



机构:资管行业将迎来更大发展空间

□本报记者 王辉 吴瞬

8月22日,由中国证券报社主办的“新机新局新使命——2020金牛资产管理论坛暨国信证券杯·第十一届中国私募金牛奖颁奖典礼、第四届中国海外基金金牛奖颁奖典礼”在上海举行。在本次论坛的圆桌论坛环节,中信证券金融产品部负责人黄晓萍作为主持人,与富达国际中国区董事长何慧芬、源乐晟资产创始合伙人曾晓洁、高毅资产首席投资官邓晓峰、国信证券证券投资部总经理潘焕焕,就“全面开放时代的大资管变革”话题展开了深入讨论。

行业发展出现新趋势

何慧芬表示,随着外资机构陆续进入中国市场,资管行业的竞争会更激烈,大型机构的市场占比水平会继续提升。随着越来越多的外资机构进入中国市场,也会促使中国与国际市场日益接轨,外资机构可以凭借其海外投资经验为国内投资者提供更加多元化的产品。富达国际非常重视与中国本土资管机构的合作。一方面,优秀的外资机构能够与中国本土同行分享很多全球投资的经验;另一方面,富达国际



国信证券邓舸:资本市场正进入深度变革阶段



场环境的改变为资管行业创造了广阔的发展空间。在融资端,科创板和创业板试点注册制改革,IPO的重心从保荐承销转向发行定价。投融资市场环境的优化,将使整个资本市场进入健康、可持续发展的状态,这是本轮资本市场全面深化改革意义之所在,也是资管行业长足发展的重要基础。

私募基金愈发重要

“2020年是全面建成小康社会之年,是实现第一个百年奋斗目标的重要时点。全面实现小康之后,居民的财富管理需求也将随之增长,从而为私募基金行业带来新的机遇。目前我国中高净值客户群体绝对数量庞大,对专业化和个性化的财富管理需求越发突出。优秀的私募基金管理人,凭借丰富的投资策略,扎实的投资研究以及专业的风控能力为客户创造价值。同时,私募基金管理人作为证券市场的重

要参与机构,在证券市场的价值发现和资

趋势,会逐步加速并且更加可持续。潘涣涣认为,近年A股市场的权益投资和资产管理行业整体出现了三方面变化。一是A股的韧性显著增强,投资价值持续显现。从外资机构对A股资产配置的需求来看,中国股市在全球范围内提供了很好的具有差异化和低相关性的资产。二是国内资管行业在整体规模持续扩大的同时,头部效应逐步显现,同时分化在加剧。三是中国的优质资产与头部管理机构之间,形成了正反馈。这种良性反馈和循环,不仅使得头部机构规模越来越大、头部公司的市值越来越大,也使得资本市场对实体经济的支持越来越强劲。

未来发展空间更大

邓晓峰表示,当前可以看到海外资金持续加大对中国经济的投资和配置,这背后的深层次原因来自于中国经济增长、产业发展、一大批公司快速增长等,并由此为投资者带来了巨大的价值和财富。这样的“原生价值”创造过程以及资本市场资源配置推动产业发展的过

程,会在相当长时间内成为我国资本市场较好发展根基。

他还称,资管行业的特有属性,要求资管机构能够构建更多向专业人才倾斜的分配机制,考虑持有人的利益优先原则、考虑更多受托人责任的公司机制。从本质上说,资管行业是在“用他人的资金冒险”,因此资管机构需要有“长期的打算”,需要实现各方利益的共同一致。优秀的资管机构应当让专业的投资人士和投资团队能够从持有人角度出发,能够站在让客户成功的基础上,让“资产管理的生意”可持续下去。资管行业也应当从机制上吸引最优质的人才,有很好的公司原则和价值观去实现与受托人责任之间的匹配,最终创造出共赢的行业环境。

潘涣涣表示,目前国信证券不仅有高水平和专业的资产配置“将才”,还有专业领域的专家型团队,并实现了债券、股票、可转债、量化和衍生品的“五轮驱动”模式。从中国资管行业的发展来看,不同类型的资管机构都有自己的专长,资管行业的“海洋”足够大,拥有较强专业能力的头部机构都会有自身的发展空间。

