

中国人工智能理财市场专题分析2017

本产品保密并受到版权法保护

Confidential and Protected by Copyright Laws

Analysys 易观
实时分析驱动用户资产成长





分析定义

- 人工智能理财，通过算法和数据模型驱动，以用户偏好、财务状况等为基础，围绕客户生命周期的精细化管理、投资策略建议、客户服务、投后跟踪等一系列自动化、智能化、个性化的理财决策系统。



分析范畴

- 本专题主要对人工智能（AI）技术在理财领域的创新应用进行研究，包括不限于市场发展背景梳理、市场现状分析、典型厂商产品与服务、厂商测评比较分析等，所涉及厂商对象包括但不限于招商银行摩羯智投、蚂蚁财富、理财通、雪球蛋卷等。

目录

CONTENTS

01



人工智能理财——新市场，新机遇

02



理财产业价值链升级 人工智能理财商业新生态崛起

03



角力人工智能理财 平台发展路径差异化

04



中国人工智能理财市场发展趋势

PART 1

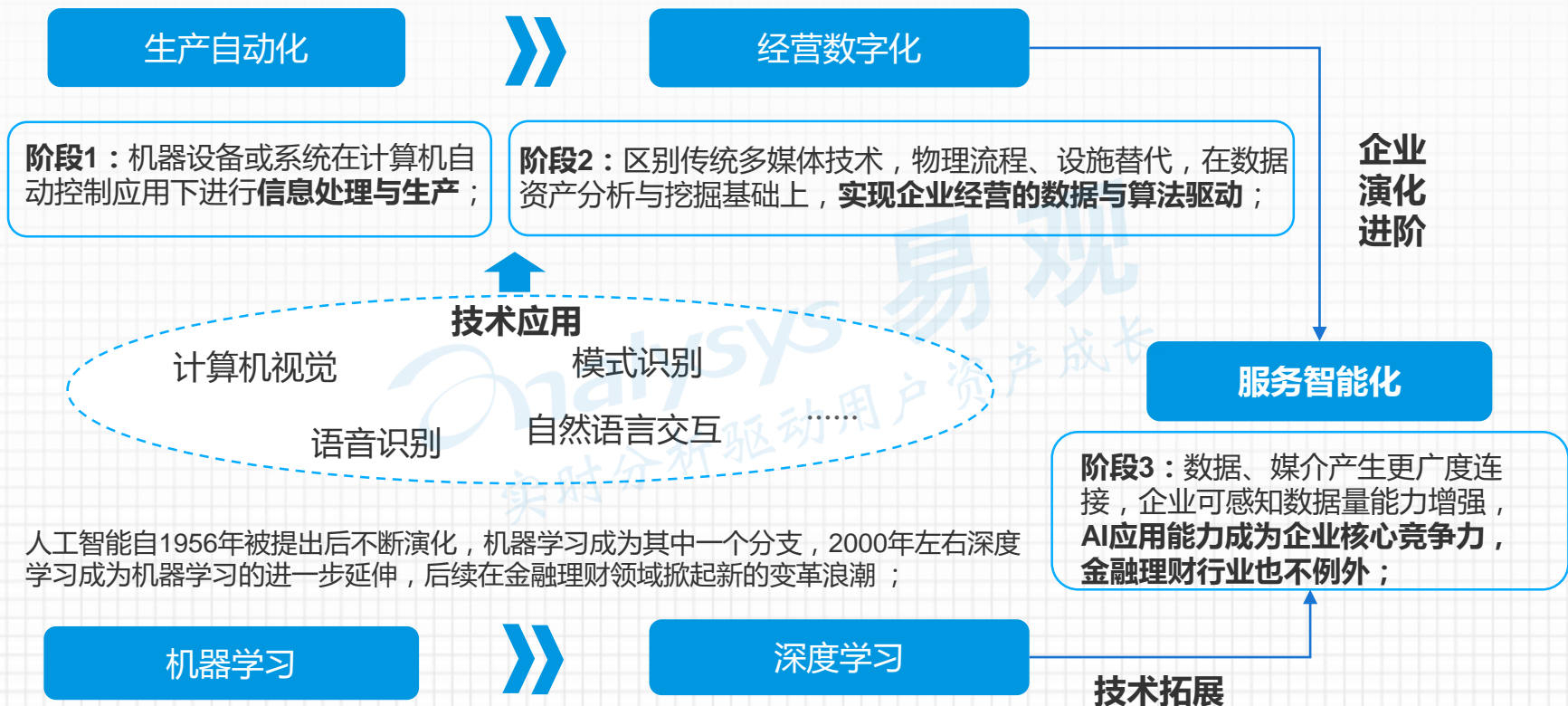


人工智能理财——新市场，新机遇

© Analysys 易观

www.analysys.cn

金融服务企业向更高阶智能化方向演进



人工智能自1956年被提出后不断演化，机器学习成为其中一个分支，2000年左右深度学习成为机器学习的进一步延伸，后续在金融理财领域掀起新的变革浪潮；

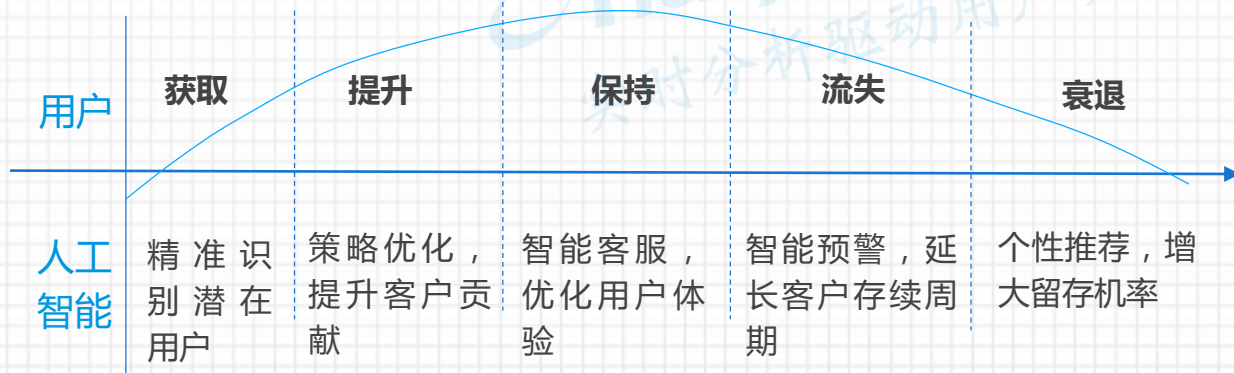
人工智能理财以用户金融需求全生命周期为核心



DEF：通过算法和数据模型驱动，以用户偏好、财务状况等为基础，围绕客户生命周期的精细化管理、投资策略建议、客户服务、投后跟踪等一系列自动化、智能化、个性化的理财人工智能决策系统。

特点：以客户金融需求全生命周期管理为核心

人工智能理财全生命周期客户服务



人工智能理财优势：



- 保障用户参与度、提升生命周期中每个节点转化率；
- 提升企业运营活动的必要性和有效性；

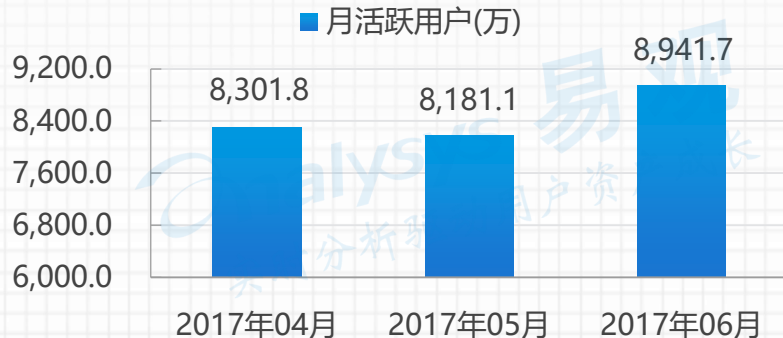
社会多驱动力奠定人工智能理财快速发展基础

- 移动端投资理财（非证券及银行服务应用）6月活跃规模近九千万。

用户行为变迁

政策支持

2017年4-6月中国移动互联网投资理财活跃用户



注：数据来源于易观千帆。活跃用户统计口径为季度使用一次，前端停留5S以上。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2017年第2季度易观千帆基于对20.7亿累计装机覆盖及4.8亿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

