

# 加码金融科技 基金公司是否要变身

IT公司可能成为行业转型方向

□本报记者 姜沁诗

金融科技时代已经来临，资管行业正在迎接新的机遇和挑战。

当前，除了类似百度、蚂蚁金服、京东等第三方公司在金融科技上的创新外，越来越多的基金公司开始主动在金融科技方向有所尝试，更认为未来的基金公司都要转型成IT公司。站在大资管行业的视角来看，不只是公募基金，整个行业都在不同的方向上试水金融科技，行业生态或在逐渐发生变化。



## 基金投研团队学习编程

在各类科技平台如蚂蚁金服、腾讯、京东甚至刚刚拿到基金销售业务资格的百度都在抢占金融领域的背景下，各家基金公司感受到了危机，想要把握更多的主动权。

“未来基金公司真的有可能转变为技术公司。”银华基金A股基金投资总监王华深刻感受到基金公司在IT投入上的不足。

为了尽早掌握主动权，近期，银华基金召集全体投研人员，参加了一场为期3天的Python金融数据分析培训。Python是一个有条理的、强大的程序设计语言，自从20世纪90年代初诞生至今，被广泛应用于系统管理任务的处理和Web编程，并成为最受欢迎的程序设计语言之一。据悉，在参加完培训之后，

公司还组织了考试，参训参考同事均通过了考试，达成了预定学习计划。

“我们很有危机感。”王华说，AI能给行业带来很大的震荡，其优势在于信息整理以及后期机器学习。基金经理现在要学的是，了解他们有哪些想法可以通过软件来实现。比如可以利用编程完成每周的权益市场周报，写一个比较详细的情况总结，并提取数据；或者可以通过爬虫技术筛选公告的关键字，提高工作效率。“这代表的是行业的发展方向，我们要确保自己不被时代落下。”王华说。

金融科技到底能够为资管行业带来何种帮助？鹏华基金总经理邓召明表示，金融科技可以提高资产管理的投资决策水平。借助金

融科技，如人工智能、大数据和云计算等，机器能够完成公募基金繁琐的量化分析工作，进而对市场和上市公司的海量数据等进行快速处理，做到数据收集、信息整合、智能计算、量化分析。

邓召明认为，在金融科技的辅助下，投资经理能够进行更快、更高效的深度研究和投资决策，还能借助大数据和资产建模的方式，帮助客户实现个性化的资产配置。另外，金融科技可以有效提升公司管理水平和风控能力。同时，金融科技也能对传统风险管理方式进行革新，通过把法律法规和内控规则嵌入业务流程，构建出具有前瞻性、有效性的风险管理机制。

## 智能投顾是主流方向

中国证券报记者了解到，在金融科技背景下，几乎整个资管行业都在大数据指数投资、智能客服、智能投顾等领域开展了不同层面的创新业务探索。

总结来看，智能投顾是大资管行业涉足金融科技最为主要的一个方向，比如招商银行、工商银行分别于2016、2017年上线了智能投顾工具“摩羯智投”和“AI投”。目前，基金公司也开始自主研发针对自家公司的智能投顾工具。

例如利用大数据及量化科技应用、智能投顾、区块链等技术，鹏华基金打造了具有自主知识产权的技术平台——“A+平台”，将自身专业的资产管理能力与金融科技的创新能力全面融合，运用数字化、场景化、社交化等创新技术手段直面投资者，提供精准财富管理解决方案。

2017年7月，银华基金“天玑智投”正式

亮相，结合本土化现代投资组合理论，基于人工智能，并通过大数据实现对客户的精准刻画，采用云计算自动分析市场，筛选有价值的资金，自动构建智能投资组合并及时控制风险。此外，银华基金天玑智投系统还根据投资者的风险收益类型匹配对应的智能组合策略，7×24小时智能投后管理，为客户提供专属定制服务。“当前的客户黏性和收益都不错。智能投顾有可能是未来基金公司要彼此赶超的重要方面。”王立新表示。

