



电子商务交易技术国家工程实验室
National Engineering Laboratory for E-commerce Technology



中国互联网经济研究院
China Center for Internet Economy Research

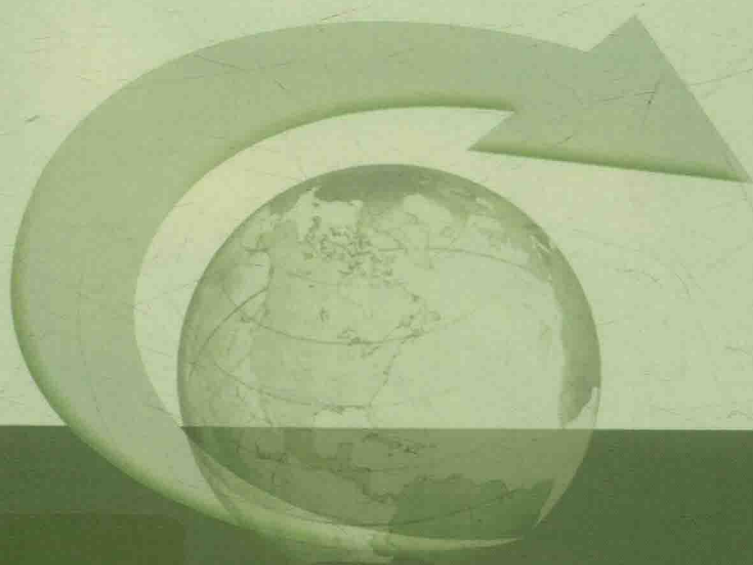
中国互联网金融发展报告2015

互联网金融生态：

互联、竞合与共生

Ecosystem of Internet Finance: Connections,
Cooperation and Symbiosis

主 编 欧阳日辉



经济科学出版社
Economic Science Press

CCIE

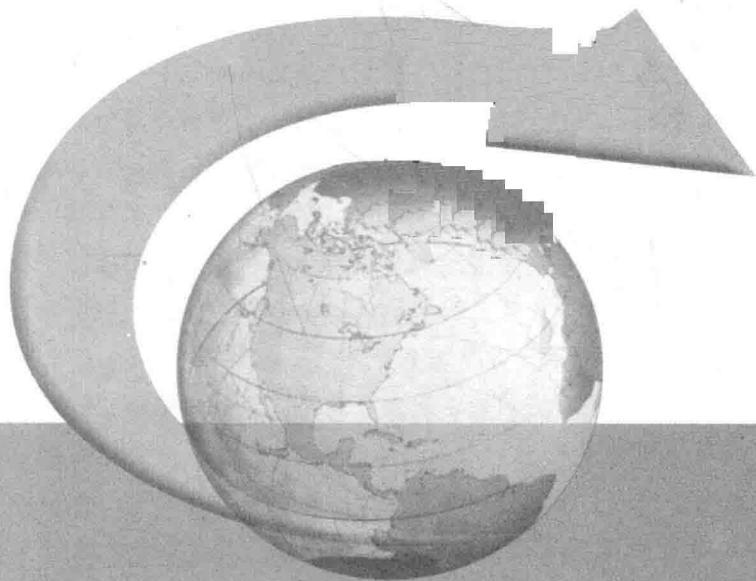
中国互联网金融发展报告2015

中国互联网经济研究院
China Center for Internet Economy Research

互联网金融生态： 互联、竞合与共生

Ecosystem of Internet Finance: Connections,
Coopetition and Symbiosis

主 编 欧阳日辉



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

互联网金融生态：互联、竞合与共生 / 欧阳日辉主编.

