

SINGLEE TODAY

今日新利

2017 年第 6 期
总第 38 期

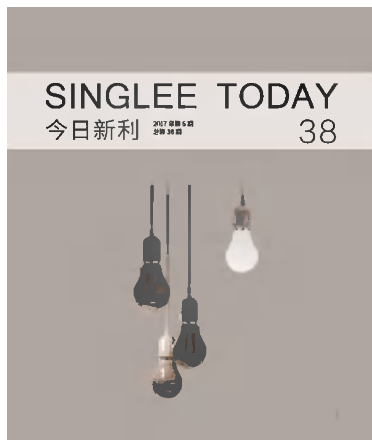
38



CONTENTS | 目录

2017 年第 6 期

总第 38 期



主办：杭州新利科技有限公司

电话：0571-88480666

传真：0571-89712755

网址：www.singlee.com.cn

地址：杭州市西湖区三墩紫宣路 158

号西城博司铭座 9 栋 16 层

投稿邮箱

lipu@singlee.com.cn

03 FORE 卷首语

乐观者得天下

悲观“冻结”一个人的机会

05 NEWS 快报

06 Singlee Show Time

啊哈~欢迎新伙伴!

07 家有喜事

08 新利 2017 年中会议

总结过去, 展望未来

09 领导风采

浙江省副省长一行莅临新利集团调研指导

10 POINT 聚焦

11 / 人工智能催生服务新变革

在金融去杠杆的大背景下, 伴随着年中宏观审近年来, 人工智能在国内发展势头正盛, 在以用户为中心的移动互联网时代, AI 正在催生我国金融行业服务新的变革。

14 / 同业理财缩量, 中小银行如何争取流动性

17 / 金融科技发展需引入监管科技体系

19 / 银行站上智能投顾“风口”



乐观者得天下

文 / 连岳

66

悲观常常“冻结”机会。

99



天生乐观的人，是幸运的，占 20% 左右。

乐观导致更少的恐惧，更多的行动，你不会老想着坏事会发生在自己身上。而行动，导致更多的思考，更多的解决办法，行动中的收益也将不停重复和放大。能力、财富、地位，都是这样长起来的。

悲观具有速冻功能，你总觉得明天会更惨，见到火灾新闻，就觉得自己家一定会起火。悲观减少了行动，对自己，对世界没有信任，不太可能得到什么，就是得到了，也总想着会失去，没有快感。

当然，你是 80% 的天生悲观者，也不必丧气，当你了解绝大多数悲观毫无依据后，你慢慢会变成不那么悲观，甚至能够乐观起来。这也是我一再推荐《理性乐观派》这书的原因。

世界变得越来越好，而且变好的速度还在加快，这是事实。一代又一代悲观的预言家 >>

>> 全部失算了。

你要牢牢记住这个结论。因为天生悲观的人多，知识圈、媒体圈的悲观者更多，哀叹“今不如昔”一直是潮流。被这些资讯包围，你容易失去乐观这个好品质。

前几天，几个人坐下，有人又开始“80年代吹”，把现在说得一钱不值，把上个世纪80年代吹得天花乱坠，年轻的听众还频频点头。上个世纪80年代我又不是没有经历过，总的来说，贫穷，肮脏，落后，把现在的人放回去呆一个月，估计就得疯掉。所以，当有人让我比较当下和80年代时，我说，当下比80年代好一万倍。

“我年轻时才是黄金时代。”不负责任的老人家总爱说这句话。自己不再年轻，用这恶心现在的年轻人，让他们以为世界越来越糟糕，一起跟着叹气。

现在比过去好，未来比现在好，碰到再多问题，都改变不了这趋势。世界的本质是乐观的，悲观派背离这本质，将一再失去机会。

不说大事，就说买房子这件小事，乐观派与悲观派的做法都是完全不同的。

乐观派并不害怕负债，并不担心自己以及世界将来会发生什么崩溃性的坏事，他们相信自己收入越来越高，能力越来越强，机会越来越多。

悲观派则无限放大可以的坏事，灾难随时会发生，自己会失业，中国会崩溃。

在同等财力的情况下，乐观派有了房子，悲观派还在等坏事发生。

关于房价，马云潘石屹都错了，在这文章后，悲观派照例又把他们的所有悲观老调贴了一遍，有



一条很有意思：房产再多，打仗都一钱不值！

你看，要失心疯到什么程度，才会盼打仗？

大国之间不会有战争了。这是乐观派的判断。他们不担心战争把自己的房产打掉。

但是，万一呢？亿分之一的概率发生了呢？悲观派这样想问题。你也不能说他错，他还显得特别缜密，是的，将来可能世界大战，还有可能火星撞地球，太阳的寿命也只剩下50亿年，一连串的坏事都在后面等着。

也就是说，当一个人要不停满足自己的悲观时，他会失去最基本的判断力，变得不诚实，无限美化过去，无限恐惧未来。这样的人生，怎么会幸福？不仅自己不开心，可能还要逼着家人一起不开心。

