



◎ 2018

资管新规下 智能投顾在银行业应用趋势探讨

■ 郭艺强 棋麟运筹 / 董事



目录

01

智能投顾的发展背景

04

资产新规下应用智能投顾
的趋势分析

02

智能投顾应用的资产基础

05

麒麟运筹智能投顾介绍

03

智能投顾应用的客户基础

06

麒麟智投-AdvisorQ的产
品特色

03

资产新规对智能投顾的影响

附录

关于麒麟智投AdvisorQ

智能投顾的发展背景

近年来在互联网公司的推动下，中国的金融科技迅猛发展。商业银行对金融科技引领未来发展的战略方向已经形成共识，金融科技“ABCD”的核心概念已经深入人心。

随着招商银行推出“摩羯”、浦发银行上线“财智机器人”、江苏银行打造“阿尔法智投”等，综合运用上述ABCD各项技术的智能投顾在我国银行业的运用，已从停留在纸面的概念阶段真正步入了实质性发展阶段。



A



B



C



D

智能投顾应用的资产基础

- 我国的智能投顾以公募基金为基础资产；
- 与ETF或股票相比，公募基金品类丰富、门槛较低、运作透明、管理规范；
- 以大数据技术为基础、基于客户需求开展个性化资产配置；
- 适用于智能投顾的资产配置机制。

我国公募基金产品数量及资产净值增长情况

2008-2017，只

5000

4000

3000

2000

1000

0

439

557

704

914

1,174

1,552

1,892

2,687

3,820

4,693

2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017

管理资产净值

.94

2.67

2.50

2.17

2.80

2.93

4.45

8.35

9.09

11.64

(万亿元)