—北京：经济科学出版社，2016.5

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6904 - 1

I. ①互… II. ①欧… III. ①互联网络 - 应用 - 金融 - 研究 IV. ①F830.49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 092465 号

责任编辑：侯晓霞 刘殿和

责任校对：刘 昕

责任印制：李 鹏

互联网金融生态：互联、竞合与共生

主编 欧阳日辉

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

教材分社电话：010 - 88191345 发行部电话：010 - 88191522

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：houxiaoxia@esp.com.cn

天猫网店：经济科学出版社旗舰店

网址：http://jjkxcs.tmall.com

北京季蜂印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 19.75 印张 360000 字

2016 年 5 月第 1 版 2016 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6904 - 1 定价：52.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换。电话：010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话：010 - 88191586)

电子邮箱：dbts@esp.com.cn)

中国互联网金融发展报告 (2015)

编委会

组 编 电子商务交易技术国家工程实验室
首都互联网经济发展研究基地
中央财经大学中国互联网经济研究院

名誉主编 柴跃廷 孙宝文

主 编 欧阳日辉

编 委 (按姓氏拼音排序)

顾炜宇	何 毅	黄 震	兰日旭	李军伟
刘 兵	刘再杰	栾 婕	逢金玉	苏 治
邢文祥	徐晓莉	王立勇	王智慧	赵宣凯

序 言

目前，新一轮科技革命和产业变革正在创造历史性机遇，催生智能制造、互联网+、分享经济等新科技、新经济、新业态，蕴含着巨大商机。“十三五”开局年之际，2016年“两会”首次将“新经济”写入政府工作报告中：“当前我国发展正处于这样一个关键时期，必须培育壮大新动能，加快发展新经济。”如何打造新经济？运用信息网络等现代技术，推动生产、管理和营销模式变革，重塑产业链、供应链、价值链，改造提升传统动能，使之焕发新的生机与活力。

新经济需要新金融。我国现有的金融生态是与工业经济时代相匹配的，服务于粗放型的经济增长方式，适应投资驱动型经济。互联网经济时代的金融革命是“双轮驱动”的革命：技术进步驱动+经济转型驱动。互联网金融将“开放、平等、协作、分享”的互联网精神融入金融服务，通过大数据、云计算、移动互联等技术赋能金融产品，大幅降低交易成本和门槛，加速货币去纸化、促进金融服务碎片化、推动金融系统去中心化，实践普惠金融，适应新经济的发展。

随着互联网金融在国内的飞速发展，各种新的互联网金融主体和模式逐步成型，正在形成互联网金融生态系统。就像大自然的生态系统一样，互联网金融具有蜕变性（突破固有形态或边界后产生新物种）、多样性（业务模式呈现出更为丰富的差异）、进化性（迭代演变速度大大加快）等特征。金融生态系统正从一个相对区隔的、静态的、模块化的工业时代，迈向一个融合的、动态的、分子化的数据时代^①。未来互联网金融的竞争，既不是一个产品的竞争，也不是一个市场的竞争，而是一种商业模式的竞争，更多的是一种金融生态的竞争。

完善基础设施、实现互联（连接一切、万物相连）是发展互联网金融的底

^① 小微金融服务集团研究院。从“园丁式监管”走向“大数据监管”[J]。新金融评论，2014（2）。

层设施或者技术条件。互联网金融基础设施，包括政策和法律、征信体系、数据中心、支付清算体系、商业云建设等，而且基础设施必须相互连接，连接一切是“互联网+”的重要特征。所以，除了制度环境之外，由于互联网金融的核心特征在于所有交易环节全部是“线上”操作，互联网金融生态所展开的技术环境是“互联网+”。这就需要信息安全和大数据提供技术基础，以及与此配套的法律制度和司法技术。互联网金融发展必须完善互联网金融基础设施。

在互联网金融生态中，生态主体既会有激烈的竞争，更会有大量基于比较优势的分工与合作。互联网金融生态主体包括互联网金融消费者、传统金融机构、电商平台、互联网金融企业、网络运营商及周边供应商、监管机构、媒体、社会组织（法律、审计、会计事务所，评级机构、研究机构）等。在互联网金融生态环境下，互联网金融生态主体的各个要素分工协作，共同完成资金从最终供给者向最终需求者的让渡或转移，推动了互联网金融健康发展。传统金融机构与新兴互联网企业存在激烈的竞争，新兴的互联网金融平台之间也存在激烈的同业竞争，但生态主体都会基于比较优势在系统中找到自身的细分市场。

