

理解互联网金融关键点在哪儿

谢 平（中国投资有限责任公司）

2013 年是互联网金融渐入佳境，为普通大众所了解的一年，P2P 贷款、互联网保险等向我们展示了新技术形态对于中国金融行业和财富管理行业的巨大推动作用，这一作用甚至是颠覆性的。在中国财富管理 50 人论坛第二届年会上，中国投资有限责任公司副总经理谢平认为，互联网精神是开放、共享、去中心化、平等、自由选择、普惠、民主，而互联网金融是人与人之间的互相交易，未来金融产品将会简单化。他说传统的金融有两种模式，一是银行模式，二是资本市场模式，这两种模式是人类 100 多年来最主要的金融模式。但是在如今的宏观背景下，以上两种模式存在三个问题：第一是信息严重不对称，第二是交易成本巨大，第三是风险定价非常复杂。这三个问题是造成金融业人员非常专业、工资非常高、而且风险非常大的主要原因。

这两年在中国有种怪现象，就是很多人都在做互联网金融，主要原因就是在实际经济过程中，存在一些传统金融业解决不了的问题，还有整个社会发展过程中信息数据化程度的不断提高。互联网金融模式概括成理论，就是人与人之间互相的需求者和供应者通过互联网可以多对多直接交易，它的理论基本形态是非常简单的。

互联网金融正改变传统金融业

目前，互联网金融正悄然改变着传统的金融业，它的具体业务体现在以下方面：

第一是金融互联网化。包括网络银行和手机银行、网络证券公司、网络保险公司、网络金融交易平台、金融产品的网络销售。

第二是移动支付和第三方支付，这是互联网金融的核心。金融里最主要的支付部分已经通过移动支付这种方式，这让大家感受到了，在中国，支付宝和微信支付这两个支付系统已经使银行业感受到了很大的威胁。举一个简单的例子，有些公司现在给员工发工资，已经不是发在银行账户上，而是发在支付宝账户上，这个员工可以用支付宝账户买东西，支付打出出租车的钱，甚至支付宝账户的钱可以直接转到另外一个支付宝账户里。在北京打车的时候司机都会主动告诉乘客，可以用支付宝或微信支付。

我们可以设想一下，如果中国有 N 个支付宝这样的第三方支付公司，他们又联合起来组建一个清算公司，这个公司就有可能替代人民银行的零售支付中心。当然，现在还没有到这一步，因为法律不允许，这一步谁都不敢做，但是从技术上而言已经可以实现了。现在，移动支付从某种程度上已经替代了商业银行，移动支付对支付方式的颠覆是明显的，它比银行卡支付方便得多，将来可能就没有 POS 机了，全部都是二维码扫描。

第三是互联网货币。互联网货币主要有两种，一种类似于 Q 币，是在某些社区网络用的；一种是比特币，是整个网络的点对点货币，这个是最有争议的东西，各个国家态度不一致，中国是严厉禁止的，有的国家则认为这个东西比较可怕，而且无法禁止。

第四是基于大数据的征信和网络贷款。这与我们现在的银行业贷款有着很大区别，银行业贷款的关键是分析资产负债表、财务状况、还款能力，而基于大数据贷款是根据借款人的行为数据自动算出违约概率。比如阿里小贷、京东供应链融资，它们的原理是根据商户每天的行为数据自动算出他的违约概率，这个违约概率就相当于有一个动态的 CDS（信用违约掉期），由这个动态的 CDS 给出了一个时间序列的连续风险定价，然后换算出一个系数，给出一个透支额度，借贷人就可以随时透支、计息、还款，这通过电脑就可以完成了，这就是大数据、云计算、高度计算和社区网络综合的运用。

第五是 P2P 网络贷款和大数据在证券投资中的应用。如果数据比较充分，人与人之间，机构与机构之间就可以直接借贷，风险概率自动算出，这种模式比现在的银行模式和资本市场模式更加节约成本。举个例子，假如中国石化所有的行为数据是充分的话，通过大数据、

