

中国金融科技（FinTech）专题分析2017

金融科技 (FinTech) 定义

指运用大数据、人工智能、区块链等各类先进技术，帮助提升金融行业运转效率的一种新业态。它一方面可以帮助传统金融机构转型，另一方面通过技术的迭代和创新，发展出传统机构无法提供的高壁垒的新产品和服务，而机构可以通过投资或合作，与新兴金融科技公司形成业务互补。

研究范畴

从借贷、财富管理、征信、众筹、支付、数字货币、互联网保险和零售银行8个角度出发，对国内金融科技的模式进行解析；另外，探讨国内金融科技的创业和投资机会，并对行业的未来趋势做出预测。

研究数据

一手数据来自对被研究企业的深度访谈；二手数据主要来自行业公开信息、政府数据和网络信息等。

PART 1



中国金融科技发展背景分析

© Analysys 易观

www.analysys.cn

中国经济结构转型背景下 金融科技外部环境

政策环境

- 互联网金融首次被纳入政府工作报告，并被写进十三五规划
- 政府围绕建设科技强国的战略目标，陆续发布一系列鼓励科技创新的政策

经济环境

- 居民可支配收入增加，货币宽松下，市场上资金充裕，理财需求持续增长
- 供给侧改革核心之一是金融改革，即降低企业融资成本，提升资金利用率

社会环境

- 国内互联网金融逐渐发展成熟，国内外交流加深，为更深层次的转型提供契机
- 各数据中心、征信系统等基础设施的建设逐渐完善，手机等移动终端发展成熟

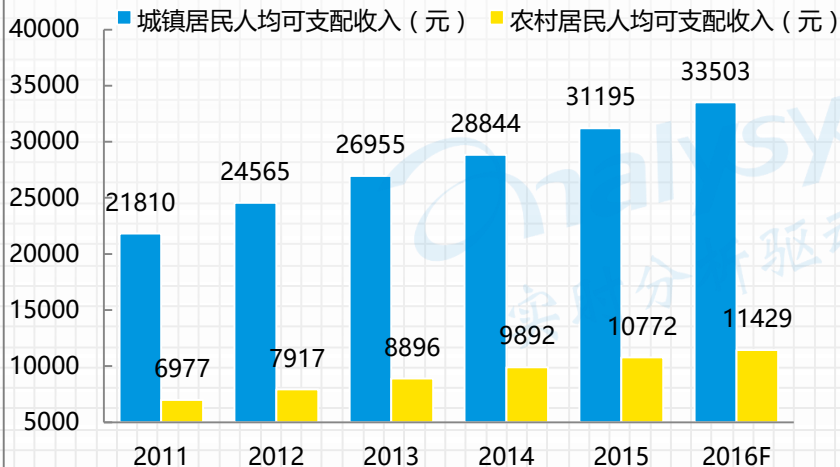
技术环境

- 大数据技术进一步发展
- 生物识别、语言处理、区块链等技术应用到金融中，为整个金融体系带来改变

居民可支配收入持续增加 金融普惠性不足

由于居民对于金融资产的配置需求加大，传统理财市场（尤其是银行理财、公募基金以及a股市场等大众资金较为集中的渠道）规模增长迅速。此外，长尾客户需求的提升，要求理财机构能够提供差异化的财富管理方式，最终达到降低资管门槛和运营成本，同时提升投资效率和回报率的目的。

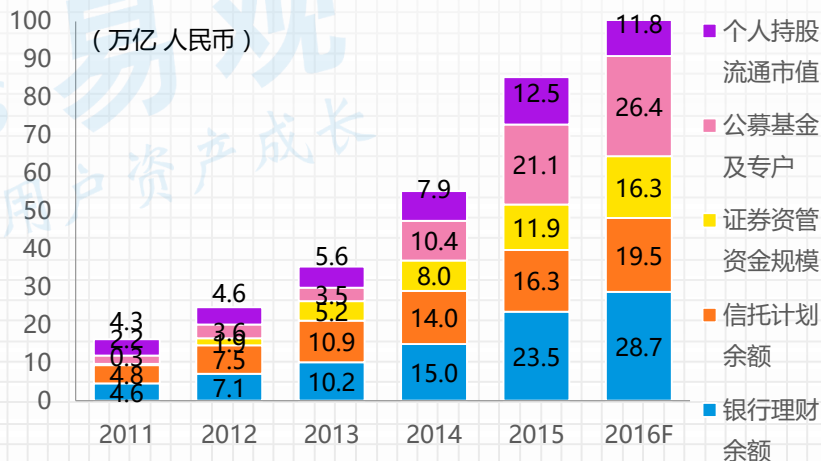
2011-2016年我国居民人均可支配收入



© Analysys 易观·国家统计局

www.analysys.cn

2011-2016年居民主要投资理财渠道规模



© Analysys 易观·中国人民银行、证券业协会等

www.analysys.cn

产业结构优化发展 小微持续成长过程中金融支持待提升

小微企业大多集中在第三产业，它的蓬勃发展能够刺激消费，加快产业结构转型，缓解就业压力。小微企业大多信用状况不佳、经营风险大以及缺乏抵押物，难以获批银行贷款，并且具备借款少、融资时间急等特点，而随着征信体系的完善，基于信用评估的“小额、高效”将是小微企业融资的关键切入点。

产业结构转型加快

- 2015年，第三产业实有企业占企业总数的**74.8%**，全年新登记的第三产业企业数量同比增长**24.5%**
- 2015年，第三产业增加值与GDP的占比为**50.5%**
预计2016年上述比例仍会呈平稳上升趋势；

缓解就业压力

- 小微企业占全国企业数的**九成**以上
- 中小企业提供了**50%**以上的税收，GDP占比**60%**以上，金融支持比例却很低。
- 2014年，参加年报企业中，小微企业从业人数占总从业数的**47.94%**

