

未来之路

金融的力量与责任

贲圣林 著

从行长到教授，用业界经验加成学术思考

**双身份，双维度
立体解读金融的责任与未来**

Financial Sector
Its Responsibility & Future



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大学出版社

非外借

未来之路

金融的力量与责任

贲圣林 著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

未来之路：金融的力量与责任/ 贲圣林著. —杭州：
浙江大学出版社，2018.7

ISBN 978-7-308-18081-8

I. ①未… II. ①贲… III. ①金融—文集 IV. ①F83-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 058288 号

未来之路：金融的力量与责任

贲圣林 著

责任编辑 张一弛

责任校对 杨利军 汪 潇

封面设计 周 灵

出版发行 浙江大学出版社

(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)

(网址：<http://www.zjupress.com>)

排 版 杭州林智广告有限公司

印 刷 杭州钱江彩色印务有限公司

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 18.5

字 数 236 千

版 印 次 2018 年 7 月第 1 版 2018 年 7 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-18081-8

定 价 45.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行中心邮购电话：(0571) 88925591；<http://zjdxcs.tmall.com>

自序

金融,离不开的就是你

2014年5月3日,我从北京来到杭州,从业界进入学界,开启了我人生中最重要也可能是最具挑战性的转型之旅,用当下的一句时尚话说——“充满巨大的不确定性”,我的激动和忐忑除外。

好在没有太多时间去激动或忐忑,因为要做的事太多,而且需要撸起袖子说干就干。在5月10日(我到浙江大学后的第一个周末)举行的“2014年首届浙江互联网金融创新发展论坛”上,我以浙江大学教授的身份首次公开亮相,当时的演讲后被整理成了《互联网金融:星星之火如何燎原?》一文。这是本书收集的最早的一篇文章,互联网金融随之成为我研究的主要领域之一。而随后中国金融学会5月19日在杭州举行“布雷顿森林体系建立70周年暨国际货币体系改革学术研讨会”,我的发言“建立战略互信,破解国际货币体系困局”则确定了我的另一个研究领域——国际金融,或者更具体地说,是

“金融国际化”。我的第三个研究领域则是后来我结合个人兴趣和浙江特色、浙江大学需求定位的“创业金融”，本书中也有相关文章收集。

过去的几年中，我受邀在许多场合发言或接受采访，绝大多数时候我都把这些发言整理成文章，由于这些发言的场景不同、受众不同、时间不同、风格不同，将文字规范化、结构逻辑化是本书编辑过程中的一个重要环节。感谢浙江大学博士生罗丹携手三位优秀的本科生李文意、张未、焦芙蓉组成的编辑小组的出色工作，浙江大学出版社陈佳莉编辑也为本书的出版给予了指导，在此一并表示感谢。

过去的几年中，我的奋斗目标就是完成从行长到教授的转变。许多朋友、(前)同事仍然习惯称我为贲行长、贲总，外部机构邀请我参加活动时更是常以某某银行中国区前行长等身份宣传，对此我开始时非常敏感，但后来在无奈之余生出理解：我这个教授资历太浅，这样一个学术新手显然没有什么社会影响力和学术认同度；而作为一个有20年实务经验的金融“老兵”，我在特定圈子里还算浪得一些虚名，人家这样介绍也是自然，难道非要人家突出我白纸般的学术经历？

几年过去了，让我欣慰的是，叫我贲行长的人越来越少，叫我贲教授的人越来越多；虽然现在说我转型成功还为时尚早，但我再也不用为如何处理好自己金融“老兵”和学术新手的二重身份纠结了。这本书不仅收集了我这几年的文章，也在一定程度上记录了我这几年来所走过的转型之路，记载了我这几年来奔走在世界许多城市的足迹，因而这本书于我又多了一份特别的意义。值此机会，我要感谢这一路上陪伴、支持、关心我的家人、领导、同事、朋友们。

几年前，当我来到浙江大学时，我以为我离开了金融；几年后，我陡然发现，我其实只是离开了金融业界，并没有真的离开金融——我研究的是金融，我关心的是金融。我甚至没有离开金融圈。许多业界老朋友的情谊让