www.analysys.cn

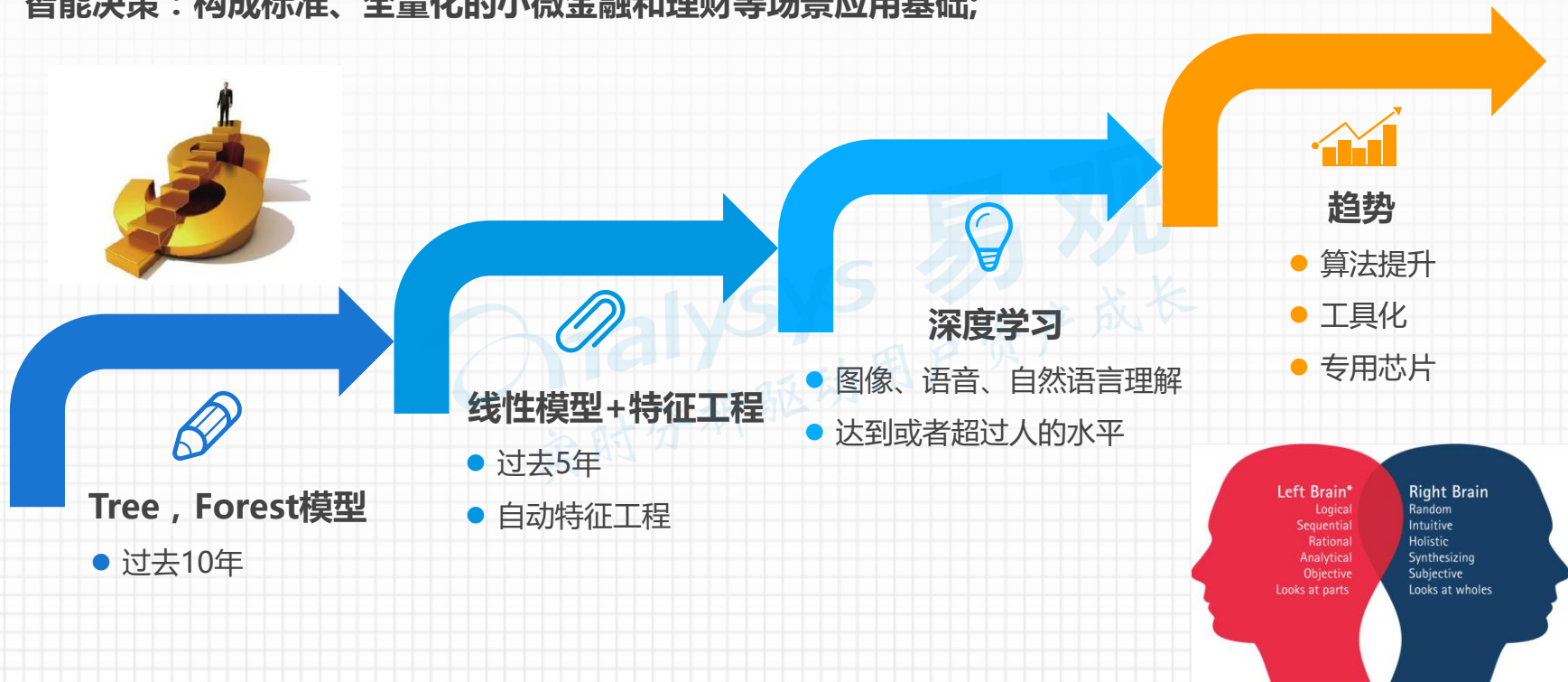
- 人工智能产业政策不断出台，逐渐上升为国家战略技术重点，2016年国务院下发《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划的通知》，要求发展人工智能，培育人工智能产业生态；2017年7月20日国务院印发《新一代人工智能发展规划》，至2030年推动实现完备AI产业链和高端产业群。

市场升级

- 2016年居民可投资资产规模超百万亿人民币，投资者资产增长与欠缺理财服务之间矛盾越发迫切；而语音/文字/图像处理、数据分析等应用逐步成熟，有利于降低财富管理市场中固有的门槛限制。

技术迭代支撑金融场景标准、全量化的智能决策

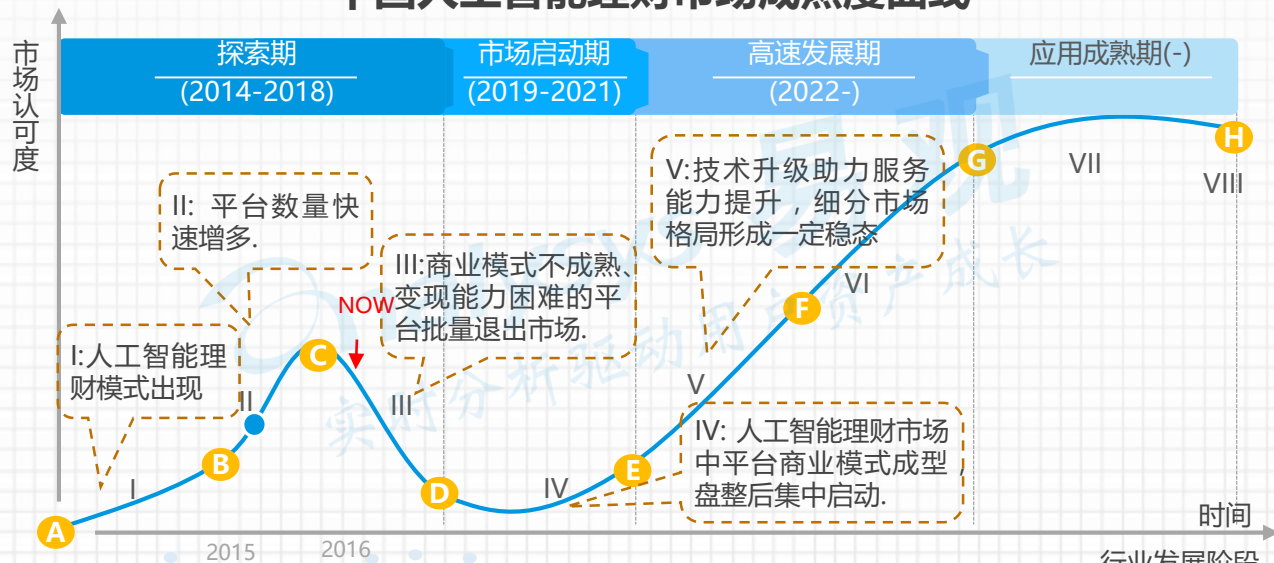
智能决策：构成标准、全量化的小微金融和理财等场景应用基础；



人工智能理财市场起步 先行者引导商业模式变迁

- 20世纪五六十年代人工智能理论初步形成，但由于技术、算力未能实现突破性进展，应用无法达成预期效果，直至2014年人工智能技术在金融理财领域实践加大，从业者加速进入，在2016年末（C点）行业达到第一波小的高峰，不过在此阶段企业的商业模式仍不成熟，随后发展走势（C-D点）预示着模式探索将逐渐回归理性。

中国人工智能理财市场成熟度曲线



• PAST

对人工智能理财，更多是片面理解为智能投顾或数字化资产配置。

• NOW

自动化、智能化、个性化的人工智能理财决策系统开始在行业应用。

• FUTURE

广泛应用于线上线下，人工智能理财完全成熟。

人工智能金融/非金融应用在全球范围内被提至新高度



人工智能上升至机构战略高度

- 亚马逊、谷歌，摩根大通、花旗银行、蚂蚁金服、百度、京东金融等，全球范围内领先机构不断加大改善用户服务、增加收入的人工智能技术应用。

AI应用领域企业数量及资本快速增加

- 2011年，全球人工智能初创企业仅有70家，而2015年则已经超过了400家，增长近六倍；
- 2016年仅仅第1季度，超过200家AI相关的初创公司已融资超过15亿美元。

