

2017 年全国高校出版社主题出版项目

A New

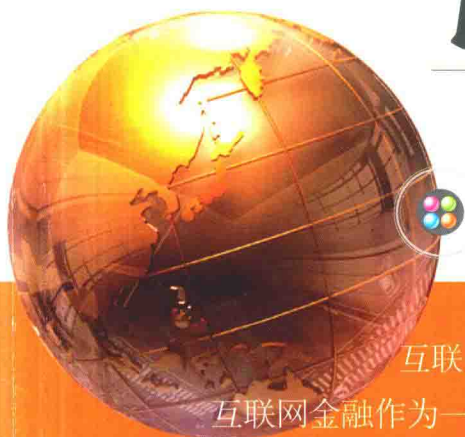
era of Thought: the Fintech Evolution in China



中国

互联网金融 发展新思维

苏宁金融研究院 / 著



互联网的创新浪潮正以前所未有之势渗透金融行业
互联网金融作为一种新兴势力蓬勃生长,巨头夺食时代来临……

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

全国百佳图书出版单位

2017 年全国高校出版社主题出版项目

A New
Era of Thought: the Fintech Evolution in China



中国

互联网金融 发展新思维

苏宁金融研究院 / 著

互联网的创新浪潮正以前所未有之势渗透金融行业
互联网金融作为一种新兴势力蓬勃生长,巨头夺食时代来临……

图书在版编目 (CIP) 数据

中国互联网金融发展新思维 / 苏宁金融研究院著. —大连: 东北财经大学出版社,
2017.11

ISBN 978-7-5654-2970-5

I. 中… II. 苏… III. 互联网络-应用-金融-发展-研究-中国 IV. F832.29

中国版本图书馆CIP数据核字 (2017) 第 263601 号

东北财经大学出版社出版发行

大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 400 千字 印张: 29.25

2017 年 11 月第 1 版

2017 年 11 月第 1 次印刷

责任编辑: 李 季 郭海雷

责任校对: 贺 欣

李 栋 高 铭

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

定价: 59.00 元



教学支持 售后服务 联系电话: (0411) 84710309

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

如有印装质量问题, 请联系营销部: (0411) 84710711

本书根据苏宁金融研究院创作的《苏宁金融观察》为蓝本撰写。本书内容仅代表苏宁金融研究院研究员的观点。

前 言

2016—2017·互联网金融这两年

这本书，准确地讲是一本文集，集合了苏宁金融研究院对2016—2017年互联网金融领域所有热点问题的剖析。读完此书，您将对这两年互联网金融的发展脉络有一个更加清晰的认识。

历史学家黄仁宇写《万历十五年》，仅仅通过对一年事情的记录，就细致而全面地揭示了大明王朝兴衰的内因。原因无他——皆因抓住了历史转折的关键时间节点。对中国互联网金融行业而言，2016—2017年发生了太多事，也许就是行业的转折点，对这两年的热点事件集中剖析，使得这本书具有了某种超出书籍本身的意义。

2015年12月以来，泛亚、E租宝、大大集团、当天财富、中晋资产等所谓的互联网理财平台相继因非法集资、兑付困难而轰然倒塌，引起舆论轩然大波，也加速了中国互联网金融行业集中治理期的到来。2016年1月21日，北京市发布《进一步做好防范和处置非法集资工作的管理办法》，对于包括互联网金融在内的各类投融资主体，明确了严格市场主体准入、加强行业自律管理、建立举报奖励机制、强化广告管理、加强大数据监测预警等一系列治理手段，成为后续各地出台相关政策的标配。同年4月，国务院组织中国人民银行等14部委召开电视会议，专题部署互联网金融整治事宜；7月，网联平台整体方案框架稿获得监管部门内部通过，

第三方支付银行直连模式迎来重大变局；8月，《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》正式出台，十三条红线大大压缩了网贷平台的业务范围，银行存管的规定则提高了网贷平台的进入门槛；10月，国务院发布《互联网金融风险专项整治工作实施方案》，互联网金融专项治理“基本法”正式公开。

2016年被称为“互联网金融监管元年”，进入2017年，互联网金融监管又进一步加强。随着一系列监管政策的落地，行业逐步从粗放式野蛮增长走向集约型合规发展。正是在这两年，我们看到：市场上的网贷平台掀起了转型潮，流量向大平台集中，市场加速分化。2017年前十个月，平台数量累计减少了441家；受监管机构暂停牌照发放和加大检查处罚力度等因素影响，第三方支付行业掀起了并购潮，众多中小型持牌机构纷纷“卖身”大企业集团寻求可持续发展空间。互联网金融行业加速转型、净化，野蛮生长以及由此带来的行业阵痛期正逐渐远去，互联网金融迎来了更加明确的未来。在此背景下，金融科技因其更侧重底层技术而受到众多企业的青睐，与之相应，智能投顾、人脸识别甚至区块链也逐步从技术走入产品层面，给客户带来全新的体验，也预示着互联网金融行业出现了新的演进方向。

