

中国金融行业数字化发展专题分析2018

本产品保密并受到版权法保护

Confidential and Protected by Copyright Laws

Analysys 易观
你要的数据分析



蜜蜂内参

让您深入洞察整个商业世界



每天精挑细选3份最值得关注的学习资料；
不定期分享顶级外文期刊。

关注公众号：**mifengMBA**

回复“入群”加入“蜜蜂内参”城市群

(不需要转发哦.....)



扫一扫

回复“入群”

分析定义与分析方法



分析定义及分析范畴

- 互联网金融：互联网金融是传统金融机构与互联网企业利用互联网技术和信息通信技术实现资金融通、支付、投资和信息中介、财税服务等新型业务模式的统称。
- 本分析内容主要针对《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》对于互联网金融各类型的划分，包括第三方支付、网络借贷、互联网理财、互联网保险等，同时从小微企业刚性需求角度，也纳入了财税服务等。



分析方法

- 分析内容中的资料和数据来源于对行业公开信息的分析、对业内资深人士和相关企业高管的深度访谈，以及易观分析师综合以上内容作出的专业性判断和评价
- 分析内容中运用Analysys易观的产业分析模型，并结合市场研究、行业研究和厂商研究，能够反映当前市场现状，趋势和规律，以及厂商的发展现状



数据说明

- 易观千帆“A3”算法升级说明：易观千帆“A3”算法引入了机器学习的方法，使易观千帆的数据更加准确地还原用户的真实行为、更加客观地评价产品的价值。整个算法的升级涉及到数据采集、清洗、计算的全过程：
 - 1、采集端：升级SDK以适应安卓7.0以上操作系统的开放API；通过机器学习算法，升级“非用户主观行为”的过滤算法，在更准确识别的同时，避免“误杀”
 - 2、数据处理端：通过机器学习算法，实现用户碎片行为的补全算法、升级设备唯一性识别算法、增加异常设备行为过滤算法等
 - 3、算法模型：引入外部数据源结合易观自有数据形成混合数据源，训练AI算法机器人，部分指标的算法也进行了调整

目录

CONTENTS

- 01  | 互联网金融市场综合概述
- 02  | 互联网金融细分市场分析
- 03  | 互联网金融典型案例解读
- 04  | 互联网金融市场发展趋势

PART 1



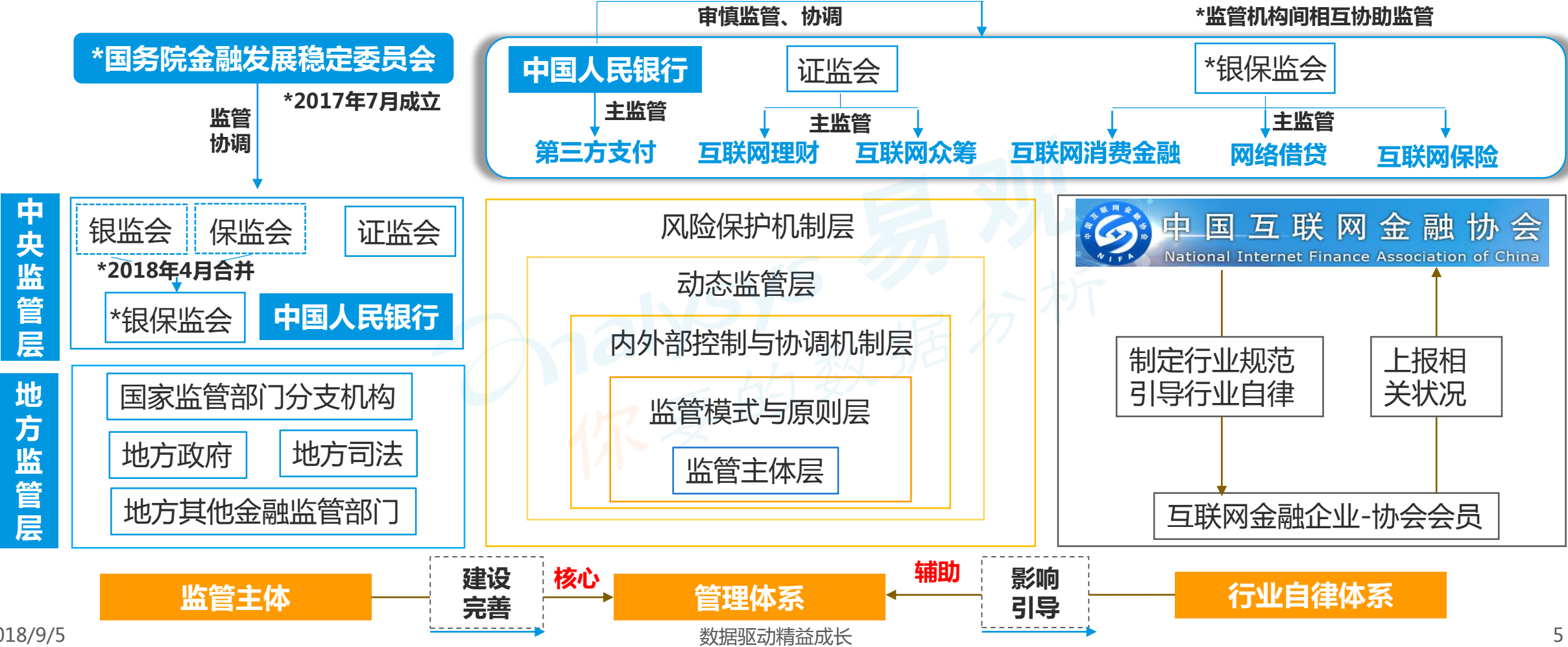
互联网金融市场综合概述

© Analysys 易观

www.analysys.cn

监管体系及框架逐渐成熟 合规已成行业发展的关键点

- **监管机构的调整**：国务院金融发展稳定委员会的成立有助于监管协调和风险防范，推动互联网金融行业的安全稳定发展；银监会与保监会的合并有助于弥补监管空白、降低沟通成本、提高监管效率，合规与风险防范成为行业发展的关键。
- **监管框架及体系的健全**：互联网金融细分行业分别有不同的主监管部门，同时各个监管部门间又相互协助监管，银行保险业重要法规草案和审慎监管基本制度的职责划归央行，有助于强化央行宏观审慎监管和协调，监管框架及体系逐渐成熟。



政策“画风”不断变化 互联网金融市场逐渐由“乱”转“治”

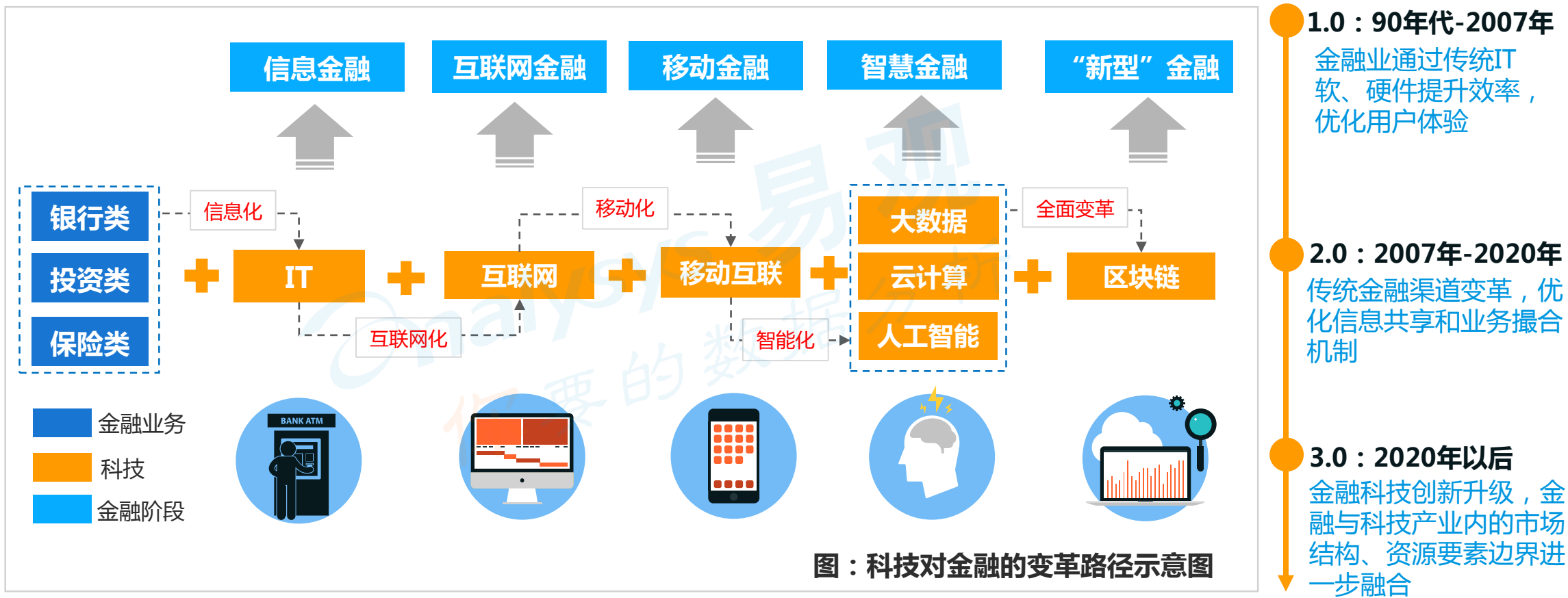
- **政府工作报告对互联网金融发展的要求基本奠定下年发展基调**：2014年互联网金融首次出现在政府工作报告，从2014年“促进健康发展”，2015年“异军突起”，2016年“规范发展”、2017年“高度警惕风险”到2018年“强化金融监管统筹协调，健全互联网金融公司监管”，政府工作报告的要求基本上奠定了互联网金融下年的发展主题。
- **健全监管体系，提升监管效能成为短期内主要政策倾向**：目前，互联网金融监管监管体系及框架逐渐成熟，但穿透式监管能力、协调监管效率仍待提升，2018年政府工作报告对互联网金融监管提出更高层次的要求，因而健全监管体系、提升监管效能将成为短期内的重要政策倾向。



图：政府工作报告中对互联网金融描述的变化

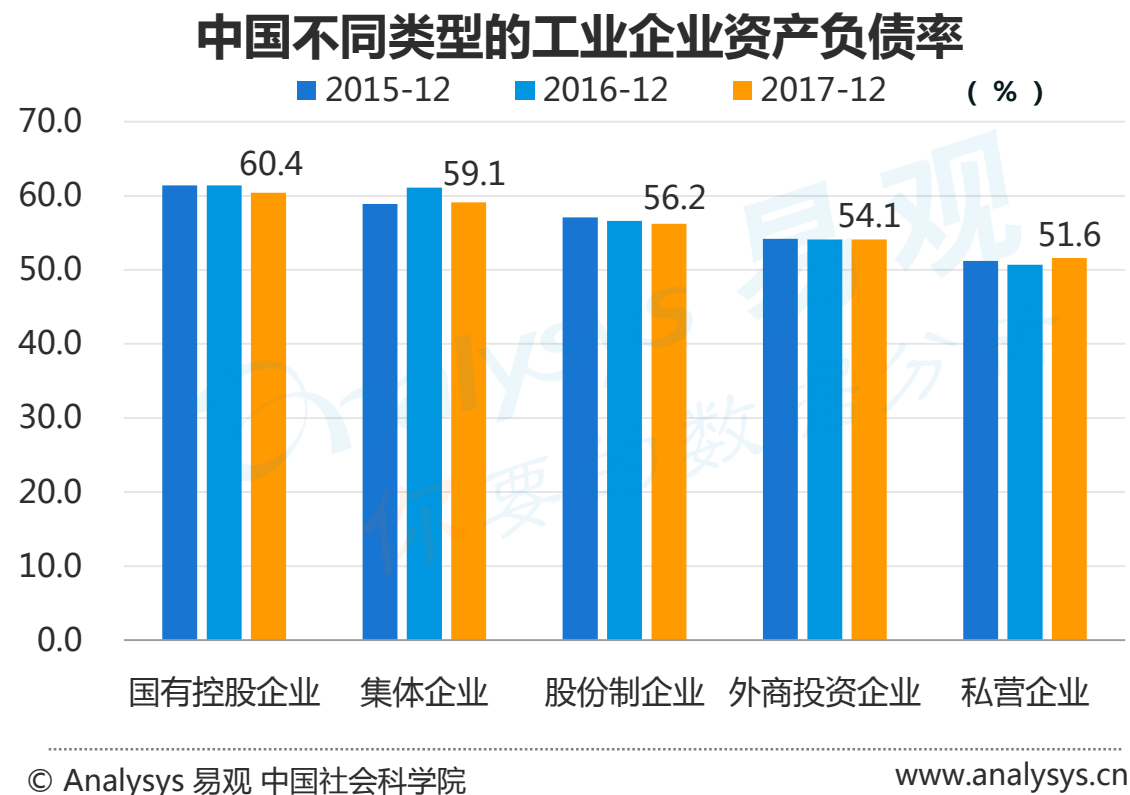
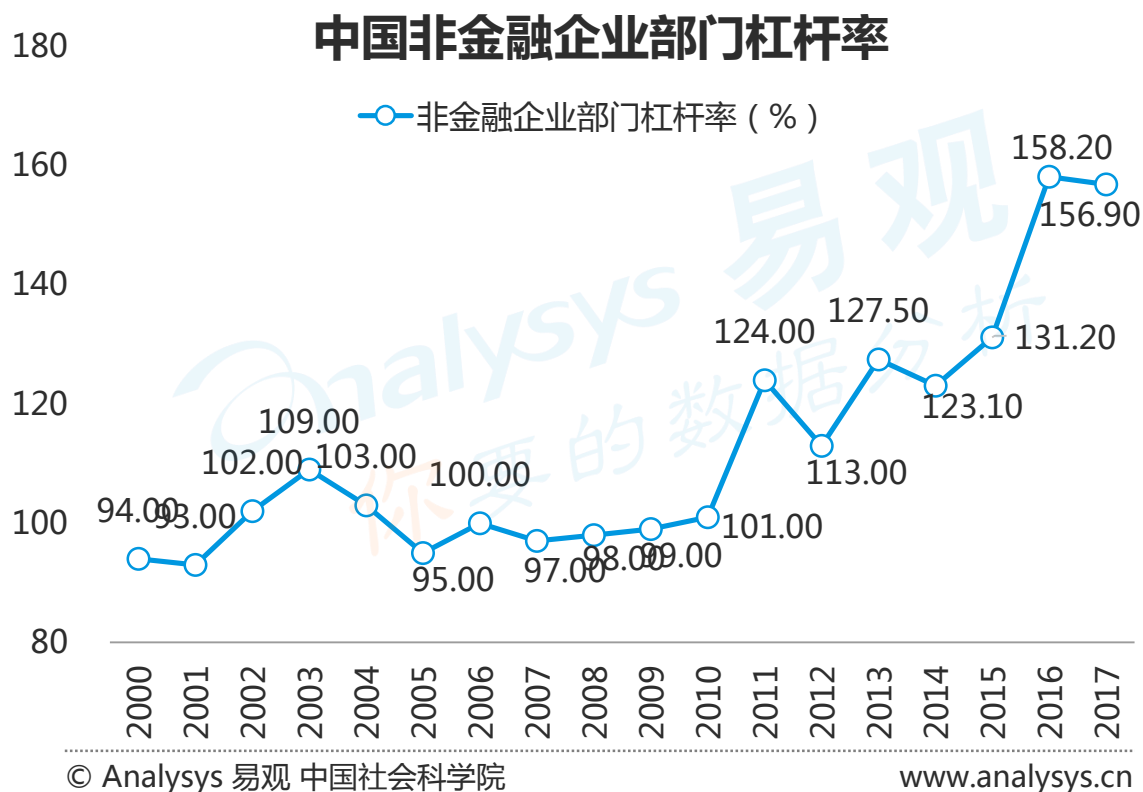
科技成为驱动创新发展的关键因素 金融科技成为角逐主阵地

- 从科技对金融的变革路径来看，技术对于金融的作用，正在逐步从辅助业务的地位，上升成为决定金融未来发展的关键因素，也成为目前互联网金融、传统金融企业竞争的核心支撑。
- 近年来，科技作为底层支撑的金融科技应用创造出了移动支付、互联网银行、智能投顾、大数据征信等互联网金融业务，但**互联网金融仅仅是发展过程中的一个过渡阶段**，接下来科技讲更加深入金融体系内部，降低行业成本，从本质上改变经营业态、提升效率，助力创造新型的金融业务模式和业务形态。



互联网金融能够有效的分配金融资源助力于实体经济的稳定发展

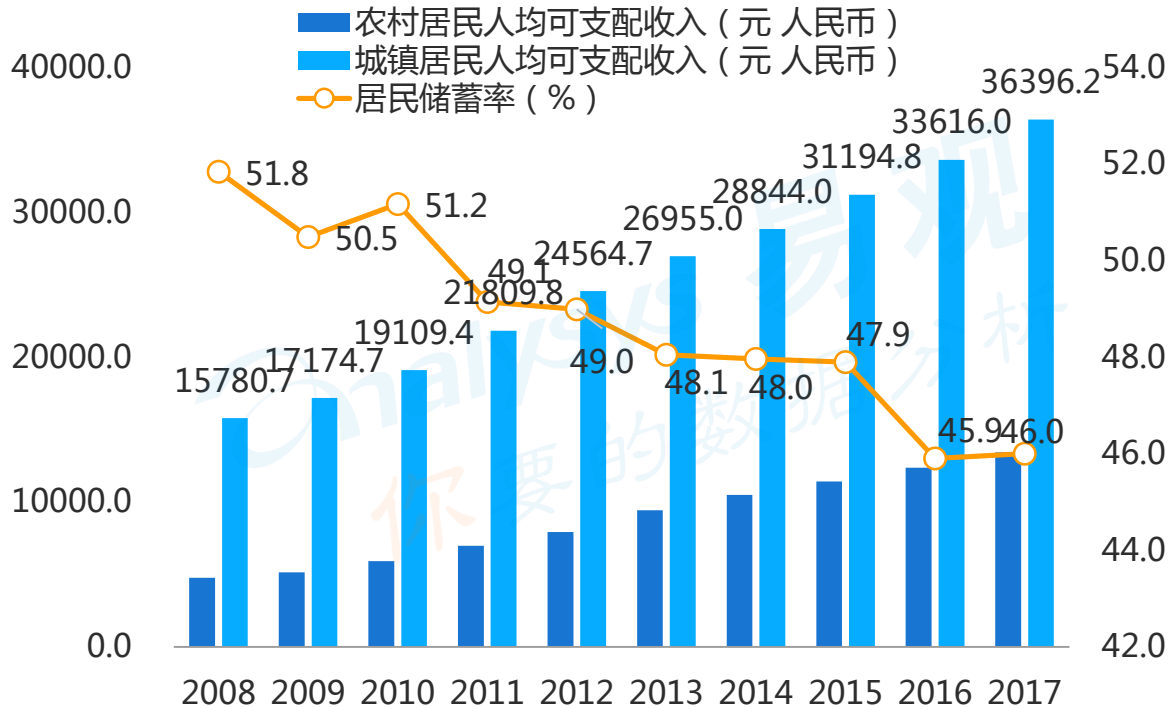
- **实体经济的杠杆率水平依然较高**：中国实体经济的杠杆率水平处于历史高点，工业企业中，大型企业的负债率水平较高，外商投资企业、私营企业的负债率水平较低，去杠杆成为优化实体企业盈利水平、推动实体经济发展的主要路径之一，去杠杆的过程中需要更有效的金融资源配置措施以稳定经济的持续增长。
- **互联网金融能够有效分配金融资源，服务于实体经济的发展**：金融的互联网化、移动化使得金融资源的流动更加充分，金融信息的传递更加及时，随着科技对金融的深度改造，互联网金融将能够更有效的分配金融资源以服务于实体经济的发展。