深度学习、高性能计算和大数据技术推动人工智能应用从实验室走向商业化

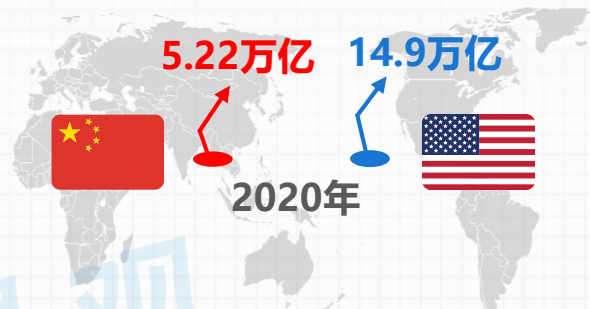
- 谷歌机器语音识别准确率突破90%；百度/科大讯飞中文语音识别率达到97%。

中美环境差异影响双方不同的人工智能理财发展重点

人工智能理财市场快速增长

● 中美财富市场中资产规模较大

当前人工智能理财规模及渗透处于低位，预计2020年中国达到5.22万亿元，美国达到14.9万亿元。



数据来源：招商证券、AT Kearney 单位：人民币

人工智能理财发展重点

● 中美财富领域AI的发展重点有所差异

美国财富管理相较中国，量化高频交易更加发达，在群体结构上，中国市场散户参与的比例远远高于美国。

市场环境差异导致AI应用在美国更专注于大类资产配置以及微观的量化投资，中国AI应用处于早期，更加关注对用户的理解，重点为提升客户在理财方面的认知能力，建立更健康的投资理念等投资者教育工作。

人工智能理财市场监管制度

● 智能投顾作为人工智能理财关键部分，政策制度不一

美国从业平台受《1940年投资顾问法》约束，并接受SEC的监管，平台需持有RIA牌照，资金受到监管和托管以后，可以根据用户的委托进行投资。

中国传统投资顾问业务受《证券投资顾问业务暂行规定》、《证券、期货投资咨询管理暂行办法》等约束，智能投顾偏向技术服务，暂未涉及。

PART 2



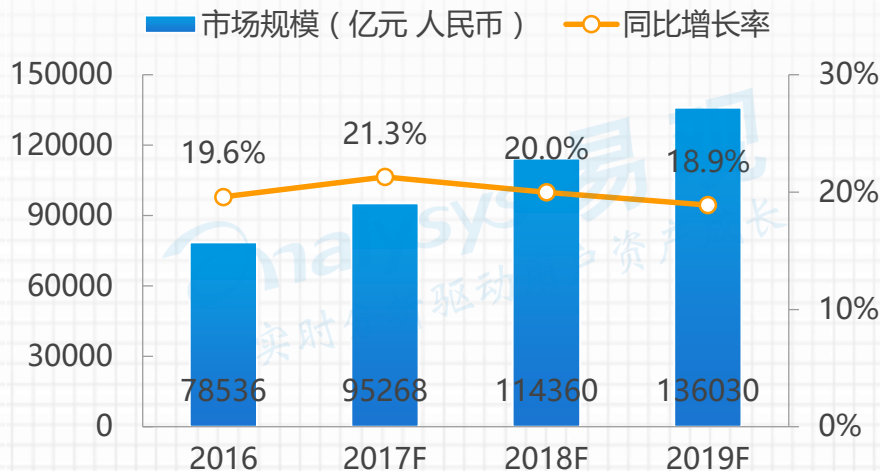
理财产业价值链升级 人工智能理财商业新生态崛起

© Analysys 易观

www.analysys.cn

- 2016年包含线上基金销售、网络保险、债权类产品等在内的互联网理财达7.85万亿，市场规模持续扩张，预示着用户对于线上财富管理方式的选择程度提升，其中尽管人工智能理财体量较小，但从影响上，人工智能理财对传统财富管理市场的改变，或发生指数级变化，服务门槛的降低使得更多的财富长尾用户得以受益。

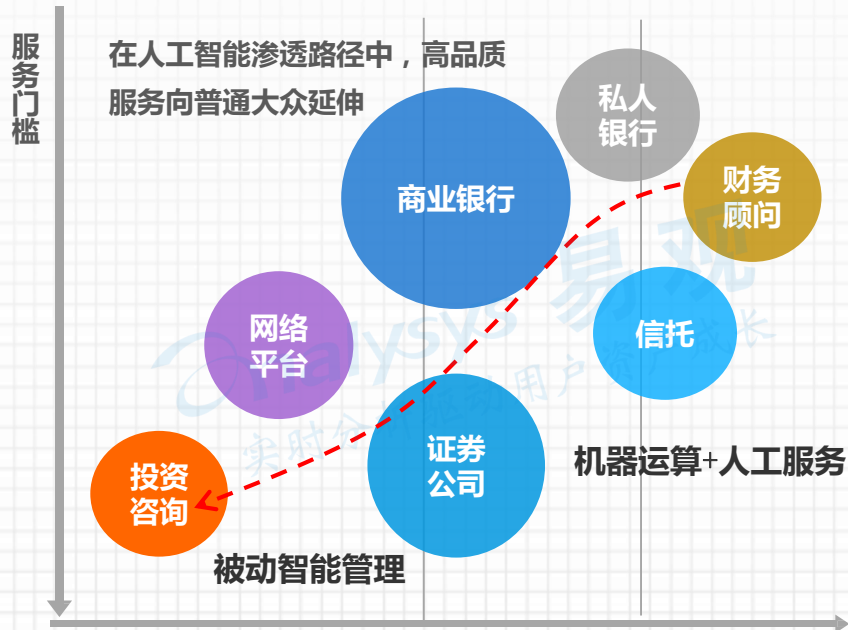
2016-2019年中国互联网理财市场规模



数据说明：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

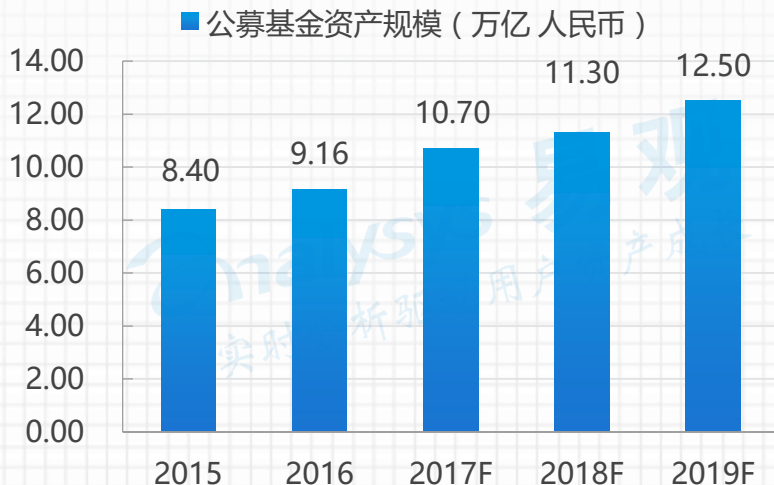
www.analysys.cn



浮动收益市场作为人工智能理财主战场 发展利弊俱存

- 人工智能理财在浮动收益市场中意义更为巨大，然而在当前市场环境中，投资群体结构上仍以散户为主，机构投资者占比均相对较低，产品种类上，如ETF基金发展受限，影响人工智能理财进一步发展；不过，该浮动收益市场整体规模保持稳步上升，利好人工智能理财普及。

