



创优系列



Internet Financial Tutorial

互联网金融教程

主 编 秦成德

副主编 江艾芸 武 琦 秦立波



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>



创优系列



Internet Financial Tutorial

互联网金融教程

主 编 秦成德

副主编 江艾芸 武 琦 秦立波

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 · BEIJING

内 容 简 介

电子商务和电子金融经过十多年的逐步融合,中国互联网金融进入了爆发式增长时期,“互联网金融”概念风起云涌,2013年被金融界和互联网界称为中国“互联网金融元年”。电子商务的迅速发展改变着我们的生活方式,但互联网金融的良好支撑和网络企业的规范行为是电子商务健康、持续发展的保障。本书阐述了互联网金融活动涉及的诸多问题,对P2P网络信贷、众筹融资、第三方支付、虚拟货币、互联网银行、算法交易、供应链金融、互联网理财、互联网保险等崭新领域的专业难题等都用了专门章节做了阐述。而对于最新的互联网金融模式与立法监管等新的进展,特别是互联网金融的普惠性实务给予应有的重视。

作者力图提供一本课程体系合理、学科理论深入、教学内容充实、支撑材料新颖、涉及范围宽广、叙述简明扼要、条理渐进清晰,适合电子商务类或金融类专业本科教学需要的互联网金融方面的教材。本书不但适合电子商务、金融、国际贸易、经济管理、信息技术等专业本科生或研究生使用,也可供从事互联网金融实务或科学研究的人员,如会计、审计师、律师、财务管理人员等一切对此有兴趣的人士阅读。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

互联网金融教程 / 秦成德主编. —北京: 电子工业出版社, 2017.1
(华信经管创优系列)
ISBN 978-7-121-29994-0

I. ①互… II. ①秦… 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(2016)第233655号

策划编辑: 王志宇

责任编辑: 王志宇 特约编辑: 侯学明

印 刷: 涿州市京南印刷厂

装 订: 涿州市京南印刷厂

出版发行: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路173信箱

邮编: 100036

开 本: 787×1092 1/16 印张: 22.25 字数: 584千字 插页: 1

版 次: 2017年1月第1版

印 次: 2017年1月第1次印刷

定 价: 49.00元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题, 请向购买书店调换。若书店售缺, 请与本社发行部联系, 联系及邮购电话: (010) 88254888, 88258888。

质量投诉请发邮件至 zllts@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

本书咨询联系方式: (010) 88254523, wangzy@phei.com.cn。

随着互联网+的快速发展和广泛应用,互联网金融成为国民经济和社会信息化的重要组成部分,我国互联网金融的应用已经渗透到社会生产的各个行业,由此也拉动了社会对互联网金融人才的巨大需求。当前国际危机对中国经济的负面影响隐约可见,中国经济社会发展面临着严峻的考验。互联网金融产业已经成为我们迎战危机的强大动力和坚定支撑。在互联网金融模式下,物联网、移动支付、大数据、社交网络、搜索引擎和云计算等技术手段极大地减少了金融市场的信息不对称问题,使得支付、投资、融资等金融活动均可迅捷地通过互联网来实现。互联网金融作为一种新型金融业态,前途无量。

随着 WiFi、3G、4G、GPS、GIS 等通信标准和移动技术的成熟应用,以及智能手机、平板电脑等移动终端的广泛普及,未来 5~10 年,将是互联网金融发展的“黄金时代”。由于“平等、开放、协作、分享”的互联网精神与“安全性、私密性、专业性”的金融交易客观属性存在着天然的冲突,“互联网金融”作为新生事物,在高速发展的同时,也在信息安全、消费者保护、金融体系稳定等方面带来了诸多的问题和风险,并对传统法律体系和金融监管提出了挑战。

2006—2009 年,教育部全国高校电子商务类专业教学指导委员会制定了电子商务专业知识体系及核心课程教学大纲,根据第二届教指委的文件精神,我们确定了“互联网金融”课程新的教材写作大纲。在这种情况下,受电子工业出版社的委托,我们着手《互联网金融教程》的撰写工作,力图为电子商务或金融类专业学生提供一本理论深入、内容充实、材料新颖、范围宽广、叙述简洁、条理清晰,适合教学的互联网金融方面的教材。我们对《互联网金融教程》的体系进行了重新构筑,形成了符合互联网金融教学要求的理论体系。本教材是作者在教学层次上采纳了众多教学理论和实践的经验及总结。

本书分为 15 章:第 1 章互联网金融概论;第 2 章互联网金融技术;第 3 章互联网金融模式;第 4 章互联网银行;第 5 章网络借贷;第 6 章众筹融资;第 7 章第三方支付;第 8 章互联网证券;第 9 章虚拟货币;第 10 章供应链金融;第 11 章互联网保险;第 12 章互联网金融理财;第 13 章互联网金融征信;第 14 章互联网金融立法;第 15 章互联网金融监管。我们认为,上述内容足以涵盖互联网金融业务的各个方面,形成完整的体系。

