



互联网金融蓝皮书<sup>®</sup>

BLUE BOOK OF INTERNET FINANCE

# 中国互联网金融 发展报告 (2013)

ANNUAL REPORT ON CHINA'S INTERNET FINANCE  
DEVELOPMENT (2013)

主 编 / 芮晓武 刘烈宏



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

2013  
版

014014058

F832.2

36

2013



# 中国互联网金融发展报告 (2013)

ANNUAL REPORT ON CHINA'S INTERNET FINANCE  
DEVELOPMENT (2013)

主 编 / 芮晓武 刘烈宏



F832.2  
36  
2013



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



北航

C1701034

24031611

## 图书在版编目(CIP)数据

中国互联网金融发展报告. 2013/芮晓武, 刘烈宏主编. —北京:  
社会科学文献出版社, 2014. 1

(互联网金融蓝皮书)

ISBN 978-7-5097-5593-8

I. ①中… II. ①芮… ②刘… III. ①互连网络-应用-金融-  
研究报告-中国-2013 IV. ①F832.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 012385 号

互联网金融蓝皮书

## 中国互联网金融发展报告 (2013)

主 编 / 芮晓武 刘烈宏

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 经济与管理出版中心 (010) 59367226 责任编辑 / 高 雁 等

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn 责任校对 / 宝 蕾

项目统筹 / 恽 薇 责任印制 / 岳 阳

经 销 / 社会科学文献出版社市场营销中心 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季峰印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16 印 张 / 19.5


版 次 / 2014 年 1 月第 1 版 字 数 / 315 千字

印 次 / 2014 年 1 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-5593-8

定 价 / 69.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

 版权所有 翻印必究

# 《中国互联网金融发展报告（2013）》

## 编 委 会

顾 问 杨学山 刘士余 李 扬 沈昌祥 霍学文  
隋振江

主 编 芮晓武 刘烈宏

副主编 李晓春 邓向东 纪志宏 励 跃 王永红  
金中夏

编 委 （按姓氏笔画）

王 俊 吉 宁 伍旭川 朱孝忠 吕罗文  
刘澜飏 李世锋 吴 清 汪 炜 张 兴  
张 宇 张晓艳 陈继明 范小云 房立煜  
赵京桥 官晓冬 贺卫东 唐 颖 程寨华  
潘 松

## 摘 要

《中国互联网金融发展报告（2013）》由中国电子信息产业集团有限公司所属中国电子投资控股有限公司联合中国人民银行金融研究所、中国社会科学院、浙江大学、南开大学、南京大学等单位的专家学者编写而成。报告对我国互联网金融的发展情况进行了完整全面的分析总结，研究了不同国家的互联网金融发展经验。在对互联网金融概念进行深入分析的基础上，全面探讨了我国互联网金融发展的总体情况、各种典型业务模式，以及当前面临的一些主要问题，深刻揭示了互联网金融的本质，提出了互联网金融是以互联网为资源平台，以大数据和云计算为基础的新金融模式。报告在兼顾全面性的基础上，重点关注了当前迫切需要解决的互联网金融信息安全保障及监管政策问题，并提出了解决思路。报告关注互联网金融发展过程中的热点、难点、重点，注重采用实际案例数据、商业模式、典型应用等来说明问题，并对互联网金融未来发展进行展望，对我国互联网金融发展有很好的借鉴价值。

## Abstract

*Annual Report on China's Internet Finance Development (2013)* is prepared by China Electronics Investment Holdings Limited, in collaboration with scholars from Financial Research Institute of People's Bank of China, Chinese Academy of Social Sciences, Zhejiang University, Nankai University and Nanjing University. The report aims to summarize and reflect the various aspects of global and Chinese internet finance. The concept of internet finance is strictly defined as a new finance model with the full use of Internet resources based on cloud computing and Big Data, which reflects the essence of internet finance. With ample data and detailed analysis, the achievements and the existing problem today are specified. The report introduces some of the more innovative ideas to information security, financial regulatory system and other important issues, and discusses the vision for the future of the internet finance. We expect this report could contribute to the development of Chinese Internet Finance.

