



资管大时代 阔步新征程

2021金牛资产管理论坛暨金牛奖颁奖典礼 特刊



2021/9/29 星期三 责编/陈晓刚 美编/韩景丰

资管时代“星辰大海” 资管机构“上下求索”

● 本报记者 万宇 徐金忠

资管大时代，阔步新征程。在“2021金牛资产管理论坛暨第十八届中国基金业金牛奖颁奖典礼”圆桌论坛上，银华基金总经理王立新、上投摩根总经理王大智、信银理财副总裁贺晋、上海证交所创新产品部副总监叶武、博时基金资产配置委员会副主任委员张存相“坐而论道”，探讨在资产管理大时代的“星辰大海”中，资产管理机构如何上下求索，行稳致远。

圆桌嘉宾一致认为，基金投资特别是权益基金投资大发展已成趋势，并成为居民财富配置的重要手段和方式。行业的发展中，基金机构是踏浪前行者，同样，行业的不断发展，对资管机构提出了勇立潮头乃至引领潮流的高要求。资管机构唯有坚守持有人利益至上，坚守研究和投资的专业专注，资产管理行业才能实现高质量发展。

资产管理大时代

对于资产管理行业的大时代，圆桌嘉宾普遍表示认同，认为在居民理财的大时代，资产管理行业正在享受时代的春风，成就自己的精彩。

王立新表示，公募现在面临的环境、市场、法律法规、监管都发生较大的变化，公募基金尤其是权益基金的发展前景非常好。目前资管行业面临着从原来刚兑到净值化的转变，投资者对产品的波动有一个适应过程。他认为，未来权益基金会给大多数的产品提供基础收益，包括“固收+”等产品最终的收益来源也是权益类资产。权益基金未来将成为发展最快、规模最大的资产类别之一。他对权益基金的发展充满信心。

王大智则从海内外比较等角度，阐述了他对资产管理大时代的理解。首先，王大智指出，对比海外市场，以上证指数为代表的市场指数似乎在超额收益上并不惊艳，但是如果观察股票型基金等表现，可以明显看到国内资本市场的优势。其次，王大智认为，虽然国际博弈环境复杂多变，但是会对A股的配置力度一直在加大，这样的趋势表明了海外投资者对于A股市场投资的信心。此外，王大智还指出，目前国内投资者比较倾向购买单一权益基金，“我觉得未来可能会变成一个资产配置或者组合型的购买方法，权益类产品还会是一个重点，但是会变成组合里的一个要素，投资者将建立组合，建立在资产配置逻辑之上的股票型投资组合”。

大时代新要求

对于A股市场的吸引力，张存相表示，最近几年，大量的资金竞相涌入A股市场。已经开启的资产管理大时代，为资管机构的发展提供了最肥沃的土壤。同样，也对资管机构提出了更多、更高的要求。

在圆桌论坛上，王立新指出，在公募权益快速发展的过程中，出现了如何管理更大规模权益基金等挑战，有些基金经理的资产管理规模增长非常快，由原来几十亿元增至几百亿元甚至上千亿元。

“这是我们基金公司未来需要重点提升的方面。”王立新表示，“我们用什么样的管理体系、什么样的管理模式来管理这么大的资产规模？这是一个需要改进的地方，也是未来我们是否能管理更大规模资产的迫切需求，当然我们也在投资管理的工业化、系统化、模块化方面做出了一些探索。”

王大智表示，面对投资者多元化的投资需求，多元资产管理能力是资管机构成功的关键。据其介绍，通过借鉴外方股东摩根资产管理的全球智慧，目前除了主动权益类基金外，上投摩根已建立包含ETF、量化基金、绝对收益基金和海外投资等丰富的产品线，致力于满足多元化、个性化的投资需求。

叶武重点分析了资管大时代中，资管机构产品创新的问题。叶武认为，未来资管产品创新可以从三个大的方向着手：一是在投资市场和投资品种方面创新；二是在风险收益特征方面创新；三是在运作模式方面创新。

投研能力是“立身之本”

圆桌嘉宾认为，资产管理机构拥抱资管大时代的“立身之本”是专业的投研能力。

“投研能力是我们资管行业的生命线，研究深度决定了净值的高度，如果不深入研究的话，产品迟早会没有竞争力。”贺晋表示。

对此，王大智介绍了上投摩根在投研能力建设上的做法。王大智表示，围绕本地投资能力建设，一方面，上投摩根的投研按产业赛道划分，对A股行业全覆盖，加大对于重点方向、重点赛道的人员布局和投入；另一方面，持续推进“投研一体化”，促进研究成果充分和快速向投资绩效转化。同时，上投摩根已建立起投研人才培养的长效机制，弱化短期考核排名，强化三年期和五年期的中长期考核，真正地践行长期投资理念。在海外投资方面，“上投摩根将继续紧密与外方股东摩根资产管理合作，借鉴其全球智慧，将更多优秀的海外投资工具和产品引入国内，促进自身多元投资能力建设，进而力争为投资者创造更好的投资回报”。

