

理财科技

个体网络借贷
(P2P)

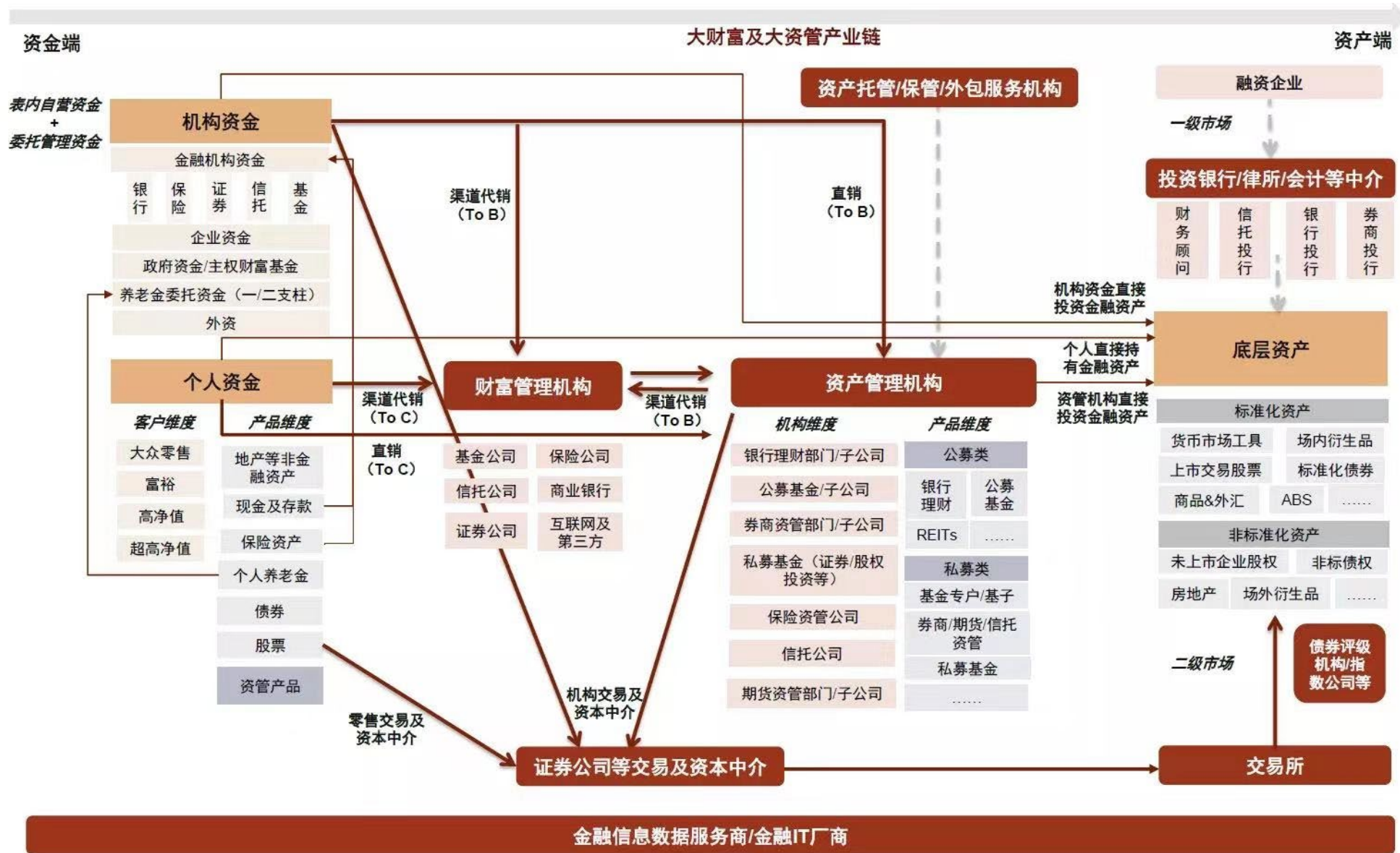
支付科技
(PayTech)

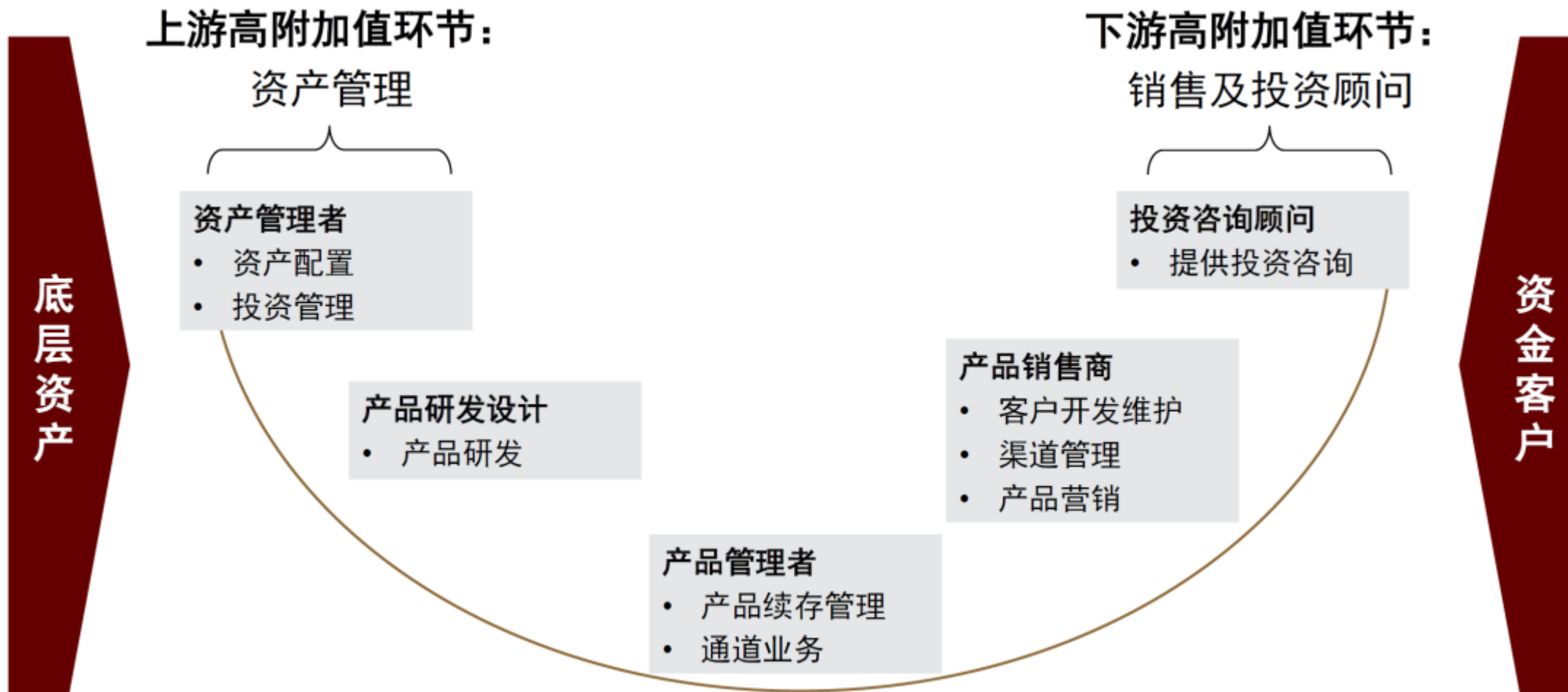
信贷科技
(CreditTech)

理财科技
(WealthTech)

银行科技
(BanTech)

保险科技
(InsurTech)





- 财富管理和资产管理是产业链上紧密联系的上下游，资产管理机构负责优质产品的创设和管理，目标是为客户创造相对的超额收益，同时也有产品营销、客户服务职能，财富管理主要负责客户服务和产品营销，但也兼具为客户筛选好的产品和创造超额收益的职能
- 两种业态下都经常提到“以客户为中心”，盈利模式简单概括也都为AUM*费率，在美国市场上，头部的金融服务机构业务大多同时涉及资产管理或财富管理，这正是为什么投资者、甚至从业人员等专业人士将两者混淆的原因

- 资产管理机构追求AUM和费率的方式是，从客户出发，最终落脚点在产品，核心职能是好产品自身的创设和管理，对产品的风险、收益、期限的匹配性负责，对产品可持续的相对收益负责
- 财富管理机构追求AUM和费率的方式是，从客户出发，最终落脚点仍然在客户，核心职能是做好客户服务，需要对客户体验负责、对客户与产品的匹配度负责

- 从产业链定位看，资产管理业务为财富管理业务上游业务
- 纵观理财产业链条，可以将底层资产视为“原材料”，将资产管理业务视为“制造商”，将财富管理业务视为“分销商”
- 在典型情境下，资产管理机构（如基金公司、理财子公司）首先将各类底层资产（如股票、债券等）组织成标准化资产管理产品（例如公募基金、理财产品等），交由财富管理机构（如券商、银行、第三方基金销售公司等）进行分销

- 资产管理业务的客户服务是副业，属于产品销售逻辑下的增值服务，侧重于投资者教育与基础知识普及，目的在于提高客户对于产品和品牌的理解和认同度，并最终落地到购买产品，因此内容上大多围绕产品展开
- 财富管理业务的客户服务是主业，强调从客户出发的个性化咨询和问题解决

