

SINGLEE TODAY

今日新利

2017 年第 4 期
总第 36 期

36



CONTENTS | 目录

2017 年第 4 期

总第 36 期



主办：杭州新利科技有限公司

电话：0571-88480666

传真：0571-89712755

网址：www.singlee.com.cn

地址：杭州市西湖区三墩紫宣路 158 号西城博司铭座 9 栋 16 层

投稿联系

lipu@singlee.com.cn

03 FORE 卷首语

真实的自我意味着什么？

有时候我们会用内心的冲突来代替现实的冲突，有时候内心的冲突越剧烈，表明我们不想行动的意愿越强烈。

06 NEWS 快报

07 家有喜事

同业系统 - 大连银行中标

08 Singlee Show Time

欢迎新伙伴！

11 POINT 聚焦

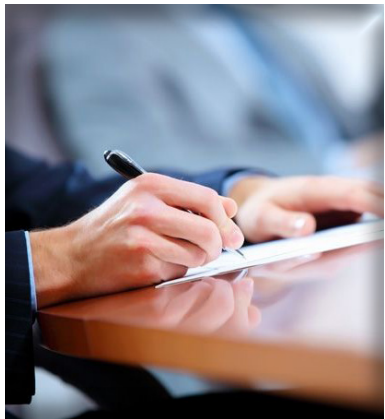
12 / 空转套利难为继：同业理财“刹车”发展模式“急转弯”

4 月份银行业开始大范围开展自查整顿工作，各地银监局也陆续进场入驻部分银行进行相应的现场检查。银行理财业务自查的重点都指向了同业理财，由于同业理财存在较多的违规操作现象，因而部分有监管达标压力的银行主动缩减和清理了部分同业理财发行量。

15 / 去年 168 万亿银行理财超四成投债市

17 / 黄益平：发展产品丰富、投资便利的资产市场

19 / 李东荣：中国互联网金融发展的现状、挑战与方向



真实的自我意味着什么？

文 / 陈海贤（应用心理学博士）

66

有时候我们会用内心的冲突来代替现实的冲突，有时候内心的冲突越剧烈，表明我们不想行动的意愿越强烈。

99



这几年，我就遇到过一些奇怪的人。高薪的投行白领辞职去旅行了、写代码的程序员决定回家做农业了、县城的老师决定辞职去当北漂了。有时候我们会奇怪这些巨大的转变是怎么发生的？是他们天赋异禀？勇气过人？还是被一道天启的闪电击中，发现了「真实的自己」？如果是发现了「真实的自己」，这个发现的过程又是怎么样的呢？

我想说的第一点是，自我的发展，总是从选择开始的。

这当然是一句废话，但很少有人想过，他们选择的是什么。

设想一下，假如你大学毕业两年了，在一个小县城的事业单位谋个小差事。工作稳定、生活平淡而无聊。这时候有同学跟你说，在上海的公司有个职位，工作压力大，竞争激烈，但待遇还不错，你可以来试试。你有心想去，但是你知道，你父母会坚决不同意，你会怎么选择呢？

这样的选择很艰难。因为它是从放弃开始的。你需要先放弃一个确定的东西，去换取未来的某种不确定的东西。为了减轻不确定性的焦虑，我们会有两种做法：第一种做法，寻找一个能够预测未来的可靠指标。我们会遵循经济逻辑，想方设法量化损失、收益、风险、成本、>>

>> 人生通过计算收益得失做出决策。可是，就算你把自己变成一架能预测未来的巨大机器，你仍然很难做出选择。因为大部分选择遵循的不是经济逻辑，而是价值观逻辑，价值观逻辑无法从外界预测，没道理可讲，他只关乎我们的内心，关乎我们是一个什么样的人。

于是很快有人从第二种做法中寻找答案：想方设法去发现「真实的自我」是怎么样的。也许你会用某个心理量表，咨询某个权威的心理专家，会告诉我们答案。如果专家告诉我，我是外向型人格，天生就有冒险精神，那我就去上海，如果专家告诉我，我的服从性很好，那我就听爸妈的话，留在小县城。

这两种做法，前者的重点在「计算」，后者的重点在「发现」。但它们的重点都不在选择。真正的选择，是知道自己面对这种不确定性，仍然有勇气去承担这种选择的责任，有勇气去回答一个基本的问题：「我想成为一个什么样的人？」

「我想成为怎么样的人」，跟发现「真实的自我」有些不同。当我们说发现「真实的自我」时，我们在想象一个外在于我们的，已经存在的东西，它是由我们的过去经历塑造的。不知被藏在了什么地方，只要我们能够找到它，就能根据这个「真实的自我」做出选择。而当被问到「我想成为怎么样的人」时，责任就在我们手里了。不是你根据「真实的自我」做出选择，而是你的选择塑造和成就了「真实的自我」。你的选择，就是这个问题的依据和答案。

该继续学业还是该放弃学业？该在本行业深耕还是该转行？该继续这份工作还是该辞职？该继续这段关系还是该分手？每一个选项背后，都是一个可能的自我，他们对着你喊「选我选我」，那个被选上的自我，会有机会茁壮成长，而那个没被选上的自我，会逐渐枯萎凋零。是你的选择，让可能的自我变成了唯一现实的自我。自我的形成，是从选择，逐渐开始的。

