

WILEY



一本关于市场信贷和混合金融的全新指南，写给银行从业者和金融领域创业者

金融科技和信用的未来

[美] 扬尼斯·阿齐兹迪斯 (Ioannis Akkizidis) 曼努埃尔·斯塔格斯 (Manuel Stagars) ◎著
孟波 陈丽霞 刘寅龙◎译

走向更稳定、更具快速响应力的信贷新世界

Marketplace Lending, Financial Analysis,
and the Future of Credit;
Integration, Profitability, and Risk Management.

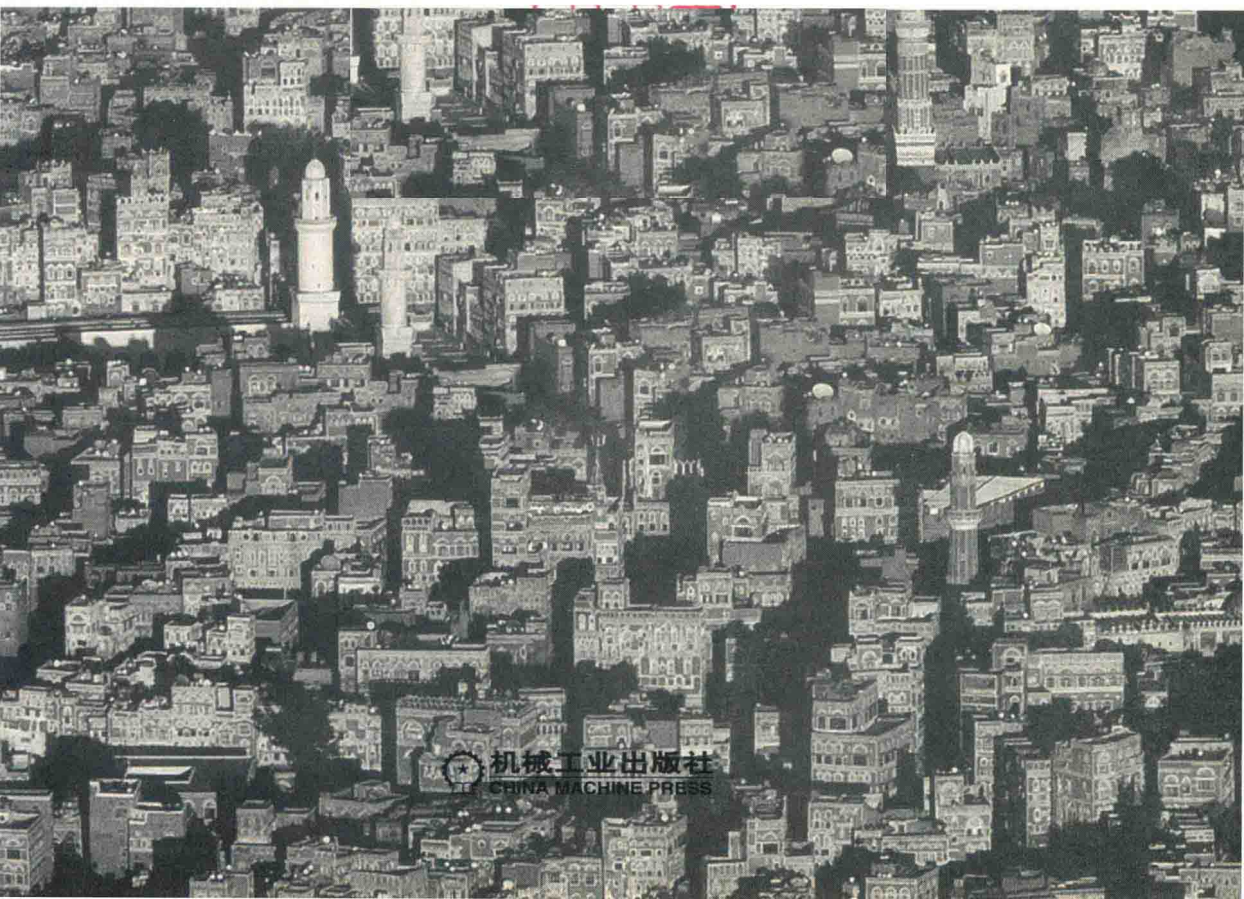


机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



金融科技和信用的未来

[美] 扬尼斯·阿齐兹迪斯 (Ioannis Akkizidis) 曼努埃尔·斯塔格斯 (Manuel Stagars) ◎著
孟波 陈丽霞 刘寅龙◎译



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

《金融科技和信用的未来》一书明确认为，金融机构在金融科技领域需要更多的创新。这本书会为读者提供一个在信贷服务领域应用创新策略的框架。本书的写作过程得到了众多金融机构和企业家的支持，其中包括对许多金融技术和金融创新领域领导者的访谈。

Copyright © 2016 Ioannis Akkizidis and Manuel Stagars

All Rights Reserved. This translation published under license. Authorized translation from the English language edition, entitled Marketplace Lending, Financial Analysis, and the Future of Credit: Integration, Profitability, and Risk Management, ISBN 978-1-119-09916-1, by Ioannis Akkizidis, Manuel Stagars, Published by John Wiley & Sons. No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder.

本书中文简体字版由Wiley授权机械工业出版社出版，未经出版者书面允许，本书的任何部分不得以任何方式复制或抄袭。

版权所有，翻印必究。

北京市版权局著作权合同登记 图字：01-2016-0495号。

图书在版编目（CIP）数据

金融科技和信用的未来 / (美) 扬尼斯·阿齐兹迪斯 (Ioannis Akkizidis), (美) 曼努埃尔·斯塔格斯 (Manuel Stagars) 著; 孟波, 陈丽霞, 刘寅龙译. —北京: 机械工业出版社, 2017.11

