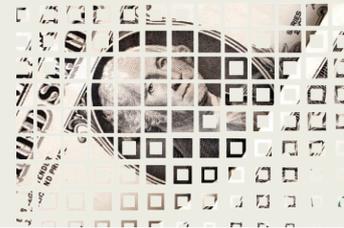


投资创新



赞助方：



目录

| | |
|-----------------------|----|
| 关于本报告 | 2 |
| 概要 | 3 |
| 可持续的影响力投资——更多好处、更大回报? | 4 |
| 衡量可持续性 | 5 |
| 让资金发挥力量 | 7 |
| 示例: 高净值投资者需要新兴市场SRI教育 | 8 |
| 金融科技: 利用信息的潜力 | 9 |
| 自动化咨询 | 10 |
| 示例: 井喷式的中国移动领域投资 | 12 |
| 两股力量的汇合 | 13 |
| 结论 | 14 |

关于本报告

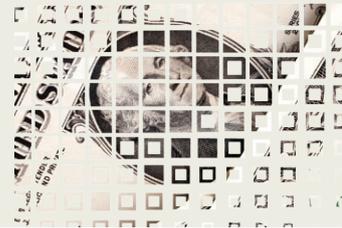
由渣打私人银行赞助，经济学人智库 (The Economist Intelligence Unit/EIU) 负责撰写的《投资创新》是“更美好的生活突破”系列的第一份报告。该系列报告旨在分析能够扩展和丰富生活、创造全新体验，并且可能改善整个社会的创新。对于有能力将尖端技术融入生活，从而在主流趋势降临之前就体验未来的人，其所具有的颠覆影响力可能超越所有人的想象。从计算、金融科技、医学和医疗保健的进步，到商业太空旅行和人工智能的发展，这些变化在其早期阶段通常都是由那些具有全球眼光、充满求知欲的消费者推动的。

在这首份报告中，我们研究了技术创新与进步如何为高净值投资者开辟新的投资机会途径，未来又将如何发展。报告采用了详细的案头研究，以及对以下高级管理人员和专家的深入访谈（按姓氏字母顺序列出）：

- Amit Bhatia，影响力投资者委员会 (Impact Investors Council) 首席执行官
- Philippe El-Asmar，Amareos 公司首席执行官兼联合创始人
- Zennon Kapron，Kapronasia 公司创始人
- Rehan Noor Pathan，Arabesque 公司中东及马来西亚负责人
- Jake Reynolds，剑桥大学可持续领导力学院 (Cambridge Institute for Sustainability Leadership) 可持续经济部执行理事
- Art Tabuenca，EarthFolio 公司创始人兼合伙人
- Anson Zeall，CoinPip 公司首席执行官，新加坡加密货币企业与创业公司协会 (Association of Cryptocurrency Enterprises and Startups Singapore, ACCESS) 主席

我们谨此感谢所有受访者抽出宝贵时间来分享他们的真知灼见。本报告所采访的所有专家均未因参与采访而收取任何费用。Gareth Nicholson 为本报告的编辑。

经济学人智库对本报告的内容承担全部责任。调查结果不一定反映赞助方的观点。



概要

在一个时常充满不确定性，并被泡沫与破裂所困扰的全球投资环境中，有两个主要领域成为了孕育机会的温床以及催生变革的主要推力：一是可持续、负责任和有影响力 (sustainable, responsible and impact, SRI) 投资，即在回报之外还考虑环境、社会和治理标准的投资；二是金融科技 (fintech)，主要是金融服务提供方式的变革。这两个领域最近吸引了众多投资者的兴趣，并将在未来几年改变人们的投资和交易方式。更重要的是，尤其对于个人投资者而言，这两者都创造出众多投资可能性。这些可能性即使在十年之前亦难以想象。

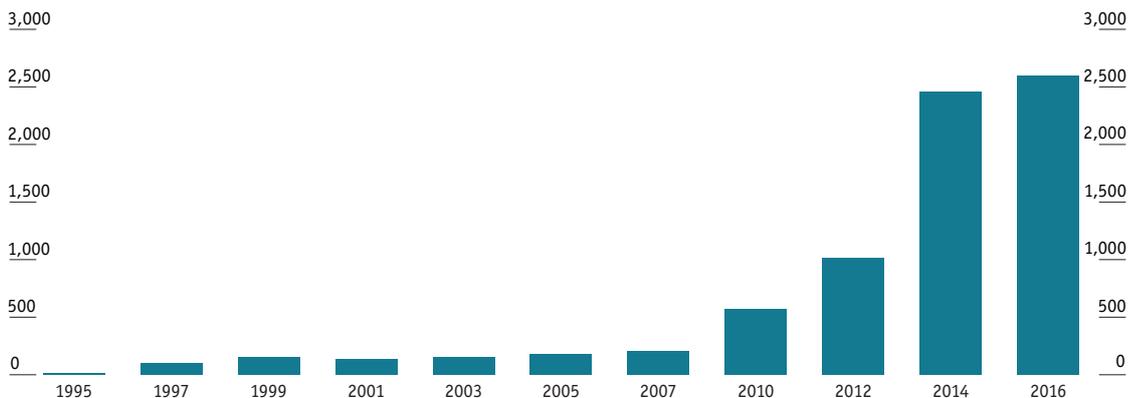
本文以广泛的研究和对行业参与者和专家的访谈为基础，探讨了 SRI 和金融科技如何改善投资方式。其主要结论如下：

