

支付革命

互联网时代的第三方支付

马梅 朱晓明 周金黄 季家友 陈宇◎著



中信出版社 CHINACITICPRESS

支付革命

互联网时代的第三方支付

马梅 朱晓明 周金黄 季家友 陈宇◎著

图书在版编目(CIP)数据

支付革命：互联网时代的第三方支付 / 马梅等著. — 北京：中信出版社，2014.2
ISBN 978-7-5086-4385-4
I. 支… II. 马… III. 电子商务—支付方式—中国 J21E713.36
中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第293443号



支付革命：互联网时代的第三方支付

著者：马梅 朱晓明 周金黄 季家友 陈宇

策划推广：中信出版社（China CITIC Press）

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）

（CITIC Publishing Group）

承印者：北京诚信伟业印刷有限公司

开本：787mm×1092mm 1/16

印张：21.5 字数：351千字

版次：2014年2月第1版

印次：2014年3月第2次印刷

广告经营许可证：京朝工商广字第8087号

书号：ISBN 978-7-5086-4385-4 / F · 3091

定价：49.00元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。

服务热线：010-84849555 服务传真：010-84849000

投稿邮箱：author@citicpub.com



第三方支付引起的金融生产方式革命

人类社会只要有分工、有交换，就必然有支付。支付可以说是最古老的经济活动。人类还处于原始的易货交易形态阶段时，就需要支付。支付出现以后，为了降低支付交易成本，逐步有了货币；货币出现以后，为了降低现金支付交易成本，又逐步有了现代商业银行。

但支付也是最底层的经济活动，人们在每天发生的分工与交换中对支付习以为常，不容易觉察到已经发生和正在发生的支付革命，及其背后蕴含的更深刻的经济社会变迁。

实际上，人类社会生产力的每一次飞跃，生产方式的每一次变迁，技术形态的每一次变形，产业格局的每一次调整，都会首先在支付这个最底层的经济活动中体现出来。

21世纪是信息社会和网络经济的时代，无论传统行业还是新兴行业，都会被打上深刻的互联网、移动互联网时代的烙印，成为时代的产物或冗余。

2012年以来，中国互联网金融与金融互联网的概念受到极为广泛的关注，这其实反映了网络经济变革带来的巨大社会反响。部分前沿电商从支付介入金融

领域的实践引发了各方关注和热议。2013年年中以来，这个话题急速升温。大家众说纷纭，莫衷一是，但都希望更好地理解当前发生的变化，确定相应的策略。

这本书是一本非常及时、非常好的专著，它不仅提供了“小支付、大金融”的视角，揭示了第三方支付发展的历史逻辑、现实特征和未来趋向，更把支付和金融活动放在中国经济发展转型的大背景下考察分析，启示中国经济生活中因网络经济可能带来的企业竞争规则、市场运行规则、政府管理规则的一些重大变化。

正如这本书所指出的，决定电子支付中介的根本线索是电子交易方式、电子货币及电子认证技术演变的“三重奏”。到底是银行等传统金融机构成为电子媒介时代的电子支付中介，还是那些在开放型网络支撑下因交易商、电商、社交电商、网络运营商的发展而催生的第三方支付机构，就要看谁提供了更低的交易成本和更高的交易效率。

这本书中提出的许多观点都是非常具有洞察力的，对第三方支付发展的趋势判断也富有远见。

书中深入解析了第三方支付机构运营的双边市场，其具有的快捷支付、数据流信用生成、数据流营销、需求衍生等四大功能和价值，提出了第三方支付机构的动态价值链。

作者也比较了基于ATM（自动取款机）、POS（销售点终端）机等封闭式专用网络的传统第三方支付方式，和基于开放式互联网、移动互联网的创新型支付方式的价值差异。“支付宝+淘宝”对批发零售行业的改造等一批案例分析，让我们更清楚地看到，第三方支付机构，特别是创新型第三方支付机构如何提升了中国经济的运行效率。

书中提出了第三方支付在支付终端选择、泛账户竞争格局、微支付和移动支付商业模式与商业银行战略关系等方面的未来趋势，非常切中要害。这些分析没有流于事实表面或人云亦云，而是从互联网带给经济社会的深层变化来判断。比如，分析第三方支付机构和商业银行的战略关系，就从商业银行的历史发展、核心与非核心业务结构、中国支付体系的结构着眼，分析在进入门槛降低、支付渠道战略地位提升趋势下，双方在多个要素上的竞争合作。这本书也鲜明地提出，形成商业智能，小数据优先于大数据。

