

# 新金融发展的未来空间

□吴晓灵

在中国经济走向新常态的转型中,在中国经济成为全球第二大经济体的发展中,在中国金融业向支持实体经济、创新驱动的转换中,互联网金融异军突起,成为中国金融业的新增长点和新亮点。互联网企业跨界金融发展出一批基于互联网、移动互联网、大数据、云计算的新模式、新业态、新平台,传统金融机构也在奋起直追,对接与融合互联网金融的模式,让金融更好地服务于中小企业、高新技术企业和个人。这也让普惠金融的理念重新回到了大金融的视野,成为金融业的新蓝海。互联网金融源于技术创新、市场创新、工具创新,它改变了金融业的发展取向、释放了被压抑的金融需求,一开始就具有强大的生命力。

2012年以来,国内互联网金融创新不断加速:第三方支付、P2P(互联网金融点对点借贷平台)、众筹、网络银行、大数据征信、互联网理财等新金融模式纷纷出现、竞相发展。互联网金融领域的投资融资极为活跃,新闻报道、论坛峰会接连不断。互联网金融已经成为金融行业甚至全社会关注的焦点。2014年互联网金融实现了突破性进展,“促进互联网金融健康发展”首次写入《政府工作报告》。2015年新年伊始,国务院总理李克强考察了首家互联网民营银行——微众银行,并提出要在互联网金融领域闯出一条路子,给普惠金融、小贷公司、小微银行的发展提供经验,要降低成本让小微客户切实受益,倒逼传统金融加速改革。微众银行一小步,金融改革一大步。

全面深化金融改革是十八届三中全会关于全面深化改革的重要内容。会议提出了“发展普惠金融,鼓励金融创新,丰富金融市场层次和产品”。互联网金融是普惠金融的有效实现形式。互联网具有开放、平等、共享、去中心化和分布式等特点。这为便捷、低成本、高效地实现由储蓄到投资的转移功能和金融服务小微企业和居民的普惠金融功能提供了新时代重要的金融基础设施。

互联网金融的本质依然是金融。互联网金融不改变金融的本质,改变的是金融的实现形式。金融的本质是货币时间价值的配置及价格发现,解决的主要问题是资金供求双方匹配的实现渠道、价格和由此而产生的风险控制问题。在信息技术落后、信息获取能力



作者: 霍学文  
书名: 《新金融·新生态》  
出版社: 中信出版社

不对称的时代,金融中介是必需的;在信息技术跨越式发展的时代,信息获取的成本大幅度降低,信息技术构建起金融价值传导网络,这催生了个性化的资产,也为点对点的融资提供了技术基础。

因此,在各种新技术广泛应用的今天,互联网金融应运而生。它是利用互联网技术和移动通信技术为用户提供服务的新型金融业务模式,既包括传统金融机构通过互联网开展的金融业务,也包括互联网企业利用互联网技术跨界开展的金融业务。互联网金融的爆发式增长,一方面反映出中国金融体系长期存在严重的金融抑制现象,另一方面更预示着新金融的未来发展空间。

从法律和契约关系看,金融是居民财产运用的一种权利。过去对于居民财产自主权的应用管制太多,对小微企业的融资限制太多,因此导致金融抑制。今后的改革应该是放松管制,加强监管,守住风险防范底线,要更多地发展直接金融;应该尊重居民的财产权利,鼓励市场创新,疏通投融资渠道。互联网金融正好可以释放市场融资需求和能力,让

大家都有合适的投融资渠道。尤其在解决小微企业融资难、融资贵问题方面,互联网金融提供了新的思路、新的方式、新的资源。P2P、众筹拓展了小微企业、创意项目的金融服务边界,网络银行、直销银行降低了小微金融服务的融资成本。其内在机制是通过大数据技术、云计算技术实现信用风险的精准定价与匹配,让信用具有价值,让数据成为资产。

“新常态”已经成为对我国经济发展阶段性特征的集中概括,而互联网金融则是未来金融发展的新常态。2014年年底的中央经济工作会议,首次全面阐释了“新常态”的九大特征。“个性化、多样化消费渐成主流”、“一些新技术、新产品、新业态、新商业模式的投资机会大量涌现”、“生产小型化、智能化、专业化将成为产业组织新特征”。在经济新常态下,为促进经济平稳发展,我们需要寻求经济增长的新动力。提高经济增长效率,其核心是促进科技创新和为社会创造良好的制度环境,金融尤其是互联网金融将发挥重要的作用。因此,我们要以发展互联网金融为契机,加速金融改革、创新体制机制、鼓励金融创