产业供需矛盾依然明显 金融科技成有效解决手段

大众创业
万众创新

产业升级
经济发展

2016年投资结构持续优化，转型升级领域的投资增速明显，基建和房地产投资增速较上半年有所下行。

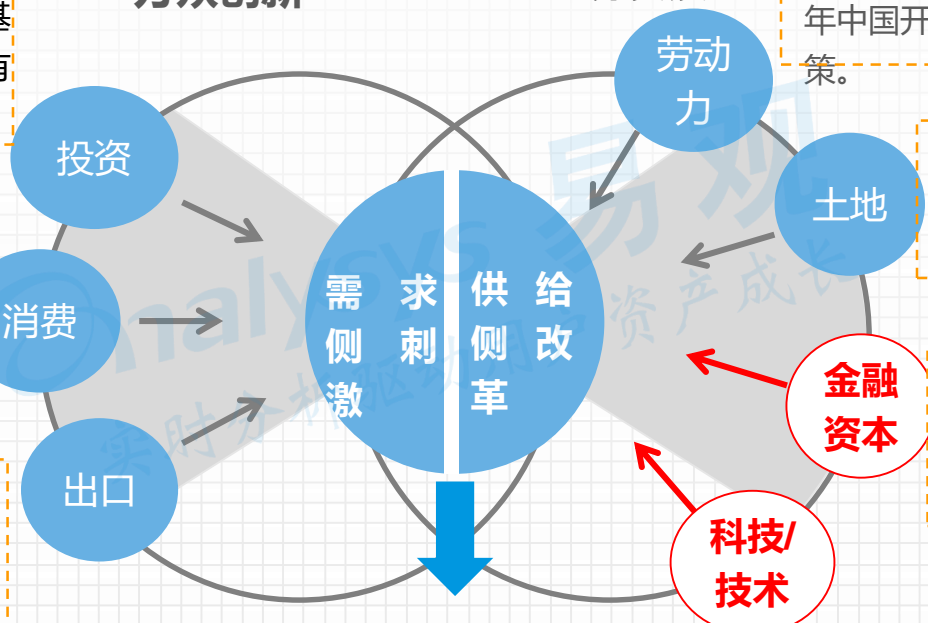
近三年量化宽松货币政策频发，刺激内需与消费取得一定成效，促进消费升级的长期政策同时在即。

受国际市场需求不振，国内外外贸增速放缓，连续数年处于低位，高附加值服务出口增长驱动下，2016年有所缓和；

国内劳动年龄人口继续下降，2016年中国开始全面实施“二孩”政策。

一方面实行更严的房地产调控措施；另一方面稳步推进农垦土地资源资产化和资本化；

2016年前三季度GDP增长保持6.7%，预计全年经济增长6.7%左右，比2015年降低0.2个百分点，投融资环境下行；



Analysys易观分析认为，以科技/技术创新，替代传统的土地、资本和劳动等生产要素投入，同时与金融改革实现协同效应，是产业升级及经济长期可持续性发展的根本保障。

PART 2



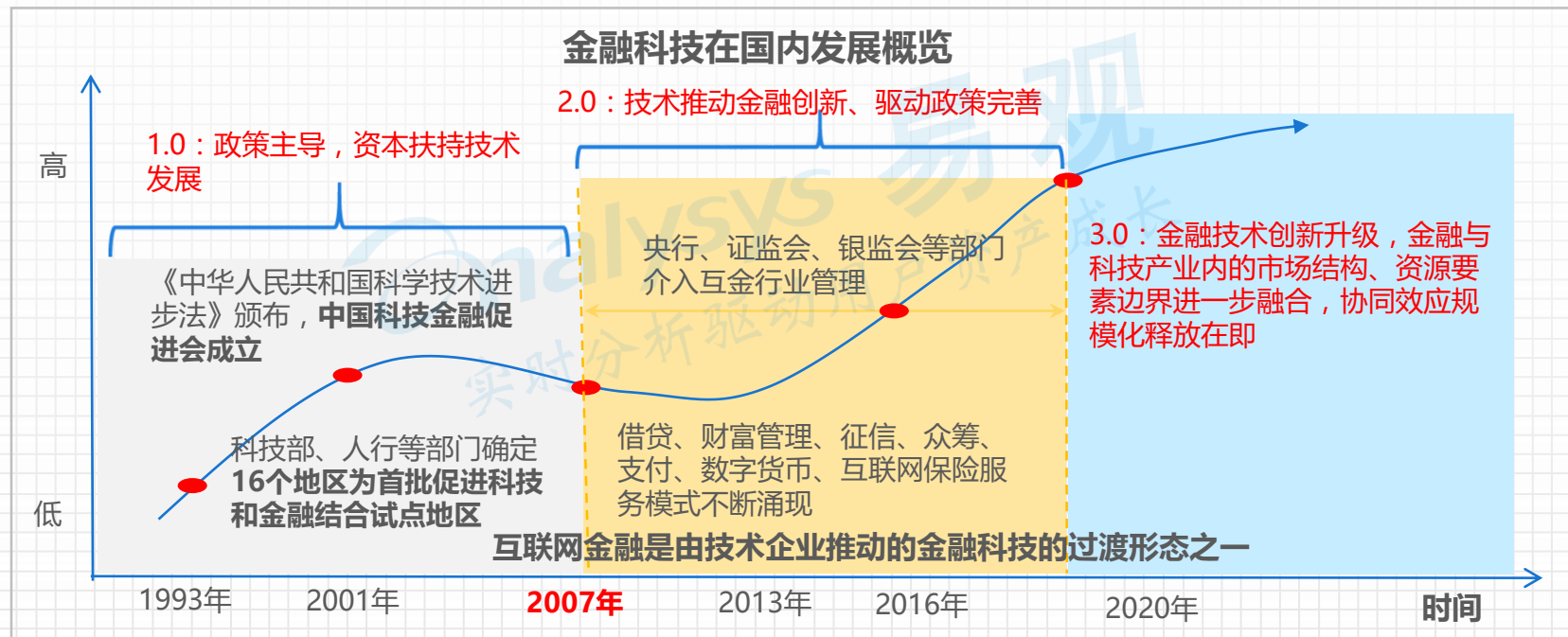
中国金融科技发展现状分析

© Analysys 易观

www.analysys.cn

金融与科技资源投入力度提升 3.0阶段开启

历次产业的变革发展，离不开科技与金融资本的相互推动，最早可追溯至工业革命，从90年代我国加大了对金融与科技的投入，二者在国内的融合态势，从1993年至今大致可分三个阶段：