书名原文: Marketplace Lending, Financial Analysis, and the Future of Credit: Integration, Profitability, and Risk Management

ISBN 978-7-111-58085-0

I. ①金… II. ①扬… ②曼… ③孟… ④陈… ⑤刘… 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 (2017) 第 236209 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑: 李新妞 责任编辑: 廖 岩

责任校对: 李 伟 责任印制: 常天培

北京圣夫亚美印刷有限公司印刷

2017 年 11 月第 1 版第 1 次印刷

180mm × 250mm · 17.75 印张 · 413 千字

标准书号: ISBN 978-7-111-58085-0

定价: 69.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

电话服务

网络服务

服务咨询热线: 010-88361066 机工官网: www.cmpbook.com

读者购书热线: 010-68326294 机工官博: weibo.com/cmp1952

010-88379203 金书网: www.golden-book.com

封面防伪标均为盗版

教育服务网: www.cmpedu.com

序

进入 2007—2008 年金融危机结束后的时代，人们发现，当前的银行经营模式似乎已难以为继。在造就了过去数百年前所未有的金融泡沫后，当下的传统信贷行业已经与顾客需求彻底脱节。整个系统已到了改头换面的时刻，网络借贷注定会脱颖而出。既然如此，我们不妨探讨一下潜力巨大的金融科技（FinTech），尤其是市场借贷（Marketplace Lending），它们必将开启银行业的下一个时代。那时，市场借贷平台将蔚然成风，向不为银行所接受的借款人提供信贷服务。这个市场还将面对两种新的需求：①具有足够弹性的市场借贷，以确保网络借贷平台能够经受得住 2007—2008 年金融危机那样的冲击；②借助简单易用的博客平台 WordPress（一种使用 PHP 语言开发的博客平台，用户可以在支持 PHP 和 MySQL 数据库的服务器上架设属于自己的网站），为小型社区提供独立创建市场借贷平台的能力。

在我们当中，有的人在金融风险 and 盈利分析（Akkizidis）方面经验丰富，有的人或许是创建了多家创业公司的经济学家（Stagars），因此形成合力，在这个新兴的金融科技领域寻找更令人振奋的机会，似乎是一件水到渠成的事情。在本书中，我们详细分析了当下的整体环境，并着力关注市场借贷——从理论分析和实务操作角度出发，对市场借贷的经营模式进行了探索。金融科技是否会给现有信贷担保程序带来创新？如何运用金融分析技术对市场化贷款这种新的资产类型进行风险及盈利分析？