我感动;作为教授,我有机会接触了更多的金融研究者、政策制定者和监管者。我只是从一名金融从业者变成了一名金融研究者、教育者、观察者。既然离不开金融,我就只有呼吁负责任的、好的金融,期待新技术给金融带来美好未来。

我在庆祝加入浙江大学3周年的时候,适逢她喜迎120周年校庆。这本书便不能只送给自己,也献给浙大。

贵圣林

2017年5月4日 凌晨

浙江大学紫金港校区

目录

CONTENTS

第一篇 互联网金融

星星之火,可以燎原吗?	3
互联网金融在中国缘何如此火?	9
互联网金融凭什么狼性十足?	13
互联网金融:星星之火如何燎原?	15
英美 P2P 行业监管经验如何为我所用?	18
什么决定了互联网金融的发展方向?	25
“互联网+”时代的“金融+”	29
众创时代的“互联网+”	32
互联网金融发展的基石是什么?	37
两岸互联网金融发展对比	42
如何运用互联网思维构建金融体系?	48
新形势、新机遇——互联网金融的转型发展之路	52
互联网金融如何才能行稳致远?	57
数字绿色金融——互联网金融与绿色发展的共生共荣	63
金融科技化的大陆实践与全球机遇	68
普惠共享,触及未来——2017 年金融科技中心指数	72

网贷专题

- 网贷行业在中国：现在与未来 78
- 砥砺前行，守得云开？——中国网贷行业 2016 年度报告 85
- 风云际变，谁主沉浮？——中国网贷行业 2016 年第一季度简报 91
- 大浪淘沙，始见真金——中国网贷行业 2016 年第二季度简报 96
- 洗牌加剧，转型求生——监管新常态下网贷行业再观察 107
- 远求骐骥，吐故纳新——中国网贷行业的现状与动向 112

第二篇 国际金融

- 人民币，世界人民的货币 119
- 国际金融体系治理：人民币国际化必须直面的问题 123
- 人民币国际化 路漫漫其修远兮 126
- 如何破解国际货币体系的“囚徒困境”？ 132
- 沪港通开启——迈向国际化的中国资本市场创新与展望 135
- 亚投行：新金融秩序时代的新发展机构 139
- 新兴亚洲：全球贸易治理中的新主角 144
- 全球新机遇：更坚实的亚非关系 149

“一带一路”专题

- “一带一路”倡议中的机遇与挑战 155
- “一带一路”与金融支持战略 160
- 推动数字基础设施建设 打造“一带一路”经济共同体 167

中资金融机构国际化专题

- 人民币国际化背景下，中资银行如何“走出去”？ 170
- 2015 年中资银行国际化报告 184

承载人民币国际化重任,中资银行应如何前行?	190
对标国际一流——2016年中资银行国际化报告	199
中资银行国际化之风险防控在路上	207
百舸争流——驰骋国际市场的中外资银行	217
扬帆起航——走向国际的中资保险公司	226

第三篇

市场改革与机构管理

金融的责任与未来	241
为什么是美国:金融发展背后的力量	247
共享社会与共享经济:消除泡沫,有序前行	252
经济新常态下如何发展新金融?	254
个人消费支出价格指数:消费者价格指数的互补选择	263
利率市场化最后一跃,金融机构理性责任需强化	267
利率市场化的成败关键在哪里?	270
新经济,新金融	273
地方金融改革:要办中国自己的“富国银行”	279
我的梦想:中国公司的崛起	282

第一篇
| 互联网金融 |

星星之火,可以燎原吗?

在“中国的谷歌”——百度上,最流行的搜索词之一就是“互联网金融”。它的热度如此之高,以至于当你输入“互联网”时,系统就会提示搜索最热门词条“互联网金融”,结果超过 4000 万条!

什么是互联网金融?