金融与科技创新内生属性相近 呈现五大基本特征

外部性

从研发到生产到产品，金融科技创新外部性根据社会价值，分为正、负两种外部效应。

超前性

竞争驱动创新，典型企业如若想要摆脱跟随战略，需在产品研发、技术投入上做出超前行动。

高风险性

金融科技创新的风险流动会双向传导，对企业主体与市场都会产生影响。

金融科技基本特征



层次性

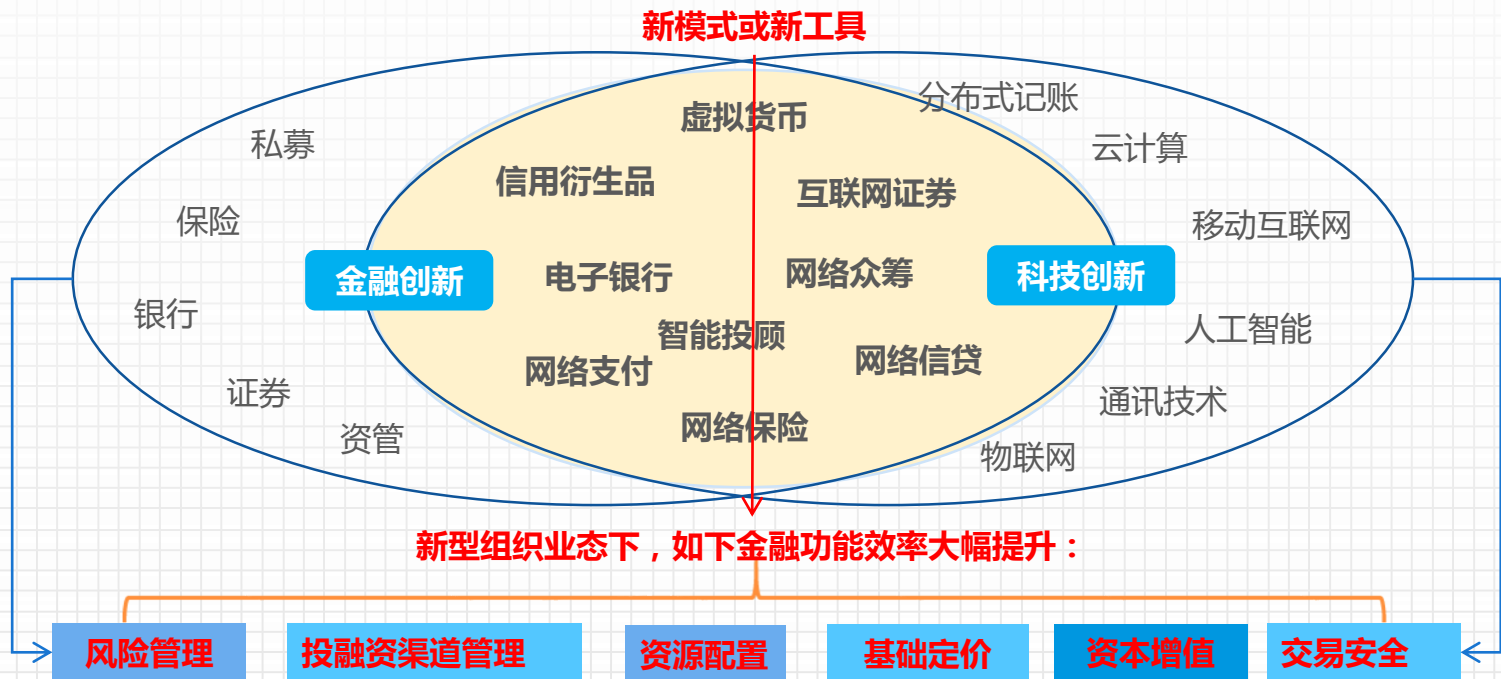
初级的创新是产品组合及渠道终端的改变，深度创新是指产品属性改变，与原产品产生本质不同。

动态性

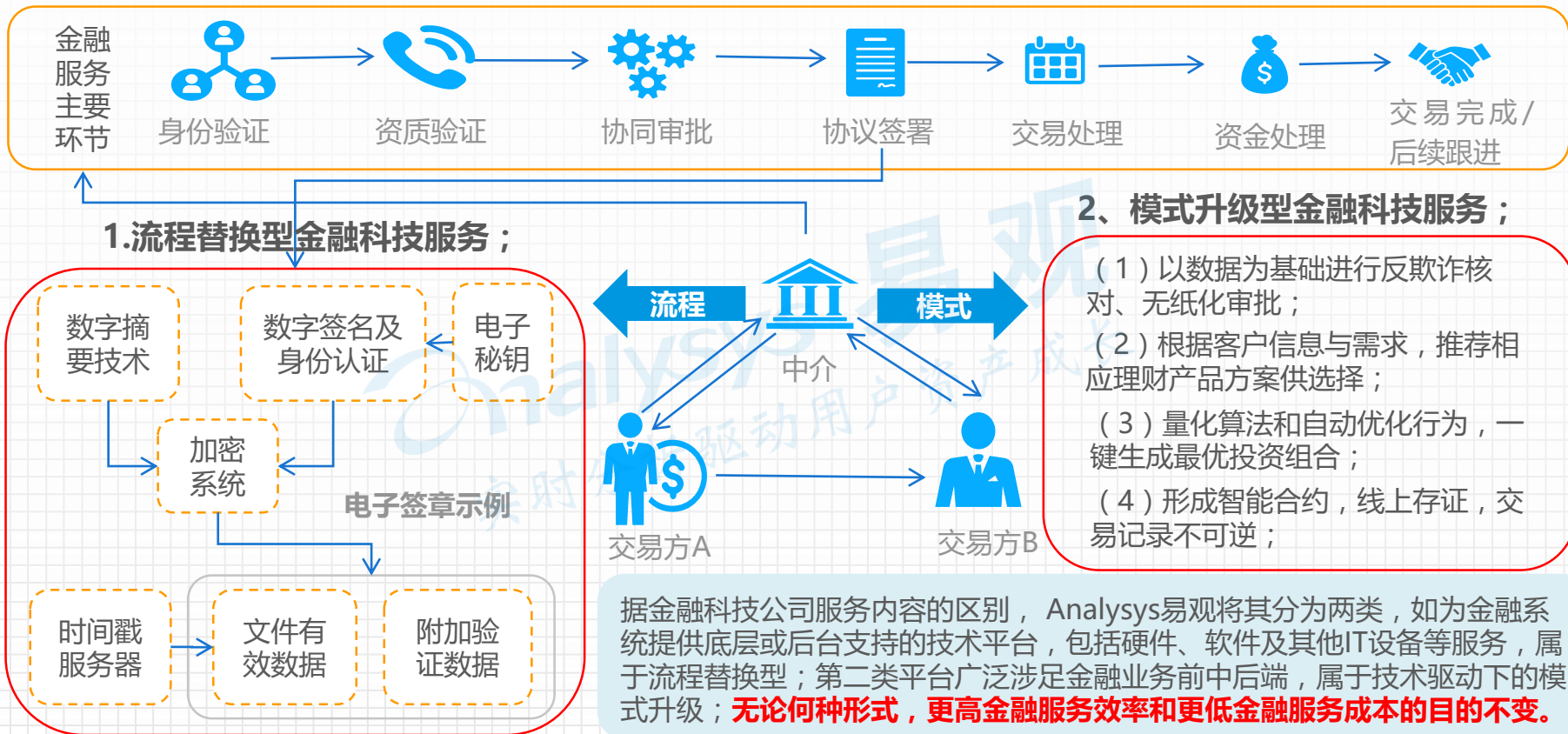
由于金融产品的复杂性特征，创新产品从诞生至普及、至监管约束到位等会产生时滞，且保持处于动态调整过程。

金融科技现实组织形态多样 核心金融功能效率大幅提升

“金融科技”指运用大数据、人工智能、区块链等各类先进技术，实现金融行业在资产特性、交易机制、组织方式等方面创新发展的一种新业态。科技创新的高风险性，不确定性，以及强烈的外部性特征，契合金融发展本质。