- 资管机构核心生产力是投研人员，核心能力是“高级投资学”
- 财富管理机构是投资顾问，要同时具备产品研究和客户关系管理两层能力，“基础投资学”+“统计和大数据分析”+“营销学”+“心理学”，甚至还要增加“税务法律”+“企业和家族管理”等

客户账户收益

- “好”的投顾，要成为客户的“行为教练”-在低位时让客户发车/买入，在高位时管住客户躁动的手。
- 实践结果显示，盈利客户的比例确实有大幅度提高。总的来说，客户账户收益是最关注的一个指标。

盈利客户占比

客户认知的提升

- 盈米基金有一套成熟的客户成长体系，目标是要做客户的认知教育，或者说预期管理。
- 那么效果如何评估？盈米发现，客户的认知与客户的持有时间其实是正相关。

客户平均持有时间

复购率和留存率

客户和顾问的关系深浅

通过这三个维度不断跟踪客户数据，以及评价内部投顾服务的情况，并在此基础上不断精进，把经营客户信任这个抽象的逻辑，设计成一套成熟的指标和方法



挑选商品

可搜索京东商品链接



购买理财

多种理财方案可选



立即白拿商品

购买理财即下单，无需等待



赎回投资金额+收益

投资期结束，100%兑付，安全无忧

iPhone 6s Plus (A1699) 16G 玫瑰金

白拿方式：

存放 1年，额外无收益

存放 1年，额外有收益

投资金额：¥95560.00

收益说明：白拿该商品+1年后拿回95560.00元（投资金额+收益）

白拿方式：

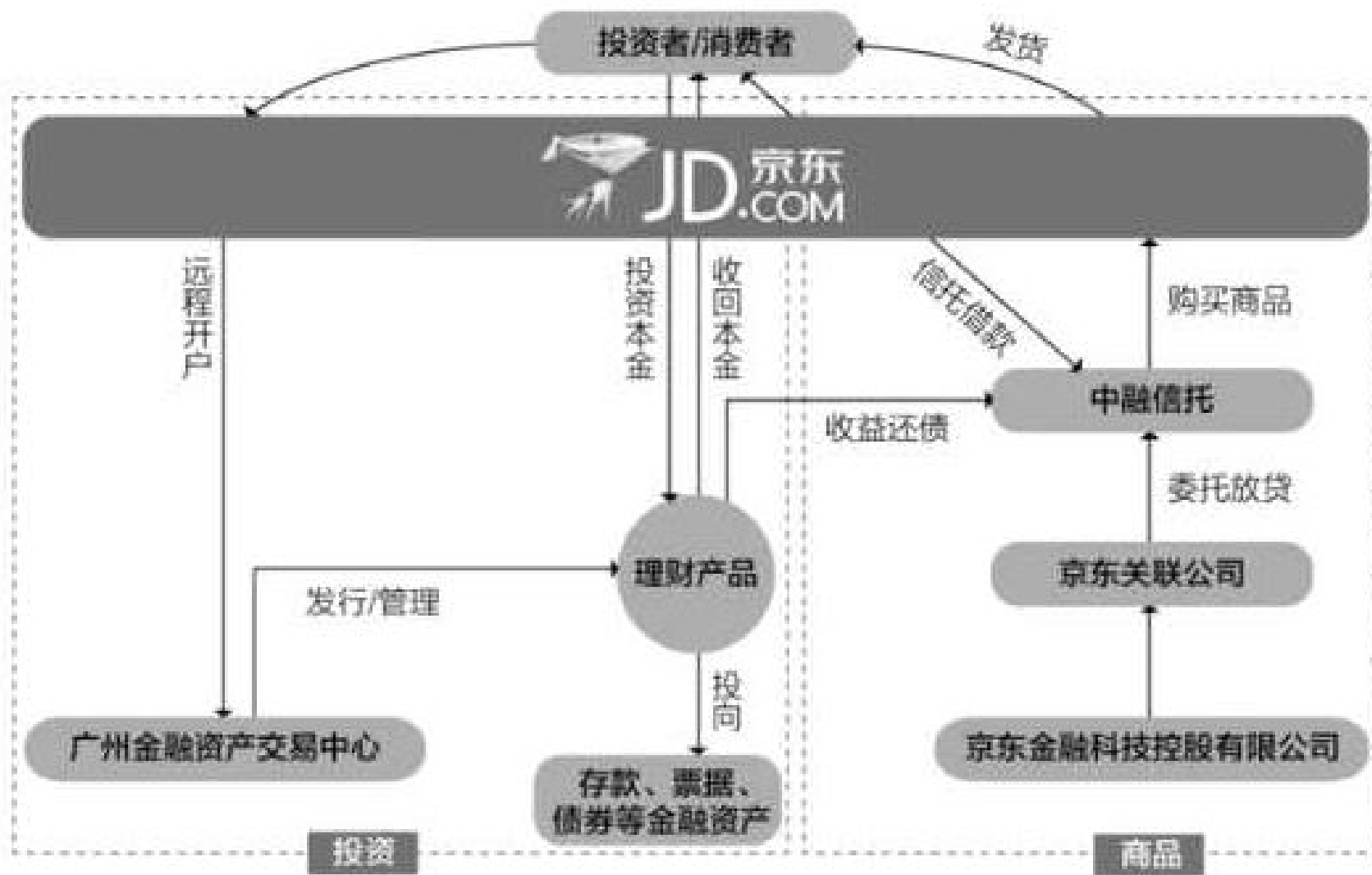
存放 1年，额外无收益

存放 1年，额外有收益

投资金额：¥152440.00

收益说明：白拿该商品+1年后拿回156251.00元（投资金额+收益）[?](#)

交易结构图



- 消费者通过京东金融平台注册成为广州金融资产交易中心有限公司会员，购买广金中心发行预期最高年化收益率为5.3%的理财产品，理财产品投向各类货币市场、固收类、非标类、权益类等资产
- 京东关联公司委托中融信托设立事务管理类单一资金信托，向京东消费者发放信托贷款，京东关联公司为受益人
- 中融信托将贷款发放至京东商城账户，由京东商城向消费者配送白拿商品，贷款年息5.5%。贷款到期后消费者指定京东金融将本息给付中融信托，信托贷款还款来源为消费者在京东金融平台上投资理财产品的收益

- 京东“白拿”将三笔金融交易与一笔商品交易捆绑为一个交易组合，业务实质为：消费者在京东金融平台上购买广金中心发行的理财产品，消费者通过信托贷款购买白拿商品，以理财收益偿还信托贷款
- 若进一步细分，交易组合中还包括金融产品销售、支付结算等交易，交易主体在整个交易组合中的不同交易中分任不同角色，权利义务关系复杂嵌套

互联网金融风险专项整治 工作领导小组办公室文件

整治办函〔2017〕2号

关于商请京东“白拿”业务定性的函

银监会、证监会、工商总局办公厅，北京、广东省互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室：

近期，有媒体报道称，京东“白拿”实质是消费者在京东金融平台上购买广金中心发行的理财产品，消费者通过信托贷款购买白拿商品，以理财收益偿还信托贷款。互联网金融风险专项整治办公室对京东“白拿”进行初步研究分析（见附件），决定将其纳入通过互联网开展资产管理及跨界从事金融业务风险专项整治中，根据《互联网金融风险专项整治工作实施方案》确定的复杂产品工作机制，为做好“白拿”业务的定性及清理整顿工作，特商请如下：

一、请银监会对中融信托有关业务合法合规性进行定性并提出处理意见。

二、请证监会对广金中心涉及的证券发行，京东金融涉及的证券承销等行为进行定性并提出处理意见。

三、请工商总局对京东商城有关商品销售行为进行定性并提出处理意见。

四、请北京整治办对京东金融提出处理意见。

五、请广东整治办对广金中心提出处理意见。

请各部门于2017年2月4日将有关定性及处理意见反馈我办。

联系人：黄炎清

联系电话：010-56322143 13671747633

附件：关于京东“白拿”业务分析报告

互联网金融风险专项整治工作
领导小组办公室
(人民银行金融市场司代章)
2017年1月17日

初步研判京东“白拿”存在的主要问题

- 广金中心涉嫌未经核准擅自公开发行证券
- 广金中心涉嫌违反38/37号文有关规定
- 京东金融涉嫌承销未经核准擅自公开发行证券
- 京东金融在理财产品发行中涉嫌误导欺诈
- 京东商城涉嫌商品交易误导宣传
- 中融信托涉嫌违反信托贷款有关规定

- 以广金中心某理财产品的《产品说明书》为例，理财计划总规模为3000万元，产品分多期发行，单期产品持有者人数不超过200人，起投金额100元。初步估算3000万产品，至多有30万投资者。根据《证券法》第10条规定，“有下列情形之一的，为公开发行：(一)向不特定对象发行证券的；(二)向特定对象发行证券累计超过二百人的。”
- 广金中心上述行为涉嫌未经批准擅自公开发行证券，根据《证券法》第188条规定，“未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行证券的，责令停止发行。”此外，广金中心投资资产未进行披露，涉嫌资金池业务；且未对京东消费者理财行为进行风险测评

