

PDF-TN2016018

## 阿里金融的崛起<sup>1</sup>

### 案例使用说明：

#### 一、 教学目的与用途

##### 1. 适用的课程

本案例主要适用于《网络金融概论》类似课程，也可以作为《货币银行学》等课程的辅助案例。

##### 2. 适用的对象

本案例适用对象包括金融专业本科生、金融专业硕士研究生与工商管理硕士（MBA）。

##### 3. 本案例教学目标规划

###### ◇ 覆盖知识点：

网络金融的概念与特征；

网络金融的商业模式；

网络金融与传统金融的关系；

网络金融对经济金融的影响。

###### ◇ 能力训练点：

深入理解网络金融的本质；

全面分析中国经济新常态下网络金融兴起的意义；

准确把握网络技术深刻改变金融的发展趋势。

- 
1. 本案例由浙江工商大学金融学院姚耀军教授撰写，作者拥有著作权中的署名权、修改权、改编权。
  2. 本案例授权中国金融专业学位案例中心使用，中国金融专业学位案例中心享有复制权、发表权、发行权、信息网络传播权、汇编权和翻译权。
  3. 由于企业保密的要求，在本案例中对有关名称、数据等做了必要的掩饰性处理。
  4. 本案例只供课堂讨论之用，并无意暗示或说明某种行为是否有效。

## 二、 启发思考题

1. 阿里金融孕育于浙江是否具有偶然性？浙江何以成为网络金融的热土？
2. 在中国打造经济转型升级新引擎之际，如何看待阿里金融对经济金融新发展之助推作用？
3. 从全球视角出发，网络技术正重塑金融服务模式，对此又该如何从阿里金融故事中见微知著？
4. 阿里金融崛起之路包含何种政策启示？

## 三、 分析思路

### 1. 阿里金融揭示网络金融发展之“浙江经验”

阿里金融体现企业家精神是浙江作为民营经济大省的最深厚软实力。创新是企业家精神的灵魂。“富于冒险、开拓进取”之海派文化传统在浙江源远流长。作为新浙商符号性人物，马云不仅一手缔造阿里巴巴电商帝国，而且凭着对中国金融市场机会的敏锐把握，挟雄厚电商实力跨界挺进金融业，在网络金融领域开疆拓土，独领风骚。企业家精神在马云身上得到了完美诠释。“干在实处永无止境，走在前列要谋新篇”。阿里金融再次表明，“敢为人先、特别能创业”的浙商精神是驱动浙江经济发展的最宝贵精神财富。

阿里金融体现浙江全力打造一流软硬环境取得巨大成就。市场经济是创新的机器。作为市场化改革的先行区，浙江在全国率先探索信用与法治建设之路，并通过实施“八八战略”进一步释放民营经济活力。浙江在全国首次“晒出”省级政府权力及责任清单，其“四张清单一张网”改革荣膺全国行政服务大厅“十佳”案例，标志着浙江成为简政放权、厘清政府与市场的关系、深化行政体制改革的典范。软硬环境建设齐头并进。全国首座网络金融大厦于 2015 年 2 月落成杭州，显示以打造产业集聚区为主要抓手，浙江网络金融硬环境建设再上台阶。

阿里金融体现浙江打造信息产业基础的前瞻性视野。浙江牢牢把握新一轮信息技术革命在诸多领域引发变革的战略契机，在全国率先提出发展信息经济，并成功将信息产业打造为先导性、基础性和支柱性产业。网络金融在中国的兴起与电子商务的发展息息相关。浙江通过出台《浙江省电子商务产业“十二五”发展

规划》，在全国率先提出发展电子商务，已成为中国电子商务起步最早、发展最快、业态最全的省份。今日浙江正着眼新兴市场需求，着力核心关键技术，依托“数字浙江”建设“智慧浙江”，打造“云上浙江”“数据强省”，进一步夯实在信息产业上的领先优势。

阿里金融体现浙江源远流长的民间金融传统。中小微企业支撑起浙江经济的半壁江山，而历史悠久的民间金融一直为其提供重要的融资支持。民间金融和中小微企业互哺释放出巨大的财富效应，积淀雄厚的民间资本，进而为民间金融市场提供了充裕的流动性。以全国首部地方性金融法规《温州市民间融资管理条例》出台为标志，民间金融阳光化在浙江已迈出实质性步伐。互联网为民间金融阳光化搭建了一个重要平台。方兴未艾的网络金融不仅分享传统民间金融广泛厚实的群众基础，而且延续拓展其功能，为寻求保值增值的民间资本以及资金需求旺盛的中小微企业提供一种新型的投融资渠道。