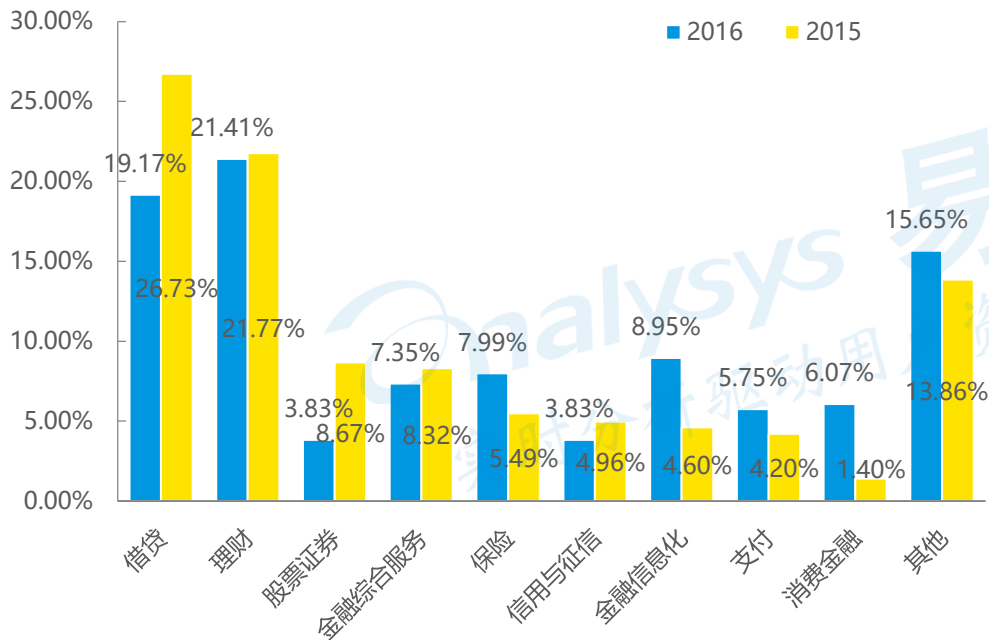


金融科技目的：更高金融服务效率和更低金融服务成本



数据、技术服务资本认可度提升 提升利好金融科技发展

2015-2016金融科技领域投融资细分方向占比

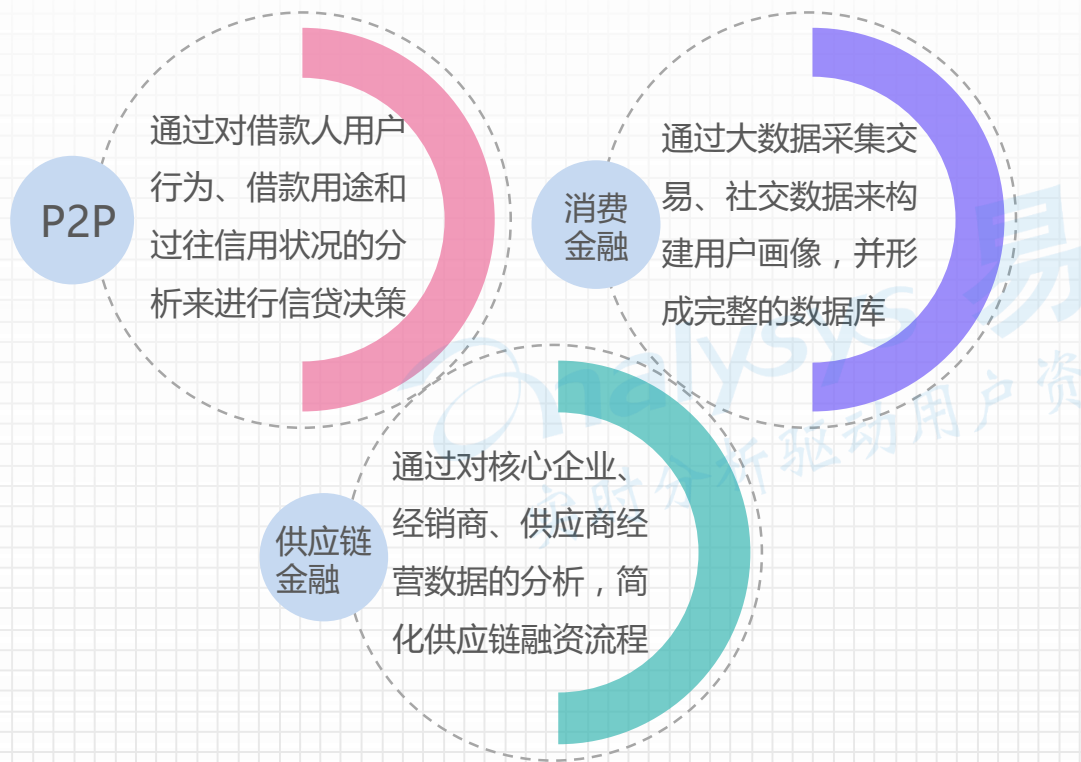


© Analysys 易观

www.analysys.cn

从资本倾向上看，2016年借贷领域的投资热度稍有下降，并开始将注意力转移到其他细分领域，数据、信息、技术服务等在行业中关注度有所提升，这些也是金融科技未来发展的基础，预计到2017年资本对金融科技热度将上升到新的层面。

