



中国信息经济学会电子商务专业委员会 推荐用书

高等院校电子商务专业系列教材

互联网金融

主编 赵紫剑



重庆大学出版社
<http://www.cqup.com.cn>

内容提要

以互联网为核心的现代信息技术正在以无法估量的速度和能量改变着当代经济发展和社会生活的各个方面,也为金融业带来了不可避免的挑战和机遇,互联网金融已成为近年来金融领域的热点课题之一。

本书依托互联网金融领域的应用发展现状和最新理论研究成果编写而成,内容主要包括理论基础(第1~2章)、运作模式(第3~9章)和风控监管(第10章)3个部分,共计10章。理论基础部分主要介绍了“互联网引发的金融变革”和“互联网金融概况”;运作模式部分通过大量的理论分析和案例说明,介绍了互联网金融主要业态的基本含义、特点、运作模式、发展现状和趋势等;风控监管部分则从整体上阐述了互联网金融的风险种类及各类风险的表现形式和成因,并在此基础上重点介绍了互联网金融风险的控制方法和监管机制。

本书可作为高等院校金融、电子商务类专业的学生学习互联网金融课程的教材,也可作为相关互联网金融从业者以及对互联网金融感兴趣的各行业人士的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

互联网金融/赵紫剑主编.—重庆:重庆大学出版社,2016.8

高等院校电子商务专业系列教材

ISBN 978-7-5624-9962-6

I.①互… II.①赵… III.①互网络—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(2016)第153756号

高等院校电子商务专业系列教材

互联网金融

主 编 赵紫剑

策划编辑:尚东亮

责任编辑:李定群 姜 凤 版式设计:尚东亮

责任校对:秦巴达 责任印制:赵 晟

*

重庆大学出版社出版发行

出版人:易树平

社址:重庆市沙坪坝区大学城西路21号

邮编:401331

电话:(023) 88617190 88617185(中小学)

传真:(023) 88617186 88617166

网址:<http://www.cqup.com.cn>

邮箱:fxk@cqup.com.cn(营销中心)

全国新华书店经销

自贡兴华印务有限公司印刷

*

开本:787mm×1092mm 1/16 印张:15.5 字数:368千

2016年8月第1版 2016年8月第1次印刷

印数:1—4 000

ISBN 978-7-5624-9962-6 定价:35.00元

本书如有印刷、装订等质量问题,本社负责调换

版权所有,请勿擅自翻印和用本书

制作各类出版物及配套用书,违者必究

高等院校电子商务专业系列教材编委会

顾 问

- 乌家培 国家信息中心专家委员会名誉主任,中国数量经济学会名誉理事长,中国信息经济学会名誉理事长,博士生导师。
- 祝家麟 中国计算数学学会常务理事,国家级有突出贡献的中青年专家,重庆市工业与应用数学协会会长,重庆大学原党委书记,教授、博士生导师。
- 孟卫东 新世纪百千万人才工程国家级人选,全国哲学社会科学领军人才,教育部新世纪优秀人才,首届教育部高等学校电子商务专业教学指导委员会委员,重庆大学副校长、教授、博士生导师。

总主编

李 琪

常务编委(以姓氏笔画为序)

王学东 陈德人 彭丽芳

编 委(以姓氏笔画为序)

于宝琴	王 晔	王伟军	王学东	王喜成	孔伟成
帅青红	司林胜	刘四青	刘业政	孙细明	李 明
李 琪	李志刚	李洪心	李陶深	杨坚争	杨路明
吴明华	张小蒂	张仙锋	张宽海	张耀辉	陈德人
赵紫剑	钟 诚	施敏华	党庆忠	秦立崴	秦成德
谢 康	琚春华	彭丽芳	董晓华	廖成林	熊 励
魏修建					

第3版修订和新版序



重庆大学出版社“高等院校电子商务专业系列教材”出版10多年来,受到了全国众多高校师生的广泛关注,并获得了较高的评价和支持。随着国内外电子商务实践发展和理论研究日新月异,以及高校电子商务专业教学改革的深入,促使我们必须把电子商务最新的理论、实践和教学成果尽可能地反映和充实到教材中来,对教材全面进行内容修订更新,增补新选题,以适应新的电子商务教学的迫切需要,做到与时俱进。为此,我们于2015年启动了本套教材第3版修订和增加新编教材的工作。

