

STEM團隊設計演算法 按風險建投資組合

網上選股平台近年紛紛冒起，投資者可根據個人的選股準則，如公司盈利、派息、市盈率，以及技術分析指標選出符合心水的股票，但實際上散戶大多未能透過這些平台賺錢，很大原因是市況不斷變化，選股準則未有相應調整。這情況自人工智能（AI）普及後出現變化，機械人投資顧問除能協助散戶選股外，也會因應風險取向、預期回報等向散戶給予建議，組合回報更經常跑贏大市。AQUMON便是這類創新的智能投資顧問平台，過去一年揀選的ETF組合，個別回報高達五成。

大公報記者 許臨（文） 馬丁（圖）

AI選股平台
回報贏大市

AQUMON首席執行官兼聯合創始人雷春然早在投資銀行工作，一直認為人工智能選股是未來趨勢。2016年他決定自立門戶，成立AQUMON，他表示：「AQUMON的名字來自A Quant Monster（量化精靈），希望能讓客戶輕鬆獲得由人工智能分析的投資建議，從而整合出一套投資組合。」

用戶50萬 不乏金融機構

雷春然最初只是與夥伴在大學的圖書館進行演算法研究，其後他們的研究獲一些金融機構肯定，並成為客戶。事實上，AQUMON成立初期以機構投資者為主要客戶，包括友邦、中銀國際、招商永隆等。其後該公司逐漸打入大眾市場，至今用戶已達50萬人。

此外，AQUMON也獲不少著名機構支持，在2017年完成了由阿里巴巴香港創業者基金領投的A輪融資，去年10月又

完成3000萬美元（約2.34億港元）的Pre-B輪融資，是次投資者包括鄭和資本、聯想創投、阿里巴巴香港創業者基金、永隆銀行家族及香港政府旗下數碼港等。

重視研究 獲阿里聯想投資

AQUMON最大特點是把八成資源用作研究，聘請不同的STEM博士設計複雜的演算法進行量化交易。

STEM即為科學（Science）、科技（Technology）、工程（Engineering）及數學（Mathematics）。

雷春然表示，若論投資回報，AQUMON的投資組合在亞洲區內已是首屈一指，近年該公司的資產管理規模不斷擴大，按年增幅達2至3倍。目前業務拓展計劃是先扎根香港，再逐漸在大灣區不同城市發展，日後更希望打入新加坡及日本市場。



▲雷春然表示，AQUMON的投資組合今年明顯跑贏大市。



AQUMON開戶五步驟

- 1 下載AQUMON手機App或透過官方網站遞交申請
- 2 與香港的持牌代表預約見面當面見證，並提交身份證明文件及3個月內有效地址證明
- 3 通過與申請人同名香港銀行賬戶，轉賬1萬港元或以上資金
- 4 1至3個工作日內完成批核
- 5 開戶後可透過手機App，按偏好選取投資組合，設定風險偏好、投資年期等簡單選項，AQUMON能分析用戶的預期回報等

AQUMON的主題股票組合回報佳

主題	過去一年回報 (截至今年9月中)	主要持股
全球科技巨頭	▲51.72%	微軟 (US: MSFT)、谷歌 (US: GOOG) 及蘋果 (US: AAPL)
生物醫療股	▲37.17%	強生 (US: JNJ)、禮來公司 (US: LLY) 及Pfizer Ord shs (US: PFE)
長期贏家	▲34.51%	微軟 (US: MSFT)、谷歌 (US: GOOG) 及奧多比系統 (US: ADBE)
ESG美好未來	▲31.91%	安朗傑 (US: ALLE)、超威半導體 (US: AMD) 及安波福 (US: APTV)

多元主題投資 提高獲利概率

突圍而出 投資者一直希望尋找「股王」，只要入市時機準確，回報將十分可觀。港股市場的騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）及美團（03690）都曾被視為股王，過去不少投資者認為這些股票「有買貴無買錯」，不過，它們過去一年表現令人失望，跑輸AQUMON的投資組合。

AQUMON首席執行官兼聯合創始人雷春然表示，該公司揀選的投資組合今年明顯跑贏大市，而且比不少股王更佳，如SmartGlobal UltiMax這個進取型的ETF組合，截至今年9月中的過去一年回報23.99%。這個組合除了投資美國上市的ETF外，也會挑選一些優質的美股及房地產信託基金，同時在低息環境下將黃金加入組合之內，以達至分散風險的效果。