# 前 言

现代信息与互联网技术的进步，特别是云计算、移动互联网、大数据、搜索引擎、社交网络的发展，深刻地改变甚至颠覆了许多传统行业，金融业也不例外。近年来，金融业成为继商业分销、传媒之后受互联网影响最为深远的领域，许多基于互联网的金融服务模式应运而生，并对传统金融业产生了深刻的影响和巨大的冲击。“互联网金融”成为社会各界关注的焦点。

“互联网金融”，抑或是“金融互联网”？学术界、实务界及监管部门存在不同的理解，恰恰是这些不同的声音和实践的摸索，快速推动了我国互联网金融的理论研究和创业创新向前迈进。鉴于当前认识上的差异，本报告开宗明义提出，互联网金融是以互联网为资源，以大数据和云计算为技术基础的新金融模式。互联网金融把互联网作为金融活动赖以开展的资源平台而不是技术平台，依托云计算等大数据处理技术，通过搜索引擎捕捉互联网中的数据足迹，有效筛选、处理大数据所蕴涵的海量信息，逐步形成基于互联网大数据的金融信用体系和数据驱动型金融服务模式，降低信息不对称，提高风险定价能力，从根本上改变传统金融服务理念和业务方式，提升金融资源配置效率和风险管理水平。按照这一标准衡量，目前大量所谓的在“互联网金融”外衣下的金融模式，更多地表现为“金融互联网”，即金融业务的互联网应用。

尽管我们认为真正的互联网金融模式不多，但在 P2P 和网络微贷等领域不断涌现的新金融模式代表了互联网金融的创新方向。同样，尽管只是金融业务在互联网平台的应用，大量依托互联网的金融运行模式和金融创新不断累积互联网新金融的变革基础，并对传统金融产生深刻的影响。从广义的网络化金融形态来看，金融互联网和互联网金融模式相互交汇，这些新金融服务模式在给我们带来很多机遇的同时，也带来巨大的挑战并可能改变现有的竞争格局。

第一，互联网金融正在成为科学化且包容性增长的正能量，越来越多地融



入人们的生活并为社会发展做出越来越多的贡献。互联网金融具有包容性金融的功能，能够促进包容性增长，在农村扶贫及小微企业借贷方面有商业金融不可比拟的优势，为资金需求方与资金供给方提供了有别于传统银行业和证券市场的新渠道，提高了资金融通的效率，是现有金融体系的有益补充。

第二，互联网金融对传统金融业起到了巨大的推动作用。互联网金融是互联网技术与现代金融高度结合的产物，它改变了我们的支付习惯、借贷融资方式、投资理财渠道，也改变了互联网的功能和用途，巨量资金便捷、高速地在市场间流动，推动了全球各地的金融市场无时差、无界限地一体化发展。新型互联网金融模式正在挑战着传统金融业，传统金融业也以互联网为媒介，积极进行金融创新，二者之间已经形成了相互博弈、相互促进、共同发展的态势，构成了中国广义的金融体系。

第三，发展互联网金融需要强调和关注风险防范，如法律风险、安全风险、信用风险和操作风险等。互联网金融是一种创新，一种有利于包容性增长的金融活动，应该鼓励其发展壮大，但在其发展过程中，应注意防范风险，不能突破非法吸收公众存款和非法集资两个底线。在法律风险上，如P2P，如果脱离了平台功能变成线下，演变出资金池，进而演变出结构和期限上的创新，就会异化成影子银行，涉嫌非法吸收公众存款和非法集资。

第四，要处理好互联网金融发展、监管创新和行业自律的关系。互联网金融发展存在很多不确定性，给金融监管带来挑战。目前，如何对互联网金融进行监管是一个世界性的难题。虽然目前我国已将互联网支付纳入了正常的监管范围，但如何对P2P、众筹融资等新型互联网金融模式进行监管，制定什么样的监管规则，还没有明确的规定措施，仍需做大量的调查和认证工作。由于互联网行业具有创新性，未来监管部门应按照国务院关于加强驱动战略部署的要求，充分尊重互联网金融发展的自身规律，尊重互联网金融从业人员的创新精神，在对互联网金融进行风险监管时，注重监管的灵活性，更多依靠市场环境来决定。

