

本书为浙江省哲学社会科学重点研究基地

浙江省互联网金融政府监管和风险控制对策研究（15JDGZ01YB）”课题成果



浙江省互联网金融政府监管和 风险控制对策研究

刘建和 张代军 著



上海交通大学出版社

SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

本书为浙江省哲学社会科学重点研究基地

“浙江省互联网金融政府监管和风险控制对策研究（15JDGZ01YB）”课题成果



浙江省互联网金融政府监管和
风险控制对策研究

刘建和 张代军 著



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

内容提要

本书从分析浙江省互联网金融行业入手,利用大数据对浙江省互联网金融行业尤其是网贷行业对比全国的情况进行了实证。首先利用系统动力学方法对浙江省P2P网贷行业发展趋势进行仿真预测,其次对借贷成功率因素进行检验,再次对全平台和人人贷等微观平台的违约风险因素进行研究,然后考察社交网络对P2P网贷行业的违约影响,最后检验P2P网贷行业的风险预警系统。

本书主要供互联网金融行业的爱好者阅读,对于从事P2P网贷行业研究的相关人员也有一定的参考价值。

图书在版编目(CIP)数据

浙江省互联网金融政府监管和风险控制对策研究/刘建和,张代军著. —上海:上海交通大学出版社,2018

ISBN 978-7-313-19974-4

I. ①浙… II. ①刘…②张… III. ①互联网—应用—金融—政府监督—研究—中国②互联网—应用—金融—风险管理—研究—中国 IV. ①F832.29

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第189144号

浙江省互联网金融政府监管和风险控制对策研究

著者:刘建和 张代军

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:虎彩印艺股份有限公司

开本:787mm×1092mm 1/32

字数:157千字

版次:2018年8月第1版

书号:ISBN 978-7-313-19974-4/F

定价:98.00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:7.5

印次:2018年8月第1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:0769-85252189

前言

PREFACE

互联网金融是互联网技术革命与金融创新共舞下的商业变革,互联网金融对传统金融行业带来巨大冲击。进入 2016 年后,我国注册上线的 P2P 网贷平台仅注册资金就超过 1300 亿元。互联网金融在提高金融服务效率、降低交易成本、满足多元化的投融资需求、扩大金融服务对象、提升金融普惠性水平等方面发挥了积极作用。但是,互联网金融行业在高速发展的同时也暴露了一些问题。以 P2P 网贷子行业为例,仅 2015 年 2 月全国问题平台数量就上升至 36 家,浙江省问题平台数量达 9 家,占比 25.00%,成为问题平台数量最多的省份。虽然在 2014 年 9 月份监管层提出 P2P 监管的十大原则,而后又出台了一系列对互联网金融尤其是 P2P 网贷行业的监管政策和文件,但仍然缺乏事先和事中的监管策略。监管体系的建立,必然是伴随行业的不断发展而发展,针对不断出现的问题来相应调整、增补监管措施。正是如此,对互联网金融监管和风险控制的研究对浙江省而言尤为迫切。浙江省哲学社会科学重点研究基地——浙江财经大学政府管制与公共政策研

究中心课题“浙江省互联网金融政府监管和风险控制对策研究(15JDGZ01YB)”自2015年立项后,课题组在刘建和教授的带领下,历时两年半,对浙江省和全国的互联网平台进行了大数据分析,研究成果形成本书的内容。本书各部分具体研究内容如下:

(1)理论研究。构建互联网金融演进的理论分析框架,考察互联网金融及互联网金融监管的演变轨迹,同时对互联网金融和互联网金融监管的研究成果进行梳理和总结。

(2)现状研究。重点考察浙江省互联网金融发展现状。从P2P网贷平台以及第三方支付和众筹的发展现状对浙江互联网金融新兴业态进行统计分析。本书发现浙江省互联网金融行业主要以P2P网贷为主,但是总体来看网贷平台数量较多、规模较小、资金分散。仅有微贷网和鑫合汇2个平台列入2016年成交量排名前40位,同时网贷平台主要集中在杭州市和宁波市,两者P2P平台数量占全省的69%。

