

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。

分析范畴

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。

分析数据

一手数据来自对被分析企业的深度访谈；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

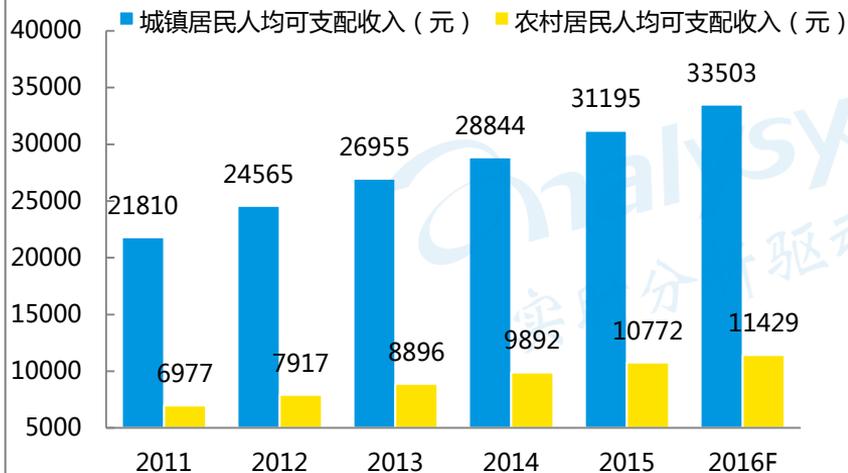
技术环境

- 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。

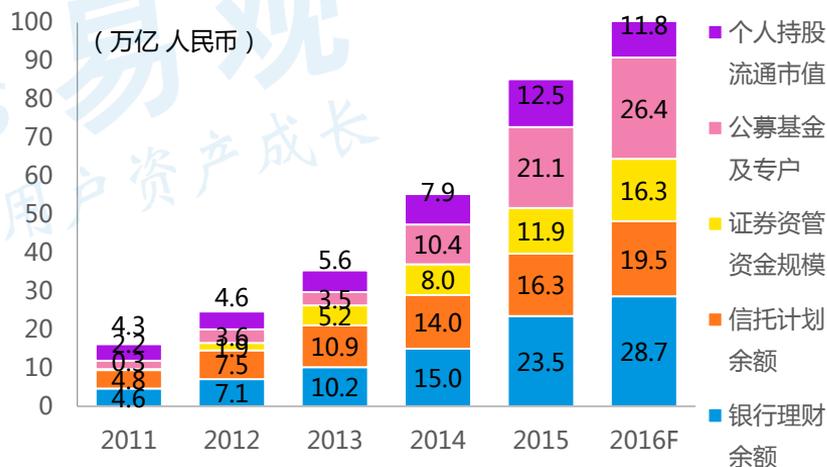
2011-2016年我国居民人均可支配收入



