

中国资本市场风险管理IT服务 市场研究报告

©2023.5 iResearch Inc.



发展背景与 驱动因素

中美资本市场风险管理发展历程回顾：监管与业务推动下，美国资本市场风险管理已达到引领业务创新发展新阶段，而中国资本市场因发展时间较短，风险管理仍处于中早期发展阶段；

资本市场风险管理IT服务市场发展效能：国内现阶段仍处于风险量化识别初期，体系建设仍不健全；

资本市场风险管理IT服务市场技术发展阶段：市场需继续探索新兴技术的实践应用并与业务融合，向全域数智化迈进；

资本市场风险管理IT服务行业发展核心驱动因素：

- ① **宏观政策因素：**监管出台相关政策大力推动资本市场数字化转型，并对风险合规提出更高要求；
- ② **政策推动机构业务创新：**资本市场创新业务发展，带动相应风险管理IT系统建设需求持续溢出；
- ③ **需求端内生因素：**资本市场现有风管IT系统痛点遍布，升级现有风险管理IT系统势在必行。



市场分析

需求端客群：自上而下的视角下，分类评级机制使风险管理能力强的机构有更好的监管待遇与业务机遇；需求端机构客群可主要分为头部创新发展型机构与中腰部收益主导型机构，二者对于业务侧重与风险管理的定位各不相同；

参与者解决方案：综合类厂商在风险管理子系统覆盖范围更广，且有能力整合子系统为统一平台；

市场规模：2021年中国金融IT解决方案市场规模达754.8亿元，其中金融风险管理IT解决方案市场达127.5亿元；资本市场风险管理IT解决方案市场规模为7.0亿元，预计2027年将达39.9亿元，年均复合增速为32.6%。



厂商竞争力分析

行业壁垒：业务理解壁垒、产品技术壁垒、替换成本壁垒以及生态资源壁垒构成行业护城河；

核心竞争力分析：资本市场风险管理IT解决方案厂商核心竞争力主要包括产品与服务能力、解决方案能力、市场竞争力与生态建设能力四个部分。



挑战与趋势

供需两侧面临多重挑战：需求侧组织内部风险管理体系建设困难重重，供给端如何对外洞察客户需求，对内探索新兴技术并实践应用，挑战将不断加大；

政策与需求端趋势：“严监管”氛围将持续，全面风险管理体系建设将进入高速发展阶段；

新兴技术趋势：新兴技术驱动下风险管理价值将持续释放，赋能战略与运营决策；

市场格局发展趋势：“强者恒强”综合类厂商与“精耕细作”垂直类厂商将并行发展。

定义及研究范围

- 金融业IT系统按照业务功能划分，可分为业务类、渠道类、管理类和其他类IT服务；其中，风险管理类IT服务划分类别为“金融业IT服务 — 管理类IT服务 — 风险管理类IT服务”。
- 本报告所覆盖的风险管理范围包含金融机构内部定义的风险管理与合规管理模块，定义为广义上的全面风险管理。
- 金融业按照业态划分，可分为银行、证券、保险、基金、期货等子行业。此报告中，主要研究范畴集中于证券、基金和期货三类金融子行业，统称定义为资本市场。



来源：艾瑞咨询。

资本市场风管IT服务发展背景和驱动因素

1

资本市场风管IT服务市场分析

2

资本市场风管IT服务厂商竞争力分析

3

资本市场风管IT服务发展挑战与趋势

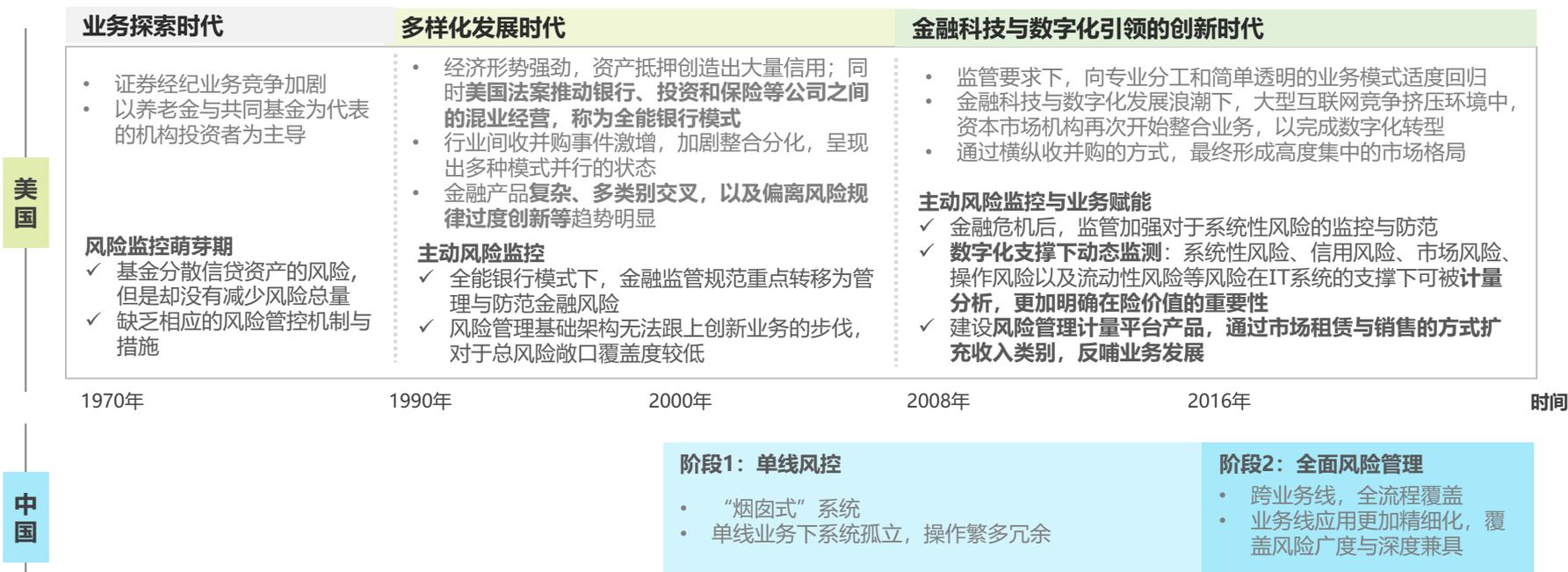
4

中美资本市场风险管理发展历程回顾

监管与业务推动下，美国资本市场风险管理引领业务创新发展，而中国资本市场风险管理仍在中早期发展阶段

从20世纪中期至今，美国资本市场风险管理按照业务发展阶段可分为：1970-1990年业务探索时代，1990-2008年：多样化发展时代，和2008年之后：金融科技与数字化引领的创新时代；相应阶段下，风险管理从最初的未受重视、监控风险但总风险敞口覆盖度较低，到在金融科技与数字化驱动下量化分析风险，从而创造风险管理价值，引领业务发展。相较之下，中国资本市场风险管理从2000年至今粗略可分为单线业务风控和全面风险管理两个阶段，仍处于市场发展早期。

中国与美国资本市场风险管理发展历程回顾



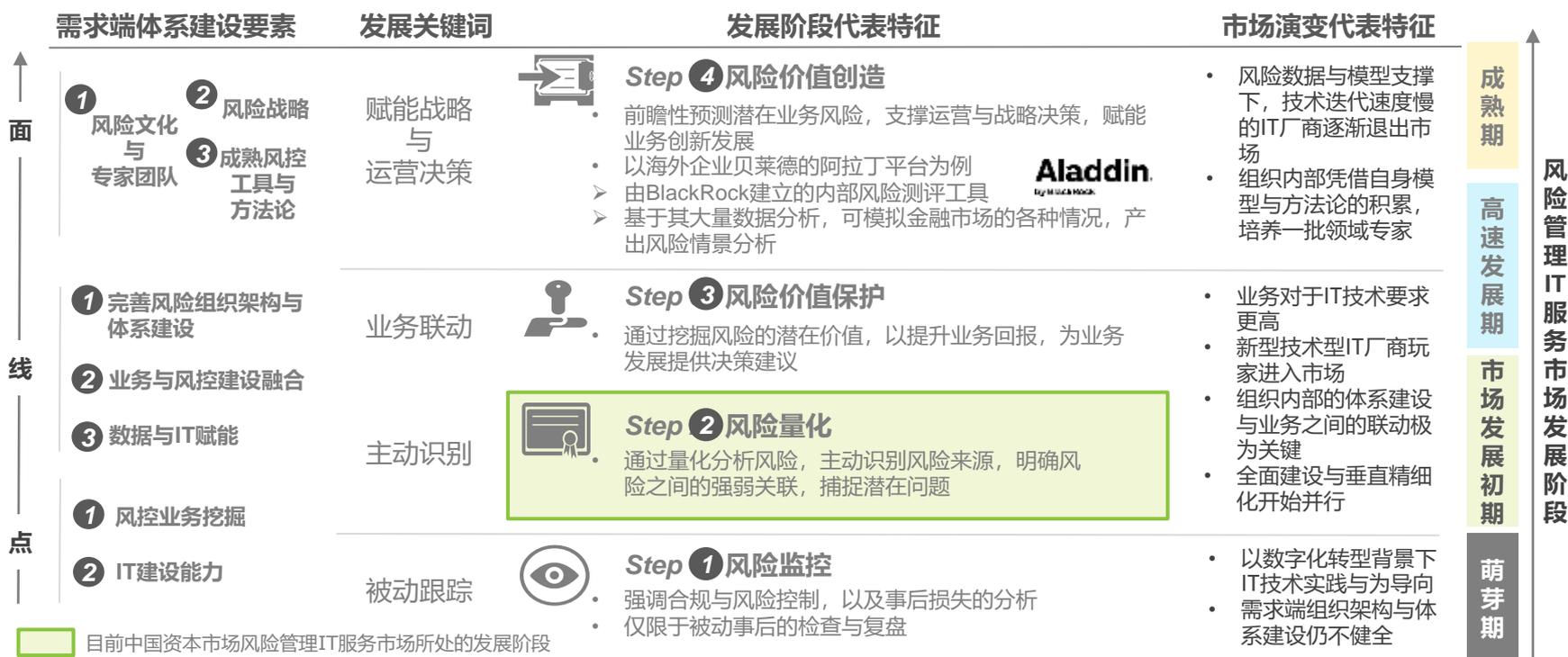
来源：公开资料整理，麦肯锡《展望2020中国证券业》，外部专家访谈，艾瑞自主研究绘制。

资本市场风险管理IT服务市场发展效能

国内现阶段仍处于风险量化识别初期，体系建设仍不健全

资本市场风险管理建设可分为四大阶段：风险监控、风险量化、风险价值保护与价值创造。目前，中国资本市场风险管理IT建设仍处于风险量化阶段，开始主动识别与量化风险但需求端实际业务流程推进与风险管理体系建设仍不健全，逐渐向风险价值保护阶段过渡。随着业务数字化程度加深，业务复杂度的提升将增加风险管理的难度，对风险数据捕捉的精准度和量化分析的实时性提出了更高的要求，同时以新型技术为主导的IT厂商将逐渐进入市场，呈现出全面风险管理建设和垂直业务模块精细化运营并存的局面。

资本市场风险管理IT服务市场发展效能



目前中国资本市场风险管理IT服务市场所处的发展阶段

注：上述图表示意并非完全穷尽，“需求端体系建设要素”与“市场演变代表特征”在每一阶段间并非存在严格意义上的边界区分；来源：麦肯锡《展望2020中国证券业》，外部专家访谈，艾瑞自主研究绘制。

资本市场风险管理IT服务市场技术发展阶段

探索新兴技术并与业务融合，向全域数智化迈进

整体市场的技术发展历程可分为信息化、数智化与全域数智化三个主要阶段。现如今市场处于信息化向数字化过渡的阶段，需求端发展关注点从“工具思维”下的业务流程化转向对新兴技术的尝试与探索，以融合业务经验与数据，横向打通业务与管理系统。放眼未来，全域数智化的发展目标下，通过深化大数据与人工智能等技术在资本市场风险管理领域的应用，建设全域数据治理与数据安全的支撑底座，推动资本市场创新发展。

资本市场风险管理IT服务市场技术演变历程

信息化主导

1990-2011年

1.0



- 开始使用计算机等工具，实现业务流程化，操作线上化



- ✓ “工具思维”
- ✓ 利用计算机进行信息录入代替手工操作
- ✓ 业务操作线上化，以提升组织内局部的业务流程与效率提升
- ✓ 集中进行风险控制与管理



过渡期(信息化→数字化)

2012年 - 至今

2.0

- 以大数据、人工智能等技术应用整合孤立的业务流程
- 横向打通业务与管理系统

- ✓ 加大IT系统的投入，尝试探索新兴技术
- ✓ 搭建基于大数据、云计算平台的业务IT系统
- ✓ 融合业务经验与数据支撑，完善全流程业务管理
- ✓ 扩大风险覆盖类别与风险数据源，向风险主动识别量化，并与业务数据互联互通方向发展



