第 1 章

理财时代——领略互联网金融理财的魅力

学前提示

互联网金融理财，一种目前非常火爆而又十分具有争议的理财方式，启蒙全民理财，在互联网金融理财迅速发展的背后又真正隐藏了多少财富呢？本章将揭开其神秘的面纱，领略其独特的魅力。

要点展示

- 互联网金融的兴起
- 互联网金融的模式
- 互联网金融有何特点
- 互联网金融的运行方式
- 互联网金融的创新

1.1　互联网金融的兴起

互联网金融是一个弹性很大、充满想象空间的概念，其兴起有深刻的宏观背景，具体有以下几点。

1.1.1　对其他领域的影响

在过去 10 年间，互联网对通信、图书、音乐、商品零售等多个领域均产生了颠覆性影响。如 E-mail 兴起后，传统书信很快就消失了。互联网对许多不需要物流的行业都产生了影响，金融也不例外。

专家提醒

从本质上讲，金融本身就是数字(在金融机构资产中，固定资产占比很低)，与互联网有相同的数字基因，所有金融产品都可以看作数据组合，所有金融活动都可以看作数据在互联网上的移动。

1.1.2　互联网的出现让社会走向数字化

目前，全社会的信息约 70%已被数字化。在未来，各种传感器会在大范围内得到应用，如目前智能手机中，已经嵌入了很复杂的传感设备或应用程序。购物、消费、阅读等很多活动会从线下转到线上，假设 3D 打印得到普及，那么制造业也会转到线上。

在这种情况下，全社会的信息有 90%会被数字化，这就为大数据在金融中的应用创造了条件。如果个人、企业等的大部分信息都存放在互联网上，那么基于网上的信息就能准确地评估这些人或企业等的信用资质、盈利前景。

1.1.3　基础已经比较牢固

电子商务、共享经济等互联网交换经济与互联网金融有着天然的紧密联系，既为互联网金融提供了应用场景，也为互联网金融打下了数据基础和客户基础，体现了实体经济与金融在互联网上的融合。

一些实体经济企业积累了大量的数据和风险控制工具，用于金融活动，典型案例如阿里巴巴、京东等电子商务公司。不仅如此，共享经济正在欧美国家兴起，我国也出现了一些案例。

1.2 互联网金融的模式

互联网金融是指以依托云计算、社交网络以及搜索引擎、App 等互联网工具，实现资金融通、支付和信息中介等业务的一种新兴金融的简单结合。

互联网金融并不是金融和互联网的简单结合，而是在实现安全、移动等网络技术的水平上，被用户尤其是电子商务熟悉和接受后，为适应新的需求而产生的新的模式和业务，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，凡是具备互联网精神的金融业务统称为互联网金融。而从狭义的金融角度来看，互联网金融应该定义在跟货币的信用化流通相关的层面，也就是资金融通依托互联网来实现的方式。

互联网金融是依托于云计算、大数据、电商平台和搜索引擎等互联网工具而产生的一种新兴金融模式，具有融资、支付和交易中介等功能，具体来说可分为以下七大模式。

1.2.1 众筹融资

“众筹”翻译自国外“crowd funding”一词，是大众筹资的简称，是指用“团购加预购”的形式，面向网民募集项目资金的全新融资模式，如图 1.1 所示。

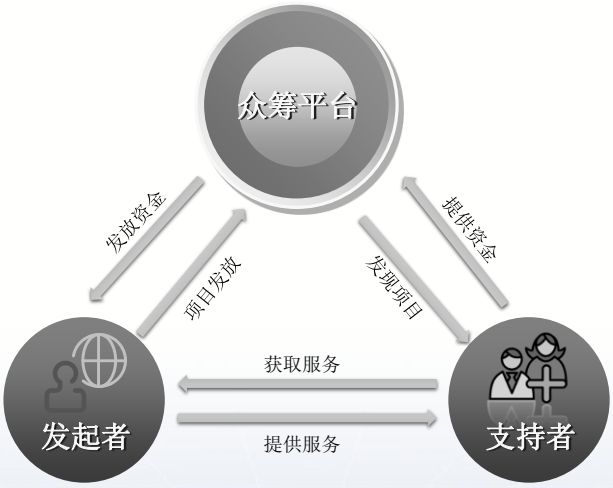

图 1.1 众筹融资

1. 股权模式

股权模式众筹可以认为是非交易所上市的股票。目前，根据我国特定的法律法规

和政策，股权制众筹在我国化身为凭证式、会籍式、天使式三大类表现形式。

(1) 凭证式众筹一般都是通过熟人介绍加入众筹项目，投资者不成为股东。

(2) 会籍式众筹的投资者成为被投资企业的股东。

(3) 天使式众筹有明确的财务回报要求。

专家提醒

2012 年 4 月，美国总统奥巴马签署了《2012 年促进创业企业融资法》，进一步放松对私募资本市场的管制，允许小企业在众筹融资平台上进行股权融资，不再局限于实物回报。

2. 非股权模式

非股票模式的众筹项目，以实物、服务或者媒体内容等作为回报，并不涉及资金或股权，这种模式的权益划分简单清晰。目前，我国的众筹平台多数带有公益和慈善色彩，较为著名的有点名时间、众筹网等。在非股权模式众筹当中，可分以下两种制度的众筹形式。

(1) 募捐制众筹。在募捐制众筹的形式下，通过众筹平台支持某个产品或服务，支持者对某个项目的“出资支持行为”则表现出更多的“重在参与”的属性。换言之，募捐制众筹的支持者几乎不会在乎自己的出资最终能得到多少回报，因为他们的出资行为带有更多的捐赠和帮助的公益性质。

专家提醒

通过众筹窗口的交流与互动，达到改变某一宏观领域现状的目的，为中国的慈善文化事业做出企业应尽的责任。一个有社会良知的企业或个人应在社会保护等公益领域率先垂范，把企业或个人的发展置于整个社会发展的大背景下，才能实现其可持续发展，从而为建设慈善友好型社会做出应尽的贡献。

(2) 奖励制众筹。奖励制众筹平台看上去与团购网站十分相似，具有预购性质。通常，根据项目的不同性质，项目发起者会在项目成功后的几天甚至几十天内兑现事先所承诺的回报。这种模式一方面能够使消费者的消费资金前移，提高生产资金筹备和销售等环节的效率，产生出原来可能无法实现的新产品；另一方面，通过众筹可以获得潜在消费者对于预期产品的市场反馈，从而满足用户更加细分化和个性化的需求，有效规避盲目生产所带来的风险和资源浪费。