承认世界在变好，当一个乐观者，这是最有价值的改变。✍

NEWS | 快报



SINGLEE SHOW TIME / 新员工介绍 / P6

商户外包维护——中国建设银行（中标） / 家有喜事 / P8

衍生品管理系统——长沙银行（入选） / 家有喜事 / P7

新利 2017 年中会议 / 员工天地 / P9

浙江省副省长一行莅临新利集团调研指导 / 员工天地 / P10



大家好，我叫李佳，来自浙江杭州，很高兴来到新利这个大家庭。我平时喜欢听歌、唱歌，闲暇时玩一下K歌软件，练歌，录歌，每首歌都会练很多遍，直到自己觉得满意为止。我觉得工作也是如此，做的多了，经验多了，自然会越做越好。公司给了我宽松融洽的工作氛围、友好和睦的同事关系，我一定会以最热忱的心，来对待每一项工作！

Hello，大家好，我是广州办英俊潇洒，风流倜傥，玉树临风，人见人爱，花见花开，车见车爆胎的唐智航，同事都夸我是广州办部门的第一帅，同事的真诚让我感到格外温馨，让我更加自信，让我对生活和工作充满着憧憬。

我的兴趣爱好比较广泛，登山、蹦极、滑冰、游泳、骑行、划船、篮球、足球、羽毛球、乒乓球等都感兴趣，兴趣爱好是“力”的锻炼，可以锻炼自己的体力、智力、眼力、耐力、平衡力、反应能力等等，比如玩王者荣耀，把这些“力”都体现得淋漓尽致，与同事玩可以提高团队默契，强化执行能力，提升工作效率，增强团队协作能力，实现共同价值理念，最关键的是.....（好像说太多了，先介绍到这吧，请大家多多关照）



大家好，我是商户服务部扬州的王银环，2017年4月进入杭州新利科技有限公司，热爱运动和看书。工作中我一直严格要求自己，努力工作，认真完成领导交待的每一项工作，积极配合公司各部门各员工工作，虚心向领导和同事学习不懂的问题，学到很多新的知识，不断提高自己充实自己，让我更深刻的意识到，一个完美优秀的团体要靠大家每个人去努力。

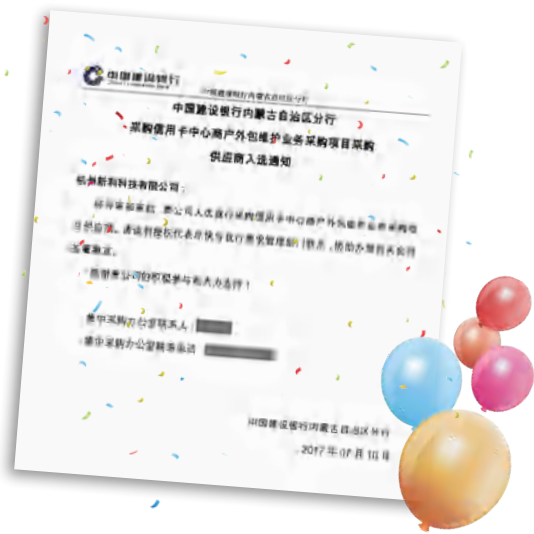
我喜欢这份工作，看到了公司迅速的发展和美好的前景，我希望在以后的工作中通过自己的努力能为公司做小小的贡献。还有，公司的规模、公司的管理让我觉得很适应，实现自己的人生价值，锻炼自己、实现自己理想的机会，同杭州新利科技有限公司一起展望美好未来。

中国建设银行内蒙古自治区分行

——信用卡采购中心商户外包维护采购项目采购供应商（入选）

2017年7月10日（北京时间）

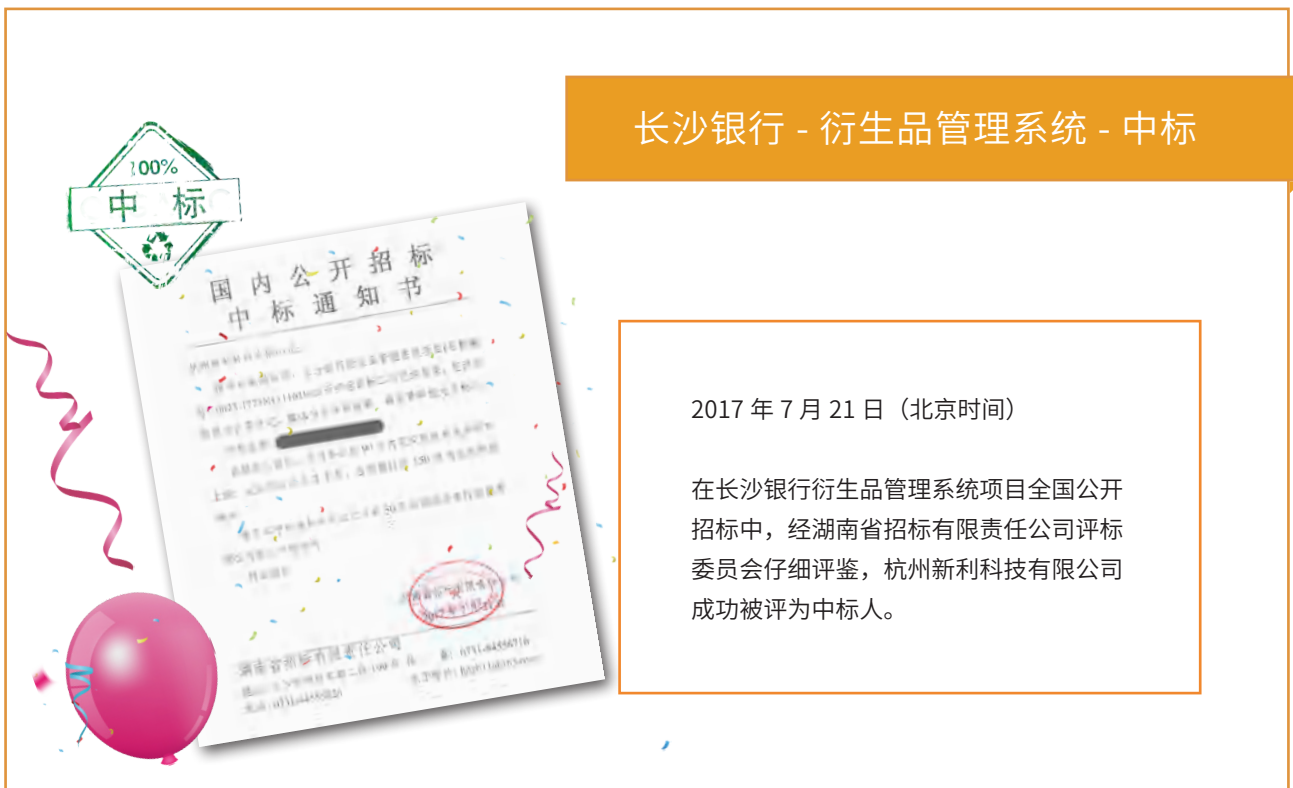
经中国建设银行内蒙古分行评审与审批，杭州新利科技有限公司成功入选采购信用卡中心商户外包维护业务采购项目供应商。