## 2. 阿里金融彰显网络金融对中国经济金融的助推作用

阿里金融表明网络金融支持“大众创业、万众创新”。经济学大师熊彼特认为，金融的核心功能在于筛选创新型企业家，并为之提供信贷资金。通过大数据分析技术，网络金融有效解决信息不对称难题，可以低成本地满足高成长、创新型小微企业的碎片化资金需求，助力供给侧改革。2015年5月，蚂蚁金服成立“蚂蚁生态共赢基金”支持互联网创业，首期规模达10亿元。截至2015年6月，170余万家小微企业累计获得4500亿元蚂蚁小贷。通过实施“大学生回乡回村创业扶持计划”，网商银行开业8个月时间就已经为1.4万名有志青年提供了4亿元信贷资金。

阿里金融表明网络金融撬动中国消费需求。2016年《政府工作报告》17次提到“消费”一词，足见扩大消费对于打造中国经济新动力的重要性。依靠行为数据，网络金融精准把握“草根”群体的消费需求和还款能力，开发全新消费金融产品，克服传统消费金融产品模式单一、覆盖面狭窄的缺点，有效刺激消费。蚂蚁金服迎合新生代用户延期支付的心理，推出蚂蚁花呗，为用户提供从1千到3万元不等的个人消费信贷额度，对消费需求释放起到了显著的作用。2015年“双11”期间，仅在开场半小时内，蚂蚁花呗的交易额就冲高至45亿元，第一小时交易笔数达到2288万笔。

阿里金融表明网络金融促进“中国制造”走向全球。跨境电商为中国制造企业尤其是外向型中小企业开拓海外市场带来新的机遇,而网络金融通过提供高效的在线跨境金融服务,为跨境电商发展“插上翅膀”。2013年9月,支付宝等17家第三方支付公司首批获得跨境电子商务外汇支付业务试点资格。同年11月,国际支付宝团队成立,致力为从事跨境交易的国内卖家建立包括收款、退款、提现等主要功能的资金账户管理平台。国际支付宝力求覆盖更多本地化支付方式,便利国外消费者以最熟悉的支付方式购买中国商品。

阿里金融表明网络金融推动中国金融改革与金融机构转型升级。马云说,“如果银行不改变,我们就改变银行”。诚如所言,余额宝、蚂蚁小贷与支付宝对传统银行业务“存贷汇”的冲击不可小觑,其中余额宝上线仅18天就吸引250万用户、吸储规模超过66亿元,成为近年来网络金融冲击传统银行业的一个缩影。余额宝开启网络金融“宝宝时代”,倒逼利率市场化与金融监管体制改革,促进传统银行业提升创新能力、转变盈利模式。网络金融与传统金融的关系是竞合而非纯粹的竞争。蚂蚁金服2015年9月宣布启动“互联网推进器”计划,表示将在渠道、技术、数据、征信与资本等方面,与金融机构加大合作,计划在5年内助力超过1000家金融机构向新金融转型升级。

阿里金融表明网络金融推进中国金融基础设施现代化。以支付宝为代表,移动支付的覆盖区域正从一线城市向二、三线城市延伸。2015年,在移动支付笔数占比上,西藏、贵州、甘肃、陕西和青海名列全国前五。作为“互联网推进器”计划的重要一环,蚂蚁金服在2015年10月推出专门面向金融行业的云计算服务——蚂蚁金融云。金融机构能够藉此摆脱传统IT架构的束缚,低成本搭建一套适应互联网时代金融需求的系统。一些中小银行、基金公司与保险公司已开始使用阿里金融云服务,并初尝甜头。蚂蚁金服还以个人网络行为轨迹数据为基础,运用大数据及云计算技术客观呈现个人信用状况,推出面向全社会的信用服务体系“芝麻信用”,对现行征信系统形成重要补充。

### 3. 阿里金融展现网络技术深刻改变金融的全球趋势

阿里金融凸显网络技术引发支付体系重大变革。网络技术推动支付媒介去现钞化、支付终端去PC化、支付机构去银行化、支付环节去时点化。特别是,支付环节去时点化即所谓的连续支付,不但支持过程性服务和复杂交易的发展,而

且大大提高了用户的资金运用效率，潜在的应用价值十分巨大。为让全球用户在2015年“双11”期间顺畅、简便地完成交易，支付宝携手30多家国际金融合作伙伴，搭建庞大支付网络，提供全方位的支付服务。随后的数据显示，支付宝为来自全球超过90%的国家和地区的用户提供了15种主要货币的结算服务，共完成3204万笔国际交易，每分钟完成近2.3万笔。