1.2.2 网络借贷

网络借贷是指利用网络进行贷款或借出资金。资金的借出者多为互联网上的其他

用户。借贷平台网站将这些资金汇聚起来借给需要资金的用户，资金借出者可获得利息作为“投资收益”。

目前，国内市场最火的借贷方式属于 P2P 与 P2C 网络信贷，资金供需双方直接联系，绕过银行、券商等第三方中介。P2P 即点对点的借贷模式，而 P2C 则是企业向个人进行借贷，其本质都是一种民间借贷方式，借贷平台网站从中收取一定的佣金，如图 1.2 所示。

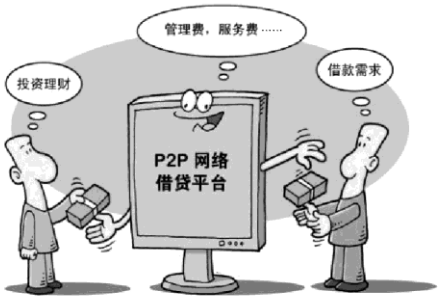

图 1.2　P2P 借贷

P2P 的两种主要运营模式如下。

(1)　纯线上模式：其特点是资金借贷活动都通过线上进行，不结合线下的审核。通常这些企业采取的审核借款人资质的措施有通过视频认证、查看银行流水账单、身份认证等。

(2)　线上线下结合的模式：借款人在线上提交借款申请后，平台通过所在城市的代理商采取入户调查的方式审核借款人的资信、还款能力等情况。

专家提醒

互联网金融的发展经历了网上银行、第三方支付、个人贷款、企业融资等多阶段，并且越来越在融通资金、资金供需双方的匹配等方面深入传统金融业务的核心。中国涌现了 P2P 等广义上的互联网金融企业，也出现了清华大学五道口金融学院、互联网金融实验室这样的研究机构，同时也可以看到很多狭义上的互联网金融企业正在悄然出现。

1.2.3　第三方支付

第三方支付是指具备一定信誉保障的独立机构，通过与银行签约，提供支付结算接口的交易平台。随着行业的发展，目前的第三方支付平台不但提供各项支付功能，还提供多种生活服务，如手机充值、水电缴费、信用卡还贷等。

多数业内人士认为，第三方支付实际上是互联网金融创新的主链条，在每一个节

点上都有可能会产生新的互联网金融模式，如支付宝的“余额宝”功能，让支付软件成为“会挣钱的钱包”，如图 1.3 所示。

图 1.3　支付宝成为“会挣钱的钱包”

第三方支付不仅可以进行理财和资金托管，其作为支付通道带来的直接的数据流和信息流，还将是云计算、大数据挖掘的“宝藏”。投资管理、保理、融资租赁将是其未来许多第三方支付平台的业务布局，如易宝支付的支付业务已经渗透航空、保险、旅游等行业。

专家提醒

作为目前主要的网络交易手段和信用中介，第三方支付市场正进入成熟期，迄今已有 200 多家企业获得了支付业务许可证。第三方支付的代表有支付宝、财付通、快钱、微信支付等。

第三方支付不仅提供资金的充值、提款通道，并且提供整个账户的托管，可以说第三方支付使得互联网金融成为可能。

电子支付系统的产生同时催生了支付系统的新一轮变革，支付工具和支付手段也在发生变革，而且有逐渐取代传统支付系统的趋势。一种以电子数据形式存储在计算机中并能通过计算机网络而使用的资金被人们形象地称为“电子货币”。电子钱包、网络货币的出现不仅从支付方式上进行了变革，而且从货币本质上对现代金融理论以及中央银行的货币政策提出了挑战。

只有积累了整个产业链条的交易信息，才能合理有效地评定产业链上的企业信用，而这些商家资源和交易数据将是信用挖掘的基础，借以解决其融资和理财需求。更重要的是，第三方支付带来的是许多行业的电子化，信息的透明度更高。

1.2.4　大数据金融

大数据金融是指利用大数据强大的洞察力，挖掘出金融业的内部规律，并推动互

联网金融的转型与创新，如图 1.4 所示。金融业作为传统行业之一，也感受到了“数据地震”，金融机构若不能紧随经济、技术和社会的发展而发展，就会面临被淘汰的危险。

图 1.4　大数据金融推动互联网转型创新

对金融行业来说，使用“大数据金融”概念，制定并实施“大数据金融”战略，更能体现金融业自身的实力和潜力，也更能与网络业及其他行业有机融合、平等竞争，在大数据时代找到自身生存与发展的机会。

基于大数据的金融服务平台主要是指拥有海量数据的电子商务企业开展的金融服务。大数据的关键是从大量数据中快速获取有用信息的能力，或者是从大数据资产中快速变现利用数据的能力。因此，大数据的信息处理往往以云计算为基础。与其他传统产业相比，金融服务业是电子化、网络化和数据化程度最高的产业之一，也许仅次于网络和电信业。由长期系统的金融服务积累的数据，完全可以在确保用户隐私和商业机密的前提下，与各行各业通过数据间的共享、交换和买卖来生成大数据，在此基础上探索全新的产品和服务。

专家提醒

比尔•盖茨曾说：“传统银行若不能对电子化做出改变，将成为 21 世纪即将灭绝的恐龙。”从小微信贷、众筹、互联网金融等新兴的金融服务模式来看，金融业不得不经历痛苦的嬗变过程。在这些变化过程中，大数据起到了绝对的推进作用。风靡华尔街的算法交易正是让大数据为其服务的最好案例。一些算法交易公司就是通过跟踪全球互联网上的头条新闻以及微博数据等捕捉政治、经济方面的变化对市场的影响，并将其作为股市投资的信号。

1.2.5 金融门户

互联网金融门户是指通过网络进行金融产品的销售，以及提供第三方服务的平台销售购买金融产品。它的最主要的模式就是搜索比较价格的模式，采用金融产品垂直比价的方式，将各大金融机构的产品放在平台上，方便用户通过对比挑选合适的金融产品。比如比较广为人知的网易金融频道，如图 1.5 所示。

由于互联网金融门户多元化的创新发展，所以形成了提供高端理财投资服务和理财产品的第三方理财机构，以及为第三方机构提供保险产品咨询、比价、购买服务的保险门户网站等。这种模式不存在太多政策风险，因为平台不会负责金融产品的实际销售，也不承担任何不良的风险，资金也完全不通过中间平台。

图 1.5 网易金融门户网站

1.2.6 金融机构

目前被广为热议的信息化金融机构，其实就是指通过采用信息技术，改变和重组了传统运营流程，实现经营、管理全面电子化的银行、证券和保险等金融机构。金融信息化是金融业发展的趋势之一，而信息化金融机构则是金融创新的产物。