资料来源：Wind, CVA分析

智能投顾 应用的客户基础

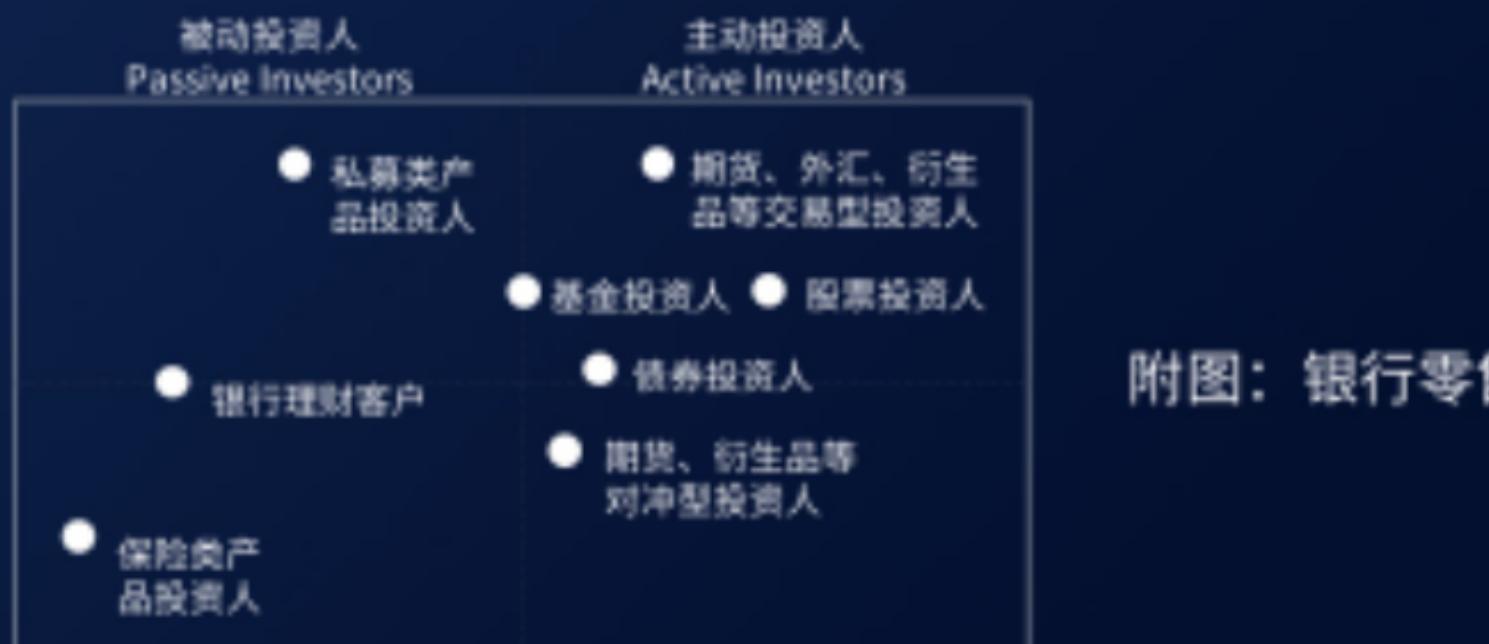
© 2018

理财业务转型为智能投顾提供了深厚的客户基础：

- 我国绝大多数个人投资者缺乏专业的理财知识和投资经验；
- 传统银行理财客户以被动投资为主、偏好风险分散；
- 银行理财客户对大类资产配置和优惠的专业投顾服务需求上升；
- 近年来银行等金融机构线上化、数字化的变革培养了良好的客户习惯。

因此，银行布局智能投顾业务的客户基础已趋于成熟。
他们将成为银行智能投顾业务的坚实客群。

智能投顾 应用的客户基础



资料来源：CVA分析

附图：银行零售客户定位

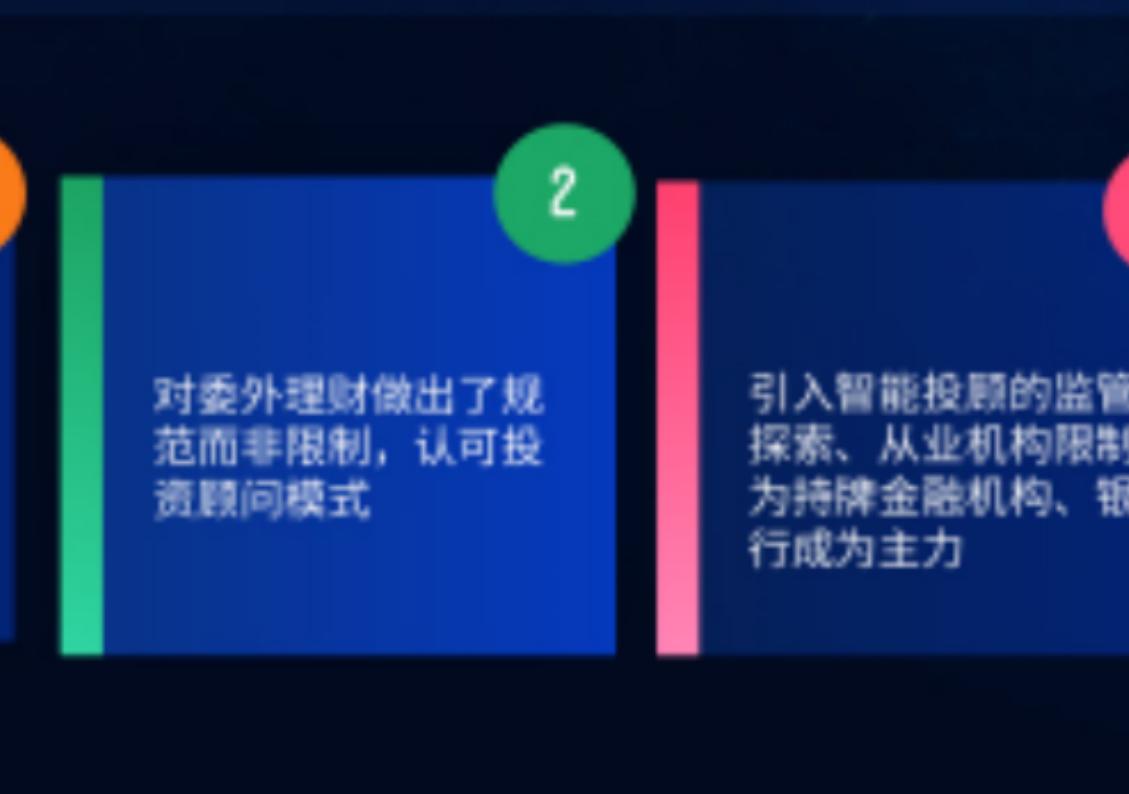
资产新规对智能投顾的影响



◎ 2018

“资管新规”对智能投顾有如下三个方面的重大影响：

2017年11月17日，“一行三会一局”联合发布了《中国人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》。传闻已久资管新规终告落地。可以说，资管新规为银行业发力智能投顾提供了积极的政策导向。



