



■ 本版撰文 本报记者 王哲

**编者按:**从两会热议“掐死”互联网金融,到政府工作报告为互联网金融“正名”,再到一行三会密集出台监管办法,在这个春天里,以余额宝为代表的“宝宝们”备受煎熬。

2013年,风生水起的互联网金融搅动了传统金融业的格局,但是,如何适应金融行业新的游戏规则,把风险控制落到实处,对互联网企业提出了很大挑战。2014年将是互联网金融的监管元年,“宝宝们”,你们准备好接招了吗?

## 互联网金融:颠覆资本市场的“尖兵”

资本市场从来就不乏搅局者。但是,不知从何时起,街头巷尾的议论声中,已经很少关乎股市、国债、理财等“老牌”资本市场产品,取而代之的是以余额宝为代表的“宝宝们”。

金融战争早已打响,互联网金融与资本市场各个角色的PK赛逐渐展开。监管部门的介入虽然使这场比赛有了“吹黑哨”的嫌疑,但互联网金融的风险管控是“宝宝们”成长的必修课。

### 吸金银行业

互联网金融吸金大法练得炉火纯青,短短数月,“宝宝们”的身价已达万亿元规模。央行在其官网公布的2014年1月金融统计数据显示,1月,人民币存款减少了9402亿元,基本都流进了“宝宝们”的口袋。而中国农业银行发布报告显示,1月份,人民币存款增速创近10年来新低,其中,企业存款减少了2.44万亿元。报告分析称,企业存款下降或由于部分企业存款转向互联网金融产品和银行理财产品。

面对如此大规模的攻城略地,商业银行被迫接招:民生银行直销银行正式对外推出“如意宝”,工行推出了“现金宝”,中行推出了“活期宝”,交行与易方达基金联合推出了“实时提现”等。

对此,易观经济分析师对记者表示,互联网金融蓬勃发展,倒逼国内银行转型。随着利率市场化进一步推进,互联网金融和传统银行的竞争会更加激烈,这也显示出互联网金融的创新性和成长性非常强。

究竟是什么原因使“宝宝们”发展得如此迅速呢?相比传统银行而言,首先,“宝宝们”账户资金的收益被

有效激活,使放在账户里的钱可以再生成钱。其次,这些互联网产品对资金流动性的管理非常灵活,可以随着消费支付,也可以作为储蓄挣钱。再次,这些产品的收益率明显高于传统银行的“传统”表现。

中国社科院数量经济与技术经济研究所副所长何德旭表示:“互联网金融存在迫切的资产和发展需求,特别是中小企业的旺盛需求,也从侧面反映出传统金融行业的不足。可见,互联网金融的发展会极大地促进中国金融市场化进程。”

虽然“宝宝们”收入不菲,但与财大气粗的银行比真是小巫见大巫,银行怕的是“星星之火”会呈燎原之势。

市场显示,以货币基金为主要投资标的的“宝宝们”飞速发展,对银行的资产、负债以及中间业务也产生了一定影响。“虽然互联网理财对传统金融造成一定冲击,但更多表现在产品设计、服务意识和营销模式创新等方面。”分析师张萌表示,从市场规模来看,互联网金融尚未达到撼动传统银行业地位的程度。

记者了解到,目前,银行在国内三四线城市仍占资源优势。而据天弘基金发布的余额宝用户的相关数据显示,用户人均持有金额4307元,其中,18岁到35岁的用户占82.8%,50岁以上的用户占2.3%,江苏、广东、浙江3省用户占用户总数近1/3。

“如果互联网金融带来的仅仅是高收益,这些产品的未来都不被看好,必须给资本市场带来根本性的变革,才会有更大的生存空间。”易观经济分析师表示。

吉林大学商学院应用金融系教授董竹说:“互联网金融如果是渠道创新,对银行冲击力度十分有限。”

“宝宝们”的火爆经营给资本市场传递了这样的信息:重视用户会获得更多的青睐。互联网金融的资金灵活符合客户需求,而在这些金融产品的背后都有一个基本封闭的O2O互联网圈子做支撑,使“宝宝们”的用户更自由地享受互联网带来的便捷生活。此外,有专家认为,用互联网思维包装自身,提高复合投资者的服务意识、改进及创新产品和增值服务,这些都是互联网金融给银行业带来的启示。

