

E时代金融人才培养精品图书



(含微课)

HULIANWANG JINRONG

互联网金融

主编 陈涔



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

主要内容

E时代金融人才培养精品图书

互联网金融

主编 陈涛



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

内容提要

《互联网金融》讲述了互联网金融在全球范围内的突破性发展,引入了国内的阿里巴巴、腾讯、百度的生态系统及国外的 LendingClub、PayPal 等互联网金融实践,从第三方支付、网络借贷、众筹、互联网基金、互联网保险、互联网消费金融、大数据金融等诸多方面对互联网金融进行了全方位分析与探讨。本书可作为可作为互联网金融研究或从业者的参考书。

互联网金融

互联网金融

图书在版编目(CIP)数据

互联网金融 / 陈涔主编. — 上海 : 上海交通大学出版社, 2017

ISBN 978-7-313-17837-4

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 190006 号

互联网金融

主 编: 陈 涔

出版发行: 上海交通大学出版社

邮政编码: 200030

出 版 人: 谈 毅

印 制: 北京谊兴印刷有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16

版 次: 2017 年 9 月第 1 版

书 号: ISBN 978-7-313-17837-4/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: 19.25 字 数: 445 千字

印 次: 2017 年 10 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发行部联系

联系电话: 010-62137141





前言

人类历史上的三次技术革命中，信息技术革命对社会与经济的发展影响最为深刻，互联网技术在改变零售业、传媒业的同时，也在向金融业发起冲击。2013年，随着余额宝的崛起，互联网金融成为大众关注的焦点，移动支付、P2P借贷、众筹融资、互联网保险、互联网消费金融、电子货币等各种互联网金融产品的出现让人耳目一新。

互联网金融是“开放、平等、分享、协作”的互联网精神与金融服务实体经济功能的结合。从各国的发展状况来看，互联网金融已经度过了酝酿和缓慢发展的阶段，进入了多业态爆炸式发展的新阶段。未来互联网金融将会成为一个国家和地区经济增长中最具创新和活力的战略型产业，进而成为推动国家和地区经济飞速发展的重要力量。

本书的编写以2015年7月18日央行等10部委颁布的《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》为依托，针对当前中国互联网金融的六种主要业态，即第三方支付、网络借贷、众筹、互联网基金、互联网保险、互联网消费金融，从基本定义、主要模式、现状及趋势、风险及监管等方面深入地梳理了互联网金融的有关基本理论与实务问题。

本书共分为十章，第一章为绪论，主要介绍了传统金融业面临的问题和挑战、互联网金融的现状与发展趋势；第二章为第三方支付，主要介绍了第三方支付的运营模式和具体实践；第三章为网络借贷，重点介绍了网络借贷中的P2P网贷和互联网小额贷款；第四章为众筹，主要介绍了众筹运作流程、运营模式、现状及发展趋势；第五章为互联网基金，主要介绍了互联网基金的主要模式、现状及发展趋势、风险及监管；第六章为互联网保险，主要介绍了互联网保险的主要模式、现状及发展趋势、风险及监管；第七章为互联网消费金融，主要介绍了消费金融的服务模式、现状及发展趋势、风险及监管；第八章为大数据金融与互联网征信，主要介绍了大数据金融的本质、运营模式和面临的挑战，以及互联网征信的发展及其存在的问题；第九章为互联网金融监管，介绍了国外互联网金融监管模式，提出了构建适合中国国情的互联网金融监管体系的整体思路；第十章以互联网金融的前景结束本书。



总的来说，本书具有以下几方面特色：

- 内容先进，层层深入：本书借鉴了国际上最前沿的互联网金融理论、实践经验和典型案例，介绍了最新的互联网金融技术和理论模型，并细致地、一步步地进行展开，帮助读者理解。
- 全球视野，贯穿始终：全书自始至终都渗透着全球一体化的国际视野，将书中知识与最新、最有趣的时事资料紧密结合，通过“案例导入”“经典案例”“拓展学习”等版块来引导读者关注互联网金融新闻动态，帮助读者理论联系实际，切实提高自身分析问题和解决问题的能力。
- 扫码即学，学以致用：本书紧跟时代的步伐，在拓展训练中配置了“二维码”，只需拿起智能手机“扫一扫”，就能即刻看到相关的视频资料，使读者获得全方位的学习体验；还设置了“能力训练”“案例设计”“案例分析”“综合训练”等操作任务，让读者学以致用。

