

# 北上广互联网金融发展影响因素对比研究

张婷婷

(天津外国语学院 国际商学院 天津 300270)

**摘要:**“互联网+”时代的到来使经济发展与互联网的结合更紧密,北上广三地互联网金融发展存在着差异,研究通过采用同一个时间段内北上广三地的P2P网上贷款成交额指标,分析三地互联网金融发展差异,具体选取北上广三地在一定时间段内的年度地区总产值、城镇居民人均可支配收入、居民人均存款储蓄余额以及各地区的互联网普及率指标,分析其对经济发展的影响,并分别对三地的互联网金融发展政策提出了建议。

**关键词:**北上广;互联网金融;金融监管;地区差异

**中图分类号:**F830.2      **文献标识码:**A      **文章编号:**2095-0098(2017)01-0050-06

## 一、引言

### (一) 文献综述

Michael Blackstaff(2006)在其著作中指出,对于互联网人来说,在未来的时间里与金融行业逐渐结合才是目前经济发展的潮流。但是对于互联网金融从业者,必须对其准入进行严格的限制。他在著作中为互联网金融从业者划定了一定的信用等级,其作用类似于某些国际信用评级机构的等级评定。对于那些信用状况不好的从业者,行业应该对其设立更高的准入门槛,或者要求其定期地进行信息披露。只有通过这种区别对待的方式,才能使互联网金融市场的违约风险和信用风险大幅度降低,从而达到维持金融市场稳定的目的<sup>[1]</sup>。另一方面,Michael也为互联网从业者提供了一系列的金融发展建议,比如:如何将互联网与金融相结合、如何研发和推出新的互联网金融产品、如何让用户更好地了解和使用互联网金融产品去便捷自己的生活。这些建议都能够很好地指导和规范当下的互联网金融从业者,使其诚信经营<sup>[2]</sup>。

Allen McAndrews(2002)在文章中指出,一个国家互联网金融发展的繁荣与否的主要影响因素有四个:第一点是这个国家的经济发展状况,这是最直接的因素,经济发达金融行业必然不会萧条;其次是一国或地区居民投入到互联网金融市场中的资本量的大小,民众手里有钱不代表金融市场会活跃,只有民众愿意将手中的积蓄转化为资本才能实现,这点是重要的影响因素;第三是一国或地区的互联网的发达程度和覆盖程度,这是相对次要的因素。并且,作者通过实证分析给出了一定的数据支撑。结论是只要各方面的因素都满足,互联网金融市场才能够长期繁荣稳定地发展下去<sup>[3]</sup>。

### (二) 研究思路

北上广三个地区互联网金融发展存在着差异。但是,这个差异不能够抽象地理解,应该用一个具体的数据来诠释。本文将用同一个时间段内北京、上海和广东(广州、深圳)三个地区的P2P网上贷款成交额来作为三个地区互联网金融发展差异的指标,通过量化的方法让这个差异显而易见。

同时影响互联网金融发展的因素有很多,经济发展状况、互联网普及状况、投融资需求量、居民人均可支配收入、地理因素政策因素等等。在本次对比研究中,本文会选取三个地区在一定时间段内各自的年度地区

收稿日期:2016-08-07

基金项目:天津哲学社会科学一般项目“基于金融功能视角的互联网金融发展与监管的研究”(TJYY15-039)

作者简介:张婷婷(1978-),女,天津人,规制经济学博士,副教授,主要从事社会性规制的研究。

总产值(反映地区经济发展的指标)、城镇居民人均可支配收入、居民人均存款储蓄余额以及各地区的互联网普及率作为四个待分析的影响因素。数据收集之后,运用 Eviews 软件对数据进行主成分分析,从分析结果中看出影响三个地区互联网金融发展的主要因素,并针对实验结果给出相应的政策建议。

## 二、北上广互联网金融发展现状

2016年1月份,京北投资智库联合IT桔子,在天使茶馆发布了《2015年中国互联网金融投资分析报告》。数据显示,2015年,中国互联网金融市场总共发生了402起金融投资案例,有370家企业通过互联网金融成功获得了融资,融资总金额大约为944亿元人民币。从投资的案例数来看,获得投资最多的领域为网络贷款类,达到149起投资,占了全年投资案例数的近40%。从投资活跃的地域来看,北上广浙地区仍然是互联网投融资的高发地区。其中,北京全年投融资案例为156起,为全国最高;紧随其后的是上海,全年投融资案例为102起;广东全年投融资案例67起;浙江全年投融资案例37起<sup>[4]</sup>。