全域数智化

未来

3.0

- 深化大数据、人工智能等技术的应用实践，实现全业务流程自学习与自应用
- 建设全域互联互通的数据治理底座
- 强调数据安全合规使用，吸纳隐私计算、区块链等技术，持续探索并深化应用

- ✓ 积极布局全域数智化下的新技术与业务融合创新
- ✓ 推动数据集采、决策分析以及风控等细分维度的迭代与创新，为整体发展提质增效



来源：艾瑞自主研究绘制。

中国资本市场风险管理IT服务市场 发展驱动因素分析

从行业发展历程的角度出发，通过回顾海内外风险管理行业发展历程，结合当下政策与市场环境，总结出以下驱动中国资本市场风险管理IT服务市场发展的核心因素：

- **宏观政策因素：**监管出台相关政策持续强调风险防控的重要性，并鼓励资本市场创新发展
- **政策严控合规：**合规与风险管理垂直领域内，为应对监管变化，风险管理IT升级改造需求长期存在
- **政策推动机构业务创新：**近年来政策鼓励资本市场创新业务发展，相应风险管理IT系统升级迭代与新建需求持续溢出
- **需求端内生因素：**现阶段资本市场风险管理体系具备四大痛点，随着风险管理意识逐步提升，升级现有风险管理IT系统势在必行



监管鼓励资本市场合规创新发展

监管出台相关政策持续强调风险防控的重要性，并鼓励资本市场创新发展

宏观背景下，一方面针对金融业风险合规，“严监管”氛围持续；另一方面，国家大力出台促进资本市场创新业务发展的支持性政策文件，以期加强风险管理与防范处置，进一步推动金融创新体系建设，使行业在金融与科技更深度融合下持续良性发展。

发布时间	政策文件	发布机构	主要内容
2023.03	《组建国家金融监督管理总局》	国务院	统一负责除证券业之外的金融业监管，强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，进一步健全“ 风险为本 ”的审慎监管框架，把 防控金融风险放到更加重要的位置 ，优化监管技术、方法和流程，实现风险早识别、早预警、早发现、早处置。
2023.01	《证券公司网络和信息安全工作三年提升计划（2023-2025）》（征求意见稿）	中国证券业协会	聚焦证券公司网络和信息安全管理能力领域普遍存在的基础性和深层次问题，从 科技治理能力、科技投入机制、信息系统架构规划设计、研发测试效能与质量、系统运行保障能力和网络安全防护体系等六个方面 明确提出提升方向和要求。
2022.04	《“十四五”时期完善金融支持创新体系工作方案》	中央全面深化改革委员会第二十五次会议	中央深改委会议审议通过《“十四五”时期完善金融支持创新体系工作方案》，强调要聚焦金融服务科技创新的短板弱项， 完善金融支持创新体系，推动金融体系更好适应新时代科技创新需求 ；坚持底线思维、问题导向， 统筹金融支持科技创新和防范金融风险，压实风险防控主体责任 。
2022.01	《金融标准化“十四五”发展规划》	中国人民银行、市场监管总局、银保监会、证监会	到2025年，与现代金融体系律设相适应的标准体系基本建成，标准与金融监管、金融市场、金融服务深度融合，金融标准化的经济效率型、社会效益、质量效益和生态效益充分后现， 标准化支撑金融业高质量发展的地位和作用更加凸显。稳步推进金融科技标准建设，推动金融领域科技伦理治理标准体系建设 。
2021.12	《金融科技发展规划（2022-2025年）》	中国人民银行	重在解决金融科技发展不平衡不充分等问题，推动金融科技健全治理体系， 完善数字基础设施，促进金融与科技更深度融合、更持续发展 ，更好地满足数字经济时代提出的新要求、新任务。
2021.10	《证券期货业科技发展“十四五”规划》	中国证监会	持续打造一体化行业基础设施、 推进科技赋能与金融科技的转型、完善行业科技治理体制、塑造领先的安全可控体系、提高科技标准化水平、提升金融科技的研究水平，为新发展阶段证券期货业数字化转型发展提供纲领性指南 。

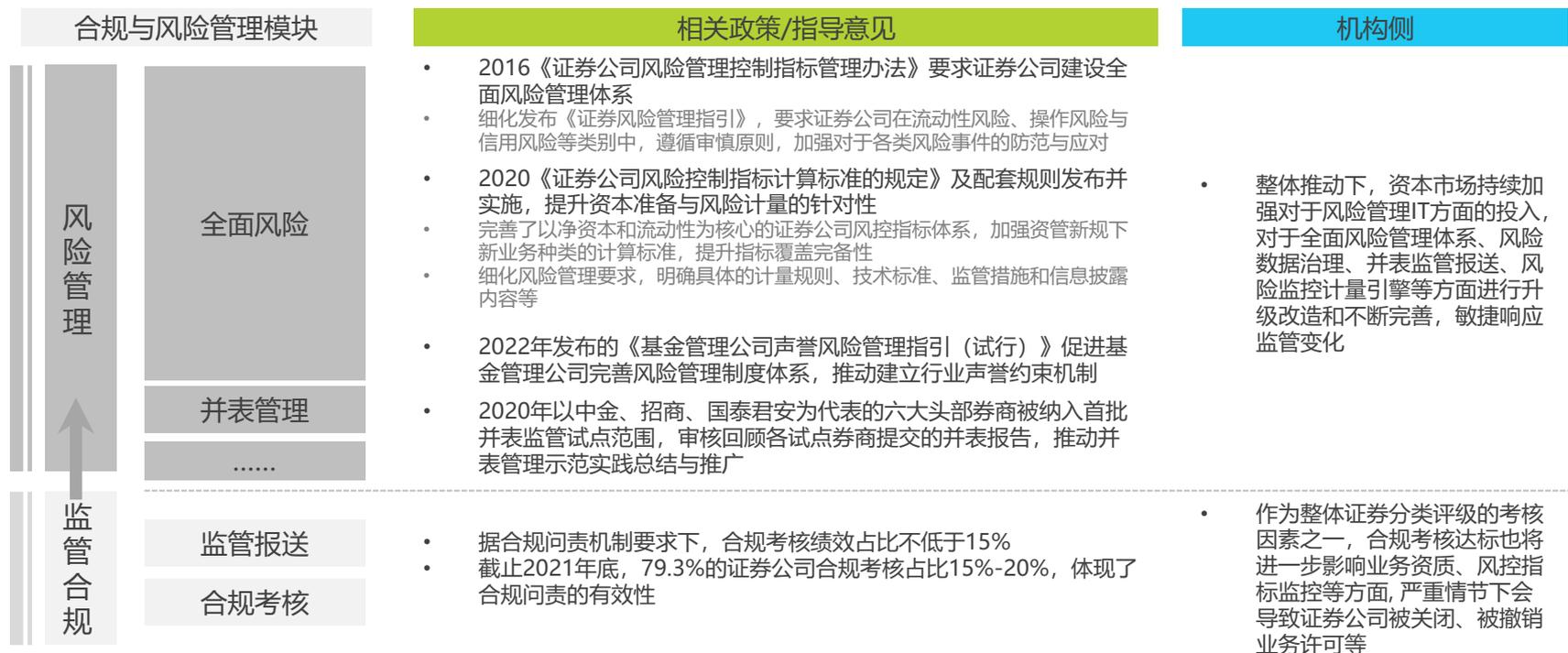
来源：中国证监会、国务院、中国证券业协会，艾瑞自主研究绘制。

政策驱动下，风管IT升级改造需求旺盛

合规与风险管理垂直领域内相关政策不断发布，为应对监管变化，风险管理IT升级改造需求长期存在

2016年至今，监管出台相关政策，持续监督资本市场合规与风险管理的整体表现，要求资本市场机构不断完善风险管理建设，履行合规义务；针对风险管理部分，建设全面风险管理体系和细化风控指标计量标准为资本市场机构的核心改造升级模块。综合来看，从合规风控视角和机构业务风险管理视角上，风险管理IT改造升级的需求持续存在。

近年资本市场合规与风险管理领域相关政策分析



来源：中国证券业协会《中国券业发展报告（2022）》，中证协，国务院，艾瑞自主研究绘制。

创新业务为风险管理IT建设需求加码

近年来政策鼓励资本市场创新业务发展，相应风险管理IT系统升级迭代与新建需求持续溢出

以全面实行股票发行注册制改革启动、北交所成立、做市商制开展等事件为代表，驱动资本市场开展创新业务，相应周边合规与风险管理IT系统的建设需求与调整改动需求持续溢出，以动态调整、敏捷响应与持续投入来推动自身机构风险管理健康发展。

近年资本市场创新业务发展相关政策分析

创新类业务推动机构风险管理IT系统迭代与建设需求

深交所创业板改革并试点注册制（2020）
全面实行股票发行注册制改革启动（2022）

北交所成立（2021）

证监会《深入推进公募REITs试点进一步促进投融资良性循环》（2022）

科创板正式开展做市商机制，上交所等联合发布《科创板做市融券业务细则》（2022）

《中央国债登记结算有限责任公司债券作为期货保证金业务操作指引》（2021）



• 优化整个资本市场生态，提升IPO审核效率以及匹配投融资风险偏好与预期收益

• 由交易规则变化带动周边系统相应调整，需要机构在事前及事中监控、程序化交易监控、联合风控等多个风控方面，根据涉及10个板块改动点的最新交易规则做好相应准备



• 支持中小企业进行按需、小额、多次的接续融资机制
• 多家基金布局北交所，中介机构加大投入，扩充产品种类，带动相关融资融券业务的风险系统投入



• 保障租赁住房REITs 试点工作，推动公募REITs 健康发展



• 首批科创板做市商将正式开展科创板股票做市交易业务，截至目前，共有25家券商获得科创板做市商资格



• 建立债券作为保证金制度，实现了对国内期货市场全覆盖；同时，外资机构也可通过中国银行间债券市场（CIBM）直接投资机制或QFII和RQFII制度交易衍生品，加快步伐开放衍生品市场

动态调整

敏捷响应

持续投入

上述列举仅代表部分创新业务相关政策，并非按照重要性排序
来源：毕马威《2022证券业调查报告》，外部专家访谈，艾瑞自主研究绘制。

需求端内生驱动因素

现阶段资本市场风险管理体系具备四大痛点，随着风险管理意识逐步增强，升级现有风险管理IT系统势在必行

目前，应用系统与业务流程孤立、风险类别覆盖面有限、主动识别风险管理能力有限以及组织流程不完善与人员储备不足为资本市场风险管理体系面临的四大痛点；

- 此状况下，实现业务流程的事后分析质效仍待优化，更无法满足风险管理的前置性需求。随着风险管理意识不断增强，升级现有风险管理体系势在必行。

资本市场风险管理IT需求端痛点分析

应用系统与业务流程：

- 中国资本市场机构现有风险管理IT系统有模块化和单线化的特征。单线业务模块下，各系统与各业务线之间孤立，带来数据不通、流程冗杂以及升级成本等多重问题；

主动识别风险管理能力：

- 模型上，在不同业务、不同风险类别参数设计、应用、频次回溯等方面仍存在瑕疵；
- 风险数据清洗准确性和指标捕捉精准度仍有待提升；



风险类别覆盖面：

- 机构内部风险覆盖不全，子公司未完全覆盖；
- 以声誉风险、操作风险、市场风险等为代表的风险类别在关注度和覆盖度均有所不足；

组织与人员：

- 现阶段，风险管理部门相关人员仅约占总部全体员工2%，人才储备不足；
- 机构内部风险管理系统更新速度较为滞后；



事后分析视角下，现有风险管理体系仍无法实现全业务覆盖，使得机构业务暴露在重重多元糅杂的风险之下



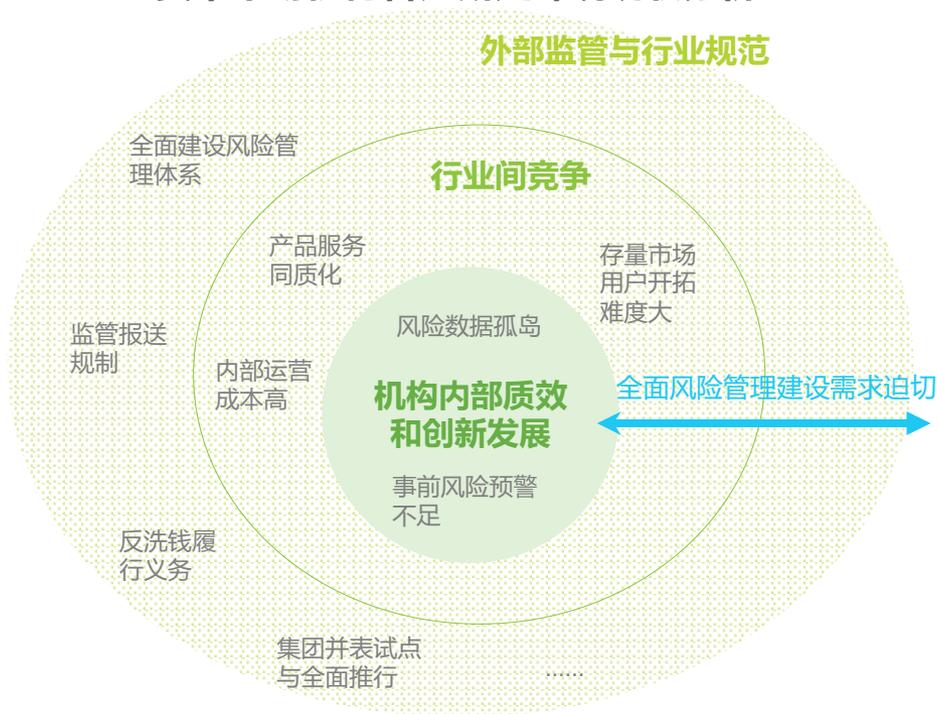
前置性需求视角下，更无法实现事前预测规避风险、事中实时监控和事后回溯的闭环管理，赋能业务的能力仍有待开发