本书由陈涔担任主编。在编写过程中，我们参考了大量的文献资料并引用了艾瑞咨询、易观智库等咨询机构的一些统计数据，在此，我们向参考过的中外文献的作者和咨询机构表示诚挚的谢意。

本书涉及的是一个蓬勃发展、日益更新的领域，所有学术理论都和实践同步发展，由于编者的研究深度和广度都存在局限性，书中疏漏与不当之处仍在所难免，敬请广大读者批评指正。

编者

2017年9月



目 录

第一章 绪论	1
第一节 传统金融业面临的问题和挑战	2
第二节 互联网金融概述	10
第三节 互联网金融的现状与发展趋势	18
第二章 第三方支付	33
第一节 第三方支付概述	34
第二节 第三方支付的主要模式	45
第三节 第三方支付的发展历程及趋势	50
第四节 第三支付的典型案例	56
第五节 第三方支付的风险与监管	61
第三章 网络借贷	71
第一节 网络借贷概述	72
第二节 P2P 网贷	80
第三节 互联网小额贷款	88
第四节 网络借贷的典型案例	94
第五节 网络借贷的风险与监管	97
第四章 众筹	109
第一节 众筹概述	110
第二节 众筹的模式及发展现状	115
第三节 股权众筹	122
第四节 众筹的典型案例	128
第五节 众筹的风险与监管	132



第五章 互联网基金	143
第一节 互联网基金概述	144
第二节 互联网基金的主要模式	147
第三节 互联网基金的现状及发展趋势	153
第四节 互联网基金的典型案例	154
第五节 互联网基金的风险与监管	159
第六章 互联网保险	167
第一节 互联网保险概述	168
第二节 互联网保险的主要模式	171
第三节 互联网保险的现状及发展趋势	181
第四节 互联网保险的典型案例	188
第五节 互联网保险的风险与监管	197
第七章 互联网消费金融	203
第一节 互联网消费金融概述	204
第二节 互联网消费金融的现状及发展趋势	213
第三节 消费金融案例研究之京东金融	219
第四节 互联网消费金融的风险与监管	223
第八章 大数据金融与互联网征信	229
第一节 大数据金融	230
第二节 互联网征信	236
第三节 互联网征信的典型案例	244
第九章 互联网金融监管	253
第一节 互联网金融监管的理论基础	254
第二节 我国互联网金融监管	257
第三节 互联网金融监管的国际经验探索	263
第十章 互联网金融的前景	271
第一节 2016~2017 年互联网金融发展概况	272
第二节 互联网金融的创新发展	282
参考文献	298



第一章 绪论

学习目标

通过本章学习,了解传统金融面临的问题和互联网金融的创新思维方式;了解互联网金融的概念、产生背景、不同业态形式和特点;了解国内外互联网金融的现状和我国互联网金融的发展趋势。

案例导入

马云:金融行业需要搅局者

马云在《金融行业需要搅局者》一文中写道:“未来的金融有两大机会,一个是金融互联网,即金融行业走向互联网化;第二个是互联网金融,即纯粹由互联网行业领导的金融。其实很多行业的创新都是外行进来才引发的,金融行业也需要搅局者,更需要那些外行的人进来进行变革。”

金融生态系统的主要特点应该是开放。中国不缺银行,但是缺乏一个对10年以后经济成长承担责任的金融机构。今天的金融,确实做得不错,没有今天的金融机构,中国的经济不可能发展到今天。但是靠今天这样的机制,我不相信能够支撑30年后中国所需要的金融体系。

很多问题不是今天才造成的,而是历史造成的。我们很难改变历史,但我们可以改变未来。今天做准备,10年以后才有机会。今天我们引进开放,可能会有问题,但是今天的问题就会变成10年以后的成绩。中国的金融行业特别是银行业服务了20%的客户,我看到的是80%没有被服务的企业。把他们服务好,中国经济巨大的潜力就会被激发出来。我们必须用新的思想、新的技术去服务他们。这可能是中国未来金融行业发展的巨大前景所在。