从功能和范围上来讲,互联网金融主要包括:(1) 在线支付;(2) 借贷,比如小额信贷、供应链金融、P2P 借贷和众筹;(3) 投资和风险管理产品的销售,比如货币市场基金和保险;(4) 企业和个人信用风险评估。

虽然基于互联网的金融服务比如 P2P 借贷、在线支付、众筹、网上银行等都起源于西方国家,尤其是美国,但中国作为后起之秀发展迅速。如今中国在某些方面正在引领互联网金融发展的趋势和创新。事实上,“互联网金融”这个词是由曾在中国人民银行任职的谢平博士在 2012 年首次提出的。“互联网金融”也许是迄今为止中国为全球金融和银行业贡献的为数不多的原创想法之一。有两大趋势正在推动中国互联网金融的发展:首先,电子商

务等互联网公司已经开始涉足金融领域；其次，传统金融服务机构正逐步转移到互联网上来（如网上银行和在线经纪）。

为什么互联网金融有如此高的关注度？就像在其他国家所发生的一样，1994 年开启的中国互联网时代给人们的社会生活带来了翻天覆地的变化。尽管互联网的影响横跨各个领域，从电商到旅游，从新闻媒体到餐饮预订，从医疗服务到线上授课，但互联网对金融的影响似乎最为深刻，同时也获得了最多的关注。

要了解这一点，我们必须先了解整个行业的状况。在中国，金融服务业是一个相对受管制，甚至可以说是受高准入标准和利率管制“保护”的行业。这在很大程度上解释了为什么中国的银行是“出了名的赚钱”。中国上市银行的利润比其他所有行业上市公司的利润加起来都要高，这使得银行家在中国不太受欢迎。2014 年当我离开银行业到学术界的时候，我的许多朋友“安慰”我，作为一个教授所获得的尊重完全可以弥补收入上的损失。

由于特殊的行业动态和格局，中国一直在经历已故斯坦福大学教授罗纳德·麦金农所说的“金融压抑”之苦——金融服务难以满足社会各个领域的需求，包括公司、小微企业、家庭以及个人。这种压抑的表现随处可见，中国众多的人口和企业要么没有得到良好的金融服务，要么什么金融服务都没得到。中国的银行满足于服务优质客户，虽然提供的是银行家所说的“普通产品”，但由于竞争不足、利率管制和其他制度缺陷，银行能够获得高额利润。换句话说，中国的银行一直在享受结构和制度的红利。

金融压抑在小微金融领域尤其严重，即被主流金融服务机构忽略的小微企业以及广大农村和城市的低收入家庭。尽管后来主流金融服务机构显示出改变的意愿（主动或是被监管机构强制），但它们重组自身机构、服务这类大众客户的能力明显不足。

毛主席有一句名言：“哪里有压迫，哪里就有反抗。”在这种情形下，中

国的互联网公司横空出世,它们有着惊人的成长速度,其中的佼佼者如阿里巴巴、腾讯已经成长为全球的行业领导者。这些互联网公司把金融压抑视为机会并开始进入该领域。阿里巴巴就是第一个“吃螃蟹”的企业。支付宝专注于在线支付业务,这项业务过去由于不能带来利润而被中国的银行所忽视。2014年,在“双十一”购物节当日,支付宝创造了单日1.97亿笔的移动交易量,同比增长336%。这使它成为世界上最大的移动支付服务提供商。

2012年,在银行存款利率特别是小额存款利率非常低的情况下,阿里巴巴和某基金管理公司合作,效仿PayPal 1998年曾经在美国所尝试的,推出了比银行存款利率更高的货币市场基金。一年之内,阿里巴巴吸引的资产规模超过5000亿元,服务账户超过1.5亿个。一夜之间,这家名不见经传的基金管理公司成为中国最大的基金公司。

支付宝销售的货币市场基金有何特别之处?你只需用1块钱就可以开户,而且和余额高的账户享受相同的利率和服务。与PayPal在这一领域的最终退出不同,阿里巴巴取得的成功部分是因为中国金融体系的特殊结构与格局。

在这些成就的基础上,阿里巴巴成立了蚂蚁金融服务集团,这个简洁的名字意味着它将专注于小微金融领域,其服务领域涵盖小额贷款、基金管理、支付服务、信用审查及银行业务。

腾讯是另外一家进入金融服务业的互联网巨头。凭借其强大的微信平台,它筹建了中国第一家没有实体业务网点的“网络银行”——深圳前海微众银行(WeBank)。

阿里巴巴、腾讯等互联网巨头一直努力尝试的是为那些被忽视的大众市场和“肥尾”客户群提供与高端客户群一样的服务,其本质是为这些群体建立一个公平的金融环境。它们的努力已经赢得了不少公众的赞许和官方