产新规下应用智能 的的趋势分析

应用影

- 頌的迷
行青眼
財富管
平。

资产新规下应用 智能投顾的趋势分析

◎ 2018

i) 去“刚兑”会加速银行引入智能投顾的速度

在“刚兑”的背景下：

- 零售客户通过“刚兑”可以获得较高的无风险收益；
- 银行各种的理财产品的差异性并不明显；

零售客户业没有动力进行大类资产的配置和组合以降低风险，这个阻碍了智能投顾的发展。



注：货币基金的平均取至788只现有的货币市场基金过去3年年化收益平均
数据来源：WIND, Invest.com, Qeelyn Analytics

— 资产新规下应用智能 投顾的趋势分析

新规实施后：

客户要自负盈亏，难以获得之前稳定的无风险收益；

“被动型投资人”和“风险收益平衡”型零售客户受影响最大；

多数零售客户不具备专业的理财知识；

需要专业投顾服务，智能投顾性价比最好。

2018 TIC

资产新规下应用智能投顾的趋势分析



◎ 2018

II) 具有FoF分析能力的引擎会更受银行青睐

对应新的监管变化，智能投顾在银行的应用预计会出现以下趋势：

从底层资产的本质看，国内的智能投顾和美国同业最大的区别在于，前者以公募基金为主，而后者则以ETF（指数基金）为主。

ETF基金数量

单位：支

2,000

美国

176

ETF基金资产规模

单位：万亿人民币

21.5

美国

0.37

ETF基金数量

单位：支

大陆

176

ETF基金资产规模

单位：万亿人民币

0.37

ETF基金数量

单位：支

大陆

—— 资产新规下应用智能 投顾的趋势分析



底层资产的区别决定两者在算法和分析引擎上存在本质的不同：

ETF：本质为被动型指数基金，分散投资获得市场平均收益

在美国，ETF品种丰富：

- 投资标涵盖股票、债券、大宗商品乃至前沿性的比特币；
- 投资区域横跨世界各地，包括高速发展的中国股票、巴西和越南等新兴市场；
- T+0交易，费用便宜；
- 通过组合ETF可实现全球全资产的配置。

以ETF为底层资产的智能投顾算法相对简单：

- 定位为给客户行业平均或市场平均的收益；
- 简单的MPT组合投资分散的组合就可以满足要求；
- 建仓、调仓可结合客户画像进行定制化。

资产新规下应用智能投顾的趋势分析



◎ 2018

公募基金：本质为主动性管理的共同基金，通过基金经理的管理能力获得超额收益。

在国内，公募基金：

- 主要以货币基金、债券基金、股票基金和混合基金为主，品种比较单一；
- 投资区域集中在国内市场；
- 买入和退出需要几个工作日的时间；
- 需要增加可量化的其他品类资产以满足客户的分散化需求。

以公募基金为底层资产的智能投顾的算法相对复杂：

- 需要具备FoF (Fund of Fund, 母基金) 的分析能力来选择基金经理和基金；
- 须运用改进型MPT理论及其他数量分析模型产生投资组合；
- 建仓和调仓需考虑交易成本对投资收益的影响。

具备FoF分析能力的引擎更符合中国投资市场的具体情况，是对银行内部投研能力的有效补充，因而会受到银行的青睐。

资产新规下应用智能投顾的趋势分析

◎ 2018

III) 智能投顾会辅助商业银行增强私人银行或财富管理的角色

资管新规后：

- 私人银行或财富管理方面的市场需求增加；
- 银行须大幅提升大类资产配置及FoF分析评估能力。

智能投顾可以通过两种不同的应用场景提供帮助：

直接2C场景

- 以手机App、网页或者微信公众号的形式直接服务于零售客户；

- 通过友好的交互界面以及可视化图形让客户直接参与、赋予客户控制权；

- 客户则需要一段时间的市场交易和尝试来适应。

理财顾问助手场景

- 部分银行沿用“后台—客户经理—客户”模式服务高净值客户；
- 对客户经理的专业能力和综合知识提出新的要求；
- 智能投顾提供专业可视化的数量分析和实时综合的产品行业讯息；
- 辅助客户经理满足客户日益提高的投资需求
- 节约银行在销售和产品培训的投入。

—— 资产新规下应用智能 投顾的趋势分析

IV) 区域性银行将加快运用智能投顾来提升财富管理水平，实现“弯道超车”

