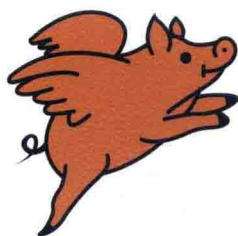


论道

互联网金融

黄震
邓建鹏◎著



中国互联网金融最资深的思考者

以最平实的语言，探索互联网金融的
本源和未来之路

THE WAY OF
INTERNET FINANCE



机械工业出版社
China Machine Press

黄震 邓建鹏◎著

论道

互联网金融



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目(CIP)数据

论道互联网金融 / 黄震, 邓建鹏著. —北京: 机械工业出版社, 2014.11

ISBN 978-7-111-48471-4

I. 论… II. ①黄… ②邓… III. 互联网络—应用—金融—研究 IV. F830.49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 256504 号

与作者前一本工具书性质的《互联网金融法律与风险控制》风格迥异, 本书主要回答了什么是互联网金融; 互联网金融如何在中国产生; 互联网金融爆发的社会基础、技术基础是什么; 互联网金融给中国人带来什么机遇; 互联网金融对传统金融有何种影响; 面对互联网金融, 传统金融该如何应对; 创业者如何切入互联网金融; 从业者如何预判互联网金融的风险; 在互联网金融时代, 投资者如何寻找资产保值增值的机会, 以及作者对互联网金融规范与监管的思考与看法。

论道互联网金融

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: 冯语嫣

印 刷: 北京市荣盛彩色印刷有限公司

版 次: 2014 年 11 月第 1 版第 1 次印刷

开 本: 170mm × 242mm 1/16

印 张: 12.25

书 号: ISBN 978-7-111-48471-4

定 价: 39.00 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) 68995261 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@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

互联网金融是当前中国经济下行时期的最大亮点，为中国金融市场带来巨大活力，正成为推动金融业革新的“鲶鱼”。

所谓“道”者，本源也，道路也。论道互联网金融，即是探寻互联网金融的本源与未来之路。大道至简！本书以通俗易懂的简捷手法，叙述什么是互联网金融；互联网金融如何在中国爆发；互联网金融发展的社会基础与技术基础；互联网金融带来什么创业机遇，创业者如何切入互联网金融；互联网金融对传统金融有何影响；从业者如何预判互联网金融的风险；在互联网金融时代，投资者如何寻找资产保值增值的机会并控制风险。最后，本书对互联网金融尤其是目前风险比较集中的网络借贷规范与监管提出独到的见解。



HZBOOKS | 华章经管 | Economics Finance Business & Management



—— 前言 ——

作者研究民间金融及互联网金融十余年，应邀在诸多场合发表演讲数千次，部分内容承有心人整理成章，日积月累，集腋成裘。作者择其颇可示人者，连同个别发表在报刊上的文章，并在重新大幅度调整、补充一些数据和事实后，结集出版。

与作者前一本法律工具书性质的《互联网金融法律与风险控制》风格迥异，本书以通俗易懂的表达方式，细述什么是互联网金融；互联网金融如何在中国产生；互联网金融爆发的社会基础、技术基础是什么；互联网金融带来什么创业机遇，创业者如何切入互联网金融；互联网金融对传统金融有何影响；从业者如何预判互联网金融的风险；在互联网金融时代，投资者如何寻找资产保值增值的机会并控制风险，以及作者对互联网金融尤其是目前风险比较集中的网络借贷规范与监管的看法。

所谓“道”者，本源也，道路也。论道互联网金融，

即是探寻互联网金融的本源与未来之路。作者希望，本书的出版，为进一步推动中国互联网金融健康、有序发展，持续贡献绵薄之力。

需要特别声明的是，本书提及若干互联网金融从业机构，但本书并非投资报告，不构成对读者在这些特定机构投资的任何建议。

本书封底附有“互联网金融法治”微信公众号二维码，微信号为“IFCLAW”，欢迎添加，与作者保持交流互动。读者阅读本书过程中有任何问题，欢迎电邮至：ifclaw@sohu.com。