### 搅局股市

目前,资本市场流传着这样一句话:“宝”民迅速超越股民。有数字显示,沪深股市有效账户数分别为6700万和6500万,而余额宝用户数已经突破了8100万。专家表示,这一方面说明余额宝确实让老百姓得了实惠,使民众跟风,另一方面反映出A股市场回报率低,分红机制差,股市改革也必须进行。

股民都知道,中国股市自从6000点掉下来之后,连续几年都“熊冠全球”。翻开这些上市公司的业绩却发现,这些公司的增长率都非常高,但是股票价格却低得惊人。一个中石油每年几千亿元的利润,股价才7元左右,这让国内众多股民伤透了心,也让众多被套的股民看不到未来。

据悉,A股市场创立25年来,仅在首发增发及配股上,融资额度就高达5.44万亿元,而投资者尤其是中小投资者的累计分红不到7000亿元(含税),为证券市场“输血”的投资者回报率仅相当于印花税。

网友的一些观点解释了为什么“宝民”发展得如此迅速:

“股市里我套了7年,看着A股账户里的资金一天比一天少,心在滴血;余额宝里放了几万元,每天都有那么几元进账,可以买早餐了,看着高兴。”

“一个是进去就赔钱的中国股市,一个是进去能稳享收益的余额宝,你会选择哪个?别说余额宝对股市资金有分流,关键是管理层没把股市治理好。”

在资本市场横行的时代,大众对股市和互联网金融的选择必然是以收益来衡量。

中国证监会主席肖钢表示,余额宝的高收益给资金流入股市带来压力。这个压力来自于两方面:一方面,A股在资本市场又多了一个新的竞争对手。前几年,A股市场一直不景气,主要源于房地产市场的红火,吸走了大量的资金,而现在余额宝又横空出世,搅局资本市场,无异于是资本市场中杀出一匹黑马,势必使A股市场处于资金更加短缺的被动局面,并且在竞争中处于不利地位。另一方面,随着余额宝不断发展壮大,不排除市场上继续冒出新的这宝、那宝,来分资本市场一杯羹,A股市场存在大面积“失血”的可能。

而一个曾在A股闯荡多年的资深股民这样分享了他的心得:在余额宝诞生以前,我一直希望靠炒股跑赢通胀,这个目标其实并不难实现,但是这些年A股从6000点跌到2000点,而我听各位专家的建议买了无数个利好股,也不知道是替谁买的,连句“谢谢”都没有。自从余额宝诞生了,我可以看到自己余额宝里的钱在帮我生仔,再也不用在股市里担惊受怕。

股民的这段自嘲,彰显了对A股的无奈,而中国股市也到了该改革的时候了。

## 有了“宝宝们” 改革不再是口号

灯光、掌声、鲜花,我们应该为“宝宝们”的表现欢呼、叫好,不是因为传统银行有更高的利息,不是因为传统股市有更稳定的收益,而是因为它触动了资本大佬的神经,迫使他们被动地转型、改革,还资本市场应有的活力。

近几年,资本市场如同“一潭死水”,虽然里面品种挺多,花样也不少,更有银行、股市、基金来充门面,但市场的表现并不被外界肯定。一直以来,银行收的钱比谁都多,但服务比谁都差,利息比谁都低;上市公司业绩年年翻红,股票始终绿色如一,分红?扯淡!而基金更是摊上了白给不要的命运,连掌舵人都转业“跳槽”了。

改革!改革成为这几年资本市场喊得最响亮的口号,但也只是喊喊而已。银行继续实施霸王条款,股市继续“熊冠全球”,基金,这个昔日的庞然大物,早就只剩一副空皮囊。

穷则变,变则通,资本市场需要刺激,需要活力。而以余额宝为代表的互联网金融实时地崭露头角,它救活了病入膏肓的基金,使其焕发了第二春,逼着银行用万人唾弃的手段,维护自身“高大上”的形象,连遮羞布都来不及套。股市的掌门人更是直言道:要做好将来A股大面积“失血”的准备。

为什么叔叔辈的资本大佬,被处在襁褓的“宝宝们”搞得如此灰头土脸?民心——互联网金融抓住了这一核心,推出了符合民众心理的短平快业务,使人们能享受到赚钱的乐趣,体验到便捷的服务。

不过,“宝宝们”也需要监管,就如孩子需要监护人一样,何况它还只是“宝宝”。投资领域不明、监管部门不明、风险管控不明,都是他们急需解决的问题,也是“宝宝们”长大成熟的关键。

一直以来,互联网金融从不回避监管,也不逃避监管,但他们反对一些没有底线的做法。国内几个银行大佬下调了用户通过支付宝快捷支付网上消费及购买余额宝的额度,美其名曰“保护用户资金安全”。这凸显出“宝宝们”的价值,也注定了资本市场有一场惨烈的斗争。

“宝宝们,你可以的!  
改革,创新,希望,梦想  
……你必须可以!”

