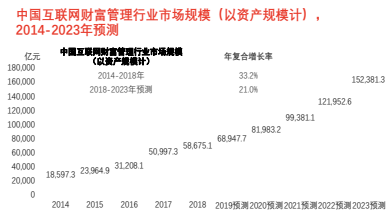
400-072-5588

金融行业
互联网财富管理研究——高新科学技术与财富管理的结合

行业走势图



消费研究团队

彭琪瑶 分析师

邮箱 :cs@leadleo.com

相关热点报告

- 非银金融系列概览——2019年中国投资型黄金行业概览
- 非银金融系列概览——2019年中国创业投资基金行业概览
- 非银金融系列深度研究——2019 年中国知识产权基金行业深度报告

报告摘要

财富管理是指以客户为中心，从客户需求出发，根据客户的风险收益特征向客户提供现金储蓄及管理、投资组合管理、保险规划、信托服务、遗产规划、离岸资产管理、不动产管理等专业化、定制化服务。互联网财富管理则是通过数字化、智能化的互联网平台为客户提供财富管理服务。2018 年，中国互联网财富管理行业市场规模由 18,597.3 亿元增长至 58,675.1 亿元，年复合增长率为 33.2%。长期来看，平台差异化发展趋势及行业监管体系完善趋势将促进互联网财富管理行业进一步发展。

热点一：平台差异化发展趋势

随着中国经济平稳发展、高净值人群数量及其可投资资产总额的持续增加和金融投资环境的不断完善，客户对互联网财富管理服务质量的要求日益提升，平台差异化发展渐成趋势。互联网财富管理以客户为中心，标准化的产品和服务难以满足高净值客户的差异化需求，促使互联网财富管理平台从客户方面、产品方面及服务方面实现差异化。

热点二：行业监管体系完善趋势

中国监管部门积极鼓励传统金融机构尤其是银行、信托公司等进行互联网尝试和创新，并逐渐深入监管灰色地带，针对互联网财富管理行业制定更为健全、更加完善的监管体系，如明确财富管理服务提供方式、互联网财富管理机构统一监管范畴、财富管理产品风险隔离措施等。完善的行业监管体系可实现规范互联网财富管理行业的业务细节，加强相关机构信息披露管理，维护客户利益，促进互联网财富管理行业健康发展。

目录

1 方法论 5

1.1 研究方法 5

1.2 名词解释 6

2 中国互联网财富管理行业市场综述 7

2.1 互联网财富管理定义及分类 7

2.2 中国互联网财富管理行业发展历程 8

2.3 中国互联网财富管理行业产业链分析 11

2.3.1 上游分析 12

2.3.2 中游分析 15

2.3.3 下游分析 16

2.4 中国互联网财富管理行业市场规模 17

3 中国互联网财富管理行业驱动及制约因素分析 18

3.1 驱动因素 18

3.1.1 互联网用户规模不断扩大 18

3.1.2 财富管理需求增大及投资环境不断改善 19

3.1.3 “互联网+”推动互联网财富管理行业进一步发展 20

3.2 制约因素 21

3.2.1 法律政策合规及监管趋严风险 21

3.2.2 财富管理价值尚未实现 24

4 中国互联网财富管理行业政策及监管分析 24

5 中国互联网财富管理行业市场趋势分析 26

5.1 平台差异化发展趋势 26
5.2 行业监管体系完善趋势 28
6 中国互联网财富管理行业竞争格局分析 29
6.1 中国互联网财富管理行业竞争格局概述 29
6.2 中国互联网财富管理行业典型企业分析 30
6.2.1 浙江挖财科技有限公司 30
6.2.2 杭州铜板街互联网金融信息服务有限公司 32
6.2.3 上海利得金融服务集团有限公司 34

图表目录

图 2-1 互联网财富管理分类.....8

图 2-2 中国互联网财富管理行业发展历程.....9

图 2-3 中国互联网财富管理行业产业链.....11

图 2-4 中国公募基金部分产品介绍，截至 2018 年 12 月.....13

图 2-5 中国私募基金部分产品介绍，截至 2018 年 12 月.....13

图 2-6 中国证券理财部分产品介绍，截至 2018 年 12 月.....14

图 2-7 中国高净值人群数量，2014-2018 年.....16

图 2-8 中国高净值人群持有可投资资产规模，2014-2018 年.....16

图 2-9 中国互联网财富管理行业市场规模（以资产规模计），2014-2023 年预测.18

图 3-1 中国互联网用户规模的增长促进中国互联网财富管理行业发展.....19

图 3-2 中国基金规模增大促进互联网财富管理行业发展，2014-2018 年.....20

图 3-3 高新科技与财富管理相结合促进互联网财富管理发展.....21

图 3-4 余额宝资金规模，2014-2018 年.....22

图 4-1 中国互联网财富管理行业相关政策.....26

图 5-1 平台差异化发展趋势.....27

图 5-2 行业监管体系完善趋势.....28

图 6-1 挖财融资历程介绍.....30

图 6-2 铜板街部分运营数据，截至 2019 年 7 月.....33

图 6-3 利得金融风险控制体系.....34

1 方法论

1.1 研究方法

头豹研究院布局中国市场，深入研究 10 大行业，54 个垂直行业的市场变化，已经积累了近 50 万行业研究样本，完成近 10,000 多个独立的研究咨询项目。

- ✓ 研究院依托中国活跃的经济环境，从互联网、金融、大数据等领域着手，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。

- ✓ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。

- ✓ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。

- ✓ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

- ✓ 头豹研究院本次研究于 2019 年 8 月完成。

1.2 名词解释

- **直销银行**：一种新型银行运作模式，银行不设营业网点、不发放实体银行卡，将所降低运营成本用以为客户提供更具竞争力的存贷款价格及手续费率，客户则主要通过电话、电子邮件、移动端等渠道获取银行产品和服务。
- **七日年化收益率**：将货币基金过去七天中每天收益率的平均值进行年化后得出的数据，用于表示基金在过去七天的盈利水平。
- **活期存款利率**：存款利率是一段时期内所获利息与存款金额的比率，而活期存款利率则是客户可随时存取款的活期存款业务所产生的利率，通常低于同期定期存款利率。
- **金交所**：地方金融资产交易所，是各地方政府批准设立的金融资产交易服务平台，主要提供基础资产交易、资产收益权转让和信息咨询服务等。
- **资金池**：将资金像蓄水池一般汇集起来用于集资投资、房地产投资、保险投资等，资金募集端拥有资金的掌控与分配权，易引发资金挪用、违法投资、卷款潜逃等风险。



2 中国互联网财富管理行业市场综述

2.1 互联网财富管理定义及分类

财富管理是指以客户为中心，从客户需求出发，根据客户的风险收益特征向客户提供现金储蓄及管理、投资组合管理、保险规划、信托服务、遗产规划、离岸资产管理、不动产管理等专业化、定制化服务。互联网财富管理则是通过数字化、智能化的互联网平台为客户提供财富管理服务。

互联网财富管理根据平台参与者类型可划分为互联网电商财富管理平台、传统金融机构线上平台和互联网金融平台等类型（见图 2-1）。

（1）互联网电商财富管理平台：由互联网电商、社交平台建立的互联网财富管理业务平台，如蚂蚁财富、京东财富、苏宁金融、腾讯理财通等。互联网电商拥有巨大的用户数量及流量优势，可通过布局互联网财富管理实现客户流量转化以获取多元化业务收入。互联网电商财富管理平台知名度高且安全可靠性高，其产品覆盖全面，并可提供全程指导和咨询、

后期理财跟踪及理财教育等一站式金融理财服务。

（2）传统金融机构线上平台：是银行、证券公司、基金公司、保险公司等传统金融机构自身业务的线上化拓展。由于其获客方式仍以线下渠道为主，因此需要大量线下财富管理服务人员。传统金融机构线上平台金融实力强，通过布局直销银行、金融超市等方式开展互联网财富管理业务。

（3）互联网金融平台：由互联网金融企业或金融类互联网平台业务升级转型而成的互联网财富管理业务平台，如平安集团旗下陆金所、东方财富旗下天天基金等。互联网金融平台拥有互联网金融业务客户群体积累，可为客户提供多元化综合财富管理服务，并可通过不断挖掘客户财富管理需求，实现交叉销售以提升客户粘性。