从2010年以来,中国电子商务进入新的发展阶段:规模发展与规范发展并举。电子商务三流规范发展与中国电子商务法制定同步进行:①商流:网上销售实名制由国家工商总局负责管理;②金流:非金融支付服务资质管理由中国人民银行总行负责管理;③物流:快递业务规范管理由国家邮政局负责管理;④电子商务立法:中国电子商务法起草工作由全国人大财经委负责组织。中共中央、国务院及多个部委陆续出台了一系列引导、支持和鼓励发展电子商务的法规和政策,极大地鼓舞了已经从事和将要从事电子商务活动的企业、行业和产业,从而推动了电子商务在我国的稳步发展。特别是李克强总理提出:“互联网+”行动计划以来,电子商务在拉动内需、促进就业和促进创业的作用正空前显现出来。全国从中央到地方多个层面和行业对电子商务的认识逐步提高,电子商务这一先进生产力正在成为我国经济社会新的发动机。

2015年7月28日人民日报报道:全国总创业者1000万,大学生占618万。其中应届毕业生占第一位,回国留学生占第二位,在校大学生占第三位。2016年5月5日中央电视台新闻报道:全国大学生就业20%由创业带动;全国就业前十大行业中互联网电子商务排名第一。中国的大学正在为中国的崛起提供源源不断的人力支持、智力支持、创新支持和创业支持,互联网、电子商务正成为就业创业的领头羊。

在教育部《普通高等学校本科专业目录(2012年)》中已经把电子商务作为一个专业类给予定义。即在学科门类:12管理学下设1208电子商务类,120801电子商务(注:可授管理学或经济学或工学学士学位)。2013年教育部公布了新一届高等学校电子商务类专业教学指导委员会(2013—2017年),共由39位委员组成,是上一届21名委员的近两倍,主要充实了除教育部直属高校以外的地方和其他部委所属高校的电子商务专家代表。

截至2015年底,全国已有400多所高校开办电子商务本科专业,1136所高职院校开办电子商务专科专业,几十所学校有硕士培养,十几所学校有博士培养。全国电子商务专业在校人数达到60多万,规模全球第一,为我国电子商务产业和相关产业发展奠定了坚实的基础。

重庆大学出版社 10 多年一直致力于高校电商教材的策划出版,得到了“全国高校电子商务专业建设协作组”、“中国信息经济学会电子商务专业委员会”和“教育部高等学校电子商务类专业教学指导委员会”的大力支持和帮助,于 2004 年率先推出国内首套“高等院校电子商务专业本科系列教材”,并于 2012 年修订推出了系列教材的第 2 版,2015 年根据教育部“电子商务类专业教学质量国家标准”和电子商务的最新发展启动了本套教材的第 3 版修订和选题增补,增加了新编教材 14 种,集中修订教材 10 种,电子商务教指委有 14 名委员参与主编,2016 年即将形成一个近 30 个教材品种比较科学完善的教材体系。这是特别值得庆贺的事。

我们希望此套教材的第 3 版修订和新编能为繁荣我国电子商务教育事业和专业教材市场,支持我国电子商务专业建设和提高电子商务专业人才培养质量发挥更好更大的作用。同时我们也希望得到同行学者、专家、教师和同学们更好更多的意见和建议,使我们能够不断地提高本套教材的质量。

在此,我谨代表全体编委和工作人员向本套教材的读者和支持者表示由衷的感谢!

总主编 李 琪

2016 年 5 月

第 1 版总序



从教育部 2000 年首次批准电子商务本科专业开始,到 2003 年年底为止,已有近 200 所高校获得开办电子商务本科专业的资格,该专业全国在校学生也已达几万人。但纵观电子商务本科专业的教材建设,尚有不尽如人意之处。虽然自 2000 年以来,国内不少出版社已出版了单本的或系列的电子商务本科教材,但由于教学大纲不统一,编者视角各异,许多高校在电子商务教材的选用中颇感困惑,教学效果令人不甚满意。