- 广金中心《产品说明书》中明确指出产品1元人民币为1份。根据国发[2011]38号文和国办发[2012]37号文规定，除依法设立或获批的交易场所外，任何交易场所均不得将任何权益拆分为等份额发行。广金中心涉嫌将各类资产拆分份额化发行，明显违反了上述规定
- 广金中心以持有广州金融办开展金融产品创新业务的复函为依据，认为其从事证券发行获得监管部门批准。广州金融办在复函中同意广金中心开展金融产品设立、发行、管理、交易等业务。根据《证券法》第10条规定，“公开发行证券，必须符合法律、行政法规规定的条件，并依法报经国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门核准；未经依法核准，任何单位和个人不得公开发行证券。”广州金融办履职行为涉嫌超越职权

- 根据广金中心产品说明书记载，理财产品仅通过京东金融平台定向募集，我们初步判断京东金融承担了理财产品的承销商角色。京东金融涉嫌承销未经核准擅自公开发行业券。根据《证券法》第197条规定，未经批准擅自非法经营证券业务的，由证券监督管理机构予以取缔，没收违法所得，并加以相应处罚。此外，京东金融仅要求参与白拿的消费者是平台注册用户，未对其风险承受能力测评，也未揭示理财产品风险

- 京东金融向消费者推荐白拿业务时，主要突显商品白拿性，淡化了消费者需要购买理财产品并办理信托贷款的复杂交易的行为。此外，当信托贷款出现损失时，消费者需要补足差额，否则将纳入人行征信系统不良贷款记录。消费者可能误认为将资金存放一定时间后可以白拿商品，并不了解白拿业务是投资理财产品且具有风险

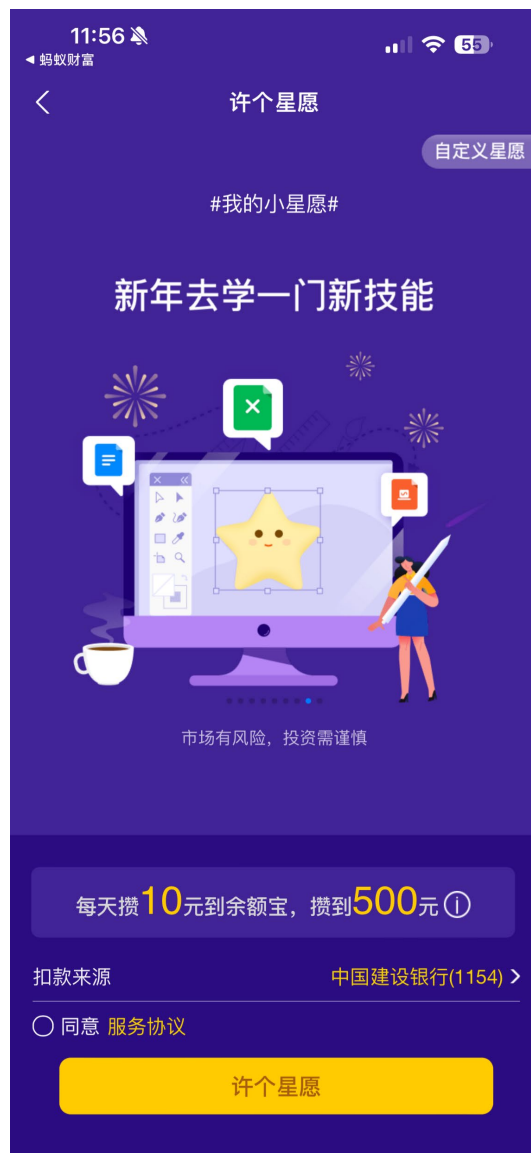
- 根据《消费者权益保护法》第16条规定，经营者向消费者提供商品或者服务，应当诚信经营，保障消费者的合法权益；不得设定不公平、不合理的交易条件，参与京东“白拿”的消费者，在理财产品收益未能覆盖信托贷款本息时，需要补足差额。此情况下，消费者实际支付商品的对价就高于商品本身的价值。由此可见，京东商城设置不合理的交易条件，在商品交易中涉嫌误导消费者

- 根据银监会发布的《个人贷款管理暂行办法》，贷款人应对借款人进行尽职调查，并要求借款人当面签订借款合同。京东“白拿”模式中，由于消费者与中融信托签署电子版合同，中融信托无法对消费者进行信托贷款发放的资质审核及合同面签

案例：腾讯理财通梦想计划



案例：蚂蚁心愿



- 问题：
 - 越来越高且无定额的嫁妆
 - 嫁妆兑现的可能性越来越低
 - 政府不稳定的财政状况
- 解决：
 - 1425年，佛罗伦萨政府开始推行嫁妆基金，允许市民从女儿5岁生日开始，以固定利率借钱给政府，10年后这些账户就能获得收益，而他们的女儿也到了婚配的年龄。账户的资金只能在成婚之后兑换，且由政府直接支付给新郎

- 实物资产
 - 土地、建筑物、机器以及知识
 - 创造财富
- 金融资产
 - 代表对实物资产的索取权
 - 确定收入或财富在投资者之间的分配
- 金融资产使得可以创造经济中的大部分实物资产
- 金融资产的好坏最终取决于实物资产的表现

机构类型	资管业务范畴
商业银行	非保本银行理财产品
信托公司	单一资金信托、集合资金信托
保险资管公司	保险资管公司资产管理规模
证券公司及其子公司	集合/单一资管计划、私募股权及创投类基金
基金管理公司及子公司	公募基金和各类非公募资管计划
私募机构	私募证券/私募股权/创业投资/私募资产配置基金等
期货公司及其子公司	期货资管计划



- 固定收益类产品：投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于80%
- 权益类产品：投资于股票、未上市企业股权等权益类资产的比例不低于80%
- 商品及金融衍生品类产品：投资于商品及金融衍生品的比例不低于80%
- 混合类产品：投资于债权类资产、权益类资产、商品及金融衍生品类资产且任一资产的投资比例未达到前三类产品标准

- 公募产品：面向不特定社会公众公开发行。公开发行的认定标准依照《中华人民共和国证券法》执行
- 私募产品：面向合格投资者通过非公开方式发行

- 有下列情形之一的，为公开发行
 - 向不特定对象发行证券
 - 向特定对象发行证券累计超过二百人，但依法实施员工持股计划的员工人数不计算在内
 - 法律、行政法规规定的其他发行行为
- 非公开发行证券，不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式

- 合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承担能力，投资于单只资产管理产品不低于一定金额且符合下列条件的自然人和法人或者其他组织
 - 具有2年以上投资经历，且满足以下条件之一：家庭金融净资产不低于300万元，家庭金融资产不低于500万元，或者近3年本人年均收入不低于40万元
 - 最近1年末净资产不低于1000万元的法人单位
 - 金融管理部门视为合格投资者的其他情形

- 合格投资者投资于单只固定收益类产品的金额不低于30万元，投资于单只混合类产品的金额不低于40万元，投资于单只权益类产品、单只商品及金融衍生品类产品的金额不低于100万元
- 投资者不得使用贷款、发行债券等筹集的非自有资金投资资产管理产品

- 公募产品：主要投资标准化债权类资产以及上市交易的股票，还可以适当投资非标准化债权类资产，但应当符合关于非标准化债权类资产投资的期限匹配、限额管理、信息披露等监管要求。除法律法规和金融管理部门另有规定外，不得投资未上市企业股权。可以投资商品及金融衍生品，但应当符合法律法规以及金融管理部门的相关规定
- 私募产品：投资范围由合同约定，可以投资债权类资产、上市或挂牌交易的股票、未上市企业股权（含债转股）和受（收）益权以及符合法律法规规定的其他资产，并严格遵守投资者适当性管理要求。鼓励充分运用私募产品支持市场化、法治化债转股

- 标准化债权类资产应当同时符合以下条件
 - 等分化，可交易
 - 信息披露充分
 - 集中登记，独立托管
 - 公允定价，流动性机制完善
 - 在银行间市场、证券交易所市场等经国务院同意设立的交易市场交易
- 标准化债权类资产之外的债权类资产均为非标准化债权类资产
- 资产管理产品资金不得直接投资于商业银行信贷资产

- 金融机构发行和销售资产管理产品，应当坚持“了解产品”和“了解客户”的经营理念，加强投资者适当性管理，向投资者销售与其风险识别能力和风险承担能力相适应的资产管理产品
- 禁止欺诈或者误导投资者购买与其风险承担能力不匹配的资产管理产品
- 金融机构不得通过拆分资产管理产品的方式，向风险识别能力和风险承担能力低于产品风险等级的投资者销售资产管理产品

- 单只公募资产管理产品投资单只证券或者单只证券投资基金的市值不得超过该资产管理产品净资产的10%
- 同一金融机构发行的全部公募资产管理产品投资单只证券或者单只证券投资基金的市值不得超过该证券市值或者证券投资基金市值的30%。其中，同一金融机构全部开放式公募资产管理产品投资单一上市公司发行的股票不得超过该上市公司可流通股票的15%
- 同一金融机构全部资产管理产品投资单一上市公司发行的股票不得超过该上市公司可流通股票的30%