- **SRI 正处于变革的风口浪尖。** SRI 曾经是被大型机构投资者占据的领域，现在即将迎来一个在更广泛的投资者群体中发展的时期，那些高净值个人 (high net worth individual, HNWI) 投资者将首当其冲加入这场发展浪潮。这是因为更理想主义、更具社交参与度的一代人将成为中坚力量，并充分利用种类不断增长的 SRI 产品和选择。
- **可持续性将变得更加标准化。** 投资者的需求，以及如联合国支持的负责任投资原则等准则的出现，将推动为关键的可持续性指标创建更加客观的框架和衡量标准，降低可持续投资中“猜测”的比例。
- **作为 SRI 投资的目的地同时也是来源地，新兴市场将迎头赶上，甚至有时会超越发达市场。** 在开发并采用金融科技解决方案造福更广泛的投资者方面也是如此。
- **“绿色”将成为主流。** 随着更多司法主体对可持续性报告提出强制要求，更多投资者将可持续原则纳入其使命陈述中，关于可持续性方法和绩效的数据将变得与公司和基金的财务报告一样重要（并接受审查）。
- **技术将让投资变得“民主化”。** 随着个人用户利用和分析数据的解决方案的出现，大型机构投资者与高净值个人投资者在获得信息和投资机会方面的差距将缩小。同时，自动化和手机平台将以更低的总成本，为个人投资者提供更广泛的资产管理解决方案。
- **期待 SRI-金融科技反馈环路的出现。** 通过将 SRI 资产管理的要素予以自动化，金融科技将使投资者更容易实现其影响力目标，并有为行业增长做出贡献的巨大潜力。同时，与 SRI 相关的金融科技解决方案的改进很可能导致可应用于其他领域的进步。

可持续的影响力投资——更多好处、更大回报？

尽管经济和市场存在严重不确定性，但 SRI 近年来出现惊人增长。据可持续及负责任投资论坛 (Forum for Sustainable and Responsible Investment) 所称，采用环境、社会和治理标准的美国基金数量从 1995 年的 55 个增加到今天的 1,000 个以上。SRI 资产管理规模 (assets under management, AUM) 的增长不仅仅是一个美国现象。全球可持续投资协会 (Global Sustainable Investment Association, GSIA) 的数据显示，这类资产从 2012 年的 13.3 万亿美元增长到 2014 年的 21.4 万亿美元，现在占全球专业管理资产的近 30%。

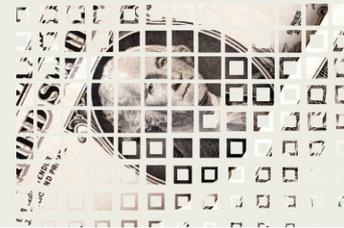
图 1: 美国的 SRI 调查, 1995-2016 年
净资产总额 (十亿美元)



资料来源: 美国 SIF 基金会, 2016 年。

这种转变背后有许多因素，包括上市公司强制性或准强制性可持续性报告规定的展开。例如，香港和新加坡交易所现在要求公司在“遵守或解释的基础”上，为投资者提供环境、社会和公司治理 (environmental, social and corporate governance, ESG) 信息。大型基金和公司也越来越多采用可持续投资原则。迄今为止，来自 50 个国家的近 1,500 家组织已签署了联合国支持的负责任投资原则 (Principles for Responsible Investment, PRI)，包括 BlackRock、PIMCO 和 Vanguard 等投资管理巨头。

根据 GSIA 的信息，参与其中的散户投资者占 2014 年可持续 AUM 的 13% 以上，高于两年前的 10.7%。然而，业内人士指出，推动这一转变的是高资产净值人士，大众富裕投资者的 SRI 参与比例仍然相对有限。例如在比利时，来自散户的可持续和负责任投资已超过了来自机构的部分。根据欧洲可持续投资论坛 (European Sustainable Investment Forum, Eurosif) 2016