与中国商业银行的巨大体量相比，目前中国的第三方支付绝对只是“小支

付”；就中国宏观经济运行的多个领域而言，第三方支付还是“微领域”。但读者通过这本书揭示的“小支付”必将走向“大金融”这一微观领域发生的重大变化，更可体会到互联网经济大潮中的新规则，看到宏观经济大变化的方向。

支付革命到底是什么革命呢？一语概之，就是与互联网媒介下新的交易方式、新的货币形态和新的认证技术相适应，由非银行支付机构的发展带来社会效用增量的金融生产方式革命。支付革命到底揭示了什么呢？总的来看，就是在互联网媒介作用下，创新型第三方支付机构所积极适应的中国制造和服务生产方式正在悄然发生并迈向蓬勃的内在革命。

因为中国商业银行总体上对传统贸易走向电子商务、现金及卡基电子货币走向无卡基电子货币、数字密码认证走向生物认证的大趋向敏感度还不够，对中国国民网络化存在的消费生活、制造和服务领域分散化与网络化协同的新特点还认识不足，客观上给非银行机构的支付革命留足了空间。

这本书也提示我们，长期以来中国以中心化为特点的政府金融领域监管及产业政策制定原则，更加适应传统工业经济条件下的经济管理。而创新型第三方支付机构反映出互联网经济是去中心化、高出生率和高死亡率的。在企业的大量“出生”和大量“死亡”中，才能试出好的商业模式、好的技术形态，通过淘汰胜出好的企业。

对企业来说，这本书以小见大，可以启发企业家的战略思考，探究如何赢得未来；对经济转型中的中国政府而言，这本书见微知著，可以启发政府管理者的管理思维，分析在网络经济大潮下采用什么样的投入方式才能更见成效。

第三方支付，特别是创新型第三方支付的发展是场革命，它给消费观念、商业模式创新乃至金融竞争格局带来了冲击。为了生活的品质和经济的效率，让我们去了解、适应和参与吧。



全国人大常委会

财经委副主任委员

2013年10月14日



第三方支付产业引领的金融变革

2001年，我离开招商银行参加银联创立工作的时候，很多熟悉我的同事都感到不解：当时招商银行的发展如日中天，而银行卡联网通用则步履维艰、前途未卜。尽管如此，银联初创团队却坚信信息技术发展将深刻影响金融业，电子支付将会是一个潜力巨大的行业，投身这个朝阳行业一定能做出一番事业。当时我刚好在研究“21世纪初商业银行的发展趋势及策略”，在那篇文章中，我提出：“21世纪是完全的信息经济时代，21世纪的主要特征是网络经济，任何传统的行业都将直接或间接地受到网络革命的深刻影响。”

银联成立的那一年，即2002年，被称为中国支付产业发展的元年。几乎与此同时，一批富有创新精神的企业家加入第三方支付产业的创业大军中。在中国金融行业不为人注意的第三方支付企业筚路蓝缕，奋力开拓。十年过去，不经意间，支付产业竟自成规模，成为引领传统金融行业创新的新兴力量。

2012年以来，第三方支付产业屡屡吸引社会眼球：阿里集团在支付宝基础上创建阿里小微金融服务集团；腾讯微信5.0版向移动社区商务和移动支付延伸；苏宁、京东、新浪、百度纷纷布局第三方支付；支付宝与天弘基金合作开发

的余额宝，创造了3个月基金销量超过900亿元的神话；还有多家支付企业参与民营银行设立的概念热炒。可以说，第三方支付引爆了今年互联网金融创新的话题。这个出生只有10年的新产业，正以自己的激情和青春活力，深刻地改变着中国的传统金融业。

2013年年初，我在《金融e时代》一书中，也特别提及了汇通天下、金融触电、电商淘金潮流中第三方支付“大跃进”的发展特点。但那本书主要落笔在讨论数字化时代的金融大变局、大趋势，限于篇幅，关于第三方支付尚未更多地展开。

我很高兴看到这本书的出版。这本书在很大程度上填补了中国互联网金融和金融互联网经济研究的空白，并从中国第三方支付的发展脉络、提升经济运行效率、发展大趋势以及政策建议四大方面，回答了各方关注、疑惑甚至争论的几大问题。

第一，回答了中国第三方支付为什么能够从网关支付机构向账户支付机构“大跃进”的问题。在电子支票和信用卡体系相当成熟的西方国家包括我们的近邻日本，第三方支付机构并没有获得像中国如此迅猛的发展。正如书中指出，支付宝等第三方支付机构的发展已经“站上世界之巅”。

