

# AI赋能资产配置(六)

## 海内外资管机构AI大模型应用探索

### 总量策略 · 资产配置

证券分析师：王开  
021-60933132  
wangkai8@guosen.com.cn  
S09805210030001






证券分析师：陈凯畅  
021-60375429  
chenkaichang@guosen.com.cn  
S0980523090002

- **AI大模型技术日新月异，赋能金融资产管理行业。**在技术供给端方面，近几年AI大模型大规模集中发布，对改变当下社会生产生活具有强大的潜力；在业务需求端方面，全球资产管理规模发展趋势乐观，但利润下行等压力并存，亟需寻求降本增效创新方案。而资产管理行业需要处理庞大复杂、获取门槛低的数据信息，极其适合在业务端发挥AI大模型的优势促进提效降本，增添强大的发展新动力，因而许多资管机构都重视AI大模型的战略意义并且推进投资布局。
- **国外资产机构依托三大优势迅速推进AI大模型应用。**国外依托数据生态成熟、金融科技基建完善、技术起步早等优势，加速开展在资产管理领域的AI大模型实践应用。贝莱德（BlackRock）和摩根资管（J.P. Morgan Asset Management）等全球知名的资产管理机构将大模型应用到已有的AI集成平台或系统当中，在自研平台中确保数据安全，并定制行业专属的数据集训练方案。Vanguard提出大模型应用的创新解决方案，在实践方案与应用方法论层面实现突破。
- **DeepSeek助推国内资管机构加速智能化转型。**DeepSeek在发布后，因其高效、安全和开源等特点，与国内各行业各机构快速实现合作部署，其中包括金融资管领域。易方达基金、富国基金等国内资管机构已经部署了DeepSeek大模型，推进应用于多个业务场景。DeepSeek短时间内能实现大规模部署，强力推动了国内资管机构积极探索大语言模型应用，加速智能化转型。
- **“AI+HI”的人机协同模式是资产管理行业应用AI大模型的趋势，明确AI大模型的“协助者”本位。**AI大模型在技术上存在“幻觉”问题，存在提供虚假或误导性信息的可能，要凭HI（Human Intelligence）辅以人工的信息筛选以及决策把关，明确资管主体的“主驾驶”定位和AI大模型工具的“副驾驶”定位，规避数据泄露等风险的同时，将AI大模型工具应用于资管业务价值链各个环节，提高AI大模型应用广度和深度以实现降本增效，增强资管机构的行业竞争力。
- **风险提示：**（1）AI大模型落地进程出现波折；（2）技术算法模型存在偏差；（3）文中所提及公司仅做客观事件汇总，不涉及主观投资建议。

- [ 01 ] AI大模型赋能金融资管行业**
- [ 02 ] 国外资管机构的AI大模型应用案例**
- [ 03 ] 国内资管机构的AI大模型应用案例**
- [ 04 ] 资管领域应用AI大模型的场景**
- [ 05 ] 挑战与启示总结**

- **大语言模型是信息时代AI技术发展的产物。**大语言模型（LLM）是基于人工智能（AI）系统构建的复杂算法模型,核心特点是规模庞大，体现在参数规模大、训练数据量大和计算资源消耗高，能够处理、理解和生成自然语言（如人类使用的文字或语音）。能够应用于社会生产生活的各个领域当中。
- **AI大语言模型在近几年开始了大规模的集中发布。**从2017年发布的Transformer到2025年的DeepSeekR1,诸如OpenAI、Google、Microsoft等全球知名科技公司和国内幻方量化公司，都发布了自研的大语言模型。其演变掀开了人工智能技术爆发的序章，尤其是在大语言模型领域，其崛起由三个里程碑式的成就凸显：（1）Transformer：该模型为构建精确灵活处理复杂任务的大规模高效模型奠定基础；（2）ChatGPT：通过对话式AI，连接了高级AI与普通用户的桥梁，增强大语言模型的互动性和可访问性，产生广泛的社会影响；（3）DeepSeek-R1：大幅降低算法成本，且开源性质加速了顶尖AI的普及应用，在对AI发展方向产生深远影响。

图1：AI大语言模型技术的发展时间轴

头部主体	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
 OpenAI		GPT-1	GPT-2	GPT-3	CLIP Codex	InstructGPT CHATGPT	GPT-4	Sora	
 Google	Transformer	BERT	T5			PaLM模型			
 Meta							Toolformer LLaMA		
 Microsoft							Turing-NLG		
 deepseek								DeepSeek-V3	DeepSeek-R1

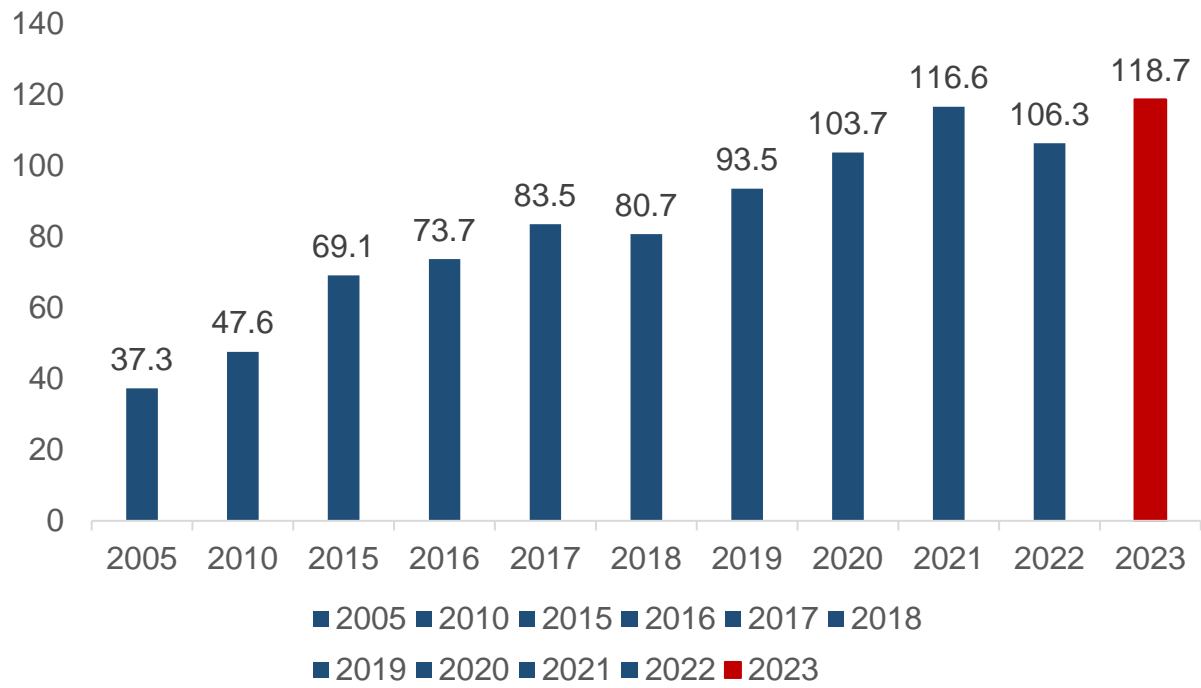
资料来源：各公司官网，国信证券经济研究所整理

# 业务需求端：大语言模型对资管行业的适配性



- **全球财富市场与资管行业的需求与压力并在。**根据BCG公司的《2024年全球资产管理报告》，2023年全球资产管理规模同比增长12%，达到118.7万亿美元，各地区管理资产规模均实现正增长,资管行业在呈现乐观发展趋势的同时，也面临着利润下降等多重压力。全球资产管理行业面临着全球资产规模增长的需求和自身利润下降的压力，能寻求能实现降本增效、提高服务质量的方案。
- **依托AI大语言模型的自然语言处理能力，能高效解决资产管理中的数据困境。**在资产管理活动中会面临着繁多复杂的数据信息，包括市场数据、公司数据、客户数据等，AI大语言模型能够在庞大的信息网络当中展开搜集、整理、分析、预测等工作，进行覆盖全过程的精细化的数据处理。与其比较，通过纯人工的方式去应对海量数据的效率十分低，在搜寻和整理所需要的信息时容易陷入“信息迷宫”，在分析和预测环节又容易因为信息掌握不完全或失真而降低产出质量。

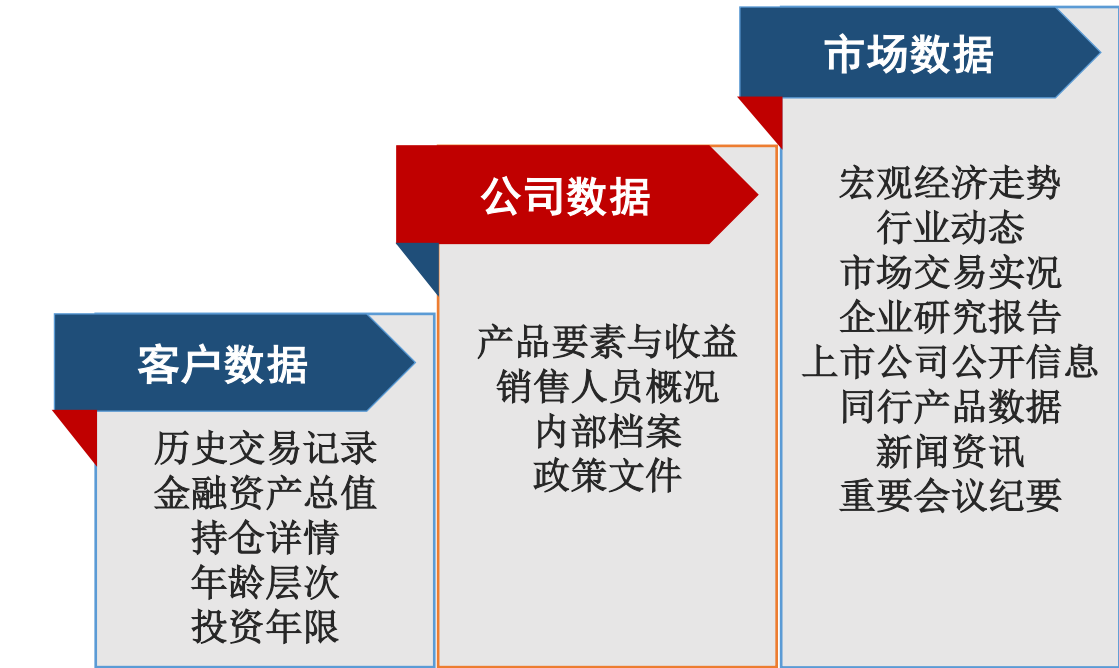
图2：全球资产管理行业的发展现状（规模:亿美元）



资料来源：2024年BCG全球资产管理报告，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图3：资管领域的海量数据信息

