

上海互联网金融发展报告

The Report of Shanghai Internet Finance Development

上海市互联网金融行业协会
上海大学上海科技金融研究所

编

(2016)



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

上海互联网金融发展报告

The Report of Shanghai Internet Finance Development

上海市互联网金融行业协会

上海大学上海科技金融研究所

编

(2016)



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

内容提要

本书介绍了在互联网技术快速发展的背景下,上海新型互联网金融业态的兴起和发展、金融机构的互联网化,以及上海互联网金融发展的展望及相关建议。本书还在 2015 年版报告的基础上对“互联网+产业链金融”及“互联网金融生态系统”的相关内容做了重点阐述。在结合基础理论和实务经验的基础上,展现了丰富的案例和数据,融合了独立的分析和评述,相对全面、客观地反映了 2015 年上海市互联网金融的发展现状,有针对性地介绍了 2016 年发生的最新动态,并展望了未来的发展趋势,发挥了一本互联网金融工具书的参考作用。

本书适合金融监管部门和金融行业的从业人员阅读和参考。

图书在版编目(CIP)数据

上海互联网金融发展报告. 2016/上海市互联网金融行业协会,上海大学上海科技金融研究所编. —上海:上海交通大学出版社,2016(2017 重印)

ISBN 978-7-313-16151-2

I. ①上… II. ①上…②上… III. ①互联网络—应用—金融—研究报告—上海—2016 IV. ①F832.751

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 273127 号

上海互联网金融发展报告(2016)

编 著:上海市互联网金融行业协会
上海大学上海科技金融研究所

出版发行:上海交通大学出版社

邮政编码:200030

出 版 人:郑益慧

印 制:江苏凤凰数码印务有限公司

开 本:889mm×1194mm 1/16

字 数:429 千字

版 次:2016 年 12 月第 1 版

书 号:ISBN 978-7-313-16151-2/F

定 价:68.00 元

地 址:上海市番禺路 951 号

电 话:021-64071208

经 销:全国新华书店

印 张:17.75

印 次:2017 年 4 月第 2 次印刷

版权所有 侵权必究

告读者:如发现本书有印装质量问题请与印刷厂质量科联系

联系电话:025-83657309

前 言

2015年8月国内省(市)级第一份互联网金融发展报告——《上海互联网金融发展报告(2015)》发布,受到社会各界与同行的肯定和欢迎。在此基础上,我们广泛听取各方意见,继续努力,今天《上海互联网金融发展报告(2016)》终于和读者见面了。

本报告由上海市互联网金融行业协会与上海大学上海科技金融研究所组织专家团队联合编制。编写工作历时3个多月,来自上海市互联网金融行业协会相关会员单位与上海市相关高校的20余位专家、学者先后参与了报告的编写工作,其中凝聚了许多人的智慧与心血。

为反映最新的互联网金融发展趋势,本报告在2015版结构的基础上添加了新章节——“新态势与新焦点”,其中重点包含“互联网+产业链金融”及“互联网金融生态系统”两部分的内容。本报告结合了基础理论与实务经验,展现了丰富的案例与数据,融合了独立的分析和评述,希望能够比较全面、客观地反映2015年上海市互联网金融发展的情况,并有针对性地介绍了2016年发生的最新动态,展望了未来的发展趋势,发挥了一本互联网金融工具书的参考作用。

本报告分为五章。

第1章:互联网金融发展概况。执笔人为孟添(上海大学上海科技金融研究所)、许耀武(上海市金融办创新处)、杨超(证通)、刘强(上海市金融办创新处)、郭飞(证通)、范如倩(陆金所)、李萌(陆金所)、吴嘉炜(陆金所)、徐程祥(上海市互联网金融行业协会)(排名不分先后,下同)。

第2章:新型互联网金融业态的兴起与发展。执笔人为金佶(汇付天下)、朱文琼(汇付天下)、嵇宇晨(汇付天下)、张叶霞(网贷之家)、赵金龙(零壹财经)、吴兰(东方财富)、孙骏(万得信息)、简婵(上海资信)、孟添(上海大学上海科技金融研究所)、赵旭(上海大学上海科技金融研究所)、黄婧(上海市互联网金融行业协会)、陈斐(上海市互联网金融行业协会)。

