

Internet Financial Business Model and Architecture

互联网金融 商业模式与架构

郭勤贵◎编著

国内首部解析互联网金融商业模式
与架构著作

揭开互联网金融背后的“秘密”与
运作原理

鼎力推荐

网信金融集团首席执行官

盛佳

清华大学经济管理学院教授博士生导师

朱武祥

先锋金融集团首席执行官

张利群



机械工业出版社
China Machine Press

Internet Financial Business Model and Architecture

互联网金融 商业模式与架构

郭勤贵◎编著



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

互联网金融商业模式与架构 / 郭勤贵编著. —北京: 机械工业出版社, 2014.9

ISBN 978-7-111-47980-2

I. 互… II. 郭… III. 互联网络—应用—金融 IV. F830.49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 213921 号



互联网金融商业模式与架构

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 余 洁

责任校对: 董纪丽

印 刷: 北京瑞德印刷有限公司

版 次: 2014 年 10 月第 1 版第 1 次印刷

开 本: 170mm×242mm 1/16

印 张: 14

书 号: ISBN 978-7-111-47980-2

定 价: 49.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 88378991 88361066

投稿热线: (010) 88379604

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjsj@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

前言

互联网改变了世界，也改变了金融。以互联网金融为代表的新金融，以 P2P 和众筹为代表的互联网金融正在“野蛮生长”。数以千计的 P2P 平台、数以百计的众筹平台如雨后春笋般蓬勃而出，“秒杀”在 P2P 领域已不再是传奇。互联网金融已经让“屌丝们”随时随地享受普惠金融服务的梦想变为现实。互联网金融的未来已不再是梦！

但是我们也看到，互联网金融已经出现了一些问题，P2P 平台和众筹项目鱼龙混杂，一些 P2P 平台正行走在“非法集资”的不归路上，而一些众筹项目正朝“传销”趋势发展。如果不能妥善地解决鼓励创新与适度监管的关系、监管层的“宽容”与司法界的“谨慎”之间的关系，互联网金融很可能会出现“劣币驱逐良币”、“一粒老鼠屎坏了一锅汤”的局面。

作为一名从事互联网、金融法律服务多年的资深律师，职业敏感度和多年的法律实践经验使我自然而然地关注互联网金融这一新的金融形态。

随着对互联网金融认识的进一步深入，我发现金融界、监管部门、司法部门、互联网金融行业、财经媒体以及学界对互联网金融存在不同的认识，主要集中在以下方面：互联网金融与金融互联网之间的关系问题；互联网金融的模式或业态问题；鼓励创新与适度监管之间的关系问题；P2P 平台的担保问题；监管的方向和方法问题等。尤其是在 P2P 与非法集资之间的关系问题、股权众筹与非法发行证券之间的关系问题等方面存在

不同的理解认识。

事后监管与监管滞后以及对互联网金融的不同理解，造成各种各样的新型P2P平台以及线下各类众筹项目的产生。P2P领域千团大战，众筹领域百花齐放，业界与学界百家争鸣，一片繁荣景象的背后却是深深的忧虑。互联网金融会不会如同中国其他行业一样走进“一管就死，一放就乱”的历史怪圈？P2P会不会演变为网络版的非法集资？而众筹会不会演变为网络版的传销？

带着上述种种疑问和思考，我查阅了大量资料和相关著述及文章，并走访了数十家互联网金融平台，深深感到仅仅从互联网金融的业态及模式方面去理解和认识是不够的，需要进一步将互联网金融这一泛化的概念从具体的技术角度进行梳理和剖析，以便厘清互联网金融的基本结构和本质，而这个技术角度就是从商业模式与架构两个视角抽丝剥茧般层层揭开互联网金融的面纱。同时，互联网金融这个概念出自中国，但有关的模式及业态却发源于英美等国，也就是说互联网金融先有模式后有概念，虽然国外没有互联网金融之说，但却有最早的互联网金融业态与模式，而且发展相对集中和成熟。在研究中国式互联网金融时，我们也需要利用比较法去追根溯源，以便为国内的互联网金融提供可借鉴的经验和教训。于是，我有了写一本书的念头，尽管这个想法时隐时现，构思还是一个碎片！

机缘巧合，今年6月中旬的一天，我突然接到一封来自机械工业出版社华章公司李华君编辑的邮件，他在邮件中提到了华章公司有关互联网金融方面的出版计划，并列举了拟出版的十几本书的书名，让我选择其中一本来完成写作，其中恰好有一本《互联网金融商业模式与架构》，正好与我的想法吻合。于是，我很快接受了李编辑的邀请，并开始利用业余时间为一本书“码字”。期间出差较多，再加上学习任务比较繁重，只能集中一段时间通宵达旦地突击，终于按约定完成了书稿的整理工作。