年的研究，这“主要是由于资产管理公司推出新产品，以及在过去两年中越来越关注私人客户（如高资产净值人士）的趋势。”¹

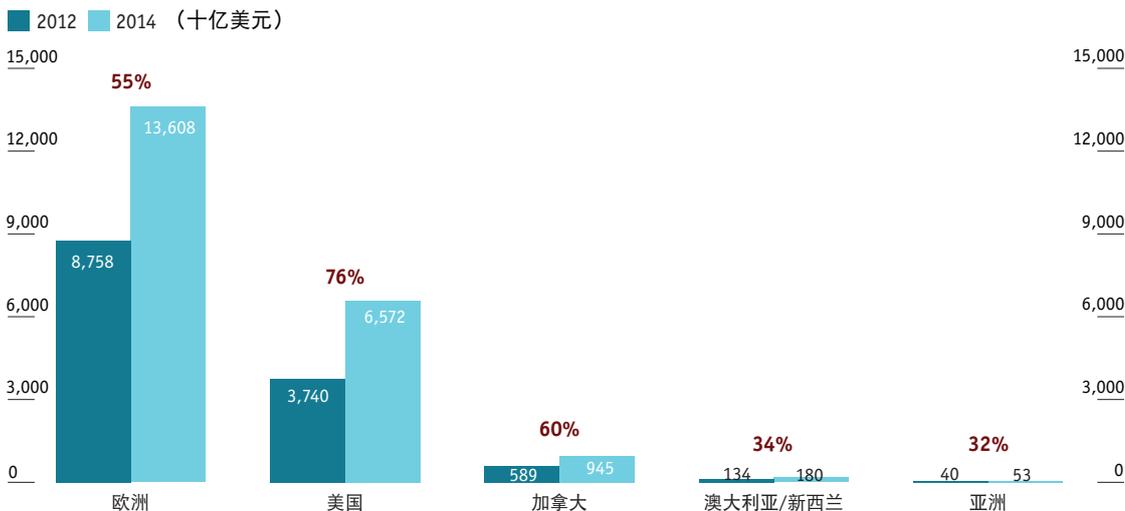
EarthFolio 的创始人兼合伙人 Art Tabuenca 表示：“绝大多数的 [SRI] 资产来自机构客户、联合创始人赠款、养老金计划，以及身家超过 1,000 万美元的高净值投资者。” EarthFolio 定位自己是全世界第一个专注于可持续基金的自动化投资解决方案（或“机器人咨询师”）。“如果你看看标准散户投资者，就是那些说着‘我想从我以前的雇主那里收回我的 250,000 美元的退休计划’的人，在饼图上的占比情况，他们的数量相对较少。”

这背后存在多个因素。一是许多 SRI 投资本身就有多道进入壁垒；可持续基金可能要求高额的最低投资，或是专为机构消费而设计。另一个因素是单纯缺乏认知度；关注可持续性毕竟还是新生趋势。

“绝大多数[SRI]资产来自机构客户、联合创始人赠款、养老金计划，以及身家超过1,000万美元的高净值投资者。”

Art Tabuenca, EarthFolio 公司

图 2：各地区的 SRI 资产增长，2012-2014 年



资料来源：2014 年全球可持续投资回顾。

衡量可持续性

无论如何，有迹象表明 SRI 必将导致井喷式的更广泛投资者参与。研究表明，新兴的投资者，即千禧一代，比他们的前辈更关心可持续性和影响力。摩根士丹利 (Morgan Stanley) 2015 年的一份报告发现，84% 的个人千禧代投资者对可持续投资感兴趣（而个人投资者整体的比例为 71%），并且千禧一代投资于针对特定社会或环境成果的公司或基金的概率高出近一倍。此外，在一些发达市场中，女性现在比男性取得了更多的高等教育学位，也担任了更多的管理与专业职务，她们更可能受到可持续性因素的驱动。²

研究表明，富有的千禧一代也将重点放在可持续性上。在一项由美国奥本海默基金 (Oppenheimer Funds) 组织的超高净值 (ultra-high net worth, UNHW) 千禧代研究中，有近 91% 的受调查者认为可持续性是一个重要或非常重要的投资标准，他们关心的其他主要领域还有人权、教育、水资源与环境。³

¹ <http://www.eurosif.org/wp-content/uploads/2016/11/SRI-study-2016-HR.pdf>

² https://www.morganstanley.com/sustainableinvesting/pdf/Sustainable_Signals.pdf

³ <https://www.oppenheimerfunds.com/private-client-groups/article/what-ultra-high-net-worth-millennials-value-most/uhnw-millennials-a-generation-driven-by-values>

来自 EarthFolio 的 Tabuenca 先生认为，“我们看到传统的投资咨询行业其实拒绝了许多女性投资者；我们还看到了许多捐赠基金、规模更大的客户[以及]身价更高的净值投资者，他们一直在寻找一种能表达自己价值观、而不仅仅局限于财务指标的投资方式。”

也许，有意愿的可持续投资者所面临的潜在障碍，是决定从何处开始。“可持续性”的定义各有不同，环境、社会和影响力报告标准也大相径庭。

和许多其他形式的数据一样，可持续性和影响力指标不仅很难验证，而且相对易于操纵（全素食食品公司 Hampton Creek 最近爆出的事件就是这样一个例子）。‘标有“可持续性”标签的投资产品的激增激发了人们对其质量的关注，并引起了“洗绿”现象。剑桥大学可持续领导力学院 (Cambridge Institute for Sustainability Leadership, CISL) 的 Jake Reynolds 教授表示，在试图理解自己的决策对更广阔世界产生的影响时，典型的伦理投资者几乎“一头雾水”。

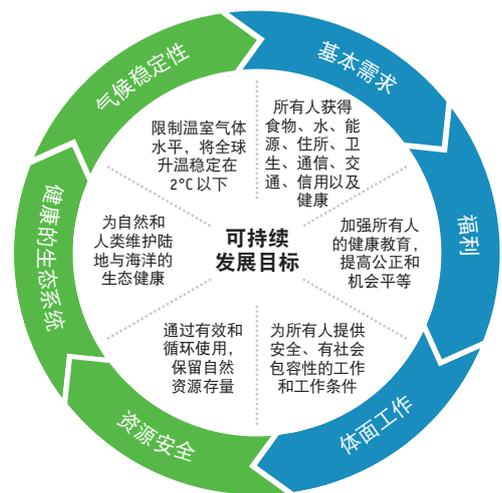
这就是为何人们要竭力为可持续投资产品制定出标准化、更透明的衡量标准或基准，这种努力可能对该行业的未来增长至关重要。在这一领域带头发起倡议的包括 CISL 和投资领导组织 (Investment Leaders Group, ILG)，后者是由 11 家领先投资公司组成的机构，其中包括标准人寿投资 (Standard Life Investments) 和安联投资 (Allianz Global Investors) 等。