教育部从 2001 年以来,先后在南京审计学院、西安交通大学、华中师范大学和浙江大学等地召开过全国高校电子商务专业建设工作会议和联席会议,并在第一次全国高校电子商务专业建设工作会议和联席会议上成立了全国高校电子商务专业建设协作组,旨在通过协作组实现教育部与全国高校中开办电子商务本科专业的单位紧密联系,在专业建设、教材建设、师资培训、学生学习和实习等多方面,起到组织、引导和互助的作用。教育部高教司对电子商务本科专业的师资培训、教材建设等问题给予了极大的关注和指导。2003 年 3 月底,全国高校电子商务专业建设协作组在福建泉州的华侨大学,召开了电子商务专业本科教学大纲研讨会,集思广益,基本形成了电子商务本科教学大纲。

重庆大学出版社在 2002 年的首届电子商务联席会议上,就与协作组常务理事会联系,提出要组织力量编写一套电子商务本科专业的教材。到 2003 年 3 月,经协商决定:由全国高校电子商务专业建设协作组、中国信息经济学会电子商务专业委员会和重庆大学出版社三家,联合组织编写以讨论后的本科电子商务教学大纲为基础的电子商务本科专业系列教材。

从 2003 年 3 月到 2004 年 4 月,在重庆大学出版社、全国高校电子商务专业建设协作组和中国信息经济学会电子商务专业委员会的共同努力下,成立了电子商务本科系列教材编写委员会,继而从众多自愿报名和编委会推荐的学校和教师中,选出主编,采取主编负责制。召开写作大纲研讨会,反复征求各方面意见,群策群力,逐步编写出本套电子商务专业系列教材。

该系列教材有以下特色:

- 1.在专家、学者对教学大纲进行研讨的基础上,吸收了众多学者和学校的意见,使系列教材具有较强的普遍适用性。
- 2.集中了协作组和专业委员会内外在电子商务专业教学方面有丰富经验的许多教师、研究人员的宝贵意见,使系列教材有较好的系统性、科学性和实用性。
- 3.从教学大纲研讨到编写大纲的讨论,再到按主编负责制进行编写、审核等,经过一系列较为严格的过程约束,使整套教材趋向严谨和规范。

4.注重电子商务的理论与实践相结合,教学与科研相结合,课堂教学与实验、实习相结合,把最新的科研成果、实务发展同教学内容有机地结合起来,以促进教学水平的提高。

5.较全面地包含了我国电子商务教学中的各种课程。不仅把电子商务教学大纲中的各门必修专业课纳入了编写计划,而且还把一些选修课程也纳入了编写计划,从而使开设电子商务本科专业的学校具有更多的选择余地。

应当承认,在全国范围组织编写电子商务新学科的系列教材,碰到的各种困难确实不少。在各方的共同努力下,有些主要困难已被克服,作为系列教材的丛书即将面世,但仍有待于逐步完善。我们相信各教学单位和教师们,在具体授课过程中是会根据教学大纲更好地把握教学内容的。当然,希望本套系列教材的出版,能给开办电子商务本科专业的学校提供尽可能好的教学用书,在这一过程中,还需得到用书单位的宝贵意见,使编者与时俱进,不断修改和完善这套系列教材。

乌家培

2004年3月5日于北京



以互联网为核心的现代信息技术正在以无法估量的速度和能量改变着当代经济发展和

社会生活的方方面面,也为金融业带来了不可避免的挑战和机遇。无论是在被称为“互联网金融”的中国,抑或是被冠以“金融科技”(Fintech)的美国乃至世界各国,互联网技术及其所呈现的“开放、平等、协作、分享”的特质在金融领域里所迸发的创新活力引人注目,对金融体系服务经济发展的效率改进也功不可没。作为一个新的领域,尽管互联网金融目前尚未形成完整的理论体系,甚至争议之声不绝于耳;尽管互联网金融的现实发展仍处于一个不断推陈出新的过程之中,甚至风险事件频频爆出,但这都不应成为我们漠视它的理由。互联网金融发展的根本点是服务于实体经济,亦即“互联网金融+各行各业”,互联网金融将成为整个经济社会的基础设施,通过与各行业的深度融合,促进产业的转型升级,加快形成经济发展的新动能、新业态。正是基于这样的背景,我们在高校开设了“互联网金融”这门课程,并着手编写了《互联网金融》这本教材。

