AI渗入公募全链条 人工转向扮演把关角色

□本报记者 张韵

上周，陆续上线的一系列ETF SKill（技能包）透露出AI在公募行业持续渗透的冰山一角，大众视线聚焦于公募AI转型浪潮。现阶段公募的AI应用发展到什么阶段?如何赋能公司业务发展?初步成效如何？正在怎样重塑公募行业的生态?

带着相关问题，中国证券报记者调研采访了多家公募机构，试图感受这场行业转型的最新图景。伴随着一茬又一茬AI工具的上线，公募行业悄然上演一场系统化变革。看似没有突如其来的颠覆，但现实是AI已顺着投研、风控、交易、运营、营销、投资者陪伴的缝隙，一点点渗透进入行业全链条。

不少受访机构更是直言AI已经被提升为公司战略。身处其中的从业者逐渐从生产者转变为AI交付成果后的把关人。当引入AI近乎成为行业共识，如何打造差异化竞争力、守牢内部数据安全边线正成为一些公募机构思考的新方向。除了通用AI外，自研内部大模型的探索开始增多。



视觉中国图片

从尝鲜工具到全盘布局

放在两三年前，AI在公募行业里的运用，大多还只是点缀。零散、孤立、各自为营，更像是少数技术爱好者的尝鲜。而如今，风向已然调转。在多家受访公募机构眼中，AI不再是试试看的可选项，而是业务转型底层基建的必备项。

“我们已经将AI应用提升至公司级战略层面。”大成基金坦言，在组织架构上，公司不仅设立了AI专岗团队，还成立了公司应用推广小组，围绕投研、合规风控、交易、运营、营销、办公等领域全面推进AI应用落地。

南方基金透露，公司近三年投研数字化和智能化投入持续增长，整体建设的主要方向便是将AI从单点工具向平台化、体系化能力演进。重点从数据库、投研平台等基础能力建设，向AI应用、算力和复合型人才拓展。资管AI转型真正拉开差距的，从来不是单一模型，而是藏在背后的能力协同。

平安基金把智能体建设确立为公司科技转型的核心，提出“科技前台化”，建设全公司统一的AI作业平台。想要达成的目标是：员工不必再从头到尾全部自己做，而是升级为对AI交办任务、审核结果。

虽然公募机构普遍都在大范围铺设各类AI系统，DeepSeek、OpenClaw、WorkBuddy等几乎一个不落，构建起Agent多元矩阵。但也未拘泥于通用大模型，而是采取通用和私用相结合的发展路径。

诺安基金早早埋下伏笔，从私有化部署基础模型起步，搭建起适配内部业务需求的AI基础能力平台。基于开源框架自主研发统一AI模型网关，实现多模型协同调度与AI资源高效管理。相关人员表示，将已有通用智能体组件与公司建成的AI平台底座融合后，AI正从“人找工具”进化为“智能体主动服务”。

博时基金严格区分私有模型和通用模型的应用场景：涉及内部数据、投研底稿、持仓及未公开信息等场景，主要使用自主研发、全内部部署的企业智慧中枢和BsBox智能体；仅处理公开信息的场景，可借助Alpha派等垂类投研工具，以及WorkBuddy等通用智能体工作台提效。

由此可见，全盘布局AI的热忱之余，公募机构对AI应用也保留冷静克制。对于容错空间有限的领域，数据安全与业务边界的确立，公募机构呈现出更审慎的态度。

南方基金直言引入AI时会明确业务边界。例如，对于ETF管理的PCF生成与优化等执行流程、优化方向、目标阈值等已确定且不容出错的环节，仍坚持人工为主的程序化处理；在PCF校验后的交互、IOPV异常捕获、流动性管理动态规划、申赎预判等有一定容错度且基于海量数据的环节，倾向引入AI。

在数据安全方面，诺安基金AI平台专门构建全方位防护体系。通过统一网关实施严格权限控制、数据过滤与操作审计，对不同敏感级别的数据采取差异化防护策略。确保每一项操作都有明确权限界定与行为追溯。针对业务敏感数据，严格限定使用内部模型进行处理，从数据流转到模型应用全链路规避安全风险。

深入赋能投研提效风控

如果说战略是蓝图，真正让蓝图落地的，是无数细碎的日常业务场景。投研则是这场公募AI变革中备受关注的主阵地。从多家机构分享的信息看，AI赋能投研早已跳出最初的信息搜集整理，进入到产出研究报告甚至投资逻辑的新阶段。

在鹏华基金，公司自主研发的智能投研平台整合了海量底层数据、舆情监控、因子分析、组合风险管理等功能模块，引入自然语言处理、知识图谱等技术，能够自动完成信息提取、归因分析和策略回测，提高投研效率与市场响应能力。这能为基金经理提供实时、多维的决策支持，提升研究员的研究广度与深度。

信达澳亚基金主导开发了基于研究平台的AI原生应用，支撑投研分析体系报告编写、智能会议全流程记录及海外投资资讯翻译。AI工具自动梳理路演和调研记录，抓取核心论点，把散乱的外文资讯转译成可供直接研读的材料。这一AI平台上线以来，已生成数百份投研报告。

博时基金系统性地把投研方法沉淀为可复用的技能包与智能体工作流。“我们不是简单用AI提效，而是尝试把研究员的分析框架、信息处理方式、判断逻辑拆解为可配置、可复用的能力模块。”博时基金首席数字官车宏原介绍，目前应用价值明显的主要有五类技能包，涵盖市场调研、个股研究、投资线索挖掘、景气度与产业链研究、盈利预测与定价辅助。