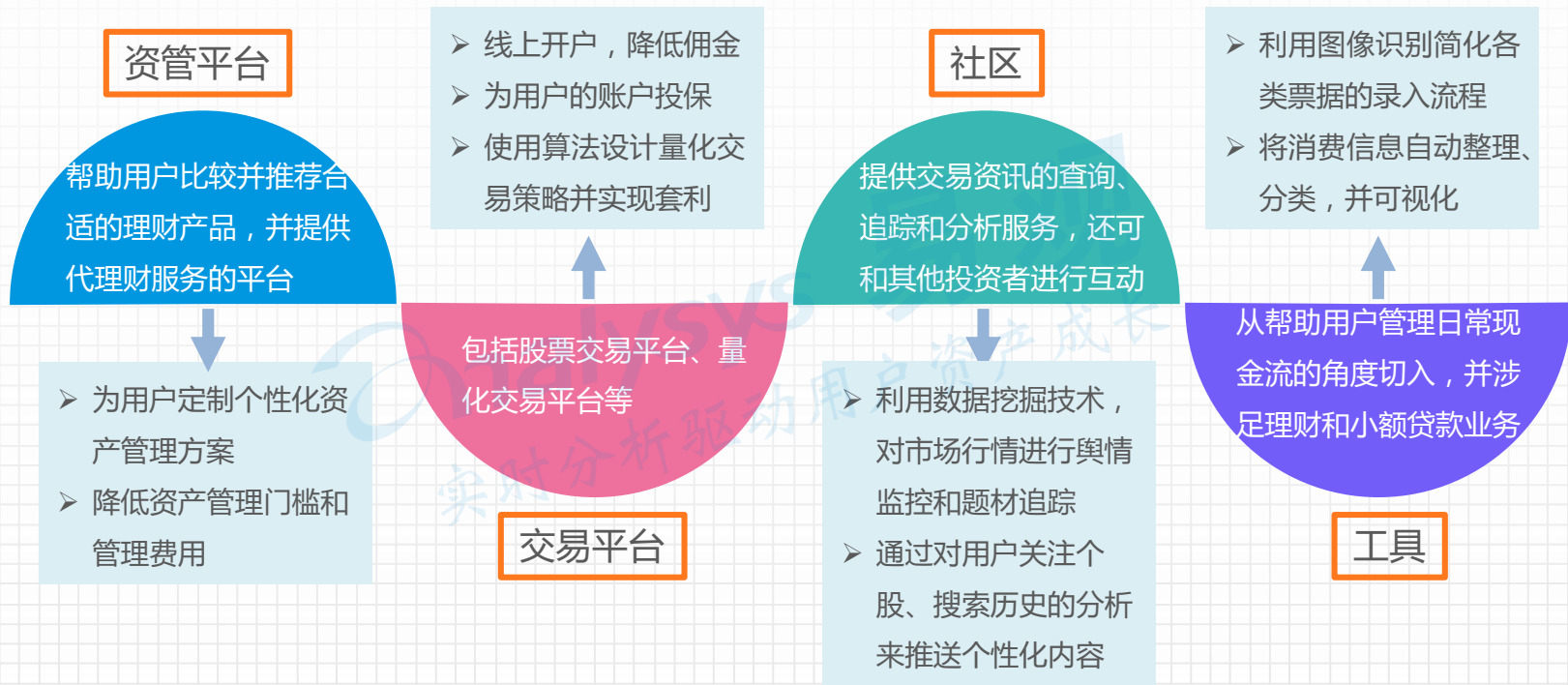
金融科技对资产端的改变：数据驱动 合作共赢



易观分析：

- **风控信息共享：**作为大数据风控的基层数据，不同平台间的信用数据必然会打破孤立的形势，最终形成联网共享的状态。目前互联网金融风险共享系统已尝试接入多家网贷平台。
- **跨领域合作：**通过与各类资金端对接，提升自身算法和数据分析水平，并引进第三方征信数据、政府数据库、网络公开信息，来提升运营效率。

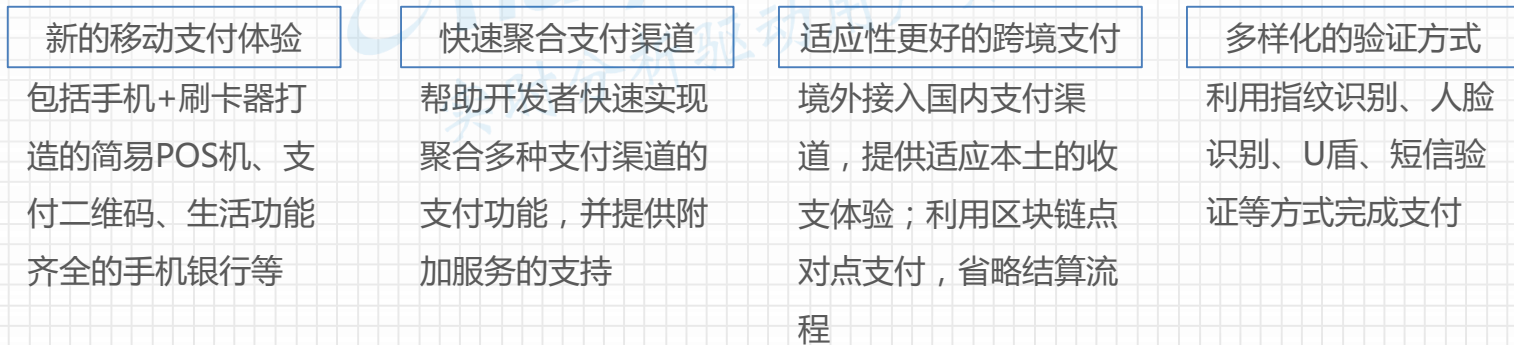
金融科技对资金端的改变：量化决策 智能交互



金融科技对通道建设：优质技术方案助力更好支付体验



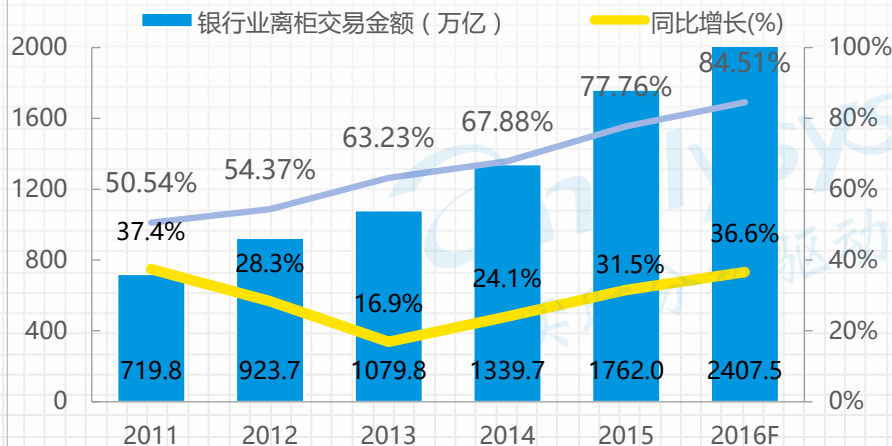
技术方案



金融科技对传统机构影响：从电子化进一步向智慧型变迁

近年来银行业面临较大的经营压力，部分业务收入正被一些新兴金融科技公司所分流，应对此威胁，依托电子科技技术，传统银行加速向智能化、轻型化方向转型，电子银行交易额快速增长，2016年行业平均业务离柜率有望达84.51%。