第五，云计算、大数据和搜索引擎技术的突破和应用，对所有行业都产生了巨大的冲击和影响。金融业是信息化程度比较高的服务业，在互联网时代受到的冲击最大。一方面，从信息技术应用的角度看，大数据、开放云平台和移





动支付的发展为互联网企业向金融领域渗透提供了重要支撑，给传统金融业带来了挑战；另一方面，金融业也在不断地尝试与创新，利用大数据技术来挖掘信息，利用云计算来处理数据，利用搜索引擎来捕捉互联网中的数据足迹等，逐步构建起基于互联网大数据的金融信用体系和数据驱动型金融服务模式，改变传统金融服务理念和业务方式，提升金融资源配置效率和风险管理水平。

总之，互联网金融的特点使其能够提供更为灵活、便捷、高效的金融服务和多样化的金融产品，大大拓展了金融服务的广度和深度，缩短了人们在时间和空间上的距离，建立了一种全新的金融生态环境，可以有效整合、利用零散的资金、信息、时间等碎片资源，积少成多，实现规模效应，成为各类金融服务机构新的利润增长点。此外，互联网金融还可以促进传统银行业的转型，弥补传统银行在资金处理效率、信息流整合等方面的不足，为保险、基金、理财产品等金融产品的销售、推广提供新渠道。对于众多的中小企业而言，互联网金融拓宽了它们的融资渠道，大大降低了融资门槛，提高了资金的使用效率。

互联网金融有序发展的前提，是对以上各领域的清晰理解和廓清。《中国互联网金融发展报告（2013）》在探讨互联网金融概念和内涵的基础上，系统梳理了互联网金融在国内外发展的特征和趋势，分析互联网金融发展背后所蕴涵的风险和机遇，提出互联网金融合规发展的相关建议和展望，希望能为我国互联网金融的健康发展提供有用的借鉴。

# 目 录



<b>B.1</b>	<b>互联网金融概述</b> .....	001
一	互联网金融概念辨析.....	001
二	互联网金融研究脉络.....	004
三	互联网金融的业务模式.....	008
<b>B.2</b>	<b>互联网金融发展的基础</b> .....	026
一	互联网金融发展的理论基础.....	026
二	互联网金融发展的技术基础.....	035
三	互联网金融发展的动力基础.....	050
四	互联网商业模式创新带来的市场机遇.....	056
<b>B.3</b>	<b>互联网金融发展的国际比较</b> .....	061
一	美国的互联网金融发展现状.....	061
二	欧洲的互联网金融发展现状.....	089
三	东亚国家和地区的互联网金融发展现状.....	106
四	国际互联网金融发展的特征、一般规律和趋势.....	116
<b>B.4</b>	<b>中国互联网金融发展情况</b> .....	121
一	互联网融资模式的发展情况.....	121



二	互联网金融服务方式发展情况	149
三	传统金融网络化发展情况	162
<b>B.5</b>	<b>互联网金融发展的风险分析</b>	<b>171</b>
一	法律与制度风险	171
二	模式风险	176
三	安全风险	180
四	市场风险	183
五	其他风险	186
<b>B.6</b>	<b>互联网金融信息安全</b>	<b>191</b>
一	互联网金融信息安全问题	191
二	大数据安全风险	200
三	云计算安全风险	205
四	互联网金融信息安全风险防范建议	210
<b>B.7</b>	<b>互联网金融的法律地位与监管框架</b>	<b>214</b>
一	美国互联网金融政策	214
二	欧盟互联网金融立法及监管机制	218
三	日本互联网金融监管	224
四	国际上电子货币监管的一般做法	227
<b>B.8</b>	<b>中国互联网金融发展的简要评价</b>	<b>232</b>
一	总体评价	232
二	企业评价	234
三	信息安全评价	247



B.9 互联网金融展望·····	256
一 大数据时代的现代金融·····	256
二 互联网金融发展趋势·····	261
三 互联网金融带来的影响·····	269
四 互联网金融发展的政策思考·····	272
B.10 参考文献·····	275
B.11 后记·····	293

