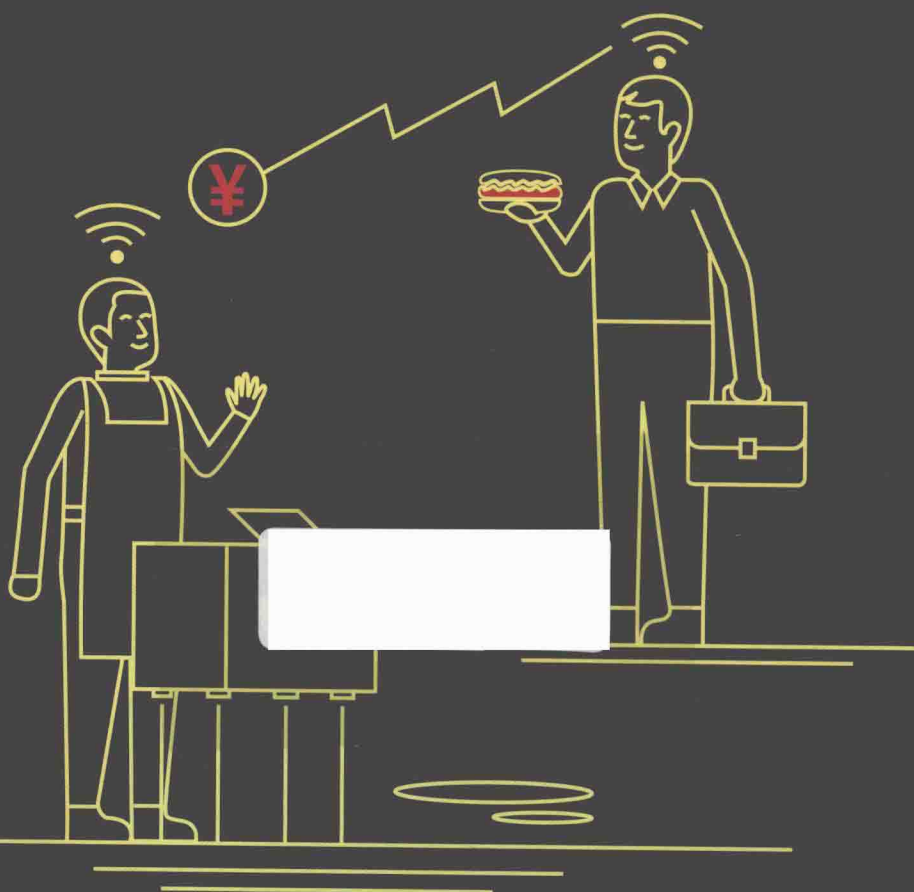


无现金时代

61张图趣味解读互联网金融 一本书看懂互联网金融全貌
深度挖掘无现金时代下一个风口 肖璟 著



无现金时代

移动支付正在改变中国
移动支付与互联网+的深度融合
移动支付与互联网+的深度融合





无现金时代

肖璟 著

图书在版编目(CIP)数据

无现金时代 / 肖璟著. -- 北京: 中信出版社,
2018.1

ISBN 978-7-5086-8253-2

I. ①无… II. ①肖… III. ①互联网络-应用-金融
IV. ①F830.49

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第253760号

无现金时代

著 者: 肖 璟

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座 邮编 100029)

承 印 者: 中国电影出版社印刷厂

开 本: 787mm×1092mm 1/16 印 张: 12.25 字 数: 120千字

版 次: 2018年1月第1版 印 次: 2018年1月第1次印刷

广告经营许可证: 京朝工商广字第8087号

书 号: ISBN 978-7-5086-8253-2

定 价: 49.00元

版权所有·侵权必究

如有印刷、装订问题,本公司负责调换。

服务热线: 400-600-8099

投稿邮箱: author@citicpub.com

| 序

大多数新生事物，容易被人们极端化地认识。一些人视其为创新成果；另外一些人则视其为重新包装的垃圾，嗤之以鼻。互联网金融莫不如此，其从最早的颠覆传统金融业的革命性技术、模式，到最近和某些非法集资、跑路、高利贷等联系在一起。但互联网金融和其他互联网的诸多应用有很大不同，聊天、旅游、打车、外卖关系我们生活的便利与舒心，但金融关系每个家庭的责任和梦想等。对金融问题的不当认识，我们甚至会付出无法承担的代价。

作为互联网金融的一位创业者，我坚信互联网金融将成为中国金融体系的重要补充。在未来5~10年，互联网金融对现有金融服务的改变会比大多数人想象的深刻。

我们必须承认，利用“互联网金融”的名号进行非法集资的人确实有，金融活动中的诈骗活动几乎伴随着货币和金融的出现就存在，未来也会依然存在，互联网确实成了某些人的工具。我们承认，互联网金融中的不少产品其实是“新瓶装旧酒”，打着新经济的旗号从事民间高利贷的业务，蒙蔽客户和媒体。