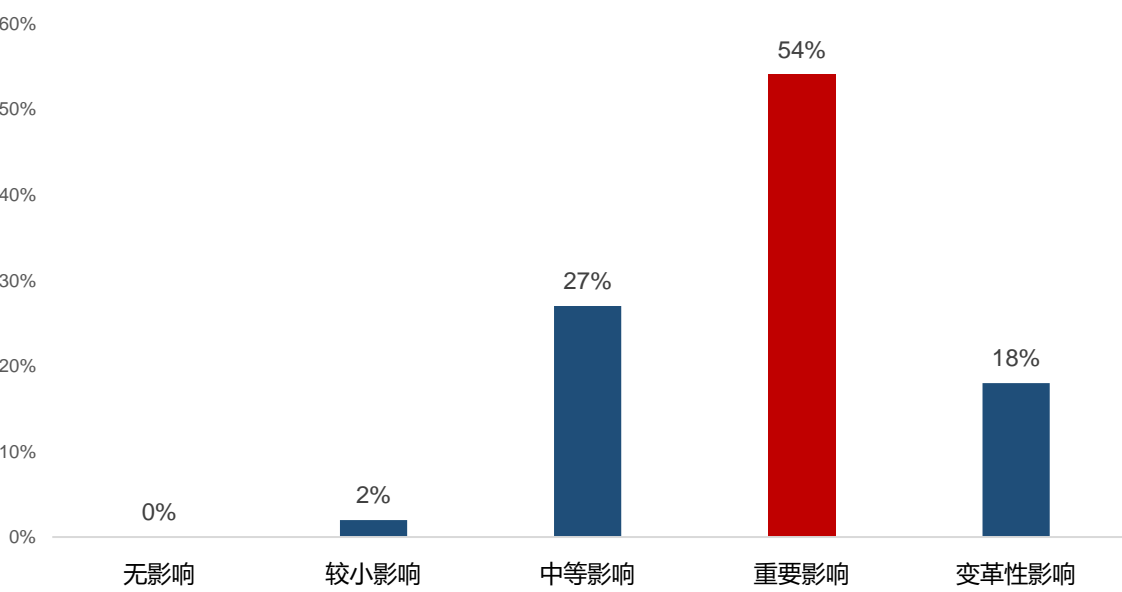


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 供需结合：资管机构对 AI 的重视程度

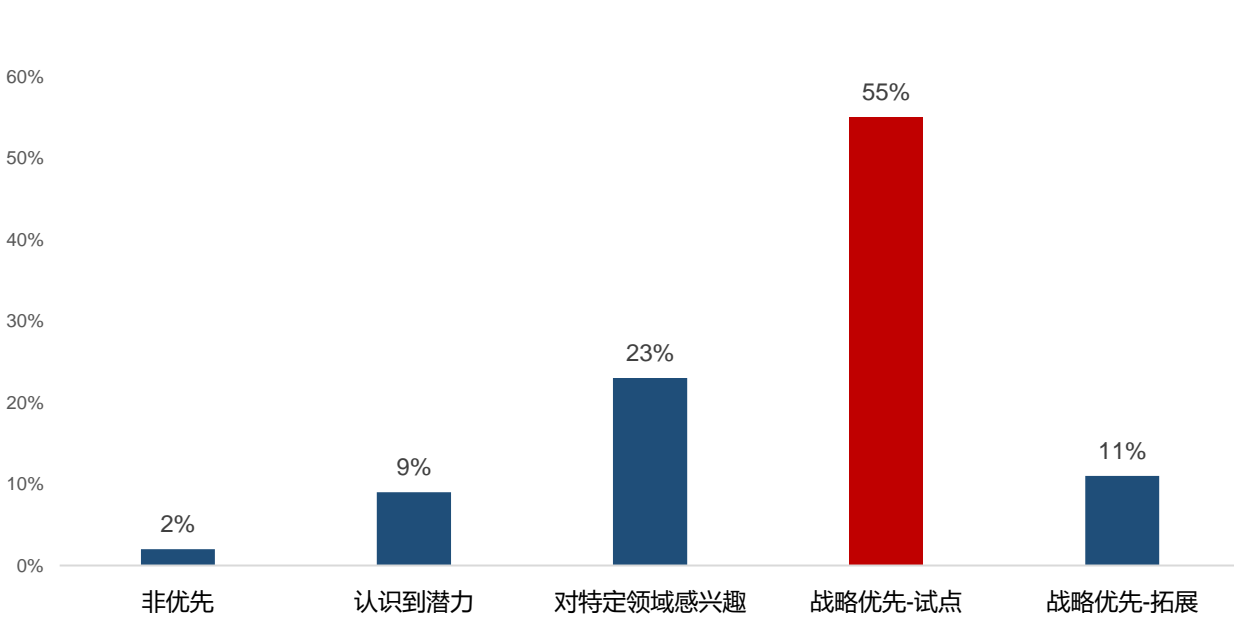
- **随着大模型及生成式AI的快速发展，资管机构纷纷将AI视为战略重点。**根据 BCG 的调查，多数资管机构认为 GenAI 将对业务产生显著影响，并积极投入资源进行应用探索。调查数据显示，54%的资管机构预期GenAI在未来三至五年内将对业务产生重大影响，仅有2%的机构认为其影响微乎其微。这表明大多数资管机构已经认识到GenAI在提升投资决策效率、优化风险管理以及改善客户服务体验等方面的巨大潜力。同时，55%的资管机构已将GenAI视为战略优先级，并开始试点应用，显示出其在行业战略规划中的重要地位。
- **国内方面，金融行业在AI领域的投资规模正以惊人的速度增长。**根据中电金信与IDC联合发布的《中国金融大模型发展白皮书》，2024年，中国金融行业AI和生成式AI投资规模达到196.94亿元，预计到2027年将飙升至415.48亿元，增幅高达111%。而资管机构作为金融市场的核心参与者，也正积极拥抱这一技术变革，大力投资AI和大模型研发与应用。

图4：资产管理者对通用人工智能战略重要性的认知



资料来源： BCG’s AI and GenAI in Asset Management survey, 2024，国信证券经济研究所整理

图5：资产管理者应用生成式AI的态度



资料来源： BCG’s AI and GenAI in Asset Management survey, 2024，国信证券经济研究所整理

- [ 01 ] AI大模型赋能金融资管行业
- [ 02 ] 国外资管机构的AI大模型应用案例
- [ 03 ] 国内资管机构的AI大模型应用案例
- [ 04 ] 资管领域应用AI大模型的场景
- [ 05 ] 挑战与启示总结



- 国外资管机构依托“技术先发+基建完善+数据成熟”三大优势，加速推动AI大模型的应用：**第一，成熟的金融市场与数据生态。**美国上市公司信息披露的制度较为完善，信息披露的标准化程度高，为大模型训练提供了高质量、低噪声的数据训练集，而国内机构常受数据碎片化与标注成本制约。**第二，金融科技基础设施建设的早期建设与未来扩建。**早期的金融科技基建（如标准化API接口、云原生架构）能大幅降低模型部署门槛，避免重复造轮子，而基建投资规模还在扩大，贝莱德投资研究院估计到 2030 年数据中心和 AI 芯片的投资每年可能超过 7000 亿美元，相当于美国 GDP 的 2% 以上。**第三，技术先发优势。**国外头部资管机构早在AI大模型爆发式发布前就已构建了专属AI平台与系统，如贝莱德（BlackRock）的Aladdin平台，不断迭代和集成AI，天然适配AI大模型，而2024年初该公司称正在开发Aladdin AI Copilot（“副驾驶”），将大模型进一步应用到Aladdin平台，加速AI创新迭代。

图6：国外推动大模型应用的优势



资料来源：国信证券经济研究所整理



- **贝莱德阿拉丁平台 (Aladdin) 是由全球最大的资产管理公司贝莱德 (BlackRock) 开发的一体化投资管理和风险管理技术平台。** Aladdin 的命名取自 “Asset, Liability, and Debt and Derivative Investment Network” 几个单词的首字母缩写，体现了其整合所有业务线，为客户提供综合解决方案的目标。
- **通过引入大模型技术和生成式AI，阿拉丁平台进一步提升了其AI智能化水平。** 贝莱德已经利用生成式AI为阿拉丁平台构建 Aladdin AI Copilot。 Aladdin AI Copilot有助于加强整个阿拉丁平台的连接组织，立即提供答案以支持关键业务决策，从而提高效率并更快地发现可操作的信息。其让客户能够使用贝莱德的大型语言模型技术从阿拉丁中提取信息。