图 2-1 互联网财富管理分类



来源：头豹研究院编辑整理

2.2 中国互联网财富管理行业发展历程

中国互联网财富管理行业起步晚，发展至今可分为初步发展阶段和行业调整阶段（见图 2-2 **图 2-2**）：

图 2-2 中国互联网财富管理行业发展历程



来源：头豹研究院编辑整理

（1）初步发展阶段（2013-2015 年）

2013 年 6 月，蚂蚁金服旗下货币基金余额宝上线，标志着中国互联网财富管理行业正式起步。余额宝具备银行活期存款操作简单、门槛低、零手续费及随时存取的特点同时具有高收益率的优势，其上线后七日年化收益率一度突破 6%，远超银行 0.35%的活期存款利率。截至 2013 年底，余额宝客户数达到 4,303 万人，资金规模为 1,853.4 亿元，助力其基金管理人天弘基金在 2013 年中国基金公司管理规模排行榜中由第 16 位跃居第 2 位。余额宝的出现推动了中国互联网理财教育的普及，促使互联网金融平台数量持续增加，促进了中国互联网财富管理行业的发展。

2014 年，以蚂蚁金服、度小满理财（原“百度理财”）、陆金所、京东金融、苏宁金融等为代表的大型互联网金融平台陆续开始与地方金交所建立合作关系。金交所旗下定向融资工具、收益权转让、理财计划等理财产品陆续上线互联网金融平台，产品数量多且份额大，金交所与互联网金融平台的合作进一步推动了互联网财富管理行业的发展。

2014 年 2 月，国金证券与腾讯合作推出的互联网金融产品“佣金宝”上线，其万二超

低佣金费率及手机移动端极速开户流程，吸引了大量客户。同年 4 月，华泰证券与网易实现战略合作推出的移动理财服务终端“涨乐财富通”上线，标志着证券公司财富管理业务开始实现互联网化转型。

2015 年 6 月，中融信托旗下互联网金融平台中融金服上线，在为投资者提供安全便捷的理财产品的同时，也可解决高端理财产品的流动性问题。2016 年 9 月，中信信托与蚂蚁金服合作推出的消费信托理财产品“乐买宝”，以高收益率迅速吸引大量投资者进行购买。信托公司的互联网化转型，拓展了互联网财富管理行业服务内容与范围，推动中国互联网财富管理行业不断发展。

中国互联网财富管理行业在实现高速发展的同时，监管机构对互联网财富管理制度的制定与修订逐渐落后于产品创新的速度。**互联网财富管理行业缺乏管理机构及监管条例，平台成立门槛低，造成市场上互联网财富管理平台水平良莠不齐。部分互联网财富管理平台存在资金池现象，导致风险隔离不充分，对于风控体制不健全、风险承担能力弱的互联网财富管理平台而言，兑付危机发生可能性大。**2015 年 7 月，中国人民银行等十部委联合发布《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》，正式确立互联网金融业态监管框架，落实监管机构的监管责任，明确互联网基金销售、互联网保险等互联网金融主要业态的业务边界，推动中国互联网财富管理行业迈入行业调整阶段。

（2）行业调整阶段（2016 年至今）

由于 P2P 网络借贷平台出现自融、风控体制不健全等问题，导致 P2P 平台出现提现困难、失联等爆雷现象。同时，网络借贷行业因暴力催收、裸贷风波等问题时常登上新闻头条引起全民关注，部分网络借贷平台涉嫌集资诈骗，对同为互联网金融业态的互联网财富管理行业造成极大地负面影响。2016 年 8 月，银监会、工业和信息化部、公安部、国家互联网信息办公室等部门联合发布《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》，对网络借贷

行业进行监管，规范网络借贷机构业务活动开展，标志着中国政府对整个互联网金融业态监管趋于严格化。

2018 年 4 月，互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室下发《关于加大通过互联网开展资产管理业务整治力度及开展验收工作的通知（整治办函[2018]29 号）》，将依托互联网以发行销售各类资产管理产品等方式公开募集资金的行为明确为非法金融活动，同时指出互联网资管业务属于特许经营业务，未取得金融牌照不得从事该业务。此政策表明地方金交所理财产品存在合法依据缺失的现象，并限制地方人民政府、金融办批复资管机构资管产品的权利。同年 5 月，证监会起草的《关于规范证券公司借助第三方平台开展网上开户交易及相关活动的指导意见》开始在券商业界征求意见，对券商互联网平台业务进行限制。

2018 年 6 月，证监会与中国人民银行联合发布《关于进一步规范货币市场基金互联网销售、赎回相关服务的指导意见》，规定金融机构必须持有金融牌照才可作为销售主体，设定 T+0 快速赎回限额不高于 1 万元，且只有具备基金销售牌照的银行可进行垫资。该政策的发布，限制了金融机构尤其是基金公司和基金销售公司业务的开展，对基金等理财产品销售、赎回行业进行规范化调整，中国互联网财富管理行业进入严监管时代。

2.3 中国互联网财富管理行业产业链分析

中国互联网财富管理行业产业链可分为上、中、下游三部分（见图 2-3）。产业链上游参与主体为产品供应商，中游参与主体为互联网财富管理平台，下游涉及终端投资者。

图 2-3 中国互联网财富管理行业产业链



来源：头豹研究院编辑整理

2.3.1 上游分析

中国互联网财富管理行业产业链上游参与主体为产品供应商，主要为商业银行、基金公司、证券公司、保险公司等。

商业银行：商业银行理财依托银行自身信用和渠道优势，面向的客户群体广、资金规模大。商业银行理财具有收益稳健、认购便利、刚性兑付等优势，正逐渐代替储蓄存款。**随着银保监会陆续批准中国建设银行、中国银行、中国农业银行、中国交通银行等设立理财子公司，商业银行将理财业务与信贷等传统业务分离，实现风险隔离的同时有助于提升银行理财业务的范围、专业性与灵活性，满足更多元化的财富管理需求。**

基金公司：基金是具有特定用途的资金，是财富管理市场中最成熟的代客理财业务模式，基金公司则是为特定用途而管理和运作资金的机构或组织。按资金募集方式划分，基金可分

为公募基金和私募基金。

（1）公募基金：公募基金以公开的方式向社会公众投资者募集资金，是可通过电视、基金公司网站、银行代销等方式公开发行的投资基金。截至 2018 年底，中国公募基金数量共计 5,626 只（见图 2-4），同比增长 16.2%，受益于股市和债市的驱动，股票基金和债券基金分别新增 136 只和 183 只。在基金数量扩容背景下，2018 年底公募基金份额为 128,969.4 亿份，同比上年底增长 17.0%，公募基金供给量充足。其中，货币基金份额占公募基金总份额 59%，货币基金所具备的流动性大、风险低等优势，吸引银行理财、券商资管计划等选择持有货币基金以协助流动性管理，促进货币基金的发展，进而推动公募基金进一步发展。

图 2-4 中国公募基金部分产品介绍，截至 2018 年 12 月

公募基金	数量（只）	份额（亿份）	净值（亿元）
封闭式基金	669	8,706.2	8,985.3
开放式基金-股票基金	927	7,716.9	8,244.6
开放式基金-混合基金	2,375	14,152.7	13,603.9
开放式基金-货币基金	347	76,150.9	76,178.1
开放式基金-债券基金	1,172	21,552.8	22,628.8
开放式基金-QDII基金	136	689.9	705.7
合计	5,626	128,969.4	130,346.4

来源：中国证券投资基金业协会，头豹研究院编辑整理

（2）私募基金：私募基金是以非公开的方式向少数投资者募集资金成立运作的投资基金。截至 2018 年底，中国私募基金发行量共计 74,629 只（见图 2-5），同比增长 12.4%，实缴规模达 127,064.2 亿元，同比上年实缴规模增长 14.5%，私募基金供应充足。

图 2-5 中国私募基金部分产品介绍，截至 2018 年 12 月

私募基金	数量（只）	实缴规模（亿元）
私募证券投资基金	35,675	21,385.1
私募股权投资基金	27,175	78,014.1
私募创业投资基金	6,508	9,094.6
其他	5,271	18,570.4
合计	74,629	127,064.2

来源：中国证券投资基金业协会，头豹研究院编辑整理

证券公司：证券公司是从事证券经营业务的非银行金融机构，证券公司通过其经纪业务积累了良好稳定且广泛的客户基础。为满足投资者需求，证券公司为投资者提供无风险、低风险和高风险不同级别理财产品，打造全产品线。受 2018 年中国金融市场监管趋严冲击，截至 2018 年底，证券公司理财产品数量为 19,740 只（见图 2-6），同比下降 13.2%，而资产管理规模为 133,569.3 亿元，同比上年资产规模减少 20.9%。证券公司理财产品发行数量受政府审批管制、产品投资范围、银证合作等因素影响，在监管趋严背景下，证券公司理财产品将实现规范化发展更新。