CISL 和 ILG 选择从联合国可持续发展目标着手，原因如 Reynolds 先生所述，有了来自 200 个政府的公开参与，“可持续发展目标可能是整个世界参与度最高的一个战略共识了。” CISL 将 17 个可持续发展目标减少到六个（三个涵盖社会措施，三个针对环境目标），并开始构建一个衡量公司行动如何影响各个目标的框架。在这一阶段，该框架为一个社会目标（“体面工作”）和一个环境目标（“气候稳定性”）创造了衡量机制。其他四个目标的工作正在进行中。

“（可持续发展目标）为全世界提供了一个全新的业绩基准，一套绝对的基准，” Reynolds 先生解释说。“这不在于选择同类中最好的，而在于设定一些高远且高调的目标，并知道 [基金] 是否找到通向目标的方法。我们认为，拿这个问题随便问一个人，他一定会不假思索地想要知道答案。”

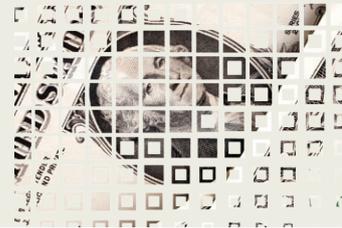
以“体面劳动”为例（按可持续发展目标的定义，即每个处于工作年龄段内，想要就业的人都能有一份工作），这个框架提出了如下一些问题：公司与就业在市场和经营领域上有什么关系？提供的工作岗位多还是少？自动化是否会让其员工失业？是否了解当地的失业数

图 3：影响因素主题及其与可持续发展目标的关系



资料来源：剑桥可持续发展领导力研究所，“寻找影响因素 (In Search of Impact)”，2016 年。

⁴ <https://www.bloomberg.com/features/2016-hampton-creek-just-mayo/>



据？通过其服务刺激就业吗有否通过其服务刺激就业？

通过对每个领域进行评分，每家公司可以得到一个相当客观的排名。尽管目前的情况是只有“有限的、非常不一致的、非标准化的影响力数据”，但 Reynolds 乐观地认为，ILG 所体现出的领导作用将催生出一个可行的体系。事实上，他表示某些主要指数提供商（如 MSCI 和 Morningstar）正开始研究可计算影响力的产品，虽然还有很长的路要走。

Reynolds 先生表示，“我认为当基金经理，当然还有他们的大型机构客户，如养老基金、保险公司和主权财富基金，停止将带有如‘可持续’、‘负责任’等有趣标签的个人基金负责任投资排除在外，并开始考虑所有资产基础的可持续性时，一场巨大的变革，甚至革命就会到来。所有投资都有影响力。我们在这里谈论的工具将被应用到整个投资组合。”

“所有投资都有影响力。我们在这里谈论的工具将被应用到整个投资组合。”

Jake Reynolds, 剑桥大学可持续领导力学院

让资金发挥力量

其他资产管理公司已开发出专有系统，如关注可持续性的伦敦公司 Arabesque。它将 SRI 和伊斯兰金融原则结合，用于选择其基金中的公司。Arabesque 负责中东和马来西亚业务的 Rehan Noor Pathan 表示，ESG 投资与伊斯兰法律规定的义务之间存在着巨大的重叠部分。他解释说二者的终极目标是“保护人民的福祉”：例如，二者都通过负面筛选和行业排除来剔除不符合要求的公司。二者之间要素是互补的。

“如果你将二者结合，就会拥有一个非常强大的工具，不仅可用于评估公司的业务性质，如负债对资产比率有多高，是否有积极的企业社会责任计划来捐赠贫困者，而且能从 ESG 方面，衡量是否拥有积极的非财务因素，（比如）代理投票，”他说。

无论其他影响力如何，投资最终都是根据其产生回报的能力来衡量的，一些迹象表明，这也可能导致 SRI 回到个人投资者领域。例如，摩根士丹利的研究显示，超过半数 (54%) 的个人投资者认为可持续性和财务收益之间存在“权衡”。

然而，有确凿证据指向相反的结论。例如，Morningstar 最近的研究表明，可持续发展基金与常规基金的投资之间并没有“业绩损失”。⁵ Arabesque 的 Pathan 先生说，该公司的基金在全球同行中排名前 5%。“作为一家资产管理公司，我们的职责之一是让投资者明白，做出这些选择并不意味着你会得到更少的回报，”他表示。“充分证据表明，如果你选择将强有力的 ESG 因素纳入企业价值观的公司，它们的长期表现将优于常规公司。

随着更多高净值人士和个人投资者的加入，标准的形成，以及对可持续资产业绩的担忧减轻，SRI 投资将越来越成为规范，而不是一项专门的战略。事实上，许多行业都有明确的可持续发展主题，它们将随着未来几年环境、资源和人口的压力而发展，包括可再生能源、水务基础设施、污染控制和废物管理。⁶

⁵ <http://news.morningstar.com/articlenet/article.aspx?id=779758>

⁶ <http://www.mercer.com.au/our-thinking/sustainable-investment-opportunities.html>