然而，这些选择又是如何产生的呢？为什么我们要选这个自我，而不选那个自我呢？为了完成这个选择，我们需

要很多线索。这些线索不在你心里，不在你的成长历程中。如果自我是一个完整的故事，这个故事的诸多线索，需要你敞开心灵，去实践中尝试和寻找。

这是我想说的第二点是：**真实的自我，是在尝试中生成的。**

关于自我形成，传统的思维方式，总是鼓励我们先把事情想清楚，再做选择，再去行动。想不清楚的时候，你还以为自己脑子不好用。其实真实的自我，是在尝试中逐渐形成的。如果你犹豫，不是你不聪明，那常常是因为线索不够。有时候，「做」是在「想」之前的。

我原来在浙大心理中心工作，现在是个自由执业的心理咨询师。很多人会奇怪，我为什么会从名校老师，变成了一个野生的咨询师呢？博士毕业那年，我其实也有一些选择。但选择无非也就是到一个普通的大学当专业教师，还是到浙大心理中心做一个心理咨询师。偶尔也会有念头冒出来：我要不要将来有一天做一个自由执业的咨询师？但这个念头只是一个小小的种子。放着好好的大学老师不当，脱离体制和组织做一个野生的咨询师？我觉得这太过疯狂，如果不是现在我就成了这样的人，我一定早已把这个念头，与「我要不要出家」、或者「我要不要去流浪」之类的念头一起忘掉了。

我在学校工作得不错。逐渐忘了这个念头了。但学校的咨询面向学生，它的问题有局限，而且免费，终究是受限的。于是一天我想，我要不要去学校外的地方看看，有没有人愿意找我咨询。于是我在我的公众号「幸福课」上留了一个预约电话，并开始张罗场地。最开始的收费，我甚至有些不好意思。慢慢地，我开始有了稳定的咨询来访者，慢慢地，来访者越来越多，等待咨询的来访者需要等候一段时间了。

回过头来，我看到了我在做什么。我在通过尝试，培养那个可能的自我，让他逐渐成长起来。这个自由职业的咨询师角色，从模糊的念头，开始变得清晰起来。所以有一天，当我想换一种生活方式的时候，它忽然就变成了一种 >>

>> 清晰的可能。

选择并不是空穴来风，但选择也绝非规划出来的。它是在尝试中逐渐形成的。

霍尼说过一句话，大意是说，有时候我们会用内心的冲突来代替现实的冲突，有时候内心的冲突越剧烈，表明我们不想行动的意愿越强烈。

但是你必须走出这一步。当你为两个选择犹豫的时候，你可以问自己，为了成为那个可能的自我，我能做的最小一步是什么？

真实的自我是在尝试中逐渐浮出水面的。所有的选择都经历了从渐进式的累积到突变的过程。

我有了一些准备。我觉得我已经证明了自己可以通过做心理咨询来谋生。

但当真面临这样的选择时，我却害怕了。最让人担心的，不是经济，而是身份的转变。如果我不再是一个大学教师了，那我又是做什么呢？人们会怎么看我呢？如果我不当大学老师了，我读博士的意义又在哪里呢？最关键的是，而我的亲戚朋友都劝我，你现在所做的事情，你当大学老师仍然能做啊。

《转行》的作者埃米尼亚·伊瓦拉描述人们转行的心态时说：「在转变的某一段时间。人们会在维持现状和拥抱未来之间摇摆不定，人们想要拥抱未来，但又本能地抓住过去。」为了避免这种痛苦，我们总会幻想，旧的自我和新的自我能够共存。从长远来看，这是不可能的，但从短期来看，我们需要有一个过渡的时间和空间，来允许自己做自由探索。在这个空间里，我们跟旧的自我保持联系，但又有孕育新自我的可能性。这时候，你会经历很多的焦灼、迷茫、痛苦。他们不是问题，恰恰是自我发展的标志。

从浙大心理中心辞职后，几乎是出于本能，我还是去大学找了一个专业教师。但稍有不同的是，关于未来，我自己内心已经有了一些想法，而这份自由的工作，能够让我去探索这个想法真正的可能性。如果说当初在外面在咨询还是无心的探索，那它现在就变成了有意的、有计划的探索。

这一年多的时间，我继续做心理咨询，写公号，还写

了一本叫《幸福课》的书，本来书应该已经出来了，结果我的编辑拖延症犯了。所以我只好继续等待。

在这个过渡期，在有计划的探索下，我更加明白了自己想要的东西到底是什么。我当初执着的并不仅仅是教师身份。我喜欢教学，但并不喜欢学校里照着教科书的那种教条式的教学。我喜欢做咨询。但我并不喜欢行政，不喜欢去开会，不喜欢评职称，写毫无营养，我自己也不认同的学术文章。现在，我仍然可以开发自己喜欢的、更有用的课程、仍然可以做喜欢的咨询，还可以写作。