所以,我作为一个外行者,一个不懂金融的人,对金融好奇,不是因为它能挣多少钱,而是因为它可以让很多人挣钱,可以让很多人发生变化。我希望外行人能够参与这个领域,不仅仅是来搅局,而是共同创造一个未来。金融是为外行人服务的,不是自己圈里自娱自乐、自己赚钱的。”

资料来源:节选人民日报 2013-06-21



第一节

传统金融业面临的问题和挑战

一、金融的内涵

金融,简单的定义就是为社会经济提供资金的融通,即将资金从资金富余者手中转移到资金需求者手中。在传统金融理论中,按照金融参与主体是否发挥信用中介的作用,可分为以商业银行为代表的直接融资和以投资银行为代表的间接融资两种模式。美国经济学家弗雷德里克·米什金指出,金融中介存在的原因,一是由于规模经济,能降低资金融通的成本;二是通过专业技术对信息的处理,能降低资金富余者和资金需求者之间由于信息不对称而引发的逆向选择和道德风险问题。

1995年,诺贝尔经济学奖得主罗伯特·莫顿提出了著名的“金融功能理论”,其核心观点是,金融体系拥有六大基本功能:一是为商品、服务和资产交易提供支付和结算系统;二是分割股份和筹集大规模资金;三是在时间和空间上转移配置经济资源;四是管理不确定性和控制风险;五是提供价格信息和促进不同部门的分散决策;六是处理信息不对称和激励问题。相对于金融机构和金融结构,金融功能更加稳定。

在金融的六项基本功能中,一般认为,资源配置和支付结算是最基础的两大功能,通常主要由商业银行来承担,这一点在中国尤为明显。后四种功能在不同金融模式中,不同程度上分别由商业银行和资本市场来承担,其中风险管理是现代金融最核心的功能。

二、传统金融业面临的问题

传统金融业面临的问题包括:金融服务门槛高、覆盖面窄;金融结构不合理,直接融资比重有待提高;服务需求多元化,金融产品和业务亟待创新;利率市场化改革逐步深化,盈利模式面临挑战。

(一) 金融服务门槛高、覆盖面窄

长期以来,传统金融行业奉行“二八定律”(由意大利经济学家帕累托提出,因此又叫帕累托法则)。该定律认为,在任何事物中,最重要的、起决定性作用的只占一小部分,约20%;其余的80%尽管是多数,却是次要的,非决定性的。传统金融机构服务20%的关键客户便能带来80%的利润,因此,他们重视大客户而轻视小客户的现象普遍存在。

在传统金融业务中,许多金融服务都存在门槛高、覆盖面窄的问题。大多数资金信托产品的认购起点为100万元,如此高的门槛让绝大多数普通老百姓望而却步。股票、债券



等融资方式对发行主体的资产规模、经营状况、财务制度都有较为严格的要求,而这些都是小微企业难以达到或满足的。中小微企业融资难、融资贵已成为社会中长期的难解困局。与传统金融机构奉行“二八定律”相反,互联网金融奉行“长尾定理”,该理论认为只要渠道足够,这部分被传统金融机构舍弃的80%的用户积少成多,可以积累到足够大。“长尾理论”被认为是对传统的“二八定律”的彻底叛逆。



课堂互动

生活中的“二八定律”的例子有哪些?

