高等院校经济学管理学系列教材

互联网金融

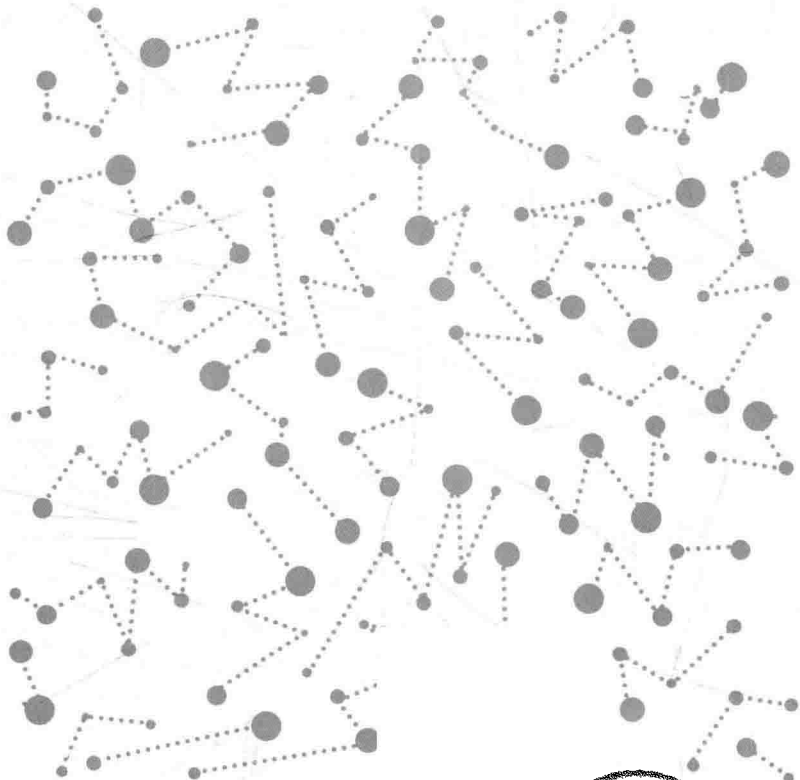
Internet Finance

周光友 编著

北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

高等院校经济学管理学系列教材

本教材获复旦大学理论经济学I类高峰计划项目资助



安徽建筑大学 藏书 图书馆

互联网金融

Internet Finance

周光友 编著

北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

互联网金融/周光友编著. —北京:北京大学出版社,2017.4
(高等院校经济学管理学系列教材)
ISBN 978-7-301-28221-2

Ⅰ. ①互… Ⅱ. ①周… Ⅲ. ①互联网络—应用—金融—高等学校—教材 Ⅳ. ①F830.49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 055650 号

书　　名 互联网金融
HULIANWANG JINRONG
著作责任者 周光友 编著
策划编辑 杨丽明 姚文海
责任编辑 朱梅全 姚文海 杨丽明
标准书号 ISBN 978-7-301-28221-2
出版发行 北京大学出版社
地　　址 北京市海淀区成府路 205 号 100871
网　　址 http://www.pup.cn
电子信箱 sdyy_2005@126.com
新浪微博 @北京大学出版社
电　　话 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 021-62071998
印 刷 者 三河市北燕印装有限公司
经 销 者 新华书店
787 毫米×1092 毫米 16 开本 19.75 印张 421 千字
2017 年 4 月第 1 版 2017 年 4 月第 1 次印刷
定　　价 48.00 元

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

举报电话:010-62752024 电子信箱:fd@pup.pku.edu.cn

图书如有印装质量问题,请与出版部联系,电话:010-62756370

前　言

近年来，互联网金融的快速发展在给人们带来便利的同时，也潜移默化地改变着人们的生活方式，并对传统金融行业和金融理论提出了前所未有的挑战。随着网络技术、信息技术、大数据技术的进步，金融与互联网必将高度融合，互联网金融的趋势不可逆转，互联网金融就是未来的金融，已经引起政府、业界和学界的广泛关注。然而，什么是互联网金融？它的发展规律是什么？它有哪些模式？它会给传统金融业带来哪些影响？又会产生哪些风险？我们应该如何监管？这些问题都还没有现成的答案，并存在很多争议，但这些问题又不可回避且亟待解答。这也是编写本书的主要原因。

本书是笔者在多年给复旦大学经济学院金融学专业本科生、研究生，清华大学金融专业（慕课）本科生上课所撰写讲义基础上形成的，具有理论性、实践性、趣味性、适用性，不仅融合了笔者多年的电子货币与互联网金融研究成果和实际工作经验，而且尽可能地反映国内外互联网金融的前沿研究。