从整个金融行业来看，银行的信息化建设一直处于业内领先水平，不单是具有国际领先的金融信息技术平台，建成了由自助银行、电话银行、手机银行和网上银行构成的电子银行立体服务体系，而且还以信息化的大手笔——数据集中工程在业内大显身手，其除了在网络平台的创新金融服务之外，还形成了“门户”与“网银、金融产品超市、电商”的一拖三的金融电子商务创新的服务模式。

1.2.7 虚拟货币

除了第三方支付、P2P 贷款模式、小贷模式、众筹融资等形式外，以比特币为代表的互联网货币也开始在市场攻城略地。

虚拟货币并非真实的货币，它只存在于互联网上。虚拟货币可分为三大类。

(1) 服务类。

服务类虚拟货币是指一些公司的“代金券”，其价值比较稳定，如百度公司的百度币、腾讯公司的 Q 币、盛大公司的点券等。

(2) 游戏类。

游戏币是网络游戏中，玩家所获得的“金币”，多用于游戏中的交易，但也可兑换成人民币，如网络游戏魔兽世界中，20000 金币可以换得一张面值 30 元人民币的点卡。

(3) 投资类。

投资类虚拟货币的产生就是为了投资买卖，它们大多有复杂的生成过程、加密性好，其总数有限，并且价格波动较大。常见的投资类虚拟货币有比特币、莱特币等，这些货币已经形成较为完善的交易市场，在一些互联网门户网站都可以进行交易，如图 1.6 所示。

图 1.6 比特币交易网

以比特币等数字货币为代表的互联网货币的爆发，从某种意义上来说，比其他任何互联网金融形式都更具颠覆性。2013 年 8 月 19 日，德国政府正式承认了比特币的合法“货币”地位，比特币可用于缴税和其他合法用途，德国也成为全球首个认可比特币的国家。这意味着比特币开始逐渐“洗白”，从极客的玩物走入大众的视线。也

许，它能够催生出真正的互联网金融帝国。

比特币炒得火热，也跌得惨烈。无论怎样，这场似乎曾经离我们很遥远的互联网淘金盛宴已经慢慢走进人们的视线，它让人们看到了互联网金融最终极的形态就是互联网货币。所有的互联网金融只是对现有的商业银行、证券公司发出挑战，将来发展到互联网货币的形态就是对央行的挑战。也许比特币会颠覆传统金融成长为首个全球货币，也许它会最终走向崩盘。不管怎样，可以肯定的是，比特币会给人类留下一笔永恒的财产。

1.3　互联网金融有何特点

随着互联网行业的迅速发展及其对金融业的渗透，“互联网金融”已成为一个新的研究和讨论热点。以互联网为代表的现代信息科技，特别是移动支付、社交网络、搜索引擎，以及云计算等，将会对人类金融模式产生根本影响。

推动互联网金融迅速发展的动力，主要还是来自于其相较于传统金融的优势。即便不谈互联网本身的优势，使用互联网进行金融也能节省大量的成本，光凭这点优势，传统金融就已经望尘莫及。本节主要介绍互联网金融的特点，如图 1.7 所示。

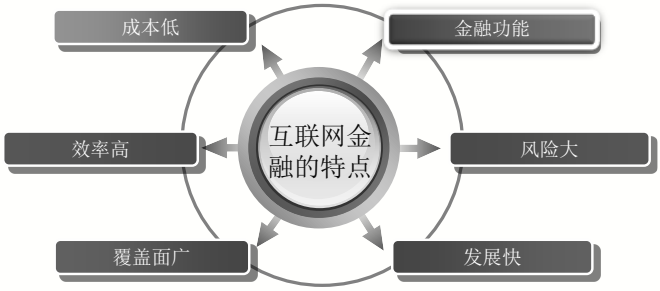

图 1.7　互联网金融的特点

1.3.1　成本低

在互联网金融的模式下，资金供求双方可以通过网络平台自行完成信息甄别、匹配、定价和交易，无传统中介、无交易成本、无垄断利润。互联网金融的成本低廉可从以下两个方面来看待。

(1)　金融机构方面：避免开设营业网点的资金投入和运营成本，节省大量人力、物力与财力。

(2)　普通投资者方面：在开放透明的平台上快速找到适合自己的金融产品，削弱了信息不对称程度，更省时省力。相对投资者来说，互联网金融是一种更加透明的、

有利于投资者的金融方式。

以商业银行为例，办理一笔同样的业务，网上银行只有实体网点成本的十分之一，网上银行对实体网店的替代使得运营成本大幅降低，而用户也能享受更低廉的手续费。

金融业的本质是服务业，在市场经济中，服务业发展的规律是不断地向交易成本降低的方向发展。从市场竞争的规律来看，未来的发展肯定要往交易成本更低的方向走，而互联网金融就代表了这种趋势。因此，金融行业一定会向互联网发展。

1.3.2 效率高

互联网金融业务主要由计算机处理，操作流程完全标准化，客户不需要排队等候，业务处理速度更快，用户体验更好。例如阿里小贷，依托电商积累的信用数据库，经过数据挖掘和分析，引入风险分析和资信调查模型，商户从申请贷款到发放只需要几秒钟便可完成贷款。

由于互联网金融的客户服务口径扩大，这直接解决了长尾客户的问题。劳动法和办业务客户群的双重要求，使传统银行有了营业时间的限制，客户去银行的时间呈现正态分布，银行会选择客户集中度最高的时间营业。但是有部分客户却有不同的偏好或者临时需求，这类处于正态分布两边的客户就享受不了银行网点的服务，而互联网金融打破了很多时间上和空间上的限制，为消费者大幅度节约了时间成本，可以满足一直被忽视的“长尾”群体的金融需求，大大地提高客户覆盖率。

1.3.3 覆盖面广

在互联网金融模式下，客户能够突破时间和地域的约束，在互联网上寻找需要的金融资源，金融服务更直接，客户基础更广泛。此外，互联网金融的客户以小微企业为主，覆盖了部分传统金融业的金融服务盲区，有利于提升资源配置效率，促进实体经济发展。

1.3.4 发展快

近年来，依托于大数据和电子商务的发展，互联网金融得到了快速增长。以支付宝的余额宝为例，上线不到 20 天，其累计用户数达到 250 多万，累计转入资金达到 66 亿元。目前余额宝规模超过 500 亿元，上线至今以日均 5 亿元的速度增长，已成为规模最大的公募基金。

能够如此迅速地发展，主要是因为互联网的传播特性。它集文字、图片、色彩、电影、三度空间、虚拟现实等所有广告媒体的功能于一身，同时还可以加入声音、图片、动画和影像信息，达到真正的声情并茂，生动形象地让客户看到公司的相关信