第3章:持牌金融机构的互联网化。执笔人为翁奇炜(浦发银行)、毕志刚(国泰君安)、翟玉婷(太平洋保险)、蒋丰一(上海大学上海科技金融研究所)。

第4章:新态势与新焦点。执笔人为孟添(上海大学上海科技金融研究所)、娜娜(每日经济新闻)、冯巧婕(融途网)、张婉莹(阿里云)、蒋丰一(上海大学上海科技金融研究所)、徐程祥(上海市互联网金融行业协会)、黄婧(上海市互联网金融行业协会)。

第5章:上海互联网金融发展展望及相关建议。执笔人为孟添(上海大学上海科技金融研究所)、杨超(证通)、郭飞(证通)、徐程祥(上海市互联网金融行业协会)、李晓迪(上海大学上海科技金融研究所)。

来自上海市互联网金融行业协会及上海大学上海科技金融研究所的工作团队完成了大量的统稿、编辑、校对、修订等工作,他们是:孟添、蒋丰一、赵旭、徐晨清、娄贇、徐程祥、陈斐、黄婧、李晓迪。

本报告的顺利完成并成功发布,得到了许多人的帮助和支持。在此,我们首先要向指导单位:上海市金融服务办公室和中国人民银行上海总部的有关领导表示诚挚的感谢。由于你们的大力关心,这份报告才能如此顺利地同大家见面。

我们还要向特别支持单位黄浦区金融服务办公室以及所有支持合作单位的各位领导与专家们表示衷心的感谢。由于你们的大力支持,积极参与,贡献自己的智慧与经验,我们才得以收集到这么多优秀的数据、素材和案例。

我们也要向各位参与报告编辑工作的人员表示感谢,他们为此付出了辛勤的劳动与汗水,保证了本报告高质量地编辑与发行。

为了保证《上海市互联网金融发展报告(2016)》在延续2015版的基础上也保持报告的独立性和完整性,本报告中有小部分内容与2015版有所相同,特别是在定义概念、历史沿革与风险描述等方面。

另外,在整个编写过程中,虽然我们力求全面、客观,但由于能力经验有限,时间又紧张,报告中存在的疏漏与不足之处,恳请读者谅解并批评指正。之后我们将继续把《上海互联网金融发展报告》的编写作为一项品牌工程进行推进,在形式和内容上不断创新,努力提升报告的质量与水平。希望这份报告能够借助上海市互联网金融行业协会提供的广阔平台,为上海市互联网金融的发展贡献力量。

目 录

1	互联网金融发展概况	1
1.1	互联网金融发展概述 / 1	
1.1.1	互联网金融的定义 / 1	
1.1.2	互联网金融的主要业务模式 / 1	
1.1.3	互联网金融的认识 / 2	
1.1.4	欧美发达国家互联网金融发展概述 / 3	
1.1.5	我国互联网金融发展概述 / 4	
1.2	2015 年我国互联网金融发展概况 / 6	
1.2.1	发展背景 / 6	
1.2.2	发展概况 / 8	
1.3	2015 年上海金融业发展概况 / 11	
1.4	2015 年上海互联网金融发展概况 / 12	
1.4.1	发展背景 / 12	
1.4.2	发展概况 / 14	
2	新型互联网金融业态的兴起与发展	17
2.1	互联网支付 / 17	
2.1.1	概念与起源 / 17	
2.1.2	发展概况 / 18	
2.1.3	存在的风险 / 23	
2.1.4	发展中存在的问题与挑战 / 24	
2.1.5	发展趋势与展望 / 25	
2.2	网络融资与网络理财 / 26	
2.2.1	网络借贷 / 26	
2.2.1.1	概念与起源 / 26	
2.2.1.2	发展概况 / 27	
2.2.1.3	存在的风险 / 34	
2.2.1.4	发展中存在的问题与挑战 / 37	

- 2.2.1.5 发展趋势与展望 / 39
- 2.2.2 股权众筹融资 / 40
 - 2.2.2.1 概念与起源 / 40
 - 2.2.2.2 发展概况 / 41
 - 2.2.2.3 存在的风险 / 49
 - 2.2.2.4 发展中存在的问题与挑战 / 50
 - 2.2.2.5 发展趋势与展望 / 52
- 2.2.3 第三方金融产品销售 / 53
 - 2.2.3.1 概念与起源 / 53
 - 2.2.3.2 发展概况 / 54
 - 2.2.3.3 存在的风险 / 62
 - 2.2.3.4 发展中存在的问题与挑战 / 63
 - 2.2.3.5 发展趋势与展望 / 64
- 2.3 网络资讯与网络征信 / 65
 - 2.3.1 金融资讯与门户(金融信息服务业) / 65
 - 2.3.1.1 概念与起源 / 65
 - 2.3.1.2 发展概况 / 66
 - 2.3.1.3 存在的风险 / 68
 - 2.3.1.4 发展中存在的问题与挑战 / 69
 - 2.3.1.5 发展趋势与展望 / 70
 - 2.3.2 网络征信 / 71
 - 2.3.2.1 概念与起源 / 71
 - 2.3.2.2 发展概况 / 72
 - 2.3.2.3 存在的风险 / 79
 - 2.3.2.4 发展中存在的问题与挑战 / 80
 - 2.3.2.5 发展趋势与展望 / 81

