



中国社会科学院创新工程学术出版资助项目



全国博士后管理委员会资助项目

互联网金融竞争力研究

——争鸣、辨析与政策选择

A Study on Competitiveness of Internet Finance
—Thoughts, Analysis and Policy Options

李继尊 著



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

互联网金融竞争力研究

——争鸣、辨析与政策选择

A Study on Competitiveness of Internet Finance
—Thoughts, Analysis and Policy Options

李继尊 著



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

互联网金融竞争力研究——争鸣、辨析与政策选择/李继尊著. —北京: 经济管理出版社, 2015. 12

ISBN 978 - 7 - 5096 - 4021 - 0

I. ①互… II. ①李… 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(2015)第 255974 号

组稿编辑: 宋 娜

责任编辑: 杨国强

责任印制: 司东翔

责任校对: 车立佳

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 720mm × 1000mm/16

印 张: 13.5

字 数: 222 千字

版 次: 2015 年 12 月第 1 版 2015 年 12 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 4021 - 0

定 价: 88.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

第四批《中国社会科学博士后文库》 编委会及编辑部成员名单

(一) 编委会

主任：张 江

副主任：马 援 张冠梓 俞家栋 夏文峰

秘书长：张国春 邱春雷 刘连军

成 员（按姓氏笔画排序）：

卜宪群	方 勇	王 巍	王利明	王国刚	王建朗	邓纯东
史 丹	刘 伟	刘丹青	孙壮志	朱光磊	吴白乙	吴振武
张车伟	张世贤	张宇燕	张伯里	张星星	张顺洪	李 平
李 林	李 薇	李永全	李汉林	李向阳	李国强	杨 光
杨 忠	陆建德	陈众议	陈泽宪	陈春声	卓新平	房 宁
罗卫东	郑秉文	赵天晓	赵剑英	高培勇	曹卫东	曹宏举
黄 平	朝戈金	谢地坤	谢红星	谢寿光	谢维和	裴长洪
潘家华	冀祥德	魏后凯				

(二) 编辑部（按姓氏笔画排序）：

主任：张国春（兼）

副主任：刘丹华 曲建君 李晓琳 陈 颖 薛万里

成 员（按姓氏笔画排序）：

王 芳	王 琪	刘 杰	孙大伟	宋 娜	苑淑娅	姚冬梅
郝 丽	梅 枚	章 瑾				

序 言

2015 年是我国实施博士后制度 30 周年，也是我国哲学社会科学领域实施博士后制度的第 23 个年头。

30 年来，在党中央国务院的正确领导下，我国博士后事业在探索中不断开拓前进，取得了非常显著的工作成绩。博士后制度的实施，培养出了一大批精力充沛、思维活跃、问题意识敏锐、学术功底扎实的高层次人才。目前，博士后群体已成为国家创新型人才中的一支骨干力量，为经济社会发展和科学技术进步作出了独特贡献。在哲学社会科学领域实施博士后制度，已成为培养各学科领域高端后备人才的重要途径，对于加强哲学社会科学人才队伍建设、繁荣发展哲学社会科学事业发挥了重要作用。20 多年来，一批又一批博士后成为我国哲学社会科学研究和教学单位的骨干人才和领军人物。

中国社会科学院作为党中央直接领导的国家哲学社会科学研究机构，在社会科学博士后工作方面承担着特殊责任，理应走在全国前列。为充分展示我国哲学社会科学领域博士后工作成果，推动中国博士后事业进一步繁荣发展，中国社会科学院和全国博士后管理委员会在 2012 年推出了《中国社会科学博士后文库》（以下简称《文库》），迄今已出版四批共 151 部博士后优秀著作。为支持《文库》的出版，中国社会科学院已累计投入资金 820 余万元，人力资源和社会保障部与中国博士后科学基金会累计投入 160 万元。实践证明，《文库》已成为集中、系统、全面反映我国哲学社会科学博士后优

秀成果的高端学术平台，为调动哲学社会科学博士后的积极性和创造力、扩大哲学社会科学博士后的学术影响力和社会影响力发挥了重要作用。中国社会科学院和全国博士后管理委员会将共同努力，继续编辑出版好《文库》，进一步提高《文库》的学术水准和社会效益，使之成为学术出版界的知名品牌。