长沙银行 - 衍生品管理系统 - 中标

2017年7月21日（北京时间）

在长沙银行衍生品管理系统项目全国公开招标中，经湖南省招标有限责任公司评标委员会仔细评鉴，杭州新利科技有限公司成功被评为中标人。





新利 2017 年中会议

盛夏之际，正是一年最“热火朝天”的时候。

2017年7月13日，新利软件（集团）股份有限公司一年一度的半年工作总结会议在浙江度豪大酒店温州厅隆重展开。会议秉承“总结过去，展望未来”宗旨，华山论剑，彰显员工风采，共促企业发展。会议期间，各领导分别发表讲话，各大区经理以及分管领导分别就上半年工作情况进行了总结汇报，同时对下半年工作做出部署与具体开展计划。大会详细回顾了新利软件（集团）股份有限公司2017上半年的发展步伐，亦对下半年整体目标提出了明确展望。会后，林学新总经理对会议内容发表总结，明确新利2017下半年

市场目标及指导思想。

会议结束后，公司特别邀请相关业务负责人及相关业务合作伙伴，针对企业主要业务开展培训，熟悉产品业务，加强市场洞察，干货满满，培训氛围热烈。

一份耕耘，一分收获。新利人辛勤耕耘20年，始终拥有不畏艰难险阻的雄心壮志，始终相信长风破浪会有时，直挂云帆济沧海。在追求更上一层楼的路上，既要正视脚下的困难与问题，也要珍惜当前形势，抓住机遇与信心，一步一个脚印。凝聚力量，永不止步。

若是志存高远，定能再创辉煌！



(照片从左至右依次为：新利副总经理董灿根，人行杭州中心支行副行长徐子福，省金融办主任张雁云，新利总裁林学新，浙江省副省长朱从玖，新利副董事长熊纓，杭州市副市长姚峰，新利副总经理臧晶晶、周卫民)



浙江省副省长一行莅临新利集团调研指导

2017年7月24日上午10:30，浙江省副省长朱从玖，省金融办主任张雁云，人行杭州中心支行副行长徐子福，杭州市副市长姚峰，省金融办综合处处长王响亮，人行杭州中心支行科技处处长沈州，省政府办公厅市场金融处副处长叶菲、徐晓伟等一行人来到杭州新利科技有限公司展开调研指导工作，并召开金融企业座谈会。新利副董事长熊纓，新利总裁林学新，新利副总经理臧晶晶、周卫民、董灿根分别出席会议。

座谈会上，新利总裁林学新先生重点介绍了新利科技的基本情况，历史沿革与发展历程，转型升级的成果以及未来展望。会议期间，浙江省副省长朱从玖先生对新利科技近些年发展过程中取得的成绩给予了充分肯定，同时对企业发展状况提出了若干关心问题，并发表重要讲话，对金融科技企业创新精神表示鼓励与支持，同时，还希望新利科技继续保持良好精神状态，积极参与浙江金融科技建设，深化金融改革，做好创新工作，在浙江省金融科技领域继续深耕。

