P2P网络借贷的问题平台数分析	72	4.3.2 股权众筹的特征	98
3.4 P2P网络借贷机构的运营管理	72	4.3.3 股权众筹的融资模式	98
3.4.1 P2P网络借贷机构的商业计划	72	4.3.4 股权众筹主体架构与交易流程	99
3.4.2 P2P网络借贷机构的营销管理	74	4.3.5 股权众筹平台的核心能力分析	100
3.4.3 P2P网络借贷机构的风险分析	75	4.3.6 股权众筹的风险分析	104
3.5 P2P网络借贷法规制度与监管政策	78	4.3.7 股权众筹的监管与法规	105
3.5.1 国家层面的P2P网络借贷的法规与制度	78	第5章 互联网基金销售	109
3.5.2 地方层面的P2P网络借贷的监管政策	84	5.1 基金概述	110
3.5.3 地方性互联网金融协会出台的P2P网络借贷规范标准	86	5.1.1 基金的含义	110
3.5.4 美英两国的P2P网络借贷监管与中国的对比	86	5.1.2 基金的特征	111
4.1 众筹的概述	89	5.1.3 基金的类型	112
4.1.1 众筹的起源	89	5.2 互联网基金的概述	113
4.1.2 众筹的定义与分类	90	5.2.1 互联网基金的概念	113
4.1.3 众筹的国内外发展现状	90	5.2.2 互联网基金的特征	114
4.2 奖励众筹	92	5.2.3 互联网基金的创新点	115
4.2.1 奖励众筹的概念	92	5.3 互联网基金的销售	117
4.2.2 奖励众筹的特征和优点	93	5.3.1 互联网基金销售模式	118
4.2.3 奖励众筹的主体架构和交易流程	94	5.3.2 互联网基金对传统基金市场的影响	124
		5.3.3 互联网基金监管	124
		5.4 互联网基金的发展趋势及影响	127
		第6章 互联网保险	129
		6.1 互联网保险概述	130
		6.1.1 互联网保险的定义	130
		6.1.2 互联网保险的运营模式和特点	130
		6.1.3 传统险企涉及的互联网业务	135



6.2 我国互联网保险的发展历程及现状	136	8.5.2 用户画像	190
6.2.1 发展历程	136	8.5.3 大数据征信	194
6.2.2 现状分析	137	8.5.4 大数据与反欺诈	197
6.3 我国的互联网保险产品	139	8.5.5 大数据投资与景气指数	198
6.3.1 较为成功的产品	139	8.5.6 大数据与运营优化	199
6.3.2 奇葩的产品	141		
6.3.3 互联网保险的创新开发	142	第9章 区块链与数字货币	202
6.4 互联网保险的未来	143	9.1 区块链技术概述	203
第7章 互联网消费金融	146	9.1.1 什么是区块链	203
7.1 认识消费金融	147	9.1.2 区块链工作流程	203
7.1.1 消费金融概述	147	9.1.3 区块链共识机制	206
7.1.2 传统消费金融主体机构	148	9.1.4 区块链的优势	208
7.2 互联网消费金融概述	150	9.1.5 区块链的发展历程	209
7.3 互联网消费金融模式	152	9.2 区块链在金融领域中的应用	211
7.3.1 按照针对不同场景和提供的产品不同划分	152	9.2.1 区块链在支付清算中的应用	211
7.3.2 按照资金提供者不同划分	156	9.2.2 区块链在数字票据中的应用	211
7.4 互联网消费金融行业监管	161	9.2.3 区块链在征信管理中的应用	212
7.5 互联网消费金融未来趋势	163	9.2.4 区块链在股权登记转让中的应用	213
7.6 互联网消费金融典型案例	164	9.2.5 区块链在保险行业中的应用	214
第8章 大数据金融	172	9.3 数字货币	215
8.1 大数据的定义	173	9.3.1 比特币	215
8.2 大数据的分类	173	9.3.2 竞争币	216
8.3 大数据技术	174	9.3.3 央行数字货币	219
8.3.1 数据生成和获取	175	9.3.4 数字货币风险与监管	220
8.3.2 数据存储和处理	176	第10章 互联网金融风险与监管	224
8.3.3 数据分析	177	10.1 互联网金融发展的风险	225
8.3.4 数据可视化	181	10.1.1 业务风险	225
8.4 大数据行业	184	10.1.2 信息技术风险	228
8.4.1 大数据产业链	184	10.1.3 系统性风险	232
8.4.2 大数据行业面临的风险	185	10.2 互联网金融监管概述	232
8.5 大数据在金融行业的应用案例	187	10.2.1 互联网金融监管现状	232
8.5.1 大数据与金融	188	10.2.2 互联网金融监管体系	233
		10.2.3 互联网金融监管规则	233
		10.2.4 国外互联网金融监管概况	237