2015年-2019年中国公募基金资产规模



说明：数据来源于中国证券投资基金业协会；

© Analysys 易观

www.analysys.cn

国内市场投资主体多为散户



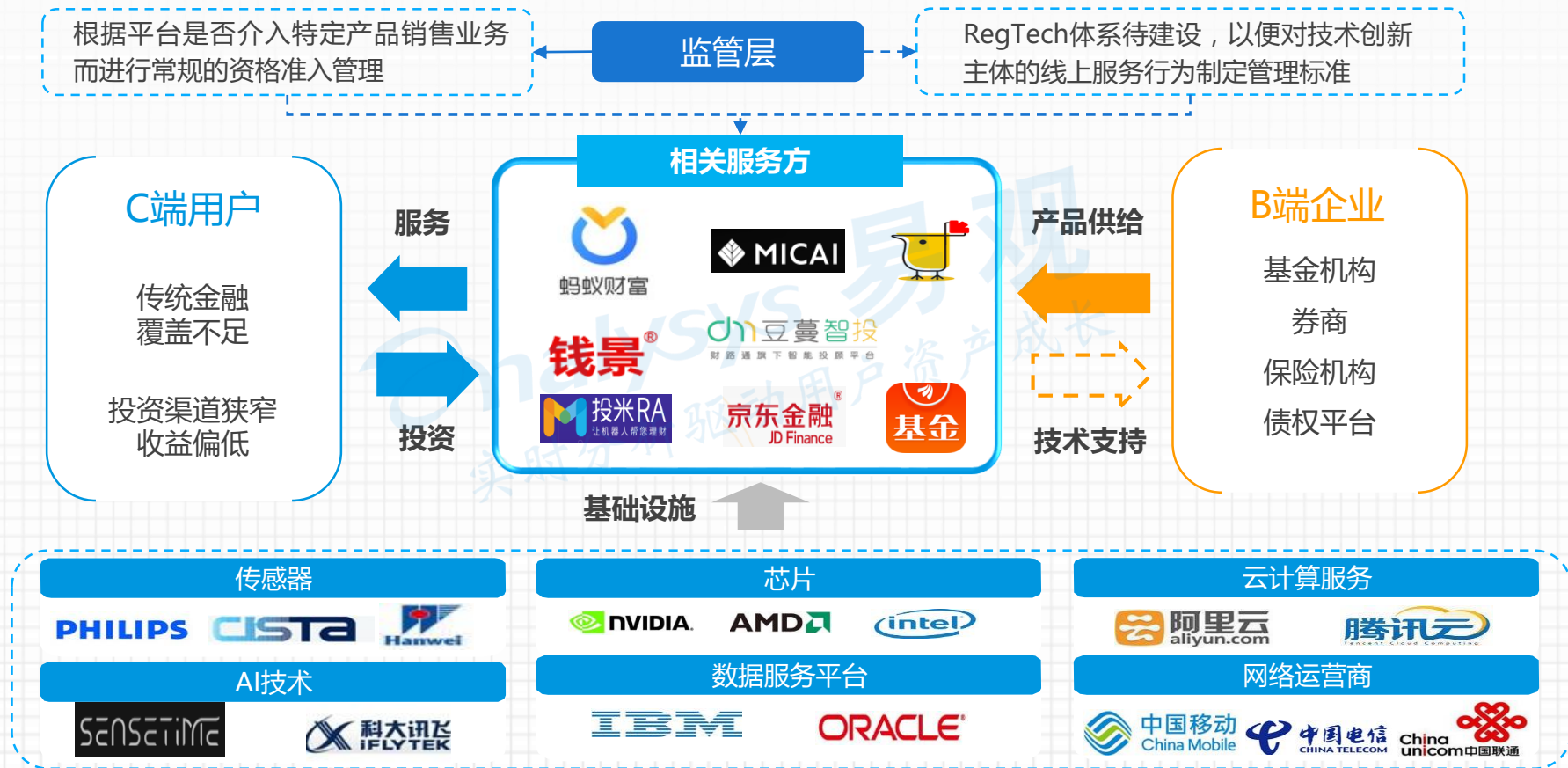
以股票市场为例，A股市场中投资者合计达11906.7万户，自然人数量高达11873.70万户；但在市值上，机构投资者与个人投资者格局正发生变化，前者主导市场的趋势显现。

固收规模仍是大比例，浮动理财体量上升

银行理财、保险、私募基金、资管和信托类等固收产品仍占据财富管理主要市场地；2016年公募基金类产品规模达到9.16万亿，2019年有望达到12.5万亿，浮动收益产品市场变化利好人工智能理财。

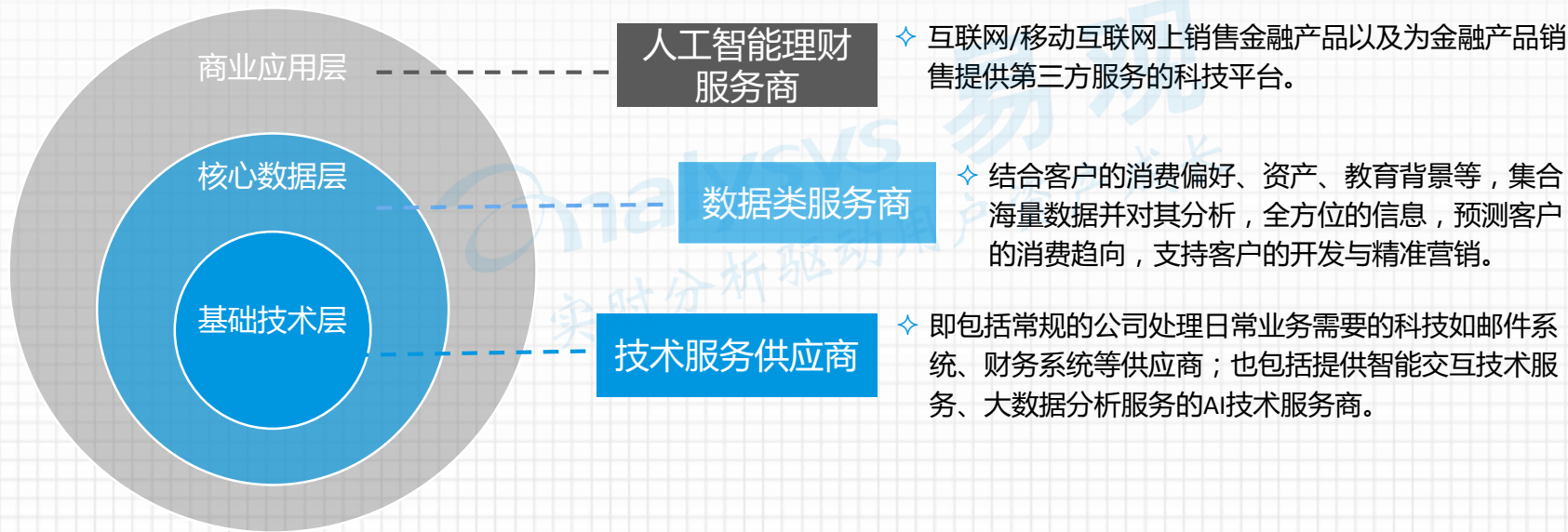


人工智能理财产业供需匹配先行 市场机制逐步完善

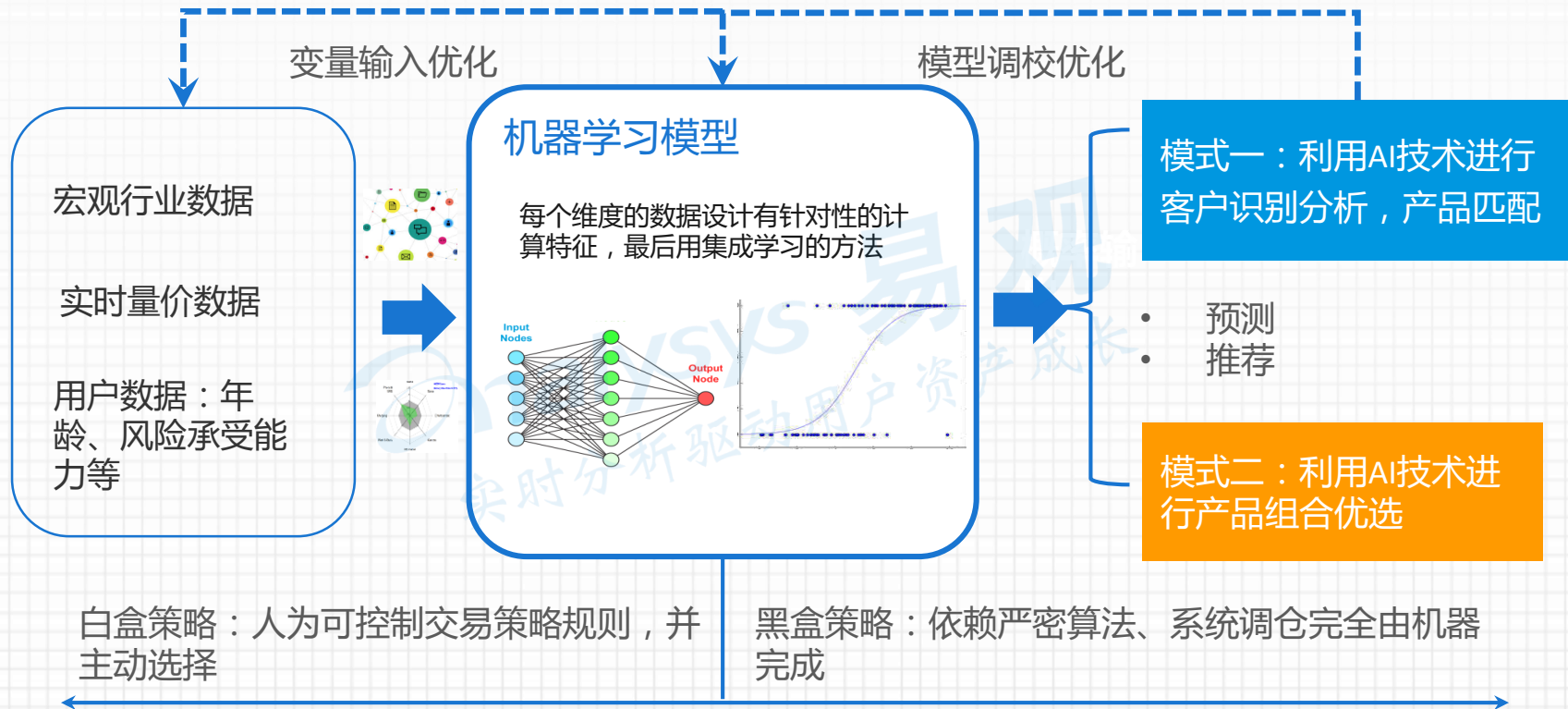


人工智能理财技术至商业化应用层多位一体 协同成长

- 人工智能理财产业结构不断分化，相互渗透门槛也较高，核心类别上，包括提供数据资源、计算能力的数据层；着重于算法、模型及应用开发的技术层，更为重要的是，连接众多业务场景，实现数据及技术价值商业化的应用层；服务有如机器人投顾、虚拟客服、语音输入法、人脸识别等，未来三年将迎来发展黄金期。