TRENDS | 聚焦



人工智能催生金融服务变革 / 陈彦蓉 / P11

同业理财缩量，中小银行如何争取流动性 / 赵萌 / P14

金融科技发展需引入监管科技体系 / 张末冬 / P17

银行站上智能投顾“风口” / 赵萌 / P19

人工智能催生服务新变革

文 / 陈彦蓉

据高盛保守估计，到 2025 年，机器学习与 AI 可以创造每年大约 340 亿到 430 亿美元的市场价值。

近年来，人工智能在国内发展势头正盛，在以用户为中心的移动互联网时代，AI 正在催生我国金融行业服务新的变革。

在金融科技风潮渐盛，人工智能（AI）方兴未艾。

根据高盛集团 2016 年底发布的报告显示，在金融行业内，保守估计到 2025 年，机器学习和 AI 可以创造每年大约 340 亿到 430 亿美元的价值。

智能机器人会比你更懂你？近两三年来，AI 技术在国内金融领域的应用也取得了快速发展，在以用户为中心的移动互联网时代，AI 正在催生我国金融行业服务新的变革。

优势整合 AI 技术嫁接金融资源

当下，以智能投顾为代表的 AI 技术正在与金融行业深度融合。大量资本开始逐鹿，科技公司、金融企业等纷纷紧跟金融科技发展潮流，在 AI 领域加紧布局。

如何用 AI 来助推金融服务？有 AI 领域的专业人士对记者表示，AI 可以通过丰富的产品特征与复杂的算法进行产品与用户之间的匹配。将 AI 应用到金融产品服务领域，本质上是通过 AI 算法对金融产品进行深度的分析研究，对全市场的信息进行深度研究加工，进而帮助金融机构和用户做投资策略上的优化和配置。

日前，蚂蚁金服宣布正式上线“财富号”，全面向基金公司、银行等各类金融机构开放，与此同时，首度宣布将向金融机构开放最新的 AI 技术，致力于助推金融理财更快进入智能时代。

据了解，“财富号”旨在开放蚂蚁金服的专业金融链接能力，通过用户连接、用户画像、精准营销等一系列算法工具，帮助金融机构建立直连用户的自运营平台。而 AI 技术的同步开放，也将为传统金融机构精准对接用户需求创造了便利。截至 6 月 15 日，蚂蚁财富平台共进驻了 14 家金 >>



>> 融机构，包括天弘基金、博时基金、国泰基金、建信基金、南方基金、兴全基金、民生加银基金 7 家基金公司和浦发银行、中信银行、兴业银行、华夏银行、民生银行、平安银行、光大银行 7 家银行机构，为金融机构直接触达用户提供了又一种新通道。

对于金融机构来说，应用 AI 技术的意义在于将传统金融机构的产品研发优势和科技企业的数据优势相整合，使得金融机构不再是拼渠道、拼价格，而是感知每个人的具体需求，推出千人千面、个性化的智能服务。

“可以把更合适的产品卖给最需要的客户，最准确地匹配客户的需求。”国泰基金总经理周向勇坦言，基金公司接入科技公司开放的 AI 技术，有助于打造一个完整的金融生态链。

而某银行机构信用卡中心负责人也表示，AI 技术需要较强的大数据处理能力、计算能力，传统金融机构在数据处理能力方面与互联网企业相比还有一定的差距。将科技企业的 AI 技术嫁接给金融机构，给予银行机构风险反欺诈、风险定价、营销机会捕捉等能力，让银行机构可更专注于做好金融产品，服务大众，从而实现生态共赢。

以用户为中心 释放金融科技普惠红利

如上所述，科技公司的技术能力加上金融机构专业的金融能力可以实现能量的聚合。这种聚合给金融服务带来更直接的变革，让更多小微企业和消费者享受到平等的、定制化的、智能的、简单的普惠金融服务。

业内人士普遍认为，在移动互联网时代，客户的要求实际上是非常高的。博时基金总裁江向阳表示，新技术的应用将一改金融行业过去“以资产为中心”的模式，真正推动实现“以用户为中心”。 >>

>> 因此，借助于 AI 技术挖掘海量信息，将会使金融更智能。“推动服务 80% 的大众消费者，也不再将是一句口号，而成为金融服务的起点。”蚂蚁金服财富事业群总裁樊治铭表示。

事实上，在财富管理领域，欧美等发达国家的金融市场发展更为成熟，更专注于使用大类资产、多样资产类别来实现更好的风险回报。而在我国，市场散户比例远高于美国市场，可配置的大类资产相对较少，AI 的发展方向也与欧美等国有所差别。

总体上，我国的财富管理不再是财富金字塔顶端人士的专属市场，中产阶级、白领、有闲置资金的大学生也都可以加入到理财大军当中。目前来看，国内的财富管理市场潜力巨大。根据瑞信研究院发布的《2016 年全球财富报告》显示，中国家庭财富全球排名第三位，仅次于美国和日本。人均可支配收入的增长必然带来理财需求的增长。

在此背景下，我国 AI 技术的运用，更应关注对客户理解，提升客户在理财方面的认知能力，建立更健康的投资理念，这也将进一步推动金融更加普惠，为更多的大众投资者提供更好的投资服务。

合理运用数据 提升金融服务精准度

虽然智能投顾风口正盛，但目前仍是 AI 技术发展的初

级阶段。AI 技术运用本质上是对大数据技术的一种处理和分析，纵然大数据技术在一定程度上可以提升金融反欺诈的能力，但当前我国金融科技的大数据保护也面临着挑战。

有专家认为，开放式的网络环境、分布式的系统部署，使大数据的应用边界也变得模糊，信息集中泄露的风险仍然存在。比如，移动互联网下的金融交易环境带来了用户信息泄露及盗取的潜在风险。

工信部今年发布的《大数据产业发展规划（2016—2020 年）》中也明确指出，要提升大数据安全保障能力。加强大数据安全技术产品研发、提升大数据对网络信息安全的支撑能力。

