



▲人工智能等金融科技在財富管理行業中發揮巨大作用

新華社

科技讓資管發展提速

中國財富管理行業體量很大，2020年一季度，內地財富管理行業總規模已超過114萬億元（人民幣，下同）。大數據分析、人工智能等金融科技在財富管理行業中發揮着巨大作用。從營銷角度，金融科技可以精準分析客戶畫像，判斷客戶需求偏好，識別客戶的潛在需求，提高營銷前瞻性；通過移動客戶端、互聯網站等，優化運營資源配置，識別交叉銷售商機，實現精準營銷。從產品及服務角度，金融科技可以為客戶提供匹配其風險偏好的定製化投資組合，隨後挖掘及識別宏微觀信息中的風險信號、設置熱點預警，觸發資產組合再平衡，提升產品設計及客戶服務效率。在金融科技的撬動下，財富管理行業數字化轉型進一步加快，已逐步覆蓋了智能身份認證、智能營銷、智能投顧等全鏈條。

評經議濟
連平

植信投資研究院

院長兼首席經濟學家

對財富管理行業來說，金融科技的運用具有重要的積極意義。

一是有助於促進財富管理行業的服務數字化轉型。借助大數據挖掘技術，金融機構能夠對客戶數據、行為偏好和生活場景進行分析處理，勾勒多維度的客戶畫像，實現客戶數字化；金融機構能夠根據客戶偏好及使用習慣精準提供觸達目標用戶的營銷方案，實現營銷數字化；金融機構通過移動客戶端、互聯網站等，打造線上線下體驗一致的服務，實現服務數字化。

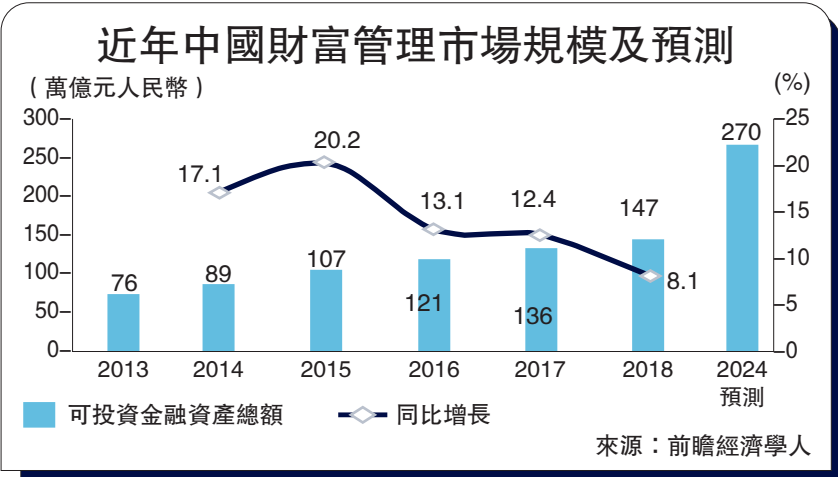
精準營銷 降低成本

二是金融科技的運用可以提升財富管理行業的服務效率。運用大數據技術，挖掘和利用多維度、網絡化的用戶數據，形成用戶全景視圖，可以構建差異化服務策略、動態化管理方式、智能化運營決策和商業分析支持；運用語音語義識別技術打造智能客服，利用語義分析、知識搜索等技術，基於定製化的知識庫內容，能夠更為快速地響應客戶需求；利用機器學習和現代投資組合優化模型，搭建智能投顧平台，為客戶提供有針對性的投資建議，能夠提升全行業的服務效率。

三是運用金融手段有助於降低財富管理行業的服務成本。一方面，通過金融科技技術降低金融服務費用。大數據、人工智能等技術的運用使得金融交易的鏈條和中間環節逐步縮短；移動互聯網、智能終端的普及使得部分業務推廣在線操作，減少了金融機構物理網點和人員的數量，降低了交易成本。另一方面，運用新技術降低IT自身的運營成本。基於大數據的雲計算改變傳統基礎設施部署的方式，大幅降低金融機構的軟硬件採購與維護成本，有助於金融機構降低運營成本，提高服務效率。

雖然金融科技近年來發展迅速，但也存在一些不足和問題。

首先是基礎性關鍵性技術研發能力不足，影響了金融科技在金融領域應用的廣度和深度。中國金融科技相關技術，如人工智能技術研究比美國等西方發達國家起步晚，人工智能技術在美國的研發距今已經有六十多年的發展歷程，而中國人工智能技術研究和產業布局正處



於起步期，人工智能技術的基礎研究水平還不高，自主研發能力也有待進一步提升。目前，中國金融科技的發展還處於探索階段，需要技術的進一步迭代更新，這是導致金融科技在財富管理行業引用的廣度和深度不夠的根本原因。