息，大大增强产品宣传的实效，使消费者能更加直观地体验产品、服务与品牌。

同时，网络拥有最有活力的消费群体，他们大部分都是经济发达地区或受过高等教育的人，这一群体的消费总额往往大于其他消费层次之和。因此，互联网金融的受众群体消费能力最强，接受新事物、新品牌的能力也最强。

1.3.5 风险大

任何涉及互联网的行业，其监管总会存在较大的问题，互联网金融主要存在以下风险。

(1) 风险控制弱。

互联网金融目前还没有接入人民银行征信系统，也不存在信用信息共享机制，不具备类似银行的风控、合规和清收机制，容易发生各类风险问题。目前已有众贷网、网赢天下等 P2P 网贷平台宣布破产或停止服务。

(2) 信用风险大。

目前我国信用体系尚不完善，互联网金融的相关法律还有待配套，互联网金融违约成本较低，容易诱发恶意骗贷、卷款跑路等风险问题。特别是 P2P 网贷平台由于准入门槛低和缺乏监管，成为不法分子从事非法集资和诈骗等犯罪活动的温床。例如，淘金贷、优易网、安泰卓越等 P2P 网贷平台先后曝出“跑路”事件。

(3) 网络安全风险大。

目前，我国互联网安全问题突出，网络金融犯罪问题不容忽视。一旦遭遇黑客攻击，互联网金融的正常运作将会受到影响，危及消费者的资金安全和个人信息安全。

专家提醒

由于互联网金融在我国处于起步阶段，目前还没有明确的监管和法律约束，缺乏准入门槛和行业规范，其监管较弱。整个行业面临诸多政策和法律风险。

1.3.6 金融功能

互联网金融模式和传统金融模式的优胜劣汰，最重要的还是在于哪一方能更有效地发挥金融的基本功能。总体来说，金融体系的基本功能主要包括以下几个方面。

1. 支付的工具

金融体系要根据社会需要，提供多数人可接受的支付工具，比如腾讯的财付通不仅可以用于网上付款，还可以用于生活缴费等，大大地方便了客户的生活，如图 1.8 所示。以第三方支付为例，据估计，全球移动支付总额未来 5 年将以年均 43%的速度增长，从长远来看，随着熟悉互联网的年青一代逐渐成为社会主流，互联网支付方式

对于传统支付方式的冲击会越来越明显。

图 1.8　财付通支付页面

尽管发展前景广阔，但就目前而言，互联网支付与传统金融还是有着一定的差异，尚难形成根本性的替代。这从以下两点就可以看出。

(1)　互联网金融本身并不创造新的支付工具。从这点来看，互联网金融尚不具有明显的货币创造功能。

(2)　由于不能创造出支付工具，互联网支付所使用的交易媒介，事实上与传统金融并没有很大的区别，就是指银行账户上的货币资金。在这个意义上，互联网支付更像是对传统金融支付的补充和延伸，提高了传统支付的效率和服务范围，但并不能完全取代传统金融支付。

2. 提供有效的信息处理

互联网金融模式的信息处理由以下三个部分组成。

(1)　通过社交网络，可以生成和传播各类与金融相关的信息，特别是可以获取一些个人或机构没有义务披露的信息。

(2)　搜索引擎对信息的组织、排序和检索，能缓解信息超载问题，有针对性地满足信息需求，大幅提高信息搜集效率。

(3)　海量信息高速处理能力。

由此可以知道，互联网金融可以及时获取供求双方的信息，并通过信息处理使之形成时间连续、动态变化的信息序列，并据此进行风险评估与定价，这对传统金融无疑是一个相当大的挑战。

3. 融资功能

金融体系能够为企业或家庭的生产和消费筹集资金，同时还能将聚集起来的资源在全社会重新进行有效分配。由于互联网的覆盖面极广泛，这就可以将融资中的“融”发挥出更好的效果。

4. 风险管理

风险管理和配置功能的发展使金融交易和风险负担得以有效分离，从而使风险在不同主体之间得到最有效的配置和分散，进而降低风险成本。

专家提醒

在一些互联网平台的交易体系设计中(如 eBay 和淘宝等)，不仅可以很容易地获得交易双方的各类信息，而且还能有效地将众多交易主体的资金流置于其监控之下，与传统金融模式相比，极大地降低了金融机构的风险控制成本。

1.4 互联网金融的运行方式

互联网金融已经是中国最火热的话题之一。在全民理财的时代里，互联网已改变了人们的生活方式，在经济结构调整的进程中，互联网金融正在汹涌而来。网络与金融结合创新的政策环境、市场环境均已具备，网络与金融结合的各类自发自主创新的产品、服务也日趋增多。

在互联网金融模式下，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，不需要经过银行、券商和交易所等金融中介。互联网金融模式的分类众多，但运行方式都大同小异。其中，互联网金融模式的三个核心部分为，支付模式、信息处理和资源配置。

1.4.1 支付模式

到目前为止全球的移动支付存在多种不同的商业模式：以银行为主导的模式、运营商独立运营模式、运营商与银行合作的模式，以及通过第三方支付平台运营的模式。在第三方支付机构的主导模式下，移动支付平台的运营由独立于银行和移动运营商的第三方经济实体承担，具有独立的经营权，能起到信息中心的集聚作用。

第三方支付企业作为连接用户、银行及应用服务提供商的桥梁和纽带，并负责用户银行账户与服务提供商银行账户之间的资金划拨和结算，所构筑的移动支付平台将金融机构、移动运营商、用户、商户等产业链各环节之间错综复杂的关系打通，实现

基于移动互联网技术的跨行支付交易，将“多对多”的支付关系变为“多对一”的支付关系，从而大大提升了用户体验和资金周转效率。

专家提醒

以移动支付为基础，个人和机构都可在中央银行的支付中心(超级网银)开账户(存款和证券登记)，其特点如下。

(1) 不再完全是二级商业银行账户体系。

(2) 证券、现金等金融资产的支付和转移通过移动互联网进行。

(3) 支付清算电子化，替代现钞流通。

目前，国内移动支付服务的主要商业模式如图 1.9 所示。

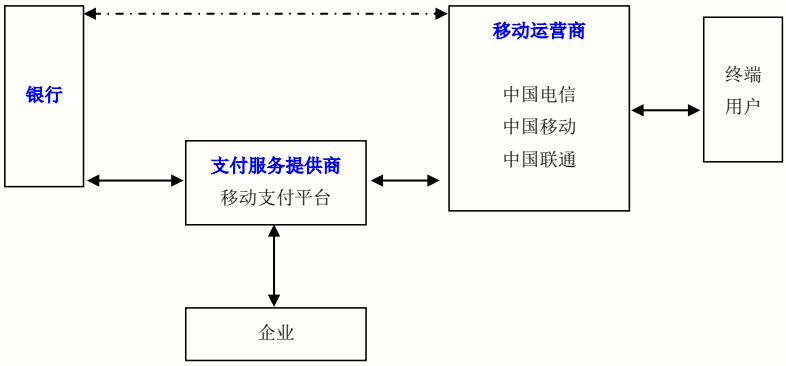

图 1.9 移动支付服务的商业模式

总之，移动支付服务市场的主要角色是移动支付服务提供商和他们的终端用户。在市场上承担这些角色的包括消费者、商家、金融机构和电信运营商、手机供应商、软件、网络技术和其他技术提供商等。