(3)模型和方法。从系统动力学理论、互联网风险控制因素研究、基于社交网络的风险缓释机制模型和监管预警体系四个方面对本书将采用的实证方法进行总结。

(4)实证。本书首先使用系统动力学方法建立系统流图,借助Vensim等仿真软件对浙江互联网金融总量增长、结构比例变化以及与外部系统的聚合收敛进行量化模拟。P2P网贷对浙江省整个投融资市场的影响力将不断上升,问题平台对社会的冲击将更为明显。因此,政府有必要对此充分认识并加以重视,以加强行业监督和引导;其次,利用各类模型对浙江省P2P网贷行业进行检验,发现P2P网贷行业的风险要素;最后,利用DEA模型和神经网络

等方法检验风险管控的有效方法和事中、事先监管的可能性。

(5)结论和政策设计。结合模拟和方法的计算结果,总结浙江省 P2P 网贷的实证结论,同时针对实证结论提出监管政策。

本书的贡献之处主要在四个方面:

(1)本书的研究是现有互联网金融理论研究的有益补充。大部分互联网金融的研究成果仍拘泥于法律性质、法律风险等行业现状,缺乏对行业发展的创新模式推广和对现在行业风险暴露条件下监管政策的研究。

(2)本书的研究可操作性强,针对浙江省本地特色。全国各省市自治区在互联网金融方面的发展上都形成各自的发展特色。

(3)利用系统动力学理论模拟浙江省互联网金融发展趋势。本书建立基于网贷成交规模和网贷投资偏好关系的系统动力模型,仿真结果显示浙江省 P2P 网贷对整个投融资市场的影响力将不断上升,问题平台对社会的冲击将更为明显。

(4)本书证明了对 P2P 网贷行业进行事先预警和事中监管的可能性。因此可以建立相应的互联网金融风险预警系统,进行互联网金融风险实时预警。

本书由刘建和统一定稿,刘建和、张代军共同完成。在撰写过程中,感谢学生陈磊、高雄杰、高丹丹、何美娟、包蓓露、韩超对书稿的整理,感谢他们的辛勤付出。由于时间仓促和作者水平有限,书中存在的不足之处,诚望广大读者批评指正。

目 录

CONTENTS

第 1 章 绪论	1
1.1 背景和意义	2
1.2 基本思路和主要内容	4
1.3 重点、难点和创新	6
第 2 章 互联网金融与互联网金融监管	9
2.1 互联网金融业务模式	9
2.2 互联网金融监管	17
2.3 互联网金融发展的制度经济学解释	24
2.4 关于互联网金融及其监管的文献综述	26
2.5 本章小结	31
第 3 章 浙江省互联网金融发展状况	33
3.1 浙江省 P2P 网贷发展状况	33
3.2 浙江省第三方支付和众筹状况	47
3.3 本章小结	50

第 4 章	模型和方法	52
4.1	系统动力学理论	52
4.2	互联网风险控制因素检验	55
4.3	基于社交网络的风险缓释机制模型	58
4.4	监管预警测算	72
4.5	本章小结	79
第 5 章	基于系统动力学的浙江省网贷发展仿真研究	80
5.1	变量确定与模型构建	83
5.2	仿真结果	93
5.3	本章小结	95
第 6 章	P2P 网络借贷成功率的影响因素研究	97
6.1	文献回顾	98
6.2	数据来源	100
6.3	变量的确定及赋值	101
6.4	实证分析	103
6.5	本章小结	108
第 7 章	P2P 网贷平台违约因素研究	110
7.1	文献回顾	110
7.2	平台全样本检验	112
7.3	人人贷借款人违约风险实证	139
7.4	结论	151