那个新的自我——作为一个自由职业的心理咨询师，仍然在不停成长，而放下那个旧自我——大学老师，我已经能够从心里慢慢放下了。

自由职业的生活并非全无挑战。也经常有让人焦虑或烦心的事情。但基本上，过得非常奢侈。这种奢侈当然不是因为金钱，而是因为时间。我每星期做两天心理咨询（一天接7个个案），其余时间完全由我自己支配。我会读心理学的书，写文章，做网络课程。当然还有，花更多的时间陪伴家人。现在不是有很多人向往财务自由嘛，我认真想过，如果有一天我财务自由了会做什么，想来想去，觉得自己还是会做现在做的这些事，我享受它们。

做心理咨询久了，见过各种各样的人生，对茨威格所说的「上帝给你的每一份礼物，都暗中标了价格」这句话有了更深的理解。某种意义上，我们从社会上获得的财富名利地位，都是有价格的，这价格说到底，就是我们的时间。我也想赚更多的钱，但太贵的东西，我不会再用我的时间去买了，因为不值得。

自由职业者当然也会有一些好处。本周五，我带女儿和一个朋友一起去参加了西湖边的野餐。那个朋友原来在杭州一个很大的互联网公司，现在也辞了职，准备开始人生新的旅程。我们相互调侃说：「好羡慕你们这些上班的人，人生充满了节奏感，不像我们这些下岗群众，无所事事……」

因为上班时间，西湖边游人稀少。我跟女儿在旁边玩。我看着她的眼睛，忽然有些感动。✍

GOOD NEWS | 快报



同业系统 - 大连银行中标 / 家有喜事 / P7
Singlee Show Time / 新员工介绍 / P8

大连银行 - 新利同业业务管理系统中标



中标通知书

标书编号: DLBANK-2017009

杭州新利科技有限公司:

大连银行金融资产管理系统（非标）项目经我行公平、公正评审，按照国家法律、法规和招标文件的有关规定，已于2017年5月11日完成全部招标工作程序，最终决定你单位为本项目中标单位。

大连银行金融资产管理系统（非标）项目中标含税报价为 [REDACTED] 请你单位在收悉《中标通知书》后30日内与招标单位签订合同。

大连银行股份有限公司
2017年5月11日



大家好，我叫冯蕾蕾，我来自安徽六安，我性格开朗、容易与人相处；平时爱好钓鱼，旅游！

我非常高兴也非常荣幸的加入到新利这个大家庭中来，这里不仅为我提供了一个成长锻炼、展示自我的良好平台，也让我有机会认识更多的新同事、新朋友。我非常感谢公司能给我这么好的机会。

我初来乍到，还有许多方方面面的知识需要向大家学习，还望在以后的工作中大家能够多多指教！

我相信，通过我们彼此之间的相互了解和认识，我们不但会成为事业上齐头并进一起奋斗的战友，更会成为人生中志同道合、荣辱与共的朋友。

大家好，我是李伟。

3月20号入职到今天已经有两个月的时间了，很高兴有机会能够加入到新利集团这个大家庭。我来自于湖北黄石，平时比较喜欢打打球，骑骑车，也很喜欢打游戏，不管是单机还是网游都有了解，有机会希望和大家一起玩。看书是我的一个放松自我的方式，可以帮助自己开阔眼界，了解更多未知的知识。对于以后的规划，主要还是尽快的提升自己的能力，能够在工作中独当一面，实现自我价值。

希望在新利大家庭中一起努力，共同进步！



大家好，我是叶森伟，来自浙江温州，平时比较喜欢玩儿游戏。加入新利这个大家庭快两个月了，从刚入职的迷茫到现在的“事忙”，也慢慢适应了这份新的工作。希望以后自己能在新利学到很多东西，同时也实现自身的价值吧。



上亲启
自吾赴鹏城以来，苦战平安数月，然未回杭会佳人，虽每日与众对象缠绵悱恻，甚利用反射之便偷覷他人对象，但吾不忘初心，仍钟情与汪氏对象。又，逾数日适妻之诞辰，吾理当伴其左右。吾已与美人相约西湖断桥。望上念吾情至深，吾思之切，允吾飞杭。
新利昌盛

大家好，我是王法鹏，2016年毕业于浙江工业大学计算机学院。从3月31号入职到今天已经有将近两个月的时间了，很高兴有机会能够和大家一起共事。我来自浙江温州，平时喜欢玩炉石传说，也会经常和朋友、同学参加一些户外活动。因为刚接触金融行业，所以对一些业务知识了解的还不够全面，以后还望大家多多指教。



TRENDS | 聚焦



空转套利难为继：同业理财“刹车” 发展模式“急转弯” / 孟扬 / P12

去年 168 万亿银行理财超四成投债市 / 钟源 / P15

黄益平：发展产品丰富、投资便利的资产市场 / 许婷 / P17

李东荣：中国互联网金融发展的现状、挑战与方向 / 李东荣 / P19

空转套利难为继—— 同业理财“刹车”发展模式“急转弯”