图 2-6 中国证券理财部分产品介绍，截至 2018 年 12 月

证券公司	产品数量（只）	资产规模（亿元）
集合计划	3,687	19,137.3
定向资管计划	15,229	109,937.5
专项资管计划	7	31.3
私募子公司私募基金	817	4,463.23
合计	19,740	133,569.3

来源：中国证券投资基金业协会，头豹研究院编辑整理

保险公司：保险资产管理产品是以保险资产管理公司为管理人，由托管机构担任资产托管人，向投资者发售标准化产品以募集基金用于投资管理的金融工具。保险资产管理产品按

投资标的划分，可分为基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划、股权投资计划等。保险资产管理产品具有长期资金来源和中长期资金优势，兼顾安全性的同时，依靠规模大、期限长的特点获取稳定收益。随着金融市场监管逐渐严格化，监管机构从保险资金运用和保险理财产品两方面加强了对保险资产管理产品的约束和管理，从资金运用范围与流程、风险管理、交易规范等方面做出规定，促进了保险公司资产管理业务规范有序发展。

上游理财产品的数量及份额影响中游互联网财富管理平台产品数据库的范围。如上游供应的理财产品数量减少，则中游互联网财富管理平台在根据客户需求进行财富管理规划时可选择理财产品范围减小，制约财富管理实现收益最大化。

2.3.2 中游分析

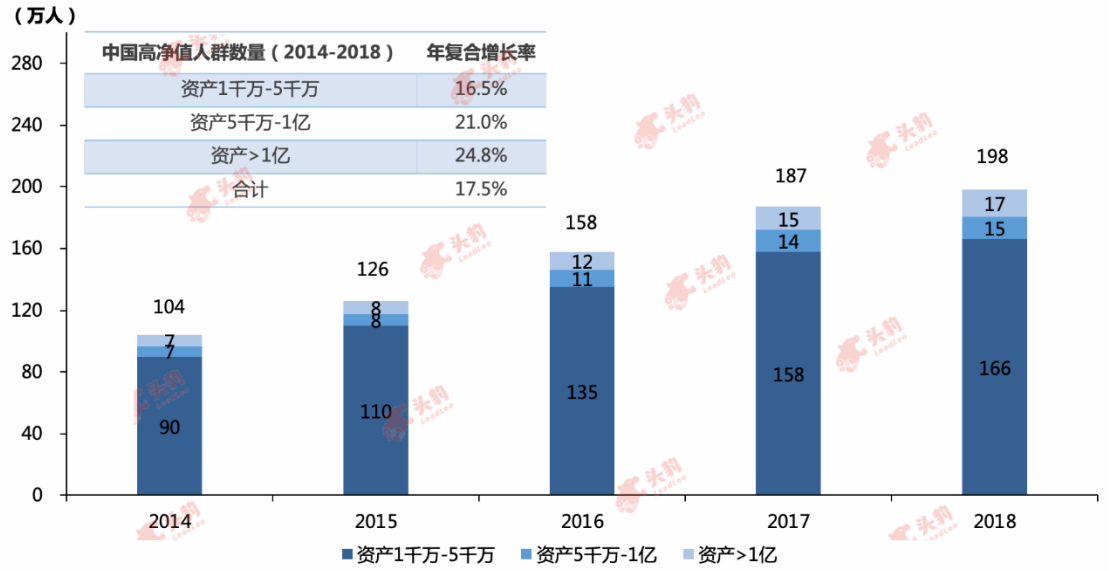
中国互联网财富管理行业产业链中游参与主体为互联网财富管理平台，包括互联网电商财富管理平台、传统金融机构线上平台及互联网金融平台等。**互联网财富管理平台将上游产品供应商提供的银行理财、基金、证券资管、保险资管等各类产品在平台上线，并建立财富管理数据库及互联网金融超市，以便根据下游投资者投资偏好、投资标的等需求进行定制化服务。**互联网金融超市，是依托互联网财富管理平台，将上游产品供应商所提供各类产品和服务进行有机整合，向下游投资者提供涵盖众多金融产品与增值服务的一体化经营方式。根据产品定位及中国投资者偏好，互联网金融超市多以理财类产品为主。

通过互联网财富管理平台，每个投资者拥有专属虚拟账户，平台数据库根据投资者的风险偏好类型、资产、投资标的等信息，为投资者设计定制化财富规划并将投资者账户对接独立的产品平台。互联网财富管理平台向上游产品提供商收取平台费用，并向下游投资者收取交易手续费，互联网财富管理平台众多且竞争激烈，因此其议价能力低。

2.3.3 下游分析

中国互联网财富管理行业产业链下游涉及终端投资者。**在互联网金融及普惠金融发展背景下，中国互联网财富管理下游终端投资者从少量高净值群体逐渐扩展到全客层群体，大幅提升了互联网财富管理的服务需求及潜在用户规模。**高净值投资者对互联网财富管理平台的要求更高，且财富管理需求更复杂。伴随中国经济不断发展及居民财富日益积累，中国高净值投资者人数不断增加。截至 2018 年底，中国高净值人群数量为 198 万人，同比增长 5.3%，2014 年至 2018 年的年复合利率为 17.5%（见图 2-7）。

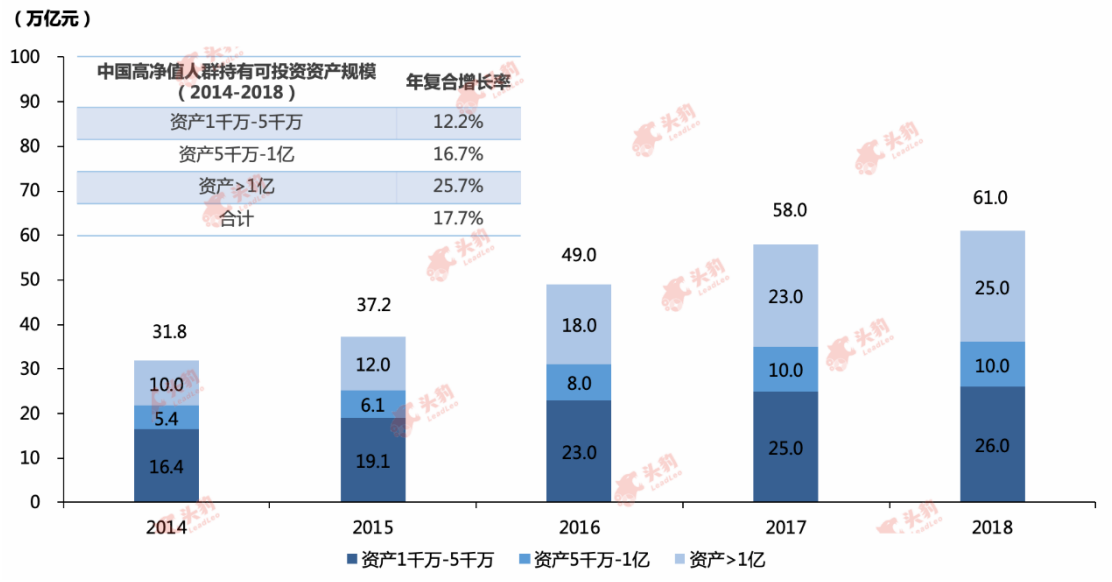
图 2-7 中国高净值人群数量，2014-2018 年



来源：招商银行，头豹研究院编辑整理

随着高净值人群数量的增加，中国高净值人群持有可投资资产规模持续增长。截至 2018 年底，中国高净值人群可投资资产规模为 61 万亿元，同比上涨 5.2%，过去五年的年复合增长率为 17.7%（见图 2-8）。中国高净值人群数量及持有可投资资产规模的增加，促使财富管理行业不断更新升级，推动互联网财富管理行业进一步发展。