本书依托互联网金融领域的最新理论研究成果和应用发展现状,内容上主要包括理论基础(第1—2章)、运作模式(第3—9章)和风控监管(第10章)三个部分,共计10章。

第一部分理论基础分为两章。第1章是“互联网引发的金融变革”,通过对金融发展中金融功能的演进以及金融创新动因的系统梳理,来揭示互联网技术的迅猛发展对金融业带来的影响。第2章是“互联网金融概况”,在对互联网金融进行基本界定的基础上,概括了互联网金融的特点及表现形式,介绍了当前国内外互联网金融的发展历程及其内在逻辑。

第二部分运作模式是本书的主体部分。由于互联网金融正处于不断的创新发展之中,对于其模式的概括较为困难,有些模式的边界并不十分清晰。本书参考大多数文献资料以及当前官方所采用的分类方式,使用了一个较为宽泛的口径。本书中互联网金融既包括金融机构通过互联网开展的金融业务,也包括非金融企业利用互联网技术所从事的金融业务。为便于区分和表述互联网金融的不同模式,前者采用金融互联网的概念,具体表现为信息化金融机构(第3章),主要包括网络银行、网络保险和网络证券;后者则为狭义的互联网金融,包括第三方支付机构的互联网支付(第4章)、P2P网络贷款(第5章)、众筹(第6章)、互联网金融门户(第7章)、大数据金融(第8章)以及数字货币(第9章)等。各章的介绍均在其定义、特征的基础上,梳理了发展历程和现状,着重介绍了业务模式和流程,并对不同模式中存在的风险进行了揭示。

第三部分风控监管也就是第10章互联网金融的风险控制和监管,是对前面3—9章各种模式相关内容的汇总分析。从整体上阐述了互联网金融的风险种类及各类风险的表现形式和成因,并在此基础上重点介绍了互联网金融风险的控制方法和监管机制。

为了便于学习掌握核心内容,各章之前均列明了本章的学习目标、知识要点和关键术语,章后有本章小结和复习思考题。为增强学习的趣味性和提高应用分析能力,本书搜集了大量案例,分别用于章前的案例导读、章节中的案例佐证以及章后的案例分析。所参考文献资料因部分来自网络,信息不详,未能尽列于书后,在此对各类文献作者表示衷心的感谢和敬意。

全书由河南财经政法大学金融学院赵紫剑博士拟订编写大纲,并负责总撰定稿。参与编写工作的人员还有:朱欢(第1章)、梁蕾(第2章)、范崇真(第3章)、梁森(第4章)、李楠(第5章)、张晶(第6、8章)、汪淑娟(第7章和第9章的部分内容)、陈宗林(第9章部分内容)、李欣和田默涵(第10章)。西安交通大学经济与金融学院的博士研究生汪淑娟负责对全书的章后小结和复习思考题进行了整理。郑州外国语中学的杨仲瑶同学负责本书外文文献的搜集整理工作。本书在编写过程中还得到了交通银行河南省分行、河南聚金资本的大力支持。尤其要特别感谢商丘师范学院司林胜院长的鞭策和鼓励。

互联网金融是一个崭新的发展领域,许多问题尚待深入探讨和研究。由于经验、视野以及时限所限,本书尚存诸多不足之处有待改进,恳请读者批评指正,以便不断修改和完善。

编 者

2016年6月9日

目 录



第 1 章 互联网引发的金融变革	(1)
1.1 金融发展中的金融功能和金融创新	(2)
1.2 互联网发展概况	(7)
1.3 互联网引发的金融变革	(15)
第 2 章 互联网金融概况	(21)
2.1 互联网金融概述	(22)
2.2 互联网金融的发展状况	(30)
第 3 章 金融互联网——信息化金融机构	(43)
3.1 金融互联网概述	(44)
3.2 网络银行	(48)
3.3 网络证券	(56)
3.4 网络保险	(63)
第 4 章 第三方支付	(72)
4.1 第三方支付概况	(73)
4.2 第三方支付的运营模式及其影响和趋势	(82)
4.3 第三方支付的风险防控	(92)
第 5 章 P2P 网络贷款	(99)
5.1 P2P 网络贷款概况	(100)
5.2 P2P 网络贷款的运营模式	(106)
5.3 P2P 网络贷款的风险控制与监管	(113)
第 6 章 众筹	(122)
6.1 众筹概况	(123)
6.2 众筹的运营模式	(130)
6.3 众筹的风险控制与监管	(138)