- 金融机构不得违反金融监督管理部门的规定，通过为单一融资项目设立多只资产管理产品的方式，变相突破投资人数限制或者其他监管要求
- 同一金融机构发行多只资产管理产品投资同一资产的，为防止同一资产发生风险波及多只资产管理产品，多只资产管理产品投资该资产的资金总规模合计不得超过300亿元。如果超出该限额，需经相关金融监督管理部门批准

- 金融机构应当做到每只资产管理产品的资金单独管理、单独建账、单独核算，不得开展或者参与具有滚动发行、集合运作、分离定价特征的资金池业务

- 资产管理业务是金融机构的表外业务，金融机构开展资产管理业务时不得承诺保本保收益。出现兑付困难时，金融机构不得以任何形式垫资兑付。
金融机构不得在表内开展资产管理业务
- 金融机构应当加强投资者教育，不断提高投资者的金融知识水平和风险意识，向投资者传递“卖者尽责、买者自负”的理念，打破刚性兑付

- 资产管理产品的发行人或者管理人违反真实公允确定净值原则，对产品进行保本保收益
- 采取滚动发行等方式，使得资产管理产品的本金、收益、风险在不同投资者之间发生转移，实现产品保本保收益
- 资产管理产品不能如期兑付或者兑付困难时，发行或者管理该产品的金融机构自行筹集资金偿付或者委托其他机构代为偿付
- 金融管理部门认定的其他情形

- 资产管理产品应当设定负债比例（总资产/净资产）上限，同类产品适用统一的负债比例上限
 - 开放式公募产品：总资产/净资产 \leq 140%
 - 封闭式公募产品：总资产/净资产 \leq 200%
 - 私募产品：总资产/净资产 \leq 200%
 - 分级资产管理产品：总资产/净资产 \leq 140%
- 金融机构不得以受托管理的资产管理产品份额进行质押融资，放大杠杆

- 公募产品和开放式私募产品不得进行份额分级
- 分级私募产品应当根据所投资资产的风险程度设定分级比例（优先级份额/劣后级份额，中间级份额计入优先级份额）
 - 固定收益类产品：分级比例 $\leq 3:1$
 - 权益类产品：分级比例 $\leq 1:1$
 - 商品及金融衍生品类产品、混合类产品：分级比例 $\leq 2:1$
- 发行分级资产管理产品的金融机构应当对该资产管理产品进行自主管理，不得转委托给劣后级投资者

- 金融机构不得为其他金融机构的资产管理产品提供规避投资范围、杠杆约束等监管要求的通道服务
- 资产管理产品可以再投资一层资产管理产品，但所投资的资产管理产品不得再投资公募证券投资基金以外的资产管理产品

- 2013年，经过10年的发展，蚂蚁集团积累了数量庞大的、在淘宝购物等日常消费场景中广泛使用支付宝的用户，顺势推出了余额宝服务，对接货币市场基金产品，第一次实现让用户在支付宝APP里获得资金收益
- 余额宝具有创新的实时赎回功能，用户可使用余额宝实时消费，或在当日赎回资金。余额宝的投资门槛低至人民币1元。余额宝重新定义了数字理财服务的标准：简单、方便、低门槛、透明、随时随地
- 余额宝推出初期，公司通过持牌资产管理子公司天弘基金管理余额宝产品。随着余额宝规模扩大，在2018年5月开始引入第三方公募基金管理公司，在余额宝品牌下提供货币市场基金产品

风险

收益

流动性

起投资金额

天弘余额宝货币市场基金的资产配置



报告期	股票占净比	债券占净比	现金占净比	净资产（亿元）
2015-06-30	---	9.76%	71.84%	6,133.81
2015-03-31	---	6.85%	87.37%	7,117.24
2014-12-31	---	7.84%	84.74%	5,789.36
2014-09-30	---	7.57%	89.86%	5,348.93
2014-06-30	---	5.72%	87.35%	5,741.60
2014-03-31	---	4.01%	92.44%	5,412.75
2013-12-31	---	6.89%	94.71%	1,853.42
2013-09-30	---	6.89%	84.67%	556.53

基金资产组合：截至 2022年6月30日

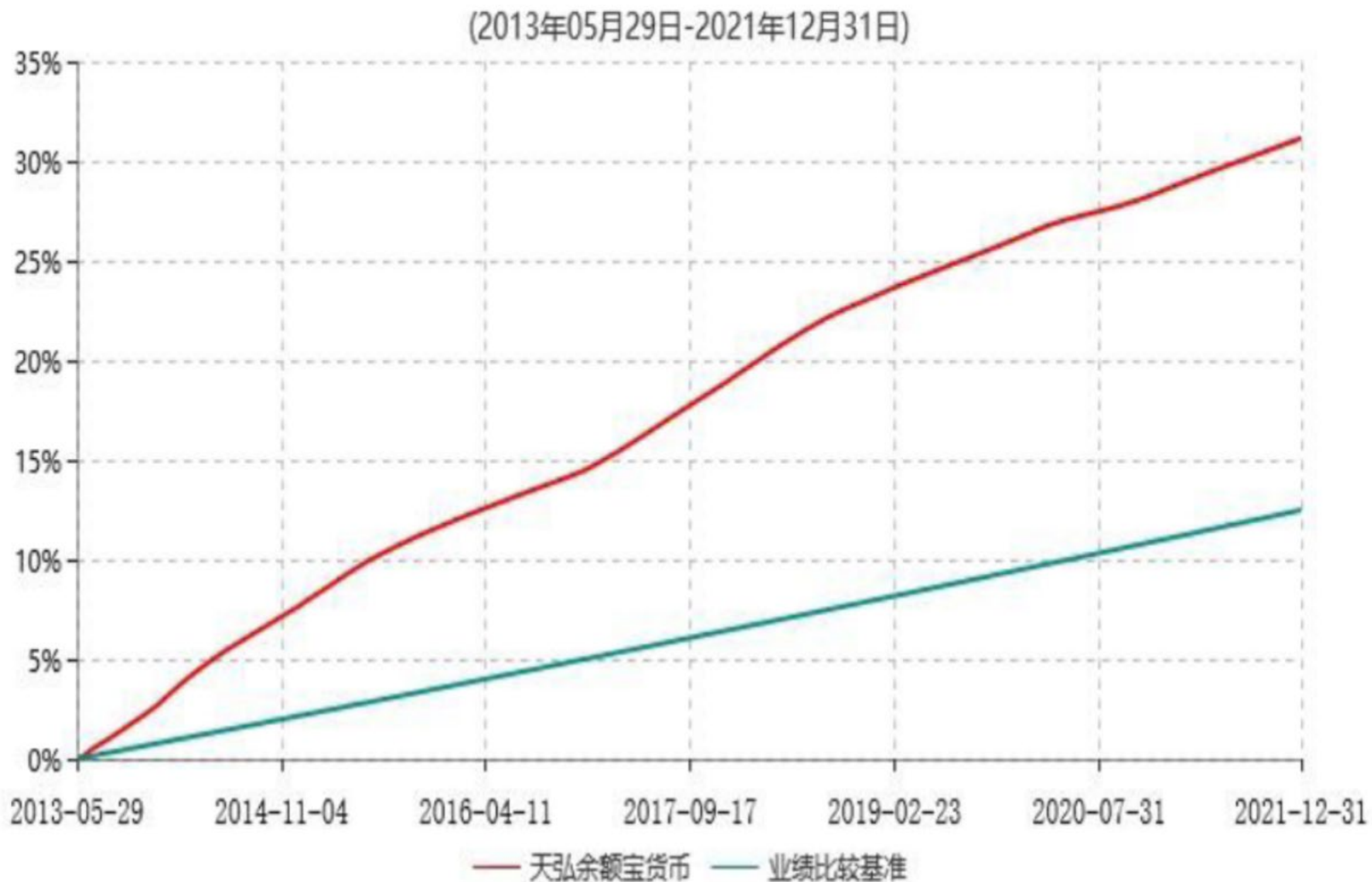


序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例 (%)
1	固定收益投资	88,671,311,646.22	10.90
	其中：债券	88,671,311,646.22	10.90
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	189,750,754,909.73	23.33
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	534,895,141,252.94	65.77
4	其他资产	-	-
5	合计	813,317,207,808.89	100.00

余额宝七日年化收益率



累计净值收益率与业绩比较标准收益率对比



业绩比较基准为：同期七天通知存款利率(税后)

累计净值收益率与业绩比较标准收益率对比



- 余利宝是蚂蚁集团同时通过子公司天弘基金及其他第三方公募基金管理公司合作，面向小微经营者推出的一站式现金管理服务产品
- 余利宝的投资门槛低、可实现实时投资与赎回、免费转账和快速存取，具有高流动性
- 余利宝可以每天自动将小微经营者的现金转入货币市场基金来赚取收益

蚂蚁理财金选是什么

蚂蚁理财金选，是蚂蚁基金秉持中立严谨和长期主义理念，联合市场专业机构共同建设并持续迭代的选品服务。金选追求筛选出各类资产中更优的产品，以帮助投资者更好进行资产配置，金选不追求选出短期业绩冠军，也不意味着任何时候都是正收益状态。建议投资者“一配、二选、三长持”。