图 2-8 中国高净值人群持有可投资资产规模，2014-2018 年



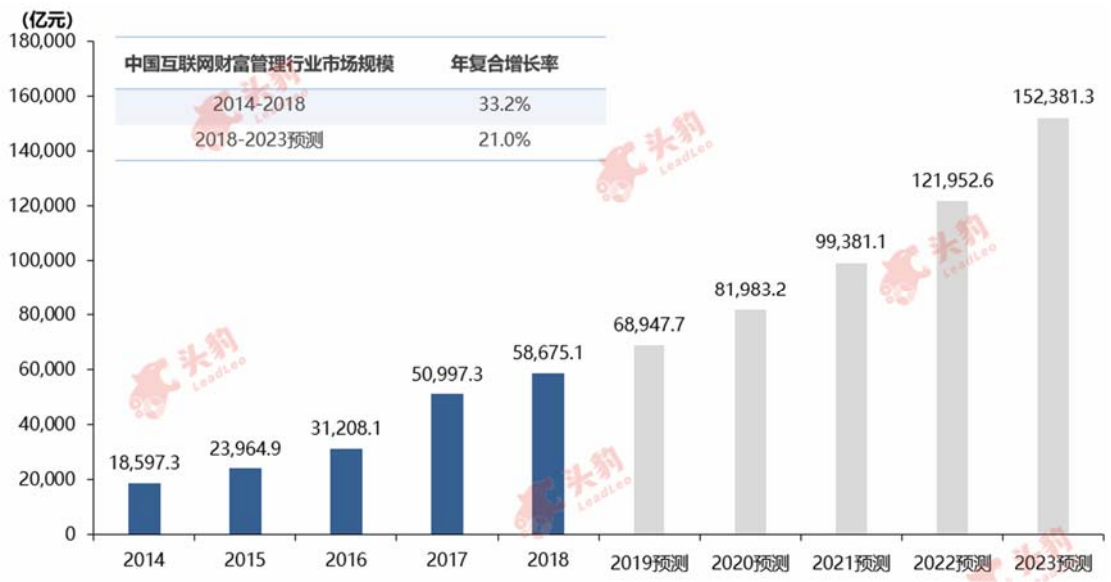
来源：招商银行，头豹研究院编辑整理

2.4 中国互联网财富管理行业市场规模

2014 年至 2018 年，中国互联网财富管理市场规模由 18,597.3 亿元增长至 58,675.1 亿元，年复合增长率为 33.2%，中国互联网财富管理行业市场规模保持增长的原因为：(1) 中国互联网技术不断更新发展，促进移动互联网用户规模持续扩大，推动互联网财富管理行业市场规模的发展；(2) 中国居民收入水平提高，且居民互联网财富管理意识亦不断增强，促进了互联网财富管理行业高速发展；(3)“互联网+“推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等高新技术与传统财富管理行业相结合，促进财富管理行业在线化、数字化及智能化发展。

未来五年，预计中国互联网财富管理行业将呈现稳定增长的趋势，中国互联网财富管理市场规模有望在 2023 年增长至 152,381.3 亿元，年复合增长率为 21.0%（见**错误!未找到引用源。**）。中国互联网财富管理行业市场规模呈现稳定增长趋势的原因包括但不限于：(1) 中国政府出台多项监管政策，对互联网财富管理机构、理财产品等加大监管力度，促使中国互联网财富管理行业实现规范化发展；(2) 互联网财富管理平台以客户为中心，从客户服务、理财规划等方面实现差异化，促进中国互联网财富管理行业进一步发展。

图 2-9 中国互联网财富管理行业市场规模（以资产规模计），2014-2023 年预测



来源：头豹研究院编辑整理

3 中国互联网财富管理行业驱动及制约因素分析

3.1 驱动因素

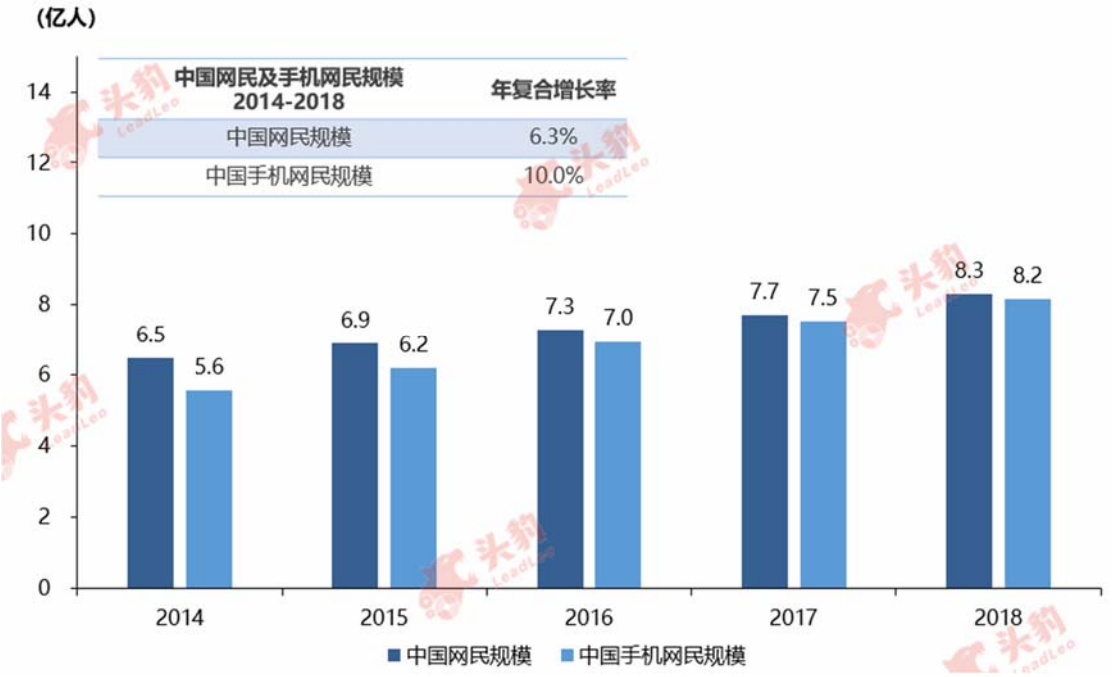
3.1.1 互联网用户规模不断扩大

中国互联网基础设施建设不断优化升级，互联网提速降费政策稳步推进，推动移动互联网接入流量高速增长，进一步扩大网络覆盖范围。随着移动互联网场景不断丰富，手机上网用户的信息安全环境得到进一步改善，用户体验不断提升，进一步促进移动互联网用户规模的持续扩大。

互联网用户规模的不断增长，为互联网财富管理行业的发展奠定了市场基础。截至 2018 年底，中国网民规模为 8.3 亿人，互联网普及率达 59.6%，同比增加 6.8%，全年新增网民 5,653 万人。其中，手机上网用户数达 8.2 亿人，占中国网民规模的 98.6%（见图 3-1）。自 2013 年余额宝上线后，互联网理财网民使用率逐年攀升。截至 2018 年底，中国互联网理财网民使用率为 18.3%，同比增加 1.6%，中国互联网理财用户规模达 1.5 亿人，同比增长 17.5%。中国互联网理财用户规模持续扩大，网民理财意识及习惯逐渐得到培养，促进中

国互联网财富管理行业进一步发展。

图 3-1 中国互联网用户规模的增长促进中国互联网财富管理行业发展



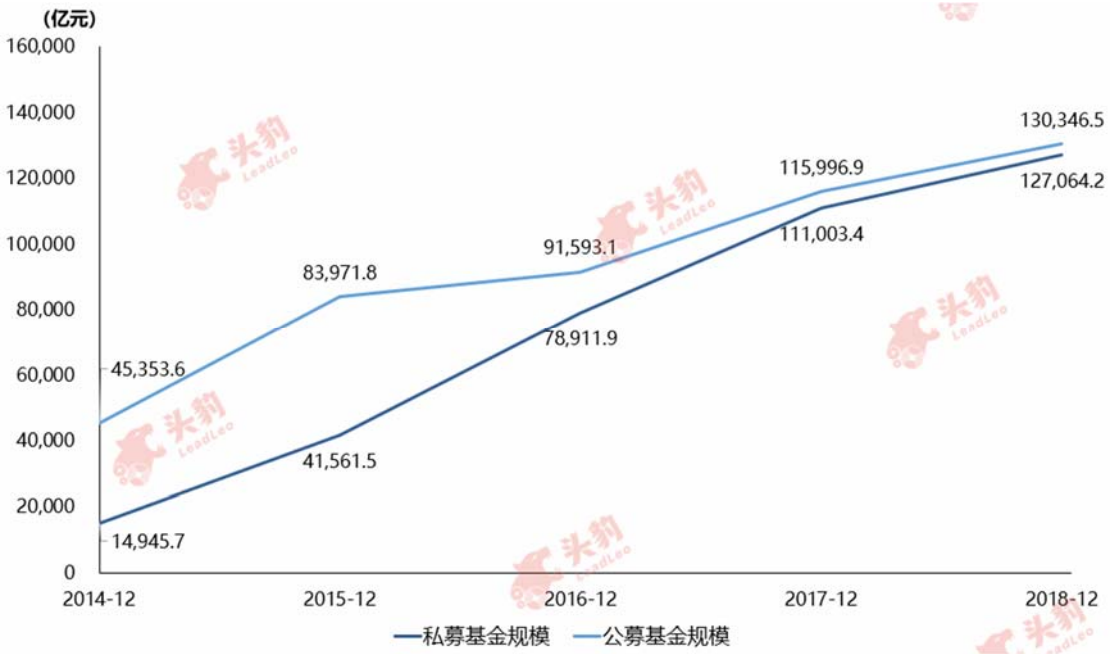
来源：中国互联网络信息中心，头豹研究院编辑整理

3.1.2 财富管理需求增大及投资环境不断改善

中国经济保持稳中有升的发展态势，居民收入水平持续提高，居民财富意识亦不断增强，为互联网财富管理行业的发展奠定了客户需求基础。中国经济持续稳定增长推动消费者可支配收入不断增加，2018 年中国居民人均可支配收入为 28,228 元，同比增长 8.7%。居民在财富积累的同时，对财富管理的需求不断增长，促进中国投资环境不断改善。

