

## 投資公告：機器人投資顧問(Robo-Advisor)

日期：2017 年 2 月 23 日

近幾年，自動化數位投資顧問程式(automated digital investment advisory program，常稱作「機器人投資顧問」)的使用日益普及與流行。此程式提供個別投資人藉由入口網站或手機 APP 來建立並經營他們的投資帳戶，有時候與人類的互動近乎為零，而相對降低使用傳統投資理財顧問的成本。美國證券交易委員會（下簡稱「證管會」）投資人教育推廣處（Office of Investor Education and Advocacy）發行本投資公告，希望增進投資人對機器人投資顧問的了解，及幫助投資人透過該理財投資服務而能在充分掌握資訊的情況下做出投資決定，以達成其投資目標。

### 何謂「機器人投資顧問」？

「機器人投資顧問」多指自動化數位投資顧問程式。一般而言，機器人投資顧問以線上問卷的方式蒐集有關您財務目標、預估投資目標時間（investment horizon）、收入和其他資產、及風險容忍度（risk tolerance）的資料，然後依據這些資訊為您建立及管理投資組合。相對於傳統的投資理財顧問，機器人投資顧問以較低的成本及費用提供投資建議，且有時對最低帳戶餘額的要求也較低。各機器人投資顧問提供的服務、投資方式及功能特色彼此大不相同。欲知更多相關訊息，可參證管會的投資顧問表格手冊 Form ADV Part1 及 Part 2。

### 與人的互動程度有多重要？

不同機器人投資顧問有不同程度的真人互動，有些機器人投資顧問能提供您聯絡真人投資顧問的機會，與您討論投資需求（此種混合式諮詢有時也稱作「仿生建議」，bionic advice）。其他機器人投資顧問可能只有技術人員，因此您僅能依據他們的網站或您找到的其他資源來解決您的投資疑問。

若您能透過機器人投資顧問找到一位投資專家，不同機器人投資顧問間的形式及互動程度也可能不一樣。例如，可能是經電子郵件而非電話聯絡，或有面對面會議的次數限制。有時候，機器人投資顧問可能僅對符合最低帳戶金額限制的使用者提供真人諮詢服務，但仍有些機器人投資顧問於一定程度上使用真人建立及管理客戶的投資帳戶。

和傳統投資理財顧問不同的是，機器人投資顧問可能不會經初次或多次訪談來蒐集有關您及您個人財務需求的資料，但可能因如此限制與真人顧問互動的時間而產生較低的費用及成本。

使用機器人投資顧問和其他諮詢顧問一樣，花時間認識其所提供的服務（包括真人互動的程度）及得到問題的解答都十分重要。以下是一些值得您思考的問題：

- 真人互動對您而言有多重要？您希望有人能問關於您投資、投資策略及可能風險的問題嗎？有特殊波動或低迷情況時，您希望有人能和您一起討論嗎？您是否比較傾向和人面對面或電話討論，還是電子通訊方式也無所謂？
- 特別是在投資方面，您對財務金融知識的掌握有多少？您詢問問題（例如機器人投資顧問的投資策略）的能力可能有限，且您可能幾乎只有機器人投資顧問的線上公開資訊及其他能自行找到的資源供參考。您信任網路資料嗎？
- 與傳統顧問一樣，您可能希望知道未來與機器人投資顧問互動的頻率。例如：機器人投資顧問多久和客戶連絡一次，追蹤確認是否有那些變動可能影響投資選擇？您需要聯絡機器人投資顧問以更新您的財務狀況嗎？

#### **機器人投資顧問運用哪些資訊提供意見？**

機器人投資顧問以您提供的資訊生成投資建議，所以其建議受限於雙方的問題及回答，線上問卷便是如此的狀況。因此，必須注意一些機器人投資顧問所取得及考慮關於您的資訊可能有限，此外，和傳統顧問一樣，您有責任更新這些資訊。以下是一些您需思考的問題：

- 您會用機器人投資顧問完成特定的財務目標（例如：退休、買房子或孩子的教育投資）或滿足一般廣泛的財務需求嗎？機器人投資顧問的建議是否已考量了您使用機器人投資顧問的目的？
- 機器人投資顧問的建議是否就您的投資目標考量了您個人相關的財務資訊？例如：是否詢問了關於高利息信用卡債或學貸的事情？是否考慮了您所使用的銀行及存款帳戶？是否考慮了您持有不動產的狀況（例如住家）或其他如退休帳戶的投資？是否考慮了其他您所擁有的資產？
- 機器人投資顧問如何考量您對風險的承受度？您對機器人投資顧問的回答會影響其推薦的投資組合內容。除了最初的投資組合，您的風險容忍度將會如何影響機器人投資顧問重新調整您的投資組合方案（例如當市場不景氣的時候）？

#### **什麼是機器人投資顧問的投資方法？**

不同機器人投資顧問有不同的投資方法，包括投資風格及投資產品。有些會推薦一些已預先設定好的投資組合，但您可能可以或無法客製調整，有些則全部著重

於一定限制種類下的投資產品，例如廣基型交易所交易基金（broad-based exchange-traded funds）、交易所交易基金（ETF）。

### **ETF**

許多機器人投資顧問使用 ETF 為投資工具。ETF 因某些特性而較適合一些特定投資人，您可以閱讀「投資公告：交易所交易基金」（Investor Bulletin: Exchange-Traded Funds (ETFs)）以更加認識 ETF。另外，一些機器人投資顧問可能以假設的表現為其行銷新的 ETF，欲多認識他們對 ETF 所宣稱的表現，請參「投資公告：表現的宣傳」（Investor Bulletin: Performance Claims）。