人才匱乏 制約發展

其次是財富管理行業金融科技人才相對匱乏，專業人才隊伍培養有待加強。目前，內地設立人工智能專業的高校還比較少，大多數高校只是在軟件專業開設人工智能選修課程，金融科技如人工智能實驗室建設力度還需要加大。全國從事金融科技相關研究和應用的專業人才緊缺，特別是既懂金融科技又懂金融的複合型人才更是稀少，這是制約中國金融科技在金融領域尤其是財富管理行業廣泛、深入應用的瓶頸因素。

再次是金融科技行業標準與安全規範仍待完善。當前，金融科技中金融大數據的相關標準仍處於探索期，金融大數據缺乏統一的存儲管理標準和互通共享平台，涉及金融行業大數據的安全規範還存在較多空白。相對於其他行業而言，金融大數據涉及更多的用戶個人隱私，在用戶數據安全和信息保護方面要求更加嚴格。隨着大數據在多個金融行業細分領域的價值應用，在缺乏行業統一安全標準和規範的情況下，單純依靠金融機構自身管控，可能會帶來較大的安全風險。

針對以上問題，建議未來從四個方面積極加以應對。

第一，堅持加強金融科技應用的大方向不動搖，大力投入資源，鼓勵財富管理行業加強金融科技在行業中的應用。與歐美等金融市場發達的國家相比，中國金融業尤其是財富管理行業金融科技應用程度並不高。金融科技的運用能有效促進行業的市場服務能力，為此，應

鼓勵金融機構對雲計算、大數據、區塊鏈、人工智能等金融科技在財富管理行業中的應用，並在各類科技項目立項中予以支持，加強信息網絡基礎設施建設，支持鼓勵財富管理行業對金融科技手段在合法合規的基礎上進行創新性開發應用。

第二，加大金融科技核心技術的研發力度，優化人才隊伍的建設。核心技術的研發，不光要投入更多的研發費用，還需要有一大批複合型人才，既懂金融科技又懂金融業務，這樣在未來應用過程當中才能更好地發揮金融科技的優勢。高校在學科設置時應注重培養跨界的金融科技人才，增設大數據、人工智能等專業，培養相關領域更多的專業、高技能人才。內地金融機構、高科技企業、高等院校、科研院所之間應加強協作，為金融科技在金融領域應用、創新和發展提供智力支持。還應投入更多的資金，國家自然科學基金、社會科學基金總量已經比較大，也應有更多資源投入金融科技的研發。

加強監管 保障投資

第三，建立和完善多重安全風險防範機制，提升金融科技的風險防控水平。安全高效是財富管理行業平穩健康發展的重要基礎：一方面要制定金融科技在金融領域應用的相關法律法規與監管規則，重點要保障投資者的信息和隱私安全；另一方面，要完善金融科技在金融領域應用的責任追究機制，為金融科技在金融領域的應用和推廣掃除障礙。金融科技相關技術在金融領域應用要盡可能全面開展白盒測試以及進行大量邊界值、特殊值的黑盒測試，提升相關技術的安全系數。

第四，加強國際合作，消化吸收國際先進監管科技新理念、新技術的同時，防止跨國監管真空，防範化解金融系統性風險。

拜登入主利全球經濟

妙言要道
張夢雲

中金公司宏觀分析師

經過幾天的焦灼後，美國大選基本接近塵埃落定，是「拜登當選+國會分裂」的情形。白宮方面，根據美聯社報道，拜登已經獲得290張選舉人票，超過當選要求的270票這一門檻。國會方面，參議院最終確定結果需要等到1月5日，但大概率是共和黨以51：49的小幅優勢繼續掌控多數；眾議院則大概率是民主黨繼續掌控多數。

這一結果對全球經濟及市場涵義偏積極。

首先，無論拜登政策主張如何，他的當選將結束特朗普政府政策高度不確定的狀況，令美國政策走向更具可預測性，從而降低全球政策和經濟不確定性。不確定性降低本身就對提振企業家和金融市場投資者信心有幫助。這也是近期全球金融市場反應積極的原因之一。

其次，總結拜登政策主張，整體看，對內於增長有利，對外於全球合作有利：

對內政策方面，短期內，拜登已經宣布將盡快成立疫情應對小組，可能強調戴口罩、並加大檢測力度，並可能爭取游說國會在1月前通過一個小規模財政救助；後續再進一步尋求就任後通過一個規模更大的刺激方案。中期看，在就任後，拜登可能推動加強金融和科技監管，醫療改革以降低處方藥價格，增強對新能源和環保支持，加快基礎設施更新，振興美國製造業等政策。

當然，拜登也主張上調企業所得稅、資本金利得稅和個人所得稅稅率。但整體看，拜登的財政方案是偏刺激經濟。一個擔憂是，在分裂國會情形下，拜登的財政支出方案可能受到共和黨的限制，而加稅方案通過的概率偏小。如果拜登的財政方案受到限制，對美國資本市場短期是有利的，因為不用承受加稅對企業盈利的衝擊，但中期看是不利的，因為財政退出的速度可能偏快，拖累經濟增長和企業盈利。