高净值投资者需要新兴市场SRI教育

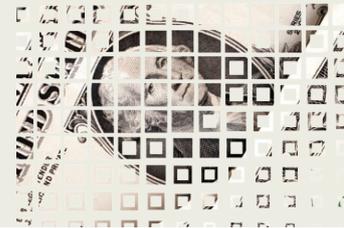
联合国预测到2022年，印度将超过中国成为全球人口最多的国家。这个南亚巨人面临着资源不足、污染和贫困的挑战，因而成为SRI基金的一个合适目标。来自印度的影响力投资者委员会 (Impact Investors Council, IIC) 的数据显示，该国在2015年吸引了超过5亿美元的专项影响力投资（与之相比，2007年还不到1亿美元），并拥有700多家专注于从金融包容到教育的所有方面的社会企业。重要的是，这些投资也产生了成果。根据IIC所述，2015年的影响力投资结算实现了13%的平均回报率。

IIC首席执行官 Amit Bhatia 说，这个国家有一些方法来实现IIC到2035年在印度建立一个万亿美元“社会经济”的愿景。影响力投资部门在许多方面有其脆弱性。超过一半的投资进入以金融包容为重点的公司（这一点不足为奇，毕竟这个行业内的企业，例如Ujjivan，都进行了高调的公开发行）。该部门也高度依赖于海外投资，用Bhatia先生的话说，这是因为国内存在“最大限度追求财富与实现慈善事业的二元世界”的看法。

“[印度的]高净值个人不认为影响力投资像慈善事业一样被视为在‘做善事’，”他表示，“你必须传播这样的信息：投资目的不在于捐赠；而是让资金年复一年地运作，从而用于应对社会挑战。但这不是一个既定的设想。它会改变，但肯定会是一个缓慢的过程。”

Bhatia先生说，印度政府也错过了发展这个行业的一些机会，例如，删除《公司法》草案中有助于将资金引入社会企业的规定。他希望政府考虑采取几项措施以推动行业发展，比如认可社会企业和社会影响力投资者作为正式分类，因为“只要能衡量，就会增长”；还可以帮助促进如社会和发展影响力债券等新工具。

这些变化会推动对高潜力增长领域的投资，包括气候变化基础设施（由可再生能源领导）、农业企业（如灌溉），以及可负担的医疗保健。他设想，最终可能是在十年或二十年内发展起一个社会交易的交易所，个人投资者可以在这里运用科技来购买社会股票。“如果科技能允许散户参与，并且人们认可购买特定的股票……在本质上具有社会性且能奏效，就有可能创造出我们希望有朝一日能实现的乌托邦世界。”



金融科技：利用信息的潜力

重塑投资环境的另一个主要力量是金融科技。为了解它所孕育的可能性，人们甚至只需考虑唐纳德·特朗普赢得 2016 年美国大选这一决定性政治事件。由于许多媒体预测民主党的希拉里·克林顿获胜，特朗普成为当选总统的消息震惊了几乎每个人和市场。

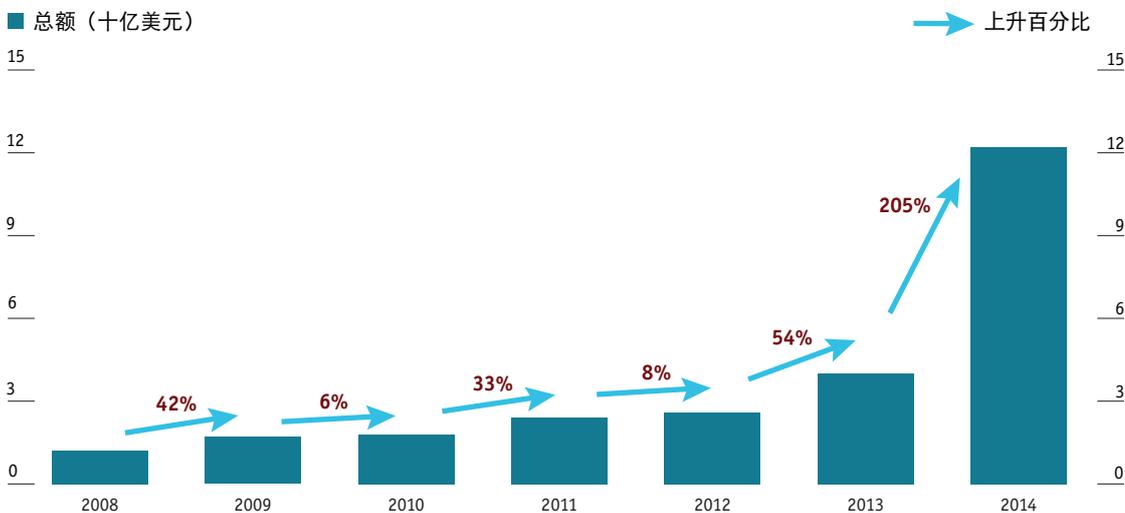
但在另一个半球的香港，这个结果对于一些投资工具的使用者而言并不奇怪。金融科技初创公司 Amareos 消化大量新闻和社交媒体数据，并将这些数据转化为可被其投资者用户访问的指数。这些指数在投票日之前显示出反政府情绪的高峰，指出“众望所归的”候选人的失算可能。

Amareos 联合创始人兼首席执行官 Philippe El-Asmar 说：“美国政府愤怒情绪指标是民意调查的一个有用的引导指标，预示了我们所说的克林顿回归以及随后特朗普逆袭的结果反转。”

