

NETWORK FINANCING

创新小微企业贷款抵质押方式，
发展网络融资平台
拓宽融资服务渠道

网络化程度日趋深化
传统商务模式改变
上下线互动交易成为主流。
网络化对银行经营模式、
盈利模式带来革命性的变化。

网络融资

互联网经济下的新金融

我们需要用互联网的
思想和互联网的技术
去支撑整个社会未来
金融体系的重建。

互联网与银行业务的融合
将促使银行转变传统经营方式
减少依赖节点型的专用资本
传统银行遭遇互联网金融
不变则死

NEW FINANCE OF INTERNET ECONOMY

李海峰◎著

 中国金融出版社

网络融资

——互联网经济下的新金融

李海峰 著



 中国金融出版社

责任编辑：戴 硕 肖 炜

责任校对：李俊英

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

网络融资：互联网经济下的新金融 (Wangluo Rongzi: Hulianwang Jingjixia de Xinjinrong) / 李海峰著. —北京：中国金融出版社，2013. 7

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7017 - 6

I. ①网… II. ①李… III. ①互联网络—应用—中小企业—企业融资—研究—中国 IV. ①F279. 242 - 39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 137627 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京汇林印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 29.75

字数 400 千

版次 2013 年 7 月第 1 版

印次 2013 年 7 月第 1 次印刷

定价 68.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7017 - 6/F. 6577

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010)63263947

引导商业银行在提升风险管理水平的基础上，创新小微企业贷款抵质押方式，研究发展网络融资平台，拓宽小微企业融资服务渠道。

——中国银监会主席 尚福林

经济和社会的网络化程度日趋深化，传统商务模式正在快速改变，线上线下互动交易逐步成为主流。网络化对银行经营模式、盈利模式将带来革命性的变化。

——中国建设银行董事长 王洪章

我们需要用互联网的思想 and 互联网的技术，去支撑整个社会未来金融体系的重建。

——阿里巴巴集团董事局主席 马 云

互联网与银行业务的融合，将促使银行转变传统经营方式，减少依赖节点型的专用资本，学会运用网络化的社会资本，这正是未来银行结构转型的重要抓手。传统银行遭遇互联网金融，不变则死。

——招商银行前行长 马蔚华

序 言

进入 21 世纪以来，信息技术突飞猛进的发展推动了互联网经济的快速崛起。互联网经济是信息网络化时代产生的一种新经济，经济主体的生产、交换、分配、消费等经济活动，以及金融机构和政府职能部门等主体的经济行为，都需要从网络上获取大量经济信息进行预测和决策，而且许多交易行为也直接在网络上进行。这种新兴的经济方式正逐渐成为资源配置的新方法、新手段，并且已在深刻地改变着中国乃至世界银行业的经营思想和经营模式。

信息技术的应用降低了银行相关业务的经营成本，模糊了金融行业之间的界限，也为银行向客户提供个性化的服务奠定了基础，使金融服务更加便捷、高效。但同时，它也给传统银行业在支付结算、信贷行为等方面带来了挑战。

近年来，政府加强和改进对小微企业的金融支持，注重完善倾斜性金融监管政策，积极推动出台财政、税收等配套支持政策，鼓励健全小微企业金融服务机构体系，完善小微企业专业化服务的运营机制。小微企业金融服务覆盖面持续扩大，服务质量和效率显著改善，为活跃市场经济、充分吸纳就业发挥了重要作用。互联网经济为小微企业打开了物理市场之外的交易空间，也为解决小微企业融资难提供了一个新的方向，有利于缓解信息不对称、交易成本高等问题。

银行业需要积极地顺应信息技术发展的形势，改变传统管理体

制和运行机制方面的惯性，在机制建设、业务流程、产品工具、风险控制等方面进行了更多的创新探索，持续激发和释放制度创新带来的活力和动力，不断地丰富金融服务内涵，提升服务效能。银行业需要高度重视新技术的应用，不仅仅追求当期利润最大化，更应当立足长远，深入思考和架构银行的核心技术系统，紧紧把握电子化发展趋势，搭建虚实结合的金融服务网络，通过网络在全国范围内按照效率和竞争原则组织资源的投入。

互联网经济与银行信贷业务相结合，催生了网络融资业务，而这种新兴的业务模式随着信息化进程的深入，呈现出了持续发展的创新态势。我国的银行业已进行了实践并取得了一些成效，但也存在着诸如人人贷等网络信贷业务这样一些潜在的风险。因此，把握网络融资业务风险规律，构建具有前瞻性、主动式的风险管控机制，提升全面风险管理能力，是当前我们面临的一个非常紧迫的任务。