© 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。

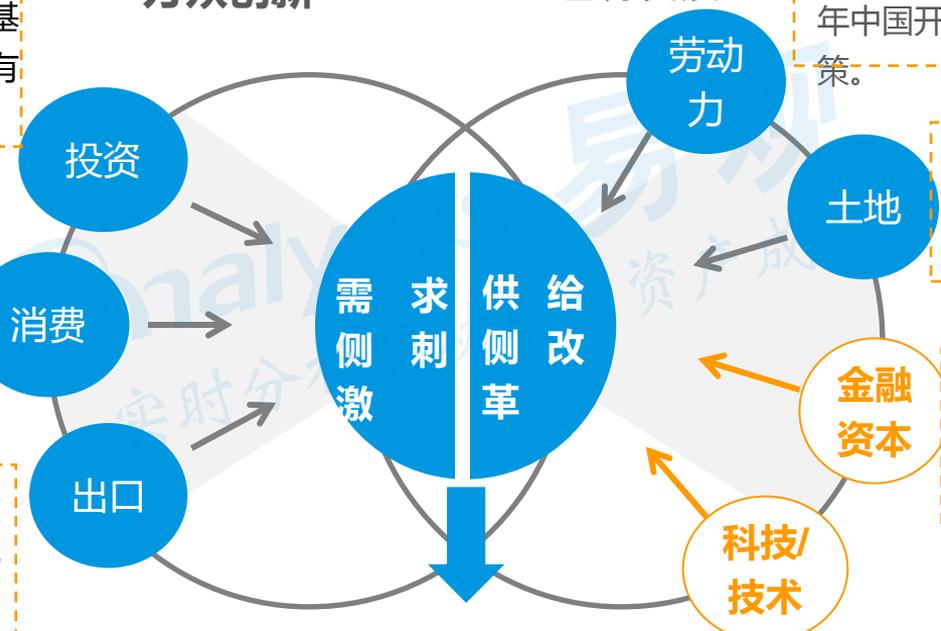
国内劳动年龄人口继续下降，2016年中国开始全面实施“二孩”政策。

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。

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；

受国际市场需求不振，国内外贸增速放缓，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；

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