这本书从互联网金融的几个争议问题开始，以互联网金融未来的发展趋势结束。用了4章来解析互联网金融的4大商业模式，即传统金融机构的新型互联网平台（互联网化）、互联网企业利用原有渠道和平台提供金融增值服务、独立第三方的互联网金融平台和互联网金融基础服务平台，以及相应的数十种具体业态。同时，为了使4大互联网金融商业模式更接地气、更清晰，本书又用了5章来解析互联网金融的4大架构问题，即互联网金融的交易架构、风控架构、法律架构以及技术架构等。

商业模式是一切商业行为的核心及立足之本，没有好的商业模式，再美好的商业行为都将失去存在的价值。而架构是商业模式的具体化，没有具体化的架构，再完美的商业模式也将成为一句空话。尤其对于互联网金融而言，在当前的环境下，商业模式与架构设计更为重要。本书之所以选择从商业模式和架构两个维度去梳理互联网金融，也正是基于此。

本书适合互联网、金融以及互联网金融的从业者、创业者、管理者和有关的参与者查阅，尤其在大家目前普遍关注的“互联网金融风险的管控体系”、“金融风险定价”以及“政策红线”和“经营底线”方面，具有一定的参考和指导作用。同时，也可作为互联网金融的有关学习者、研究者、立法及司法部门等提供一些有价值的素材以及建议。

我希望通过本书的出版，让更多的人了解互联网金融，擦亮眼睛把互联网金融看得“清清楚楚、明明白白”，不再“盲从”也不再“惊恐”。期待本书是你真正了解互联网金融商业模式的开始。

互联网金融的发展刚刚开始，与成熟的模式及环境还有一定距离，一切都是在摸索中前行。没有一成不变的模式，也没有永远正确的模式，需要在不断创新和迭代中完善。没有最好只有更好！本书所展示的只是目前现有的互联网金融商业模式，这些可能仅仅是未来互联网金融商业模式的冰山一角，限于作者学识，对这些模式的总结难免出现盲人摸象、以偏概全的情形，欢迎各位同行、专家批评指正。我也将继续关注互联网金融的发展，继续互联网金融商业模式的探索与发现之旅。

在编写本书的过程中，作者参考了部分公开媒体报告中的案例和数据，在此对所引用文献的作者一并表示感谢。

郭勤贵

2014年9月于北京

目 录

前 言

第一章 金融遇到互联网 / 1

互联网金融绝非“金融 + 互联网”或“互联网 + 金融”，而是利用互联网的“聚合与连接”作用解决供需双方之间的信息不对称，快速匹配及撮合交易，利用互联网的大数据、云计算管控金融风险，挖掘个性化金融需求。互联网金融的本质是金融，需要遵守金融的基本规则、基本规律。

01 最赚钱的行业——金融 / 2

02 发展最快的行业——互联网 / 4

03 千年等一回的相逢 / 9

不期而遇的金融和互联网
互联网企业“玩”金融

04 金融的互联网还是互联网的金融？ / 13

05 金融电商与电商金融 / 15

金融电商

电商金融

06 互联网改变了金融什么？ / 21

07 最赚钱 + 最快 = 赚钱最快？ / 24

08 运营商来搅局，银行布局 P2P / 26

互联网金融的天外来客——运营商来搅局
银行布局 P2P

09 互联网金融也有 O2O？ / 29

10 互联网金融的实质 / 30

第二章 互联网金融商业模式的价值 / 33

互联网金融解决的是传统金融所未覆盖的小微金融服务领域，是金融市场的第三极，与传统金融是互补关系，并非颠覆关系。互联网金融的聚合与长尾效应显现出其与传统互联网商业模式的不同。

01 国际视野下的互联网金融发展史 / 34

02 国内互联网金融发展历程 / 38

03 互联网金融的“天龙八部” / 42

互联网金融“天龙八部”第一部：传统金融机构金融信息化服务
互联网金融“天龙八部”第二部：互联网企业的金融服务

- 互联网金融“天龙八部”第三部：第三方支付（网络支付）
- 互联网金融“天龙八部”第四部：互联网理财服务
- 互联网金融“天龙八部”第五部：网络债权融资 P2P/P2B 模式
- 互联网金融“天龙八部”第六部：众筹融资
- 互联网金融“天龙八部”第七部：网络货币
- 互联网金融“天龙八部”第八部：互联网金融服务系统

04 互联网金融商业模式有何不同？ / 51

- 什么是互联网金融的商业模式？
- 传统的互联网商业模式有哪些？
- 互联网金融商业模式与传统互联网商业模式有何不同？

05 互联网金融的价值在哪里？ / 57

- 互联网金融商业模式立足之本
- 互联网金融是颠覆者吗？

第三章 互联网金融商业模式之一：传统金融机构的互联网化 / 61

传统金融机构最早触网，但最初形态只是利用互联网改善服务。随着进一步发展，传统金融机构新型互联网平台已经开始利用互联网从事更多元的深层次金融服务以及管理风险，由此成为互联网金融的代表性模式之一。