新。与此同时,要加强新常态下新金融的风险防范,建立负面清单制度,守住风险红线,侧重于机构审慎监管和消费者保护的双峰监管。互联网金融的各种创新模式,实际上是新金融发展的萌芽,代表新金融发展的广阔空间。众筹、P2P代表的是点对点的直接融资模式,网络贷款是大数据金融的成功应用,由电子货币向数字货币的演变丰富着金融产品的形态和交易手段。物联网金融、智慧金融、自金融更是充满无限的想象空间。

《新金融,新生态》一书的作者以独特的理论体系、逻辑框架和概念进行分析,为我们展示了互联网金融的整体分析图景。从历史展望未来,从技术分析渐入金融分析,从金融抑制到金融创新,从应用场景到金融生态,从概念分析到现实应用,从技术路径到未来趋势,展示了作者对我国金融发展的大框架、大图景、大空间的战略思考,为我们提供了发展互联网金融、解决问题、研判趋势的分析范式和分析工具。

《新金融,新生态》一书,内容丰富、逻辑清晰、独具特色,既是作者长期对金融理论研究的总结,更是对推进互联网金融发展实践的升华。基于对未来金融发展的深刻洞察力,作者论述了以三个属性、四维空间、七个公式为核心的系统论分析框架,充满想象地描绘出未来金融的蓝图,对中国发展互联网金融的优势与基础做了详尽的分析。在书的结尾,作者提出完善互联网金融的治理体系,以互联网金融构建中国金融业的核心竞争力,实现从金融大国向金融强国的历史转变,这是与中国的金融发展战略相一致的。书中不乏很多精彩的论述,独具特色的语言风格与表达方式;书中大量运用独创的公式,简单清晰、高度凝练,抓住了事物的本质。正如书中所写,这些新金融的萌芽正在茁壮成长,并将建立起新的金融生态系统。一旦形成生态系统,这些新金融形态就极具生命力与创造力,可以不断地演变与进化。

我对互联网金融的发展充满信心与希望。从国家金融发展战略看,以互联网金融为代表的新金融是未来金融的发展趋势,有助于增强我国金融的国际竞争力。希望从事金融工作的同志们都能解放思想、实事求是、敢于担当、大胆推进新金融新生态的发展。(作者为全国人大财经委副主任委员)

## 格栅理论让投资举重若轻

市场中,追涨杀跌,结果赚了指数亏了钱。

投资是一个斗智斗勇的过程,需要不断学习投资之道,才能在纷繁复杂的海军中脱颖而出,从而实现财富的保值增值。值得学习的投资对象很多,查理·芒格是股神巴菲特的投资合伙人,比尔·盖茨曾说,“没有芒格,巴菲特不会是今天的巴菲特”,可见芒格也非等闲之辈。事实上,巴菲特对微观行业的把握能力很强,但只有芒格能够做到将微观表现纳入整个宏观环境中,而且看出该行业未来十年的发展趋势。

陆游曾说,工夫在诗外。他要求诗人到生活中广泛涉猎,开阔眼界,这样才能提高诗歌品质。投资也是这样,成天看股评家分析,不一定就能成为操盘高手。芒格认为:“要努力学习,掌握更多股票市场、金融学、经济学知识,但同时要学会不要将这些知识孤立起来,而要把它们看成包含了心理学、工程学、数学、物理学的人类知识宝库的一部分。用这样宽广的视角就会发现,每一学科之间都相互交叉,并因此各自得以加强。一个喜欢思考的人能够从每个学科中总结出其独特的思维模式,并会将其联想结合,从而达到融会贯通。”

作为巴菲特的黄金搭档和幕后智囊,芒格与巴菲特创造了有史以来最优秀的投资纪

录。芒格极其熟练地掌握了各种不同的学科,能够在投资时考虑到许多普通人不会考虑到的因素。芒格用一个非常形象的比喻来说明不同学科的不同思维方式是如何相互作用的——格栅模型。

“你的头脑中已经有了许多思维方式,你得按自己直接和间接的经验将其安置在格栅模型中。”芒格告诉我们,将不同学科的思维模式联系起来建立融会贯通的格栅,是投资的最佳决策模式。用不同学科的思维模式思考同一个投资问题,如果能得出相同的结论,这样的投资决策更正确。懂得越多,理解越深,投资者就越聪明智慧。

罗伯特·G·哈格斯特朗是美国最知名的以善于写作巴菲特及芒格思想理念而著称的作家,已出版多本投资图书。他在最近出版的《查理·芒格的智慧:投资的格栅理论》一书中指出,真正的、永远的成功属于那些首先努力建立思维模式格栅,然后学会以善于联系、多学科并用的方式思考的人们。芒格本身就是跨学科通才的杰出代表,他曾经学习过多个专业,也曾经做过律师,所以他本人经历很有说服力。芒格提醒人们,这样做是要下工夫学习的,特别是对于那些受到长期的专业化教育而只能用单一的模式进行思考的人们。