图7：贝莱德公的阿拉丁平台功能

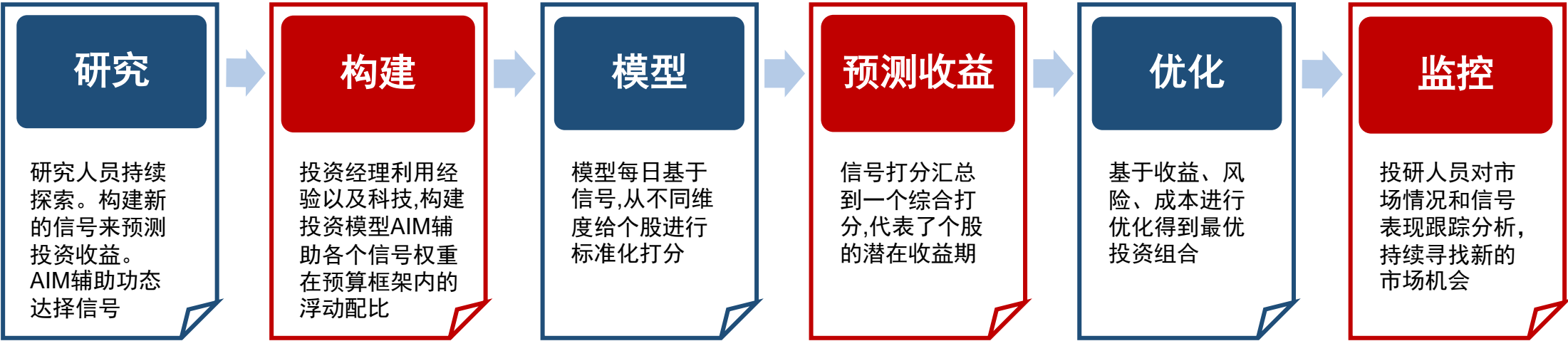


# 贝莱德：系统化主动权益投资（SAE）策略



- **贝莱德系统化主动权益投资（Systematic Active Equity）** 其在主动管理领域的重要创新，融合了系统性投资策略与AI大模型等先进技术。其运用机器学习，自然语言处理等大数据分析方法，来捕捉对投资有指导价值的投资信号，已有超35年的研究经验和投资实践。如今，SAE 团队拥有超 100 名投资专家、数据科学家和科技精英，投资范围覆盖全球权益市场，资产管理规模达 2110 亿美元。
- **贝莱德SAE策略在投资理念、风险管理、交易成本管理等方面形成了全面且严谨的投资方法论：**（1）在投资理念方面，策略模型通过多维度分析，例如个股基本面和投资情绪，寻找具有超额潜力的标的；（2）在风险管理方面，始终全仓投资、不集中头寸，践行分散性投资，在个股、行业、风格等方面严格控制风险；（3）在交易成本管理方面，SAE策略会在投资组合最优化时在预期超额收益、风险贡献相类似的标的中选择交易成本更有性价比的。

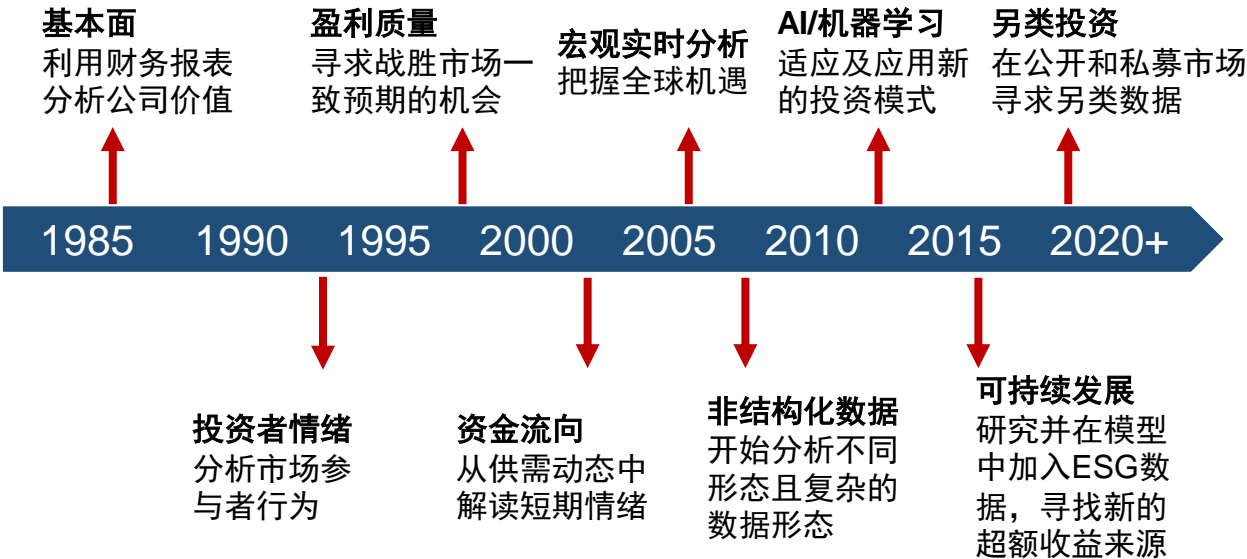
图8：贝莱德公司系统化主动权益投资流程



资料来源：贝莱德官网，《中国资产管理市场2023-2024》报告编委会，国信证券经济研究所整理

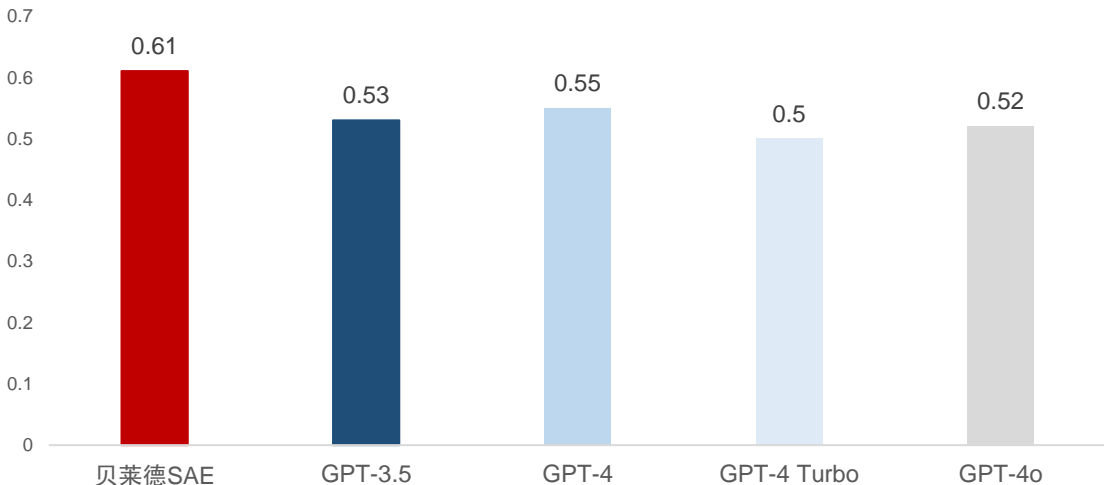
- **贝莱德 SAE 团队自成立以来不断引入前沿技术，在大模型和机器学习等AI领域持续迭代深耕。**从1985年利用计算机分析财务报表进行基本面选股，到2008年在硅谷组建专注于大数据和机器学习的数据科学团队，SAE不断推动AI领域的创新。随着ChatGPT等通用AI大模型的出现，SAE自主研发的大语言模型已发展至第六代，在预测财报发布后的股价变动等金融应用中，其精确度超越了通用模型。
- **相较于通用的ChatGPT模型，贝莱德的专有大型语言模型（LLM）在投资领域的应用展现出更高的精确度。**贝莱德集团董事总经理赵睿透露，公司自主研发的大型语言模型（LLM）采用了类似于ChatGPT的Transformer技术，应用于系统化主动投资。但是与ChatGPT侧重于人机交互不同，贝莱德的LLM专注于与投资相关的任务，如预测上市公司财报会议后的股价表现。因此，贝莱德的LLM模型是依托更具针对性的数据库进行训练，对投资研究中的特定任务能表现出更高的准确性。