第 7 章 互联网金融门户	(147)
7.1 互联网金融门户概况	(148)
7.2 互联网金融门户的运营模式	(154)
7.3 互联网金融门户的影响及其发展趋势	(166)
7.4 互联网金融门户的风险分析及防范	(168)
第 8 章 大数据金融	(174)
8.1 大数据金融概况	(175)
8.2 大数据金融的运营模式	(179)
8.3 大数据金融发展趋势	(187)
第 9 章 数字货币	(191)
9.1 数字货币概述	(192)
9.2 数字货币的产生、发展和实际应用	(199)
9.3 数字货币的风险控制与监管	(207)
第 10 章 互联网金融的风险控制和监管	(212)
10.1 互联网金融的风险种类和控制方法	(213)
10.2 互联网金融的风险防范机制和监管模式	(220)
参考文献	(230)

第 1 章

互联网引发的金融变革

学习目标

- 了解经济金融发展中关于金融功能和金融创新的基本理论。
- 理解互联网时代信息技术对社会生活和商业运作带来的深刻影响。
- 掌握互联网对金融业的影响以及由此引发的金融业变革。

知识要点

- 金融功能和金融创新。
- 互联网发展状况。
- 互联网引发的金融变革。

关键术语

金融体系;金融功能;金融创新;互联网;云计算;大数据;物联网。

案例导读

“如果银行不改变,我们就改变银行”^①

2008 年 11 月,阿里巴巴董事局主席马云在第七届中国企业领袖年会演讲时放出豪言:“如果银行不改变,我们就改变银行”。这句话当时并没有被许多金融机构放在眼里,以为只是戏言。但随着余额宝、百度百发、微信支付相继“引爆”,对一直以来壁垒森严的银行而言,以阿里、百度、腾讯为代表的这些“门口的野蛮人”已经成功撬开了一道缺口,改变已经开始。

2013 年 6 月 13 日,余额宝上线。在短短 5 个月的时间里,吸收资金超过 1 000 亿元,平均每天吸金 6.6 亿元。而百度、腾讯、网易等互联网企业们,也在用它们独具吸引力的收益率抢夺着用户。年化收益率 5%、6%、6%外加 5%的现金补贴,他们甚至不惜自掏腰包以抢

^① 文汇:www.whb.cn,2014-02-16,改编整理。

夺市场。互联网理财产品的低门槛、便捷操作、收益可见,引起了普通市民的广泛青睐。相对而言,原先稳坐泰山的银行却面临着存款流失的尴尬。有媒体报道称,仅仅2014年1月份,四大行存款就流失7 000亿元。

从余额宝、百度百发到随后的网易理财和微信理财;从支付宝手机客户端的一再升级,到微信支付的推出;网络借贷平台从500多家飞涨到800多家;互联网巨头们纷纷推出网络保险、网络信贷产品……从星火燎原的2013年来到了波澜壮阔的2014年,互联网巨头们正在用自己的方式引领着一场金融革命。

随着互联网的发展及其向金融领域的不断渗透,互联网金融已在我国蓬勃兴起。金融发展至今天,在这场由互联网所引发的金融创新盛宴中,究竟变革的是什么,不变的又是什么?本章通过对金融发展中金融功能的演进以及金融创新动因的系统梳理,来揭示互联网技术的迅猛发展对金融业带来的影响。

1.1 金融发展中的金融功能和金融创新

1.1.1 关于金融范畴的基本认识

“金融”一词在字面上由“金”和“融”组成,“金”可理解为货币资金,“融”即融通,“货币资金的融通”是对金融一词最为简洁的表述方式。如我国著名学者黄达教授将金融解释为:“金融是货币资金的融通,其涵盖的范围大体包括:与物价有紧密联系的货币流通,银行与非银行金融机构体系,短期资金拆借市场,资本市场,保险体系以及国际金融等领域。”美国学者兹维·博迪、罗伯特·莫顿在其《金融学》一书中,则将金融学定义为“研究人们在不确定的环境中如何进行资源的时间配置的学科”。

金融与人们的经济活动和日常生活密不可分,它不仅源自于社会经济活动,而且服务于社会经济活动。一方面,居民个人、企业、政府乃至对外部门等各个经济主体的经济活动都需要通过金融来实现;另一方面,金融在服务社会经济的过程中逐渐形成一个有机的体系。现代金融体系的运作主要是以货币、信用、利率、汇率等为基本要素,以金融机构和金融市场为载体,以金融总量供求与均衡为机制,以宏观调控与监管为保障。