哲学社会科学是人类知识体系中不可或缺的重要组成部分，是人们认识世界、改造世界的重要工具，是推动历史发展和社会进步的重要力量。建设中国特色社会主义的伟大事业，离不开以马克思主义为指导的哲学社会科学的繁荣发展。而哲学社会科学的繁荣发展关键在人，在人才，在一批又一批具有深厚知识基础和较强创新能力的高层次人才。广大哲学社会科学博士后要充分认识到自身所肩负的责任和使命，通过自己扎扎实实的创造性工作，努力成为国家创新型人才中名副其实的一支骨干力量。为此，必须做到：

第一，始终坚持正确的政治方向和学术导向。马克思主义是科学的世界观和方法论，是当代中国的主流意识形态，是我们立党立国的根本指导思想，也是我国哲学社会科学的灵魂所在。哲学社会科学博士后要自觉担负起巩固和发展马克思主义指导地位的神圣使命，把马克思主义的立场、观点、方法贯穿到具体的研究工作中，用发展着的马克思主义指导哲学社会科学。要认真学习马克思主义基本原理、中国特色社会主义理论体系和习近平总书记系列重要讲话精神，在思想上、政治上、行动上与党中央保持高度一致。在涉及党的基本理论、基本路线和重大原则、重要方针政策问题上，要立场坚定、观点鲜明、态度坚决，积极传播正面声音，正确引领社会思潮。

第二，始终坚持站在党和人民立场上做学问。为什么人的问题，是马克思主义唯物史观的核心问题，是哲学社会科学研究的根本性、方向性、原则性问题。解决哲学社会科学为什么人的问题，说到底就是要解决哲学社会科学工作者为什么人从事学术研究的问题。

题。哲学社会科学博士后要牢固树立人民至上的价值观、人民是真正英雄的历史观，始终把人民的根本利益放在首位，把拿出让党和人民满意的科研成果放在首位，坚持为人民做学问，做实学问、做好学问、做真学问，为人民拿笔杆子，为人民鼓与呼，为人民谋利益，切实发挥好党和人民事业的思想库作用。这是我国哲学社会科学工作者，包括广大哲学社会科学博士后的神圣职责，也是实现哲学社会科学价值的必然途径。

第三，始终坚持以党和国家关注的重大理论和现实问题为科研主攻方向。哲学社会科学只有在对时代问题、重大理论和现实问题的深入分析和探索中才能不断向前发展。哲学社会科学博士后要根据时代和实践发展要求，运用马克思主义这个望远镜和显微镜，增强辩证思维、创新思维能力，善于发现问题、分析问题，积极推动解决问题。要深入研究党和国家面临的一系列亟待回答和解决的重大理论和现实问题，经济社会发展中的全局性、前瞻性、战略性问题，干部群众普遍关注的热点、焦点、难点问题，以高质量的科学研究成果，更好地为党和国家的决策服务，为全面建成小康社会服务，为实现“两个一百年”奋斗目标和中华民族伟大复兴中国梦服务。

第四，始终坚持弘扬理论联系实际的优良学风。实践是理论研究的不竭源泉，是检验真理和价值的唯一标准。离开了实践，理论研究就成为无源之水、无本之木。哲学社会科学研究只有同经济社会发展的要求、丰富多彩的生活和人民群众的实践紧密结合起来，才能具有强大的生命力，才能实现自身的社会价值。哲学社会科学博士后要大力弘扬理论联系实际的优良学风，立足当代、立足国情，深入基层、深入群众，坚持从人民群众的生产和生活中，从人民群众建设中国特色社会主义的伟大实践中，汲取智慧和营养，把是否符合、是否有利于人民群众根本利益作为衡量和检验哲学社会科学研究工作第一标准。要经常用人民群众这面镜子照照自己，