文 / 孟扬

4 月份银行业开始大范围开展自查整顿工作，各地银监局也陆续进场入驻部分银行进行相应的现场检查。银行理财业务自查的重点都指向了同业理财，由于同业理财存在较多的违规操作现象，因而部分有监管达标压力的银行主动缩减和清理了部分同业理财发行量。

在针对委外投资和同业理财的监管重拳之下，银行理财市场逐渐回归理性，产品发行量应声下滑。普益标准监测数据显示，4 月份 444 家银行共发行了 8738 款银行理财产品，发行银行数比上月减少 4 家，产品发行量减少 1091 款，环比下降 11%。

“监管大动作是银行理财发行量下滑的重要原因。”业内人士表示，同业理财“缩水”虽然使银行理财市场受到较大冲击，但从长远来看，却有利于资产管理回归本源。

资金空转的逻辑

最近两年，不少银行为了快速做大规模，大力发展同业业务和理财业务，结果造成业务链条拉长、加杠杆严重、资金在金融体系循环空转。

记者注意到，2015 年下半年以来，同业存单成为银行增加主动负债的重要途径。2015 年上半年，银行同业存单的月度发行量不到 3000 亿元；而到了 2015 年下半年，增加到每月发行 5000 亿元至 8000 亿元；2016 年以来，更是每月突破 1 万亿元。

由于同业存单计入应付债券，无需缴纳存款准备金，相比同业存款不存在提前支取问题，深受融资银行钟爱，因此也成为中小银行资产负债表的扩张利器。从发行结构来看，同业存单发行人主要以股份制银行和城商行为主。

“在存款及个人理财增长较为刚性的情况下，同业负债成了一些银行通过扩大负债加杠杆的重要抓手，其在银行的表内表外分别对应了同业存单和同业理财——同业存单相比同业存款和同业拆借来说更为标准化， >>

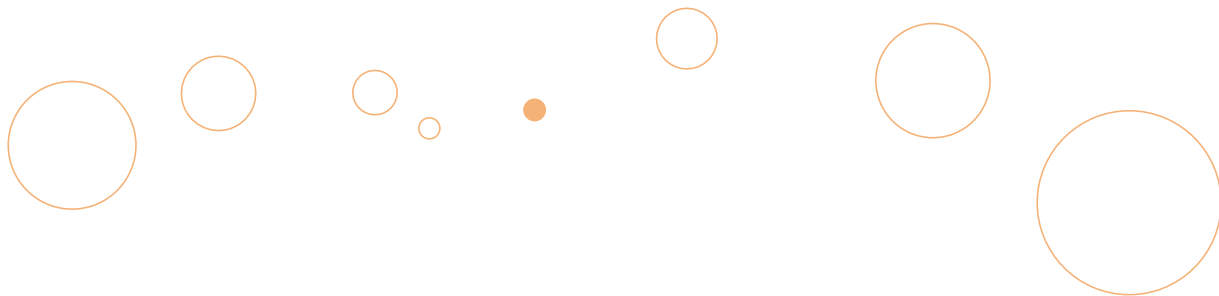


>> 避免了提前支取风险，参与主体也更为全面，商业银行能及时根据自身需要发行不同期限和不同规模的存单，对流动性进行更好的补充；从投资者角度来说，同业存单作为同业信用，同时也能作为质押回购标的和 MLF 的质押品，因而受到欢迎。而理财方面，由于个人理财增长和在银行间的腾挪较为缓慢和刚性，在金融市场资金宽松的背景下，同业理财增长快速，满足了银行理财规模扩张的竞争要求。”中信建投证券分析师黄文涛表示。

黄文涛进一步分析称，同业负债扩充后，商业银行首先可以直接进行加杠杆投资或通过委外杠杆投资，这样，在本身已经扩大的资产负债规模上进一步增加了杠杆；其次，由于同业存单发行成本较同业理财更低，还产生了发行同业存单大量增加表内的负债池，表内负债资金又购买同业理财模式的套利链条，同时，同业理财可能又进行相应的委外或者再次购买同业存单，这样嵌套多层，成了资金空转，到达实体经济的成本进一步抬升。监管重拳效果显现

4 月份以来，银监会密集发布 7 个文件，剑指强化银行业风险管控，促进银行业去杠杆。银监会相关负责人透露，今年将重点加大对同业、投资、理财等业务的监管力度。

其中，银监会在 4 月初公布的《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理工作的通知》（以下简称《通知》）提到，非银机 >>



>> 构利用委外资金进一步加杠杆、加久期、加风险等现象属于理财空转套利的范畴，银行业机构需对此进行自查。此外，《通知》还要求银行简述其理财资金委外规模以及主动管理和非主动管理的规模情况，并列明简要交易结构。

“4月份银行理财发行量下降，与同业理财规模缩水有一定关系。但具体而言，监管大动作才是银行理财发行量下滑的重要原因，同业理财是最主要的一个方面。”普益标准研究员丘剑军告诉记者，4月份银行业开始大范围开展自查整顿工作，各地银监局也陆续进场入驻部分银行进行相应的现场检查。银行理财业务自查的重点都指向了同业理财，由于同业理财存在较多的违规操作现象，因而部分有监管达标压力的银行主动缩减和清理了部分同业理财发行量。