政策与内生需求双驱动风管IT持续迭代

在内外环境双重挤压下风险管理IT迭代升级需求迫切

1) 外部视角下，相较于银行业，资本市场监管逐渐进入严控期，多项规范与指导意见的出台将推动资本市场全面风险管理体系建设；2) 中国资本市场业务趋于同质化，各机构之间竞争激烈，对于内部运营质效提升的诉求逐渐增强，风险管理IT建设将进一步协助资本市场机构降本增效，发挥行业间差异化竞争优势；3) 风险管理IT系统作为连接“外部”监管合规与内部系统的重要部分，在监管压力、行业内竞争以及内部创新发展等多轮因素驱动下，对于完善全面风险管理体系的需求尤为迫切。

资本市场机构客户所处环境现状分析



政策驱动 1：为响应监管变化，风险管理IT系统升级改造需求持续存在

- 2020年以来，多项政策规范与指导意见出台，要求资本市场机构升级改造现有风险管理IT系统，完善全面风险管理体系建设。



政策驱动 2：机构创新业务带动相应风险管理IT系统增长

- 金融数字化大背景下，资本市场正处于数字化转型的高速发展期，在全面注册制落地和科创板做市商等代表事件的引领下，创新发展趋势仍在持续，带动相应风险管理系统的建设需求与改造需求。



内生需求驱动：现有风险管理系统老旧，难以赋能业务增长

- 现阶段，资本市场机构风险管理系统存在模块孤立，操作难度大、风险指标精准度低等问题，无法支撑不断扩张业务规模下的新风险管理需求。

来源：专家访谈，艾瑞自主研究绘制。

多重驱动因素衍生的市场机会总结 (1/2)

 **客户视角下的市场机会：** 客户对风险管理的高度关注、积极的持续投入态度、监管政策等因素将推动市场持续增长。

金融机构用户所关注的业务实践领域 (2023年1月调研, 中国市场)



客户对风险管理拥有较高的关注度和持续投入，这一方面源于监管要求，另一方面源于期望基于数字化创新获得降低风控成本进而驱动业务增长。这些因素均将驱动风控管理IT系统、解决方案、前沿科技创新市场的同步增长。主要表现为风控管理IT系统市场稳步增长，前沿科技驱动风控管理数字化解决方案实现创新式高速增长。供应商需要在稳定IT软件市场份额的基础上，探索基于AI与大数据、数据隐私保护驱动下的创新解决方案、创新数据合作模式所带来的新机遇。

75%的受访者表示：

将在金融风险管理与合规上增加技术投入，以便让金融业务开展获得可持续性、满足监管要求。

根据艾瑞2023年2月份发布的《中国金融科技行业洞察报告》对100家金融机构的调研显示，风控成为机构领导者最为关注的金融科技创新方向。这将让机构用户从主观能动性上加深对金融风险管理的重视程度。

85%+的证券机构受访者表示：

开展金融科技创新前，监管合规与风险管理成为首要考量因素。

这些机构领导者表示，不愿意进行存在监管风险的业务创新。同时他们也习惯在合规科技、风险管理方面持续增加投入以适合监管的变化、构建更有效的风控、合规策略。

注释1：调研范畴包括国有商业银行、股份制银行、部分城市商业银行、保险、证券等金融机构的科技/IT部门决策者，N=100；注释2：图示数据为多选题结果，故存在未来实践态度数据整体高于已实践的情况。

来源：艾瑞咨询研究院自主研究及绘制。



厂商视角下的市场机会

- **厂商产品视角1 – 在核心能力上提升产品成熟度和客户需求适配度，在同质化竞争中抓住“高质量服务市场”机会：**厂商的产品成熟度将在场景实践打磨和业务Know-How积累中不断提升，越来越多的供应商将人工智能和大数据技术融入产品矩阵中以加强产品数字化能力，同时也有越来越多的厂商在《数据安全法》等法律法规的推动下开始构建基于隐私保护计算的数据可信流通能力。从产品战略愿景角度看，这虽然看似是一个同质化竞争方向，但是厂商可以凭借差异化的业务积累(Know-How竞争力)、差异化的数据生态从利基市场或全域市场中向客户提供具备竞争优势的服务，此类厂商将在客户持续增长的采购需求中构建核心竞争力，把握市场机会。
- **厂商产品视角2 – 捕捉新的技术趋势，打破同质化竞争，抓住“差异化产品市场”机会：**值得关注的是，在中国处于市场萌芽期的流程智能技术（以流程挖掘为代表）将有机会在业务流程上帮助客户构建安全合规解决方案，同“数据风控思维”形成了延伸，这一创新目前主要是少数流程挖掘厂商在尝试性地探索，可以优先将该技术纳入产品战略或能力矩阵的IT服务商将可以利用多年来对证券等金融机构的业务理解和积累更好地把握这一重要技术趋势，让客户服务能力得到延伸的同时，在一定程度上打破同质化竞争格局，进而强化市场竞争力，把握市场机会。
- **厂商格局视角 – 基于“生态共赢思维”突破能力边界，抓住“数字化增量市场”机会：**在数字化的技术趋势下，IT服务商需要把握每一项前沿科技创新所带来的市场增长机会。IT供应商不仅需要敏捷洞察新技术趋势下的行业影响，同时需要从战略设定和资源投入上积极拥抱这些趋势，因为这些创新可以让业务模式、生产力上获得突破，形成资本市场风险管理IT服务的市场增量。例如，流程挖掘基于对IT系统中的日志数据进行流程分析用于流程监管的问题发现，是一个新的市场机会。基于隐私保护下的风控数据源接入将在一定程度上重塑数据合作模式和数据生态，通过重新定义数据的权责利来改变数据分润方式，IT厂商应该在客户资源、场景理解、IT产品等既有能力上，通过加强生态伙伴合作关系提升前沿科技、数据源生态等各项竞争力，进而抓住增量市场机会。



监管视角下的市场机会

- **政策方向下的“适配机会”：**监管政策所带来的主要是方向性的影响。目前的监管政策趋向于穿透式监管、体系化监管能力、数字化监管建设等方向，这些方向在自上而下推动实施时，或将对原有IT能力进行重塑和升级，供应商应该把握适配政策需求的市场机会。
- **顶层监管实践下的“参与机会”：**监管沙盒是指监管机构为促进创新和提高监管效率而设立的一种实验性制度，也是自上而下体系监管能力的构建，对于技术供应商而言，参与监管沙盒可以获得探索新市场、技术验证、取得监管信任、接触潜在客户等机会。

资本市场风管IT服务发展背景和驱动因素

1

资本市场风管IT服务市场分析

2

资本市场风管IT服务厂商竞争力分析

3

资本市场风管IT服务发展挑战与趋势

4

需求端客群分析 (1/2)

自上而下视角：分类评级激励资本市场机构持续优化风险管理能力，风险能力强的机构面临更多业务机遇

分类评级制度为监管衡量资本市场机构综合运营能力的机制，风险能力更强的机构有更好的监管待遇。在此制度下，风险管理的快速响应与调整能力可为业务带来更多机遇。

分类评级标准

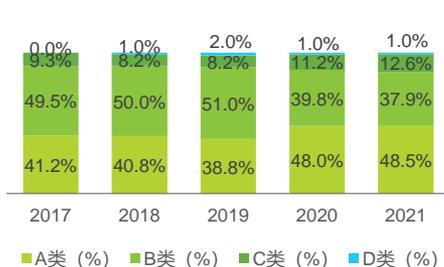
证券公司和期货公司的分类评级：分A (AAA、AA、A)、B (BBB、BB、B)、C (CCC、CC、C)、D、E等5大类11个级别。

- 分类评级是监管层对券商治理结构、内部控制、合规管理、风险管理、风险控制及业务发展状况的综合评价；
- 分类评级是以期货公司风险管理能力为基础，结合公司服务实体经济能力、市场竞争力、持续合规状况，对期货公司进行的综合评价。

分类评级制度对证券与期货公司的影响

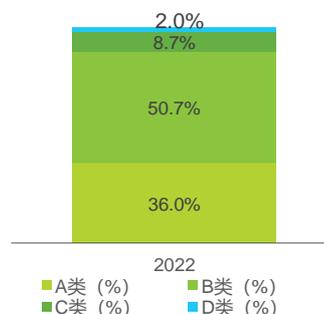
- 监管待遇**
 - 证监会将根据分类评级标准针对不同类别的公司进行分类管理，有不同级别的风控指标标准与计算要求，以及不同类别的监管资源分配与检查频率等。分类评价结果等级越靠前，待遇更优。
- 业务资质**
 - 分类评级结果更优的公司可在业务种类新增、发行上市以及新产品上市试点等方面更有优势，例如AA级券商可申请一级交易商申请场内对冲，而A级及以上可申请二级交易商，仅有一级交易商进行对冲交易。

2017-2021年中国证券公司分类评级占比情况



- 2017-2021年间，证券公司分类评级结果中，A类与C类证券公司数量占比持续攀升，呈现两级分化状；
- 2020年启动创业板改革和注册制试点后，创新业务随之而来的机遇会被风险管理能力强的机构抓住，推动创新业务的同时，积极加强风险管理IT系统升级改造与体系完善；而风险能力较弱的机构响应速度较慢，一部分也体现在年终分类评级结果中，年终级别有所下滑。

2022年中国期货公司分类评级占比情况



- 2022年，期货公司分类评级结果中，B类证券公司数量占比最多，高达50.7%；其次150家期货公司中，有54家获得A类评级，较2021年增加15家，综合风险管理能力强的期货公司数量有所上升。

来源：华西证券，证监会，公开资料整理，艾瑞自主研究绘制。

需求端客群分析 (2/2)

行业内部视角：头部机构客户在创新业务驱动下衍生出更复杂多元的风险，完善风险管理体系的主观意愿更高

按营收将需求端客户划分为两类：以多元创新发展为导向的头部资本市场机构和以业务创收为导向的中尾部资本市场机构；

1) 头部机构注重业务多元创新发展，从而增加风险管理复杂度与难度，需要在风管与业务利益之间有所权衡，对风管赋能业务诉求也更加强烈，风险管理IT投入约占总IT投入15%-20%；2) 中尾部机构体量更轻，相应更重视业务利益，较低的风险复杂性降低导致其完善风险管理体系的主观意愿更低。

需求端业务发展方向与风险管理分析（按营收划分客户类型，以证券及期货机构举例）

示意性，非穷尽

需求端业务与风险管理要点

	创新业务需求	风险管理难度	风险管理IT重视度	风险管理落实情况	风险管理的重难点
 <p>头部机构客户 多元创新导向型</p>	 <ul style="list-style-type: none"> ✓ 2021年中国Top10证券IT投入超10亿元； ✓ Top30证券IT投入占全行业IT投入74.9% 		 <ul style="list-style-type: none"> ✓ 平均风险管理IT投入占IT总投入比例约15%-20% 	 <ul style="list-style-type: none"> ✓ 2022年中国Top30证券分类评级均在A级别以上 ✓ 2022年中国Top30期货分类评级均在A级别以上 	<p>业务矩阵丰富并以创新为发展导向，风险管理诉求更多</p> <ul style="list-style-type: none"> • 点：单线业务自身风险复杂度高 • 线：跨业务线与部门之间的直接间接联系导致风险传递性较强：单一来源风险将会连带出其他业务线的风险 • 面：外部市场风险冲击与内部利益冲击下，风险叠加效应增加，集团整体风险也会随之骤然增加
 <p>中尾部机构客户 业务创收导向型</p>	 <ul style="list-style-type: none"> ✓ 2021年中国Top40以下证券机构IT投入未超过2亿元 		 <ul style="list-style-type: none"> ✓ 平均风险管理IT投入占IT总投入比例约10-15% 	 <ul style="list-style-type: none"> ✓ 2021年证券分类评级中B级及以下占比51.5% ✓ 2022年期货分类评级中B级及以下占比64.0% 	<p>业务矩阵多元程度有限，更加轻量，交易创收为其发展的核心方向</p> <ul style="list-style-type: none"> • 业务体量较轻，风险类别相对简化，整体复杂性偏低 • 整体风险偏低的复杂性降低其主动建设风险管理体系的诉求