概括起来,金融体系包括以下5个组成部分(见图1.1):

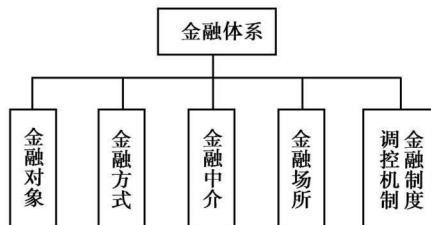


图 1.1 金融体系的组成部分



1) 金融对象

金融即货币(资金),由货币制度所规范的货币流通,具有垫支性、周转性和增值性。

2) 金融方式

以借贷为主的信用方式为代表。金融市场上交易的对象,一般是信用关系的书面证明、债券债务的契约文书等;包括直接融资(即在资金需求者和供给者之间直接形成债权债务关系的金融)、间接融资(即资金供求双方不形成直接的债权债务关系而是通过中介机构作为信用中介来实现的融资)。

3) 金融中介

通常区分为银行和非银行金融中介(机构)。金融中介的存在,一方面创造了流动性极强的金融工具;另一方面则在投融资者之间推动资金的流转,从而极大地提高了储蓄转化为投资的效率。

4) 金融场所

金融场所即金融市场,包括资本市场、货币市场、外汇市场、保险市场、衍生性金融工具市场等,金融市场则为双方通过金融工具的买卖进行融资活动提供场所和机制。

5) 金融制度和调控机制

对金融活动进行监督和调控等。金融活动一般以信用工具为载体,并通过信用工具的交易,在金融市场中发挥作用来实现货币资金使用权的转移,金融制度和调控机制在其中发挥着监督和调控作用。

1.1.2 金融发展中金融功能的演进

金融业的起源最早可以追溯到公元前 2000 年巴比伦寺庙的货币保管。公元前 5—前 3 世纪,在雅典、罗马等地先后出现了从事货币保管和兑换的银钱商等商业机构,这是早期银行业的前身。12、13 世纪,意大利的一些富裕家庭因经商需要设立了一些私人银行,这些早期的银行往往具有高利贷性质。随着货币兑换业和金匠业等货币经营业的进一步发展,货币兑换商开始放弃全额准备应对客户提现的做法,实行部分准备金制度,集收息放款、吸收存款、汇兑支付三大业务为一体的近代银行就出现了,其中以意大利的威尼斯银行最具代表性。现代银行制度产生的标志是成立于 1694 年的英国英格兰银行,是世界上第一家按照股份制原则建立起来的银行,为现代金融业的发展确立了最基本的组织形式。此后,西方各国的金融业迅速发展,并对加速资本积聚和生产集中起到巨大的推动作用。随着世界经济的增长和繁荣,经过长时间的历史演变,金融业已从传统单一的银行业,日益成长为涵盖银行、保险、证券、期货、信托、租赁等多种门类的金融体系。

金融业是一个不断发展和创新的行业,其发展大致经历了以下 3 个阶段:

(1) 金融的早期发展阶段

该阶段的特点是以实物货币为主体,金融机构主要是货币兑换业或货币经营业。

(2) 以银行为主体的发展阶段

该阶段的特点是经济规模迅速发展,银行的数量迅速增加,单个银行的规模也不断扩

大,银行占据金融的主导地位,是配置金融资源的主体。

(3) 以金融市场为主导的发展阶段

第二次世界大战以后,世界金融业发生了巨大的变化,其发展特征和趋势是金融的自由化、全球化和网络化,金融市场主导金融资源的配置。

自银行产生以来,人们就一直在思考金融在经济增长中的作用,由此形成了一系列相关的金融发展理论,来探究金融发展与经济增长之间的关系,探究金融体系(包括金融中介和金融市场)在经济发展中所具有的功能和发挥的作用,探究如何建立更为有效的金融体系和金融政策以最大限度地促进经济增长,以及如何合理利用金融资源以实现金融的可持续发展并最终实现经济的可持续发展。