本书以互联网金融发展为线索，以互联网金融模式分析为对象，全面梳理了互联网金融产生、发展、模式、风险及监管等内容，基本涵盖了当前互联网金融的主要业态。全书共分九章：第一章为“互联网金融概述”，梳理互联网金融的产生和发展历程，介绍互联网金融的基本模式，探索互联网金融的理论基础，分析互联网金融的影响与挑战，并展望互联网金融的未来发展趋势。第二章为“电子货币”，通过分析电子货币的产生、特点、类型、职能和属性，深入分析电子货币对货币层次、货币供求、货币政策的影响。第三章为“新型虚拟货币”，主要介绍新型虚拟货币的功能、发行与流通规律，分析新型虚拟货币对传统货币产生的影响，以及新型虚拟货币存在的风险。第四章为“电子支付”，主要分析电子支付的类型、理论基础及其产生的风险。第五章为“网络银行”，对比国内外网络银行的发展现状，重点分析网络银行对传统银行业务的冲击和网络银行面临的风险。第六章为“P2P 网络借贷”，主要分析网络借贷的发展历史、国内外现状、面临的问题以及对监管的探讨。第七章为“众筹融资”，主要分析众筹融资的模式、影响及监管。第八章为“网络保险”，主要介绍互联网保险的理论基础和模式，分析互联网保险发展的制约因素，以及互联网保险的监管。第九章为“互联网金融的风险与监管”，全面梳理互联网金融风险的类型，研究互联网金融监管的理论支持，并在学习和借鉴国外经验的基础上，提出我国互联网金融监管的相关建议。

通过对本书的学习，读者可以了解互联网金融的发展历史、现状和趋势，认识互联网金融的内涵及其在网络经济运行中的重要地位，掌握 P2P 网络信贷、众筹融资、电子

货币、电子支付、互联网银行、互联网证券和互联网保险等互联网金融的主要业态，以及互联网金融的风险和监管等相关内容。同时，认识互联网金融给金融业和整个经济带来的内在和外部影响，能够初步运用互联网金融的相关理论和知识分析现实生活中的金融现象和问题，提高分析问题和解决问题的能力。

本书每章均设置“内容提要”“本章小结”“案例分析”“问题与思考”，尽量做到理论与实践相结合，提高教材的可读性，以满足不同类型读者的需求。因此，本书不仅适合高等院校金融专业及其他经济管理类专业本科生、研究生教学使用，也可作为相关专业的业界培训教材，还可供从事互联网金融工作的人员和对互联网金融感兴趣的读者阅读。

编者

2017 年 3 月

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

目录

CONTENTS

第一章　互联网金融概述 / 1

内容提要 / 1

第一节　互联网金融的产生与发展 / 1

第二节　互联网金融的界定、特点 / 6

第三节　互联网金融的模式 / 14

第四节　互联网金融的基础理论 / 22

第五节　互联网金融的影响与挑战 / 28

本章小结 / 34

问题与思考 / 34

参考文献 / 34

第二章　电子货币 / 39

内容提要 / 39

第一节　电子货币概述 / 39

第二节　电子货币的作用及对中央银行的影响 / 49

第三节　电子货币对货币层次的影响 / 53

第四节　电子货币对货币供求的影响 / 57

第五节　电子货币对货币政策的影响 / 68

本章小结 / 74

问题与思考 / 75

参考文献 / 76

第三章　新型虚拟货币 / 77

内容提要 / 77

第一节　新型虚拟货币概述 / 77

第二节　新型虚拟货币的功能与特点 / 81
第三节　新型虚拟货币的发行、流通与交易 / 87
第四节　新型虚拟货币对传统货币的冲击 / 92
第五节　新型虚拟货币的风险与监管 / 97
本章小结 / 99
问题与思考 / 103
参考文献 / 104

第四章　电子支付 / 105
内容提要 / 105
第一节　电子支付概述 / 105
第二节　电子支付的类型 / 112
第三节　网上支付的现代信息经济学理论模型分析 / 126
第四节　电子支付风险分析 / 133
本章小结 / 136
问题与思考 / 142
参考文献 / 142

第五章　网络银行 / 144
内容提要 / 144
第一节　网络银行的概念和发展趋势 / 144
第二节　网络银行对传统业务的冲击 / 151
第三节　网络银行面临的风险 / 158
本章小结 / 167
问题与思考 / 167
参考文献 / 167