- 进阶类 -

金选 超额收益

追求选出偏股基金中，超额收益持续稳定的产品

金选 更准更省

追求选出跟踪准、费用省的指数基金

- 稳健类 -

金选 安稳理财

追求选出长期收益超货币基金指数的产品

金选 稳中进取

追求选出股债配置性价比高的产品

小贴士

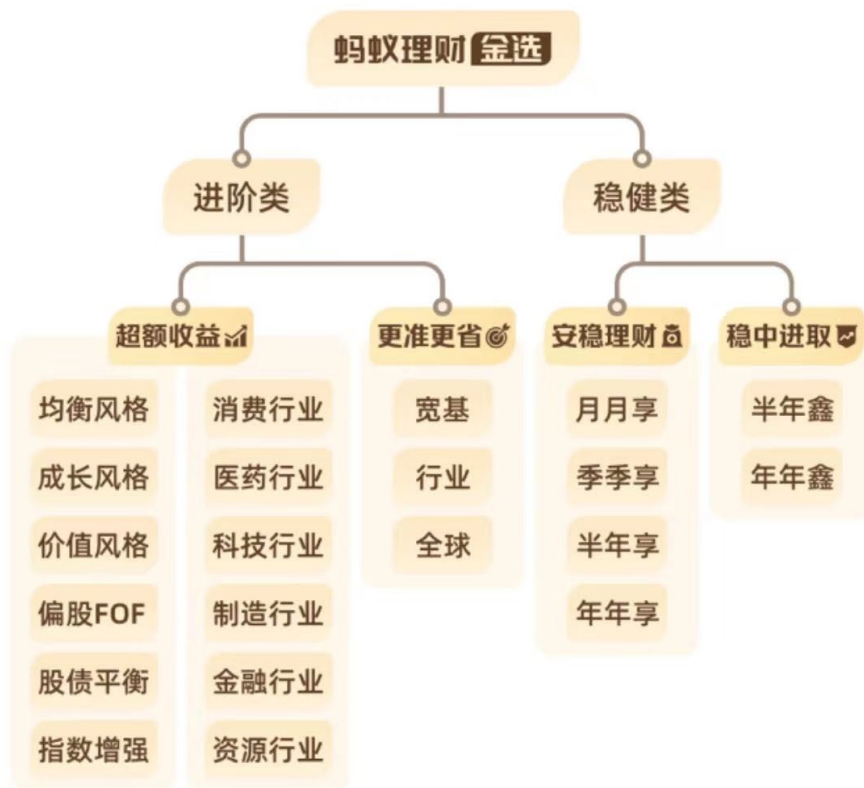
建议使用金选方法

一配置 先“稳健-进阶”配置，进阶类再“核心-卫星”配置

二选品 选同类中表现更优的产品

三长持 坚持长期持有，力争获取穿越市场周期的回报

为服务投资者综合配置基金的需求，金选基金按照先区分稳健-进阶类资产、后结合投资风格与赛道的方式进行分类。投资者可根据自己的风险收益偏好与资产配置需求进行选择。



基金销售机构公募基金销售保有规模（截止2024年上半年）



排名	机构名称	权益基金保有规模 (亿元)	非货币市场基金保 有规模 (亿元)	股票型指数基金保 有规模 (亿元)
1	蚂蚁（杭州）基金销售有限公司	6920	13512	2647
2	招商银行股份有限公司	4676	8620	419
3	上海天天基金销售有限公司	3433	5520	807
4	中国工商银行股份有限公司	3261	4522	156
5	中国建设银行股份有限公司	2462	3375	179
6	中国银行股份有限公司	1830	3863	129
7	交通银行股份有限公司	1557	1989	122
8	中信证券股份有限公司	1376	1827	892
9	中国农业银行股份有限公司	1323	1684	53
10	华泰证券股份有限公司	1081	1498	913

案例：蚂蚁财富



余额宝



稳健理财



进阶理财



基金



黄金



股票



定期



保险



帮你投



全球投资



养老金



理财金选



指数专区



定投专区



追求正收益

- 蚂蚁集团借助客户洞察能力和庞大的用户基础助力资管合作伙伴，向客户提供简单、低门槛和易懂的理财产品
- 蚂蚁科技的理财科技包括客户触达、智能商业决策系统、产品筛选、投资者适当性管理等相关技术



案例：帮你投



- 智能投顾：基于客户的风险偏好和理财需求，为客户提供自动化、智能化理财顾问服务
- 目前主流模式：基于投资组合理论、资本资产定价模型等金融理论，结合投资者的财务状况、风险偏好和收益目标等，利用云计算、大数据、智能算法、机器学习等技术构建数据模型和后台算法，为投资者提供相关资产配置建议、交易执行等服务



- 客户在回答问卷后，会收到从“可投池”中抽取、构建的单一产品或投资组合配置的多项建议，可从中筛选合适的选项
- 大多数公司通过网站或APP进行运营，没有银行或经纪商数据接口来代为管理投资的实际执行工作，客户必须使用自己的账户购买并管理一个真正的基于产品的投资组合，还要对未来的投资组合进行调整

- 投资组合被创建为FOF，建立投资账户和直接执行交易是该服务的一部分
- 资产配置由专门的投资经理管理，现实中的人类投资经理负责投资和调整客户的投资组合
- 问卷不仅用于筛选合适的产品，还用于将客户分配到几个预先定义的投资组合中

- 有些机构选择特定投资组合，有些机构根据市场变化自动化调整投资组合
- 机构基于算法对客户进行分类，通过自动化执行程序，将客户匹配到对应的投资组合中
- 通过客户主动更新个人状况，自动调整其所属分类及对应的投资组合

- 复杂的风险管理和分析问卷使得人工智能投资算法直接进行系统化投资成为可能
- 根据不断变化的市场状况以及个人风险偏好和投资需求，实现资金在不同资产类别的转换，实时监控并针对单个客户进行投资组合调整

投顾现状

	产品名称	产品介绍	投顾服务费	申购费	调仓规则	性质	业务状态
蚂蚁基金	帮你投	独立的基金投顾品牌，由蚂蚁子公司与先锋领航投顾在支付宝平台上直接为用户提供投顾服务	0.25%-0.5%/年	根据成分基金的费率收取	自动调仓	基金投顾	正常运营
	投顾管家	平台模式，由蚂蚁提供流量和技术服务；机构直接面向用户提供投顾服务（主要发挥投研实力），可以代用户直接下单并自动调仓，收取一定的投顾服务费。目标是联合双方优势做大行业规模	依机构和产品而定，一般为0.25%-0.75%*不等	根据成分基金的费率收取（部分机构可能会对组合内自家的基金免除申购费用）	自动调仓	基金投顾平台	正常运营
	基金-精选组合	平台模式，机构或大V做组合基金推荐，但必须由用户自行下单，相对操心，但不收费。蚂蚁可以提供技术支持简化客户的下单流程，客户只需点击组合推荐页面的购买按钮，蚂蚁会按照组合配置中的比例自动批量发起购买相应基金的订单，但购买和跟随调仓的决策都需要客户自行做出	无	组合交易费用遵循单只基金的费率规则	投资者可以选择是否跟调	基金组合（投顾新规前）	暂停运营
天天基金	投顾管家	平台模式，通过接入具有公募基金投顾牌照的基金公司，由基金公司为用户提供基金投资顾问业务服务	依机构和产品而定，一般为0.25%-0.8%*不等	根据成分基金的费率收取（部分机构可能会对组合内自家的基金免除申购费用）	自动调仓	基金投顾平台	正常运营
	组合宝	平台模式，由机构或一些“基金牛人”制定和推荐基金组合投资策略，投资者自行决定是否跟随投资及调仓	无	收取组合内各基金的交易费用	投资者需要选择是否跟随调仓	基金组合（投顾新规前）	暂停运营
招商银行	摩羯智投	智能投顾，内置3个基金组合投资策略，通过问卷调查形式为投资者匹配最适合的策略，投资者自行决定是否跟随投资和调仓	无	按照组合项下的所有成分基金的费用加总	投资者需要选择是否跟调	基金组合（投顾新规前）	暂停运营
工商银行	AI投	智能投顾，问卷调查智能推荐基金组合策略，包括工行构建的两款跟踪特定基金指数的投资组合，以及引入外部基金投资团队提供的组合策略	无	按照成分基金交易费用收取	投资者需要选择是否跟调	基金组合（投顾新规前）	暂停运营
华泰证券	省心投（原涨乐星投）	一键委托，轻松托管明星投顾管理，投前投中投后享受全程陪伴式贴心投顾服务	0.03%-1.2%/年	根据成分基金的费率收取	自动调仓	基金投顾	正常运营
易方达基金	易方达基金投顾	主要通过其他机构的平台提供投顾组合产品，目前在天天基金网、蚂蚁基金、蛋卷基金、京东金融、广发证券、国信证券等销售机构开展投顾（直销暂未开展）	0.2%-0.8%	根据成分基金的费率收取	自动调仓	基金投顾	正常运营

- **资产配置**：定义并选择用于构建组合的各种资产类别，并决定各资产类别在组合中的比重
- **择时交易**：通过短期内偏离长期资产配置目标来获利的投资策略
- **证券选择**：为每种资产类别构建投资组合的一种方法