皮书数据库阅读**使用指南**

# CONTENTS



<b>B.1 Overview of Internet Finance</b>	/ 001
1. Concept of internet finance	/ 001
2. Research framework for internet finance	/ 004
3. Business models of internet finance	/ 008
<b>B.2 Foundation of Internet Finance</b>	/ 026
1. Theoretical basis of internet finance	/ 026
2. Technological basis of internet finance	/ 035
3. Driving force of internet finance	/ 050
4. Market opportunities for internet finance	/ 056
<b>B.3 International Comparison of Internet Finance</b>	/ 061
1. Development of internet finance in US	/ 061
2. Development of internet finance in Europe	/ 089
3. Development of internet finance in East Asia	/ 106
4. Characteristics, general pattern and trends of international internet finance	/ 116
<b>B.4 Development of Chinese Internet Finance</b>	/ 121
1. Business financing through the internet	/ 121
2. Online financial services	/ 149
3. Internet transformation of traditional finance	/ 162



<b>B.5 Risk Analysis of Internet Finance</b>	/ 171
1. Legal and institutional risks	/ 171
2. Model risks	/ 176
3. Security risks	/ 180
4. Market risks	/ 183
5. Other risks	/ 186
<b>B.6 Information Security of Internet Finance</b>	/ 191
1. Information security problem of internet finance	/ 191
2. Security of Big Data	/ 200
3. Security of Cloud Computing	/ 205
4. Suggestions	/ 210
<b>B.7 The Legal Status of Internet Finance and Regulatory Framework</b>	/ 214
1. Policy on internet finance in US	/ 214
2. Regulation of internet finance in Europe	/ 218
3. Regulation of internet finance in Japan	/ 224
4. Electronic currency Regulation : International Experience	/ 227
<b>B.8 Brief Evaluation of Chinese Internet Finance</b>	/ 232
1. Overall evaluation	/ 232
2. Business valuation	/ 234
3. Information security evaluation	/ 247
<b>B.9 Vision for Internet Finance</b>	/ 256
1. Modern finance in the Age of Big Data	/ 256
2. Trends of internet finance	/ 261
3. Impact of internet finance	/ 269
4. Policy discussions about internet finance	/ 272
<b>B.10 References</b>	/ 275
<b>B.11 Postscript</b>	/ 293

## 一 互联网金融概念辨析

### (一) 互联网金融定义

互联网行业和金融领域内在的发展需要，尤其是金融变革的深层次需要，驱动着互联网金融的快速发展。金融业可以拓展互联网服务功能的广度与深度；互联网也有助于金融业创新产品和服务及低成本扩张，对传统金融体系形成有益补充，满足不断增长的异质金融需求。

互联网金融是把互联网作为资源，以大数据、云计算为基础的新金融模式。大数据是互联网金融的核心资源，云计算是互联网金融的核心技术。互联网金融第一次把互联网作为金融活动赖以开展的资源平台而不是技术平台，依托云计算等大数据处理技术，通过搜索引擎捕捉互联网中的数据足迹（Data Print），有效筛选、处理大数据所蕴涵的海量信息，逐步形成基于互联网大数据的金融信用体系和数据驱动型金融服务模式，降低信息不对称，提高风险定价能力，从根本上改变传统金融服务理念和业务方式，提升金融资源配置效率和风险管理水平。

#### 专栏 1 什么是互联网金融

关于互联网金融（Internet Finance），理论界还没有形成一种能够被广泛接受的权威概念。一般认为，互联网金融是传统金融行业与互联网精神相结合的新兴领域。从广义上讲，具备互联网精神的金融业态统称为互联网金融；从狭义来看，资金融通和其他金融服务依托互联网来实现的方式、方法可以被称为互联网金融。但是，这些关于互联网金融的理解，并不能揭示互联网金融的