第六章　P2P 网络借贷 / 168
内容提要 / 168
第一节　P2P 网络借贷概述 / 168
第二节　P2P 网络借贷的模式 / 175
第三节　P2P 网络借贷的优势、作用及影响 / 180
第四节　P2P 网络借贷的理论分析 / 184
第五节　P2P 网络借贷的风险及监管 / 189
本章小结 / 197

问题与思考 /203
参考文献 /203

第七章 众筹融资 /206
内容提要 /206
第一节 众筹概述 /206
第二节 众筹融资的模式 /215
第三节 众筹融资的影响 /226
第四节 众筹融资的监管 /231
本章小结 /243
问题与思考 /247
参考文献 /247

第八章 网络保险 /249
内容提要 /249
第一节 网络保险概述 /249
第二节 网络保险的理论与模式 /257
第三节 网络保险发展的制约因素 /262
第四节 网络保险的监管 /266
本章小结 /272
问题与思考 /276
参考文献 /277

第九章 互联网金融的风险与监管 /278
内容提要 /278
第一节 互联网金融的风险 /278
第二节 互联网金融监管的理论支持 /292
第三节 互联网金融的监管 /297
本章小结 /306
问题与思考 /307
参考文献 /307

后记 /309

第一章

互联网金融概述

内容提要

通过本章的学习，学生应了解互联网金融产生的原因及发展历程、互联网金融的界定及特征。掌握互联网金融的基本模式和相关的基础理论，充分认识互联网金融对金融业带来的影响与挑战。本章的重点是互联网金融的模式及基础理论，难点是互联网金融的基础理论。本章的学习目的在于，使学生从总体上了解和把握互联网金融的整体构架，为后面章节的学习打下基础。

第一节　互联网金融的产生与发展

一、互联网金融产生的原因

（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2015年的31195元，人均可支配收入增长了10倍有余。城镇居民家庭恩格尔系数从2000年的39.6%下降到2015年的30.6%，说明家庭必需品支出在家庭总收入中的比重在不断下降。

可支配收入的增长和家庭恩格尔系数的下降都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%，虽然这一比例逐年下降，但由于投资渠道狭窄及居民保守的消费、投资习惯，居民储蓄率依然处于高水平。然而，随着物价持续上涨，较低的银行存款利率与较高的通货膨胀率之间的冲突使财富保值增值成为人民大众关心的首要问题。同时，随着经济的发展，中小企业数量快速增长，达到全国企业总数量的98%以上，中小企业在国民经济发展中起着越来越重要的作用。加之企业间交易的愈加频繁，中小企业对资金融通的便捷性有着更急切的需求。经济的发展促进了商品交易的繁荣，财产性与非财产性收入增长提高了人民收入水平，也为中小企业数量的不断扩大提供了基础，传统金融已无法满足居民及中小企业对高效、

便捷金融服务的潜在需求。

（二）互联网技术普及奠定用户基础

根据中国互联网络信息中心发布的《第38次中国互联网发展状况统计报告》显示，截至2016年6月，中国网民规模达7.10亿，互联网普及率达到51.7%，超过全球平均水平3.1个百分点。同时，移动互联网塑造的社会生活形态进一步加强，“互联网+”行动计划推动政企服务多元化、移动化发展。

网民规模突破7亿，互联网普及率增长稳健。截至2016年6月，中国网民规模达7.10亿，上半年新增网民2132万人，增长率为3.1%。中国互联网普及率达到51.7%，与2015年底相比提高1.3个百分点，超过全球平均水平3.1个百分点，超过亚洲平均水平8.1个百分点。