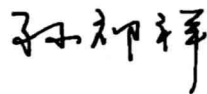
李海峰博士的新著《网络融资》通过一个系统化的研究框架，向人们展示了互联网经济下银行信贷业务模式的变迁，勾勒了网络融资业务的特点和未来发展趋势。这一研究既吸取了国际金融业先进的思想和成果，又立足于中国当前的实际，具有不少创新性的学术观点，为银行信贷业务发展带来了新的思考和探索。尽管其中一些内容和观点还值得进一步的讨论，但我认为，它对于如何促进网络融资业务的健康发展是一项很有意义的工作。

网络融资业务健康发展，还需要营造一个良好的外部生态环境。作为一种虚拟化的交易形式，更加需要社会信用环境和法律环境的保障。只有这样，网络融资业务才能更好地得到普及，成为主流的信贷业务模式。

当前中国进入了经济转型提升的重要时期，这也是推进银行业

转型的重要阶段。银行业需要牢牢把握科学发展的主题和加快转变发展方式的主线，坚持服务实体经济、防范风险、坚持改革创新三个导向，加大金融普惠，积极满足社会公众多样化的金融需求，全面践行社会责任，实现银行业与经济、社会、环境的良性互动。

北京大学经济学院院长

A handwritten signature in black ink, consisting of three characters: '孙' (Sun), '祁' (Qi), and '祥' (Xiang), written in a cursive style.

2013 年 6 月于北京

目 录

导 论 1

第一章 电子商务：E 时代 9

第一节 无纸化贸易 9

第二节 虚拟社区 28

第三节 大数据时代 41

第二章 普惠金融 60

第一节 麦克米伦缺口 61

第二节 长尾效应：98 法则 78

第三节 e 贷在线：网上信贷业务 84

第四节 善融商务：银行系电商平台 92

第五节 易贷中国：银行的携程服务商 101

第三章 网络融资模式 112

第一节 网络循环贷 112

第二节 网络联保贷 121

第三节 阿里小贷 144

第四节 人人贷 156

第四章 网络供应链融资 175

第一节 网络供应链融资的内涵 175

第二节 基于物流的网络融资模式 182

第三节 基于信息流的网络融资模式 196

第四节 基于资金流的网络融资模式 206

第五节 网络供应链融资综合服务方案 212

第六节 网络供应链融资风险控制 224

第五章 平台价值管理 234

第一节 电商平台族谱 234

第二节 电商平台价值竞争力 252

第三节 电商平台风险评价 274

第六章 电商客户信用评价 293

第一节 电子商务信用管理 293

第二节 对商户的信用评价：电商平台 视角 302

第三节 对商户的信用评价：银行视角 318

第七章 法律规制 347

第一节 国际立法实践 348

第二节 中国的立法实践 361

第三节 网络融资的法律困境 369

第四节 网络融资法律规制构建 383

第八章 风险解构 399

第一节 网络融资风险视图 399

第二节 新一代核心系统 415

第三节 RAROC 风险定价 439

第四节 VaR 资产组合管理 448

参考文献 460

后记 463

导 论

电子商务从 20 世纪末开始在世界范围内得到兴起并快速发展,冲击了传统的经济运行模式,也使企业经营和人们的生活方式随之改变。随着网络信息技术的快速发展,世界范围内消费者与生产者的空间距离被大大拉近,其联系更加紧密。电子商务在发展中逐步组建了一个商务生态系统,物流、营销中介、金融、信息技术等产业纷纷参与进来并从中获益,对于企业扩大销售渠道,降低经营成本提供了一个重要途径。电子商务已成为基于互联网的新型经济模式,在各国和地区推动区域经济、优化资源配置中发挥着重要作用,也因此成为对国家和地区可持续发展能力进行评价的重要标准。

从国外来看,互联网业务发展迅猛。2012 年 4 月 9 日,美国著名的社交网站脸谱(Facebook)以总额约 10 亿美元的现金和股票收购图片分享应用开发商 Instagram,这是脸谱公司成立以来最大的一笔收购交易。同一天,美国知名网络服务提供商“美国在线”公司宣布,以超过 10 亿美元价格向微软公司打包出售 800 多项技术专利和其他专利技术使用许可。有分析人士指出,一个是互联网企业大鱼吃小鱼,一个是两家企业之间的专利技术买卖,互联网业界一天中涌现出的两个“10 亿美元交易”显示,美国互联网企业之间日益白热化的竞争态势,已使新老互联网企业借助彼此优势、实现相互整合的趋势愈发明显。

