

中国互联网金融为何超过美国？

□知名财经评论人士 叶檀



中国互联网金融大行其道，是因为传统金融行业、零售行业遭遇太多政策壁垒、互联网金融可填平空缺的结果。

互联网金融与互联网电商的崛起密切相关，中国消费领域虽有长足进展，但长期以来市场分割、物流不畅、成本高昂、税收不力，使得电商甫一出世就攻城掠地，呈指数级增长。电商获得市场份额，进行网络支付，通过交易数据发放低成本小微贷，顺理成章。

互联网金融借助支付与小贷而崛起，填补了以往银行业金融机构服务的空缺。大多数银行虽有许多数据，但有

效分析不够，各个银行的数据如同一个个孤岛，导致小微贷款风险大成本高。如果电商能覆盖绝大多数小微企业，它们的高息短期贷款将得到根本解决。

由此行伸开来，在资金紧张时，余额宝、货币基金等草根理财模式，成为民间小额投资者的最爱。虽然余额宝等背后的货币基金遭到致命打击，但票据宝等产品应运而生，只要草根小额投资需要，只要银行不能提供相应的产品，互联网理财产品“野火烧不尽，春风吹又生”。

相比之下，美国互联网金融已与传统金融交融。以互联网技术支撑的洲际交易所，推动了美国交易市场的巨大变化，甚至吞并了最能代表传统金融的纽交所。但是，并没有任何人将洲际交易所视为互联网公司，合并后的交易所也没被称为“互联网交易所”。

一些促进互联网金融的真正有价值的网站，稍一成熟就被传统大公司收购。而美国版余额宝paypal的货币基金，因为市场周期下行与监管规则改革，不得不宣布关闭。

中国互联网金融的三大挑战还没到：首先是监管，监管规则一变、银行拆借利率下降，余额宝用武之地不大，最大的风险是电商平台税收规则改变；其次是信用体系不彰，截至7月，可查的P2P机构有1200家，跑路的有150家，每个月有六七家跑路；第三，互联网企业出现垄断趋势，一些平台抛弃草根。

中国互联网金融超过欧美是暂时的，挑战与金融业的转变远未到来，任何行业最终能否发展要看规则与能力。现代快报记者 艾凌羽 整理



金牛“浮沉录”

作为最常见的贵金属，黄金在近年间引领贵金属市场的风云变化，浮浮沉沉让投资者悲喜交加。

【2008年—2012年】金融危机 黄金遇险现牛市

2008年中旬，花旗集团和美林证券宣布创下历史最差纪录，随后数月美国政府接管“两房”，雷曼兄弟破产，华盛顿互惠银行宣布破产……

国际金价连续下挫，被投资者看好，在2009年1月23日后，首次站稳了900美元/盎司大关。同时在不到两周的时间里，国际ETF黄金基金连续4次加仓，总计40多吨，持仓总量创下历史新高。

【2013年—2014年】遭遇重创 中国大妈登历史舞台

2013年是黄金的转折年，金价开始变得一蹶不振。五一期间，“中国大妈”抢金300吨，完胜华尔街大鳄，但随后6月20日黄金暴跌击穿1300美元，月底达到年内最低点1180美元/盎司，中国大妈集体被套，7-9月黄金略有上涨，“十一”期间，中国大妈再次出手补仓，谁知12月底金价再跌入谷底。

【2014年初至今】长期区间震荡，中期依然利空为主

中国黄金江苏分公司资深顾问曹经理表示，2014年的宏观环境依然利空贵金属。“去年12月，美联储宣布缩减100亿美元的债券购买量，未来彻底结束QE3也是大势所趋，黄金很难有上佳表现。”

中国银行江苏省分行资金业务部马俊宇认为，今年下半年贵金属市场仍在美联储加息预期与地缘政局动荡的双重影响下，黄金价格将保持在1200-1400美元/盎司区间，呈现震荡整理的形态。

现代快报记者 陈孔萍

三大方案建言2014金融市场改革

□南京财经大学中国区域金融研究中心 闫海峰



实体经济不实、虚拟经济太虚是目前国内经济的症结所在。

实体经济不实主要表现在产业结构不平衡、三高产业产能过剩、高技术产业产能不足，生产要素价格偏高、企业负担过重。虚拟经济太虚表现为资金成本高、房地产价格偏高、地方政府债务率高、企业负债率高等。

鼓励直接融资，大力发展企业债市场。当前金融业应紧紧围绕降低企业资金成本和企业债务率、提高资金配置效

率、防范和化解各类风险、优化产业结构、推进人民币国际化等方面改革。

闫海峰认为，应该发展多层次资本市场，降低企业债务率、提高直接融资比重。进一步完善和整顿资本市场，健全上市公司的退市制度，真正把成长性优质企业留在主板、中小板、创业板市场，实现场内市场、银行间及交易所市场的互联互通，建立统一的债券监管体系。

防范影子银行风险，加快金融创新。闫海峰认为，防范和化解地方政府债务和影子银行风险，创新融资渠道，完善网络金融，强化金融监管，是当下重点。“转变政府职能和市场监管功能，健全地方政府预算机制和债务责任制，

地方政府要从经济建设的参与者，向成为市场服务者转变；金融市场体系要从资本、货币、信贷市场体系，向多层次实体经济与互联网金融的场内场外一体化市场转变。鼓励跨市场金融创新，强化央行对金融体系系统性风险防范的协调职能，构建中央与地方分层有序的金融管理体系。”

应加速利率市场化和人民币国际化。发挥市场配置金融资源的决定性作用，加速推进利率市场化和人民币国际化。完善市场利率定价自律机制，提高金融机构自主定价能力。强化金融市场基准利率建设，培育完善的市场利率体系。现代快报记者 杨连双



新思维·心服务

浦发月满金秋迎丰收

乐刷浦发卡 爱购星期六

活动时间：2014年9月1日至9月30日每周六、周日

活动卡种：浦发银行信用卡（仅限银联卡）

活动内容

1、活动时间：凡本人持浦发银行信用卡（银联卡）于以下任意指定门店刷卡单笔消费满1000元以上（含1000元）即返100元全额购物券，每人每天每卡仅限返礼一次。

门店	地区	店名	地址
S1	北京	新街口店	北京市西城区西便门大街100号
S2		天坛店	北京市东城区天坛东大街100号
S3		王府井店	北京市东城区王府井大街100号

2、参与活动的持卡人需在指定门店刷卡消费，购物满额后前往各门店浦发专员处凭刷卡POS单、信用卡、本人身份证领取全额购物券。每个活动日的获赠名额有限，先到先得，送完即止。全额购物券仅限用于指定门店消费，不可提现。

3、参与本活动的持卡人可同时在浦发银行信用卡APP上参与指定门店满减优惠活动。本活动可与持卡人所在指定门店其他优惠活动同时享受。

4、活动规则：消费满额、黄金、团购会员卡、餐饮、特产不送券、特价不参加、不收费。

2014年8月1日 - 2014年9月30日

每周六

浦发信用卡（正常状态账户）持卡人前往指定门店单笔消费满200元即返50元苏果卡，活动抢购名额每天限量100人，每人每卡每周仅限返礼一次

领取方式：客户凭单张刷卡POS单、信用卡、本人身份证于各门店现场专员处领取

注：须持卡人持本人信用卡刷卡消费方可享受活动返礼。



24小时客户服务热线 95528 400-820-8788

www.spdbccc.com.cn