(二) 金融结构不合理,直接融资比重有待提高

直接融资,是指资金供需双方通过股票、债券等市场行为来发行和认购债券从而进行融资交易。在这种交易中,因为资金是直接由投资者手中转到融资者手中,两者形成了直接的所有权关系或债权债务关系。而间接融资,是资金的供给方将资金出借给银行,再由银行分配给不同的需求者。其中,银行充当的是信用中介的角色,资金供需双方并不形成直接的债权债务关系。

一般而言,直接融资是通过资本市场来实现的,市场是配置金融资源的中心。间接融资是通过以商业银行为代表的金融机构来实现的,银行是配置资源的中心。直接融资和间接融资的比例关系,既反映一国的金融结构,也反映了一国两种金融方式对实体经济的支持和贡献程度。

我国的经济运行主要依赖于银行信用,间接融资占比高达80%以上,融资结构严重失衡,究其原因是我国的股票市场、债券市场发展相对滞后。

这种过度依赖间接融资的金融结构存在较多弊端,主要表现在以下方面:

一是加大了系统性金融风险。在直接融资中,融资者和投资者直接发生债权债务关系,风险只会在相关投资者中扩散。而间接融资使风险集中于银行,一旦银行破产将造成巨大的信用危机,甚至整个金融体系都会瘫痪,对实体经济的影响更是无法估量。日本经济曾长期依赖间接融资,20世纪90年代“泡沫经济”破灭后,银行大量破产,金融体系遭到重创,企业融资的主渠道阻塞,实体经济元气大伤,这也是日本经济从20世纪80年代末萧条至今的重要原因之一。

二是不利于充分发挥市场在资源配置中的作用。在直接融资中,市场主体充分博弈直接进行交易,交易反映了市场主体的价值判断,有利于发挥市场的筛选作用,合理引导资源配置。但我国直接融资发展缓慢,投资渠道狭窄,企业和居民被动地将资金主要投向银行存款,而银行信贷资源高度集中于地方政府融资平台、国有企业、房地产企业,资源配置不合理,不利于经济的协调和可持续发展。



三是越来越不能满足实体经济发展的需要。首先,城镇化是我国新一轮经济增长的重要引擎,在其推进过程中需要大规模融资,但我国银行体系“借短贷长”期限错配风险不断积累,难以挪出更多长期信贷支持。其次,新一轮经济的转型升级,应当伴随着落后产能产业的“去杠杆”,科技创新和新能源、新材料等新兴产业的“加杠杆”,但银行的低风险偏好决定了其难以将信贷资源向科技型 and 轻资产企业倾斜。最后,我国资本市场长期处于低迷状态,金融产品不丰富,越来越不能满足实体经济发展中日益多元化的金融服务需求,不利于我国居民增加财产性收入,分享经济增长的成果。

(三) 服务需求多元化,金融产品和业务亟待创新

随着我国经济的持续增长,全社会对金融产品及服务的需求日趋多元化,迫切需要金融机构加快业务产品和业务模式的创新,以满足各类金融服务的需求。但我国传统金融企业长期以来都面临着有效金融创新能力不足的问题。这突出表现为金融产品和服务单一、同质化现象严重,金融衍生工具匮乏,越来越不能满足经济发展的多元化需求。这种金融发展与经济发展严重不适配的状况,实际上已经成为制约我国金融乃至经济发展的瓶颈,因此亟待厘清我国金融创新的主要制约因素,加大金融创新的力度。

(四) 利率市场化逐渐深入,盈利模式面临挑战

利率作为资金的价格,在金融市场的所有价格中具有基础性的地位。宏观来讲,利率是中央银行实行宏观调控的重要政策工具,是货币政策传导的重要渠道;微观上来看,利率是企业、个人等经济主体组织资金来源、安排资金投向时所要考虑的最主要的成本因素。

利率市场化有利于市场资源的合理配置。在利率管制的情况下,利率往往被人为地压低,价格机制严重扭曲,信贷资源往往低价配置给垄断的企业和政府机关,而需要资金的中小投资者往往会因为风险过高被拒之门外。在利率市场化的情况下,利率可以充分反映市场供应状况和资源稀缺的程度,市场实体按照自身实际融资需求来竞争信贷资源。在市场充分竞争的条件下,资金能更有效率地被配置,从而能促进整个社会的经济发展。

虽然从长期来看,利率市场化意义重大,但从短期来看,金融机构不得不承受改革的阵痛,这突出表现为利率市场化将使我国商业银行传统的盈利模式受到挑战。2013年,商业银行的利润中,63.6%为利息收入,中间业务收入仅占15.87%。而利率市场化将从两个方面压缩银行存贷利差:一是存款市场的竞争将使存款利率上升,资金成本增加;二是贷款市场的竞争会使优质客户贷款利率下降,贷款收益减少。随着利率市场化的不断推进,商业银行过度依赖利差和信贷增长的传统盈利模式将越来越难以为继。