据不完全统计,截至2014年底中国互联网金融产品以及服务的网民渗透率已经达到了百分之六十以上,超过六成的网民使用过互联网金融产品和服务,总的来说,中国的互联网金融第三方支付的发展已经进入了成熟期,但这绝不是说中国的互联网金融已经发展成熟。就目前国内互联网金融发展的情况来看,东部沿海地区,尤其是以珠三角、长三角和京津地区为代表的经济发达区域,互联网金融最为活跃,使用互联网金融产品或者服务的用户也是最多。P2P交易平台数量占全国的数量的绝大部分。

下表是截至2016年1月27日(春节)中国部分地区的网贷平台的成交额以及占全国的比重。

表1 中国 P2P 网贷成交额一览表

中国 P2P 网贷成交额排行榜			
日期: 2016 年 1 月 27 日(星期三)			
	名称	总成交额	全国占比
第一名	北京市 P2P 平台	149 653 万元	27.40%
第二名	广东省 P2P 平台	137 477 万元	25.17%
第三名	深圳市 P2P 平台	115 941 万元	21.23%
第四名	上海市 P2P 平台	111 729 万元	20.46%
第五名	浙江省 P2P 平台	80 525 万元	14.74%
第六名	山东省 P2P 平台	14 047 万元	2.57%
第七名	江苏省 P2P 平台	12 183 万元	2.23%
第八名	重庆市 P2P 平台	8 962 万元	1.64%
第九名	湖北省 P2P 平台	6 955 万元	1.27%
第十名	安徽省 P2P 平台	5 095 万元	0.93%

备注: (1) 全国 P2P 网贷总成交额 546 181 万元; (2) 广东省含深圳市平台,但深圳又单独列出; (3) 排名从高到低进行。

从表1和图1中不难看出,北京、上海和广东三个地区的P2P网上借贷交易的成交额总和约为40亿元人民币,仅仅北上广三个地区成交额就占了整个中国P2P市场的大半壁江山,超过了70%。由此可见,中国最具代表性的互联网金融市场就是北上广地区的市场,但是三者之间的发展还是存在一定的差异。

### (一) 北京互联网金融 P2P 发展

作为全国的政治中心、文化中心以及国际交往中心,首都北京始终聚集着丰富的金融资源,金融业早已成为支持首都经济的龙头产业和支柱产业。虽然北京的小微贷款并不十分发达,但是互联网时代的到来以及其中关村科技中心的优势依托,使得北京牢牢把握住了网贷行业这一新兴产业。截至2015年,北京的网贷平台数量已经超过300家,平台数已尽跃居全国第三位,仅次于广东和浙江,而且这些平台大多位于金融业较为发达的朝阳区或海淀区<sup>[5]</sup>。

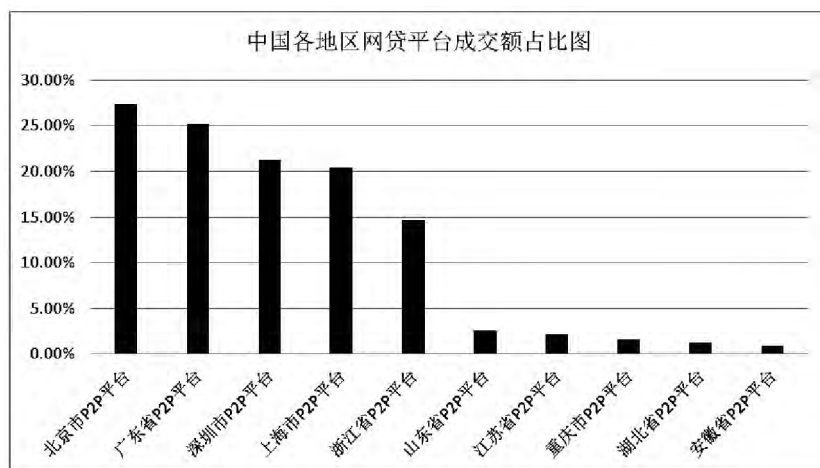


图1 中国各地区网贷成交额占比柱形图

北京地区有很多资金实力雄厚,团队北京强大,风控能力很强的网贷平台,例如人人贷、有利网、宜人贷等等。这些平台对整个北京市的网贷行业有着不容小觑的影响。总的来说,北京地区的网贷平台一般来说实力很雄厚,问题平台出现的概率较小,比较受投资人的信赖。但是,正式由于北京网贷平台体量一般较大,所以一旦出现问题平台,那么损失也是不容小觑的。