图9：贝莱德系统化主动权益投资平台的发展历程



资料来源：贝莱德官网，《中国资产管理市场2023-2024》报告编委会，国信证券经济研究所整理

图10：模型在预测盈利发布后40日股票回报的准确性

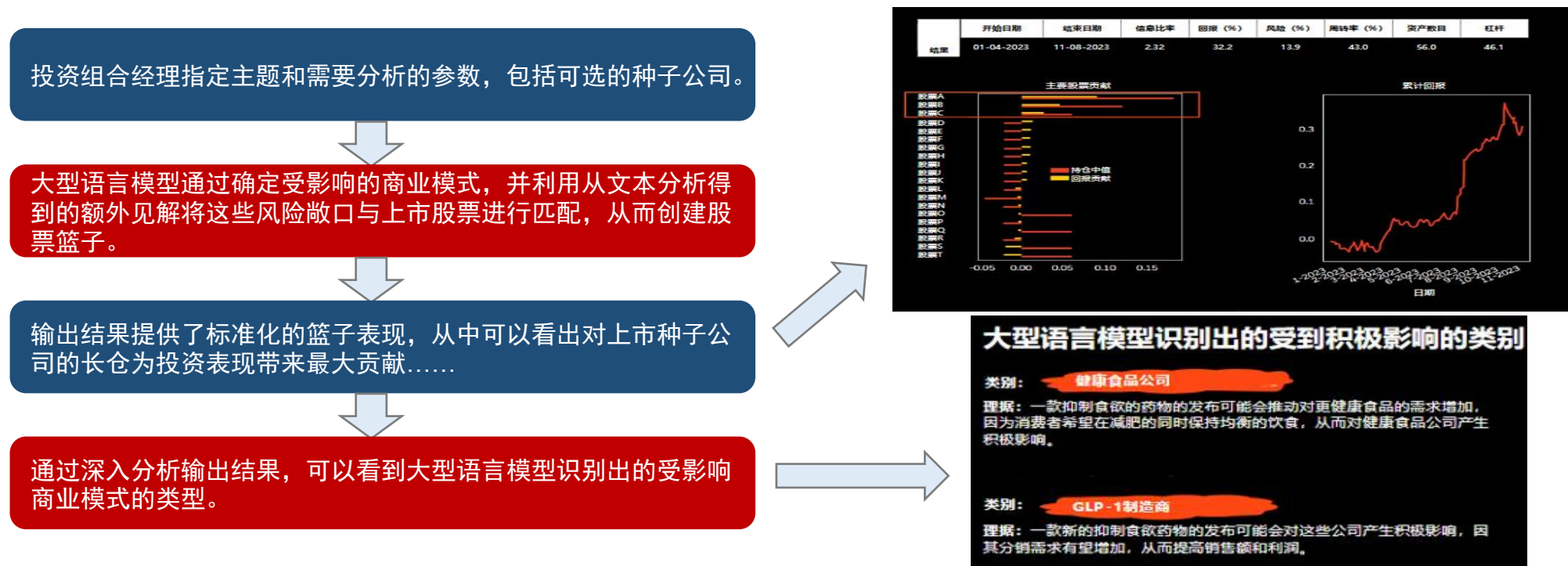


资料来源：贝莱德官网、官方微信，国信证券经济研究所整理

\*截至2024年5月。该分析采用500个盈利电话会议记录作为样本，计算了每个模型预测的股票回报，并将其与40日远期回报进行比较。准确性是每个模型预测正确的比例。分析所用模型为GPT-3.5(2023年3月)、GPT-4(2023年6月)、GPT-4Turbo(2024年1月)、GPT-4o(2024年5月)和贝莱德系统化投资模型(2023年12月)。

- 贝莱德推出的“主题机器人”是一种结合了大型语言模型优势和专有数据的创新工具，旨在快速、灵活地构建股票篮子，以应对市场关注的议题。凭借这一快速、灵活构建股票篮子的流程，能够更加高效透明地构建长仓/短仓或仅长仓股票篮子，而传统方法(机器耗时的人工构建或利用现有券商篮子)可能存在缺乏透明度和覆盖范围有限的局限性。
- 重要的是，投资组合经理的专业知识贯穿整个流程：确定具体主题或情景、利用人为确定的先验知识自定义分析、在大型语言模型的逻辑中完全透明地迭代输出、精炼投资组合所表达的见解。虽然需要最少的人为干预就能帮助识别出主题交易中不太容易被识别的内容，但在某些情况下，投资组合经理的见解对于纠正大型语言模型所犯的错误或提供更多背景以提高输出质量至关重要。

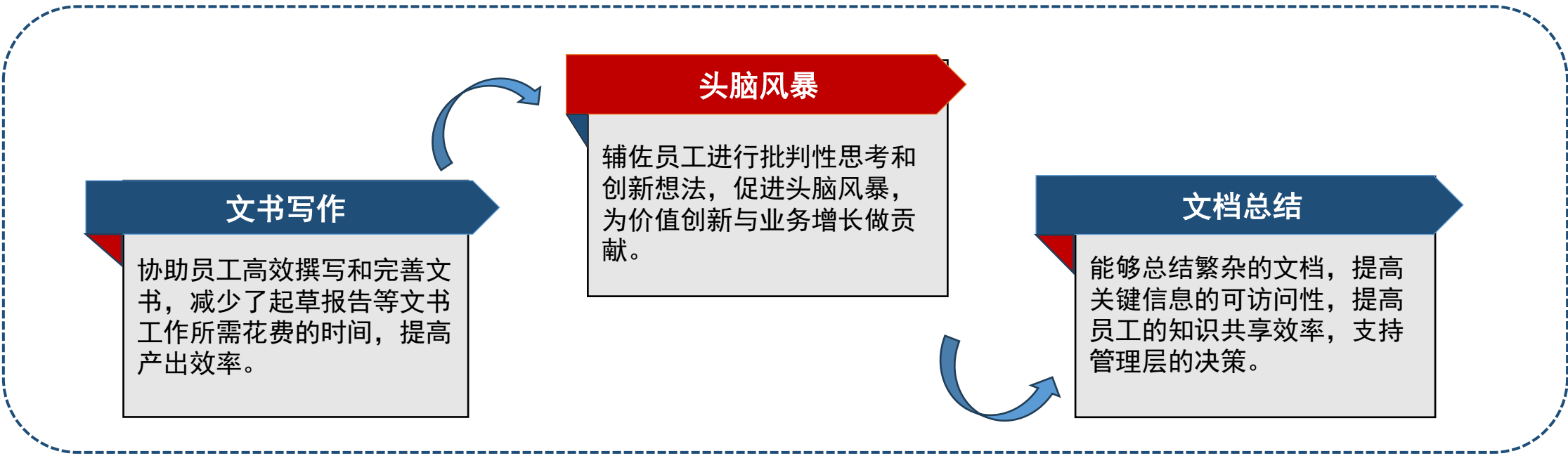
图11：贝莱德SAE主题机器人构建股票篮子的流程



资料来源：贝莱德官网，国信证券经济研究所整理

- **摩根大通 (J.P. Morgan) 为资产和财富管理部门的员工提供了一款名为LLM Suite的生成式人工智能平台**，其旨在通过人工智能技术提升业务生产力和决策效率。该平台被称为“研究分析师”，具备三项关键功能：生成和完善书面文件、提供创造性解决方案、总结大量文档。LLM Suite协助约5万名员工（占总员工数的15%）完成各种任务，简化公司内部的信息流，节省流程时间，提高输出质量。
- **摩根资管开发LLM Suite的动机之一是数据安全问题。** 2023年，摩根大通限制员工使用OpenAI的ChatGPT，原因是担心数据安全问题。这促使他们开发了类似于ChatGPT的内部AI软件。与消费级 AI 聊天机器人（如 Anthropic 的 Claude、OpenAI 的 GPT 或 Google 的 Gemini）不同，LLM Suite 为满足监管要求而开发，确保客户数据留在银行的安全服务器上。

图12：LLM Suite的三项关键功能



资料来源：金融时报，国信证券经济研究所整理

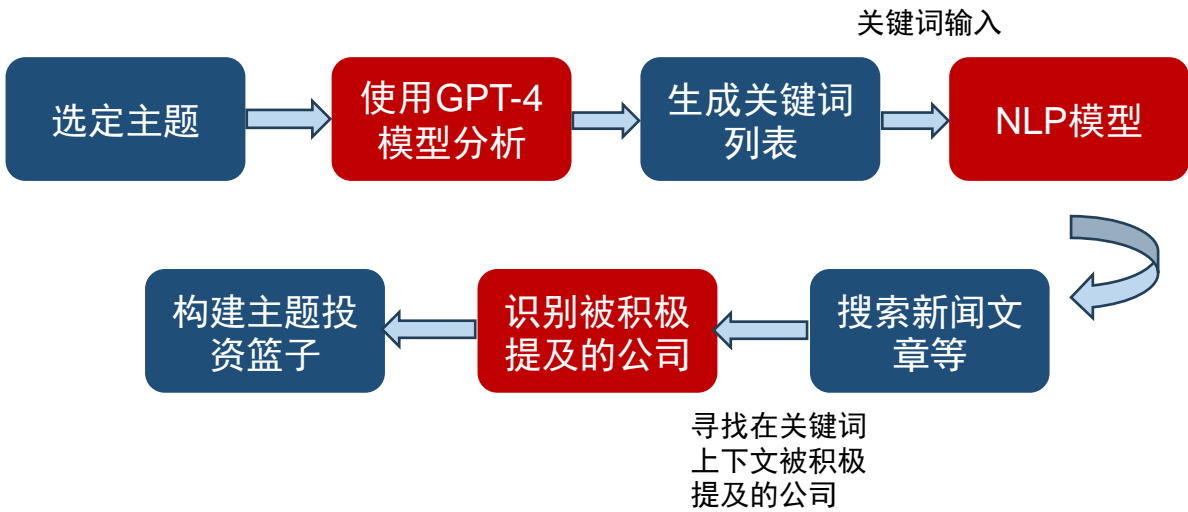
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容



# 摩根资管：IndexGPT——基于大模型的主题投资篮子构建

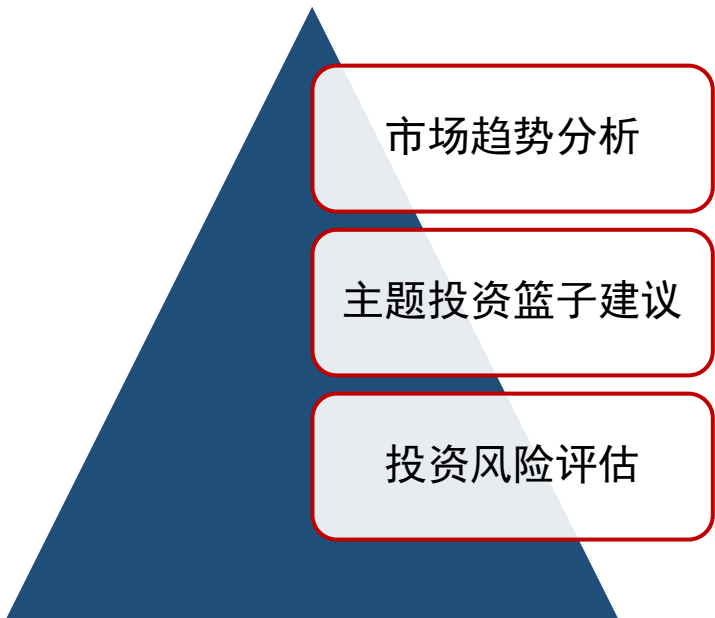
- 摩根大通在2024年5月推出了IndexGPT，这是一个利用OpenAI的GPT-4技术的工具，通过特定主题关键字创建投资篮子主题索引。IndexGPT通过大模型进行深度分析，扫描新闻和其他文本内容，识别被提及的公司，最终创建“主题投资篮子”。这一工具帮助投资者快速捕捉与特定主题相关且具有投资潜力的公司，从而做出更为明智的投资选择。
- IndexGPT的应用显著提高了构建特定行业主题的可投资股票指数的效率和准确性。它已在人工智能、云计算、网络安全等多个行业主题中得到成功应用，帮助投资者在复杂市场中迅速识别和跟踪相关投资机会