- **货币**：现金、银行存款、短期的银行理财、央行票据、货币市场基金等
- **权益**：大盘股、中盘股、小盘股、成长股、价值股、周期股、防御股、股票型基金、权益类衍生品等
- **债券**：国债、地方债、政策性金融债、高收益债、高信用等级债、债券型基金、债券类衍生品等
- **另类投资**：房地产、贵金属、大宗商品、私募股权投资、风险资本、对冲基金、FOF、艺术品、另类投资的衍生品等
- **海外投资**：上述四类资产的海外投资部分，包括外汇、美国、欧洲、日本等发达市场和新兴市场的权益、债券以及另类投资

- 流动性账户
- 固定收益账户
- 浮动收益账户

均值方差模型 (Mean-Variance)

投资者在寻求“预期收益最大化”的同时追求“收益的最小的不确定性”，通过资产的分散投资能实现上述目标的平衡。

非均值方差模型 (Non-Mean Variance)

几何均值 (Geometric Mean Return)	对数效用函数，预期收益的最大化及几何均值的最大化
半方差分析 (Semivariance)	改进资产风险的测量方法，将资产价格向上的波动排除在风险外
高阶矩分析 (Mean-Variance-Skewness)	对于非正态分布或者非二次效用，投资者不仅考虑均值方差，还会考虑偏度峰度等高阶矩
随机占优准则 (Stochastic Dominance)	放宽效用函数形式的要求，能找到不同效用函数的合适资产组合
安全首要 (The Safety-First)	指定损失（或安全收益）下最小化概率
在险价值 (Value at Risk)	指定概率下测量最大的损失

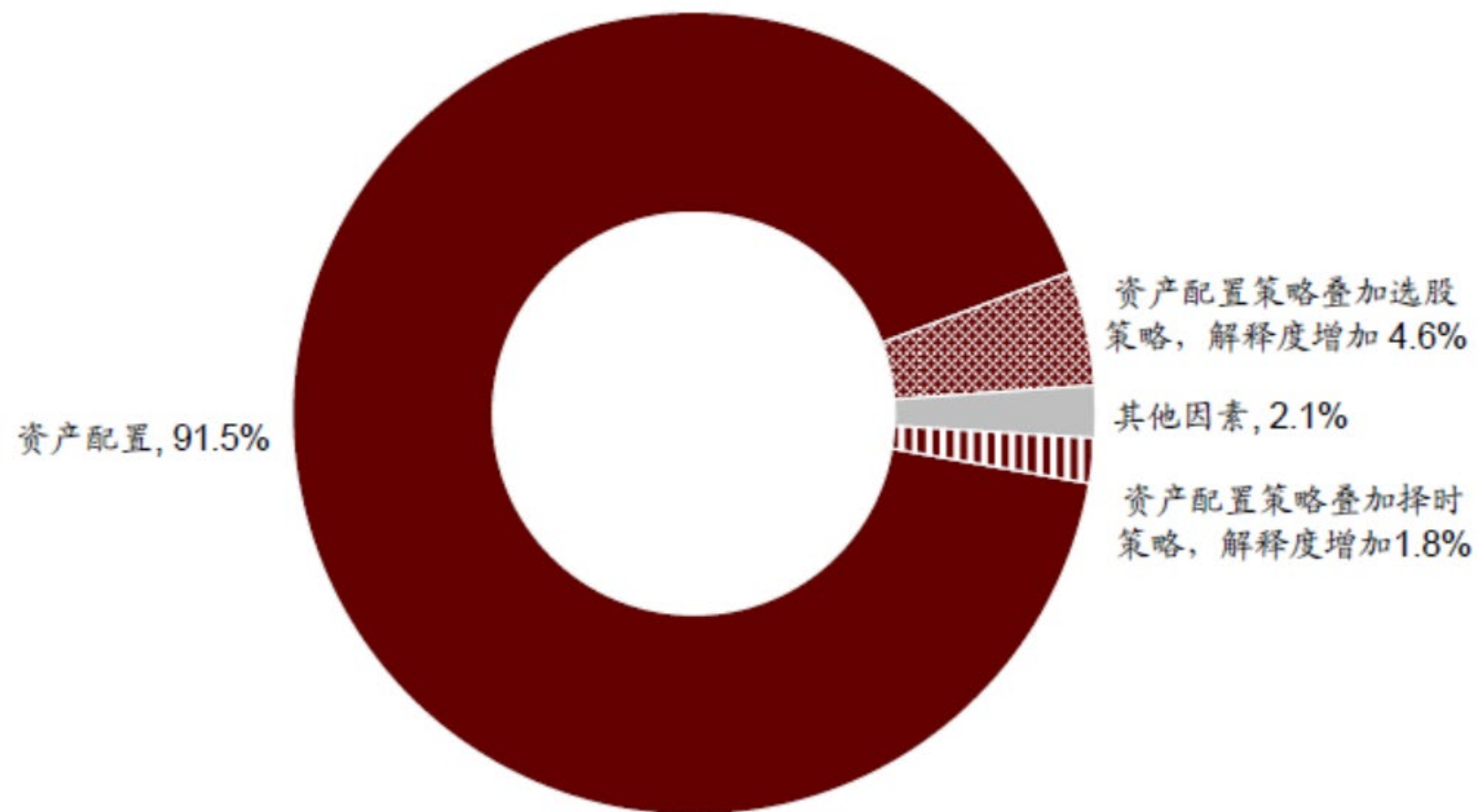
- **主动管理型择时交易**：基于对资产类别相对估值水平的判断，有意地去尝试在短期内获得更丰厚的收益
- **被动管理型择时交易**：由于市场力量的作用对投资组合中各大类资产的市值造成了影响而在不经意间背离了预设的长期投资目标

- **主动管理**：对市场下赌注，投资者试图对价格诱人的股票进行加仓，并减持估值过高的股票
- **被动管理**：对标的市场的复制

- Brinson, Hood, and Beebower (1986) 通过对91 只美国大型养老基金10 年（1974~1984 年）的季度投资数据的分析，研究结果显示，平均来看资产配置策略可以解释投资组合收益方差的93.6%，叠加择时策略则可将解释度提升至95.3%，叠加选股策略则可将解释度提升至97.8%
- Brinson, Singer and Beebower (1991) 对1986 年的研究进行了更新，通过对1977~1987 年间82 只美国大型养老基金的季度投资数据分析，研究结果显示，平均来看资产配置策略决定了投资组合收益方差的91.5%，叠加选股策略可将解释度提升至96.1%，叠加择时策略可将解释度提升至为93.3%

- Ibbotson and Kaplan (2000) 的研究表明，资产配置策略可以解释一个投资组合收益跨时间波动的90%，这个与Brinson 等人的研究成果基本一致。除此之外，这篇研究还有两个重要的结论：一是不同投资组合之间的回报率差异中有40%可以由资产配置策略解释；二是投资组合回报率水平的100%都可以由资产配置策略解释，即主动投资完全没有贡献价值

投资收益主要来源于资产配置（续）



Brinson, Singer and Beebower (1991)

- **战略资产配置** (Strategic Asset Allocation) : 长期策略, 投资期限一般在5到10年左右
- **战术资产配置** (Tactical Asset Allocation) : 短期策略, 投资期限一般在3~12个月左右



案例：平安一账通

平安一账通

国内首家智能财富管理平台！



5大金融账户 + 4大生活账户

中国移动 21:56 84%

智能投顾问卷

投资问卷

专业投顾帮您定位自身的风险偏好

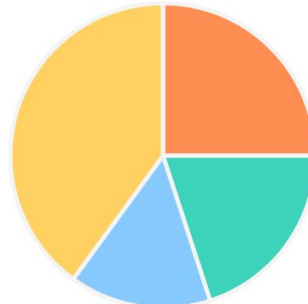
- 1、隐形土豪？真屌丝？年收入拿出来晒晒 >
- 2、投资理财收益为王的年代，您还会关心点别的？ >
- 3、我的投资策略：收益？风险？如何取舍~ >
- 4、投资组合亏损20%！看看您的心理承受能力如何吧 >

提交

中国移动 22:07 90%

产品组合 评估报告

保守 稳健 平衡 成长 激进



现金 25% 固收 20% 债券 15% 权益 40%

最赚钱 最流行 最懂你 最像你 ?