第 11 章 互联网金融发展的机遇和挑战	240
11.1 互联网金融对传统金融业的影响	241
11.1.1 对银行业的影响	241
11.1.2 对保险业和证券业的影响	243
11.2 传统金融业应对策略	244
11.3 人工智能与互联网金融	245
11.3.1 什么是人工智能	246
11.3.2 人工智能对互联网金融发展作用机理	246
11.3.3 人工智能对互联网金融的作用	246
11.3.4 人工智能在互联网金融领域的应用	247
11.4 移动时代的互联网金融	249
11.4.1 技术基础	249
11.4.2 移动互联网思维及商业模式	250
11.4.3 移动互联网金融	251
11.5 互联网金融的发展展望	252
11.5.1 互联网金融发展: 百家争鸣	252
11.5.2 互联网金融发展: 未来展望	254
11.5.3 互联网金融发展: 待解问题	254



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
- ✓ 互联网金融的分类
- ✓ 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。我也曾向银行贷款，但是因为没有抵押就没贷成。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，阿里巴



巴通过整合互联网数据和第三方机构的记录，运用技术手段对用户特征进行精准分析从而达到量化管理信用风险的运作模式，使之可以更为高效率、低成本地解决小微群体融资问题，大大弥补了传统银行的不足。作为互联网金融企业的代表，阿里巴巴已经涉足第三方支付、小额信贷、信用支付和保险、网络理财、资产证券化等多个金融领域。

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，成为金融服务实体经济的“领头羊”。马云曾经提出的“如果银行不改变，我们就改变银行”成为了现实。



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2017年第3季度末，客户数已经达到3.68亿，其中农村地区用户数超过1亿，规模超过15595亿元，天弘基金由此迅速地从默默无闻的小基金成长为国内用户数最多，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，这就需要我们对“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 互联网金融的分类

由于互联网金融仍处于一个迅猛发展的时期，对于互联网金融的种类划分，目前有多种方式方法。

（一）按照互联网金融发起的主体划分

从广义层面看，互联网金融按照发起主体可分为由金融机构开展的互联网金融活动和非金融机构（尤其是电商和IT企业、金融科技公司）开展的互联网金融活动。前者又被称为金融互联网，主要包括网络银行、网络保险、网络证券等；后者往往被称为新兴的或者狭义的互联网金融，主要包括第三方支付、网络借贷、股权众筹、大数据金融、互联网金融门户、数字货币等。

（二）按照互联网金融的业务模式划分

互联网金融业务模式是用来描述其经营活动的具体形态。它是针对特定消费者的特定需求，按照一定的战略目标，有选择地运用商品经营结构、经营场所、价格策略、服务方式等经营手段，提供销售和服务的类型化服务形态。目前，根据互联网金融满足不同消费需求而形成的业务模式来看，主要包括第三方支付、P2P网络借贷、大数据金融、众筹、信息化金融机构、互联网金融门户和数字货币等。