第 8 章 引入社交网络的 P2P 借贷风险管理的实证研究	153
8.1 P2P 借贷风险缓释机制的实证分析	153
8.2 基于社交网络的 P2P 借贷信用风险评价模型	173
8.3 引入社交网络的 P2P 借贷风险管理优化问题研究	181
8.4 本章小结	186
第 9 章 浙江省 P2P 网贷风险预警模型研究	188
9.1 基于 DEA 方法的浙江省 P2P 网贷平台的事中监控效率评价	188
9.2 P2P 网贷平台风险预警研究	196
9.3 本章小结	211
第 10 章 结论和对策	212
10.1 结论	212
10.2 互联网金融行业监管对策	215
参考文献	218
索引	227

第1章 绪 论

随着新兴互联网技术的蓬勃发展,互联网业和金融业的界限日渐模糊。以第三方网络支付、P2P等网络信贷、众筹等网络融资、余额宝等互联网理财、比特币等电子货币为主要内容的“互联网金融”逐渐成形。与传统行业金融相比,互联网金融是一种更符合客户需求、顺应市场发展趋势的金融服务模式。互联网金融给传统金融带来挑战,其在信息处理和组织模式方面的优势使得传统商业银行在支付结算功能方面被边缘化,资金中介和信息中介功能被部分替代,同时面临着法律风险、信息泄露风险、信用风险和支付风险(赵海荣,2015;杜聪聪,2015)。互联网金融也为传统金融带来了一定机遇,主要是互联网金融的发展能够在服务渠道、服务方式、客户基础和利率市场化等方面提升传统金融的发展空间。互联网金融与传统金融的竞争也会提高金融的发展效率(李宁,邹小露,2015)。

1.1 背景和意义

1.1.1 背景

互联网金融是互联网技术革命与金融创新共舞下的商业变革,互联网金融对传统金融行业带来巨大冲击。2014年第二季度,国内移动支付交易规模达到16353亿元,是2013年同期的四倍多;同时,全国P2P网贷规模达到381亿元,环比增长26%,平台交易愈发繁荣。进入2016年后,我国注册上线的P2P网贷平台仅注册资金就超过1300亿元。互联网金融在提高金融服务效率、降低交易成本、满足多元化投融资需求、扩大金融服务对象、提升金融普惠性水平等方面发挥了积极作用。然而目前各国政府对于互联网金融的监管都还处在探索阶段,没有成熟的法规。此外,我国的互联网法律漏洞较多,而专门针对互联网金融的监管措施仍未提上日程,并未取得实质性进展。互联网金融的出现反倒逼得立法机关和金融分业监管部门不得不随时留意市场动态,做出临时的行政指示。因此迫切需要通过构建法律体系以实现监管的常态化。

1.1.2 研究意义

(1)理论上,虽然已有学者的成果提供了研究基础,但是还需

深入。首先,已有对互联网金融及其子行业的研究主要集中在现状、发展等,对政府监管和风险控制的研究成果较少;其次,已有研究中很少有结合各业态数据来进行基于具体数据的量化分析,结论的准确性值得商榷。同时也需要根据实际业务类型的差异,细化发展规划及监管规则;再次,现有研究尚未针对相应的发展政策和风控措施进行效果评估,停留在设想阶段的政策建议,其实用性有待论证,也没有针对提出政策进行模拟仿真探讨其有效性;最后,更重要的是缺少基于浙江具体状况的研究以及相关发展建议。而浙江近年来互联网金融发展迅猛,但互联网金融发展的创新路径和风险监管尚没有清晰的共识。

(2)实践上,进行互联网金融政府监管和风险控制的研究对浙江省就显得尤其迫切。以网贷P2P子行业为例,仅2015年2月全国问题平台数量就上升至36家,浙江省问题平台数量达9家,占比25.00%,成为问题平台最多的省份。虽然在2014年9月份监管层提出P2P监管的十大原则,而后又出台了一系列对互联网金融尤其是P2P网贷行业的监管政策和文件,但仍然缺乏事先和事中的监管策略。监管体系的建立,必然是伴随行业的不断发展而发展,针对不断出现的问题来相应调整、增补监管措施。