当前社会理财需求和经济持续发展的需要推动互联网金融持续变革

- **居民理财需求推动互联网金融不断发展**：随着经济的发展，人均可支配收入的持续攀升，居民储蓄率却在不断下降，居民现实的投资、理财需求呈上升趋势，近年来互联网渠道的各类理财、投资类产品得到快速发展。
- **社会需要新的金融模式激发经济活力以稳定经济可持续增长**：2011年6月-至今，存款准备金率持续下调，存贷款利率也不断调至较低水平，货币的流动性得到较大程度的释放，持续的货币政策、税收优惠及减负政策降低了实体企业的生产经营成本起到了一定的稳发展的作用，但持续稳定的经济发展更需要相匹配的金融模式不断激发经济新活力。

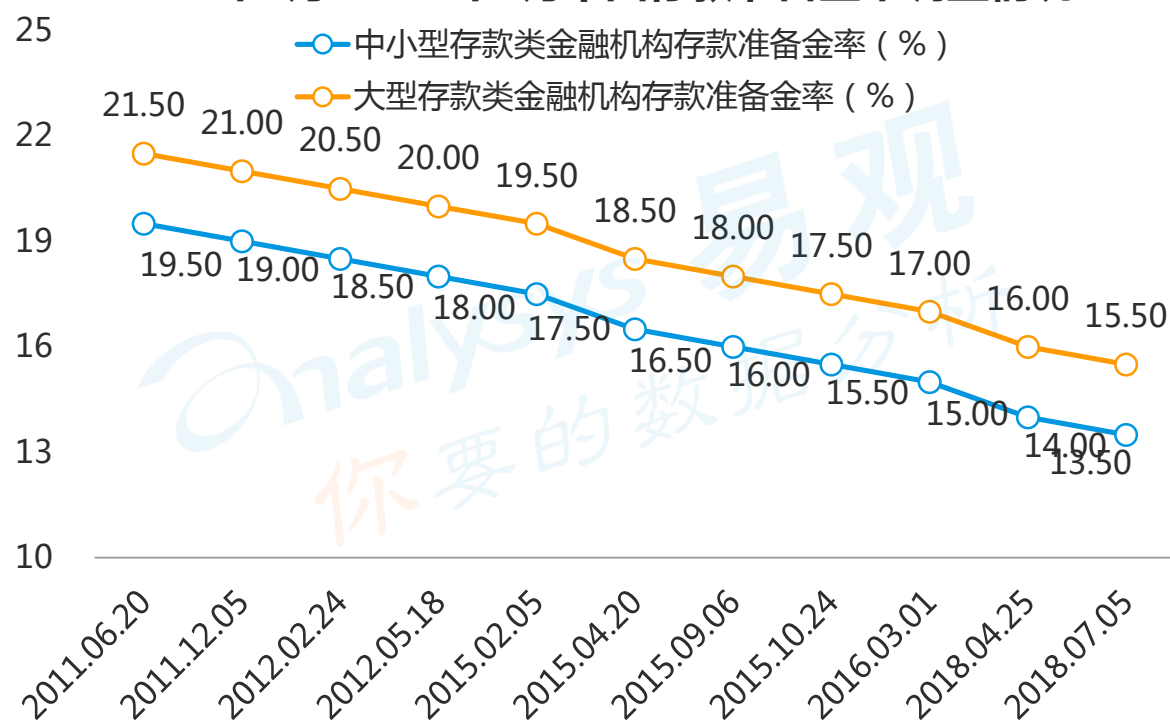
中国居民人均可支配收入与居民储蓄率



© Analysys 易观 国家统计局

www.analysys.cn

2011年6月-2018年7月中国存款准备金率调整情况



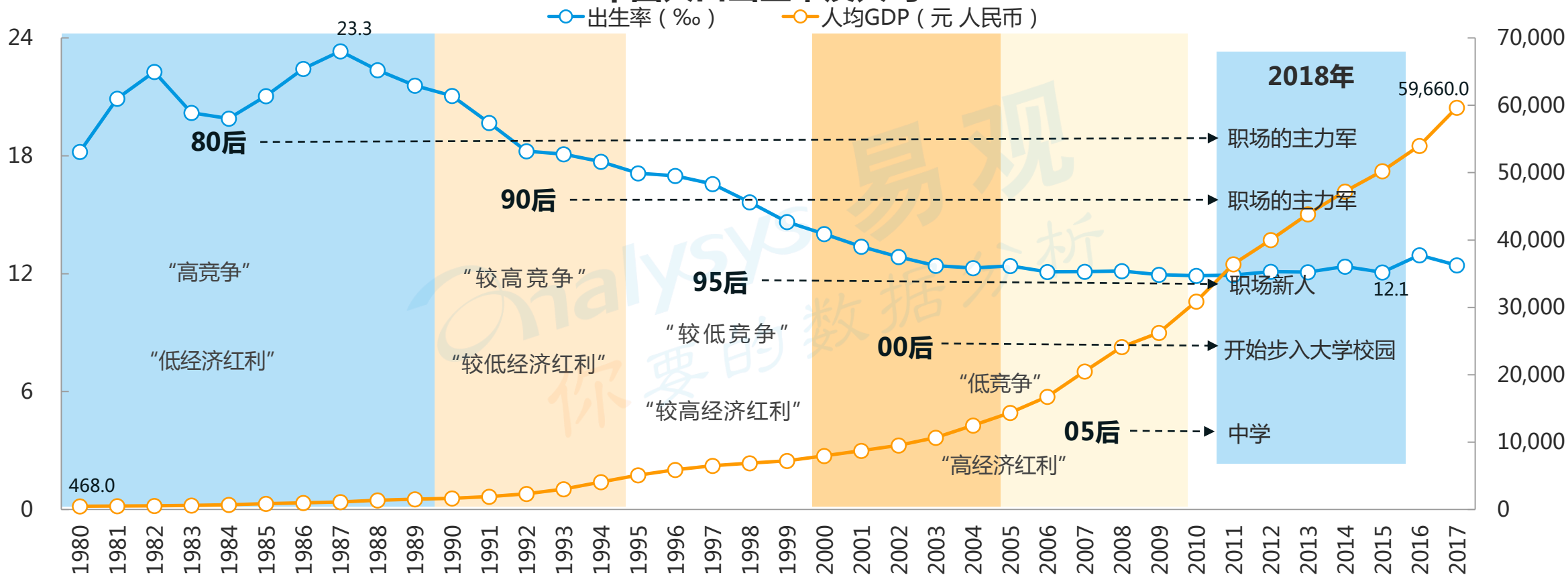
© Analysys 易观 中国人民银行

www.analysys.cn

互联网金融产品与服务模式需契合当前社会人群结构的特征

- **社会及家庭人群结构变化将推动金融业务服务模式的升级**：出生时的出生率决定了该部分人群面临的工作、生活的竞争激烈程度，出生和成长过程中的经济发展水平决定了该部分人群的文化属性、典型特征等，而这些必然影响着金融行业针对该部分群体的业务服务模式。80后、90后成为职场主力并成为家庭结构核心群体，95后开始步入职场，00后开始迈入大学校园，他们拥有不同的成长环境、不同的文化特征，都对科技产品有较大依赖程度，金融业务服务模式需要不断升级以达到与社会人群结构的统一。

中国人口出生率及人均GDP



各方业务布局的差异化促使互联网金融市场基本竞争格局愈发清晰

- **基本竞争局面逐渐清晰**：在业务布局层面，传统金融机构面临着转型的压力，需要不断改造和升级自身产品和服务模式以契合当前的市场需求；互联网巨头需要利用自身的用户及资源优势扩大自身的竞争优势，因而寻求多元化、开放化的业务布局战略以满足多层次的需求；产业系平台需要借助自身的业务场景扩展配套的金融服务能力以加强自身的竞争力；中小型互联网金融企业“轻装上阵”专心技术而不断创新以寻求获得竞争地位。以上不同类型企业的差异化业务布局推动市场建立了四方竞争的格局。



传统金融机构转型压力加大

银行面临着低利率水平下吸储能力下降、离柜率上升引起的渠道优势下降等压力；保险公司面临着互联网保险公司、渠道移动化等方面挑战；证券与传统理财市场受互联网理财的不断冲击；传统金融机构面临着巨大的数字化转型压力，接受金融科技的改造，完善产品和服务模式。目前转型较为成功的如平安集团。



互联网巨头多元化布局

互联网巨头基于自身原有的业务优势积累下的客户和数据资源不断拓展其金融业务服务的丰富程度，通合规化的内生产品以及开放化引入的第三方产品满足用户的多元化需求。互联网巨头的这种金融业务的多元化布局可以有效地提高用户粘性，提升自身的竞争力。例如BAT。



产业系平台深耕垂直领域

互联网金融市场还有一些产业系的平台依靠自身在产业内的优势，围绕产业层面深耕其金融服务，如美团围绕团购开展的基于商户的支付、小贷等服务，苏宁金融基于苏宁易购而开展的消费金融等服务。



中小型互联网金融企业技术赋能

中小型互联网金融企业成立时间较晚，成立之初信息化程度较高，技术往往是这些公司最为重视和关注的资源，这些公司在业务层面比较专一，通过技术优势赋能产品及服务模式创新，占据一定的市场份额。

PART 2



互联网金融细分市场分析

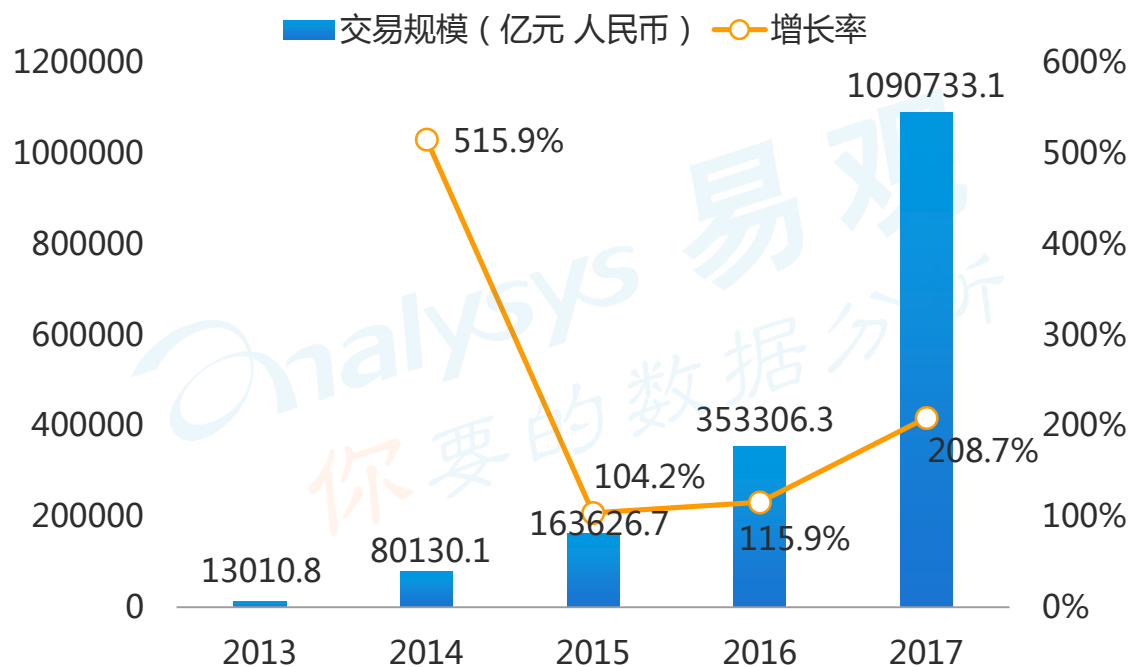
© Analysys 易观

www.analysys.cn

移动支付逐渐成为当前社会重要的支付方式 交易规模高速增长

- **第三方支付移动端交易规模保持高速增长**：近5年第三方支付移动端交易规模保持高速增长，复合增长率高达202.6%，由2013年的13010.8万亿增长至2017年1090733.1亿，主要原因是有：一是智能移动终端迅速发展与普及；二是近场移动支付的技术发展迅速；三是各类电商、团购等消费类平台的移动化；四是商业模式的逐渐完善、支付增值业务的吸引力较大；五是监管机构的鼓励创新与风险防范的监管政策为其发展创造了良好环境；六是消费者对近场支付的便捷化、安全性的需求。
- **移动支付月度活跃用户仍在稳步上升**：支付领域的月活用户虽然存在季节性波动，但总体仍旧稳步上升。