## (二) 上海互联网金融 P2P 发展

上海作为国际上重要的经济金融中心,其经济地位自然不必赘述。作为国际金融中心,上海的互联网金融起步较早,发展体系更为成熟,金融业态更加多样切稳定性强。上海自由贸易区的存在使得金融资源的配置更加有效,包括海外融资、跨境融资租赁、跨境电商等等。

上海大学科技金融研究所副所长孟添指出,目前整个上海的互联网金融集聚状况还是相当乐观的,特别是现在有五个产业区集中在浦东、黄埔、长宁和嘉定。同时,整个互联网金融人才方面上海也有着很好的基础。上海的互联网金融,第一个特点就是业态门类相对齐全,第三方支付、网络融资中介、网上金融产品销售等金融业态应有尽有;第二点就是发展水平总体较高,上海有东方财富、平安陆金所等国内顶尖的互联网金融机构。

但是,上海的平台优势稍显不足,传统的互联网企业不多,而且互联网专业的人才不充裕,违约、跑路等信用风险也时有发生,这些不足都是未来上海互联网金融发展所必须面临和解决的问题。

## (三) 广东互联网金融 P2P 发展

广东作为中国东南沿海的经济带的中心,自改革开放以来经济起飞,对外交流丰富,民间资本异常活跃,投融资量大。与此同时,广东有着大型的传统互联网企业的根基,比如网络巨头腾讯、网易等等,互联网基础雄厚,人才济济。

在互联网金融领域,广东地区的发展也是当仁不让。位于广东深圳的红岭创投电子商务公司,是中国最早的P2P平台之一,截至今日已经吸引了投资人约93万,累计成功投资金额约为13亿元人民币。除此之外,还有PPmoney、投哪网等知名的互联网金融机构,实力雄厚<sup>[6]</sup>。

# 三、模型构建

## (一) 收据收集

笔者从中国国家统计局上查询了2015年度北京、上海和广东地区(广州、深圳)的年度地区总产值以及三个地区的城镇居民人均收入,从相关网站上查找到了2015年度中国各省市的居民的互联网普及率数据,具体的数据见表1。

表2 原始数据表

地区	2015 地区总产值 (亿元人民币)	2015 城镇居民收入 (元人民币)	2015 互联网普及率 (%)	2015 人均存款 储蓄余额
北京	23332.77	48350	85.21	112292.42
上海	25697.38	49867	82.15	87720.02
深圳	17659.26	49060	78.81	52410.38
广州	18020.34	34757	78.11	47574.78

## (二) 建立模型

在建立的模型中,北上广三个地区的2015年度的P2P网贷交易额是作为因变量存在的,我们用 $Y$ 来表示;年度地区总产值、城镇居民收入、互联网普及率以及人均存款储蓄余额作为自变量来考察,分别用 $X_1$ ,  $X_2$ ,  $X_3$ ,  $X_4$ 来表示。线性回归方程为:

$$Y = a_1X + a_2X_2 + a_3X_3 + a_4X_4$$

## (三) 运行结果

考察四个变量。第一次运行软件,将所有待研究的自变量纳入到软件数据中。实验结果是数据无效,因此对自变量进行删减再进行实验。

考察三个变量。第二次进行实验,将GDP即地区产值这一项删减掉。考虑到地区产值是一个万金油的数据,但是对本次的研究对象P2P成交额的解释力度或许不够强,因此第二次实验把它剔除,只考察人均收入、存款余额以及互联网普及率。下表是实验输出结果:

表3 最小二乘回归结果

变量	回归系数	标准差	t 统计量	概率值
c	-4055014.	NA	NA	NA
income	0.232209	NA	NA	NA
saving	-5.482334	NA	NA	NA
rate	56425.50	NA	NA	NA

从输出结果来看,实验确实得出了结果,回归系数也都较为合理,但是后续的标准差,t统计量和概率值都是错误的状态,也就是说本次实验是得不到检验的。所以实验并没有成功,需要再次对数据进行删减。

考察两个变量。第三次实验,将人均可支配收入从自变量中剔除。因为考虑到本次实验选取的是城镇居民的可支配收入,并不能代表这个民众群体的实际可支配收入。因此将这个变量剔除掉考察人均存款余额和互联网普及率两个变量。以下是实验结果:

表4 最小二乘回归结果

变量	回归系数	标准差	t 统计量	概率值
c	-4014502	243292.6	-16.5007	0.0385
saving	-5.404775	0.355974	-15.18302	0.0419
rate	55995.03	3329.609	16.81730	0.0378
可决系数	0.998932	调整后可决系数	0.996795	
F 统计量	467.5319	对应概率	0.000000	