匡正自己的人生追求和价值选择，校验自己的责任态度，衡量自己的职业精神。

第五，始终坚持推动理论体系和话语体系创新。党的十八届五中全会明确提出不断推进理论创新、制度创新、科技创新、文化创新等各方面创新的艰巨任务。必须充分认识到，推进理论创新、文化创新，哲学社会科学责无旁贷；推进制度创新、科技创新等各方面的创新，同样需要哲学社会科学提供有效的智力支撑。哲学社会科学博士后要努力推动学科体系、学术观点、科研方法创新，为构建中国特色、中国风格、中国气派的哲学社会科学创新体系作出贡献。要积极投身到党和国家创新洪流中去，深入开展探索性创新研究，不断向未知领域进军，勇攀学术高峰。要大力推进学术话语体系创新，力求厚积薄发、深入浅出、语言朴实、文风清新，力戒言之无物、故作高深、食洋不化、食古不化，不断增强我国学术话语体系的说服力、感染力、影响力。

“长风破浪会有时，直挂云帆济沧海。”当前，世界正处于前所未有的激烈变动之中，我国即将进入全面建成小康社会的决胜阶段。这既为哲学社会科学的繁荣发展提供了广阔空间，也为哲学社会科学界提供了大有作为的重要舞台。衷心希望广大哲学社会科学博士后能够自觉把自己的研究工作与党和人民的事业紧密联系在一起，把个人的前途命运与党和国家的前途命运紧密联系在一起，与时代共奋进、与国家共荣辱、与人民共呼吸，努力成为忠诚服务于党和人民事业、值得党和人民信赖的学问家。

是为序。

张江

中国社会科学院副院长
中国社会科学院博士后管理委员会主任

2015年12月1日

摘 要

互联网金融在中国异军突起已是不争的事实。“一石激起千层浪”，市场本身的起落与创业的传奇无不吸引着人们的眼球，认同、追捧、欢呼者有之，质疑、指责、嘲讽者也有之。针对互联网金融的争鸣和交锋如影随形，此起彼伏。

透过现象看本质，互联网金融这一新生事物究竟何去何从？该采取什么样的政策？开展互联网金融竞争力研究，旨在试图对此做出回答。本书坚持问题导向，多维比较分析，抓住主要矛盾和矛盾的主要方面，力求抽丝剥茧，释疑解惑，提出因应之策。

第一，互联网金融的竞争优势在于服务便捷、匹配精准、成本低廉，缓解信息不对称的功能越来越强大。互联网金融凭借技术手段突破了营业时间、现场办理等时空限制，省去了层层审批等中间环节，免除了担保抵押，资金配置效率明显提高，金融服务成本大大降低。互联网和金融都有助于缓解信息不对称，互联网金融作为两者融合的产物，无疑是缓解信息不对称的一把“钥匙”。伴随着金融改革的推进和监管的完善，互联网金融“钻政策空子”的余地越来越小，而互联网技术创新步伐依然很快，应用越来越广泛，互联网金融的发展潜力会不断释放。那些基于互联网技术和实际交易需求的金融创新前景看好。

第二，互联网金融具有“草根”性，能够填补传统金融服务的一些空白，使普惠金融成为可能。这不仅体现在投资主体上，更体现在业务模式上。一是基于长尾市场，更加贴近用户需求，拓宽小额、零散、个性化投融资服务的渠道，改善小微企业特别是初创企业融资服务。二是规模效应突出，能够依托庞大的互联网用户群体以及社交网络的口口相传，迅速打开市场。三是注重

用户体验，产品界面直观，操作简便，时延短，成功率高。四是后向收费，一些互联网金融服务并非从每笔业务中获利，而是通过免费服务积累用户资源，赚取广告费和增值服务费。总的看，互联网金融能够办成传统金融办不了的一些事，对传统金融具有补充作用。

第三，互联网金融是一把“双刃剑”，火爆的背后也有风险和隐忧。互联网和金融这两个行业风险都比较高，两者相融合可能会形成风险叠加效应。互联网金融高度依赖数据挖掘和利用，如何解决数据开放共享与个人信息保护的冲突，是一个“两难”的选择。互联网金融普遍混业、跨地区甚至跨境经营，如何在分业监管体制下有效监管是一道难题。如同互联网赢者通吃、强者恒强一样，互联网金融也出现垄断的端倪。互联网金融平台本身具有媒体属性，可能会对金融风险产生放大效应。这就需要因势利导，趋利避害，促进互联网金融健康发展。

