

“养龙虾”热到基金圈 公募正经历一场深刻 workflow 革命

证券时报记者 赵梦桥 裴利瑞

“我们不会被AI取代，但我们一定会被熟练使用AI的人所取代，特别是在公募投研这样一个科学与艺术交织、理性与感性共存的工作领域。”一位公募基金经理向证券时报记者表示。

近期，一场“养龙虾”热正从科技圈席卷至金融腹地，以OpenClaw为代表的AI Agent(人工智能体)正逐渐引起公募基金关注。证券时报记者了解到，当前，多家基金公司正在谨慎评估

这一工具在基金投研上的应用，部分基金经理尤其量化基金经理已经尝试运用OpenClaw进行策略研发，AI正逐渐从超级工具向自主协作者演变。

然而，在硬币的另一面，基金行业也在重新审视AI对传统投研模式的冲击。无论是从处理海量金融数据，还是在量化投资中的信号识别，甚至是曾经颇具门槛的投研模型，公募基金行业都在经历着一场温和而深刻的工作流革命，但与此同时也面临着人机替代、数据泄露等新局面。

证券时报记者了解到，当前，多家基金公司正在谨慎评估以OpenClaw为代表的AI Agent在基金投研上的应用，部分基金经理尤其量化基金经理已经尝试运用OpenClaw进行策略研发，AI正逐渐从超级工具向自主协作者演变。

中信保诚量化投资部副总监、基金经理王颖表示，公司量化团队早已将AI技术融入日常的投研体系，目前，由机器学习方式训练的量化因子在他们的策略中已占据约三成的比重，其应用主要集中在量价类的交易策略上。

博时基金首席数字官车宏原透露，目前博时基金已有团队在公有云和合规的前提下使用OpenClaw，同时也在研究国产软件在内部安全合规的使用场景。

1 “养龙虾”热到基金圈

“我最初对它的预期只是一个实习生，能帮我们回测脚本、处理数据就行，但是最近半个月下来，我发现它其实自主性很强，已经能够全天候独立地从原始数据中提取不错的因子，拓宽我们Alpha的来源，而且正确率非常高，就像24小时带了一个资深基金助理在身边。”近期，上海一位量化基金经理向证券时报记者描述了OpenClaw对他工作的帮助。

近日，以OpenClaw为代表的开源AI Agent项目风靡一时，在全社会掀起了一场“养龙虾”热，其中不外乎信息密集、决策复杂的基金投研领域。

博时基金首席数字官车宏原透露，目前博时基金已有团队在公有云和合规的前提下使用OpenClaw，同时也在研究国产软件在内部安全合规的使用场景。

此外，易方达基金已组建专项团队，在隔离网络环境中对OpenClaw开展功能验证与技术探索，尚未进入生产部署阶段。据易方达基金金融科技板块相关人士介绍，应用场景重点围

绕市场信息自动化采集分析、企业数据治理等任务。

“OpenClaw作为开源、可深度定制的AI智能体，以AI执行能力点燃了公募基金行业AI应用的新一轮热情，其意义远超工具本身。”车宏原表示，“OpenClaw主要是面向个体的智能体，它有望极大地释放每个人的创新能力，在应用上，个人的主动性比较关键。目前看，先动起来的是投研人员，它给投研人员提供了一个超级数字助手，有助于释放个体创造力和生产力。”

益民基金则认为，OpenClaw对基金投研来说，不只是单纯的现有工具增强，而是正在逐步引发一场温和但深刻的工作流革命。

“传统投研工具的核心是被动响应，即人输入指令、工具输出结果，而OpenClaw这类AI Agent的核心突破是主动执行，能够基于预设目标，自主完成‘信息抓取—数据整理—初步分析—结果反馈’的闭环，比如我们之前需要研究员花费1—2天时间整理某一行业的舆情数据、

财报数据，现在通过OpenClaw配置相关技能模块，可实现7×24小时自动抓取、分类归档，研究员只需聚焦于数据解读和逻辑验证，这本质上是对投研工作流程的重构，而非简单的效率提升。”益民基金表示。

中信保诚量化投资部副总监、基金经理王颖表示，公司量化团队早已将AI技术融入日常的投研体系，目前，由机器学习方式训练的量化因子在他们的策略中已占据约三成的比重，其应用主要集中在量价类的交易策略上。

“我们发现，这些由AI模型识别出的交易信号，当天执行的收益要优于隔日。”她解释道，“这背后的逻辑在于，AI擅长捕捉由流动性驱动的短期脉冲式上涨，在这些时刻介入，不仅能抓住稍纵即逝的机会，还能因流动性充裕而有效降低交易成本，整个流程实现了信号自动化生成。”

2 人机替代还是共存

从可以当超强大脑的AI大语言模型，到自主规划、自主执行的AI Agent，AI的迅速进化正在对传统投研工作中以信息搜集、数据整理、报告撰写为代表的专业性、重复性任务形成直接冲击。那么，对于公募基金，尤其是投研业务的从业者来说，面对AI的冲击是否会成为第一次工业革命浪潮下的“纺织女工”？