作者谨识

2014年9月12日

—— 目录 ——

前言

导 言 互联网金融与中国梦 // 1

一、互联网金融发生的中国情境 // 1

二、互联网对金融改革和创新的意义 // 3

三、互联网金融点燃中国梦 // 4

第1章 互联网金融的几张面孔 // 6

一、互联网金融的界定与特征 // 6

二、互联网金融的两个“二” // 12

三、互联网金融的三个“三” // 16

四、互联网金融的四大视角 // 29

五、互联网金融发展的五大方向 // 35

问答 // 40

第2章 互联网金融的产业与机遇 // 48

- 一、互联网金融的产业领域 // 48
- 二、互联网金融的内涵 // 54
- 三、互联网金融为何近年在中国爆发 // 60
- 四、互联网金融的机遇 // 64

第3章 互联网金融的挑战与风险 // 69

- 一、互联网金融的挑战 // 69
- 二、互联网金融的风险特征 // 72
- 三、互联网金融法律风险的类型 // 79
- 四、降低网贷投资风险的途径 // 89
- 五、民间借贷法律风险及防范 // 95

第4章 互联网金融的中国道路 // 103

- 一、中美互联网金融发展差异 // 103
- 二、互联网金融的中国之路 // 108
- 三、互联网金融与消费者权利的实现 // 115
- 四、互联网金融与资本市场的变革 // 119

第5章 互联网金融的监管 // 125

- 一、互联网金融刚起步需要呵护 // 125
- 二、互联网金融的发展与规范 // 127
- 三、互联网金融监管的法治化 // 130
- 四、互联网金融监管的思维变革与制度创新 // 139
- 五、西方互联网金融监管实践与启示 // 146

第6章 P2P网贷的规范与监管 // 154

- 一、P2P网贷的现状与趋势 // 154
- 二、信息技术助推P2P网贷规范化 // 159
- 三、P2P网贷的内涵与监管 // 163
- 四、P2P网贷风险成因与监管对策 // 170

结束语 迎接互联网金融的黄金十年 // 178

附录 战略合作机构介绍 // 183

后记 // 186



导 言

互联网金融与中国梦[⊖]

为什么互联网金融在中国会出现今天这种火爆局面，而在其发源地欧美国家却仍然不温不火？有人用“一半是火焰，一半是海水”来形容中西差异，虽然很生动形象，或许有些过于简单。互联网金融在欧美没有产生这样火爆的场面，第一是因为他们各国的人口总量少，市场规模缺乏人口红利支持，第二是传统金融机构的服务已经广泛普及，第三是传统金融体系已经把互联网金融一步一步纳入其中，第四是有关的金融制度比较有弹性，可以适应新事物的生长，因此没有产生“从夹缝中爆发”的情形。但是如何认识中国互联网金融的火爆原因这个复杂问题，需要一个合适的分析框架和同情的理解能力。

一、互联网金融发生的中国情境

我个人以为有如下三个方面，是中国互联网金融发生的三大“痛点”：

⊖ 导言是黄震教授2014年在厦门大学演讲录音稿，由金谷网盈杨涛董事长整理，谨致谢意，收入本书后做了调整。

第一，中国未得到金融服务的人数众多。互联网金融在美国为何没有这么火爆？因为他们几乎人手一张信用卡，一般不需要上 P2P 平台进行贷款，信用卡就有透支功能。我们中国互联网金融首先是“屌丝金融”，“屌丝”很少有信用卡，互联网金融希望为“屌丝”人群提供服务。当然互联网金融能不能最终实现“屌丝金融”还有待观察，现在看来在逐渐朝这个方向发展。我最关注的是能不能让那些身体不能移动的，足不能出户的残疾人朋友也能享受到金融服务。检验互联网金融能不能达到理想境界，要看这些弱势人群能不能享受到金融服务。

第二，中国民间资本“堰塞湖”现象相当严重。我从 2001 年开始研究中国的民间金融，一直在持续观察，我发现我国居民存款一直在节节攀升，没有找到投资通道。大家在说民间金融堵不如疏，可是疏到哪里去了？没有其他安全通道，老百姓还是只能相信存款，其他的投股市成为股东，投房市又遭遇限购，“姜你军”“豆你玩”“蒜你狠”和“中国大妈”等故事不断重演。民间游资出现在哪里，哪里就出现市场的扭曲。如何改善民间资金的投资理财出路，让老百姓的钱保值增值是我们的金融改革必须要做的功课。

