

互联网金融元年

文/翁晨

小白是北京某财经杂志社的资深编辑，在业内摸爬滚打多年，也算小有名气。每到年底，他总要就该年度最热的金融事件和金融现象发一篇长稿，进行点睛评述。只是近来他有些苦恼，就拿当前大家谈论得最多的互联网金融来说，他总依稀感觉，眼前有一幅通向未来的壮美画面在他面前舒展着，可怎么也看不透。

在一个寒风冷冽的晚上，小白怀着激动的心情，在微信上记录下了十三行诗句，并拨通了本刊记者的电话。

那天是星期天，还是2013年的冬至，一年中白天最短并由此交九步入严冬的日子。接电话时记者正在吃饺子，打开免提，只听见电话中一个诗人般的声音吟哦着：“我听到了春天的脚步。寒冰融化了，春潮涌动，小草舒展生长，孩子们在充满生机的大地上快乐奔跑……一个时代的大幕已徐徐打开。”

2013年被称为互联网金融元年。云计算、大数据、移动支付、网络社交等新一代信息通讯技术风起云涌，余额宝、P2P、网络金融社区等基于互联网平台的新型机构正在迅速崛起，互联网和金融业强强联合对传统运营模式造成了颠覆性的影响。

《南方日报》撰文说，在业内人士看来，互联网金融在普及方面将成为普惠金融，向上发展将成为智慧金融，从效率来说将成为绿色金融。互联网金融不仅对传统金融运营模式产生颠覆性影响，更将影响整个经济和社会发展水平，甚至可能让中国实现“弯道超车”、利用自己庞大的数据资源去定价全球。

什么是互联网金融

如何认识互联网金融？

内涵

通常来讲，无论资金融通的方式是直接还是间接，只要资金的流通行为是依托互联网技术来实现，包括传统金融机构利用互联网提高自身效率的行为，都可以定义为互联网金融，而不应该仅仅局限于第三方支付、在线理财产品的销售、信用评价审核、金融中介等模式。

中国投资有限责任公司副总经理谢平在《互联网金融模式研究》一文中指出，互联网金融是一种既不同于商业银行间接融资、也不同于资本市场直接融资的第三种金融融资模式。在这种金融模式下，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，银行、券商和交易所等金融中介都不起作用，可以达到与现在直接和间接融资一样的资源配置效率，并在促进经济增长的同时，大幅度降低交易成本。更为重要的是，它是一种更为民主化、而非少数专业精英控制的金融模式，目前金融业的分工和专业化将被大大淡化，市场参与者更为大众化，所引致出的巨大效益将更加惠及于普通百姓。

外延

按照最简单的标准，互联网金融可分为支付（如支付宝）、融资（如人人贷）和理财（如余额宝）3种模式。

网友@狐狸君raphael从满足用户的三大基本金融需求——支付、融资、投资出发，结合投融资流程分析，认为互联网金融应包括：金融机构电子平台（如电子银行、保险网销）、互联网/电商系小贷公司（如阿

里小贷)、电商平台供应链金融(如京东商城、苏宁易购与银行的合作)、金融流量分发(融360、好贷网)、金融产品销售平台(淘宝基金/保险网店、腾讯金融超市、天天基金网、铜板街)、P2P借贷平台(如陆金所、拍拍贷)、众筹平台(如点名时间、众筹网)、信息供应与分析(如彭博、财经门户、腾讯操盘手、i美股)。见下图。



图 互联网金融的外延

代表性产品

以下产品,相信大家都有所了解。

阿里巴巴·余额宝

余额宝是阿里巴巴的代表性产品,也是目前市面上名气和规模最大、操作最成功的互联网理财产品。从实质来看,阿里巴巴将支付宝作为一个支付平台,每一个购买余额宝的客户相当于通过支付宝对接了天弘基金公司的增利宝货币基金,从而能够享受到货币基金的收益。它具有以下创新优势:一是认购零门槛。不同于货币基金一般认购1000元起,余额宝无认购门槛限制,几元均可认购。二是赎回当日到账,T+0操作。三是余额宝资金不仅用来享受投资货币基金的收益,还可以直接用于在支付宝上的各种消费和转出,例如通过淘宝网购买商品、充值话费、信用卡还款,也可以转账给他人的支付宝账户等,实现了投资消费两不误。