记者了解到，对于银行而言，监管层的文件没有给出具体要求，使得自查的尺度较难把握，因此，在近期的产品发行上，大多数银行选择更为稳妥的方式，部分“擦边”性质的产品或暂停发售，最终导致理财产品整体发行量减少。

丘剑军还表示，部分同业理财中存在较为严重的监管套利、空转套利现象，而这些违规行为是本次监管的重点内容。此外，以“同业存单一同业理财一委外”的模式运作同业理财的银行不在少数，银监会还特别要求自查如将同业存单纳入同业负债是否会使得同业负债超过总负债的三分之一，令市场预期同业存单监管收紧，从而导致主动缩减这一模式运作下的同业理财发行量。而同业存单价格高企，也是

大部分银行不再续作同业理财的重要原因之一。

重心由批发转向零售

同业理财的风险究竟有多大？

“交叉性金融风险较为突出，因为同业理财往往资金链比较长，涉及多个参与主体，且同业理财具有批发性质，发行银行赚取的中间收益较低，往往通过期限错配和杠杆化运作来提升收益水平，当市场波动较大时极易发生收益倒挂现象，从而引发流动性风险，并传染至整个资金链条，导致系统性风险爆发。”丘剑军分析称。

黄文涛也认为，链条的参与方各银行通过吸收同业资金使自己的资产负债表扩张，在央行提供稳定低廉资金的背景下，是对央行廉价供给的资金与最终资产间利差的套利，在嵌套结构中，每一层将会套走一定的利差。但是，一旦这种利差消失，风险也会加剧显现，首先杠杆的叠加将会加倍对利润的吞噬，其次套利链条中某一环节的崩溃会带来整个链条的崩溃，有极大的传染式流动性风险。

业内人士表示，同业理财“缩水”虽然使银行理财市场受到较大冲击，但从长远来看，有利于资产管理回归本源。对于未来银行理财业务的发展趋势，有专家分析，理财业务发展将向零售转型。

“从近期市场调研的情况来看，多家银行表示2017年理财的发展重心将逐步由批发转向零售，个人理财或将迎来更好的发展时代。同时，由于机构（普通公司）对于理财的需求逐步从安全性考虑转向收益考虑，因此未来公司理财的发展也将快速提升。”丘剑军告诉记者。✍

去年 168 万亿银行理财超四成投债市

文 / 钟源

中央国债登记结算公司发起的银行业理财登记托管中心最新发布的《中国银行业理财市场年度报告(2016)》显示,2016年共有523家银行业金融机构发行了20.21万只理财产品,累计募集资金近168万亿元。其中0.5万亿元理财产品为中高级风险等级。在理财资金投资的12大类资产中,债券资产配置比例最高,达43.76%。



报告显示,2016年银行业理财市场有523家银行业金融机构发行了理财产品,共发行20.21万只,平均每月新发行产品1.68万只,累计募集资金167.94万亿元(包含开放式理财产品在2016年所有开放周期内的累计申购金额),平均每月募集资金14万亿元,2016年全年发行产品数和募集资金额分别较2015年提高8.17%和6.01%。从开放式理财产品来看,全年累计募集资金121.1万亿元,较2015年增加4.8%;从封闭式产品来看,累计募集资金46.83万亿元,较2015年增加9.27%。

从产品风险等级来看,2016年,风险等级为“二级(中低)”及以下的理财产品募集资金总量为137.63万亿元,占市场募集资金总量的81.96%,较2015年下降4.39个百

分点。风险等级为“四级(中高)”和“五级(高)”的理财产品募集资金量为0.5万亿元,占比为0.29%,较2015年下降0.26个百分点。

值得关注的是,债券作为一种标准化的固定收益资产是理财产品重点配置的资产之一,在理财资金投资的12大类资产中占比最高。从资产配置情况来看,债券、非标准化债权类资产、银行存款是理财产品主要配置的前三大类资产,截至2016年底,余额占比为77.87%²,其中,债券资产配置比例为43.76%。具体来看,国债、地方政府债、央票、政府支持机构债券和政策性金融债占理财投资资产余额的8.69%,商业性金融债、企业债券、公司债券、企业债务融资工具、资产支持证券、外国债券和其他债券占理财 >>



>> 投资资产余额的 35.07%。“另外，截至 2016 年底，全国共有 497 家银行业金融机构有存续的理财产品，理财产品数 7.42 万只，理财产品存续余额为 29.05 万亿元，较年初增加 5.55 万亿元，增幅为 23.63%，增幅较年初下降 32.83 个百分点。2016 年，理财产品日均存续余额为 27.01 万亿元，较去年增长 7.47 万亿元。其中，一般个人类产品存续余额为 13.46 万亿元，占全部理财产品存续余额的 46.33%，较年初下降 3.2 个百分点。

在不同机构类型产品余额中，国有大型银行理财产品存续余额为 9.43 万亿元，较年初增长 8.77%，市场占比 32.46%，较年初下降 4.45 个百分点。全国性股份制银行存续余额为 12.25 万亿元，较年初增长 23.61%，市场占比 42.17%，占比与年初基本持平。农村金融机构存续余额为 1.64 万亿元，理财规模增速较快，较年初增长 79.87%。