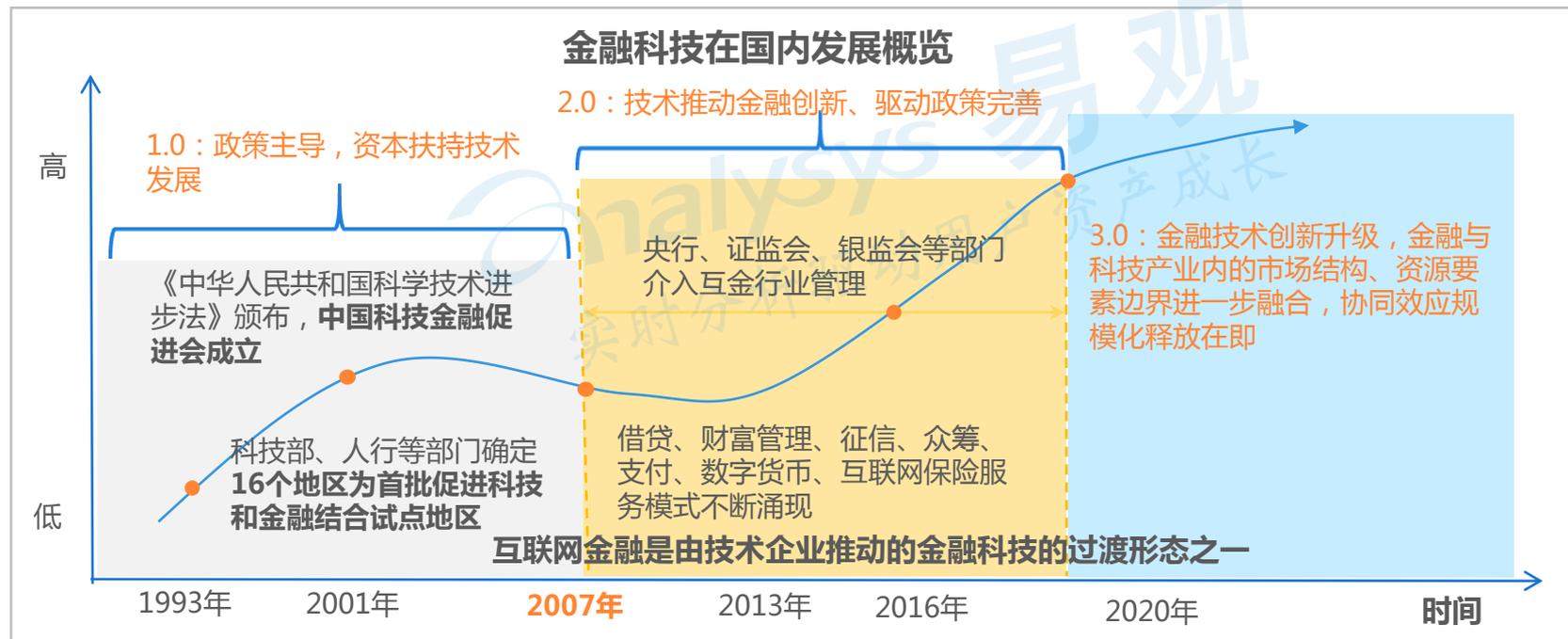
中国金融科技发展现状分析

© 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

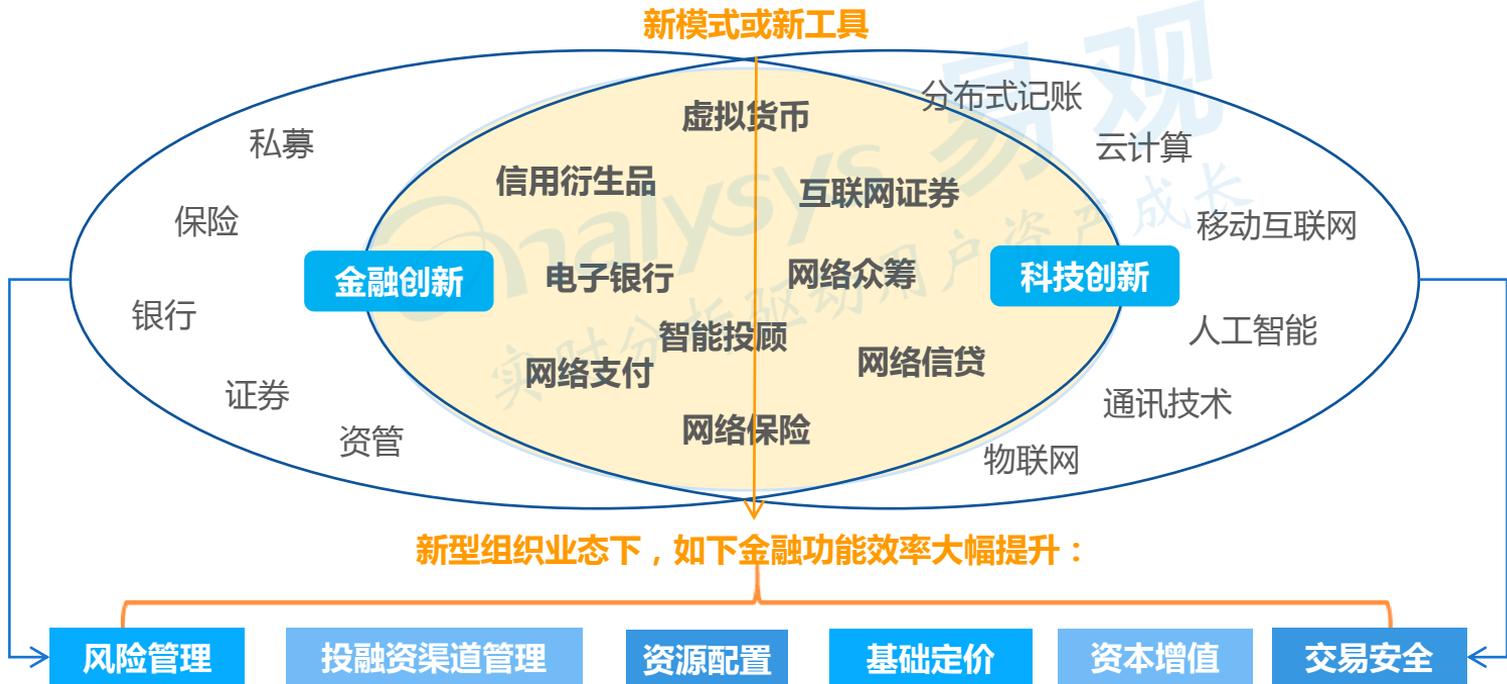
初级的创新是产品组合及渠道终端的改变，深度创新是指产品属性改变，与原产品产生本质不同。

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

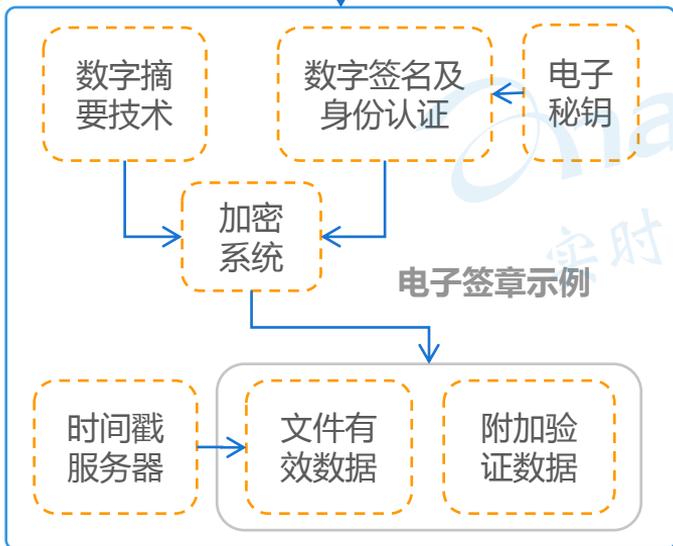
“金融科技”指运用大数据、人工智能、区块链等各类先进技术，实现金融行业在资产特性、交易机制、组织方式等方面创新发展的一种新业态。科技创新的高风险性，不确定性，以及强烈的外部性特征，契合金融发展本质。