三、互联网金融的创新思维模式

互联网金融抓住了传统金融忽视和无法有效满足的客户群体,并将思维理念从产品和



供给中心真正转向客户和需求中心。互联网金融不仅从业务和产品角度理解金融，还从平台甚至上升到生态的高度理解金融，这是一个理念的突破、格局上的提高。

人类在信息记录、传输和处理方面的技术进步一直是金融业创新的推动力。造纸和印刷术的出现是货币从实物商品形态进化到纸币信用形态的技术基础；电报技术的发明是美国纽约股票交易所早期成长壮大的重要契机；电话、复印机、传真机和计算机的先后问世则激发了 20 世纪后期金融业层出不穷的创新。进入 21 世纪，以互联网、云计算、大数据和智能手机为代表的电子信息技术的软硬件结合，则引发了一场新的金融变革。对于这场变革，中文出现了“互联网金融”，英语则创造了金融科技“Fintech”（Finance Technology）一词进行描述。

互联网金融或者科技金融，其创新的焦点在于以全新的方式向终端的金融消费者，尤其是向注重规模经济性、侧重于大客户的传统金融所忽视的零售用户和小微企业提供快捷和便利的服务，这种创新思维模式主要体现在下述几个方面。

（一）金融服务模式的开放性

互联网金融服务模式的开放性特征，可以从 3 个方面进行分析：金融机构内部的合作与开放、金融网络在时空上对消费者的开放、金融网络与实体经济网络的相互嵌合。

首先，传统的金融机构致力于独立产品和服务流程的设计，通过设置转换成本产生的锁定效应留住消费者，最终获取利润。但互联网金融服务是以金融机构间的网关开放、合作共赢为前提的。在互联网支付领域，商业银行与支付平台的合作、银联与苹果和三星等手机制造商的合作就充分地反映了这一点。

其次，传统金融为了保证服务环境的安全性，在交易时空、场景、流程的设计上都是封闭的，而互联网金融则是开放的。实体的物理网点、柜台和固定的营业时间是传统金融机构的服务方式，而互联网金融则开启了 3A（Anytime、Anywhere、Anyhow）服务模式。随着电子信息技术的发展，虽然金融机构也有 ATM、自助机器、金融机构网站等无人服务方式出现，但这些系统是金融体系设立的封闭的网络系统，或者即使依托了开放的互联网，也只是单向的信息展示，消费者并不能通过这个界面进行交互操作。

最后，传统金融的封闭性还体现在金融服务过程，如支付、融资等流程，与服务主体的交易场景是分离的，金融网络与交易网络是相互隔离、不兼容的。当前者需要实体经济运行网络的支撑时，如企业的财务数据、个人的信用评级、抵押和担保等，金融机构需要专门的机构和人员进行外部采集。但互联网金融的许多产品设计则植根于交易场景，镶嵌在交易网络中，可以动态地追踪交易过程，捕捉交易主体的行为信息，甚至金融交易过程与实际场景交易过程是互为前提的。这个特征非常明显地体现在网上第三方担保支付和电商平台的供应链金融的服务中。

从整体上来说，对于金融网络，无论是金融机的实体网络，还是金融市场提供的电子交易网络，在前互联网金融时代，都是一个中心化的、对外部封闭的网络，只有经过了授



权或者满足较高的门槛才有权参与。而在互联网金融环境下,去中心化的 P2P 业务、比特币支付体系开始大规模出现,尾部市场的出现大大降低了金融消费者的进入门槛,因此互联网金融的普惠、包容等特点体现了其对各类交易场景和金融消费者的开放性,这不仅大大改善了消费者的服务体验,同时也是互联网金融深入发展的未来方向。



知识窗

普惠金融与尤努斯“穷人的银行”

