



特刊

践行普惠金融 基金机构在路上

□本报记者 万宇 徐金忠



普惠理念深入人心

本次圆桌论坛的主持人、中国银河证券基金研究中心总经理胡立峰指出,公募基金隐含着这个行业普惠金融的天然属性,“公募”说明基金行业是募集来自于投资者的资产,这也是行业沉甸甸的责任,在普惠金融使命和旗帜的指引之下,相信公募基金行业会行稳致远、乘风破浪。

嘉实基金经理经雷表示,对于公募基金来说,普惠金融有三层含义:第一,公募基金公司肩负着助力整个社会大众财富增长的使命,在此基础上,通过专业努力将资本市场不确定性逐步转化为确定性,通过投资收益回馈客户;第二,公募基金担负着把资金从客户端引流到优秀企业,助力实体经济发展和持续增长的使命,在此过程中,让企业的增长惠及广大投资者;第三,希望通过基金的专业性让客户不断了解投资是时间的朋友,不是交易和博弈,将这些投资理念分享给投资者,让他们受惠于整个市场的资本利得。

东方红资产管理总经理任莉表示,东方红持续提升“专业投研+专业服务”的核心竞争力。任莉认为,做好普

8月22日,由中国证券报社主办的2020金牛资产管理论坛在上海举行,在圆桌对话环节,作为资产管理行业的弄潮儿,蚂蚁集团、中邮理财、嘉实基金、东方红资产管理分享了他们对于“普惠金融的使命与挑战”的真知灼见。

普惠金融,专业的投研、专业的服务是最重要的,也是没有止境的。专业的投研肯定是要覆盖足够的广度深度,能够服务更多客户,不断为客户创造长期稳定可持续的投资回报,提升客户盈利体验。

任莉认为,基金投顾前景很广阔,但道路漫长。“事实上,短期内是否能够看到巨大变化,我持相对谨慎乐观的态度。让客户从买股票到买基金是一个挺长的传导过程,从客户自己存款到购买银行理财再到投资权益类基金也是很长的过程。这其中,需要让他们充分信任专业机构来做买方投顾。信任建立、认知改变是需要很多投入的。”任莉表示。

有理念更有行动

普惠金融的理念,需要资产管理机构具体化为切实的行动。

中邮理财副总经理彭琨在圆桌论坛上表示,邮储银行确立了“普之城乡,惠之于民”的经营理念,也落到了实处,“邮储银行拥有近4万个营业网点,覆盖中国99%的县(市)。深度下沉、覆盖范围广、布局均衡的网点优势,庞大的客户群体,使得邮储银行具有天然的普惠业务禀赋和优势。”

在践行普惠金融方面,蚂蚁集团财富事业群总经理王珺指出,一方面,支付宝中基金公司开设的财富号是机构自运营阵地,在此基础上开设的线上理财直播、社区服务都是为了快速搭建基金与用户的渠道;另一方面,财富号背后的AI技术与算法能力能及时关注到用户“追涨杀跌”的投资行为。截至目前,已有82家基金公司开设财富号,关注动态的粉丝达到1.2亿。

“我们这么理解普惠金融:这是一个为普罗大众、为最普通的投资者赚钱的事业;这是一个通过长期的、可持续的专业能力,服务投资者的过程。”任莉表示,正是坚持“专业投研+专业服务”双轮驱动核心竞争力的打造,东方红成为普惠金融的积极践行者。

博时基金江向阳: 聚焦优质赛道 拓展价值投资新内涵

□本报记者 张焕昀

8月22日,在中国证券报社主办、主题为“新机 新局 新使命”的2020金牛资产管理论坛中,博时基金董事长江向阳出席并发表题为“聚焦优质赛道,拓展价值投资新内涵——大资管变革背景下的公募基金业发展”的主题演讲。

江向阳表示,当前中国经济正聚焦供给侧结构性改革,驶入高质量发展轨道。实体经济正在发生结构转型、产业升级和科技补短板。新一代数字技术的广泛应用,推动了产业变革与行业再造,创新升级成为经济转型的必经之路。