华南某公募基金经理表示：“我个人把AI比作是‘成熟的实习生’，或者‘投研新人’，一些数据的搜集整理、交叉验证，甚至是简单的分析等工作，是比较成熟的；AI在这些基础性工作上发挥作用后，就能给投研人员留出更多的时间和

心力去做AI暂时还做不了的事情。”

“AI和在投研领域的能力圈实际上并不重叠，甚至某种程度上是互补的。”民生加银基金基金经理王悦也认为，一个好的投研人员应该是一个能不停提出好问题的人，他们的目标并不是得到某种答案，而是不断地针对现有的情况，问出一个好的“why”，以此来真正察觉一个产业和公司最核心的变量。而一个好的AI是一个能给出好答案的工具，AI不具备很好的推理与思考能力，但能够针对研究员所提的问题，给出敏锐且较为准确的答案，提高研究员的研究效率。

汇丰晋信基金基金经理韦钰也认为，目前

来看，AI还不能替代基金经理和研究员。AI可以用于协助处理海量的历史资料，梳理出关键和总结出一定的规律，角色更类似一位研究助理。研究员或者基金经理可以在这些信息的基础上，依靠自身长期积累的认知能力，做出更准确的行业判断和投资决策。

“也要看到，还有很多工作是AI所无法取代的。比如现场调研，我们很多投研人员要和上市公司的负责人或者管理团队现场交流，其中很重要的一个目的就是感知对方的工作状态，这或许听起来有一些感性，但这又会实实在在地体现在公司业绩上，很多还是先兆指标。再比如一些非公开信息的挖掘，AI只能对现有的材料进行整理分析，但合规前提下的非公开信息，也有着较高的分析价值。”前述华南公募基金经理表示。

对于AI可能带来的风险，益民基金数量金融实验室指出，需要警惕AI模型的“黑箱风险”，这是最核心、最需要警惕的风险。这种风险主要体现在两个方面：一是因子挖掘的“伪有效”；二是决策建议的误导性。

图片来源：AI生成

AI重塑基金投研生态 超额收益转向认知深度竞争

证券时报记者 赵梦桥

从大模型到AI Agent，人工智能正在以前所未有的速度演变，也正在以史无前例的热度席卷全社会，乃至渗透进基金投研。

近期由OpenClaw引发的“养龙虾”热，在公募基金投研领域也迅速激起层层涟漪，能够自主抓取信息、整理数据、生成分析、自主执行、反馈结果的AI智能体，让不少基金经理第一次切身感受到投研工作的“生产函数”正在发生变化。

表面看，这是一场效率革命，过去需要研究员花费数小时甚至数天整理的数据，如今可能在几分钟内完成，一些基础性分析、回测工作，也可以交由AI全天候执行。对于以信息密集、决策复杂著称的基金投研来说，这种效率提升无疑具有强大吸引力。

但更深层次的问题也随之而来：当AI从超级工具逐渐变成自主协作者，基金投研这一高度专业化的岗位，会不会被替代？投研体系是否会被颠覆？

答案或许没有想象中激进，至少在可预见的未来，AI更可能重塑投研分工，而非取代投研主体。

投资本质上是对不确定性的判断，数据、模型和算法固然重要，但投资决策最终仍然是一种综合判断，既包括对产业周期、商业模式的深度理解，也包含对企业家精神、管理层执行力等“软信息”的感知。这些信息往往来自长期跟踪、现场调研以及经验积累，而不是简单的数据抓取与计算。

换言之，AI擅长回答问题，但提出正确问题仍然需要人。真正优秀的投研人员，其核心竞争力从来不是信息整理能力，而是洞察力与判断力。

因此，AI对投研岗位的冲击，更像是一

场“价值重排”。那些以资料整理、简单分析为主的低附加值工作，很可能被快速替代；而能够提出关键问题、建立研究框架、进行跨行业比较的深度研究能力，则会变得更加稀缺。从这个角度看，AI并不会简单消灭投研岗位，而是提高行业门槛。

更值得关注的是，AI可能改变的不仅是个体能力结构，还包括整个投研生态。

在传统投研体系中，信息获取能力往往是一种重要壁垒。谁更早获得数据、谁更快整理信息，就可能拥有一定的信息差，但在AI时代，这种优势正在快速缩小。大模型和智能体可以同时抓取海量公开信息，信息处理能力在机构之间趋于均衡。当信息差被压缩，超额收益的来源也必然改变，从信息速度竞争转向认知深度竞争。

从更长远的视角看，AI进入基金投研，也许并不是一场颠覆，而是一面镜子。它让行业重新审视：投研工作的核心究竟是什么？如果投研仅仅是整理资料、跑模型、写报告，那么AI确实可以快速接管，但如果投研的本质是对产业与企业长期价值的理解，是对复杂世界进行持续求证的过程，那么AI终究只是工具，而不是决策主体。

技术可以改变工具，却很难替代判断。对基金行业来说，真正需要守住的，或许正是这条边界：在拥抱技术红利的时候，始终让人的判断站在决策的中心。



记者观察

主编：王基名 编辑：汪云鹏 美编：周靖宇