普惠金融(inclusive finance)的理念产生于 20 世纪 70 年代,发展于 21 世纪初。2003 年,联合国前秘书长安南指出,世界上大多数贫困人群缺乏可承受的金融服务,我们必须建立起普惠金融体系来帮助他们提高生活水平。普惠金融就是为社会中低收入以及弱势群体提供可支付得起的金融服务体系。其核心思想是所有人应该享有无偏见的可以获得全方位的金融服务,包括信用、保险、存储和支付。

2006 年诺贝尔和平奖得主、孟加拉乡村银行总裁尤努斯教授说:信贷权是人权。1983 年,穆罕默德·尤努斯创立了格莱珉银行,专注于向最穷苦的孟加拉人提供小额贷款。他的目标是:帮助穷人实现个体创业,从而使他们永远地摆脱贫困生活。这个理想诞生于 1976 年,那天,他自己拿出 27 美元借给村子里 42 个制作竹凳子的农妇。只需要这一点点钱,她们就能够买原材料,从而做起生意。尤努斯的小额贷款帮助她们永远摆脱了贫困。尤努斯坚信,借贷是一项基本的人权,他提出了简单而充满智慧的解决贫困的方案:为穷人提供适合他们的贷款,教给他们几个有效的财务原则,然后,他们就可以自己帮助自己。

尤努斯的理论被实践证实了,格莱珉银行已经向 240 万个孟加拉农村家庭提供了 38 亿美元的贷款。今天,有 250 多个机构在将近 100 个国家里基于格莱珉模式运作着,而格莱珉银行领导着这个以小额贷款消除贫困的席卷全球的运动。

资料来源:节选人民日报 2013-06-21

(二) 以用户为中心的服务理念

在金融领域,“用户至上”理念下的产品和服务流程设计往往与成本和风险控制是相互矛盾的,传统金融机构即使有以用户为中心之“心”,也往往无以顾客为上帝之“力”。因此就出现了网点排队等候、贷款手续烦琐、财务管理复杂等不可避免的现象。但与互联网相关的各种技术的进步,为金融体系突破上述局限提供了极大的空间。

金融机构从产品设计、组织架构搭建开始,就可以围绕用户的需求和体验而展开。克里斯·斯金纳在《互联网银行:数字化新金融时代》中不断强调:银行只把互联网当作在



传统实体分行系统之上建立的又一层业务，就像电话服务中心。银行从而完全受制于垂直整合的流程，围绕产品建立业务结构……银行无法利用数据，因为数据与产品库“锁”在一起；银行无法满足客户需求，因为他们根据不同的产品分层建立各自渠道……出路在于彻底拆除旧系统，然后用新的核心银行系统取而代之，真正的数字化银行要围绕客户数据建立银行业务构架，提供个性化、互动式和定制化服务。

互联网金融中所渗透的以用户为中心的服务理念，从目前的发展状况看，有这样一些具体体现。

第一，综合性。传统金融体系是分业经营、分业监管的，因此消费者的金融需求只能通过不同的企业来满足，存款通过银行、股票投资通过证券公司、购买保险要通过保险公司等，消费者资产在这些不同投资方式间的转换是比较困难或者成本高昂的。但互联网金融发展的一个重要趋势是提供综合性金融服务平台、一站式服务模式。

第二，操作简洁。互联网金融的服务媒介是屏幕，是人机交互，所以这要求相应软件的设计要简洁易学、搜寻快捷和层次清晰，适合于各个层次消费者的操作。

第三，标准化金融服务与个性化需求的有机结合，满足差异化需求。标准化的产品和服务可以让消费者容易理解和接受产品，个性化组合空间的设计提供柔性供给的可能。大量新型的互联网企业都是通过这个思维进行创新，寻找生存空间的。

第四，向消费者让利。传统金融体系具有一定的垄断性，政府的管制相对严格，这形成了市场上垄断利润和套利空间的存在，但这部分收益往往留在了金融机构内部。互联网金融的创新则大大推动了这些利益向金融消费者的扩散。美国证券市场上交易佣金的大幅减低，中国的“宝宝”类理财产品的低起点、高收益，是金融机构垄断性收益让利消费者的典型例证。