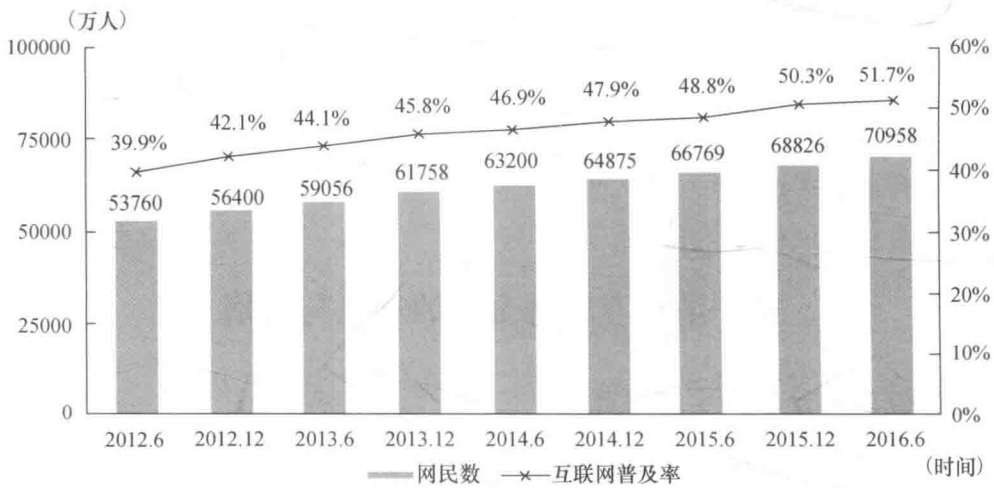


图1-1　中国网民规模和互联网普及率

截至2016年6月，中国手机网民规模达6.56亿，网民中使用手机上网的人群占比由2015年底的90.1%提升至92.5%，仅通过手机上网的网民占比达到24.5%，网民上网设备进一步向移动端集中。随着移动通信网络环境的不断完善以及智能手机的进一步普及，移动互联网应用向用户各类生活需求深入渗透，促进手机上网使用率增长。

此外，中国的电子商务从20世纪90年代初兴起，经过20年的迅速发展，2015年电子商务交易规模达到16.2万亿元，在社会零售渗透率中超过了10%，电子商务在国民经济发展中发挥着越来越重要的作用，这也为互联网金融的发展带来了契机。

在电子商务体系中，互联网金融是必不可少的一环。传统的电子商务包括商务信息流、资金流和物流三个方面，其中资金流关系到企业的生存和发展，对企业至关重要。新型电子商务所涉及的交易摆脱了时间和空间上的限制，对资金流的控制则需要第三方支付和传统渠道外的资金支持。新型电子商务使得商品交易的时间大大缩短，这也对更加快捷的支付和资金融通提出了新的要求。因此，电子商务的快速发展使得更多的企业对快捷的资金服务需求进一步加大。互联网在居民生活中和企业经营发展

图 1-2　中国手机网民规模及其占网民的比例

中渗透率加深，加之电子商务的发展促使企业更加需要高效便捷的金融服务，这些为互联网金融的快速发展奠定了广阔的用户基础。

（三）网络渠道的拓展降低成本、增加用户数量

自从进入网络经济时代以来，以互联网为主的现代信息和通信技术快速发展。互联网改变了企业与客户传统的供求方式，扩大了品牌的影响力。越来越多的企业认识到互联网渠道的拓展对企业发展的重要性。对于企业而言，互联网营销渠道构建的优势主要体现在成本的节约与用户数量的增长上，这两点也是企业长期发展的立足点。

首先是时间成本的节约。通过互联网信息的传播，产品信息可以瞬间到达另一个互联网终端，时间成本趋近于零。其次是营销成本的节约。在网络推广下，销售信息以低廉的成本在互联网用户之间传播，相对于其他媒介的营销推广，互联网低廉的成本显而易见。互联网的应用在一定程度上弱化了渠道中间商的作用，极大地降低了其通路成本。

在用户拓展上，互联网金融突破了地域的限制，所有使用互联网的人群均为互联网金融企业潜在的用户。企业通过对用户的地域分布、年龄、性别、收入、职业、婚姻状况和爱好等基本资料分析处理，有针对性地投放广告，并根据用户特点做定点投放和跟踪分析，对广告效果做出客观准确的评价。网络营销的精准定位，将部分潜在客户变为企业实际用户，在一定程度上帮助企业拓展了用户群体。

（四）小微企业的融资需求刺激互联网金融的发展

小微企业不仅是国家财政收入的重要来源，还在促进国民经济增长、创新科技进步、缓解就业压力等方面发挥了举足轻重的作用。根据国家发改委发布的相关数据，中国小微企业纳税额度占国家税收总额的 50%，创造的产品和服务价值占 GDP 总额的 60%。国家知识产权局统计数据显示，小微企业完成了 65%的发明专利和 80%以上的新产品开发。据宜信发布的《三十六城市小微企业经营与融资调研报告》显示，中国小微企业吸纳就业人数超过 2 亿，占总就业人数近 25%。由此可见，小微企业在中国国民经济的发展中起到了不可替代的作用。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

然而，小微企业的规模小、固定资产比重低、财务信息透明度低等经营特征使其面临融资障碍。信息不对称所带来的高融资成本更使小微企业外部融资难上加难。因此，从融资渠道看，目前中国小微企业仍旧偏向于内源融资的方式获得资金，从银行贷款的小微企业仅有少部分。

小微企业贷款困难，主要因为银行对申请材料和资质要求严格，而小微企业的资金流动性大、存货及资金周转时间短等经营特点又无法满足这些要求，因此从商业银行获得贷款具有很大的难度。小微企业在经营活动中对流动比率及速动比率要求较高，调查显示大部分企业要求贷款审批时效不超过 10 个工作日。然而，大部分小微企业在办理贷款时无法提供大量规范的申请资料，使得其申请传统金融贷款的时间长，手续复杂，从而降低了小微企业的贷款意愿。