现金类

货币型基金 一账通宝

3.4%	1.0元	低风险	>
近一年涨幅	起投金额	风险等级	

固收类 **购买组合**

中国移动 22:07 90%

评估报告 重新评测



我的风险偏好：平衡型

平衡型用户渴望有较高的投资收益，但又不愿承受较大的风险，可以承受一定的投资波动，但是希望自己的投资风险小于市场的整体风险，因此需要在配置中关注对于风险的对冲。

一账通用户风险偏好分布



4.4%	31.1%	41.7%	17.9%	4.9%
保守型	稳健型	平衡型	成长型	激进型

我的订单

组合投资是分散风险的最佳方式 30秒体验组合理财新模式

理财方案定制流程



1 回答理财问卷

30秒疾速答题，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。

运筹帷幄型

测评结果显示：您愿意承受的风险和您要求的投资收益相匹配，您对自己的投资风格有很清晰的认识，风格沉稳，又不会偏于保守。[重新测试](#)

推荐组合持仓

② 组合近1年收益 **42.88%** ② 风险系数 **高** 投资时长 **一年以上**

[关注该组合](#)

73%
股票基金

6%
定期理财

6%
债券基金

5%
票据理财

5%
京东小金库

5%
固收理财

包含股票型基金和混合型基金。在牛市中可以获得较高的收益，但投资风险较高。

主推产品

长盛电子信息主题

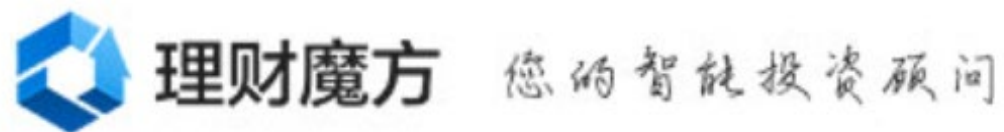
近一年收益率 **66.87%** 起购金额 **1000元** 投资风险 **高**

[立即抢购](#)

您还可以关注

· 华商红利优选混合 近一年收益率 **50.29%** 中高风险

· 国泰估值优势混合（LOF） 近一年收益率 **42.23%** 高风险



投资理念

我们相信通过数据算法驱动的投资决策、行为金融的科学理论、以及人性化的服务手段，能够让我们为您制定适合的投资策略并获得可观的投资收益。

22:28

初步测评结果 [重新测评](#)

您的风险等级

8

积极型

积极型客户渴望有较高的投资收益且对风险有清晰的认识，有一定的抗风险能力，希望自己的投资风险小于市场的整体风险。投资目标是在承担稍高风险的情况下实现较高的收益。

积极型客户所对应的配置组合中大部分资产投资在国内外股市及另类产品上，同时也配置了一部分国内固定收益及现金产品。该配置组合预期年化收益为16%，可能的最大亏损仅为10%。

如果您想得到更准确的风险测评结果，可以再做几道题，让我们更加了解您，给出更加适合您的风险的投资方案。

[继续做题](#)

[查看智能组合](#)

22:30

[调整风险](#) **智能组合 等级8** [售前咨询](#)

预期年化收益率 **14.34%** 预期最大回撤 **11.2%**

历史业绩 未来预期 风险控制 全球配置 动态调仓

智能组合配比

[查看配比详情](#)



- 货币 43.03%
- 利率债 14.54%
- 信用债 12.60%
- 香港股票 7.30%
- 黄金 6.20%
- 其他 16.33%

[立即购买](#)

预估申购费率0.2% 2000元起购

历史业绩

最大回撤

近5年总收益**81.68%**




首页 智能组合 投顾 我的资产

22:31

[返回](#) **等级8 比例详情**

总投资金额 元

根据不同的总投资金额，可计算出当前金额下最佳的成分基金组合。实际购买情况请以购买页面展示的基金为准



- 大盘股票 7.47%
- 小盘股票 3.21%
- 利率债 14.55%
- 信用债 12.60%
- 货币 43.02%
- 原油 5.65%
- 黄金 6.20%
- 美国股票 0.00%
- 房地产 0.00%

大盘股票 7.47%

华宝兴业中证100指数 240014	1.00%
景顺长城新兴成长混合 260108	0.95%
鹏华酒分级 160632	0.95%

[立即购买](#)

预估申购费率0.2% 2000元起购

案例：帮你投

10:44 4G

蚂蚁集团 × 先锋领航

帮你投

“省心理财交给我”

- 全球第1公募机构
Vanguard集团旗下产品
- 2.5% ~ 11% 投资目标
明确目标追求长胜
- 1键托管 省心省力
专家打理自动调仓

先锋领航投顾提供服务

根据您的平台风控及补充信息定制投资策略

免费匹配策略
同意并体验

10:45 4G

帮你投

独家专利·全球资本市场模型策略

9% 10%

全面进攻策略
中高风险

+11%
你的投资目标

策略说明

- 股票类基金 90.00%
- 固收类基金 10.00%

策略会紧跟行情，为你自动调仓

立即转入

根据VCMM®模型测算，投资1万并持有3年

测算累计收益	75.82%的概率
赚1858.00元	不亏损

定制策略 优选基金 贴心陪伴

“帮你投”引入美国Vanguard（先锋领航）集团的独家专利“全球资本市场模型”（Vanguard Capital Markets Model®，简称VCMM），目前该模型已应用至全球超过3,000万投资者的资产管理中，过去20年Vanguard集团为他们赚取了超过10万亿元人民币的收益。

10:59 4G

先锋领航投顾（上海）投资策略说明书

全面进攻策略 — 中高风险

投资目标及风险测评等级

投资目标

我们汲取Vanguard集团在美国服务个人投资者的多年经验，致力为用户量身打造投资方案，在适合用户的风险范围内，帮用户达成长期的资产增值。

风险测评

我们从多个科学维度来了解用户的风险偏好和风险承受能力，在此基础上为用户制定适合的最佳投资策略。

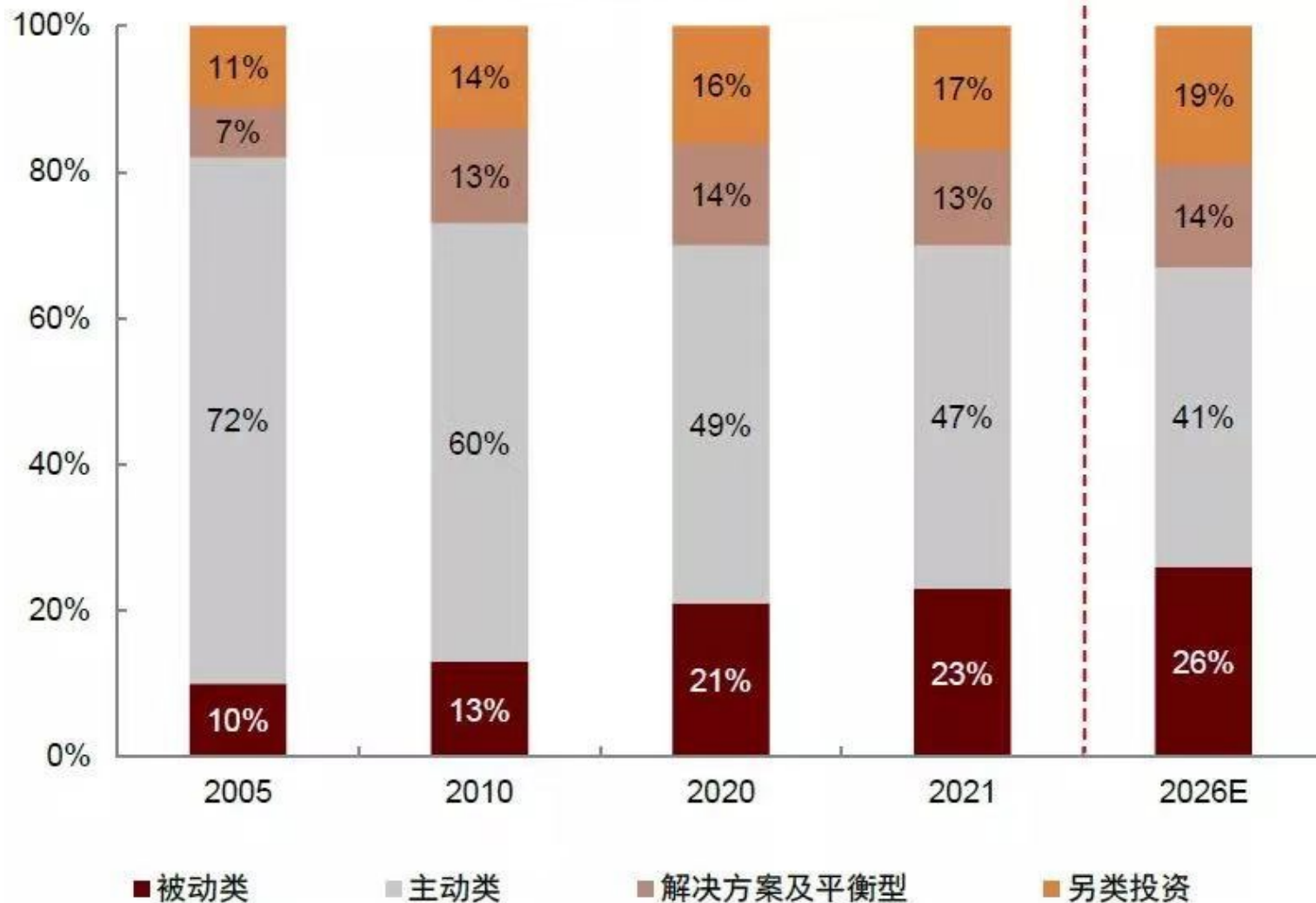
股票类基金 90.00%
权益指数基金 50.00%
增强与主动基金 40.00%
固收类基金 10.00%
利率债基金 6.50%
信用债基金 3.50%
货币基金 0.00%