中国第三方支付市场交易规模

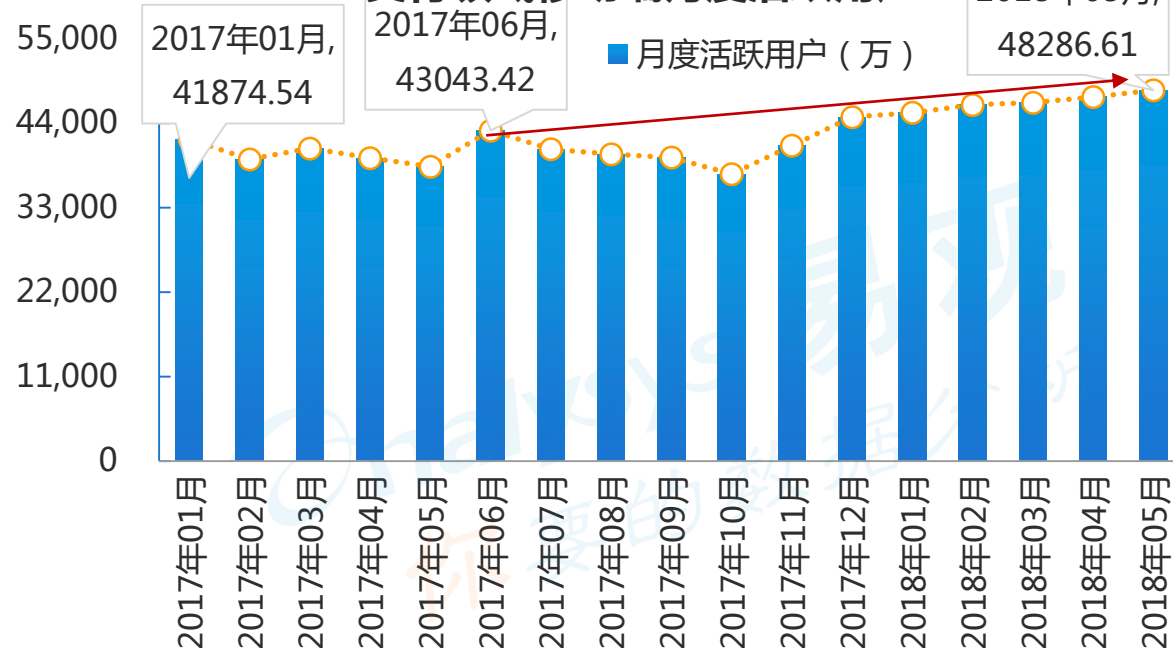


说明：以上数据根据厂商访谈、易观自有监测数据和易观研究模型估算获得，易观将根据掌握的最新市场情况对历史数据进行微调。

© Analysys 易观

www.analysys.cn

支付领域移动端月度活跃用户



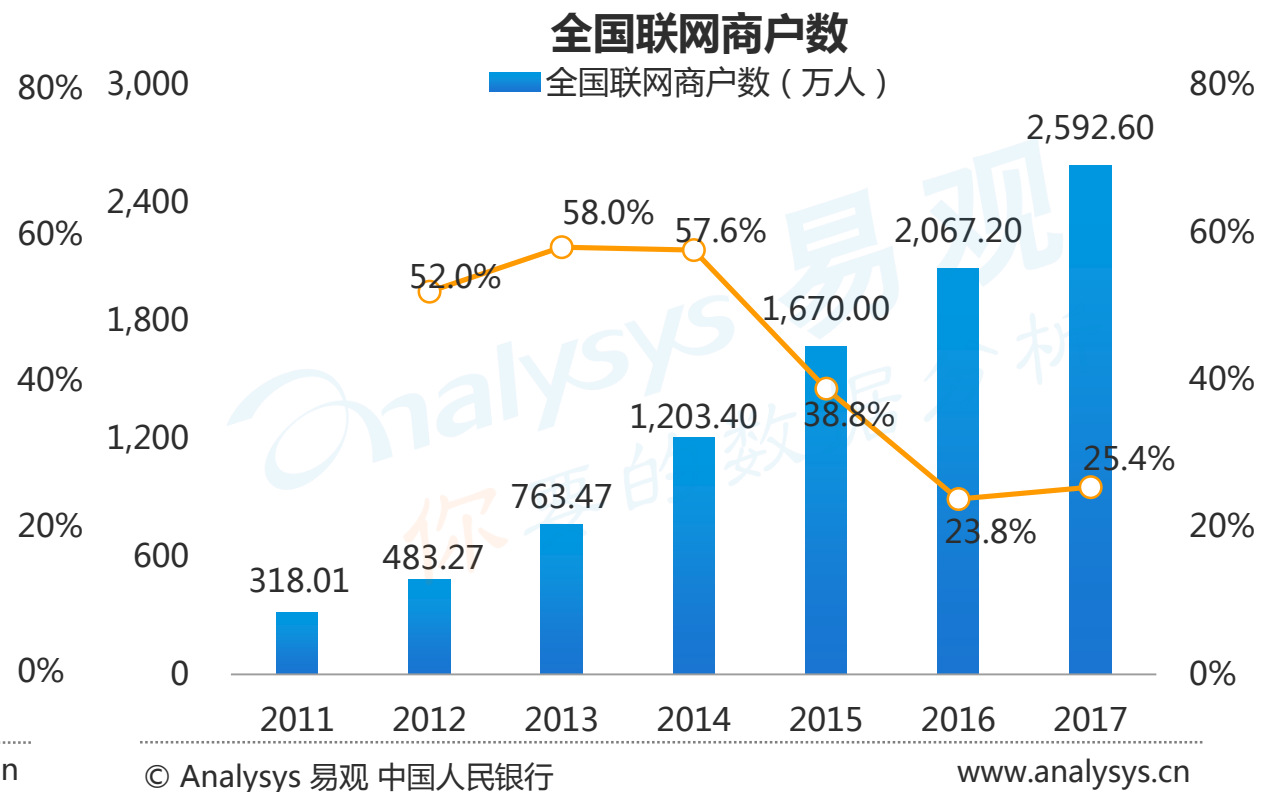
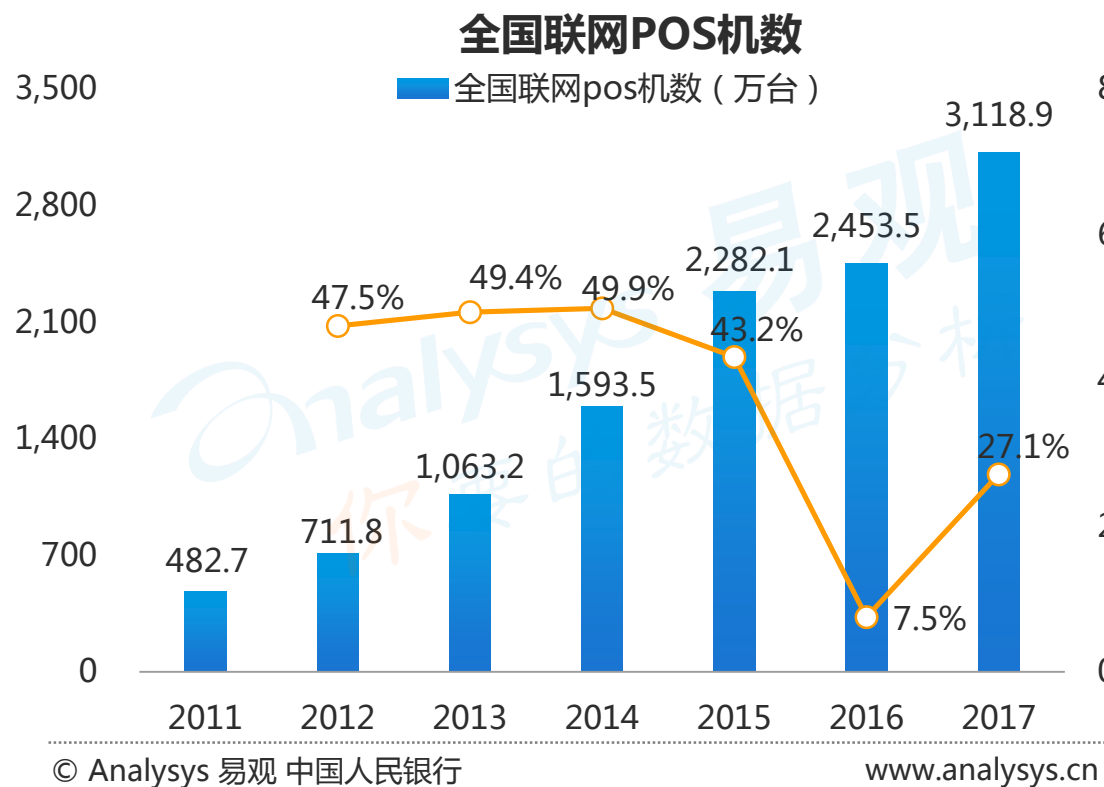
说明：易观千帆只对独立APP中的用户数据进行监测统计，不包括APP之外的调用等行为产生的用户数据。截止2018年第二季度易观千帆基于对22.9亿累计装机覆盖及5.8亿活跃用户的行为监测结果采用自主研发的enfoTech技术，帮助您有效了解数字消费者在智能手机上的行为轨迹

© Analysys 易观 · 易观千帆 · A3

www.analysys.cn

全国联网POS机与联网商户数的持续增长为智能POS升级支付受理端服务提供广阔发展空间

- 全国联网POS机数与联网商户数持续增长：**全国联网POS机数和联网商户数持续增长，为智能POS收单发展提供了广阔空间，智能POS对于第三方支付收单市场具有重要的业务升级作用，首先，智能POS能够对接多种形式的支付方式提供更加完善的聚合支付接口；其次，智能POS能够覆盖更多的碎片化场景需求，例如数据的可视化、营销、分润等；再次，智能POS能够提供更完善的支付增值服务，将会员管理、大数据分析、财税管理等业务集合化。



支付牌照数量持续减少 牌照的业务结构和质量得到持续优化

第三方支付
网络借贷
互联网理财
互联网保险
企业级金融

- **第三方支付牌照数量继续减少**：在“总量控制、结构优化、提高质量、有序发展”的监管原则下，截至2018年7月，新注销支付牌照10个，其中第六批注销4家、第七批注销6家，第五批全部获得续展，支付牌照目前减少至238张，接下来的两年内仍有3批支付牌照第一次到期面临续展压力。
- **在注销的33张支付牌照中，因违规被注销4家，因合并被注销11家，到期后主动注销3家，到期后不予续展15家。**从注销的支付牌照业务范围看，预付卡发行与受理相关27个，互联网支付相关5个，银行卡收单相关7个，移动电话支付相关3个，预付卡发行与受理在第三方支付牌照中数量最多，业务范围结构得到一定优化，不予续展的主要原因有合规性不足、风控能力差、占用客户备付金、业务停滞不前等。



*数据来源：中国人民银行。

第三方支付市场双寡头局面形成 垂直化和增值化经营成为其他支付机构的普遍选择

第三方支付

网络借贷

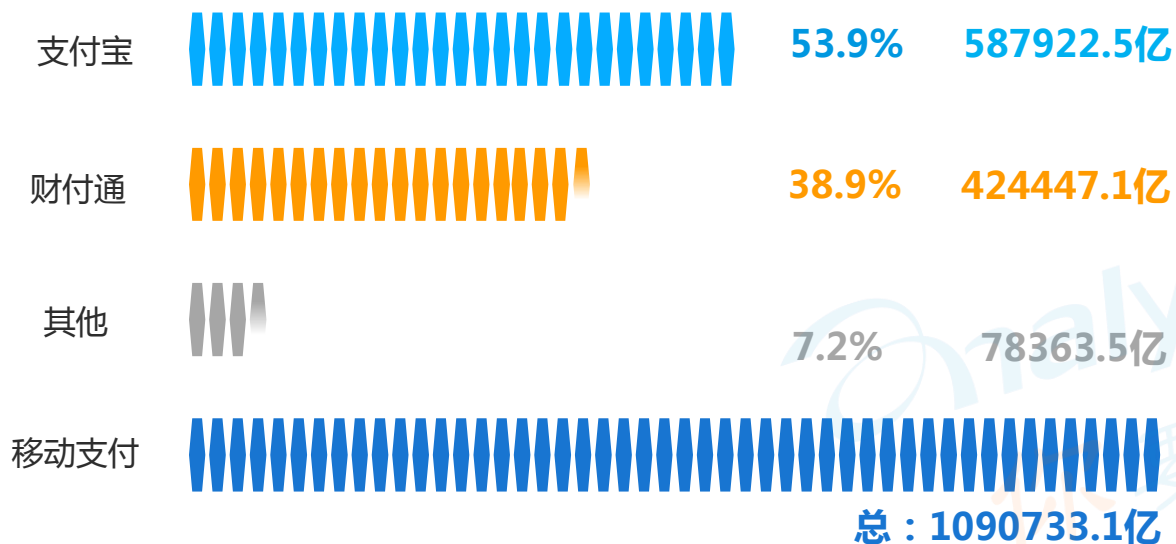
互联网理财

互联网保险

企业级金融

- **移动支付市场双寡头局面形成**：支付宝与财付通在移动支付市场以及第三方综合支付市场中占据较大市场份额，其中移动支付市场两家合计占比高达90%以上，第三方支付市场双寡头的局面形成。
- **垂直化的细分行业解决方案与增值化的附加服务成为其他支付机构的业务布局方向**：在市场双寡头局面的形势下，特别是在用户支付习惯已逐渐养成的阶段，其他支付机构暂时难以突破二者绝对地位，但是在B端支付市场以及细分的行业中深耕提供行业解决方案能够给其他支付机构提供较大的创新和发展空间，另外在支付的基础上提供诸如精准营销、财务管理、投资理财等附加服务可以实现有效留存B端及C端用户，因此目前其他支付机构普遍选择垂直化和增值化的业务战略。

2017年中国移动支付市场份额



说明：以上数据根据厂商访谈、易观自有监测数据和易观研究模型估算获得，易观将根据掌握的最新市场情况对历史数据进行微调。

© Analysys 易观

www.analysys.cn

垂直化

- 保险行业支付解决方案



- 物流行业支付解决方案



- 批发行业支付解决方案



- 商旅行业支付解决方案



●

增值化

- 支付+精准营销



- 支付+财务管理



- 支付+供应链金融

SUNING 苏宁金融

- 支付+投资理财



- 支付+.....

第三方支付市场规范化程度逐步提升 处于高速增长和有序竞争状态

第三方支付

网络借贷

互联网理财

互联网保险

企业级金融



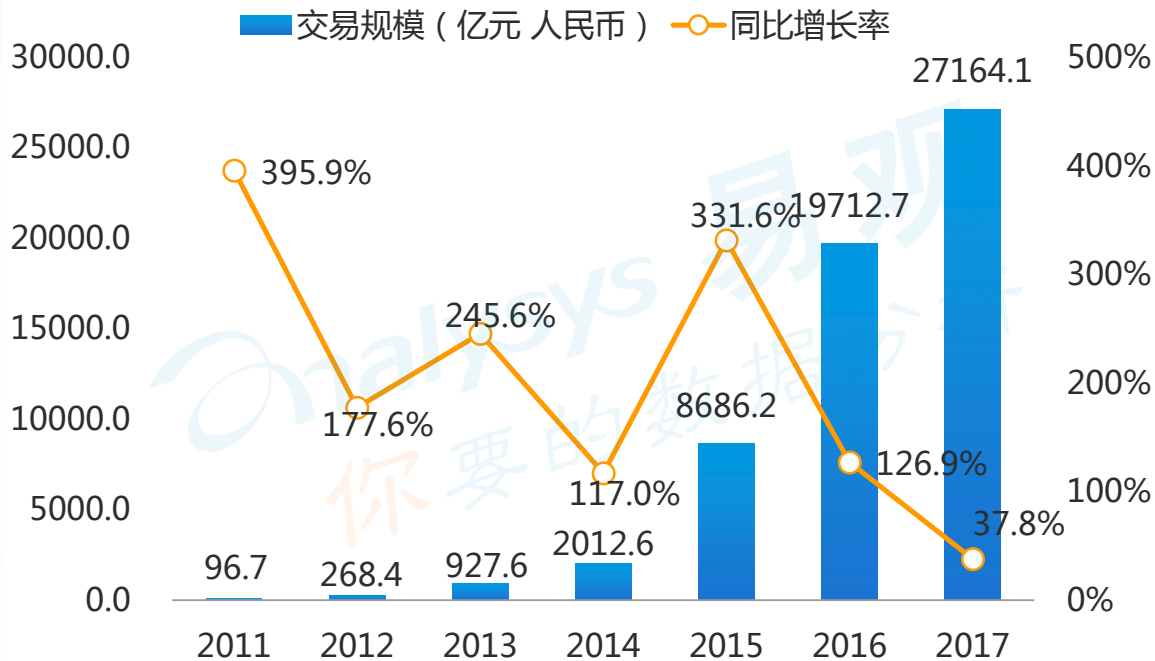
| 评价维度 | 星级变化 | | 关键影响 | 备注 |
|-------|-------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| | 2016 | 2017 | | |
| 政策宽松度 | ☆☆☆ | ☆☆↓ | <ul style="list-style-type: none"> 清理“二清” 账户分类管理 断直连，接网联 备付金集中存管 规范条码支付 | 第三方支付经历了账户分类管理、断直连接通网联以规范清算接受监管、备付金集中存管比例不断调增、清理“二清”规范聚合支付、规范条码支付等一系列政策，规范性政策力度不断加强。 |
| 市场空间 | ☆☆☆☆ | ☆☆☆☆ - | <ul style="list-style-type: none"> 移动支付109万亿 平均月活4.1亿 第三方支付160万亿 | 2017年第三方支付综合交易规模达到160万亿以上，移动支付109万亿，移动支付平均月度活跃用户达4.1亿，市场规模进一步扩大，但在消费升级的推动下，当前市场增长空间仍然较大。 |
| 市场增长性 | ☆☆☆☆☆ | ☆☆☆☆☆ | <ul style="list-style-type: none"> 移动支付增长208.7% 月活总体继续保持增长 第三方支付增长80%以上 | 2017年第三方支付交易规模增长率达80%以上，移动支付交易规模增长率208.7%，剔除季节性因素，移动支付月度活跃用户继续保持增长。 |
| 行业盈利性 | ☆☆☆ | ☆☆↓ | <ul style="list-style-type: none"> 九六费改政策 断直连接网联 备付金集中存管 | 九六费改政策降低收单环节费率水平，断直连接网联的630大限已至，未来的网联模式以及100%备付金存管制度将彻底终结第三方支付机构沉淀资金赚取利息以及并降低其对接入银行的议价能力。 |
| 竞争容易度 | ☆☆☆☆ | ☆☆☆↓ | <ul style="list-style-type: none"> 市场集中度高 牌照数量进一步减少 外商投资支付机构准入 | 第三方支付市场集中度不断提升，尤其在移动支付领域支付宝与财付通两家占据着市场近90%的市场份额，加上牌照数量的进一步减少、对外商投资支付机构的准入的放开都会推动市场竞争。 |

数据驱动精益成长

网络借贷市场增速骤降 移动端月度活跃用户波动性较大

- **P2P网络借贷市场交易规模持续增加，但增速快速下滑：**P2P网络借贷市场的交易规模不断攀升，2016年之前一直保持110%以上的年增长率，自2016年开始，网贷行业迎来了风险专项整治的工作，监管机构先后颁布了规范网络借贷平台的“1+3”制度，对网贷平台的登记备案、业务管理、资金存管、信息披露四个方面提出了要求，但由于P2P网络借贷市场平台数量多、参差不齐、地域分布范围广、前期风险积累等复杂性因素的影响，目前制度的贯彻执行并不充分，市场仍旧存在诸多不稳定因素，网贷市场的高速增长的发展态势得到一定程度的阻碍。
- **网络借贷月度活跃用户波动性较大：**受网贷市场总体诸多不稳定因素影响，网络借贷的月度活跃用户的波动性较大。

中国P2P网络借贷市场交易规模

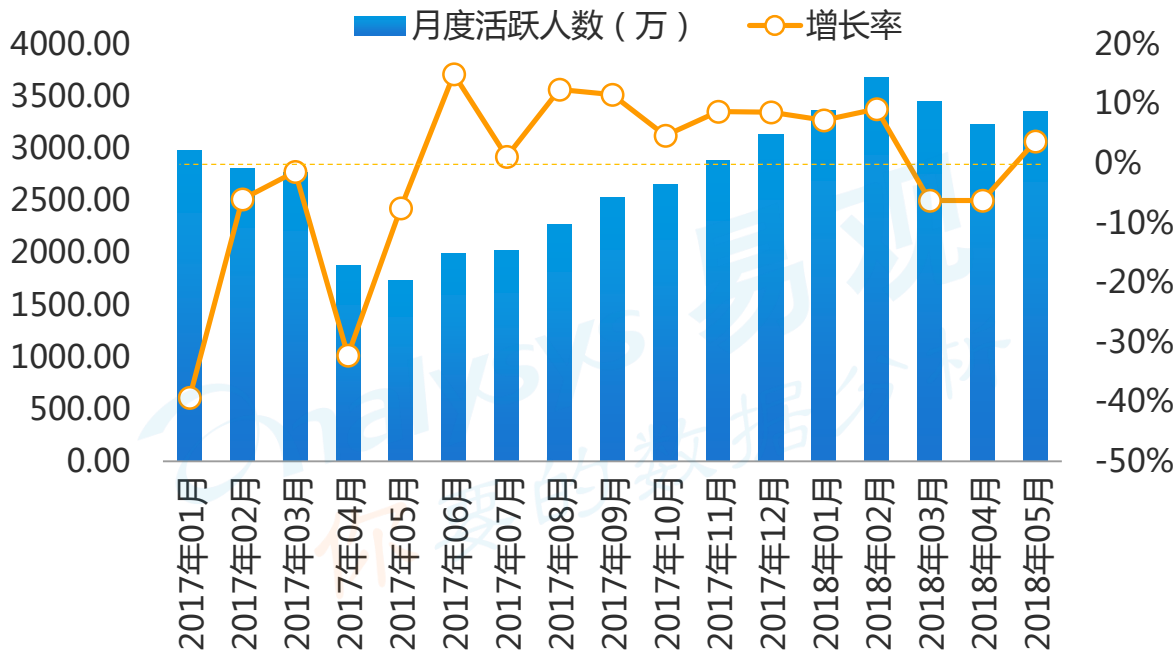


说明：以上数据根据厂商访谈、易观自有监测数据和易观研究模型估算获得，易观将根据掌握的最新市场情况对历史数据进行微调。

© Analysys 易观

www.analysys.cn

网络借贷领域移动端月度活跃用户



说明：易观千帆只对独立APP中的用户数据进行监测统计，不包括APP之外的调用等行为产生的用户数据。截止2018年第2季度易观千帆基于对22.9亿累计装机覆盖及5.8亿活跃用户的行为监测结果采用自主研发的enfoTech技术，帮助您有效了解数字消费者在智能手机上的行为轨迹