在我国,电子商务发展初期遭遇了互联网泡沫危机,2003 年后开始复苏并进入较快发展阶段。2008 年起,电子商务开始进一步转

型升级，进入了高速发展阶段。数据显示，2012 年我国电子商务交易总额 8.1 万亿元，相当于同期国内生产总值的 15.6%。在电子商务大军中，中小企业在数量上占主流，这也与中小企业在国民经济的地位相匹配。统计显示，截至 2012 年 12 月底，中国网络零售市场交易规模达 13205 亿元，同比增长 64.7%，已经占到了当年社会消费品零售总额的 6.3%，电商改变零售业格局已经开始。截至 2012 年 12 月底，国内网络购物用户规模达到 2.42 亿人，网民使用率提升至 42.9%，与 2011 年相比，网购用户增长 4807 万人，增长率为 24.8%，在网民增长速度逐步放缓的背景下，网络购物应用依然呈现迅猛的增长势头。

互联网技术的发展给金融业带来了一场深刻的革命，互联网金融具有支付快捷、资金配置效率高、交易成本低等优势，正改变着商业银行的价值创造和价值实现方式。依托互联网技术、移动通信技术实现资金融通、支付和信息中介等业务的新金融模式，对传统商业银行的竞争行为产生深远的影响，包括改变银行的传统盈利模式、调整业务结构、改变客户基础、改善服务水平、建立和引入新的信息管理系统等。阿里巴巴集团主席马云豪言，将用互联网的思想和技术改变贷款模式，重建整个社会未来的金融体系。

在当前的金融领域，中小企业，特别是小微企业融资难是一个被社会各界广泛关注的热点问题。由于小微企业信贷市场对象和需求主体存在制度性错位、资金供给主体缺位、信贷工具的结构性的矛盾等问题，金融机构供给和小微企业对金融服务需求的结构性矛盾，导致了金融服务在数量上的不足和效率上的低下。融资渠道狭窄，使得小微企业对银行融资的依赖度势必保持在很高的水平。信息不对称所带来的逆向选择和道德风险是影响中小企业融资的重要障碍。

发展小微企业贷款业务，必须建立一整套与其业务特征、风险形态相适应的零售化业务模式，从经营理念、组织架构、业务流程、

产品创新、风险管控、系统支持等多方面着手进行创新。在贷款产品方面,除了推出抵押、质押、保证等担保贷款以外,要大力发展小额纯信用贷款,覆盖四大类小微企业贷款产品体系,以多样化的贷款担保方式匹配不同类型的小微企业客户,解决了小微企业担保不足的困境;在业务流程方面,应建立以专业化、标准化为特征的“信贷工厂”模式的小微企业贷款生产流水线,积极推进流程银行建设,大幅提高了小微企业贷款作业效率;在营销渠道方面,除传统的网点柜台、客户经理外,推出结贷通卡、电话银行、网络平台等小微企业贷款创新营销、办理渠道,形成多通路的小微企业贷款营销服务体系,满足客户转账、资金归集、融资、理财等多方位需求;在风险管理方面,推出零售化风控模式,以“大数法则”作为小微企业的贷款风险管理基础,把企业主个人的信用作为风控关注点,通过量化风险管理工具、评分卡模型和决策引擎系统的运用,以系统自动监控进行风险预警。

网络融资模式是互联网技术、电子商务与银行业务管理系统结合的产物,突破了传统市场空间和时间的限制,让小微客户“随时随地”实现贷款申请,极大地丰富了客户体验。网络融资主要有两层意思:一是应用互联网和网上银行技术,对传统信贷业务通过电子渠道完成,大幅降低了成本,可以定义为网上银行信贷业务。二是通过电子商务交易平台获取客户信息,利用互联网技术,银行资源和外部资源充分整合,办理全流程线上操作的信贷业务,整合了银行系统资源、电子商务平台系统资源和物流公司的资源,实现信息流、物流和资金流三流合一,可以定义为网络贷款业务。这两种信贷业务都是对传统银行业务的创新和突破,两者有交叉,但又有不同。对银行而言,网络贷款是经营理念的重大突破,意味着银行在面对小微企业的信贷需求时,除对企业的经营状态与财务状况进行调查外,还要考察企业在电子商务网站中的交易和信用记录,并