金融科技目的：更高金融服务效率和更低金融服务成本

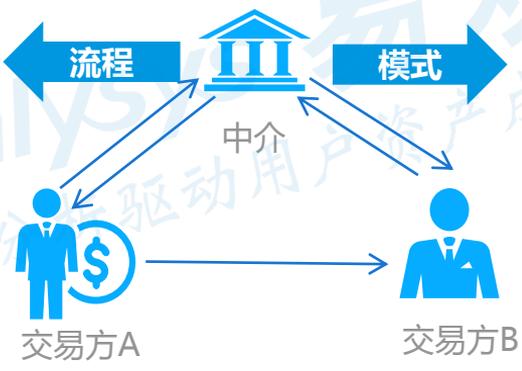


1. 流程替换型金融科技服务；



2. 模式升级型金融科技服务；

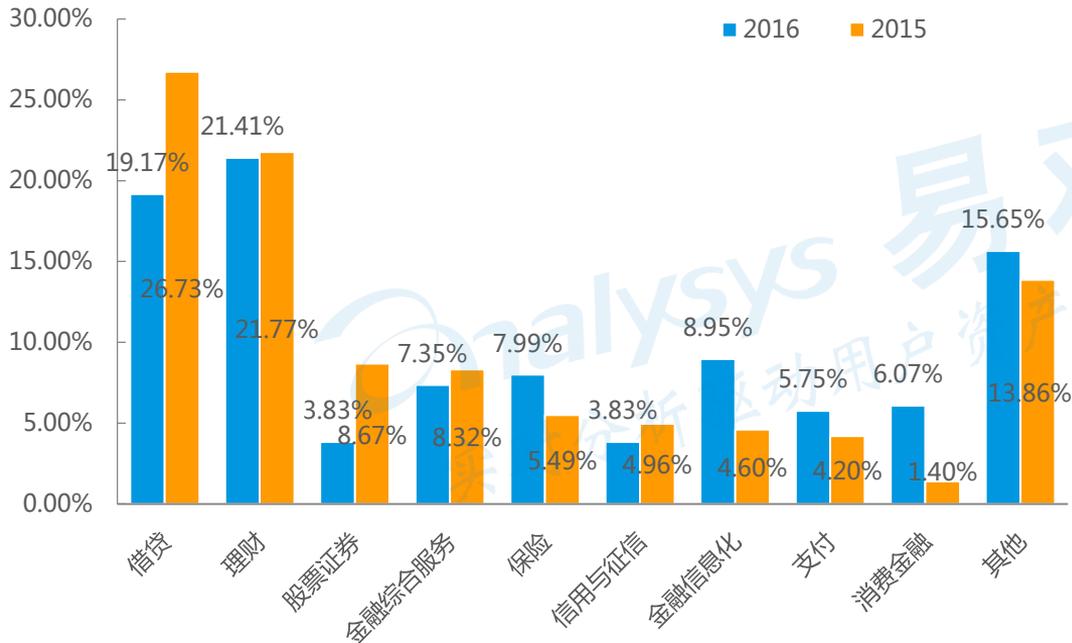
- (1) 以数据为基础进行反欺诈核对、无纸化审批；
- (2) 根据客户信息与需求，推荐相应理财产品方案供选择；
- (3) 量化算法和自动优化行为，一键生成最优投资组合；
- (4) 形成智能合约，线上存证，交易记录不可逆；



据金融科技服务内容区别，Analysys易观将其分为两类，如为金融系统提供底层或后台支持的技术平台，包括硬件、软件及其他IT设备等服务，属于流程替换型；第二类平台广泛涉足金融业务前中后端，属于技术驱动下的模式升级；**无论何种形式，更高金融服务效率和更低金融服务成本的目的不变。**