目前，移动支付大规模的采纳和使用前景不明，移动支付服务的商业价值和移动支付服务市场中各角色的作用还是个未知数。因此，如何确定移动支付产业链中参与者的价值，构建有效的商业模式是亟待解决的问题。

1.4.2 信息处理

目前在云计算的保障下，资金供给和有需求双方信息都通过社交网络揭示和传播，由搜索引擎组织起来让其标准化，最后形成时间连续、动态变化的信息序列。这种方式不但可以提供任何资金需求者的风险定价或动态违约概率，而且成本极低。

由于社交网络能生成和传播信息，特别是对个人和机构没有义务披露的信息，所以通过搜索引擎对信息进行组织、排序和检索，能缓解信息超载问题，有针对性地满

足信息需求。正是这种信息处理模式，使互联网金融模式替代了现在商业银行和证券公司的主要功能。

1.4.3 资源配置

在资源配置方面，资金供需信息直接在网上发布并匹配，供需双方可以直接联系和交易。借助于现代信息技术，个体之间直接进行金融交易这一人类最早金融模式会突破传统的安全边界和商业可行性边界，焕发出新的活力。

新的资源配资模式让市场透明、公平。在供需信息几乎完全对称、交易成本极低的条件下，互联网金融模式形成了“充分交易可能性集合”。诸如中小企业融资、民间借贷、个人投资渠道等问题就很容易解决。

在这种资源配置方式下，双方或多方交易可以同时进行，信息充分透明，定价完全竞争(比如拍卖式)，因此最有效率，能使社会福利最大化。

总之，在互联网金融模式下，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，不需要经过银行、券商和交易所等金融中介。

典型的移动互联网应用，如手机微信等，可以使用户随时随地查看金融信息，并实现双方直接交流沟通。互联网将对用户获取金融信息的方式产生重要影响，并使得金融信息更加透明和公开。互联网金融在发展并运用到极致之后，为人们带来服务的便利性和创新性，将充满让人遐想的空间。

1.5 互联网金融理财带来的变化

今天的互联网，毋庸置疑是一个最具创新的朝阳行业，中国互联网在发展的这十几年里造就了百度、阿里巴巴、腾讯这样的“巨无霸”。不过，成就他们霸业的除了自身的创新努力因素外，其根本原因是顺应了中国现阶段经济社会发展乃至政治的“天时地利”。

国内的金融行业，如图 1.10 所示，随着互联网企业的进入开始了变革，上演了一场场令人瞩目的大戏。自 2013 年以来，互联网金融发展得如火如荼。一方面，银行、券商等传统金融“大鳄”利用互联网积极革新自身的传统业务；另一方面，各大互联网巨头、第三方支付企业也在金融领域大肆跑马圈地。

图 1.10　金融行业网络化

1.5.1　网络银行和手机银行

利用网络银行系统就等于把 24 小时工作的银行柜台搬到了自己面前，大大地拓展了管理信用卡的时间和空间。随着近年来网络的普及，特别是高速无线网络进入实质应用阶段，越来越多的人希望利用高效、快速的电脑与手机网络达到轻松玩转信用卡的目的。

虽然银行业对手机银行早有涉足，但一直缺乏创新与变革的动力。近年来，随着以余额宝为代表的互联网金融产品对传统银行业务带来了冲击，银行开始作出积极反应。而手机银行 App 也正在一步步取代传统的银行柜台和 PC 端口，逐渐成为银行开展业务的新门户。

1.5.2　网络证券公司

网络证券亦称网上证券，是电子商务条件下的证券业务的创新，网上证券服务是证券业以因特网等信息网络为媒介，为客户提供的一种全新的商业服务。网上证券包括有偿证券投资资讯(国内外经济信息、政府政策、证券行情)、网上证券投资顾问、股票网上发行、买卖与推广等多种投资理财服务。

随着网上证券业务的不断推广，证券市场将逐渐地从“有形”的市场过渡到“无形”的市场。现在的证券交易营业大厅将会逐渐失去其原有的功能，远程终端交易、网上交易将会成为未来证券交易方式的主流。

1.5.3　网络保险公司

网络保险也称网上保险或者网销保险，是一种新兴的以计算机互联网为媒介的保

险营销模式。有别于传统的保险代理人营销模式，网络保险公司或新型第三方保险网以互联网和电子商务技术为工具来支持保险销售的经营管理活动。2013 年 9 月国内首家网络保险公司上线，由蚂蚁金融、腾讯、中国平安等国内知名企业发起设立，也开启了保险公司网络化的大门，如图 1.11 所示。

图 1.11　众安保险页面

网络保险是指实现保险信息咨询、保险计划书设计、投保、缴费、核保、承保、保单信息查询、保权变更、续期缴费、理赔和给付等保险全过程的网络化。网络保险无论从概念、市场上还是经营范围上，都有广阔的空间有待发展。

1.5.4　网络金融交易平台

如今，用户可以根据自身经济情况，通过互联网理财平台自主选择适合自己的理财方式进行理财，只要身边有网络，用户就可以随时随地地在网上寻找他们感兴趣的理财项目，享受足不出户的全新理财模式，如图 1.12 所示。

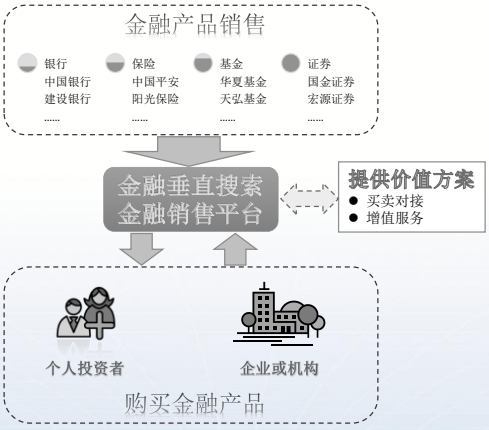

图 1.12　网络金融交易平台

伴随着金融产品的触网，快速实现买卖双方匹配对接的需求也逐步增大。金融产品垂直搜索和金融产品销售平台应运而生，就如同网络购物的兴起带动了一淘网等购物搜索和 eBay、阿里巴巴，以及亚马逊等平台业务的大发展。