而在投研方面，基金公司则多尝试使用人工智能技术。2016年，嘉实基金在原有量化投资部的基础上，建立了嘉实智能投资系统。据了解，这一系统包含智能股票引荐、智能资产配置、智能beta策略等几个方面。万家基金旗下团队则在深度学习模型基础上，使用自主开发的“机器学习”算法，让“人工智能”替代“人脑”对每个因子的体现进行主动的学习评价，进而进行因子的挑选、分组和组合工作。

今年6月，博时基金成立了金融科技中心，负责公司在移动互联网、人工智能、大数据、云计算、区块链等创新技术和项目方面的研发和研究成功的业务转化，大力推进智能投研、智能投顾、智能系统和智能服务等项目。鹏华基金也正在努力研发自己的金融科技，并将“资管+运营+科技”的能力对外输出。

而在私募基金领域，金融科技也早有尝试。2017年，宜信财富私募股权母基金和宜信大数据中心联合研发出了应用于母基金投资管理全流程的人工智能平台——AI+FOF系统。据悉，该系统存储了超过两万家GP机构和超过3万只基金，能从60个不同的维度，全方位获取一个GP的数据画像，并进行智能交叉验证的功能；帮助母基金管理人清晰地观测与秒级汇总整理行业走势和估值变化，还能利用舆情监测功能进行投后管理。

## 理性看待金融科技

王立新表示，智能化将会给基金行业带来两大影响：从目前看，智能投顾能够明显提升投资者回报和理财体验；放眼未来，通过人工智能来改造传统的投研体系和方法，可能会部分甚至完全替代基金经理，而且趋势很明显。但是，对金融科技的作用也不能过分夸大，需要理性看待。

记者了解到，在股票投资方面，行业都在研究机器学习，但根据目前国内外的研究成果，机器学习在偏长期的趋势判断包括选股方面所起的作用是有限的。机器学习需要大量的数据作为学习样本，而股票投资相关数据不够大。

以中国市场为例，中国证券市场截至目前只有5000多个交易日。“对于机器学习来

说，这不是大数据，而是小数据，不足以让机器学习找到足够确定性的规律。相对而言，机器学习在偏高频的交易环节能起的作用更大一些。如国外有研究，利用机器学习优化算法交易策略，可以将股票交易成本降低10%以上。”据博时基金董事长张光华分析，国内应用金融科技水平较发达国家存在差距，且金融科技所能发挥的作用本身存在一定局限性，“AI影响的主要是执行环节的工作，如基金行业交易员的工作以后很可能被AI系统所取代。但对于分析和决策等需要研究员、基金经理从事的工作，AI较难取代。换言之，投资是科学与艺术的结合，AI能取代的是偏科学的部分，偏艺术的那一部分很难被取代。”

除此之外，当前很多金融机构都存在着数据多头管理、系统分散建设、缺乏统一的数据质量管理流程体系等问题，造成数据的完整性、准确性、及时性无法满足应用需求。

张光华表示，国内基金公司不能简单地将金融科技定位为对业务的支撑与保障，而应定位为对业务的创新推动及引领作用。在技术实现上，国内基金公司可从数据、算法和计算能力等三个方面建设自己的人工智能等金融科技能力。这其中，数据是金融科技体系的基础和关键。为了解决这些问题，需要从数据模型、数据生命周期等多方面加强数据治理。只有通过数据治理体系建立起公司统一的大数据平台，金融科技才能发挥应有的作用。

视觉中国图片 制图/王力

## 曹德云：险资投资收益将保持稳定

**险资要在贯彻实施国家宏观经济金融政策和金融监管部门要求前提下，有效防控金融风险、稳步推进市场化改革和业务创新，支持实体经济发展。越是在市场剧烈变化时，险资作为长期资金而言，越应坚持在资产负债匹配管理基础上，坚守长期投资、价值投资、稳健投资，通过多元化配置，分散风险，增加更多盈利点，要持续担任金融市场稳健运行的维护者和民生基础建设的参与者。**