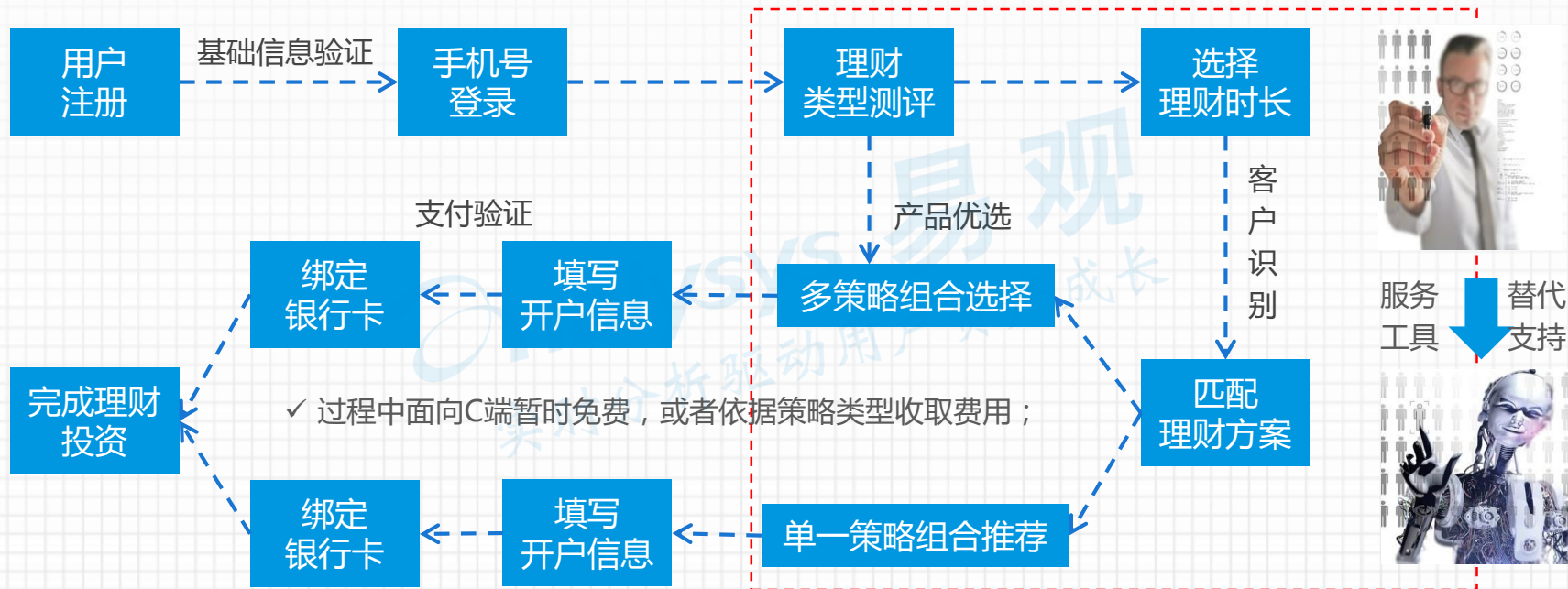


人工智能理财服务模式形成两种不同操作逻辑

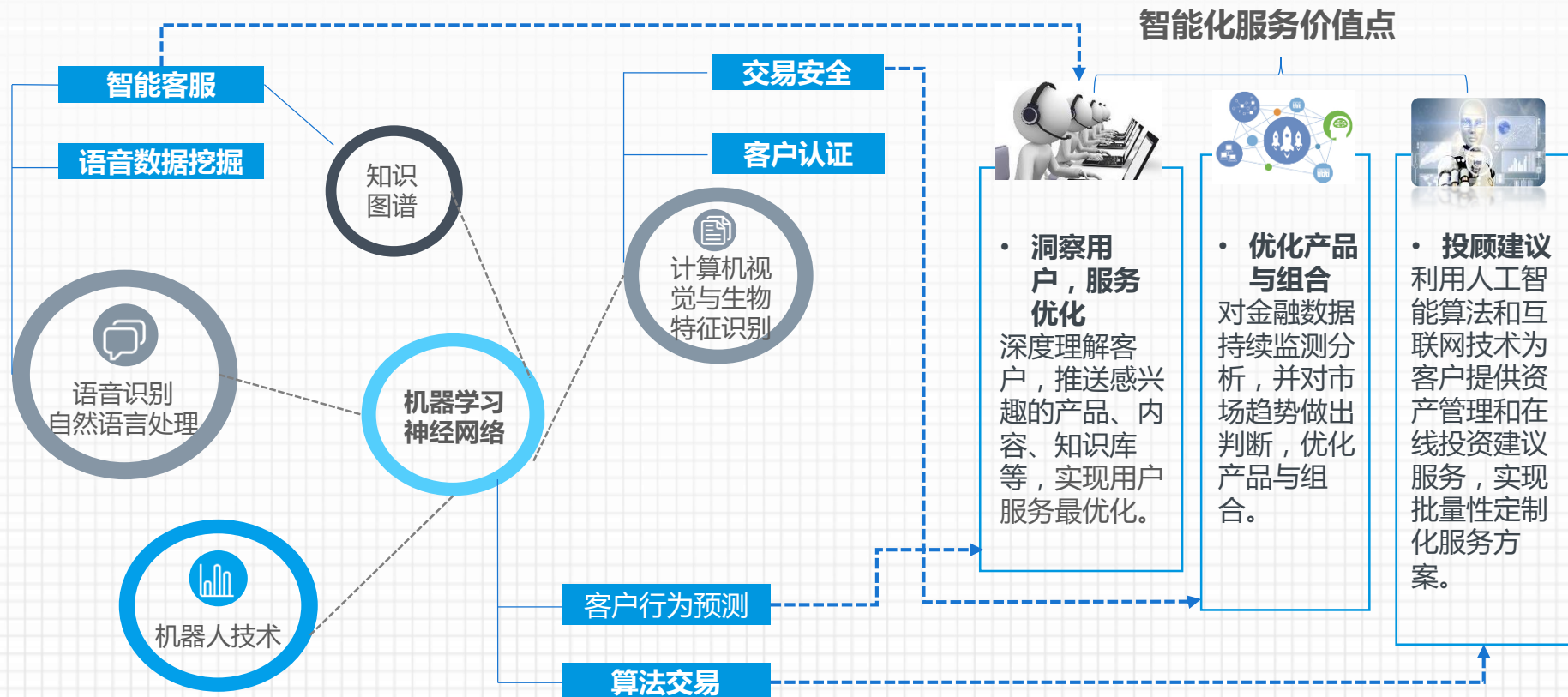


人工智能推动投资服务工具化 互补/替代传统理财师服务

- 随着越来越多人工智能理财机构出现，在用户操作流程上，有一定的趋同性，对用户理财认知及基本信息进行测评是应用服务开展的基础，进而在用户选择不同投资方向后，根据计算结果做出个性化推荐。



人工智能助力互联网理财服务多价值点提升



人工智能理财降低用户投资成本 优化投资风险与收益

- 人工智能理财降低了投资服务门槛，算法驱动实现客户规模化服务，加大了中产及长尾客户的覆盖力度，在费用成本上相较传统方式有着明显降低，另外在投资效果上实现收益与风险的最优化配置，R0-R1绝对收益差值未来有可能缩小，由于AI在获取市场信息体量与时效上的优势，但不会消失。