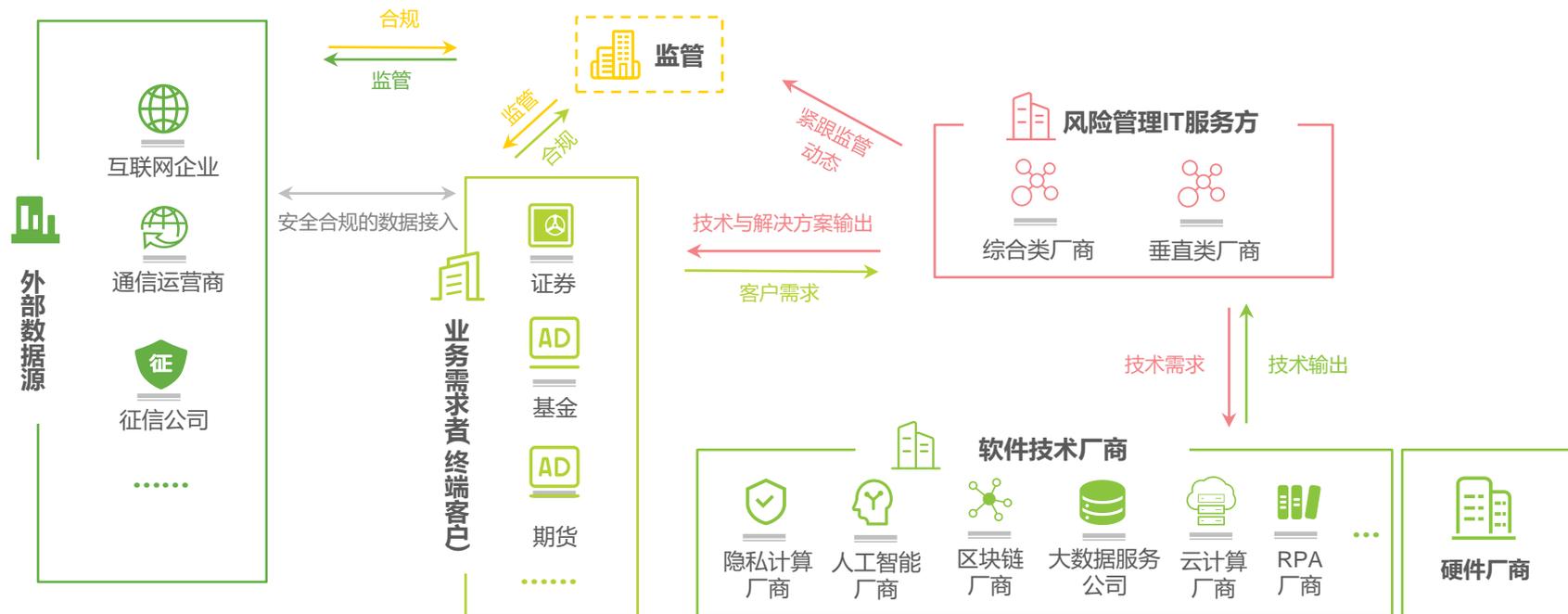
来源：中证协，华西证券，专家访谈，艾瑞自主研究绘制。

市场参与者类型

中国资本风险管理IT服务市场需要参与者和多方协同

以风险管理IT服务方的视角下，多方协同是该市场供需流动的一大特点，具体体现在3方面：1) 风险管理IT服务方需要持续动态响应监管对于业务需求方的要求，敏捷调整己方产品与解决方案；2) 风险管理IT服务方需集成软硬件厂商的多种技术，再向业务需求端进行输出；3) 风险管理相关数据源为外部数据源与需求端内部数据源两部分，外部数据源需要在安全合规的前提下调取通信运营商、征信公司等外部数据，内部数据对接指对接业务需求者已有的业务端、渠道端等系统源的数据，以及对与调取业务流程内各组织部门的数据。

风险管理IT市场参与者类型（2023，中国市场）



来源：艾瑞自主研究及绘制。

资本市场风险管理IT服务行业产业图谱

中国资本市场风险管理IT服务行业产业图谱



来源：公开资料，艾瑞自主研究绘制。注：以上厂商与行业为不完全列举，摆放位置不涉及排名。

风险管理IT厂商分类

综合类厂商具备提供全面一体化风险管理综合平台的能力

从风险管理IT系统分类视角，包含全面一体化风险管理综合平台和子系统与细分模块，其中子系统模块又可划分为合规类、风险类和其他类。市场参与者按照风险管理IT系统覆盖度可分为综合类厂商和垂直类厂商：1) 综合类厂商在子系统中覆盖度更广，同时可统一整合子系统，提供全面一体化风险管理综合解决方案；2) 垂直类厂商在子系统（合规、风险、其他类等）中覆盖一个至多个子系统，在已覆盖的子系统垂直领域中扎根深入。

中国资本市场风险管理IT厂商类型及能力覆盖（仅列举示意）



	全面一体化风险管理综合平台	细分子系统/模块								
		合规类		风险类				其他类		...
		合规内控	反洗钱合规	并表	市场	信用	声誉	实时风控	监管报送	
综合类厂商	金仕达	●	●	●	●	●	●	●	●	●
	恒生电子	●	●	●	●	●	●	●	●	●
垂直类厂商	迅投		●					●		●
	迅策							●		
	金证股份		●					●		●
	顶点软件		●					●		●
	衡泰				●	●				
	赢时胜			●				●		●

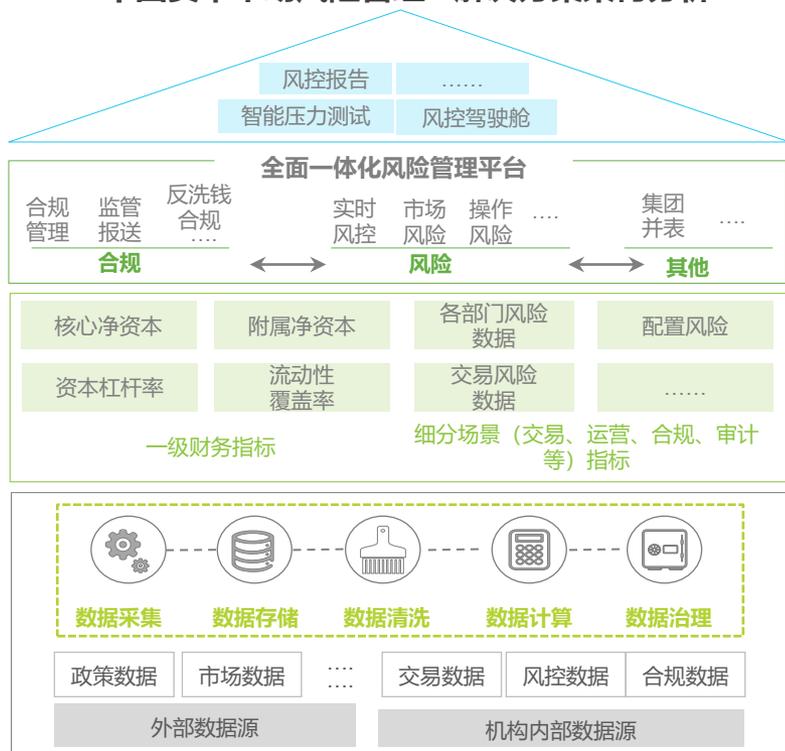
来源：公开资料获取，艾瑞自主研究绘制。注：1. 厂商在各系统/模块中的“能力覆盖程度”为艾瑞综合行业内专家、终端客户产品使用反馈、业内厂商调研和艾瑞内部研究团队积累等多方来源进行评估；2. 上述厂商在各自类型分类内，按“厂商名称中首字的笔画数”由少至多的顺序自上而下依次排列。如有任何疑问，[请联系艾瑞团队分析师](#)。

厂商解决方案架构与技术能力

综合类厂商通过覆盖多个子系统，统一整合为全面一体化风险管理平台，实现信息共享

风险管理IT解决方案借助云计算、大数据与AI等技术，可大致分为四大模块：风险数据集市、风险引擎与模型、平台与子系统模块和可视化呈现。综合类厂商在垂直类子系统覆盖面广，积累了不同业务线上全面且系统的数据库与模型，再通过统一整合子系统，简化重叠功能和重复数据，实现信息共享，提升综合风控质效。

中国资本市场风险管理IT解决方案架构分析



4 可视化呈现

- 从重复、零散的工作流程智能呈现可视化结果：动态预警、报告与结果输出

3 统一平台与子系统模块

- 统一风险平台**：建设统一的风险管理平台需具备子系统高度覆盖，积累不同业务线与垂直场景下的数据库与模型，再将各业务线垂直子系统进行统一整合，简化重叠功能与重复数据，实现信息共享
- 子系统模块**：基于大数据和云计算技术提高风控系统的实时管控与预警

2 风险引擎与模型分析

- 基于大数据与人工智能技术，从多种数据类别中挖掘多维度的连带与交叉关系，识别潜在的风险模式，通过细化分类生成不同的风险控制模型，利用机器学习持续优化与迭代模型，提升风控指标效能

1 风险数据集市

- 云计算可扩充数据存储与计算能力
- 通过大数据技术进行风险相关数据获取、存储及分类，建立风险数据库，以供后续调取分析
- 覆盖风险类别越多的厂商更容易形成全面、系统的数据库，能够更精准并有针对性提取用于后续模型计算的数据与风险指标，使风险管理更贴近业务层

监督学习

图像识别

知识图谱

声纹

非监督学习

网络爬虫

模糊匹配

自然语言处理

视图化分析

.....

.....

.....

大数据

云计算

算力

AI
技术
能力

来源：公开资料整理，专家访谈，艾瑞自主研究绘制。

商业模式分析 (1/2)

外部采购模式仍为市场主流

- 现阶段，市场仍以需求端向供给端厂商采购解决方案为主
- 近期，为满足机构客户个性化的建设需求，逐渐衍生出IT厂商与机构客户合作共建的模式：厂商也借此机会拓宽个性化功能模块，可用于后续的市场推广，而机构客户也需要承担一定建设成本；
- 从整体资本市场风险管理IT服务市场供需全景视角下，中国市场供给侧IT服务较为成熟，持续成长的过程中能够满足机构客户的需求，加之自研模式对机构客户来说成本较高，综合来看，中长期下外部采购需求依然旺盛。

机构客户视角下的外部采购优劣势分析 (以证券机构举例，现阶段市场仍以采购为主)



优势

- ✓ 建设周期短，时间与资源成本大大减少
- ✓ 成熟的解决方案，可直接使用，少走弯路



劣势

- ✓ 满足一部分共性需求，很难满足个性化需求
- ✓ 后期运营和维护成本高



中国TOP10证券
经营机构
自研占比约36%

厂商

机构
客户

合作共建风险管理IT系统的机会成本分析

机会 (✓)

成本 (·)

- ✓ 需求试点可挖掘更多场景功能
- ✓ 结项半年后新功能模块可纳为己用，以丰富自身解决方案

- 客户粘性有降低的风险
- 长期跟项需带来一定时间及人员成本

- ✓ 灵活地按自身需求定制解决方案
- ✓ 性能适配，有稳定保障
- ✓ 向IT系统自主权迈进

- 建设周期在3年以上，不适宜紧迫需求的IT系统建设
- 对自身IT能力有较高要求



中国资本市场风险管理IT服务市场中，由于供给侧发展时间较长，厂商的产品与解决方案是经历过行业验证的最佳实践，机构客户选择自研会带来“规模不经济”，综合来看对外部采购的需求将长期持续。

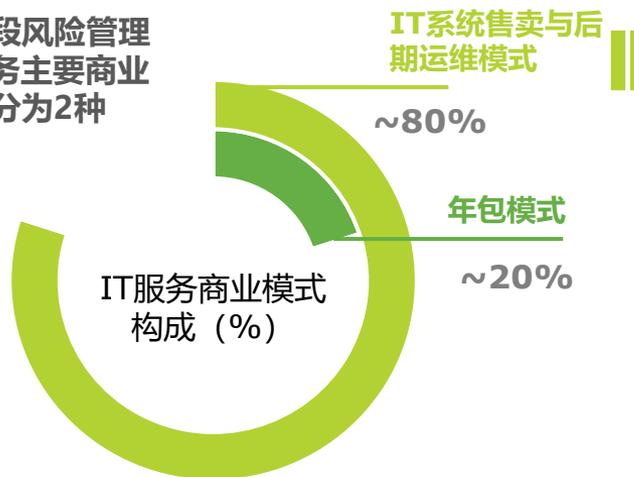
商业模式分析 (2/2)

年包与SaaS模式将为机构客户提供更轻量个性化的服务

现阶段，资本市场风险管理IT服务的商业模式仍以IT系统的售卖与后期运维为主，约占厂商收入的80%，厂商售卖IT系统，并配备后期升级与售后服务；近几年，随着柔性需求的动态变更，合同范围内根据机构客户的需求进行安装的年包模式可帮助机构客户敏捷响应监管要求；除头部机构客户之外，以中小型证券、私募基金和期货为代表的机构出于IT建设成本的考虑，倾向于SaaS服务模式，也为厂商提供了新的创收曲线。

