

互联网金融 能否颠覆传统金融机构

近年中国的互联网金融发展如火如荼，其热度甚至超越发达国家，这或许从侧面反映出了中国金融市场的发达——中国的传统金融机构在技术层面上，还未达到应有程度以满足市场日新月异的需求。

互联网企业搞金融，哪些优势是中长期的？又有哪些只是昙花一现？他们是否能够颠覆以银行为首的传统金融机构？

在笔者看来，互联网金融对比传统金融之间的所谓竞争优势可主要分为技术、渠道、信息、人才和管理等方面。

在技术层面，互联网金融企业肯定是具备一定偏互联网技术的优势，其短期的优势还是巨大的。而传统金融机构更多的是拥有金融方面的传统技术性优势，这些优势很可能在未来几年中消失。互联网金融企业可通过引进优秀的金融人才来取得管理上的优势，而传统金融机构也有能力引进创新技术，因此双方在技术、人才和管理方面的优势未必可以长期持续。

关于渠道优势，从完全传统的角度来看，中国的银行有着非常强大的网点优势，这是互联网金融企业所无法比拟的。当然，时下有不少互联网金融企业着手筹备民营银行，他们很有可能尝试一种目前备受争议的网上开户和认证的方式来运营，如果真的可以实现，相信传统银行的渠道优势就会被大大改变甚至颠覆。

两者优势比较中最为重要的可能就是信息优势了。在金融服务和产品中，最大的障碍是信息不对称。多数人认为，银行在客户信息方面具备优势，主要在于贷款的客户同时在银行具有存款账户，银行通过存款账户的交易数据信息，对客户有更深入的了解，且可以创造出更多风控措施。



张春
现任上海交通大学上海高级金融学院执行院长，金融学教授。

那么互联网金融企业是否也可以做到？以蚂蚁金融为例，他们现在拥有余额宝和支付宝，合起来就相当于一个银行的存款或者交易的账户。未来，如果互联网金融企业能做到交易账户与银行的交易账户水平相当的话，银行在信息或者数据方面的优势就未必胜过互联网金融企业了。

更进一步说，互联网金融企业，如阿里巴巴，可通过淘宝掌握用户消费的信息，而这部分信息是银行所没有的，这就使互联网企业在某些程度上甚至可以超过银行。这或许就是此类企业长远的竞争优势所在，它将大大改变中国的金融服务，尤其在个人和消费金融领域，会远远超越银行。不过，银行还是具有其传统优势的，比如说为机构提供服务，如贷款这样的业务，互联网金融企业在短期内不大可能实现。

而正如很多业内人士所言，中国的金融监管一直相对较多，过度监管会导致一些金融服务转入地下，反而更难监管。因此，笔者认为总体上中国金融需要放松监管，这样整体金融服务水平才能提升。

举例而言，近年来过于火爆的P2P网络借贷平台，如果完全是直接融资，其中不存在流动性错配的问题，甚至没有担保的问题，那么这类P2P就不需要太多监管，但政府肯定要发挥引导作用。而从长远来看，P2P并不具备类似阿里巴巴那样的用户消费数据的长远竞争优势，当下近2000家的行业规模必将是不可持续的。

不过，值得注意的是，互联网金融中有一类的确需要更多的监管，经济学上任何的所谓政府干预或者监管，主要理由皆是外部性的，比如系统风险，即一家金融机构如果破产，可能会影响到整个系统，这种情况就需要监管。因此，对于互联网金融而言，目前有很多运作中的货币基金，如果与用户的支付联系起来，就类似于一个银行的活期账户或交易账户，就可能产生流动性的问题，必须要建立流动性监管和资本充足率的监管。因此，互联网金融所面临的监管应该与银行同等。

振振有词

“自贸区意识”结合客观规律

破解产业转型困局

最近，美国经济学家克鲁格曼在《纽约时报》发表文章称，“欧洲将为‘任性’付出代价”。文章说，欧元区国家一再误判形势、恣意妄行，“在经济衰退的情况下，平衡预算的癖好和对硬通货的痴迷不仅会在短期内损害经济，而且会造成长期破坏，使之陷入难以逃脱的通货紧缩困境”，“在全世界都需要增加开支的时候，他们为求情感和政治上感到安逸自在，要求其他人做出牺牲，因此，在今后数十年内欧洲将为自己的任性付出代价”。欧洲“任性”的核心就是“寻表夜涉”，对环境变化无动于衷，坚持错误判断指导实践。

这种情况上海也存在，在涉及园区与企业的环评标准与土地规划上，“有权就是任性”带来的阻力已经影响产业转型。

上海目前产业调整的大背景有几方面，一是产业用地的减量化，二是产业定位的高端化、智能化、绿色化。此外，“十三五”的外部环境不甚乐观，稳增长、保就业的压力巨大，而园区与企业的“自救式”转型困难重重。