(1) 金融产品垂直搜索。根据用户的金融需求和自身实际情况，金融流量分发网站会在数据库中找到可以满足客户需求的金融产品(目前覆盖贷款、信用卡、理财产品等)，并在搜索结果中予以显示。用户可以选择适合他们的产品并留下联系方式，客户经理将进一步与用户联系，以完成交易。

(2) 金融产品销售平台。它主要提供标准化、规模化的产品和服务，同时也会出现多家专业金融公司，提供线上线下相融合的个性化、定制化产品和服务。

由于金融产品相对更复杂，决策周期也比较长，因而金融产品搜索和平台在提供需求匹配的时候，还会衍生出决策支持等增值服务。

1.5.5 金融产品的网络销售

从整个产业来看，互联网金融平台的上游为金融产品供应商，即传统金融机构，下游则为投资者。作为中间桥梁的互联网，其最大的价值就是它的渠道价值——互联网成为金融产品的“网络销售员”。

当网上“秒杀”基金变成可能，支付宝等作为互联网金融平台的雏形渐显。在基金销售步履维艰之际，这一平台对于众多基金公司的诱惑不言而喻，更多的金融产品将转向电商销售。

1.6 互联网金融的创新

互联网金融以其独特优势，实现了用户体验革命、成本下降和市场扩展，丰富了金融市场的产品，增加了市场的广度和深度，不仅对新兴互联网经济起到了重要支撑作用，客观上有利于中、小、微企业的发展并进一步推动经济转型，对现有金融模式和格局带来了重大冲击。

1.6.1 互联网金融的发展需要创新

在以后发展的日子里，互联网金融的趋势必然会向着专业化和分工细化的方向发展。然而这一发展方向也是在互联网行业与传统金融行业争夺领域大战中一个较好的合作方式，但其根本的核心却始终在“创新”二字上面。

金融是服务于实体经济的，在传统的实体经济形态正在向融合经济形态转变时，虚拟经济也快速地发展起来，金融的服务对象也会随着这种发展发生变化。这种转变为金融业带来了巨大的机遇和挑战，同时也衍生出全新的金融需求，如图 1.13 所示。

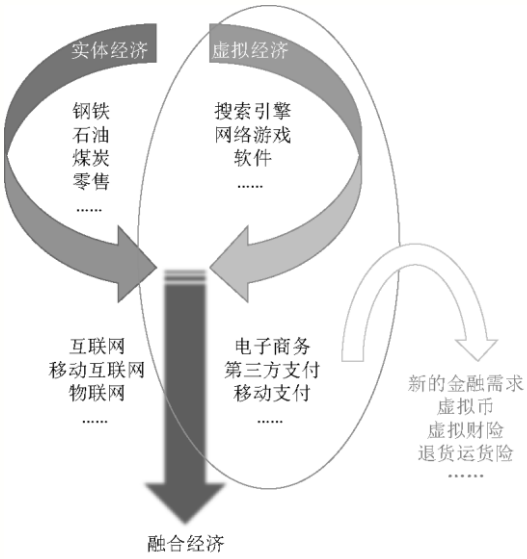

图 1.13　互联网金融与传统金融的融合创新

专家提醒

互联网已经渗透到所有的产业形态，而且正在以极快的速度推动不同产业形态之间的融汇、互补和整合。在移动互联网时代，传统行业正在利用互联网金融开展大量的创新，比如商业银行就开始大举进军电子商务行业，建立自己的电子商务平台。

1.6.2　互联网金融创新的意义

互联网金融的创新一直影响、改变着人们的生活，随着时间的推移也得到了更多的人的认可。互联网金融的创新对金融行业来说是具有非凡意义的。

1. 改变体验方式，提供新思路

互联网金融由于互联网商业模式产生的创新，从而改变了用户的体验方式，提供了新的金融产品和服务创新的思路。

(1)　减低成本，提高客户黏性。

互联网金融以支付宝等非金融机构支付服务为突破口，发挥占有交易资金流、商品物流和交易方信用信息流的优势，不但降低了信息不对称的程度和融资交易的成本，而且提高了信息处理、风险定价效率，不断挖掘和发现新的客户需求，使客户黏性大大增加。

(2) 扩大了金融服务覆盖面，缓解了低端客户服务不足。

非金融机构支付服务的多样化、个性化等特点较好地满足了电子商务企业和个人的支付需求，促进了电子商务的发展，拓展了银行业金融机构支付业务的广度和深度，延长了金融服务的产业链，也削弱了银行作为社会支付平台的地位。

(3) 沟通便捷，增强竞争力。

交易方通过网站了解对方信用信息和交易情况，让沟通更对称和便捷，也对商业银行和投资银行乃至整个财富管理行业的中介功能提出挑战。丰富了服务小、微企业和个人的产品和服务方式，特别是在对信息相对不透明的小微客户服务方面，具有较强的竞争力。

一个投资者可以向成百个借款者发放金额小到几十元的贷款(投资)，互联网金融将过去从未有信用记录的人群纳入金融信用体系，将传统的非正式人与人之间的借贷标准化，并让其扩展到借贷者的社交圈及所在区域之外；通过信用评估将借贷过程系统化，增加了透明度。

2. 打破传统限制，拓宽发展道路

互联网金融的创新依赖信息技术的支持，打破了传统金融业的地域限制，使得其服务能够接触的客户群体迅速扩大，在更大范围内实现规模经济。

云计算技术的迅速发展保障了处理海量信息所需的存储和计算能力。资金供需双方信息通过社交网络揭示和传播，被搜索引擎组织和标准化，最终形成时间连续、动态变化的信息序列。正是这种信息处理技术，使互联网金融的许多构想变为现实，并代替了现代金融机构的部分功能。

3. 催生了新思维带来新发展

互联网金融的发展催生了新的金融中介形式。互联网金融既不同于商业银行的间接融资，也不同于资本市场的直接融资，在快速处理和传递大规模的复杂金融信息、服务电子商务和特定客户等方面具有明显的优势，使得“交易可能性集合”或市场的概念大大拓展，双方或多方金融交易可以同时高效便捷地进行。

与之同时发生的，是金融产品的延伸、金融业务综合化、金融机构和非金融机构之间的界限趋于模糊，金融中介的含义被重新改写。除了产生第三方支付、P2P 个人信贷等独具互联网特色的金融中介形式，众多电子商务公司正在利用这些创新思维搭建新平台，更加强调互联网技术与金融核心业务的深度整合。例如，阿里巴巴、平安和腾讯等公司合资成立在线财产保险公司众安在线，如图 1.14 所示，主要针对虚拟物品保险以及与网络电子商务交易相关的新业务。