第四，“好马也须缰绳牵”，将互联网金融纳入监管势在必行。从美国、英国、德国、法国、日本等国家互联网金融的发展历程看，对互联网金融监管的态度由开始的不监管或少监管，到逐步纳入监管。虽然这些国家的做法各有特色，监管尺度也有区别，但都没有放任自流。从我国实际出发，互联网金融监管应把握好两点：一要宽容，尊重市场选择，鼓励探索创新；二要规范，纳入金融监管，守住不发生区域性系统性金融风险的底线。正如麦子和稗子在抽穗前难以分辨一样，现阶段互联网金融监管措施宜粗不宜细。建议区别对待、分类监管，完善法律、划出红线，明确责任、加强协调，培育中介、强化自律。

第五，探索互联网金融发展规律，科学指导。互联网正在深刻改变经济社会生活的各个方面，研究互联网金融必须有互联网思维。数据是互联网金融的核心资源，应探索设立各种形式的数据交易平台，建立数据确权、保护、估值、定价等制度，运用市场手段促进数据流动、共享和开发利用。互联网金融的业务流程毕竟在网上，充分运用互联网这个平台，有助于整合监管力量，推进监管创新。同时，应因地制宜发展互联网金融，防止乱铺摊子，加强基础工作，重视技术研发和人才培养。

展望未来，信息技术革新突飞猛进，多样化的金融需求不断爆发，互联网金融大有可为，有望迎来群星璀璨的明天。

关键词：互联网金融；竞争力；信息不对称；金融创新；金融监管

Abstract

The rise of internet finance in China is an undeniable fact. As an old Chinese saying goes “A stone triggers thousands layers of waves”, ups and downs of the market as well as the entrepreneurial legends themselves have caught people’s attention. There are people who endorse, praise and applaud internet finance but at the same time, there are also people who question, blame or even sneer at it. Debates and conflicting views on internet finance never stop.

We have to look beyond the surface. As something new, where should internet finance go in the future? What kind of policies should we adopt? These are the questions this research on internet finance competitiveness is trying to answer.

This book follows a problem – driven approach, using multidimensional analysis and comparison, making efforts to seize the principal issues and major aspects of issues, unraveling and unfolding the problems in order to identify the underlying causes and solutions.

First, the main competitive advantages of internet finance include convenient service, accurate matching of buyers with sellers and low cost. Its core competitiveness lies in its growing capacity to reduce information asymmetry. Taking advantage of technical innovation, internet finance breaks free from such limitations as business hours, on-site handling, administrative approvals and guarantee mortgage, thus improving capital allocation efficiency and reducing the cost of financial services. Both the internet and finance are capable of alleviating information asymmetry, and therefore, as the combination of the two, in-

ternet finance is undoubtedly a key to addressing information asymmetry. With the advancement of financial reform and the improvement of financial regulation, the room for arbitrage will be further reduced. Meanwhile, with the rapid technological innovation and its growing application, there is a lot of potential to be tapped for internet finance to alleviate information asymmetry. Finance innovation based on internet technology and actual transactional demands thus will enjoy a bright prospect.

Second, internet finance has some “grassroots” characteristics. It fills up some of the blank areas of traditional financial services and makes inclusive finance a reality. The “grassroots” nature is not only visible in the main body of investments, but is also embodied in the mode of services. Firstly, internet financial activities are based on the long tail market. They come closer to meeting customers demand by expanding the investment or funding channels of small, scattered and personalized services and providing better services to micro and small companies, especially the start-up firms. Secondly, it enjoys economy of scale. By relying on the enormous amount of internet users and the rapidly spreading comments via the social networks, rapid market expansion has become possible. Thirdly, user experience is valued. Internet financial products boast of a higher rate of success and often have friendly interfaces. They are easy and quick to operate with almost no time lags. Fourthly, instead of charging a fee on each transaction, they make money from advertisement and value-added services collecting customer resources from providing free transactions in the first place. In general, internet finance can do things that would be otherwise unachievable under traditional finance and serves as a compliment to the traditional financial industries.