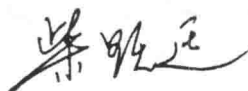
深度融合和共生是互联网金融生态的均衡状态。互联网金融生态的演化将遵循以下几个规律：生态环境朝着越来越尊重生态主体平等的金融权利的方向演化；互联网金融主体越来越具多样性；互联网金融业务形态越来越具有多样化；互联网金融业务交叉越来越多，混业经营是发展趋势；随着大数据的积累，互联网金融越来越脱离面对面沟通而变成完全的线上交易；互联网金融结构和功能越来越复杂；等等。新技术的渗透和应用以及新商业模式的不断出现和迭代，使得金融与互联网企业之间、金融各子行业之间的跨界增多，互联网金融生态体系的演化行业自我生长、自我纠错和自我完善的能力越来越强，各生态主体必将出现深度融合、和谐共生的均衡状态。这种融合共生的生态系统，既是互联网金融生态演化的趋势，也是互联网金融健康发展的基础环境。

互联网金融生态系统的建设需要假以时日。当前，新金融和传统金融仍然存在激烈的市场竞争与利益博弈，传统金融机构凭借自身的业务垄断优势（金融机构牌照）努力维护自身利益，在一定程度上抑制了金融创新；传统金融服务模式基于机构逻辑和产品逻辑形成了以分业监管为核心的监管体系，机构监管、分业监管为核心的传统金融监管模式，难以适应互联网金融的跨界经营和创新发展；互联网金融市场上也出现了一些反竞争行为，如虚假宣传、垄断协议等。

互联网金融生态系统是决定互联网金融规范发展的根本因素。只有形成互联网金融生态系统，才能真正建立起适应新经济发展的金融格局。建立互联网金融生态系统任重而道远，但我们义无反顾。

电子商务交易技术
国家工程实验室

主任



2016年3月18日

目 录

第一章 互联网金融生态：理论框架	1
第一节 互联网金融生态：文献回顾	1
一、金融生态的相关文献	2
二、互联网金融生态的相关文献	5
第二节 互联网金融生态：概念框架	7
一、互联网金融	7
二、金融生态	9
三、互联网金融生态	17
第三节 互联网金融生态：组织框架	19
一、互联网金融生态环境	20
二、互联网金融生态主体	22
三、中国互联网金融生态格局的基本特点	24
第四节 互联网金融生态：演化框架	25
一、互联网金融生态环境越来越民主化	25
二、互联网金融生态主体多样性增加	25
三、互联网金融业务形态越来越具有多样性	26
四、不同金融机构业务交叉越来越多	27
五、从线下配合到完全线上	28
六、互联网金融结构和功能越来越复杂	28

七、当前中国互联网金融发展的瓶颈	29
第五节 互联网金融生态：评价框架	30
一、评价互联网金融发展的终极标准	30
二、互联网金融发展的现实表现	31
三、互联网金融发展的影响因子	31
第二章 中国互联网金融生态系统发展综述	33
第一节 互联网金融生态主体的发展	33
一、传统互联网行业巨头	34
二、传统金融机构	39
三、新兴互联网金融企业	42
四、互联网金融生态主体的发展特征和方向	45
第二节 互联网金融生态环境的发展	47
一、法制环境	47
二、政策环境	48
三、信用环境	50
四、监管环境	53
五、互联网金融生态环境的发展特征和方向	55
第三节 互联网金融生态系统存在的问题	58
一、生态主体存在的问题	58
二、法制环境的问题	60
三、信用环境的问题	62
四、监管环境的问题	63
第四节 互联网金融生态系统的演化趋势	64
一、互联网金融发展的新动能	65
二、互联网金融生态的新势力	66
三、互联网金融生态的新格局	67
四、互联网金融监管的新趋势	68
第三章 互联网金融基础设施的建设与互联	70
第一节 构建良好的互联网金融政策法规体系	70
一、我国互联网金融政策法规体系的建立	70
二、我国互联网金融相关重要政策法规	73