2016 年，银行业理财市场共 19.22 万只产品发生兑付（其中有 18.44 万只产品终止到期），累计兑付客户收益 9,772.7 亿元，较 2015 年增长 1,121.7 亿元，增幅 12.97%。2016 年，终止到期的理财产品中有 88 只产品出现了亏损，占全部终止到期产品的 0.05%。✍

黄益平：发展产品丰富、投资便利的资产市场

文 / 许婷

如果从过去由银行中介为主转向未来的资产市场为主，从间接融资转移到直接融资，间接融资到直接融资会带来很多具体的变化，但其中一个很明显的变化，就是风险的承担发生了变化，过去把钱放在银行，由银行承担了风险，银行基本上是直接、间接的通过政府对存款人的风险提供了一定的担保。未来如果要做投资，直接做投资，更多的要由投资者自己来承担风险。

“过去一段时间金融风险在不同领域之间游走，其实反映的根本性问题就是老百姓在追逐好的投资产品，但是这样的投资产品非常有限。这就需要建立一个规模化、产品丰富、效率较高的资产市场。”央行货币政策委员会委员、北京大学国家发展研究院副院长黄益平5月19日在中国金融四十人论坛主办的首届金家岭财富管理论坛上表示。

去年下半年以来，党中央、国务院一直高度关注当前金融风险，从去年中央经济工作会议，到今年年初政府工作报告和最近中央政治局会议，以及近期监管部门出台的一系列新举措，都传递一个很重要的政策信号，防范金融风险已经成为当前经济金融工作的重点。

近年来，资本市场和债券市场的波动，房地产市场高速上升和各地政府采取措施，互联网金融市场起伏，理财产品市场也不断引发关注，在黄益平看来，这些金融风险之所以在不同领域之间游走，主要在于一方面可投资的资金非常多，另一方面可投资的产品不够多，反映的一个现象就是只要投资者决定往某市场集中，这个市场一定会繁荣，价格会上升，但是同时风险相对也会积累，市场就会出现一些问题。

对于过去两三年风险开始频繁出现，黄益平认为，其中一个原因就是，越来越多的老百姓想把钱拿出来做投资。数据显示，狭义货币供应量增速超过了广义货币供应量的增速。

“简单来说就是银行存款的短期化，也就是老百姓不再愿意耐心地接受过去定期存款很低的利息回报，短期化结果会变成现金、活期存款。”黄益平说，这里可以看出既有正面机遇，也有负面风险。正面机遇 >>



>> 就是老百姓要拿钱去做投资，这与十八届三中全会提出来的要发展多层次的资本市场，提高直接融资的比重的提法是一致的。

负面变化也有可能是一个风险，即钱投资出去后，有时候并不知道钱会在哪里，因为可投资的机会很少，钱集中一个地方容易出问题。黄益平进一步指出，对老百姓来说，如果有很多的储蓄，能够放的地方大概只有两个，第一是银行存款，它比较安全，第二是房地产，除此之外任何市场都不够大。

黄益平表示，如果是从过去由银行中介为主转向未来的资产市场为主，从间接融资转移到直接融资，间接融资到直接融资会带来很多具体的变化，但其中一个很明显的变化，就是风险的承担发生了改变，过去把钱放在银行，由银行承担了风险，银行基本上是直接、间接的通过政府对存款人的风险提供了一定的担保。未来如果要做投资，直接做投资，更多的要由投资者自己来承担风险。

在谈及如何更快、有效地发展产品丰富、投资便利的资产市场，促进财富管理行业更快发展时，黄益平建议，一方面需要加强监管，同时需要注重监管政策协调、监管穿透性、市场化。另一方面要实现风险定价，利率由市场化决定。他表示，需要实现利率市场化，资产价格要完全反映风险；加强投资者教育，这要和风险定价、利率市场化、监管加强结合起来一起开展。最后还要关注互联网技术，充分发挥其功能，让老百姓享受优质的财富管理服务。✍

李东荣：中国互联网金融发展的现状、挑战与方向

选自：金融时报



各类从业机构应注重结合自身特点，找准市场定位，发挥各自优势，建设兼具包容性和竞争性的互联网金融生态圈和产业链。一方面，经过长期实践积累，传统金融机构拥有良好的风控体系和定价模式，掌握大量交易信贷数据，拥有较好的金融专业队伍，能为互联网企业提供专业化支持，弥补风控、定价等方面的不足；另一方面，互联网企业占据网络入口优势，掌握小微企业和个人消费者的海量行为数据，要注重开放客户资源、技术能力、金融云服务等，为合作伙伴创新金融服务提供技术支撑。通过传统金融机构和互联网企业优势互补，提升金融服务实体经济的效率与质量，实现“1+1>2”的效果。