中国投资环境持续改善，财富管理产品类型日益多元化，且财富管理市场监管逐渐严格化。截至 2018 年底，中国境内共有基金管理公司 120 家，取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共 13 家，保险资管公司 2 家，管理公募基金规模为 13.0 万亿元。2018 年 12 月，中国证券投资基金业协会已登记私募基金管理机构 24,448 家，已备案私募基金 74,629 只，管理私募基金规模为 12.7 万亿元（见**错误!未找到引用源。**）。中国居民投资需求的不断增大及投资环境的日益改善，互联网财富管理行业发展空间广阔。

图 3-2 中国基金规模增大促进互联网财富管理行业发展，2014-2018 年



来源：中国证券投资基金业协会，头豹研究院编辑整理

3.1.3 “互联网+”推动互联网财富管理行业进一步发展

“互联网+”推动移动互联网、云计算、大数据、人工智能、物联网等高新科技与财富管理行业相结合（见图 3-3），促进财富管理行业实现互联网化。**互联网财富管理可实现降低成本和拓展客户，财富管理机构可通过互联网财富管理平台获取全层面客户，并积累客户交易数据。**财富管理是有针对性的理财服务和资产管理，投资者希望通过财富管理降低财富风险、提高资金使用效率、实现财富增值与传承等。为达到投资者目的，财富管理机构需根据投资者准确的风险偏好类型、资产、负债、流动性、收益预期等信息，帮助投资者设计匹配合适的财富管理计划。财富管理机构不仅需要收集投资者自身的风险偏好类型、收益预期等信息，也需要了解产品提供商的目的、信用资质、产品期限、产品利率成本等数据。

云计算、大数据及人工智能等高新科技可为财富管理机构提供数据支持，以数据为基础对财富管理机构提供的产品及服务进行更新升级，提升效率、降低成本。互联网财富管理平台运用大数据、智能数据分析等技术进行投资者行为分析，收集投资者行为数据等信息，根

据数据走势预估投资者行为趋势、风险偏好和信用属性等特征，以实现财富管理资源精准匹配。“互联网+“助力财富管理机构建立投资者及产品数据库，精准定位投资者需求，推动互联网财富管理行业的发展。

图 3-3 高新科技与财富管理相结合促进互联网财富管理发展



来源：头豹研究院编辑整理

3.2 制约因素

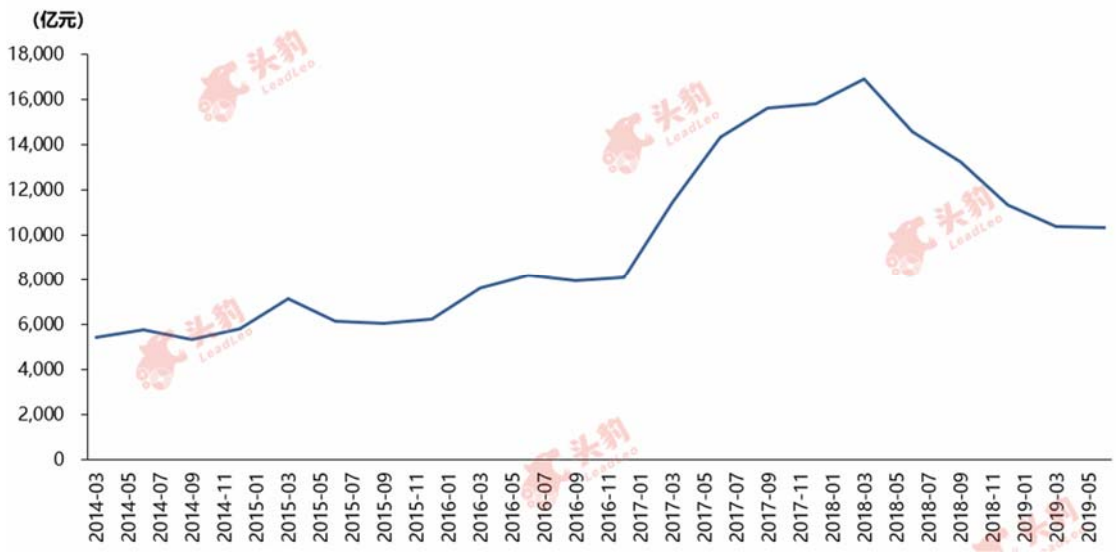
3.2.1 法律政策合规及监管趋严风险

随着互联网财富管理行业不断发展，相关行业监管法律法规日益严格化，致使互联网财富管理行业发展受限。2018 年 3 月，中国政府工作报告对防范互联网金融风险、健全互联

网金融监管、促进互联网健康发展提出明确要求。2018 年 6 月，证监会与中国人民银行联合发布《关于进一步规范货币市场基金核量销售、赎回相关服务的指导意见》，规定须持有基金销售牌照的基金公司和基金销售公司才可进行基金销售，并限制投资者在提交货币市场基金赎回申请当日可赎回的款项不高于一万元。

该意见的发布导致基金公司与互联网财富管理平台合作难度增大，缺乏基金销售牌照的互联网财富管理平台只能以技术服务的形式为持牌基金销售公司导流。而拥有基金销售牌照的互联网财富管理平台受限于 T+0 快速赎回限额的设定，投资者体验随时存取且不受额度限制的体验感下降，影响互联网财富管理行业的发展。监管趋严背景下，余额宝资金规模从 2018 年 3 月的峰值 1.7 万亿元降至 2019 年 6 月的 1.0 万亿元，跌幅高达 38.8%（见图 3-4）。政策监管严格化制约了互联网财富管理行业市场规模的进一步扩大。

图 3-4 余额宝资金规模，2014-2018 年



来源：头豹研究院编辑整理


innovation 创新地图 map
推广
前哨 2020 科技特训营
掌握创新武器 抓住科技红利
Insights into Tech and the Future
直播时间
每周四20:00-21:00
全年50次直播课程
+私享群互动
随报随听
王煜全
海银资本创始合伙人
得到《全球创新260讲》主理人
扫码报名
微信咨询：InnovationmapSM
电话咨询：157-1284-6605

3.2.2 财富管理价值尚未实现

财富管理是全类型的大类资产配置，是根据客户的风险收益特征向客户提供现金储蓄及管理、投资组合管理、保险规划、信托服务、遗产规划、离岸资产管理、不动产管理等专业化、定制化服务。**现有监管体系下缺乏细分监管政策以支持全类型的大类资产配置，同时，由于监管政策规定及金融牌照限制，实际可通过互联网财富管理平台进行配置的资产类别有限，难以满足客户一站式财富管理的多元化需求。**

根据在互联网财富管理行业拥有多年市场运营经验的专家表示，京东财富、苏宁金融等大型互联网财富管理平台可提供相对多元化的投资产品选择，但缺乏财富管理专业咨询服务及相关辅助服务。对于缺乏财富管理经验和相关知识的客户而言，互联网财富管理平台并未实现客户对财富管理的需求。互联网财富管理行业目前更多是通过互联网平台以获取客户流量及展示产品信息，尽管客户信息搜索成本和交易时间成本得以降低，但互联网财富管理平台尚未实现财富管理价值。

4 中国互联网财富管理行业政策及监管分析

为支持和保障互联网财富管理行业健康发展，中国政府相继出台了《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》、《推进普惠金融发展规划（2016-2020 年）》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》和《关于进一步规范货币市场基金互联网销售、赎回相关服务的指导意见》等多项政策，对理财产品、金融机构、投资者等行业参与者加强监管力度，大力推进互联网财富管理行业规范化发展，互联网财富管理行业未来发展空间广阔（见图 4-1）。