在以用户为中心提供金融服务方面，非传统金融背景的大型互联网企业平台或新创金融企业往往先胜一筹，传统金融机构则由于受到原有体制的局限，以及现有产品和服务的收益冲突等，需要经历一个较长的过程。

（三）去媒介化的服务方式

互联网交换经济的一个表现形式是共享经济的出现。人们以个体对个体（Peer to Peer）的方式通过互联网搭建的平台，进行相互间闲置资源的交换利用，比较成熟的模式有二手物品交易平台、在线房屋租赁、移动叫车平台、图书漂流计划和时间货币社区服务体系等。这些共享经济平台充分调动了社会的闲置资源，同时加强了人们在金钱之外的情感交流 and 价值认同。

在金融领域，共享经济的代表是P2P网络借贷和众筹融资。P2P网络借贷是一种个体对个体的共享资金使用权的借贷模式，虽然有平台企业的存在，但这个平台的主要作用是信息中介，并不像银行那样深度介入储蓄者和借贷者的债权债务关系。与传统金融机构和金融市场提供的融资方式相比，该平台具有脱媒化、去中心化的特点。至于众筹融资，无



论是产品众筹还是股权众筹,投资者都对融资者有更多更深入的了解,在货币投入的同时往往也有很多情感的投入。众筹平台虽然承担着信息披露、项目筛选和交易匹配等多个功能,但整体上融资是否成功、回报如何都是平台不能左右同时也无权干预的,这也与传统的资本市场有很大的差异。

在互联网金融概念所包含的众多业态形式中,P2P网络借贷和众筹被视为最具互联网交换经济的本质特点及最具创造力的新型融资方式。虽然与传统金融中介一样,P2P网络借贷和众筹平台连接了投资者和融资者,但在这个平台上,投资者主体需要更强的甄别力和具有更大选择空间,融资者需要多样化地向对方发出信息来吸引对方,融资金额和回报的决定权也更多地在这二者之间的博弈中决定。在一定意义上,传统金融中介对于投融资双方的强势话语权,以及承担的重要媒介功能,在这两种融资方式下都被大大削弱了。

四、互联网金融模式与传统金融模式的对比

互联网金融模式与传统金融模式的不同表现在参与者、操作平台、征信体系、信息处理、支付方式、信贷产品、信贷风险运行成本等方面。

(一) 参与者方面

在传统金融模式中,商业银行作为金融中介,除了股票等直接投资方式以外的所有投融资活动都以商业银行为中心进行展开。所以在传统金融模式中,其参与者可分为三大类:投资者、银行、融资方。而互联网金融的发展带动了金融脱媒的步伐。资本市场上,直接融资取代了间接融资,经济发展也从银行主导的经济格局转变为以市场为主导的格局。所以,在互联网金融模式中,银行丧失了其霸主地位,参与者投融资方直接实现了资金对接。金融脱媒降低了投融资的成本,提高了投融资效率,迫使银行向中间业务转型。

(二) 操作平台方面

显而易见,传统金融模式的大部分的业务来自于消费者到金融机构网点的实体操作。客户必须亲自到银行或券商的营业网点办理有关的存取、买卖业务。而在互联网金融时代,互联网平台给每一位用户都提供了自助化的财富管理通道。各家互联网金融商把金融超市开到了互联网大平台,跨越了时间和空间的限制,实现了足不出户的财富管理目标,大大降低了理财成本,方便了群众的投资理财。

(三) 征信体系方面

中国人民银行的征信系统在经济和社会中发挥了重要作用,其统计的指标均是商业银行信贷业务审核的重要信息,所以商业银行信贷业务的开展对中国人民银行的征信体系有着较强的依赖性。而互联网金融机构作为法律规定的非金融机构无法加入中国人民银行的征信体系,更不准许使用征信系统的信息,这就大大增加了网贷企业的风险,无法实现线上线下信用信



息的交换与更新。整个互联网金融行业缺乏一个覆盖面广泛、受众更宽的征信系统以解决整个行业的信用信息缺失问题。

（四）信息处理方面

传统融资模式下，金融机构获得有融资需求的企业、特别是小微企业的信息成本较高，需要花费较高的人力和时间成本，收益与成本不匹配。同时，在获得信息后，金融机构处理信用信息也需要花费较多的时间和精力，通常还要受到人为主观因素的影响，增加信贷风险。