阿里金融凸显网络技术显著降低信贷市场交易成本。里夫金认为，“一种新的经济范式正在演变，有可能进一步降低边际成本，使之接近于零。”银行贷款单笔操作成本动辄上千元，而借助网络数据分析模型、在线视频资信调查和云计算技术，阿里小贷将成本降至2.3元，并可做到平均不到10秒就有一笔贷款放出，信贷服务全年无休。蚂蚁金融云能让单笔支付的系统成本降至1分钱，单笔贷款的系统成本低于1元钱，单账户年成本降至传统IT架构下成本的几分之一，尤其展示了网络技术降低金融交易成本的巨大潜力。

阿里金融凸显网络技术推动普惠金融发展。网络技术赋予金融跨越地理鸿沟的能力并降低其交易成本，从而让普惠金融从一个公益概念演变为真正的商业机会。阿里金融精耕普惠金融，运用互联网技术助推精准扶贫。开业8个月以来，网商银行的涉农扶贫贷款已覆盖全国27个省市370个县，其中国家级和省级贫困县156个，占比42%。网商银行推出纯互联网信用贷款“旺农贷”，针对不同农村经营场景，单笔提供最高50万元、最低1000元的信贷额度。截至2016年2月底，“旺农贷”已覆盖全国24个省市139个县2425个村庄，累计提供信贷资金近亿元，农民户均贷款支用4.4万元。

阿里金融凸显网络技术赋予互联网时代金融业“数据密集”的典型特征。舍恩伯格指出，“数据将会像土地、石油和资本一样，成为经济运行中的根本性资源。”在互联网时代，所有的金融产品都可以认为是各种数据的组合。阿里金融以“数据为第一生产力”，把数据视为最核心资产。平台是数据“富矿”，基于线上交易平台获得数据成为网络金融布局的必要条件。在“平台+数据+金融”三位一体架构下，阿里金融的运行逻辑是，通过深度挖掘阿里电商平台所汇聚的高频信息流、资金流与商品流的金融属性，及早识别客户的资金需求，精确判断信用资质，快速推出信贷产品，实时监控信贷风险，由此形成一条批量化“生产”贷款的信贷流水线。

阿里金融凸显网络技术驱动用户体验成为互联网时代金融业的竞争焦点。网络技术带来指尖上的服务，打造极致客户体验。互联网时代是消费者主权伸张的时代，互联网思维就是客户至上的思维。秉持“把简单留给客户，把复杂留给系统”的产品设计理念，余额宝将客户体验置于首要地位并一炮打响。简洁的界面、便捷的操作、准确清晰的信息提示，余额宝首秀震撼市场。麦克凯恩认为，“所有行业都应与娱乐业一样，最重要的不是销售产品而是销售用户体验。”余额宝的成功实践昭示，从细节着手，瞄准客户体验，让客户感受到被尊重、被认同、被重视，从而提升客户使用活跃度，将成为互联网时代金融业的决胜关键。

#### 4. 阿里金融案例的政策启示

阿里金融引领网络金融跨越式发展，中国金融迎来“弯道超车”的重大历史契机。支付宝在 2013 年超越美国 PayPal 和 SquareInc，坐上全球移动支付业的头把交椅。余额宝在 2015 年突破 7000 亿元规模，成为全球第二大货币基金。蚂蚁金服联合博时基金等在 2015 年 4 月发布全球首只电商大数据指数——“淘金 100”，为资本市场提供一个崭新的量化投资工具。这些标志性事件表明，随着经济崛起和信息化基础日益雄厚，中国完全可以借助网络金融力量，充分发挥后发优势，实现金融赶超与金融强国梦。后发优势的充分发挥离不开政策支持。根据对阿里金融故事的解读，相关政策设计的支点应包括如下五个方面：

第一，加强知识产权保护，激发网络金融创新。余额宝一经推出，各种跟风模仿者接踵而至，“宝宝”俱乐部快速形成。这一现象凸显知识产权保护在网络金融领域的缺失问题。知识产权保护不到位将打击企业创新的积极性，为此要以实施国家知识产权战略为契机，提高全社会知识产权意识，加强知识产权政策支持、公共服务和市场监管，构建公平公正、开放透明的知识产权法治环境和市场环境，加大对于网络金融企业专利、商标、域名权、商业秘密等知识产权的保护力度，充分发挥知识产权制度在激励创新、促进创新成果合理分享等方面的关键作用。

第二，推进市场环境建设，创造公平竞争条件。网络金融加速金融脱媒，重构传统金融格局，尤其是给以商业银行为代表的传统金融中介带来巨大竞争压力。在任何变革中，一些既得利益团体都会有意无意地引导社会舆论，对新生事物施加压力。例如，以余额宝为代表的网络金融产品一度被认为是“金融寄生虫”