本书的撰写工作由国内多所院校的互联网金融教师共同完成，主要参与者是西安邮电大学秦成德教授、中国互联网金融工作委员会秘书长江艾芸女士、西安邮电大学武琦老师、都邦保险辽宁分公司秦立波等。本书写作按分工编写，全书由秦成德总纂完成。

在本书的撰写过程中，得到了教育部全国高校电子商务类专业教学指导委员会的支持和指导，得到了中国电子金融产业联盟的支持，得到了电子工业出版社王志宇编辑的大力帮助，也得到中国电子商务协会领导、移动商务专家咨询委员会的大力支持，并受到中国信息经济学会电子商务专业委员会的热情关怀。本书写作过程中，不但依靠了全体撰稿人的共同努力，同时也参考了许多中外有关研究者的文献和著作，在此一并致谢。

互联网金融是一个方兴未艾、日新月异的领域，许多问题尚在发展和探讨之中，观点的不同、体系的差异，在所难免。本书不当之处，恳请专家及读者批评指正。

秦成德¹

注：1. 主编秦成德，西安邮电大学教授，中国电子商务协会移动商务专家委员会秘书长，中国信息经济学会电子商务专业委员会副主任，北京信息产业协会专家委员会专家，中国电子金融产业联盟副秘书长，中国互联网金融智库专家。

反侵权盗版声明

电子工业出版社依法对本作品享有专有出版权。任何未经权利人书面许可，复制、销售或通过信息网络传播本作品的行为，歪曲、篡改、剽窃本作品的行为，均违反《中华人民共和国著作权法》，其行为人应承担相应的民事责任和行政责任，构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。

为了维护市场秩序，保护权利人的合法权益，我社将依法查处和打击侵权盗版的单位和个人。欢迎社会各界人士积极举报侵权盗版行为，本社将奖励举报有功人员，并保证举报人的信息不被泄露。

举报电话：(010) 88254396; (010) 88258888

传 真：(010) 88254397

E-mail: dbqq@phei.com.cn

通信地址：北京市海淀区万寿路 173 信箱

电子工业出版社总编办公室

邮 编：100036

第 1 章 互联网金融概论 / 1

案例导入 / 1

1.1 互联网金融的内涵 / 2

- 1.1.1 互联网金融的定义与特点 / 3
- 1.1.2 互联网金融的作用 / 6
- 1.1.3 互联网金融的崛起 / 7

1.2 国内外互联网金融的发展 / 8

- 1.2.1 中国 / 9
- 1.2.2 美国 / 9
- 1.2.3 欧盟 / 10
- 1.2.4 日本 / 11
- 1.2.5 俄罗斯 / 12
- 1.2.6 南非 / 13

1.3 互联网金融的业务模式 / 14

- 1.3.1 互联网金融类 / 14
- 1.3.2 互联网服务类 / 16
- 1.3.3 金融产品网络销售类 / 18

1.4 互联网金融的风险 / 19

- 1.4.1 机构定位模糊 / 20
- 1.4.2 资金第三方存管制度缺失 / 20
- 1.4.3 内控制度的不健全 / 20

本章小结 / 20

本章案例 / 21

本章习题 / 22

第 2 章 互联网金融技术 / 23

案例导入 / 23

2.1 大数据 / 24

2.1.1 大数据的内涵 / 24

2.1.2 大数据的趋势 / 24

2.1.3 大数据促进互联网金融发展 / 25

2.1.4 大数据前景 / 26

2.2 云计算 / 28

2.2.1 云计算的内涵 / 28

2.2.2 云计算的特点 / 30

2.2.3 云计算的服务形式 / 30

2.2.4 云计算的核心技术 / 31

2.2.5 云计算的平台 / 33

2.3 移动互联网 / 34

2.3.1 移动互联网的概念 / 34

2.3.2 移动互联网的特点 / 36

2.3.3 移动互联网技术 / 37

2.4 物联网 / 39

2.4.1 物联网的内涵 / 39

2.4.2 物联网应用 / 40

2.4.3 物联网产业链 / 42

2.4.4 物联网发展模式 / 43

本章小结 / 45

本章案例 / 45

本章习题 / 46

第 3 章 互联网金融模式 / 47

案例导入 / 47

3.1 互联网金融的创新 / 48

3.1.1 互联网金融的融合 / 48

3.1.2 商业模式被互联网技术深刻改变 / 49

3.2 互联网金融的演化 / 50

- 3.2.1 基础设施层 / 50
- 3.2.2 接入系统层 / 51
- 3.2.3 应用层 / 51
- 3.2.4 传统金融与互联网融合的三种形态：渗透、打通、交融 / 53