的支持。

传统银行该怎么办？在某届“两会”上，一位同时也是人大代表的银行行长对李克强总理感叹道，在中国，银行已变成“弱势群体”。这句话引起现场不少笑声，公众反应却是不屑一顾。然而，这位行长或许是对的。

由于来自互联网金融公司的竞争，包括网上基金产品的销售，传统银行突然感受到了威胁，许多账户一夜之间被激活，不少存款纷纷转到互联网金融公司，银行存款开始变得不稳定。更糟糕的是，这些存款又转回银行，但由于互联网巨头们有(更)强大的议价能力，对银行来说，这些存款的成本比以前高出很多。

互联网金融正在迅速使传统银行、保险和证券经纪成为“明日黄花”。据说比尔·盖茨曾说过：“世界可能需要银行业，但不一定需要银行。”1994年当我刚开始在银行业工作时，我听到他关于商业银行是“最后一只活着的恐龙”的断言，之后我几乎用了整个银行职业生涯来看这句话逐渐成为现实。阿里巴巴的马云也曾有一句同样著名的话：“如果中国的银行不改变，我们就来改变银行。”当时可能很多人不相信这一点，但我们都知道，他设想的(改变银行的)未来已经到来，而且比我们很多人预期得要早。

互联网金融公司面临的挑战是什么？

互联网公司并不缺乏创新和冒险精神，它们需要加强的是信用和风险管理能力。同时它们也面临着中央银行业的垄断和尚不清晰的监管前景。另外，尽管增长速度快，相对于行业内现有企业，互联网金融公司的规模仍然较小，如宜信和中国工商银行，借贷俱乐部(Lending Club)和美国富国银行。

互联网金融的未来走向如何？

尽管面临诸多挑战,有一些甚至令人畏惧,但互联网金融仍将在瞬息万变的金融服务业中成长为一支生力军。作为新生力量,互联网金融正在迫使行业现有企业更高效、更及时地回应和满足客户的实际金融需求,而不仅仅服务于大型优质客户。互联网金融的出现使得金融服务领域“人人生而平等”的愿景比任何时候离我们都要近。

市场机会方面,发展中国家由于传统金融市场化竞争不充分,更多的未开启需求,以及互联网金融的高效发展,而具有更好的发展潜力。基于同一理由,在每个发展中国家,小微金融和农村地区拥有更多的发展空间。成功攻占新兴市场之后,互联网金融公司又可以将它们的成功经验复制到发达国家,最终它们将有机会超越那些目前金融业的跨国巨头,这些巨头一直在苦苦挣扎着如何在互联网时代更好地满足客户的金融需求。

支付宝和苹果公司：成功路径相似？

支付宝通过首先布局边缘金融领域比如小额在线支付和小微金融来占据市场。在某种程度上,苹果公司也采取了类似战略：乔布斯一开始并没有选择与 IBM 在企业计算机领域正面对抗,而是在 IBM 所忽视的个人电脑市场上找到了机会,更重要的是,他推出了大众可以承受其价格的产品。

以上成功案例有何相似之处？面对强大的对手,他们都没有直接正面对抗,而是从他们的竞争对手忽视的领域着手：农村地区,不发达国家,未开发或未充分开发的客户群体。他们起初实力很弱、规模渺不可计,但就像毛主席说的“星星之火,可以燎原”,期望互联网金融的“星火”可以燃烧一整片

金融业的“原野”。

最后，也是更重要的，互联网金融未来的成功将会在金融和经济领域之外带来更为广泛的影响。从社会的角度来看，互联网金融将第一次——在金融服务领域——实现所有社会阶层权利的平等。这种改变意蕴深远——金融的民主化以及创业门槛的降低，意味着大众可以充分参与乃至引领全球创新创业的浪潮。届时，社会阶层和全球治理体系将会发生更多的变化。

让我们拥抱变化吧，因为除此之外，我们别无选择。