因此回归方程为:

$$Y = -4014502 - 5.404775X_3 + 55995.03X_4$$

从模型中可以看出,模型的拟合优度为0.998932,这说明解释变量对被解释量的解释力度大,线性影响很强;F统计量的值为467.5319,对应的概率值为0.00000,这说明整个模型的整体显著性很强。从回归系数中一栏中可以看出,人均存款储蓄余额系数为-5.404775,这说明存款储蓄约与P2P成交额是呈负相关的;互联网普及率系数为55995.03,表明普及率与P2P成交额是呈正相关关系,并且相关性很强;从各个解释变量对应的概率值来看,都是小于0.05的,所以实验结果在95%的置信区间内是显著地。

## (四) 计量结果分析

整个计量实验的过程取第三次进行分析。综合来看,三个地区的P2P成交额都是与该地区的人均存款

储蓄余额都是呈负相关的关系,这个结果也有现实意义。如果一个地区的人均存款储蓄余额高,说明该地区的居民更加倾向于将自己的积蓄存入银行而不是进行投资,相应的该地区的网上借贷交易就比较少,通过 P2P 平台的交易额就小。因此,我们可以得出这样一个结论:一个地区的互联网金融发展状况与该地区的存款储蓄余额呈反比关系,存款储蓄余额越高,互联网金融发展程度越低;反之则越高。

从互联网普及率对 P2P 成交额的贡献度上来看,其系数为 55995.03,这说明互联网普及率对一个地区的互联网金融发展最显著的影响因素。可想而知,一个地区互联网网络的覆盖范围直接影响到民众互联网的使用率,使用率越高,居民越高,民众越倾向于将储蓄进行网上的投资;相反的,如果该地区大部分民众享受不到互联网的便捷,他们就更倾向于将自己的收入进行稳健的投资,如存入银行或者信用社进而获取利息。因此,我们不难得出结论:一个地区互联网普及率越高,该地区互联网金融相应的更为活跃;反之,发展程度则越低。

#### 四、北上广互联网金融发展的建议

##### (一) 对北京互联网金融发展的分析和建议

北京互联网金融发展的不足。相对与我国其他的发达地区,在促进互联网金融行业健康发展方面,北京市的统筹力度还不够大。如上海、广东和南京等地的市级政府,已经出台了市级的互联网金融发展办法和意见,全力头筹各种互联网金融资源,抢占发展先机。反观北京市,只有海淀和石景山区出台了相关的实施意见,且整体的促进力度比较弱,遑论市级层面上的统筹,依旧遥遥无期。

另一方面,互联网金融终究是经济领域的一种新型的业态,发展尚处于起步和加速阶段,尚未通过经济危机的考验,存在着很大的风险。目前跑路的平台不在少数。目前来看,互联网金融的风险越来越复杂,扩散速度快,影响范围广,社会危害很大,如何做好互联网金融危机的方法是当务之急<sup>[7]</sup>。

北京互联网金融发展政策建议。发挥区位优势,加强统筹力度。北京是全国科技创新中心也是国际重要的金融中心,这对于北京互联网金融发展来说是得天独厚的优势。北京必须牢牢把握这一优势。市级政府必须重视起来,遵循互联网金融发展的规律对其发展推出相应的管理办法,划定适应发展互联网金融的重点区域,杜绝优质资源的浪费,打击互联网金融诈骗跑路,加强政府的指导作用<sup>[8]</sup>。

另一方面,政府应当鼓励各企业机构加强创新,增强其进入互联网金融市场的动力,鼓励银行、保险等传统金融企业向互联网金融转型,同时也要适当地给予一些融资上的支持<sup>[9]</sup>。

##### (二) 对上海互联网金融发展的分析和建议

上海互联网金融发展的不足。作为长三角经济带的中心,同时毗邻中国最大的电商集散地浙江,上海的互联网金融发展有着天然的区位优势;同时,最为全国的科技创新中心之一,上海的互联网以及金融领域也是人才济济,由于这些优势的存在,该地区的互联网金融发展速度很快。但是飞快的发展速度下也必然隐藏着危机。由于上海互联网平台众多,同时又缺乏有效的监管,所以非法融资以及平台跑路问题频频出现。2015 年上海有接近 10% 的 P2P 平台跑路,给投资人造成了巨大的损失,因此加强监管是上海互联网金融发展的当务之急<sup>[10]</sup>。