而受到舆论攻击。网络金融作为具有高度契约密集型特征的新兴金融业，其发展离不开有利的营商环境。为此要引导社会大众以开放包容的态度来认识网络金融，引导新兴金融形态与传统金融机构共生竞合；要加快推进制度建设，稳定企业预期，为所有市场主体创造公平开放的营商环境。

第三，积极参与国际金融治理，促进企业国际化发展。以阿里金融为代表，越来越多的网络金融企业在投融资两端积极作为，走国际化发展之路。在融资端，依托境外资本市场首发上市并发行债券；在投资端，通过并购重组和海外合作实施全球化战略。然而，国内外金融治理规则缺乏完全的对接性，从而对企业国际化经营形成制约。现存国际金融体系的规则制定往往忽视了新兴市场国家的诉求，为此我国当前应积极参与国际金融治理，进一步提升在国际金融体系和治理格局中的话语权与影响力，为本土网络金融企业走出去营造有利环境。

第四，创新金融监管方式，发展完善市场型监管。互联网与金融的结合会放大风险，甚至会引发系统性风险，因此加强网络金融监管势在必行。在进一步优化由政府部门主导的传统行政型监管之外，要大力发展完善市场型监管。市场型监管着力解决信息不对称、市场不公平竞争等问题，强化企业信息披露公开透明原则，引导行业协会等民间组织充分发挥行业自律作用。对于阿里金融等网络金融领军企业而言，来自市场的约束可能比行政约束更为有效。

第五，坚持风险底线思维，预留行业发展空间。创新具有方式随意性、路径不确定性等特征，因此过度监管会抑制创新。监管部门应把握好发展与监管之间的平衡，既要鼓励网络金融创新，充分发挥其资源配置功能；又要完善监管，切实防范和化解风险。针对网络金融创新的风险特征，监管部门不仅需要不断改进监管工具和监管手段，提高对于复杂金融创新产品的专业监管能力，而且还亟待切实转变监管思路，坚持风险底线思维，在防范系统性风险的前提下，为网络金融发展留足政策空间。

#### 四、参考文献

1. 侯云龙. 阿里加速金融业务全球化布局[N].经济参考报, 2014-11-19.
2. 隆祥. 蚂蚁金服与其“大猩猩”朋友[N].金融时报, 2016-03-14.
3. 张佑林. 浙江传统文化与企业家阶层形成研究[J].江南论坛, 2004, (11): 15-17.
4. 李强. 打造“云上浙江”“数据强省”[J].今日浙江, 2015, (23): 1-3.
5. 闻坤. 网商银行计划投 30 亿扶持大学生回乡创业[N].深圳特区报, 2016-03-15.

6. 夏心愉. 17 家第三方支付获跨境外汇支付牌照[N]. 第一财经日报, 2013-10-09.
7. 孟梅, 董兴生. 马云: 做一家有情有义的银行[N]. 华西都市报, 2015-06-26.
8. 黎华联. 蚂蚁金服启动“互联网推进器”计划[N]. 新快报, 2015-09-15.
9. 刘夏. 支付宝 2015 年度账单[N]. 新京报, 2016-01-13.
10. 杰里米·里夫金. 零边际成本社会: 一个物联网、合作共赢的新经济时代[M]. 赛迪研究院专家组. 北京: 中信出版社, 2014: p56.
11. 维克托·迈尔·舍恩伯格. 大数据时代——生活、工作与思维的大变革[M]. 周涛. 杭州: 浙江人民出版社, 2012: p12.
12. 斯科特·麦克凯恩. 商业秀[M]. 王楠崇, 徐化. 北京: 中信出版社, 2003: p45.
13. 雷璟. 中国互联网金融领先世界[N]. 参考消息, 2015-12-30.

## 五、 关键点

1. 分析问题必须全面系统, 具有条理性;
2. 对经济金融现实背景具有充分的了解, 能够结合现实展开分析;
3. 能够系统梳理现实材料, 总结提炼观点;
4. 能够利用“企业家精神”、“交易成本”等基本经济学术语进行分析。

## 六、 建议课堂计划

1. 整个案例课的课堂时间控制在 120 分钟之内;
2. 课前计划: 要求学生在课前收集阅读阿里金融相关材料;
3. 课中计划:  
简明扼要地明确主题(10-20 分钟);  
分组讨论, 并准备发言大纲(20-30 分钟);  
小组发言, 幻灯片辅助(20-30 分钟);  
引导全班进一步讨论, 并进行归纳总结(30-40 分钟)。
4. 课后计划: 学生更新阿里金融信息, 提交案例分析报告(5000-8000 字)。

(案例使用说明字数: 6,162)