Amareos 的系统是量子计算的胜利，它们每天能处理两百万篇文章、推文、聊天对话与博客文章。其输出结果描绘出驱动投资者行为的一系列人类基本情绪的图像：贪婪、恐惧、愤怒、不信任和快乐。将这些解读与经济增长和通货膨胀预测等数据结合起来，客户得以“了解所有这些流通的信息，特别能产生额外收入或减少风险”，El-Asmar 先生说。

Amareos 只是进入金融科技领域的许多创新型初创企业之一。咨询公司麦肯锡透露，2014 年流入定位金融科技领域的初创企业的风险资本额已攀升至 120 亿美元以上，其中大部分在美国。

图 4：全球 Fintech 风险投资



资料来源：麦肯锡 Panorama，2016 年。

十年以前，Amareos 所提供的那种大数据驱动的解决方案则会十分昂贵，并且在技术上难以实现，因此完全成为对冲基金和银行的领地。但今天，已被更广泛的富裕投资者群体所掌握。

这些解决方案的背后是类似于像谷歌这类巨头所采用的网络爬虫技术，例如自然语言处理和“机器学习”。El-Asmar 先生解释说，“你通过这种技术教会机器提取随机的结构化文本（如文章）并加上标签”。“首先是记者谈论某个特定的国家、某种特定的商品、某只特定的股票；是他或她谈论盈利预测、股息。这有 200 种 [可能的] 输出结果。”通过重复，“像教孩子学习一样”，这个过程会不断改进，让计算机最终能从数据中提取情绪，为投资者提供信息，作为决策补充。

自动化咨询

这种数据解析正与手机平台和机器人咨询（自动化、低成本、通常经过互联网或智能手机访问的投资咨询服务）相结合，为个人投资者提供前所未有的知识和决策能力。管理咨询公司 A.T. Kearney 预计，仅在美国，机器人咨询 AUM 在 2020 年将达到 2.2 万亿美元，占投资资产的 5.6%，对传统资产管理产品及其交付产生“深远”影响。

图 5：机器人咨询服务应用率预测

使用机器人咨询服务的投资占总投资资产的百分比

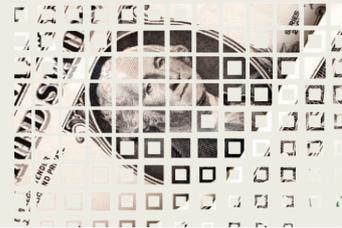


资料来源：A.T. Kearney 模拟模型，2015 年。

“以前你必须打电话给经纪人下订单；现在你能几乎完全通过手机或笔记本电脑进行交易，” El-Asmar 先生说，“几乎每家经纪行，甚至银行都在实现金融工具交易的自动化。”

这种转变的最大结果之一是交易成本的降低。机器人咨询收取的年费一般在 0.15% 至 0.35% 之间，同样的工作人工则需收取 1% 以上。机器人咨询通常也具有较低的投资门槛。

虽然机器人咨询服务的兴起似乎对大众市场投资者更具有前景，但其也将在更好地取得“按需”咨询和更广泛的产品方面，为高资产净值人士带来显著的好处，尤其是在人力咨询



(和投资选择)往往供不应求的新兴市场上。

例如，最近对特许金融分析师协会会员进行的一次调查发现，亚太地区有四分之三的受访者（美洲为 53%）认为自动化的财务咨询工具对获得咨询服务有积极影响；72% 的受访者认为对产品选择产生积极影响（美洲为 45%）。⁷毫不奇怪，机器模式在中国受到了特别的关注（见下页插文）。

业内人士指出，人类判断始终会发挥作用，并将继续作为高溢价服务提供。“我认为，在未来五到十年内不会出现比顶尖人才更擅长市场交易的机器，” El-Asmar 先生说。然而从长远来看，随着“机器学习”越来越成熟、自动化的投资解决方案越来越复杂，这种情况将会改变。

另一个可能为投资者提供机会的新兴金融科技解决方案是区块链技术。这方面最为人所知的，是位于如比特币 (Bitcoin) 等加密货币核心的公开交易账本。新加坡加密货币企业与创业公司协会 (ACCESS) 主席、基于区块链的资金转移服务公司 CoinPip 的首席执行官 Anson Zeall 表示，区块链除了是一种移动资金的手段，还有其他用途，比如提供一种存储或共享标识或其他敏感数据的安全、低成本的方式。

当被用于财富管理时，区块链可以减少支付、结算和托管成本，或者如 Accenture 最近指出的，用于构建一个“通用的”、经验证的客户档案，其中包含相关的人口统计和行为数据（如风险偏好），并能在提供者之间无缝转移，从而促进交易和投资决策。⁸

然而，大部分这类技术和金融科技投资解决方案的总体发展，一般取决于监管机构的意愿，而不同监管机构的接受度并不相同。Zeall 先生说，新加坡总体上是积极主动的，而中国则“闻区块链色变”。

许多政府（和银行业部门）面对金融科技存在一定程度的不安，特别是因为它可能提供交付从外汇交易到基金管理的各种服务的平台，完全脱离了传统模式或监管审查。投资环境中科技的日益普及也引发了有关隐私和安全的问题，以及可能对投资者行为产生的负面影响。例如，El-Asmar 先生表示，“如果人们倾向于随波逐流，并尝试购买正受追捧的产品”，赋予个人投资者更快地执行交易的能力可能是有风险的。

