

# 金融科技 3.0 时代风险投资机构视角下的投资机会

陈桂成

(中国人民大学, 北京 100872)

**摘要** 中国金融科技的发展伴随着基础设施的升级、运营效率的提升和业务需求的创新经历了三个时代, 各时代在行业发展的驱动力下分别诞生了多家优秀金融科技企业。中国目前正处于金融科技 3.0 时代当中, 依靠大数据、云计算、人工智能和区块链等新技术, 来实现数据驱动金融业务创新。本文将基于宏观、中观及微观的角度, 以风险投资机构的视角来简析金融科技 3.0 时代的投资机会。

**关键词** 金融科技 金融行业 驱动力 投资机会

中图分类号: F832

文献标识码: A

文章编号: 1007-0745(2021)01-0034-03

## 1 金融科技的概念

金融科技可以简单理解为“金融+科技”, 是指利用各种科技手段为金融机构提供产品和服务, 使其提升效率和降低成本。根据中国人民银行发布的《金融科技(Fintech)发展规划(2019-2021年)》, 对金融科技的定义是: 金融科技是技术驱动的金融创新, 旨在运用现代科技成果改造或创新金融产品、经营模式、业务流程等, 推动金融发展提质增效。

对于金融科技的定义, 行业中有几种不同的观点:

### 1.1 第一种观点认为金融行业本质就是 IT 行业

金融科技本质上就是信息技术, 因为金融行业在很大程度上依赖于 IT 行业的发展。可以从以下几个角度来说明:

第一, 金融行业早期处理的金钱是黄金、钱币、现金等, 但现在处理的金钱百分之九十以上都是 M1、M2, 由于电子计算机的普及, 基本都变成电子计算机里的数字表达。第三方支付牌照放开后, 让移动支付无处不在, 同时进入商家、进入家庭, 使得所有的金钱交易都在手机等计算终端中进行。

第二, 金融产品的定价很大程度上依赖于数据基础上的决策分析, 换句话说也是一个信息处理的行业。如目前的线上贷款产品, 客户可在线进行贷款产品的申请, 后台在获得客户的授权后, 查询征信系统、公安系统及消费行为等多方面信息, 并将该信息输入既定的风控模型, 从而得出贷款的额度。

第三, 金融交易基本上全是数据处理和网络化通信在运作, 依托于 IT 系统和通信系统。金融交易包括资金转账, 股票债券、公募基金、理财产品及保险等金融产品购买及结算。在互联网时代, 金融交易主要依靠计算机的软件和通信网络来实现, 如银行转账可通过银行各自的网站主页进行, 股票交易可通过计算机的软件进行; 在移动互联网时代, 金融交易主要依靠移动终端的 APP 和通信网络来实现, 如转账可通过银行的 APP 实现, 股票交易可通过券商的 APP 实现等。由此可知金融交易的处理主要依托于 IT 系统和通信系统。

不管从哪个角度来看, 中国的金融行业跟 IT 技术的发展密切相关。

### 1.2 第二种观点认为金融科技就是科技赋能金融

金融行业是一个独立的行业, 而科技是一种技术手段和工具, 通过科技可以提升运营效率、降低运营成本和把控风险, 科技是辅助、服务金融机构的角色。信息化只是将原本手工处理的信息搬到计算机里面, 工作人员可以从传统的线下手工作业模式往高效的线上工作转移。通过线上作业, 可以把很多信息搬至线上, 并实现可视化, 让信息无边界, 随时随地可以查看。但这些信息之间是个孤岛, 相互之间没有联系, 于是可以通过科技赋能, 找寻信息之间的联系, 进一步提升业务处理的效率和降低成本。如数据中台, 可以简单理解为一个提高效率的工具, 能够高效地将数据进行采集和存储, 让业务部门可以很方便地理解和处理数据。数据中台将业务部门所需要用到的数据进行统一整理, 形成一个数据模块并打上标签, 而非一个个孤立的数据, 这样在不同业务部门的流转中, 可以避免重复梳理数据的工作, 以及能让不同业务部门更简单地看懂数据。如 RPA(机器人流程自动化), 可以简单理解为一个智能化软件, 通过模拟和增强人类与计算机的交互过程, 实现工作流程的自动化, 可以帮助金融机构实现数据的结构化、进行有效处理, 以及高效迁移等。证券公司每天都需要向中登公司发送结算登记, 银行每天都需要向银保监会发送资金账户数据等, 该类机械式、重复的工作都可以通过 RPA 实现<sup>[1]</sup>。通过科技赋能, 使得金融机构的作业效率得到提升。