Third, internet finance is a “double-edged sword”. Behind the boom of internet financial activities, there are also risks and perils. As the combination of two high-risk industries, namely, the internet industry and financial industry, internet finance adds to the probability of

risks. Internet finance is heavily dependent on the exploitation and utilization of digital information. It is difficult to strike the right balance between the need to protect private information and the need to share data. Internet finance includes diverse industries. It can be intra – regional even international. Therefore, how to supervise effectively under the separate supervision structure is another challenge. As is the case with the internet industry, winners take all and keep getting stronger. The market of internet finance also has a tendency towards monopolization. The possible amplification of financial risks is due to the fact that the platform of internet finance shares some similar properties with media industries. We thus need to tap into the advantages and avoid the disadvantages of internet finance to promote its healthy development.

Fourth, “a good horse also needs a good bridle”, the regulation of internet finance must be enforced. From the development histories of American, British, German, French and Japanese internet finance systems, the attitudes of supervision was changing gradually from no-regulation at all to supervision on the right track. Although the solutions and regulations vary in different countries, no one has adopted a totally “laissez – faire approach” . Speaking of the situation in China, the basic idea of internet finance regulation is to use inclusive approach and respect the market’s choices as well as encouraging technology exploitation and innovation on the one hand. On the other hand, the market needs regulation and the bottom line of no regional systemic financial risks needs to be kept. The distinguishing of wheat and barnyard grass could be difficult before the earring of the grains. This example tells us that it is better to be vague rather than detailed for supervision and management of internet finance at this early stage. Therefore, various internet finance products should be treated differently, with differentiated management, improved regulations, clear responsibilities, better co-operation, developing intermediaries and strengthened self – discipline.

Fifth, we need to learn to understand the laws governing internet finance development. It is important for the authority to strengthen the

ability of scientific guidance. The internet is profoundly changing every aspect of our economy and society. When study internet finance, one must bear in mind the internet. As digital information being at the core of internet finance, we should construct a variety of digital trading platforms, setting up regulations of pricing, using market methods to foster the movement and utilization of digital information. The whole process of internet finance service is done online, therefore we can take advantages of the internet to help with the supervision and boost regulation innovation and integration. To promote the development of internet finance, we should also strengthen the foundational work by paying more attention to technology research and talents training.

Looking forward to the future, with the fast advancement of information communication technology and the fast growing demand of all sorts of financial needs, the future of internet finance is bound to be a bright one.

Key Words: Internet Finance; Competitiveness; Information Asymmetry; Financial Innovation; Financial Regulation

目 录

第一章 引言	1
第一节 研究背景	1
第二节 研究意义	9
第三节 研究思路和方法	9
第四节 创新之处	12
第二章 关于互联网金融的争鸣	13
第一节 互联网金融的定义	13
第二节 互联网金融的类型	16
第三节 争论的几个焦点问题	19
第三章 互联网金融为什么在中国异军突起	35
第一节 技术进步推动	35
第二节 电子商务催生	39
第三节 有效供给不足	43
第四节 金融监管滞后	44
第四章 互联网金融的竞争优势在哪里	47
第一节 服务便捷	47
第二节 匹配精准	52
第三节 成本低廉	53
第五章 缓解信息不对称的一把钥匙	57
第一节 信息不对称研究进展	57

第二节 互联网金融企业的探索	61
第三节 未来的发展潜力	64
第四节 进一步缓解信息不对称面临的障碍	68
第六章 火爆背后的风险与隐忧	73
第一节 风险叠加	73
第二节 信息泄露	76
第三节 跨界经营	79
第四节 垄断初现	80
第五节 放大效应	82
第七章 政策建议	85
第一节 因势利导, 鼓励创新	85
第二节 纳入监管, 逐步规范	96
第三节 探索规律, 科学指导	104
第八章 结论与展望	111
附 录	113
附录1 互联网金融大事记	113
附录2 竞争力研究综述	136
附录3 比较活跃的互联网金融业态	142
附录4 关于互联网金融的思考	152
附录5 抓紧把互联网金融行业组织搞起来	164
附录6 实施大数据战略要两手发力	170
附录7 论互联网对社会变革的深刻影响及其治理	171
附录8 关于促进互联网金融健康发展的指导意见	179
参考文献	187
索 引	193