

谢绝转载，转载请联系WSFC

OVERVIEW OF AI ASSET MANAGEMENT (PART 1)

Julia Zhou, CFA, FRM, Nan Yao

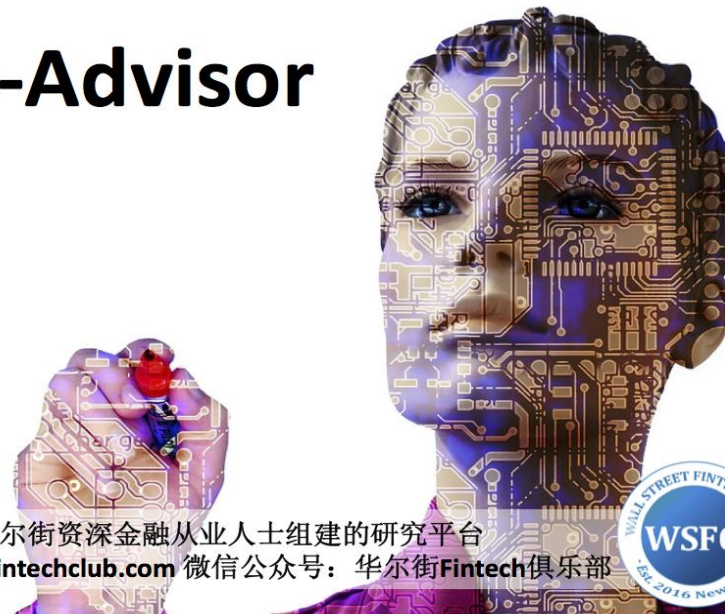
2017/03



AGENDA

- 规模
- 定义
- 步骤
- 发展
- 机遇
- 挑战

Robo-Advisor

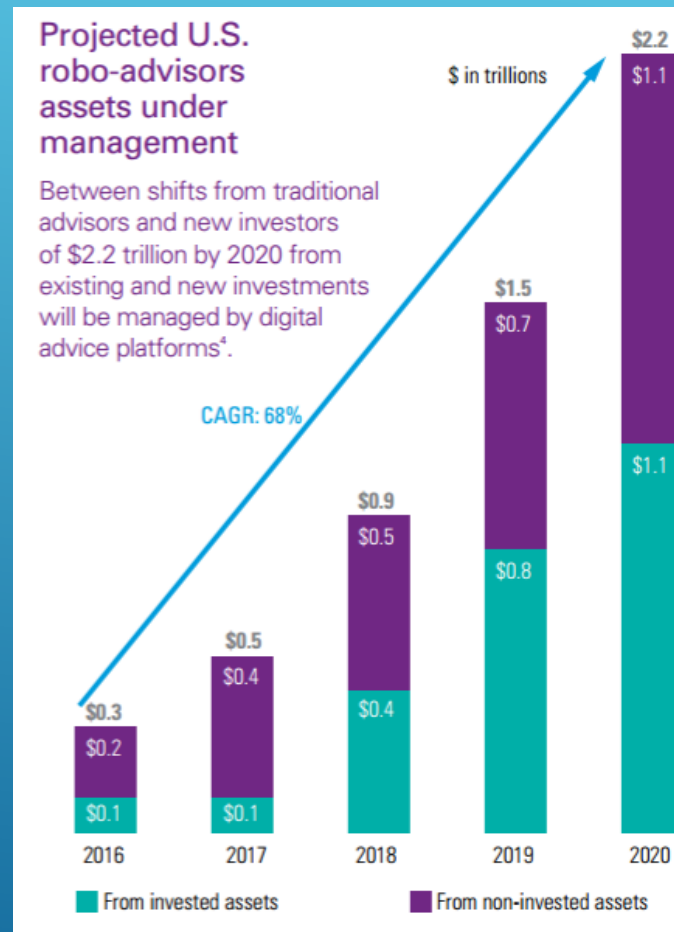


创建于纽约由华尔街资深金融从业人士组建的研究平台
www.wallstreetfintechclub.com 微信公众号：华尔街Fintech俱乐部



规模

美国2015年底有大概550亿到600亿美元的智能理财资产
在2020年会增加到2.2万亿美元 (KPMG, 2015)