但是一旦这些思维模式格栅深植于你的大脑,你就拥有了解决任何问题的百宝囊。“你就能够掌握解决整个问题的方法。你所需要做的只是理解它,养成正确的思考习惯。”

本书包括思维格栅模型、物理学、生物学、社会学、心理学、哲学、文学、数学、决策过程和附录(圣约翰学院推荐阅读书目)等部分,很好地诠释了理解投资的唯一方法是更深刻地理解世界。这不是一本指导投资的书,你在其中不会找到选股步骤或者管理投资组合的技巧。然而,在读完这本书之后,如果你愿意花点时间去思考那些有挑战性的想法,它会为你思考投资提供一个新的途径,你对市场和经济运转的理解将更为清晰明确。因为你的理解不是来自经济学和金融学的教科书,而是根植于一些表面不相关的不同学科的基本原理,它们和在传统的文理科教育中的那些内容完全一样。

股市是天生的复杂适应系统,本书没有公式,没有图表,却在“格子”中探索其复杂性,穿梭金融、物理、社会学、心理学、哲学等多个学科。作者写作精妙,引人入胜,把复杂问题说得清晰明了。学习芒格的思维格栅模型,改变你的思考习惯,让投资举重若轻,让股市成就你的财富人生,本书是最好的入门书。

■ 新书快递

### 众创时代



作者:(美)吴霁虹  
出版社:中信出版社

内容简介:

商业的天与地、时与空都变了,企业面临前所未有的变局,崛起与没落同行,在虚实交错、万众创新、底顶翻转的新时代,企业如何因应流变,顺势而为?《众创时代》以众多先进企业案例为基础,全面勾画新商业系统的“C2C商业生态圈模式”。这一理论架构和操作系统有三大基本点:人文关怀的价值理性、互助新任的网络连接、智能交互的平台体系。为传统企业转型、新锐企业和个人崛起提供了在外物连接的新世界,互联网加减乘除的完整解决方案。

人人经济到来,异客部落崛起,人类商业史上出现第三次大迁移,C2C商业生态圈模式因其低成本、高价值和快速度等竞争优势,成为互联网、物联网、工业4.0、3D时代企业必须掌握的新的世界观、价值观和方法论。

作者简介:

吴霁虹,“强基因”理论创建人,美国加州大学伯克利分校中美战略合作中心创建主任,北京大学访问教授,著有《下一步:中国企业全球化路径》等管理类畅销书。

### 联想涅槃



作者:李鸿谷  
出版社:中信出版社

内容简介:

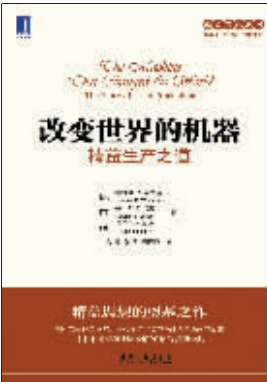
2005年,最后一刻,联想收购IBM PC险些翻盘?2009年,放弃CEO杨元庆?移动互联网时代,苹果、谷歌当道,联想出局?本书聚焦联想十年国际化历程,在波澜壮阔的行业演变史背景下,翔实记述了联想的得失进退:收购IBM PC、摩托罗拉的故事,与惠普、戴尔、宏基竞争的细节,移动互联网时代面临的挑战与转型,以及联想涅槃背后隐而不彰的核心基因。

270小时录音资料,330万字记录草稿,《三联生活周刊》执行主编李鸿谷跟踪联想多年,采访对象包括柳传志、杨元庆、IBM前CEO彭明盛等业界领袖,安谋前CTO/COO都铎·布朗、惠普副总裁丁利生、TPG创始合伙人吉姆·考特、美国泛大西洋投资集团董事总经理顾维廉、中国网通前CEO田溯宁等联想董事,以及数十位联想高管。海量一手资料,打造近年来杰出企业传记。

作者简介:

李鸿谷,2000年进入《三联生活周刊》,现为杂志执行主编。

### 改变世界的机器



作者:[美]詹姆斯·沃麦克等  
出版社:机械工业出版社

内容简介:

本书讲述了一个精益生产的故事——丰田在全球汽车大战中的秘密武器。1990年,当《改变世界的机器》首次出版时,丰田的规模只有通用的1/2、福特的2/3。然而今天,本书为新一代读者再次出版时,丰田已经轻易超过了福特并赶超通用,成为全球最大、长盛不衰的工业企业。本书将讲述其中的缘由。

