



互联网金融生态优化研究

RESEARCH ON OPTIMIZATION
OF INTERNET FINANCIAL ECOLOGY

孟雷◎主编

 中国金融出版社

*Research on Optimization of
Internet Financial Ecology*

互联网金融生态 优化研究

孟雷◎主编

 中国金融出版社

责任编辑：董 飞

责任校对：潘 洁

责任印制：程 颖

图书在版编目（CIP）数据

互联网金融生态优化研究（Hulianwang Jinrong Shengtai Youhua Yanjiu）/孟雷主编. —北京：中国金融出版社，2017.10

ISBN 978-7-5049-9188-1

I. ①互… II. ①孟… III. ①互联网络—应用—金融—研究—中国
IV. ①F832.29

中国版本图书馆CIP数据核字（2017）第227274号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路2号

市场开发部 （010）63266347，63805472，63439533（传真）

网上书店 [http: //www.chinafph.com](http://www.chinafph.com)

（010）63286832，63365686（传真）

读者服务部 （010）66070833，62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169毫米×239毫米

插页 4

印张 30.5

字数 515千

版次 2017年10月第1版

印次 2017年10月第1次印刷

定价 86.00元

ISBN 978 -7-5049-9188-1

如出现印装错误本社负责调换 联系电话（010）63263947

“互联网金融生态”概念的诞生是传统金融与互联网金融理论研究领域的创新，它具有风险性、普惠性、创新性以及系统性四个特征，在经济、制度、法律和信用等外部环境及以思维、模式及业态为核心的内部基础的相互作用中，形成一个具有一定功能作用、结构特性的动态平衡系统



互融宝联合创始人、中国普惠金融发展研究中心主任、南京市政协委员孟雷近照。



2016年7月2日，孟雷先生（图中第一排左五）出席中国普惠金融南京论坛会议。



2016年8月21日，孟雷先生出席2016江苏省普惠金融发展报告蓝皮书发布会暨其新作《互联网金融创新与发展》签名赠书仪式。



《互联网金融创新与发展》新书发布会上，孟雷先生亲切地为读者签名。



2017年1月8日，孟雷先生出席中国普惠金融发展研究中心2017新春年会并发表年度总结和新年展望。



2017年6月9日，中国普惠金融发展研究中心主任孟雷在由江苏省互联网金融协会主办的江苏省“互联网+”普惠金融发展高峰论坛上发表致辞。



2017年6月9日，中国普惠金融发展研究中心主任孟雷（右一）出席《江苏省普惠金融发展报告（2017）》蓝皮书发布会。



2017年6月25日，孟雷先生参与“互融宝”杯互联网金融生态征文大赛评审工作。



序

PREFACE

2017 年是我国实施“十三五”规划的重要一年，也是供给侧结构性改革深化的一年，中国经济整体形势呈现出从“缓中趋稳”到“稳中求进”持续的底部企稳的态势。然而经济运行中仍存在不少突出矛盾和问题，尤其是经济下行压力依然存在、金融风险不断凸显。2017 年是经济发展转型的关键一年，也是危机之年，就客观来看，2017 年我国宏观经济面临的境况可能比 2016 年要更为严峻，但同时也蕴藏着机遇，在经济下行的大环境下，将会对资金“脱虚向实”创造良好的环境条件，同时也提出了更高的要求。2017 年《政府工作报告》强调要“抓好金融体制改革。促进金融机构突出主业、下沉重心，防止脱实向虚。有序化解处置突出风险点”。下一阶段，金融对经济的拉动作用将会得到重视并逐步放大，因此，金融市场的发展重心将会是健全市场规则，促进市场有序、合理竞争，提升我国金融体系的透明性、竞争性和规范性，实现金融体系自身的迭代更新，更好地服务实体经济和企业。

2012 年学者谢平提出了互联网金融的概念，并指出互联网金融的三大支柱：第三方支付、以大数据分析为基础的信息处理和以 P2P 为代表的资源配置。比如美国的 PayPal 支付、Kabbage 大数据网络借贷和著名的 P2P 网络借贷公司 LendingClub。互联网金融在 2012 年刚被提出的时候，也没有引起大家关注。但在 2013 年 6 月 13 日，一个名为“余额宝”的互联网基金产品，基于支付宝平台，规模迅速增长，当“满周岁”时规模达到 5742 亿元，用户数已超过 1 亿人。余额宝极大地冲击了银行存款业务。第三方支付、互联网债权众筹、股权众筹、直销银行、互联网基金和大数据网络借贷等互联网金融模式迅速升温，并受到投资者的热捧。截至 2016