就事论事

## “宝宝们”遭遇金融监管: 最艰难也最光荣

央行副行长刘士余曾表示,“互联网金融不能触碰非法集资、非法吸收公众存款两条法律红线,尤其是P2P平台不可以办资金池,也不能集担保、借贷于一体。”

而就目前“宝宝们”的发展模式来看,确实需要风险管控。

互联网金融就是把大众的一部分闲散资金集中起来,利用银行的拆借进行赚钱,而且付给客户相对较高的利息,但是,银行拆借的这些钱都投向了哪些领域呢?

这几年,全球经济低迷,中国经济发展也在慢慢降速,但是,“宝宝们”承诺的利率却不低,有的高达8%。这就说明,“宝宝们”集中起来的资金至少要赚到10%的利润,但是,在目前国内各行业中,能让银行赚到10%利润的行业凤毛麟角:钢铁、外贸、纺织服装等传统行业已经年年亏损,所以,银行的钱流入实体经济,不仅赚不到10%,而且下场会更惨。

如果资金没有流入实体经济,而只是在银行间进行拆借,来兑现“宝民”利息,绝对不是长久之计。

而互联网作为一个高科技行业,并不能为实体经济造血,而是需要实体经济和网民“输血”,这也是在发展互联网金融中需要注意的环节。

此外,互联网金融还处在“三无状态”下,即没有标准、没有准入门槛,也没有明确的监管机构,对于风险管理没有统一的标准就会导

致鱼龙混杂,没有准入门槛可能导致一些违法犯罪分子进入该领域。

如何监管“宝宝们”呢?

业内人士指出,首先要加强行业自律。一方面,从企业自律来说,首先应该规范产品设计,产品设计不能有瑕疵,尤其不能推出“有毒产品”。所谓“有毒产品”,就是设计理念是以欺骗、坑人为目的的产品。其次,销售要规范,要有风险提示。最后,合同要规范,特别是要防止格式合同对于消费者造成的伤害。另一方面,从整个行业来看,要成立行业协会,形成行业标准,由行业自律组织对这些企业进行检测、评估和监督。

而有消息称,由央行牵头,包括银监会、证监会、保监会、工信部等多个部委正在抓紧制定一份针对互联网金融的监管办法。该监管办法将明确监管职责分工,初步确定的分工为:银监会负责监管P2P行业,众筹由证监会监管,央行则负责第三方支付监管,对互联网金融监管的总原则是“负面清单”的理念。

### 相关链接

日前,媒体报道称,工、农、中、建四大银行均下调了银行卡快捷支付转入余额宝的额度,每日单笔不超过1万元。当天,阿里巴巴集团董事局主席马云在手机社交平台“扎堆”上发表文章回击称:“这是支付宝‘最艰难的时刻,也是最光荣的时刻’……四大天王封杀,支付宝虽败犹荣,虽死犹

生,但决定市场胜负的不应该是垄断和权力,而是用户!”

据报道,中国建设银行3月22日下调了其用户通过支付宝快捷支付网上消费及购买余额宝的额度,幅度从原先的单笔5万元降为5000元。而一周前,工行、农行、中行已下调了用户使用支付宝快捷支付的额度。其中,工行的额度由原先的单笔5万元下调为5000元,每月限额则从20万元降为5万元。中行、农行则将额度从原先的单笔5万元降为单笔1万元。

银行给出的理由是:为了保护用户资金安全。但业界普遍认为,四大行此举实为“联手封杀”余额宝等互联网金融产品,不断涌现的各种互联网金融产品已经触及四大行的核心利益。

对此,马云发表文章指出,“也不知道谁给银行们权力,可以伤害用户支配自己资金的权利,更不知道谁来监管四大‘国手’联合封杀的合法性?有国际友人说:举世未闻,匪夷所思。”