与领先银行相比，区域性银行：

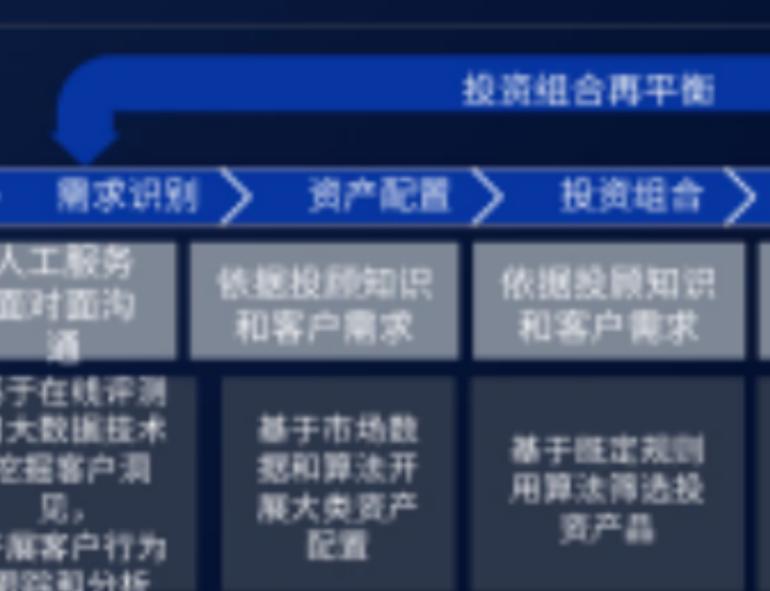
- 财富管理业务起步较晚；
- 在专业人员储备、客服能力、产品创新方面差距较明显；
- 借力智能投顾提升资产配置服务水平成为最为可行的突破口。

相较于传统人工投顾，智能投顾的优势在于：

- 用大数据和人工智能挖掘客户洞见、突破传统人工投顾的局限；
- 实现了投顾服务的个性化、完备化；
- 投资咨询可全流程线上化、自动化；
- 减少了对大量财富管理人员的依赖，能够有效降低成本、提升服务效率。

资产新规下应用智能投顾的趋势分析

传统投顾与智能投顾对比



资料来源：CVA分析

麒麟运筹 智能投顾介绍

麒麟运筹智能分析引擎，专注金融及投资领域。

- 运用数据模型(Data Modeling)、金融数量分析(Financial Quantitative Analysis)、自然语言处理(Natural Language Processing)、情感分析(Sentimental Analytics)等技术；
- 将人工智能与大数据分析在财富管理中充分应用；
- 可视化展示投资决策信息，实现资产或财富的保值和增值；
- 让投资更简单、更明智、更智能。



麒麟运筹 智能投顾介绍

© 2018

AdvisorQ引擎全称为Qeelyn intelligent Robotic Advisory Engine

- 针对商业银行、私人银行以及财富管理公司而推出；
- 帮助金融机构在更好地服务零售客户的同时获得更高的收益；
- 专门针对中国基金市场的具体情况而研发；
- 目前国内唯一的双引擎智能投顾；
- 提供最符合中国基金市场特性的、全面精准的投资分析与评估。



麒麟智投AdvisorQ的 产品特色

© 2018



AdvisorQ | 主要特色

双引擎各司其职、协同分析评估：

FoF评估引擎：通过对基金经理的历史业绩、收益本质（阿尔法型或贝塔型）等进行金融数量和价值分析来筛选优质基金，从而保障收益、帮助做大资产规模；

投资组合优化引擎：

通过识别和匹配投资者的首选持有期和风险偏好，自动化管理和调整其投资组合。实现既定风险区间收益最大化或既定收益区间风险最小化，从而稳定AUM,减少赎回。

祺麟智投AdvisorQ 的产品特色

祺麟智投 AdvisorQ | 其他特色



更友好的人机互动
可加载祺麟智能交互机器人
ChatbotQ,通过人机对话更形象和可视化地展示金融产品的信息，提升用户体验；



个性化定制

通过个性化定制

融合银行自有的理

财产品，为零售客户提

供一站式服

务，体现银行的专

业性



零售客户和金融机

构双赢

通过组合算法，在体

现零售用户

利益的前提下，最大

化金融机构

的收益



灵活的IT部署

可以采用私有云、或者混

合云等灵活的部署方式

The background of the entire page is a black and white aerial photograph of a dense urban skyline at night. The buildings are brightly lit from within, creating a grid-like pattern of light against the dark sky. A prominent skyscraper with a circular observation deck is visible on the left. In the center, a tall building with a distinctive spire or tower is visible. The overall atmosphere is one of a bustling, modern city.