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



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

新的移动支付体验

包括手机+刷卡器打造的简易POS机、支付二维码、生活功能齐全的手机银行等

快速聚合支付渠道

帮助开发者快速实现聚合多种支付渠道的支付功能，并提供附加服务的支持

适应性更好的跨境支付

境外接入国内支付渠道，提供适应本土的收支体验；利用区块链点对点支付，省略结算流程

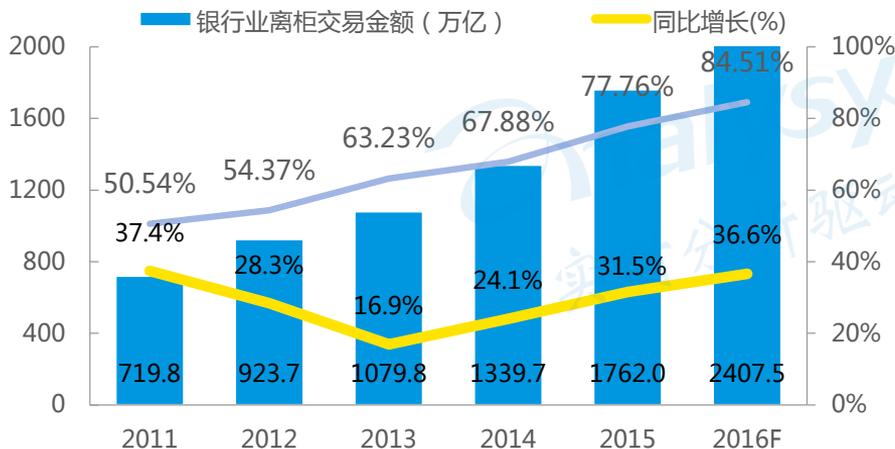
多样化的验证方式

利用指纹识别、人脸识别、U盾、短信验证等方式完成支付

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，通过自主开发与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。

保险
公司

互联网保险公司包括：众安、易安、安心和泰康在线，主要开展细分领域的保险服务

垂直型
网站

针对个人/企业定制保险，是对保险公司业务的补充，通过差异化服务在垂直领域拥有竞争力

代销
平台

专业销售：提供搜索/比较/推荐和代销服务
电商平台：向消费者代销符合其自营业务的相关保险

互助
保险

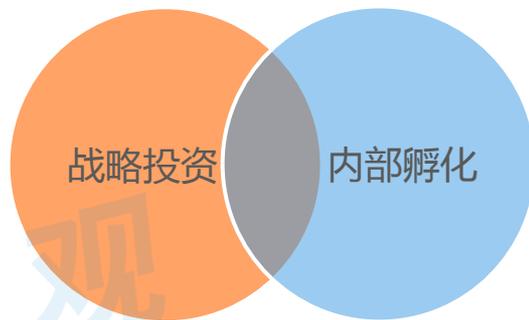
自发组织平台收取小额费用，并在成员发生需要赔付的情况时，利用互助资金池实施帮助

- ✔ 保险产品的多样化
- ✔ 投保理赔的便捷化
- ✔ 保险服务的定制化
- ✔ 不设经营性质分支机构，降低运营成本
- ✔ 与新兴领域的公司合作，开发新险种
- ✔ 优化了行业的销售模式

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。





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内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

- **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

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

- **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

- 蚂蚁金服起步较早，尤其是线上支付业务，在中国拥有最大的客户群体与市场规模，市场地位突出；
- 蚂蚁金服业务/服务生态体系相对完善，涵盖支付、理财、征信等种类型，同时具有多项牌照壁垒性业务资质；