第三，现在中国中小企业融资有三重门：融资难、融资贵、融资险。现在有了小贷公司、P2P 平台之后，融资难得到缓解，选择渠道多了；但是融资贵，融资成本年化 20%、30%，哪个行业能支撑得住？所以很多小微企业通过高利贷融资后一个个倒下；融资险，融到资金后不是为企业脱困，反而增加了风险，甚至融资以后竟涉嫌非法集资、诈骗。如何让小微企业、创业者走出融资三重门的困境，是我一直在思考的问题。互联网金融在这个时候的出现恰如一道阳光，让我们看到了希望和光明。

二、互联网对金融改革和创新的意义

过去我们金融出现过种种问题，互联网能为金融改革做什么？我认为，第一，是减少金融供需信息不对称。在中国，需要钱和有钱的人都很多，可是过去没有消除信息不对称的工具。现在有了互联网这个工具，可以消除和减少信息的不对称，提高了信息的透明度和运营的效率，特别是对于过去被称为地下金融的民间金融来说，是一次难得的阳光化、规范化和专业化的机会。

第二，是通过互联网，可以更加有效地进行消费者教育和风险披露。中国民间有资金“堰塞湖”现象。改革开放 30 年后，我们面临着一个“钱多的烦恼”，有了一定的余钱后，人们不得不考虑资金的安全。没有投资渠道，没有金融知识，只是看着钱包因通货膨胀越来越薄。新的问题出来后，“资金个体户”却没有像当年的“农村个体户”那样有耕种的土地，知道土地如何打理。他们拿着资金却不知道如何保值增值，所以这时候通过互联网能快速教育这个人群。

第三，是互联网平台高度集成后可以互链接，如可以形成交易平台、信用平台、评价平台等，通过互联网全部链接起来，打造一个新的金融生态链。过去我们要买一个东西，货比三家要跑很多地方，交易成本很高，通过互联网上的评价，交易成本降低了。这些方式，能够帮助我们金融解决过去一直困扰我们的问题，产生了新的交易模式、新的盈利模式。

第四，互联网更重要的功能是把海量的零碎的散户资金集合起来，集腋成裘，形成“长尾效应”。为什么余额宝厉害？不是说有互联网就厉害，而是因为淘宝、支付宝积累了海量用户，形成了“长尾效应”。腾讯为什么厉害，也因为 QQ 和微信积累了海量用户，它一夜

之间可以把微信由一种社交工具变成金融工具！用户将微信红包绑定了银行卡后，微信就成了一个支付号码。当其他网站没有海量用户作为基础时，这是不能想象的。

第五，互联网金融的“鲶鱼效应”推动了传统金融机构的改革。在中国，传统金融一直在喊改革，要实现解决小微企业融资难，要为弱势群体提供金融服务等口号。但是资本追逐高利的天然本性导致其嫌贫爱富，以至于国有商业银行曾经撤出县域。现在，在互联网金融的“鲶鱼效应”刺激下，它们也要回归，传统金融机构也开始注意“草根金融”了。

有人说互联网金融还没有什么创新，但是互联网把不相关的东西绑定在一起、粘连在一起就是创新。创新有必要说得那么神秘么？我认为，互联网金融增加了新的组合就是创新，为我们提供了更便捷的选择通道就是创新。通过互联网金融解决了长期积累的遗留问题，碰触了过去每个人都能感觉的痛点，找到了一种简便快捷的出路。特别是在互联网和资本的渗透率到了爆发临界点时，互联网与金融一结合产生了“杂交效应”，创造了基因突变的金融新物种。

三、互联网金融点燃中国梦

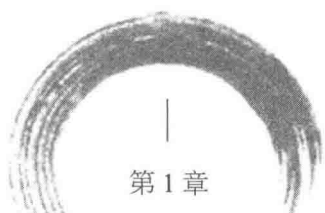
在中国，互联网金融在制度夹缝中快速成长，媒体称之为“野蛮生长”，但现在它正经历着成长的烦恼。中国实行分业监管，产生了很多夹缝，一行三会相互有不衔接的地方，特别是我们产生了民间金融，是大家不愿意管的地方。所以互联网就和民间金融结合，产生了突破性、爆炸性的效果。如果没有民间金融与互联网的结合，就没有 P2P、

