



富舜资产投研随笔第十一期

互联网金融政策触底，金融科技正星火燎原

今年以来，从行业信息披露标准、网络借贷明确信息中介，再到近期国务院颁布的金融风险专项整治，互联网金融行业政策不断施压，行业监管已是最为严厉。利空出尽，政策触底。互联网金融的弹性在于政策，预期修复带动的风险偏好回升，板块个股在 10 月迎来了小幅反弹行情。

过去几年，如火如荼的互联网金融发展已经走向平缓，政策重拳出击带来行业寒冬，互联网金融概念走下神坛，十年野蛮，一朝落幕。然而不论是 BAT 这样的互联网巨头向金融领域渗透还是传统金融机构的互联网化，其本质无非是让金融行业收获互联网化的红利，是重新配置资源和市场份额、稀释金融机构牌照红利、挖掘个人用户的规模效应。模式创新已经接近饱和，单纯以业务嫁接互联网的创新模式成长乏力。然而互联网金融并没有因此失去发展的方向，取而代之的金融科技正以星火燎原之势，改变着互联网金融的业态。

金融科技即 Fintech，指金融和信息技术融合的产业，是对金融场景丰富度的提升，对金融机构业务覆盖对象扩充，以科技本身的发展来提升金融行业服务效率，并创生出新的模式。蚂蚁金服作为国内互联网金融行业的领军企业，以支付宝获得的巨大流量和海量数据为支撑，通过金融向所服务企业的其他业务需求延伸，以卓越的科技研发能力，跳出狭义的金融概念，向消费者的衣食住行进行渗透，从线上到线下，从金融服务到生活服务。其金融科技公司的战略定位，以技术驱动创新的核心能力，为蚂蚁金服赢得了 750 亿美元的估值。此外，苏宁金融依托线上线下的金融数据，构建全面的风控体系，保护客户资金和交易安全。京东金融利用消费、物流和供应商数据，构建大数据系统，在数据中挖掘、满足和引导需求。百度金融朝着身份识别认证、大数据风控、智能投顾、量化投资和金融云等金融科技领域大力拓展。

当下大数据、云计算、移动互联等科技的应用愈发成熟，正在提高金融各个领域和环节的效率 and 能力，也为金融科技孕育了发展的土壤。从全球范围来看，金融科技产业在需求、技术、政策、资本等多方因素的刺激和推动下，正迎来一个黄金发展期。目前随着金融科技生态体系的不断演进，逐渐形成两大层级：其中，聚合支付、大数据征信等主要侧重于金融服务基础设施层，涉及对提升效率并降低成本，对金融场景丰富度进行提升，以及对金融业务的覆盖对象进行扩充；而智能投顾、创新保险、移动银行、消费金融、网络借贷则是依托于基础设施层面之上，配合商业模式优化或创新，属于金融服务横向应用层。

如今的 A 股互联网金融板块受政策打压已久，市场预期降到冰点，互联网金融政策底已然显现，最坏的时期即将过去。顺着金融科技生态脉络，许多互联网金融上市公司开始积极推进金融科技战略，消费金融、智能投顾等金融服务横向应用越来越受到资本的青睐，区块链等对金融服务基础设施变革也在资本市场上悄然兴起，金融科技公司正在迎来布局良机。

免责声明

本报告由富舜资产向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于富舜资产。未经富舜资产事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。