中国资本市场风险管理IT服务商业模式分析

现阶段风险管理IT服务主要商业模式分为2种



IT系统售卖与后期运维模式

标准化产品/模块

- ✓ 可复制
- ✓ 厂商边际成本低

定制化部分

- ✓ 迎合机构客户需求
- ✓ 结合框架协议和相应单价进行结算

每年维护费用

- ✓ 售后延续性服务
- ✓ 升级迭代产品，挖掘客户新需求

年包模式

- 为应对监管变化，满足安装/完善/升级改造风险管理IT系统模块的需求

每年合同范围内安装/升级改造IT系统

机构客户侧：

- 服务更灵活
- 需求响应更敏捷
- 满足个性化

New Mode
SaaS模式



客户群体

- 业务体量有限
- IT建设能力有限
- 代表客户：中小型券商、私募基金及期货等机构客户



服务诉求

- 轻量化
- 灵活响应
- 使用门槛低
- 风险与业务契合度高



对厂商的要求

- ✓ 场景下对机构客户的业务理解和风险管理IT建设的协同能力要求更高
- ✓ 基础设施建设与全流程人员投入：需要自建机房，储备全风险生命周期运营人员等

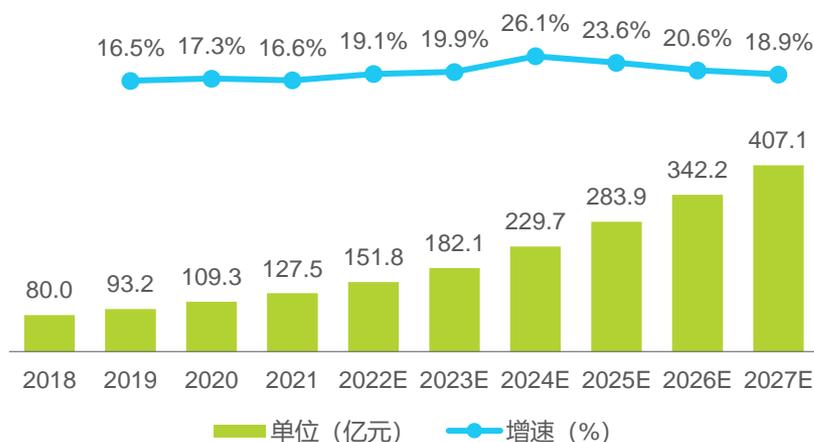
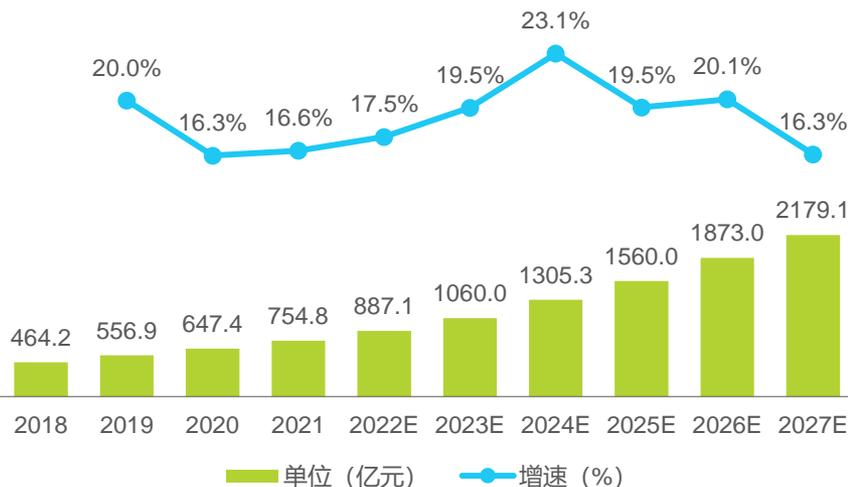
金融风险管理IT解决方案市场规模

2021年中国金融IT解决方案市场规模达754.8亿元，其中金融风险管理IT解决方案市场达127.5亿元

数字化浪潮下，金融业将持续作为数字化创新实践的先行者，成为最值得关注的行业。本报告所论述的金融风险管理IT解决方案是金融IT解决方案的子市场。无论是《金融科技发展规划（2022-2025）》等相关政策、亦或是金融机构期望通过数字化创新实践提升综合服务能力以获取竞争优势，都将推动金融IT服务市场迎来新的增长机遇。相比于其他业务，风控作为金融的核心能力，其IT建设与数字化创新均具备较高优先级，因此从整体上来看，金融风险管理IT解决方案市场将伴随金融IT解决方案市场呈现协同增长态势，也是最值得关注的金融场景解决方案市场之一。

2018-2027年中国金融IT解决方案市场规模

2018-2027年中国金融风险管理IT解决方案市场规模



注释：1、数据涵盖银行、保险、资本市场等领域；2、统计范畴包含IT产品与服务。
来源：艾瑞数据统计。

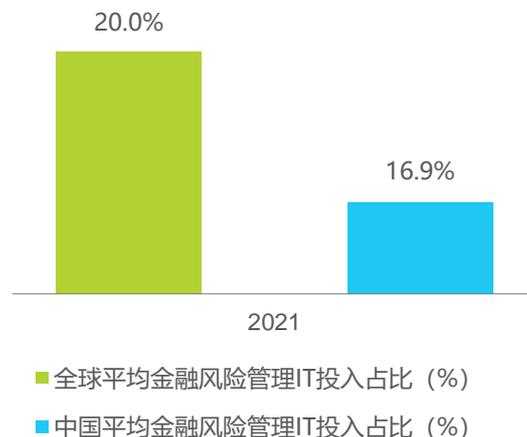
注释：1、数据涵盖银行、保险、资本市场(证券、基金等)领域；2、统计范畴包含IT产品与服务。3、数据定义只涵盖风险管理解决方案，不包括监管与合规管理解决方案。
来源：艾瑞数据统计。

全球与中国金融风险管理IT投入对比

2021年全球平均金融业风险管理IT投入占比约20%，同期中国投入占比仅为16.9%，低于全球平均水平

2021年，全球平均金融风险管理IT投入占比约为20%，其中以北美和欧洲地区为代表的发达国家成熟市场在金融业风险管理IT投入占比会远超平均值，而同年中国金融风险管理IT投入占比为16.9%，低于全球平均水平。监管压力和行业内竞争将持续驱动中国金融业在风险管理IT上的投入。

2021年全球平均金融风险管理IT投入占比情况与中国金融风险管理IT投入占比情况



注：

1. 数据口径说明：“金融风险管理IT投入占比”指在金融行业中，风险管理IT投入/IT总投入的比例；
2. 中国数据来源：取自前文中“2021年金融风险管理IT解决方案规模：127.5亿元”和“2021年金融IT解决方案规模：754.8亿元”两数相除得出；
3. 全球数据来源：源自IDC全球“风险IT投入”占“金融业IT投入”的比例，2021年约为20%。

来源：IDC，艾瑞自主研究绘制。

资本市场风险管理IT解决方案市场规模



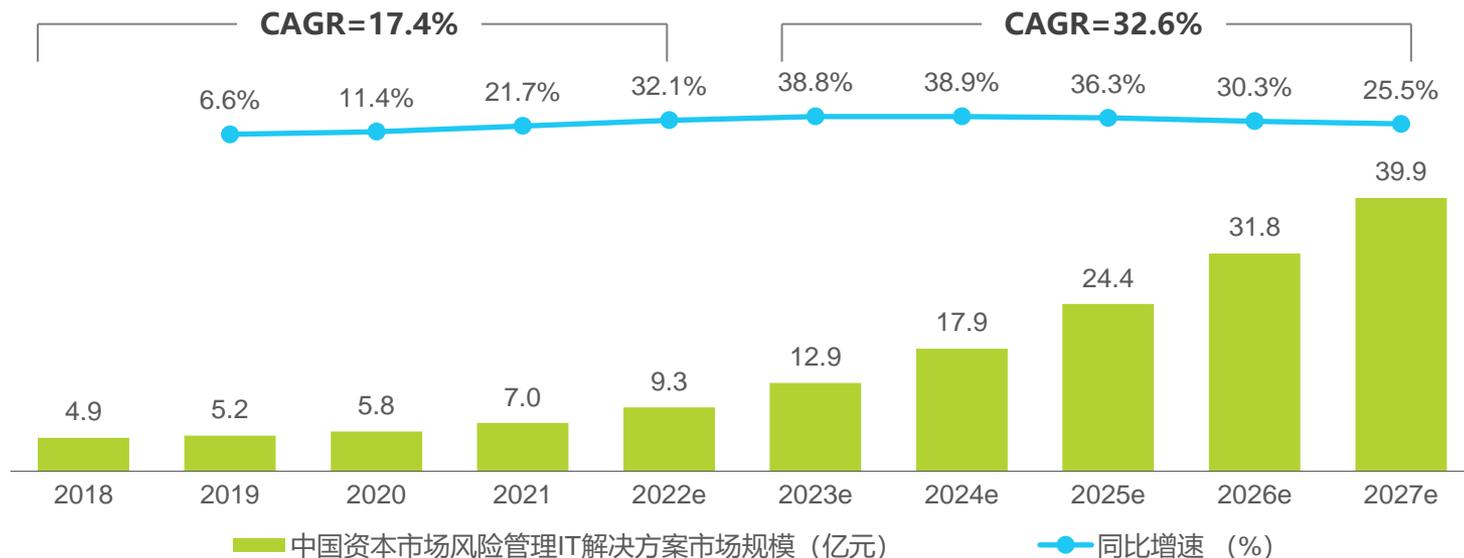
2021年中国资本市场风险管理IT解决方案市场规模为7.0亿元，预计2027年将达39.9亿元，年均复合增速为32.6%

自2021年起，在政策推动下，行业内对现有风险管理IT系统的升级改造需求持续，2021年中国资本市场风险管理IT解决方案市场规模达7.0亿元，2018-2022年年均复合增速为17.4%；

2022-2023年期间，上海证券交易所和深圳证券交易所发布了异常交易实时监控细则等文件，对风险控制提出更严格的要求，各涉及改动点板块6+个，预计此大型升级改造事件将带动30%+增速，持续至2024年；