三、我国互联网金融法制建设存在的不足	77
四、完善互联网金融政策法规体系的建议	78
第二节 营造健康的社会信用环境	79
一、社会信用体系及征信	80
二、我国信用体系建设及发展	80
三、大数据征信的特征与金融领域的应用	81
四、发展大数据征信促进互联网金融发展建议	84
第三节 搭建创新的支付清算体系	85
一、支付清算体系概述	85
二、对非银行网络支付的规范	86
三、第三方支付发展及影响	87
四、中国支付清算体系发展建议	90
第四节 完善保证安全的科技信息系统	92
一、网络与信息安全是金融发展的基础与保障	92
二、金融领域网络与信息安全问题	93
三、完善互联网金融网络信息安全的建议	96
第五节 提高大数据和云计算等支撑能力	98
一、大数据和云计算在金融领域的应用	98
二、大数据和云计算重构金融生态体系	99
三、提高大数据和云计算对互联网金融支撑的建议	102
第四章 互联网金融生态主体的竞争与合作	105
第一节 互联网金融生态主体的竞争模式	105
一、商业模式的竞争	106
二、产品研发的竞争	111
三、营销策略的竞争	113
第二节 互联网金融生态主体的合作模式	115
一、商业银行与电子商务企业合作的订单贷款模式	116
二、商业保理公司与 P2P 平台合作的企业融资模式	117
三、第三方支付企业与商业银行合作的资金结算模式	120
四、互联网企业创办的民营银行与商业银行合作的 O2O 模式	122
五、P2P 网贷平台与传统企业合作的农村电商业务模式	124
六、蚂蚁金服的平台模式	126

第三节	互联网金融生态环境对主体的制约	127
一、	P2P 网贷平台频繁出事	127
二、	互联网金融市场准入门槛低	130
三、	众筹融资是互联网金融发展的重要风险点	131
第四节	互联网金融生态主体对生态建设的推动	132
一、	优化第三方支付企业与传统商业银行的合作渠道	132
二、	P2P 网贷平台未来将发展 O2O 模式	133
三、	“互联网 + 金融”催生多种新业态，提出更多新挑战	134
第五章	互联网金融市场结构与市场绩效	136
第一节	互联网金融打破传统金融的垄断	136
一、	互联网金融对金融资源配置的作用	136
二、	互联网金融对传统金融业的冲击	137
三、	互联网金融打破金融垄断	139
第二节	我国互联网金融市场结构与市场集中度测算	140
一、	互联网金融市场结构分析	140
二、	市场集中度的衡量指标	143
三、	第三方互联网支付市场集中度测算	144
四、	中国 P2P 网络贷款市场集中度测算	148
第三节	互联网金融的市场绩效评价	150
一、	互联网金融对金融体制改革的绩效	150
二、	互联网金融对实体经济融资的绩效	152
三、	互联网金融对增加居民财产收入的绩效	154
第四节	互联网金融竞争的规制与反垄断	155
一、	巨头纷纷布局互联网金融领域	155
二、	互联网金融竞争的规制	158
三、	互联网金融市场垄断的表现与特点	159
四、	互联网金融市场垄断产生的原因	160
五、	互联网金融市场上企业垄断的规制	162
第六章	互联网金融产业园建设与生态系统	164
第一节	我国互联网金融产业园区发展情况	164
一、	互联网金融产业园区建设概况	165

二、互联网金融产业园区建设特征	169
三、互联网金融产业园区建设的发展趋势	172
第二节 互联网金融产业园区的发展模式	173
一、自上而下模式	173
二、自下而上模式	176
三、混合型模式	177
第三节 互联网金融产业园区存在的问题	180
一、政府层面的问题	180
二、企业层面的问题	182
三、社会层面的问题	184
第四节 互联网金融产业园区发展的对策	185
一、政府层面的对策	185
二、企业层面的对策	189
三、社会层面的对策	190
 第七章 互联网金融生态系统的风险控制	192
第一节 互联网金融生态系统的风险来源	192
第二节 互联网金融生态系统的风险控制立体构架	195
一、平台自控	196
二、行业自律	197
三、政府层面的监管	199
四、舆论监督	203
第三节 建立完善的风险防范体系	204
一、风险防范体系第一道防线：平台自控	204
二、平台的运营风险防控	210
第四节 建立互联网金融的数字化监管系统	215
一、什么是数字化监管系统	216
二、监测预警体系	216
三、信息披露体系	218
四、大数据征信体系	218
五、社会评价体系	220
六、数据共享机制	221