另外，传统金融资金借贷过程中普遍存在信息不对称的问题。处于信息劣势方的商业银行为了能够准确有效地找到优质客户，保证贷款本息的安全回收，必然会有信息成本的产生。由于小微企业缺乏完善的信用记录，信息很少披露，银行需要花费很高的成本去识别企业的真实情况。同时，为了保证贷款本息的安全回收，银行需要加强对小微企业的监督和约束，如监控小微企业经营状况的变化。在采用这些监督手段的过程中所产生的代理成本也随监管力度的加强而增长。为了补偿商业银行给小微企业贷款所产生的成本，小微企业除了要支付较高的利率，还要支付评估费、担保费、公证费、审计费等多项费用。因此，这种信息不对称带来的高额融资成本也成为小微企业融资困境的原因。

互联网金融依托计算机网络、大数据处理，大幅扩宽金融生态领域的边界。免于实体网点建设、24 小时营业、准入门槛低的特点使互联网金融平台提高了金融服务的覆盖面。与电子商务紧密合作降低了互联网金融平台获取小微企业信息的成本，促进交易达成。利用计算机系统，任何互联网金融平台都能对订单进行批量处理，从而提高了效率。这些特点均为小微企业融资提供了便利条件，逐步解决了小微企业融资难的问题。

（五）大数据和云计算的技术革命改变传统融资模式

金融的核心是跨时间、跨空间的价值交换。贷款的回收一般依靠银行对企业财务信息的分析和预测，并且一般要求抵押品或质押品来保证贷款本息的安全性。而财务信息不完整、企业规模小、抵押品不足的小微企业则无法从银行获得贷款。大数据与云计算技术的出现改变了这一传统模式。

阿里金融基于阿里巴巴 B2B、淘宝、天猫等电子商务平台上累积的客户交易等数据为小微企业、个人创业者提供小额信贷等业务。截至 2015 年 2 月，阿里金融服务的小微企业已经超过 70 万家。小微企业大量数据的运算即是依赖互联网的云计算技术。阿里小贷的微贷技术包含了大量数据模型，需要使用大规模集成计算，微贷技术过程中通过大量数据运算，确定买家和卖家之间的关联度风险概率的大小、交易集中度等。正是应用了大规模的云计算技术，使得阿里小贷有能力调用如此庞大的数据，以此来判断小微企业的信用。不仅保证其安全、高效，也降低阿里小贷的运营成本。

阿里、京东等电子商务企业可以获得商户的日常交易信息、订单信息，通过交易信息数据处理分析可以得出商户基于该平台交易本身的实际资信水平，从而确定是否向商户发放贷款以及贷款额度。在整个过程中增加了可信融资者的范围，之前未被纳入的基于平台交易的小微企业群可以获得一定的融资，大数据的运用使得企业获得贷款的过程快捷、灵活。

（六）融资来源及经营地域限制倒逼互联网金融的发展

民间借贷的发展是由于普通个人和小微企业无法从正常的金融渠道获得融资。小贷公司融资来源和地域的限制已成为制约其发展的瓶颈。

一是融资来源限制。中国银行业监督管理委员会、中国人民银行发布的《关于小额贷款公司试点的指导意见》中规定：小额贷款公司的主要资金来源为股东缴纳的资本金、捐赠资金，以及来自不超过两个银行业金融机构的融入资金；在法律、法规规定的范围内，小额贷款公司从银行业金融机构获得融入资金的余额，不得超过资本净额的50%。

二是经营地域限制。各地方在成立小额贷款公司时大多规定其不得从事其他经营活动、不得对外投资、不得设立分支机构、不得跨县级行政区域发放贷款。在中国，小微企业数量较多，融资需求也极为旺盛，传统的民间借贷市场信息不对称现象严重，借贷利率有时甚至高达数倍，导致这些企业往往进入高利贷的恶性循环，最后无法还款，容易发生群体性事件。传统的民间借贷需要中间方，这推高了借贷利率。而P2P网贷平台的发展则为双方提供了一个直接对接的平台，突破了借款人、出借人的地域和时间限制，引导资金合理高效地配置资源。

二、互联网金融的发展历程

互联网金融的雏形出现于20世纪90年代中期，以1995年在美国诞生的安全第一网络银行（Security First Network Bank，SFNB）为标志。它的诞生给全世界金融业带来了强烈的震撼，随后几年互联网金融开始在欧洲和亚洲一些国家和地区逐渐兴起，而中国互联网金融则始于20世纪90年代中期，其发展经历了三个主要阶段：