金融科技试图颠覆的，恰恰就是与我们生活密不可分的金融业，因此，对两者进行横向比较，自然是理所当然的事情。与银行在担保和信贷管理方面的丰富经验相比，金融科技在这些领域尚需追赶。在对银行应对新风险的方式进行长期、冷静的思考后，金融业似乎突然醒悟，唯有金融科技公司不断创新的能力，才是立足之本。那么，在这种情况下，两者会何以应对呢？回答这个问题，正是本书的宗旨。希望各位读者能从中有所感悟，有所收获。

在本书的创作过程中，我们与多位市场借贷领域的创新者及银行创新机构的负责人进行了交流。在本书中，我们将传统意义上的“点对点借贷”（P2P）重新命名为“市场借贷”。我们已经看到，蓬勃发展的网络借贷已造就了一个规模达数十亿美元的庞大市场，因此这也让我们有足够理由相信，面对如此便捷、低廉的新型借贷，即便是最厚颜

无耻的华尔街大鳄，也会为它们昔日的贪婪而感到羞愧。与此同时，银行也不甘落后，纷纷宣布与市场借贷平台结成合作伙伴，机构投资者不失时机地借此开发新型资产，金融机构对金融科技创新公司的并购案例也层出不穷。在这个市场中，虽然现有参与者和新入市者之间的结构性差异不断缩小，但两者间的联合依旧弱不禁风，一旦遭遇经济风暴，它们就有可能分崩离析。

不过，市场借贷机构和银行确实可以做得更好。

如果两股力量融汇相通，共同演绎信贷行业的未来，则必将会让市场受益无穷。这个未来显然不适用于“非此即彼”之类的命题，因为在全新的多元化金融领域中，两者可以取长补短，进而衍生出无穷的可能性。任何一家科技公司都不可能主宰市场，同样作为金融市场的主导力量，银行也不可能赶走所有市场借贷机构，在这个市场上一统天下。信贷的未来呈现出形形色色的多样性和复杂性，但是我们将如何实现它，至少在目前尚不得而知。在本书中，我们将饶有兴趣地探讨市场借贷与银行业共创信贷未来的诸多方式。一旦这个未来成为现实，就必将缔造出一个更强大、更透明、更有生命力的金融业。

扬尼斯·阿齐兹迪斯 (Ioannis Akkizidis)，苏黎世

曼努埃尔·斯塔格斯 (Manuel Stagars)，新加坡

致 谢

我们首先要感谢金融科技领域的企业家、金融专业人士以及对本书诸多观点提出质疑、进行检验并提出意见和建议的意见领袖。正是这些人的经历和故事，帮助我们不断完善自己的分析和建议。对此，我们尤其对如下人士表示诚挚的谢意（按字母顺序）：阿贾·舒特、布伦丹·迪金森、布莱特·金、丹·西普林、大卫·莫斯、大卫·斯尼特科夫、多米尼克·张、弗兰克·罗特曼、格莱格·舒恩伯格、伊莎贝拉·卡明思卡、乔恩·莫顿、尤尔根·穆勒、马特·伯顿、迈克尔·夏耶、奥利弗·博希尔、帕特里克·戈赫以及佐伊·张。感谢各位抽出宝贵时间，与我们分享关于信贷未来的观点和洞见。

此外，我们还要感谢薇薇安·布歇，她在全书的审核及校对过程中表现出极高的工作素养。作者扬尼斯还要特别感谢他年幼的儿子菲利普斯，尽管本书的撰写工作极为艰苦，但小菲利普斯总能用微笑给父亲带来快乐和勇气。

当然将这本书呈现到各位面前的最大功臣，则是 Wiley 出版社的职业团队。为此，我们要感谢沃纳·库切，他从一开始就坚信这个项目必将取得收获，并在整个编辑过程中对本书的最终出版给予了大力支持。最后，我们还要郑重感谢杰米里·贾，他对本书的贡献不只时间和精力，更有他渊博的专业知识。