云计算和搜索引擎这三个工具，电脑就可以自动获得中国石化每一口油井生产的油量，每个加油站卖的油量和油价，并自动算出它的股价和债券违约概率。中国石化就可以在网上挂出一个“融资机器”，每个人都可以随时买它的股权、债券，中国石化可以随时向任何人借债，给他分利息、分红，这样的话，中国石化就不需要银行和资本市场了，每个人都可以随时成为它的股东，成为它的债权人。这就是互联网金融发展的最高平台，这个是有可能的，这就是大数据在证券投资当中将来的运用。

第六是基于大数据的保险。保险公司现在是根据上一年的事故情况定出今年的车险费率，这样定出每一辆车不同的差别费率，这已经很先进了。但是大数据更先进，根据一个人的行为数据，如会不会喝酒、会不会抽烟、上班走的路线、要不要送小孩、个人生活习惯如何、睡眠情况如何、路上有多少红灯等等自动算出这辆车的费率。所以大数据在保险业的运用是最充分的，因为整个信息数据化了。

比这个更先进的是什么呢？就是互联网汽车。最近，奥迪、美国通用和谷歌联合设立了一个巨大的实验室，正在研究一种互联网汽车，它是基于大数据的原理，基于谷歌地图的原理，基于 GPS 的原理，人坐上去后不用开车，汽车会自动送到人们想去的地方。这是完全可以做到的，因为第一辆无人驾驶汽车已经出现了，美国加州已经给了汽车执照。这样的生活方式估计只要 20 年就能实现，起码在加州能实现，以后车险这个行业就没有了。

第七是众筹融资。美国证监会 2013 年 9 月份公布正式法律，可以在网上筹资，直接筹资不用通过交易所，不用通过证券公司，每个人可以拿自己的项目在网上直接筹资。这一点上，中国目前还处在初级阶段。

互联网金融使金融脱媒

有人问互联网金融到底属于金融还是属于互联网，这样的争议没有很大必要。我们谈到互联网金融的时候，主要是看它对互联网技术和金融两方面的影响，互联网技术这几年的发展是互联网金融带出来的，移动支付、大数据、社交网络、搜索引擎、云计算，这些技术大幅度降低了金融交易的成本和信息不对称，提高了金融资源配置效率，大数据高效揭示信息，提高风险定价和风险管理的效率，资金供需双方直接交易，使金融业脱媒了。

互联网技术还使得交易可能性边界拓展，大家都知道一个很典型的经济概念，在时间和空间的限制上，每一个交易的市场总是有一个边界，但是互联网金融把人类可交易的可能性边界扩大，一旦交易边界可能性扩大，N 种价格、N 种需求者直接交易，肯定能出现均衡状态，所以说交易成本的下降是不可估量的。

银监会前不久公布的 2013 年银行利润是 1.3 万亿，再加上银行业、证券业、保险业的工资，我估计整个中国的交易成本、税收利润和工资这三项加起来肯定是四万亿，这就是金融业的交易成本。如果这个交易成本没有了，很多人就要失业，因为金融从业人员主要就是靠交易成本吃饭的。现在金融业给国家贡献了四万亿的利润、税收和工资，这个交易成本是巨大的，但是互联网金融就把这个交易成本大幅度地下降，还原给真正的贷款者和需求者。

另外，理解互联网金融一定要理解互联网精神。互联网精神与金融精神是相反的，互联网精神是开放、共享、去中心化、平等、自由选择、普惠、民主，金融业是精英化、专业高度分工、私密化。我们教育出来的一批又一批金融业的人才，最好的人到华尔街做投行，最差的也到了商业银行。而互联网金融是人与人之间的互相交易，将来金融产品会简单化，将来风险定价全部变成 APP，电脑自动做成自动软件，就跟你在苹果商店买 APP 一样方便。就像每个人不用懂计算机技术就可以玩切水果这样的电子游戏一样，不用懂 IT 不用懂软件也能玩金融。

