



银华基金  
YINHUA FUND

交易代码: 511880

银华日利  
交易型货币基金  
T+0交易

全能保证金  
理财工具

- 保证金加油站
- 替代隔夜回购
- 充抵两融保证金

货币基金不等于银行活期 收益更稳定 快速取用

### ■ 主编手记

## 智能投顾的硬伤

无敌的“阿尔法狗”让人工智能看似无所不能,那么,智能投顾是否能所向披靡?笔者认为,尚处于初级阶段的智能投顾其更多的作用是信息对称、精准营销。而在投资实战中,机器人交易还行,但策略未必行。

野村证券在其发布的金融科技专题报告中划分了智能投顾的几大功能:投资者评估、建立投资组合、多元化策略、模拟动态市场表现。目前业界做得最好的是投资者评估,比如长江证券的阿凡达系统。在投资实战中,智能投顾的优势不少:在交易过程中以大数据分析结果为导向,避免了传统人工交易出现的弊端;计算机程序自动执行管理摆脱传统人工交易中受到人性弱点、主观意识、监控效率等因素对交易的影响,在瞬息万变的行情中随时随地把握盘面中出现的投资机会,协助用户在市场交易中实现更好的投资回报;能提供更优惠的收费,且起投门槛更低。

但是,智能投顾本质上是投资系统,投资能力和长期可持续业绩才是核心竞争力,其核心是人的经验+人工智能。尤其在中国,一个真正优秀的智能投顾系统背后,投资经验和人工智能是两大不可或缺的因素。进一步讲,就是要知道如何系统化管理投资研究过程,而且能够把投资经验总结成可复制的模式。

从目前看,智能投资顾问在投资实战中还有一些难以解决的问题。比如,量化策略是以历史上的数据为基础形成的,而历史上成功的投资经验和逻辑的市场基础一旦发生颠覆性变化,相应的投资策略都将无所适从。就拿量化策略为例,集中持有小票同时做空股指这种策略在过去几年左右逢源。而今,政策环境已发生很大变化,流动性溢价市场风格风头正劲,但这些机器人又哪里知道?它只会执行那些在目前情况下屡战屡败的策略,自然今年量化对冲策略的产品多数都灰头土脸。

人工智能所依赖的深度学习技术是一个“黑箱”。即便是算法开发者都无法预知机器人的下一个决定到底是什么,更无法预知政策和市场会发生什么。这是智能投顾的硬伤。

当然,智能投顾将会改变投资者的投资理财方式,借助系统自主管理投资组合,摆脱目前把资金交给基金管理机构不放心、不透明的问题,但离真正的“无人驾驶”却还有不小的距离。

杨光

农银理财  
农银区间收益混合获海通证券  
三年期五星评级  
基金代码:000259

“盛名”之下其实难副

港股基金“正名”风暴来袭

03版 本周话题

第十四届中国基金业  
金牛奖巡访特刊  
08.09.10.11

02基金新闻  
基金营销升级  
货基掀起价格战

06基金动向  
看好流动性边际改善  
基金静待市场偏好反转

16基金面对面  
华中炜:资产管理机构要挖掘  
差异化竞争力

Getty图片