这本书向读者揭示了：现代电子支付的发展，本来就有两条路径：既可以由传统银行把纸媒票据电子化进行电子支付，也可以由非银行机构内生出电子支付。许多国家普遍走的是前一条发展路径，但中国特殊的国情决定了后一路径也拥有巨大的发展空间。

第二，回答了中国第三方支付能不能从“小支付”走到“大金融”的问题。本书分析了第三方支付机构运营的双边市场特点，第三方支付内在蕴含支付功能、信用功能的特性。而信用功能就是派生出信贷功能的基石。创新型第三方支付机构在运用IT（信息技术）提高金融服务效率和增强风险控制能力方面，探索出了一条与电子商务交易相适应的新路。那些拥有更大客户网络接入资源的第三方支付机构，走向金融价值增值是必然。

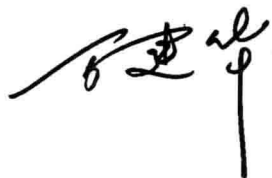
以支付宝、财付通为首的互联网支付企业，成功地发挥了金融“鲶鱼效应”，推进了传统金融行业的转型，从传统金融转向数字金融、移动金融。通过发挥第三方支付的信贷消费功能，满足了许多中小微企业在传统金融体系中无法满足的信贷需求，让中小微企业切实享受金融信贷服务，促进金融平等；也促进传统金

融机构进一步扩大服务实体经济的深度及广度。可以预见，未来以第三方支付为主体发起成立的商业银行、证券、保险、基金管理公司等，将对金融业产生更加深远的影响。

第三，回答了如何看待和对待第三方支付及相类似的互联网经济形态发展的问题。这本书较为深入地梳理了“支付宝+淘宝”对批发零售行业的改造，汇付天下对航空商旅业、基金销售业的改造，快钱对IT分销行业、供应链管理的改造，通联支付对保险销售行业的作用，以及腾讯微信基于移动互联网对第三方支付的再颠覆等一批案例。第三方支付及第三方支付带动下的电子商务的发展，提升了经济活动的整体效率，工业的定制化、个性化生产也大大加快，有利于产业结构升级及调整。

纵观当前互联网金融的创新百态，我们可以发现第三方支付产业快速发展和互联网金融的“野蛮生长”，都在加速支付、电子商务和传统金融之间的融合与渗透。在传统经济形态下，商业贸易和金融及支付本有着各自不同的活动领域、业务模式和市场规则。但当信息技术开发出互联网虚拟生活平台，人类社会进入数字化生存时代，传统商业就衍生出电子商务，传统金融分离出独立的第三方支付；在互联网商务平台上，电子商务又与电子支付联姻；电子支付平台再进一步承担金融产品销售、办理中小微信贷业务，扮演P2P（个人对个人小额借贷）中介角色等，已经明确展现出电子商务到第三方支付，再到互联网金融的清晰路径。

总之，正如这本书指出的，创新型第三方支付机构扮演了4个角色：引领电子商务变革的“创始人”，闯入金融业变局的“野蛮人”，深入制造业和服务业变化的“内部人”，启发政府管理方式转变的“敲门人”。我们期待着第三方支付为中国的金融行业，为中国的经济发展带来更多精彩。



国泰君安证券股份有限公司董事长

2013年10月17日

带来深刻影响的第三方支付

互联网出现以来的颠覆性态势使人们在经济生活中常有“三感”：危机感、焦虑感和困惑感。对企业经营者而言，互联网、移动互联网对业态和商业模式的不断颠覆与重构，让即使处于巅峰的企业家们也常感企业危机潜伏。对消费者而言，时时刻刻都有新东西让人快乐并焦虑着，潮人和达人们常担心自己是否已落伍于消费社会新潮流。对政府管理者而言，变化过快的技术和产业形态容易让人找不准节奏、踩不准点，政策制定者们难免困惑于如何让政策更有效。

本书聚焦中国第三方支付领域的发展，尝试“解剖麻雀”，从第三方支付折射出中国在互联网浪潮推动下正在发生的经济转型。通过揭示第三方支付从“小支付”到“大金融”的发展变化，力求总结和提炼出对企业经营、政府管理有所裨益的内容。这些变化可概括为企业、竞争、政策取向3个方面。

企业特点：为用户跨界。普适计算、云存储、大数据技术在互联网和移动互联网中的应用，既让消费者的主导权空前增强，也使单一品种大规模生产方式转向小批量、多品种的及时生产和服务方式。生产—消费关系出现“双决定”法则，企业只有彻底把消费决定生产走通，才能进入生产决定消费的良性循环。

与传统工业经济中规模经济、范围经济的两分法不同，互联网及移动互联网可实现一种建立在规模经济基础上的范围经济，有大用户规模为基础的小批量、多品种产品和服务，企业才有利润。