### 偏好固收和另类投资

中国证券报：险资在今年下半年以及明年初的投资机会有哪些？能否预测一下险资在接下来一段时期的投资配置？

曹德云：在战略层面，险资应利用“逆周期”投资优势，主动服务、积极对接“一带一路”、军民融合、长江经济带、京津冀协同发展、雄安新区建设、自贸区建设等国家重点领域发展机遇，扎实做好保险资产管理产品等对接实体经济优势品种。具体品种上，不同资管机构、不同委托人的风险偏好和投资要求，不同的委托方式，不同的资金规模等，有差异化的投资组合和策略。例如，协会开展的中国保险资管业投资者信心调查显示，约三成多保险机构预期其收益率有小幅下滑，但整体能保持基本稳定。按照上半年情况，推测全年投资收益率仍有望达到5%或略超出5%一点。

**中国证券报：在另类投资方面，险资一直热情很高，今年增速也比较快。您认为今年险资另类投资会有哪些新变化，另类投资配置比例会达到什么样的区间？**

曹德云：从险资大类资产配置看，截至6月末，银行存款占比13.65%；债券占比35.30%；股票和证券投资基金占比11.99%；另类投资占比27.30%（主要包括债权投资、长期股权投资和持有型物业等的）；其他投资占比11.76%。因此，债权、股权投资一直是险资大类资产配置重要方向和主要标的之一。一方面，险资是长期资金，客观上需长期稳定资产与之相匹配，但我国资本市场中长期期资产相对不足；另一方面，基础设施、未上市股权等资产，价值计量和收益确定在会计核算上相对稳定，波动小，有利于保险公司财务稳健，改善资产负债匹配状况。

从投资特点看，以保险资管机构发起设立的债权计划为例，一方面，其收益较为稳定且期限较长，能较好契合险资期限长，追求稳定收益的资金特点，2017年实际注册债权投资计划平均投资收益率为5.78%，基础设施债权投资计划平均期限7.3年。另一方面，其期限较长，资金规模较大，且多直接对接交通运输、城市基建等大项目，或国家地方重大工程建设，交易结构上直接连接项目融资方，简单透明，是服务实体经济健康发展重要方式。

### 增强服务实体经济能力

中国证券报：请问险资将如何进一步增强服务实体经济的能力？

曹德云：保险业服务实体经济存在诸多优势：一是具有长期性，二是资金规模较大，三是追求稳定收益，四是多元化投资渠道。从服务实体经济取得切实成效看，主要通过三种途径支持实体经济的发展：一是通过银行存款转化为银行贷款对实体经济间接融资。截至6月末，保险业银行存款余额达2.14万亿元，是实体经济中长期贷款重要资金来源。二是通过购买债券、股票、证券投资基金等金融工具对实体经济提供融资。截至6月末，保险业通过投资债券、股票、证券投资基金为实体经济直接融资达7.42万亿元。三是通过股权、债权等产品方式对实体经济提供融资。截至7月末，发起设立债权投资计划、股权投资计划，合计备案（注册）规模达2.23万亿元。

中国证券报：目前金融业改革开放正深入推进，保险资管行业发展也进入新阶段，面临新形势。如何进一步提升险资资产管理能力？

曹德云：总体上，继续做好保险资产管理，要坚持防范化解风险、支持实体经济、回归服务主业本源，坚持改革创新。具体到投资能力建设上，应更注重资产负债管理能力、战略

资产配置能力、投资组合管理能力，投资人员投研能力、风控和合规能力、投后管理能力等方面建设，提升保险资产管理业在投资管理全流程、全能力建设，以增强保险资管机构的市场竞争。