對外政策方面，拜登可能改變

此前特朗普的「美國優先」導向，回歸傳統外交理念。實際上，近期其已經表示將重返巴黎氣候協定。

筆者預計拜登將加強全球合作，改善與傳統盟友之間的關係，以及邊際上緩和中美關係。尤其是在於中國關係上，可能強調知識產權保護，但在氣候變化等共同利益上也可能合作。並且，拜登也反對採用加徵關稅方式處理貿易問題。如果拜登撤除此前對中國加徵的關稅，不僅有利於雙方貿易發展，也會令人民幣造成短期面臨一定升值壓力。

除了美國大選之外，對明年經濟復甦至關重要的一個變量還是疫情本身的演變。

根據筆者預測，基準情形下，發達國家有望在2021年1季度左右完成高危人群的基本覆蓋，大規模接種預計在三季度末完成。2021年一季度後，由於高危群體獲得免疫力，發達國家的新冠死亡率將進一步下降，有助於發達國家加速擺脫疫情影響。預計到2021年底，發達國家的強制社交隔離措施基本解除。

疫情好轉，疊加全球地緣政治關係緩和，全球經濟復甦的底氣更足。不過，2021年海外經濟的一個特徵是服務業復甦加快，相比於商品部門，海外服務對我國出口的拉動作用較小。

IMF（國際貨幣基金組織）的預測表明，2020年受疫情衝擊較大的經濟體中，服務業佔比越高，其經濟增速越低，而2021年，隨着疫情逐步緩和，服務業佔比越高的經濟體，其復甦力度越大。總體而言，雖然2021年全球復甦對中國出口的外溢或弱於2020年下半年，但是出口仍然是亮點。

筆者預計，2021年出口將繼續擴張，全年同比增速在9.0%左右。預計2021年隨着疫情得到控制，醫療物資出口將回落；居家辦公品出口受美國地產支撐繼續擴張，但由於部分耐用品消費已被「前置」，後續擴張力度不一定像早前那麼快。其他產品出口則隨着全球經濟復甦而逐步恢復。如果美國再度推出大範圍財政刺激政策，同時緩和與中國的貿易關係，出口增速可能好於預期。

把握疫後市場機遇

樓語縱橫
陳坤興

Q房网香港董事總經理

常言道：「知否世事常變、變幻原是永恆」，被喻為「人類有史以來最大規模融資」的螞蟻集團，這個新股「票王」，最終竟然在臨上市前一晚，因接獲內地機構通知而需要暫緩上市，巨無霸新股上市觸礁，對股票市場或許會帶來短期波動，但相信事件不涉及經濟問題，對兩地疫後經濟的重啟亦不會帶來任何影響。

但目前市場的焦點，始終是新冠肺炎疫情緩和後，本地經濟的重啟步伐。隨着世界各地努力推出紓困以至振興經濟的方案，加上在過去疫情期間，整體市場運作已有一定轉變，加上各地防疫措施或許仍會延續一段長時間，疫後經濟「新常態」已經出現，各行業亦需應對經濟「新常態」所出現變化，以至好好把握疫後經濟帶來的新機遇。

新近有企業管理機構，將疫後企業復甦架構的四個階段作分析，這四階段分別為「危機處理」、「企業韌性」、「行業復甦」以至「新常態應對」。

第一階段主要是指在疫症爆發初期，企業有機會需要面對一些危機處理；至於第二階段相信主要是指隨着疫情持續，在第二及第三波

爆發下，整體經濟以至部分防疫政策均會有不少不確定性，在不確定性中進行管理，企業自然需要保持韌性，以靈活的管治來應對轉變。按現在的進程來看，相信香港已成功過渡這兩個階段。

地產代理行業復甦

隨着近月本地疫情已漸趨穩定，政府亦已逐步放寬部分限聚令的要求。當然在經濟重啟的初段，各行業的復甦步伐難免不一，以地產代理的行業為例，復甦程度確實相對理想，隨着發展商顯著加快推盤步伐，新盤市場轉趨熱鬧，一手成交量增加的同時，即使近月二手交投有上有落，但整體而言，今年二手交投仍較去年有所增加。

樓市交投轉活，或許亦代表行業已經看見「隧道盡頭的曙光」，前線同事亦已適應在限聚令要求下的樓市運作。再者，從最新地產代理監管局提供的數字，截至上月底整體持牌人數輕微上升139人，達至3.9954萬人並重上自去年1月以來近兩年新高，反映整體行業人數正在增加。

至於疫後復甦的最後階段是「新常態應對」，因應疫後市場的轉變、消費模式的轉型，加上疫後市場可能帶來的新機遇，企業自然需要作轉變應對。

事實上，面對未來市場的轉變，Q房网亦正全速加強香港系統優化及配置，並加快網上新功能的研發，以新思維迎戰疫後新常態。