

智能金融科技

智能投顾

智能投顾

ROBO-ADVISOR

- 智能投顾（robo-advisor）是指通过使用特定算法模式管理帐户，结合投资者风险偏好、财产状况与理财目标，为用户提供自动化的资产配置建议
- 利用计算机通过现代投资组合理论等投资分析方法，自动计算并提供组合配置建议，把人为干涉因素降到最低
 - 核心是算法设计，包括证券投资组合理论、组合优化、技术分析、模式识别等机器学习和人工智能系统的理论或方法
- 智能投资顾问的特点：
 - 低门槛、低费用、操作简便、透明度高、个性化定制

传统投顾的缺点

- 覆盖的用户有限，管理收费较高，主要面对小部分的机构投资者或高净值客户
- 资源配置效率低，获客成本较高
- 理财顾问能力参差不齐，知识结构单一
- 传统投顾服务有较高的道德风险，大部分理财经理不希望客户长线持有单一的理财产品，以免佣金收入下降

智能投顾的功能

■ 扩大了理财客户的覆盖面

- 智能投资顾问的低门槛使得中产及长尾客户全覆盖，实现全民理财
- 智能投资顾问平台对客户的最小投资金额要求都很低，实现了真正意义上的大众理财

■ 识别用户风险偏好

- 智能投资顾问能够根据投资者的实际情况，如收入状况、年龄、投资目的、心理风险承受能力等因素来评估用户实际风险偏好及其变化规律
- 智能投资顾问以大数据识别用户的个性化风险偏好，根据不同的风险偏好提供个性化的理财方案，解决了传统理财顾问通过沟通识别风险偏好带来的高成本问题，降低了风险成本，帮助用户提升收益

智能投顾的功能

■ 定制风险资产组合

- 智能投资顾问在了解了用户个性化的风险偏好后，可以通过资产配置模型由计算机得出最优投资组合，也可以通过多因子风险控制模型更好更准确地把握前瞻性风险，还可以通过信号监控、量化手段制定择时策略
- 结合了用户个性化的风险偏好再通过智能算法模型定制的资产配置方案符合用户个人特征

智能投顾的步骤

- 客户画像：系统通过问卷调查评价客户的风险承受能力和投资目标；
- 投资组合配置：系统根据用户风险偏好从备选资产池中推荐个性化的投资组合；
- 客户资金托管：客户资金被转入第三方托管；
- 交易执行：系统代理客户发出交易指令，买卖资产；
- 投资组合再平衡：用户定期检测资产组合，平台根据市场情况和用户需求变化实时监测及调仓；
- 平台收取相应管理费