“未来将进入到创新驱动的阶段，创新特别是颠覆式的创新，将改变很多行业的盈利模式和未来的投资逻辑。在这样的时代背景下，如果我们自己的研究不深、认识不够、理解不透，那投资将会遭遇巨大的挑战。当然，专业的投研光靠个人是不行的，还是要加强综合的研究力量，从而为投资者提供高质量的产品奠定坚实的基础。”贺晋表示。



中共虹口区委副书记、区长胡广杰：加大资管行业政策和人才扶持 加快打造上海全球资产管理中心核心承载区

● 本报记者 黄一灵

9月28日，中共虹口区委副书记、区长胡广杰在“2021金牛资产管理论坛”上发表致辞时表示，作为中国资管行业的“奥斯卡奖”、国内资本市场极具权威性和影响力的顶级评价标杆，金牛奖已成为行业的一面旗帜、市场的一把标尺，团结了越来越多的市场参与者，为上海全球资产管理中心建设贡献力量，加快推动中国资本市场的健康发展。

据胡广杰介绍，“十二五”以来，虹口主动融入上海国际金融中心建设，加快发展以财富管理和资产管理为特色的金融产业，实现了从无到有、从小到大的华丽转变。目前，区内已集聚金融企业1900余家，基本涵盖所有金融业态，资产管理规模近7万亿元，其中公募基金17家，占全国公募基金总数的八分之



之一。今年以来，金融产业经济贡献同比增长64%，全国碳交易市场落地运行，上海金融科技园区和产业联盟相继揭牌，碳金融、绿色金融、金融科技、航运金融等各类新模式、新业态、新产业欣欣向荣。

为顺应“后2020上海国际金融中心建设”的新要求，胡广杰称，近期，虹口区已出台《虹口区关于加快上海全球资产管理中心核心承载区建设的实施意见》和《实施细则》，加大资管行业的政策支持和人才扶持，“我们也将持续推动上海对冲基金园区等特色园区的建设和发展，并争取增设上海资产管理园区，吸引更多优质持牌机构、外资金融企业和国际资管机构集聚发展”。

国务院发展研究中心常纪文：下一步将扩大碳市场行业覆盖范围

● 本报记者 林倩

9月28日，国务院发展研究中心资源与环境政策研究所副所长常纪文在“2021金牛资产管理论坛”上表示，在碳达峰、碳中和的进程中，要开展市场交易，推进配套的监测、登记、交易等工作。发电行业率先进入碳市场，下一步还将继续扩大行业覆盖范围。

常纪文介绍，结合国家碳排放清单的编制，生态环境部已重点组织开展了钢铁、水泥、建材、航空、石化、化工、有色、造纸等高排放行业的数据核算核查。生态环境部已委托有关行业协会，研究提出符合全国碳市场要求的行业标准和规范，将按照“成熟一个批准发布一个”的原则，进一步扩大覆盖行业范围，充分发挥全国碳市场对控制温室气体排放、促进绿色低碳技术创新，引导气候投融资的作用。



在常纪文看来，中国已经对全世界作出了碳达峰、碳中和的庄重承诺。该承诺既参考了全球气候变化应对的目标和国际气候变化应对的协定要求，也考虑了我国经济社会可持续发展的需要，是中央经过深思熟虑作出的重大战略决策部署和实施。一些地方在落实中央决策的时候没有完整、准确、全面理解新

易方达基金詹余引：用长期主义浇灌基业长青

● 本报记者 万宇

9月28日，在“2021金牛资产管理论坛”上，易方达基金董事长詹余引做了主题为“初心如磐，笃行致远”的演讲，针对行业内时有发生“基金赚钱基民不赚钱”问题，他认为长期持有是投资公募基金的核心策略，基金公司应该通过研发风险收益特征鲜明的产品，不追求短期利益，保持稳定的投资风格，用长期主义浇灌基业长青，提升投资者获得感。

詹余引指出，持有期偏短是基金赚钱基民不赚钱的主要原因之一。普通投资者易受情绪影响而追涨杀跌，支付宝基民报告显示，追涨杀跌、频繁买卖是亏损用户主要行为特征；买在阶段高点易出现账面亏损。历史数据显示，坚持长期持有，绝大多数基金均可以扭亏为盈并创造良好回报。