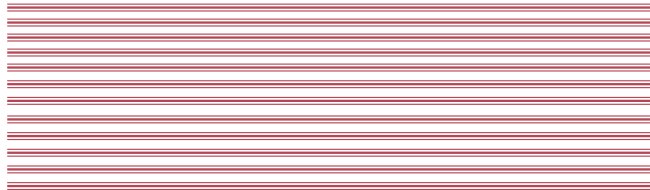
因此，合理合规运用数据，对于提升金融服务精准度、维护用户信息安全尤为重要。

依托于大数据的 AI 技术，它的开放和共享，更需要建立在保护用户数据隐私的基础上。

蚂蚁金服 AI 负责人余鹏表示，金融机构获得的用户画像是标准的用户标签，用户的数据采集和使用需要在用户知情、授权的基础上进行。作为以技术输出为核心的科技企业，在向金融机构输出数据能力前，也会经过加密、脱敏及一系列数据管理的专业团队人工审核，并做好数据信息安全方面的第三方审计工作。✍

同业理财缩量, 中小银行如何争取流动性

文 / 赵萌



“同业理财在表外，同业存单在表内，两者都是用来加杠杆的工具。在严监管与去杠杆的背景下，同业理财与同业存单出现缩量，这表明去杠杆已经产生一定的效果。”中国社科院金融研究所银行研究室主任曾刚在接受本报记者采访时表示。

今年以来，银监会接连发布多份文件剑指银行各类违规行为，以期通过银行自查、监管驻场、限期整改的方式对各家银行业务进行整理和规范，银行同业理财、同业存单业务首当其冲。

值得关注的是，资产端赎回与到期所引致的流动性收缩必然会使金融体系面临负债稀缺的局面。那么，下半年同业理财规模是否会进一步收缩？金融去杠杆与流动性的关系未来会如何演变？中小银行在面对流动性稀缺局面时该如何破局？接受本报记者采访的多位业内专家表示，未来同业理财与同业存单的规模发展会更加平衡；而跳出同业市场的局限、在传统业务支持实体经济领域精耕细作或是银行业结构调整的关键。

同业理财发行量大幅收缩

根据普益标准统计数据，2017年6月1日至16日，各大银行共发行296款同业产品，其中只面向同业发行的有269款，同时面向机构和同业发行的有27款。按照发行银行的类别来看，城商行、农村金融机构发行量最多，分别为115款和99款；其次是股份制银行，发行59款产品，三者合计共占市场发行总量的92%；大型银行发行量最少，只有23款，占比为8%。

“从发行数量来看，与上一报告期相比，除大型银行以外，其他性质银行同业产品发行量都出现大幅下降。”普益标准研究员王艳花表示，随着监管力度的不断强化，多数银行开始主动缩减同业理财规模。

从同业理财收益率来看，在上述期间发行的296款同业产品中，大型银行发行的同业理财数量最少，同时产品的平均收益率也最低，为4.27%；城商行同业产品收益率最高，为5.36%；其次是农村金融机构，同业产品收益率为5.32%。各大银行同业产品收益率与5月中下旬相比都略有上升。

值得关注的是，普益标准研究发现，相同性质银行间的产品收益率差别较为明显，且在相同性质的主流银行中，产品收益率与发行量呈负相关关系，这表明在强监管背景下，各家银行同业理财业务发展正逐渐从追求规模扩张向提高收益区分度过渡。

在银行同业理财规模收缩的同时，银行面向零售端发行的理财产品收益率却节节攀升，且增幅呈现扩大趋势。

普益标准发布的监测数据显示，6月17日至23日，291家银行共计发行了1785款银行理财产品（包括封闭式预期收益型、开放式预期收益型、净值型产品），发行银行数与上期持平。其中，封闭式预期收益型人民币产品平均收益率为4.58%，较上期上升0.04个百分点。

联讯证券董事总经理、首席宏观研究员李奇霖对此分析认为，银行同业业务萎缩使得零售理财转而成为揽储主战场，为增加负债，目前已经有不少银行尤其是中小银行开始上浮存款利率与个人零售理财收益率，“抢夺”居民与企业的理财资金。

银行负债端压力上升

“同业存单收益率通常被看做是反映银行业流动性 >>

>> 监紧张程度的一面镜子。”交通银行高级银行业分析师许文兵在接受本报记者采访时表示，近期同业存单收益率下降显示出银行跨季流动性压力得到一定程度的缓解。

记者通过查阅中国货币网相关数据发现，在二季度接近尾声时，原本因流动性趋紧预期和监管约束而走高的同业存单收益率，却在央行对流动性的“呵护”下出现了高位回落。特别是一个月同业存单(AA+)收益率从6月13日的5.3%下降至6月29日的4.3%，在两周多的时间内下降了1个百分点。

曾刚表示，此前同业存单跨季成本有所上升，是因为叠加了流动性趋紧的预期，而近期央行的公开市场操作提供了较多的流动性支持，稳定了利率水平，市场情绪有所好转。

事实上，自6月以来，央行已通过MLF、逆回购等工具向主要商业银行提供了充足的流动性支持，商业银行从央行获取资金后积极向市场融出，资金分层传导顺畅，近日市场利率显示，资金面的紧张态势有所缓解。