3 持牌金融机构的互联网化 84

- 3.1 银行业金融机构的互联网化 / 84
 - 3.1.1 概念与起源 / 84
 - 3.1.2 发展概况 / 84
 - 3.1.3 存在的风险 / 89
 - 3.1.4 发展中存在的问题与挑战 / 90
 - 3.1.5 发展趋势与展望 / 91
- 3.2 证券业金融机构的互联网化 / 92
 - 3.2.1 概念与起源 / 92
 - 3.2.2 发展概况 / 93

- 3.2.3 存在的风险 / 99
- 3.2.4 发展中存在的问题与挑战 / 100
- 3.2.5 发展趋势与展望 / 102
- 3.3 保险业金融机构的互联网化 / 104
 - 3.3.1 概念与起源 / 104
 - 3.3.2 发展概况 / 107
 - 3.3.3 存在的风险 / 111
 - 3.3.4 发展中存在的问题与挑战 / 112
 - 3.3.5 发展趋势与展望 / 113

4 新态势与新焦点 115

- 4.1 互联网+产业链金融 / 115
 - 4.1.1 概念与起源 / 115
 - 4.1.2 发展概况 / 117
 - 4.1.3 存在的风险 / 120
 - 4.1.4 发展趋势与展望 / 121
- 4.2 互联网金融生态系统 / 121
 - 4.2.1 金融科技与基础设施 / 121
 - 4.2.1.1 概念与起源 / 121
 - 4.2.1.2 发展概况 / 124
 - 4.2.1.3 发展中存在的问题与挑战 / 125
 - 4.2.1.4 发展趋势与展望 / 126
 - 4.2.2 行业协会 / 126
 - 4.2.3 产业园区 / 129
 - 4.2.4 法治环境 / 135

5 上海互联网金融发展展望及相关建议 140

- 5.1 发展展望与未来发展趋势 / 140
 - 5.1.1 行业监管趋势 / 140
 - 5.1.2 行业融合趋势 / 141
 - 5.1.3 业务发展趋势 / 142
- 5.2 互联网金融发展面临的一些问题 / 144
 - 5.2.1 关于政策制定及执行方面 / 144
 - 5.2.2 关于信息安全保护方面 / 145
 - 5.2.3 关于投资人风险教育方面 / 145
 - 5.2.4 关于持续创新的驱动力方面 / 145

- 5.2.5 关于基础设施和环境方面 / 146
- 5.2.6 关于自律方面 / 146
- 5.2.7 关于各业态具体业务方面 / 146
- 5.3 相关建议 / 147
 - 5.3.1 关于政策制定及执行方面 / 147
 - 5.3.2 关于信息安全保护方面 / 147
 - 5.3.3 关于投资人风险教育方面 / 148
 - 5.3.4 关于持续创新的驱动力方面 / 148
 - 5.3.5 关于基础设施和环境方面 / 148
 - 5.3.6 关于自律方面 / 148
 - 5.3.7 关于业务发展方面 / 150