2011-2016年中国银行业离柜交易统计



说明：银行业离柜交易金额即网上银行、手机银行等电子银行交易金额之和，根据中国银行业公开披露数据、易观方法论模型进行监测统计。

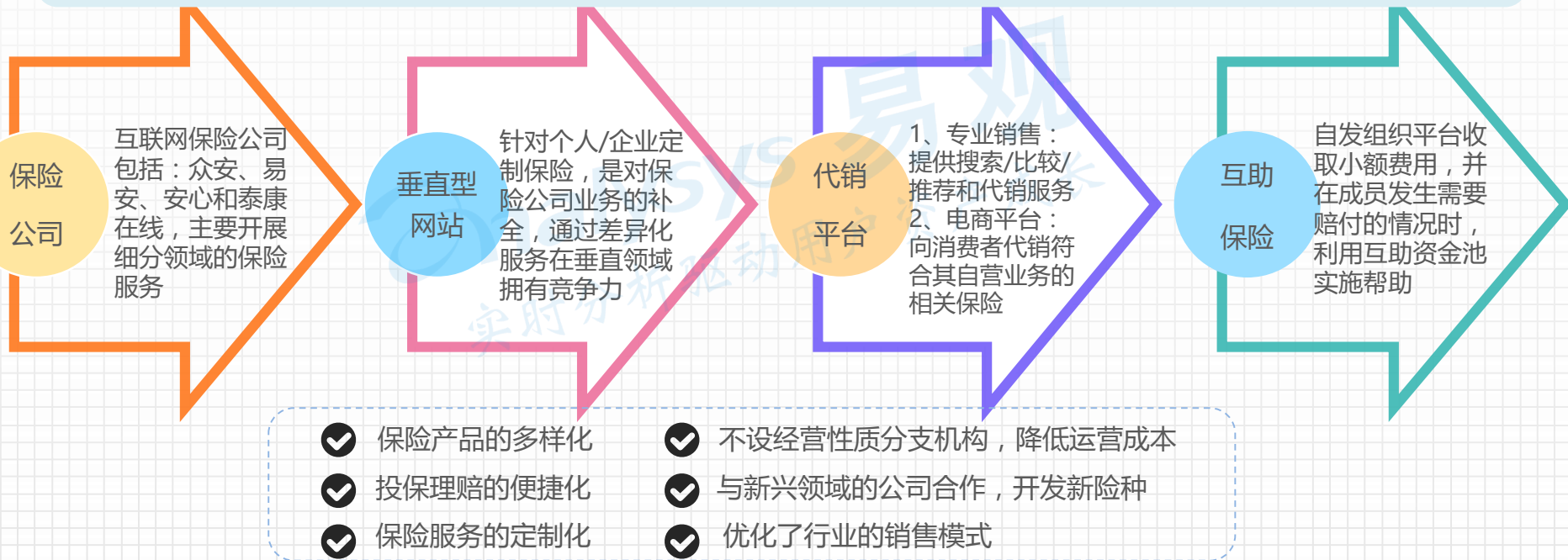
© Analysys 易观

www.analysys.cn



金融科技对传统机构影响：从单一渠道向高水准场景化、垂直化转型

互联网保险公司主要从垂直场景切入，通过自主开发或与第三方合作来推出针对细分人群的场景化保险，而技术创新使得第三方渠道能够帮助用户快速选择产品。此外，互助保险的发展仍然依赖于风控体系的搭建和完善。

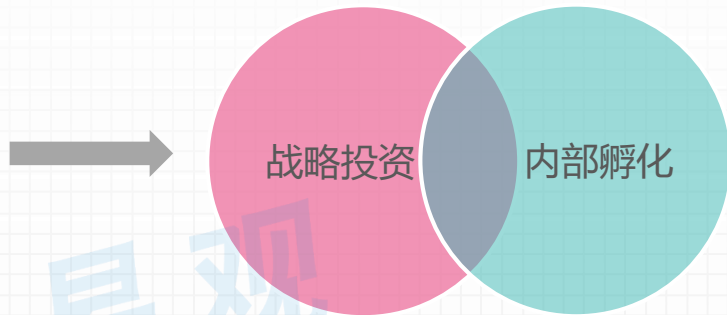


科技对投资管理的改变：智能投顾降低投融资双方信息不对称与交易成本

智能投顾能为用户一键定制资产管理方案，利用技术节省线下成本，通过收取较低廉的平台费用盈利。理财平台（P2P/交易平台/投资社区等）因为本身覆盖大量中小投资者用户，具备开展此类业务的优势。



全球机构加速布局 金融科技战略投资与内部孵化并行



易观分析：

- ❖ **资源互换：**传统机构改革的内在推动力不足，与外部金融科技公司结合能够在用户运营、资产购买、技术分析等方面进行合作。
- ❖ **自建生态：**机构内部直接参与搭建的金融科技公司，能够充分获益于机构多年积累的內部资源并形成生态圈。

PART 3



中国金融科技典型案例分析

© Analysys 易观

www.analysys.cn

开放性综合金融服务平台——蚂蚁金服



蚂蚁金服起步于2004年成立的支付宝。2014年10月，蚂蚁金服正式成立，致力于打造开放的生态系统，助力金融机构和合作伙伴加速迈向“互联网+”，同时为小微企业和个人消费者提供普惠金融服务。

主营业务



战略版图

- **全牌照优势**：具备将产品线延伸到各领域的资质和能力。
- **内部积累 + 创新**：以支付 + 电商为核心，强大的技术壁垒和消费场景为内部产品模块的创新提供了生长空间，并诞生了智能客服、个性化保险、智能风控等高科技产品。
- **外部输出 + 合作**：通过向金融机构开放大数据、云计算等技术组件，来弥补传统金融的不足。