本质及其与传统金融的关系。

目前，国内关于互联网金融最有代表性的观点来自中国投资有限责任公司副总经理谢平和阿里巴巴集团董事长马云。谢平认为：在互联网金融模式下，因为有搜索引擎、大数据、社交网络和云计算，市场信息不对称程度非常低，交易双方的资金期限匹配、风险分担等的成本非常低，银行、券商和交易所等中介都不起作用；贷款、股票、债券等的发行和交易以及券款支付直接在网上进行，这个市场充分有效，接近一般均衡定理描述的无金融中介状态<sup>①</sup>。马云则指出：未来的金融有两大机会，一个是金融互联网，金融行业走向互联网；另一个是互联网金融，纯粹的外行领导，其实很多行业的创新都是外行进来才引发的。金融行业也需要搅局者，更需要那些外行的人进来进行变革<sup>②</sup>。

到底什么是互联网金融？在互联网金融概念诞生之前，“金融业的互联网应用”（即马云所称的“金融互联网”）早已作为传统金融行业的业务创新而问世。金融互联网是依托实体金融机构的线下基础，搭载互联网功能和技术手段，对传统金融领域进行的技术和效率改进，促使金融业务透明度更强、参与度更高、协作性更好、中间成本更低、操作更便捷。目前的大多数电子银行、网上银行业务就属于这一范畴。事实上，网络信息技术在金融领域的应用已经经历两个不同的阶段，第一次是计算机局域网在金融领域的大规模使用，它满足了人们快速、准确地处理金融业务，传递交易信息的需要；第二次是20世纪90年代末以后互联网在金融业务中的逐步应用，银行、券商、基金公司、保险公司和各类交易所平台借此开发网络业务，金融交易商凭其开展网上交易，金融服务的边界从一个私有域扩展到无限的互联空间。然而，信息技术在金融领域的前两次变革中，本质上都只是技术的进步和效率的改进，计算机和网络的使用对于金融没有突破算盘和电话的范畴。区别于金融互联网应用等技术层面的变革，互联网金融有着完全不同的逻辑起点和商业模式，将掀起信息技术在金融领域的“第三次革命”。

<sup>①</sup> 谢平、邹传伟：《互联网金融模式研究》，《金融研究》2012年第12期。

<sup>②</sup> 马云：《金融行业需要搅局者》，《人民日报》2013年6月21日。





本质上，互联网金融是互联网技术与金融功能的结合，依托大数据和云计算，在互联网平台上形成的开放式、功能化金融业态及其服务体系，包括但不限于基于网络平台的金融组织体系、金融市场体系、金融产品和服务体系、金融消费者群体及互联网金融监管框架等。

## （二）互联网金融的主要特点

### 1. 普惠金融

“互联网金融”能够提供普惠金融服务或“草根金融”服务。改革开放35年来，我国已建立了庞大的金融体系，形成了银行、证券、保险及信托等完备的金融机构和多层次金融服务体系。但金融资源供需在结构和总量上存在较大失衡。“普惠金融”缺失，“草根”金融需求被大型金融机构忽视，金融市场缺乏竞争性金融供给，这也是金融体制改革需要不断深化的地方。带有“开放、平等、协作、分享”精神特质的互联网恰恰拥有普惠金融的资源优势。互联网打破金融行业的高门槛，以灵活性、便捷性和可得性等特征，为传统金融行业的“长尾市场”（中小客户群体和小微资金融通需求）寻求突破方式，大大拓展了金融服务的广度和深度。互联网金融通过为长尾客户群的服务，很容易培养客户黏性，随着规模的扩大，对传统金融活动造成强有力冲击。

### 2. 平台金融

互联网平台大大缩短了人们在时间和空间上的距离，建立了一种全新的金融生态环境。作为传统金融中介的替代品，互联网平台实现了资金流、信息流、物流“三流合一”服务，成为客户获取互联网金融服务的入口。金融发展的趋势是去中心化，相对传统金融行业，平台金融初始成本很低，导致业务相同、服务同质的平台层出不穷。经营边际成本极低、开放程度极高、规模经济显著的平台金融具有赢得市场并整合市场的趋势。少数在便捷性、安全性、高效性、简洁性等若干维度均有最佳客户体验的平台极易保持客户黏性，实现可持续发展。

### 3. 信息金融

互联网渗透到社交、商务、生活等方面留存下来的零散数据足迹蕴藏着海