所有技能包都定位为研究辅助，投资判断仍由人工做出。从过往全人工分析到现在AI出底稿、研究员聚焦设定假设和研究结论，本质是让投研人员从海量信息中解放出来，回到真正产生阿尔法收益的判断与决策环节。AI能否创造更多超额收益或许尚难明确，但至少可以减少信息遗漏、操作失误、响应延迟。

他认为，真正能创造阿尔法收益的是对共识的质疑、对拐点的敏感、对产业链矛盾的识别。而这些恰恰最容易被通用语料稀释。当AI工具越来越普及，通用大模型见惯了公开研报、卖方表述，有些输出容易变得“正确但无用”，这需要持续迭代升级自主研发的智能体平台实现突破。

AI在量化投研上的应用也较为普遍，几乎成为公募挖掘因子的共同帮手。

大成基金坦言，利用AI技术结合基本面等开展量化因子挖掘研究，因子挖掘能力明显增强，为人机协同的智能应用提供了有力支撑。

易方达基金认为，从因子挖掘到交易执行、投资假设的形成与验证，尤其是识别产业变化与市场预期间的差异，是更有可能通过AI探索新增超额收益的环节。AI可辅助因子识别、有效性检验和交易成本评估。不过，当这些通用能力被广泛采用，其优势也可能随之减弱。机构长期积累的产业知识、特色数据和研究经验，与AI的信息处理能力结合，更有机会形成差异化判断。

值得注意的是，投研风控也成为多家公募机构运用AI的重要场景。藏在海量细碎信号之中的风险，依靠肉眼很难做到全天候无死角覆盖，而AI凭借海量信息处理和自动运作能力，将极大地加快风险响应速度。

大成基金搭建起AI舆情与风险预警系统，对上市公司、发债主体、金融机构的海量数据进行归类，系统化推送至相关岗位，实现舆情抓取与流转的闭环管理，发挥事前风险预警和事后风险把控的双重效能。

在ETF风险管理上，相较于传统的持仓资产风险监测，南方基金建立了一个RISK AI智能风险定价模型，实时监控370余个风险因子，在风险事件发生时快速捕捉，完成风险评估，形成综合风险定价分数，通过持仓关联穿透至产品扫描风险，提供日频的风险评估。

嵌入营销和投资者陪伴日常

在面向投资者的一端，AI带来的变化同样直观。多位基金人士介绍，以往，营销、客服、投资者陪伴工作常常反复面对诸如“这只基金主要投什么”“是什么风格的产品”等问题，需要在厚厚的基金招募说明书、定期报告里翻找答案。而如今，借助AI搭建起的基金知识库平台，只需提问便可快速获得答案，及时解答投资者疑问。

翻看近期多家公募推出的ETF Skill便是如此。譬如看好某一板块的投资机会，投资者可以提问“市场上都有哪些相关ETF”“不同ETF有什么区别”“哪只ETF流动性最好”等问题，一步步找到想要的产品。这也使投资者告别了需要拉数据、一个个产品做对比的费时费力。

腾讯IMA平台成为公募机构搭建知识库的主要基地。信达澳亚基金搭建IMA产品知识库，将产品一页通、招募说明书、定期报告等材料经合规审核后入库并动态更新。“对外咨询应答均取自该资料库，不拼凑网络零散信息。答复标注源文件及页码，全程可追溯。”该公司人员介绍，配套AI工作台还可调用知识库，通过API对接Wind、iFinD终端，满足投研分析、产品方案、销售物料等需求。近期，公司还在尝试归拢卖方研究与海外资管机构的最新观点，基于年报、半年报的机构持仓比例与产品规模归类测算，识别每个季度机构客户偏好的产品特征，并持续跟踪变化。

平安基金也在内部搭建面向投资者陪伴的下一代知识库，目前正处于试运行状态。据介绍，该知识库相对传统的RAG（检索增强生成），智能程度更高，公司内部的产品信息、市场观点等都已在知识库中做了结构化整理。渠道经理在遇到客户关心的问题时，可以通过该平台迅速获得解答。

南方基金聚焦投资者“怎么选基金”这一高频需求，自研AI智能体上线腾讯WorkBuddy，设置热点解盘、基金评测、基金甄选、指数洞察、债市观察五大专家模块，为投资者提供信息查询与辅助理解服务。同时，专注于对旗下产品的解读推出智能体“南方基金AI梦”入驻千问App，设有行情分析、板块热点、基金解读与对比等入口，绑定公司产品体系与投研能力。

大成基金除了探索从简单的数据查询向市场信息解读、风险提示及持有期陪伴延伸外，还在营销中直接引入AI。当前正推进智能客服、智能外呼、智能坐席相关AI应用建设，计划实现全链条升级。

值得注意的是，虽然AI在搭建基金知识库中发挥着关键作用，但多家公募机构都对AI生成的内容保留了人工把关的环节，并强调经复核后交付。例如，信达澳亚基金称，AI面向需求完成信息筛选、测算与初稿生成后，再经人工复核数据、校验风险、审核内容交付使用。平安基金也表示，公司设置人工复核确保准确合规，并建立观点溯源展示，对每个观点的来源与依据详细说明，使输出可追溯、可核查。

从零散尝试到公司战略，从问答工具到智能体，公募行业的AI发展已然进入新阶段。静看这场公募AI转型，没有轰轰烈烈的颠覆式革新，而是更多藏在一份份自动生成的纪要和研报、一次次快速触发的风险预警、一段段更流畅的投资者问答之中。AI接过中间执行的接力棒，而人，更多守在第一关和最后一关，负责提问、校准、定夺。

如何更好地把需求和投研逻辑清晰表达成AI能够理解、执行的任务？如何守住AI生成素材真实准确的出口？如何利用AI执行结果做出更具独到判断力的投研决策和更具温情的投资者陪伴？这些正成为公募机构进一步探索AI转型竞争力的新思考话题。