



多元金融/保险专题研究：互 联网金融重定位



明确金融属性，监管政策逐渐清晰

我们认为，明确互联网金融机构的金融属性并据此强化监管，是发端于 2020 年的互联网金融整顿工作的核心思想。目前整顿工作行至中途，监管框架逐渐成型，市场面临的不确定性有望逐步降低。今后，互联网金融不再是金融和科技交叉的灰色地带，有了明确的业务边界和行为准则。标志着互联网金融进入规范发展期。我们认为，监管认可科技有助于提升金融业务效率、扩大金融覆盖面，但强调业务本质仍然是金融，金融和科技的界限更加清晰。

目前科技平台从事金融业务的主要领域，包括支付、信贷和征信、保险、银行和证券/财富管理等，基本均纳入了金融监管框架中。

互联网平台金融业务监管覆盖更加全面

“金融的归金融，科技的归科技”、持牌经营、合规经营、反垄断和防止资本无序扩张是互联网金融监管的核心。过去的一年中，监管对蚂蚁集团和 13 家平台公司进行了约谈，密集出台了一系列监管文件和征求意见稿，加快将互联网金融业态纳入到正常的金融监管框架下。目前金融监管已经涵盖了互联网金融的主要领域。互联网金融公司整改和监管关注主要包括四个领域，成立金融控股公司、支付业务、信贷和征信业务、和消费者保护。

四个重点领域和潜在影响

申设金融控股公司：金融牌照价值将更重要。除了蚂蚁，其他大型平台也存在成立金控公司的可能性，对资本金的要求可能更严格。支付：政策细节需观察。断开支付与金融产品的链接或许并不难，需重点关注对公业务、备付金孳息分配和反垄断的具体措施及影响。信贷和征信业务：出资和承担信用风险是金融业务，有杠杆率的要求。个人征信业务必须持牌。平台可能无法也没必要实现完全的轻资产模式。少数龙头平台可能与国资合作申设个人征信公司，行业参与者将加快探索符合监管要求的模式。金融消费者保护：主要包括个人信息保护和金融消费者适当性管理。

信贷和征信业务整改推进

《征信业务管理办法》2021 年 9 月落地，“助贷”过程中的信用信息采集和加工等活动被定性为征信业务，个人征信业务需要持牌。金融科技平台助贷业务链条（精准获客—第一轮风险评估/贷款需求精准匹配—出资/承担信用风险—协助贷后管理）的合规性将进一步加强。在 2023 年 6 月整改期限之前，行业参与者将加快推进探索合规开展征信业务的具体模式，并进行调整。

征信机构的重要性可能会上升，征信数据将更完善，部分平台可能继续降低重资产业务比例，银行的风险承担比例可能逐渐提升。金融科技平台核心的价值将主要体现在获客、数据分析和征信业务、以及向金融机构科技输出。

互联网金融重定位

与此前整治 P2P 网贷不同的是，监管机构肯定了互联网平台在金融普惠等方面的贡献。互联网科技平台过去凭借科技的优势，实质上从事金融业务，金融和科技定位不清晰。如今监管机构明确划分金融和科技的界限，加强对互联网平台从事金融业务的监管要求，科技公司从事金融业务与金融机构适用同一套监管规则。在规则框架上基本覆盖了平台公司的金融业务。我们预计，接下来一年监管可能陆续出台各项规则细节，金融科技公司的金融业务整改将加快推进，行业前景将逐步清晰。

风险提示：监管政策变动、实施力度、推进速度可能对金融科技平台的短期增长、业务模式和长期增长空间带来较大影响。

关键词: P2P 互联网金融 大金融

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_30063

