

深挖“护城河” 基金业寻求 AI 赋能

如何在日益激烈的竞争中巩固和扩大“护城河”，是每家基金公司面临的共同课题。AI 赋能，给行业内各家公司提供了在竞争中胜出的可能性，并成为他们锚定的下一个争夺的战略高地。

AI 助力基金公司转型

近期发布的《中国金融机构数字化转型》白皮书显示，在科技投入上，金融科技的投入逐年增长，且以智能化应用为主要方向。如今大部分基金公司已启动数据治理工作，而数字化转型主要运用在投研、风控等领域。

据方正证券统计，截至一季度末，基金保有规模前 20 名的基金公司中，有 7 家公司打造了自有的智能投研系统，有 12 家公司推出了智能风控系统。

作为基金公司差异化发展的核心，投研是重中之重，近年来许多基金公司不断尝试将其与 AI 互相融合。比如，华夏基金成立了“AI-lab”，用来统筹 AI 算法模型及人才资源，与投研部门合作，进行专题分析应用，不断输出研究成果，助力投研决策。

浙商基金也是业内发力 AI 投研的典型。该公司开发的智能投资型“AI+HI”（人机结合）投研体系，拥有 500 多个机器人，具有数量大、种类多、精度广的特征，覆盖 70% 以上行业的核心资产。

天弘基金也拥有投研云系统等，可对一些信息化繁为简，进行辅助决策。

在通过 AI 赋能进行风险预警方面，基金公司取得了初步成果。如华夏基金开发了“智能排雷系统”，该系统结合外部公开财务数据、多维市场舆情数据，向用户提供可搭建预警指标、模型、方案的系统化工具。通过高频预警信号，帮助用户识别有潜在风险的公司，辅助辨别市场“黑天鹅”。

人工智能提升服务品质

在提升基民体验感方面，人工智能正起到越来越大的作用，“千人千面”成为基金销售、服务的热词。

近些年，以互联网销售为代表的独立基金销售机构凭借触及率高、操作便捷、申购费率低等特点吸引了广大投资者，非货币基金保有规模迅速扩大。许多头部机构在营销服务中还融入了 AI 智能手段，在为用户提供个性化体验的同时，也加固了自身的“护城河”。

以蚂蚁财富为例，其智能助手“支小宝”基于自然语言处理、机器学习、金融知识图谱、多轮对话等

技术架构体系，能像真人一样与投资者进行对话，随时在线解答用户的理财问题。据悉，支小宝已累计服务约 3 亿用户，能力覆盖 5000 余个金融百科的词条。截至今年 5 月底，相比未服务过的用户，被支小宝深度服务过的用户，人均定投次数高 78%，频繁交易比例下降 60%。

独立基金销售机构盈米基金打造了一套 AI 推荐引擎，试图让人（用户）与物（内容、咨询、投顾产品等）实现精准匹配，以期为用户提供精准的服务。

以 B 端机构业务实现弯道超车的基煜基金，其“基构通”也已采用了人工智能等前沿技术。如在运营环节，公司将机器人流程自动化（RPA）技术，应用于服务、交易、运营清算等多个业务场景，利用 RPA 短平快、灵活性高、可模拟人工等特点，为用户提供更好的投资体验。

业内人士认为，新一代基民是在互联网中成长起来的，对财富管理服务的线上化、实时化、便捷化、专业化有着更高的要求，包括 AI 赋能在内的数字化转型是大势所趋。在这方面率先发力的基金销售机构，未来或拥有更强的竞争力。

加快数字化转型进程

在具体的 AI 赋能方面，仍有不少难点有待解决。

西部利得基金信息技术部总经理朱于认为，投研方面，在标准化作业类业务领域，业内已普遍接受用技术替代人力以提升效率。但在投资决策等智力化程度较高的领域，由于涉及较为复杂的因素，所依赖的强人工智能技术仍在发展中，还要与应用场景持续融合、打磨与进化。

“40 年前，如果计算机能够把标普 500 指数各家公司的财务数据整理清楚，并利用股价变化和财务指标关系选择投资标的，就可产生可观的超额收益，但现在显然无效了。”贝莱德建信理财副总经理祝国桥在 9 月的世界人工智能大会上说，任何一种算法都会慢慢被其他投资人发现而失效，所以这是个迭代的过程，需要不断努力。

另外，在 AI 赋能基金方面，人才是一大短板。浙商基金有关人士认为，资管行业未来的开创者，一定是那些既懂得金融投资，又拥有数据处理、信息挖掘、编程能力的科学家们，他们将推动行业快速发展，但目前这类人才非常稀缺。

华夏基金 CTO、董事总经理陈一昕认为，从价值链重构、平台化发展再到生态化布局是金融机构数字化转型和竞争模式升维的必经之路。目前多家国际领先资管机构已通过战略并购、创新实验室等形式与金融科技子公司展开合作，快速补齐短板。我国基金公司也应在明确自身核心优势的基础上，携手最适合的合作伙伴，探索灵活的合作模式，加快数字化转型进程。