附录1 案例汇总 152

互联网支付 / 152

支付宝:移动互联网时代生活方式的代表 / 152

汇付数据:以创新不断挖掘支付业务深度 / 153

网络借贷 / 155

点融网:中小银行的互联网金融解决方案 / 155

股权众筹融资 / 156

爱创业:为成长中的财富服务 / 156

第三方金融产品销售 / 157

陆金所:3.0 开放平台探索 / 157

东方财富网:连接人与财富 / 158

金融资讯与门户(金融信息服务业) / 159

万得资讯:移动互联浪潮下的主动创新 / 159

网贷之家:八大体系构建 P2P 网贷行业门户 / 160

口袋理财:移动端智能财富信息服务专家 / 161

网络征信 / 162

上海资信:自主开发融资租赁综合服务平台(LSP) / 162

斯睿德:专业级企业信用数据服务商 / 163

银行业金融机构的互联网化 / 165

浦东发展银行:发布实施“spdb+”战略,开展数字化转型 / 165

华瑞银行:把“微银行”开进“朋友圈” / 166

证券业金融机构的互联网化 / 167

国泰君安证券:金融科技创新应用构建互联网动态 / 167

光大证券:互联网金融助力全面发展 / 169

保险业金融机构 / 170

中国太平洋保险:转型突破的保险集团公司 / 170	
众安保险:服务连接一切,构建互联网金融生态圈 / 171	
互联网+产业链金融 / 172	
家金所:依托产业优势,发展供应链金融 / 172	
唯品会:品质金融,品质生活 / 173	
金融科技与基础设施 / 175	
证通:专业的金融综合服务平台 / 175	
附录 2 上海市互联网金融行业协会会员单位名单	177
附录 3 2015 年上海互联网金融发展大事盘点	185
附录 4 中央及上海关于互联网金融发展的相关政策汇编	187
国务院办公厅关于发展众创空间推进大众创新创业的指导意见 / 187	
国务院关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见 / 190	
国务院关于进一步做好防范和处置非法集资工作的意见 / 196	
国务院办公厅关于加强金融消费者权益保护工作的指导意见 / 201	
国务院关于印发推进普惠金融发展规划(2016—2020 年)的通知 / 204	
国务院办公厅关于印发互联网金融风险专项整治工作实施方案的通知 / 211	
中国人民银行 工业和信息化部 公安部 财政部 工商总局 法制办 银监会 证监会 保监会 国家互联网 信息办公室关于促进互联网金融健康发展的指导意见 / 217	
非银行支付机构互联网支付业务管理办法 / 222	
最高人民法院关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定 / 230	
关于对通过互联网开展股权融资活动的机构进行专项检查的通知 / 234	
关于调整《场外证券业务备案管理办法》个别条款的通知 / 236	
中国保监会关于印发《互联网保险业务监管暂行办法》的通知 / 241	
银监会、工业和信息化部、公安部、国家互联网信息办公室联合发布《网络借贷信息中介机构业务活动 管理暂行办法》 / 247	
市政府关于印发本市进一步做好防范和处置非法集资工作实施意见的通知 / 255	
黄浦区关于进一步支持互联网金融健康发展的若干意见 / 259	
黄浦区关于进一步推进金融创新发展的十条意见 / 261	
参考文献	262

图表索引

- 图 2-1 2014Q4—2015Q4 中国非金融支付交易规模 / 19
- 图 2-2 2015Q4 中国非金融支付机构交易份额 / 21
- 图 2-3 2015Q4 中国第三方支付互联网收单市场份额 / 22
- 图 2-4 网贷平台数量 / 27
- 图 2-5 2015 年各省市网贷运营平台数量 / 28
- 图 2-6 2015 年我国社会融资规模存量比例 / 28
- 图 2-7 各年网贷成交量 / 29
- 图 2-8 P2P 网贷和小额贷款公司贷款余额 / 29
- 图 2-9 各年综合收益率走势 / 30
- 图 2-10 2015 年各月平均借款期限 / 30
- 图 2-11 2015 年各月上海市正常运营的网贷平台数量 / 31
- 图 2-12 2015 年上海市网贷平台地区分布 / 31
- 图 2-13 2015 年各月上海网贷成交量 / 32
- 图 2-14 上海部分 P2P 平台贷款余额占比 / 32
- 图 2-15 2015 年各月上海网贷贷款余额 / 32
- 图 2-16 2015 年各月上海市网贷综合收益率 / 33
- 图 2-17 2015 年各综合收益率区间平台数量分布 / 33
- 图 2-18 上海市各月平均借款期限 / 33
- 图 2-19 2015 年各借款期限的平台数量分布 / 34
- 图 2-20 2015 年上海市问题平台类型 / 34
- 图 2-21 各年问题平台数量 / 38
- 图 2-22 上海互联网众筹平台数量走势(2011—2015 年) / 44
- 图 2-23 上海各类互联网众筹平台运营情况 / 46
- 图 2-24 上海各类互联网众筹平台交易规模(截至 2016Q1 可获数据) / 46
- 图 2-25 上海典型产品众筹平台成功筹资金额 / 47
- 图 2-26 上海典型股权众筹平台成功筹资金额 / 47
- 图 2-27 获中国证监会基金销售牌照的独立机构地域分布情况 / 54
- 图 2-28 代销基金数 / 55
- 图 2-29 代销资产净值 / 55
- 图 2-30 2015 年 1~12 月互联网“宝宝”产品收益走势 / 63