“这通常是因为在错误的时间 [购买]，”他说。“也许访问信息的能力会给人以‘自己对某个东西了如指掌’的错觉，但在现实中，其他人可能比你掌握了更多的信息。”

“我认为，在未来五到十年内不会出现比顶尖人才更擅长市场交易的机器。”

Philippe El-Asmar, Amareos 公司

⁷ https://www.cfainstitute.org/Survey/fintech_survey.PDF

⁸ <http://fsblog.accenture.com/capital-markets/blockchain-is-changing-the-face-of-wealth-management-already/>

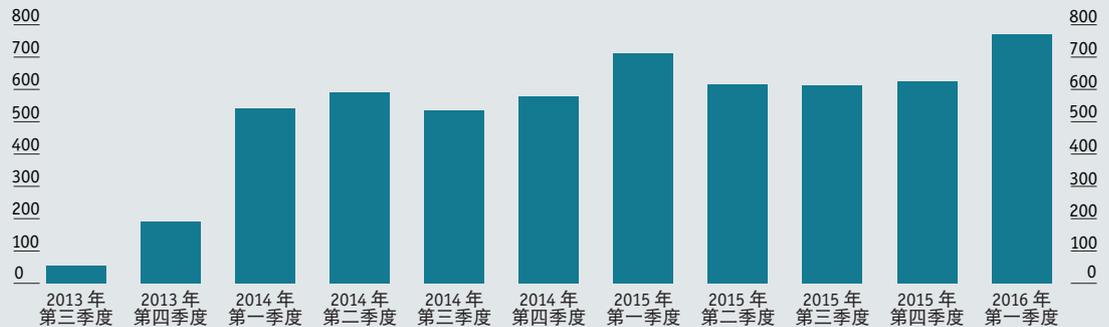
井喷式的中国移动领域投资

Kapronasia 是一家专注于中国金融科技和金融服务行业的研究公司，其创始人 Zennon Kapron 表示，中国是一个测试金融科技进步的有趣且略微独特的案例。首先，金融科技在西方一般是关于颠覆现有服务，但在中国却用于填补服务缺口。

中国金融科技的决定性时刻是 2004 年，阿里巴巴推出第三方网上支付平台——支付宝。当时，中国的电子商务主要以现金为基础，欺诈行为非常普遍。支付宝作为一种托管解决方案被开发，让买家在收货后才向商家付款。人们开始在这些账户中留下现金，因此到 2013 年，阿里巴巴推出了由天弘基金管理公司打造的货币市场基金余额宝，并让支付宝作为其分销渠道。截至 2016 年 3 月，余额宝的资产管理规模已超过 1,000 亿美元。⁹

图 6：阿里巴巴余额宝货币市场基金资产管理规模

资产管理规模（十亿美元）



资料来源：彭博社，2016 年

Kapron 先生表示：“正在被整合到[消息应用]微信和支付宝钱包中的产品和服务，均高度基于这种对数字付款的初步尝试。”

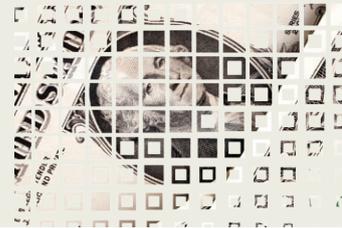
Kapron 先生说，数字平台已将资产管理产品转而分配至更广泛的投资者。十年前，为取得来自银行的产品，企业往往需要说服每个省级办事处和分支机构的管理人员。但现在，70% 的人拥有智能手机——“新一代的选择平台”，资金可以放在像支付宝这样的网络上，享受基本上无限制的覆盖范围。

“无论是从产品提供者还是消费者的角度，这些数字平台都实现了财富管理的民主化，”他认为。“你不再需要与特定的银行打交道，或有特定的收入来源才可获得产品。”

然而，Kapron 补充说，由于人们关于投资组合管理或多元化的知识有限，投资仍然主要被视为一种赌博形式。机器人咨询师的出现可能改变这一点。他说，主要基于移动端的、用户友好的（且受轻度监管的）新一代投资平台“已准备就位”来提供咨询。“现在还是早期阶段，但这些平台已具备功能。”

Kapron 先生说：“现在我们正接近情境金融模式，人们利用数字设备，通过自己想要的渠道，以自己想要的方式，在自己想要的时间和地点，获得想要的资金。”“这将嵌入到他们每天使用的平台中。人工智能也将是至关重要的。人工智能与机器学习如何融入金融领域，我认为我们还只是站在新世界的门口。”

⁹ <https://www.bloomberg.com/gadfly/articles/2016-06-28/drink-up-quick-alibaba-the-pboc-wants-your-punch-bowl>



两股力量的汇合

虽然 SRI 和金融科技各自提供了丰富的机会，但对于高净值投资者而言，最具革命性的是它们相交的领域，这些领域正在成倍增长。科技正被应用于 SRI 领域，以消除在挑选可持续资产时所涉及的一些不确定性，扩大个人投资者可获得的 SRI 机会的范围。

例如，Arabesque 的基金结构是一项巨大的数据密集型业务。其客户（大多数仍然是机构客户）受益于一种由量化系统推动的定制筛选流程——该流程是 Arabesque 因其 2013 年的管理层收购而从 Barclays 继承的。