© Analysys 易观 · 易观千帆 · A3

www.analysys.cn

P2P网络借贷监管制度体系成型 风险专项整治工作持续进行最终会推动制度的全面落实

◆ 《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》

2016年8月，《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》颁布，该办法对网贷平台业务管理活动提出了规范性要求，其中涉及备案管理、业务规则与风险管理、出借人与借款人的保护、信息披露、监督管理等业务活动管理。

P2P网络借贷风险专项整治

2017年8月，《网络借贷信息中介机构业务活动信息披露指引》发布，该指引对网贷平台开展业务活动过程中信息披露的具体内容、信息披露的管理提出了明确要求。

◆ 《网络借贷信息中介机构业务活动信息披露指引》

◆ 《网络借贷信息中介机构备案登记管理指引》

2016年11月，发布的《网络借贷信息中介机构备案登记管理指引》对新成立网贷平台、原有网贷平台的登记备案要求以及登记备案后的网贷平台的管理等方面进行了要求。监管机构对网贷平台登记备案要求的**第一次截止日期为2018年6月底**，目前截止备案时间已到，受制于P2P网贷市场的复杂性备案登记工作的工作完成的并不顺利，**备案验收工作延期的不确定性使得市场也存在一定的不确定性。**

P2P网络借贷风险专项整治

2017年2月，银监会发布了《网络借贷资金存管业务指引》，对网贷平台资金存管的委托人、存管人及资金存管的业务规范提出了要求，形成了对网贷平台资金存管业务指导和规范。

◆ 《网络借贷资金存管业务指引》



图：P2P网络借贷监管政策逻辑示意图

P2P登记备案延期显示其复杂性 规范平台将获得更多发展空间



地区差异性



平台差异性



问题复杂性

- 根据57号文，备案截止时间为2018年6月，目前备案工作未完成，视为延期；
- 延期的主要原因是备案工作的复杂性以及风险专项整治工作的内在要求；
- 备案延期对网贷行业带来较大的影响。



对规范平台影响

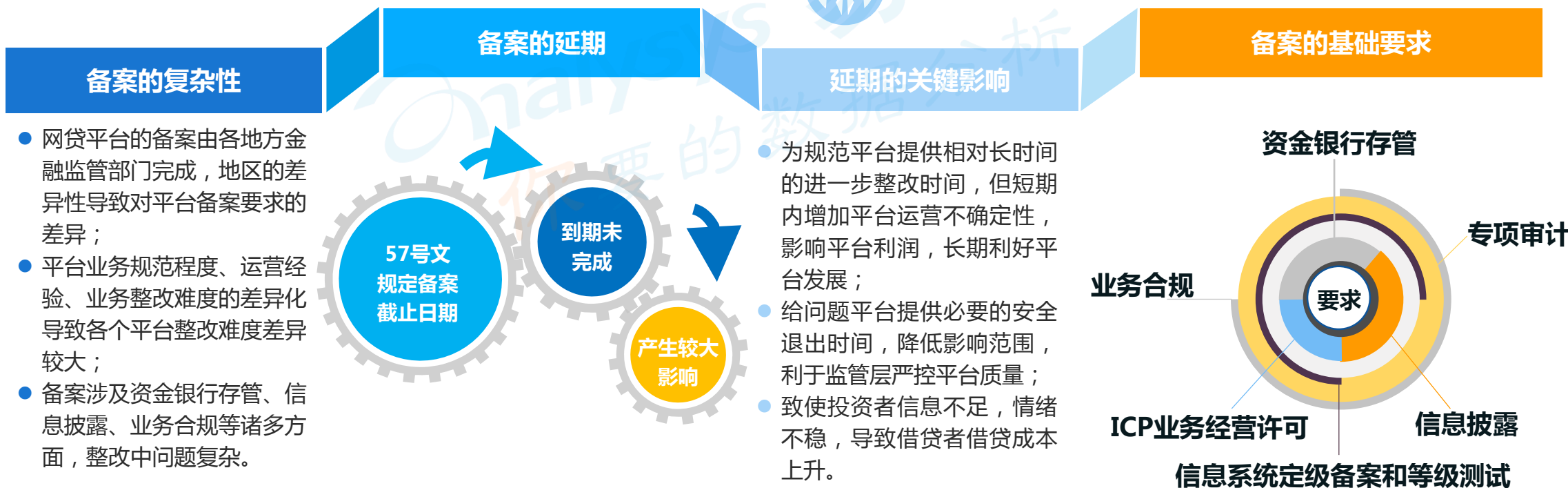


对问题平台影响



对借贷双方影响

- 按照“1+3”制度框架，完成备案需要网贷满足一定基础性要求；
- 资金银行存管、信息披露机制、ICP业务经营许可、信息系统定级备案和等级测试为最核心要求；
- 业务模式合规、定期专项审计和业务合规评估也至关重要。



P2P平台广泛采用多对多匹配模式 有优势但需警惕风险

第三方支付

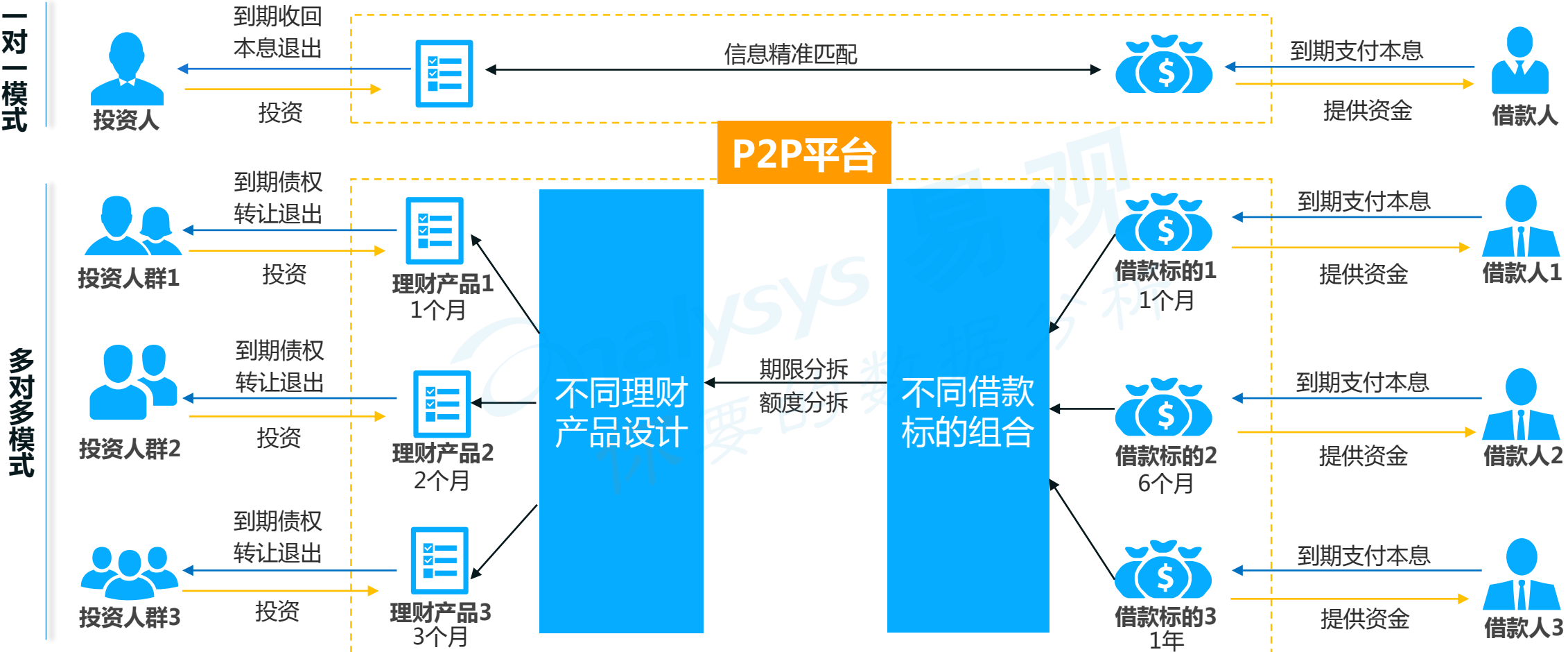
网络借贷

互联网理财

互联网保险

企业级金融

- 当前，P2P平台广泛采用多对多的投资端与融资端匹配模式，这种匹配模式主要有如下优点：1）投资端活跃且稳定性提升；2）理财产品设计灵活性提升；3）融资端融资效率提升；4）增加交易流动性实现规模化批量业务经营。
- 多对多的匹配模式下需警惕经营的合规风险、期限错配和流动性错配风险、融资端违约带来的连锁反应风险等。



风险事件频发影响市场发展空间 监管趋严推动市场竞争升级

第三方支付

网络借贷

互联网理财

互联网保险

企业级金融

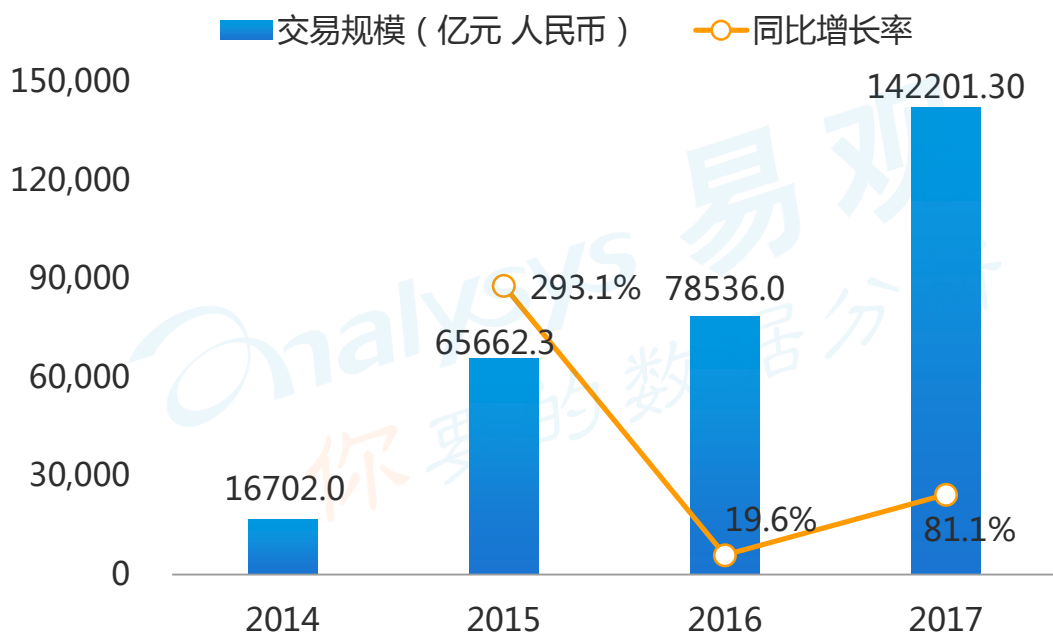


| 评价维度 | 星级变化 | | 关键影响 | 备注 |
|-------|------|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| | 2016 | 2017 | | |
| 政策宽松度 | ☆☆☆ | ☆☆↓ | <ul style="list-style-type: none"> 风险专项整治 资金存管 业务规范 登记备案 信息披露 | 随着P2P网络借贷市场制度框架的搭建完善、风险专项整治工作的深入推进、资金存管与信息披露的硬性要求、登记备案工作的持续推进，网络借贷迎来的最严格的政策管控期。 |
| 市场空间 | ☆☆☆☆ | ☆☆☆☆↓ | <ul style="list-style-type: none"> 交易规模2.72万亿 月活用户1500-4000万波动 业务方向限制 | 2017年P2P网络借贷市场交易规模达27164.1亿元，月度活跃用户处于强烈的波动当中，市场的稳定性较差，加之政策对校园贷、首付贷等业务方向限制，短期内市场发展空间有所下降。 |
| 市场增长性 | ☆☆☆☆ | ☆☆↓ | <ul style="list-style-type: none"> 交易规模增长37.8% 月活用户总体剧烈波动 风险频发 | 2017年P2P网络借贷交易规模由110%以上急速下降至37.8%，移动端月活用户剧烈波动，市场风险频发，处于不稳定状态，增长性受制于行业的规范度。 |
| 行业盈利性 | ☆☆☆☆ | ☆☆☆☆↓ | <ul style="list-style-type: none"> 资金存管要求 信息披露制度 业务方向管控 借贷利率、借贷人保护等 | 资金存管、信息披露的要求一定程度上能够规避网贷平台隐性违规盈利，校园贷等业务方向的限制以及对借款人的保护、借贷利率的规范等将原来乱象下网贷平台的盈利点压缩。 |
| 竞争容易度 | ☆☆☆☆ | ☆☆☆☆↓ | <ul style="list-style-type: none"> 市场集中度上升 监管的硬性要求 风险专项整治 | P2P网贷的市场集中度逐渐提升，前10的市场份额上升至25%以上，监管的硬性要求使得“劣币”逐渐驱逐出市场，风险专项整治工作限制违规竞争，在备案制度落实前市场将迎来竞争升级。 |

互联网理财规模快速增长 P2P理财风险事件频发致投资者信心下降

- **互联网理财市场规模快速增长**：随着社会人群结构不断变化、人均可支配收入逐渐提升以及存款利率水平的低水平的影响，个人理财市场的互联网化程度不断提升，从而推动互联网理财市场规模的上升，2017年互联网理财市场规模增幅达87.4%，增长至14.72万亿，从增长的构成看，货币基金、保险型理财等具有较高的增长，P2P理财交易规模也在上升，但增速下滑。
- **投资理财移动端活跃用户持续下降，投资者信心下降**：2017年-2018年6月期间，P2P理财市场风险事件频发、货币基金快速提现额度限制、理财产品的收益率下滑，投资者对互联网理财产品的信心逐渐下降，据易观千帆的监测数据显示，2017年初至今投资理财领域季度活跃用户持续下降，短期内将对未来互联网理财市场发展空间产生影响。

中国互联网理财市场规模

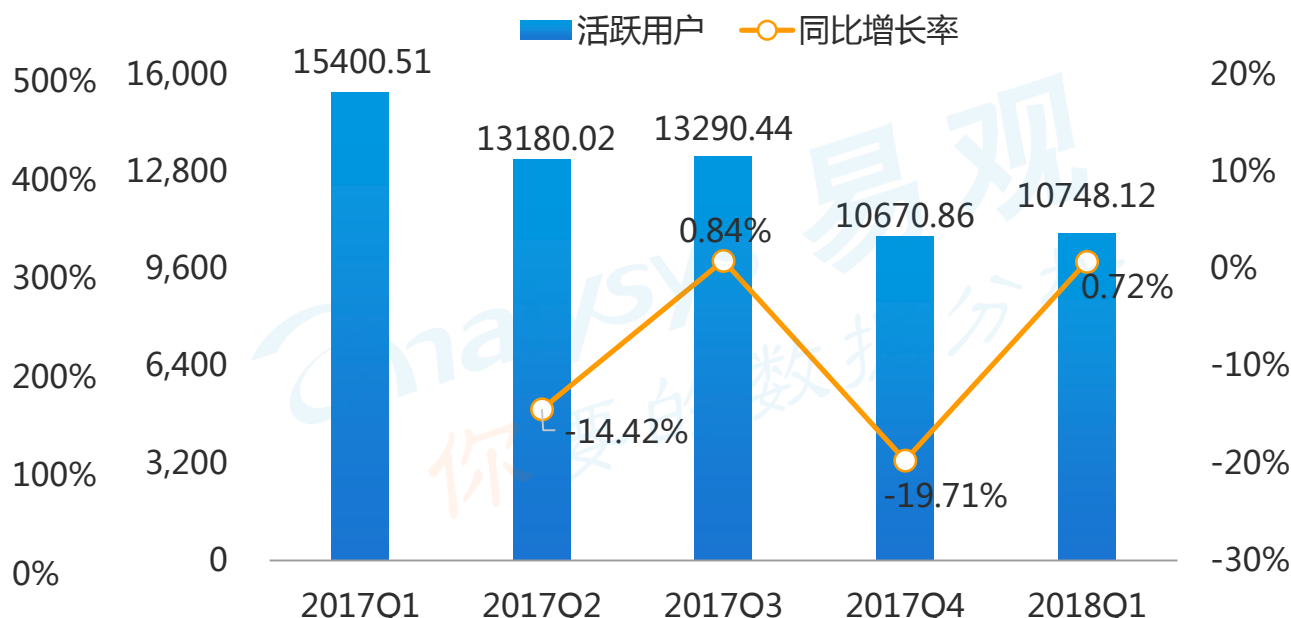


说明：互联网理财包括但不限于货币基金、P2P理财、互联网保险理财等，不包含其他类型基金的网上销售以及股票交易、期货交易等，数据根据厂商访谈、易观自有监测数据和易观研究模型估算获得，易观将根据掌握的最新市场情况对历史数据进行微调。

© Analysys 易观

www.analysys.cn

投资理财领域移动端季度活跃用户规模



说明：易观千帆只对独立APP中的用户数据进行监测统计，不包括APP之外的调用等行为产生的用户数据。截止2018年第2季度易观千帆基于对22.9亿累计装机覆盖及5.8亿活跃用户的行为监测结果采用自主研发的enfoTech技术，帮助您有效了解数字消费者在智能手机上的行为轨迹