- 开放服务平台战略尚需时日，体系内业务线运作效率改善处于提升过程中；
- 部分居间业务线风控落地能力不足，信息披露不完善。

- 居民可投资资产规模上升，小微企业融资渠道国债，资金供需矛盾严峻；
- 处于金融市场化改革的红利期，政策鼓励金融科技创新；

- 金服服务、支付、理财等面临来自平安、腾讯、京东、百度等巨头的竞争压力；
- 国内整体信用体系不完善，资产定价及贷后风险把控成本偏高；

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



基金平台



资管平台



量化平台



科技驱动



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

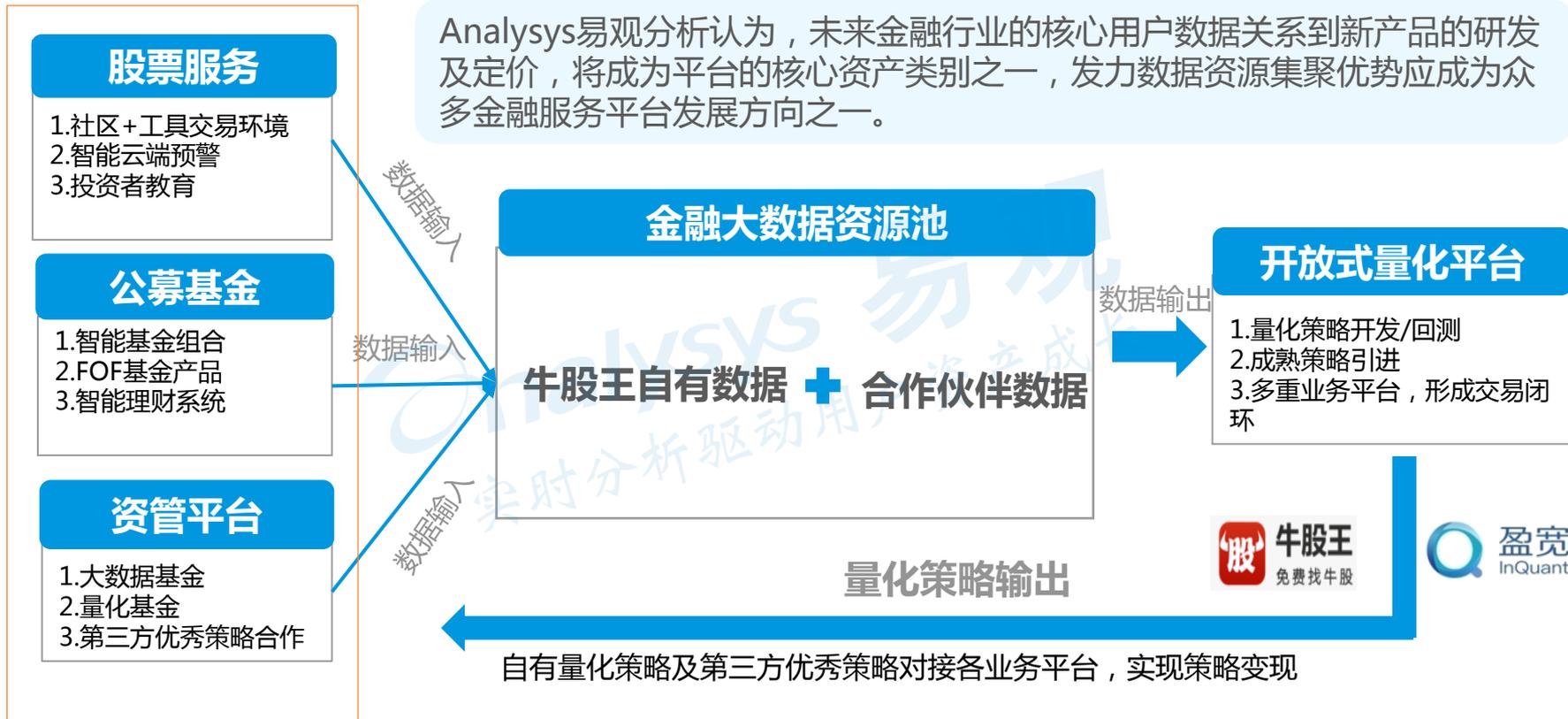
智能投顾产品创新能力

- 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