01 传统金融机构互联网化路径 / 62

- 传统金融
- 传统金融互联网化之路通向何方？

02 传统金融机构互联网化的类型 / 65

- 传统金融机构利用互联网技术将原有的部分业务在线化
- 传统金融机构开展的网络借贷业务
- 传统金融机构跨界电子商务

03 传统金融机构互联网化的商业模式 / 71

- 传统金融机构利用互联网技术将原有的部分业务在线化
- 商业模式分析

传统金融机构开展的网络借贷业务商业模式分析
传统金融机构跨界电子商务商业模式分析

04 传统金融机构互联网化的趋势与方向 / 81

第四章 互联网金融商业模式之二：互联网企业的金融服务 / 83

互联网企业走向金融服务是必然的，通过金融服务既可以将基于平台形成的供应链和大数据资产转化为金融服务基础资源，以增加高额的金融服务收益，又可扩大平台的交易量，以增加平台服务收入。

01 互联网企业金融服务的类型 / 84

电商金融

其他互联网企业的金融服务

02 互联网企业金融服务的商业模式 / 88

客户 / 市场需求（痛点）

关键资源及流程（业务模式）

商业价值

盈利模式

第五章 互联网金融商业模式之三：第三方网络融资平台 / 91

既非传统金融机构又非互联网企业的“草根”，基于互联网建立的众筹融资、P2P 等互联网金融服务平台在客观上催生了互联网新商业模式——第三方网络融资平台的诞生。而 P2P 与众筹融资也是未来最具创新和发展潜力的两类互联网金融业态。

01 第三方网络融资平台的主要业态 / 92

P2P/P2B 模式

众筹融资

网络票据融资或保理融资平台

02 第三方网络融资平台的商业模式 / 106

客户 / 市场需求 (痛点)

关键资源及流程 (业务模式)

商业价值

盈利模式

第六章 互联网金融商业模式之四：互联网金融基础服务平台 / 111

互联网金融基础服务对互联网金融的发展至关重要，它将促进互联网金融健康有序地发展。尤其是互联网金融资产转让与处置、互联网金融信息服务以及互联网金融征信系统等业态是互联网金融的重要基础设施。

01 概述 / 112

02 互联网金融基础服务的主要业态 / 114

第三方支付 (网络支付)

互联网金融信息搜索比价服务平台

互联网金融征信系统

互联网货币——新型的互联网金融结算工具

互联网金融转让交易服务平台 (债权转让交易，应收账款交易，网络货币交易)

03 互联网金融基础服务的商业模式 / 120

客户 / 市场需求 (痛点)

关键资源及流程 (业务模式)

商业价值

盈利模式

第七章 互联网金融的架构之一：交易架构 / 125

商业模式是利益相关者的交易架构，交易架构也是实现商业目的的重要流程。搭建好互联网金融交易架构是互联网金融服务平台首要工作。

01 什么是互联网金融架构？ / 126

02 交易架构 / 128

交易架构设计的原则

互联网金融的基本交易架构

第八章 互联网金融的架构之二：风控架构 / 133

金融的核心竞争力是风险控制，对互联网金融而言尤其如此。未来互联网金融的竞争将是风控能力的竞争。因此，风控架构设计事关互联网金融服务平台的存亡。

01 担保增信式风控架构 / 135

02 资信评级风控架构 / 137

第九章 互联网金融的架构之三：法律架构（上） / 141

互联网金融属于新金融，其发展往往超前于法律法规的制定，由此造成部分互联网金融业态或模式与现行法律法规存在一定的冲突，而这些冲突将直接导致互联网金融触碰“红线”。因此，法律政策风险将是互联网金融目前面临的最大风险。