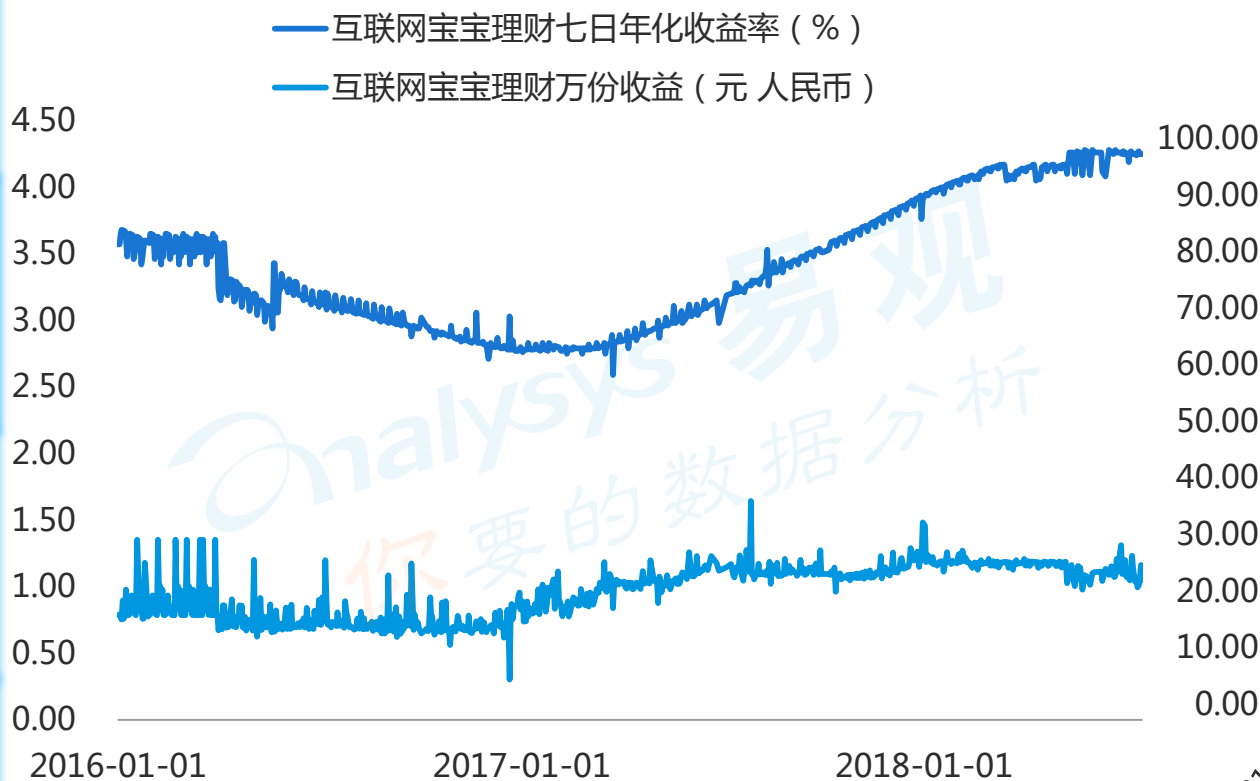
© Analysys 易观 · 易观千帆 · A3

www.analysys.cn

当前互联网理财两大产品货币基金与P2P理财交易具有一定关联性

- **货币基金与P2P理财产品交易相互影响：**1)当以宝宝类理财产品为代表的货币基金的收益率持续下降时，投资者在追求较高收益的驱动下倾向于投资期限稍长的P2P产品；2)当P2P风险事件频发时，较长期限的理财产品占比开始下降，投资者倾向于短期P2P理财或者货币基金。

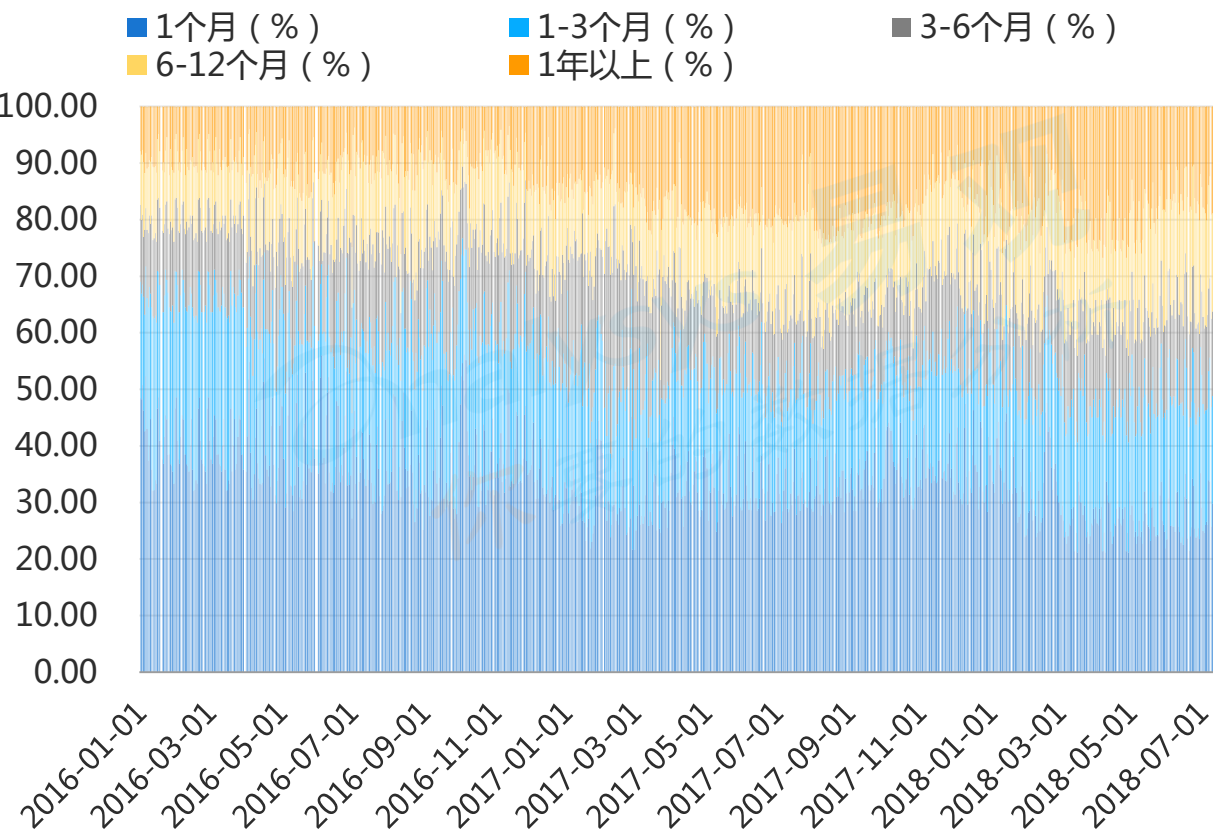
互联网宝宝类理财收益变化



© Analysys 易观 公开资料整理

www.analysys.cn

中国p2p理财交易结构变化



© Analysys 易观 公开资料整理

www.analysys.cn

互联网理财市场竞争加剧 政策管控力度持续加码

第三方支付

网络借贷

互联网理财

互联网保险

企业级金融

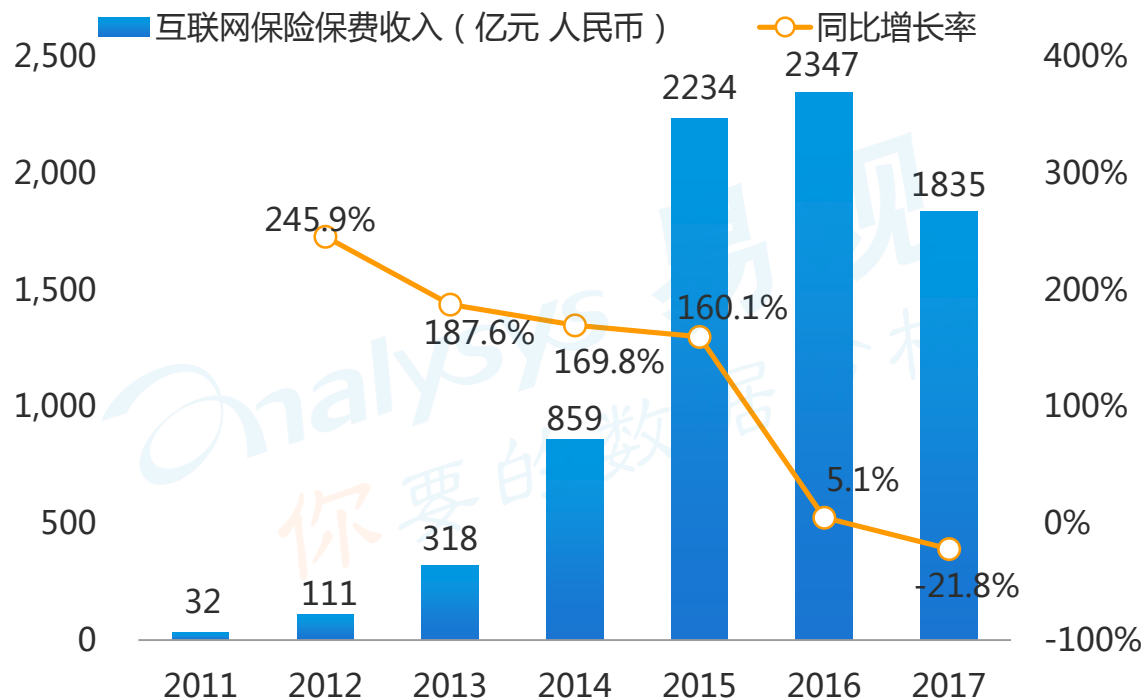


| 评价维度 | 星级变化 | | 关键影响 | 备注 |
|-------|-------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| | 2016 | 2017 | | |
| 政策宽松度 | ☆☆☆☆☆ | ☆☆☆☆↓ | <ul style="list-style-type: none">货币基实时到账额度限制P2P平台制度完善银行理财产品规范资产管理新规 | 互联网理财中占据较大份额的P2P理财因P2P监管政策的趋严受影响，为了稳定市场利率水平及市场稳定性而实施了货币基金实时到账额度限制。 |
| 市场空间 | ☆☆☆☆☆ | ☆☆☆☆↓ | <ul style="list-style-type: none">互联网理财规模14.2万亿季度活跃用户由1.5亿下降至1亿 | 2017年互联网理财市场规模达到14.2万亿以上，季度活跃用户达下降至1亿左右，市场规模进一步扩大，但活跃用户下降，短期内影响市场发展空间。 |
| 市场增长性 | ☆☆☆☆☆ | ☆☆☆☆☆ - | <ul style="list-style-type: none">互联网理财规模增长81.1%季度活跃用户总体下降 | 2017年互联网理财规模增长率达80.1%，季度活跃用户下降，2017年市场增长率上升，但预计2018年市场增长率下降。 |
| 行业盈利性 | ☆☆☆☆ | ☆☆☆☆ - | <ul style="list-style-type: none">市场争夺阶段业务模式限制资金存管要求 | 互联网理财处于市场争夺的阶段，企业的运营成本仍旧较高，P2P理财业务模式管控严格，对理财平台的资金存管要求都会影响行业的盈利性。 |
| 竞争容易度 | ☆☆☆☆☆ | ☆☆☆☆↓ | <ul style="list-style-type: none">市场相对分散金融科技含量提升市场竞争激烈 | 目前，互联网理财参与方众多，市场相对分散，尤其是P2P理财，金融科技技术含量逐步提升，加大新进入者的介入成本，市场竞争激烈度上升。 |

互联网保险保费收入首次下滑 互联网人身险占据市场主导地位

- **互联网保险保费收入首次下滑**：2015年启动的两次商车费改赋予险企更大的自主定价权，降低车险线上销售费率优势，近而影响了在财产险中占比最大的车险线上销售收入；另一方面，受监管政策的影响，一些投资性强、保障性弱的投资型保险产品得到强管控，对互联网保险保费收入产生一定影响；目前保险市场在互联网化进程仅处于渠道优化阶段，互联网保险公司创新型产品市场空间有限，综合以上导致近三年互联网保险市场增长乏力，2017年互联网保费收入出现首度下滑。
- **人身险逐渐成为互联网保险保费收入的主要组成部分**：从保费构成上看，相比较财产险，人身险成为当前互联网保险市场的中流砥柱，由2011年31.3%占比逐渐上升至70%以上。

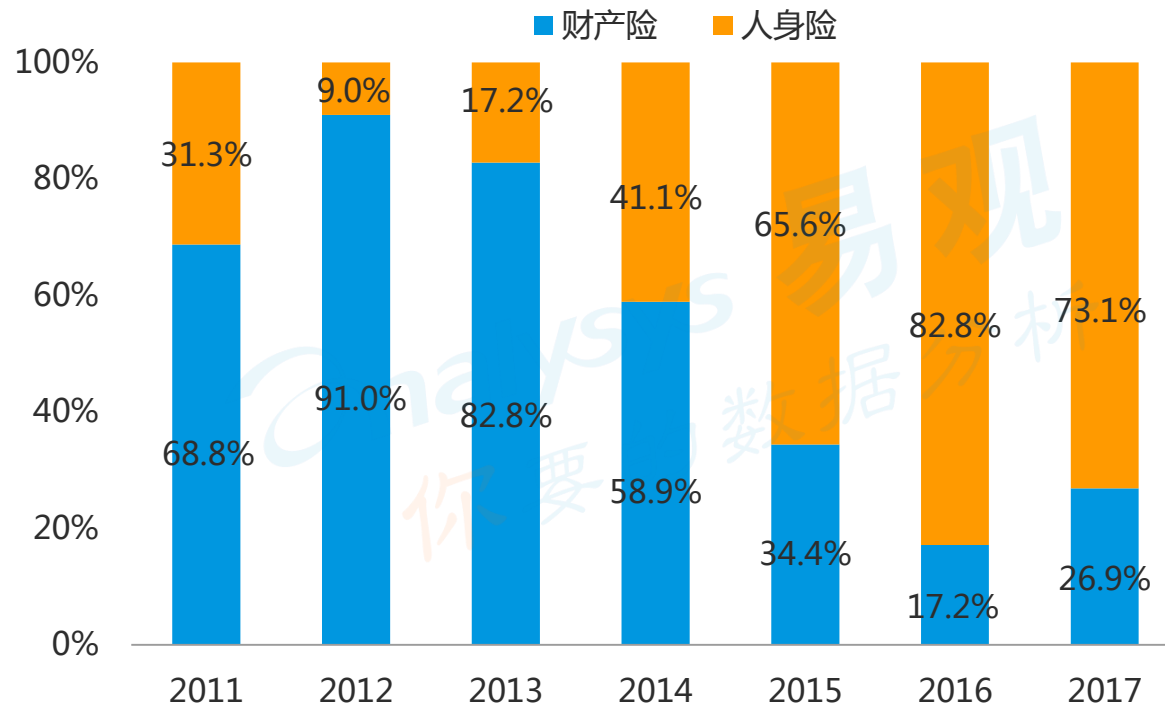
中国互联网保险保费收入



© Analysys 易观 中国银保监会 中国保险业协会

www.analysys.cn

中国互联网保险保费收入构成



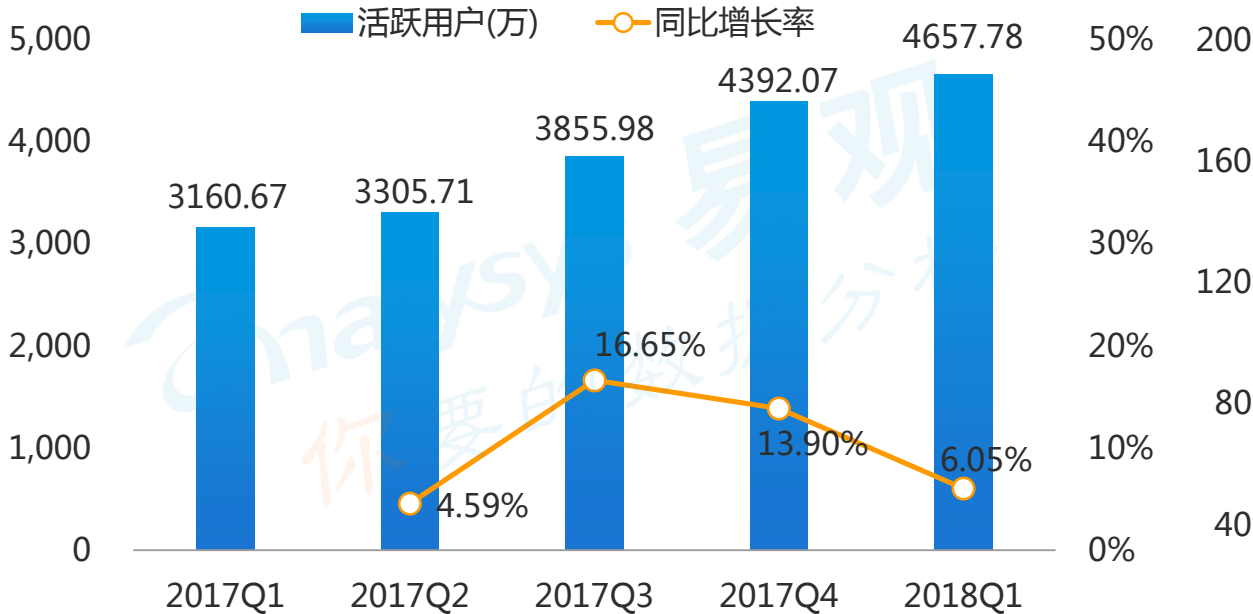
© Analysys 易观 中国银保监会 中国保险业协会

www.analysys.cn

保险企业互联网参与程度进一步加深 用户规模持续增长

- **用户规模的持续增长**：受互联网保险风险专项整治、两次商车费改以及对投资型保险产品管控等一系列监管政策的影响，虽然2017年互联网保险保费收入出现下滑且用户规模的增长率不稳定，但在保险行业互联网化大趋势的影响下，移动端活跃用户依旧保持增长态势。
- **保险企业互联网参与程度进一步加深**：2017年经营互联网保险业务保险公司数量增至131家，保险公司推出的经过备案的互联网渠道销售的保险产品数量大幅增加，保险企业对互联网保险市场的参与深度提升。

