

## 新金融家联盟讲坛

### 新金融家联盟微信群内部交流系列专题讲座

#### 第三期

(2015 年 7 月 11 日)

(本纪要为新望院长发起的新金融家联盟微信群的群友内部交流工作笔记, 新金融家联盟微信群由经济观察报研究院发起, 是互联网金融代表性企业家及知名专家的精英生态圈。联盟将发掘相关部门相关行业的资源, 为联盟企业提供服务 and 讯息, 致力于推动国内外互联网金融企业交流学习, 抱团取暖, 互助共赢, 促进互联网金融行业的健康有序发展, 加快中国互联网金融国际化步伐。本群并为各参与群友认可。本工作笔记不代表任何机构的意见, 本期报告由新金融家联盟群群秘王丽娜(电话: 13811006823)、霍倩倩(电话: 15811159262)整理并曾光校订, 仅供内部参考, 请勿对外提供, 谢谢。报告经主讲嘉宾本人审阅, 错误在所难免。)

**主讲嘉宾:** 曾光 深圳市互联网金融协会秘书长

**分享课题:** 互联网金融板块能否再次成为资本市场领头羊

**主持:** 陈庆 瑞士银行(中国)有限公司(UBS)行长

**活动时间:** 北京时间 7 月 11 日(周六) 19:30-21:30

**交流方式:** 微信群在线语音及文字结合

**特约点评专家:** 樊爽文 中国人民银行支付结算司副司长

**本期纪要整理:** 王丽娜(群秘) 霍倩倩(群秘)

**主讲嘉宾简介:** 北京大学光华管理学院高级工商管理硕士在读。曾在

上市股份制商业银行，上市券商，大型基金公司任职。任深圳市互联网金融协会秘书长。中国人民大学高礼研究院互联网金融导师，国际金融论坛互联网研究中心研究员，中国证券业协会“互联网+资本市场”讲师。互联网金融千人会联合创始人华南秘书长，麦肯锡咨询专家库成员。中国互联网协会互联网金融工作委员会专家委员。经济观察报互联网金融风云人物，前海金融创新十大青年，新浪金融互联网金融十大推动力人物。

### 【会议纪要】

**陈庆：**我来自瑞银 UBS，在传统银行业耕耘多年的我今天很荣幸应邀来主持朋友们讨论这样一个话题：“互联网金融板块能否再次成为资本市场的领头羊”。互联网金融像彗星撞地球似的让我们传统金融有点措手不及。虽然短期内难免有竞争，但金融的发展依赖互联网才是大势。今天我们的主讲嘉宾是曾光先生。他是深圳市互联网金融协会秘书长。曾光先生年轻有为，在互联网金融领域很有研究和见地。我们还有幸邀请中国人民银行支付结算司樊爽文副司长作为特约点评专家。

希望大家在接下来的两小时积极参与话题讨论。有请曾光先生闪亮登场

**曾光：**各位领导专家好，我是曾光，是深圳市互联网金融协会秘书长，深圳市互联网金融协会是在深圳市委市政府大力支持下成立的，是深圳地区唯一官方行业组织，我们积极和市政府、市金融办、一行

三会驻深监管机构 汇报沟通，做政府部门的好参谋好帮手，积极建言献策，协助监管部门打造行业长期持续健康发展的基础。

今天很荣幸作为分享嘉宾给大家汇报，我之前在资本市场相关机构工作过，而且看了不少互联网金融企业，对互联网金融和资本市场规律有一些自己的体会。待会还会发出一篇已刊登在《改革内参》中的文章《地方互联网金融协会的实践》，请大家指正。

互联网金融热门到什么程度呢，就拿我的经历来讲，我平均每月受邀出席 10 场左右互联网金融论坛、沙龙并发言，每月为 4-5 家新生互联网金融企业揭牌致辞，每月平均接待 5-6 批风险投资人，每天至少接到 2 起个人或者企业想进入互联网金融领域的咨询。前海注册的带有“互联网金融”字样的企业已超过 1000 家。

而资本市场经历了本轮下跌后，迎来是的反弹还是反转，哪个板块会是领头羊。接下来我想对这两个热门话题——互联网金融、资本市场特别是二级市场谈一些自己的认识。观点不一定正确，请群里各位专家批评指正。（文中部分数据来源第三方研究报告，在此不一一列出）