上海互联网金融发展的建议。互联网金融是一个年轻的市场,需要通过监管或者学习来完善其自身,同时对其监管也需要鼓励加严厉。上海需要多向西方金融发达的国家学习,将互联网金融的监管纳入到一定的体系之中,或者是建立健全一个专门的互联网监管。对于互联网金融监管,应该遵循以下几点来完善其监管体系的建立。首先,必须牢牢把握互联网金融发展的总体趋势,洞察互联网金融市场的发展规律并在尊重客观规律的基础上进行相应监管。但是与此同时必须对非法集资以及非法吸收公众存款的行为进行严格的监管,确保监管的即时性和监管的有效性,只有这样才能确保互联网金融市场高效健康发展;其次,相关的部门或者监管机构必须明确权责,各司其职,有针对性的去制定符合互联网金融市场的一些法规政策,同时对可能出现的违规或者风险问题作出明确的量刑措施;最后,加强互联网安全领域的监管,确保交易环境的安全,保障投资人的利益。同时加强对互联网金融行业的准入门槛以及平台交易双方注册信息的准确性和真实性进行严格的把控,最终建立起相应的风险把控和信息披露体制<sup>[11]</sup>。

##### (三) 对广东互联网金融发展的分析和建议

广东互联网金融发展的不足。作为中国互联网超级大省、中国移动互联网的发源地,广东有着众多的互

联网龙头企业,优势明显。与此同时,广东的有关部门在对互联网金融加强规范的同时,也持大力扶持的态度。但是,广东主要的互联网金融企业都集中在广州和深圳两个地区,其他地区的发展相对来说落后很多,即广东地区的互联网金融发展地区之间非常不平衡。另一方面,广东地区只有红岭创投和PPmoney两个比较有影响力的互联网金融企业,发展也不够均衡<sup>[12]</sup>。

广东互联网金融发展的建议。对于繁荣广东的互联网金融股市场,必须首先平衡广东各省市的发展。由于互联网普及率 and 经济发展程度的差异,导致广东省内部发展存在着严重的失衡。因此,首先必须提高全省的互联网普及率,让更多的民众接触到互联网。其次,要还富于民,让民众拥有更多可支配收入;最后,要鼓励民众进行投资,并且给予出台一定的投资优惠政策。只有通过三管齐下,才能使广东地区互联网发展程度更加均衡。

#### 参考文献:

- [1][美]克里斯·安德森.长尾理论[M].乔江涛译.北京:中信出版社,2006:12-24.
- [2]曹飞燕.互联网金融时代商业银行变革方向[J].金融创新,2013(11):2-4.
- [3]蔡林正也,梁剑.互联网金融发展对我国商业银行的影响及启示——以P2P、B2B和余额宝为例[J].城市发展理论,2014(8):41-48.
- [4]宫晓林.互联网金融模式对传统银行业[J].南方金融,2013(3):2-5.
- [5]梁章,沈凡.国有商业银行如何应对互联网金融模式带来的挑战[J].新金融,2013(3):1-8.
- [6]罗琰钦.中国传统银行的经营转型之道——互联网金融视角[J].金融研究,2015(1):18-24.
- [7]刘粮.互联网金融征信对中国商业银行信贷垄断的影响分析[J].南方金融,2014(8):23-31.
- [8]陶亚娜.互联网金融发展研究[J].金融发展评论,2013(3):1-12.
- [9]谢平,邹传伟.互联网金融模式研究[J].金融研究,2012(12):1-21.
- [10]王修远.浅析金融脱媒对中国商业银行的影响及其对策[J].长春理工大学学报(社会科学版),2014(1):40-46.
- [11]谢清河.我国互联网金融发展问题研究[J].经济研究参考,2013(7):2-5.
- [12]杨理.我国P2P网络借贷利率的影响因素分析[J].广西师范大学学报(人文社科版),2015(3):12-17.

## A Contrastive Research on the Influence Factors of Internet Financial Development in Beijing, Shanghai and Guangdong Region

ZHANG Tingting

(School of International Business, Tianjin Foreign Studies University, Tianjing 300270, China)

**Abstract:** The advent of the era of “Internet + ” make the combination of economic development and the Internet more closely. There is a difference of internet financial development among Beijing, Shanghai and Guangzhou, so this paper analyzed this difference by using P2P online loan sales target in the same period. Then it selected some indexes which include the annual regional GDP, the per capita disposable income of urban residents, the resident's per capita savings deposits balance and the internet penetration rate of the three cities in a certain time period; analyzed its impact on economic development and put forward the suggestions for internet financial development policies respectively.

**Key words:** Beijing, Shanghai and Guangdong; internet finance; financial supervision; regional difference

(责任编辑:黎芳)