张近年来，在技术进步、金融深化、客户群体变化等一系列因素的综合影响下，中国的互联网金融得到了快速发展，在促进普惠金融发展、提升金融服务质量和效率、满足多元化投融资需求等方面发挥了积极作用，展现出了很大的市场空间和发展潜力。互联网金融在为金融业发展注入活力的同时，也对我们的金融管理带来了新的挑战，其快速发展过程中也暴露出了一些问题和风险隐患。党中央、国务院高度重视互联网金融发展和风险防范，党的十八届五中全会明确提出“规范发展互联网金融”的任务；去年4月开始，国务院部署开展了互联网金融风险专项整治工作，按照问题导向、分类整治、综合施策等原则，加快清理行业“害群之马”，有效规范经营行为，还互联网金融一个健康有序的发展环境。

根据中国互联网金融协会的统计数据和调查研究，以及我个人的观察与思考，当前，中国互联网金融发展呈现出以下几个方面的特点：

根据中国互联网金融协会的统计

数据和调查研究，以及我个人的观察与思考，当前，中国互联网金融发展呈现出以下几个方面的特点：

一是从快速发展阶段转入规范发展阶段。随着风险专项整治工作深入开展，互联网金融风险整体水平在下降，互联网金融风险案件高发频发势头得到初步遏制，行业监管规则和要求进一步明确，行业发展环境得到进一步净化。

二是行业占金融总量的比重较低，但业务涉众面较广。以P2P网贷为例，据不完全统计，P2P网络借贷行业总体贷款余额不到同期金融机构人民币各项贷款余额的1%。但同时，P2P网贷不论是投资端还是借款端，用户都在持续稳定增长。

三是业务模式众多，但主要业态发展呈现分化态势。具体来说，互联网支付发展迅速，商业银行占据主体地位，非银行支付呈笔数多、单笔交易额较小的特点。P2P网贷行业整合、退出现象明显，运营平台数量有所下降，成交量与参与人数仍稳步增长。

互联网保险业务扩张较快，创新较 >>

>> 为活跃,业务渗透率不断提高。互联网基金销售稳步增长,业务集中在互联网货币基金销售。互联网消费金融参与主体多元化,发展快速,以小额、短期的贷款业务为主。互联网股权融资发展相对滞后,股权众筹融资监管规则尚未发布,互联网非公开股权融资实际开展业务的平台较少。

四是互联网金融“鲶鱼效应”明显。互联网金融在理念、技术和模式等方面的创新,促使中国传统金融机构不断改变业务模式和服务方式,为传统金融机构的改革发展注入了新动力。比如,据不完全统计,截至2016年年末,中国已有互联网直销银行近60家。其中,比较有代表性的中国工商银行“融e行”网络银行平台客户已达2.5亿人,其中移动端户数达到6000多万。

在当前经济金融环境复杂多变、风险专项整治进入清理整顿阶段的背景下,互联网金融发展主要面临三大突出风险和四大体制性机制性挑战。

风险方面,主要包括以下三个方面:一是经济下行期的经营风险。在当前实体经济下行和金融风险上行时期,中小企业经营更加困难,债务违约可能性增大,导致互联网金融平台对接的主要资产质量下降,逾期率和不良率上升。同时,普通投资者情绪和市场预期波动增大,资金流不稳定性提高,使得平台经营压力持续增加。二是合规转型期的转型风险。在合规化转型过程中,有一部分从业机构试图继续经营,但因前期存在期限错配、资金池、大额标的等不规范经营行为,导致积累的风险敞口较大,转型难度高,无法平稳退出,可能引发社会问题和金融风险。三是风险处置期的次生风险。当前,互联网金融风险专项整治进入清理整顿阶段,由于互联网金融风险涉众性、交叉性和传染性较强,风险处置过程中可能产生跨机构、跨区域、跨市场的连锁反应。

在体制机制性挑战方面,主要包括:

行业基础设施有待进一步夯实。一是行业信用信息共享机制有待继续加强,融资方的欺诈和违约成本较低。二是许多从业机构游离于金融统计体系之外,特别是资金流向方面基本空白,给实施监管和调控带来难度。三是不同从业机构在业务操作、系统运维、产品定价、合同文本、合格投资者认定等方面标准化、规范化程度较低。

监管体制有待进一步完善。一是分业分段式监管难以



适应互联网金融行业跨界混业经营、贯穿多层次市场体系的业务特征,容易产生监管套利。二是互联网金融业态众多、模式各异、创新速度快,金融风险复杂性、多样性特征明显,给现有监管资源和技术带来挑战。三是监管部门之间以及中央地方之间在互联网金融监管方面的责任分工有待进一步细化和明确。

法律制度体系有待进一步健全。一是现有金融管理类法律法规是以传统金融机构和金融业务为适用对象制定的,为其适用到互联网金融领域,难免存在适用上的不匹配。二是现有法律未对以互联网理财、互联网资产管理等为名的各类互联网金融公司属性作出明确规定。三是互联网金融反洗钱、反恐怖融资、个人信息保护等方面亟待立法。

消费者权益保护有待进一步加强。一是互联网金融基于虚拟网络平台进行交易,个人信息保护难度加大。二是在互联网环境下,法律关系主体广泛,对于互联网金融消费者应有的基本权利以及各方责任认定缺乏具有统一性和适用性的法律法规。三是多层次、有针对性的投资者教育以及投诉处理、纠纷调处、损害赔偿等方面机制建设还不成熟。

