



黄益平：如何规范互联网平台参与金融活动？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 黄益平、沈艳



最近人民银行等七部委发布的《金融产品营销管理办法(征求意见稿)》(以下简称《管理办法》),是一份重要的政策文件。互联网平台参与金融活动,最重要的贡献体现在两个方面,一是支持金融产品营销,二是帮助金融风险评估。互联网平台建立在大数据分析基础上的征信业务已经纳入监管,将来也许可以利用类似的方法支持数字资本市场的发展,特别是用于债券评级或股票分析等,如果互联网平台可以帮助资本市场的投资分析,相信也会需要制定相应的规则。而《管理办法》主要是针对互联网平台的营销活动,是规范平台参与金融活动的一块重要的监管政策拼图。

第三方互联网平台已经帮助我国金融部门填补了一些重要的空白。金融服务最大的挑战是信息不对称，最突出的短板是普惠性不足。而互联网平台可以利用长尾效应触达海量客户，同时还能够利用大数据分析进行精准营销或管理风险。目前国内做得最为成功的案例是移动支付、大科技信贷和“宝宝类”投资工具，覆盖了大量过去无法享受优质金融服务的客户，同时也为中小金融机构包括银行提供了新的发展机遇。但金融与互联网平台的良性合作才刚刚开始，反映我国金融支持实体经济力度较弱的两个主要矛盾是“中小微企业融资难”和“普通老百姓投资难”，这里同时涉及触达和风控的问题。互联网平台在解决“融资难”方面已经提供了一些解决方案，比如针对中小微企业的大科技信贷、数字供应链金融。但在解决“投资难”方面还亟待突破，而这正是金融机构与互联网平台合作中最值得期待的突破领域。

客观地说，在过去一段时期，互联网平台参与金融活动确实也造成了不少风险问题。个体对个体网络借贷平台（P2P）是其中最为突出的一个例子。在2007年第一家平台成立之后的13年间，P2P行业经历了从无序繁荣到消亡的全过程。P2P的实质问题是一批缺乏资质的机构将大量不符合金融逻辑的金融产品营销给了许多不适当的客户群体，但发生严重风险问题的根源在于前期缺乏监管政策，既没有准入门槛，也没有行为规则。

对金融产品与服务而言，触达仅仅是第一步，接下来还需要“充分了解你的客户”（KYC），需要风险管理，营销活动要符合金融规律。因此，

这次人民银行等部门联合制定《管理办法》，既必要也及时。金融监管的三大目标是保障公平竞争、保护消费者利益、维持金融稳定，制定《管理办法》的目的就是要维持金融市场有效、稳健的运行。

金融监管的一个重大使命是平衡创新与稳定之间的关系。过去互联网平台参与金融活动，既取得了好的成绩，也造成了不少问题，而制定监管规则时就应该发扬成绩、消除问题，而不是“一刀切”式地消灭创新。监管要重点关注互联网平台有没有利用市场支配地位限制公平竞争、有没有向不恰当的群体推销不合适的产品、有没有引发潜在的金融风险。金融机构与非金融机构合作已经有很多成熟、成功的先例，比如联名信用卡就是非常普遍的实践，我国的互联网贷款管理办法也允许银行与科技公司在导流、数据等方面展开合作。所以，金融机构与互联网平台合作并不是问题，关键在于产品与服务的提供是否符合金融逻辑、满足监管要求，金融产品与服务的设计、销售和风控的主体责任要留在金融机构。

关于《管理办法》，通篇读下来的感觉是，一些条款刚性有余、柔性不足。如第五条【营销资质】提出“除法律法规、规章和规范性文件明确规定或授权外，金融机构不得委托其他机构和个人开展金融产品网络营销。”第十七条【责任划分】又规定“未经金融管理部门批准，第三方互联网平台经营者不得介入或变相介入金融产品的销售业务环节，包括但不限于就金融产品与消费者进行互动咨询、金融消费者适当性测评、销售合同签订、资金划转等。”如果做书面解读，金融机构能够委托的业务或者互联网平

台能够介入的环节就非常少，因为法规明文规定可以做的就不多。根据不完全统计，《管理办法》全文出现了 21 个“不得”，但对“什么可以做”却着墨不多。这个政策如果严格落实下去，那么互联网平台与金融机构的合作很可能就名存实亡了，相信这并不是监管部门的初衷。

再如，第十五条【嵌套销售】要求“非银行支付机构不得为贷款、资产管理产品等金融产品提供营销服务，不得在支付页面中将贷款、资产管理产品等金融产品作为支付选项，以默认开通、一键开通等方式销售贷款、资产管理产品等金融产品。”显然，这里《管理办法》把非银行支付机构视同为互联网平台，但它们其实都是“依法批准设立的从事金融业务的机构”，如果银行、保险公司可以营销金融产品，而非银行支付机构却不可以，理由是什么？另外，不能在支付页面展示金融产品这条也需要做出说明。其实需要禁止的是默认开通，而不是触达本身——支付工具本来是最为成功的触达手段，禁止使用给人自废武功的感觉。禁止的理由是什么呢？是担心金融产品的冲动消费还是担心传统金融机构业务受到过大冲击？前者其实是可以与其他努力得以解决的，银行会根据信用风险评估防止过度信贷，投资机构也可以利用 KYC 避免冲动投资。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36773