（1）萌芽期（2005年以前）

中国互联网金融发展的萌芽期是在2005年以前，主要表现为传统金融机构利用互联网技术把简单的金融业务搬到网上，尚未出现真正意义上的互联网金融业态。1993年互联网将人类的商务活动带入全面的电子化时代，电子商务作为一种全新的商务运作模式对金融业产生了深远的影响。这一全新的交易和营销模式要求转变传统银行的支付观念、支付体系和支付方式，银行业为了在未来竞争中求生存，开始迎合金融业电子化的发展趋势，极力创新金融业务。由此，网上银行、网上证券交易、网上保险等互联网金融业务应运而生，它们的发展给传统金融业务模式和服务方式带来巨大变革的同时，也掀起了互联网金融发展的第一波浪潮。

（2）起步期（2005—2012年）

中国互联网金融发展的起步期是2005年到2012年，此时互联网与金融的结合从

早期的技术领域已经深入到金融业务领域，开始出现了如第三方支付机构、网络借贷等真正的互联网金融业务形态。为了支持电子商务的进一步发展，第三方支付机构作为买卖双方交易过程中的信用平台应运而生，2008 年第三方支付的应用范围已经拓展到了生活服务领域，随着移动通信技术的迅速发展，作为未来第三方支付市场重点争夺领域的移动支付也在 2012 以后进入高速发展阶段，第三方支付市场正在向正规化和成熟化方向发展。此外，互联网金融发展的另一个标志性业务形态即网络借贷在这一时期也得到发展，网络借贷于 2007 年在中国萌芽并开始发展，由于市场利率化及金融非中介化，进入 2010 年以后，P2P 网络借贷呈现快速增长态势，到了 2012 年，由于缺乏必要的法律法规监管和约束，大量劣质公司涌进市场，导致互联网金融公司恶性事件不断，严重损害了消费者权益的同时也给正常的金融秩序带来了不利影响，市场淘汰了一批不正规的和竞争力弱的劣质企业，行业得到一定整合。

（3）高速发展期（2013 年至今）

2013 年被称为互联网金融发展元年，以“余额宝”上线为代表，也是互联网金融得到迅猛发展的一年。自此，第三方支付机构开始走向成熟化，P2P 网络借贷平台爆发式增长，众筹平台开始起步，消费金融稳步发展，互联网保险和互联网银行相继获批筹建。同时，券商、信托、基金等也以互联网为依托，对业务模式进行重组改造，加速建设线上创新型平台，金融搜索和网络金融超市等为客户提供整合式服务体验的资源整合平台也应运而生，中国互联网金融进入高速发展期。此外，互联网金融日益得到国家相关部门的关注，监管部门纷纷出台政策，加强对互联网金融行业及各个细分业态的引导与规范，互联网金融开启了新的发展阶段。

第二节　互联网金融的界定、特点

一、互联网金融的界定

金融的本质功能是融通资金、跨空间和跨时间地实现经济资源分配，从而达到社会效用最大化，具体形式表现为资金在各个市场主体之间的转移行为。这种转移必须具备两个条件：一是使用权和所有权的分离，二是分离带有成本，表现为利息或股息。广义上来讲，货币发行、保管、兑换、结算等一切和资金流动相关的业务都可以称为金融。