2016—2017年是互联网金融行业的转折年，这种特殊性也赋予了本书某种特殊性。在这里，您可以看到这两年互联网金融领域几乎所有热点问题的剖析：从网贷平台跑路到校园贷乱象、从第三方支付续牌到网联平台建立、从一站式理财平台到行业去理财端浪潮、从行业集中整治到平台转型发展、从区块链到智能投顾……读完此书，您也许可以更深刻地体悟到行业拐点是如何来临的，行业的未来又将会去往何方。蕴藏于其中的这种启示性，也许就是本书最大的价值和意义所在。

苏宁金融研究院

2017年10月

目 录

互联网金融行业大势

互联网金融的使命是什么？	3
互联网金融是解决金融摩擦的有效途径	8
互联网金融企业须过四道生死关	12
互联网金融烧钱拓市场的路子走不通	16
正确看待互联网金融的跨界融合	20
互金平台布局企业理财，一场持久战！	25
收费时代来临，互联网金融的影响及应对之策	30
互联网金融整治风暴来袭，行业将现四大变局	35
一文说尽互联网金融的兴起、转折与破局之道	41
从AR红包看互联网金融企业的核心竞争力	49
轻资产运营真的是互金平台转型的灵丹妙药吗？	53
从周小川答记者问，谈一谈被“遗忘”的互联网金融	57
互联网金融企业的“中产焦虑”	62
笼子里的互金！除了监管点名的现金贷，还有哪些问题？	69
银行业互联网化转型，步履缓慢的大象能学会跳舞吗？	74
互金整改周年回顾：乱象、整改与转型、突围	80
金融巨头们接连发布合作协议，好戏才刚刚开始	85
无现金社会加速到来，监管该如何因势而变？	91

金融科技

区块链技术，通往未来世界的风口	99
揭金融科技颠覆金融巨头的秘密武器	104

什么样的金融科技企业能成为巨头？	109
银行业的“聊天机器人时代”已经到来	113
“婴儿潮一代”被金融科技忽略了	117
我们离机器人理财还有多远？	123
看这3家金融科技独角兽如何进入中国市场	131
为什么说区块链将开启一个新世界？	138
中国商户已成全球网络欺诈分子的主要目标	143
从英国FCA的沙盒实验看金融科技监管的演变趋势	148
未来50%的金融分析师会失业？	153
被“黑科技”攻占的金融服务网点长啥样？	157
智能识别时代在金融领域拉开序幕	162
从供给侧改革看金融科技企业的发展机遇	170
比特币涨疯了！想投资的你，知道这些常识吗？	176
比特币那么贵，以太币会是更好的选择嘛？	181
投资数字货币，你掌握这些基础知识了吗？	186
数字货币ICO，暴富的游戏还是虚幻的泡沫？	192
从以太坊Parity钱包漏洞事件看智能合约的安全性	197
比特币分叉风波：涨跌之外的冲突与妥协	201
比特币真的会成为未来货币吗？	205

消费金融

消费金融盯上大学生市场，是挖坑还是填坑？	213
群雄逐鹿消费金融，如何笑到最后？	217
新形势下消费金融市场的新格局与新策略	224
居民消费升级需要消费金融的大力支持	227
辱母杀人案，互联网消费金融的里程碑还是转折点？	232
消费金融破局同质化竞争的“七字诀”	236
消费升级大时代来临，资本市场有哪些投资机会？	242

金融O2O

互联网金融企业如何进行差异化竞争？	253
怎样让金融机构的线下网点更加社区化和个性化？	256
全渠道零售模式，让金融服务无处不在	262

金融机构从跨界合作到形成影响力要分几步走？	269
大型实体企业将成为金融 O2O 主力军	276
用差异化思维跨越互联网金融的鸿沟	280

网 贷

网贷坏账率揭秘，这么高你还敢投吗？	289
楼市火爆毁了首付贷	292
都在谈资产荒，为什么 P2P 平台可以持续供应高息产品？	295
全球网贷鼻祖也栽了，P2P 行业还有未来吗？	299
校园贷作了哪些恶？来自一位女大学生的视角	303
网贷平台战略转型如何做好加减法？	308
资金存管新政出台，P2P 行业被逼进死角	314
网贷新规解读：挥别“大金融”梦想	321
校园信贷平台的出路在哪里？	326
网贷平台如何破盈利难困局？	331
经历了“鸡飞狗跳”的 2016，网贷行业前景全看一个字	338
“网贷评级第一案”正式宣判，这几个问题需要厘清	344
网贷、小贷、网络小贷，傻傻分不清楚？一文秒懂！	349
P2P 行业自救，99% 的努力用错了地方	354
监管剑指“现金贷”，究竟哪些机构是“被整顿”的正主？	359
监管整顿现金贷，大多数平台将倒在转换引擎的半路上	364
揭秘上市网贷平台财报背后的行业秘密	369
中行建行杀入校园贷市场，为何是 90 后的胜利？	374
整改大限逼近，P2P 行业的生存现状、抉择与破局	379
校园贷几经风云变幻，那些曾经的巨头都去哪儿了？	385
红岭创投、陆金所等网贷热点事件频发，释放出什么信号？	393