年12月,我国网民规模达7.31亿,互联网普及率为53.2%。其中,手机网民规模达6.95亿。可见,我国互联网应用已经广泛普及,互联网企业还拥有稳定的海量用户和用户活动数据,可以利用云计算和大数据技术,在风险定价、客户获取和产品营销上相对传统金融业有显著优势,为其向金融业渗透打下了良好的基础。同时,金融行业在我国是一个高度垄断的行业,金融体系结构不健全,金融体制的效率低下,资本市场极不完善。我国大量的中小微企业融资难、融资贵的困局仍无改观。在国外,互联网金融是一条满足小微企业和个人金融需求的有效途径。目前,虽然互联网金融生态出现了一些问题,但是政府没有取缔而是规范互联网金融,并表现出积极且宽容的态度。

2004年,中国人民银行行长周小川博士在“经济学50人论坛”上首次提出了“金融生态”的概念。周小川行长以解决中国金融风险为切入点,从完善中国法律制度为重点,将自然生态学中的相关概念和理论应用到金融领域。2014年6月17日,91金融联合创始人吴文雄最先提出互联网金融生态问题,要打造互联网金融生态体系。互联网金融生态问题的研究是基于“加大对非法集资、内幕交易、披露虚假信息、恶意逃废债等金融失信行为的惩戒力度,治理整顿金融乱象,保护金融消费者合法权益”的背景下应运而生的,该问题的研究关系到互联网金融行业能否涅槃重生。对互联网金融行业而言,2017年将会成为互联网金融发展最“黑暗”的一年,太多的不确定性将会充斥整个金融市场的发展,复杂多变将会是这一年的主旋律。为了应对这一多变性,在江苏省互联网金融协会秘书长、南京财经大学中国区域金融研究中心首席研究员、教授陆岷峰博士倡导下,在全国范围内掀起了互联网金融生态问题研究的热潮。

互联网金融生态是以金融生态学理论、信息经济学理论、金融中介理论和长尾理论为依据,从仿生学的角度出发,由生物生态系统衍生出来的概念。在互联网金融生态系统中,各生态主体通过竞争与合作,互相激励,优胜劣汰。互联网金融生态系统是对传统金融、互联网金融相关理论研究的深化与创新。然而由于我国互联网金融创新处于前期起步阶段,其发展具有一定的盲目性与不合理性,这给“互联网金融生态系统”带来了严重的生态污染,并对未来互联网金融生态的发展产生了潜在的威胁。一方面可以从互联网金融平台自身缺陷、消费者不当操作行为,国家监管力度不

足等角度进行探究,分析了互联网金融企业盲目竞争、行业非理性发展、消费者权益得不到保障、主体业态风险程度高以及监管不健全等几大污染现状。一是提出基于科技发展,利用技术有效降低风险,平衡生态主体内部、主体与环境间相互关系,注重互联网金融人才教育,构建绿色、可持续发展生态系统的污染治理策略;二是在论述互联网金融与传统金融的基础上,主要分析互联网金融生态中的技术风险、数据风险和征信风险,进而从交易系统、数据征信、支付清算、技术安全和群众教育五方面研究其生态新建设的可能方案;三是在阐述互联网金融生态理论上,分析了互联网金融生态系统种群构成与分布,及互联网金融生态系统关键种群的识别与保护,从种群功能定位、系统信息驱动和外部环境完善视角提出互联网生态系统建设路径;四是为优化互联网金融生态,必须完善法律法规,鼓励业务创新,重构盈利模式,加强对互联网金融企业的约束,培育成熟投资理念,加快构建人才支撑发展体系,建立事后处理机制有效保护各方合法权益。

互联网金融生态可以研究互联网金融的影响因素,分层次多项指标构建我国互联网金融发展影响因素指标体系并进行实证分析。互联网金融风险运营失控,将对中国金融体系稳健运营形成重大负面冲击。基于第三方移动支付风险特征分析的基础上,设计了第三方移动支付风险评价指标体系;P2P网贷是近年来在我国迅猛发展的一种新型模式。基于生态位视角,通过生存能力、发展能力和适应能力三方面建立P2P网贷平台竞争力评价指标体系,从而为我国政府构建科学高效的互联网金融风险监测机制提供重要的理论指导与决策参考。当前的金融生态新常态不完全与当今经济新常态影响因素和特征相耦合,互联网金融是影响当前金融生态并形成金融新常态的主要变量因素,基于熵权法确定指标权重并以耦合机理构建协同模型,省际的耦合协调度进行评价,并在此基础上增强互联网金融生态体系与实体经济的耦合协同能力。