面对上述风险和挑

>> 一是以服务实体经济为导向。党中央、国务院在综合判断国际国内经济形势的基础上，提出了“以供给侧结构性改革为主线，扩大有效供给，满足有效需求”的战略任务。互联网金融行业应紧紧抓住我国经济转型升级与结构调整产生的有效金融需求，促进网络与金融的深度融合、业务与场景的广泛结合、技术与流程的有机整合，有效增加金融服务供给规模、效率和质量，提高互联网金融供给对实体经济需求变化的适应性和灵活性，避免过度拉长资金链条和脱离实体经济空转。

二是以发展普惠金融为重点。近年来，我国金融业在发展普惠金融方面进行了大量尝试，取得的成绩有目共睹。根据世界银行在普惠金融指标上的最新数据，中国的大部分指标均排在发展中国家前列，账户普及率和储蓄普及率等指标甚至显著优于 G20 国家平均值。同时我们也要清醒认识到，中国与全球许多国家一样，在发展普惠金融方面依然面临服务不均衡、成本高、效率低、商业可持续性不足等一系列全球共性难题。互联网金融在降低金融交易成本、提高金融资源配置效率、扩大金融服务辐射半径等方面具有独特优势，为解决上述共性难题提供了一条可行路径。去年召开的 G20 杭州峰会通过了《G20 数字普惠金融高级原则》，鼓励各国依托先进数字技术促进普惠金融发展。可以预见，在全球范围内，将会加速形成一个数字普惠金融的新模式。互联网金融应抓住数字普惠金融发展的良好机遇，赢得更为广阔的发展空间。

三是以合规审慎经营为前提。金融业是一个特殊行业，存在高风险性、强关联性和内在脆弱性等特点。因此，对这个行业的外部规制与监管一直是比较严格的。互联网金融为金融体系的市场化、普惠化发展带来了新鲜元素，但这并不意味着互联网金融发展可以没有边界、创新可以没有规则、业务可以没有规矩。从业机构要认识到“合规也是效益”、“合规也是生产力”，要按照监管规则、整治要求和行业标准，加快建立客户身份识别、信息披露、资金存管、投资者适当性管理、反洗钱、反恐怖融资等制度，切实提升网络和信息安全保障水平。

四是以提升风控能力为关键。互联网金融本质还是金融，没有改变金融的功能属性和风险属性。互联网金融发展

得好不好，关键取决于风控做得好不好。从业机构要充分认识到信息化背景下金融业务风险与技术风险可能产生的叠加效应和扩散效应，遵循金融基本规律，形成正确的创新导向，建立有效的内控制度和风险管理系统等软硬件条件。在这个方面，企业内控还应该与法律约束、行政监管、行业自律、社会监督有机结合起来，形成五位一体的多层次、全方位风险治理体系，使互联网金融创新可能带来的风险处于可管、可控、可承受范围内。

五是以先进网信技术为驱动。随着信息化、数字化时代的深入发展，“无网络不金融”、“无移动不金融”已成为现代金融业体系的一个重要特征。从业机构应按照“有利于提升服务实体经济效率和普惠水平、有利于降低金融风险、有利于保护消费者合法权益”这三个有利于的原则积极开展科技驱动的金融创新。我们高兴地看到，一些互联网企业依托网络导流和场景优势，不断提高金融服务的普惠性和便捷性。比如，非银行支付机构给居民提供了小额、快捷、体验良好的支付服务，加速了中国进入“无现金社会”的速度。在互联网企业突飞猛进的同时，传统金融机构也加快了金融科技创新的步伐，将大数据、云计算、人工智能等技术，探索应用于支付清算、投融资、财富管理、零售金融等领域，注重为客户提供一站式、精准化的综合金融服务。

六是以开放共赢合作为基础。在公平、开放、联动、共享的数字化、信息化时代，封闭式、割据式的经营发展思路已经很难适应时代要求。各类从业机构应注重结合自身特点，找准市场定位，发挥各自优势，建设兼具包容性和竞争性的互联网金融生态圈和产业链。一方面，经过长期实践积累，传统金融机构拥有良好的风控体系和定价模式，掌握大量交易信贷数据，拥有较好的金融专业队伍，能为互联网企业提供专业化支持，弥补风控、定价等方面的不足；另一方面，互联网企业占据网络入口优势，掌握小微企业和个人消费者的海量行为数据，要注重开放客户资源、技术能力、金融云服务等，为合作伙伴创新金融服务提供技术支撑。通过传统金融机构和互联网企业优势互补，提升金融服务实体经济的效率与质量，实现“1+1>2”的效果。✍

（作者为中国互联网金融协会会长，本文为作者 2017 年 5 月 20 日在首届中国金融教育发展论坛上的演讲）



新利软件（集团）股份有限公司

www.singlee.com.cn

电话：0571-88480666

传真：0571-89712755

信箱：singleeweb@singlee.com.cn

网址：www.singlee.com.cn

地址：杭州市西湖区三墩紫宣路 158 号西城博司铭座 9 栋 16 层