货币基金展现 AB 面 九成产品收益低于 2% 规模创两年新高

在流动性宽松背景下，货币基金收益率一直处于“跌跌不休”的状态，平均收益率一度低至 1.49%，已经逼近 2020 年 6 月约 1.44% 的历史低点。

截至 9 月 2 日，全市场一共有 672 只货币基金收益率进入“1 时代”，占比超九成。

不过由于美联储超预期加息，全球多数资产处于震荡下行之中，货币基金收益虽低，但作为避险资产，上半年依然获得了大笔资金的流入。根据中基协的数据，截至 7 月末，货币基金规模已经达到 11.09 万亿，相比 6 月增 0.49 万亿，这也是近两年的峰值。

9 月 5 日，央行下调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行 8% 下调至 6%，这是央行今年第二次下调外汇存款准备金率。



货基收益率逼近历史低位

由于疫情较反复，今年的流动性一直处于较为宽松的状态。截至 9 月 5 日，上海银行间同业拆放利率（Shibor）隔夜品种下行 142 个基点，报 1.033%。7 天 Shibor 下行 101 个基点，报 1.409%。此外 2 周、1 个月、3 个月、6 个月、9 个月以及 1 年期的品种收益也都降至 2% 之下。

从回购利率表现看，DR007 加权平均利率下降至 1.35% 附近，低于政策利率水平。上交所 1 天国债逆回购利率（GC001）下降 6.78% 至 1.58%。

国泰君安固定收益首席分析师覃汉预判，9 月隔夜利率中枢有望延续低位。当前经济恢复的斜率决定央行对货币收敛的态度是更温和的，总量货

币政策不具备力度减弱的条件。9 月份 6000 亿 MLF 到期，四季度 2 万亿 MLF 到期，市场存降准置换 MLF 预期。

他认为，当前主要宏观逻辑是社会有效需求不足，商业银行资产荒则是社会有效需求不足的表现。以基建为主的实物工作量形成速度较慢，难以填补地产产业链的融资缺口，商业银行信贷投放在 9 月份大幅转好的概率较低，因此本轮商业银行资产荒持续时间有望超预期。

钜融资产研究总监冯昊对记者表示，受疫情反复冲击、地产持续下行影响，今年经济基本面承压，在这种情况下货币政策和财政政策持续发力以对冲经济下行压力。一方面货币政策降准降

息，主动维持流动性宽松，另一方面专项债大量发行，财政投放加快，但具体项目落地较慢，资金淤积在金融市场，导致资金利率、存单利率持续下行，进而导致短融以及其他短久期固收类资产的收益率下行。

宽松的货币政策为市场注入了较为充裕的流动性，使得货币基金的收益率一直处于下行通道。据数据统计，全市场一共有约 743 只货币基金按不同份额分开计算，截至 9 月 2 日的平均 7 日年化收益率为 1.57%，而这一数值在 8 月 26 日时曾一度跌至 1.49%，已经逼近 2020 年 6 月约 1.44% 的历史最低水平。将时间拉长，今年以来货币基金的 7 日年化收益率仅有 1.86%。

余额宝收益率也在下降

即使是“国民理财神器”——天弘余额宝也不能例外。9 月 5 日，天弘余额宝的 7 日年化收益率已经降至 1.421%。今年 8 月 26 日，该基金的 7 日年化收益率曾跌至 1.36%，创下年内新低，和 2020 年 6 月 1.31% 的 7 日年化收益率低点相比，距离不远。而在高峰时期，天弘余额宝的 7 日年化收益率一度冲至 6.763%，万份收益更是超过 1.7 元。目前相比高峰时期，收益甚至不足零头。

余额宝半年报基金投资策略称，2022 年上半年大宗商品价格高企带动通胀高位运行，美联储开启加息，国内部分地区疫情反复，经济增长面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压

力，宏观政策在疫情防控与稳经济增长之间权衡推进，房地产行业经历低点后出现边际缓和，其他主要经济指标在 4、5 月跌幅较大，6 月伴随疫情形势边际好转，经济开始呈现弱复苏态势。债券市场总体走势与国内疫情反复、疫情防控、宏观政策发力对冲力度相关，长端利率围绕宏观基本面波动而窄幅震荡，短端得益于二季度宽松的货币政策与财政支出发力，出现明显下行趋势。报告期内，天弘余额宝在风控指标范围内，保证流动性需求的情况下，对资产做出最优配置，再配置资产以同业存款、同业存单、逆回购和信用债配置为主。

货币基金规模节节攀升

不过虽然收益“节节败退”，但是货币基金的规模却是“节节攀升”。

根据国信证券的统计，2022 年二季度共新成立货币基金 13 只，截至二季度末，货币基金总资产和净资产规模分别为 11.4 万亿元和 10.6 万亿元，相较于一季度末，分别增加了 6322 亿元和 5623 亿元，总资产和净资产的增幅均继续扩大。

2022 年二季度，净申购的货币基金多于净赎回的货币基金，货币基金平均 7 日年化收益率为 1.76%，较 2022 年一季度下滑 28BP，2022 年二季度末货币基金投资组合平均剩余期限为 78 天，较一季度末增加约 4 天。