（三）按照互联网金融发挥的功能划分

从互联网金融发挥的功能来看，主要包括支付清算、资源配置和信息处理三大类。相应地互联网金融业可分为网络支付和网络货币、网络融资、网络理财、网络信息服务等多种形式。网络支付主要包括网络银行支付系统和第三方支付等。网络货币又称为数字货币，通过采用一系列经过加密的数字在互联网上进行传输的可以脱离银行实体而进行的数字化交易媒介物，目前存在的形态主要包括电子钱包、电子支票、电子信用卡、智能IC卡、在线货币（如比特币、莱特币、狗狗币）等。网络融资主要包括网络银行贷款、P2P网贷、众筹等。网络理财是指通过网络购买包括基金、保险、信托等各种理财产品，主要包括网络银行、网络保险、网络证券提供的理财服务以及互联网金融门户网站提供的综合理财平台，典型的如阿里旗下蚂蚁金服推出的余额宝。网络信息服务主要是指互联网金融门户网站在云计算海量信息高速处理能力的保障下，资金供需双方信息通过社交网络得以揭示与传播，经搜索引擎对信息的组织、排序、



检索，最终形成时间连续、动态变化的信息序列。社交网络、搜索引擎、云计算是互联网金融信息服务的三个重要组成部分。

1.1.4 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。虽然西方欧美国家并无“互联网金融”的明确提法，但美国仍是互联网金融发展的先驱，之后在发达国家和地区的发展十分迅速。总的来看，国外互联网金融的发展大致经历了20世纪90年代前期的准备阶段、20世纪90年代中期到2010年左右的融合阶段，以及2011年以后的加速发展阶段。

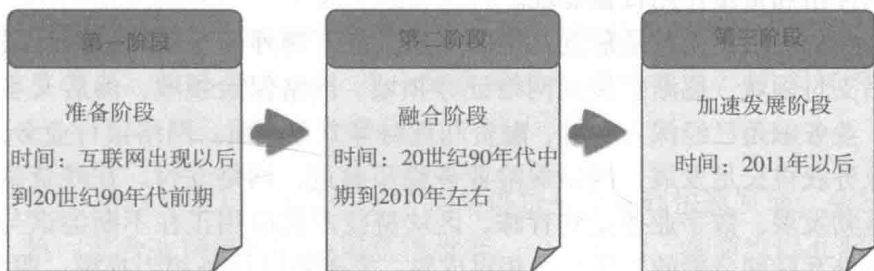


图 1-1 国外互联网金融发展的三个阶段

第一阶段：准备阶段。20世纪70年代，随着信息化的兴起，传统金融业务开始进入信息化体系和业务流程再造的过程中，到90年代前期，互联网已成为金融业务的内嵌式软件，金融业开始运用互联网为客户提供金融产品和服务，促使金融一体化体系进程的加速，并开始逐步形成全球性的金融信息化和支付体系。1992年，美国第一家互联网经纪商E-Trade成立，并迅速推动了整个证券经纪行业的信息化和网络化。

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，出现了纯粹的、没有任何网络实体柜台的“网络银行”等网络型企业，网上发行证券、网上销售保险、网上理财等业务模式不断涌现。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。1998年，美国大型电子商务公司E-BAY成立了互联网支付子公司Paypal，并于1999年完成电子支付与货币市场基金的对接，从而开创了互联网货币市场基金的先例。到20世纪90年代末，美国已经基本形成了较为成熟的互联网金融模式。进入21世纪以后，互联网金融逐步呈现出越来越多的模式，基于互联网的支付、信用与资金融通业务开创性地发展起来。2000年，西班牙Uno-E公司同爱尔兰互联网银行第一集团正式签约，组建业务范围覆盖全球的第一家互联网金融服务企业。