因此，金融机构的核心职能是降低交易成本，减少信息不对称，实现风险的定价与交易，这主要表现在：

（1）跨空间分配经济资源是支付业务存在的基础，从而降低经济的运行成本。

（2）信息不对称增加了金融产品提供方和购买方的搜寻成本，而金融机构由于掌握了双方信息从而能够撮合交易的完成，并从中获取利润。

（3）信息不对称使得资金提供方不能对风险和收益进行准确评估，而金融机构由于具备信息优势，能够更好地承担风险，从而获取风险调整后的收益。正是围绕着降

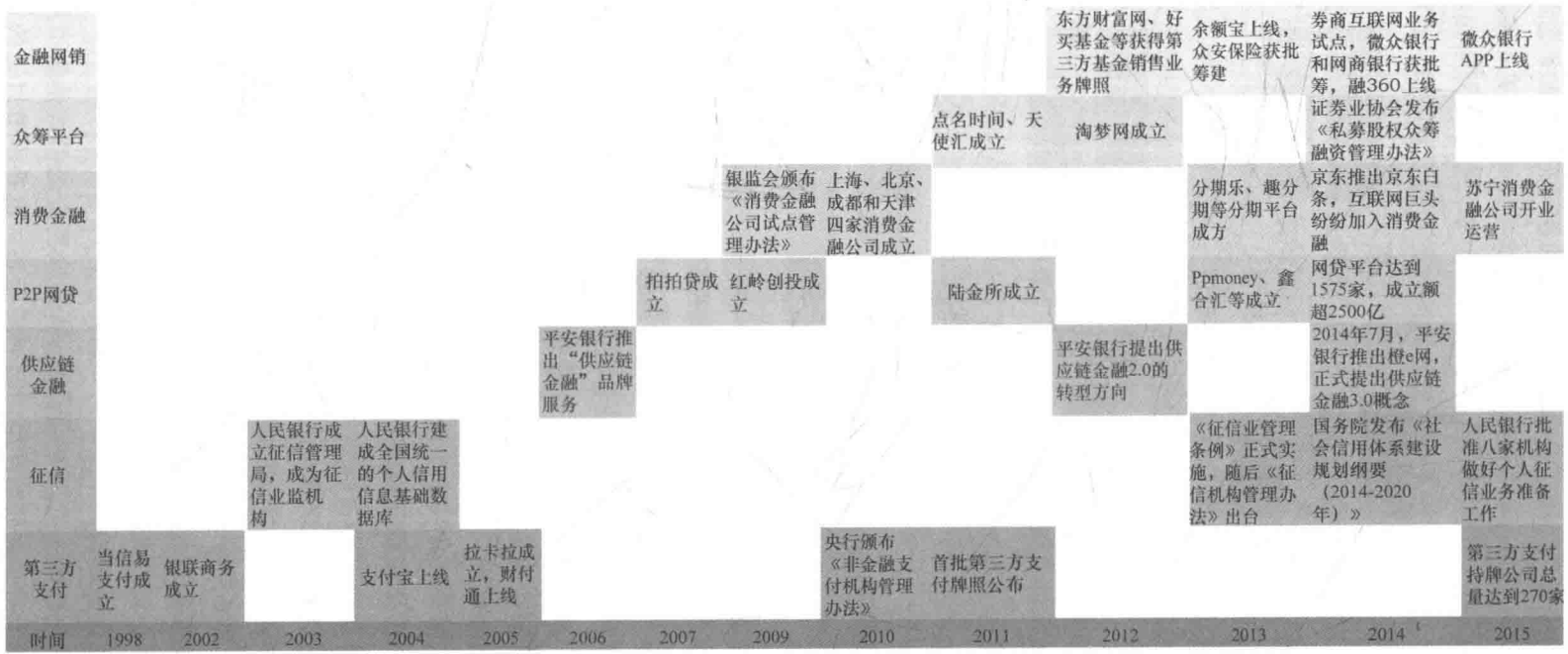


图 1-3　中国互联网金融发展脉络图

低交易成本和风险定价与交易，金融企业衍生出了各种不同的业务类别。

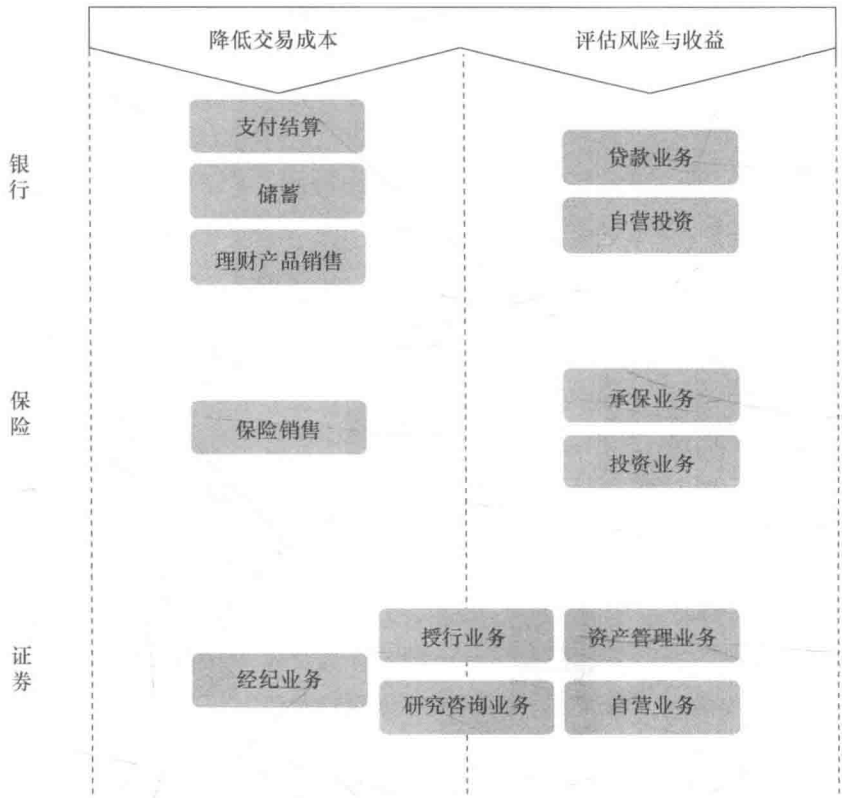


图 1-4　金融行业的基本功能

互联网普及与大数据技术的发展，使得信息不对称显著下降，降低了搜寻成本。互联网企业利用现代信息科技特别是移动支付、社交网络、搜索引擎和云计算等手段，将互联网的一系列经济行为融入金融要素，产生金融服务。互联网金融并不简单是技术和渠道的革新，而是有别于传统金融企业经营模式的一种全新的金融业态。需要说明的是，金融互联网，即金融互联网化或金融电子化，是指传统金融企业采用通信、计算机、网络等现代化技术手段，实现金融服务的自动化、信息化和科学化。因此，金融互联网化还是在原有的金融框架内对金融业务实施电子化，而不包含颠覆传统金融企业经营模式的意义。

广义上来说，现有的互联网金融模式根据施行主体的不同可分为两大类：一是金融互联网模式，如银行、证券、保险等实体金融机构以互联网为媒介开展的线上服务（如网上银行、网上证券等）；二是基于互联网的新金融形式（即互联网金融模式），如各类互联网在线服务平台直接或间接向客户提供的第三方金融服务。在《2014 年中国金融稳定报告》中，广义的互联网金融既包括作为非金融机构的互联网企业从事的金融业务，也包括金融机构通过互联网开展的业务。

从狭义的金融角度讲，上述中的后者——互联网金融模式是为了满足用户新的金融需求，互联网技术与金融联姻产生的金融新业态，也是本节讨论的重点。随着互联