### 1.3 第三种观点认为可以利用科技进行金融创新

金融科技就是利用技术带来金融创新, 通过技术创造新的金融产品、业务模式和风控模式, 从而对金融市场的服务模式产生重大的变化。金融机构在信息化不断普及的早期阶段, 更关注的是降本增效, 但随着竞争越来越激烈, 不得不通过科技来进行商业模式的创新, 寻求更大的发展机会。

金融产品的创新可以依靠更多元的场景以及更多维的数据来对产品进行定制,如保险中电商行业的运费险、电子产品的延保以及外卖骑士的意外险等,都是根据具体场景的需求,而诞生出来新的保险产品。

业务模式的创新主要通过新的展业工具来实现,如向保险业务员提供更高级的展业工具,可以提升其转化率。保险业务员通过该工具可以获得更多的保险产品来源、更全面的对比以及更高效管理客户的方式,从而提升了工作效率,该工具改变了传统的人工开展业务模式。

风控模式的创新可以通过获得更多维的信息来对客户的风险进行把控,如客户需要申请贷款产品,在获得客户的授权后,除了查询该客户在金融机构、征信系统及公安系统的数据外,还能获取该客户在互联网的消费行为等数据,对客户进行一个更全面的评级<sup>[2]</sup>。

上述三种观点对金融科技的定义都是正确的,只是在不同发展阶段下演化和迭代的结果而已。

## 2 金融科技的三个发展阶段

### 2.1 金融科技 1.0 时代——信息化

2000—2010年,整个世界都开始逐渐步入互联网时代,金融市场也随着时代的变迁出现了新的变化。在这段期间,许多金融企业已经开始尝试使用计算机和互联网,试图将原本线下的作业方式搬到线上,从而提高业务开展的效率。金融企业想要在信息化变迁的时代中获取优势,必须加强内部信息化建设、金融产业创新以及客户关系管理,否则无法跟上时代进步的节奏,然而这又离不开信息技术的发展。计算机技术的发展使得手工计算被计算机替代,账簿被电脑存储取代,金融科技大幅提升了金融机构的业务处理效率。这个时代的核心关键词在于信息化,通过人工替代和数据集中来实现。

### 2.2 金融科技 2.0 时代——移动化

2010—2015年,在金融行业快速信息化的背景下,外加我国为应对加入WTO后竞争格局的变化,同时在电子商务普及以及第三方支付牌照的放开下,对金融机构的发展提出了更高的要求。在这个时代下,科技推动着金融行业的产品设计创新、业务开展模式创新及服务范围创新,移动化的技术使得第三方支付、网络借贷以及一站式综合金融服务等业态得以快速发展。众多金融机构先后推出移动APP及网络贷款产品等,使得我国的互联网金融行业得以快速发展。这个时代的核心关键词在于移动化,通过移动互联网实现。

### 2.3 金融科技 3.0 时代——数据化

2015—2020年,随着ABCD技术(AI人工智能、Blockchain区块链、Cloud Computing云计算、Big Data大数据)的成熟,以及与金融业务的深度融合,金融行业逐渐开始进入数据驱动业务时代。如虚拟方式逐渐替代物理方式,银行网点、柜台正在逐步减少,更多交易在线上完成;产品化、平台化的金融业务模式逐渐替代传统方式,目前的产品变得越来越标准化,且购买方式逐渐往平台化方向发展;电商企业热衷于场景化互联网金融,如购买商品的分期付款、延保等。传统作业模式的变化,使得业务数据不

断得到沉淀,金融机构依托持续更新的业务数据,不断推出创新产品、建立新的风控模型以及实现更具针对性的业务模式。通过业务不断沉淀数据,同时数据不断反哺业务,从而形成正向循环。这个时代的关键词在于数据化,通过ABCD技术实现<sup>[3]</sup>。

