

投资眼

“银行系”智能投顾 为何专注基金配置

本报记者 郭子源

智能投资顾问的实践探索已呈现出“遍地开花”之势，随之在其资产配置领域也出现了专业化和细分化。

此前，证券公司、互联网公司、第三方理财平台已纷纷抢滩智能投顾市场。

所谓“智能投顾”又称“机器人投顾”，是一种财富管理途径，用机器人和程序替代人力。

具体到招行此次推出的“摩羯智投”，该服务使用机器学习算法，为客户提供以公募基金为基础的资产配置。

值得注意的是，该服务内嵌在招行手机银行中，客户不用另下载软件。

“也就是说，投资者设定一个收益目标和最大风险容忍度后，摩羯智投将根据这一需求为投资者构建一个基金组合。

目前，业内对智能投顾存在一定的误解。”该负责人认为，智能投顾不存在所谓跑赢大盘或战胜某个指数的问题。

具体到摩羯智投而言，作为一套资产配置服务流程，目前已包括目标风险确定、组合构建、一键购买、风险预警、调仓提示、一键优化、售后服务等。

那么，相较于互联网金融机构、第三方理财平台，“银行系”智能投顾为何选择专注于基金领域？

一是银行系智能投顾内嵌在手机银行中，银行拥有庞大的客户金融账户信息，以及客户的真实理财行为数据。

二是商业银行拥有多年的基金销售服务经验，也是主要的资产托管机构，这为银行积累了大量与基金经理投资行为相关的非结构化数据。

公募基金2016年年报显示，与2013年以来热捧中小盘、次新股的心态相比，更多的基金管理人倾向于追求低换手率、价值投资、偏爱大盘蓝筹股等操作策略——

公募基金转向稳健

经济日报·中国经济网记者 周琳

虽然2016年公募基金总体亏损，但货币基金、QDII基金表现抢眼。新增基民数量创下历史新高，投资者对公募基金发展前景依然乐观。

如果说过去公募基金扎堆中小盘、“抱团取暖”的心态带有急功近利色彩，2016年这种短期投资心态已被大多数基金管理人抛弃，转向更为稳健、务实、长远的价值投资风格。

截至4月11日，公募基金2016年年报已经全部披露完毕。尽管在过去的一年里业绩表现不尽如人意，100余家公募基金公司总体亏损1750多亿元，但也不乏货币基金、QDII基金等赚钱品种。

从2016年基金持股动向看，短期调仓基金数量相对下降，更多的基金管理人倾向于追求低换手率、价值投资风格、偏爱大盘蓝筹股等操作策略。

总体亏损货基盈利

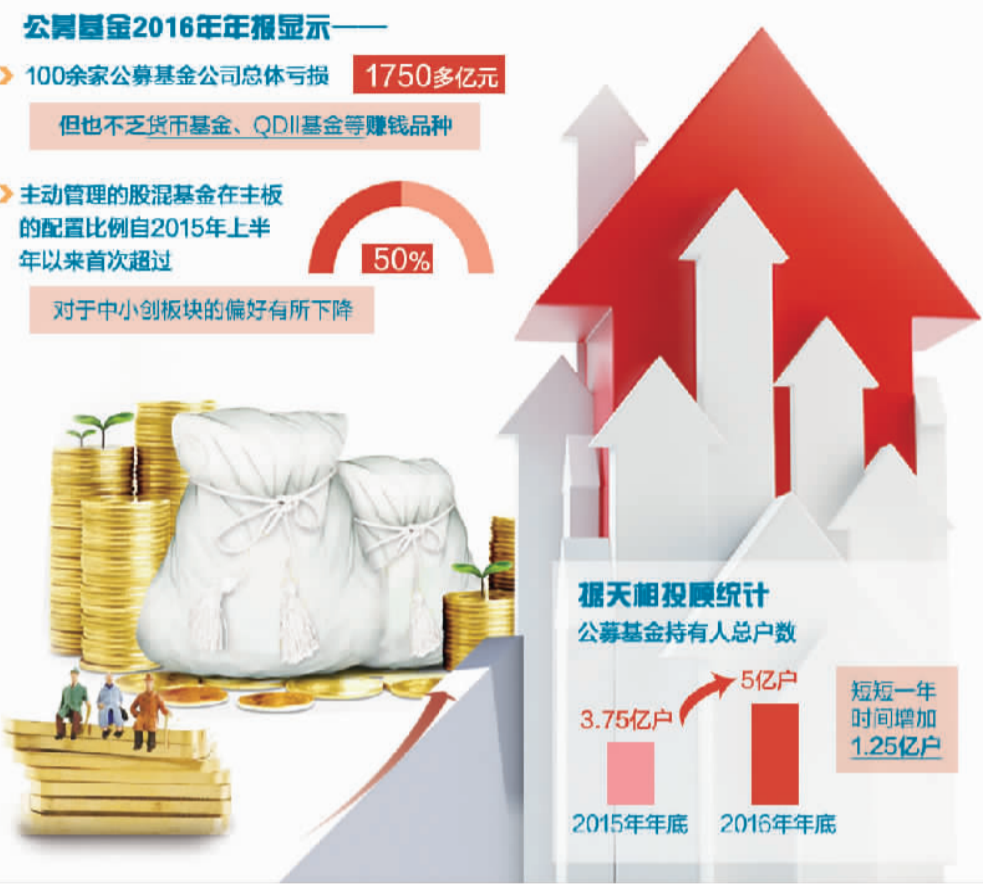
刚刚过去的2016年对于公募基金来说是“历劫”的一年。“受2016年初股市大幅波动、年尾债市震荡下行等因素影响，几乎所有权益类基金出现业绩回调，公募基金整体呈现亏损态势。”