阿里巴巴·基金和保险

这也是阿里巴巴的特色品种,基金公司和保险公司在淘宝上开设网店,定制和出售普通的基金及保险品种。特别值得一提的是,一些预期收益为固定收益的定制保险品种,通过淘宝网销售取得了令人震惊的战绩。例如在2013年的“双11”期间,淘宝保险成交当天超过1.5亿笔,生命人寿的e理财万能保险预期收益率7.12%,其开售7个小时后,成为





首个冲过亿元成交的理财单品。国华人寿华瑞2号在12时冲至3.18亿元。从总体成交保费来看，万能险总体成交近7亿元。无疑，高达7%的预期收益是其吸引眼球的最大因素。

阿里巴巴·招财宝

根据媒体的报道，阿里巴巴在余额宝成功后，已经联手了5家基金公司计划推出“招财宝”，目标瞄准短期理财市场。此次支付宝的合作采取一家公司一只产品的策略，即南方基金提供7天期理财基金、工银瑞信提供30天期理财基金、德邦基金和道富基金分别提供45天和60天期理财基金，易方达提供90天期理财基金产品。各期限产品视准备程度分批上线。一般根据经验，此类短期理财产品收益要高于货币基金这类现金管理工具，这无疑是阿里巴巴又一重拳出击，有可能对银行的理财客户群体造成比较大的冲击。

百度·百发系列理财产品

百度理财是继余额宝后最吸引人眼球的理财产品，在推广之初百度一度以预期收益8%来吸引眼球。根据相关消息解读，百度百发首款产品之所以号称可以做到8%的预期收益，主要是由百度对于每一位认购客户又赠送了一份同等额度的理财金，而这些理财金产生的收益也归客户所有，这样就提高了收益。例如客户认购1万元理财计划，百度又赠送了1万元的理财金，同样是投资在货币基金里，假设年化收益能做到4%，那么百度把理财金的收益部分也给客户，客户就有8%的收益了。所以这个产品是属于赔本赚吆喝，相当于百度贴利息给客户，难怪是限量版的。

腾讯·现金宝

与余额宝不同，腾讯现金宝通过众基金交易平台来进行交易，最终挂钩的标的是海富通货币基金。腾讯现金宝起步为1000元，赎回取现分为普通取现和快速取现，普通取现是T+2，快速取现是T+0，但是每日限制2笔，单笔限制和当日最高限制均为2万元。从和余额宝及货币基金对比来看，腾讯的现金宝其实和货币基金相差不大，包括起购金额也为1000元，与一些基金公司的网上直销相比，在T+0的操作上还不如货币基金的方便。另外并没有余额宝那样有一个庞大的电商消费平台做支撑，不能做到投资和消费合二为一。

数米网·现金宝

数米网作为恒生电子旗下一家专业的第三方

基金销售平台,他们的现金宝业务还是比较有创新的。数米网的现金宝业务依然是做货币管理业务,所对应的基金为海富通货币基金A等6只货币基金。与余额宝相比,其主要特点在于帮客户管理现金的同时,主要注重的是理财而非消费。利用数米网的现金宝,投资者可以很方便地动用同笔资金在数米网所代销的上千款基金中进行投资,即我们可以把现金宝看成是一个总的货币基金账户,可以通过它去购买任何数米网代销的基金品种,包括股票、债券、QDII等,达到全方位投资目的。数米网的现金宝也支持T+0快速赎回,而且最大特点是直接赎回到客户的银行账户而非第三方支付平台上,这点和余额宝有很大不同,余额宝的赎回是转到支付宝账户上的,因此理论上说这样的操作更便捷和安全。