江向阳表示,资产管理行业的重要责任是通过把社会资本转变为金融资本,借助投融资、风险管理、资源配置活动,把资源引导到有活力、有潜力的实体经济中去。各类资管机构的核心能力,是识别市场上不同风险收益特征的投资者,通过产品设计与投资策略应用,把资金最终引导到实业中,支持企业多元化的融资需求,同时为投资者带来与其风险偏好和资金属性相匹

配的风险收益。在这个过程中,资产管理机构也得以不断拓展价值投资新内涵、新边界。

江向阳指出,价值投资的最终目的是发现投资价值,重要的是基本面深度研究和给予合理的估值方法,在经济转型和结构升级的背景下,用价值投资的方法引导好资源配置,服务实体经济的转型、创新和升级。

一方面,长期价值策略在A股市场将长期有效。长期价值策略的投资主要通过深入的基本面研究,找到盈利能力能够持续提升的上市公司,并且敢于在估值处于历史低位时买入,等待市场风险偏好和估值的均值回归。

另一方面,在结构转型升级和科技创新大背景下,价值投资的内涵需要适当拓展。改革在经济结构调整升级中提速,新技术、新组织形式、新产业集群加快形成,加快向改革要动力、向升级要优势。以产业资本的眼光布局局长期成长,以合理的价格布局一批优质赛道的领跑者,保持专业深入的跟踪研究,以时间换空间,分享企业长期成长的收益,这是价值投资的新内涵。

长江证券刘元瑞: 买方投顾模式是财富管理转型突破口

□本报记者 林倩

长江证券总裁刘元瑞8月22日表示,买方投顾模式是财富管理转型的突破口,买方投顾服务覆盖投资各个环节,可以帮助投资者提升盈利概率。

刘元瑞表示,在金融市场中,券商的定位原来是中介机构,对财富管理方面做得相对较少。最近几年不少券商把零售部门更名为财富管理部门,但财富管理使路途尚远,很多投资者体验不佳,难以从参与二级市场投资中盈利,这也是中国直接融资市场难以做大的核心原因之一。财富管理转型是引导资金进入资本市场,进而做大直接融资市场的重要一环。

“目前财富管理面临的问题之一是投资者平均持有时间短,盈利概率低,虽然近年新发基金规模不断增加,但未能有效提升公募基金行业总规模。”刘元瑞认为,该问题产生的根源是财富管理链条中没有人承担筛选资产的角色,投资者投资产品筛选能力不足,而销售机构则重首轻保有,不利于行业长期可持续发展。

借鉴海外财富管理模式,刘元瑞指出,海外券商行业也曾经历了从“卖方销售”到“买方投顾”的转变,目前买方投顾模式已成为主流,海外养老计划以外的家庭基金大多在投顾指导下管理,形成以AUM(资产管理规模)为核心的买方投顾商业模式,买方投顾模式是财富管理转型的突破口。

展望未来,刘元瑞指出,财富管理机构的使命是驱动财富管理转型,投顾能力包括两个部分:一方面是资产配置能力,遴选大类资产类别,决定战略配置方向和战术调整动作,为组合配置贝塔收益;另一方面是择券能力,在具体投资类别中选择具体投资标的,甄选能够产生阿尔法收益的优质标的。

另外,通过AI赋能基金研究,长江证券自主研发AiFund系统,创新推出了具有行业特色的公募基金筛选体系。刘元瑞强调,长江证券与金牛一起,为投资者优选基金,编制金牛—长江偏股类FOF指数,发布金牛—长江最佳FOF标的基金榜单,助力财富管理转型。