- 图 2-31 2015 年全球金融信息服务业市场份额 / 66
- 图 2-32 2015 年国内金融信息服务业市场份额 / 66
- 图 2-33 2011—2015 年企业征信系统收录的企业及其他组织数量图 / 75
- 图 2-34 2011—2015 年个人征信系统收录的自然人数量图 / 75
- 图 2-35 截至 2015 年底个人征信系统服务的机构类型和数量 / 76
- 图 2-36 截至 2015 年底企业征信系统服务的机构类型和数量 / 76
- 图 2-37 2011—2015 年征信中心征信系统查询数量图 / 77
- 图 2-38 取得备案的企业征信机构分布情况示意图 / 77
- 图 3-1 券商互联网化“硬”对接:流量引入模式 / 93
- 图 3-2 “软”融合:创建直销金融平台模式 / 94
- 图 3-3 2014 年末自然人 A 股账户持有人年龄分布 / 102
- 图 3-4 BATJ 等超级电商门户的“互联网保险”历程 / 106
- 图 3-5 2015 年互联网保险渗透率 / 106
- 图 3-6 2014 年市场发展水平 / 106
- 图 3-7 我国互联网保险保费情况 / 108
- 图 3-8 2015 年中国互联网财产险渠道收入结构图 / 108
- 图 3-9 2015 年中国互联网人身险渠道收入结构图 / 108
- 图 3-10 2015 年中国互联网财产险市场业务份额 / 109
- 图 3-11 2015 年中国互联网人身险市场业务份额 / 109
- 图 4-1 电商产业链金融的模式 / 119
- 图 4-2 互联网金融技术生态圈 / 122
- 附图 1-1 万得股票主要功能介绍 / 160
- 附图 1-2 网贷之家核心产品与服务介绍 / 161
- 附图 1-3 棱镜数据终端介绍 / 164
- 附图 1-4 光大证券互联网金融业务介绍 / 170
- 表 1-1 我国互联网金融各业态发展情况 / 5
- 表 2-1 截至 2015 年底获得牌照的互联网支付企业地域分布 / 21
- 表 2-2 P2P 网贷行业风险 / 35
- 表 2-3 问题平台数据统计表 / 38
- 表 2-4 上海市互联网众筹平台(运营中)一览表 / 45
- 表 2-5 典型股权众筹项目一览表 / 48
- 表 2-6 典型房产众筹平台 2015 年上半年筹资情况 / 48
- 表 2-7 中国证券业协会首批 9 家股权众筹认证名单 / 51
- 表 2-8 主流第三方基金销售平台折扣 / 55
- 表 2-9 上海 25 家独立基金销售机构一览 / 56
- 表 2-10 公开募集基金销售支付结算机构名录(40 家) / 57
- 表 2-11 获中国证监会基金销售支付结算牌照的第三方支付机构地域分布情况 / 62
- 表 2-12 IUserTracker—2016 年 1 月垂直财经网站日均覆盖人数排名 / 67

- 表 2-13 网络征信和传统征信的区别 / 72
- 表 2-14 八家准个人征信各机构情况比较 / 74
- 表 2-15 在中国人民银行备案的征信机构(上海) / 78
- 表 3-1 中国券商互联网化的主要模式 / 94
- 表 3-2 2015 年中国券商互联网化重大事件 / 95
- 表 3-3 2015 年互联网证券试点证券公司名单(截至 2015 年 12 月) / 96
- 表 3-4 券商与银行的渠道和客户规模存在巨大差距 / 101
- 表 3-5 国内的专业互联网保险公司 / 105

互联网金融发展概况

1.1 互联网金融发展概述

1.1.1 互联网金融的定义

根据 2015 年 7 月 28 日中国人民银行、工业和信息化部、公安部、财政部、国家工商总局、国务院法制办、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家互联网信息办公室联合印发的《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》(下称《指导意见》)中的规定,互联网金融是传统金融机构与互联网企业(以下统称“从业机构”)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。互联网与金融深度融合是大势所趋,将对金融产品、业务、组织和服务等方面产生更加深刻的影响。互联网金融对促进小微企业发展和扩大就业发挥了现有金融机构难以替代的积极作用,为大众创业、万众创新打开了大门。促进互联网金融健康发展,有利于提升金融服务的质量和效率,深化金融改革,促进金融创新发展,扩大金融业对内对外开放,构建多层次金融体系。作为新生事物,互联网金融既需要市场驱动,鼓励创新,也需要政策助力,促进发展。