作者简介

扬尼斯·阿齐兹迪斯，拥有工学学士、理学硕士及哲学博士学位（苏黎世，瑞士）。

阿齐兹迪斯博士目前就职于瑞士苏黎世的威科金融服务公司（Wolters Kluwer Financial & Compliance Services），担任金融风险管理系统全球产品经理；长期从事全球金融业的风险管理及盈利分析工作，在高级解决方案的开发设计及实施方面拥有丰富经验。作为理论转化为实践的手段，他参与了大量将金融系统及模型运用于金融行业的项目。在英国威尔士大学，阿齐兹迪斯完成了以非线性系统建模为主题的博士论文。他是苏黎世大学硕士学位计量金融学课程的客座讲师，其教学参考书是他参与编著并由 Wiley 出版社在 2009 年出版的专著——《统一金融分析：被金融学遗落的链接》（*Unified Financial Analysis, the Missing Links of Finance*）。阿齐兹迪斯博士曾单独或与他人合作，在金融分析及风险管理领域出版多部专著、手册及专业论文。此外，阿齐兹迪斯还是瑞士风险协会指导委员会的委员。

曼努埃尔·斯塔格斯（Manuel Stagars），CFA、CAIA、ERP（苏黎世，瑞士）

新加坡—瑞士苏黎世联邦理工学院中心（SEC）经济学家，高级研究员，从事数据相关技术及制度方面的研究。此外，他还在瑞士、美国和日本等地创立了多家公司。自 2007 年以来，斯塔格斯先生以天使投资者身份为初创公司提供资金支持，并为客户提供创业、经营模式及财务策略等方面的咨询服务；著有《东南亚市场前景的影响力投资基金》（*Impact Investment Funds for Frontier Markets in Southeast Asia*）（Palgrave Macmillan, 2015）及《大学创业及退出：学术界企业家指南》（*University Startups and Spin-Offs: Guide for Entrepreneurs in Academia*）（Apress, 2014）。

官网介绍

登录 www.wiley.com/go/akkizidis, 可参阅“附录”及“Matlab 模型”等本书辅助阅读材料。

下载相关文件的密码: credit123。

网站文件包括:

1. 附录 A: 财务事件的时间要素

本附录提供如下方面的财务事件列表:

- 它们出现的“时间点”(Point in Time, PIT)以及对“全周期”(Through the Cycle, TTC)的描述。
- 被定义为“本金”“利息”“红利”“收回”及“交易支付”的现金流类型。
- 针对不同时间和现金流类型的重置过程。

上述事件与第 5 章 5.3 节(产生金融事件的合约机制)介绍的事件模式相一致。

2. 附录 B: 适用于市场贷款组合的简式模型

本附录介绍了基于强度的信贷风险模型, 该模型用于估计违约概率及信用事件的出现时间。该基于强度的模型可用于估计市场借贷组合出现有条件违约的概率及违约次数, 并进行压力测试。本书第 13 章对该模型进行了全面阐述, 并利用该模型进行案例研究。

3. Matlab 模型

Matlab 模型主要考虑市场数据、交易对手特征和行为假设等信息, 为贷款人和借款提供标准的契约型双方贷款协议模板, 计算各种预期及非预期财务事件, 并确定贷款的流动性、价值和收入及相应的风险水平。此外, 还可以根据用户定义的压力情景对信用组合采取压力测试。该模型适用于对现有市场贷款进行金融分析, 具体见本书第 13 章。但需注意的是, 本模型也可用于由用户提供的其他任何贷款组合。在安装后, 可阅读“GettingStarted.pdf”了解使用模型的方法。