2015 年 7 月，中国人民银行等十部委联合发布《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》，支持互联网金融稳步发展，鼓励互联网金融平台、产品和服务创新，鼓励从业机构

相互合作，拓宽从业机构融资渠道，坚持简政放权和落实完善财税政策，推动信用基础设施建设和配套服务体系建设。该政策的发布确立了包括互联网支付、网络借贷、股权众筹融资、互联网基金销售、互联网保险、互联网信托和互联网消费金融在内七种互联网金融主要业态，落实监管责任，明确业务边界，促进互联网金融行业规范化发展，推动互联网财富管理行业随之健康化发展。

2015 年 12 月，国务院发布《推进普惠金融发展规划（2016-2020 年)》，提出：（1）普惠金融是立足机会平等要求和商业可持续原则，以可负担的成本为有金融服务需求的社会各阶层和群体提供适当、有效的金融服务；（2）为小微企业、农民、城镇低收入人群、贫困人群和残疾人、老年人等特殊群体提供价格合理、便捷安全的金融服务；（3）大力发展普惠金融，积极引导各类普惠金融主体借助互联网等现代信息技术，创新金融产品，降低交易成本。该政策的发布有利于促进金融业可持续均衡发展，助力金融业发展向线上模式转型升级，推动互联网财富管理行业的发展。

2018 年 4 月，中国人民银行、银保监会、证监会及外汇局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称“资管新规”)，提出：（1）规范金融机构资产管理业务，明确资管业务必须具备相应牌照；（2）统一同类资产管理产品监管标准，防范和控制金融风险；（3）引导社会资金流向实体经济，支持经济结构调整和转型升级；（4）打破刚性兑付，构建“卖者尽责，买者自负”的投资关系。资管新规的发布促进金融机构资产管理业务规范化发展，对互联网财富管理行业理财产品进行穿透式监管，向上识别产品的最终投资者，向下识别产品的底层资产，要求金融机构依法合规开展经营活动，推动互联网财富管理行业健康发展。

2018 年 6 月，证监会与中国人民银行联合发布《关于进一步规范货币市场基金互联网销售、赎回相关服务的指导意见》，规定基金管理人及基金销售机构：（1）必须持有牌照才

可开展货币市场基金互联网销售业务；（2）可为投资者提供 T+0 赎回提现业务但提现金额不高于一万元，即允许投资者在提交货币市场基金赎回申请当日可取得不高于一万元的赎回款项；（3）只能由具有基金销售牌照的银行可进行垫资。该政策提出基金管理人、基金销售机构应依法合规开展货币市场基金互联网销售业务，保护投资者合法权益，促进互联网财富管理行业规范化发展。

图 4-1 中国互联网财富管理行业相关政策

政策名称	颁布日期	颁布主体	主要内容及影响
《关于进一步规范货币市场基金互联网销售、赎回相关服务的指导意见》	2018-06	证监会 中国人民银行	规定基金管理人及基金销售机构：（1）必须持有牌照才可开展货币市场基金互联网销售业务；（2）可为投资者提供T+0赎回提现业务但提现金额不高于一万元，即允许投资者在提交货币市场基金赎回申请当日可取得不高于一万元的赎回款项；（3）只能由具有基金销售牌照的银行可进行垫资。该政策提出基金管理人、基金销售机构应依法合规开展货币市场基金互联网销售业务，保护投资者合法权益，促进互联网财富管理行业规范化发展
《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》	2018-04	中国人民银行 银保监会 证监会 外汇局	（1）规范金融机构资产管理业务，明确资管业务必须具备相应牌照；（2）统一同类资产管理产品监管标准，防范和控制金融风险；（3）引导社会资金流向实体经济，支持经济结构调整和转型升级；（4）打破刚性兑付，构建“卖者尽责，买者自负”的投资关系。资管新规的发布促进金融机构资产管理业务规范化发展，对互联网财富管理行业理财产品进行穿透式监管，向上识别产品的最终投资者，向下识别产品的底层资产，要求金融机构依法合规开展经营活动，推动互联网财富管理行业健康发展
《推进普惠金融发展规划（2016-2020年）》	2015-12	国务院	（1）普惠金融是立足机会平等要求和商业可持续原则，以可负担的成本为有金融服务需求的社会各阶层和群体提供适当、有效的金融服务；（2）为小微企业、农民、城镇低收入人群、贫困人群和残疾人、老年人等特殊群体提供价格合理、便捷安全的金融服务；（3）大力发展普惠金融，积极引导各类普惠金融主体借助互联网等现代信息技术，创新金融产品，降低交易成本。该政策的发布有利于促进金融业可持续均衡发展，助力金融业发展向线上模式转型升级，推动互联网财富管理行业的发展
《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》	2015-07	中国人民银行等十部委	支持互联网金融稳步发展，鼓励互联网金融平台、产品和服务创新，鼓励从业机构相互合作，拓宽从业机构融资渠道，坚持简政放权和落实完善财税政策，推动信用基础设施建设和配套服务体系建设。该政策的发布确立了包括互联网支付、网络借贷、股权众筹融资、互联网基金销售、互联网保险、互联网信托和互联网消费金融在内七种互联网金融主要业态，落实监管责任，明确业务边界，促进互联网金融行业规范化发展，推动互联网财富管理行业随之健康化发展

来源：头豹研究院编辑整理

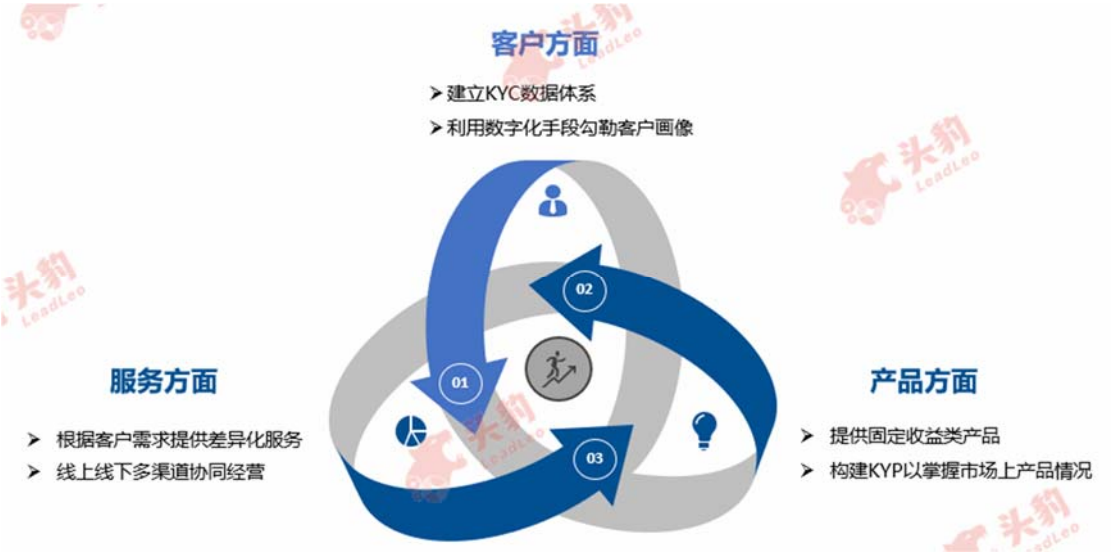
5 中国互联网财富管理行业市场趋势分析

5.1 平台差异化发展趋势

随着中国经济平稳发展、高净值人群数量及其可投资资产总额的持续增加和金融投资环

境的不断完善，客户对互联网财富管理服务质量的要求日益提升，平台差异化发展渐成趋势。互联网财富管理以客户为中心，标准化的产品和服务难以满足高净值客户的差异化需求，促使互联网财富管理平台从客户方面、产品方面及服务方面实现差异化（见图 5-1）。

图 5-1 平台差异化发展趋势



来源：头豹研究院编辑整理

（1）客户方面：互联网财富管理平台通过建立多维度交叉立体的 KYC（Know Your Customer）数据体系，利用数字化手段勾勒出客户画像，全方面了解客户特征，洞察客户投资需求，为财富管理机构精细化运营提供数据支撑。