大数据和云计算技术的发展极大地降低了互联网金融机构的信息不对称。随着人们与互联网关系的日益密切，客户在互联网上留下众多交易信息痕迹，在社交网络和电商中就生成了大数据。在信息搜集的过程中，强大的搜索引擎对数据进行有效筛选和组织，有针对性地满足信息需求。互联网金融企业在进行信贷审查的过程中就能够通过搜索引擎迅速寻找到目标信息，节省决策时间。在信息处理的过程中，云计算和云存储技术的利用有效地提高了大数据的分析处理效率和存储稳定性。

（五）支付方式方面

与现金、票据和信用卡等传统的支付方式相对比，在互联网金融模式中，支付方式以移动支付为基础。个人和机构都可在中央银行的支付中心（超级网银）开通账户（存款和证券登记）。证券、现金等金融资产的支付和转移通过移动互联网进行，支付清算电子化，替代现钞流通。在互联网金融模式中，第三方支付业务异军突起。互联网第三方支付业务具有方便快捷、费用低廉及交易安全等优势，一方面解决了小额支付下产生的货款转账不便的问题；另一方面也大大降低了由于信息不对称所导致的互联网交易的欺诈风险，充分保障了消费者的合法权益，促进了支付行业的健康发展。

（六）信贷产品方面

各家商业银行的传统信贷产品，由于受到其运营模式的限制，所有的信贷产品大多同质化，期限不等但相对较长，缺乏灵活性，不能完全满足投资者的理财需要。在互联网金融模式下，由于资金的供需双方能够直接对接，信息高度对称。这就有利于为客户量身打造完全符合其需求的信贷产品。在这种资源配置方式下，双方或多方交易可以同时进行，信息充分透明，定价完全竞争，因此最有效率。

（七）信贷风险方面

无论是传统金融还是互联网金融模式，信贷风险的来源都是信息不对称。在传统金融模式中，信贷的信息的搜集与审核易受到人为的影响和控制，由于在实际生活中能取得的数据信息有限以及缺乏处理数据的有力工具，传统金融在信贷风险的评估方面受到较大的



限制。互联网金融在大数据和云计算的支撑下,很大程度上解决了信息不对称的问题,大大降低了互联网金融企业的信贷风险。但是,在网络的虚拟世界仍然无法完全实现信息的对称,所以互联网金融也仍面临着信贷风险的有效防范问题。

(八) 运行成本方面

与传统金融相比,互联网金融企业的运营成本如九牛一毛。互联网金融企业的成本主要集中在大数据的开发与维护,平台的研发与创新以及融资产品的创新上,省去了设置营业网点的费用、日常服务的职工工资以及网点的系统和设备维护费用,更节约了在信贷审核过程中的人力、时间成本,提高了企业的竞争力。

第二节 互联网金融概述

一、互联网金融的概念

互联网金融(Internet Finance),通常被认为是依托于互联网新技术如移动支付、社交网络、搜索引擎和云计算的发展,是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。2015年9月,央行等十部委联合颁布了《关于促进互联网金融健康发展指导意见》,其中互联网金融被定义为“是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”,其主体既包括互联网企业也包括传统金融机构。

二、互联网金融产生的背景

随着大数据、云计算、物联网的发展,大众消费观念的转变和现代金融理念的革新,互联网金融呈现爆发式增长,互联网金融产生的背景可以归结为以下几个方面。

(一) 经济发展驱动传统金融的变革

从20世纪90年代开始,中国经济就一直处于高速发展状态,年均GDP增长速度达到10%以上。经济的高速发展使得居民收入持续稳定增长,城镇居民可支配收入从2000年的2689元快速增长到2013年的26955元,人均可支配收入增长了10倍有余。可支配收入的增加表明中国居民的生活水平有了实质性的提高,消费领域扩大,并开始由量向质的转变。

消费水平的提高并没有降低中国居民的储蓄率,2000年中国居民储蓄率为63%,虽然