定义

什么是理财

- 财富管理(wealth management)
- 私人银行(Private Banking)
- 资产管理(asset management)

什么是AI

(merriam-webster)an area of computer science that deals with giving machines the ability to seem like they have human intelligence; the power of a machine to copy intelligent human behavior 计算机科学的一个领域, 专注于赋予机器有类人类智力的能力; 机器模仿人类智能行为的能力

智能理财≠机器人理财

广义智能理财： 数字理财、或自动化理财（本篇以广义为主）

狭义智能理财： 运用人工智能优势（机器学习、深度学习等）基于算法的理财服务，它可以是完全自动化的理财服务，也可以作为传统理财方式的补充



智能理财步骤

- 1) 投资者画像(profiling)或风险测评：线上问卷评价客户的风险偏好和投资目标；
- 2) 配置投资组合：系统根据用户风险偏好从备选资产池中推荐符合投资者画像的投资组合，用户同意；
- 3) 资金托管：客户资金转入第三方托管；
- 4) 交易执行：智能理财代理客户买卖资产；
- 5) 投资组合再平衡：用户和智能理财平台定期或根据需要调整资产组合并实时监测。



智能理财发展

美国:

- 独立智能投顾
- 独立投顾和传统投顾合作
- 传统投顾内生化服务
- 服务的全面化
- 狭义AI理财的出现

中国:

- 数码理财为主
- 估计有100万亿的个人可投资资产
- 独立理财公司（PINTEC品钛璇玑、弥财、财鲸、蓝海财富、微量网、阿法金融、胜算在握、来钱、前景私人理财、资配网、理财私人魔方、聚爱财Plus、慧理财、财鱼管家、量子金服等、7分钟理财。）
- Fintech平台：蚂蚁金服旗下的蚂蚁聚宝智能理财服务慧定投、京东金融的京东智投、宜信的投米RA等等。投米预计2020年管理中国个人可投资资产的5.6%（5.22万亿人民币）

(*Financial Times*, January 29, 2017)



机遇

对于投资者而言:

- 一、**理财门槛低**：传统理财一般50万美元；智能理财门槛很低或没有门槛（e.g. Betterment,没有门槛）
- 二、**收费低**：传统理财:0.5%-2%管理费，智能管理网站:0%-0.5%，
- 三、**标准统一的理财服务**

对于理财机构而言:

- 一、**成本低**：薄利多销
- 二、**理财资产和客户增多**：智能理财初创公司 vs. 传统理财公司（Cannibalization Effect）



挑战

对于投资人而言：

- 一、无法真正“量身定做”
- 二、尚未经过时间和规模考验

对于理财公司而言：

- 一、初创公司获客成本高
- 二、行业门槛较低，竞争激烈
- 三、监管的不确定性
- 四、用户投资习惯
- 五、部分金融市场有待成熟



展望

对于传统财富管理机构:

- 市场份额增长
- 不是是否，而是何时（部署自动化咨询平台）

对于新兴Fintech理财公司:

- 暂时领先
- 整合/兼并/收编

智能理财不会取代传统理财，会是有益的补充



智能理财在中国

特点:

- 国内投资理财财产尚不够丰富 (e.g. 2016年ETF,美国~1600, 中国~130)
- 资本市场不成熟对投资策略要求更高
- 投资策略更多样风险也更高
- 投资习惯导致投资者市场不成熟
- 监管的不确定性
- 量化投资策略人才和数据的缺乏

机遇与挑战:

- 中产阶级的兴起 (100万亿的个人可投资资产)
- 直接从极少传统理财师跳跃到Robo-advisor or AI asset management
- 未来发展: 行业分化、资本市场成熟、投资者理性
- 从数字自动化的投资理财迈向真正人工智能理财



