

国关校友沙龙第四期 互联网重构投行生态圈

2015年5月17日下午，来自中央国债登记结算公司、《求是》杂志社、北京大学国际关系学院世界新能源研究中心、中国国际航空公司、工商银行总行、美银美林等机构的20余位国际关系学院院友带着对互联网重构社会价值生态的疑问和思考，齐聚北大国关学院二楼咖啡厅，举办第四期国关校友沙龙，共议“互联网证券与投资银行国际化”。



本期校友沙龙的主讲嘉宾是信达证券投资银行资本市场部总经理赵博院友，他从互联网思维、互联网证券与投行业务互联网化几个角度阐述了上述命题，并通过深入浅出的案例解释何为互联网时代“丰饶经济学”的概念，给予在座院友以启发。海投金融副总裁/联合创始人王冠作为院友代表主持本期沙龙。

丰饶经济学（The Economics of Abundance），也叫富足经济学，传统意义上去理解经济，是对生产资料和稀缺资源的整合分配，谁能捕捉到匮乏资源便成为赢家。而在互联网时代，当商品能够通过一个成本几乎不计的工具来创造资源时，这无以数计的生产者们的劳动成果——数字物资造就了一个“富足经济”。对个人而言，扁平化商业已无处不在，价格永恒降低定律初现。

在赵博看来，投资银行业务是互联网最后要攻占的一块业务领地，但基于管理大师德鲁克所说的“互联网思维应该成为我们一切商业思维的起点和框架”，投资银行的互联网化亦是大势所趋，不可避免。互联网无疑会对当代商业社会形成颠覆性的影响，经济运作模式亦发生巨大变化，譬如在农业社会，土地及农民是社会最核心的资源。在工业时代，资本和技术是构建社会的主要因素。而在后工业时期，互联网导致知识经济崛起，数据及技术使用者成为最核心的资源，包括带宽、存储及服务器等因素。

赵博指出在工业经济时代资源具有稀缺性，而在互联网经济时代，资源则普遍处于过剩状态，而数字时代的“丰饶经济学”，当用户/消费者面对无限的选择时，真正想要的东西和想要取得的管道都出现了重大的变化，一套崭新的商业模式也跟着崛起。只要存储和流通的渠道足够大，需求不旺或销量不佳的产品共同占据的市场份额，就可以和那些数量不多的热卖品所占据的市场份额相匹敌甚至更大。

而投资银行作为金融分工中最为复杂及专业化的业务，与互联网普遍的简单易懂的、标准化产品形态相悖离，但如果按照丰盛经济学的概念，目前由于新的商业模式的挤压，市场规模越来越小，而投行服务越来越过剩，逐渐接近“资源丰盛状态”，进而互联网化。比如，在上市公司的并购重组业务中，部分券商不再对客户募集资金收取资产管理费用，而是通过帮助客户股票上涨来获得超额收益。



通过对苹果、优酷、Uber 等公司的比较分析，赵博认为互联网经济具有 5 个关键词，即便捷、交流、免费、数据及用户体验。互联网经济以用户体验为切入点，以免费为核心思路，达到互联网思维的改造。而互联网证券则是以互联网思维重建作为实体经济的高级阶段的证券行业，重构多层次的资本市场。

赵博还通过梳理国内券商与国外知名投资银行的异同，总结出互联网证券的五种类型，分别为以中信证券、高盛、野村在内的传统投行；以大智慧、东方财富、乐天的技术型券商；以海通证券、美林、软银为代表的全能集团型；以华泰证券及中山证券的券商平台型；以同花顺、E-Trade（亿创理财）为代表的技术平台型。而决定不同投行互联网化的关键因素则是资源禀赋，譬如中信证券的核心团队是基于行业研究模式，通过专业化的行业分工以“高举高打”服务于大型企业，海通证券则是发挥其庞大的营业部优势和经纪业务能力为客户提供 O2O 的增值服务，同花顺则通过提供下游服务，以产品+服务的模式切入券商业务。

“而其步骤则具有极高的相似性。第一步，通过引流将原有资源或流量导入平台；第二步，通过免费或是贴现吸引客户增强黏性；第三步，则是培养用户习惯，通过对闭环中的某一环节收费进行商业变现；第四步则是形成生态圈，形成垄断，用现实来扭曲用户习惯”，赵博说。

在主题演讲结束后，与会的各位院友也就自己所在岗位的实际工作情况提出了自己对于“互联网+”的见解与思考。其中，由北京市政府投资成立、集团旗下拥有 25 家独立法人资格成员企业的国有独资大型文化企业集团北京发行集团党委书记、董事长、总经理李湛军详细介绍了出版行业的互联网实践，并与师弟师妹探讨资本市场资金流动的走势与看法。担任中国国际航空公司产品服务部总经理的院友张允也分享了自己对互联网金融的“破与立”的思考，以及对航空业利用先进通讯技术加速实现互联网化服务客户的设想。工商银行信息监测分析处副处长刘勇也与各位院友交流了作为四大国有银行代表的工行在互联网化进程上的尝试及革新。

接近活动尾声，在美银美林从事风险管理工作的院友杨岚呼吁大家应从互联网的狂热浪潮中冷静下来，重新思考其背后隐藏的风险本质，并将注意力放在支撑金融业的基础——实体产业与创新能力。她提出了“竞争底线”的概念，担忧由于过度竞争降低成本和盈利空间

而导致企业创新和研发缺乏动力。主持人王冠通过总结性发言分享了其长期接触互联网行业的观察与思考，包括互联网时代带来的跨业竞合关系，以及互联网金融从野蛮生长到有序监管的行业动态。



沙龙结束后，所有与会院友亦一同合影，并就个别感兴趣的话题进行了“一对一”的深入探讨。不少参会者都认为历届院友沙龙活动选取的话题具备时效性，并结合当下热点，顺应了当下的宏观经济环境和政策大势。来自各行各业的院友从实际工作出发进行经验共享，更具极强的现实指导意义。