



# 智能投顾·中国发展之路

海外智能投顾市场分析/国内智能投顾的打开方式



出品人：Beta智库



联系方式：[yjchen@betawm.com](mailto:yjchen@betawm.com)

# 目录索引

## Contents

1

概览

2

国内智能投顾发展现状

3

国内主流智能投顾介绍

4

国外主流智能投顾介绍

5

附录



# 01 概览



# 前言 智能投顾概念兴起

概览

国内智能投顾发展现状

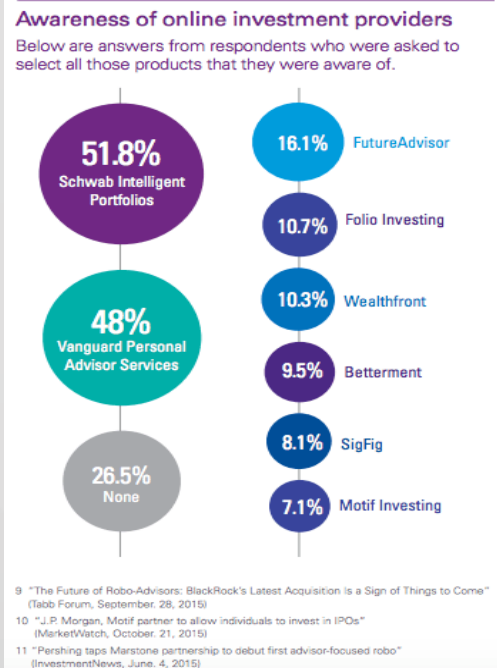
国内主流智能投顾

国外主流智能投顾

附录



- 毕马威认为，促进数字投顾发展的因素有以下几点：数字投顾解决方案拥有更高的透明度；这些解决方案使用起来更方便；它们费用更为低廉，有的甚至不设置投资下限；数字投顾增强了客户体验；此外，通过交易所交易基金（ETFs），它们还构建了多样化的投资组合。

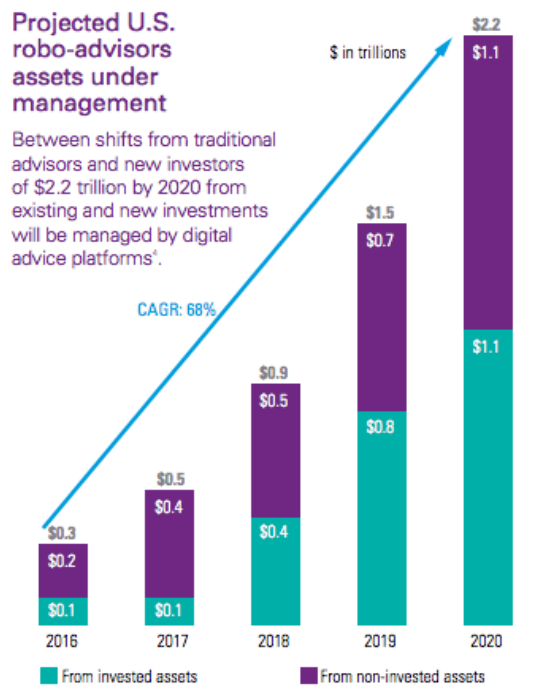


- **对中产更有吸引力。** 智能投顾提供低投资下限、低费用的投资组合，因此通常更吸引不怎么富裕的投资者们。此外，智能投顾方案也迎合人们对于被动型投资不断增长的兴趣要求。

毕马威调查了1500名银行客户，了解他们对于数字财富管理(智能投顾)的认知和兴趣

## Projected U.S. robo-advisors assets under management

Between shifts from traditional advisors and new investors of \$2.2 trillion by 2020 from existing and new investments will be managed by digital advice platforms<sup>4</sup>.



**智能投顾前景广阔**，毕马威报告中的观点认为数字财富管理正改变着投资的局势。公司预估，到2020年，美国智能投顾的资产管理规模将会达到**2.2万亿美元**。



# 01 概览

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库

**智能投顾 ( Robot-Advisor ) 以下简称RA**,是一种新兴的在线财富管理服务,它根据个人投资者提供的风险承受水平、收益目标以及风格偏好等要求,运用一系列智能算法及投资组合优化等理论模型,为用户提供最终的投资参考,为市场的动态对资产配置再平衡提供建议。

## 摘要 :

1. **智能投顾三大优势** : 低成本、高效率、多资产
2. **传统财富管理的短板** : 覆盖面有限、资源配置效率低、国人缺乏财富管理意识、刚性兑付未完全打破
3. **国内智能投顾现状** : 互联网投资金融产品意识萌芽,技术理论基础;智能投顾盈利模式分析;国内智能投顾处于起步探索阶段,尚未出现独角兽公司
4. **国内智能投顾局限** : **金融数据不开源**; **金融产品与投资需求**难以匹配;法规与创新的平衡、外汇管制全球资产配置受限;平台以产品销售导向
5. **国内主流智能投顾案例** : 分类量化与财富管理。区分B2B2C以及B2C模式;国内主流智能投顾 研究 Beta理财师、弥财、理财魔方、蓝海财富、拿铁财经、投米RA。国内外智能投顾比较;智能投顾受众定位与本土化发展
6. **海外主流智能投顾案例** : 投资组合、投资标的分类;盈利模式分析;Betterment、Wealthfront、Future Advisor、嘉信智能组合介绍;智能投顾未来趋势分析



## 02 国内智能投顾发展现状



# 智能投顾三大优势

## 优势

### 三大优势

**成本低** 充分发挥互联网技术的作用，大大降低投资理财的服务费用；容易操作，提高投资顾问服务的效率

**高效率** 精确、快速匹配投资需求。精确了解投资人的理财需求，又可以快速匹配适合的投资策略。同时还能保持实时的数据披露和高流动性

**多资产** 跨区域、低成本、理性化、全透明、全数字。持续跟踪市场变化，资产偏离目标配置的时候进行再平衡

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录





# 传统财富管理的短板

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库

## 问题一：覆盖用户有限

传统银行和第三方财富管理的理财师**精力有限**，每人能够充分管理的客户数是有限的。目前，第三方机构、银行服务的仅是一小部分高净值客户。

## 问题三：客户缺乏财富管理意识

根据《中国家庭财富调查报告（2016）》房地产净值占中国城镇家庭财富的67.2%，相对于金融产品投资更集中在**固定资产**；比起将资金委托专人打理更倾向于**自己打理资金**，宁愿自己操作股票套牢却不愿相信专业投资机构。对于养老规划、子女教育规划等**财富管理意识淡薄**。

## 问题二：资源配置效率低

**传统投资顾问的获客效率并不高**，有时为了完成一单生意还要陪客户打高尔夫球、接送孩子。时间成本、人工成本、物理网点成本累加起来，传统投顾营销一名新客户的边际成本相当高。同时，人工难免出现纰漏。

## 问题四：刚性兑付尚未完全打破

信托资管、银行理财的隐性刚性兑付，例如过去政信类信托年化收益可达10%以上。**养成了投资者风险容忍度小、对收益预期较高的特点**。但是，权益类投资往往需要风险承受能力较强的合格投资者。



## 智能投顾发展背景：互联网投资意识萌芽

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库

- AlphaGo战胜了人类的世界冠军之后，今年掀起一股以人工智能的热潮。从东方财富通2015年年报数据（见下图）中可以看到，**互联网平台销售权益类产品的规模形成**，孕育智能投顾的土壤形成！
- 互联网投资意识萌芽** 2013年余额宝横空出世，搭载的货币基金成为全民热爱的理财产品。一夜之间，互联网投资意识萌芽。
- 智能投顾进一步渗透互联网金融**。把握趋势才能掘金互联网金融3.0时代。

### -互联网的渗透

-互联网行业的迅猛发展，“互联网+”对传统行业形成巨大冲击，在互联网对金融业务的渗透也愈加深入；

-阿里巴巴旗下支付宝交易规模从2005年的25亿元，占GDP比0.014%；到2012年，交易规模达3.87万亿元，占GDP比例也增加至6.084%。



东方财富通	2015年年报	2015年三季报	2015年中报	2015年一季报
营业利润同比增长率 (%)	988.71	2,201.76	3,127.18	953.37
营业收入同比增长率 (%)	359.59	592.07	684.39	251.24
利润总额同比增长率 (%)	1,000.58	2,166.89	3,027.13	972.17

东方财富发布的2015年年报显示，2015年营业利润将同比上涨988.71%，盈利额在21.1亿元，其中一点原因就是“公司互联网金融电子商务平台基金投资者和**基金销售规模**同比大幅增长。”

关键词：**萌芽**    **转型**    **工具升级**

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库

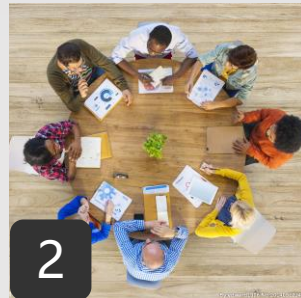
## 马科维茨理论

**均值-方差模型**通过分散的投资组合在降低风险的同时不会降低预期收益率，投资者能够在同样的风险水平上获得更高的收益率，或者在同样收益率水平上承受更低的风险。

(详见附录)

## 量化投资策略

机器人投顾的量化策略相对广泛，包含且不限于**量化择时策略**、**行业轮动策略**、**多因子Alpha体系**以及各类事件驱动选股等策略。



## 生成投资策略模板 (ISM)

按照一定算法筛选出满足一定收益和风险指标的投资策略组合呈现给客户，保证所有投资策略组合都是符合投资人的风险收益偏好

## 智能代理 (IA)

IA由信号事件监听器、决策系统、学习系统、规则库和智能执行期构成，通过数据监测与分析模块对外界实时数据的分析结果对股票进行相应操作包括建仓、平仓、调仓等

## 智能投顾发现状：起步探索阶段，尚未出现独角兽公司

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库

**离不开人工协助。**智能投顾毕竟是由计算机代替人工来完成的，现阶段模型需要人工搭建，绩优产品的选择和经济周期的判断目前都需要人工进行。因此，人与机器的优势互补才能形成最佳投资体验。更重要的是，投资者能不能接受智能投顾带来的可能的风险，这也是互联网金融企业新业务面临的共同难题。