## 一、本轮牛市（2014 年 7 月-2015 年 6 月）的内在驱动逻辑

### 1、无风险利率下，风险溢价降低，杠杆资金跑步入场

股票价格  $P=EPS*PE$ ，EPS 即每股净利润，PE 即市盈率。即股票价格上涨要么来自于利润的增长，要么来自于估值(市盈率 PE)的提

升。市盈率  $PE=DP*(1+g)/(k-g)$ ，其中，DP 表示股利支付率，g 表示利润增长率，k 表示加权资本成本(k 等于无风险利率加上风险溢价)。

由于 DP 一般比较稳定，所以估值的提升主要来自于利润增速的加快(g 增加)，无风险利率下降和风险溢价降低(或者说风险偏好的提升)。

从影响估值变化的因素来看，这轮牛市估值提升的主要原因是加权资本成本 k 的下降和利润增速 g 的提高。其中，由于央行开启了降息降准通道，资金面宽裕，无风险利率逐步下行。

从美国股市和韩国股市的经验来看，利率市场化完成之后，均带来了股债双牛的盛况。伴随着美国经济的快速发展和降息周期，美国在之后十几年均为股债双牛的市场。韩国利率市场化完成之后，由于金融危机的影响，股债出现短暂的熊市，98 年之后股债出现快速的修复反弹，在接下来的十几年中，由于利率的长期下降，股债双牛持续。

与此同时，在两融机制下以及银行在转型压力下对理财资金的运作越来越开放，杠杆资金以及银行资金在一些高风险客户的带动下大量入市，最终推动了行情的爆发。随后在赚钱效应的感召下，各类资金纷纷被吸引入市，迅速形成了股价的自我强化。本轮行情资金推动的特征是非常明显的。

2、社会财富增长，结构重新配置，大类资产配置转向股市

从总量上来看，截至 2014 年 6 月，中国家庭财富总量达到 22.2 万亿美元，成年人口人均财富规模从 2000 年的 5670 美元增长到 2.13 万美元，增长了 276%；同期全球家庭财富总规模由 117 万亿美元增长到 263 万亿美元，成年人口人均财富由 31700 美元增长到 56000 美元，分别增长了 125%和 77%。我国社会财富的增长速度远高于全球平均水平，人均财富增长率接近全球平均水平的 4 倍。

从结构上来看，当前国内居民财富和实体经济资金的配置结构也出现了明显变化。2006-2007 年社会财富配置结构更多地体现为两端：一端为不动产投资、固定资产投资等，以期分享中国经济成长红利，但另一端，由于理财意识不足，银行保有巨额的居民储蓄存款。

而目前，经济增长的新常态和理财意识的兴起，社会财富正逐步向金融资产迁移，从银行理财、信托产品、“宝宝类”产品的大规模发展，到近期股票、基金开户和偏股产品发行的井喷，均阶段性反映这一迁移过程，并在短期内呈现出向高风险资产的加速倾向。这些增量资金的入市为资本市场提供了相对充裕的流动性，有利于提升股票市场的估值水平，促进股票市场的活跃度和市场上涨。

### 3、固定资产投资增速保持低位，货币政策没有转向财政政策迹象

从固定资产投资分项来看，尽管房地产市场销售持续好转，但库存销售比依旧不低，与此同时，房地产固定资产投资最领先的指标房地产开发资金来源数据仍未见到明确回升。这意味着即使销售好

转，但高库存背景下，房地产企业新开工补库存动力不足。此外，在整体货币增速维持较低的水平下，房地产市场价格再度暴涨的概率极小，结构式的、区域式的上涨会是主旋律，这意味着地产投资向上的趋势很难形成，房地产市场对资金的虹吸效应不会在较短时间内出现。

从财政数据来看，2015年财政赤字预算约为16200亿，前五个月财政支出增速为11%，而财政收入增速为5%。财政赤字缺口较大。财政收入与财政预算的面临天花板，财政政策代替货币政策发力，在基础设施建设上无法发力。