01 互联网金融法律架构的重要性 / 142

02 互联网金融在中国可能面临的法律风险 / 145

- 刑事法律风险
- 行政违法法律风险
- 民事法律风险

第十章 互联网金融的架构之三：法律架构（下） / 159

在针对互联网金融的专门的监管政策法规尚未出台之前，应当严格遵守监管部门确定的3条政策法律红线、4条经营底线，尽可能避免由此而产生的法律风险。

01 国内外互联网金融监管的法律体系 / 160

- 英美等国互联网金融监管体系
- 国内互联网金融监管体系

02 互联网金融法律架构设计 / 172

- 法律架构设计的方法与流程
- 法律架构设计核心——如何避开互联网金融法律风险？

第十一章 互联网金融的架构之四：技术架构 / 183

互联网金融不是简单的“触网”，也不是将传统金融服务搬到网上，而是充分利用互联网新技术、新方法、新思维等聚合金融需求，以及撮合交易和管理金融风险。

01 互联网金融的技术基础 / 184

02 互联网金融的技术架构 / 188

互联网金融技术架构设计原则

互联网金融技术架构设计的方法与流程

第十二章 发现互联网金融商业新模式 / 191

互联网金融绝非昙花一现，它将成为未来互联网最为重要的商业模式之一。随着新的互联网技术及新型金融需求出现，未来将会不断诞生新型的互联网金融新模式、新业态。

01 国内互联网金融商业模式观察 / 192

互联网企业金融服务平台代表：阿里巴巴布局大金融

传统银行新型互联网平台代表：民生电商

债权转让式 P2P 平台代表：宜信

纯中介 P2P 模式（点对点）代表：拍拍贷

产品众筹模式的代表：点名时间

股权众筹代表：天使汇

线下众筹模式代表：3W 众筹咖啡馆

互联网金融信息服务代表：91 金融超市

02 发现新模式 / 206

第一章

金融遇到互联网

互联网金融绝非“金融 + 互联网”或“互联网 + 金融”，而是利用互联网的“聚合与连接”作用解决供需双方之间的信息不对称，快速匹配及撮合交易，利用互联网的大数据、云计算管控金融风险，挖掘个性化金融需求。互联网金融的本质是金融，需要遵守金融的基本规则、基本规律。

01

最赚钱的行业——金融

如果问哪个行业最赚钱，你可能会不假思索地回答：房地产，互联网。在过去的黄金十年，房地产的确是一个赚钱的行业，其利润高于一般的制造业。而互联网行业近年来也发展飞速，利润可观。中国互联网行业的三巨头——百度、阿里巴巴、腾讯每年利润高达数百亿，且个个手握重金展开一轮又一轮互联网行业的并购竞赛。这些现象都使得我们坚信，房地产与互联网是暴利行业，是最赚钱的行业。

但是，现实与数字告诉我们，金融行业才是最赚钱的行业。过去的几年，在民营经济最发达的江浙地区，一些民营资本开始从最初的“炒房”发展到“炒钱”。这些民营资本不惜冒着巨大的法律风险和财务风险进行着各种各样的“炒钱”活动。虽然时常发生一些从业者因资金链断裂而不得不远走他乡的悲剧，但巨大的市场需求和高额的回报仍让一些民间资本前赴后继。

而在中国股市双雄——深市与沪市，金融服务业上市公司连年来的净利润占有所有上市公司总净利润的比重超过三分之一，虽然金融业整体平均市盈率最低，但仍为“两市”最赚钱的行业。根据2014年7月14日发布的中国500强排行榜，29家金融公司的总利润达到了1.27万亿元，占到了所有中国500强公司总利润的1/2以上。在中国500强前10名榜单中，金融公司占据3席（工行、建行与农行）。

从行业从业人员的薪酬看，金融行业也远远高于其他行业，把房地产行业甩在身后。例如对于银行业，收益比较好的民营股份制银行其员工的年平均

薪酬高达数十万元，其中层以上高管的薪酬更是让一些跨国公司汗颜。虽然四大国有银行受制于体制约束不能像民营股份制银行那样实行高薪酬，但薪酬相比其他行业而言也已经非常优厚了。而一些从事信托业务、投行业务的业务骨干，年薪普遍在数百万元以上。

在大多数国人的印象中，中石油、中石化、中海油这“三桶油”属于垄断行业，每年产生高达千亿人民币的巨额利润，应当是最赚钱的公司。而根据三大石油巨头于2014年3月28日发布的2013年业绩报告，三家公司共实现净利润2532亿元，这个数字比2012年的利润总和2423亿元微增109亿元。根据中国工商银行发布的2013年业绩报告显示，去年其实现净利润高达2630亿元，较上年增长10.2%；实现基本每股收益0.75元，较上年增加0.07元。

由上述数据对比可见，三大石油巨头的赚钱能力跟银行相比尚不在一个档次，仅中国工商银行一家去年即净赚2630亿元，已经超过“三桶油”之和。

在国外，金融行业同样是最赚钱的行业。作为世界头号经济强国的美国，金融业也是支撑美国经济的重要支柱产业。华尔街的金融业在世界金融市场具有举足轻重的地位，华尔街的金融家们影响着美国的经济。虽然2008年爆发的金融危机给美国经济造成了重大影响，但这丝毫未影响到美国金融业的发展和其重要的经济地位。

随着经济与科技的进一步发展，一些发达国家已经进入后工业化时代，中国的各个区域也相继迈入了工业化时代。在这个时代，作为现代服务业的金融服务业，在社会经济体系中扮演的角色也越来越重要。无论是间接融资的银行业，还是直接融资的证券交易市场，都在经济体系中占有重要的地位，发挥着重要的作用。