我们不可否认，非法集资和民间高利贷的持续存在，清楚地证

明了传统金融服务未能满足有效客户需求。正是传统金融机构的服务缺位，才有了互联网金融的生存基础。客户需求是王道，只有客户有需求，产品才有生命力。

我坚信新生公司，包括传统金融机构中的拥抱变革者，以互联网产品的客户理念为基础，以互联网技术和数据的应用为赋能，专注客户未能被满足的需求，一定可以成为明天金融体系的重要力量。

肖璟是我的同事，我很荣幸能有机会为他的书写一些话。这本书没有艰深的金融理论，也未充斥今天新经济的代表性话术，而是用朴实的语言，从基本的客户需求和金融产品出发，向读者提供一个基本的知识框架去学习和判断互联网金融中不断涌现的新生事物。

这本书是一个开端，如果我能提供一点儿建议，那么，我希望肖璟的下一本书能够阐述新兴的互联网金融从业者如何更好地满足客户需求。

唐 越

小赢科技董事长兼首席执行官、

艺龙旅行网创始人、蓝山中国资本创始人

| 前 言

没有干货，欢迎跳过

互联网金融在这几年成了我们生活中的一部分。

就算还没有尝试互联网理财或互联网贷款，你也正在经历这个时代的巨变——至少你会发现钱包里的现金正在慢慢变少，我们正在进入一个无现金时代。

货币变成账户上的数字，手机上简单的几步操作就能增加账户里的余额，投资、融资从来没有像现在这么方便，数字征信可以帮你完成最快速的审核。

你很快将进入无现金时代，谁也无法回避互联网金融。我们只能拥抱它、学习它、掌握它。

这就是这本书的初衷——让你一本书可以看懂互联网金融。

这是一本老少皆宜的书。

如果你是行业专家，这本书可以让你对互联网金融有更深入更全面的思考；如果你是行业的关注者，这本书可以让你在短时间内了解互联网金融的方方面面；如果你是互联网金融产品的投资者或融资者，这本书可以告诉你有哪些互联网金融产品可以选择。

这是一本图文并茂的书。

分析师的习惯是使用图像化的语言表达自己的观点，这样就算是一个完全没有行业背景的小白读者也可以很快了解互联网金融的全貌。作为拥有“分析师+设计师”双重背景的作者——这本书将用图表的形式向你诠释什么是互联网金融，让你彻底了解互联网金融。

这是一本一改再改的书。

有人说，互联网行业的一年等于其他行业的十年。对于互联网金融来说，要是说过去这一年等于其他行业的二十年，相信反对的人也不会很多。互联网金融的发展日新月异，每隔两三天就有夺人眼球的新闻出现。这不只体现在产品的更新上，也体现在行业的监管上。一旦有什么新变化，之前写下的某些内容就可能需要大幅更改——毕竟我希望能与读者分享最新的信息与想法。因此，直到出版的前一刻，这本书的内容还在不断更新和调整。

最后，希望大家喜欢这本书。

肖璟（狐狸君 raphael）

2017年10月

目 录
CONTENTS



序 / I

前 言 / III

概 述

互联网金融全貌

一、最基本的金融需求 / 003

二、满足投融资需求的业务模式 / 005

三、满足支付需求的业务模式 / 014

第一部分

投融资业务

第一章 自有产品 / 021

一、金融机构互联网化 / 023

二、互联网公司金融机构化 / 049

三、金融机构与互联网公司合作开发 / 066

第二章 金融服务中介 / 069

一、F2F / 071

二、F2N / 074

三、N2N（众筹与P2P借贷） / 102

四、导购网站 / 125

五、交易所与经纪人 / 133

第二部分
支付业务

第三章 信息供应与分析 / 139

一、信息分析实例 / 141

二、投资决策 / 143

第四章 电子支付 / 153

一、电子支付在中国的发展 / 155

二、中国支付清算系统的构成 / 156

三、第三方支付 / 158

第五章 虚拟货币 / 169

一、什么是虚拟货币 / 172

二、常见的虚拟货币 / 173

结束语 / 179

参考资料 / 183

概 述

互联网金融全貌



互联网金融（Internet Finance）是最近几年火爆的话题之一，作为一个新生事物，目前它还没有权威定义。谢平教授——互联网金融概念最早的提出者，曾在《互联网金融模式研究》中提道：“在这种金融模式下，支付便捷，市场信息不对称程度非常低；资金供需双方直接交易，银行、券商和交易所等金融中介都不起作用；可以达到与现在直接和间接融资一样的资源配置效率，并在促进经济增长的同时，大幅减少交易成本。”

而在当下，一些媒体只要看到互联网企业提供金融服务，或是金融机构提供互联网服务，就会把这些业务归为“互联网金融”。不管是媒体人，还是分析师，对于互联网金融都有自己的一套标准，谢平教授在之后的著作《互联网金融手册》中也重新梳理了互联网金融的构成。在我看来，这些还未能概括互联网金融的全部。依据不重不漏（Mutually Exclusive Collectively Exhaustive，简称 MECE）原则，本书将从最基本的金融需求出发，用简洁明了的图表，为读者呈现互联网金融的全貌。