以此实施差别化贷款模式、贷款定价和贷后管理工作。这样，小微企业在参与电子商务市场时，会愈发重视建立良好的网上信用记录，这在为企业带来更多销售机会的同时，也为银行网络贷款业务的信用评价和业务推广工作奠定了基础。

自 2007 年阿里巴巴首倡网络贷款模式运行以来，网络贷款已成为中小企业与金融机构合作对接最成功的“双赢”模式之一。2007 年我国网络融资规模仅为 0.2 亿元，而截至 2012 年年末，网络融资规模已达 4600 亿元。在大幅变化的数字背后，体现着我国网络贷款市场旺盛的业务需求，信贷业务的网络化趋势将愈加明显。2012 年 6 月，全球市值第二大银行的建设银行开始挺进电商经营领域，银行兼职开网店。尽管金融和互联网的商业基因不同，但在这里却逐步地融合。2012 年也因此被称为“金融电商元年”，这是一个新纪元的开端。

平台、金融、数据是电商行业发展的三大趋势。如今，电商巨头携巨大的客户资源优势，齐聚金融领域，对银行、保险、信托等领域直接进行挑战，电商的金融帝国已现雏形。阿里巴巴依靠提前布下的“支付宝”这颗棋子，已经成为第三方支付领域最重要的玩家。而依托电商大平台的信用记录，阿里小额贷款业务也崭露头角。据报道，截至 2012 年 6 月底，阿里小额贷款业务当年上半年投放贷款 130 亿元，自 2010 年自营小贷业务以来累计投放 280 亿元，为超过 13 万家小微企业、个人创业者提供融资服务。甚至有专家预测，如果阿里巴巴能够获得商业银行牌照，它的小额贷款金额 3 年内将超过民生银行。2012 年 9 月，马云与马化腾、马明哲“三马”共同成立了众安在线财产保险公司，完全通过互联网进行销售和理赔服务。闻腥而动，历来是大鳄的特性。

电商对银行的第一大挑战是贷款融资，冲击经营模式。电商平台加速建设开放平台以及品类扩展，越来越多的供应商将面临融资

难的问题,电商于是成立小贷公司帮助小微供应商解决融资问题。据阿里巴巴的调研数据显示,约89%的企业客户需要融资,融资需求在50万元以下的企业约占55.3%,200万元以下的约占87.3%,这些传统银行等金融机构的劣势领域,成为电商小贷金融的大市场。阿里巴巴、京东、苏宁等电商巨头都已经成为了拥有电商平台的金融贷款公司。电商平台在控制金融风险上比银行更有信息优势,电商平台掌握资金流、物流和商流等多维度信息,能够把不可控的金融产品风险转化为供应链业务上的可控风险。

电商对银行的第二大挑战是第三方支付,加速了金融脱媒。互联网金融模式下的支付方式是以移动支付为基础,其通过移动通信设备、无线通信技术来转移货币价值以清偿债权债务关系。互联网金融进一步加速银行业的金融脱媒,使商业银行的支付中介功能边缘化。支付宝等已经能够为客户提供收付款、自动分账以及转账汇款、机票和火车票代购、水电费与保险代缴等结算和支付服务,对商业银行形成了明显的替代效应。根据破坏性创新理论^①,互联网金融使传统商业银行的业务基础发生了演变,由安全、稳定、低成本和低风险转向快捷、便利和体验,从金字塔的底端开始对银行核心业务进行改变。

网络融资模式是互联网技术在金融领域的具体应用。对商业银行网络融资模式的研究和探讨,对网络贷款的内在动力、开展条件和趋势进行分析和论证,对比不同网络贷款业务模式的优势、缺陷以及现状,并以此为依据探索银行推广网络贷款的有效途径。这不但有助于实现以电子商务为代表的互联网新型经济更快增长,而且

^① 破坏性创新理论由哈佛大学商学院教授克莱顿·克里斯坦森1995年提出,亦被称做破坏性科技,是指将产品或服务透过科技性的创新,并以低价特色针对特殊目标消费族群,突破现有市场所能预期的消费改变。破坏性创新是通过推出一种性能更差、结构更简单、价格更便宜的产品而创造一个全新市场的创新模式,其本质是延续性创新与市场需求之间矛盾转换的结果,是市场效应在技术创新领域的体现。