## 3 行业发展驱动力

### 3.1 长期驱动力为技术变迁

技术变迁是长期趋势,是金融科技发展的基本土壤和生长环境。每一次技术的升级,都会带来一个时代的变迁。计算机技术催生了金融业务的电子化,使得工作效率得到了提升,典型场景如内部记账、会计核算等;互联网技术催生了金融业务的联网化,使得客户进行金融交易更加便捷,典型场景如网上银行、证券交易;移动互联网技术催生金融业务的随处连接,使得交易可以随时随地进行,典型场景如移动支付、互联网证券;大数据/人工智能技术催生了由数据驱动的金融智能化,使得决策更加高效,典型场景如智能客服、智能风控和智能投顾。

### 3.2 中期驱动力为政策驱动

金融行业作为强监管行业,监管机构出台新的政策,很大程度上刺激着行业的快速发展及业务的不断进步。

1990年和1991年,上交所和深交所相继获得批准设立,使得证券行业得以快速发展,在这个快速发展的时代,催生了一批如东方财富、同花顺和Wind资讯等产业链公司;1997年《证券投资基金暂行管理办法》颁布,催生了公募基金行业的诞生,围绕公募基金的投资、交易、估值、风控及监管等需求,产业链上成长出一批如恒生电子、金证股份、赢时胜等优秀的上市公司;2011年央行下发首批第三方支付牌照,围绕支付领域,诞生出一批如支付宝、财付通等2C的超级巨头,以及拉卡拉、汇付天下等2B领域的上市公司<sup>[4]</sup>。

### 3.3 短期驱动力为金融业务需求的变化

不断变化的客户需求,迫使金融机构借力技术驱动业务创新,最终形成商业闭环。

宏观经济发展、全球产业链协同及人口结构变化等因素带来对新的金融科技的需求,进而催生出一批优秀企业。在国内一批年轻的互联网、金融行业从业人士对海外股票投资的强烈需求下,出现了富途控股、老虎证券等互联网券商上市公司;随着年轻一代健康意识提升,以及对消费的方便、快速等极致体验追求下,在互联网保险领域诞生了众安保险、慧择保险等互联网保险上市公司;伴随着全球贸易的加大以及跨境电商的发展,在跨境支付领域产生了连连数字、PingPong金融等支付领域独角兽公司<sup>[5]</sup>。

## 4 风投机构视角下的投资机会

站在风险投资机构的角度,投资的是行业变化。金融科技行业目前正处于3.0时代,该时代的核心关键在于移动化往数据化的转变,而数据化的基础在于应用场景的变化及技术的变迁,因此投资轴线主要围绕上述两个基础寻找核心投资方向。

(下转第47页)

在高层决策运用得较多。此外,应急管理产业发展起步较晚,相关技术产品较少,上文提出的四种技术大多分离使用,没有建立综合的、完整的防控体系,未来,在应急防控体系建设方面还需要各方主体的共同努力,加强信息共享并建立相应的数据库。融合这四种技术要充分利用互联网时代及相关科学技术的优势,在技术支撑的基础上再发挥应急管理的优势,坚持以统一领导、综合协调、分类管理、分级负责和属地管理为主,做好自然灾害防治工作。

最后,习近平总书记曾强调:在人民的诸多利益中,生命安全是人民最基本的权利,身体健康是人民幸福最基础的保障。坚持人民至上,必须做到生命至上;坚持生命至上,才能真正做到人民至上<sup>[7]</sup>。在应急管理和自然灾害防治中必须要坚持以人为本的原则,还必须坚持人民至上、生命至上理念,切实保障人民的生命财产安全,从预防和控制两个阶段做好应急管理工作,加强联防联控,群防群治<sup>[8]</sup>,把应急防控作为全国人民的常态化措施,加强群众的应急防控意识。

(上接第35页)

#### 4.1 针对应用场景细分方向,重点投资机会如下:

##### 4.1.1 银行科技

伴随着移动互联网的发展,实时场景、产业生态、开放融合的数字化经济正在快速地改变着银行业的商业模式、市场环境和金融生态。可关注银行300万亿资产投放的转型,以及业务全面线上化、数字化及智能化带来的系统性机会。如营销获客、身份认证与反欺诈、智能风控、精细化运营、普惠金融、小微信贷和跨境金融服务领域的创业公司。