在漫长的经济和金融发展过程中,金融的功能也在逐步演进。从基础功能到核心功能再到拓展功能,人们对于金融功能的认识在不断深化。相对于金融机构而言,金融功能比金融机构更加稳定、更加客观,也更为重要。只有金融机构持续地创新和竞争,才能最终使金融体系具有更强的功能和更高的效率。从功能的角度来看,任何金融体系的主要功能都是为了帮助人们在一个不确定的环境中跨地域、跨时间地进行资源配置。在金融发展中,首先要确定金融体系应具备哪些经济功能,然后再据此来设置或建立能够最好地行使这些功能的金融体系。

总体而言,金融体系的功能主要体现在以下6个方面:

(1) 支付清算

金融体系提供完成商品、服务和资产清算和结算的工具,不同的金融工具在功能上可以互补或替代,运作它们的金融机构也可以不同。

(2) 资源配置

金融体系能够为企业的生产或家庭的消费筹集资金,同时还能将聚集起来的资源在全社会重新进行有效分配。

(3) 风险管理

金融体系可以提供管理和规避风险的方法,从而使金融交易和风险负担得以有效分离,从而使企业与家庭能够选择其愿意承担的风险,回避不愿承担的风险。

(4) 信息管理

金融体系可以为投资者和筹资者搜集提供金融交易的价格信息,同时为管理部门提供金融交易和规则执行状态的信息,从而使金融体系的不同参与者都能做出各自的决策。

(5) 改善激励

金融体系所提供的股票或者股票期权,使企业的管理者以及员工的利益与企业的效益紧密联系在一起,从而使管理者和员工尽力提高企业的绩效,其行为不再与所有者的利益相悖,从而解决了委托代理问题。

(6) 经济管理

金融体系在宏观政策的影响下,借助于各种金融工具,调节货币供给量或信用量,影响社会总需求进而实现社会总供求均衡,促进经济的协调发展。

对当今世界任何一个国家而言,努力维持一个稳定的金融体系并提高其运行效率都是一个重要的话题。由于金融体系的金融功能具有相对的稳定性,根据金融体系金融功能的发挥程度来对金融体系的稳定性和效率性进行研究得出的结论更加具有前瞻性。



1.1.3 金融发展中的金融创新

在世界金融发展的历史上,创新始终是金融发展的动力源泉,金融的每一次升级发展都是在创新的推动下实现的。20 世纪 50 年代以来,金融创新浪潮在西方国家兴起,并演变成全球化的发展趋势。金融创新的浪潮带来了金融机构传统业务的革新,模糊了各类金融机构的经营界限,加剧了金融业的竞争,促使金融业全球一体化和自由化,金融创新还极大地提高了稀缺金融资源在全球范围的配置效率,大大降低了资金的借贷成本,促进了各国金融向纵深方向发展,也给金融业的全球监管带来了新的挑战。

所谓金融创新,一般是指金融领域内部通过各种要素的重新组合和变革来创造或引进新事物。金融创新的内涵极为丰富,较为简单的分类方式可按内容大致分为金融制度创新、金融业务创新、金融机构创新 3 大类(见图 1.2)。

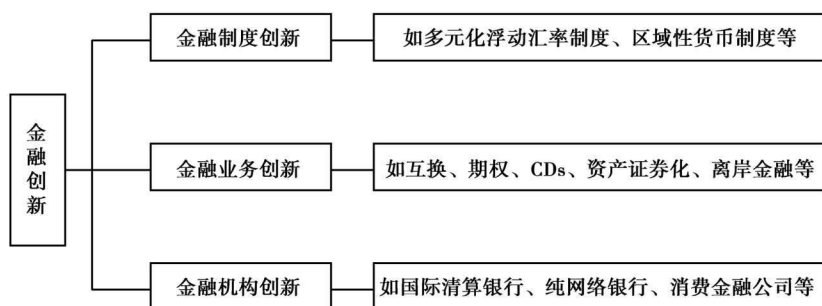


图 1.2 金融创新的分类

1) 金融制度创新

一国的金融制度总是随着金融环境的变化而逐渐演变的,这种演变既包含结构性的变化,也有本质上的变化。金融制度创新包括各种货币制度、信用制度以及内外部金融管理制度等与制度安排相关的金融创新。如由单一固定汇率制度到多元化的浮动汇率制度、以欧元为代表的区域性货币制度、以《巴塞尔协议》为代表的国际银行业统一监管制度、纳入人民币的 SDR 多元货币篮子构成安排等。