3.3 互联网金融商业模式发展 / 54

- 3.3.1 互联网金融模式的性质 / 54
- 3.3.2 互联网金融演进的经济社会属性 / 54
- 3.3.3 互联网金融演进的产业组织属性 / 55
- 3.3.4 互联网金融演进的消费文化属性 / 56
- 3.3.5 互联网金融演进的模式功能属性 / 57
- 3.3.6 互联网金融模式创新的必然 / 58

3.4 互联网金融商业模式类型 / 58

- 3.4.1 第三方支付 / 58
- 3.4.2 P2P 借贷 / 59
- 3.4.3 线上供应链金融和产融结合 / 59
- 3.4.4 征信体系 / 61
- 3.4.5 众筹融资 / 62
- 3.4.6 互联网理财 / 62
- 3.4.7 互联网巨头切入金融 / 63
- 3.4.8 传统金融机构接入互联网 / 63

3.5 互联网金融的未来格局 / 65

本章小结 / 66

本章案例 / 66

本章习题 / 68

第 4 章 互联网银行 / 69

案例导入 / 69

4.1 互联网银行的内涵 / 70

- 4.1.1 互联网银行的概念 / 70
- 4.1.2 互联网银行的属性 / 71
- 4.1.3 互联网银行发展的驱动机制 / 71

4.2 互联网银行崛起 / 72

- 4.2.1 核心在于大数据 / 73
- 4.2.2 互联网银行刚开始起跑 / 73

4.3 互联网银行的价值 / 74

- 4.3.1 核心逻辑链 / 74
- 4.3.2 大数据之源：UGC 网络 / 75
- 4.3.3 点石成金：从数据到信息 / 76
- 4.3.4 寻找最具价值的环节 / 76

4.4 互联网银行的效应 / 77

- 4.4.1 互联网银行的颠覆效应 / 77
- 4.4.2 互联网银行的互补效应 / 78
- 4.4.3 互联网银行自身的规模效应 / 78
- 4.4.4 互联网银行的社会效应 / 78
- 4.4.5 对传统银行的影响 / 79

4.5 美国互联网银行的发展模式与启示 / 80

- 4.5.1 美国互联网银行发展模式 / 80
- 4.5.2 美国经验对我国互联网银行发展的启示 / 82

4.6 互联网银行的发展趋势 / 84

- 4.6.1 创造客户价值为核心竞争力 / 84
- 4.6.2 多业态经营拓展盈利空间 / 84
- 4.6.3 加强风控管理实现可持续增长 / 84
- 4.6.4 全方位实现普惠金融 / 85

4.7 互联网银行的风险 / 85

- 4.7.1 互联网银行的风险类型 / 85
- 4.7.2 互联网银行的跨国风险管理 / 86
- 4.7.3 互联网银行风险管理体系建设 / 87
- 4.7.4 推进互联网银行发展 / 89

本章小结 / 89

本章案例 / 90

本章习题 / 92

第 5 章 网络借贷 / 93

案例导入 / 93

5.1 P2P 网络借贷的内涵与本质 / 94

- 5.1.1 网络借贷的概念 / 94

5.1.2 网络借贷的兴起 / 95	6.1 众筹融资的定义及特征 / 116
5.1.3 网络借贷的特点 / 95	6.1.1 众筹融资的定义 / 116
5.1.4 P2P 网络借贷及运作模式 / 97	6.1.2 众筹融资兴起于美国 / 117
5.2 网络借贷的意义与作用 / 97	6.2 众筹产生和发展的原因 / 118
5.2.1 网络时代的金融脱媒对落后体制的冲击 / 97	6.2.1 中小企业界定及融资现状 / 118
5.2.2 从网络借贷看金融市场的统一性 / 98	6.2.2 中小企业融资障碍分析 / 120
5.2.3 P2P 贷款对我国金融监管体制的挑战 / 99	6.3 众筹模式的划分 / 121
5.2.4 P2P 网络贷款规制 / 100	6.3.1 股权众筹融资模式 / 122
5.3 网络借贷的个人信息权保护 / 101	6.3.2 股权众筹的优势与劣势 / 123
5.3.1 网络借贷平台的信息操作 / 101	6.4 众筹项目运作机理 / 124
5.3.2 P2P 网络借贷客户信息权益 / 101	6.4.1 商品众筹项目 / 124
5.3.3 国外网络借贷的个人信息保护方式 / 102	6.4.2 股权众筹项目 / 124
5.3.4 我国网络借贷的个人信息保护缺欠 / 103	6.4.3 商品众筹与股权众筹的对比 / 125
5.4 国外网络借贷的发展 / 103	6.4.4 众筹平台分类 / 125
5.4.1 美国对 P2P 贷款的法律监管 / 103	6.5 众筹平台数据分析 / 126
5.4.2 英国 P2P 网络借贷监管 / 106	6.5.1 商品众筹网站 / 126
5.5 我国 P2P 网络借贷的风险与监管 / 107	6.5.2 股权众筹网站 / 127
5.5.1 P2P 网络借贷的风险 / 107	6.6 我国众筹融资发展状况 / 128
5.5.2 我国 P2P 网络借贷监管的现状 / 108	6.6.1 我国众筹行业发展环境 / 128
5.5.3 我国 P2P 网络借贷监管的可行性 / 109	6.6.2 我国众筹市场发展驱动力 / 129
5.5.4 我国 P2P 网络借贷平台监管的政策 / 109	6.6.3 我国众筹行业发展价值 / 129
5.6 我国网络借贷法律制度构建 / 111	6.6.4 我国众筹融资发展现状 / 130
5.6.1 加快互联网金融的个人信息保护立法 / 111	6.7 众筹的风险与法律问题 / 130
5.6.2 建立完善的个人信用体系 / 112	6.7.1 投资者参与众筹面临的风险 / 131
5.6.3 建立安全的个人信息保护制度 / 112	6.7.2 我国众筹发展面临的法律问题 / 132
本章小结 / 113	6.7.3 互联网众筹风险控制 / 134
本章案例 / 113	6.7.4 众筹模式引发的变革 / 135
本章习题 / 114	本章小结 / 136
第 6 章 众筹融资 / 115	本章案例 / 136
案例导入 / 115	本章习题 / 137
	第 7 章 第三方支付 / 138
	案例导入 / 138
	7.1 第三方支付概述 / 139
	7.1.1 第三方支付的概念 / 139
	7.1.2 支付支付的主体 / 139