中基协 8 月 31 日公布数据显示，截至 2022 年 7 月底，我国公募基金资产净值合计 27.06 万亿元。7 月末，股票基金规模为 2.41 万亿，相比 6 月末减少 0.06 万亿；混合基金的规模为 5.21 万亿，相比 6 月末减少 0.2 万亿；QDII 基金的规模为 2921 亿，相比 6 月末减少 91 亿。

相较而言，债券型基金 7 月末的规模则增至 4.83 万亿，相比 6 月末的规模继续增加了 0.1 万亿；货币基金的规模则大增 0.49 万亿，截至 7 月末，货币基金规模已经达到 11.09 万亿，为近两年的峰值。

对于货币基金价量背离的情况，中信证券

明明团队认为，货币市场基金规模的影响因素主要还包括市场避险情绪、替代品竞争、收益水平等。

冯昊对记者表示，今年以来债市除了受基本面疲软和流动性宽松两个有利因素影响外，还有一个重要逻辑是“资产荒”。由于地产和城投的融资限制始终没有明显的放松，因此这两块传统上可以提供稳定收益的资产持续萎缩，大量资金需要重新配置。此外，目前股市、楼市表现一般，地产风险、经济承压等利空因素尚未完全释放，市场资金倾向于安全性较高的固收类产品，导致规模显著上升。

据《21 世纪经济报道》

多部门推进常态化发行公募 REITs“新单”加速

在多部门以及全市场机构协同推进下，从底层资产推进到申报环节再到发行上市，年内公募 REITs“上新”节奏正不断加快。继近日全国首批 3 只保障性租赁住房 REITs 获批上市后，仅过去一周内，又有 3 单产业园公募 REITs 获批、1 单高速公路公募 REITs 申报至交易所。至此，全市场公募 REITs 总数将增至 21 只。中国证监会党委委员、副主席李超近日表示，证监会下一步将会同相关部门和单位推进基础设施 REITs 常态化发行的 10 条措施落地实施，进一步促进盘活存量资产，助力稳定宏观经济运行。

9 月 1 日，上交所官网显示，东久新宜旗下东久工业地产投资有限公司作为发起人的“国泰君安东久新经济产业园封闭式基础设施证券投资基金”获得通过，成为全国首单获批的民营园区公募 REITs 产品。该产品底层资产为东久（金山）智造园、东久（昆山）智造园、东久（无锡）智造园、东久（常州）智造园，总建筑面积为 28.39 万平方米，目前平均租金为 16.06 元至 29.98 元每平方米，全部为 100% 满租状态，目前入驻企业 45 家，都是汽车装备、精密机械、信息产业等智能制造业生产企业。

不久前的 8 月 30 日和 31 日，国泰君安临港创新智造产业园 REIT 和华夏合肥高新创新产业园 REIT 也相继获批。其中，国泰君安临港创新智造产业园 REIT 是全国首个以标准厂房为基础资产的产业园公募 REIT；华夏合肥高新创新产业园 REIT 则是安徽首单、全市场第 5 单产业园公募 REIT。目前产业园区 REITs 已经成为基础设施公募 REITs 产品中数量最多的资产类别。

高速公路公募 REITs 也在 9 月伊始迎来“上新”。9 月 2 日，由安徽省交通控股集团有限公司作为原始权益人的“中金安徽交控高速公路封闭式基础设施证券投资基金”已申报至上交所。根据此前安徽交控集团发布的基础设施 REITs 招标公告，REITs 基础资产初步意向范围包括但不限于沿江高速、阜周高速和蚌淮高速。

证监会上交所李超近日在首批保障性租赁住房 REITs 上市仪式上表示，证监会会同国家发展改革委等相关方面，制定了加快推进基础设施 REITs 常态化发行的 10 条措施，包括推动建立重点地区省市政府牵头、多部门参加的综合推动机制，加强工作统筹协调；加快推进民企 REITs 试点，尽快推出“绿灯”投资案例等。国家发展改革委固定资产投资司司长罗国三在 8 月时表示，目前还有 6 个基础设施 REITs 项目正在开展委托评估，近 20 个较成熟的项目正在加快推进。此外，对意向项目加强辅导，培育潜在市场，处于辅导期的项目超过 80 个。

上交所理事长黄红元 and 深交所理事长陈华平表示，未来将进一步落实证监会党委有关工作部署，稳步扩大 REITs 试点范围和规模，推动 REITs 扩容，完善配套规则机制，加强 REITs 市场建设，促进形成投融资良性循环。据《经济参考报》

工银瑞信发布“投知里” 创新投教服务品牌

近年来，在居民投资理财需求不断增长的背景下，投资者教育的重要性与日俱增。凭借 17 年践行责任担当和投教服务上的沉淀，工银瑞信基金于 9 月 2 日在 2022 年服贸会首钢园 10 号元宇宙馆举行投教品牌发布会，正式推出“投知里”创新投教服务品牌。

“投知里”是工银瑞信推出的投教服务品牌，以快闪店的形式运营，集年轻、时尚、体验、轻型、创意于一体，致力于在轻松、愉悦的氛围中向大众快速传播金融知识。