不过，中金公司首席经济学家梁红认为，虽然同业存单收益率短期出现回落，但总体仍然高企，表明流动性压力仍持续存在。

此外，中泰证券分析师齐晟表示，除了央行“呵护”流动性的作用以及半年末资金紧张程度不及预期之外，同业存单利率出现回落还与对其的配置需求较大有关。“目前，银行发行同业存单已经不是为了套利，而是为了确保流动性。”一位股份制银行人士对记者表示，“同业存单具有高收益、低风险、低风险资本占用的特点，因此银行仍存在配置同业存单的需求。”

值得一提的是，由于3、4月份监管层密集出台监管政策，使同业存单发行量被动下降，以至于5月同业存单净融资额直线降至-3112亿元，较上月下降5206.2亿元。不过，进入6月份后，同业存单发行规模重回增长通道，Wind数据显示，6月1日至13日，银行同业存单发行量已达9388.2亿元，相比5月份前两周同比增长75%。

专家对此分析认为，现阶段，尽管在监管约束下同业存单发行量会出现被动下降，但流动性总体水平偏紧和同业业务监管的加强加大了银行负债端的压力，在同业链条中资产端尚未清理或收缩之前，部分负债需求仍存在“刚性”。未来，伴随着同业链条的逐步清理，市场整体杠杆水平下降，银行同业负债的需求将逐步减少，同业存单发行量会进入主动下降的阶段。届时存单市场供需平衡将逐步恢复，存单收益率也会步入下行通道。

>>



下半年同业理财以结构调整为主

“在金融市场去杠杆的背景下，通过同业理财和同业存单套利必然受到影响，但这个影响将会有个过程。”曾刚强调，由于资产端存在期限错配，在资产还未到期时，银行面对市场利率的上行，在负债端仍有可能需要发行同业存单或理财。“因此，刚开始我们会看到同业存单和理财的收益率是往上走的，然而去杠杆的过程远未结束，随后同业业务会逐步缩量，利率将开始下行，量价齐跌时则说明去杠杆的政策取得了明显的效果。”曾刚说。

业内专家表示，由于利率上行使得银行原来通过同业业务套利的模式不复存在，下半年新增同业存单和同业理财规模不会太大，主要是消化存量。交通银行发展研究部副总经理、首席研究员周昆平认为，下半年银行同业业务和理财业务可能会在规模稳定的前提下，以结构调整为主。

对此，曾刚持有相同观点：“去杠杆不是不要银行同业理财和存单业务，只要利率市场化方向不变，作为银行最为市场化的业务代表，同业存单和同业理财的发展并不会消失。”曾刚认为，主动负债的管理是利率市场化进程中的重要工具，未来应寻求在不同的市场环境下形成平衡，即在利率上行时，银行可多用些存款，少用些主动负债；在利率下行时，则多用些主动负债，少用些存款。其实质是个结构调整的问题。

“同业业务的收缩，意味着银行需要在传统业务支持实体经济的方面多花些心思。例如在零售业务方面精耕细作、不断积累、提升管理能力、完善产品体系，从而提升长久竞争力，使竞争力从粗放转向精细。”许文兵对记者说。✍

金融科技发展需引入监管科技体系

文 / 张末冬

7月14日至15日，全国金融工作会议在北京召开。会议对服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革等我国金融工作的重点问题进行了全面部署。当前经济发展已进入新常态，我国金融业发展面临更大的机遇和风险。在保证金融行业健康发展的同时防范和化解金融风险，将是未来金融监管工作的重点所在。

科技为金融行业带来的改变有目共睹，金融与科技的融合极大地推动着金融业发展，但在享受高效便捷的同时，诸多风险和挑战也随之而来。监管如何应对，如何兼顾防风险与促发展，已成为当下一个重要课题。

近期，关于监管科技（RegTech）的讨论热度不减，监管人士、从业者及业内专家均认为，应快速建立有效的监管科技体系。

监管科技的迅速发展

“对科技金融的有效监管，最后还是需要科技支持，就是通常所说的监管科技。而如何创设和尝试，需要金融机构和监管部门之间更多的合作，共同尝试有效的监管框架。”在近日举办的第四届金融科技外滩峰会期间，中国金融四十人论坛（CF40）学术委员会主席、北京大学数字金融研究中心主任黄益平发表如此看法。

监管科技并不是一个全新概念，此前已有不少国家和地区在探索实践。

对监管科技的讨论来源于科技植入金融行业所带来的一系列冲击。当下，金融科技将给监管体系带来重大挑战。由国家金融与发展实验室发布的《中国金融监管报告（2017）》（金融监管蓝皮书）（以下简称《报告》）指出，与传统金融不同，金融科技对金融服务与产品的供给、金融机构经营模式、内部风险管理、产品服务定价以及金融服务时空约束等都可能产生实质性改变。

英国市场行为监管局（FCA）将监管科技描述为“运用新技术促进达成监管要求”。德勤近日发布的一份研究报告显示，监管科技能够有效减少监管成本，是其近年来在国外快速发展的根本原因。另外，从供给的角度看，近年来，大数据、云计算、人工智能、机器学习进入了新的发展阶段，监管科技的发展潜力也得以释放，特别是出现了一些专业的监管科技公司，可以提供更加专业的服务。