业 Uno First Group。2001 年，ArtistShare 作为全球最早建立的众筹网站开始运行，2005 年 3 月，全球第一家提供 P2P 金融服务信息的网站 Zopa 在英国伦敦成立，2006 年 2 月，美国第一家 P2P 借贷平台 Prosper 正式上线，2007 年，美国最大的网络借贷平台 Lending Club 成立，使得 P2P 网络借贷模式在全球范围内兴起并表现出旺盛的生命力。2009 年，作为“去中心化”的比特币诞生，带动了对数字货币的全球关注。

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，以“脱媒”“去中心化”和“定制化”为主要特征，包括互联网和移动支付、网络信贷、智能金融理财服务等基于信息技术、人工智能、大数据、云计算、区块链等技术的深入应用，互联网金融发展呈现出跨群、跨业、跨区域特点，互联网金融的类型日益丰富，互联网金融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，网络支付、在线贷款、网络众筹等业务蓬勃发展，数字业务受到青睐，区块链技术的应用正在不断尝试与实践。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经历了 2005 年以前的传统金融行业互联网化阶段、2005—2011 年的第三方支付机构蓬勃发展阶段、2012 年以后互联网金融爆发式发展三个阶段。



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、证券、保险等金融机构“把业务搬到网上”，实际上是以电子金融或金融的电子化为主要特征，这一阶段还没有出现真正意义上的互联网金融业态，只能算是互联网金融发展的初期准备阶段。

第二阶段是 2005—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。2007年5月，国内出现了P2P平台的最早萌芽——宜信（北京），2007年6月，上海拍拍贷金融信息服务有限公司作为国内首家P2P纯信用无担保网络借贷平台由工商部门正式批准成立，P2P网络借贷在我国进入初步发展时期。

【延伸阅读】

2005年开始，依赖于淘宝网生存的支付宝，依靠大量的B2C业务广泛进入人们的视野。紧随其后，腾讯公司于2005年9月正式推出专业的在线支付平台财付通。2005年被称为中国电子商务的安全支付年，全面应用第三方支付平台成为开展电子商务、增加传统企业竞争力的新趋势，第三方支付进入迅速发展时期。为规范第三方支付行业发展秩序，2010年6月，中国人民银行下发了《非金融机构支付服务管理办法》，要求包括第三方支付在内的非金融机构必须在2011年9月1日前申领支付业务许可证，实行拍照管理。2011年5月，第一批获得央行签发的第三方支付牌照平台有27家。

第三阶段是2012年以后。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爆发式发展的新阶段。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”。2014年，“互联网金融”概念首次进入中央政府工作报告，此后的2015年、2016年，互联网金融行业整体进入高速发展期，甚至出现了野蛮生长和乱象丛生现象，发生了诸如“中晋系”“e租宝”“钱宝网”等事件。在行业增速迅速扩大及乱象频出的双重背景下，国家和地方监管机构都密集出台了多个文件，旨在对互联网金融行业实施有效监管。为了应对互联网金融风险事件的频发现象，2015年央行等十部委联合下发了《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》，成为互联网金融监管的纲领性框架。2016年3月，互联网金融第三次被写进政府工作报告，中国互联网金融协会正式成立，4月14日，央行与中宣部、中央维稳办等十四部委联合发布《非银行支付机构风险专项整治工作实施方案》，8月24日，银监会、公安部、工信部、互联网信息办公室四部委联合发布《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》，10月13日，国务院办公厅印发《关于互联网金融风险专项整治工作实施方案的通知》，同时，银监会等部门联合发布了P2P网络借贷、股权众筹、非银行支付机构等风险专项整治工作实施方案。经过2016年互联网金融行业的强监管，网贷行业、互联网基金、互联网保险等互联网细分行业进入了规范发展的时代。2017年、2018年，互联网和移动支付、网络信贷、智能金融理财服务等基于信息技术、人工智能、大数据、云计算、区块链技术等开始应用于实践，互联网金融发展进入金融科技时代。与之相对应的，互联网金融行业进入强监管时代，2018年3月互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室下发《关于加大通过互联网开展资产管理业务整治力度