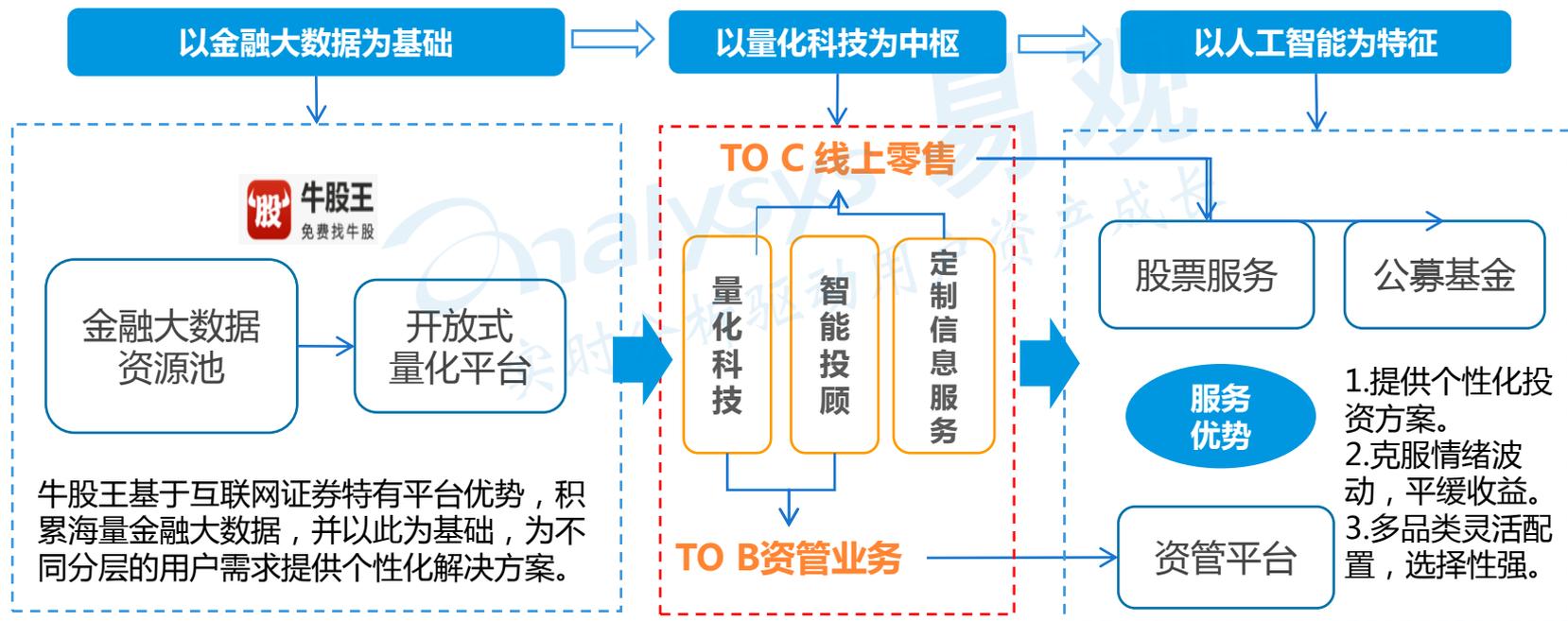
- 大宗资产配置选择能力
- 量化基金/大数据基金
- 资产配置择时调整能力

牛股王金融数据资源集聚 为量化科技奠定基础



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

- 集股票、基金、资管多种服务为一体，产品体系具备多元协同性；
- 海量高活跃用户数据，为金融大数据奠定基础。
- 牛股王技术团队占比近60%，具有专业人才优势；

- 平台注册用户体量可观，存量客户激活及粘性仍有进步空间；
- 服务类型未来或有趋同倾向，差异性竞争优势需强化。

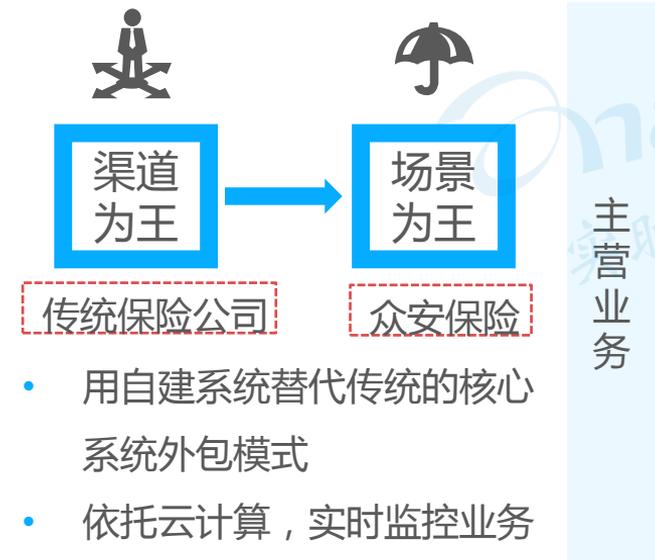
- 随着移动互联网及智能手机普及，大众对投资理财、股票资讯需求上升；
- 智能投顾与量化投资在商业模式中价值越发明显，应用得到市场认可；