“监管沙盒”的初步探索

事实上，国际上已经有一些经济体在金融科技监管领域做出了有益的尝试，特别是金融创新与有效监管的平衡、监管科技与以科技进行 >>

>> 有效监管的平衡等都值得借鉴。

国际经验表明，金融科技监管可以采用“监管沙盒”机制来促进金融创新，并将金融风险限制在特定范畴之内。所谓“监管沙盒”，主要是指是一个“安全空间”，在这个“安全空间”内，金融科技企业可以测试其创新的金融产品、服务、商业模式和营销方式，而不用在相关活动碰到问题时立即受到监管规则的约束。

对于金融科技企业来说，“监管沙盒”减少了金融创新产品面世的时间和成本，有利于金融科技初创企业的融资；对于金融消费者来说，“监管沙盒”能为其带来更多的产品和服务类型，并且通过金融科技间的竞争，提高金融服务质量，降低消费者获得金融服务的成本。

近日，中国互联网金融协会会长李东荣在一次公开发言中也提及“监管沙盒”的概念。他表示，在金融科技发展的过程中，要考虑借鉴“监管沙盒”、监管科技的理念，建立具有包容性的创新管理机制，在风险可控的前提下，开展应用试点、产品实验，让所有金融产品创新“走得动、行得通、坐得正”。

但需要注意的是，“监管沙盒”并不是一个完美的机制，它要求金融监管引进更多的人才、投入更多的设备，监管成本相应提高。同时，“监管沙盒”的出现使得监管者为风险背书，容易导致金融机构或者科技公司开发的一些没有达到相关标准的产品或服务项目匆忙进入“监管沙盒”，最后反而使得相关企业的风险被放大。“监管沙盒”并非

金融科技监管的全能框架，还需要跟随实际情况的变化不断动态升级监管体系。对此，还需要不断探索和学习新的金融科技监管手段。

金融科技监管的再探索

关于监管科技目前已作出不少探索。今年上半年，央行宣布成立金融科技委员会，明确将强化监管科技应用于实践，积极利用大数据、人工智能、云计算等技术丰富金融监管手段，提升跨行业、跨市场交叉性金融风险的甄别、防范和化解能力。

由上海新金融研究院发布的《金融科技发展的国际经验和中国政策取向报告》提出了一些相关建议，包括推进监管数据的共享和使用；在一国内部以及国与国之间协调数据标准和数据定义；不在KYC（客户身份验证）流程中强制要求面签，允许运用如生物识别、视频电话、第三方核实等在线身份识别机制；探索监管法规本身的代码化，为金融机构实现自动化的合规控制创造条件等。

需要强调的是，从监管科技可持续发展的角度来说，必须建立一个很好的自主发展机制来避免监管和金融科技行业发展之间的不平衡、不对称。人民银行金融研究所所长孙国峰表示，金融科技行业有必要分担部分监管当局发展监管科技的成本，实现金融科技监管成本适度内部化，可以把它看作为了营造金融科技（Fintech）行业长期可持续发展的外部环境所必需的成本。✍

银行站上智能投顾“风口”

文：庞东梅



在刚刚过去的夏季达沃斯论坛上，普华永道发布报告称，到2030年，人工智能将带动全球GDP增长14%，贡献15.7万亿美元，而“互联网金融+大数据+人工智能”将促进智能投顾的火热发展。

事实上，我国商业银行正在大举布局智能投顾市场。继去年底招商银行“摩羯智投”、浦发银行财智机器人相继问世后，今年5月份兴业银行智能投顾上线，6月份光大银行“光云智投”上线。广发银行副行长王兵此前公开表示，预计会在今年7月份推出与招行类似的智能投顾产品。此外，交通银行、华瑞银行也在准备推出智能投顾服务。

业内人士预计，到2020年，中国智能投顾市场资产管理规模将高达5.22万亿元，个人财富稳步增长的大规模空间使得智能投顾正在成为银行业新的风口，蕴藏着巨大发展潜力。

银行业加快布局智能投顾

招商证券预计，2020年我国智能投顾市场渗透率若以3%计，并参照《2015年中国资产管理市场报告》中的管理资产总规模为174万亿元的预测值，2020年，我国的智能投顾市场资产管理规模约为5.22万亿元。

面对广阔的市场空间，传统商业银行、互联网金融企业、基金公司、券商等金融机构纷纷抢滩，而值得关注的是，智能投顾已在一些商业银行得到了初步推广和运用，显示出了强大的金融生命力和金融聚集效能。与此同时，银行业金融机构也以其既有优势占据了绝大部分智能投顾市场。