- 7.1.3 第三方支付的特点 / 140
- 7.2 第三方支付的支付模式 / 141
 - 7.2.1 独立的支付网关模式 / 141
 - 7.2.2 账户型支付网关模式 / 142
 - 7.2.3 移动支付模式 / 143
- 7.3 第三方支付模式的优越性 / 143
 - 7.3.1 支付平台交易顺利 / 143
 - 7.3.2 满足商家的需求和利益 / 144
 - 7.3.3 消费者网上交易安全 / 144
- 7.4 第三方支付的发展现状 / 144
 - 7.4.1 监管法规不断完善 / 144
 - 7.4.2 交易规模保持强劲增长 / 145
 - 7.4.3 支付宝仍占据主要市场份额 / 146
 - 7.4.4 业务模式不断创新 / 147
 - 7.4.5 第三方支付在竞争中面临的问题 / 148
- 7.5 国外第三方支付市场规制的启示 / 148
 - 7.5.1 美国对第三方支付规制的经验 / 148
 - 7.5.2 欧盟对第三方支付规制的经验 / 150
 - 7.5.3 亚洲国家和地区规制的经验 / 150
 - 7.5.4 国外第三方支付规制经验的启示 / 151
- 7.6 我国第三方支付的法律规制 / 151
 - 7.6.1 第三方支付中的法律关系分析 / 151
 - 7.6.2 法律监管的必要性和可实施性 / 152
 - 7.6.3 构建第三方支付法律规制 / 153
- 本章小结 / 156
- 本章案例 / 156
- 本章习题 / 157
- 第 8 章 互联网证券 / 158
- 案例导入 / 158
- 8.1 互联网证券概述 / 159
 - 8.1.1 互联网金融对证券行业的影响 / 159
 - 8.1.2 互联网证券交易模式的改变 / 160
- 8.2 互联网证券交易技术 / 164
 - 8.2.1 算法交易的兴起 / 164
 - 8.2.2 高频交易的内涵与现状 / 166
- 8.3 算法交易的发展综述 / 167
 - 8.3.1 类型及绩效评估研究 / 168
 - 8.3.2 算法交易与市场效率 / 169
 - 8.3.3 算法交易与市场结构 / 170
- 8.4 互联网证券交易原理 / 170
 - 8.4.1 趋势策略 / 171
 - 8.4.2 价差策略 / 171
 - 8.4.3 做市策略 / 172
 - 8.4.4 策略开发中的考量 / 172
- 8.5 算法交易与资本市场监管 / 174
 - 8.5.1 算法交易对资本市场的影响 / 174
 - 8.5.2 算法交易在中国资本市场试水 / 175
 - 8.5.3 高频交易监管的政策 / 176
- 8.6 算法交易的展望 / 177
- 本章小结 / 178
- 本章案例 / 178
- 本章习题 / 178
- 第 9 章 虚拟货币 / 179
- 案例导入 / 179
- 9.1 虚拟货币概述 / 180
 - 9.1.1 虚拟货币的概念 / 180
 - 9.1.2 虚拟货币的分类 / 181
 - 9.1.3 虚拟货币的特点 / 181
 - 9.1.4 虚拟货币与法定货币的比较 / 181
- 9.2 虚拟货币的性质 / 182
 - 9.2.1 个性化货币 / 182
 - 9.2.2 个人决定货币 / 183
 - 9.2.3 价值交换机制不同 / 183
 - 9.2.4 银行电子货币 / 183
 - 9.2.5 信用信息货币 / 184
 - 9.2.6 个性化信用凭证 / 184
- 9.3 虚拟货币的功能 / 185
 - 9.3.1 小额支付功能 / 185