图13：摩根资管IndexGPT创建主题投资篮子过程



资料来源：彭博、CNBC、摩根大通官网，国信证券经济研究所整理

图14：摩根资管IndexGPT的功能



资料来源：彭博、CNBC、摩根大通官网，国信证券经济研究所整理

# 摩根资管：SpectrumGPT——嵌入投资平台的专有语言模型



- **SpectrumGPT是摩根大通资产和财富管理部门开发的专有语言处理模型，集成在其Spectrum投资平台中。**该模型基于摩根大通40年积累的庞大数据库，能够快速解答分析师的问题。SpectrumGPT通过自然语言处理技术，帮助分析师处理和分析大量文本数据，包括新闻文章、会议记录和研究笔记。
- **SpectrumGPT能够确定核心需求，比较不同研究观点，并生成分析结论。**此外，摩根大通通过限制SpectrumGPT访问的文档内容和采用专有训练方法，减少了“人工智能幻觉”问题，确保了模型的准确性和可靠性。SpectrumGPT的应用提高了分析师的工作效率，为投资决策提供了更深入的见解。

图15：摩根资管Spectrum平台及SpectrumGPT

## 自然语言处理应用方面

使用中:基于非结构化数据的投资洞察力，包括对新闻、文章和季度收益电话会议记录的分析。

开发中:将自然语言处理能力应用于分析来自投资者和分析师的基本面公司评论

## 基础数据科学应用方面

使用中：基于摩根大通40余年的专有数据科学，比人类实时分析更多的相关信息。

开发中:应用程序利用基础数据科学的能力来显示其基本的投资见解

## 分析师“魔球”(使用中)

基于35余年的基础研究数据和机器学习算法来识别分析人员的偏差和预测预测误差。

## 交易评估和荐股系统(使用中)

用机器学习技术优化股票交易，每年可节省约1500万美元成本

## 智能监视器(开发中)

将为投资者提供优先级、个性化以及具有操作性的投资见解

## SpectrumGPT(开发中)

处理数以百万计的新闻文章、会议记录和研究笔记，增加超30年的专有投资数据集

## 权益失效模型(使用中)

基于超过1万支股票的170余个基本特征，识别具有金融困境和失败可能性的高风险股票

资料来源：摩根大通官网，国信证券经济研究所整理

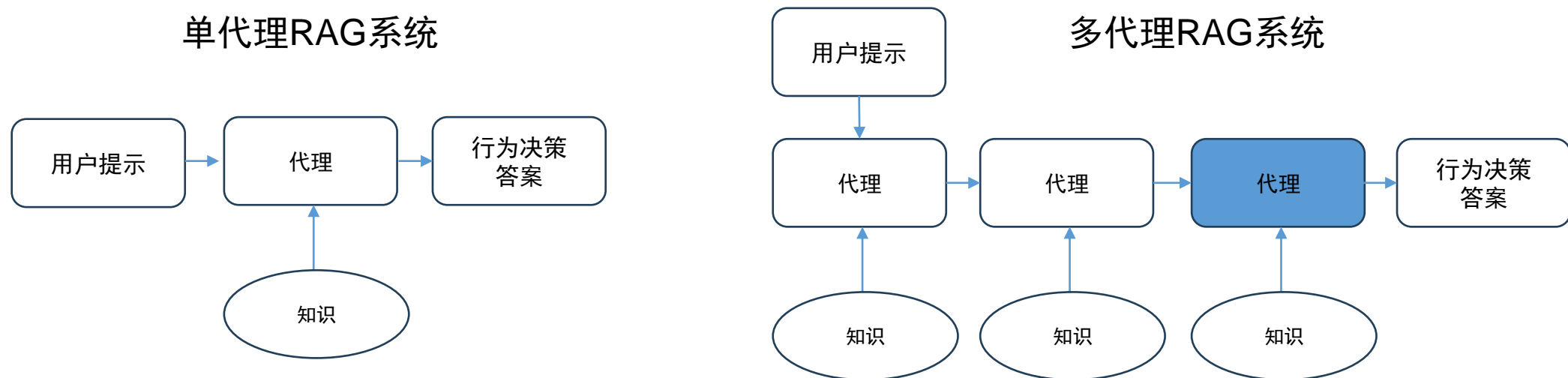
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容



# Vanguard: MoA——大模型应用的创新解决方案

- Vanguard IMFS（投资管理金融科技战略）团队提出的“Mixture of Agents”（MoA）框架，是一种先进的多代理检索增强生成（RAG）系统。该系统通过多个小型专业语言模型的协同工作，提高了金融领域内大型语言模型（LLMs）研究的效率和质量。MoA 不仅保持了低成本运营，还能提供高质量的响应，适用于 Vanguard 的核心金融业务，展现了其在实际业务约束下的巨大潜力。
- MoA 系统由多个专门的代理组成，每个代理都充当具有特定关注点的“初级研究员”，例如情绪分析、财务指标或数学计算。每个代理都可以访问不同的数据源，包括数据库、API 和外部文档，从而可以快速有效地处理高度具体的信息。这种专业化使 MoA 框架在速度和准确性方面优于传统的单模型系统，同时保持较低的运营成本。
- MoA 的成本效益使其非常适合大规模金融应用。Vanguard 的 MoA 系统每月总成本低于 8,000 美元，却能高效处理来自研究团队的复杂查询。这与单模型系统相当，后者的每月成本在 5,000 美元到 8,000 美元之间，但性能却要低得多。其模块化设计允许根据预算和需求灵活扩展，随着系统规模扩大，效率进一步提升，节省更多时间和计算资源。

图16：单代理RAG系统与多代理RAG系统流程对比图



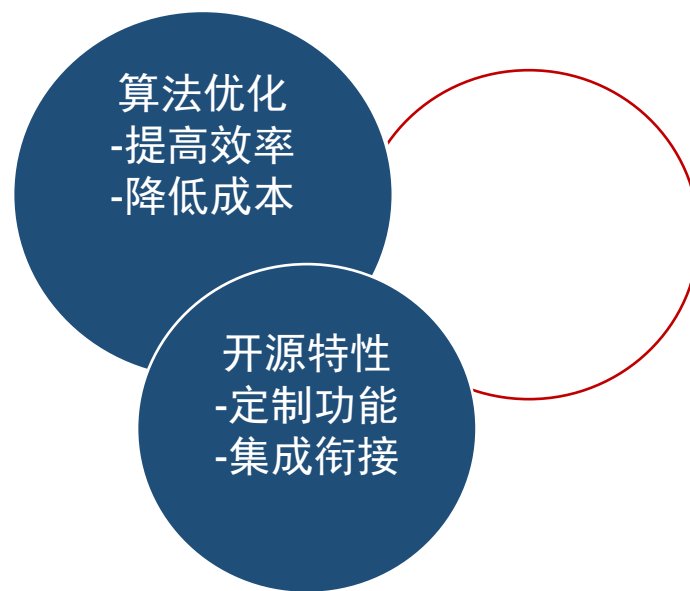
- **高盛(Goldman Sachs)-Gemini**高盛使用了Google推出的多模态AI模型“Gemini”。该模型基于更先进的代码生成系统AlphaCode2，擅长解决超出编程序列的问题，在代码生成、智能填充、生成图像等任务中表现出色，尤其在金融行业的应用场景中具有较高的准确率和效率。。
- **Spacestation Investments通过引入基于LLM的PaperOS平台，显著提升了私募基金的运营效率。**作为一家管理超过40个特殊目的载体（SPV）的资产管理公司，Spacestation借助PaperOS平台减少了行政工作量，提高了基金设立与管理的速度和准确性。这种应用展示了 LLM 在私募基金中的潜力，尤其是在提高运营效率和降低管理成本方面。
- 麦格里、GIC、富达、资本集团等头部资产管理机构在公开信息中并未十分详细地披露其如何具体应用AI大模型。这种信息的不透明可能源于技术保密或应用仍处于早期阶段，也反映出AI大模型在资管领域的应用尚待进一步成熟和普及。

- [ 01 ] AI大模型赋能金融资管行业
- [ 02 ] 国外资管机构的AI大模型应用案例
- [ 03 ] 国内资管机构的AI大模型应用案例
- [ 04 ] 资管领域应用AI大模型的场景
- [ 05 ] 挑战与启示总结

# 国内：资管机构集中迅速部署DeepSeek

- **DeepSeek于2024年底横空出世，国内资管机构大规模迅速开展合作部署。**国内大型资管机构，诸如汇添富、富国、国泰、中欧等基金机构，完成了完成DeepSeek-R1版本的私有化部署 应用于多个核心业务场景。以汇添富基金为例，其在2月7日率先宣布，已经完成DeepSeek系列开源模型的私有化部署，模型将全面覆盖投资研究、产品销售、风控合规和客户服务等各场景。富国基金也表示完成了包括Deepseek在内的多款开源模型，经实践检验，在内部数据加工、企业级RAG、研报解读等应用方向上达到了可用方向。
- **DeepSeek精准契合了资管机构对降本增效、安全合规及自主迭代的诉求，**助推快速落地应用：（1）模型算法优化，显著降低成本和提升效率。Deepseek能在保持高性能的同时大幅减少算力消耗，使资管机构能够以更低成本实现高频交易分析、风险预测等复杂任务；（2）国产属性强化数据安全壁垒。DeepSeek完全基于国内技术生态构建，支持私有化部署和本地化数据存储，避免跨境传输引发的合规风险；（3）开源特性赋予灵活内嵌能力。DeepSeek的开源性质使资管机构可深度定制功能模块，无缝集成至现有投研系统或风控平台。相比于通义千问、豆包、Kimi等闭源模型，开源模型的优势在于数据的本地化和私有化带来的安全性和标准性。