投资费用对比

管理费：1%+；

ETF费用：0.2%-0.4%；其他费用



传统方式

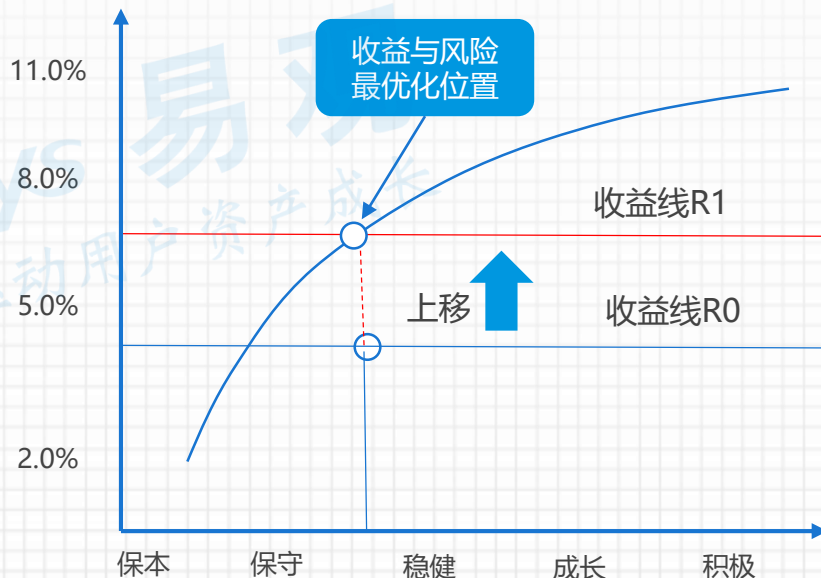
管理费：0.25-0.5%
ETF费用：0-0.15%



智能方式

数据来源：东北证券

投资组合风险与收益曲线



PART 3



角力人工智能理财 平台发展路径差异化

© Analysys 易观

www.analysys.cn

人工智能理财服务参与者渐多 市场竞争程度上升

- 部分典型企业（不分先后）：

名称	 蚂蚁财富	 京东智投	 腾讯理财通	 基金	 MICAI	 摩羯智投	 投米RA 让机器人帮您理财	
成立时间	201508	201508	201501	201505	201510	201612	201605	201508
背景	阿里	京东	腾讯	东方财富	创业企业	招商银行	宜信	雪球
金融资产类别	基金、黄金、保险等	基金组合、债券、保险等	基金、保险、企业贷等	各类基金产品	全球ETF	基金组合	美国ETF资产、P2P网贷	基金组合

- “执行” & “创新” 评估：从成立时间上，人工智能理财平台2015年集中出现，企业发展背景与市场切入点具有差异性，下文在产品测评体验与市场调查的基础上，判别厂商市场执行表现以及厂商的创新能力，从而更好的了解产业内发展趋势与格局。

人工智能理财市场“执行”与“创新”指标体系说明

- 人工智能理财评估指标体系分为定量指标（执行）和定性指标（创新），每个指标通过若干细分要素进行评分，包含交易表现、产品类别、用户表现、模式创新、技术能力等维度，测评采用十分制。根据厂商进入市场时期及影响，以及相关数据及信息的可得性，本次对8家应用进行测评，其中用户行为数据以易观千帆2017年6月监测数据为准。

厂商执行能力		
评判指标	权重	指标定义
交易表现	35%	包含平台周期内交易表现，主要指交易规模、资金保有量等
机构及产品类别	25%	包含B端产品提供方数量及产品数量等
用户表现	30%	包含注册用户、活跃用户规模、用户使用时长等
响应速率	10%	面对用户需求的响应时间及问题解答率等

厂商创新能力		
评判指标	权重	指标定义
战略规划	20%	包含目标时长选择、平台定位、业务方向等
模式创新能力	30%	包含经营模式、操作流程等维度
运营能力	20%	既包含渠道扩张，也包含用户增长、应用使用频率及留存等
技术能力	30%	包含平台模型算法、智能技术应用、稳定性等

企业交易及用户等经营表现决定市场执行能力高低

- 蚂蚁财富对B端机构拓展至100+，提供产品2600余只，合作资源广泛；在用户体量上，注册高达1.8亿，用户活跃处于高位，交易量及保有量也均持续位于市场前列。
- 天天基金网对接外部机构超100+，实际代销基金机构为80余家，开放基金共包含3400余只，在移动端用户活跃上规模较为突出，同时资金交易表现在同类平台中领先。
- 理财通采用严格的产品甄选机制，用户可选择的在售产品有50余款，在移动端依靠微信用户资源，截至2016年末实现资金保有量约1400亿，虽与上述两家存在差距，但领先于其他平台。
- 京东智投作为京东金融内核心智能理财服务板块，聚合了平台上的理财资源，对接机构及产品量多元，在用户表现上，京东金融移动端活跃规模过千万，对于京东智投进一步发展是较大的支撑。

执行分\年份	2016	2017	2018F
蚂蚁财富	4.5	5.9	6.5
天天基金网	4.8	5.2	5.6
理财通	4.2	5.0	5.6
京东智投	3.2	4.2	4.7
摩羯智投	0.5	4.6	5.2
蛋卷基金	2.1	2.7	3.9
弥财	1.7	2.6	3.1
投米RA	1.1	1.7	2.2

多元创新能力高低反应企业业务独特性及影响

- 蚂蚁财富坚持开放平台战略，通过AI技术链接用户与机构，以搭建大众投资者与资产之间的最优路径；另外在产品界面展示上，机器判别用户偏好，具备“千人千面”效果，大幅度提升了平台的流量转化能力。
- 弥财面向特定富裕群体提供自动化投资服务，主要标的为全球ETF基金，在自有数学模型和金融分析支持下，根据市场变化实时优化用户的投资比例，虽然市场执行有待提升，创新性上契合人工智能理财方向。
- 京东智投根据合格投资者的年龄、风险偏好、理财目标等，通过特定数据模型和后台算法，为用户提供免费、个性化智能投资组合建议，对于优化用户体验与提升平台服务能力形成正向促进作用。
- 摩羯智投是招商银行“实时互联、智能服务”的核心理念的应用实践，依据“目标-风险”策略，机器推荐基金组合配置，作为国内银行业首例“人+机器”的智能化投资服务模式，市场影响巨大。

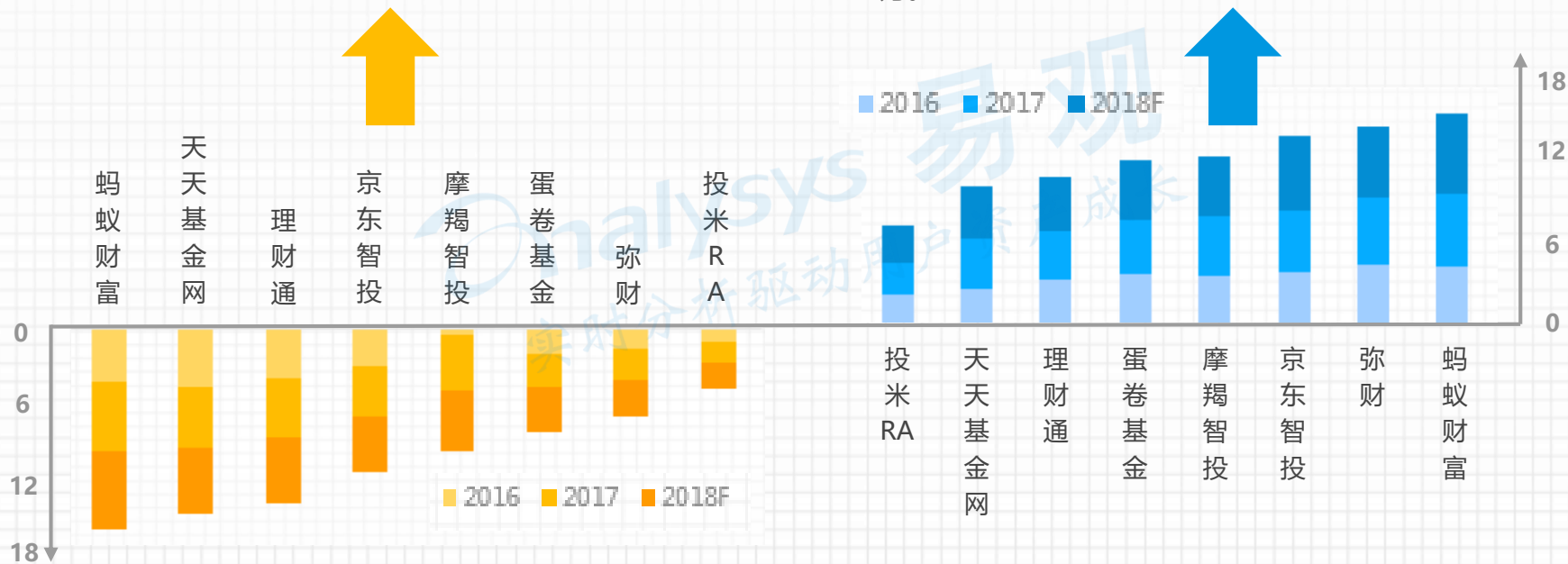
创新分\年份	2016	2017	2018F
蚂蚁财富	4.3	5.6	6.1
弥财	4.5	5.0	5.5
京东智投	3.9	4.7	5.6
摩羯智投	3.6	4.5	4.6
蛋卷基金	3.7	4.2	4.5
理财通	3.3	3.6	4.1
天天基金网	2.6	3.9	3.9
投米RA	2.1	2.5	2.8