9.3.2	奖励功能 / 186	10.2.3	企业融资 / 203
9.3.3	信息功能 / 186	10.2.4	MM 理论 / 204
9.3.4	文化价值定位 / 186	10.3	供应链金融的主体 / 204
9.3.5	提升传统产业 / 186	10.3.1	银行 / 204
9.3.6	开辟个人所得税源 / 187	10.3.2	核心企业 / 205
9.4	虚拟货币的风险 / 187	10.3.3	配套企业 / 205
9.4.1	发行人的破产风险 / 187	10.3.4	物流企业 / 206
9.4.2	网络虚拟货币的通货膨胀风险 / 187	10.3.5	协同发展 / 206
9.4.3	网络违法犯罪风险 / 188	10.4	供应链金融协同 / 207
9.4.4	对现实金融体系的影响 / 189	10.4.1	银行与中小企业的关系 / 207
9.5	虚拟货币的监管 / 190	10.4.2	银行与核心企业的关系 / 207
9.5.1	虚拟货币的立法 / 190	10.4.3	核心企业与中小企业的关系 / 208
9.5.2	虚拟货币发行和交易的监管 / 190	10.4.4	第三方物流企业与其他主体的关系 / 208
9.5.3	虚拟货币持有人的保护 / 191	10.4.5	基于代理的供应链金融协同 / 208
9.6	发展虚拟货币大势所趋 / 191	10.5	供应链金融模式 / 209
9.6.1	看准虚拟货币崛起前景 / 191	10.5.1	供应链金融模式的分类 / 209
9.6.2	虚拟货币应是各国货币间的合法媒介 / 192	10.5.2	应收账款融资模式 / 210
9.6.3	使用者必须有全球性视野观 / 192	10.5.3	动产质押融资模式 / 211
9.6.4	透析虚拟货币背后的价值 / 193	10.5.4	应付账款融资模式 / 212
9.6.5	虚拟货币的发展——区块链 / 193	10.6	供应链金融风险 / 213
本章小结 / 195		10.6.1	供应链金融的主要风险 / 213
本章案例 / 195		10.6.2	供应链金融风险的防范 / 214
本章习题 / 196		10.7	中国供应链金融发展方向 / 215
第 10 章 供应链金融 / 197		10.7.1	改善供应链金融服务 / 215
案例导入 / 197		10.7.2	提高供应链金融产品创新 / 216
10.1 供应链金融内涵 / 198		10.7.3	优化融资业务流程 / 216
10.1.1	供应链金融产生的背景 / 198	10.7.4	供应链金融服务领域拓宽 / 216
10.1.2	供应链金融的概念 / 198	10.7.5	促进电商平台与银行电子化的结合 / 216
10.1.3	供应链金融的多方位视角 / 200	10.7.6	供应链金融的展望 / 217
10.1.4	供应链金融的意义 / 201	本章小结 / 218	
10.1.5	供应链金融的优势 / 201	本章案例 / 218	
10.1.6	供应链融资的基本流程 / 202	本章习题 / 221	
10.2 供应链金融理论 / 202		第 11 章 互联网保险 / 222	
10.2.1	供应链与供应链管理 / 202	案例导入 / 222	
10.2.2	供应链管理的价值 / 203		

11.1 互联网保险概述 / 223

- 11.1.1 互联网保险的兴起 / 223
- 11.1.2 互联网保险的内涵 / 224
- 11.1.3 我国互联网保险的发展历程 / 226
- 11.1.4 互联网保险的研究 / 226
- 11.1.5 互联网保险的静态环境分析 / 227
- 11.1.6 互联网保险的动态环境分析 / 230

11.2 众安在线业务模式 / 232

- 11.2.1 互联网保险企业 / 232
- 11.2.2 案例——众安在线 / 233

11.3 互联网保险的风险控制 / 237

11.4 我国互联网保险的现状与问题 / 237

- 11.4.1 我国互联网保险的主要模式 / 237
- 11.4.2 我国互联网保险的特点 / 238
- 11.4.3 我国互联网保险发展的现状 / 239
- 11.4.4 我国互联网保险存在的问题 / 239

11.5 国内外互联网保险的比较 / 241

- 11.5.1 国外互联网保险发展现状及前景 / 241
- 11.5.2 以 InsWeb 为例 / 242
- 11.5.3 借鉴意义 / 242
- 11.5.4 我国保险公司电商发展趋势 / 243