目 录

序

致谢

作者简介

官网介绍

引言

I.1 本书适用的读者群	2
I.2 什么是金融科技?	3
I.3 本书强调网络借贷的理由何在?	4
I.4 混合金融领域: 打造健康金融系统的奇迹	4

第 1 部分

金融科技和网络借贷全景——我们身在何处? 11

第 1 章 金融科技的商业模式 15

1.1 金融科技领域的创新主题	16
1.2 金融科技商业模式的美妙前景	19
1.3 认知误区	21
1.4 为什么说金融技术创新非常重要?	22
1.5 金融科技公司面临的挑战与障碍	23
1.6 金融科技是一场旷日持久的游戏	25
1.7 本章小结	25

第 2 章 网络借贷是如何运行的? ——市场借贷的概况 28

2.1 对数据和技术的依赖性	28
2.2 如何区别网络借贷机构和传统银行?	29
2.3 网络借贷机构的类型	30
2.4 P2P 网络的背景介绍	33

2.5 市场借贷平台的业务模式	37
2.6 准备流程 (On-Boarding Process)	38
2.7 市场借贷与银行信贷或信用卡借款的比较	40
2.8 何为另类借款人?	42
2.9 谁是市场借贷的投资者?	43
2.10 贷款的发放及信用评估	44
2.11 监管	45
2.12 银行对网络借贷的反应	46
2.13 本章小结	47

第 3 章 推动网络借贷发展的动力 51

3.1 技术因素	51
3.2 社会因素	56
3.3 结构性因素	57
3.4 完美风暴	59
3.5 趋势的分化	60
3.6 本章小结	60

第 4 章 金融科技为什么能在银行之外遍地开花? 62

4.1 科技泥流假设: 持续性创新与破坏性创新	63
4.2 银行是否会注意到下一轮金融科技跃进?	66
4.3 为什么银行难以创新?	69
4.4 金融技术创新的核心竞争力开发	71
4.5 本章小结	73

第 2 部分

金融分析的现状——基于银行视角 77

P2.1 银行业就是创新行业	77
P2.2 银行业务的移动化趋势	78
P2.3 银行还远未寿终正寝	79
P2.4 如何阅读本书的第 2 部分	79
P2.5 第 2 部分的基本内容	80

第 5 章 金融合约	82
5.1 合约要素	82
5.2 金融合约中的时间要素	84
5.3 产生金融事件的合约机制	85
5.4 本章小结	97
第 6 章 市场	99
6.1 现实的市场与风险中性预期的市场	100
6.2 建立在现实概率基础上的经济情境	101
6.3 风险中性预期	102
6.4 无风险市场利率之外的利差	105
6.5 现金流贴现	107
6.6 P2P 金融中的市场要素	107
6.7 本章小结	109
第 7 章 交易对手	111
7.1 交易对手的类型与角色	112
7.2 描述性特征	113
7.3 违约概率	114
7.4 信用等级	118
7.5 建立在现实概率基础上的信贷利差	119
7.6 交易对手通过市场建立的联系	120
7.7 本章小结	124
第 8 章 行为风险	126
8.1 提前还款	127
8.2 提取资金 / 本金余额 / 信贷便利及信贷额度	128
8.3 提款	129
8.4 出售	129
8.5 违约和信用等级下调	130
8.6 违约时使用	131
8.7 回收	132
8.8 本章小结	133

第 9 章 风险敞口	136
9.1 总风险敞口	136
9.2 净敞口	137
9.3 总敞口和净敞口的演变	137
9.4 敞口分布	139
9.5 信用损失	140
9.6 交易对手之间通过信用敞口形成的关联	141
9.7 本章小结	142
第 10 章 信用增级	143
10.1 信用增级的定义及其种类和结构	144
10.2 基于资产的信用增级	144
10.3 基于交易对手的信用增级	146
10.4 信用增级中需要考虑的附加因素	149
10.5 将信用增级引申到市场借贷	151
10.6 本章小结	155
第 11 章 系统风险与集中度风险	157
11.1 风险敞口的系统风险	157
11.2 交易对手的系统风险	160
11.3 系统风险敞口及损失	162
11.4 信用风险敞口的集中度风险	163
11.5 交易对手的集中度风险	164
11.6 系统风险和组合的多样化	165
11.7 本章小结	166
第 12 章 流动性、价值、收益、风险和新业务	168
12.1 流动性	169
12.2 价值与收益	174
12.3 新业务	180
12.4 财务部门和资金的转移定价 (FTP)	181
12.5 本章小结	185