保险服务领域移动端季度活跃用户规模

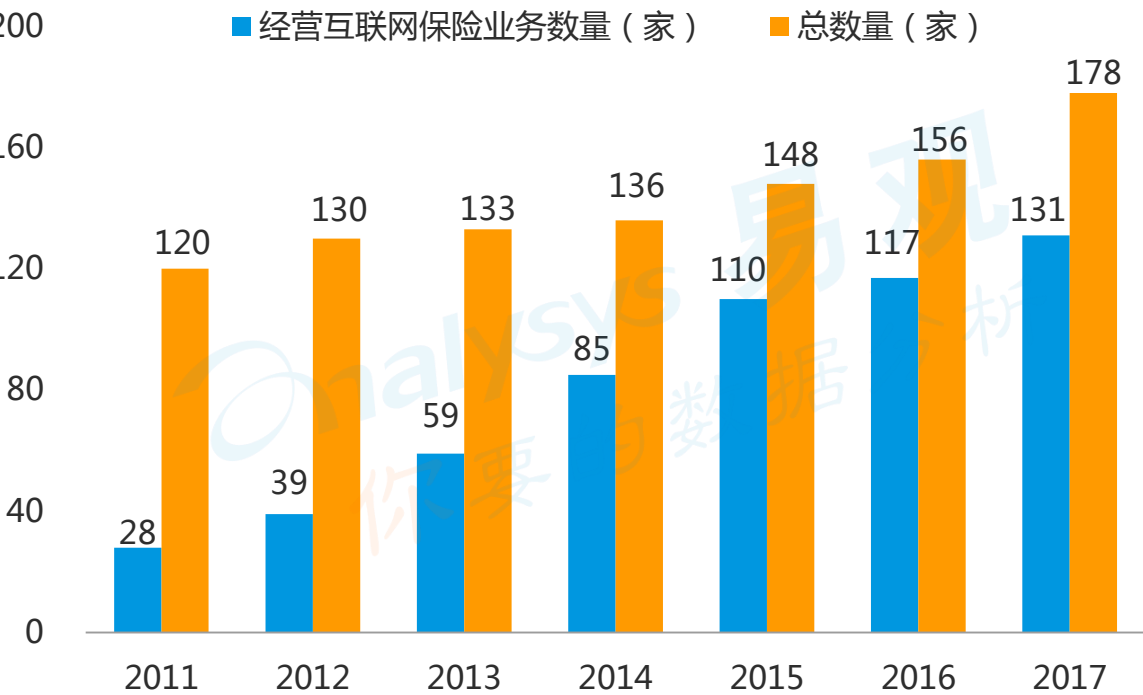


说明：易观千帆只对独立APP中的用户数据进行监测统计，不包括APP之外的调用等行为产生的用户数据。截止2018年第2季度易观千帆基于对22.9亿累计装机覆盖及5.8亿活跃用户的行为监测结果采用自主研发的enfoTech技术，帮助您有效了解数字消费者在智能手机上的行为轨迹

© Analysys 易观·易观千帆·A3

www.analysys.cn

中国保险公司数量



© Analysys 易观 中国银保监会 中国保险业协会

www.analysys.cn

保险科技将逐步推动保险竞争格局变化、产业全链条升级

- **多方参与保险科技市场竞争**：传统保险公司探索金融科技应用于保险，互联网公司依托技术优势涉足保险，互联网保险公司寻求新保险模式。
- **金融科技正在改造保险业**：金融科技型的保险产品和技术突破不断进步使得目前许多探索性产品开始落地，例如阿里巴巴推出的人工智能车险产品定损宝、平安集团的保险云平台等。

保险科技

传统保险公司

传统保险公司基于自身优势业务积极拥抱并探索金融科技落地应用。



人工智能产品
“阿尔法保险”

太平洋保险
CPIC



保险云平台
智能理赔

互联网公司涉足

互联网公司涉足依靠其强大的金融科技实力保险谋求其金融版图的完整。



定损宝
发起众安

Tencent 腾讯



和泰人寿
微民保险

互联网保险公司

互联网保险公司依托金融科技在产品创新、销售、理赔等环节寻求突围。



大数据平台
个性化产品
自动化理赔



云端+线下

驱动产品场景化、定价个性化



云计算、大数据驱动保险产品逐渐走向场景化，众安保险的“众推广”模式是场景保险的开始，基于大数据的风险评测及信用分析使得定价可以个性化。

推动保险全链条升级



人工智能、大数据、区块链等金融科技开始推动从产品创新、精准营销到自动化核保、自动化理赔等保险全链条升级。

逐渐重构保险竞争生态格局



目前，传统保险公司、互联网公司、互联网保险公司以及未来更多的科技公司参与角逐，在金融科技的主导下竞争格局正在逐渐发生变化。

人工智能正在逐渐改造保险业态 应用空间广阔

- 人工智能在保险行业的应用目前已经涉及客服、代理、核保、理赔四个重要的方向，虽然目前国内外各个保险公司都在探索，但目前在这四个方向的应用尚属于不成熟阶段。
- 未来人工智能在保险行业的应用会延伸到更多的方向，并且应用的成熟度会不断提升，但人工智能技术在保险行业的应用对大数据、物联网技术等依赖性较高。



智能客服

- 售前，通过与潜在客户深度交谈获取客户需求及客户信息。
- 售后，通过与客户进行深度交流，解答客户相关问题。



智能代理

- 通过获取的客户需求及信息，提供定制化的保险方案。
- 及时跟踪维护客户信息，为客户提供定制化的专属服务。



智能核保

- 依据参保人全方位的数据信息，对参保人员进行智能综合分析，量化风险，依据风险程度提供作出是否承保及承保条件确定的决策。



智能理赔

- 智能分析和确定保险公司在疾病、伤亡和财产损失时的责任。
- 自动计算、确定需要支付的费用。
- 反欺诈检测。



太平洋保险
客服机器人
“小慧”



泰康人寿智能机器人
“TKer”



平安集团车险远程智能定损



众安保险在理赔环节加入了反欺诈鉴别



蚂蚁金服推出定损宝，将人工智能应用于车险定损理赔环节

- ✓ 日本富国生命保险使用人工智能取代34名员工，执行保险索赔分析
- ✓ Insurify公司使用人工智能技术模拟保险代理人 (Evia)

应用方向

应用实例

第三方支付

网络借贷

互联网理财

互联网保险

企业级金融

互联网保险市场竞争升级 保险科技成为行业发展的关键因素

第三方支付

网络借贷

互联网理财

互联网保险

企业级金融



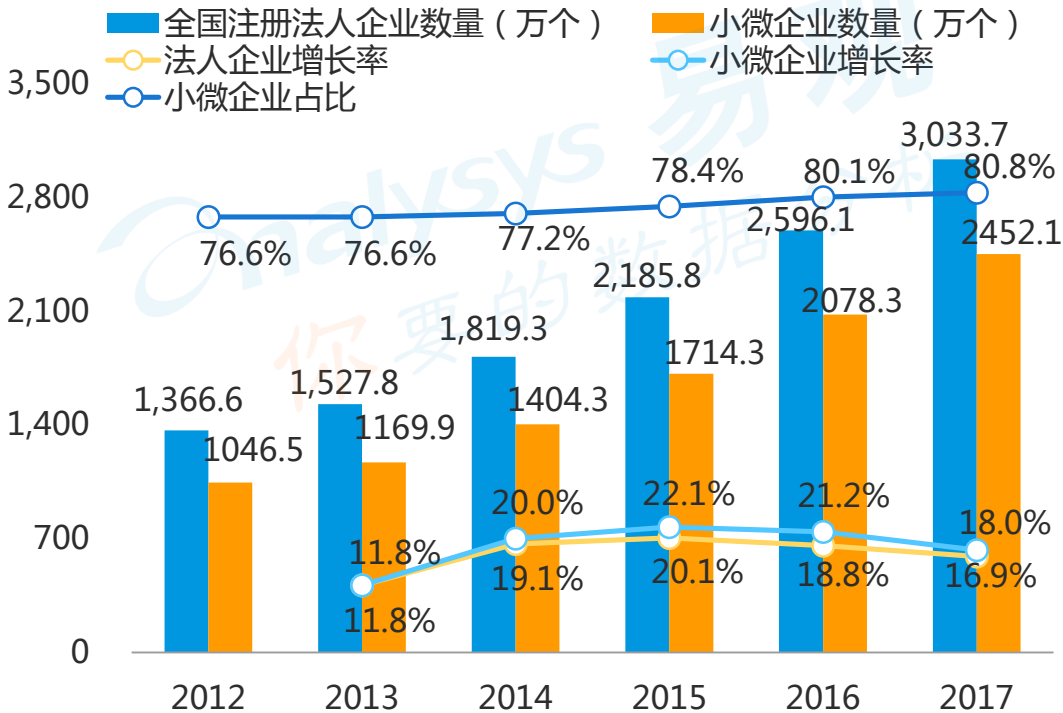
| 评价维度 | 星级变化 | | 关键影响 | 备注 |
|-------|------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | 2016 | 2017 | | |
| 政策宽松度 | ☆☆☆☆ | ☆☆☆☆ ↓ | <ul style="list-style-type: none">风险专项整治商业车险费改财产保险产品开发指引保险公司合规管理人身险销售规范 | 互联网风险专项整治、财产保险产品开发指引、人身险销售的管控、保险公司合规管理等一系列的政策对互联网保险市场起到了一定的规范作用，商业车险费改对互联网销售渠道带来一定冲击。 |
| 市场规模 | ☆☆☆☆ | ☆☆☆☆ - | <ul style="list-style-type: none">保费收入下滑季度活跃用户增长保险公司参与深度加强 | 2017年互联网保险保费收入首次下滑，但季度活跃用户仍在持续增加、保险公司互联网参与深度加强，为未来市场规模增长提供保障。 |
| 市场增长性 | ☆☆ | ☆☆ ↓ | <ul style="list-style-type: none">保费收入下降21.8%季度活跃用户增速下降至6.05%经营互联网险企数量131 | 2017年互联网保险保费收入下滑21.8%，季度活跃用户增速下降至6.05%，但仍保持增长，经营互联网险企数量增至131家，险企参与深度加强。 |
| 行业盈利性 | ☆☆ | ☆☆ - | <ul style="list-style-type: none">互联网保险公司盈利状况不佳互联网保险平台盈利模式不明确传统保险公司参与深度不够 | 互联网保险公司3家保险公司处于亏损状态，仅易安财险盈利，但扣除未在损益中各项损失净额后的综合收益总额为负值，而互联网保险平台的盈利模式并不明确或者相对单一，传统保险公司的参与深度虽然加大但仍不够。 |
| 竞争容易度 | ☆☆☆☆ | ☆☆☆☆ ↓ | <ul style="list-style-type: none">市场集中度高参与方增多 | 互联网保险销售收入中，平安与人保占据较大份额，市场集中程度高，互联网保险市场中存在互联网保险企业、传统险企、互联网巨头、第三方平台、传统中介与代理机构转型互联网等多方。 |

数据驱动精益成长

小微企业数量持续稳定增长 为企业服务提供广阔发展空间

- 小微企业和个体工商户数量保持持续稳定增长，2017年小微企业数量达2452.1万个，个体工商户数量达6579万户，同时**小微企业和个体工商户在吸纳社会就业、优化市场和产业结构以及推动社会经济增长等方面具有重要的积极作用**，因此小微企业得到国家在税收优惠、融资支持、服务体系等方面扶持政策。
- 由于规模和成本的限制，小微企业和个体工商户往往对资金、人事、法律、财税、客户等方面的管理较为薄弱，**借助第三方实现较为规范的企业服务成为众多企业常态**。在宏观上，财税服务赋能企业经营同时，有助于推动信用建设，因此与信贷服务等可纳入企业级金融范畴。

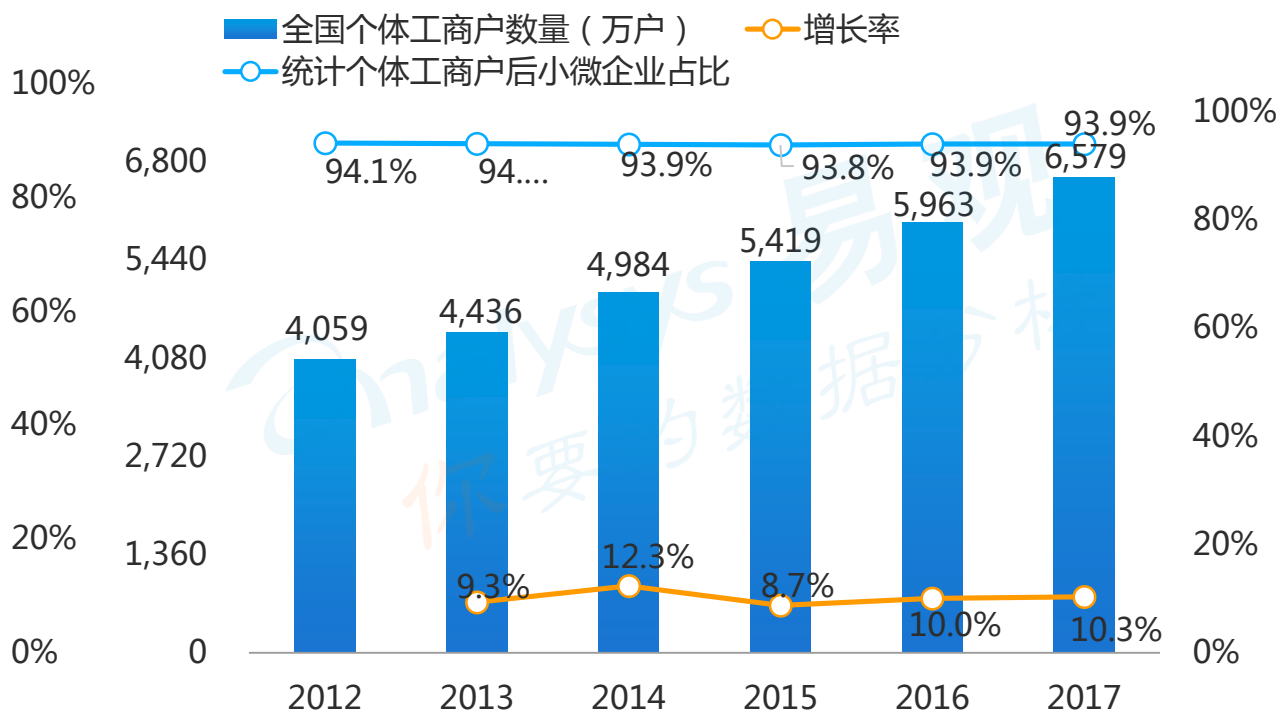
2012年-2017年全国市场主体变动情况-法人企业



© Analysys 易观 国家工商总局 市场公开资料

www.analysys.cn

2012年-2017年全国市场主体变动情况-个体工商户



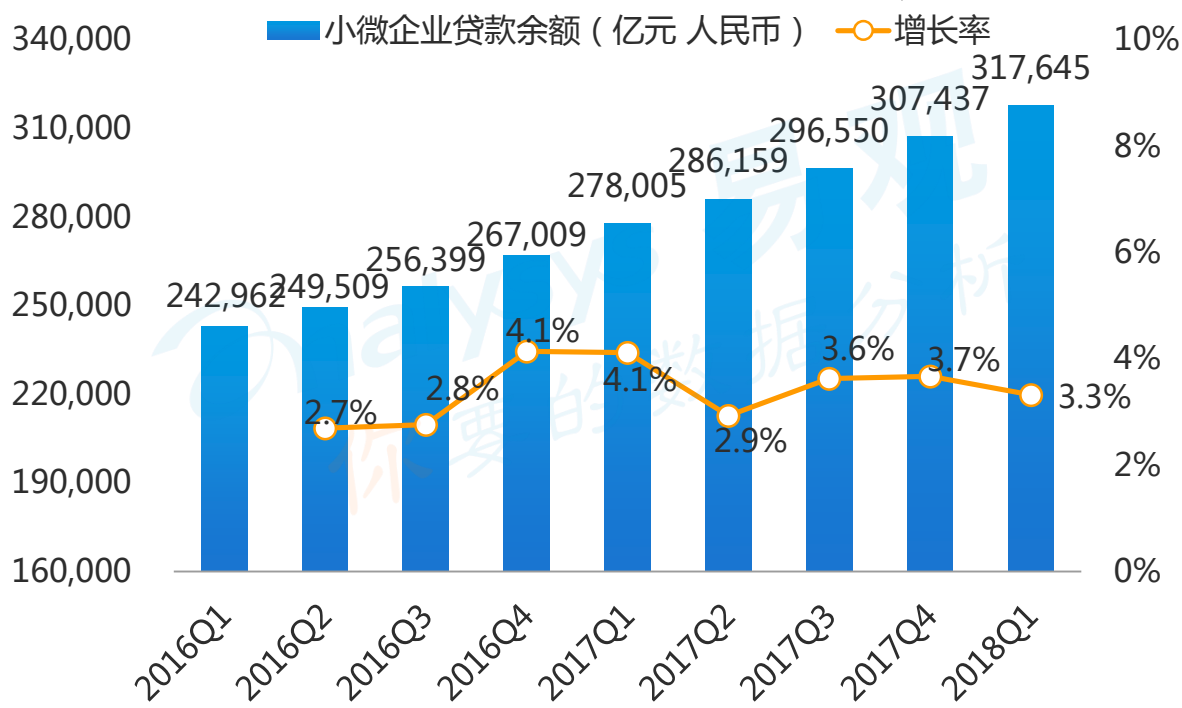
© Analysys 易观 国家工商总局 市场公开资料

www.analysys.cn

市场内成本与资金态势有所改善 持续稳健发展仍面临一定压力

- 从银保监数据看，小微企业贷款余额从2015年一季度的21.41万亿上升至2018年一季度的31.76万亿，绝对规模持续提升，但仍难以满足市场需求，在此过程中，小微企业融资难、融资贵的问题依然存在。
- 从企业发展成本与资金指数看，市场发展态势有所改善，小微企业经营粗放特征明显，在自身经营上长期缺乏依靠数据精细化管理的支撑；另一方面对于金融机构，在判断目标企业需求真伪、信用是否可靠等方面痛点长期存在。