随着风险管理意识逐步提升，全面风险管理体系建设将迎来新的增长机会，预计于2027年市场规模可达39.9亿，以32.6%的年均复合增速保持稳步增长。

2018-2027年中国资本市场风险管理IT解决方案市场规模



来源：外部专家访谈，艾瑞自主研究绘制。

资本市场风管IT服务发展背景和驱动因素

1

资本市场风管IT服务市场分析

2

资本市场风管IT服务厂商竞争力分析

3

资本市场风管IT服务发展挑战与趋势

4

资本市场风险管理IT市场进入壁垒分析

业务理解壁垒、产品技术壁垒、替换成本壁垒以及生态资源壁垒构成行业护城河

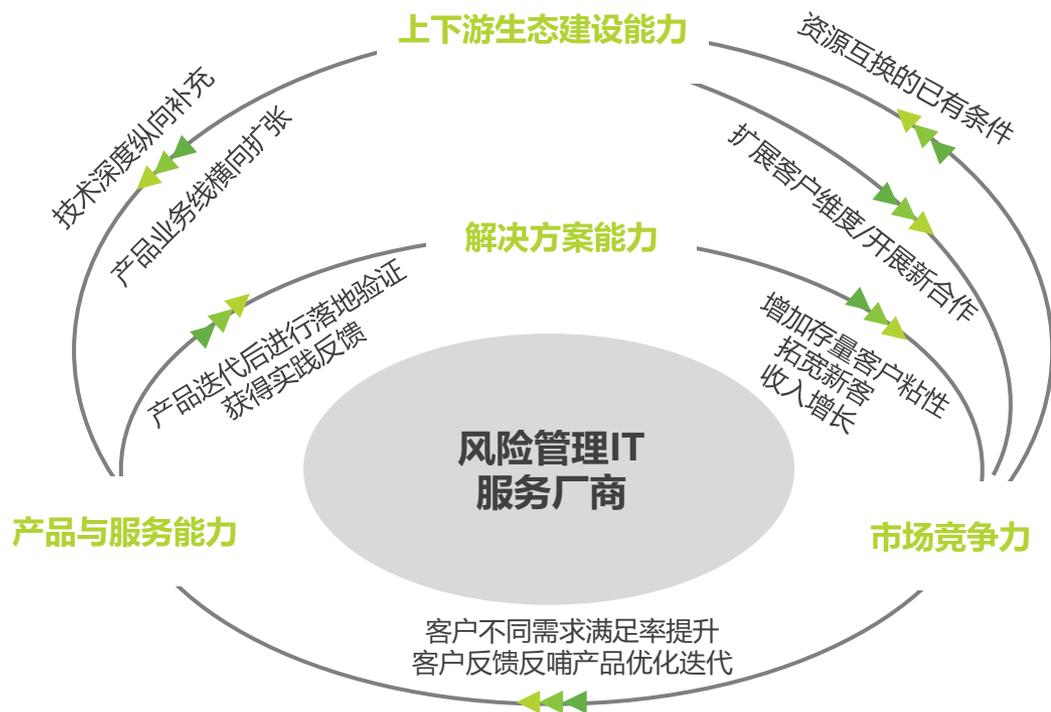
中国资本市场风险管理IT服务市场进入壁垒分析

行业壁垒	行业壁垒具体解释	对应的厂商竞争力
01  业务理解壁垒	<ul style="list-style-type: none">资本市场风险管理IT服务受监管影响较大，需要参与者对相关监管条例具备较深的理解程度，具体表现在对于监管的快速响应和快速落地等；资本市场风险管理IT服务的更新迭代具备一定的连贯性，风险指标与数据库的积累需要参与者在服务过程中长期与合作伙伴共同打磨完善；	<ul style="list-style-type: none">准确的需求判断及趋势洞察专业的方案设计及落地丰富的行业认知及模型积累专业人才团队的储备
02  产品技术壁垒	<ul style="list-style-type: none">资本市场机构对于风险管理IT服务的安全、稳定性要求较高，需要参与者的产品技术较为成熟，从而减少产品出错带来的损失；资本市场机构采购风险管理IT服务，需要参与商有效对接外部及内部的众多接口及模块，对于参与者的产品可拓展性及跨系统兼容度要求较高。	<ul style="list-style-type: none">产品技术安全性高产品具备高计算性能产品可拓展性高产品可实现跨系统兼容产品功能全面与敏捷实现
03  替换成本壁垒	<ul style="list-style-type: none">资本市场客户购买使用某个风险管理系统以后，需要投入一定的人力物力配合服务商进行协调测试，沿用原有服务商对于客户来说更为节省成本；资本市场对系统的稳定性要求较高，选择过往合作过且满意度较高的服务商对于客户来说更加稳妥。	<ul style="list-style-type: none">已覆盖的客户数量较广与客户的合作全面且深入客户的满意度较高
04  生态资源壁垒	<ul style="list-style-type: none">资本市场风险管理IT服务会调用整合大数据、人工智能等众多前沿科技，需要参与者与上游科技类厂商有较深层次的合作；参与者凭借多年的服务口碑，有可能与资本市场客户达成引资或者合作共建，从而形成更加牢靠的合作关系。	<ul style="list-style-type: none">上下游资源积累丰富上下游资源整合能力较高

资本市场风险管理IT厂商竞争力分析

解决方案能力、产品与服务能力、市场竞争力和上下游生态建设能力为行业内厂商四大核心竞争力

中国资本市场风险管理IT服务厂商竞争力分析



风险管理IT厂商核心竞争力飞轮来源4个方面:

- ① 解决方案能力
- ② 产品与服务能力
- ③ 市场竞争力
- ④ 上下游生态建设能力

注: 1. 以上分类并非按照重要性与优先级排序; 2. 此分类未曾穷尽;
来源: 外部专家访谈, 艾瑞自主研究绘制。

厂商核心竞争因素1：解决方案能力

软硬服务能力、工具及方法论衔接与人才建设为解决方案能力的四大因素

整体来看厂商的客户服务经验与需求响应、部署与交付能力、行业认知与模型积累和人才建设为场景中四大解决方案能力：

1) 行业内受监管政策红利驱动，在丰富的客户服务经验驱使下，持续紧跟监管动向使厂商能够更敏捷快速地响应客户需求，前瞻性地捕获市场机会；2) 成熟的交付能力和升级维护能力可最大化展现厂商的落地时效性与稳健性，提升客户满意度；3) 行业认知逐渐从实践场景里客户反馈积累获得，应用并迭代在风险管理模型中，赋能解决方案能力；4) 风险管理专家团队搭建使厂商更好地挖掘与应用工具，形成差异化竞争优势。

风险管理IT解决方案能力因素分析

软服务能力
客户服务经验
客户需求响应



硬服务能力
部署形式与交付能力

工具与方法论衔接
行业认知与模型积累

人才
风险管理专家团队搭建

软服务能力 ①

- 客户服务经验：具备丰富客户服务经验的厂商拥有更强的需求判断能力和潜在需求敏锐洞察力，通过紧跟监管动向，收集行业客户潜在需求，前置性推进新需求下的产品开发与功能试点。

硬服务能力 ②

解决方案
交付
流程

充分明确
业务需求

解决方案设计与
推动执行

多轮测试
对接

后期维
护升级

- 部署形式与交付能力：解决方案落地过程中，通过方案设计与测试对接等环节考验厂商项目的QA流程完整性与专业性，以及在后续维护升级时对客户痛点问题的实时解决能力。

工具与方法论衔接 ③

- 行业认知与模型积累：在实践落地过程中所产生的行业认知与场景理解在时间的加持下为厂商筑造行业壁垒，通过将行业认知与场景理解应用于数据池资源积累、风险控制指标优化与模型迭代中，更好地赋能产品与解决方案能力。

人才 ④

- 风险管理专家团队搭建：产品与需求把控、研发与技术集成、后续维护与升级对接等环节所需厂商培养一批专家的风险管理专家团队，更好地应用工具与方法论输出差异化价值。

注：

- 以上颜色与分类不代表重要性与优先级的排序；
- 此分类未曾穷尽；
- 行业内机构客户对因素与细分的关注度，结合专家访谈与艾瑞自身行业积累所得。

来源：公开资料获取，外部专家访谈，艾瑞自主研究绘制。

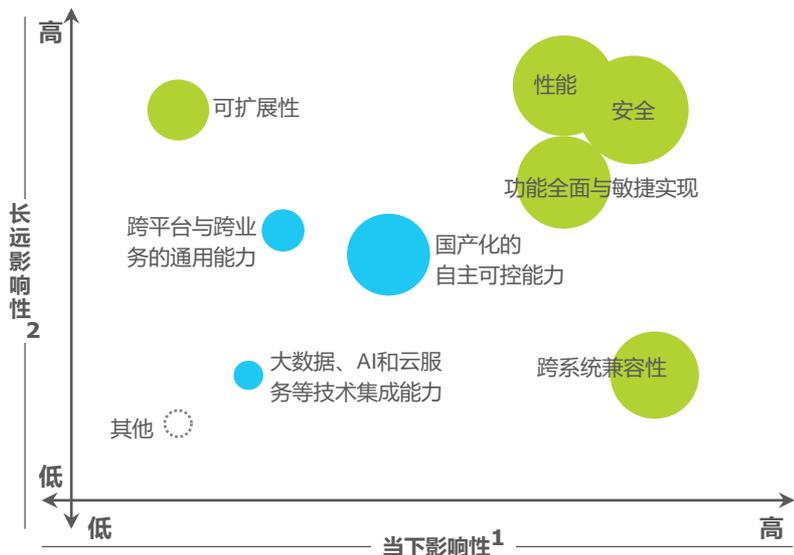
厂商核心竞争因素2：产品与服务能力

产品与服务能力细化分为行业内普遍关注的指标与需求个性化指标，二者综合构成客户衡量厂商产品与服务能力的标准

普遍关注的指标中，性能、安全以及功能全面与敏捷实现对机构客户有高当下影响性和高长远影响性；按需关注的指标中，跨平台的通用能力在行业机构客户视角下更具备长远影响性，国产化自主可控能力受政策推动下对于机构客户的当下及长远影响性高于技术辅助能力。

资本市场风险管理IT服务产品选型象限

绘制时间：2023年3月



● 用例圆越大，表示行业用户在当下对该指标的关注度³越高

● 行业机构客户普遍关注的指标 ● 行业机构客户按需求而关注的指标

注：1、当下影响性：某一考量指标对当下技术实践成效的影响；2、长远影响性：某一考量指标对长远技术实践成效的影响。

来源：公开资料获取，外部专家访谈，艾瑞自主研究绘制。

普遍关注的指标



性能

- 高计算性能

安全

- 稳定运行出错率
- 容错能力

可扩展性

- 框架灵活二次自主安装与按需调整
- 数据采集横向扩容



功能全面与敏捷实现

- 监控账户数量
- 风险引擎配置
- 风险指标覆盖全面风险类别
- 风险模型计量与规范
- 数据池积累丰富度
- 数据清洗有效性：模型下业务理解与数据筛选选择
- 支持通过参数调整/组装式应用的敏捷开发部署



跨系统兼容性

- 客户已有系统对接：客户使用的不同业务部门系统与新上线系统往往来自不同一供应商，多套系统的兼容性，减少业务模块不一致造成的对接困难
- 外部数据源系统对接

按需关注的指标



跨平台与业务的通用性

- 客户已使用的不同业务部门系统（例如：财务、审计、内控等）产品设计的兼容通用性，实现分类一致、逻辑一致，无缝切换与顺畅衔接



国产化自主可控能力

- 与国产化底层服务器、数据库等国产化基础设施的合作建设，推动全栈信创解决方案的技术能力



大数据、AI、云服务等能力

- 集成大数据、AI、云服务等技术的能力

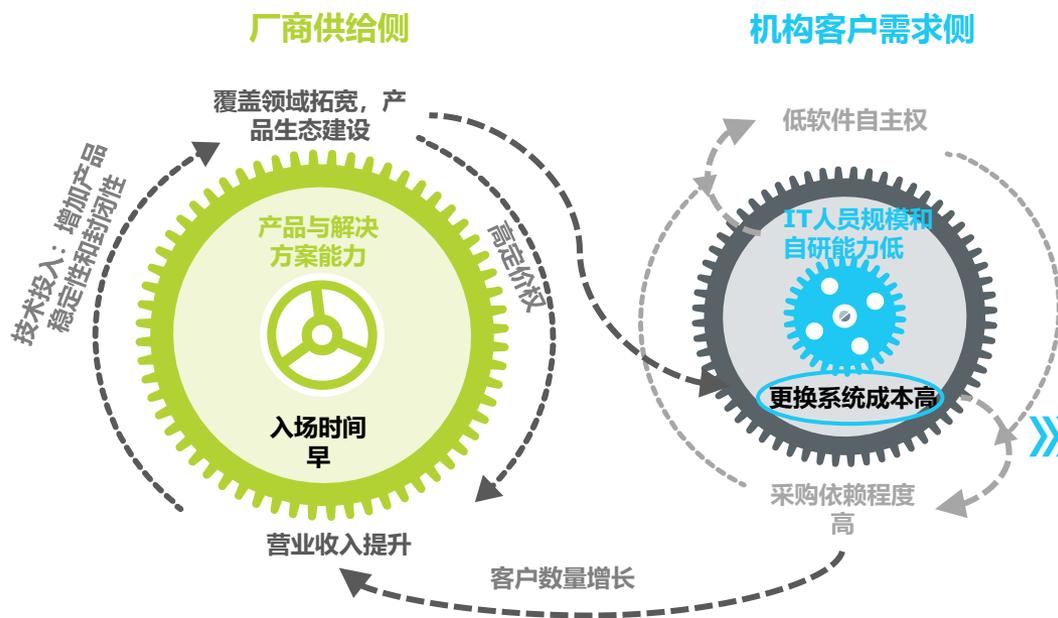
厂商核心竞争因素3：市场竞争力

客户数量、营收和覆盖领域数量赋予厂商更多的议价权

市场竞争力主要分为客户数量、营收和覆盖领域数量三大维度，而供给侧厂商与机构客户的需求侧之间存在持续流动的动态关系。内生因素上，入场时间早为厂商护城河的地基；机构客户侧，由于其机构业务交易持续性，轻易更换系统将面临不可逆转地以收益流失为主的一系列风险；

- 早期阶段，机构客户IT人员的规模与系统自研能力有限，同时随着厂商产品与解决方案的成熟度增加，机构客户对于采购的依赖度持续攀升，相应客户数量增加，厂商可扩充其营业收入；当厂商拓宽自身产品覆盖领域，加强生态建设，再次增加机构客户更换系统成本；
- 长期以往，机构客户对不断为厂商输送交易议价权，护城河持续加固。

市场竞争力动态分析



市场竞争力的三大因素

- 1 客户数量**
 - 厂商所覆盖的客户数量具备比较优势
 - 客户数量是否持续增长
- 2 覆盖领域**
 - 厂商所覆盖领域是否广泛多元，支撑其建立产品体系
- 3 营业收入**
 - 厂商创收是否具备竞争优势，市场份额的抢占是否具有可持续性

机构客户更换系统成本高昂源自2方面：

- 1) 受限于机构交易的持续性，更换新系统将机构业务暴露在风险之下，机构客户自身不愿做吃螃蟹的人；
- 2) IT厂商产品性能越稳定且产品越封闭，机构客户更换其他厂商产品的成本会随之增加。

来源：外部专家访谈，艾瑞自主研究绘制。

厂商核心竞争因素4：生态建设能力

产业链上下游的生态建设助力厂商多元化发展

从产业链拆分来看，行业内厂商通过上下游合作、收并购以及注资等方式扩充自身产品线，杠杆上下游资源以赋能自身业务：1) 向上看，行业内厂商通过与上游科技类厂商进行战略或商业合作，吸纳新技术补充自身产品与解决方案；2) 向下看，下游机构客户的资本注入与落地场景反馈赋予厂商实践机会与资金补充，实现动态地资源互补循环。