围绕支付体系，通过技术迭代来承载功能和场景的延伸

海量
数据
源

数据来源：

- 平台自身数据：淘宝、天猫、余额宝、支付宝等
- 参股公司数据：众安保险、高德地图、滴滴出行、新浪微博等
- 第三方数据：接入各大银行、保险公司、资管机构等

数据用途：用于业务运营、安全、智能客服、征信、保险理财等

基础设施

阿里云：（包括针对适用于金融机构的金融云产品）

支付

衍生功能案例

- **小额贷款：**1、建立客户筛选模型；2、批量授信；3、根据信用评级和决策模型审批贷款；4、建立完善的贷后监控系统

- **互联网保险：**根据不同人群精准定价

- **征信：**基于各类数据建立自有的互联网征信体系，并根据信用情况、身份性质、人际关系、行为偏好、履约能力得出综合的芝麻分数

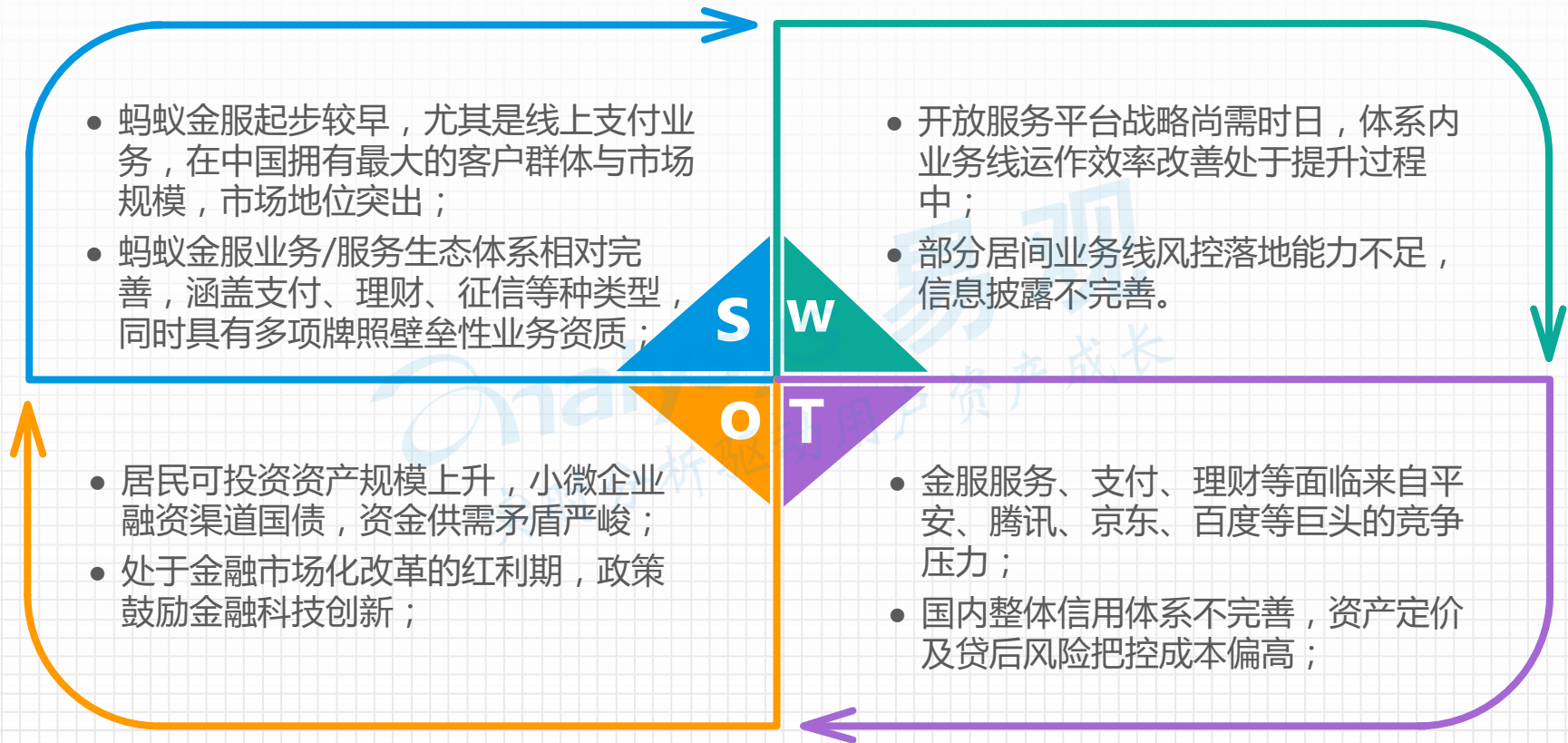
智能风控：

风控的核心是CTU，即基于海量数据的智能风控大脑，能够基于机器学习进行：

- 风险识别：关系网络、用户行为
 - 身份认证：各类信息的真实性
- 同时对存在账户被盗嫌疑的高风险行为进行核查或授权

风控
模型

开放性综合金融服务平台蚂蚁金服SWOT



一站式互联网证券零售及资管服务平台——牛股王



成立于2014年2月，总部位于北京，依托金融科技在互联网证券领域的创新产品和服务，已成长为国内代表性的**移动社交投资平台**。截至目前，牛股王用户规模约3000万人，月活跃用户近200万，累计交易额4000亿。

金融科技驱动，多平台协同

平台业务

证券平台



证券服务
投资者教育

基金平台



基金代销
基金组合

资管平台



大数据基金
量化基金

量化平台



策略生产
三方合作

科技驱动



金融
大数据



量化 科技



人工智能

核心能力：

股票社交数据整合能力

- 源数据丰富
- 数据挖掘分析持续优化
- 回测结果高保障性

智能投顾产品创新能力

- 资产优化组合
- FOF/基金组合
- 基金净值波动率优化

大数据及量化科技应用能力

- 大宗资产配置选择能力
- 量化基金/大数据基金
- 资产配置择时调整能力

牛股王金融数据资源集聚 为量化科技奠定基础

Analysys易观分析认为，未来金融行业的核心用户数据关系到新产品的研发及定价，将成为平台的核心资产类别之一，发力数据资源集聚优势应成为众多金融服务平台发展方向之一。