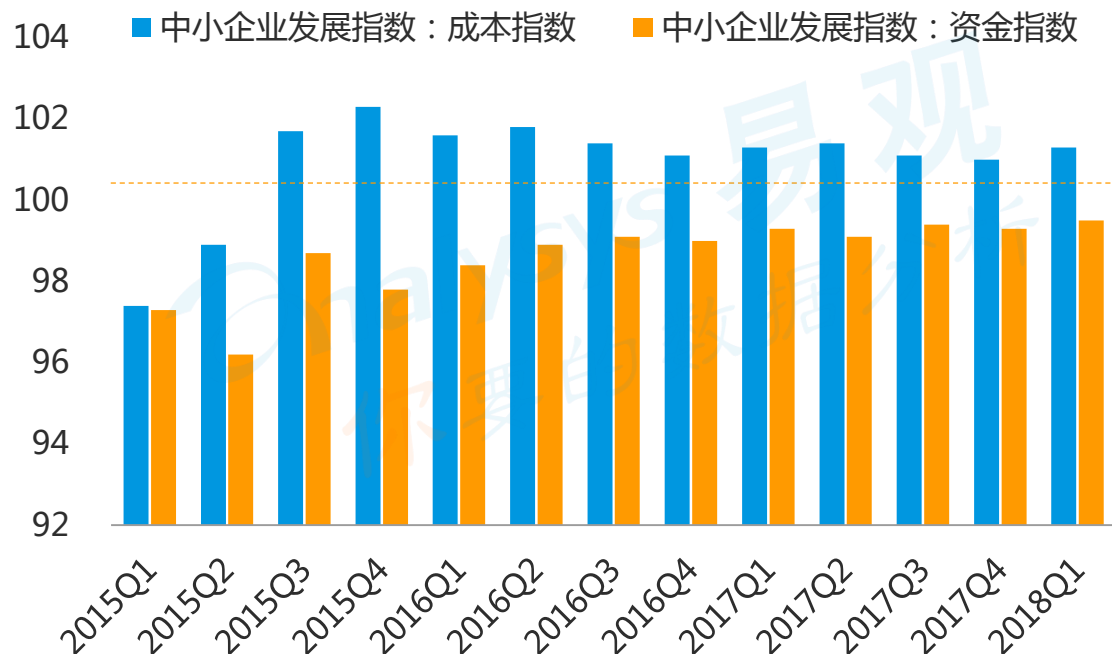
中国银行业金融机构消费企业贷款余额



© Analysys 易观 中国银保监会

www.analysys.cn

中国中小企业发展成本指数与资金指数



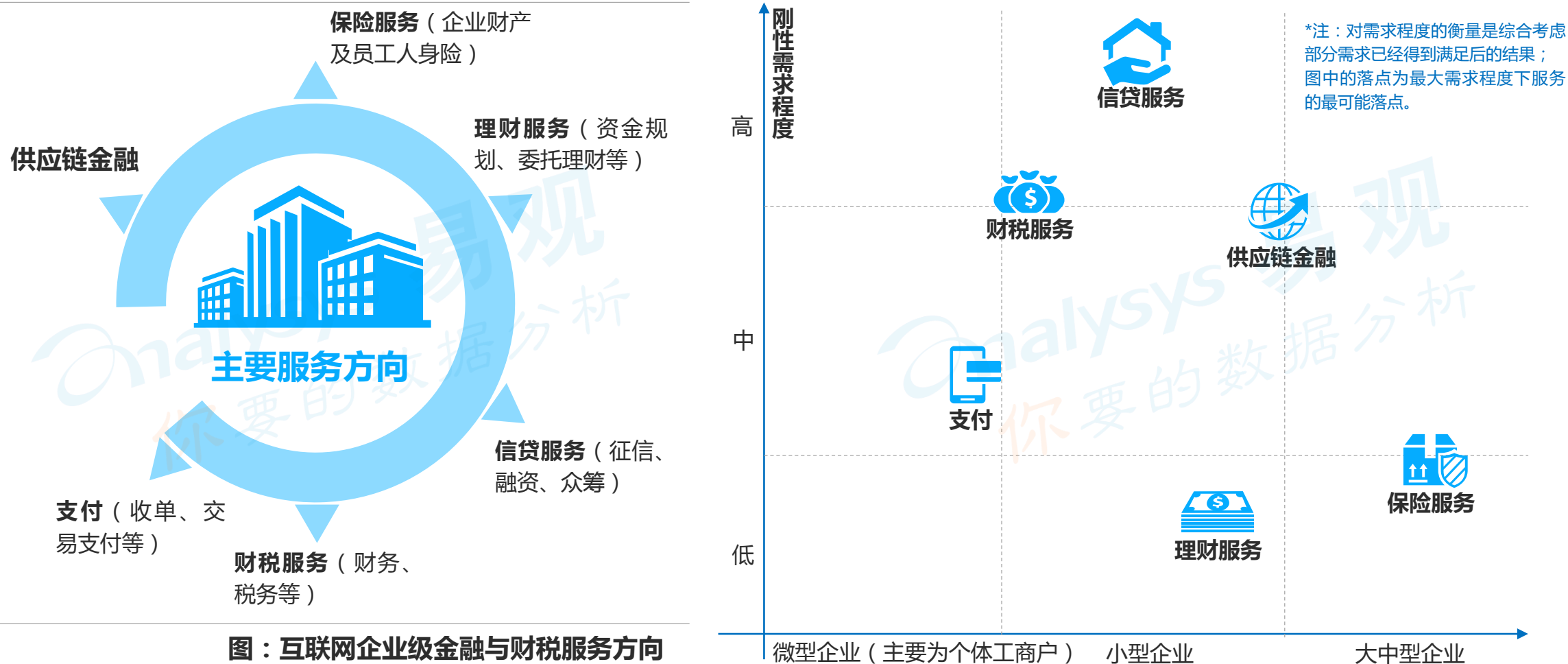
数据说明：来源中小企业协会，指数调查采取PPS抽样，每季度调查2500家中小企业，取值范围在0-200之间，100为临界值，大于100代表发展向好，小于100代表发展不景气。

© Analysys 易观 中国中小企业协会

www.analysys.cn

具备技术应用和数据挖掘能力 财税服务推动企业经营效率提升

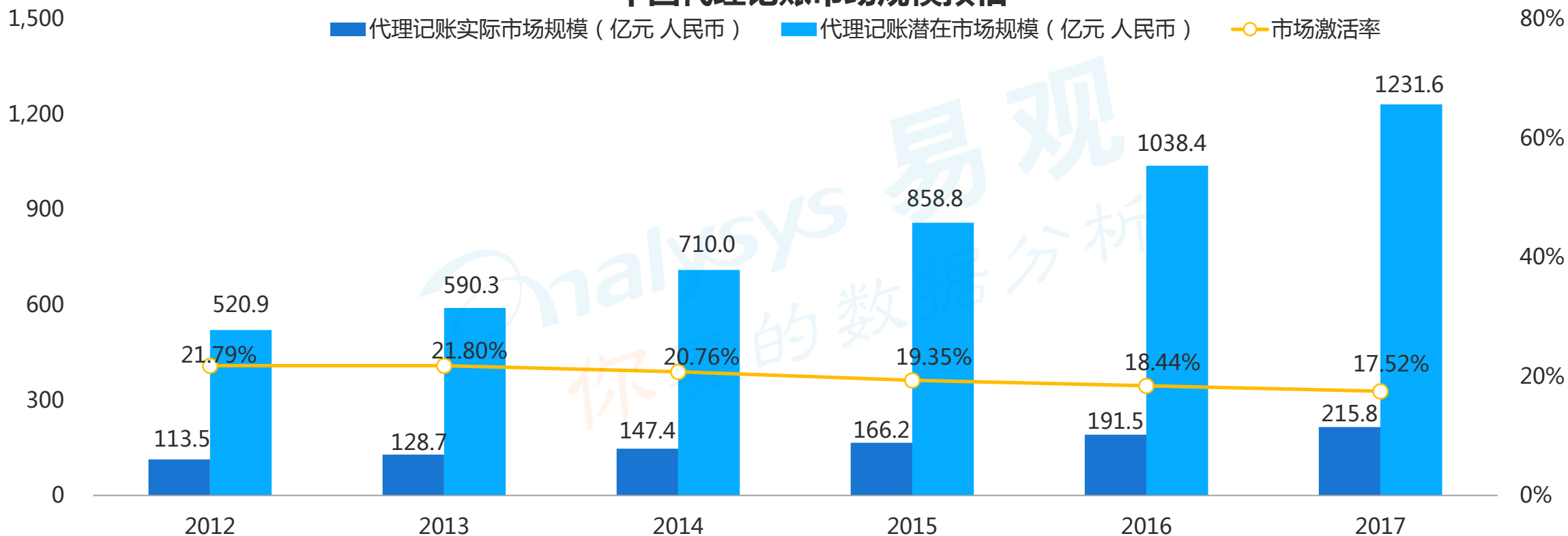
- 小微企业的融资上存在“周期短、频率高、金额小”等特点，这无形中会增加金融机构贷款的管理成本和运营成本，企业财税服务能够使用场景化作业积累大量真实有效数据，为市场内企业经营的数字化转型、信用机制提升助力。
- 互联网变革了财税服务的模式，云端技术、人工智能、移动互联等技术应用逐渐成熟，财税服务企业通过多维度的数据采集优化了小微企业画像，其领先的数字化能力有助于进一步激活小微企业的经营效率。



代理记账潜在市场规模巨大 创新服务模式有望激活市场潜能

- 随着市场主体数量的不断扩大，代理记账需求激增，2017年代理记账市场潜在规模达1231.6亿，但实际的代理记账市场规模仅为215.8亿，市场激活率（指开发程度， $\text{激活率} = \text{实际规模} / \text{潜在规模}$ ）不足20%，千亿市场空间待开发。另外需要注意的是，随着代理记账规模的扩大，激活率有所降低，一定程度上反应了传统服务模式发展受限，创新服务模式有望成为推动市场变革核心力量。

中国代理记账市场规模预估



说明：原始数据来源于国家工商总局公布的市场主体数量及结构，通过易观方法论模型进行测算而得；其中市场激活率为实际规模占潜在市场规模的比例。

© Analysys 易观 国家工商总局 财政部 企业访谈 市场公开资料

www.analysys.cn

互联网优化代理记账服务 互联网财税服务企业快速发展 云端记账渐成为行业主流

- 代理记账是诸多小微企业的刚性需求，规范的财务服务不仅帮助小微企业规范化运营的第一步，而且有助于小微企业获得融资、保险等其他企业级金融服务，2013年开始代理记账服务在互联网的改造下逐渐得到优化。
- **营销渠道线下化，产品服务线上化**：目前，多数互联网代理记账公司在营销渠道建设上，一般通过建立线下“分支机构”（直营、加盟等方式）完成线下营销渠道的布局，而在产品和服务上则逐渐向线上化发展，通过提供云端产品提升面向B端服务水平和服务效率。
- **互联网财税服务公司发展迅速**：下表中的互联网财税服务公司成立约3-5年，但从团队规模和客户规模看，其发展速度很快。

表：代表性的互联网财税服务公司基本情况统计（*不完全统计）

| 企业 | 成立时间 | 服务模式 | 客户规模 | 加盟商数量 | 融资情况 | 相关业务（*并非企业全部服务） |
|-----|------|--------------|-------|-------|----------------------------|--------------------------------------------------------------|
| 慧算账 | 2015 | SaaS产品+代账服务 | 约40万户 | 约500家 | 目前融资进度至B轮，累计融资规模约6亿元人民币 | 通过自主研发SaaS工具，为企业用户提供包括代理记账、工商注册、工商变更、税务审计、税务咨询等专业高效的一体化财税服务。 |
| 噼里啪 | 2015 | BPaaS产品+代账服务 | 约5万户 | 约110家 | 目前融资进度至B轮，累计融资规模数亿元 | 为企业用户提供标准化财税服务及定制化解决方案 |
| 快法务 | 2014 | SaaS产品+代账服务 | 约1万户 | 约150家 | 目前融资进度至B轮，累计融资规模约1000万美元 | 业务中心为法律相关，在线平台也提供代记账服务，主要提供平台功能。 |
| 大账房 | 2013 | SaaS产品+代账服务 | 约5万户 | 约150家 | 目前融资进度至A轮，累计融资规模约1.65亿元人民币 | 提供在线代记账 SaaS 平台，同时也经营代记账业务 |

*数据来源：企业访谈、公开资料，易观将根据掌握的最新市场情况对历史数据进行微调

PART 3



互联网金融典型案例解读

© Analysys 易观

www.analysys.cn

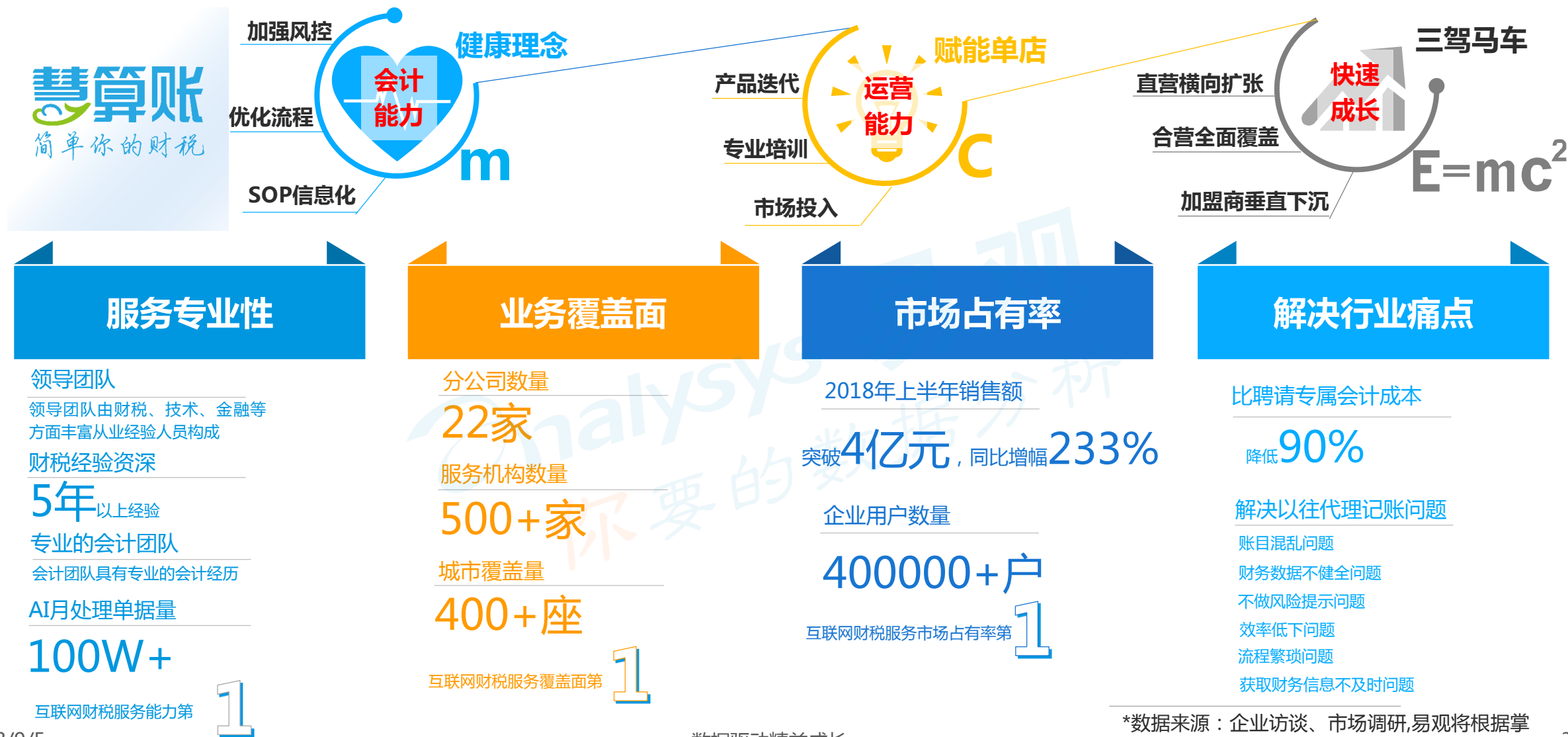
慧算账依托持续产品迭代和服务创新 全面布局中小微企业全生命周期财税业务 引资本青睐

- 慧算账通过快速的产品迭代和服务创新不断赢得市场，布局了贯穿中小微企业全生命周期中财税相关的所有业务方向，并在服务模式上引领着互联网财税行业不断创新，从而受到资本的青睐。据统计，2015-2017年互联网财税服务相关企业累计实现融资在20亿元以上，截至2017年底慧算账累计实现融资6亿元，融资总额处于互联网财税服务行业第一。