对此，华创证券分析认为，银行业金融机构在投资者指数基金、资产配置优化、收入模式、客户来源等方面具有优势。不仅如此，借力跨界合作也成为商业银行进军人工智能领域

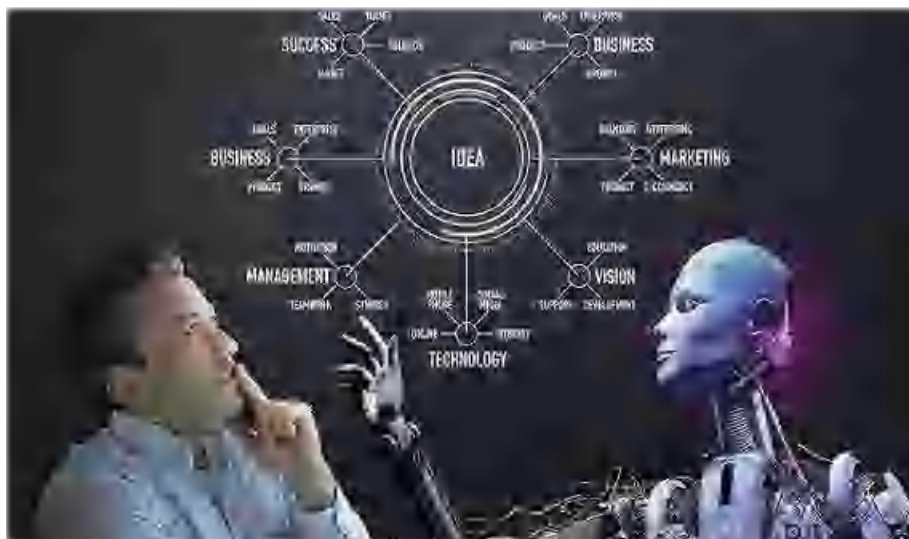
的重要途径。近期工行与京东、农行与百度、中行与腾讯的合作，无不聚焦于科技金融、人工智能领域，其中，农行与百度的合作内容主要包括共建金融大脑以及客户画像、精准营销、客户信用评价、风险监控、智能投顾、智能客服等。

相较于传统投资顾问服务，运用人工智能技术的智能投顾具有服务效率更高、门槛更低的特点，可以使以前只有高净值人群才能享受到的财富管理普惠至普通民众。

真融宝董事长吴雅楠认为，2017年以及未来两年将是中国在财富管理和智能投顾领域的“大风口”，过去两三年是资产端的快速成长期，从P2P到供应链金融到消费金融，都体现了互联网资产的大爆发；未来两年将会是资金端的红利期，资金端在财富管理、投行以及大类资产配置方面会引发新一轮快速成长，而银行业在智能投顾领域的布局将推动这一浪潮。

开启“融合服务”新模式

智能投顾是否意味着人的作用会完全被机器取代？以招商银行“摩 >>



>> 羯智投”为例，其虽然大量运用了人工智能技术中的机器学习算法，但并非完全依靠机器，而是开启了将人与机器智能相融合的新模式。

据介绍，“摩羯智投”是运用机器学习算法，并融入招商银行10多年财富管理实践及基金研究经验，在此基础上构建的以公募基金为基础的、全球资产配置の“智能基金组合配置服务”。在客户进行投资期限和风险收益选择后，“摩羯智投”会根据客户自主选择的“目标—收益”要求构建基金组合，由客户进行决策、“一键购买”并享受后续服务。

业内人士认为，“摩羯智投”的推出开创了我国财富管理领域“人与机器”、线上线下的融合服务新模式。招行相关负责人表示，要做好智能投顾，既需要发挥机器在数据处理和模型进化方面的优势，也需要发挥人在构建非结构化数据库方面的经验，更需要人与机器的深度融合。特别是在我国，由于市场的有效性不同以及国内指数基金的多样性不足，智能投顾更适合采用主动管理型基金为主要配置标的，而选择主动管理型基金，就意味着拥有强大的财富管理平台和丰富的基金销售经验极为重要。

不仅如此，“摩羯智投”在向客户提供基金产品组合配置建议的同时，还增加了较为完善的售后服务。比如，其会实时进行全球市场扫描，根据最新市场状况，计算最优组合比例，如果客户所持组合偏离最优状态，“摩羯智投”将为客户提供动态的基金组合调整建议，在客户认可后，即可自主进行一键优化。

智能投顾市场有待耕耘

“虽然市场前景广阔，但我国的智能投顾市场目前还处于起步阶段，整个行业离成熟期还比较远。”中国人民大学金融科技与互联网安全研究中心主任杨东认为，美 >>



>> 国的智能投顾涉及的资产端主要是标准化资产，大多以证券咨询顾问为核心；而中国目前很多智能投顾主要的投资资产是非标资产，这既存在较大的风险，同时又意味着很大的机遇。

杨东强调，如果能在技术方面做到风险与收益相匹配，那么我国的智能投顾市场发展空间巨大，原因是我国的非标资产多，且资金端远远没有满足普通投资者的理财需求。

不过，如何获取用户可能是进军智能投顾市场的银行机构将要面临的巨大挑战，热衷短线投资的中国投资者也许对智能投顾的热情并不会很高。

吴雅楠对此分析认为，我国智能投顾市场还有待耕耘，一方面，国内用户更喜欢短期理财、看重短期有正收益，对长期的资产配置模式接受度不够，因此国内投资者和用户对资产配置的理解和接受度有待培育；另一方面，中国资本市场还需要更加市场化，无论是股市还是债市，市场受政策和其他非市场因素的干扰都比较大，这就导致资产配置可依赖的长期市场风险收益比在短期会受到更大的干扰。这是国内智能投顾市场相比国外来说的两大特殊性。

此外，专家表示，目前与投资相关的管理办法并没有覆盖到智能投顾领域。证监会上市部原副主任、新证券法修改起草工作组组长陆泽峰认为，政府相关部门应及时对智能投顾、互联网理财等新生的技术、商业模式加以规范并总结经验，逐步完善立法，推动市场发展。✍



新利软件（集团）股份有限公司

www.singlee.com.cn

电话：0571-88480666

传真：0571-89712755

信箱：singleeweb@singlee.com.cn

网址：www.singlee.com.cn

地址：杭州市西湖区三墩紫宣路 158 号西城博司铭座 9 栋 16 层