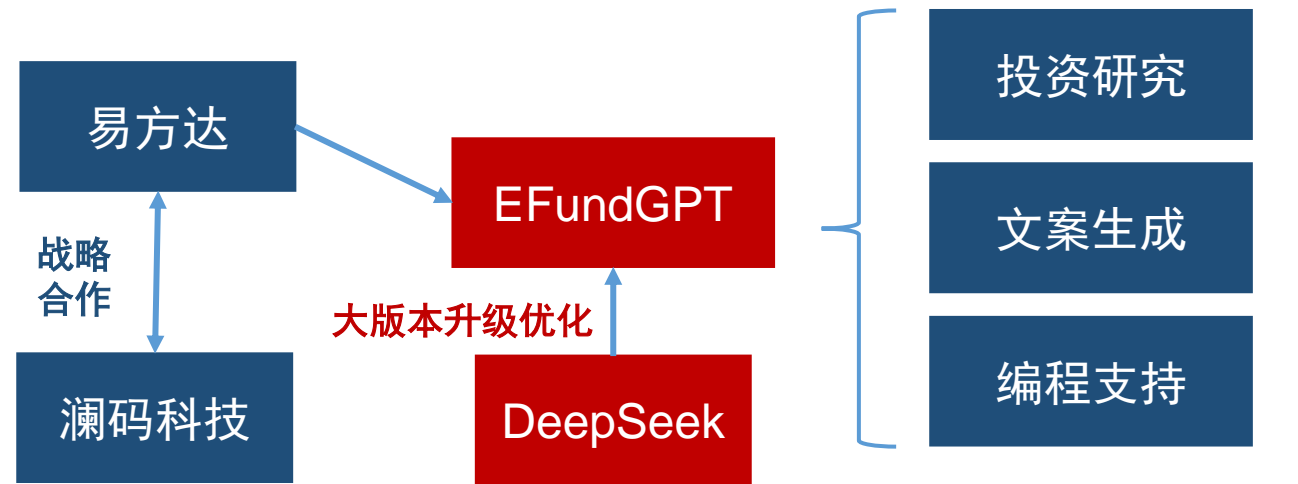
图17：DeepSeek在国内资管机构部署的优势



资料来源：DeepSeek官网，国信证券经济研究所整理

- **易方达基金，作为国内最大的公募基金公司，与澜码科技达成战略合作，旨在推动大语言模型及AI Agent在金融领域的应用。**易方达基金致力于利用新技术更好地服务不同类型和风险偏好的客户群体，获取增量业务、降低风险损失、改善运营成本，并创造更多业务价值。澜码科技，作为国内领先的企业级AI Agent平台和模型中立厂商，将与易方达基金合作探索大语言模型在虚拟助手、虚拟专家、智能客服等场景下的应用，以提升资管机构在研究、投资管理、市场营销以及客户服务方面的效率，创造更多业务价值。
- **易方达基金的EFundGPT大模型在辅助投资研究、文案生成、编程支持等多个场景中应用，显著提升了工作效率。**该模型的落地实施，不仅优化了内部流程，还增强了决策精准度，展示了易方达基金在金融科技创新领域的领先地位。
- 易方达基金于2024年5月开始接入DeepSeek的V2版本SaaS模型服务。随着DeepSeek在2024年12月发布V3模型、2025年1月发布R1模型，公司也迅速在当月底完成了全参数版本模型在内部的私有化部署。同时，还借鉴DeepSeek在大模型合成数据和知识蒸馏方面的优秀经验，对自研的金融专业大模型EFundGPT进行了大版本升级优化。

图18：易方达基金的大模型应用简况



资料来源：中国基金报，国信证券经济研究所整理

- 在中国工商银行总行金融科技部指导下，工银科技、恒生聚源、智谱AI与丹渥智能等机构联合打造了资管行业大模型智能解决方案FundGPT。该方案由丹渥智能提供训练模型技术支持，与工银瑞信、工银科技、上海恒生聚源数据服务和智谱AI共同研发，基于私有大模型群组，为资产管理行业提供智能解决方案。FundGPT涵盖基于金融语料的大模型二次训练、数字人、AI数据分析师、AI编程助手、知识检索增强等技术场景，旨在为智能投研、智能办公、量化投资、数字员工和创新研发等领域提供高质量的AI赋能方案。
- FundGPT的应用场景丰富多样，包括AI智能问答、检索增强大模型和数据分析师秘书等。AI智能问答借助大模型技术，使AI具备自然语言理解和日常沟通能力，在多场景、多语境和多模态下为用户提供个性化问答体验，可作为AI数字员工提升公司内部智能化办公水平。检索增强大模型将私有化大模型与企业内部搜索平台结合，模拟人类浏览网页行为，优化检索和聚合结果，提升问答质量。数据分析师秘书利用私有化大模型，为数据分析师团队提供智能化数据分析和交互技术，自动撰写SQL语句并生成图表和可视化结果，降低技术门槛，提高工作效率。

图19：工银瑞信基金FundGPT的应用场景

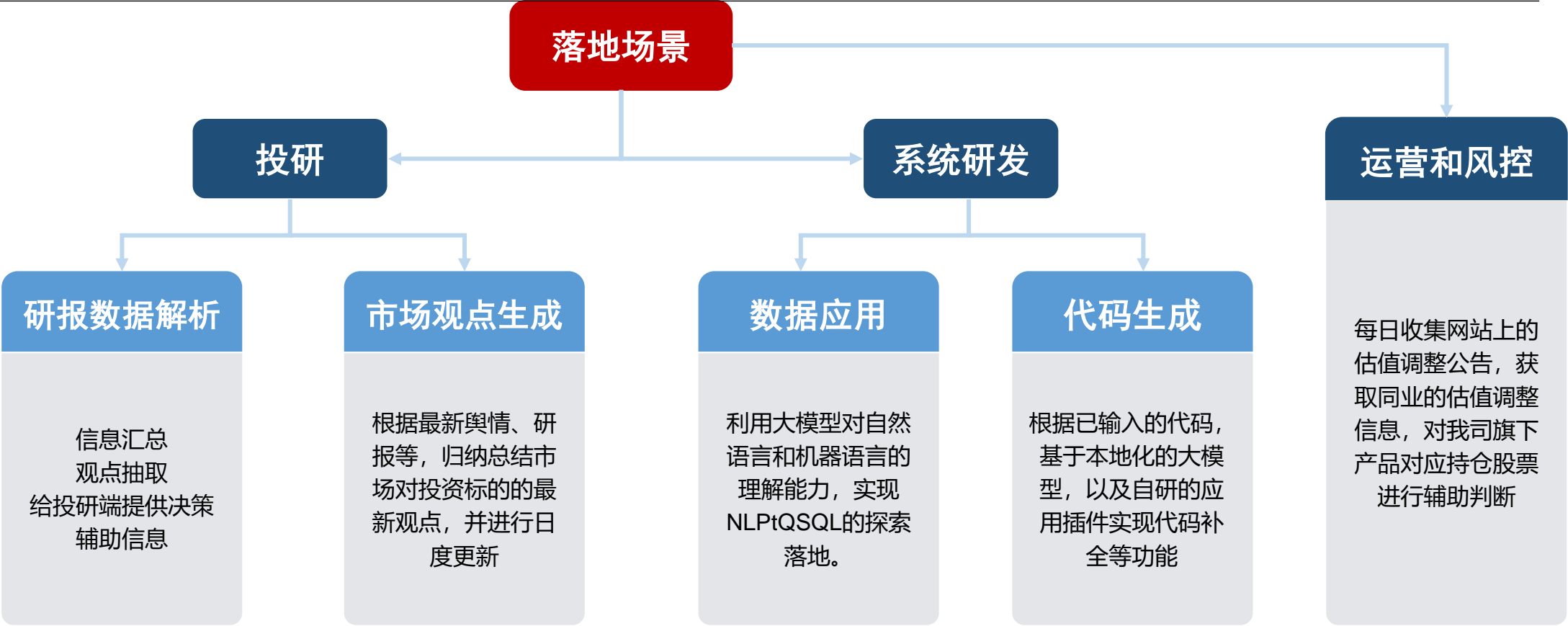
AI智能问答	检索增强大模型	数据分析师秘书
<ul style="list-style-type: none"><li>为用户提供个性化问答体验</li><li>作为AI数字员工提升公司内部智能化办公水平</li><li>作为会议助手、流程催办、财务助手和IT桌面助手等</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>类似于OpenAI的WebGPT技术</li><li>有效降低独立调研问题正确性的难度</li><li>有效支持制度问答、舆情洞察、研究报告分析等业务场景</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>自动撰写高效的SQL语句实现数据的精确检索和提取</li><li>快速获取所需数据并生成相应的图表和可视化结果</li><li>为解决数据中心信息过载问题提供了一种高效且智能的解决方案</li></ul>

资料来源：丹渥智能官方微信号，国信证券经济研究所整理



- 富国基金结合实际场景构建了一个AI中台来统一管理模型能力，负责实施大模型到业务的落地。该AI中台旨在向前台提供面向实际业务可用的模型，快速响应业务需求的迭代，同时作为用户流量的入口监控API的调用，统计token的消耗，分配人员的权限，合规可控地提升大模型对业务赋能的转换效率。大模型在富国基金的业务落地场景丰富多样，涵盖投研、系统研发和运营风控等多个领域。