中国证券报：在统一资管新规下，协会扮演的角色或工作重点将有哪些新变化？

曹德云：协会将从以下几方面入手，进一步配合监管、引导市场：一是从服务监管入手，深度参与监管政策研究制定，成为监管得力助手。二是从立足大资管出发，探索建立多层次会员管理体系，有效凝聚更多优质资源。根据监管政策、行业需要和市场发展，区分会员发展重点方向，重点发展业内受托管理人、私募基金、商业银行等金融机构。三是建立高效便捷的会员沟通机制，制定科学精准的会员服务策略。四是制定自律建设规划，完善自律制度规则流程。五是以服务实体经济和推动业务创新为出发点，改进提升产品注册工作，健全产品注册业务体系。六是以提升行业能力为出发点，加强与境内外机构合作，建立现代化科技化系统化教育培训体系。七是以扩大交流合作为出发点，不断加强国际平台互动，积极参与国际规则制定，建立国际资管专家咨询委员会，进一步提升协会国际影响力。八是推进协会数据中心建设，构建信息化标准，推动金融科技推广和应用。

### ■ 记者手记

## 公募基金：唯创新者强

□本报记者 姜沁诗

对金融科技的多种尝试，是近期基金公司的又一创新性突破，并且渐成趋势，未来还将不断壮大。在20年的发展时间里，公募基金借鉴国际发展经验，在产品、股权结构、激励机制等方面都在不断探索创新。

在产品创新上，从封闭式基金、LOF、公募FOF到分级基金、保本基金、机构定制基金，每一新型产品的诞生都顺应着某一个时代投资者的需求，也为投资者提供了丰富多样的选择性。例如，2015年6月，鹏华前海万科REITs获批发行，这是中国首只投资REITs项目的公募基金，意味着公募基金投资范围将拓展到不动产领域。深交所2018年2月发布《深圳证券交易所发展战略规划纲要（2018—2020年）》指出，要探索发行公募REITs，引入多元化投资者；配合研究制定REITs相关配套规则，推动相关主管部门出台税收优惠等政策。由此可见，公募REITs有望获得更快发展。

在股权结构创新上，从最早强调股东均衡到允许主要股东存在，从需要金融机构背书到允许自然人成为股东，从限制外资股东到逐步放松限制等，公募基金在持续探索引入多元化的股东主体。

在激励机制上，基金公司开始尝试基金份额激励计划、基金经理事业部制，还有基金公司先后实现管理层及员工持股，也有不少公司通过子公司来间接实现管理层股权激励。

针对公募基金依靠固定的管理费收取模式，南方基金近期发行了行业首只“赚钱才收固定管理费”的基金——南方瑞合3年定期开放混合型发起式基金（LOF），该基金采取有条件收取管理费模式。即每3年封闭期后收益率为正，也就是大于零，才收取每年1.5%的管理费；如果每3年封闭期后收益率小于或者等于零，则不收取管理费。

中国资产管理行业迎来变局，有业内人士认为，伴随着刚性兑付的逐渐打破、期限错配的陆续收缩和通道模式的限制，资产管理行业正在回归本源。同时，随着投资者的中长期理财需求逐步爆发，以公募基金为代表的净值化、标准化的理财模式即将迎来前所未有的发展契机。

除了金融科技外，公募行业目前面临的最大创新风口就是养老金投资。随着人口老龄化程度的不断加剧，养老需求旺盛。从海外经验看，养老资金更加倾向于委托给专业性的资产管理机构进行管理。公募行业长期以来在管理社保基金和企业年金上积累的经验，将成为养老资产管理最重要的资产管理机构。

从各家公司开始着手涉及养老型公募基金产品，到第一批养老目标基金的获批、发行，这一创新型产品正在逐渐让更多的受众所熟知、接纳。

在面临新的机遇时，回归资管本源，坚持创新服务需求是基金公司需要坚守的发展原则之一。不过，也要理性看待创新，在创新的过程中当中，风险管理及风险控制要能跟得上。

有业内人士表示，一定要在公司风控能力水平达到的前提下再推出新产品。中国证券报记者了解到，在有的基金公司，每个新产品的诞生都会经历一个从市场跟踪调研到产生创意，再到多方论证、产品入库和报批的严谨过程。

未来公募基金行业仍有很大的发展空间，在大家的不断努力下，行业将迈向更理性、更成熟的未来。