● 数据说明：创新指标量化，通过Delphi method实现

厂商资源能力差异驱动人工智能理财市场发展梯队化

- “市场执行”是厂商基于现有的模式或者资源，在实际运营中的表现，反应了客户认可程度和实际的市场回报，是厂商生存的必要条件。

- “发展创新”是厂商构建并发展核心竞争力的关键，虽然不同平台发展侧重点不尽相同，相同的是创新能力培育需要前期较大的投入，考验企业财务承受能力。



蚂蚁财富品牌升级 助力金融机构直面海量用户



- “蚂蚁财富”是蚂蚁金服旗下的移动理财平台。用户登录蚂蚁财富App或支付宝App中的“蚂蚁财富”，就能实现余额宝、定期理财、存金宝、基金等各类理财产品的交易。“蚂蚁财富”的前身为“蚂蚁聚宝”。蚂蚁聚宝于2015年8月18日正式推出，并于2017年6月14日正式升级为“蚂蚁财富”。

2017年

6月14日，“蚂蚁聚宝”宣布正式升级为“蚂蚁财富”。并正式上线“财富号”

2016年

在蚂蚁聚宝上线一周内之际，蚂蚁聚宝推出10元理财产品“轻定投”，适合小额、没经验，又想获得更高收益的大众投资者

2015年

致力于让“理财更简单”，蚂蚁金服正式推出移动理财平台蚂蚁聚宝

竞争优势

蚂蚁金服背书

蚂蚁金融作为MIT2017全球50最smart的公司中唯一金融科技公司，其技术在金融的安全、效率和成本上认可度较高，为蚂蚁财富带来强有力的品牌及技术资源支持。

厂商直面用户

入驻之后，基金公司将直接面对海量的潜在客户。而对于银行来说，财富号可以成为银行网点、自有APP之外，银行服务用户的又一个通道。

业务协同，与支付宝互为支撑

支付宝拥有巨大的流量，支付宝入口将给蚂蚁财富带来稳定的用户群体。同时，蚂蚁财富丰富的金融产品也将进一步增加支付宝用户粘性。

输出三大能力 蚂蚁财富打造开放式金融服务平台



- 蚂蚁财富将向合作伙伴开放用户，并提供AI支持和安全保障，共同打造开放式合作平台。截止至2017年6月14日，已有14家金融机构进驻蚂蚁财富。包括天弘、博时、国泰、建信、南方、兴全、民生加银共7家基金公司进驻“财富号”。跟“财富号”一起，蚂蚁金服还首度宣布向金融机构开放最新的AI（人工智能）技术，助推金融理财更快进入智能时代。



链接能力
(用户+合作伙伴)



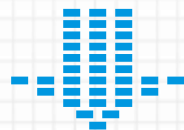
AI能力
(精准适配推荐营销)



安全能力
(全方位安全保障)



开放式
金融服
务平台



生态支撑

银行

基金

证券

保险

科技

媒体

专家

.....

摩羯智投开启银行智能投顾市场 费率及资产配置待优化



- 摩羯智投是运用机器学习算法，并融入招商银行十多年财富管理实践及基金研究经验，在此基础上构建的以公募基金为基础的、全球资产配置的“智能基金组合配置服务”。招行摩羯智投当前阶段也只是根据用户自行选择的风险等级和投资期限，给出由多个公募基金构成的投资组合，与FOF比较相似。

- 摩羯智投系统已经对3400多只公募基金进行分类优化和指数化编制，每天还要做107万次计算，确保最优组合方案
- 投资团队综合考虑了基金在过去几年的业绩，晨星评级，基金规模和历史等标准

基金筛选

购买流程



摩羯智投

最低投资金额

2 万元

2016年户均购买金额

3.69 万元

投资金额

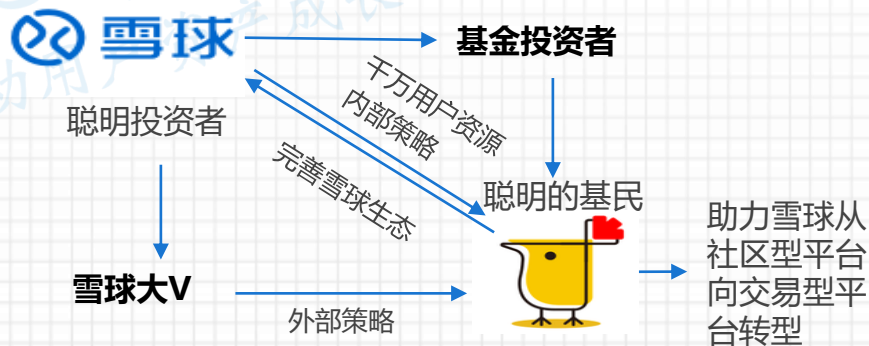
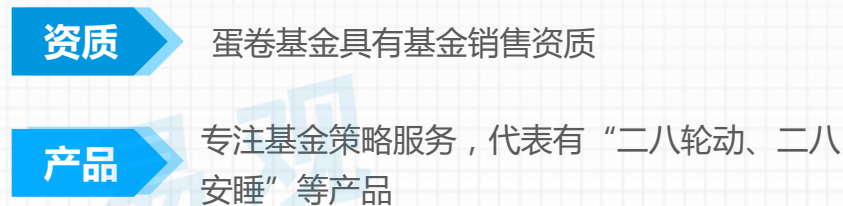
易观分析

- 国内银行业首个智能投顾产品，是银行运用Fintech向智能化转型的重大创新，提高了客户财富管理体验和营销效率
- 费率较高：手续费基本无优惠，按单个基金的收费标准正常收取
- 产品竞争力仍有待基金筛选及后续调仓能力的提升

以雪球平台为支撑 蛋卷基金致力于基金投资策略服务商



- 2016年8月蛋卷基金正式上线，在前期3个月的试运行过程中，通过安睡和斗牛的基金组合策略和优选基金切入基金交易市场，根据市场趋势来实现用户资产的动态配置，上线50天时销售即超过1.7亿，在基金交易转化方面取得较好市场效果。



AI技术、资本驱动 商汤科技加速拓展上下游应用场景



- Sensetime(商汤科技)成立于2014年1月，是国内主打计算机视觉和深度学习的企业，在助力“智慧金融”目标下，个人远程身份认证解决方案以及纸质票据电子化解决方案等相对完善；作为底层技术服务商，于7月中旬获得4.1亿美元B轮融资，资本持续进入更加奠定了商汤科技扩张基础。



PART 4



中国人工智能理财市场发展趋势

© Analysys 易观

www.analysys.cn

人工智能理财算力提升及应用 面临金融市场博弈挑战

- 综合目前国内金融理财市场的情况，人工智能理财也仍面临很多挑战。例如国内理财产品相比美国丰富程度不足，除了要考虑资产配置还要考虑交易时间和成本。加上金融市场特殊的环境开放性程度以及信息不对称和实时高频的交易等特征，应用到人工智能领域的计算能力和大数据能力需要经得起多方磨合。