**技术起步探索阶段。**现阶段互联网金融平台一窝蜂地包装其智能投顾概念之时，可以说游走在监管与技术边缘，不排除以智能投顾为噱头的机构存在。机器人理财（或者称之为智能投顾）现阶段依然还是概念，技术显然还未成熟。

总之，整个行业面临来自监管、市场、技术等多方面的考验，处在萌芽期的机器人理财（智能投顾）还有相当长的一段路要走。

关键词：**概念阶段** **监管考验** **优势互补** **工具升级**

# 03

## 国内主流智能投顾介绍

- 弥财
- 蓝海财富
- 理财魔方
- 拿铁财经
- BETA理财师
- 投米RA



# 算法交易、量化投资与机器人投顾的区别

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库

名称	算法交易	量化投资	机器人投顾
概念	用算法指导交易	用模型和数字指导整个投资框架	用机器人给理财人提供咨询服务
对应的传统概念	拍脑袋交易	经验性投资、定性投资	投资顾问、理财师等
重点强调	算法	数据、模型、概率	机器人、自动化
目标用户	主要是专业投资机构	主要是专业投资机构	普通理财人
国外代表性机构	高盛、花旗等，太多了。	长期资本管理公司公司（已倒闭）、文艺复兴科技公司等	Wealthfront、Betterment等



# 弥财



概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库

**融资情况：** 天使轮融资（清流资本(Crystal Stream)）

**特点：** 海外资产配置概念、提供虚拟体验。

- **用户提供全球自动化投资服务：** 提供 ETF 投资组合产品等、美元理财宝（投资美国企业债，级别是Baa1和BBB+）
- **不设资金池，**所有的资产都将在用户自己的证券账户中进行交易安全。
- **投资门槛：**起投门槛5000美金，用户每年需要交付0.5%管理费。





弥财

MICAI

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库

合作海外券商:



Interactive Brokers 盈透证券

操作简单

所有操作可以  
通过APP  
完成

App体验

自动再平衡

当投资组合当前资产配置与目标出现偏差时，及时调整各类资产的权重以实现投资组合的资产配置初始目标水平。

个人定制

投资人设定预期风险程度相匹配的投资方案，将每一位投资人投资的风险程度降低到可接受范围内收益最大化

分散投资，ETF指数覆盖全球，多元化投资可降低任何单一证券或市场板块波动

全球资产配置



# 蓝海财富



概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库

## 概览

**融资情况：**2015年5月份就获得了100万美金的**天使融资**。目前正在正在准备A轮融资。

**定位：** 互联网+私人银行

**产品：**

- **美元投资组合+人民币投资组合。** 人民币组合，将投资于一组QDII股票和QDII债券基金。QDII基金可以将人民币投资于海外美元资产。
- **配有线下理财师**，作为线上与线下衔接。
- **线上互动战略。** 蓝海财富2.0利用语音、视频、图像等先进的VR科技，实时解答投资者的各种疑问。
- **投资门槛：5万美元**



app界面





概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库

**融资情况：** 2015年5月“理财魔方”获1000万人民币天使轮融资。蝙蝠源创资本领投。

## 优势：

- **大数据。**核心成员大部分来自百度，在垂直搜索抓取方面有丰富的经验，所以目前平台已经覆盖了50万支理财产品和3000多家平台的理财产品数据。
- **平台自发产品。**定期宝与活期宝。根据其2016.5月发布运营报告，280人投资，在管资产2461万。其中用户数80后占54.6%，70后占20.7%
- **定位中产。**理财魔方主要是为中产阶级服务的，它相当于一个专业理财师，可以为消费者提供资产管理服务，并且会根据用户需求，为用户推送适合用户购买的理财产品。
- **与第三方基金销售机构合作。**与好买基金合作。好买基金拥有独立基金销售牌照，供公募基金、私募基金、私募股权基金、固定收益信托产品、FOF/TOT、一对多等上千种基金的投资建议和专业资产配置服务

## 劣势：

- **投资能力欠缺。**笔者体验了中风险值推荐的基金组合。近六个月表现差强人意，其中近一月收益0%，近三个月收益1%，近半年收益-4.1%且最大回撤达到9%。
- **账户修正能力欠缺。**且配置集中在股票与债券基金，上半年唯一一次调仓记录也无视了市场大宗商品基金以及QFII基金的机会。



## App体验

(组合收益差强人意)



概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库

## 融资情况：天使轮获得分众传媒投资1亿投资



### 定位白领+机器人理财概念

以Markowitz 理论为基础提供机器人理财服务，同时app正在上线一款类似京东白条和支付宝“花呗”的消费金融产品。



### 以资讯服务引流

基本功能有三个：智能理财、基金超市和财经资讯。其中App首页设计类似网易新闻和今日头条，通过信息增加平台粘性和客户留存。



### 金融系创业

**推荐的组合优势。**组合有效降低投资的波动性和提升夏普比率；针对目前市场上比较薄弱的投后管理环节，拿铁财经创新性的推出了净值跟踪、资产再平衡、大类资产风险提示等服务。笔者体验期推荐基金组合，其资产配置更为科学专业，同时收益率也胜于理财魔方



概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



(图 | 拿铁财经资产配置图)



(图 | 拿铁财经机器人组合套餐)



# Beta理财师：最适合中国的智能投顾

BETA理财师

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



**Beta理财师**：结合国内投资者行为分析与风险偏好，以“人工+智能”的商业模式成为最适合中国环境的智能投顾公司。

- 2012年Beta理财师推出智能资产配置平台系统，成为国内首家智能投顾平台
- 2013年通过研究国内投资者金融行以及风险偏好研究首推“人工+智能”商业模式
- **大数据壁垒**。系统拥有100万+全品类金融历史数据。数据是智能投顾领域的底层代码。所有的金融产品分析均建立在此基础上。金融监管要求金融机构数据不得给第三方使用。短期内看不到放松监管迹象
- **智能技术壁垒以及可视化金融数据专利**。据马克维茨理论和均值方差模型，专注研发的资产配置与客户管理工具。
- **涵盖国内市场全品类金融产品**：公募基金、私募、信托资管、股权、定增、PE\VC。
- **平台单月权益类产品销量过10亿人民币**。线下专业理财精英队伍为高净值客户提供个性化服务，线上智能平台为中低净值客户提供标准化服务。
- **资本寒冬，逆势生长，半年内完成两轮融资。**



Beta理财师APP  
账户智能配置



# Beta理财师：资产配置平台系统

BETA理财师

概览

国内智能投顾  
发展现状

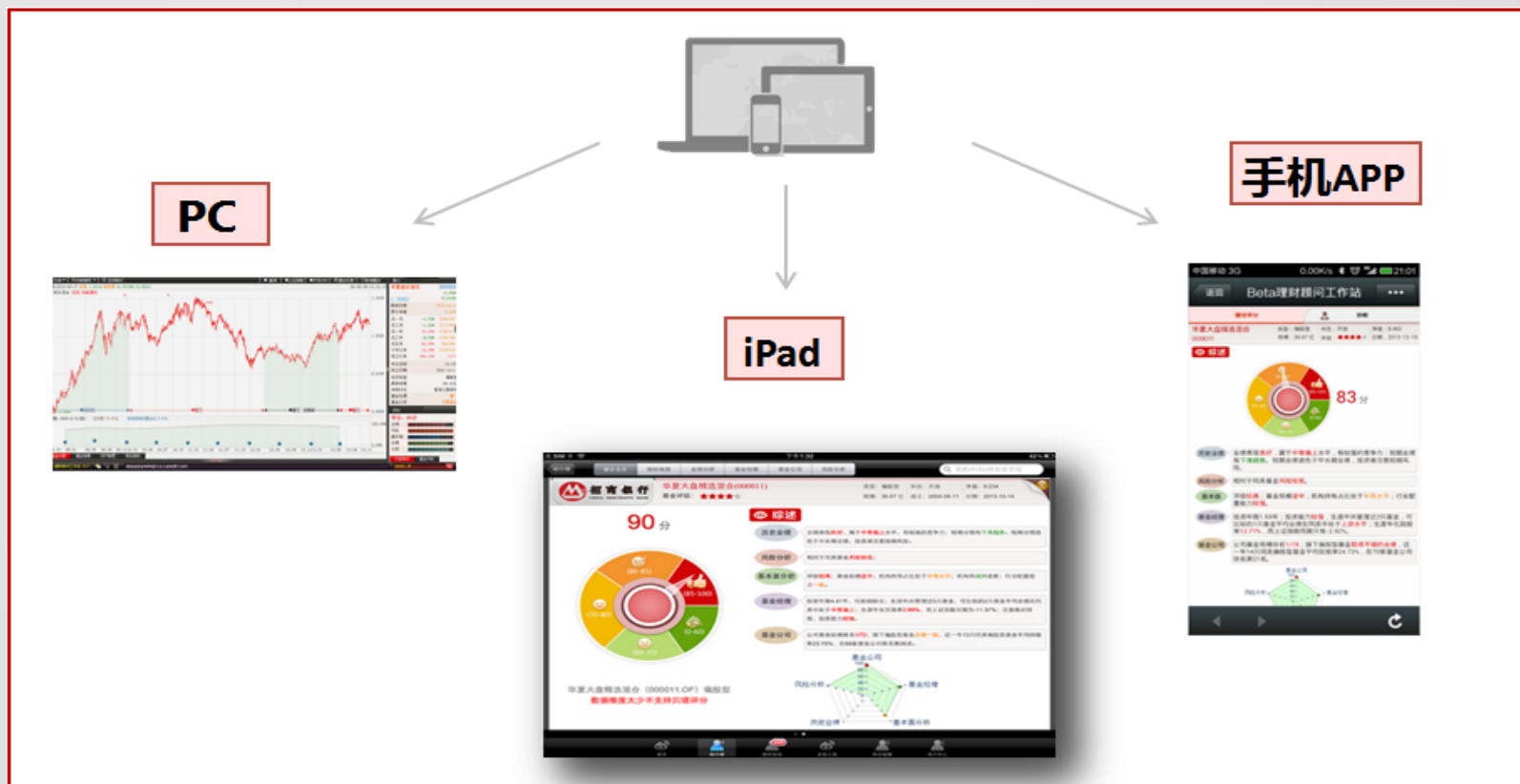
国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