慧算账通过健康理念、持续单店赋能、渠道实现业务领先优势

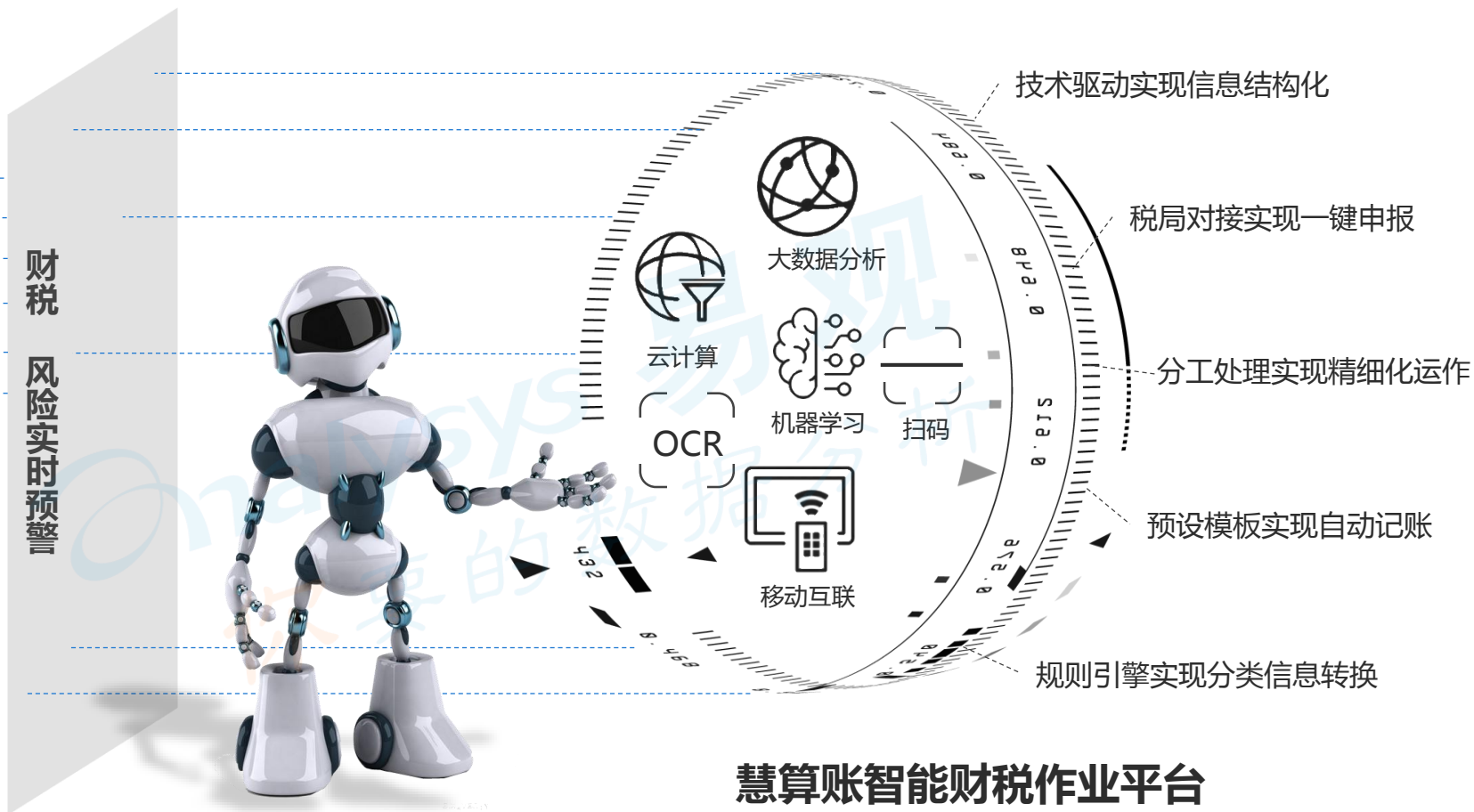
“直营+合营+加盟”



技术与流程优化驱动产品和服务升级 实现用户体验的大幅提升

慧算账
简单你的财税

- 慧算账智能财税作业平台通过大数据、云计算、移动互联、机器学习等先进技术与流程优化，实现标准化数据自动采集、自动记账、一键申报、信息分类转换功能，用户可以实时查看财务状况、随时掌握进程制度、即时互动。
- 在产品优势上，具有精细分工、专业度、速度及服务大幅提升的优点，并提供财税风险实时预警服务。

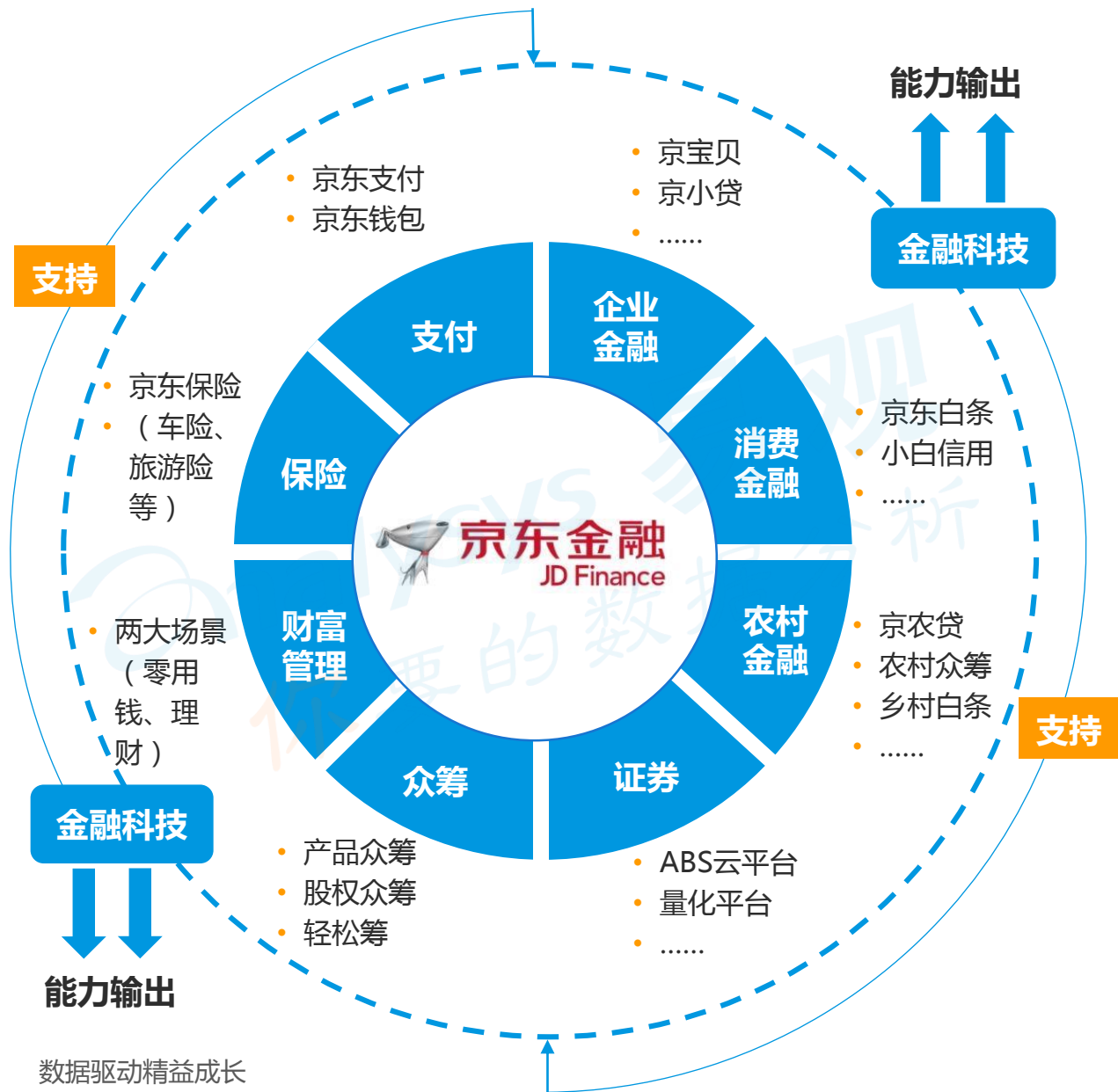


慧算账智能财税作业平台

*数据来源：企业访谈、市场调研,易观将根据掌握的最新市场情况对历史数据进行微调

借助金融科技优势 京东金融实现业务全面布局

- 2013年10月，京东金融从京东集团分化出，开始独立运营，当前已建立起十大业务板块——企业金融、消费金融、财富管理、支付、众筹众创、保险、证券、农村金融、金融科技、海外事业。
- 在京东金融业务中，众筹业务、财富管理、消费金融是其最具竞争力的优势业务，而**企业金融、农村金融、海外事业**成为为其未来重点布局的三大业务。
- 凭借京东电商与物流业务的积累，京东的金融科技技术处于互联网金融企业较为领先的位置，金融科技优势对推动京东金融业务扩展起到重要支持作用，同时也提供能力输出。



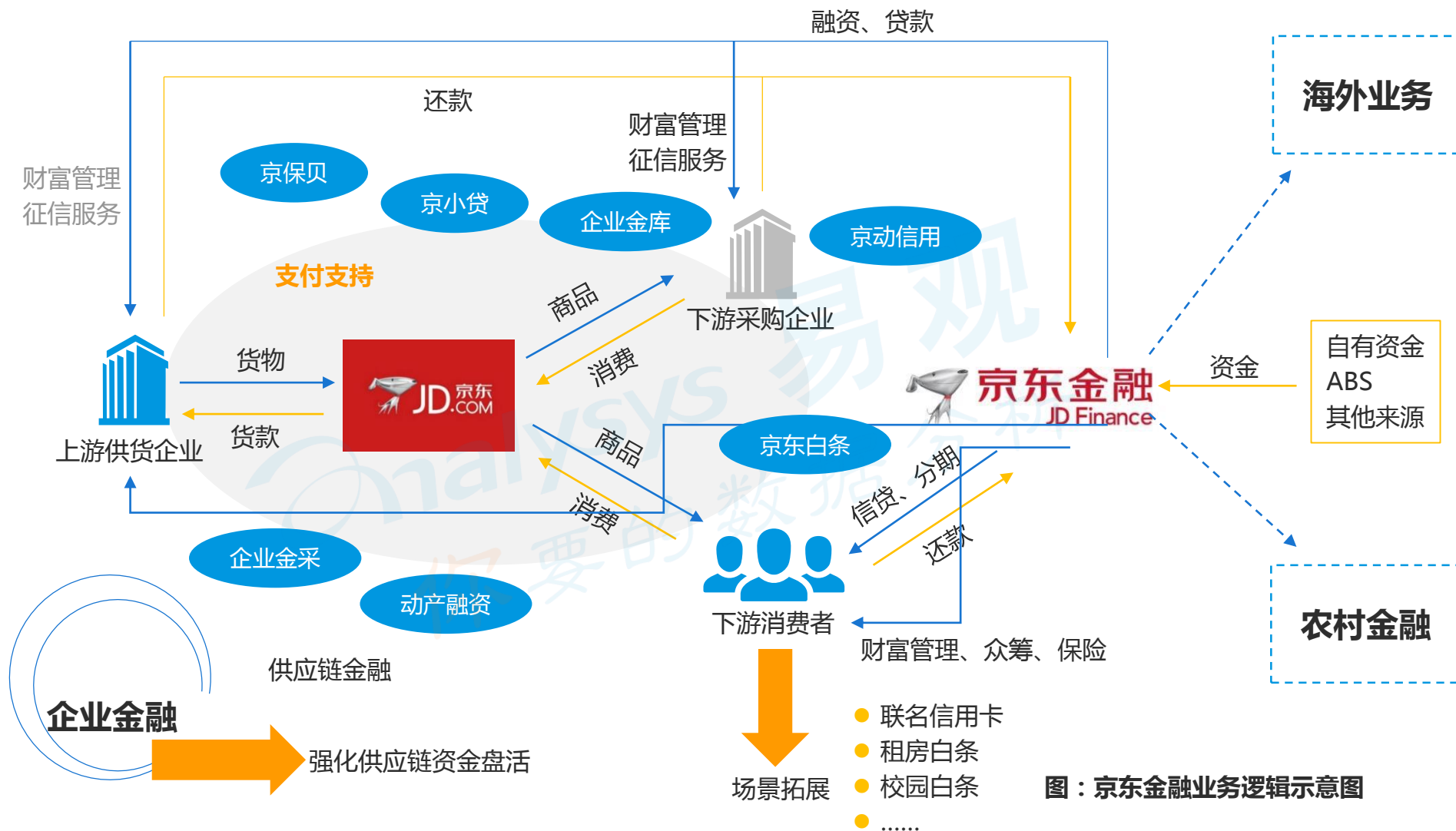
京东金融：B端优化供应链、盘活资金 C端价值挖掘、场景拓展

B端

- 京东金融通过对供应商企业及少部分下游采购企业的采购、销售、财务等数据的掌握，为供应链上企业提供融资需求，优化供应链效率、盘活资金。

C端

- 京东金融通过对用户消费数据的掌握，加强与场景方的合作，不断开发有价值的外部场景产品，拓展服务边界。



图：京东金融业务逻辑示意图

京东智能投顾赋能金融机构 提升其运营能力



- 京东智能投顾是一款运用大数据建模、智能运算等前沿科技建设而成的自动化资产投资顾问系统，基于京东大数据平台，根据智能模型和策略观点为每个投资者制定个性化的组合投资方案。京东智能投顾主要为金融机构服务，从多个角度提升金融机构的运营能力。



客户风险诊断

以问答形式判断用户风险偏好，需要较高的数据获取、数据挖掘、用户画像、用户分类、用户标签等能力。



投资组合构建

为用户推荐相应的投资理财组合，组合中包含固收理财、债券基金、股票基金、定期理财、票据理财、京东小金库等各类产品。



资产托管

代理用户管理资金，京东金融凭借丰富的资金管理能力和风控管理水平提供高质量的托管服务。



组合再调整

投资组合再调整，随时保证用户是资产最优解。

提升金融机构业务覆盖人群

提升金融机构APP活跃度



金融机构



为用户提供全面的资产管理服务



提升理财产品销售能力

PART 4



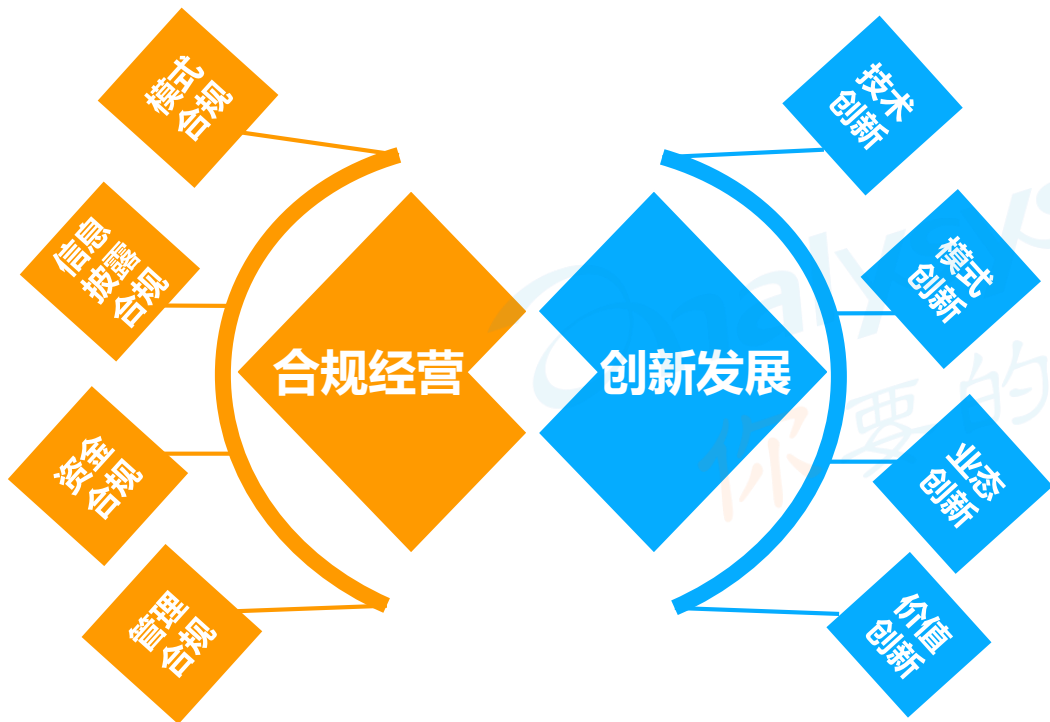
互联网金融市场发展趋势

© Analysys 易观

www.analysys.cn

平衡好合规与创新成为未来行业健康发展的关键

- **合规与创新的平衡**：互联网金融在技术驱动下的快速发展对监管提出了严峻的挑战，监管与创新本身存在一定的时间错配，监管制度往往滞后于创新业务的发展，创新带来一系列新的商业模式、新的技术、新的产品，原有的监管水平难以快速与之匹配，从而致使新型金融业态难以有效监管，可能出现风险事件，当前互联网金融市场风险事件频发与政策频出，印证了这一点，因此平衡好合规与创新成为未来行业健康发展的关键。



合规

- **模式合规**：经营的业务方向、采用的商业模式符合监管要求，不存在禁止性业务或违规业务。例如禁止校园贷业务，禁止支付机构超范围经营。
- **资金合规**：资金的来向、去向透明利于监管，不存在挤、挪、占、用等情况。例如银行存管，断直连、备付金等。
- **信息披露合规**：信息披露披露及时、客观、有效，符合监管要求，以确保公平、公开。例如P2P信息披露要求、保险信息披露要求。
- **管理合规**：必要的内部控制、风险控制以及其他综合管理符合规定。例如P2P采取备案制，支付与互联网保险的牌照制。

创新

- **技术创新**：在人工智能、区块链、大数据、云计算等金融科技技术在互联网金融市场中应用的巨大潜能推动人们不断优化技术本身以适用金额业务的需求。
- **模式创新**：在技术革新的引领下，带来人们对互联网金融新型商业模式继续探索。
- **产品创新**：在当前数字化趋势、客户导向思维、服务的深度差异化影响下，互联网金融产品面临着不断迭代和更新的考验。
- **价值创新**：互联网金融的价值需要不断挖掘，如何服务实体经济，推动全行业的价值创新成为业内需要思考的重大课题。

互联网金融将通过三大方向服务于实体经济发展



- 企业金融、产业金融、“消费”金融成为互联网金融服务实体经济的三大方向，企业金融解决市场主体的金融需求，产业金融解决行业的金融需求，“消费”金融推动消费和零售的增长。

| | 企业金融 | 产业金融 | “消费”金融 |
|------|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| 服务对象 | 企业 | 产业 | 消费、零售 |
| 举例 | 小微企业融资服务、财税管理服务、大中型企业整套金融解决方案 | 批发零售业支付解决方案、餐饮业供应链金融、创业项目众筹 | 移动支付下沉至农村，推动农村消费和网络零售的增长 |

- 未来互联网金融将会从企业、产业、消费端三个层面继续发力，服务深度进一步加强，助力于实体经济发展。

金融科技仍是互联网金融创新的第一驱动力 应用边界将不断扩大



- 以科技作为底层支撑的金融科技助力于互联网金融的创新发展，包含移动互联、大数据、云计算、人工智能、区块链等科技的金融应用已经衍生出移动支付、互联网银行、智能投顾、大数据征信等典型行业。但仍然能够预测的是，科技对于传统金融行业的改造才刚刚起步，以科技为内核的金融行业改革仍然处于初级阶段，银行、证券、保险、支付等传统行业将借助更多的外部科技力量，不断的扩大应用边界，在逐步完善金融科技基础设施的前提下，推出更多有创造性的应用，从而扩大互联网金融业务边界，未来金融科技仍然是互联网金融创新的第一驱动力。

数据驱动精益成长

- 易观方舟
- 易观千帆
- 易观万像
- 易观标签云



易观方舟试用



易观千帆试用



易观订阅号