年报显示，公募基金2016年亏损达1750多亿元，这是公募基金时隔5年再度出现年度亏损，上一次较大亏损要追溯到2011年。具体来看，股票型基金和混合型基金是亏损“大户”，两大类合计亏损超过3000亿元。

天相投顾统计显示，2016年度斩获正收益的568只主动管理基金总资产净值为1.4万亿元，规模较2015年底减少2732.4亿元，同比萎缩16.37%。

若从业绩排名前十之一的绩优基金数据看，在具可统计数据的683只主动基金中，业绩排名靠前的68只基金去年净赎回337.05亿元，总规模同比萎缩9.53%。

按照总资产净值看，wind资讯统计，有37家公募基金公司2016年总资产净值出现缩水，其中，华富基金2016年总资产净值缩水



91.81%，嘉合基金缩水90.37%。尽管总体亏损，但若从具体公司角度看也有亮点。2016年年报显示，有33家基金公司2016年合计净利润达149.1亿元，同比增长4.34%，整体再创新高。

基民数量再创新高

天相投顾统计，2015年年底公募基金持有人总户数为3.75亿户，2016年年底激增增至5亿户，短短一年时间增加了1.25亿户。

究其原因，互联网宝类货币基金成为新增基民的大户。例如，阿里巴巴旗下的天弘余额宝2016年新增客户近6300万户，占据公募基金行业总客户数的一半左右。

从其他类型基金看，混合基金、债券基金和股票基金在2016年新增客户数在400万户至900万户之间。债券基金2015年年底基金总持有人不到440万户，2016年新增客户510多万户之后，2016年年底总户数达950万户，一年增幅超过110%。

从基金公司来看，天弘基金公司依然凭借3.3亿用户数遥遥领先。2016年，共有4家基金公司年末客户数突破1000万户大关。

投资风格回归理性

除了规模和业绩变动之外，作为A股市场重要机构投资者的公募基金持股偏好也备受关注。

2016年年报显示，相较于2016年年中，主动管理的股混基金在各个板块的配置比例均产生较大变化。基金在主板的配置比例自2015

年上半年以来，首次超过50%。对于中小创板块的偏好有所下降，中小企业板和创业板的配置比例均较半年前回落幅度明显。

从基金持仓的具体行业看，白酒、家电等行业的龙头企业受追捧，例如贵州茅台、格力电器、美的集团等。从主动股混基金持有股票占该股票流通股数量的占比看，重仓股行业和板块依然分散。

“这说明主板持续获得公募基金青睐，持股的行业持续分散，持股集中度有所增加。”海通证券金融产品研究中心高级分析师陈瑶说。

从具体的重仓行业看，2016年年末前5大重仓行业分别为医药(12.32%)、电子元器件(7.49%)、基础化工(6.47%)、机械(6.05%)和计算机(5.28%)。

但是，从增持比例看，基金略有差异。在主动股混基金重仓的行业里，增持比例最高的前5个行业分别是银行、建筑、机械、商贸零售和医药。

“权益类前20大公募基金公司中，整体偏好医药、电子元器件。”陈瑶介绍，2016年前20大权益基金公司旗下主动管理股混基金所持有股票的行业里，有18家基金公司的前3大重仓行业中出现了医药。

如果说过去公募基金扎堆中小盘、“抱团取暖”的心态带有急功近利色彩，那么2016年这种短期投资心态已被大多数基金管理人抛弃，转而实行更加稳健、务实、长远的价值投资风格。

一周快评



高送转监管趋严

新闻回放：4月8日，中国证监会主席刘士余在中国上市公司协会第二届会员代表大会上表示，上市公司不要参与金融乱象，大部分公司是好的，是珍珠，但有的公司财务造假，“10送30”在全世界都罕见，必须列入重点监管。

点评：高送转概念之所以受追捧，是因为高送转除权后的低股价有利于增强股票的流动性。但对一些公司来说，由于其经营未有实质性变化，净利润不变，股本扩大每股收益反而缩小。



信托业务分类试点

新闻回放：据报道，近日中国银保监会信托部召集10家试点信托公司及相应的10个地区银监局开会，对即将开展的信托业务分类试点作出部署。

点评：信托业务分类属于信托行业的根本性制度，此次新分类试点意义重大。新业务分类改变了过去按照信托资金来源、功能、信托资金运用方式和运用领域等多重交叉标准多分类、且可能带来的内容交叉和冲突等问题。



“港版”国债期货上市

新闻回放：4月10日，首只离岸市场交易的内地国债期货在香港交易所正式上市。当日，该“港版”国债期货合约成交相对清淡，与内地国债期货市场行情较为趋同。

点评：虽然当日成交冷清，但对“港版”国债期货的意义不能小觑。当前，内地债券市场快速发展，对外开放逐渐加快，国际投资者在投资内地债券市场时亟需管理人民币利率风险的工具。

(点评人：孟飞)

2016年我国分享经济市场规模翻番

数据来源：国家信息中心