支 付

揭开隐藏在央行巨额罚单背后的支付清算乱象	401
面对第三方支付和银联反制，网联需解决好三大问题	406
“96 费改”实施，第三方支付收单企业的出路何在？	411
网联上线打破竞争壁垒，微信向支付宝转账的脚步近了	417
扫码付迎来巨头玩家，阿里腾讯“双寡头”格局或成为历史	422

一文说透支付行业变局中的黑天鹅及真假风口	427
从红包大战的消弭谈支付企业热衷春节营销的深层次逻辑	432
变局下的支付行业：草莽掘金的一页翻过去了	438
支付变局：杀死银行直连，网联不过是替代品	442
网联动了谁的蛋糕？深度分析五大后续影响	448
后记	452

互联网金融行业大势

互联网金融的使命是什么？

《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》明确提出“发展普惠金融”，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》也强调“发展普惠金融，着力加强对中小微企业、农村特别是贫困地区金融服务”。2015年12月31日，国务院印发《推进普惠金融发展规划（2016—2020年）》，更是首次将普惠金融服务列为国家级实施战略。

普惠金融是指为有金融服务需求的社会各阶层和群体提供适当、有效的金融服务，其内涵在于廉价金融，即适当的融资利率、较低的服务收费、简便的操作，通俗来讲，就是“为老百姓提供用得起的金融服务”。互联网金融节约网点、机具、人工、风控等一系列成本，且具有广覆盖的优势，使廉价金融与普惠金融的融合成为可能。

普惠金融成效显著

从全球范围来看，中国是开展普惠金融比较好的国家之一，主要体现在以下三个方面：

一是中国金融服务的开户门槛非常低，无客户服务歧视，服务的客户多、渠道广、可得性强。在我国开立银行账户（存折、借记卡、信用卡）、股票账户等金融账户十分简便。居民凭身份证、存入1元钱即可开立个人存款账户、结算账户；凭身份证即可免费办理股票账户，且支持一人多户。目前，我国银行业金融机构发行的借记卡数量已超过48.03亿

张。信用卡账户也是比较容易开立的，目前我国信用卡总数已超过4.49亿张，大中型银行信用卡的平均发卡量达到数以千万张计。反观印度，12亿人中将近一半没有银行账户。因此，经济学家出身的印度总理纳伦德拉·莫迪在2014年8月28日启动了一项让国有银行为穷人开办账户的浩大工程，希望到2018年印度能为1.5亿人开办账户。莫迪认为，“如果想摆脱贫穷，就需要结束金融服务遥不可及的现状……新账户开办了，（持有者）就朝着加入主流经济迈进一步。”但是，由于印度缺乏向这么多人提供服务的发达的银行网络，使得印度为穷人开办账户的计划推进得并不顺利。

二是中国的银行业机构依据行政区划设置，分布广泛，服务覆盖的区域广。在成熟经济体中，银行通常按照经济区划设置机构，先有经济需求，然后再设置机构。而我国是按照行政区划设置银行机构，银行业具有分支机构分布广泛、服务覆盖区域广阔的特点。目前，我国拥有4000余家银行业金融机构，设立的银行分支机构至少有20.9万家以上，密度极高。在我国，每一个县一级的行政单位至少有5家银行，这在其他国家是很罕见的。

三是中国融资服务以外的金融服务价格低廉。我国多数银行提供的便民服务都不收取费用，如手机转账汇款、电子对账服务费、应收账款管理、ATM跨行/异地取现、账户查询、便民缴费、账务变动短信提醒等均实行免费。华夏银行甚至借记卡跨境取现每日首笔都免收手续费。这些对于国外银行业而言，实在难以想象。近年来，互联网金融在中国快速发展，为用户和小微企业提供了突破时空界限的便捷服务，市场规模不断扩大，已成为推动普惠金融发展的重要力量。其具体表现在：一是提高了开户的便利性，用户只需在线上提交个人基础信息即可注册电子账户，轻松享受集支付、理财、贷款、便民缴费等于一体的全方位金融服务；二是降低了投资理财的门槛，如苏宁零钱宝，起投金额由5万元降到1元，使普通老百姓也能参与理财投资，实现财富保值增值；三是真正实现了“两A”（Anytime、Anywhere）、深化了“两A”（Anyone、Anything），实现了任何时间、任何地点都可以为消费者提供金融服务，适应了时下居民生活方式的变化；四是促进了共享金融的发展，实现了金融平民化，特别是在众筹这一领域，股权众筹让小额投资人也能介入股权投资，分享企业成长