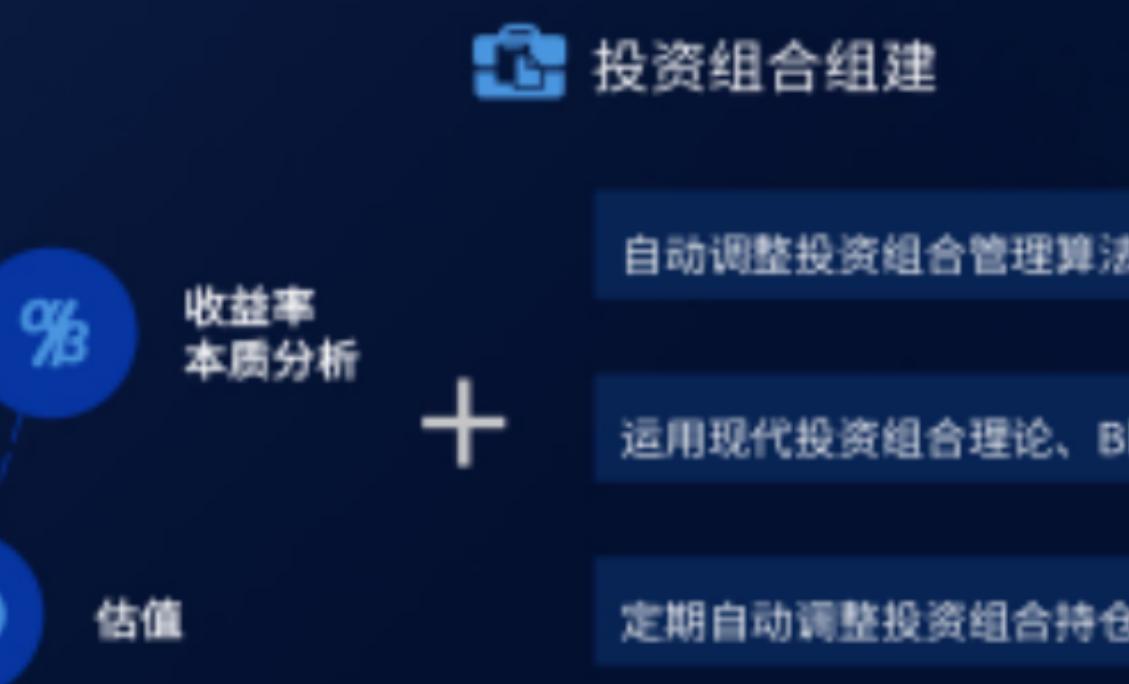
Appendix

附录



关于祺麟智投AdvisorQ

专业的金融产品评估和筛选：
采用FoF选择基金和理财产品
的方法，通过量化的方式为零
售客户选择最优质的产品



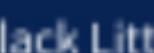
单基金分析引擎



投资组合组建



自动调整投资组合管理算法，适应投资者持有期和风险偏好

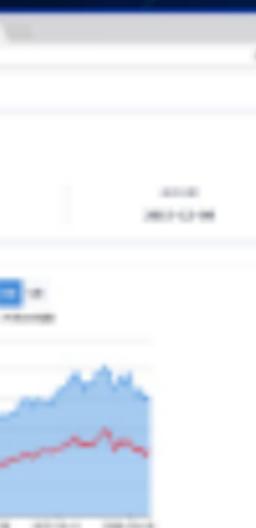


运用现代投资组合理论、Black Litterman模型和其他算法来管理投资组合



定期自动调整投资组合持仓

更友好的互动：结合自有
的智能交互机器人技术，
可视化展示分析过程



附：详见产品视频或者Demo



◎ 2018

个性化定制：通过个性化定制融合银行自有的理财产品，
为零售客户提供一站式服务，体现银行的专业性

- 对于更加保守的客户：
可以捆绑银行自有的理财产品来降低风险
- 对于偏好激进的客户：
可以提供杠杆提高收益

银行或金融机构可以通过个性化的搭配自由的理财产品，为不同风险偏好的零售客户提供更丰富的选择，体现银行专业性、提高用户黏性。





◎ 2018





© 2018

一站式服务， 结合引擎和金融产品



化繁为简，客户的需求：

- 回报预期
- 投资周期
- 投资额度

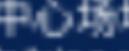
算法引擎：

- 金融产品的筛选和组合
- 整个组合的收益超过客户需求
- 特定风险区间收益最大化
- 特定收益区间风险最小化
- 组合收益风险优化/再平衡
- 让基金规模稳定



需求

- IT弹性资源需求；
- 数据安全及合规需求；
- 专线接入能力；
- 运维支持能力；
- 同城灾备方案能力



App 示例





THANKS

2018 TIC



THANKS

2018 TIC



THANKS

2018 TIC