P2P网络平台

P2P作为一种贷款形式,最近几年在中国发展很快,但是由于缺乏监管制度的约束,良莠不齐,但是一般给客户收益很高,期限相对灵活,也受到一些投资者的欢迎。现在国内的P2P平台基本上是采用所谓的P2P2.0的架构,即当贷款发生逾期时,由平台负责以自有资金垫付来保障投资者本息,因此P2P平台实力强弱,操作是否规范也是衡量的一个重要标准。因此投资者在选择P2P平台时,不能仅凭产品收益,而是更多要考察品牌优势和运作背景,尽量选择历史久一些,运作比较成熟,相对实力强的平台。

“新”产品选购有道

互联网金融仍是一个新生事物,各家公司都给自己的产品包装后选择一个好名字进行推广,例如余额宝、现金宝等。很多投资者往往只是看到了吸引眼球的收益率,而不去关心产品本质,甚至连实际投向是什么都不清楚,就会面临一定的风险。

了解产品实质

在上面列举的几个代表性产品中,阿里巴巴余额宝、腾讯现金宝、数米现金宝都属于风险最低的货币基金,百度百发的本期产品实质上也是主要投资在货币基金中。这些产品的风险都较小,并受证监会监管。参考货币基金市场的收益,一般此类型产品收益也不会特别高,5%基本为上限了。阿里巴巴招财宝属于短期理财型基金,一般此类型基金收益会高于货币市场型,收益可能在6%以上。在淘宝网上代销的保险,虽然有一些是打着短期理

财的旗号,但实质一般是万能险品种。对于P2P来说,目前还没有明确的监管机构,尚处于民营自发行为,风险就要大很多。2013年以来开业即火速倒闭的P2P公司已经有数十家,一些公司属于恶意行为,需要投资者认清风险。

莫迷信预期收益

要特别注意的是,预期收益不代表实际收益和保证收益。无论是根据证监会还是银监会的规定,一般都不能明确承诺保证收益。如果出现能够保证收益的,例如银行理财和基金产品,基本都属于违规。对于形形色色的互联网理财所宣称的预期收益,必须保持清醒的头脑。

以最为安全的货币基金为例,也并不是每天收益都是非常稳定在4%以上的。例如2013年年中闹钱荒,很多货币基金就吃了流动性吃紧的亏,一度收益率都在2%左右。

对于保险品种来说,需要特别注意的是,目前不少以固定收益吸引眼球的互联网理财,实质均为万能险。而万能险中,根据保监会的规定,只有2.5%的结算利率是保证的,高出部分保险公司是不能进行承诺的,同时一般作为保单,存在退保费、投保规则、保障范围等。这种提高预期收益吸引眼球的做法,也会使得保险公司的资金短贷长用,拉高了投资风险。例如在“双11”中销售极佳的国华人寿,就收到了保监会的两份监管函,认为该公司偿付能力充足率不足被暂停开设分支机构。

交易细节需要注意

在互联网理财中,一些相关的交易细节,需要投资者仔细阅读相应条款。例如同样是挂钩货币基金的,阿里巴巴的余额宝实际认购是采取T+1的方式,即在工作日9:00~15:00这一传统的证券交易时间认购,而基金公司确认份额是下一天,这意味着余额宝从下一天才开始计息。数米网的现金宝,同样是挂钩货币基金,实际认购是采取T+0方式,即当日认购当日计息,第二日基金公司确认份额。同样地,在基金的赎回中,一般都有快速赎回的选择,但是有限制。例如腾讯的现金宝,快速赎回当日到账,但是每日仅2笔,单笔和当日累计限制都是2万元。数米网的现金宝,同样是当日到账,每日累计限额10万元,单笔限额为5万元。特别是如果购买保险理财产品,一定要看清楚了收益以外的细节,例如保障范围、退保规定等,以防被销售误导。☞