有些機器人投資顧問可能會推薦新興市場基金或投資較小的公司，因為比較有彈性或流動性比較低。機器人投資顧問的投資風格對您投資組合中資產分配的影響可能甚大，此外，有些機器人投資顧問有可能會影響投資報酬的額外功能。有些機器人投資顧問甚至未曾於市場緊張的情況下做過測試。

您應花些時間了解機器人投資顧問如何發展投資組合推薦及其過程中運用或未運用了哪些資訊。以下為您須思考的問題：

- 機器人投資顧問是否僅提供有限的投資產品，例如只有 ETF？所使用的投資產品適合您的投資目標嗎？
- 機器人投資顧問是否僅就有限的投資產品提供投資組合？您能投資多少不同的投資組合方案？機器人投資顧問提供了您哪些投資組合及為什麼？
- 機器人投資顧問管理哪種帳戶？例如：個人退休帳戶（individual retirement accounts，IRAs）？應稅帳戶？401(k)帳戶？還是大學儲蓄帳戶？
- 機器人投資顧問如何處理流動性的問題？例如，是否能凍結買賣（於一段期間內不讓您出售投資換取現金）？
- 您的帳戶多久調整一次？根據不同帳戶類別，投資組合調整可能有不同的稅務問題。哪些會影響您的資產分配或您投資組合的投資類別？

### **投資虧損收穫（Tax Loss Harvesting）**

機器人投資顧問是否使用投資虧損收穫為投資工具？出售您帳戶中有虧損的投資，可能會因此產生一些稅務問題。投資虧損收穫的價值可能依年度中特定的稅務情況而改變。它也可能涉及沖洗買賣的規定。確保您了解任何銷售的稅收影響，並考慮您是否可以諮詢稅務顧問。有關沖洗買賣的更多信息，請參閱 IRS 出版物 550，投資收益和費用（包括資本損益）。

### 機器人投資顧問之收費？

費用和其他費用可能會大大影響您的投資回報。使用機器人投資顧問的主要好處之一可以是降低費用和成本 - 因此，了解您將被如何收取費用非常重要。機器人投資顧問可能會提供較低成本的投資建議，但如果機器人投資顧問利用高成本的投資產品，您的總體成本仍然可能很高。了解您的總成本很重要。

此外，在某些情況下，機器人投資顧問可能會提供與通過傳統投資諮詢計劃獲得的服務或通過投資諸如目標日期退休基金等產品無關的服務。值得考慮的是，一種產品或服務可以以比另一種更低的總成本提供您所需要的。以下是幾個需要考慮的問題：

- 您會直接向機器人投資顧問收取什麼費用？您將直接或間接支付任何其他費用（例如，經紀佣金，為您的帳戶購買的 ETF 的管理費用）？
- 機器人投資顧問如何得到補償？這種補償方式是否會與您（即投資人）產生任何利益衝突？例如，支付給特定產品的機器人投資顧問是否僅提供與其關聯的產品（例如由機器人投資顧問或其關聯公司贊助的共同基金）？
- 如果您想撤回投資，轉移或關閉您的帳戶，是否有罰款或費用？清算帳戶也可能對您造成稅收影響。
- 您所收取的金額取決於您投資多少錢？
- 成本和費用會隨時間而變化嗎？
- 機器人投資顧問是否支付轉介或營銷費用或其他獎勵來尋找新客戶？機器人投資顧問可能會使用不同的營銷技巧，例如向他人付款或為客戶推薦提供折扣費用。即使您不是自己付費，也應該明白一個機器人投資顧問是否有這樣的特色。

### 許可和註冊 - 如何查找更多信息？

在美國提供諮詢服務的公司通常於證管會或一個或多個國家證券機構登記為投資顧問。雖然他們提供的服務是自動化的，但美國的機器人投資顧問必須遵守適用於證管會或國家註冊投資顧問的證券法。使用美國證管會投資顧問公開披露（IAPD）數據庫，該數據庫可在 [Investor.gov](https://www.investor.gov) 獲取，以研究任何建議投資的個人或公司的背景，包括註冊或許可狀態和管制歷程。此外，提供機器人投資顧問服務的公司也可能與特定之經紀商合作，通過為您的帳戶購買和銷售特定證券來執行機器人投資顧問之投資建議。您也可以使用投資顧問公開披露（IAPD）數據

庫研究該經紀人，以上資訊亦也可在 [Investor.gov](https://www.investor.gov) 上獲得。

最後，如同傳統的投資顧問一樣，機器人投資顧問也需要提交 ADV 表格。機器人投資顧問還可以在其網站上或與客戶的溝通中提供有關其諮詢業務的某些資訊。您應定期檢查機器人投資顧問的網站，看看是否有更新的資訊。

## 附加資訊

投資人提醒：自動投資工具

提出問題或報告有關您的投資，投資帳戶或財務專業人士的問題。回報可能的證券欺詐。

訪問 [Investor.gov](https://www.investor.gov)，SEC 的個人投資者網站。

通過電子郵件或 RSS Feed 從投資者教育和宣傳辦公室（“OIEA”）收到投資者通知和公告。

在 Twitter 上關注 [@SEC\\_Investor\\_Ed](https://twitter.com/SEC_Investor_Ed)。像 Facebook 上的 OIEA 在 [facebook.com/secinvestoreducation](https://facebook.com/secinvestoreducation)。