资本市场风险管理IT产业链上下游生态建设分析



行业内生态建设案例

- 金仕达与达观数据、中数智汇以及百度AI等技术厂商开展商业合作，维持竞争优势
- 恒生与阿里云合作开发证券云原生解决方案
- 金证股份以联合体申报方式，目前已与多家券商进行联合体信创申报与信创实践，开发基于华为鲲鹏全栈技术体系的信创解决方案
- 华锐技术于2020年获得来自招商局集团、招商银行和国泰君安等资方的1.1亿投资
- 资本支持助力其打破市场固有格局
- 初期样本试点机会助推华锐新技术下的产品落地

战略/
商业合作

收并购

资本注入

来源：公开资料整理，外部专家访谈，艾瑞自主研究绘制。

iResearch-卓越者 评估介绍

艾瑞咨询TMT-科技团队有多种厂商研究的方法论，包括“iResearch-卓越者”“iResearch Vendor-厂商竞争力象限”等。本报告研究团队采用“iResearch-卓越者”对中国资本市场风险管理IT服务厂商展开研究。

评估方式

iResearch-卓越者是一项通过终端客户进行提名、意见征询的厂商研究。iResearch-卓越者（2023，资本市场风险管理IT服务厂商）的评估艾瑞金融科技研究团队面向终端客户进行厂商提名征询和产品使用意见反馈，同时研究团队也对部分厂商进行了调研，进而对该市场中的厂商进行综合评估。

评估指标

根据厂商类型和战略的差异化，本次入围者分为“领导者、竞争者、利基者”。每个类别企业均有相应的入围基准和独特优势（在入围者名单公布的内容中有介绍），在此基础上，我们将从下述维度对厂商展开能力评估。

iResearch-卓越者（2023，资本市场风险管理IT服务厂商）核心评估指标

产品与服务能力			
指标	重要性	指标	重要性
安全性	高	功能全面与敏捷实现能力	高
性能	高	信创适配能力	高
可扩展性	中	AI等前沿科技能力	中
跨系统集成	高	其他	低

市场与生态能力			
指标	重要性	指标	重要性
客户数量	高	商业营收	高
客户覆盖领域	中	生态能力	中
场景实践能力			
指标	重要性	指标	重要性
解决方案能力	高	场景Know-How和业务理解能力	高
客户评价	高		

来源：艾瑞咨询。如有任何疑问，[请联系艾瑞团队分析师](#)。

iResearch-卓越者 入围厂商

入围者概述

iResearch - 卓越者（2023，资本市场风险管理IT服务厂商）根据艾瑞咨询研究团队和终端客户的综合评估而确定入围厂商。三类入围者不代表对厂商的梯队划分、不表示厂商的排名，而是根据厂商战略和目标市场方向划分的厂商范畴。三类入围者均具备某一方面或多方面的竞争优势。

iResearch - 卓越者（2023，资本市场风险管理IT服务厂商）入围厂商



领导者

按企业中文名称音序排列

金仕达 Kingstar

HUND SUN

领导者厂商以综合类厂商为主，此类厂商拥有全面一体化风险管理综合平台，产品与解决方案能力覆盖各细分风险管理场景。此类厂商采取全域市场策略而非利基市场策略，同时拥有领先的市场份额和客户数量。领导者通常是资本市场风险管理IT服务市场的深耕者和推动者，领导者通过同客户需求高度适配的产品、值得客户认可的服务和解决方案能力、正确且前瞻的战略取得商业成功和市场领先性。



竞争者

按企业中文名称音序排列

金证股份
浙江金证科技股份有限公司

顶点软件
opex

xQuant 衡泰

赢时胜

竞争者厂商覆盖了垂直类厂商，它们也差异化地选择了全域市场策略和利基市场策略，之所以能入围竞争者，是因为它们在各自的市场战略下均可以作为行业中坚力量的代表。其取得成功的核心竞争力可以是产品能力、服务能力、场景理解和解决方案能力、市场竞争力中的一项或多项维度成绩突出，而不仅是对商业化成绩的评估。



利基者

按企业中文名称音序排列

华锐技术
Archforce Technology

Think Trader
迅投

迅策科技
XUNCE

利基者厂商以垂直类厂商为主，主要采取利基市场策略。这些厂商在某类目标客群或是某项垂直解决方案上具备核心竞争力，以此作为核心产品战略撬动目标市场。利基者往往对垂直场景拥有深度的理解和Know-How积累，并通过值得客户肯定的产品、服务和解决方案能力取得客户成功。

来源：艾瑞咨询自主研究绘制。注：上述厂商在各自类型分类内，按“厂商名称中首字的笔画数”由少至多的顺序进行从左到右依次排列。如有任何疑问，[请联系艾瑞团队分析师](#)。

卓越者案例 - 金仕达 (1/2) 金仕达 Kingstar iResearch 艾瑞咨询

深耕风险管理领域，提供全面解决方案的领先科技厂商

金仕达是国内专注于风险管理垂直领域的领先厂商，其产品线覆盖智能监控、风险管理、合规管理、集团审计和数据治理五大板块；从全面风险体系建设到细分领域风险类别的解决方案，实现全面覆盖，打造全业务整合、全流程监控、综合一体化的大风险管理平台。现阶段已有400余家客户，且客户数量仍在持续增长，积累了丰富的多场景业务经验。

金仕达近年部分荣誉展示及风险管理解决方案框架

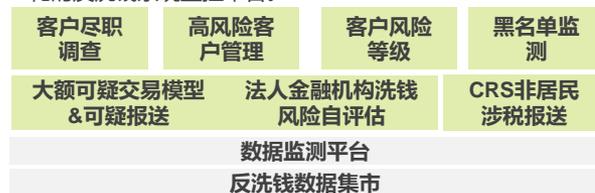


产品线架构



智能反洗钱解决方案

具备全业务范围监控、客户信息监控、客户风险等级、可疑交易类别与监管报表五大模块，实现高度智能化、自动化、一体化的反洗钱系统监控平台。



智能风控系统

整合所有业务数据，将同一客户、同一部门业务进行分类处理，建立模型化风险监控，分等级后进行智能分析与集中输出，满足流程推送、监管报送等可视化需求。



来源：公开资料，艾瑞自主研究绘制。

深耕风险管理领域，提供全面解决方案的领先科技厂商

金仕达专注于风险管理垂直领域，在客户服务方面具备领先优势，综合客户满意度与客户粘性均保持行业领先水平，且市场综合竞争力仍在不断提升。其领军优势具体体现在产品兼容性强、个性化解决方案服务能力、快速响应监管需求与数据积累四方面：1) 深耕于风险管理场景，对接多类别且不同源的交易系统和其他外部数据使金仕达在场景理解与系统稳定衔接上有成熟的经验，积攒了较多的客户资源；2) 灵活拓展的解决方案满足了客户的个性化需求，长期积累下，多维度、高精准的数据池以及对关联业务的场景数据认知可反向优化迭代产品与解决方案，从而持续提升客户粘性。

金仕达核心竞争优势分析

- 垂直风险模块的系统升级与全面风险管理体系建设需要对接外部数据、集团内部业务部门和多类交易系统等不同系统源，金仕达专注于风险管理领域多年，其开发平台可与客户已有的多类系统无缝对接，实现新平台中的统一管理和统一呈现。
- **按需构成个性化方案：**除去自身标准化的模块产品系统外，多年行业场景经验下，金仕达可按照客户需求进行自定义扩展插件，实现横向单元扩展与资源扩容，满足客户本地化和个性化的要求。

产品兼容性强

个性化解决方案



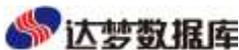
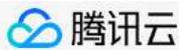
监管需求快速响应

数据积累

- **按规调整：**根据最新的监管规则与要求迅速调整数据源接口，实现数据采集和监管报表生成等功能的全面升级改造。
- **框架开发与灵活配置：**根据不同的数据规范、框架要求，灵活配置不同指标与流程。
- **自研数据池积累：**行业经验赋予金仕达对于场景内数据池的积累，深度理解资本市场机构客户不同源系统的数据。
- **数据整合业务关联性：**对集团内的同一客户、同一业务以及不同组织架构进行统一风险数据整合。



生态合作



人才储备与业务扩展

- **研发人才储备：**金仕达重视人才建设，目前公司内研发人员有近1000人，约占公司总人数的70%，研发人才的持续建设助力提升公司的产品与解决方案能力，维持竞争优势。
- **横向-多业务线覆盖：**金仕达在企业风险管理领域亦有建树，旗下的大宗商品期限一体化解决方案助力产业客户实现期限一体化的风险管理，现已收获鞍钢、中旅等多个产业客户和期货公司。

来源：公开资料，艾瑞自主研究绘制。

卓越者案例 - 恒生电子

以交易系统为核心并提供合规风险解决方案的综合性厂商

恒生电子为国内领先的综合性金融科技厂商，主要集中于核心交易系统，提供金融全领域全业务品种的一体化解决方案，并积累较多的客户资源，同时借此提供合规、风险与监管科技相关领域的解决方案，可已服务华泰证券、中信证券、天弘基金等行业内多家金融机构。

恒生电子核心产品体系



交易系统为核心枢纽

- **覆盖领域**：可支持证券、基金、保险、信托、银行等全品种业务
- **板块**：涵盖了投资研究、组合管理、投资交易、风险合规、资金管理、资管运营、估值核算以及信息披露等多个业务环节

Rtec风险合规一体化解决方案

- **覆盖维度**：包括风险监控、投资者异常行为管理、合规管理、反洗钱等多角度，打造全方位合规风控能力。
- **服务客户**：Rtec已服务华泰证券、中信证券、天弘基金、博时基金等多家金融机构。

监管科技

- **智能金盾**：根据地方金融政策及相关数据而建立的风险分析模型。
- **监管规则数字化解决方案**：通过合规引擎，在机构合规管理制度、监督与审查等方面进行实时更新。

生态与战略合作



来源：公开资料，艾瑞自主研究绘制。

卓越者案例 - 衡泰技术

xQuant 衡泰

iResearch
艾瑞咨询

聚焦于市场风险与信用风险管理的垂直型厂商

衡泰技术在风险管理领域中，聚焦于市场风险和信用风险两大类，历经近10年的发展，覆盖全面业务种类，储备了成熟的算法和风险计量模型，支持实时风险计量分析与监控。同时，衡泰技术在客户资源、研发投入以及生态建设上持续发力，形成了垂直风险领域内的差异化竞争优势。目前，2021年衡泰技术全年营收约在4.2亿，2022年上半年实现近1.5亿营业收入。

解决方案与技术架构

衡泰信用风险管理系统 (xCRMS)

- 覆盖债券、非标、衍生品等信用风险相关业务
- 120余种算法和6大主流信用风险计量模型，涉及400多个指标
- 支持证券公司授信管理，授信统计维度的全覆盖



业务品种
覆盖全面



算法与计量
模型

衡泰市场风险管理系统 (xRiskPlus)

- 50多种场外衍生品在内的所有境内业务品种，以及支持多种境外品种
- 基于完整的五大类风险因子体系，支持各类资产的市场风险计量
- 支持实时交易采集、损益计算、限额管理，对多种场内资产和场外业务进行日间风险监控

微服务
架构

容器化
部署

高性能分布
式换算和并
行计算技术

指标预
计算技
术

人工
智能

图数
据库



客户资源

获业内认可：衡泰技术在近10年发展中，已服务 30 余家证券公司客户，获得业内一定认可。



研发投入

- 2021年度，衡泰技术在研发方面年均投入超过 8000 万元，占营业收入比重超20%；
- 截止2022年7月，衡泰软件研发人员占总员工人数比例约为11.0%；
- 截止2022年9月，衡泰软件已拥有 111 项软件著作权。

生态与战略合作



来源：公开资料，艾瑞自主研究绘制。

资本市场风管IT服务发展背景和驱动因素

1

资本市场风管IT服务市场分析

2

资本市场风管IT服务厂商竞争力分析

3

资本市场风管IT服务发展挑战与趋势

4

资本市场风险管理IT解决方案市场面临的挑战

Research
艾瑞咨询

需求端全面风险管理体系建设与供给端综合供给能力均面临重重挑战

- 需求端视角：资本市场机构客户组织内部在组织架构、流程、工具与模型以及人才四大方面面临挑战，建设全面风险管理体系与架构仍需自上而下地从管理层至运营层多方面持续投入资源；
- 供给端视角：快速响应监管要求的同时，厂商快速吸纳、转化多类别的新兴技术，并与自身原有能力重组，使厂商的综合供给能力面临更多挑战。

需求端挑战分析

- 1 管理层面：组织**
 - 风控职能与业务脱节
 - 员工兼职式工作使得风控权责边界模糊
- 2 管理层面：流程**
 - 以业务部门年度预算为基准进行资源分配
 - 决策由管理层完成
- 3 运营层面：工具与模型**
 - 业务类别持续扩充，风险敞口的计量挑战加大
 - 数据收集与统计难度大
 - 优化与迭代模型的“基础”--- 数据储备不足
- 4 运营层面：人才**
 - 风险管理业务与技术人才稀缺
 - 组织内部识别人才的能力有限
 - 繁杂的部门考核与个人KPI考核