1.1.2 互联网金融的主要业务模式

互联网金融的业务模式一直是学术界和实业界关心的重点问题,但是,从学术角度看,互联网金融的业务分类并没有取得广泛的共识。谢平等认为互联网金融模式有三个核心部分:支付方式、信息处理和资源配置^①,在此基础上可以分为八种创新模式:传统金融互联网化、移动支付和第三方支付、互联网货币、基于大数据的征信和网络贷款、基于大数据的保险、P2P、众筹、大数据在证券投资中的应用等^②。侧重实际业务的咨询机构从业务角度出发认为,国内互联网金融可大致分为五类:支付结算、网络融资、虚拟货币、渠道业务以及信息服务等。^③ 有的认为第三方支付、P2P、众筹、大数据金融、互联网金融门户以及金融机构信息化等是互联网金融的六大业务版块^④。2015 年 7 月 28 日十部委联合发布的《指导意见》中按照监管责任明确的原则,将互联网金融业态分为互联网支付、网络借贷、

① 谢平,邹传伟,刘海二. 互联网金融模式研究[J]. 金融研究,2012(12):11-12.

② 谢平. 互联网金融的现实与未来[J]. 新金融,2014(4):4-8.

③ 艾瑞咨询集团. 互联网创新金融模式研究,2013 年 7 月。

④ 罗明雄. 互联网金融六大模式解析[J]. 高科技与产业化,2014(3):56-59.

股权众筹融资、互联网基金销售、互联网保险、互联网信托和互联网消费金融几大类。

整体而言,国内互联网金融的业态分类根据不同的分类原则有不同的划分方式,且各个业态的发展情况不一。例如互联网信托和互联网消费金融在国内仍处于起步阶段,根据国内互联网金融业务实际发展情况,本报告中涉及的互联网金融业务模式主要包括新型互联网金融业态(包含第三方支付、网络借贷、股权众筹融资、第三方金融产品销售、金融资讯与门户及网络征信等),持牌金融机构的互联网化(包含银行业、证券业、保险业等持牌金融机构的互联网化),互联网+产业链金融以及服务于互联网金融生态圈建设的基础设施提供方等。

1.1.3 互联网金融的认识

根据中国过去2~3年互联网金融发展的状况和趋势,国内互联网金融很大程度上是金融部门通过互联网技术的便利性、科技化和普惠性使得其金融服务及渠道多元化。国内大部分互联网金融的发展并没有摆脱金融的本质特征,本质上互联网金融是金融通过互联网技术实现理念、思维、流程及业务等方面的延伸、升级与创新^①。从美国、英国等发达经济体的经验来看,互联网金融截至目前仍然不是一个独立的金融生态体系,不仅没有对传统金融体系产生颠覆性冲击,而且在一定程度上促进了金融部门与互联网技术的跨界融合。从中国的现实看,互联网金融的高速发展与中国特定转轨时期的制度、体制和市场基础密切相关。

1.1.3.1 互联网金融的实质依旧是金融

吴晓灵(2012)认为,互联网金融就其本质来说,就是包括互联网、大数据、云计算、移动支付等现代信息技术在金融领域的运用,其本质还是金融,仍要遵从金融的法则,从这个意义上讲,不存在互联网金融。金融的目标是提高资金时空分配效率,需要解决信息不对称的问题。作为同样是中介的互联网,其介质是信息,互联网和金融的相遇会带来中介效率的提升。因此,“互联网+金融”的结合,可以看作是“信息中介+资金中介”的融合,互联网金融的本质依旧属于金融范畴,只是因为互联网作为信息中介的特性,使得金融业务的逻辑被重新架构,并因此衍生出新兴业态和各类相关产品,由此对参与其中的各利益相关方乃至金融主体产生重要影响。援引中国工商银行原行长姜建清的观点,互联网金融不管融合了多少互联网技术的特征,其本质还是金融;互联网金融的发展必须坚持服务实体经济的本源;其竞争力在于大数据的运用,同时,互联网金融的生命力在于客户体验的不断改善;最后,互联网金融需要打造线上与线下互联互通、互为支撑的服务模式。