为此，企业为用户跨界是必然的。第三方支付从单一的支付结算业务走向代理销售、担保乃至融资业务，主要原因是用户需要更便捷、更贴身、一揽子的多品种服务。为了持续拥有和扩大用户规模，第三方支付不断跨界。

在互联网经济推动下，我们不断看到这类为用户跨界的现象，也出现许多成功的跨界商业模式。因此，固守以生产决定消费法则确立的传统产业边界的企业将越来越难以适应互联网浪潮。

竞争特点：为入口赛跑。第三方支付（特别是创新型第三方支付）机构的发展，代表了在互联网浪潮推动下，中国出现了“控制信息流以控制支付流，控制支付流以控制资金流；获得网络接入权胜过资本所有权，获得数据投入量胜过资金投入量”的新企业竞争规则。

传统工业经济中，控制人流、物流就能更好地控制资金流、信息流。企业竞争重在如何加速把资本流动转化为物质资产沉淀，形成投资驱动生产的正反馈。而互联网及移动互联网虚拟空间的经济流量是不断迁移和变动的。企业竞争重在如何加速把信息和数据流量转化为客户网络关系沉淀，锁定企业和用户关系。因此，传统企业竞争力求让企业产品产得更多，互联网企业竞争力求让企业服务用得更多。

显然，成为用户的首要入口才能让企业服务被用得更多，所以企业必然为了争夺入口而赛跑。第三方支付从网关支付走向账户支付，就是获得客户网络接入权，成为用户入口的关键之举。第三方支付也因此有了行业性的大发展。我们看到，在迈出账户支付这个关键一步后，第三方支付机构向互联网金融的各类业务延伸和开展市场竞争，其实都是客户网络关系沉淀与业务信息流、数据流之间不断相互转化的动态过程。

在互联网经济推动下，我们还会不断看到第三方支付以外的企业参与到首要入口的竞争中来。在这一浪潮中，投资的有效性值得打个问号。因为即使给了企业投资也不一定能让企业成为客户网络的入口。给企业资金投入，不如给企业数据投入更有效，因为高质量的数据投入能让企业更好地掌握客户信息、更好地锁

定客户关系。

因此，固守传统以投资拉动生产和消费的产业增长模式，未必能在互联网浪潮中赢得优势。

政策取向：有容乃大。第三方支付从营利能力、产业规模上看，是一个非常小的领域。但是这个领域对降低中国经济运行中的交易成本、提升效率、促进经济发展转型非常有价值，对中国将深化的改革也有很多启发。它是中国引领电子商务变革的“创始人”、闯入金融业变局的“野蛮人”、深入制造业和服务业变化的“内部人”、启发政府管理方式转变的“敲门人”。

在金融领域，第三方支付用IT变革金融服务方式，推动金融向服务于实体经济回归、向充分市场竞争回归、向为民价值创造回归。在贸易领域，第三方支付推进了中国商务的电子化发展，促进了跨境贸易，使电子商务的积极作用得以真正实现。在制造和服务领域，第三方支付深入企业内部，推动行业供应链效率提升，为制造业和服务业的长尾产品创新提供电子支付支撑。

对政府管理而言，第三方支付及其他互联网经济的发展，挑战了传统的政府管理方式和产业政策内容。适应这些领域的发展，对政府管理转型提出了更高的要求。

首先，要求政府管理要从事前向事后、分业向混业、分地区向跨地区转变。同时，在金融监管领域，也需要研究与电子交易形态、电子货币形态和电子认证技术发展相适应的新金融监管，将互联网金融与传统金融分类监管。

其次，要求产业政策要把“以税收和国内生产总值（GDP）论贡献”和“以促经济效率论贡献”并重。对政府来讲，千方百计扶持第三方支付领域，得到的不是直接的税收收益，而是间接地提高经济活动整体效率的更大收益。这个结果可能是更有意义的。

最后，应对第三方支付及其他互联网经济类企业高出生率、高死亡率的特点，要求公共政策资源投放要从政府主导下“伯乐相马，百里挑一”的方式转向市场主导的“群马赛马，万里挑一”的方式，更要注重加强政府公共信息资源开放和加大数据等公共资源投入。