本章小结 / 243

本章案例 / 243

本章习题 / 245

第 12 章 互联网金融理财 / 246

案例导入 / 246

12.1 互联网金融理财概述 / 247

- 12.1.1 互联网金融理财的概念 / 247
- 12.1.2 互联网金融理财的创新 / 248

12.2 互联网金融理财的现状——余额宝 / 249

- 12.2.1 余额宝的发展背景 / 249
- 12.2.2 余额宝的特点 / 250

12.2.3 余额宝的困境 / 252

12.3 互联网金融理财的实证分析 / 253

- 12.3.1 余额宝类理财产品与商业银行存款业务的比较 / 253
- 12.3.2 余额宝对商业银行证券价格的影响 / 255

12.4 外国商业银行的互联网金融理财 / 259

- 12.4.1 外国商业银行个人理财业务的经验 / 259
- 12.4.2 对我国商业银行个人理财业务的启示 / 260

12.5 互联网金融理财的监管 / 261

- 12.5.1 互联网金融理财的风险 / 261
- 12.5.2 余额宝的法律关系分析 / 263
- 12.5.3 互联网金融理财的监管原则 / 265
- 12.5.4 互联网金融理财的规制措施 / 265

本章小结 / 266

本章案例 / 266

本章习题 / 267

第 13 章 互联网金融征信 / 268

案例导入 / 268

13.1 信用体系概述 / 269

- 13.1.1 信用 / 269
- 13.1.2 个人信用 / 271
- 13.1.3 个人信用体系 / 272
- 13.1.4 个人征信体系 / 273
- 13.1.5 个人信用体系分析 / 274

13.2 互联网金融信用 / 274

- 13.2.1 互联网金融信用的产生 / 275
- 13.2.2 我国互联网征信业的兴起 / 275
- 13.2.3 互联网金融征信体系的重要性 / 277
- 13.2.4 我国互联网金融征信体系的现状 / 278

13.3 国外互联网金融征信体系的 启示 / 279

- 13.3.1 国外征信体系建设模式 / 279
- 13.3.2 国外征信体系建设模式的比较
借鉴 / 280
- 13.3.3 国外互联网金融征信体系的
经验 / 281

13.4 大数据征信 / 282

- 13.4.1 大数据征信的含义 / 282
- 13.4.2 大数据征信的价值与意义 / 284
- 13.4.3 大数据征信的发展应用 / 285
- 13.4.4 大数据征信面临的主要挑战 / 285

13.5 我国互联网金融征信体系建设 / 287

- 13.5.1 内部环境建设 / 287
- 13.5.2 外部环境建设 / 288

本章小结 / 291

本章案例 / 291

本章习题 / 292

第 14 章 互联网金融立法 / 293

案例导入 / 293

14.1 法律体系尚待完善 / 295

- 14.1.1 上位法律缺失 / 295
- 14.1.2 法规不成体系 / 296
- 14.1.3 法规规章冲突 / 296
- 14.1.4 司法救济不足 / 297

14.2 民法领域的问题 / 297

- 14.2.1 隐私保护和信息安全 / 297
- 14.2.2 电子合同的效力 / 298
- 14.2.3 金融消费者权益保护 / 298
- 14.2.4 居间、代理和自营 / 299
- 14.2.5 担保物权制度的网络适用 / 300

14.3 金融法领域的问题 / 300

- 14.3.1 主体资格及特许经营 / 300
- 14.3.2 金融产品证券化 / 301
- 14.3.3 分业经营抑或混业经营 / 302
- 14.3.4 跨境交易和跨境支付 / 302

14.3.5 虚拟货币的法律地位 / 303

14.3.6 非法集资的法律边界 / 303

14.3.7 反垄断机制的互联网适用 / 304

14.4 程序法领域的问题 / 304

- 14.4.1 司法管辖权 / 305
- 14.4.2 证据效力和举证责任 / 305
- 14.4.3 跨境交易的法律适用 / 306

14.5 构建互联网金融法律体系 / 306

- 14.5.1 国外立法适应互联网金融发展 / 307
- 14.5.2 国外监管顺应互联网金融发展 / 307
- 14.5.3 构建中国互联网金融法律体系 / 309
- 14.5.4 健全中国互联网金融监管体系 / 310

本章小结 / 312

本章案例 / 313

本章习题 / 315

第 15 章 互联网金融监管 / 316

案例导入 / 316

15.1 互联网金融监管概述 / 317

- 15.1.1 互联网金融对金融监管体系的
挑战 / 317
- 15.1.2 互联网金融监管的必要性和特
殊性 / 318
- 15.1.3 互联网金融监管机制上的国际
借鉴 / 320
- 15.1.4 互联网金融发展外部要求上的
国际借鉴 / 320

15.2 互联网金融下的金融监管 / 321

- 15.2.1 互联网下金融混业经营 / 321
- 15.2.2 世界各国的混业经营模式 / 322
- 15.2.3 世界金融经营模式演进 / 324
- 15.2.4 各国金融监管模式 / 324
- 15.2.5 各国监管模式比较 / 325