（2）产品方面：①财富管理资产配置中，固定收益类产品所占比例大，因此互联网财富管理平台可向客户提供风险收益比更高的固定收益类产品以吸引客户并提升客户粘性；②互联网财富管理平台通过结合多种理财型资产类别，实现多元化专业的资产配置；③互联网财富管理平台通过构建 KYP（Know Your Product），动态跟踪市场上金融产品全面数据信息并进行分层排序，从而掌握市场上金融产品情况，并进行严格的客户适当性管理，以实现更精准专业的资产配置。

（3）服务方面：互联网财富管理平台根据客户需求提供差异化服务，线上线下多服务渠道协同经营，搭建以客户为中心的专业服务体系。互联网财富管理平台注重客户教育，并

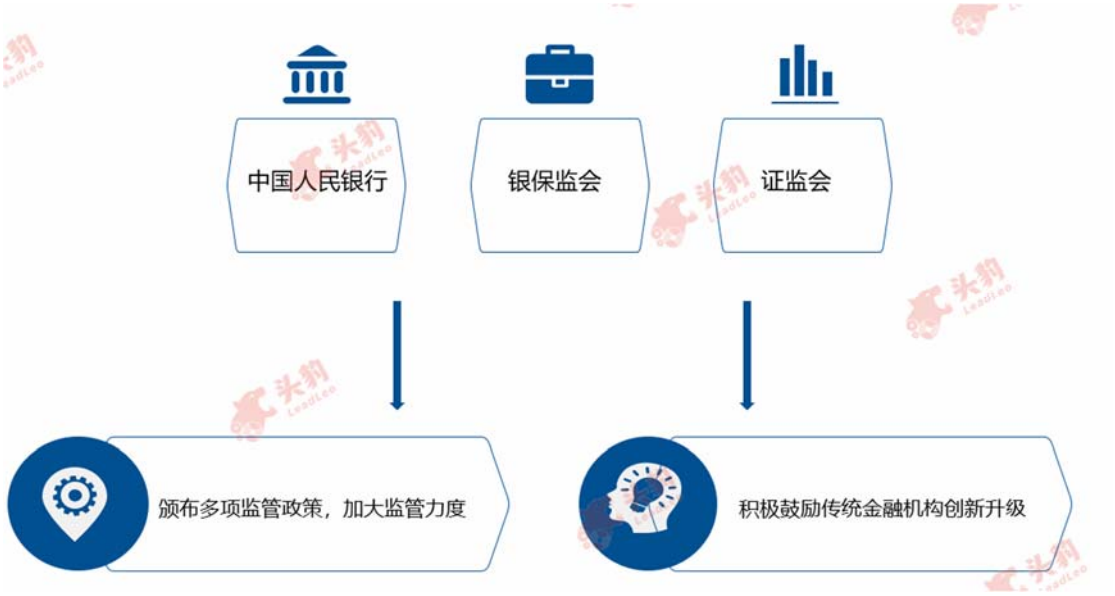
建立投后管理服务体系。传统投后管理服务多以客户提出服务需求而理财顾问被动响应的模式为主，差异化投后管理服务则变被动为主动，触达客户、解决客户日常基本咨询问题，并为客户提供定制化资产配置、法务及税收等方面的咨询服务。通过分析评估投后管理服务的推送点击情况及客户满意度等信息，互联网财富管理平台助力业务人员优化财富管理服务体系，促进互联网财富管理行业的发展。

5.2 行业监管体系完善趋势

中国日益完善的政策环境将加快互联网财富管理行业的优胜劣汰，缺乏竞争力和核心优势的企业将会被市场淘汰。2019 年中国人民银行工作会议指出，2019 年央行将继续推动实施防范化解重大风险攻坚战行动方案，推动出台金融控股公司监管办法，加快补齐金融监管短板，继续开展互联网金融风险专项整治工作。为促进互联网财富管理行业健康发展，监管部门陆续发布多项互联网财富管理政策文件，不断加大监管力度。随着行业监管规则和要求进一步明确，互联网财富管理行业逐步实现规范化发展。

中国监管部门积极鼓励传统金融机构尤其是银行、信托公司等进行互联网尝试和创新，并逐渐深入监管灰色地带，针对互联网财富管理行业制定更为健全、更加完善的监管体系，如明确财富管理服务提供方式、互联网财富管理机构统一监管范畴、财富管理产品风险隔离措施等（见图 5-2)。完善的行业监管体系可实现规范互联网财富管理行业的业务细节，加强相关机构信息披露管理，维护客户利益，促进互联网财富管理行业健康发展。

图 5-2 行业监管体系完善趋势



来源：头豹研究院编辑整理

6 中国互联网财富管理行业竞争格局分析

6.1 中国互联网财富管理行业竞争格局概述

互联网财富管理行业正处于行业调整阶段，日益完善的监管体系将加快互联网财富管理行业的优胜劣汰，行业竞争格局逐渐清晰。2018 年资管新规提出行业统一监管标准，严格行业准入管理，明确资管业务必须具备相应金融牌照，强化资产监测，以防范风险。监管趋严背景下，大批经营不规范、风控体制不健全、缺乏金融牌照的互联网财富管理平台退出市场，市场份额逐渐集中于互联网财富管理行业头部企业。互联网电商方面，以京东金融、度小满理财、蚂蚁财富等为代表的互联网电商财富管理平台逐渐开始去金融化，并强化科技属性，转型发展成为向传统金融机构输出技术的服务商。

传统金融机构方面，国有银行及股份制商业银行设立的理财子公司将逐渐抢占互联网财富管理行业市场份额。2018 年 12 月后，银保监会先后批准中国建设银行、中国银行、中国农业银行、中国交通银行设立理财子公司的申请，并颁布《商业银行理财子公司管理办法》，

允许理财子公司发行的公募理财产品直接投资股票，且不再设置理财产品销售起点金额，并要求非标债权类资产投资余额不得超过理财产品净资产的 35%。相对于资管新规，理财子公司在理财产品投资非标资产、投资股票、销售门槛等方面均享受宽松政策扶持，促使银行体系线上平台市场份额不断加大。互联网财富管理行业在全行业监管趋严及银行体系扶持政策下，市场竞争格局将逐渐集中于以银行、证券公司、信托公司等为代表的传统金融机构线上平台，其中银行与证券公司市场份额将超 50%。

6.2 中国互联网财富管理行业典型企业分析

6.2.1 浙江挖财科技有限公司

6.2.1.1 公司概况

浙江挖财科技有限公司（以下简称“挖财”）成立于 2009 年 6 月，是一家互联网信息技术开发及投资咨询企业。挖财早期以发展个人记账平台为主，先后发布了 Java 版、Android 版、及 iPhone 版个人理财应用软件 APP。随着互联网金融行业的发展，挖财逐步发展成为一个集客户个人资产管理便利化、个人记账理财移动化、个人财务数据管理云端化的记账理财全平台。融资方面，挖财于 2011 年 6 月获得 1,000 万人民币天使投资，并于 2013 年 9 月获得 IDG 资本 A 轮 1,000 万美元投资等（见图 6-1）。

图 6-1 挖财融资历程介绍

融资时间	融资伦次	融资详情
2011-06	天使轮	1000万人民币
2013-09	A轮	IDG资本投资1000万美元
2013-10	A+轮	鼎晖资本投资300万美元
2014-02	A+轮	启明创投投资1500万美元
2014-12	B轮	宽带资本和中金资本领投5000万美元
2015-07	B+轮	新天域资本、汇桥资本、光信资本等联合投资8000万美元
2017-05	C轮	国开国际领投，宽带资本、新天地资本等跟投4200万美元
2018-02	D轮	华平投资领投，东英金融投资、启明创投等跟投1.4亿美元

来源：头豹研究院编辑整理

6.2.1.2 商业模式

挖财采用“记账+理财”的方式，利用旗下个人记账软件积累的客户流量，建立相应的理财社区，并提供理财服务。由于记账本身的特殊性质，挖财可通过用户所记录日常生活消费开支、账单和账单备注等积累用户的消费行为、个人资产、流动性等数据，根据数据分析建立用户画像，实现理财产品精准推广。

6.2.1.3 竞争优势

（1）产品优势

挖财旗下拥有多款资管类应用软件 APP，包括挖财记账、挖财基金、挖财钱管家、挖财信用卡管家、钱堂和挖财股神等，可实现全资产记账。全资产记账是用户可使用同一个工具管理所有资产及负债，包括股票、基金、保险、国债等金融资产，以及信用卡、花呗、房车