- 提供互联网证券服务的券商、第三方服务平台增多，市场竞争压力加大；
- 股市行情大幅波动，影响投资者信心，继而对使用互联网证券平台产生影响；

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300多款产品。



(1) 以产品为核心

(2) 以场景为核心



面向个人或企业销售，包括旅行险、意外险、健康险等常规保险产品

基于众安的数据处理系统和风控体系，为消费金融资产提供增信服务

具备理财功能的投资型保险，可随时买入和赎回

提供线上一站式开放平台，针对企业所在行业和应用场景设计产品

众安保险——技术支持碎片化保险场景深耕，服务长尾用户

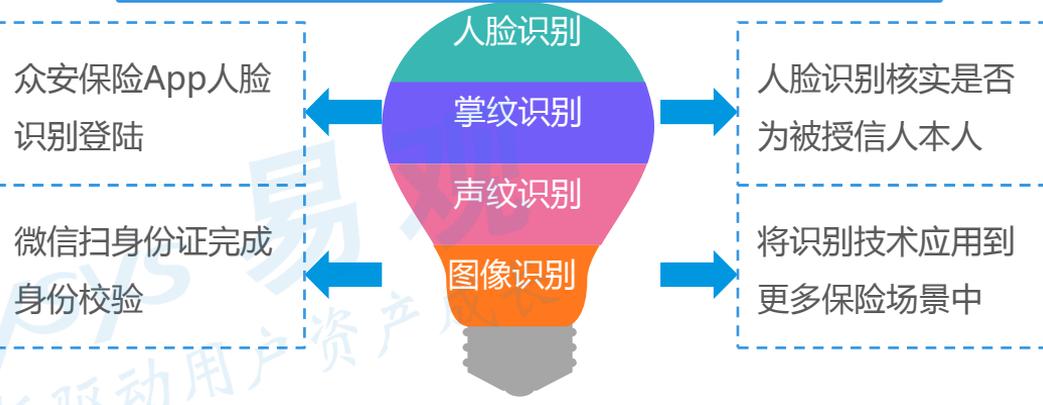
① 可与场景快速建立连接，提供保险解决方案

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，提高流程效率和安全性



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

- 形成了技术驱动下的互联网保险生态，产品体系根据需求迭代迅速，拥有资质及能力门槛；
- 业务复合“小额、高频、碎片化”特征，销售增速在同业内保持领先；

- 众安保险股东/渠道资源具有先天条件，不过在业务开展过程中，需注意业务主导性的提升，以最优化流量转化/留存；

- 社会技术探索、实践深化发展，人工智能、机器学习、生物识别等落地应用程度加深，有利于企业生产效率提升；

- 互联网保险机构逐渐增多，行业内竞争程度上升；
- 社会中由于保险深度与密度不高，资者教育投入对于各机构而言不能回避；

PART 3



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



复合产业渗透

金融科技与更多行业结合，通过产业协同拥有更高的运转效率



人工智能实质化取代线下基础要素

一些基础的金融工作将会被AI取代，线下网点趋向无人化、自动化



标准与非标资产界限融合

国内非标资产规模在百万量级，风险管理技术水平提升，将推动公开市场对产品增信后的标准化结果认可度提升；



具像化投资

比如纳斯达克对VR+金融的探索，让投资者对市场的波动有更深刻的体会



区块链去中心化功能从实验转向应用

把区块链技术应用到金融的各个领域中，将传统金融系统的各中心点弱化，甚至达到去中心化的目的



安全性提高

随着各类数字银行、支付技术的兴起，安全技术的提升也将是未来发展的重点

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。

增强交易双方可信度，简化流程。传统机构的积极布局将使该方向可能仍为其掌控

现有巨头秉持生态开放的原则，通过投资及合作，使垂直型创业公司与平台共生、互补

人工智能+
借贷 / 财富管理

区块链+非数
字货币领域

行业的基础设
施建设

创业公司垂
直化+领域
细分化

各领域的通
用解决方案

包括智能风控、智能投顾、智能风投在内的各类产品，将改变行业现有的人力资源配

比如云计算、大数据等，通过对系统的改造和新建，来应对行业的发展和转型

通过技术交叉、领域互联、资源共享形成的金融链，一方发展可以促进多领域共同成长

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