供给端挑战分析



综合响应 监管变化

- **动态响应能力**：如何快速紧跟监管动态，并敏捷落实于解决方案，厂商的综合解决方案输出能力将持续面临挑战。
- **创新业务需求洞察**：动态捕捉与敏捷洞察需求端机构客户，厂商如何在业务场景需求挖掘上持续投入资源，为客户提供个性化服务，挑战不断加大。



新兴技术实践 与应用

- **已有技术的迭代升级**：随着以大数据、人工智能等技术升级迭代速度加快，如何紧跟技术升级的速度，快速迭代现有解决方案为厂商面临的挑战之一。
- **新兴技术的吸纳与应用**：如何整合新兴技术，赋能最新的场景解决方案，为厂商带来新的资源分配与技术应用能力上的挑战。

政策与需求端发展趋势 (1/2)

监管压力与需求端风险管理意识提升将引领全面风险管理体系建设迈进高速发展阶段

“严监管”氛围下，监管持续出台全面风险管理体系建设相关的政策指引与发展规划，推动了资本市场从外到内的全面风险管理体系建设。其次，核心业务的高速发展增加了相关风险管理的运营难度，行业机构客户对于风险管理意识逐渐从被动监控转向主动监控，将进一步前置风险管理，通过加速完善组织架构，优化全业务流程，加大风险管理IT系统投入等方式步入核心建设阶段，持续挖掘与释放风险价值。

Insight 1

“严监管”氛围下，从合规、风险治理与完善组织架构，强力推动风险管理健全发展

- 监管视角下，合规合法发展为资本市场业务发展的“基础底线”，反洗钱法规与政策指引、异常交易的监控与预防等政策出台，要求行业内持续动态监控风险，定频提交监管报告，敏捷响应监管调整要求。
- 在完善全面风险管理体系、精细化风险管理计量监测指标与标准等维度均有相关政策指引持续出台，支持精细化建设全面风险管理体系。

Insight 2

随着越来越多的行业机构客户意识到前置风险管理带来的巨大价值，未来3-5年将为全面风险管理体系建设的高速发展阶段

- 随着核心交易业务不断加剧风险复杂度和风险类别，行业机构客户将从风险实时监控的诉求转移至主动识别、分析并生成情境测试为业务决策提供支撑。通过加大风险管理IT系统的投入，搭建风险组织架构，覆盖全业务部门，全业务流程的统一监控与分析，内嵌于公司的整体系统，产生风险管理价值，带来更多地业务回报。

全面风险管理体系架构分析



政策与需求端发展趋势 (2/2)

风险与业务协同发展将成为需求端全面风险体系建设的主基调

在需求端风险与合规重要性凸显的前提下，IT投入意愿作为底层驱动力，以数据治理和IT工具迭代优化作为全面风险管理体系建设中运营层面的出发点，加强组织架构的整合，明晰风险管理与合规和业务之间的协同关系，以风险管理与合规作为监督和保护角色，为业务提供管控建议，保护业务价值。

“风险价值保护”阶段需求端体系建设要点分析



组织架构整合

- 整合风险管理的组织架构
- 核心考核指标纳入业务部门考核体系
- 明晰风险管理权责边界
- 有效分配风险管理资源



执行流程

- 建设包含政策、工具以及报告等的全面风险诊断流程
- 形成“事前、事中、事后”全流程覆盖

利用大数据与人工智能等技术加强风险模型中对于风险类别与风险指标的覆盖度与精准度

以风险数据集市与数据中台为代表的治理方便数据调取与跨产品、跨业务应用

全金融行业客户视角下，从风险与合规的IT投入意愿和创新业务开展的衡量因素重要优先级两个维度上，不论当下与未来，风险管理与合规的重要性毋庸置疑。

75%的受访者表示：

将在金融风险管理与合规上增加技术投入，以便让金融业务开展获得可持续性、满足监管要求。

根据艾瑞2023年2月份发布的《中国金融科技行业洞察报告》对100家金融机构的调研显示，风控成为机构领导者最为关注的金融科技创新方向。这将让机构用户从主观能动性上加深对金融风险管理的重视程度。

85%+的证券机构受访者表示：

开展金融科技创新前，监管合规与风险管理成为首要考量因素。

这些机构领导者表示，不愿意进行存在监管风险的业务创新。同时他们也习惯在合规科技、风险管理方面持续增加投入以适合监管的变化、构建更有效的风控、合规策略。

技术与应用实践发展趋势

新兴技术驱动下风险管理价值将持续释放，为战略与运营决策输送价值



Insight

①

大数据技术方面，数据治理的最终价值体现在对业务的支持上，数据质量的提升将加强风险数据指标的精准度，优化风险模型，扩大风险应用范围，从而提升了战略与运营管理质效

- 随着以数据中台为代表的数治理解决方案持续落地，打通集团内部数据后，统一存储、分析并调用数据，释放数据资源可用性的同时，连接风险数据集市，可进一步增加数据跨用的效益。随着高质量业务数据的不断输入，从而进一步扩充所覆盖的风险类别，不断优化模型分析的精准度，更好地释放数据与IT赋能业务的价值。
- 中长期视角下，数据与IT工具结合风险场景Knowhow，将逐渐组建出强有力的风险专家团队，利用业务认知持续为战略和运营决策输送价值。



Insight

②

人工智能技术方面，利用机器学习等技术可智能识别与分析错综复杂的显性和隐性风险关系，优化风险计量模型

- 随着人工智能技术不断升级迭代，并应用于资本市场风险管理领域，可以更好地智能识别不同数据源下的隐形关联风险、叠加风险和系统性风险，机器学习和知识图谱等技术不断提升风险模型的分析精准度，并实时输出可视化风险报告，优化风险管理质效。



Insight

③

数据安全与合规方面，隐私计算、区块链等技术将进一步加强风险数据可用范围和可用深度

- 数据类型主要分为流数据和静态数据（指留存在数据集市/数据仓库中的数据），流数据更强调数据的调用、实时查询与实时更新。随着业务需求方对合规和风险管理实时监控的诉求增多，动态流数据的调取和使用将进一步暴露企业数据安全的相关隐患，以隐私计算和区块链为代表的技术能够更好地满足风险数据合规调用需求，从而实现数据“可用而不可得”，进一步扩充风险数据安全可用范围和可用深度。



Insight

④

流程智能技术方面，通过监控业务流程，同“数据风控”形成互补，扩充风险类别以释放风险管理价值

- 在风险管理体系建设中，在“数据风控”作为基础底座上，流程智能技术（以流程挖掘为代表）可以针对风险管理流程和业务流转流程进行实时监控，识别与发现风险管理流程本身衍生出的风险问题，同时更好地融合AI技术，实时定位业务流程中出现的风险问题，为业务决策提供管控建议，进一步释放风险管理价值。

市场格局发展趋势

“强者恒强” 综合类厂商将与 “精耕细作” 垂直类厂商并行

目前资本市场风险管理IT解决方案市场呈现阶段性高度集中的市场格局，早期入局的厂商具备行业knowhow，不断积累客户资源以建立护城河。总体从风险管理IT服务的发展阶段上看，仍处于市场初期阶段，在技术加持下逐渐转化成“开放式平台+细分模块叠加”组合，垂直类厂商可通过细分解决方案的能力弥补综合性厂商在“细分模块”上的空缺，有望实现综合类与垂直类厂商并行的局面。

Insight 1

在目前“强者恒强”的市场格局下，中国资本市场风险管理IT服务市场仍面临头部厂商之间的激烈角逐

- 整体来看，历经前20年的“大浪淘沙”，市场被恒生电子、金仕达和金证股份等头部厂商把控，呈阶段性高度集中状态。前期阶段，产品与解决方案能力和市场营收影响着公司的生存状态，借助产业链上下游的生态建设能力，头部厂商在多领域持续扩张，“竞争者”厂商们在解决方案能力上也持续发力，通过商业合作、资本注资和收并购其他技术厂商等方式推出更“性价比”的服务。

Insight 2

技术与需求端业务发展双推动下，综合类厂商将与垂直类“精耕细作”厂商并行

- 随着需求端对系统兼容性、实时性和低时延等要求逐步提高，除综合类头部厂商把控市场之外，满足以实时风控、异常交易等模块化系统需求的垂直类“精耕细作”厂商有望凭借自身差异化解决方案能力，添补需求空缺，实现综合类厂商与垂直类厂商并行的局面。

来源：艾瑞咨询自主研究绘制。

资本市场风险管理IT服务市场发展阶段分析

- | | | |
|---|---|-------|
| <p>Step 4 风险价值创造</p> <ul style="list-style-type: none"> • 前瞻性预测潜在业务风险，支撑运营与战略决策，赋能业务创新发展 | <ul style="list-style-type: none"> • 风险数据与模型支撑下，技术迭代速度慢的IT厂商逐渐退出市场 • 组织内部凭借自身模型与方法论的积累，培养一批领域专家 | 成熟期 |
| <p>Step 3 风险价值保护</p> <ul style="list-style-type: none"> • 通过挖掘风险的潜在价值，以提升业务回报，为业务发展提供决策建议 | <ul style="list-style-type: none"> • 业务对于IT技术要求更高 • 新型技术型IT厂商玩家进入市场 | 高速发展期 |
| <p>Step 2 风险量化</p> <ul style="list-style-type: none"> • 通过量化分析风险，主动识别风险来源，明确风险之间的强弱关联，捕捉潜在问题 | <ul style="list-style-type: none"> • 组织内部的体系建设与业务之间的联动极为关键 • 全面建设与垂直精细化开始并行 | 市场初期 |
| <p>Step 1 风险监控</p> <ul style="list-style-type: none"> • 强调合规与事后损失的分析 • 仅限于被动事后的检查与复盘 | <ul style="list-style-type: none"> • 以数字化转型背景下IT技术实践与为导向 • 需求端组织架构与体系建设仍不健全 | 萌芽期 |

风险管理IT服务市场发展阶段

法律声明

版权声明

本报告为艾瑞咨询制作，其版权归属艾瑞咨询，没有经过艾瑞咨询的书面许可，任何组织和个人不得以任何形式复制、传播或输出中华人民共和国境外。任何未经授权使用本报告的相关商业行为都将违反《中华人民共和国著作权法》和其他法律法规以及有关国际公约的规定。

免责条款

本报告中行业数据及相关市场预测主要为公司研究员采用桌面研究、行业访谈、市场调查及其他研究方法，部分文字和数据采集于公开信息，并且结合艾瑞监测产品数据，通过艾瑞统计预测模型估算获得；企业数据主要为访谈获得，艾瑞咨询对该等信息的准确性、完整性或可靠性作尽最大努力的追求，但不作任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的观点均不构成任何建议。

本报告中发布的调研数据采用样本调研方法，其数据结果受到样本的影响。由于调研方法及样本的限制，调查资料收集范围的限制，该数据仅代表调研时间和人群的基本状况，仅服务于当前的调研目的，为市场和客户提供基本参考。受研究方法和数据获取资源的限制，本报告只提供给用户作为市场参考资料，本公司对该报告的数据和观点不承担法律责任。

艾瑞新经济产业研究解决方案



行业咨询

- 市场进入 为企业提供市场进入机会扫描，可行性分析及路径规划
- 竞争策略 为企业提供竞争策略制定，帮助企业构建长期竞争壁垒



投资研究

- IPO行业顾问 为企业提供上市招股书编撰及相关工作流程中的行业顾问服务
- 募 投 为企业提供融资、上市中的募投报告撰写及咨询服务
- 商业尽职调查 为投资机构提供拟投标的所在行业的基本面研究、标的项目的机会收益风险等方面的深度调查
- 投后战略咨询 为投资机构提供投后项目的跟踪评估，包括盈利能力、风险情况、行业竞对表现、未来战略等方向。协助投资机构为投后项目公司的长期经营增长提供咨询服务

关于艾瑞



艾瑞咨询是中国新经济与产业数字化洞察研究咨询服务领域的领导品牌，为客户提供专业的行业分析、数据洞察、市场研究、战略咨询及数字化解决方案，助力客户提升认知水平、盈利能力和综合竞争力。

自2002年成立至今，累计发布超过3000份行业研究报告，在互联网、新经济领域的研究覆盖能力处于行业领先水平。

如今，艾瑞咨询一直致力于通过科技与数据手段，并结合外部数据、客户反馈数据、内部运营数据等全域数据的收集与分析，提升客户的商业决策效率。并通过系统的数字产业、产业数据化研究及全面的供应商选择，帮助客户制定数字化战略以及落地数字化解决方案，提升客户运营效率。

未来，艾瑞咨询将持续深耕商业决策服务领域，致力于成为解决商业决策问题的顶级服务机构。

联系我们 Contact Us

 400 - 026 - 2099

 ask@iresearch.com.cn



企 业 微 信



微 信 公 众 号

为商业决策赋能

EMPOWER BUSINESS DECISIONS

iResearch

艾 瑞 咨 询