图 1.14　众安在线特色保险

4. 冲击传统带来良性互动

互联网金融正在迅速向传统金融业渗透，冲击现有的竞争格局和经营理念。商业银行正在按照客户需求实施流程再造，改变现有部门的利益分配，发挥科技和业务的良性互动和深度结合的优势。

光大证券、中信证券等证券公司也试图加强其客户账户的支付结算功能，包括投资交易、购买理财产品、日常消费、现金管理等。例如，模仿美林证券在 1977 年开发的“现金管理账户”，具有与信用卡公司结算、支票转账等各种支付功能。

证监会 2012 年 11 月 16 日正式发布《证券公司代销金融产品管理规定》，符合要求的券商理财产品、证券投资基金、银行理财产品、信托计划、保险产品均可由证券公司代销，这将在很大程度上使得证券公司拥有部分支付功能。公募基金管理公司、保险公司也希望能进入这一市场。

5. 挑战市场，让金融更自由

互联网金融对利率市场化乃至整个金融自由化水平都提出了挑战。目前，非金融机构的支付服务主要集中在零售支付领域，互联网金融的总体业务量较小，尚未对主流金融机构构成威胁。

由于互联网金融的开放性和虚拟性，服务对象和营销触角广泛，随着银行资本监管要求的提升、利率市场化进程的推进，以及互联网金融的迅速发展，互联网金融的影响可能会更加显著。

(1)　降低门槛，简化操作。

将大大降低各种金融服务产品和整个金融产业的进入壁垒，风险定价、期限匹配等复杂交易都会大大简化，易于操作。

(2)　扩大市场覆盖面，减低成本。

市场参与者更加大众化，融资来源不再局限于银行、风险投资等机构，每个人都可以是“天使投资人”，通过互联网直接与对方而不是金融机构从事金融交易，减少

了融资的环节和成本，提高了融资的效率。

(3) 信息共享，优化资源配置。

发挥信息收集成本低、处理速度快的天然优势，确保交易对手之间信息共享的真实、有效、完备、及时，确保各方的充分知情权，增加交易过程的透明度，降低了风险及信息不对称，每个人都可以成为信用的传播者和使用者，社会闲散资金可以得到更好配置。

投资者根据借款人的信用情况做出利率定价，信用级别高的融资方将得到优先满足，资金利率可能更优惠。通过互联网金融交易而形成社交网络关系，还能拓展其他合作的可能性，使互联网金融的发展呈现较强的经济和社会意义。

1.6.3 创新的影响

事实上，各类机构(包括非银行金融机构和非金融机构)利用各种金融工具创新，对传统商业银行的相关业务早已产生过非常大的冲击，并由此推动了银行业的转型。总的来说，从机构视角得出互联网金融发展及其对货币金融理论可能产生的影响有以下几点。

1. 推动金融体系的发展

凭借信息处理和组织模式方面的优势，互联网金融在多数金融功能的发挥上较传统金融更加有效率，交易成本和风险成本可能都会更低。由此也可以大大拓展金融服务的覆盖范围，这对推动金融体系的竞争与发展，有着相当积极的作用。

与其他主体相比，传统金融机构有相当的特殊性(主要是货币创造功能和在支付结算体系中的重要性)。这些特殊性是多种因素长期演进的结果，同时也受到了现行法律制度的认可和监管。

2. 促进金融体系的融合

互联网金融与传统金融也并不是一种纯粹的竞争关系，二者之间也有很大的融合空间，可以从以下两个方面分析。

(1) 传统金融机构可以吸收、应用互联网金融的技术和组织模式，以实现自身的转型与调整。

(2) 互联网金融公司与传统金融机构的合作，也可以进一步提升自身的服务能力和服务效率。

3. 改进金融的调控手段

互联网金融是更接近金融市场的一种服务模式，其发展与壮大，会有助于直接融资占比的提高和金融结构的优化。但是从政府的角度来看，这或许也意味着其宏观调控的能力遭到了削弱。其表现体现在以下两个方面。

(1) 随着互联网支付的日益广泛，货币流动性可能会与以往有所不同。

(2) 互联网金融中的融资交易，基本都游离于金融管控之外，这对传统的数量调控方式形成了挑战。

面对这些变化，宏观调控者需要有更深入的研究，一方面应合理评估互联网金融发展的潜在影响及可能的风险，对其发展进行合理的引导；另一方面，也应该积极适应趋势性变化，树立更为市场化的理念，优化和调整宏观调控手段，为互联网金融以及整个金融体系的创新与发展，创造更为宽松的政策环境。

1.7 互联网金融发展趋势

以互联网为代表的现代信息科技，特别是移动支付、社交网络，以及搜索引擎和云计算等，将对人类的金融模式产生根本影响。在全球范围内，已经可以看到五个重要趋势，如图 1.15 所示。

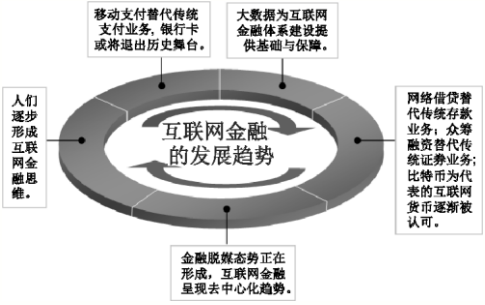

图 1.15 互联网金融发展趋势

1.7.1 移动支付替代传统支付业

从目前的发展趋势来看，移动化与自金融将成主要的发展方向。随着当前第三方线下支付的迅速发展，第三方支付企业将更加重视与线下支付的融合发展，未来线上线下支付工具的融合将进一步增强。

移动支付在未来将成为继手机通信、娱乐、办公等功能之外的另一个重要功能。随着移动通信设备的渗透率超过正规金融机构的网点或自助设备，以及移动通信、互联网和金融的结合，未来会有更多的第三方支付企业全力进军信息化金融业务，致力于更多、更快、更好、更省地帮助企业“搬运”资金。从互联网金融的属性来看，移动支付会优先选择以下行业。

(1) 信息化程度高的行业，如互联网和电子商务等。

(2) 商旅、保险、物流行业等。

(3) 高端规模化制造业以及大型农业等也将有机会介入移动化与自金融。

移动支付包括网上银行挪到手机和 NFC。有超过 30 家银行“登录”银联移动支付平台，三大运营商力推移动支付，2015 年前将磁条银行卡全部更换为芯片银行卡。移动支付产业链中包括 SIM 卡芯片企业、智能卡商以及 NFC 天线供应商。