第八章 2015 年中国 P2P 网贷平台风险评级监测报告	224
第一节 我国 P2P 网贷行业的发展现状	224
一、2015 年全国 P2P 网贷行业概况分析	225
二、五种类型网贷平台的定性分析	226
三、五种类型网贷平台的定量分析	228
第二节 2015 年中国 P2P 网贷平台综合评价体系	232
一、数据获取及平台选取	232
二、指标选取	232
三、方法选取	235
四、建立模型	236
五、结果分析	237
六、评级现有问题	239
第三节 案例：积木盒子的风险管理	239
一、基本情况	239
二、项目概况	240
三、贷前贷后管理	242
四、保障措施	243
五、资金托管	245
第四节 研究结论与建议	246
一、研究结论	246
二、建议	247
第九章 营造创新的互联网金融生态系统	249
第一节 创新互联网金融健康发展的政策环境	249
一、保持发展互联网金融的先进理念	249
二、夯实互联网金融发展的基础设施	251
三、推动互联网金融产业链发展	254
四、建立健全高效的大数据监管	258
第二节 培育互联网金融健康发展的创业创新环境	260
一、培育互联网金融创客空间	260
二、推动互联网金融生态主体深度融合	261
三、推动传统金融机构拥抱“互联网+”转型升级	263
四、建立互联网金融机构人才培养机制与培养体系	265

五、建立和完善互联网金融中介服务体系	266
第三节 营造促进互联网金融健康发展的舆论环境	268
一、互联网金融创新需要适宜的社会舆论环境	268
二、构建促进互联网金融发展的舆论引导新格局	271
三、搭建互联网金融企业声誉体系	272
四、推动学界深入研究互联网金融	275
附录 2015 年互联网金融发展大事记	277
参考文献	294
后记	301

第一章

互联网金融生态：理论框架

自2013年6月余额宝开盘以来，中国就进入到互联网金融的快速发展期，紊乱与风险紧随，受到社会各界的纷纷注目，于是监管也如期而至。似乎互联网金融在中国经济与金融生态中已正式登堂入室，我们只管等待它成为中国经济与金融发展的新发动机就可以了。实际上事情并非如此简单。中国金融生态本来就存在各种各样的问题，虽然它孵育出了中国特色的互联网金融创新，但中国互联网金融就像刚刚出生的雏鸟，离成熟还有很长的路要走，要保障互联网金融长远、健康的发展，还任重道远。本章从互联网金融生态的概念、组织、演化与评估等方面试图为理解互联网金融生态搭建一个理论框架，以便为促进互联网金融生态的健康发展奠定理论基础。

第一节 互联网金融生态：文献回顾

有助于理解互联网金融生态的文献可以由近及远分为以下几个层次：一是直接以互联网金融和互联网金融生态为研究对象的文献，二是研究金融生态的文献，三是有关经济生态的研究，包括商业生态理论和电子商务生态理论，四是一些有助于理解和研究互联网金融生态的理论文献，包括供应链和价值链理论、演化经济学、复杂系统理论、新兴古典经济学、新制度经济学等。由于前两类文献已经很多，因此这里主要对前两类文献作一个大致的回顾。这些文献有一个共同点，就是让人一看，仿佛金融生态（包括互联网金融生态）理论与主流经济学

基本原理和基本分析框架没有多少关系，至少金融生态理论框架不同于主流经济学基本分析框架。

一、金融生态的相关文献

2004年，周小川和苏宁提出了研究金融生态的提议，在此之后，学术界有关金融生态的研究逐渐火热起来。10年来，金融生态的文献逐渐丰富，主要有金融生态理论研究、区域金融生态研究、农村金融生态研究、金融生态评估指标体系研究、金融生态环境对金融功能的影响等几个方面。下面分类进行介绍。

（一）金融生态理论研究

徐诺金的《金融生态论》^①是中国金融生态研究中的里程碑。该书共分六章，第一章详细考察了传统金融理论的局限性；第二章详细叙述了生态学的基本成果，并类比提出了金融生态的四个特性是进化性、竞争性、创新性和稳定性，同时分析了金融生态的结构和功能；第三章重点叙述了金融生态的政治、经济与法律环境；第四章叙述金融生态主体及其行为特性，这一章实际上主要借用了新制度经济学和产权经济学的研究成果；第五章叙述了金融生态平衡及调节，主要讨论了金融危机和金融监管理论；第六章讨论了中国金融生态状况及优化路径。该书对我国金融生态方面存在的问题和改进建议进行了完整而系统的分析。