所以，固定资产投资对资金吸纳效应不强，这也是本轮资金牛市得以维持的关键所在。

#### 4、经济转型的客观需要，结构性数据并不难看

本轮牛市是在经济增速换挡、结构调整中展开的，新产业、新产品和新市场的出现，使经济出现了异常现象，调动了大众的投资热情。当前的新产业就是传统产业拥抱互联网而崛起，中国经济更进一步地对外开放与融合，开辟了新市场。同时，尽管经济增速在下降、物价处于持续的低水平、企业盈利受挤，但政府稳增长的意愿日益强烈，这使得投资者对未来政策放松抱有乐观的预期。

大量的新兴产业高度景气，众多优秀的企业利润高速增长，都被不温不火的宏观数据所掩盖。比如环保、新能源汽车、新能源、互联

网、汽车后市场、医药和医疗服务、传媒娱乐、保健、城市服务业等等，大量利润高增长的公司存在。这些新兴产业的繁荣可以很简单地解释创业板的大牛市。创业板的赚钱效应也带动了其他板块的轮番上涨。

## 5、并购重组牛市，外延式发展占主导地位

从 2013 年以来，A 股市场并购热情持续高涨。2014 年至今，A 股上市公司发布董事会预案的股权并购事件共 2874 起，这对于 2713 家上市公司来说意味着平均每 1 家上市公司就有 1 家公司涉足并购。今年以来截至 5 月下旬，A 股并购重组数量达到 1123 家，几乎每 2 家 A 股上市公司涉及一次并购，几乎每 2.5 家公司涉及 1 次并购。本轮牛市是“再融资监管市场化改革的红利”。

由于增发收购是常态，采取市价打折定价，在这种模式下，上市公司的高估值，变成了一种优势和必然，因为只有高估值，才会在发行股份购买资产时少摊薄原股东权益比例。无论上市公司原主业的利润状况如何，只要公司控制人和管理层展现出重组并购的意向，且有能力寻找到意愿上市及被并购的资产，股价都会大幅飙升。此种状况下，流通股东预期控制人提升股价做大并购前的市值，是一种理性行为，而对其存量主业资产的价值分析，就显得不那么重要了。

## 6、社交媒体的传播加剧涨跌

上一轮牛市中，新入市的股民靠听消息，向周边老股民问买什么，但在社交媒体时代，传统熟人圈炒股方式被颠覆，股民通过微信、微博等手机朋友圈交流和传递信息，使消息传播更快，赚钱效应更强烈。信息鸿沟的弭平使各种热点，瞬间在大多数股民中传播，题材、概念的爆发也越来越频繁、迅速，社交媒体的繁荣使股民在信息方面，由以前的金字塔分层逐渐变得扁平化，大家的判断越来越一致，越来越趋同，而共同的预期又加速了股市的暴涨，反过来，暴涨的股市又加强了人们的预期。

## 二、互联网金融板块和个股涨幅遥遥领先

以下是我列出的已经公告在互联网金融板块进行投资和合作的（只包含部分），根据目前找到我这边的上市公司来看，数目还要超过一倍。这部分个股从去年9月到6月，平均涨幅3.8倍，根据wind互联网金融指数显示，互联网金融板块从2013年下半年到2014年6月，涨幅超过500%，是所有概念板块里涨幅最大的。

部分互联网金融概念上市公司（收盘价截止6月26日）

中天城投(000540 12.73)，金叶珠宝(000587 25.68)，绵世股份(000609 15.80)，锦龙股份(000712 35.64)，国海证券(000750 17.24)，海印股份(000861 20.84)，南天信息(000948 43.66)，新大陆(000997 27.48)，东信和平