15.3 互联网金融的功能监管 / 326

- 15.3.1 互联网金融的风险 / 326
- 15.3.2 我国互联网金融监管存在的
问题 / 327

15.3.3 互联网金融的监管方式 / 328

15.3.4 互联网金融的机构监管和监管协调 / 330

15.4 构建我国互联网金融监管体系 / 332

15.4.1 我国对互联网金融的监管模式的选择 / 332

15.4.2 健全我国互联网金融监管体系 / 334

15.4.3 互联网金融监管法律制度构建 / 335

15.4.4 互联网金融监管的创新 / 336

本章小结 / 337

本章案例 / 337

本章习题 / 339

参考文献 / 340

第 1 章

互联网金融概论

学习目标

1. 互联网金融的定义与特点
2. 互联网金融的崛起因素
3. 国内外互联网金融的状况
4. 互联网金融的业务模式
5. 互联网金融的风险

案例导入

小蚂蚁大胃口

刘成城最近可谓春风得意，作为一名 88 年的创业者，其公司（36 氪）（2015 年 10 月 15 日）上周四刚宣布被蚂蚁金服领投，而这周一又和国务院总理李克强在中关村拍合照，且在当日下午与天使汇、拉勾网宣布战略合作计划。

与此同时，蚂蚁金服 CEO 彭蕾向经济观察网表示，从最初支付宝到现在涵盖支付、银行、保险、信用、金融云等新金融体系，完全是依托于所服务的对象，用户的需求在哪，我们就在哪里更好的服务用户与合作伙伴。“我们现在做的事，很容易被解读为小蚂蚁大胃口。实际上很多业务都是应运而生。”

蚂蚁金服脱胎于阿里巴巴，其在互联网金融领域的布局，以及在云锋基金（以马云和聚众传媒创始人虞锋的名字命名而成的基金）的互联网金融投资项目，两者的投资链条连起来，或可窥见马云在互联网金融领域的投资逻辑，几乎涉及当前互联网金融的所有领域，背后直指打通各个环节，实现闭环。

（资料来源：根据报刊资料整理）

讨论：

蚂蚁金服为何有那么大的胃口？

1.1 互联网金融的内涵

1969 年互联网在美国诞生。当时是美国国防部研究计划署在制定的协定下将美国西南部的大学加利福尼亚大学洛杉矶分校、斯坦福大学研究学院、加利福尼亚大学和犹他州大学的四台主要的计算机连接起来。这个协定由剑桥大学执行,在 1969 年 12 月开始联机。互联网的产生对整个社会的生产生活方式来说是革命性的,它几乎涉及了社会生活的方方面面,社会的生产生活方式不仅仅是与互联网简单地结合,可以说互联网“开放、平等、协作、分享”的理念,与社会的生产方式进行了最底层的结合,很大程度上颠覆了人们的思维方式和生产、生活方式。今天在金融领域互联网正以迅雷不及掩耳之势席卷而来,使得传统金融从业者们坐立不安,他们已经意识到互联网金融将使得整个金融架构发生变化。“山雨欲来风满楼”新的生产方式的出现总会伴随着反对的声音,这个反对的声音有来自固有利益集团的固执己见,也有来自对社会公平、公正、进步诉求的人们。2014 年 2 月 21 日,凤凰网、搜悦等媒体报道央视证券资讯频道执行总编辑兼首席新闻评论员钮文新指责余额宝是附在银行身上的“吸血鬼”、典型的“金融寄生虫”,并主张取缔余额宝。当然我们应当善意地认为这种阻力大多数是有益于新生势力成长的。良性的社会生活总是能够让各个利益集团的诉求通过博弈、妥协上升为法律,成为国家意志。在法律的规定下,社会朝着自由、公正、秩序之路前行。

“互联网金融”这个概念,是中国近两三年新提出来的一个经济学名词,从这个意义上说,它是一个新生事物。但是,从余额宝、微信红包、P2P 等普及范围较广的互联网金融产品来看,互联网金融在当下的发展势头是比较迅猛的。谢平继 2012 年对互联网金融模式进行解析之后,又在《互联网金融手册》一书中明确地给出互联网金融的定义:“互联网金融是一个谱系的概念,涵盖因为互联网技术和互联网精神的影响,从传统银行、证券、保险、交易所等金融中介和市场,到瓦尔拉斯一般均衡对应的无金融中介或市场情形之间的所有金融交易和组织形式”。