的收益；五是扩大了债务和股权融资；六是降低了非融资金融服务成本，特别是支付成本。因此，《推进普惠金融发展规划（2016—2020年）》称我国基础金融服务水平已达到国际中上游水平。

廉价金融明显滞后

在廉价金融领域，我国互联网金融做得还远远不够，仍需不断努力，最突出的表现就是融资成本未见明显降低。无论是网络贷款还是众筹融资，其成本都不低于传统金融的融资成本。

长期以来，我国中小微企业饱受“融资难、融资贵”问题困扰，政府也出台了诸多政策力促问题的解决。互联网金融作为一种新型金融业务模式，在降低中小企业融资成本方面被寄予厚望。李克强总理在考察微众银行时说：“你们要在互联网金融领域闯出一条路子……要降低成本让小微客户切实受益。”2015年的《政府工作报告》明确要求“促进互联网金融健康发展”。因此，国家出台了一系列政策扶持和促进互联网金融的发展。但从近几年的实践来看，网络借贷利率居高不下，甚至远高于传统金融机构贷款利率，互联网金融并未有效降低我国中小微企业融资成本，违背行业发展的初衷。2015年10月，政府强调“互联网金融依托实体经济规范有序发展”，这是对全体互联网金融从业者的一个警示。套用时下一个热门词汇，我们全体互联网金融同仁也要“不忘初心，方得始终”！

互联网融资成本未见明显降低，主要在于近年来我国互联网金融在发展模式和业务拓展上存在较大偏差：一是风险控制和管理体系不健全，风险识别和差异化定价能力差，无法有效区分高风险客户与中低风险客户，最终只能把中低风险客户按照高风险客户来进行贷款利率定价；二是热衷宣传，投入大量资金进行广告轰炸，市场推广成本居高不下；三是片面追求用户规模、亏损竞争，企图博得市值短期大幅提升，违背金融业持续经营至上的千年规则；四是低门槛带来羊群效应，不合格从业者纷纷涌入。

因此，要实现廉价金融，降低互联网融资成本最为迫切。《推进普惠金融发展规划（2016—2020年）》明确指出，“在有效防范风险基础上，

鼓励金融机构推进金融产品和服务方式创新，适度降低服务成本……积极引导各类普惠金融服务主体，借助互联网等现代信息技术手段，降低金融交易成本，延伸服务半径，拓展普惠金融服务的广度和深度”。在我看来，一要提高风险控制水平，实现差异化定价，降低信贷成本；二要打造一支精英专才队伍，构建扎实的金融IT系统，强化数据采集、整理、分析和应用能力；三要着力开拓低成本资金来源，推动传统金融与互联网金融的互利合作，促进双方融合发展；四要降低运营成本，特别是客户获取成本。

苏宁金融的创新实践

作为互联网金融领域的领军者，苏宁金融在普惠金融和廉价金融领域已取得诸多成绩。苏宁云商是中国互联网零售企业O2O的领先者，是线上线下融合发展的典范，而苏宁金融则致力于成为中国金融O2O的领先者，打造金融O2O的典范。一直以来，苏宁金融秉承极致体验服务理念，积极布局支付账户、投资理财、消费贷款、企业贷款、商业保理、保险、众筹、储值卡等全产品线，创新O2O融合发展模式，为客户提供随时、随地、多层次、一体化的普惠金融服务，易付宝钱包、定期理财、影视众筹、任性付、阳光包等产品脱颖而出，促成苏宁金融跻身中国一流的互联网金融企业行列。

凭借强大的渠道基础、优质的客户资源、扎实的金融IT基础、稳固的风险管控机制、卓越的品牌价值、精英专才队伍，苏宁金融的获客成本、渠道成本和风险成本大大低于行业平均水平，有条件持续为消费者和小微企业提供普惠金融和廉价金融服务。苏宁“任性付”（个人消费贷款）年化利率仅5.98%，远低于市场平均费率。其力推的“零首付、零利率、零手续费”的“三无分期”个人贷款产品，近乎为消费者提供无息贷款。苏宁小贷公司企业贷款平均利率比同业小贷公司低20%，有效缓解了小微企业融资贵的问题。苏宁易付宝汇款转账免费，且能实现余额理财，是真正的“会增值的智慧钱包”。

展望未来，苏宁金融将坚定地走金融 O2O 之路，坚守金融业诚信、审慎、稳健、盈利的经营本质，持续为客户提供全渠道、更安心、低利率、高收益的金融服务，为中国普惠金融和廉价金融的实现贡献力量。