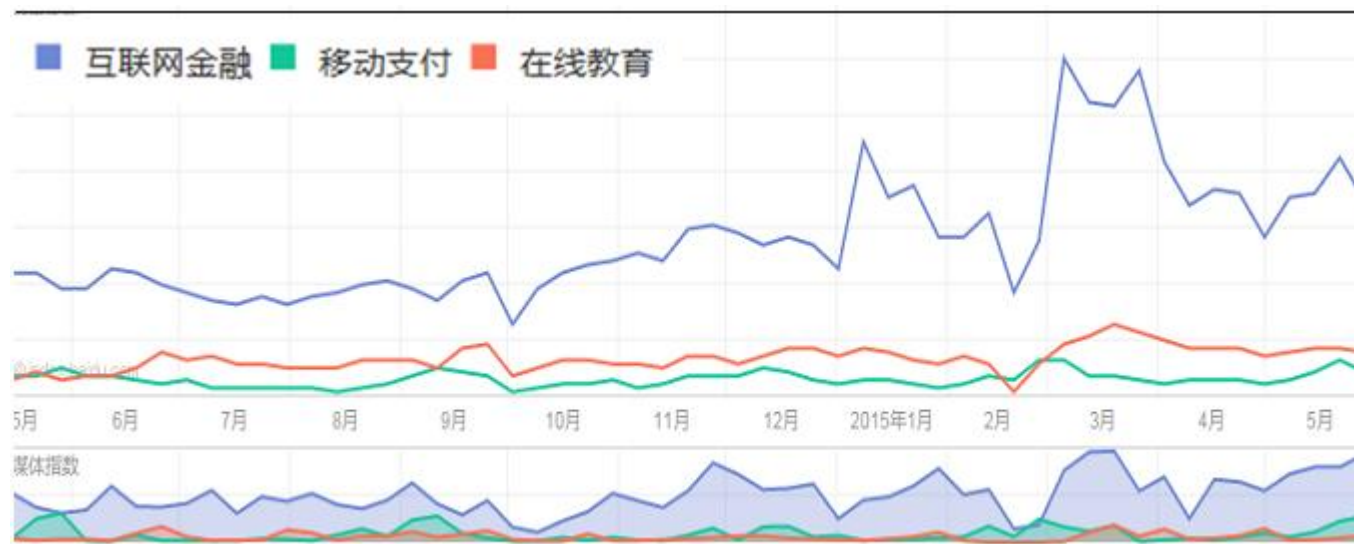


(002017 22.95)，苏宁云商(002024 16.06)，软控股份  
(002073 21.22)，生意宝(002095 65.63)，恒宝股份(0021  
04 24.12)，报喜鸟(002154 9.88)，御银股份(002177 17.2)，  
怡亚通(002183 73.15)，二三四五(002195 42.72)，证通电子  
(002197 29.16)，达意隆(002209 26.54)，诺普信  
(002215 18.92)，彩虹精化(002256 23.49)，世联行  
(002285 21.67)，禾盛新材(002290 37.00)，三泰控股  
(002312 38.31)，焦点科技(002315 101.38)，海宁皮城  
(002344 19.98)，大北农(002385 13.39)，广联达(002410 24.41)，  
大金重工(002487 13.14)，中科金财(002657 98.77)，欧浦钢网  
(002711 73.8)，东易日盛(002713 35.53)，爱迪尔  
(002740 72.17)，华测检测(300012 43.07)，同花顺  
(300033 86.85)，梅泰诺(300038 47.16)，天源迪科  
(300047 35.88)，蓝色光标(300058 16.48)，东方财富  
(300059 63.72)，国民技术(300077 45.00)，数码视讯  
(300079 30.88)，银之杰(300085 72.74)，易联众(300096 39.55)，  
乐视网(300104 46.79)，东方国信(300166 36.29)，汉得信息  
(300170 25.29)，腾邦国际(300178 37.20)，天喻信息  
(300205 30.62)，上海钢联(300226 95.50)，拓尔思  
(300229 27.13)，银信科技(300231 25.19)，天玑科技  
(300245 25.78)，新开普(300248 40.83)，三六五网  
(300295 116.55)，汉鼎股份(300300 26.54)，邦讯技术