就中国金融发展的历史而言,从农业金融发展到商业金融(清代中期达到高峰),用了 2000 多年的时间;从商业金融发展到工业金融(清末民初进入以银行为主的工业金融时代),用了不到 200 年的时间;从工业金融发展到互联网金融(20 世纪 90 年代跨入互联网金融的门槛),用了不到 100 年的时间。而互联网金融的发展比前几个时代的跨越更为迅速。自 1997 年开始有电子银行算起,在不到 20 年的时间内,互联网金融已经迅速跨越了三个关键的阶段。第一阶段是传统金融机构利用互联网扩展其服务渠道的方式来开展金融业务,1997 年开始创立的电子银行是这一阶段开始的表现。这一阶段的互联网金融还是以传统银行为主体,互联网只是传统银行开展金融业务的延伸,利用互联网技术是主要目的。第二阶段是相关机构基于互联网平台设立起来的新的金融模式,有第三方支付、人人贷(P2P)等。这个阶段上,很多不从事银行业务的网络机构,通过提供支付通道、信息平台的方式,跻身金融领域,并奠定了它们逐渐向金融领域渗透,甚至掌握更大优势的基础。第三阶段是互联网金融与传统金融的初步融合竞争阶段,互联网金融在网络与金融领域搭建桥梁,开始以全新的方式开展网上金融业务,不仅吸引了潜在的网络客户,还分流了传统银行的客户和业务;传统金融业通过自建电商平台,将传统业务放在互联网上进行,与第三方支付机构等建立融资、结算关系,逐步使自己变得“互联网化”。在这个阶段,二者的融合、合作相对较多,但是“余额宝”等新型业务的出现,似乎拉开了二者不断竞争的序幕,需要我们给予足够的重视。通过历史长时空的对比分析,我们认为互联网金融的成长速度已经远远超出了人们的预期,我们要关注互联网金融。

1.1.1 互联网金融的定义与特点

1. 互联网金融的定义

互联网金融是一个谱系的概念,涵盖因为互联网技术和互联网精神的影响,从传统银行、证券、保险、交易所等金融中介和市场,到瓦尔拉斯一般均衡对应的无金融中介或市场情形之间的所有金融交易和组织形式。互联网金融是金融市场供求双方借助互联网平台直接交易金融业务的模式,是金融“脱媒”的新形式。互联网以其包罗万象、分布式、去中心化的功能体系,对现实的世界表现出极大的诱惑力。一方面,互联网公司积极开拓金融业务;另一方面,金融公司借用计算机信息技术以互联网模式改造传统金融业务。互联网金融展示出开放、共享、自由、和谐、共赢的新金融业态。

从广义上讲互联网金融是指任何涉及广义金融的互联网应用。而互联网金融不仅仅是金融领域与互联网的简单结合,更深层次的说是传统金融行业与互联网精神、理念相结合的新兴领域。互联网金融与传统金融的区别不仅仅在于金融业务所采用的媒介不同,更重要的在于金融参与者深谙互联网“开放、平等、协作、分享”的精髓,通过互联网、移动互联网等工具,使得传统金融业务具备透明度更强、参与度更高、协作性更好、中间成本更低、操作上更便捷等一系列特征。

2. 互联网金融的特点

互联网金融从产生到现在在融通资金、资金供需双方的匹配等多个方面越来越深入到传统金融业务的核心,其经历了网上银行、第三方支付、个人贷款、企业融资等多个阶段。其模式的特点主要有:(1)信息处理能力强;(2)风险评估能力强;(3)脱离中介的资金供求的期限和数量的匹配;(4)超级集中支付系统和个体移动支付的统一;(5)脱离中介的直接交易;(6)产品结构简单化,风险对冲需求减少;(7)金融市场交易成本极低,运行完全互联网化。互联网本身多点连接的特性使得金融中介的地位越来越弱化,其所独有的数据产生、数据挖掘、数据安全和搜索引擎技术成为互联网金融有力的技术支撑。社交网络、电子商务、第三方支付、搜索引擎等形成了庞大的数据量。大数据挖掘和运用在云计算和行为分析理论的支撑下使得互联网从业者们很容易挖掘到客户资源并使得经营者们对客户的信用评级很容易实现。隐私保护技术和交易安全技术的成熟使得交易能够顺畅便捷地进行。这些技术的发展使得人们对互联网金融的参与度极大地提高,同时也降低了金融交易的成本和风险,金融服务的边界得到了前所未有的扩大。以第三方支付平台支付宝推出的增值服务余额宝为例,其购买门槛仅为一元,让客户体验到了“碎片化理财”的魅力,且程序简便,界面友善,大大增加了人们对金融理财的参与度。

1) 互联网金融本质是金融

(1)为资金供给和需求方提供中介,以满足实体经济需要。金融体系具有六大基本功能:支付功能;信息功能;资源配置功能;集合资金和细化股权;风险管理功能;激励功能。互联网金融的业态模式均有涉及,如第三方支付具有支付功能,互联网融资平台具有资源配置的功能,余额宝类模式具有集合资金的功能和风险管理的功能,众筹融资模式具有细化股权的特点,比特币虚拟货币具有提供价格的信息功能,微信红包类业务具有激励功能。谢平(2012)认为互联网金融具有支付、信息功能、资源配置三大支柱功能,满足用户的支付、投资、融资需求。

(2)金融契约的内涵未改变。金融契约的本质是资金供求双方有关资本交易的约定。互