互联网金融生态应着眼于早期阶段互联网金融生态系统的稳定性。从战略高度认识互联网金融生态,从互联网金融发展现状,遵循监管逻辑,实施监管要点,统筹规划互联网金融短期专项治理与长期生态维护。密切关注整个生态体系的变化,积极更新生态监管理论、充实生态监管力量、完善生态监管体系、提升生态监管效率,统筹规划互联网金融短期专项治

理与长期生态维护。互联网金融“开放、共享、平等、普惠、去中心化”等特点充分迎合了供给侧结构性改革的需要，在提高金融效率的同时，也给金融市场带来了不稳定因素。互联网金融机构在缺乏监管约束的条件下会选择较高的最优杠杆率水平，不利于金融稳定目标的实现。近年来，混业经营已成为金融市场发展的趋势。其中，以互联网金融为代表的混业经营正在加速推进混业监管的进程。而中国金融监管制度停留在分业监管的阶段，不利于金融市场的趋良性发展。可见，金融监管制度改革已经迫在眉睫。金融市场的混业经营将倒逼金融混业监管，互联网金融的快速发展也将更加需要混业监管。在供给侧结构性改革下，中国实施适度的金融监管改革，既可以达到混业监管的目的，同时也能最大程度地拓展“一行三会”的功能外延。因此，金融监管的供给侧结构性改革将会打造一套成熟的、符合中国金融市场发展的混业监管体系，为“新金融”时代保驾护航。

互联网金融生态在于规范大数据在互联网金融领域生态中的运用策略，能够更好地提升整个互联网金融生态稳定。发挥大数据的优势作用，既能有助于大数据在互联网金融行业创新发展发挥正能量，又能更好地提升整个互联网金融行业长足发展的安全与稳定。近年来大数据思维和技术在互联网金融领域广泛运用和渗透，大数据已然成为互联网金融行业长远发展的重要“引擎”力量。在互联网金融的背景下，有效利用互联网信息，在海量的数据下，刻画借款人的用户画像，能够进一步提高风险管理水平。伴随着互联网技术的加速创新与应用，互联网巨头和金融机构纷纷涉足“三农”互联网金融，农村金融环境已出现颠覆性转变，进而为农村金融的快速成长创造了时代契机。为进一步提升互联网金融服务农村经济的质效，形成良性且高效的运行机制。基于大数据技术优化征信环境，利用模式创新升级合作环境，强化风险监测改善监管环境。随着农村电子商务的快速成长、互联网金融企业纷纷布局农村领域，结合自身优势拓展互联网金融业务，从而共同促进农村普惠金融市场。

互联网金融生态还需要监管部门从保护消费者和提供公共产品的角度，实施互联网金融消费者保护。互联网金融机构与金融消费者双方的利益并非完全一致，互联网金融机构的发展不足以完全保障金融消费者的利益。应该从互联网金融消费者投资理性偏差和因数据封闭和数据垄断可能带来更严重的信息不对称角度出发，实施互联网金融消费者保护。有必要

在审慎监管和行为监管的同时，通过建立完善的数据共享体系、普及投资者教育、保持互联网金融的低准入门槛，实现互联网金融的充分竞争、利用大数据和云计算技术，实现互联网金融的大数据监管，进而将金融消费者保护纳入监管体系之内。另外，维护金融消费者权益有助于推进普惠金融的发展。数字普惠金融消费者权益难以得到保障主要源于互联网金融环境问题还在于外部监管缺失与内部自律性不强。我国要维护金融消费者权益，应制定专门性的金融消费者权益保护法，厘清金融监管格局、促进行业自律机制的形成并加强对金融消费者的宣传教育。金融消费者权益保护有助于建设绿色互联网金融，最终达成普惠金融目标。

2017年是中国互联网金融监管的发力年，是防控金融风险的关键年，也是互联网金融征信的节点年，更是金融科技的实现年。在金融科技的强大推手下，互联网金融生态正发生翻天覆地的变化，将对金融领域产生不可估量的影响。2017年互联网金融发展将继续坚持稳中求进的总体基调，继续成为引领经济发展、推动社会进步的重要推手，同时规范化发展的车轮也将进一步推进，互联网金融生态将在金融科技创新与监管制度创新的双驱动下向更加健康、有序的方向发展。目前，我国正处于互联网金融兴起的2.0时代向成熟的3.0时代跨越的关键节点，金融科技3.0更多地是金融与技术场景的跨界融合。随着互联网金融监管细则落地，行业发展日渐成熟，互联网金融生态正逐步向好，严厉打击恶意逃废金融债务和各类非法金融活动，着力维护金融安全，防止发生区域性、系统性金融风险。