(300312 49.41)，旋极信息(300324 30.17)，兆日科技  
(300333 108.9)，润和软件(300339 50.22)，长亮科技  
(300348 121.07)，汇金股份(300368 32.96)，赢时胜(300377 1  
87.77)，安硕信息(300380 110.16)，京天利 (300399 177.92)，  
冠城大通(600067 10.37)，国金证券(600109 25.52)，雅戈尔  
(600177 17.67)，瑞茂通(600180 33.26)，航天信息  
(600271 65.37)，巢东股份(600318 27.68)，安源煤业  
(600397 10.40)，小商品城(600415 16.43)，金证股份  
(600446 124.71)，恒生电子(600570 113.31)，信雅达(600571 1  
10.75)，万好万家(600576 45.42)，用友网络(600588 46.34)，  
熊猫金控(600599 43.44)，多伦股份(600696 14.24)，内蒙君正  
(601216 24.07)，中国平安(601318 77.44)，大智慧  
(601519 19.6)，东吴证券(601555 20.56)

### 三、互联网金融板块受到热捧的原因

1、互联网金融关注度高，发展态势良好，空间大，行业标杆效应明显



数据来源：百度指数

互联网金融的搜索度和热度远高于其他行业，基本上全民都知道互联网金融，互联网金融领域的创业公司也是最多的。截止 2015 年 6 月，仅 P2P 平台，全国总数量就超过 3000 家。这种热度自然也引起投资者对互联网金融上市追捧。

互联网金融行业发展态势良好，发展空间巨大。不少产业集团，上市公司，实业资本纷纷进入互联网金融领域。随着互联网金融的高速发展，互联网金融目前已迈入了二次跨界阶段，从事互联网金融的企业正在和越来越多的与实业和传统行业相结合。开始改变传统行业的业务流程和收入结构，使得互联网金融进入了盈利和扩张的阶段，这种正反馈使得更多企业开始关注互联网金融。

行业标杆企业的高估值也使得更多上市公司、投资者、创业者开始关注互联网金融，蚂蚁金服这一轮融资后估值约 400 亿美元，众安保险 A 轮融资后估值近 100 亿美元，还有更多创业公司创业两三年估值就超过一亿美元，这在其他互联网+行业并不常见。

2、互联网金融商业模式清晰，变现能力强，增加上市公司未来收入。

企业价值来自于现有业务折现+未来变现能力，后者决定了估值空间的大小，行业市场规模和公司所处地位决定了未来变现能力。比如互联网金融结合后，商业模式更清晰、流量可以变现。比如互联网和供应链金融结合就具备了很强的变现能力。供应链金融是供应链管理的一个部分，其目的是为了整个供应链系统成本达到最小，而为产业链环节中相对弱势的中小企业提供基于真实交易的融资服务，帮助中小企业盘活非现金流动资产，提高整个产业链的运行效率。过去，由于企业间的交易和经营信息仍属于孤立和零散状态，供应链金融兴起的两大基石——定价能力和资金来源均处于空白状态，然而随着互联网对各行各业渗透率的不断提高，核心企业或交易平台提供用于风险评估的关键数据，使得供应链金融的兴起成为可能。

以供应链金融三种主流业务模式可以简单测算该领域市场空间在万亿以上的规模。据中国社会科学院测算，截止 2012 年底，我国非金融企业存货总额达 44 万亿，预付账款总额达到 6.9 亿元，应收账款总额也达到 16.6 亿元，加总计算，非金融企业供应链金融可融资资产总量达到 68 万亿元。假设其中有 20%具备融资需求，那么供应链融资潜在的业务规模就高达 14 万亿。这将给不少上市公司带来未来的收入，因为给予较高估值也是情理之中。

3、互联网金融与各个行业中的上市公司合作不断深化，不断落地，市梦率落地成市盈率

如果说在 2014 年，不少上市公司与互联网金融结合还是讲故事比较多，那么在 2015 年这些合作更加深入更加落地，能够有效的扩大企业市场份额，提升企业收入。这里举几个例子说明。

东方财富作为创业板中的互联网金融龙头，2014 年旗下的天天基金网基金认购规模为 2300 亿元，收入占比增加到 61%。同时，东方财富摊薄每股收益也有 2012 年的 0.112 提升了 2015 年的 0.35(E)。股价在 3 年翻了十倍。

国金证券则早在 2013 年就开始布局互联网金融，与腾讯签署战略合作协议，在网络券商、在线理财、线下高端投资活动等方面展开全面合作，腾讯向国金证券开放核心广告资源，通过流量平台为其提供持续的用户关注度。通过导流，其市场份额都得到了大幅提升。国金证券的经纪业务市场份额由 0.69% 提升至 0.94%，同比增长 36%，在所有券商中增幅居首位。股价在当年即翻倍。