一、最基本的金融需求

互联网思维的一个关键要素，是从客户需求出发去思考问题。那么，我们不妨首先思考一下，客户最基本的金融需求是什么？

要回答这个问题，首先要了解“金融”是什么。我大学时的一

位教授给金融下了一个简单且易于理解的定义：Finance is all things related to money（金融，就是所有与钱有关的东西）。我们不妨沿用这个定义。

从客户需求的角度出发，互联网金融和传统金融其实没什么差别，同样是为了满足客户的三大基本金融需求：投资、融资、支付。

- 投资：资金充裕的人想让钱生钱（存钱、买保险等）。
- 融资：缺少资金的人需要钱，融资要付出成本（如借贷的利息和手续费），其实是用钱买钱。
- 支付：资金的流动。

下面我用图 0-1 给大家一个更直观的解释。

	投资	融资	支付
主体	资金盈余者	资金短缺者	所有金融活动参与者
目的	钱生钱	钱买钱	资金流动
产品举例	余额宝 理财通	阿里小贷 趣分期	支付宝 微信支付

图0-1 三大基本金融需求

投资和融资是相辅相成的一个整体。投资是资金盈余者想用钱生钱，融资是资金短缺者想用钱买钱。一个投资者需要找到对应的融资者才能把钱投出去，一个融资者也需要找到对应的投资者才能

得到短缺的资金。

相应地，支付可以脱离投资和融资活动，自成一体。举个例子，我们平时网购时的支付，整个过程就没有涉及投资和融资活动。

不难发现，这三大基本金融需求对应的是银行的三大基本业务——存、贷、汇。

了解了这三大基本金融需求后，下一步，我们将进一步探寻互联网金融的全貌。

二、满足投融资需求的业务模式

在介绍投融资领域的业务模式之前，我们得看看最基本的投融资流程，如图 0-2 所示。

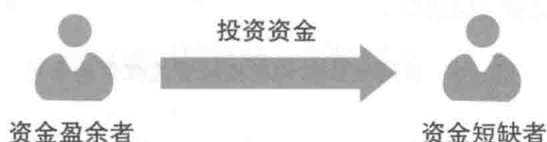


图0-2 最基本的投融资流程

如图 0-2 所示，资金盈余者将资金给予资金短缺者，资金短缺者要么投资亏损，无法返还所有本金，要么给予资金盈余者投资回报并返还本金。

传统金融机构通常被称为金融中介（financial intermediary），负

责为金融市场提供流动性。比如银行，资金盈余者将资金存入银行赚取利息，银行将资金贷给资金短缺者（即融资者），融资者支付利息。

传统金融机构虽然被称作金融中介，其实也包含在最基本的投融资流程中。

以银行为例，在资金盈余者存款的交易中，传统金融机构是资金短缺者的角色；在资金短缺者融资的交易中，传统金融机构则是资金盈余者的角色，如图 0-3 所示。

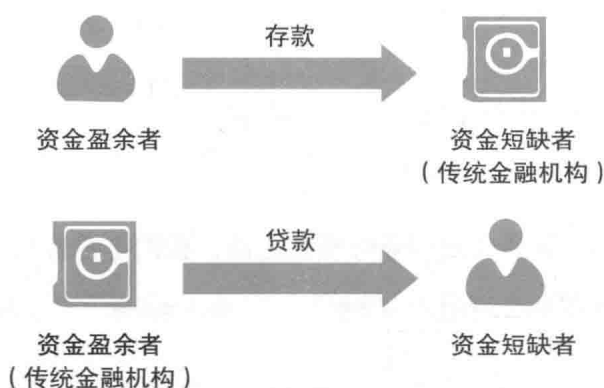


图0-3 传统金融机构在投融资流程中的角色

在最基本的投融资流程中，有时候由于信息不够透明，需要投融资双方以外的第三方介入，以促成供求信息配对，完成投融资活动。

此外，由于投融资活动存在各种风险，且每个投融资主体有不同的风险承受能力，这时，信息对称显得尤为重要。

以系统性风险（systematic risk）为例，投融资本身受到很多因素的影响，如政治、经济、社会、科技以及行业本身的影响。全面

掌握这些信息将更好地让投资者了解不同项目的风险及回报，让投资者清楚不同融资渠道的成本，从而直接影响资金盈余者的投资决策和资金短缺者的融资决策。完整的投融资流程如图 0-4 所示。



图0-4 完整的投融资流程

看到图 0-4，可能有读者会提出疑问：传统金融机构是不是属于图 0-4 中的第三方？针对这个问题，我将进一步解释第三方在投融资流程中扮演的角色。

第三方并不吸收或出借资金，而仅作为“媒人”，撮合投融资双方，投融资双方是一一对应的。

传统金融机构也有可能是第三方。以银行代销基金产品为例，基金公司是资金短缺者，零售投资者是资金盈余者，银行则是第三方。用金融业的术语来讲，第三方只是一个“通道”。

弄清楚了投融资的流程，下面我们介绍互联网金融在投融资领域的三种业务模式——自有产品、金融服务中介和信息供应与分析，如图 0-5 所示。