**Beta理财顾问工作站** 为国内各类财富管理机构的一线理财师提供金融产品查询与演示、客户资产配置与持仓组合诊断报告、金融市场解读等问题的一站式解决方案平台。





# Beta理财师：“人工+智能”商业模式

BETA理财师

Beta提供智能，理财师提供个性化。来解决客户的资产配置问题。

概览

国内智能投顾发展现状

国内主流智能投顾

国外主流智能投顾

附录

BETA 智库



Beta提供大数据壁垒

100万+  
全品类金融产品

## “智能+大数据”

**大数据壁垒：**金融监管要求金融机构数据不得给第三方使用。BETA拥有独立数据库，其金融历史数据成为行业壁垒。

**智能技术壁垒：**以及可视化金融数据专利。据马克维茨理论和均值方差模型，专注研发的资产配置与客户管理工具。

**资产品类齐全，**包括：公募基金、私募、信托资管、股权、定增、PE\VC。数据产品库包括100万+权益类产品信息。



Beta提供专业的产品评价

(图片来源：Beta理财师App)



# Beta理财师：精英理财团队 **BETA**理财师

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



## 汇优秀理财师群体

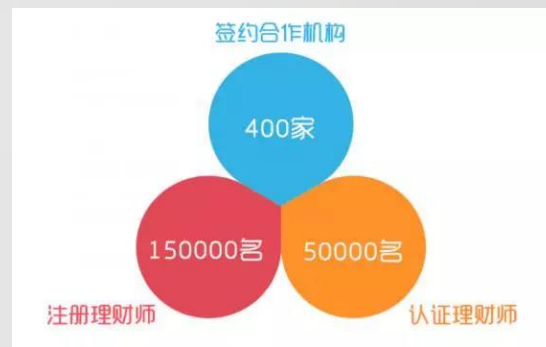


## 权益产品销售能力最强



## 精英理财师团队

Beta已服务**15万+**注册理财师  
Beta已服务**5万+**认证理财师  
Beta已签约**400+**合作机构



## 极致 专注 财富管理

- 精英理财师团队
- 产品量化分析+行业深度研究
- 一线实战经验



# BetaGo智能投顾技术

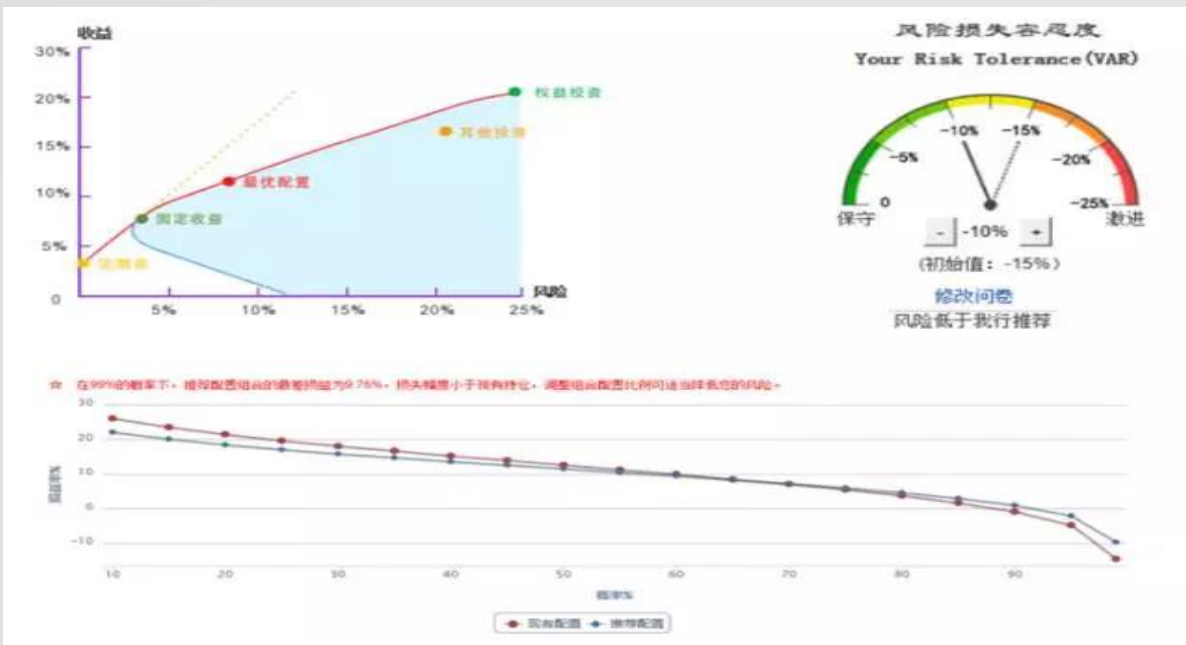
概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



- 根据马克维茨理论和均值方差模型
- 根据高净值客户情况，迅速计算出合适的资产配置比例

## 拓客销售 工具壁垒

### 1 产品评价·直观化



一键查询各类金融产品  
一眼看穿基金及经理优劣

### 2 客户管理·实时化



一览客户所有产品盈亏  
组合健诊 售后定期检视

### 3 获客展业·精准化



一站式移动营销推广工具  
全流程数据化服务与支持

### 4 理财工具·专业化



定投工具



基金比较



市场解读



市场资讯



概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库



# BetaGo智能投顾组合

## 组合诊断结果



### 组合整体表现一般

持有同一家公司（博时基金）的产品过多，占总资产55.54%，公司集中度高，建议分散投资。

(图 | Beta工具列表)

专利壁垒、智能组合诊断、可视化金融

后续跟踪 销售闭环  
诊断报告 异动提醒



## 组合资产分析

浦银安盛价值成长混合 (519110)

盈利:-0.82万元 市值:+4.18万元  
收益率:-16.34%

78分 保持  
观望

华夏债券C (001003)

盈利:+0.39万元 市值:+5.04万元  
收益率:+7.77%

68分 赎回  
换仓

(图 | Beta后续跟踪系统)



# BETA理财师

## Beta理财师 | 简单 智能 自动 高效

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库



9:00 AM 100%

全部客户

客户	总资产(万)	盈亏(万)
王玥 32岁	2831.13	1871.78 185.09%
刘宇波 35岁	5636.25	-2871.78 -107.33%
魏星 35岁	4339.76	-1661.78 -175.67%
邓婕 35岁	1144.45	3571.78 105.39%
罗建伟 35岁	8131.89	9561.78 185.69%
李浩 35岁	7851.38	-1771.78 -185.89%
田雅娟 35岁	6857.87	1371.78 178.49%
罗森 35岁	9900.05	1341.78 105.38%