还有大宗商品电商龙头股上海钢联。上海钢联互联网金融布局体现在钢银钢铁现货交易平台和大宗商品电子商务战略，经过 2013 年至 2015 年两年布局，2014 年一季度，上海钢联实现营业收入 32.99 亿元，同比大幅增长 807.08%，而钢联股价在 2013-2015 年间涨幅超过 800%。

上市公司布局互联网金融显著提升业绩和市场份额，这样类似的例子不胜枚举，并且随着合作的进一步深化，这样的公司 2015 年更多。

#### 四、本轮调整以后市场走向及逻辑

6 月 中旬以来的急跌并非因本轮牛市逻辑丧失或宏观基本面恶化导致，而是源于杠杆交易的连锁反应。宏观经济和国民经济主要行业的基本状况在最近并没有什么不利的 变化，本轮下跌并非由宏观经济或者公司行业方面的基本面因素导致，而更多是由于市场前期大幅上涨之后的向下调整需要，以及此种调整突破某个临界点之后引发各类杠杆交易的相互挤压和坍塌。而政策维稳打响了信心保卫战，必将推动市场信心恢复、股指企稳。

从估值体系来看， A 股已经进入到长期价值区域，上证 A 股的 TTM 市盈率是 17 倍，沪深 300TTM 市盈率低于 15 倍。立足中期，从风险和收益的匹配度来看，A 股投资机会逐步有吸引力了。

从 实体经济来看，未见明显企稳回升迹象。所以，货币政策宽松继续，政府倘若想稳经济、稳增长资金利率将继续保持较低水平。在实体经济企稳回升之前，固定资产投资增速将继续保持低位，固定资产投资对资本的吸纳将继续保持低水平，货币投放于固定资产投资资金来源的剪刀差将继续保持高位，引导本轮牛市的流动性相对宽松格局不改。同时，上市公司盈利预期将改善，周期性股票和新兴

行业转型加速，并得到市场认可，大类资产向权益类继续倾斜，无风险利率下行等牛市条件仍旧存在。

市场在博弈中震荡筑底后，牛市格局不变，只是进入了下半场，行情演绎的方式将发生变化，市场将进入精选个股的分化阶段。目前政策底已经相当明确，虽然多空双方还有一定的博弈过程，但历史地看，政策底终将发挥其巨大的稳定作用。由于市场对政策的解读以及消化还需要一定的时间，大盘真正企稳、市场底的确立可能还有一定反复，但行情逐渐向有序、有利的方向转变是相当明确的。

## 五、互联网金融板块将再次成为二级市场领头羊

互联网金融和其他“互联网+”最本质的区别是什么？第一、相比于互联网医疗、教育、汽车等来说。金融的潜在市场规模，变现能力，变现速度，用户贡献值，使用频度都是最高的。第二、金融行业是牌照化和杠杆化的，牌照和准牌照管理的模式决定了行业存活者和竞争者最后不会剩下太多个，杠杆决定了其 ROE 远超其他行业，成功的互联网金融企业必须具备很高的护城河。这些都会在溢价中体现出来。我认为如果互联网+是二级市场下一轮热点，那么互联网金融板块一定是“互联网+”里的领头羊。

### 1、互联网金融是国家互联网+战略重要组成部分

7月4日，国务院印发《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》。该指导意见提及到2018年，互联网与经济社会各领域

的融合发展进一步深化，基于互联网的新业态成为新的经济增长动力，互联网支撑大众创业、万众创新的作用进一步增强，互联网成为提供公共服务的重要手段，网络经济与实体经济协同互动的发展格局基本形成。到 2025 年，网络化、智能化、服务化、协同化的“互联网 +”产业生态体系基本完善，“互联网 +”新经济形态初步形成，“互联网 +”成为经济社会创新发展的重要驱动力量。