能够为银行等金融机构开展业务创新提供理论与实证参考。

网络融资业务包含众多的业务范围，需要全面、系统地总结网络贷款业务的理论与实践，深入研究网络贷款业务的原理、特征、流程、模式，并全面探讨商业银行的网络贷款业务实践和相关法律法规制的完善。电子商务是一种具有主体复杂、记录可更改和远程交易等特点的商务活动，这些特征使其信用问题进一步凸显。在学术研究中，许多学者将关注点放在了评价体系的具体应用上，电子商务的评价包括两方面内容，一是对电子商务平台的评价；二是对电子商务平台中的商户的评价。电子商务信用评价理论于 20 世纪末开始形成，并在 21 世纪初得到了快速拓展，目前已具有芝加哥、麻省理工等诸多流派。在国内，同样有许多学者对电子商务信用评价理论进行了深入研究，就电子商务信用理论的内涵及特点、理论模型、实证案例等做了研究和探讨，推动了相关理论的发展和成熟。

网络联贷联保业务和网络供应链金融业务是网络贷款业务中主要的业务模式。网络联贷联保业务是对传统银行贷款操作模式的一种突破，通过组建联合体来实现联合贷款、联合担保，通过联合担保起到互相支持、相互监督、分散风险的作用，通过横向约束解决信息不对称问题。它是从制度创新方面探索的一种新型授信模式，不单纯依赖抵押物，而是通过充分调动企业在贷款申报和贷款管理过程中的主观能动性，利用企业的现有和可利用资源（私人信息资源、关系资源和社会资本等），增强企业还款的约束力，一定程度上解决了小微企业担保难的问题。基于网络供应链融资的小微企业信用风险控制，是结合网络供应链业务为小微企业量身定做的一种新型融资模式，银行评估的是整个供应链的信用状况，从供应链角度对小微企业开展综合授信。它打破了原来银行孤立考察单个企业静态信用的思维模式，把与其相关的上下游企业作为整体，更强调整条供应链的稳定性、贸易背景的真实性以及授信企业交易对手的资

信和实力，从而有利于银行更好地发现小微企业的核心价值。

网络融资风险控制是商业银行必须面对的现实命题，对于传统的企业贷款风险防范，国内外学者和银行界都做过深入的研究，但对于网络贷款风险控制的分析和模式设计却涉及较少，除了因为这种信贷业务市场发育时间短以外，还有一个重要的问题就在于电子交易平台的引入所带来的新的变化。电子商务合同、电子商务侵权行为、第三方支付、网络银行监管以及业务模式风险等方面存在的障碍，都会影响到网络贷款业务的健康发展。所有这些，都需要从风险缓释和系统性风险控制这一思路出发，对小微企业信用风险控制模式进行设计，寻找适合目前我国经济发展阶段，符合我国政府和监管部门要求，符合小微企业自身特点的小微企业网络贷款风险控制机制，为相关研究工作和银行业务实践提供借鉴。

同时，银行的组织结构形式和网络融资的业务属性不契合，影响了网络融资创新。一是网络融资涉及公司业务、小企业业务、电子银行、风险管理等多个业务条线和部门，但商业银行现有部门主要按照部门划分而非依据业务管理需求设置，缺乏协调沟通，信息传递不畅，难以为小微企业网络融资提供联动服务。二是以现行考核体系将部门作为核算单位，难以系统性考核涉及多部门的网络融资业务，更无法建立相应的激励机制。三是机构层级过多阻碍网络融资业务创新。国内银行结构层次普遍超过四层，且逐层授权，复杂的层级机构和权限设置大大降低了小微企业网络融资业务创新的效率。

网络融资这一课题的研究属于经济、金融、管理研究领域，涉及信息经济学、企业管理理论、博弈论、系统工程理论、社会学理论等学术理论，这些知识及理论是研究的根基。同时，需要综合运用多种研究方法，包括管理学和经济学中的定量研究与定性分析相结合、理论分析与实际调研相结合、规范研究与实证研究相结合以

及比较研究等。

商业银行已经从传统的“票据银行”向“电子银行”转变，在大数据时代，互联网金融是商业银行发展的必然选择。商业银行必须加大科技投入和应用方面的力度，对战略性业务坚持战略性投入，包括领导力资源、财务资源、人力资源、科技资源的投入，顺应互联网经济的发展趋势。唯有如此，才能得以抢占先发优势，打造领先的核心技术平台，成为此业务领域的引领者。