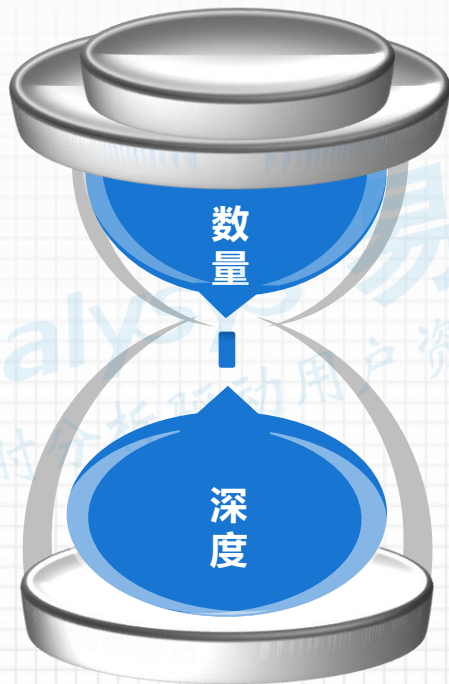


人工智能理财拓宽用户服务边界速度加快

高品质理财服务门槛降低，覆盖更大体量普通投资者

相对于传统的互联网金融对金融行业有限的改造，人工智能理财能够凭借算法的力量进一步降低成本。

在传统互联网金融获客和管理客户成本相对较高，更大程度上服务创造高毛利的客户群体时，加入人工智能的理财服务将可服务的人群大大拓展，服务精度也在加深。



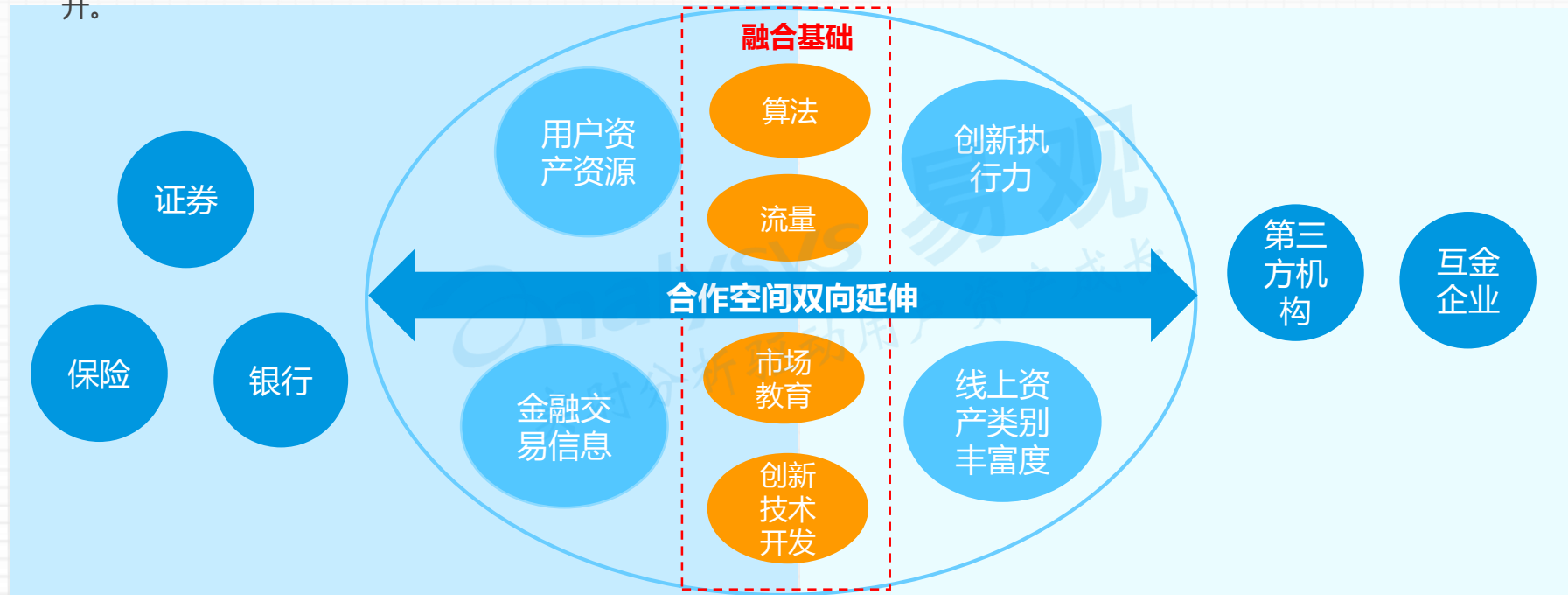
千人千面、个性化、智能化成为服务用户的起点

人工智能理财机构通过采用人工智能技术，不再去和竞争对手拼渠道、拼价格，而是通过感知每个人的具体需求、推出千人千面、个性化的智能理财服务。

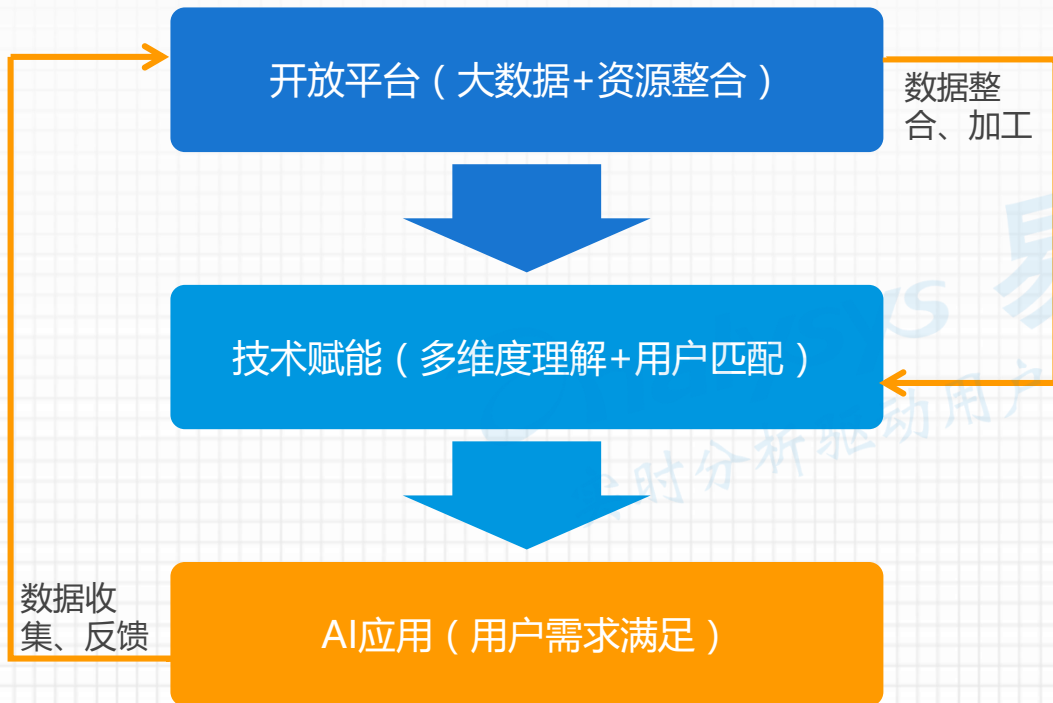
在支付验证、及时响应、理财意向、风险调整、算法交易、银行贷款、风控分析、客户分析、行业解决方案等等多种方面对C端用户和企业用户提供更加全面的服务。

未来五年人工智能理财领域机构相互渗透快速上升

- 对于传统金融机构来说，资产资源、传统金融交易信息是其优势；在用户需求与理财目标的把控上将更加准确，资产类别的丰富程度以及创新执行力是第三方机构以及大型互金企业的优势，其“爆款”模式的可能性更大；双方协同发展的基础集中在算法、流量、创新技术开发与市场教育，未来五年，传统金融机构与互联网机构相互渗透程度有望快速上升。



开放平台成趋势 单一生态循环被打破



- 人工智能理财对于精确数据的诉求会愈发强烈，驱动着人工智能理财开放平台的建立，各个巨头们将打破单一的生态循环，将更多的渠道和产品纳入自己的开发平台之中，以便获取更多的数据去帮助AI多维度的理解用户需求，并做出相应的匹配，从而完成对数据的整合、加工。
- 当应用层面更多用户以及更多的用户的需求被满足后，流量等附加价值显现，又能够对整个开放提供更多的有价值数据，从而形成更加的良性生态循环。

实时分析驱动用户资产成长

• 易观千帆 • 易观万像 • 易观方舟 • 易观博阅



易观订阅号



易观千帆试用