

以高质量的研究推动智能投顾更好发展

——《中国智能投顾的行业发展与监管重塑》书评

李爱君*

2024年伊始,阅读北京大学法学院院长郭雳教授新著《中国智能投顾的行业发展与监管重塑》,收获甚丰。该书是郭雳教授对智能投顾相关问题多年潜心追踪研究的最新成果,填补了我国金融科技领域法律基础制度、特别是对智能投顾行业系统性研究的空白。能够在第一时间得览新书,也为本人正在完成的《数字金融法》教材(高等教育出版社)提供了学术滋养和借鉴。

《中国智能投顾的行业发展与监管重塑》一书集广博、精深、创新和务实于一体,展现了作者对于金融领域法律基础制度建设的长期关注和深入研究,尤其是对智能投顾行业的法律基础关系、理论制度及监管实务的精辟剖析,令人叹服。同时,该书不仅客观、敏锐地观察透析了我国智能投顾行业存在的问题,更从国际视角提供了详实具体的资料和启迪思考的比较,为我国智能投顾的业务发展、监管完善给出了建设性的思路和建议。

首先,该书的广博之处体现在,作者从区域国别角度对智能投顾的业务及法律监管进行了全方位系统审视,涵盖了不同金融监管体系下的国家及地区针对智能投顾的最新监管动向和策略。其次,从时间维度上对智能投顾行业的产生、发展、进化脉络做了详实描述。最后,在研究内容上,该书由模型到概念、由实务到理论、由法律问题分析到监管规则构造,均开展了严谨充分的论述。

作者郭雳教授对于智能投顾行业富有洞察力。书中详尽刻画了我国智能投顾的演进历史与模式,从内部因素与外部因素分析了该领域发展过程中出现的问题

* 中国政法大学教授、博士生导师。

及其深层次的原因。不仅如此,该书还着重阐释了美国、英国、德国、日本、新加坡及我国香港地区智能投顾的发展脉络,尤其是细致入微地解析了机器人投资顾问公司(Betterment)、富裕前沿(Wealthfront)、先锋集团(Vanguard)、嘉信理财(Charles Schwab)等典型性智能投顾平台的业务流程及其各自特点。

该书的创新性突出体现在针对智能投顾行业研究方法和存在问题的解决思路和建议上,例如就我国智能投顾未来发展方向与监管路径的整体思考,有理有据,前所未见。又如,聚焦我国智能投顾的算法治理与算法责任、投资顾问的信义义务等难点问题,书中进行了专题研究。针对智能投顾的“算法黑箱”问题,书中提出重构智能投顾的算法透明原则、建设算法治理体系,“完善信息披露与算法备案制度、强化智能投顾内部算法治理机制、算法审查机制、监管沙盒机制”。针对智能投顾客户的自我保护能力不足、专业知识和风险认知匮乏、受到侵害后自我救济能力有限等特点,书中对信义义务适用于智能投顾进行了情境化研究,为该行业监管提供了有益参考。

该书的务实特征贯穿全文,无论是国际研究、比较研究、历史研究、归纳研究、实证研究,均着眼于解决我国智能投顾发展应用中存在的现实问题。例如通过国际化的视野和方法,借鉴全球范围内的监管经验来解决我国智能投顾监管滞后、缺乏激励作用等问题,提出构建智能投顾监管沙盒机制的建议。又如,针对我国智能投顾全权委托禁止、行业发展合规困境等问题,分析指出我国目前的智能投顾产品其实是一种“类资管产品”,“本土的市场发展历史与既有的法律监管框架共同塑造了充满中国特色的‘类资管产品’模式,该模式既有其独特的适应性优势,也存在着不容忽视的弊端”。

基于这些特点,该书面世受到了理论界、实务界权威专家及监管部门领导的广泛肯定和推荐。斯坦福大学法学院教授迈克尔·克劳斯内(Michael Klausner)先生评论,该书是郭雳教授在其针对智能投顾既往研究基础上的拓展和深化,富有洞察力和创造性;这一系列研究全面回顾了该项金融科技创新的进展及问题,深刻检视了中国监管部门的规范演化,并就未来改革提出了中肯建议。新加坡国立大学副教授长(教育创新)、新加坡国家人工智能核心计划高级主任西蒙·切斯特曼(Simon Chesterman)教授认为,该书就各国对智能投顾的监管进行了全面、详实且非常专业的研究;从其业务模式、域内域外监管做法,到算法治理和信义义务,书中透彻分析了中国在智能投顾发展上的经验教训,并提出了未来的法律改革方案;鉴于中国在金融科技创新中的重要角色,该书对于有兴趣了解及塑造这个新领域的从业者和监管者来

说,是必不可少的阅读材料。原中国银监会主席、中国证监会原主席尚福林先生谈到,金融科技的发展为传统投顾服务赋予了新的时代特征,也为监管部门维护市场环境和保护金融消费者合法权益提出了新要求;郭雳教授长期关注金融领域法律基础制度建设,该书源自他多年的思考观察和理论研究成果,融合了国际经验做法与中国的实践探索,为广大关注中国财富管理市场的金融从业者、监管者、研究者提供了全方位审视智能投顾行业发展的独到视角。

对于上述评价,本人深有同感。该书也非常符合我所感知的郭雳教授一贯的研究风格。他擅长在实践中捕捉、发现问题,从小切口、小截面入手,对那些以往不太为人关注或者存在某些误读的有价值对象进行深入的法律分析,从而提炼出更具普遍意义的学术命题,形成可操作、可推广的立法、执法、司法及政策建议。以世界眼光来分析中国现象、采用跨学科多视角的研究方法、以小见大宏微观结合坚持问题导向,是其学术研究的显著特点。这些研究工作具体探究并总结着法治在中国特别是中国金融领域的实现路径,是本土化法学理论生成积累的有益尝试。

总之,这本新著以其广博、精深、创新和务实的内容,为从事和关注智能投顾行业乃至更广泛的金融科技创新领域的专家学者、业界人士、监管者和政策制定者,奉献了一份从理论到实践、从国内到国际、从起源到未来、从现象到本质、从发现问题到解决问题的全方位系统研究和学理探索。相信正在接受智能投顾服务或者对此抱有感兴趣的投资者们,同样也会开卷有益的。

(《中国智能投顾的行业发展与监管重塑》,郭雳著,北京大学出版社2024年1月)