首页 客户资产 产品评价 工具 购买预约

9:00 AM 100%

Beta理财师-理财小店 推广

任宪辉  
海上金融 客户经理 上海  
清华硕士，7年从业经验，专注大宗商品相关行业投资，2013年和2014年年化收益率均超过80%

AFP CPA 基金 期货  
金融理财师 注册会计师 基金从业资格 期货从业资格

客户累计投资(万元) 26800.33  
服务客户(人) 120

产品推荐-信托

国信成都金堂县基础设施计划  
8.9% 12个月  
预期收益 投资期限 立即投资

张江创投智慧创新产业园基金  
9.5% 24个月  
预期收益 投资期限 立即投资

产品推荐-PE/VC

天星资本创盈9号新三板  
3+2年 100万起 立即投资



# BETA理财师

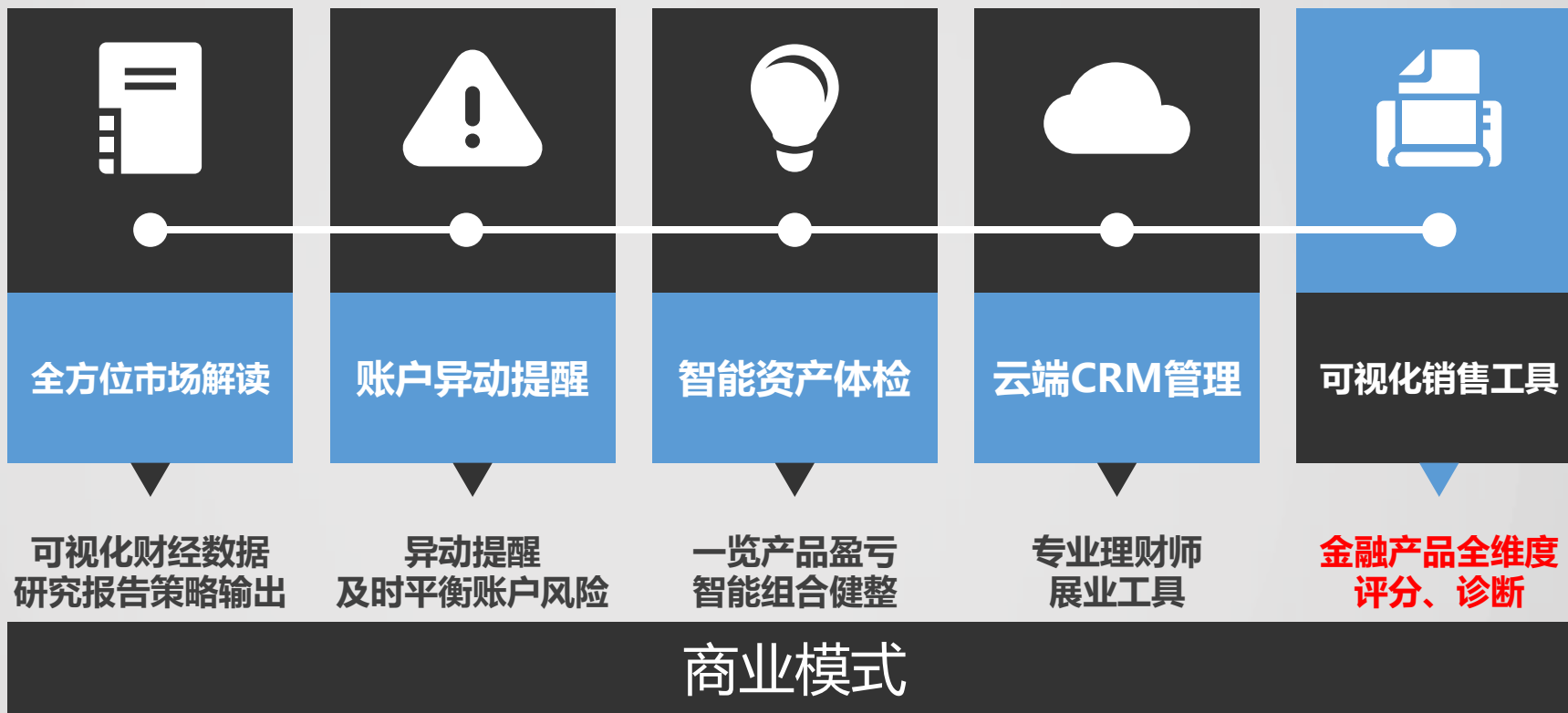
概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



Beta理财师是具有互联网基因的智能投顾平台。Beta理财师通过B2B2C的业务模式将智能投顾不仅结合了国情，同时平台布局了丰富的投资品类。其财务规划、智能配置、组合推荐的功能。专业而庞大的线下理财师服务团队更好的服务高净值客户提供个性化服务方案、解构复杂的金融产品。加上国内市场上80%的投资标能够有效平滑分散投资风险。操作简易，标准类产品均能通过APP完成。





# 投米RA



概览

国内智能投顾  
发展现状

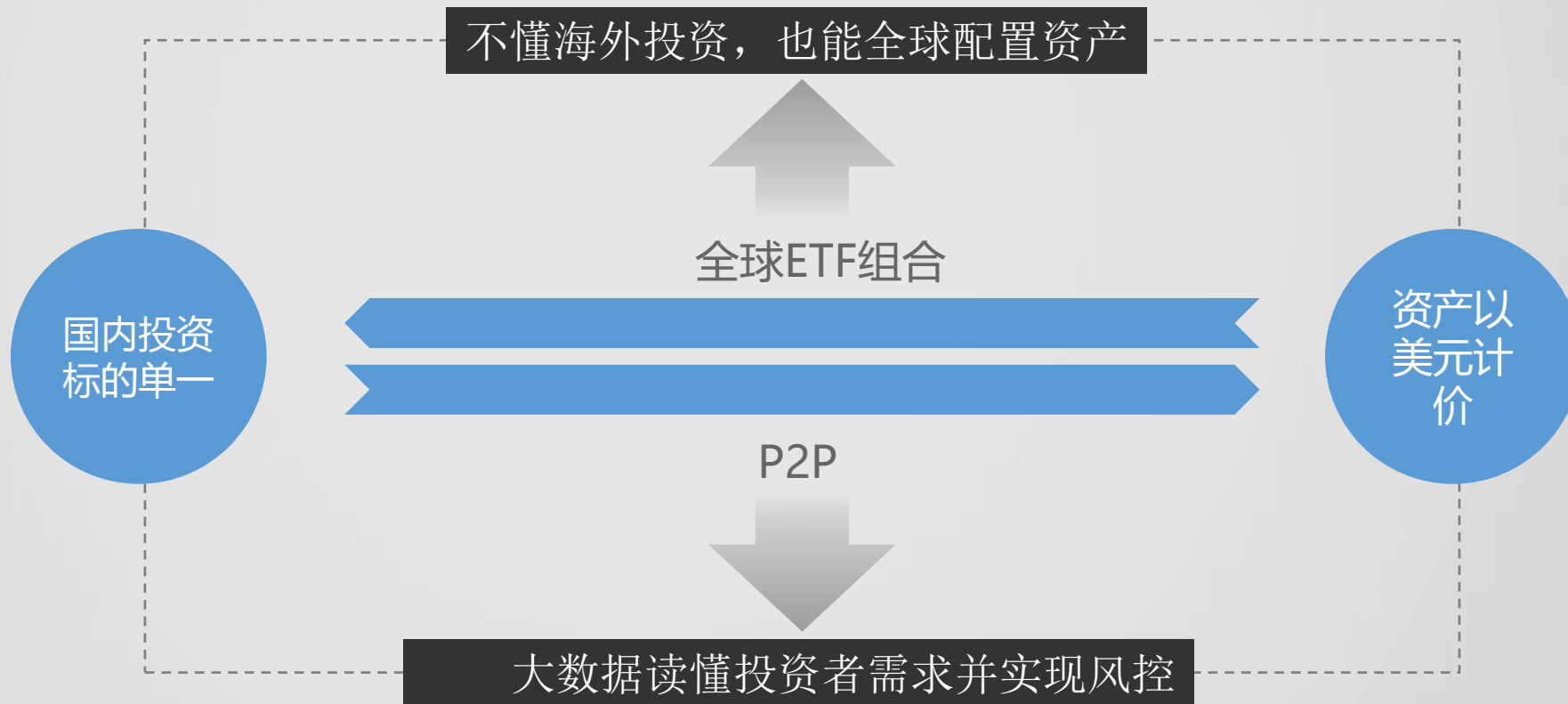
国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



2016.5月宜信财富全球化战略的最新“利器”投米RA上线，宜信财富正式进军智能投顾。





# 投米RA



概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



图 | 投米RA国内投资标的为宜信P2P

## 关于投米RA智能理财

### 购买贴士:

- 1、ETF属活期类理财产品，可随时进行赎回操作。
- 2、ETF与普通基金、股票一样，每次购买和赎回需交纳一定比例手续费。
- 3、建议首次投资金额在4500美元以上，并中长期持有以更好地享受投米RA带来的投资收益。

例如，张先生的风险指数评级为6，在“理财”页面中可看到该评级历史收益以及所投资产类别的构成比例。点击“详情”查看组合中推荐购买的各类ETF详细介绍及购买比例。完成投资后，可在“资产”页面中查看每天投资的盈亏情况。

图 | 投资海外起点金额建议为4500美元以上



# 智能投顾盈利模式

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



## 投资起点

Wealthment : 500usd  
 Betterment : null  
 嘉信 : 5000usd

## 顾问费用

除了嘉信不收取顾问费用，其他平台按照资产总额阶梯式收费，范围在0.35%-0.15%之间，金额越大费率越低

## ETF管理费

平台均需缴纳ETF管理费，年化费率在0.03-0.55%之间不等，平均费率在0.13%

## 其他费用

当资产低于1万美元时，Betterment将会收取客户每月3美元的账户管理费。

可以从不同平台的收费形态看出海外智能投顾平台对于客户定位之间的区别，Betterment是起点最低的平台，同时也不收取平台顾问费，但是对于小额账户（低于1万美元）的账户收取每月3美元的账户管理费却成为了其平台的收入的重要来源。同时Betterment的创新服务设置账户资金归集功能，客户可以按照自己需求再平台设置，自动归入理财账户，实为吸储利器。