正是如此,本书的研究首先分析目前浙江省互联网金融发展的趋势特点和风险管理的重点。这一工作也是对浙江省互联网金融发展现状的总结。同时本书立足于浙江省,基于对浙江省互联网金融的产业分析,探索浙江省互联网金融发展的制度路径,根据互联网金融尤其是网贷行业的实际样本数据的实证检验结果,针对互联网金融的风险监管,提出相关的政策建议,有利于实现浙江

省的金融改革创新,把浙江省打造为互联网金融发展高地。这一工作将有助于实现打造一批具有鲜明浙江特色和较强竞争力的互联网金融企业的目标,有助于浙江金融强省和“两个中心”的建设。

1.2 基本思路和主要内容

1.2.1 基本思路

本书认为互联网金融创新发展既有基于互联网平台的特性,又有金融创新的共性。作为一种新型的金融发展模式,互联网金融最基本的发展规律仍然需要从“实体经济需求——金融发展供给”的演进趋势中探寻。如果浙江互联网金融的发展路径偏离了这一基本趋势,必然会出现“泡沫性”,而这正是互联网金融发展面临的最大风险。另外随着大数据、云存储、移动支付、社交网络等新一代互联网技术的发展,移动互联达到了前所未有的水平。互联网业、金融业和电子商务业的界限日渐模糊。互联网平台和网络技术的特点使得金融风险的产生更加难以识别,大大增加了金融风险监控的难度。浙江互联网金融的发展同样面临操作性和技术性的风险,需要通过我省互联网金融的发展重点进行业务分类,设计风险管控体系。正是如此,本课题将从四个方面进行展开。

(1)构建理解互联网金融创新发展的理论框架。在梳理互联网金融的具体业务表现形式以及运作模式的基础上,主要是从制

度金融学的交易成本视角和我国经济转型、金融市场化的背景出发,探讨互联网金融创新发展趋势。同时分析互联网金融业务风险,梳理互联网金融市场监管现状。

(2)比较和研究大样本面板数据来分析互联网金融市场的发展模式和状况,分析理论模型参数关系。

(3)根据全国和浙江省互联网金融数据分析可能出现的风险状态及对应的监管和风险控制对策,分析互联网金融监管和风险控制对策。

(4)对浙江互联网金融的路径演化和风险过程进行量化模拟仿真,提出浙江省互联网金融的发展趋势,最终提出创新发展政策组合建议以及风险管控体系。

1.2.2 具体研究路径

(1)理论研究。构建互联网金融演进的理论分析框架,考察互联网金融及互联网金融监管的演变轨迹,同时对互联网金融和互联网金融监管的研究成果进行梳理和总结。

(2)现状研究。重点考察浙江互联网金融发展现状。从P2P网贷平台以及第三方支付和众筹的发展现状对浙江互联网金融新业态进行统计分析,把握区域互联网金融的发展情况和特征,据此提出下一步的研究方向。

(3)模型和方法部分。从系统动力学理论、互联网风险控制因素研究、基于社交网络的风险缓释机制模型和监管预警体系四个方面对本书将采用的实证方法进行总结。

(4)实证部分。本书首先使用系统动力学方法建立系统流图,借助 Vensim 等仿真软件对浙江互联网金融总量增长、结构比例变化以及与外部系统的聚合收敛进行量化模拟;其次,利用各类模型对浙江省 P2P 网贷行业进行检验,发现 P2P 网贷行业的风险要素;最后,利用 DEA 模型和神经网络等方法检验风险管控的有效方法和事中、事先监管的可能性。同时根据研究结果对互联网金融发展监管对策进行探讨。