互联网金融关键点

理解互联网金融的关键，第一是支付清算、超级集中支付系统和个体移动支付的统一。第二是金融产品与支付的挂钩。通过余额宝就可以理解这个东西，货币买东西的时候是

货币，只要在它不是货币的情况下，就成为了金融产品，就有利息，我们从中就可以感觉到货币、存款、基金产品、投资收益完全一体化了。余额宝的突破就是它把货币、金融产品和投资一体化了，不知道余额宝到底算基金还是算货币。这是我们目前监管的漏洞。到 2013 年年底，余额宝的规模达到了 1853 亿人民币，80% 的参与者是 30 岁以下的年轻人。我估计，将来 90 后的人一辈子几乎就不会去银行柜台了。现在生物识别已经很发达了，你在家完全可以搞清楚人的真假，用一个人的眼球、DNA 或者是其它的生物特征完全可以通过电脑辨别这个人是谁，指纹识别都是落后的，所以用不着去银行开户，这些 90 后将来可能根本就不知道银行柜台在哪里，完全是网上支付。所以，金融产品和货币统一是理解互联网金融的关键。

第三是要充分理解大数据下的信息处理、风险评估和风险定价。这与我们现在银行分析的风险是不同的，它是通过搜索引擎的算法自动算出来的，很多东西是人工智能，特别是在生物智能和计算机智能结合起来以后，计算机很多东西完全跟人一样，而且速度比我们快几亿倍，我们原来无法想象的东西它都能自动生成。

第四是金融市场运行完全互联网化，交易成本极少。

第五是要理解互联网金融资金供求的期限和数量的匹配，它不需要通过银行或券商等中介，完全可以自己解决。

第六是要理解实体经济与金融产品的结合，将来金融和非金融的界限会模糊。我注意到，现在很多人在理解互联网金融的时候，关键有一点就是想象力不足，我们一定要有充分的想象力，自己的思维一定不要被目前的情况所固定。

我是学金融的，我们银行从业人员为什么在互联网金融上比不过从事 IT 行业的人？因为我们的思维、基因和他们不一样，所以，互联网金融把银行逼到了这份上。但银行的竞争意识还是非常好的，银行从业人员已经感觉到了互联网精神的可怕。最近银行业开始反击了，工、农、中、建、招商等银行都开设了互联网金融平台，甚至直接开设 P2P 平台。有些银行干脆在自己的网站上与自己的传统业务竞争，告诉存款者，你的钱不仅可以存款、购买理财产品，还可以直接贷款给银行的客户，当然，风险也要由存款者自己承担，但是利息高很多。传统银行都知道，如果他们不这么做，很多原有的客户就会流失！

互联网金融该如何监管？

互联网金融的监管确实比较难，网上盛传的国务院对影子银行监管的 107 号文件也提到了互联网金融的问题。国务院已经部署了金融领域的 19 个重点研究课题，“互联网金融发展与监管”是其中之一，该课题组由人民银行、银监会、证监会、保监会、工信部、公安部、法制办共同组成，人民银行牵头，并已完成了调研报告。人民银行在 2013 年二季度货币政策执行报告中对互联网金融给予正面评价，并认为互联网金融具有透明度高、参与广泛、中间成本低、支付便捷、信用数据更为丰富和信息处理效率更高等优势。

而在地方政府方面，他们对互联网金融的热情很高，比如北京中关村和石景山、上海黄浦区等。此外，2013 年 12 月 3 日，中国支付清算协会成立了互联网金融专业委员会，引入了自律监管。

我们研究了美国和英国对互联网金融监管，这两个国家在这方面是比较成熟的。他们的监管理念有两点，一是保护消费者，二是对每一笔交易信息进行充分备份，包括实名制等，这是为了将来在出现纠纷的时候可以提供充分的依据。美英两国的监管机构认为，他们有责任保证在互联网平台上交易的人的身份识别，但是不负责风险的大小。他们基本是把互联网金融划归为直接融资，属于证券范畴，不属于银行监管范畴。

（来源：国际融资（2014 年 3 月第 3 期））