图20：富国基金应用AI大模型落地的业务侧



资料来源：富国基金，上海金融科技产业联盟创新监管联合实验室，国信证券经济研究所整理



# 盈米基金：多元技术底座驱动投研效能全方位提升



- 盈米基金持续加码AI基础设施建设，从三个方面推进大模型应用：（1）构建多元混合大模型技术底座。盈米基金打造多元混合模型技术底座，已完成与DeepSeek、通义千问、KIMI及豆包等主流大模型对接，通过技术生态多元化满足复杂金融业务和个性化客户需求；（2）数据资产与知识沉淀反哺AI。盈米基金体系化梳理数据资产与知识沉淀，转化为AI可调用的API及知识库，并组建数据标注团队，构建六大核心业务场景专业数据集群，通过自有评测体系反哺AI应用；（3）打造AI智能体开发平台，降低门槛。盈米基金搭建模块化AI智能体开发平台，提供丰富API工具与插件，使一线业务人员可快速构建智能化服务流程，推动AI技术在全业务场景加速渗透。
- AI驱动盈米基金全方位效能提升：（1）研发效能实现跨越式提升。盈米基金通过AI研发方法论与代码生成工具，将IT人员效能提升40%；多Agent协同，AI+内容中台打造智能创作新模式。“盈米图书馆”借助DeepSeek-R1模型实现10秒精准内容检索与5分钟专业内容生成，20+Agent流程使创作自动化率达80%，服务内外机构内容运营提效；AI赋能投研初见成效，DeepSeek加成再创新篇。Coral投研平台通过AI实现基金经理观点摘要与买方情绪分析，计划将AI融入50%标准投研流程。

图21：盈米基金应用AI大模型的落地产品

且慢“AI小顾” DeepSeek 深度思考满血版      蜂鸟“AI实验室” 研报搜索和观点总结      盈米TAMP平台一键上传识别持仓信息



资料来源：盈米基金官网、官方微信号，中国基金报

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 国内资管机构大模型应用案例汇总



图22：国内资管机构大模型应用情况

公司	应用场景	公司	应用场景
汇添富基金	应用于投资研究、产品销售、风控合规、客户服务等核心业务场景。	兴证全球基金	目前已完成DeepSeek系统开源模型的私有化部署，接入公司AI平台，供投资研究、交易、客户服务等应用系统调用。
富国基金	智能代码辅助、合规审核探索、智能搜索、市场投资标观点的快速总结与跟踪、投研数据服务的探索	东证资管	智能询价交易、Agent智能客服助手、投研风控智能问答、路演调研AI纪要
中欧基金	会议总结、周报总结、企业知识库、研究报告摘要、研究报告辅助撰写探索、代码辅助探索	国泰君安资管	投研因子挖掘、投研报告自动生成、合同自动化抽取、企业级知识库
万家基金	2024年正式启动“万Chat”大模型自研平台建设项目，通过构建智能知识库强化投研决策支持，开发Agent智能体优化业务流程，打造Chat BI升级客户交互体验，将大模型技术赋能投研分析、客户服务、市场营销等核心业务环节；快速部署上线了32B版本的蒸馏模型	平安基金	平安基金已完成了DeepSeek-R1的本地化部署，并正在积极进行各领域应用研究探索，以提升公司在投资研究、营销客服、风控合规、运营管理、产品研发、办公管理等方面的效能。
中银基金	智能办公、智能投研、智能创作、智能陪伴、智能投顾、智能稽核	太平资管	外规内化、智能化辅助投资决策
申万菱信基金	KAP投研助手、对客物料合规审核助手	泰康资产	文档问答具备的“AI翻译+智能摘要”功能；在数据查询场景中，自然语言对话即可触发精准的指标速查
天弘基金	行业周报观点、日报早评/收评、热门事件助手、深度研报写作	华安基金	将大模型技术赋能智能办公、客户服务、合规风控等业务环节，完成了DeepSeek本地模型私有化部署及API接入，并完成了DeepSeek模型和“华安灵思AI平台”的结合。
		博时基金	在自有的昇腾服务器上部署了DeepSeek，并开始探索在投资研究、咨询服务和软件开发等方面的应用。
		兴业基金	已完成了智谱GLM等开源大模型的私有化部署，在AI债券询价机器人、研报AI点评、路演纪要生成等投研领域进行积极探索，已完成DeepSeek模型的私有化部署

资料来源：中国基金报，《上海全球资产管理中心建设资产管理大模型应用实践与指南》，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

- [ 01 ] AI大模型赋能金融资管行业
- [ 02 ] 国外资管机构的AI大模型应用案例
- [ 03 ] 国内资管机构的AI大模型应用案例
- [ 04 ] 资管领域应用AI大模型的场景
- [ 05 ] 挑战与启示总结

- 在资管机构应用大模型的客户服务场景中，有如下三个方面优化业务活动：
- **个性化服务提升客户体验。** AI大模型通过分析客户行为和财务状况，提供个性化的金融建议和产品推荐，显著提升客户满意度并增加机构收入。**智能客服优化服务效率。** AI智能客服系统能够自动化处理常规查询、投诉和纠纷，提高响应速度并降低人力成本。同时，多渠道集成（如电话、邮件、社交媒体）确保客户体验的一致性，显著提升服务效率。**数据驱动精准营销与服务优化。** AI工具通过分析公共数据和客户互动信息，帮助销售团队精准定位潜在客户，并持续优化服务流程和产品设计。

图23：增进客户与智能客服交互体验的技术

## 自然语言处理

旨在持续提升系统对客户意图的理解准确性。

## 情感分析

旨在感知客户的实时情绪，以调整服务响应策略

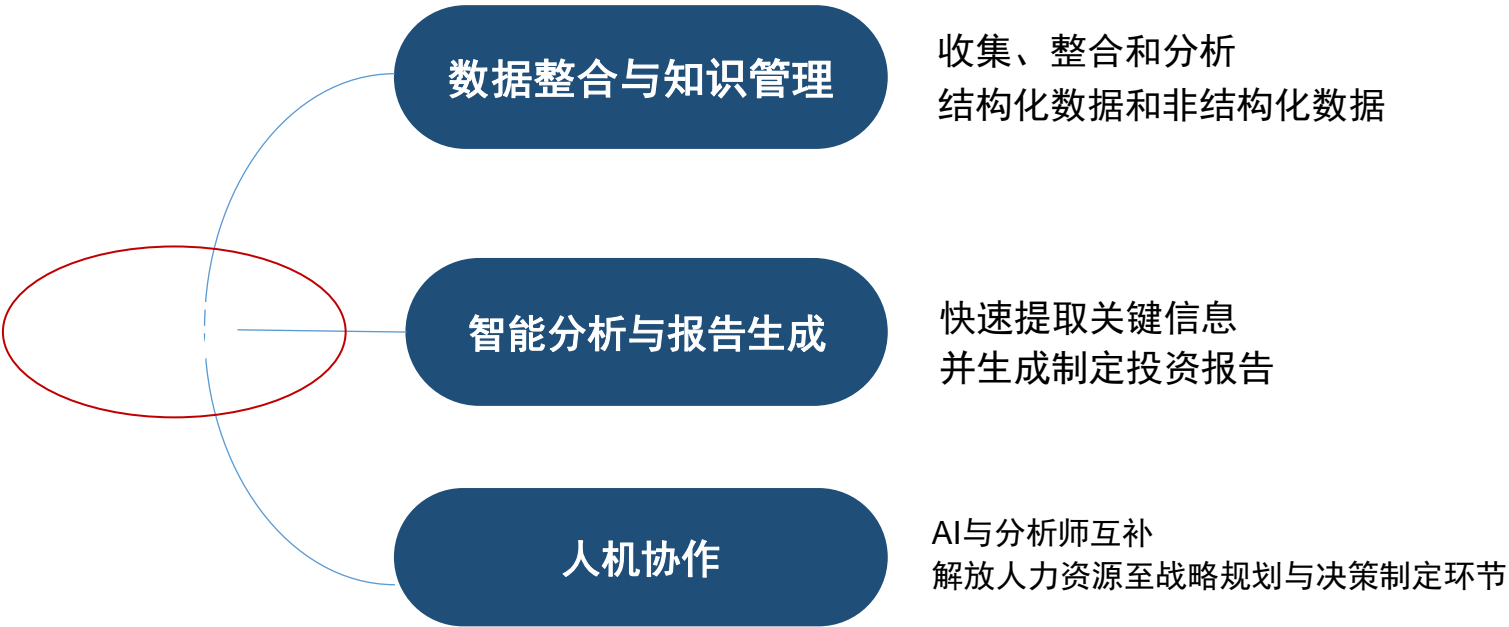
## 对话式AI和增强学习

旨在完善 AI 客服的对话多轮对话能力以及所提供响应的有效性。

资料来源：Datafun，国信证券经济研究所整理

- 在资管机构应用AI大模型的投资研究场景，大模型主要在如下三方面赋能业务活动：
- **数据整合与知识管理，提升研究效率。** AI大模型能够快速收集、整合和分析海量结构化与非结构化数据（如财报、新闻、社交媒体等），帮助投资团队高效完成初步数据收集和知识管理。**智能分析与报告生成，赋能投资决策。** AI工具能够根据分析师的请求，快速提取关键信息并生成定制化投资报告。**人机协作，重塑投资研究未来。** 生成式AI并非取代人类，而是与分析师形成互补。AI自动化处理日常任务（如数据整理、情绪分析），而人类专注于战略规划和决策制定。这种人机协作模式正在重新定义资产管理的未来，推动投资研究向更高效、更智能的方向发展。