(5)结论和政策设计。结合第三部分的计算结果,总结浙江省 P2P 网贷的实证结论,同时针对实证结论提出监管政策。

1.3 重点、难点和创新

1. 研究重点

本书的重点在于一方面是从理论上的对互联网金融监管研究的有益补充。本课题结合互联网金融的发展现状包括各业态数据来进行基于具体数据的量化分析,根据实际业务类型的差异,细化发展规划及监管规则,并针对相应发展政策和风控措施进行效果评估,模拟仿真优化。另一方面,在实践上探索浙江省互联网金融发展的事先和事中监管思路。本书针对互联网金融的风险监管,提出具有浙江特色的政策建议,有利于实现浙江省的金融改革创新,把浙江省打造为互联网金融发展高地,有助于浙江金融强省和“两个中心”的建设。

2. 研究难点

一方面,提高监管政策的可操作性和浙江特色。目前相关监管政策研究缺乏可操作性,如何使得本书的研究成果具有可操作性并符合浙江省互联网金融特色,是本书研究的一大难点;另一方面,政策模拟仿真的实施。为了增加课题研究成果的实施效果,本书将使用相关软件对浙江省互联网金融发展趋势进行模拟仿真,目前尚未发现有相关学者的前期成果。

3. 创新之处

(1)本书的研究是现有互联网金融理论研究的有益补充。本课题提出了理解互联网金融创新发展的理论框架,为讨论浙江互联网金融发展从区域到整体的路径选择提供了理论基础,为识别其发展中面临的主要风险提供了理论工具,为最终的政策组合建议提供了理论指导。同时,大部分互联网金融的研究成果仍拘泥于法律性质、法律风险等行业现状,缺乏对行业发展的创新模式推广和对现在行业风险暴露条件下监管政策的研究。有部分学者对风险监管在信用风险等方面进行了分析,但可操作性不强,缺乏应用价值。本书的研究有望改变这一现状。

(2)本书的研究可操作性强,针对浙江省本地特色。全国各省市自治区在互联网金融方面的发展上都形成各自的发展特色,比如以P2P网贷子行业而言,浙江P2P平台数量多、成交量高但规模相对较小。现有研究成果基本上甚少考虑这一点。本书的研究建立在大数据和全样本的基础上,利用典型互联网平台和全样本数据进行实证检验和比较研究,总结互联网金融的运营模式及风

控管理。一方面,研究所得的创新发展和风险监管的对策来自行业自身的优势企业,具有可操作性;另一方面,来自浙江本省的经验也有利于发挥浙江省互联网金融监管的特色。

(3)利用系统动力学理论模拟浙江省互联网金融发展趋势。本书建立基于网贷成交规模和网贷投资偏好关系的系统动力模型。本书认为网贷的成交规模受到政府、投融资人数、互联网技术以及市场需求等因素影响,因此本书选择了网贷交易规模、网贷投融资人数、网贷交易规模提高额等变量进行仿真。仿真结果显示浙江省 P2P 网贷对整个投融资市场的影响力将不断上升,问题平台对社会的冲击将更为明显。因此,政府有必要对此充分认识并加以重视,以加强行业监督和引导。

(4)本书证明了对 P2P 网贷行业进行事先预警和事中监管的可能性。本书利用 DEA 方法对浙江省 P2P 网贷平台进行了事中监控研究,同时用神经网络方法对全国的 P2P 网贷平台进行了预警研究。DEA 方法检验的结果显示,低效率的 P2P 平台变为问题平台的概率要远远高于高效率的 P2P 平台;利用 Logistic 模型和 BP 神经网络模型建立预警模型进行实证,结果发现两个模型的预测准确率都很高,可以很好地适用于对我国 P2P 网贷平台风险预警的研究,有效帮助 P2P 网贷平台防范风险。因此,可以建立相应的互联网金融风险预警系统,进行互联网金融风险实时预警。