众筹等在中国的出现。

以 P2P 行业为例，我认为 P2P 行业的现状是“三有三无四集聚”。我曾经思考和设计通过“民间借贷登记中心”来招安民间借贷和收编 P2P，也有些地方在试点规范。到 2013 年年底有 70 多家 P2P 平台跑路倒闭等事件。即使 2013 年发生很多风险事件，互联网金融却还是一直在升温，所以我曾说互联网金融 2013 年没有冬天。大家持续关注、持续投入和持续期待。

互联网相对金融而言到底是什么，欧美的主流观点是“工具论”，认为互联网增加了销售渠道，使用了一种更方便的交易平台、选择平台、比价平台。在中国，互联网金融催生了“互联网精神”，几乎一切美好的事物都与互联网关联上了。透明、平等、公平、民主、普惠、协作、分享等理想化的词儿都成了互联网精神的内涵，人们认为互联网金融可以推进金融民主化，可以推进普惠金融，可以推进民生金融等。互联网金融承载着我们的价值追求，而不仅仅是工具的性质。互联网金融激起人们内在情绪的冲动和理想信念的憧憬，这或许是互联网金融能够在中国持续火爆更深刻的原因，而我们很多旁观者不觉察和不理解的细微之处，这需要我们参与者去好好体验。

因此，我认为互联网金融在中国不仅仅是一种工具，而是成了很多人的梦想。2013 年互联网金融这个梦想在憧憬中点燃和升华，2014 年两会期间政府工作报告正式提出“促进互联网金融健康发展”时，互联网金融已经融合汇入了中国梦，成为中国梦的重要组成部分。



第1章

互联网金融的几张面孔^①

一、互联网金融的界定与特征

互联网金融这个概念，以前曾叫作电子金融、网络金融等，都没有能够像今天这么火。是什么原因？因为那时候它所处的互联网生态环境不一样。

在互联网技术初级阶段，互联网是一个舶来品，刚刚传入时我们很多人都感到陌生。我是第一代触网的人，而那时并不能直接在网上进行互动。比如说我给全国人大提交的意见，递交以后，我的邮件石沉大海，没有回音，我也没办法去追，它也不跟我互动，这就是所谓的门户网站模式，跟我们有距离。

但是今天我们人人在用微博、微信，可能你评论它，它马上回复你。比如你说一句：“在工商银行排这么长的队！”马上工商银行的客

^① 本章在黄震教授2013年6月于成都授课录音基础上整理而成，收入本书时做了较大修订。

服就会说：“对不起，我们会很努力。”或者说，我昨天的飞机又晚点了，可以发个微博，那边的朋友就会说黄老师辛苦什么的。

现在的互联网有互动性，每个人觉得自己在中间是有一席之地的，这个叫作什么？社交化媒体出现了。我们进入互联网 2.0 时代，让人人都能参与互联网，让人人在互联网上都有了互动的机会。别人对你的服务是金融化、个性化的，这时候金融处在这个大背景下，它也同时能够这样发展起来。个人对个人、点对点这种技术有了，才会有英国 ZOPA 这种借贷平台构架出来，实现出借人和借款人的直接对接。

在中国，任何一件事只要有了每个人都可能参与的机会，这一定会是一个大产业。手机为什么发展这么快？因为每个人都可以有一部手机甚至两部手机。汽车产业为什么这些年发展得这么快？我们每个人都买一辆汽车，这就成了大产业、大机会。那么我们今天的互联网金融，也让每个人有了参与的机会、参与的可能，所以互联网金融将成为大金融、大产业、大机会。

互联网的舆论生态已经形成。只要上网的人，他就可以发出一种声音，每个草根的声音汇集起来就会成为今天的海啸。所以互联网金融这个词说得越多，网上传播越广，它的舆论影响就越大，这个概念也就因此能够深入人心。

我界定的互联网金融就是互联网与金融的融合，基于互联网开展的金融活动，它是互联网与金融融合的过程，也将是融合的一种结果。现在很多人在追求一种完美形态、理想结果，没有必要！互联网金融是一个不断在发展、创新的过程，只要它让互联网和金融逐渐结合起来，它就可能创生各种模式。

在开始阶段，我们经历过了互联网 1.0 时代，现在我们才步入互联网 2.0 时代，将来还会进入互联网 3.0 时代。在不同的阶段，互联网