图24：增进客户与智能客服交互体验的技术



资料来源：2024年BCG全球资产管理报告，国信证券经济研究所整理



- 资管机构应用AI大模型，通过如下三方面提升风险管理效率和资产配置优化能力：
- **智能风险识别与预警：**AI通过分析系统日志、实时数据和历史市场信息，快速识别异常活动并主动发出预警。AI能检测市场波动、信用违约和流动性问题，预测政治事件对资产的影响，帮助资产管理公司提前制定风险应对策略，确保投资组合的稳定性。**欺诈检测与异常行为分析：**AI大模型分析金融交易数据，识别异常模式或行为，提高欺诈检测能力。AI实时监控交易活动，发现潜在欺诈行为，帮助机构及时采取措施，降低损失风险。**动态资产配置与全天候市场监控：**AI大模型实时评估投资组合风险，监测市场波动率、流动性风险等因素，自动调整资产配置。AI在市场波动时执行资产再平衡策略，确保风险-回报比最优。全天候监控市场动态，自动识别潜在风险并调整投资策略，确保投资组合的长期稳定性和弹性。

图25：AI大模型的风险预测应用

市场波动预测	AI大模型通过分析历史价格数据和市场情绪，能够预测未来的波动性变化
信用风险预测	AI大模型可以通过分析债务人历史的信用行为、公司财务数据、宏观经济变化等因素，生成信用风险预测模型
系统性风险与市场崩溃预测	AI可以通过多变量分析和宏观经济预测模型，实时监控经济系统的健康状况，提前发现可能导致市场崩溃的宏观经济信号

资料来源：DataFun，国信证券经济研究所整理

- 在资管机构应用AI大模型，可以赋能合规业务和中后台运营业务：
- **合规性监控与报告生成。**金融行业的强监管属性要求金融机构遵守全球和本地的法律法规。AI大模型的应用显著提升了合规性监控和报告生成的效率与效果。传统依赖人工检查和手动报告生成的方式耗时且易出错，而AI技术能够准确识别异常现象并确保文书的规范性，从而提高合规工作的准确性和效率。**自动化报告与数据管理。**通过应用AI大模型，日常任务、数据分析和报告流程得以自动化，大幅提升整体运营效率；AI大模型在加速文档准备方面。AI可以显著提高文档报告（投资组合绩效分析、管理研究以及客户声明、代理表格、股息通知等）的准备效率。**战略性人力资源分配。**自动化处理日常运营任务释放了员工的时间，使他们能够专注于更具战略意义的高价值工作。这种战略性分配不仅提升了工作效率，也为机构带来了更大的竞争优势。

图26：AI大模型赋能合规业务和中后台运营业务



## 01 合规性监控与报告生成

AI大模型能够准确识别异常现象并确保文书的规范性，从而提高合规工作的准确性和效率

02

## 自动化报告与数据管理

显著提高文档报告（投资组合绩效分析、管理研究以及客户声明、代理表格、股息通知等）的准备效率  
日常任务、数据分析和报告流程得以自动化，大幅提升整体运营效率

03

## 战略性人力资源分配

自动化处理日常运营任务释放了员工的时间，使他们能够专注于更具战略意义的高价值工作。



- [ 01 ] AI大模型赋能金融资管行业**
- [ 02 ] 国外资管机构的AI大模型应用案例**
- [ 03 ] 国内资管机构的AI大模型应用案例**
- [ 04 ] 资管领域应用AI大模型的场景**
- [ 05 ] 挑战与启示总结**

- 在技术上，AI大模型有时会生成虚假或误导性的输出，造成“信息幻觉”。因为模型是通过概率最大化来生成内容，而不是逻辑关系，这可能导致错误信息的传播，严重则造成失败的投资决策或客户建议。所以需要确保AI大模型在高质量数据上进行训练，同时需要对其输出内容与投资决策进行把关。
- 如图9，在Vectara HHEM人工智能幻觉测试（行业权威测试，通过检测语言模型生成的内容是否与原始证据一致，从而评估模型的幻觉率，帮助优化和选择模型）中，DeepSeek-R1显示出14.3%的幻觉率。

图27：Vectara HHEM人工智能幻觉测试结果

The results are shown in Table 1 below.		
	DeepSeek R1	DeepSeek V3
Vectara's HHEM 2.1	14.3%	3.9%
Google's FACTS w/ GPT-4o & Claude-3.5-Sonnet	4.37%	2.99%
Google's FACTS w/ GPT-4o & Gemini-1.5-Pro	3.09%	1.99%
Google's FACTS w/ Claude-3.5-Sonnet & Gemini-1.5-Pro	3.89%	2.69%
Table 1: Hallucination rates of DeepSeek R1 and V3 by various hallucination judgment approaches. Lower hallucination rates are better.		
Thus our surprise: consistently across all judgment approaches, Deepseek-R1 is shown to be hallucinating at significantly higher rates than Deepseek-V3.		

- “AI+HI”的人机协同模式是资管机构应用AI大模型的趋势。由于AI大模型存在着“信息幻觉”的技术挑战及局限性，资管机构需要凭HI（Human Intelligence）对AI大模型的输出内容进行人工筛选和检验，尤其是与投资决策相关的数据与信息。
- 要明确资管主体与AI大模型的关系。结合AI和HI（Human Intelligence），是让AI坐在“副驾驶”，让HI坐在“主驾驶”位置，明确工具与主体的关系，才能够更好地减少因技术问题带来的重大投资决策失误，管理技术与投资风险。

资料来源：腾讯科技官方微信，国信证券经济研究所整理

挑战与启示：AI大模型的“双刃剑”工具本质

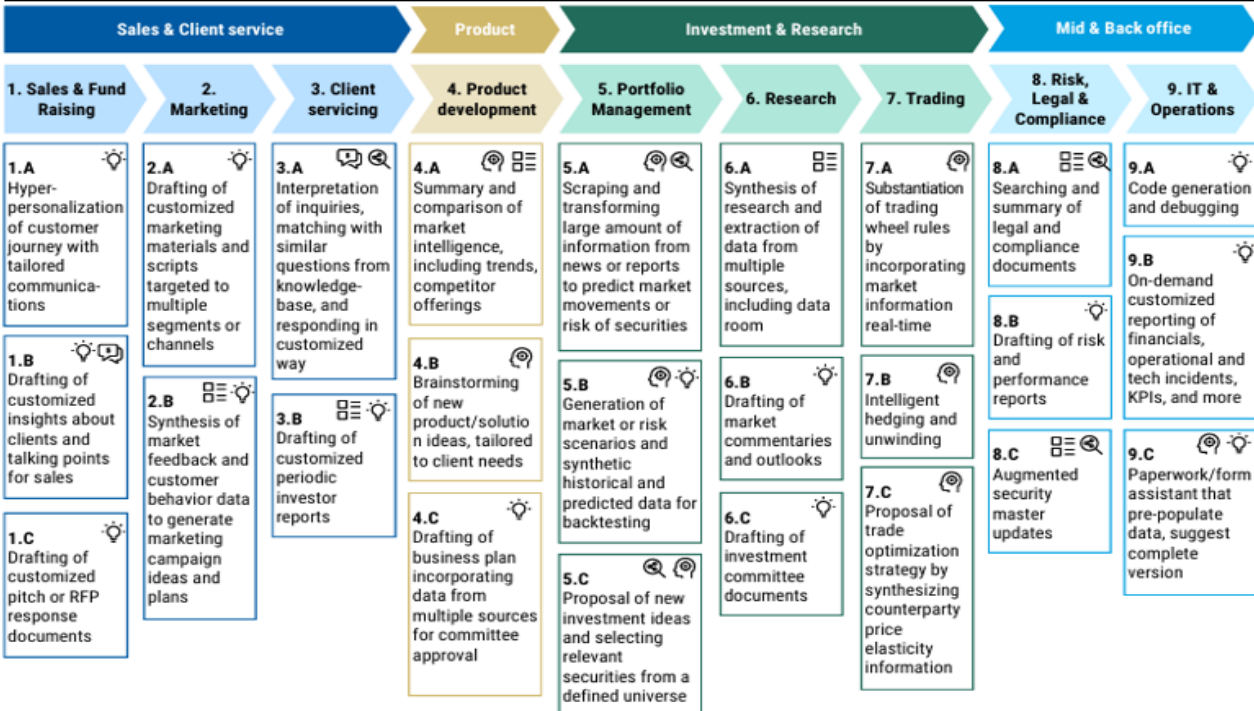
- 在使用上，要规避AI大模型的敏感数据泄露风险。使用ChatGPT或其他公共模型可能导致投资策略、商业机密、客户记录和其他专有信息的泄露。具有警示性的案例是，三星员工不当使用ChatGPT，导致公司涉密内容被传送到外部。因此许多公司选择采用隔离的、受保护的大模型环境。
- 避害而趋利，资管机构正在将AI大模型应用至整个价值链环节。资管机构应用AI大模型的核心场景是投研支持，而在客户服务、产品创新、风险控制和中后台支持等业务场景也早已经开展着其他各种人工智能模型的应用，大模型也正在更深入地被投入到这些场景的应用，将覆盖资管机构的前中后台各个价值链环节。而国内外资管机构在大模型应用的竞争，将从“有无AI”转变成“AI能力”，比拼AI大模型应用的覆盖广度与使用深度，比拼对于AI大模型的认知与利用方式。

图28：三星员工使用ChatGPT造成公司机密泄露的新闻媒体报道



资料来源：KBS新闻，国信证券经济研究所整理

图29：资产管理应用生成式AI的价值链环节



资料来源：Oliver Wyman报告，国信证券经济研究所整理

- (1) AI大模型落地进程出现波折；
- (2) 技术算法模型存在偏差；
- (3) 文中所提及公司仅做客观事件汇总，不涉及主观投资建议。

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。





国信证券  
GUOSEN SECURITIES

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032