为进一步践行“创新、协调、绿色、开放、共享”五大发展理念，逐步完善互联网金融生态理论体系，秉承“集多方之华彩，聚各家之所长”的开放理念，2016年1月8日，在江苏省互联网金融协会的指导下，中国普惠金融发展研究中心和江苏强业金融信息服务有限公司（互融宝）联合成立“互融宝杯互联网金融大生态”研究课题组，并在全国范围内发起互联网金融生态征文活动。振臂一挥，一呼百应，社会各界人士的研究热情被再次点燃！在论文征集期间，课题组收到了观点独具的学术研究论文百余篇。根据课题组项目规划章程，征文大赛委员会专家凭借自身的专业优势，坚持公平、严谨的学术态度，严格遴选出47篇学术论文，将其汇编成《互联网金融生态优化研究》一书。该书云集了全国众多研究者关于互联网金融生态系统演进、生态环境优化、金融生态监管、评价指标体系构建、征

信建设、金融消费者保护等方面的研究成果，从多个视角帮助广大读者全方位了解相关问题，读者将会通过此书对互联网金融生态的发展现状及发展方向形成客观、全面的认识。

《互联网金融生态优化研究》一书汇集了江苏省互联网金融协会秘书长、南京财经大学中国区域金融研究中心首席研究员、教授陆岷峰博士等社会各界人士关于互联网金融生态的研究成果，将为相关金融监管部门、互联网金融企业提供重要的、可期的参考价值，也将为中国互联网金融的理论发展和实践探索提供新思维、新方法、新境界。

A handwritten signature in black ink, consisting of three stylized Chinese characters: 陆岷峰 (Lu Minfeng).

北京大学经济学院教授、博士生导师

2017年7月

目录

CONTENTS

第一篇 互联网金融生态问题迭出研究	001
我国互联网金融生态足迹、承载力及效率的测算与评价研究	003
制度—技术协同演化下的互联网金融生态：演化经济学视角	018
互联网金融生态体系渐成：合作竞争新模式	036
民间理财的互联网生态系统研究	049
互联网金融生态优化途径研究	064
互联网金融发展中的生态污染及其治理策略研究	084
互联网金融生态化发展问题与对策研究	097
关于互联网金融生态系统建设与运用研究	
——基于仿生学原理在互联网金融发展中的应用	108
基于风险分析角度的互联网金融生态新建设	125
关于互联网金融生态建设策略研究	
——基于互联网金融工具属性视角	136
基于生态学的互联网金融生态系统发展探析	146
第二篇 互联网金融生态评价指标体系研究	159
互联网金融下中国第三方移动支付风险评价研究	
——模型构建与实证分析	161
互联网金融生态系统的经济效应研究	
——基于互联网金融生态指数的构建	185

我国互联网金融发展影响因素实证分析	201
金融生态新常态的特征与金融创新方向研究	
——基于成长中的互联网金融影响的分析	213
互联网金融生态与实体经济耦合协同效应研究	
——基于七省市的实证分析	226
生态位视角下 P2P 借贷平台竞争力评价与发展研究	
——基于因子分析法	245
 第三篇 运用大数据的互联网金融生态研究	263
大数据运用的特征、问题与管理策略	
——基于互联网金融生态稳定的视角	265
互联网金融背景下“软信息”对于违约行为的影响研究	
——基于 Logit 模型	279
我国农村普惠金融现状审视与环境培育	
——基于互联网金融生态系统理论	293
 第四篇 互联网金融监管研究	307
互联网金融背景下的监管体制改革研究	
——从分业监管走向混业监管的必然性及实现路径分析	309
P2P 资金托管制度的缺陷及改进措施	326
供给侧改革下互联网金融监管“两难”目标的博弈分析	340
基于互联网金融生态视角的金融监管研究	354
 第五篇 互联网金融征信建设研究	365
新生态环境下网贷行业持续发展战略研究	367
绿色互联网金融生态体系构建	
——基于 Logistic-BP-AdaBoost 算法信用评分模型	378

构建绿色互联网金融生态的途径研究	390
互联网金融背景下征信建设存在问题探析	407
第六篇 互联网金融生态发展路径研究	421
专项整治后互联网金融生态系统趋势分析	
——基于专项整治与历次经济整顿的比较分析	423
基于金融中心建设的互联网金融中心布局思考	434
关于互联网金融区域布局生态研究	
——兼论长三角互联网金融中心建设模式及路径	450
互联网金融生态系统演化与建设研究	464
后 记	476