这不仅仅是一个巨型行业里三巨头的故事。本书的巨大贡献是,它明确阐述了两大根本不同的业务系统,两种如何合作创造价值的思维方式。由通用首创的大批量生产系统,使其成为当时世界上最大的工业企业。之后将近75年,这个系统被世界上所有行业广泛复制和使用。另外一个业务系统——由丰田开创的精益生产,现今已快速传播到世界各个角落。向精益转型将会为人类社会带来深远影响,它将真正改变世界。

作者简介:

詹姆斯·沃麦克,曾为美国麻省理工学院资深教授,为企业提供精益咨询,也向小型制造厂投资。他创办了精益企业研究所(LEI)并担任所长,这家研究所是一个非营利教育和研究机构,致力于精益思想的传播和应用。

□米卫凌

在第一次世界大战之前,几乎所有主要货币都由黄金储备提供强有力的担保。那是金本位制的时代。货币的供应受限于黄金供应的增长程度。由于欧洲各国需要以创造货币的方式来填补战争的高额成本,大多数国家被迫在1910-1920年间脱离了金本位制。这些国家的金本位制都由不兑现纸币(或称“法定货币”)制度替代,尽管在大多数欧洲国家银币一直被使用到20世纪80年代。

与法定货币不同的是,黄金总是能保持其购买力。仅重8克的古罗马金币仍能够购买几百升廉价葡萄酒。这也是为什么在过去的“货币大洗牌”期间,黄金反复地被用于稳定法定货币制度。

黄金价格就像是晴雨表:金价上升向投资者警示货币贬值。通常情况下,金价上升说明银行业者创造了过多货币。由于美国在1971年让美元摆脱了金本位制,因此黄金也成为华尔街与白宫的头号金融敌人。这是因为黄金价格能像“煤矿中的金丝雀”,预示着美元价值的涨跌。



书名:《大洗牌》  
作者:米卫凌  
出版社:中国人民大学出版社

20世纪60年代,美元制度在第二次世界大战结束后第一次面临着压力,自那之后,美国与其他国家的央行行长就进行着对抗黄金

的秘密战争。现在,甚至连瑞士法郎都不是一种避险货币了。瑞士央行于2012年颁布法令,规定瑞士法郎要与欧元挂钩来防止其货币升值,因为瑞士法郎升值会对瑞士的旅游业与出口贸易造成不利影响。这仅仅是自雷曼兄弟于2008年破产后打响的货币战争中的一个例子。越来越多的国家为了支持国家的出口贸易,一直都在竭力让其货币出现贬值。

为了应对由信贷危机引发的经济大滑坡,各个国家允许其财政赤字出现大幅度的增长。为了能够支付“账单”,各国政府必须得售出大量的政府债券。随着越来越多的投资者们停止了对这些政府债券的购买,各国央行开始采取措施。通过加快印钞机运转,这些央行在2008-2013年间,购买了全世界范围内总价高达10万亿美元的不良债务与政府债券。经济学家们将这个过程称为由各国央行实施的“债务货币化”。经济学课本将这个过程称为“核选项”——只有在其他经济政策无法发挥功效时才可以被使用。这个过程开始容易,但几乎不可能被停止。

世界范围内的大学仍然推崇芝加哥经济学派的思想。芝加哥学派的原则建立在各国央

行与私有银行协同创造法定货币的基础上。今天的学生仍然使用着同样的经济学课本,里面包含着基于有效市场的过时模型,正如经济危机爆发前那样。

本书解释了在各国央行的资产负债表上积累越来越多的债务为什么不能成为有助于经济复苏并可持续发展的方式。但国家的决策者总是无法接受目前的经济崩溃,而是尽可能将这个结局拖延到未来某个时候。这也证实了我们这个体系的不足。这个体系所关注的是表面的“症状”,而非实际的“病情”。只有服用一些猛药,病人才能够生存下去。病人的身体将无法像之前那样好,但通过不断服药,他能够让那些不可避免的事情晚些发生。

各国都希望目前的全球金融体系的终结能迟来一些,但也有一些人筹划并实施大洗牌,这是将金融体系带入另一个阶段所必需的过程。上一次金融市场的洗牌是在1944年随着美元体系的建立发生的。我相信,在2020年之前,全球金融体系将需要重新启动并进入一种新的模式;在这种模式下,黄金将发挥更为重要的作用,而美元则将失去作为唯一储备货币的地位,而一些发展中国家则会变得更加强大。