他又稱，除了專門投資ETF的組合外，AQUMON也有不少主題股票組合可供選擇，如專門投資生物醫療股的組合，過去一年回報37.17%，組合精選醫

療生物行業中的高實力公司，主要持股包括強生（US: JNJ）、Pfizer Ord shs（US: PFE）及禮來公司（US: LLY）。

比較同期港股，由去年9月15日至今年9月15日，恒指僅升1.6%；騰訊則跌14.1%，阿里巴巴更狂瀉42.6%，美團亦下滑4.3%，表現遠遜AQUMON的投資組合。

力爭做亞洲一哥

雷春然表示：「目前在亞洲，與AQUMON類似的機構其實有很多，依賴電腦及人工智能選股，但我們的團隊卻十分重視投入資源作研究，目的是希望替客戶長線達成投資收益，人工智能選股平台最重要是投資表現，技術雖重要，但賺錢多少才是客戶最關心的，過去數年我們產品的回報已勝過不少同業，就連新加坡的同類型機構，回報也與我們相差至少8%至10%，可以看出我們已完全打倒同業對手，並且有信心做到亞洲第一名。」

門檻低於萬元 享私人銀行級財管

收費相宜

一般投資者日常接觸的零售銀行，服務及產品較類似，即使擁百萬港元才可開設的尊貴戶口，運作上與一般存款戶口也大同小異。投資者要真正感受不一樣的理財方式，可選擇在服務及產品種類上與零售銀行截然不同的私人銀行，惟開戶所需流動資產要求一般要100萬美元，部分大型私人銀行門檻更高達200萬至300萬美元。

私人銀行戶口其中一個特點是投資產品多元化，客戶可以涉獵全球大

部分市場的股票、債券，甚至獲得度身訂造的投資組合，故此客戶即使沒有相關的專業知識，也有一班專業團隊提供服務，省卻時間兼低風險地「錢滾錢」。

AQUMON首席執行官兼聯合創始人雷春然指，投資者常感到的困難是缺乏時間及專業知識，雖可把資金委託私人銀行投資，但入門門檻高，只有高資產淨值的客戶才能享有服務。AQUMON就是讓散戶同樣享受專業的服務，入場費僅1000美元（約7800港元），用戶即有一個自動系統，

以綜合科學分析最佳的投資策略，投資過程更避免被個人情緒影響。

系統自動化 減省開支

專業的財富管理服務不再是有錢人專利，一班STEM博士團隊時刻在優化系統，績效甚至比一些私人銀行更好，而且系統自動化，減少面對面互動，同時又能為散戶提供最佳的投資組合建議。此外，AQUMON的機械人投資顧問全天候營運，有助節省成本，AQUMON的收費才能更「平民化」。

動態化風險管理 設止蝕添保障

新聞分析

許臨

提到量化交易，不得不提美國長期資本管理公司（LTCM）的事件。LTCM由業界頂級專家組成，其中被譽為華爾街債務套利之父、所羅門兄弟（Salomon Brothers）前副董事長John Meriwether便是LTCM「話事人」，團隊還有1997年諾貝爾經濟學獎得主Robert Merton和Myron Scholes，他們當年提出的交易策略曾被譽為完美的交易程式。

LTCM在1994年至1997年，每年投資回報分別達28.5%、42.8%、40.8%和17%，若在1994年投資1美元，到1997年已升值至2.82美元。但1998年全球金融風暴爆發，LTCM也難逃一劫，150多天資產淨值下跌90%，並出現43億美元的巨額虧損。

事件令全球投資界反思，LTCM數學模型的假設前提和計算結果都是以歷史統計數據為基礎，但歷史數據的統計並不可能完全涵蓋未來的各種可能性。歷史數據的統計過程往往忽略一些概率很小的事件，但現實中，這些事件隨着環境變化，發生的機會可能並不像統計數據反映的那樣小，這在統計學上稱為「肥尾事件」，一旦發生，便造成破壞性傷害。