# 智能投顾受众分析

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库



## 精准度

关于用户画像，我们从最简单的三个用户说起

小闲  
笨笨  
大明



## “小闲”用户

我没有想去投资，我就是无聊来网上瞎逛。小闲其实就是你我的常态，需求没有被触发之前，其实人人都是小闲。

## “笨笨”用户

不知道自己应该怎么投资、打理财富。浏览之后还不知道自己要什么？



## “大明”用户

他对自己所要的理财规划、投资目标经非常清晰，提供最佳投资标的，最低的手续费和收益率最高的产品



## 服务“笨笨”

智能投顾：一键下单、随时跟踪账户、动态跟踪提示投资机会。智能投顾提供充分浏览和交互体验，在无形中教育投资者，设计促进投资决策的环节。



# 智能投顾受众定位

概览

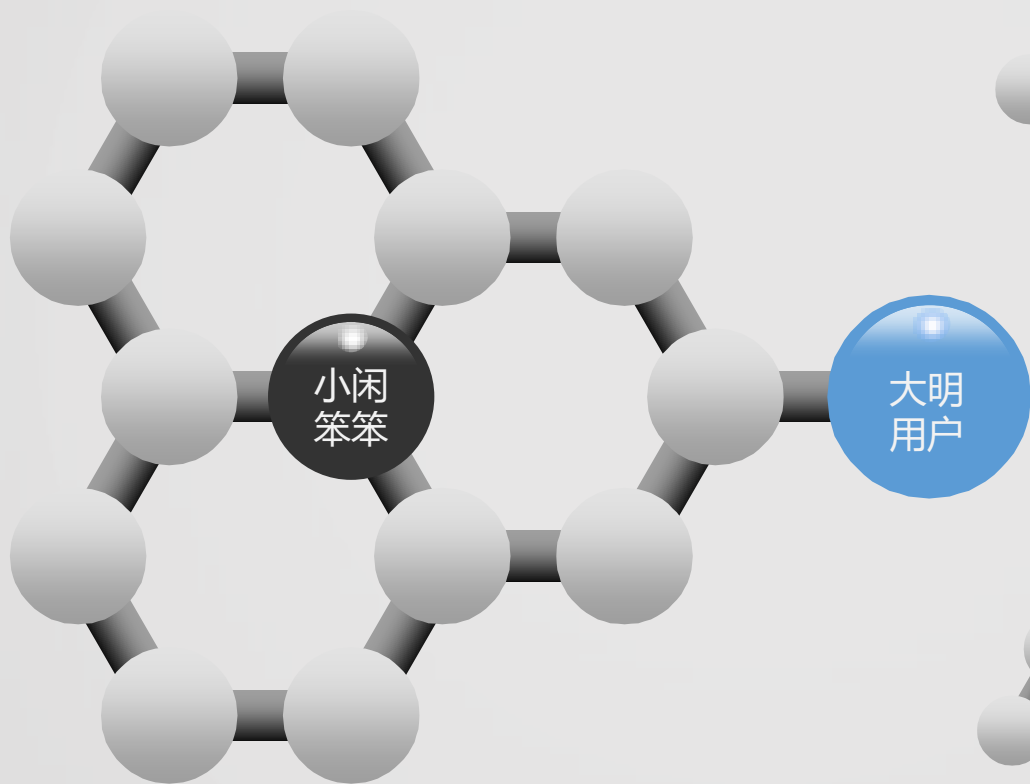
国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库



## 最终转化为“大明”

无论是“小闲”还是“笨笨”在购买环节都会转化为“大明”！

Betterment 弯道超车超越

Wealthfront的重要原因就是费率更低、投资门槛更低，吸引了广大的用户

## 富裕阶层对于理财师依赖

金葵花理财指数报告将中国富裕阶层投资决策征求意见对象分类：朋友商议（38%）；独自决策（7.6%）；配偶商议（46.2%）；家庭群议（8.3%）从数据中可以看出，对于大额投资富裕阶层任然无法满足于单纯通过网络交易





# 国内智能投顾局限

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



## 问题一：法规与创新的平衡

**智能投顾本质上属于证券投资顾问业务** 真正的智能投顾将大数据、人工智能等计算机技术与科学技术引入证券投资顾问业务营销应当受到《证券投资顾问业务暂行规定》，国内仅84家证券投资咨询机构获得了执业资格，但尚未发现有智能投顾平台获得了证监会颁发的咨询业务牌照。”目前很多企业在探索开展上述业务，如果要求它们取得牌照，则会使它们失去生存空间。可能需要在防范风险和鼓励创新之间寻找一个平衡点

## 问题二：外汇管制

**全球资产配置受限** 由于人民币贬值预期和中国国内资产投资收益率下降，中国资产管理业正出现配置更多海外资产的趋势。不少智能投顾平台主打海外资产配置的概念，但是投资者每年仅有5万结售汇的额度，外管局对于分拆结售汇明令禁止，资产出海受限。

## 问题三：产品销售导向

**缺乏投顾的独立性** 今年5月，国内某互联网金融平台机构宣布成立一个新的集团公司，并表示将上线智能投顾业务，该智能投顾平台把自家的P2P包装其智能投顾概念。当以产品资源为导向销售之时，平台投顾如何保持财富管理的独立性、公平性？！可以说游走在监管与技术边缘，需要排除以智能投顾为噱头的机构存在。



# 国内智能投顾局限

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

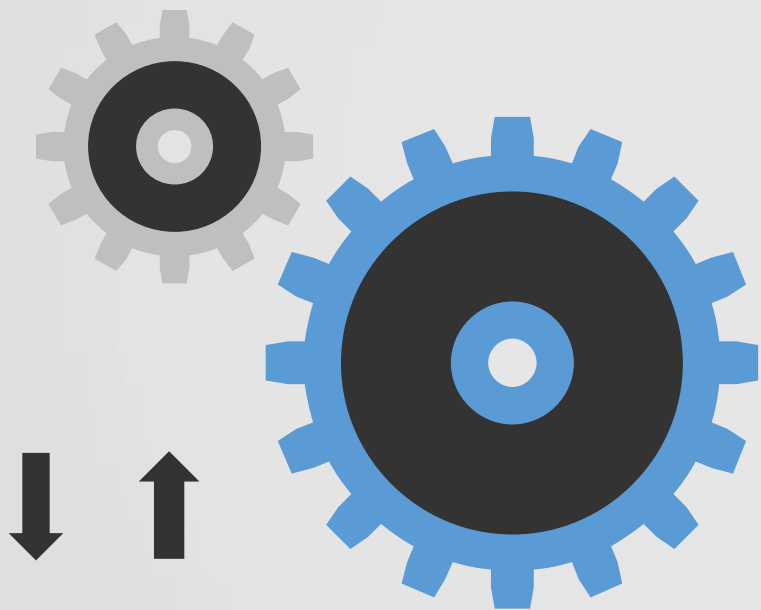
国外主流  
智能投顾

附录



## 问题四：金融产品与投资需求难以匹配

金融产品



投资需求

**需求分析瓶颈** 如果仅能够依靠客户录入或者用户在互联网上留下有限数据，得到的需求画像是相当模糊的。人具有社会属性，其金融需求会随着时间推移，家庭环境变化而改变。由于投资者行为数据不全，线上系统短时间内无法取代理财师对于客户需求把握程度。

**举例：**一个35岁的创业者和一个差不多年龄的办公室中层领导测试得到的结果可能差不多。用户难以感知到智能带来的区别和变化。

这就导致在客户需求量化分析这一端会做的相当粗糙，只能大致对人群做分类，假设投资目标。



# 国内智能投顾局限

## 问题五：金融数据不开源

**数据**是智能投顾领域的基础。所有的金融产品分析均建立在此基础上。创业企业大多没有数据，甚至连单一金融产品的数据都没有。国家监管规定，**金融监管要求金融机构数据不得给第三方使用**，短期内看不到放松监管迹象。

国内主流数据库有**Wind资讯**、**Beta理财师**、**朝阳永续**（“朝阳”以对冲基金数据为主，蚂蚁金服为了弥补数据短板，2016年6月投资**2.5亿**收购朝阳永续20%股份），由此，可以看到数据库对于互联网金融行业至关重要，大数据是智能投顾领域的底层代码。

### 金融监管

**金融监管要求金融机构数据不得给第三方使用**。短期内看不到放松监管迹象（国外大多是标准API，只需要用户自己授权）

### 大机构

**有数据的没动力**。拥有大量客户数据的都是国有金融机构，在这方面天然没动力；有动力的新兴创业企业大多没有数据，甚至连一方面的数据都没有

### 客户隐私

**数据无法从客户处采集**。中国居民天然对外部的不信任，不愿意把自己过多的家庭信息告知到一个企业或个人

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



# 04

## 国外主流智能投顾介绍

- Betterment
- Wealthfront
- 嘉信智能投顾
- Future Advisor
- 国内外智能投顾对比
- 智能投顾未来趋势



# 海外智能投顾概况

概览

国内智能投顾  
发展现状

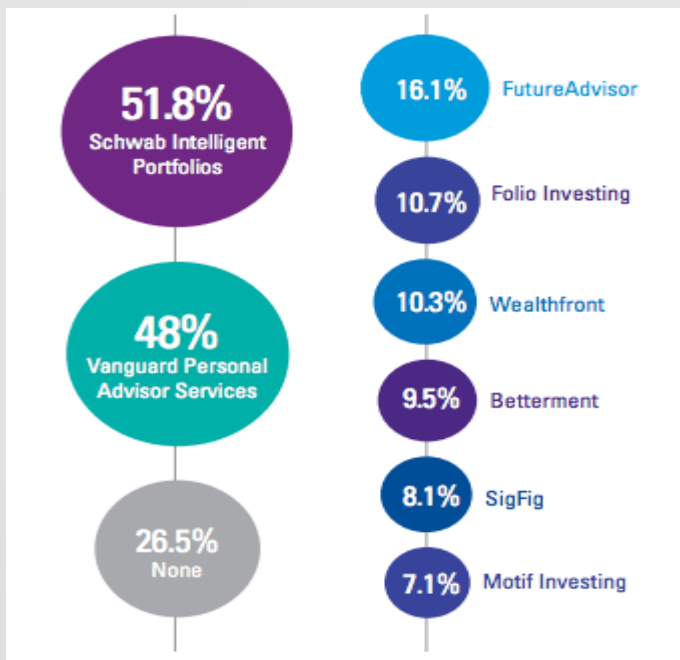
国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库

国外市场上机器人投顾发展迅猛，**智能投顾 ( Robot-Advisor )** 以下简称**RA**，2015年底已经具有**210亿美元**的管理资产规模，AT Kearney预测，到2020年，这一数字将突破**2.2万亿**；而国内机器人投顾行业还处于萌芽阶段。随着机器人投顾受到越来越多的关注，本专题报告对国内外主流机器人投顾产品进行研究，包括各大主流机器人投顾的优势、不足，并总结国内外行业的发展现状和未来的发展方向。



## 行业现状

智能投顾 ( Robot-Advisor ) 还是一个年轻的行业，大部分创业公司还没有实现盈利，处于融资发展阶段。智能理财的模式大多为B2C模式，但也逐渐出现了B2C模式甚至**B2B2C**模式

## 管理规模

截至2015年年中美国智能投顾公司管理的资产规模已超过210亿美元。全球最大的两家智能理财平台，Wealthfront的资产管理规模为**30亿美元**，拥有2万多名投资者，Betterment的资产管理规模达14亿，用户数逾**7万**