“互联网 +普惠金融”重点内容之一：探索推进互联网金融云服务平台建设。探索互联网企业构建互联网金融云服务平台。在保证技术成熟和业务安全的基础上，支持金融企业与云计算技术提供商合作开展金融公共云服务，提供多样化、个性化、精准化的金融产品。支持银行、证券、保险企业稳妥实施系统架构转型，鼓励探索利用云服务平台开展金融核心业务，提供基于金融云服务平台的信用、认证、接口等公共服务。

“互联网 +普惠金融”重点内容二：鼓励金融机构利用互联网拓宽服务覆盖面。鼓励各金融机构利用云计算、移动互联网、大数据等技术手段，加快金融产品和服务创新，在更广泛地区提供便利的存贷款、支付结算、信用中介平台等金融服务，拓宽普惠金融服务范围，为实体经济发展提供有效支撑。支持金融机构和互联网企业依法合规开展网络借贷、网络证券、网络保险、互联网基金销售等业务。扩大专业互联网保险公司试点，充分发挥保险业在防范互联网金融风险中的作用。推动金融集成电路卡（IC 卡）全面应用，提升电子现金



的使用率和便捷性。发挥移动金融安全可信公共服务平台（MTPS）的作用，积极推动商业银行开展移动金融创新应用，促进移动金融在电子商务、公共服务等领域的规模应用。支持银行业金融机构借助互联网技术发展消费信贷业务，支持金融租赁公司利用互联网技术开展金融租赁业务。

“互联网+普惠金融”重点内容三：积极拓展互联网金融服务创新的深度和广度。鼓励互联网企业依法合规提供创新金融产品和服务，更好满足中小微企业、创新型企业 and 个人的投融资需求。规范发展网络借贷和互联网消费信贷业务，探索互联网金融服务创新。积极引导风险投资基金、私募股权投资基金和产业投资基金投资于互联网金融企业。利用大数据发展市场化个人征信业务，加快网络征信和信用评价体系建设。加强互联网金融消费者权益保护和投资者保护，建立多元化金融消费纠纷解决机制。改进和完善互联网金融监管，提高金融服务安全性，有效防范互联网金融风险及其外溢效应。

“互联网+普惠金融”重点内容四：完善信用支撑体系。加快社会征信体系建设，推进各类信用信息平台无缝对接，打破信息孤岛。加强信用记录、风险预警、违法失信行为等信息资源在线披露和共享，为经营者提供信用信息查询、企业网上身份认证等服务。充分利用互联网积累的信用数据，对现有征信体系和评测体系进行补充和完善，为经济调节、市场监管、社会管理和公共服务提供有力支撑。

《指导意见》的落地将打开转型或参与互联网金融业务上市公司的成长空间。

## 2、互联网金融合作进一步落地

互联网金融正在渗入大部分上市公司行业，在金融行业、计算机、电子、传媒、批发零售行业、服装业、房地产业、商贸流通行业、制造业、农业、能源行业、化工、采掘业等大部分行业都有上市公司在布局或者与互联网金融结合，这些行业中上市公司数量占整个上市公司近 30%，市值占 67%，从来没有哪个板块能与实体经济、与上市公司结合得如此紧密，对行业转型提升空间如此大。互联网金融对行业的改变既体现在存量业务上，又有增量和想象的空间。

## 3、行业监管政策会更加明确，会有更多标杆企业出现，大规模登陆资本市场

由央行等监管部门会签并上报国务院的有关互联网金融发展的《指导意见》日前已完成上会，并进行了意见反馈和落实，其最终落地时间或正在临近，最快将于 7 月底前落地。随着有关互联网金融行业顶层设计的完成，也将加速与其相关的各个子行业监管政策的进一步明确。同时也会进一步明确各子行业的监管部门，对市场主体的行为和边界也会进一步规范，对行业来说会有一场大洗牌。

一批符合市场导向，积极创新的企业将会脱颖而出，他们或将独立登陆资本市场，或者被上市公司并购。2016年将上演一出互联网金融登陆资本市场的浪潮。

行业规范的确立和产业资本的布局，有助于消除行业泡沫，形成良币能驱逐劣币的局面，保障互联网金融行业健康稳定持续发展，资本市场也将迎来一批市场创新能力强，业绩突出，合规守法经营的互联网金融企业，为改革、转型、创新添砖加瓦。