阙方平、陶雄华的《中国金融生态制度变迁研究——金融运行中的矛盾与调和》^②是从制度经济学的理论框架来分析中国金融生态，主要从制度变迁的视角讨论了我国金融生态发展的路径依赖性，并总结了金融生态的十大变化和十大矛盾，可贵的是，该书还专门讨论了互联网金融的兴起及其与传统金融的矛盾。

翟山鹰在《中国金融生态圈——深度揭秘中国金融机构运行内幕》^③一书首先从理论上介绍了中国金融生态，然后具体介绍中国近百个金融机构的运作规则和运行机制，包括金融企业、监管机构、政府协调机构等，并且列举了许多金融及相关企业信息。该书可以作为认识中国金融生态和从事金融行业的参考书。

黎和贵通过实证分析发现“不完善的法律体系阻碍了金融生态环境的长效建设与良性发展”，“不同的执法效率产生不同的金融资源配置效率”；“经济发展

① 徐诺金. 金融生态论 [M]. 北京: 中国金融出版社, 2007.

② 阙方平. 中国金融生态制度变迁研究——金融运行中的矛盾与调和 [M]. 北京: 中国金融出版社, 2014.

③ 翟山鹰. 中国金融生态圈——深度揭秘中国金融机构运行内幕 [J]. 中国商业, 2016 (1).

水平越高，金融生态的平衡能力越强，经济越是落后，金融生态越具脆弱性”；“财政收支缺口的存在刺激行政干预的冲动与偏好”，“行政干预的强弱影响金融机构信贷资产质量的优劣”；“企业诚信的缺失导致金融资产质量的低下”，“地方政府的诚信缺失导致存贷比例的持续下降”。^①

（二）对区域金融生态进行的研究

伍艳在《中国区域金融生态与区域金融发展》^② 讨论了区域金融生态发展问题，其中讨论了地方政府在区域金融生态中的主导作用，从而凸显了中国金融生态的特色。

赵立平、邵挺在《金融生态环境概览：以温州金融生态环境建设为例》^③ 一书中认为信用体系建设、多元化融资机制、重商文化传承、行业内部机制创新和品牌建设，是营造良好金融生态环境的关键因素。该书对于金融生态环境的理解实际上有别于徐诺金在《金融生态论》一书对于金融生态环境的界定。

赵国忻在《浙江民营经济金融生态环境研究》^④ 一书中研究了浙江民营经济与金融发展的关系，以及政府在金融生态环境中的地位和作用。

韩大海、张文瑞、高凤英等发现金融生态环境好的省份，其金融生态就更为协调与平衡，金融资源配置也更为合理。^⑤

姚耀军、黄林东以经济基础、政府干预和社会发展为三个一级指标对浙江各市金融生态环境进行了测评，测评结果发现杭州市的金融生态环境要远远好于其他地级市。^⑥

（三）对农村金融生态的研究

蒋满霖在《中国农村金融生态优化的制度创新研究》^⑦ 一书中指出新农村建设的目的是，而优化农村金融生态是最好的手段。作者认为农村金融生态环境、农村经济主体和农村金融主体构成一个从下到上的金字塔式的农村金融生态体系，金融生态环境决定了农村经济主体和农村金融主体的生存条件，而农村经济主体

① 黎和贵. 区域金融生态环境差异与经济增长效率 [J]. 金融论坛, 2007 (3).

② 伍艳. 中国区域金融生态与区域金融发展 [M]. 北京: 中国农业出版社, 2010.

③ 赵立平、邵挺. 金融生态环境概览：以温州金融生态环境建设为例 [M]. 上海: 上海财经大学出版社, 2008.

④ 赵国忻. 浙江民营经济金融生态环境研究 [M]. 北京: 中国金融出版社, 2015.

⑤ 韩大海, 张文瑞, 高凤英. 区域金融生态影响区域金融资源配置的机理 [J]. 财经研究, 2007 (4).

⑥ 姚耀军, 黄林东. 浙江金融生态环境质量的区域差异：基于地级市数据的经验分析 [J]. 浙江金融, 2011 (10).

⑦ 蒋满霖. 中国农村金融生态优化的制度创新研究 [M]. 成都: 西南交通大学出版社, 2012.