贷等多种负债账单，可实现理财产品收益查询、报表分析、账单还款提醒等功能，避免还款逾期等问题。

（2）社区优势

挖财旗下钱堂社区是一款集社交、资讯分享、咨询等服务于一体的理财资讯交流平台。钱堂社区关注股市行情，社区话题涵盖财经新闻、理财、投资、借贷、基金、股票、债券、保险、房贷、银行存款、个税等诸多热点。社区聚集众多专业投资人与理财达人，用户可在社区内发起话题与他人交流学习理财投资知识、经验与技巧，亦可在线学习专业理财课程等。

6.2.2 杭州铜板街互联网金融信息服务有限公司

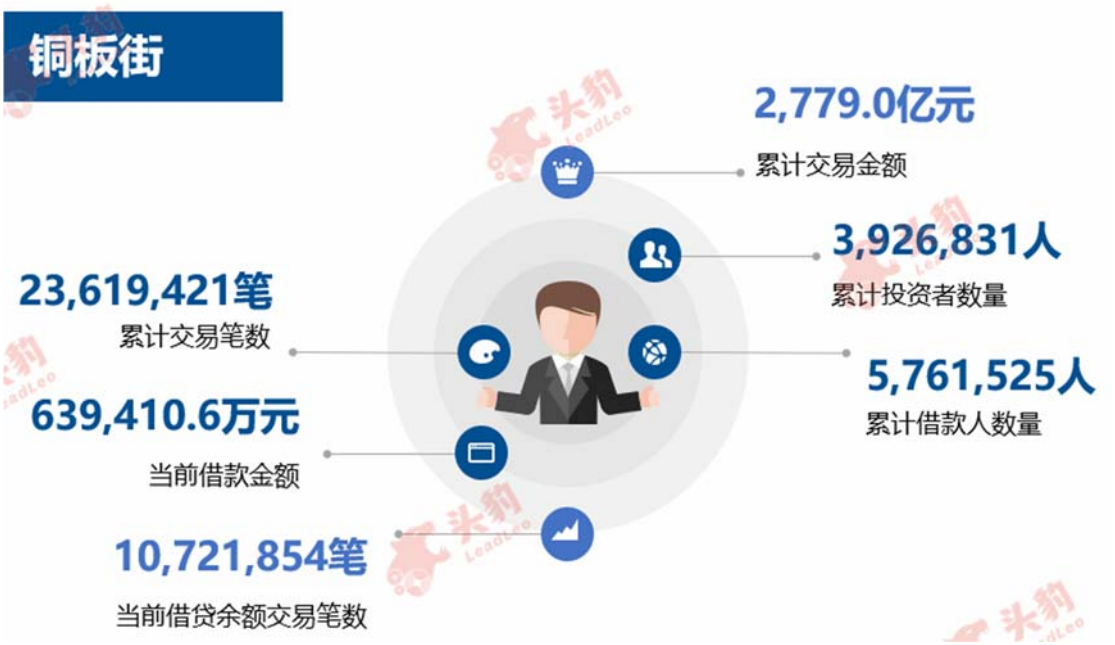
6.2.2.1 企业概况

杭州铜板街互联网金融信息服务有限公司（以下简称“铜板街”）于 2012 年 9 月在杭州成立，是一家互联网金融信息服务提供商。铜板街以“让钱变得更有价值”为使命，以金融科技业务为核心，通过人工智能、大数据等科技手段为小微企业及个人提供金融信息服务。铜板街主要身份为：2016 年 B20 金融组成员、中国互联网金融协会会员单位、浙江省互联网金融联盟首批理事单位、浙江省 A 级“重合同守信用”企业等。

6.2.2.2 商业模式

铜板街业务涵盖金融信息中介、金融科技输出、持牌业务开展等，各个业务由不同主体独立运营，相互协同，以客户为中心打造金融科技生态圈。理财科技平台铜板街定位于 AI 赋能的金融投资平台，通过自主研发的 AI KYC（Know Your Customer）系统、AI 推荐系统，为投资客户提供个性化的产品推荐，智能化的资产配置等服务。截至 2019 年 7 月底，铜板街累计交易金额达 2,779.0 亿元，交易笔数为 23,619,421 笔（见图 6-2）。

图 6-2 铜板街部分运营数据，截至 2019 年 7 月



来源：铜板街官网，头豹研究院编辑整理

6.2.2.3 竞争优势

（1）产品优势

铜板街提供包括供应链金融、消费金融、经营贷款、渠道机构产品等服务。根据金融消费者的不同属性及画像，基于智能匹配的大数据分析，帮助金融消费者以资产分散、风险分散、产品类型分散的目的匹配对应的理财产品。

铜板街平台产品种类繁多，包括新手专享、一铜金、一铜天下、铜宝盈、铜票盈、铜本息、月息宝等多种理财产品，到期期限可选择 7 天至 36 个月，包括短期、定期、等额本息等多种形式，对应的资产包括供应链金融、消费金融与经营贷款、渠道机构产品等。

（2）平台优势

铜板街具有六层风险识别安全体系及十道审核工序，维护平台稳定运营及用户信息安全。铜板街通过金融研究中心挑选出各行业复合投资需求的低风险资产，提供资产拓展指导建议，为资产合作提供理论支持。合作机构方面，铜板街选择具有稳定经营能力、具有行业地

位、抗风险能力强的机构进行合作，以降低风险。审查体系方面，铜板街自行核实商户资质、引力模式、经营业绩等关键性指标，实现多维度审查风险。

6.2.3 上海利得金融服务集团有限公司

6.2.3.1 企业概况

上海利得金融服务集团有限公司（以下简称“利得金融）于 2008 年成立于上海，是一家从事综合理财服务的企业。利得金融以资产管理为核心，在中国范围内拥有超 20 家分支机构，覆盖上海、北京、深圳、广州、杭州、南京、苏州、西安、青岛等大中城市。利得金融于 2014 入选由《第一财经》评选的中国最具实力第三方理财机构排行榜 Top10，并于 2015 年获得中国财富管理按机构诚信品牌企业称号。2016 年，利得金融成为互联网金融协会理事会员。

6.2.3.2 技术体系优势

利德金融业务覆盖类固定收益、证券投资基金、股权投资基金、并购基金、公募基金及综合理财等多个领域，累计管理资产规模超千亿元。利得金融以自主研发的产品筛选体系为高净值客户在产品繁多的金融市场里定位具备投资价值的合规金融产品。利德金融独创风险控制体系（见**错误!未找到引用源。**），包括权威专家顾问、专职投后管理、财务及法律尽职调查、评审表决、项目论证、谨慎评估等维度，以防范金融风险的发生。

图 6-3 利得金融风险控制体系



来源：头豹研究院编辑整理

6.2.3.3 竞争优势

（1）平台安全优势

2017 年 11 月，利得金融顺利通过中华人民共和国公安部“信息系统安全等级保护“备案，并在由国家网络与信息系统安全产品质量监督检验中心进行的评测中，通过国家级标准的严格全面检测。利得金融在信息安全、技术防护和管理水平等方面的安全管控举措获得国家安全部门的权威认证，具有平台安全优势。

（2）牌照优势

在监管趋严背景下，财富管理机构必须持有金融牌照才可进行理财产品销售业务。利德金融旗下子公司持有公募基金、基金销售、基金子公司、私募投资基金管理人（私募证券投资、私募股权投资和其他类投资）、香港 1 号证券及 9 号资产管理等多张金融牌照和业务资质，具有牌照优势。

头豹研究院简介

- 头豹研究院是中国大陆地区首家 B2B 模式人工智能技术的互联网商业咨询平台，已形成集行业研究、政企咨询、产业规划、会展会议行业服务等业务为一体的一站式行业服务体系，整合多方资源，致力于为用户提供最专业、最完整、最省时的行业和企业数据库服务，帮助用户实现知识共建，产权共享
- 公司致力于以优质商业资源共享为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展



四大核心服务：

企业服务

为企业提供**定制化报告**服务、**管理咨询**、**战略**调整等服务

云研究院服务

提供行业分析师**外派驻场**服务，平台数据库、报告库及内部研究团队提供技术支持服务

行业排名、展会宣传

行业峰会策划、**奖项**评选、行业**白皮书**等服务

园区规划、产业规划

地方**产业规划**，**园区**企业孵化服务

报告阅读渠道

头豹科技创新网 —— www.leadleo.com PC端阅读全行业、千本研报



头豹小程序 —— 微信小程序搜索“头豹”、手机扫右侧二维码阅读研报


图说


表说


专家说


数说

详情请咨询

客服电话

400-072-5588

上海

王先生： 13611634866
李女士： 13061967127

南京

杨先生： 13120628075
唐先生： 18014813521

深圳

李先生： 18916233114
李女士： 18049912451