1.1.3.2 互联网金融可成为发展实体经济的突破口

互联网金融作为金融业态新的组成部分,其产生、成长和壮大无不源自实体经济的发展需要,这也从根本上决定了互联网金融与实体经济相互依存的关系。按照平安银行行长邵平先生的看法,互联网企业做金融服务,传统企业用互联网技术做金融服务,都不能离开一个宗旨,就是为实体经济服务,走偏了就会出现风险,对社会资源造成浪费。中国政法大学金融创新与互联网金融法制研究中心主任李爱君表示,与传统金融相比,以网贷、股权众筹为代表的互联网金融在普惠金融理念指导下,更加贴近老百姓的生活,着力解决中小企业融资难、融资贵等问题,对传统金融体系起到了有益的补充作用,为金融改革奠定了基础。

^① 胡滨,郑联盛.互联网金融不是颠覆者[N].上海证券报,2014-07-03.

1.1.3.3 互联网金融发展的核心优势是场景化的大数据

从 2011 年起,互联网金融进入飞速发展期,行业从初期的业态和模式的创新,渐渐步入产品向垂直场景渗透阶段,“互联网+金融+场景”开始启动(场景包括 C 端的消费场景和 B 端的资产场景)。这意味着,互联网金融生态战略或成主流,数据资产成为未来互联网金融发展的核心优势。在信息化快速发展的时代背景下,数据已经成为一种基础性战略资源。未来对大数据资源的掌握、挖掘、分析和应用能力,将成为企业洞悉商机、获取价值的核心要素。研究表明,金融大数据必须具备一些主要特质,比如要有足够大的规模、足够长的积累和足够多样的种类,包括交易数据、消费数据、日常行为数据等,而且要能通过智能挖掘和分析产生商业价值。这预示着对于资产端的风控将出现专业化、差异化、垂直化、数据化、精准化的趋势;对于投资端的服务,不仅要便利更要安全,互联网金融平台的品牌价值梯队将陆续形成,品牌的市场认可程度将持续分化。

1.1.3.4 互联网金融的生命力是用创新改善客户体验

互联网经济中有一个 SEE 法则,即成功的互联网商业模式必须具备社交分享(Sharing)、极致体验(Experience)、情感认同(Emotion)三个必要条件,而达成这三者的关键是要具备以客户为核心、客户价值至上的互联网思维。从根本上说,互联网对于互联网金融行业而言并不仅仅是产品销售渠道,更是其运营模式的核心,无论是客户的获取、产品的展示,抑或是公司的宣传推广,甚至于资金的划转、项目的清算等均在线上完成。因此,只有高效的经营和良好的客户黏性才能保证企业的快速发展,这便要求所有的创新都应该基于以用户为中心的思想,从每一个细节处去改善用户体验。

1.1.4 欧美发达国家互联网金融发展概述

1.1.4.1 起步时间早,运作成熟

1995 年是欧美互联网金融的启动之年,在这一年,网络保险、网络银行和网络证券均在美国悄然崛起。2 月,第一家网络保险公司 INSWEB 成立,涵盖了非常广泛的保险业务范围,是一家纯粹的网络保险公司。同年 10 月,美国 3 家银行联合在互联网上成立了全球第一家网络银行“安全第一网上银行”,这是世界上第一家纯网络银行,由此美国开启网络银行的发展时代。同年,嘉信理财公司将自己的业务伸向互联网,把传统的经纪和基金业务搬到互联网上,成为第一家开展证券电子商务的经纪商。

90 年代以来,发达国家和地区的互联网金融发展非常迅速,逐步出现了新型互联网金融业态。1998 年 12 月,Payple 在美国加州成立,是一家非银行的第三方支付公司。2000 年 7 月 3 日,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 Uno First Group。两家公司跨洋重组的最终目标是建立全球最大的互联网金融服务体系。2005 年,世界上第一家网络借贷平台 Zopa 在英国伦敦成立,开辟了网络借贷的新模式。2007 年美国网络借贷平台 Lending Club 成立,目前已经成为美国最大的 P2P 公司,并于 2014 年 12 月成功挂牌纽交所。2009 年美国一家创业型众筹网站 Kickstarter 用无偿捐助或者预购产品的回报模式成功地为中小企业实现在线融资,开启了大众化的互联网众筹融资模式,此后行业呈现爆炸式增长。随着市场的发展及法律监管的完善,以美国为代表的西方互联网金融市场已发展到较为成熟的阶段。