##### 4.1.2 证券/资管科技

资本市场机构化、净值化、量化/智能化及开放化,将会对证券业/资产管理业/财富管理业带来全新挑战与机会。可关注资本市场改革带来基础设施升级与重构的机会。金融科技正在广泛应用于资产管理的各个业务环节,如提升投研效率、解决行业中风险信息不共享及数据时效性低、提升业务效率、更精准服务客户等。寻找ABCD技术在投资研究、交易执行、数据处理、顾问服务和风险管理等方面的优秀创业公司。

##### 4.1.3 保险科技

基于保险密度/保险深度的巨大发展空间、人均GDP过万(美元)、人口老龄化趋势明显、80/90后保险意识的提升,以及低利率环境下保险对存款/理财的替代等综合因素,看好保险长期发展的趋势。保险产品的制造逐渐从大规模制造往定制化转移,程序化劳动逐渐往智能化转移,高价值环节逐渐从制造往服务转移,因此可在创新渠道、定制化保险、展业工具平台、智能保顾和智能理赔等方面寻找机会。

4.2 针对技术变迁(ABCD技术)方向,重点投资机会有四个

##### 4.2.1 AI人工智能

人工智能最合适的应用领域之一就是金融行业,因为金融行业是唯一实现纯数字化的领域。可以核心关注人脸识

#### 参考文献:

- [1] 张广泉. 风险交织叠加防范刻不容缓——近年我国自然灾害特点及其影响分析[J]. 中国应急管理, 2020(07):14-15.
- [2] 姚黎黎,董超格. 网络交易平台的法律定位与行政规制[J]. 河南广播电视大学学报, 2017,30(04):39-43.
- [3] 中国互联网络信息中心. 第47次《中国互联网络发展状况统计报告》发布[J]. 新闻世界, 2021(03):96.
- [4] 王健,黄凯,李振. 虚拟现实技术在应急演练中的应用[J]. 现代职业安全, 2020(10):78-80.
- [5] 任晶,常璐. 预案数字化助力提升应急处置能力——数字化预案与推演系统构建方案探析[J]. 中国应急管理, 2020(09):62-63.
- [6] 龚维斌. 公共危机管理(二)——国家公务员培训系列讲座[J]. 刊授党校, 2009(06):32-37.
- [7] 中国应急管理编辑部. 人民至上、生命至上的初心与坚守[J]. 中国应急管理, 2021(02):6-9.
- [8] 洪山共青团. 联防联控助力群防群治稳扎稳打彰显青春力量[J]. 中国青年, 2020(16):44.

别技术、声纹识别、语音识别、NLP、智能机器人和OCR技术在金融领域落地应用的创业公司。

##### 4.2.2 Blockchain 区块链

可以关注区块链技术在金融行业逐步落地应用带来的相关机会,以及数字货币产业链的相关机会,如身份认证、智能合约、加密算法、支付平台、银行IT和供应链金融等方面。

##### 4.2.3 Cloud Computing 云计算

云计算技术为金融科技创新提供了基础,支撑着上层应用的落地。云化、SaaS化以及IOT、产业互联网带来企业业务、员工行为和数据的全面线上化,将衍生出支付、信贷、现金管理、保险和员工福利等多种金融服务和金融创新,可关注提供该类创新的创业公司。

##### 4.2.4 Big Data 大数据

核心关注两类机会:一是对数据的采集、传输、存储和计算等偏IT领域的技术创新;二是根据中央《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》,寻找在数据开放趋势下,特别是政务数据开放趋势下,大数据对金融行业全方位赋能的商业机会。

#### 参考文献:

- [1] 湛燕. 互联网金融下银行传统网点的数字化转型发展分析[J]. 经济管理文摘, 2021(09):7-8.
- [2] 于文哲. 金融科技赋能资管行业[N]. 中国银行保险报, 2020-12-3(05).
- [3] 杨冉. 基于SWOT分析的我国金融科技发展路径[J]. 现代商业, 2020(12):113-115.
- [4] 张野. 云计算技术在传统金融行业落地案例分析与推广[J]. 金融科技时代, 2020(12):33-37.
- [5] 王媛媛. 保险科技如何重塑保险业发展[J]. 金融经济学研究, 2019(11):29-41.