2) 金融业务创新

金融业务主要是指金融体系所提供的各种金融工具和金融服务,其核心是为了满足社会经济各主体对金融的需求。金融业务创新包括各种金融工具、金融技术、金融交易或服务方式以及金融市场等与金融业务活动相关的创新,如互换、期权、CDs、资产证券化、离岸金融、供应链金融、创业板以及 P2P、众筹等。

3) 金融机构创新

金融机构创新是指从金融创新经营的内容和特征出发,以创造出新型的经营机构为目的,建立完整的机构体系。金融机构创新包括金融机构类型、机构组织形式等与金融组织机构相关的创新,如纯网络银行、消费金融公司、金融控股公司以及百货店、广场店等金融分支机构的新组织形式,还有经济全球化趋势下为加强国际间合作而出现的一些金融机构,如国际清算银行、金砖国家新开发银行、亚洲基础设施投资银行等。

由于自然、经济、技术、文化、政治生态的不同,不同国家在不同时期金融创新的诱因也各不相同。各国经济学家从不同角度进行了解释,并形成了不同的理论学说,比如,弗里德曼的“货币促成”论,格林包姆和海沃德的“财富增长”论,西尔伯的“约束诱导”论,凯恩的“规避管制”论,诺斯和戴维斯的“制度改革”论,希克斯和尼汉斯的“交易成本”论,韩农和麦道威的“技术推进”论,以及后来的“不完全市场”说、“理性效率”假说等。在现实中,金融创新往往并非某一因素所致,而是在特定经济背景下多因素共同作用和影响的产物。综合起来,金融创新的主要动因来自于以下4个方面:

(1) 经济发展的需求

经济发展的客观需求是金融创新的根本原因。当今世界经济的发展不断突破地域、时间以及各种传统的界限,涌现出很多为人类文明生存和发展所需要的新的行业、部门、模式和手段,因此,也就对为之服务的金融业提出了不同角度、不同层次的要求。面对这些新要求,原有的金融工具、金融服务方式、金融机构及其组织形式以及金融制度等就可能出现某些方面的欠缺和低效,各种金融功能的发挥就会受到制约,金融创新的迸发也就不可避免。源自于经济发展变化所提出的客观需要持久而强劲,金融创新的浪潮也在不断推进中。

(2) 金融管制的规避

20世纪30年代大危机之后,西方各国采取了较为严格的金融管制。但随着经济的发展、技术的进步、需求的更新、供给的变化,原有管制出现了不合时宜或限制过死的问题,官职的副作用开始加大。20世纪70年代前后,经济自由主义思潮开始在西方盛行,为金融业要求放松管制、追求自由经营提供了理论依据。当管制不能适应经济金融发展要求却又未做改革的时候,在日益激烈的市场竞争中,金融业纷纷通过金融创新来规避管制,以抵消管制所带来的副作用。而各国当局在这种背景下,一方面主动放弃了一些不合时宜的管制,如利率管制;另一方面,默认了一些金融创新的成果,放松了管制的程度,从而进一步促进了金融创新。

(3) 金融风险的分散

随着经济的快速发展,20世纪60年代开始,金融业面临的经营环境发生了巨大的变化,经济、金融内部的各种矛盾冲突也在不断加剧。持续的通货膨胀、固定汇率制度的崩溃、国际债务危机的发生等,导致了物价、利率、汇率的不确定性大大增加,日益积聚的金融风险成为矛盾的焦点,分散转移风险、增加流动性的金融需求极为旺盛。期货、期权、互换等金融衍生品以及资产证券化成为转移产品价格风险、利率风险、汇率风险、流动性风险的创新性金融工具,在一定程度上缓解了金融的个体风险。

(4) 科技革命的推动

计算机和通信技术的发展是推动金融创新的最重要的供给变化。计算机技术、通信技术的快速发展,一方面直接对金融活动产生了深刻影响,不仅为金融全球化提供了强大的物质和技术基础,而且对金融行业固有的经营手段、经营模式、经营理念等产生了巨大的冲击;另一方面大大推动了网络经济的发展,尤其是电子商务的引入进一步促进了金融行业在业务处理、资金流转、信息处理、交易活动等方面的电子化,其终端触角伸向了各国、各地区的各个家庭和企业。在以互联网为核心的信息技术推动下,金融的创新和发展进入了一个更高的层次和阶段。