第3部分

走向混合金融业的未来	189
P3.1 以“大爆炸”方法追赶技术创新潮流的威胁	190
P3.2 在混合金融系统中建立合作的必要性	190
第13章 市场化贷款的盈利和风险	192
13.1 分析的基本假设	192
13.2 风险因素	194
13.3 贷款组合的构建	196
13.4 组合业绩的建模	199
13.5 风险管理	214
13.6 走向未来之路	218
13.7 本章小结	218
第14章 数字竞争力与数字困境	221
14.1 数字化能力	221
14.2 数字困境	224
14.3 本章小结	229
第15章 数字战略	231
15.1 谁需要数字战略?	231
15.2 分析创新效应的基本框架	232
15.3 未雨绸缪——提早发现威胁信号	235
15.4 银行怎样才能突破创新者的困境	236
15.5 从生产者变身为供应商以及进入新“奇点”	238
15.6 从封闭式创新到开放式服务创新	239
15.7 领导者在推动应急战略中的角色	240
15.8 本章小结	241
第16章 混合金融业	243
16.1 数字时代的竞争力	243
16.2 生死攸关的危险	245

16.3	有可能在市场借贷领域流传下去的好创意	245
16.4	混合金融业的替代方案：难道是现有银行的末日吗？	251
16.5	本章小结	251
 第 17 章 统一分析		253
17.1	市场平台为什么需要统一的金融分析	254
17.2	统一分析平台	259
17.3	本章小结	264
参考书目		265

自 2007—2008 年全球金融危机以来，监管机构和政策制定者已将强化金融系统视作当务之急。海量资本的涌入以及诸多新规范的推出对银行及其他金融机构形成巨大冲击，高涨的业务成本和繁杂的合规程序让它们叫苦不迭。银行与市场互不信任。巨额的财务亏损、透明度的缺失、声誉的败坏以及庞大的监管费用，成为拖累整个行业的罪魁祸首，这些难以为继的弊病让金融行业的谋变成为唯一选择。与此同时，一小撮离经叛道者则在悄然无声中另辟蹊径，开始以新的不同方式“做金融”。金融科技将给顾客带来更多优势，包括透明性、技术性和低成本。最近几年，从点对点借贷（P2P，也称为市场借贷）到电子支付，再到自动理财，硅谷、纽约和伦敦的金融科技公司已初见成效，形成一个游离于金融行业边缘的小型帝国，其市值已高达数十亿美元。但它们的野心显然不止于此：它们的终极目标就是渗入现有金融行业的世袭领地，谋求更多的盈利。

根据高盛的估计，纵观美国的六种传统贷款业务（个人贷款、小企业贷款、杠杆贷款、商业不动产贷款、抵押贷款及学术贷款），全部贷款规模约为 12 万亿美元，其中，59% 的贷款列入银行的资产负债表，其余贷款则被计入非银行的资产负债表。随着新型贷款机构的成熟，仅在美国传统银行每年就要被抢走数百亿美元的利润。¹ 不过，面对金融业分裂带来的冲击，传统信贷机构不仅基本未受影响，而且还是创新的最大受益者。假如它们积极参与创新开发，并将新理念融入它们的业务模式，那么传统信贷机构反而会强化它们的领导地位，打造未来新市场。否则就会像某些评论家警告的那样，银行或将会遭受 21 世纪初音乐行业的悲剧，整个行业被技术全盘颠覆。如果银行业能保持革新，那么今天的传统金融业最终或许会成为混合型金融业，即由现有机构和新进入者共同决定信贷的未来。