智能投资顾问的技术模式

■ 独立建议型

- 为理财用户提供建议，并代销其他机构的金融产品，平台自身并不开发金融产品

■ 混合推荐型

- 在经过大量计算后为投资者推荐产品，包括平台特有金融产品和其他机构金融产品

■ 一键理财型、

- 用户不直接参与具体的金融产品配置方案的制定，平台会根据用户的需求和以往的行为数据自动配置产品

智能投资产品

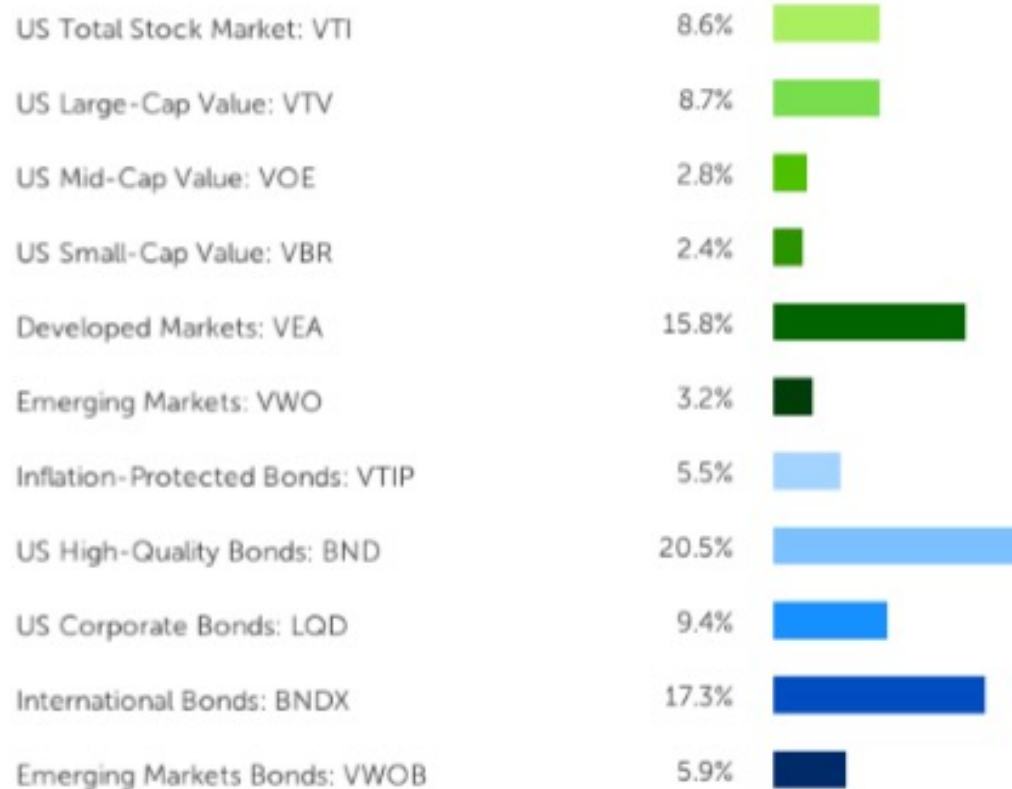
■ 国外

- 开山鼻祖Betterment，成立于纽约
- 截止2019年2月，资管规模最大的前五家公司，先锋基金、嘉信智能投资组合、Betterment、Wealthfront、Personal Capital分别管理着1150、370、160、110、85亿美元。
- Betterment：用户只需在网站上输入的个人信息，年龄、收入、是否退休、投资的目的、期望，Betterment便会根据这些条件生成一系列科学、安全、有效、长期的股票、债券配置方案供客户选择。其中包含预期收益、风险系数、期限、投资比例等信息。客户也可以在一定的范围内依据自己风险的承受能力，调整股票和债券投资的比例
- Betterment 以ETF 作为投资标的，根据投资者风险偏好、投资目标，刻画退休保障、预防性资金、保值增值三类目标用户画像，并提供配置比例建议。

智能投资产品

■ 国外 (Betterment)

- 确定各类资产的市场权重，并由此作为起点；
- 修正后的协方差矩阵；
- 其他风险修正指标；



各类资产的市场权重

智能投资产品

■ 国外 (**Wealthfront**)

Wealthfront是一家非常具有代表性的智能投顾平台，借助于机器与量化技术，为经过调查问卷评估的客户提供量身定制的资产投资组合建议，包括股票配置、股票期权操作、债权配置、地产资产配置，旨在提供一个自动化的投资管理服务最大化投资回报。

Wealthfront在进行自动化投资管理时一共有5个步骤：

- 确定当前投资环境的理想资产类别
- 以最低成本的ETF(交易型开放式指数基金)代表每一资产类别
- 确定风险承受能力并创建合适的投资组合
- 将现代投资组合理论(MPT)分散风险
- 定期监控并重新调整平衡投资组合

智能投资产品

■ 国外（ FutureAdvisor & 嘉信理财 ）

- 而由两名微软前员工创立的FutureAdvisor是一家专注于养老金理财市场的智能投顾公司。FutureAdvisor为面对有很多不同的财务账目，退休金，储蓄，股票，甚至一些CDs或债券但却不知道如何做出正确的选择的客户服务。
- FutureAdvisor利用智能算法实时监测理财账户，寻找节税机会并调整多个账户。除了提供免费的投资组合优化以及投资数据的同源整合， FutureAdvisor也提供收费版投资代理服务。目前 FutureAdvisor以2亿美元估值被全球最大基金管理公司BlackRock收购。
- 在面对变化莫测的金融市场时，Charles Schwab(嘉信理财)旗下推出的智能投顾产品schwab intelligent portfolios则能以蒙特卡洛模拟动态市场上的投资组合表现进行投后跟踪。同时在投资组合亏损的同时，机器会自动进行税收亏损收割，即将卖出亏损的证券递减一部分资本利得税。而当投资组合偏离预先设定的风险容忍度与资产配置建构时，机器会自动通过一系列买进与卖出的行为进行资产平衡的调整。

智能投顾产品

■ 国内外智能投顾的区别

- 模型类似，但客户群体不同，国内以散户为主，散户追涨杀跌，喜欢短线操作
- 可买资产的不同，国外投顾产品有大量EFT（交易型开放式指数基金）
 - 可以认为：ETF指数基金代表一篮子股票的所有权
- 国外根据不同风险偏好档数，调整不同ETF
- 投顾投资组合主要以ETF为主，目前美国有上千只ETF，而中国仅有100多只ETF，大多数为股票，没有债券、大宗商品及针对不同的产业的ETF，不能做到分散投资，有效配置资产。

智能投顾产品

- 国内外智能投顾的区别

- 国内产品

- 招商银行-摩羯智投
- 兴业智投
- 京东智投

智能投顾 | 半智能投顾

监管问题

智能投顾产品

➤ 京东智投



理财方案定制流程



1 回答理财问卷

30秒快速答题，让我们对您的理财需求有一个整体的了解。



2 配置最优方案

基于现代资产组合理论（MPT）构建的专业量化投资组合模型，根据您的回答为您量身定制投资组合。



3 跟踪组合收益

将推荐组合加入关注列表，跟踪组合的实际收益，并对不同的组合收益进行对比。

回答理财问题

- 投资者的年龄
- 投资者可用于投资的资金总额
- 投资者预计在京东金融投资资金占其总投资资金的比例
- 最长投资期限
- 能承受的最大损失以及期待的投资回报

推荐投资组合

- 推荐的持仓组合只能手动一个一个选择购买

| Q&A