网产业的不断发展和成熟，互联网企业不断拓展业务范围，不仅通过传统方式向金融机构提供技术和服务支持，而且不断挖掘数据、创新业务，将业务拓展至金融界，由此产生互联网金融模式。谢平、邹传伟（2012）认为，[①] 互联网金融模式是第三种金融融资模式，因为它既不同于商业银行间接融资，也不同于资本市场直接融资。从融资模式角度看，互联网金融模式本质上是一种直接融资模式。此种定义较为理想化，可算作是互联网金融发展的“终极模式”。

谢平等学者认为，互联网金融是指以依托于支付、云计算、社交网络以及搜索引擎等互联网工具，实现资金融通、支付和信息中介等业务的一种新兴金融。互联网金融不是互联网和金融业的简单结合，而是在实现安全、移动等网络技术水平上，被用户熟悉接受后（尤其是对电子商务的接受），自然而然为适应新的需求而产生的新模式及新业务，是传统金融行业与互联网精神相结合的新兴领域。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。理论上任何涉及广义金融的互联网应用，都应该是互联网金融，包括但是不限于第三方支付、在线理财产品的销售、信用评价审核、金融中介、金融电子商务等模式。互联网金融的发展已经历了网上银行、第三方支付、个人贷款、企业融资等多阶段，并且越来越在融通资金、资金供需双方的匹配等方面深入传统金融业务的核心。

互联网金融与传统金融的区别在于，传统金融以二八定律为基础，而互联网金融以长尾理论为基础。互联网技术的应用使得互联网金融建立于平台经济基础之上，不但具备规模经济效应，而且使其客户群体拓展到更广阔的空间，不仅能为客户提供个性化的专业化服务，还增强了企业的风险控制水平，降低了金融服务的成本，提高了金融服务资源的配置效率。

二、互联网金融的特征[②]

（一）交易成本低

第一，互联网替代传统金融中介以及市场中的物理网点和人工服务，从而能降低交易成本。比如，手机银行本身不需要设立网点、不需要另外的设备与人员等，交易成本显著低于物理网点和人工柜员等方式。再如，部分手机银行（移动支付）的用户，可以使用具有生物识别能力的软件进行远程开户，可以显著降低交易成本。

第二，互联网促进运营优化，从而能降低交易成本。比如，第三方支付集成多个

---

① 参见谢平、邹传伟：《互联网金融模式研究》，载《金融研究》2012 年第 12 期。

② 参见谢平、邹传伟、刘海二：《互联网金融基础理论》，载《国际金融研究》2014 年第 8 期。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com