#### 4、哪些互联网金融领域值得关注呢

- (1) 拥有流量入口平台的上市公司；
- (2) 基于海量用户提供征信数据和模型服务的上市公司；
- (3) 布局互联网供应链金融的上市公司；
- (4) 基于 B2B 电子商务交易平台转型；
- (5) 利用传统企业的人力和网点优势转型互联网金融的；
- (6) 掌握企业经营和财务数据的上市公司；
- (7) BAT 入股的和互联网金融相关垂直领域的上市公司；
- (8) 商贸流通领域，具有人流、信息流的上市公司；
- (9) 金融行业积极布局互联网金融的公司；

(10) 金融科技类上市公司，搭建一体化营销服务、数据服务平台，支持互联网金融创新和 IT 治理，软件，硬件，IC，POS，服务器等。

(11) 消费互联网金融。

## 六、上市公司发展互联网金融的路径

### (1) 内涵式发展路径

传统金融机构触网触电；

有线上流量的找线下变现；

有线下网点，门店转型为云平台+线下轻资产运营；

有物流、商流信息的与资金流结合；

有用户数据的转型为数据服务提供商。

### (2) 外延式发展路径

收购兼并参股互联网金融公司，为上下游投融资服务

收购兼并参股大数据服务公司，挖掘客户价值

收购兼并参股金融机构，转型金控集团

与 BAT 等流量平台合作，导入/导出客户，奠定互联网金融客户基础

收购兼并参股电子商务平台/流量平台，获取入口

布局移动支付、互联网银行/证券/保险等新兴领域

最后，热烈欢迎各位领导专家到深圳、前海、协会指导考察合作，祝各位身体健康，周末愉快。

### 【点评专家】

**樊爽文：**曾老师总结了形成本轮牛的 6 大因素，很全面，有理有据。如果更通俗归纳，我理解由于中国的股票市场还很不成熟，赌性较强。股指的上升，一靠资金，二靠故事。

对股市而言钱不是问题。中国人不缺钱，如曾老师所述：我国社会财富的增长速度远高于全球平均水平，人均财富增长率接近全球平均水平的 4 倍。但大家爱储蓄，银行端保有巨量存款，关键不是大众理财意识不足，而是金融产品缺乏和金融服务不足。

另一个就是讲故事。不论新兴行业、拥抱互联网，还是兼并重组，都有很大的讲故事成份，甚至主要靠讲故事炒作。股市需要故事，古今中外如此，只是我们目前的有点过分呵。归根到底股市不能靠讲故事健康发展。

同意曾老师关于社交媒体的传播加剧涨跌的判断。这次股市巨幅震荡，微信“功不可没”。在互联网时代，面对不论是金融风险还是其

它行业的风险，这一点都需要高度关注。当然也包括监管。

互联网金融板块能否再次成为二级市场领头羊？能。理论上的原因见曾老师所述。我觉得主要原因有三，一是股市发掘一个领头的板块不容易，二是互联网金融热拐点已现，但还谈不上已过去；三是很多人认为金融是跟钱打交道的所以一定赚钱。

曾光舆论上下拐。因为该忽悠的差不多被忽悠完了，各个论坛大咖们所谈的基本上没有什么新意了，实践上上拐，因为要大众创业，有很多人已埋头务实。

总觉得互联网金融是中国金融业的下一颗炸弹，波及面远大于爆炸的威力，感谢曾光分享，精彩！

## “新金融家联盟”活动回顾

### 第一期

**主讲嘉宾：**倪鹏飞 中国社会科学院城市与竞争力研究中心主任，中国社会科学院财经战略研究院院长助理，城市与房地产研究室主任，研究员，博士生导师

**分享课题：**当下中国经济金融格局

**主持：**新望（经济观察报研究院院长，群主）

**活动时间：**北京时间 6 月 22 日（周一）19:30-21:30

**特约点评专家：**管清友（民生证券研究院执行院长）

### 第二期

**主讲嘉宾：**江南愤青（陈宇）互联网金融投资者

**分享课题：**对孵化器的一些简单理解

**主持：**陈里（正和岛投资 CEO）

**活动时间：**北京时间 6月27日（周六）20:30-21:30

**特约点评专家：**解植春（深圳大学客座教授）