国信证券杯·第十一届中国私募金牛奖获奖名单

★五年期金牛私募管理公司 (股票策略)	上海少薮派投资管理有限公司 北京汉和汉华资本管理有限公司 上海世诚投资管理有限公司 上海景林资产管理有限公司 上海重阳投资管理有限公司 北京源乐晟资产管理有限公司 深圳丰岭资本管理有限公司 上海名禹资产管理有限公司 深圳东方港湾投资管理股份有限公司 陈龙 宁波美港投资管理中心(有限合伙) 杨建海 北京源乐晟资产管理有限公司 夏春 深圳天生桥资产管理有限公司 童驯 上海同犇投资管理中心(有限合伙) 张可兴 北京格雷资产管理中心(有限合伙) 胡建平 海宁拾贝投资管理合伙企业(有限合伙) 顾克益 上海大朴资产管理有限公司 吴伟志 深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司 鲍际刚 深圳悟空投资管理有限公司 谭琦 上海七曜投资管理合伙企业(有限合伙) 上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙) 深圳市前海进化论资产管理有限公司 深圳望正资产管理有限公司 深圳市远望星投资管理企业(有限合伙) 上海泰洋资产管理有限公司 广东睿臻投资管理有限公司 上海景领投资管理有限公司 沣京资本管理(北京)有限公司 上海保银投资管理有限公司 浙江盈阳资产管理股份有限公司 冯柳 上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙) 邓晓峰 上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙) 陈忠 上海于翼资产管理合伙企业(有限合伙) 梁宏 上海希瓦资产管理有限公司 郭峰 上海石峰资产管理有限公司 陆航 上海复胜资产管理合伙企业(有限合伙) 崔同魁 千合资本管理有限公司 孙威 北京高信百诺投资管理有限公司 吕一凡 深圳睿泉毅信投资管理有限公司 童第铁 龙瀛富泽资产管理(北京)有限公司 庄涛 上海盈京投资管理中心(有限合伙) 蔡建军 上海煜德投资管理有限公司(有限合伙) 杨鹏慧 青榕资产管理有限公司 管华雨 上海形源投资发展有限公司 罗凌 上海从容投资管理有限公司 胡伟涛 深圳市万利富达投资管理有限公司 彭锐 上海睿扬投资管理有限公司 陈美风 上海名禹资产管理有限公司 孙建冬 北京鸿道投资管理有限责任公司 上海银叶投资有限公司 北京乐瑞资产管理有限公司 蓝石资产管理有限公司 上海瞰瞻资产管理有限公司 联合信用投资咨询有限公司 明毅博厚投资有限公司 深圳市凯丰投资管理有限公司 上海泊通投资管理有限公司 上海念空数据科技中心(有限合伙) 上海黑翼资产管理有限公司 上海千象资产管理有限公司 北京涌德投资管理有限公司 上海思勰投资管理有限公司 北京悟源资产管理有限公司 浙江九章资产管理有限公司 上海明法投资管理有限公司 九坤投资(北京)有限公司 上海国富投资管理有限公司 上海艾方资产管理有限公司 上海鸣石投资管理有限公司 西藏联海资产管理有限公司 浙江白腾资产管理有限公司 上海申毅投资股份有限公司 杭州华软新动力资产管理有限公司 上海珠池资产管理有限公司 厦门博孚利资产管理有限公司
★三年期金牛私募投资经理 (股票策略)	(排名不分先后)
★三年期金牛私募管理公司 (股票策略)	
★三年期金牛私募投资经理 (股票策略)	
★一年期金牛私募投资经理 (股票策略)	
★三年期金牛私募管理公司 (债券策略)	
★一年期金牛私募管理公司 (债券策略)	
★三年期金牛私募管理公司 (宏观对冲策略)	
★一年期金牛私募管理公司 (宏观对冲策略)	
★三年期金牛私募管理公司 (多策略)	
★金牛私募管理公司 (FOF/MOM策略)	

重阳投资王庆:对来中国股市和资产价格前景有信心



大优势,近期中国国债收益率与美债收益率之差创出了新高。具体到中国经济增长前景方面,目前中国经济在人口因素、城市化因素、体制因素等方面仍然还有结构性趋势性增长潜力,相关改革因素可以提振这种潜在增长。同时,中国应对疫情的一系列举措较有效,经济基本面“V型”修复的强劲程度整体上被投资者低估。明年上半年中国的经济增长速度,尤其是名义GDP增长速度,将有很大概率达到两位数,这也与全球其他多数经济体构成显著差异。整体而言,中国经济的潜在优势以及中国所采取的举措,未来可能会体现在人民币资产的重估上

以及人民币对美元汇率的升值上,投资者有理由对未来的中国股票市场和资产价格前景保持信心。

具体到投资层面,王庆指出,美元指数近期出现走弱迹象,这可能是一个趋势的开始。从历史数据看,美元走弱时,新兴股票市场明显优于发达市场。从股票市场的风格周期角度来看,今年上半年以来,A股市场表现出了很明显的“成长+防御”的特征,如消费、医药等板块持续走强。如果明年上半年中国经济增速出现两位数的增长,经济扩张和流动性可能适度收缩,股市的整体运行,可能会切换到“价值+周期”的风格。

明泓投资裘慧明: 淡化择时 强化选股



场的赚钱能力是非常强的。”

金牛产品超额收益显著

裘慧明进一步表示,股民和基民之所以赚不到钱,甚至亏钱,主要是因为“A股的波动率太大”。

裘慧明称,当前A股市场呈现出散户亏钱、机构赚钱的结构。从金牛私募的超额收益来看,从2014年年底到2020年年中,第六届中国私募金牛奖获奖产品的平均收益率高达97.79%,同期沪深300指数和中证500指数的收益均不足20%。从年化情况对比来看,上述获奖产品相对沪深300指数的年化超额收益可以达到9.46个百分点,相对于中证500指数也有10.16个百分点的年化超额收益。从2017年年底至2020年年中,第九届中国私募金牛奖的主观产品相对沪深300

指数的年化超额收益有6.79个百分点,同期量化产品的年化超额收益更是高达20.85个百分点。从获得中国基金业金牛奖的公募产品来看,也都有显著的超额收益。

波动率将长期缓慢下行

展望未来,裘慧明认为,从市场结构的变化来看,上市股票数量不断增加,总市值和交易量增大是获取超额收益的有利因素;但个人投资者比例降低,机构投资者比例提升,市场波动率长期缓慢下行,是获取超额收益的不利因素。

他表示,由于波动降低,通过择时获取收益将越来越难,其重要性也将逐渐降低。不论是机构还是个人投资者,都应该淡化择时,强化选股,扎实投入研究。

□本报记者 王宇露

8月21日下午,明泓投资总经理裘慧明发表主题演讲表示,从国内外各类资产的历史收益情况来看,股票是最好的资产。随着A股市场结构性行情的逐渐变化,未来不论是资产管理机构还是个人投资者,要获取超额收益,都应该淡化择时,强化选股,扎实做好基本面或量化投资研究。

股票是最好的资产

裘慧明表示,近200年间,持有股票的年化收益可以达到6.6%,持有债券的年化收益在3.6%左右,持有现金“则要承受每年大概1.4%的通胀”。从长期来讲,“股票类资产是最好的资产”。

“从直观上来理解,投资股市是最直