这个流程，用 Pathan 先生的话说，“被认为是包括五个阶段的金字塔。”它始于全球每家上市公司（约 78,000 家），然后按照 200 个减轻风险筛选条件进行评估，这包括流动性、法务会计、遵守联合国全球契约的原则、遵守 Arabesque 的 ESG 标准。最后是其业务改进，总共有 1,000 亿个数据点。

“我们认为我们的流程让投资不再盲目，” Pathan 先生说，“在通过所有不同的筛选条件后，我们能得到大约 1,000 家公司，都是最具流动性、管理最完善、最可持续的公司。”这个流程让 Arabesque 剔除了如 VW、SunEdison 和 Tesco 等企业。“结果如何？投资者赢了，” Pathan 先生说。

与此同时，EarthFolio 建立了标准的用机器来寻求花费低、记录良好、投资目标一致的基金的方式，搜寻出那些与所投资的公司打交道时，通过股东支持“尽可能积极主动”的基金，Tabuenca 先生说。

可以针对带 SRI 业绩纪录的竞争性资金，向个人投资者提供具体建议，并允许他们与其他投资进行业绩的逐项比较的机器人咨询师“是突破性的，正带来一些前所未有的东西，” Tabuenca 先生补充说。

**“我们的流程让
投资不再盲目”**

Rehan Noor Pathan,
Arabesque 公司

结论

金融科技和 SRI 产品必将在未来几年引发重大资金流动，因为它们可以让更广泛的富裕投资者受益。信息处理的发展以及更有用的影响力衡量体系（比如 CISL 的 Reynolds 先生所制定的框架）的可能性，意味着投资者在想知道自己投资的资产是否对地球有净利益时，能够更好地得出答案。

我们还可合理地假设，随着可支配收入增加和金融科技进步，投资产品变得更简单、更便宜，SRI 投资的范围将扩展至更多新兴市场。这反过来会推动人们对数据驱动的投资解决方案的更大兴趣，并进行改进，使其易于使用且功能日益多样化，吸引数字化原住民一代的投资者。

Amareos 的 El-Asmar 先生认为，人工智能的发展会给金融世界带来更深刻的变化（他指出，目前存在的机器人咨询基本上与人工智能无关，而更多地在于对现有流程的自动化）。“现在大部分人工智能虽然可能适用于智能汽车、智能城市、网络攻击或网络安全，但不一定适用于金融。然而一旦其适用于金融，市场交易的方式便可能出现一些重大的变化。”

根据彭博社的观点，人工智能基金不同于典型的计算机驱动的“量化”基金，是因为前者能够模拟人类的学习能力。这种基金已经开始出现，并且在某些早期案例中表现相当吸引人。¹⁰虽然能够提供近乎即时、高度定制的咨询服务的自动化工具有着巨大潜力，但像大多数新兴科技一样，人工智能将持续相对稀缺和昂贵，至少在短期内如此。

这可能会限制其只应用于 UNHW 市场。不同于大众市场的是，这个领域内个人更倾向于接受尖端的投资解决方案。然而，由 UNHW 驱动的需求可能会产生“涓滴”效应，因为它促使更多投资管理者采用人工智能和其他技术解决方案，最终降低成本，为更多投资者所用。

在其他方面，CoinPip 的 Zeall 先生认为银行在未来十年内会出于安全和验证目的，而广泛采用区块链技术。他说，这项技术最终将像互联网和电网一样被人们接纳：大多数人不了解工作原理，但知道在运转。区块链还会让一些“了解客户 (know your client, KYC)”和其他合规相关程序变得轻松。这些程序目前是快速执行投资决策，以及投资顾问及其客户之间进行互动的绊脚石。

除了在投资领域的应用外，一些金融科技的进步也可能在其他领域发挥作用。以 Amareos 的技术为例，它可用于预测关于社会动荡或政治危机。“它可以应用于任何课题，”El-Asmar 先生说，“它只是分析总结全球社交媒体海量资讯的一种更智能的方式。”

这些新兴趋势做出了多项主要承诺，包括更大的情报获取能力、更广泛的投资选择、能够将资金投入正当事业并见证其成长，以及以更低成本实现这一切。无论未来十年会发生什么情况，更广泛的个人投资者已经开始享受到这些承诺所带来的利益。

¹⁰ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2016-08-21/hedge-fund-robot-outsmarts-human-master-as-ai-passes-brexit-test>

本报告经审慎编订，务求提供准确的资料。
对于任何人因依据本报告或本报告所述的任何信息、观点或结论行事而造成的损失，经济学人智库（The Economist Intelligence Unit/EIU Ltd.）概不负责。

伦敦

20 Cabot Square

London

E14 4QW

United Kingdom

电话: (44.20) 7576 8000

传真: (44.20) 7576 8500

电子邮箱: london@eiu.com

纽约

750 Third Avenue

5th Floor

New York, NY 10017

United States

电话: (1.212) 554 0600

传真: (1.212) 586 1181/2

电子邮箱: americas@eiu.com

香港

香港太古城

太古湾道 12 号

太古城中心四期

1301 号

电话: (852) 2585 3888

传真: (852) 2802 7638

电子邮箱: asia@eiu.com

日内瓦

Rue de l'Athénée 32

1206 Geneva

Switzerland

电话: (41) 22 566 2470

传真: (41) 22 346 93 47

电子邮箱: geneva@eiu.com