本策略为中高风险，适合C4级及以上投资者，为90%股票类基金/10%固收类基金组合。

投资配置理念

我们采用Vanguard集团独家开发的全球资本市场模型（Vanguard Capital Markets Model®，简称VCMM）对

全球资管AUM配置变化趋势



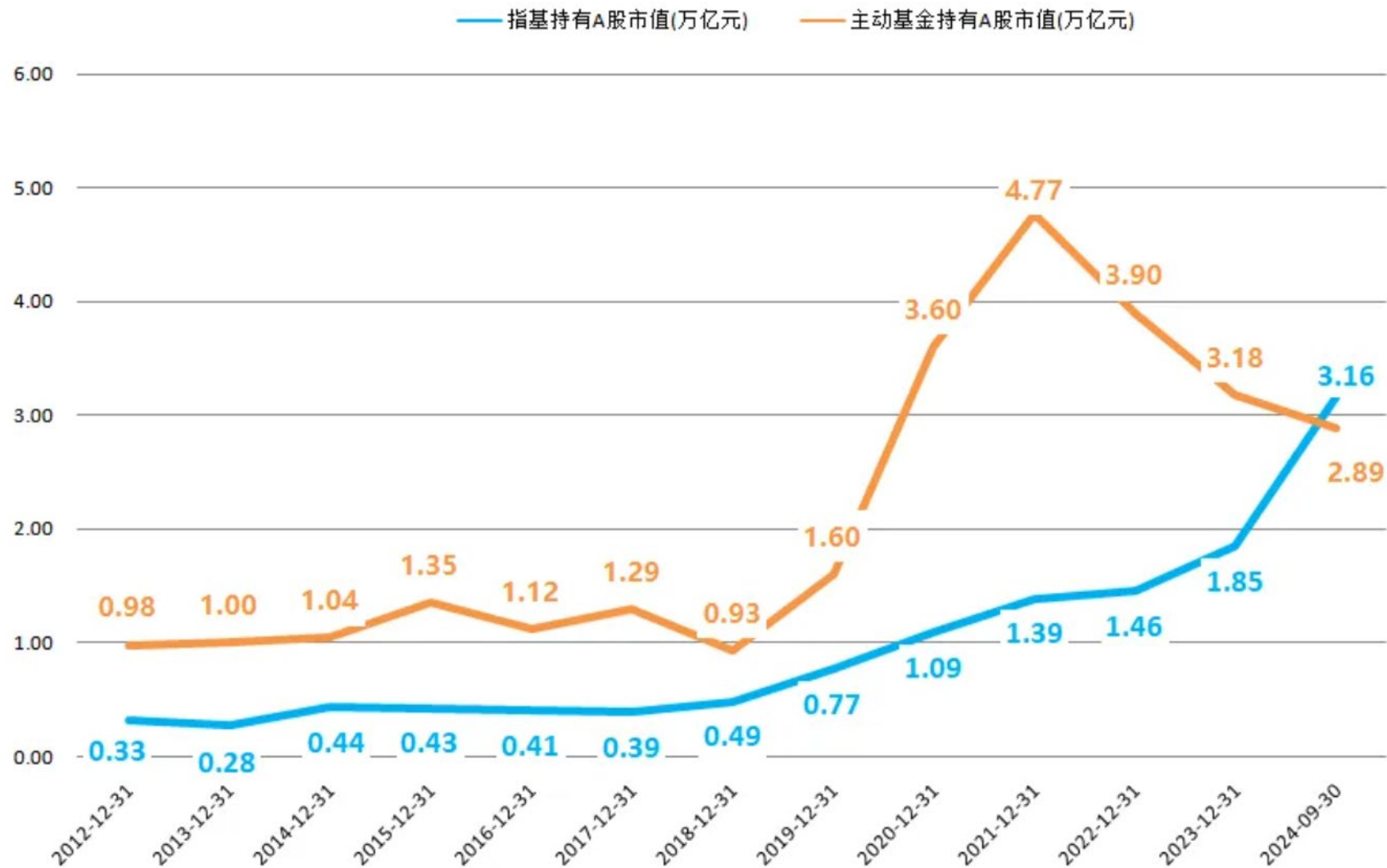
全球资管行业巨头被动产品规模优势明显：指数基金

排名	代码	指数基金	AUM (十亿美元)	管理机构
1	VSMPX	Vanguard Total Stock Market Index Fund;Institutional Plus	511	领航集团
2	VFIAX	Vanguard 500 Index Fund;Admiral	396	领航集团
3	FXAIX	Fidelity 500 Index Fund	369	富达投资
4	VTSAX	Vanguard Total Stock Market Index Fund;Admiral	294	领航集团
5	SPAXX	Fidelity Government Money Market Fund	230	富达投资
6	FDRXX	Fidelity Government Cash Reserves	224	富达投资
7	VMFXX	Vanguard Federal Money Market Fund;Investor	211	领航集团
8	OGVXX	JPMorgan US Government Money Market Fund;Capital	195	摩根大通
9	FGTXX	Goldman Sachs FS Government Fund;Institutional	177	高盛集团
10	VGTSX	Vanguard Total International Stock Index Fund;Investor	171	领航集团

全球资管行业巨头被动产品规模优势明显：ETF

排名	代码	ETF	AUM (十亿美元)	管理机构
1	SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	345	道富环球
2	IVV	iShares Core S&P 500 ETF	280	贝莱德
3	VOO	Vanguard S&P 500 ETF	245	领航集团
4	VTI	Vanguard Total Stock Market ETF	245	领航集团
5	QQQ	Invesco QQQ Trust	156	景顺
6	VTV	Vanguard Value ETF	93	领航集团
7	VEA	Vanguard FTSE Developed Markets ETF	90	领航集团
8	IEFA	iShares Core MSCI EAFE ETF	84	贝莱德
9	AGG	iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	81	贝莱德
10	BND	Vanguard Total Bond Market ETF	80	领航集团

被动基金持有A股市值首超主动基金



交易型开放式指数基金 (Exchange Traded Fund, ETF)



- ETF是交易型基金：份额在交易所交易
- ETF是开放式基金：用实物申购赎回
- ETF是指数基金：被动式管理

- 交易成本高：主要以场外基金作为配置方法，费用高，且每次再平衡的时间也往往以周计
- 可选产品少：集中投资于股票基金、混合基金、债券基金、货币基金，分散效果有限
- 卖方投顾为主：盈利模式是金融产品销售，并非投资顾问

环节	内容	痛点	AI赋能	案例
营销获客与转化	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 广告营销、直播营销、电话营销、线下营销等 ▶ 整理客户信息、制作营销物料、获客话术、问题解答等 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 营销触达有限 ▶ 获客针对性弱 ▶ 客户转化率较低 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 扩大营销半径 ▶ 识别潜在用户 ▶ 优化营销体验 	 AI数字人营销  智能外呼  AI算法精准获客  AI Draw辅助设计
客户运营及陪伴	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 社区贴吧、新闻资讯、投资者教育 ▶ 投资辅助工具 ▶ 客服陪伴 ▶ 娱乐功能 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 内容体系薄弱 ▶ 平台功能繁杂 ▶ 陪伴体验欠佳 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 完善内容生态 ▶ 整合平台功能 ▶ 专属客户服务 ▶ 提供情绪价值 	 Bloomberg 新闻资讯生成  Abe.ai 智能对话客户助手  社区内容生成
产品组合与推介	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 用户画像KYC、产品画像KYP ▶ 推荐话术、知识解读 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 数据维度有限 ▶ 分析能力不足 ▶ 信息传递效率低 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 深入交互完善画像 ▶ 提升投顾专业能力 	 Morgan Stanley 投顾助手  中金财富 IC Copilot  蚂蚁集团 ANT GROUP 支小宝2.0  i问财
投研及投资	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 数据收集、数据整理、数据分析、数据呈现、数据复用 ▶ 投资决策、组合监控 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 信息类型繁杂 ▶ 大量数据噪音 ▶ 数据高度分散 ▶ 生成效率较低 ▶ 沉淀机制欠缺 ▶ 投资理论缺失 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 高效信息收集 ▶ 信息整合提炼 ▶ 信息分析加工 ▶ 投研材料生成 ▶ 知识再次调用 ▶ 辅助投资决策 	 CICC 数字化投研  MarketSenseAI 投资决策  讯兔科技 智能投研  国融科技 资管科技  iFind终端  东方财富 奇思“妙想”及Choice终端
风险管理	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 合规审核 ▶ 用户财务诊断、产品风险评估 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 风险种类繁杂 ▶ 不确定因素繁多 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 潜在风险识别 ▶ 模拟风险事件 	 citi 监管分析  Moody's 舆情评估  SymphonyAI 交易监控
交易	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 交易执行 ▶ 订单管理 ▶ 询价 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 交易指令复杂 ▶ 报价高度分散 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 结构化交易指令 ▶ 汇总报价内容 	 Broadridge BondGPT 债券  SIGNALSTACK 智能交易执行及订单管理  东方财富 债券报价整合 信息及询价
后台系统支持赋能	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 内部运营 ▶ 系统开发、系统维护、系统整合 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 运营效率较低 ▶ 底层代码耗时、DEBUG困难、系统整合困难 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 办公Copilot ▶ 代码生成、代码DEBUG 	 中国农业银行 Chat ABC 办公助手  ChatGPT 代码生成

推荐阅读