股票服务

- 1.社区+工具交易环境
- 2.智能云端预警
- 3.投资者教育

公募基金

- 1.智能基金组合
- 2.FOF基金产品
- 3.智能理财系统

资管平台

- 1.大数据基金
- 2.量化基金
- 3.第三方优秀策略合作

数据输入

数据输入

数据输入

金融大数据资源池

牛股王自有数据 + 合作伙伴数据

数据输出

开放式量化平台

- 1.量化策略开发/回测
- 2.成熟策略引进
- 3.多重业务平台，形成交易闭环

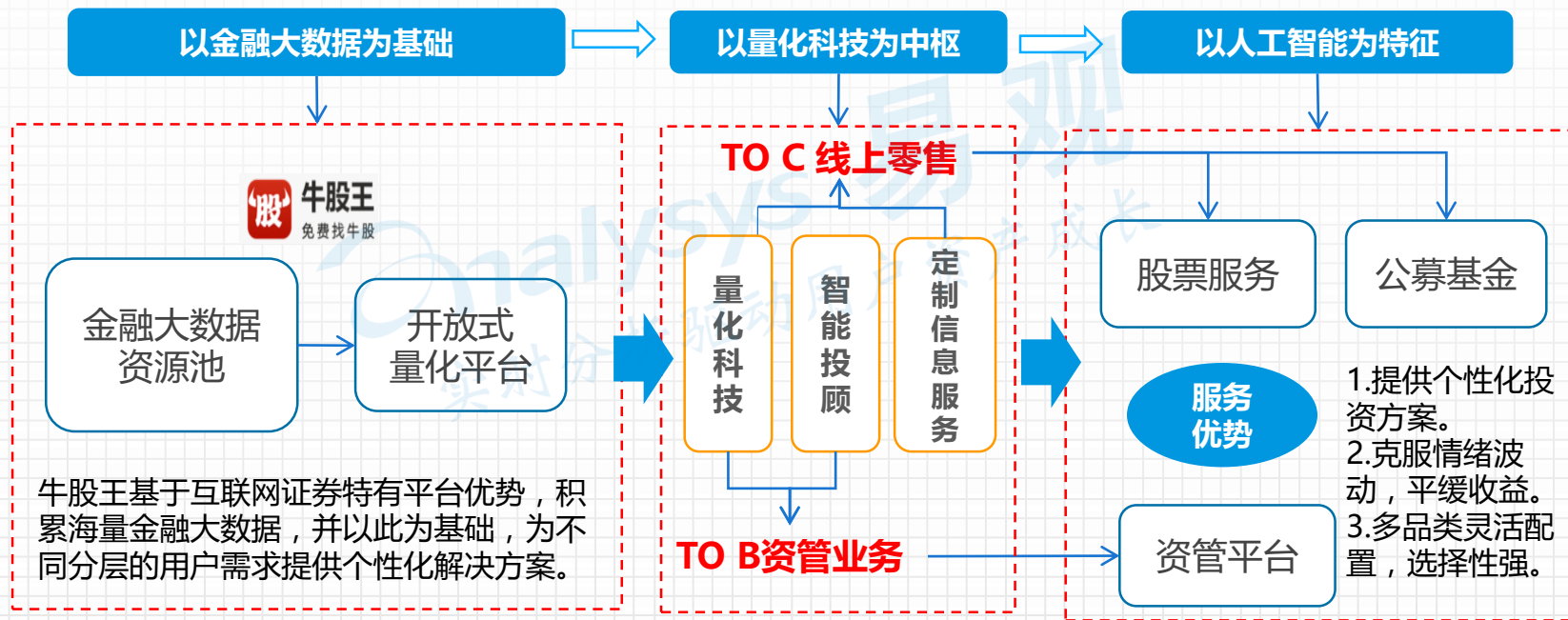
量化策略输出

自有量化策略及第三方优秀策略对接各业务平台，实现策略变现



以金融科技为核心驱动力 互联网证券生态圈成型

牛股王旗下关联产品链有股票、基金等多种，Analysys易观分析认为，这将有利于实现用户数据间共享，为用户需求深度挖掘、业务链条间良性流转奠定基础，而牛股王各业务平台积累的数据，又成为金融大数据资源池的数据来源。



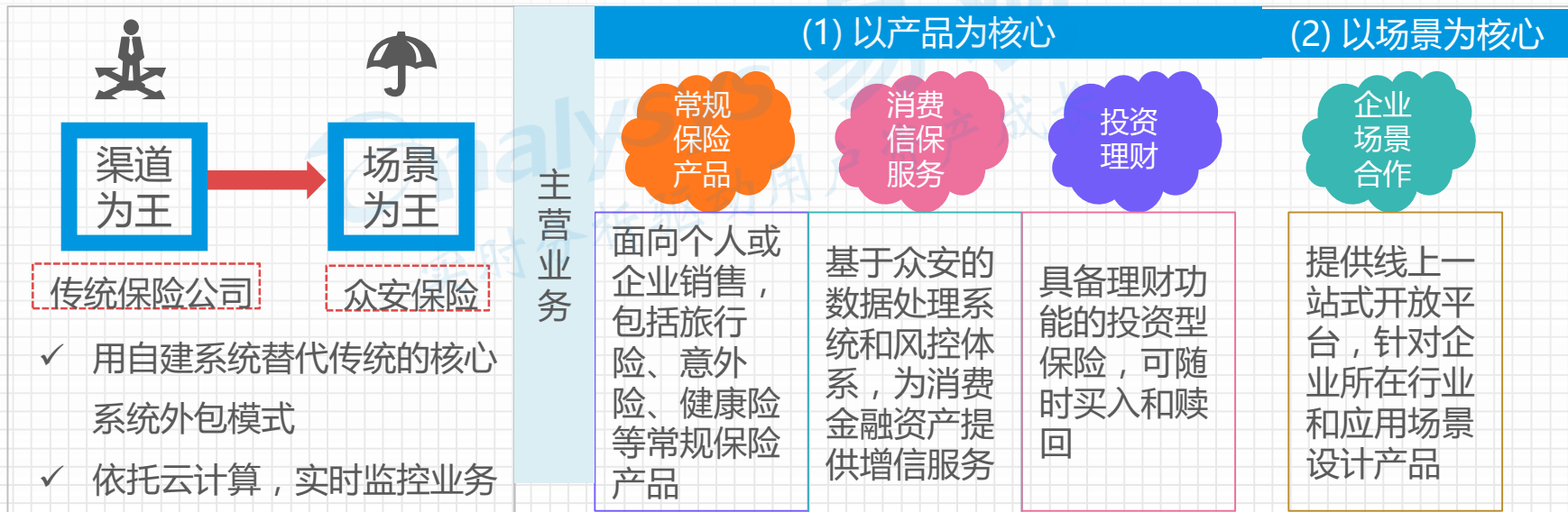
互联网证券服务平台牛股王SWOT



场景驱动型互联网保险平台——众安保险



2013年11月揭牌，由蚂蚁金服、腾讯、中国平安等企业共同发起成立，是中国首家互联网保险公司，也是一家以技术创新带动金融发展的金融科技公司。众安保险最初从电商场景切入，从退货运费险、保证金保险等创如今已搭建完成健康险、车险、航旅及商险、投资型产品、信保产品、开放平台等多个业务线，并开发了200多款产品。



众安保险——技术支撑碎片化保险场景深耕，服务长尾用户

① 可与场景快速建立连接，提供保险解决方案

为企业提供技术支持，通过双方系统的无缝对接，利用众安的数据优势，为企业按需定制保险

物流
货运



3C
数码



O2O
到家



食品
餐饮



移动
医疗



民宿
短租



航空
旅行



运动
健身



——更多待
开发的场景

② 将识别技术应用到场景中，提高流程效率 and 安全性

众安保险App人脸
识别登陆

微信扫身份证完成
身份校验

人脸识别

掌纹识别

声纹识别

图像识别

人脸识别核实是否
为被授信人本人

将识别技术应用到
更多保险场景中

③ 利用保险营销工具降低推广难度，并提升销售的便利性

众推广

集中采购

众安收银台

通过二维码、PC或
H5链接及App嵌入
引导客户购买

企业集中采购保险
产品，并方便快捷
的赠送给企业客户

具备相关保险产品
购买场景的公司可
用其进行保险收费

场景驱动型互联网保险平台众安保险SWOT



PART 4



中国金融科技发展趋势分析

© Analysys 易观

www.analysys.cn

金融科技 “多点融合发展” 未来将成为常态



金融科技创新升级 标准与非标界限融合催生新机会

国内非标资产的规模在百万亿量级，对于场外机构和平台而言具有巨大的发展空间，未来风险管理技术的改善，将推动公开市场对产品增信后的标准化结果认可度提升；随着企业进入力度的加大，核心的增信能力上升后，非标与标准的界限有望进一步融合。



金融科技价值体系中 新技术成壁垒性竞争力

目前金融科技仍以大数据 + 人工智能的应用为主，而区块链作为一种颠覆式技术，将在未来对金融行业产生巨大的影响。另外，还可通过将各类新技术渗入更加细分的领域来进行一些关键的创新。

区块链的去中心化理念将颠覆多个领域，包括借贷、征信、支付等

利用机器学习的自适应技术，监测金融诈骗

利用图像识别简化单据录入流，利用生物识别验证，保障支付、借贷安全



根据获取的数据进行分析和信息挖掘，开展定制化理财、保险等业务

使用算法设计量化交易策略，并不断回测优化

通过机器对语义的深入理解，来简化金融行业中各类信息的处理流程

金融科技场景化实践 助力金融生活化发展

◇ 通过对估值靠前的金融科技公司的监测，以及近期国内外获得融资的金融科技情况分析，可以看到基于技术+场景的金融科技理念引导各细分领域发展呈现如下变化。



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