1.7.2 大数据推动互联网金融

随着互联网和大数据的发展与普及，大数据技术将深入互联网金融内部，依据企业的行为数据来判断企业的还款能力，利用大数据技术创新，在企业与银行等借贷机构间搭起了“信任”的桥梁。

未来，大数据技术将在互联网贷款、购买保险、证券投资等金融产业中发挥极大的作用。金融和数据拥有天然的数据化基因，因为金融本身就是信息和数据，做金融的本质就是做信用。大数据技术提供的有据可查的信用数据，为构建互联网金融信用体系提供了有力保障。

目前，我国形成了与互联网金融相关联的创新性金融机构和科技中介机构集聚态势，一大批银行、投资机构、保险公司、证券公司、信托公司、担保机构、小额贷款机构、资产管理公司、金融租赁公司、律师事务所、会计师事务所、资产评估事务所、信用中介机构、知识产权中介机构、产权交易机构等金融机构和科技中介机构正在逐步设立和发展。

基于目前态势，伴随着互联网技术的日益成熟和网络的便捷，未来互联网金融客户需要将所有相关业务融为一体的全面综合服务。因此，未来必将会打造出整体的互联网金融服务平台。同时为了使客户能有多样化的产品选择，非金融机构也必将加快重组、兼并的步伐，充分吸收和融合相关资源，从而不断丰富互联网金融产品，打造一体化的服务平台，丰富互联网金融生态圈。

1.7.3 网络借贷、众筹、互联网货币将颠覆传统

互联网的出现改变了人们的生活方式，也由互联网衍生出许多持续进入人们生活的新兴行业，并对传统行业发起挑战。互联网金融时代已经开启，网络借贷、众筹、互联网货币这些互联网金融产物将颠覆传统。

1. 改变传统视角，寻求突破

互联网金融可以基于现有企业供应链金融基础，改变传统的企业金融视角，从产业链金融视角出发，针对小微企业所处的产业链进行整体开发，提供全面金融解决方案，进一步解决小微企业金融服务的“三难”问题。相对于企业金融，未来产业链金融模式将在两个维度进行扩展。

(1) 服务对象从核心企业扩展到产业链上的相关方，包括供应商、制造商、分销商、零售商直到最终用户。

(2) 所提供的产品服务，从一种或多种产品扩展到全面的金融产品，如票据及其衍生产品、贷款融资及其关联产品、结算、托管、现金管理等，同时还包括其他增值服务，如交易撮合、管理咨询、技术咨询等。这就使得营销、调查、审批、放款、贷后管理、不良清收等各个环节的工作都实现了批量化处理，极大地节约了经营成本。

2. 适应市场，模式创新

此前悄无声息的渗透到如今的潮涌，互联网金融业已形成了网络借贷、众筹融资、互联网货币等多个模式。

(1) 网络借贷：网络贷款的发展背景是正规金融机构一直未能有效解决中小企业融资难问题，而现代信息技术大幅降低了信息不对称和交易成本，使 P2P、P2C 等贷款方式在商业上成为可能。

(2) 众筹融资：从已经出现的股权制众筹来看，众筹与股票已经有许多类似之处。但从风险的角度出发，众筹融资还需要赶很长一段路才能追上证券市场，两者风险管理有较大差异。

(3) 互联网货币：以比特币为代表的互联网货币正在受到越来越多的认可，大家认为这种货币可以作为交易媒介，可以作为商品定价的基础。国内已经出现很多网上的比特币交易机构，接受比特币与法定货币的兑换。

需要注意的是，中国央行明确规定金融机构和支付机构不得开展与比特币相关的业务，可见互联网货币市场的接受还需要一个过程。

1.7.4 金融非中介化、去中心化

“金融非中介化”又称“金融脱媒”，是指在金融管制的情况下，资金供给绕开商业银行体系，直接输送给需求方和融资者，完成资金的体外循环。随着经济金融化、金融市场化进程的加快，商业银行主要金融中介的重要地位在相对降低，储蓄资产在社会金融资产中所占比重持续下降，以及由此引发的社会融资方式由间接融资为主向直接、间接融资并重转换。

互联网金融秉承互联网的开放精神，加入主体多元化，传统的垄断格局被打破，为用户提供了更多的选择。互联网金融不单是数据金融的形式，更是互联网平等、开放、普惠、自由的精神的体现。互联网金融去中心化是一个过程，每次去中心化后会形成新的中心，并在更有优势的新中心取代老中心的过程中不断成长。

1.7.5 形成互联网金融思维

互联网对社会的影响绝不仅仅局限于技术层面，也逐步深入社会、经济、思维等

诸多层面。伴随着各种互联网新技术的涌现，分享、协作、民主、普惠、自由、平等思想不断被放大和增强，成为互联网向整个社会贡献的一笔精神财富，也导致了互联网思维的形成。

互联网金融应该是基于互联网思维的金融。随着互联网时代的纵深发展，互联网金融要求人人都要有互联网思维。

1.8 互联网金融未来的格局

传统金融机构的转型和新金融、泛金融机构的兴起，并不是两个独立的发展趋势。相反，二者呈现的是竞争与合作的竞合格局。

互联网金融的发展划分为三个层次。

(1) 利用互联网技术提高传统金融效率。

(2) 利用互联网技术和思想改变交易结构。

(3) 利用互联网颠覆传统金融。

金融业的三个层次竞争将推动产业格局重构，“大平台+众多小而美的格局”将成为未来的发展趋势。

互联网金融未来的格局是在信息化基础上，实现大众标准化产品的规模化增长，以及在高净值客户平台上的个性化、定制化增长。标准化的模块式服务和专家式的高价值服务将互相配合和补充，更能显出长处，发挥作用，如图 1.16 所示。

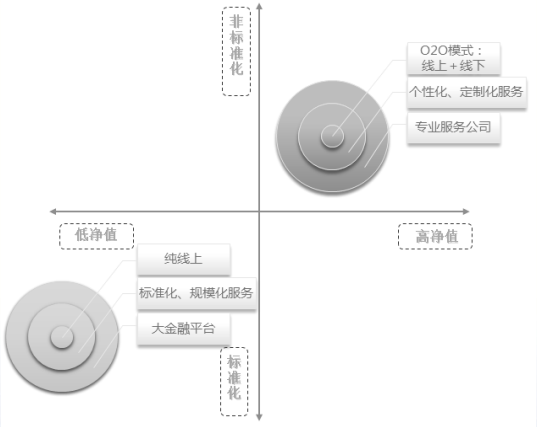

图 1.16 互联网金融未来格局

中国金融格局现在未变，但未来一定会变。互联网金融将深度改变传统金融业，重新构造金融生态体系，为实体经济发展和经济转型升级提供新的发展动力。