根据剑桥大学新兴金融研究中心发布的美国替代金融行业报告——《开拓新大陆》(Breaking New Ground),美国网络替代金融市场规模继续狂飙式增长,继 2014 年增长 163%后,2015 年实现更

大增幅 213%，规模达 361.7 亿美元，短短两年，增长 9 倍。网络替代金融主要分为以下几类：P2P 消费者借贷、平台消费者借贷、P2P 企业借贷、平台企业借贷、P2P 房地产借贷、平台房地产借贷、房地产众筹、票据抵押贷款、股权众筹、回捐赠式众筹融资、奖励式众筹融资。其中，P2P 消费者借贷在过去三年中规模均排在第一位，占市场总规模的 69%。增长最快的类别为平台消费者借贷，增幅达到 492%，紧随其后的依次为 P2P 消费者借贷(471%)与票据抵押贷款(302%)。

1.1.4.2 与传统金融市场的兼容性

以美国金融市场为代表的西方发达国家金融体系经过了长期的发展演变以后，其自身的服务和产品较为完善。各金融机构在互联网技术出现的初期即开始了对自身的信息化改造和升级。金融的互联网化对传统金融机构的强势地位起到了巩固作用。在强大的传统金融体系中，诸如 P2P、众筹业务平台等新型互联网企业将市场瞄准了传统金融企业涉及不到的新领域里。美国的 Lending Club 每年平均完成小额贷款交易量 8.3 万笔，涉及总金额 10 亿美元，Posper 平台资产增量也将近 10 亿美元，利息浮动空间为 5.6%~35.8%，违约率为 1.5%~10%。从美国互联网金融运行情况来看，互联网金融产品对于传统的银行业务没有显现出冲击作用，反而在促进资金供求调配、弥补传统金融业务不足方面起到了积极作用，甚至于一些互联网金融企业背后都有投行的“影子”。比如美国最大的银行摩根大通宣布与网贷平台 OnDeck 达成合作，双方将共同努力缩短 400 万小企业客户的贷款流程；华尔街的老牌投行高盛更是打算投入 100 名人力来成立全新的以网贷为主的“数字银行”。

1.1.4.3 法律地位明确，监管有力

国际上对待互联网金融的普遍看法是其并未改变金融的本质，应该比照金融行业法规和办法制定相应监管条例。英国的做法是从 2014 年 4 月开始，由 FCA(金融行为监管局)对 P2P 贷款和众筹业务等互联网金融业务实施监管，2015 年 12 月又颁布了 ISA 创新金融条例，旨在打开各种 P2P 资产的大门，让更广领域的投资商参与其中。其他国家诸如法国和德国则是规定互联网金融机构必须首先获得传统的经营信贷业务的执照，才可以参与信贷业务。对于 P2P 贷款平台公司，美国证监会实行了注册制度，具体内容是对企业进行信用登记、对额度采取定时评估和管控。2012 年美国 JOBS 法案的颁布实施，使得众筹模式在法律层面得到认可，2015 年 10 月又对其进行了完善，规范了企业通过互联网进行股权众筹的活动，设定了这类筹资的期限和上限，并根据投资者的个人收入或资产做出相应要求。

1.1.5 我国互联网金融发展概述

我国互联网金融的起始和发展阶段基本与欧美国家保持一致。1997 年，招商银行率先推出网上银行业务，标志着我国互联网金融的起步。我国互联网金融行业的发展历程可分为两个阶段。

第一阶段是 1997—2013 年，该阶段是我国互联网金融 1.0 时代。自招商银行推出网上银行之后，其他各个银行也相继推出网上银行业务，并且不断创新已有的网上银行业务，包括互联网营销、财富管理、支付业务、建立金融信息门户网站等业务。互联网证券与互联网保险也相继在 2000 年左右诞生。这些传统金融机构开展网上业务起步虽早，但是发展并不迅猛。同一时期国内新型金融业态也随着互联网技术的普及开始萌芽。2004 年，支付宝成立，第三方支付在我国正式起步，并逐渐成长起来。根据《中国支付清算行业运行报告(2013)》的数据显示，至 2012 年我国第三方支付市场规模已经超过 10 万亿元。2007 年，国内网络借贷兴起，出现一批 P2P 平台，截至 2012 年增长到 110 家。