# 海外主流RA研究



概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



## Betterment

Betterment成立于2010年，目前管理资产规模已经达到30亿美元，是美国机器人投顾行业巨头之一。资产管理规模达14亿，用户数逾7万。

### 融资

截至2016年3月Betterment共进行了5轮融资，已披露信息的融资共计融得资金**1亿500万**美元。互联网理财服务公司Betterment宣布以7亿美元的估值完成了1亿美元的融资，此轮融资由瑞典投资公司Kinnevik领投，公司之前投资方跟投。





# 海外主流RA研究

Betterment

概览

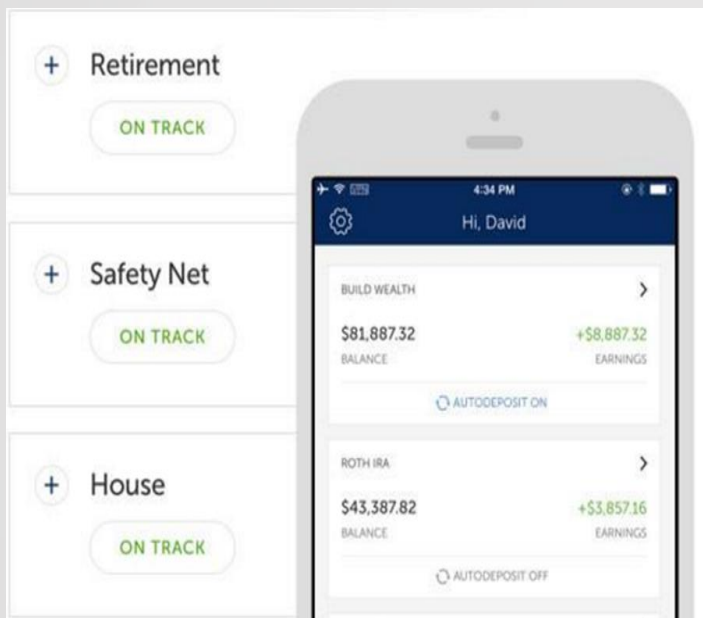
国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库



## 关键词：目标导向-定制理财计划

**目标导向型** 的投资计划方便客户针对个人生命周期中的每个目标定制个性化的投资策略

**目标拆解** 将个人投资理财达成资产增殖这一较缥缈的大目标拆解成一个一个的短期实际的小目标

**收支预算** 客户可以设置一个每月花销预算设限

**资金归集** 每月Betterment自动将客户银行资金账户超过此门限的金额转入投资账户中

**举例：**客户可以针对每一个目标设定一个投资计划和资产组合，决定每月为此存入投资的资金数量，从而获得风险调整后的对应回报



# 海外主流RA研究



概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



## 融资

•2014年4月、11月分别获得3500万美元、6400万美元的融资，前一次融资由Index Ventures、Ribbit Capital领投，后一次由Spark Capital领投。

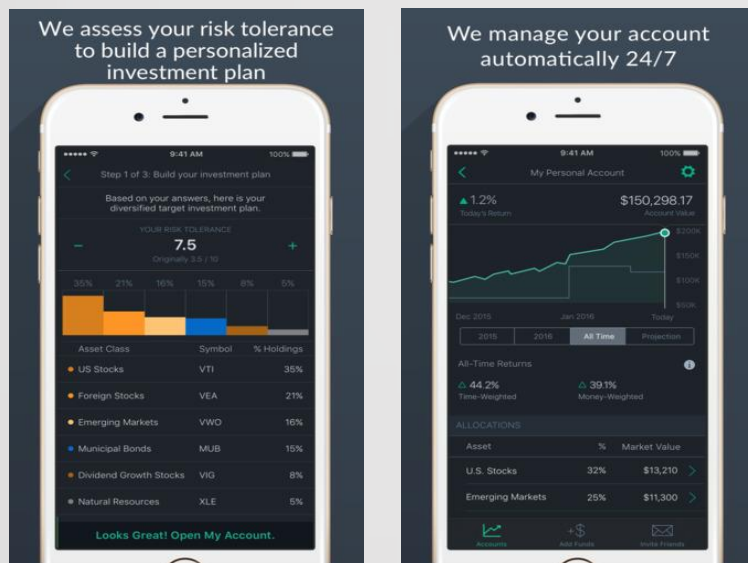


## wealthfront

Wealthfront目前是美国机器人投顾行业的巨头的资产管理规模为30亿美元，拥有2万多名投资者，至2016年3月，管理资产规模已经达到了29亿美元。

**关键词：**风险承受能力评估-定制理财计划

- 1 调查问卷的形式了解用户的风险偏好
- 2 风险承受能力根据评估结果为用户量身定制投资计划
- 3 实时监控 平台则随时监控该投资组合的动态
- 4 实时风控 定期对计划进行更新，以便合理控制风险，使之始终落在用户的容忍范围之内







# 海外主流RA研究

charles SCHWAB

INTELLIGENT PORTFOLIOS

概览

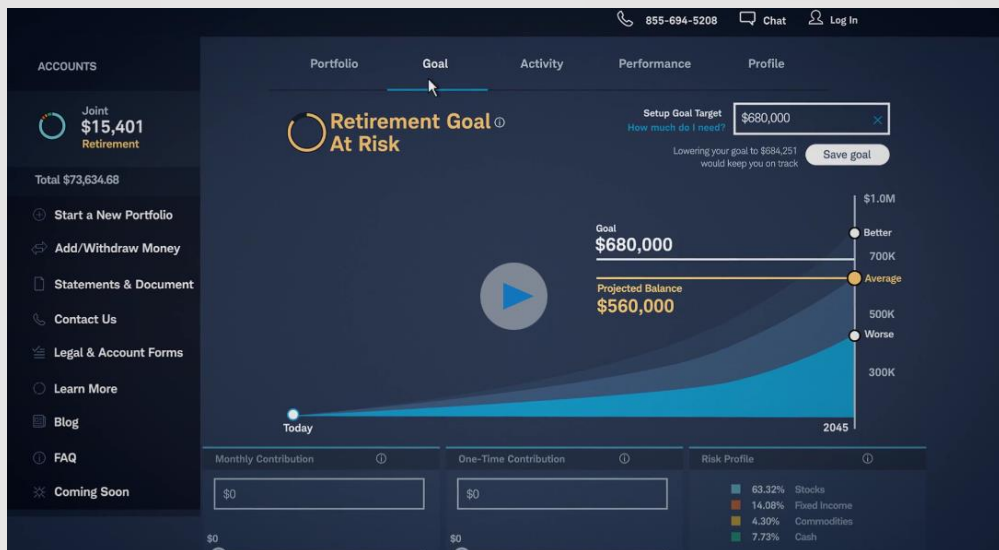
国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库



charles SCHWAB

INTELLIGENT PORTFOLIOS

## 嘉信智能投顾

2015年3月，嘉信理财推出旗下的机器人投顾产品--Schwab Intelligent Portfolios。传统金融机构进入机器人投顾行业在客户资源上具有很大优势。

### 低价策略

机器人投顾的两大行业巨头Wealthfront 和 Betterment 对用户收取的平台费用都压低到了0.25%上下的水平。而嘉信理财则利用平台优势实现了零平台费用的运营模式，进一步压低用户的成本费用。

### 有规模支撑

以嘉信理财的机器人投顾产品为例，保证了自己的商业可持续性。2015年3月上线至今已有了53亿美元的资产管理规模，虽然零费率但衍生的附加值却相当可观。



# 海外主流RA研究



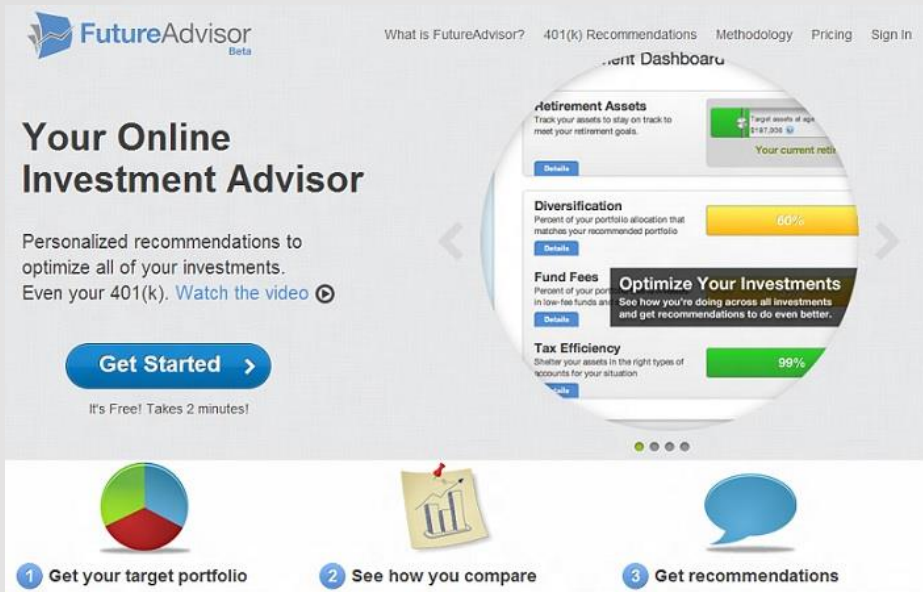
概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