环评与规划的目的是科学、高效地保护环境、使用资源，然而现实中却是另外一副模样。一方面，园区费尽九牛二虎之力想引进的项目，因环评审批时间长或者通不过而流产。另一方面，园区想要淘汰的企业却因环评结果“不给力”、调整依据不足而无从下手。园区“二次开发”知易行难，为发展“四新”经济、现代服务业，很多104园区与195区块土地性质需要由工业用地改为商办用地、研发用地，或者为提高土地使用率而提高容积率，但来自原有规划对土地性质、容积率与建筑层高的种种限制，使这些努力目标可望而不可及。而一旦错失转型升级的机遇，后果是灾难性的！很多外资企业的态度是“一线城市不留住，三线城市留不住！”，也许最后会永久性地离开中国……

在更深层次上，上海面临经济发展、城市发展及产业转型的“时空错位”与“三角矛盾”，即产业发展的阶段性表现、特征与国际大都市生活标准、要求以及现实中



杨国振
经济评论员

的主要问题互相矛盾：产业现状与大都市生活标准的要求出现时空错位；产业大调整将直接影响经济稳定增长；低速增长的经济会拉低大都市的生活水准等。眼下所见所闻，给笔者的感觉为“纠结”仍在加剧、错位并未缓解，但若无破解僵局之道，则形势岌岌可危。

放眼所见，“自贸区意识”带来破冰希望。

自贸试验区的贡献绝不仅仅局限在“负面清单”与“简政放权”的创新上，更大的意义来自自贸区承担的“破局利器”功能，即通过它对外打破美日欧在国际贸易格局中实施的遏制战略，把孤立中国的TPP(跨太平洋战略经济伙伴关系协定)变成一份可以教学使用的PPT；对内打破改革僵局，创新思维，为体制改革开创新局面、探索新道路。因此，“自贸区意识”可视作为当传统模式陷入僵局时另辟蹊径、

先破再立、化危为机。处理产业转型的困局需要这样的高度与意识。

在研究德国重化工业区——路德维希港的经验中，笔者发现，尊重规律与常识，实事求是地面对主要矛盾，是破解困局、摆脱“任性”的另一条途径。与路德维希化工区一路之隔就是居民区，但空气中不含异味，居民既没有淡化色变，也没有和化工区形成强烈的对峙状态。这是因为化工区对项目的准入门槛很高，不仅仅是产品技术，还有环境保护、生产安全的门槛都很高。其结果是不但解决了环评、环保与安全问题，而且也解决了产业发展的定位与高度问题。简单的一条原则——尊重化工产业的发展规律与要求，就把在国内看似无解的困局轻松搞定，再次说明“只要思想不滑坡，办法总比困难多”！

所以，很多的“任性”其实是有关部门的不作为、不负责。如果高高在上不接地气，在桌面上搞规划，在文件中谈环保，所谓的规划也就是“纸上画画、墙上挂挂”，到基层应用时，规划变成了鬼话！上海“先试先行”、“试错权”等政治优势与发展动力被这些“任性”的行为大量消耗。

前期结束的上海“两会”上，首次淡化GDP指标，这不是向低效“任性”低头，而是版本升级、推陈出新的前奏！可以预见的是，随着制度创新、科技创新、生态环境等新增目标的登场，一场向“旧制度”扫荡的大改革已渐露峥嵘。

近段时间，笔者参加了三次由上海城市规划设计研究院举办的“上海产业转型与城市发展”系列沙龙，听取了部分IT企业、外资企业、小微企业对城市规划调整的意见与建议，一方面获得了城市未来发展的预测描绘与企业的构想等信息，另一方面，笔者意识到规划调整与趋势发展的结合，提高了规划的前瞻性、科学性、可操作性。这种“开门办规划”的颠覆性模式，充分尊重了城市与产业发展的规律，补充了企业发展的常识性问题，很大程度上减少了规划修编的盲点。由此，让人心生避免“任性”其实没那么困难的感觉。

金融



卢布危局

谁在操控油价大跌？



除了欧佩克，另一个决定石油价格的因素是世界各地的期货交易所

世界四大原油期货合约

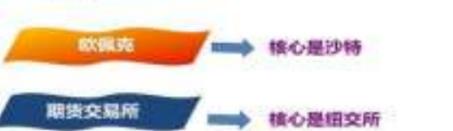


尽管全球有不少交易所原油期货，但基本上唯纽约和伦敦马首是瞻，纽约又是马首中的马首！

所以：



其中：



再所以：



再往下分析：



从1970年开始，沙特就把美国当爹。

当时，沙特皇室和基辛格签了个协定，沙特出口的一切石油，都要用美元结算



(三)

作者陈不肯为金融界人士，创作爱好者。