互联网经济总体上需要在政策制定方面“有容乃大”，让更多税收不那么高、规模不那么大的新兴企业有好的创新发展环境，整体上发挥它们在中国经济运行

中降低交易成本、提升交易效率的积极作用，这对保持中国经济长期可持续发展有重要意义。

由于数据来源和水平有限，本书对第三方支付领域的研究还存在不少疏漏。欢迎读者批评指正！

推荐序一 第三方支付引起的金融生产方式革命 //XI

推荐序二 第三方支付产业引领的金融变革 //XV

导 言 带来深刻影响的第三方支付 //XIX

第一章 静悄悄的支付革命

银行可缺席的电子支付 //003

新生产者和消费者，新支付 //009

生产—消费的“双决定”法则 //010

支付服务发展的“双平行线” //012

中国第三方支付：站上世界之巅 //014

阶段一：网银发展促进行业生长（2005年以前） //016

阶段二：互联网浪潮推动爆炸式增长（2005~2012年） //018

阶段三：移动互联网浪潮酝酿重大变革（2013~2020年） //021

行业特性 //022

收入水平与交易规模存在巨大“剪刀差” //022

规模经济作用下的垄断格局逐步显现 //023

支付手段和业务领域不断融合拓展 //024

跨区域、跨境支付服务快速发展 //025

行业地理集聚效应显著增强 //026

支付生态圈 //027

传统第三方支付机构 //028

创新型第三方支付机构 //033

商业银行 //038

通信运营商 //044

软硬件技术供应商 //046

监管机构 //047

第二章 经济运行效率的提升

第三方支付是双边市场 //053

支付双边市场的价值 //053

支付双边市场运营机构的价值创造 //055

创新型第三方支付与传统第三方支付的双边市场不同 //057

创造低交易成本、高交易效率 //061

批发零售行业的改造 //062

航空商旅行业的改造 //071

制造业和服务业供应链管理的改造 //078

金融产品零售行业的改造 //086

社交圈移动支付对第三方支付行业的新颠覆 //095

经济发展与转型的加速 //103

引领中国电子商务贸易变革的“创始人” //103

闯入中国金融业变局的“野蛮人” //114

深入中国制造业和服务业变化的“内部人” //126

启发中国政府管理方式变化的“敲门人” //130

第三章 第三方支付的大趋势

无终端不支付 //139

个人终端的趋势 //141

专用终端的趋势 //142

- 泛账户竞争 //143
 - 电子支付时代账户服务的特点 //144
 - 账户的内容泛化 //148
 - 消灭账户与创造账户 //155
 - 账户的虚拟化 //156
 - 支付清算开放化趋势 //156
 - 账户服务三大竞争者 //158
- 与商业银行合作竞争 //159
 - 银行是动脉，第三方支付机构是毛细血管 //160
 - 商业银行与第三方支付机构的冲突 //170
 - 商业银行与第三方支付机构的冲突是否具有战略性 //174
 - 商业银行与第三方支付机构的竞争要素 //180
 - 商业银行与第三方支付机构的合作领域 //185
- 向移动支付商业模式迁移 //189
 - 移动社区商务模式 //189
 - 向移动支付用户迁移 //191
 - 远程支付是主体，近场支付是补充 //192
 - 将微信支付应用于C端民生支付和B端企业“民生”支付 //195
 - 移动支付商业模式：从广种薄收向合作共赢转变 //196
- 小数据优先于大数据 //199
 - 大数据还是小数据 //201
 - 小数据驱动的商业智能应用 //208
 - 第三方支付机构的数据服务营利模式 //212
 - 第三方支付机构发展商业智能需要的公共资源 //214

第四章 政策建议

- 政策原则 //219
 - 市场监管基本原则：分类监管、底线监管、联合监管 //219
 - 产业政策基本原则：公共设施投入优先、数据资源投入优先、带动效应评价优先 //221
- 公共资源和基础设施 //222
 - 逐步对第三方支付机构开放公共零售支付清算渠道 //222

逐步对第三方支付机构开放政府公共数据资源 //224

双轨价格管制 //227

银行卡收单市场的价格体系 //228

互联网支付的价格体系 //233

备付金监管 //235

进一步落实现有备付金监管要求 //235

重点加强以预付卡为主的第三方支付机构备付金监管 //238

跨境支付政策 //239

引导支付机构在从事进口支付业务为主的同时,积极开展出口支付业务 //240

在实现支付机构外币跨境业务的同时,推动人民币跨境支付业务 //241

探索成立海外人民币储备银行 //241

准入第三方支付机构为金融机构 //242

第三方支付机构最有基础成为新型金融机构 //242

逐步准入第三方支付机构成为新型金融机构 //244

财税政策 //246

法律法规 //246

提高非金融机构支付服务的法律位阶 //246

完善电子支付相关的社会信用体系立法 //247

完善电子商务配套立法 //248

附录A 京、沪、深、杭第三方支付发展比较及对上海的政策建议 //249

附录B 业界访谈 //269

参考文献 //321