➤ FutureAdvisor 的个人理财服务主要是为**老年人**提供 401K 账户投资组合规划。用户将所需的信息输入电脑中

➤ FutureAdvisor 就会根据投资组合的标准来分析各种费用和税收，让用户通过丰富的理财投资组合来减少费用或少交税，从而降低投资成本。



## FutureAdvisor

Future Advisor被贝莱德是全球最大的资产管理公司收购，Future Advisor个人理财服务主要是为老年人提供 401K 账户投资组合规划。



# 海外主流RA研究不同点

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



	资产选项			
	Sector	ETF		
股票配置	US	Vanguard US Total Stock Market	√	√
	Large Cap	Vanguard US Large-Cap Value		√
	Mid Cap	Vanguard US Mid-Cap Value		√
	Small Cap	Vanguard US Small-Cap Value		√
	Foreign	Vanguard FTSE Developed Market	√	√
	Emerging Market	Vanguard FTSE Emerging Markets	√	√
	Dividend	Vanguard Dividend Appreciation	√	
债券配置	US Short-Term	iShares Short-Term Treasury Bond		√
	US TIPS	Vanguard Short-Term Inflation Protected Securities	√	√
	US Total	Vanguard US Total Bond Market		√
	Muni	iShares National AMT-Free Muni Bond	√	√
	Corporate	iShares Corporate Bond	√	√
	Foreign	Vanguard Total International Bond		√
	Emerging Market	Vanguard Emerging Markets Government Bond	√	√
硬资产	Real Estate	Vanguard REIT	√	
	Natural Resources	Energy Select Sector SPDR	√	

—低于\$10,000：不收取管理费	—低于\$10,000：每年收取0.35%的管理费
—高于\$10,000：每年收取0.25%的管理费	（如果账户存款低于\$100，每月额外收取\$3）
—每介绍一位用户加入，可以获得\$5000投资额的管理费减免	—\$10,000—\$100,000：每年收取0.25%的管理费
	—高于\$100,000：每年收取0.15%的管理费
	—通过个人专属链接注册用户超过3人，可以获得一年的账户管理减免优惠

适合投资人群	-投资金额不超过\$100,000	-投资金额超过\$100,000
	-对投资灵活度和税率优惠方面比较关心	-投资目标明确且多元化，储蓄资金较多



# 海外主流RA研究共同点

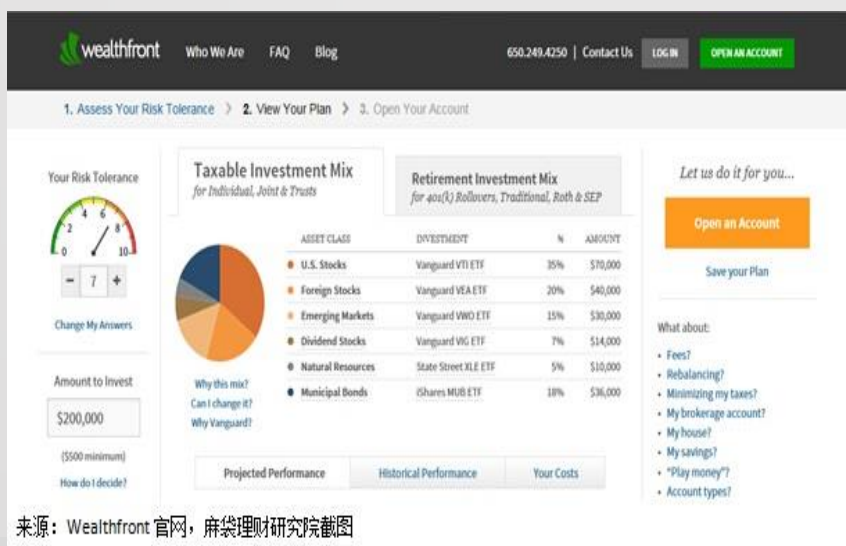
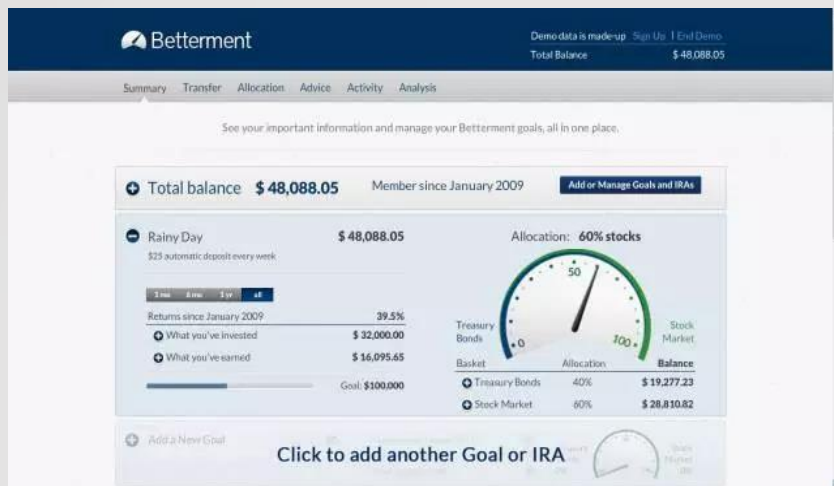
概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录



来源: Wealthfront 官网, 麻袋理财研究院截图

- ▶ 均支持美国目前所有的主流账户，包括 IRA（个人退休账户），Roth IRA（罗斯个人退休账户），Rollover IRA（滚存退休账户）等；
- ▶ 均提供自动平衡重组投资组合的功能和税收优化的服务；
- ▶ 均两家公司都为中小企业提供了SEP IRAs



# 国内外智能投顾对比

概览

国内智能投顾  
发展现状

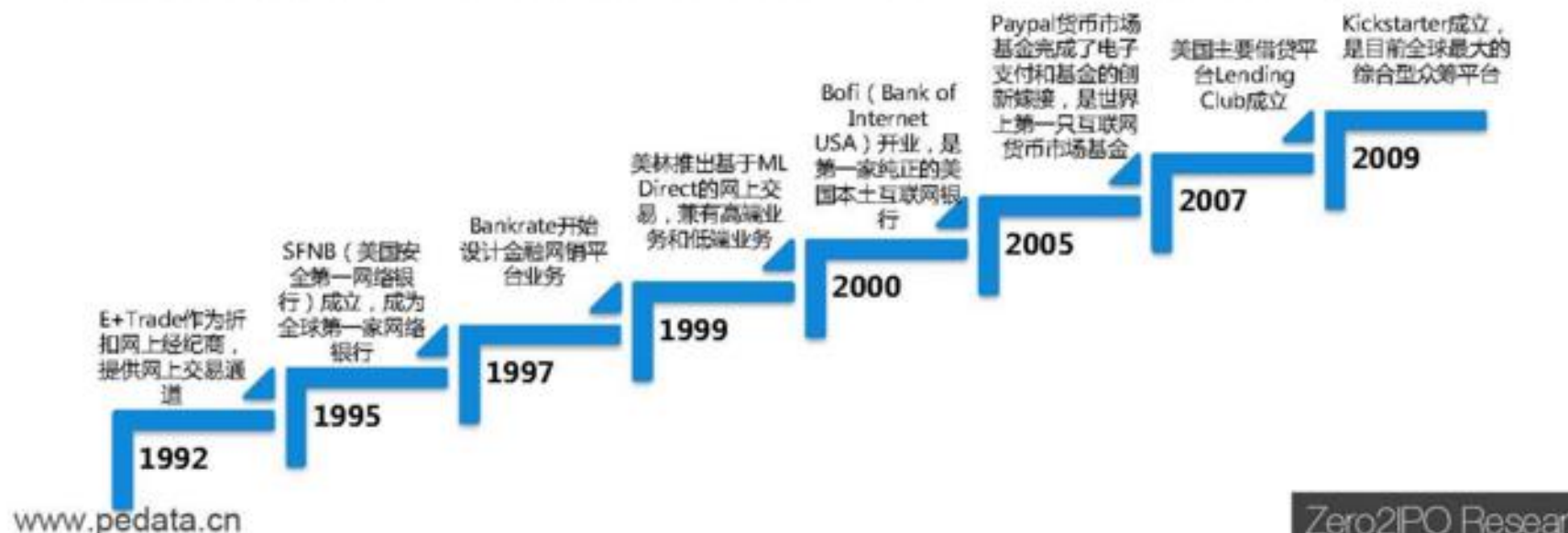
国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

## 金融体系管制使互联网金融在中国影响力远超其他国家

- 互联网诞生于美国，欧美国家的金融体系也比较完善、成熟。因此，其传统金融体系与互联网的融合较之世界其他国家，时间更早、发展程度更高。无论在企业创新、应用还是规模上，美国的企业多数名列前茅。
- 美国互联网金融的发展，是两大决定性因素共同作用的结果。一是佣金自由化和金融混业经营放开，促进了竞争机制活化和金融创新；二是互联网技术发展和成熟，并投入商业化应用。
- 但受各国金融体系开放程度不同，互联网金融在中国本土的影响力和发展速度都远远超过了美国等地区。



BETA  
智库



# 国内外智能投顾对比

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库

## 国内智能投顾

国内智能投顾投资品种更多样化，投资品种上，国内机器人投顾既有投资于海外的ETF的弥财，也有投资于国内基金、私募、股权投资、信托资管的Beta理财师。多样化的产品可以满足更多用户的需求

产品更为多样化

## 海外智能投顾

海外账户技术接口稳定统一。国外养老金账户本身具有强烈的投资需求，且海外智能投顾的节税功能吸引了大批客户。国内投资者以房养老、养儿防老传统观念中缺乏养老金规划理念。

技术接口统一



# 智能投顾未来趋势

概览

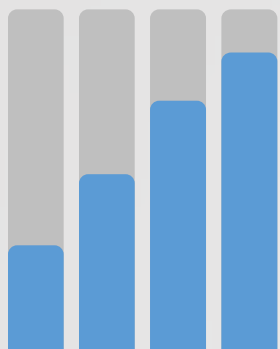
国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