一些在統計上被視為千年一遇的事件，其實一而再地出現，要避免這種情況，在設計投資策略時便不能忽視，LTCM當年的情況就是無視這些風險，把組合的槓桿盡量擴大，以達到最高回報。

AQUMON的團隊同樣由一班博士級的專家組成，被問及如何處理「肥尾事件」的發生，首席執行官兼

聯合創始人雷春然回應指早有考慮，電腦程式除了選股外，人工智能更能因應市況把策略優化，而且所有投資組合也有一個止蝕機制，當出現預料之外的情況，而組合的虧損達到界限時，組合會進行止蝕，以保障客戶利益，而且止蝕策略實際上是不斷地優化，因為市場是不斷變化，一些看似不會發生的事件，可能隨着時間推進而令發生的可能性增加，故此必須時刻注意風險，控制槓桿，以及盡可能分散組合的風險，同時適時利用期貨等工具作對沖。

在當今世界，人工智能選股可以說逐漸勝過人手揀股，但無論回報如何出色，若策劃人沒有想過各種突發的情況，始終會令投資者感到憂慮，至於無時無刻注意風險的態度卻是AQUMON最值得讚賞的一點。

人生不同階段 規劃不同儲蓄比率



富足家庭教與練
林昶恒 (Alvin)

香港存款保障委員會委託香港民意研究所於9月1日至21日期間，訪問了1006名18歲以上香港人，了解港人的儲蓄能力及習慣，當中有不少值得參考的數據。

雖然近年因疫情關係，經濟環境不明朗，有儲蓄習慣的人減少，但仍有62%受訪者表示有儲蓄習慣，市民每月平均儲蓄6600元，而每月儲蓄中位數為5000元。對於沒有儲蓄習慣的受

訪者來說，「沒有收入」、「入不敷支」和「收入太少」是三大主要沒有儲蓄的原因。

儲蓄能夠為我們帶來「安全感」，受訪者平均認為擁有約49萬元的儲蓄就能獲得足夠的「安全感」，但結婚15年或以下的人士認為需要擁有約67萬元的儲蓄才能獲得足夠的「安全感」，較整體數字高出約37%。這反映出已婚人士有更多的責任，需要更多的儲蓄才能安心。

兩個最高有儲蓄習慣的受訪者比率組別，分別是18至29歲（83%）及30至39歲（78%），前者組別每人每月平均儲蓄金額約5600元，後者組別每

人每月平均儲蓄金額最高，達8400元，較整體平均高出約30%。78%受訪的結婚15年或以下的人士表示有儲蓄習慣，他們每人每月平均儲蓄金額約8600元。調查亦發現，只有約三成結婚15年或以下的人士會與配偶訂立共同的儲蓄目標，這反映出夫婦在家庭理財中的溝通不足。

65%受訪夫婦表示，丈夫儲蓄比例佔一半或以上；61%與伴侶有共同儲蓄目標的已婚人士以「銀行活期或定期存款為主要儲蓄方式」，其餘是「投資股票、債券、基金」（35%）、「購買儲蓄保險」（35%）、「購買物業」（31%）及「放現金嘍屋企」

（19%）。另外，六成受訪已婚人士沒有隨時間改變儲蓄目的，如有，主要是因為子女出生或成長。

揀選理財產品同樣重要

每月能夠儲蓄五千多至八千多元是否足夠呢？這要視乎當事人每月入息水平，所以在理財策劃中，需要認識儲蓄比率（每月儲蓄金額÷每月收入），不要單純和別人比較金額，應該要比較比率才知道自己是否一個有適當的儲蓄金額。還有要注意人生階段的轉變會令入息及支出改變，所以儲蓄比率都會作出調整。

一般經驗法則提出，年輕人的儲蓄

比率可能比較低，約10%，還有十年八載便退休人士的儲蓄比率最高，而平均應有約30%。

最後，良好儲蓄習慣可以提供穩定資金，達到將來不同人生階段的財務需要，但在過程中選擇什麼理財產品也是重要學問，如只靠銀行存款便需要很多資金才能達到目標，「投資股票、債券、基金」及「購買儲蓄保險」都是很普遍的儲蓄工具，但性質又很不同，決定採用何種工具前，必須跟專業理財顧問商討。

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@ffe.com.hk）