另外，作为银行业的重要投资者，华尔街和风险投资人也自然对这个行业了如指掌。人们很容易被光鲜亮丽的新思维冲昏头脑，尤其是在牛市行情下。技术型初创公司的一大通病，就是不能兑现承诺，而且它们还要面对独有的挑战：随着金融科技沿上升轨迹继续发展，最终或许会形成一个难以监管的、巨大的影子银行体系，这不仅有可能带来潜在的集中度风险，也增加了金融的不稳定性。考虑到金融是一个相对复杂的领域，因此很多东西美好得让人们难以置信。那么，金融科技是否也如此呢？我们认为，对于金融科技创新，有必要从银行业以及市场分析视角进行深入解析，尤其是近年来最受关注并吸引到大量创业资金的一个新兴领域：市场借贷。这也是本书创作的初衷和旨在解决的问题。要全面了解市场借贷的运行模式及其与传统银行借贷的区别，我们首先要清楚银行是如何“做”信贷的，尤其是信贷的盈利分析及风险管理这两个核心环节。出于这个原因，我们将对传统的银行放贷机制进行深入探讨，这也是我们分析和理解金融体系中信贷复杂性的基础。在此基础上，我们将运用银行业的风险管理方法，解决市场借贷平台及市场贷款组合的财务管理问题。

1.1 本书适用的读者群

贷款和存款是金融信贷机构的核心业务。大多数人都对 P2P 有所耳闻，尤其是那些生活在金融中心的人来说，形式多样的 P2P 就存在于他们的身边。随着越来越多的机构投资者开始关注 P2P 业务，人们也送给这个领域一个更规范的名称——市场借贷，以便于更好地体现它所依赖的资产类别，不过大多数学术文献的落脚点还仅停留于网络借贷，并大肆渲染这个新兴领域对传统金融的创新与突破，但却很少深入金融分析和风险管理层面。而对于这个身处银行业之外的新生事物来说，信贷周期所涉及的具体运行机制、技术手段、流程、人员和系统，却让外人感到讳莫如深、难以理解。诚然，依赖任何现有的参考书都不可能让我们轻易了解这个领域所涉及的各利害关系人：传统金融信贷机构、监管机构、潜在的新进入者以及创业者。要以创新技术改善金融体系的核心职能，就必须保证所有参与者拥有同等的地位，并在知识上达到同一水准。

如果你就职于金融领域，并对创新感兴趣，那么本书或许就是你的首选。假如你是金融科技领域的创业者，并有志于从更宽泛的视角认识信贷和信贷分析，本书同样会让你受益匪浅。市场借贷尚处于雏形阶段，还远未成型，因而也具有较大可变性和可塑性，而且作为一种另类信贷（Alternative Credit），要在市场竞争中赢得一席之地，就必须拥有强大而充满活力的业务模式。现有的传统信贷机构与新兴的影子信贷机构具有取长补短和优势互补的特性。当前的技术、社会及管制环境带来了机遇的交汇，并有可能成为下一代信贷机构脱颖而出的发射架。如果各利害关系人齐心协力、通力合作，那么它们就有可能共同抵达这个新兴行业的第二阶段。为此我们首先要研究传统机构、非正式信贷机构以及新型的金融科技公司，认识它们各自的优势和缺陷。

图 I-1 概括了本书的组织结构。第一部分讲述了当下金融科技领域的基本状况，并着重介绍了借贷层面的金融科技状况。第二部分讲述银行对其信贷组合进行分析和管理的现状。最后，第三部分将两个视角结合到混合型金融业务进行了剖析。