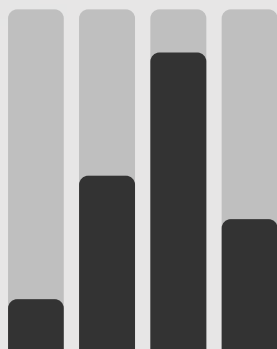
附录

BETA  
智库



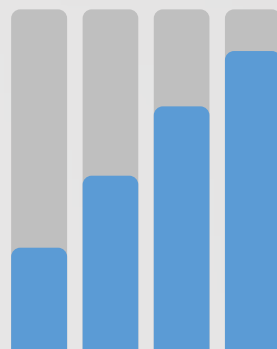
## 互联网与金融结合

不改变金融的本质，  
用更高效的决策和撮  
合方式，大大降低人  
工成本



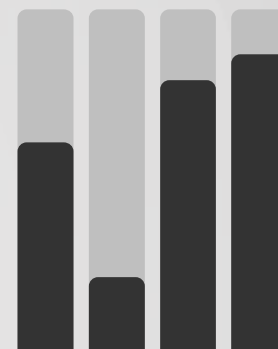
## 大数据挖掘投资机会

通过量化数据筛选适  
合标的，大数据抓住  
容易被遗漏的投资机  
会



## 合理匹配需求与供给

了解用户风险容忍度  
与投资收益率要求，  
提供适合的配置组合；



## 线上与线下融合

中低净值客户使用在  
线智能投顾；理财师  
提供高净值客户个性  
化线下服务



# 智能投顾未来趋势

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库



## 基于算法与数据的量化投资

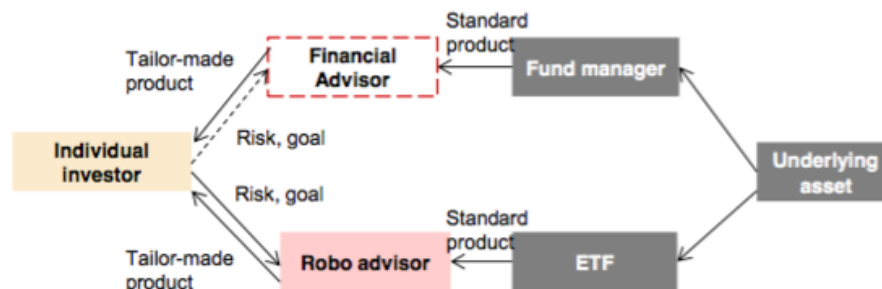


更廉价的服务  
更低的投资门槛



线上+线下  
B2B2C模式

Fig. 24: Robo-advisor vs traditional financial advisor



	Robo Advisor + ETF	Financial advisor + Active fund manager
Advisory fee	0~0.5% + 0.5%	1~2% + 1.3%
Asset under mgmt	USD50bn	>USD80tm
Product	Tailor-made	Tailor-made, standard
Min. investment (USD)	3,000~5,000	50,000~100,000
Investment		
Asset class	ETF	Stock, bond, commodity, etc.
Approach	Quantitative	Fundamental, Quantitative
Summary	Daily	Daily/Weekly
Special feature	Goal tracker (risk & return simulation)	

Source: Nomura research



# 第五部分 附录

- 参考模型
- 参考文献



## 附录 马克维茨理论

概览

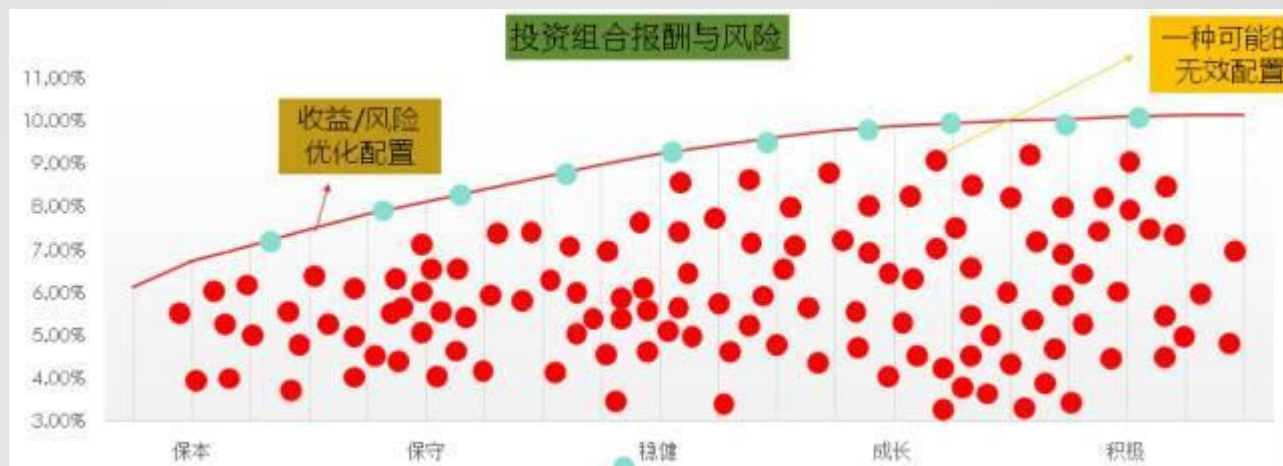
国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库



马科维茨从数学上证明了所有的资产配置的可能性组成了一个面积，最上面的这个向上凸的一根曲线，我们把它叫做有效前沿线，有效前沿线上的每一个点都是一个最优资产配置点。从纵向的角度看，它是在某一个确定风险上你能够取得的回报最好的一个资产配置组合。从横向的角度来看，是在某一个你希望得到的回报上，能够给予你风险最少的资产配置组合，所以这样的点的组合的集合就叫做有效前沿线。“智能投顾”的一个目标就是在我得知每个用户自己的风险的时候，我能够帮助你决定你的最优配置点对应的资产配置以及如何达成这个最优组合。通过分散的投资组合在降低风险的同时不会降低预期收益率，投资者能够在同样的风险水平上获得更高的收益率，或者在同样收益率水平上承受更低的风险。



## 附录 均值-方差模型

概览

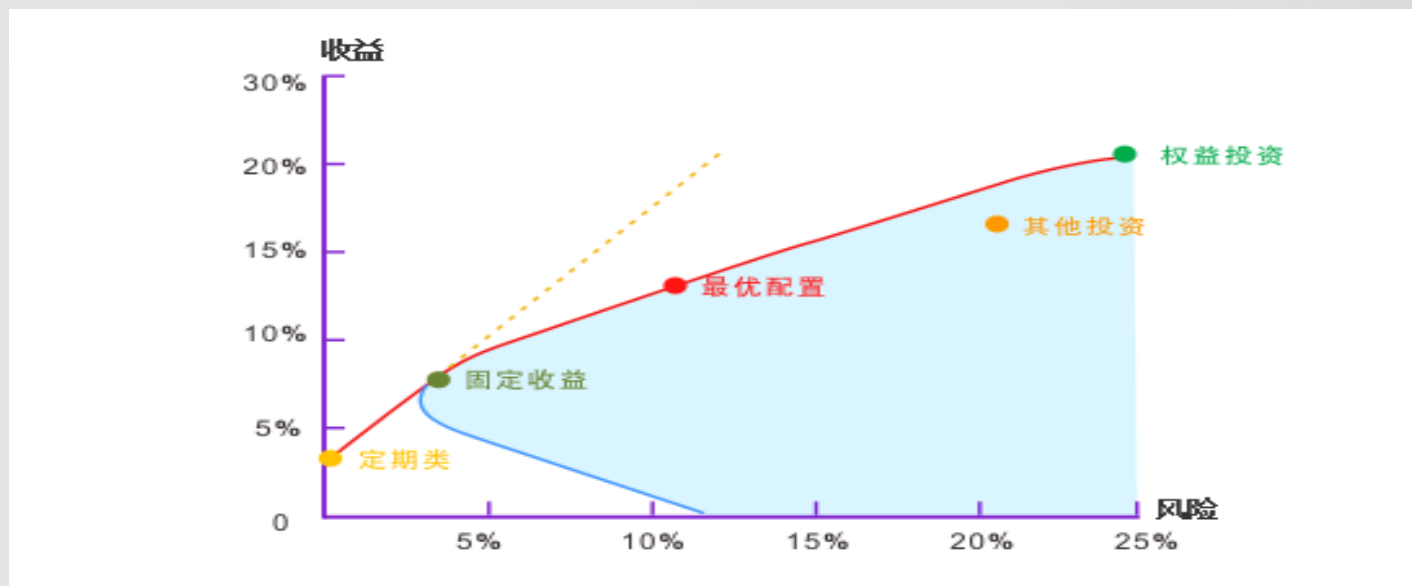
国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库



图片来源 | Beta理财顾问工作站

均值-方差模型(Mean-Variance Model)投资者将一笔给定的资金在一定时期进行投资。在期初，他购买一些证券，然后在期末卖出。那么在期初他要决定购买哪些证券以及资金在这些证券上如何分配，也就是说投资者需要在期初从所有可能的证券组合中选择一个最优的组合。这时投资者的决策目标有两个：尽可能高的收益率和尽可能低的不确定性风险。最好的目标应是使这两个相互制约的目标达到最佳平衡。由此建立起来的投资模型即为均值-方差模型。



## 参考书籍

概览

国内智能投顾  
发展现状

国内主流  
智能投顾

国外主流  
智能投顾

附录

BETA  
智库



### 中国富裕阶层金融行为研究

作者：王都富  
主要内容：基于财富管理的视角  
研究中国富裕阶层金融行为



### 银行理财十年蝶变

作者：柳灯 杨童  
主要内容：探讨银行理财业务已  
经中国财富管理



### 海外机器人监管研究

作者：广发证券 史庆盛  
主要内容：海外机器人投顾监管  
研究报告



### 其他

<http://note.youdao.com/yws/public/redirect/share?id=86d4c7e33bd2a36bacf2c51754016770&type=false>

THE END

谢谢欣赏

扫码关注



扫码下载