他表示，主动权益基金通过选股、择时、行业轮动等投资策略，力求实现更好的长期收益风险比。但较大的回撤在短期内影响投资者长期持有的信心，而换手率较高、风格偏离可能导致回撤加大。

詹余引认为，基金公司在产品设计上，要遵循以下几个原则：充分了解各类投资者的投资目标和风险

承受力；通过对大类资产及细分资产的深入研究，掌握其长期风险收益特征；将各类资产进行组合，形成可满足特定投资者需求的长期业绩基准；结合业绩基准，确定投资范围、投资比例、投资策略、投资限制等条款；提供完备的风险揭示。

符合投资者自身的投资目标、投资期限的产品，是长期持有的前提条件，要发展有助于引导长期投资的产品。

在运营管理上，要重视投研团队及平台建设，通过打造高效系统平台和专业化分工协作来扩大管理半径，提升投资管理核心能力，实现更加稳定、持续、良好的业绩回报；在遵守基金合同的基础上，恪守投资安全边际、回避极端配置，挖掘创造长期价值的公司，并保持对市场 and 组合的动态跟踪；践行责任投资，促进资本市场的高质量发展。

第十八届中国基金业金牛奖获奖名单

★金牛基金管理公司	易方达基金管理有限公司
	中欧基金管理有限公司
	景顺长城基金管理有限公司
	交银施罗德基金管理有限公司
	鹏华基金管理有限公司
	银华基金管理股份有限公司
★金牛进取奖	富国基金管理有限公司
	广发基金管理有限公司
	农银汇理基金管理有限公司
	民生加银基金管理有限公司
	信达澳银基金管理有限公司
	汇丰晋信基金管理有限公司
★权益投资金牛基金公司	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
	景顺长城基金管理有限公司
	泓德基金管理有限公司
	易方达基金管理有限公司
	易方达基金管理有限公司
	上海东方证券资产管理有限公司
★固定收益投资金牛基金公司	兴证全球基金管理有限公司
	华泰瑞瑞基金管理有限公司
	华夏基金管理有限公司
	南方基金管理有限公司
	嘉实基金管理有限公司
	汇添富基金管理股份有限公司
★被动投资金牛基金公司	广发基金管理有限公司
	银华基金管理股份有限公司
	易方达消费行业股票
	易方达消费行业股票
	南方新兴消费增长股票
	中欧时代先锋股票
★海外投资金牛基金公司	嘉实新兴产业股票
	工银战略转型股票
	华安新丝路主题股票
	交银医药创新股票
	上投摩根医药健康股票
	交银优势行业混合
★量化投资金牛基金公司	南方优选成长混合
	兴全趋势投资混合(LOF)
	民生加银策略精选混合
	华商优势行业混合
	兴全合润混合
	交银定期支付双息平衡混合
★七年期开放式股票型持续优胜金牛基金	嘉实优化红利混合
	汇添富消费行业混合
	银华中小盘混合
	华安逆向策略混合
	汇添富价值精选混合
	中邮新思路灵活配置混合
★五年期开放式股票型持续优胜金牛基金	富国绝对收益多策略定期开放混合发起式
	安信优势增长混合
	泓德远见回报混合
	景顺长城鼎益混合(LOF)
	华安核心优选混合
	交银新成长混合
★七年期开放式混合型持续优胜金牛基金	富国低碳新经济混合
	广发消费品精选混合
	民生加银景气行业混合
	诺德价值优势混合
	长城中小盘混合
	南方安泰混合
★五年期开放式混合型持续优胜金牛基金	富国新动力灵活配置混合
	安信新回报混合
	前海开源中国稀缺资产混合
	兴全商业模式混合(LOF)
	工银信息产业混合
	华安生态优先混合
★三年期开放式混合型持续优胜金牛基金	海富通内需热点混合
	万家行业优选
	新华纯债添利债券发起
	招商产业债券
	易方达增强回报债券
	国投瑞银优化增强债券
★七年期开放式债券型持续优胜金牛基金	易方达安心回报债券
	博时信用债纯债债券
	大摩添利18个月开放债券
	大摩强收益债券
	银华信用季季红债券
	光大保德信信用添益债券
★五年期开放式债券型持续优胜金牛基金	天弘永利债券
	工银产业债券
	嘉实德华纯债债券
	南方金利定期开放债券
	西部利得汇享债券
	鹏华丰融定期开放债券
★三年期开放式债券型持续优胜金牛基金	工银双利债券
	华泰瑞沪深300ETF
	南方中证500ETF
	国泰中证全指证券公司ETF
	华宝标普中国A股红利机会指数(LOF)
	华宝标普中国A股红利机会指数(LOF)