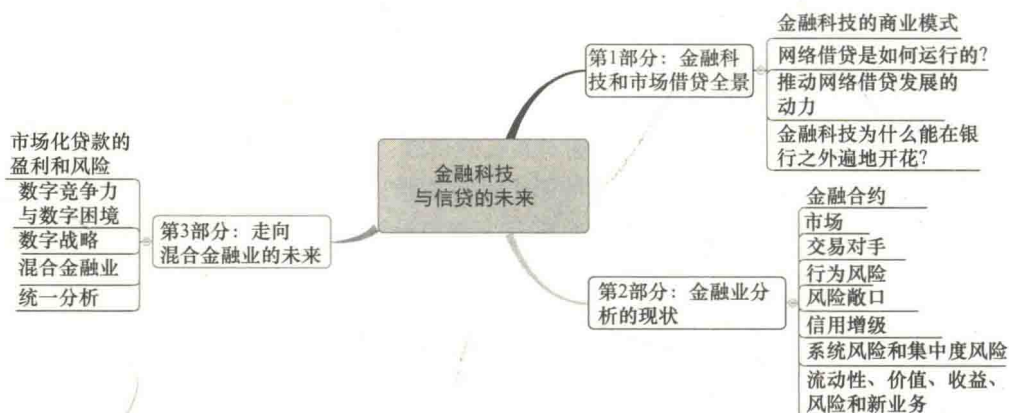


图 I-1 全书结构及各章节主题

1.2 什么是金融科技？

考虑到“金融科技”（FinTech）这个词的适用范围已远不止于网络借贷，因此我们给予它一个更恰当定义。这个缩写词最早见于2013年年初。实际上，金融科技是由“金融”（financial）和“技术”（technology）这两个词合成而来的，从广义上说，它泛指通过软件及技术的创新性使用在金融服务领域实现的创新。因此金融科技不仅包括P2P贷款机构和比特币等加密货币，也包括在线支付如在1998年左右出现的PayPal。尽管传统银行及信贷机构也在大力推进技术创新，但金融科技通常仅限于在传统金融领域之外出现的创新。这个领域的服务也被人们称为“另类服务”或者说“替代服务”（alternative），也就是说，它是“传统金融业的替代品”。譬如，当谈及网络借贷时，我们想说既可能是传统银行也可能是金融科技初创公司通过网络渠道发放的贷款。因此为了做进一步澄清，有些学者干脆将其称为网络借贷机构，以区别于由银行提供的替代型借贷服务。在本书中，我们也使用“网络借贷机构”来描述非银行的贷款机构。我们在本书中讨论的网络借贷机构，完全是对正规金融领域中传统信用渠道的替代。

硅谷是科技型创新企业，尤其是金融科技初创公司的温床。从金融科技角度看，硅谷的新增创新中心吸引了大批创业者。鉴于和金融机构在地域上的接近性，纽约和伦敦也逐渐成为该领域初创公司的平台。传统银行也开始支持金融科技加速器和创新实验室。当然，它们的目的在于抢先一步锁定创新型解决方案和人才。基于这样的逻辑，对于金融科技初创公司来说，被银行收购已成为一种合理的退出渠道，但这种退出策略需要一个前提，即必须在较短时间内证明，它们的创新技术不仅具有市场价值，而且还具有盈利性。除非银行能迅速将其投资资本化，否则它们不可能马上在自身领地内培育并提出突破性理念。

1.2.1 金融技术创新与金融创新的区别

有必要指出的是，本书的主题并非金融专业人士所说的“金融创新”（Financial Innovation）。因此我们需要认识到，“金融技术创新”（Financial Technology Innovation，对应于“金融科技”领域）与“金融创新”完全指代不同事物。但两者有时也可以互指，并有重叠之处。金融创新主要指出现在传统金融领域内的创新。金融创新的一个范例就是结构化产品，比如信用违约互换（Credit Default Swaps, CDS）或担保债务凭证（Collateralized Debt Obligations, CDOs）。此外，信用卡和自动提款机（ATM）也属于金融创新，因为它们出自于现有银行的传统业务。虽然金融创新的产物最初不为大多数人所接纳，但它们在传统金融领域总有一席之地。另外，金融技术创新，或者说金融科技则诞生于传统金融领域之外，其目的在于颠覆金融领域的现有参与者。虽然银行家和律师也会创建金融科技公司，但它们大多由风险资本出资，创建者虽有好的理念，但在金融和投资方面经验甚少。这些公司有自己的核心技术，因而植根于传统金融领域之外。

在金融业中，软件和技术几乎是所有产品和服务的核心。那么，金融科技初创公司的核心又定位于金融系统的哪个领域呢？最重要的一些定位是：

- 替代型网络借贷；
- 众筹与众投；