第四届中国海外基金金牛奖获奖名单

★三年期金牛海外中国股票基金	易方达(香港)中国股票股息基金
Three-Year Golden Bull Overseas China Equity Fund	瑞银(卢森堡)中国精选股票基金(美元)
★三年期金牛海外中国债券基金	安本标准-中国A股股票基金
Three-Year Golden Bull Overseas China Fixed Income Fund	贝莱德中国债券基金
★三年期金牛海外中国指数基金	富达基金-中国高收益债券基金
Three-Year Golden Bull Overseas China Index Fund	工银南方东英标普中国新经济行业ETF
★一年期金牛海外中国股票基金	惠理价值基金
One Year Golden Bull Overseas China Equity Fund	Fullgoal中国中小盘成长基金
★一年期金牛海外中国债券基金	瑞银(香港)中国高收益债券基金(美元)
One Year Golden Bull Overseas China Fixed Income Fund	高腾亚洲收益基金
★一年期金牛海外中国指数基金	华夏精选亚洲债券基金
One Year Golden Bull Overseas China Index Fund	南方富时中国A50 ETF
★一年期金牛海外互认基金	Xtrackers嘉实沪深300中国A股UCITS ETF
One Year Golden Bull Overseas Mutual Recognition Fund	摩根亚洲总收益债券基金
★三年期金牛海外私募管理公司	摩根太平洋证券基金
(股票多空策略)	施罗德亚洲高息股债基金
Three-Year Golden Bull Overseas Private Fund Company (Equity Hedge)	景林资产管理香港有限公司
★三年期金牛海外私募管理公司	保银资产管理有限公司
(债券策略)	中国光大资产管理有限公司
Three-Year Golden Bull Overseas Private Fund Company (Fixed Income)	
★一年期金牛海外私募管理公司	广发国际资产管理公司
(债券策略)	
One Year Golden Bull Overseas Private Fund Company (Fixed Income)	邱小乐
★三年期金牛海外私募投资经理	融通国际资产管理有限公司
(债券策略)	
Three-Year Golden Bull Overseas Private Fund Investment Manager (Fixed Income)	曾亮
★一年期金牛海外私募投资经理	金涌资本管理有限公司
(股票多头策略)	
One Year Golden Bull Overseas Private Fund Investment Manager (Equity Long-only)	黄倩
★一年期金牛海外私募投资经理	NTF(新同方香港)资产管理有限公司
(股票多空策略)	
One Year Golden Bull Overseas Private Fund Investment Manager (Equity Hedge)	叶英魁
★一年期金牛海外私募投资经理	中国人寿富兰克林资产管理有限公司
(多策略)	
One Year Golden Bull Overseas Private Fund Investment Manager (Multi-strategies)	白海峰 徐蓓琳
★一年期金牛海外私募投资经理	招商资产管理(香港)有限公司
(其它策略)	
One Year Golden Bull Overseas Private Fund Investment Manager (Other Strategies)	李富军

(排名不分先后)

瑞银资管殷雷: 坚定看好中国市场长期投资潜力



□本报记者 吴娟娟

中国的投资仍然偏少。中国GDP占全球GDP的比重逐年提高,从2009年的8.5%增至2018年的15.8%,到了2019年这一数值更是达到16.3%,而海外投资者对在中国市场资产的持有比例还远不能反映中国经济的重要性。基于上述三大原因,瑞银坚定看好中国市场的长期投资潜力。

殷雷表示,债券市场方面,目前全球不少发达市场的国债收益率为零,甚至为负。与之相比,目前中国政府债券仍具有2%到3%的收益率,同时违约概率极低,这对国际资金的吸引力非常大。信用债方面,和其他国家的信用债相比,中国信用债的收益率非常高,同时信用利差也在逐步改善。在企业资质类似的前提下,中国信用债的回报率远远高于海外市场。目前中国信用债的违约率无论与自身历史对照还是和国际上其它市场对照,都不算高。全球来看,中国债市的风险收益比非常有吸引力。此外,近年来西方不同债券市场之间的关联度上升,但它们与中国债券市场的关联度较低。全球债券市场的波动性持续上升,中国债券市场的波动性则相对稳定。同时,大多数海外投资者对中国债券的配置很少甚至为零。基于上述原因,瑞银认为,对于全球机构投资者来说,中国政府债券和信用债券都具吸引力。

除债券资产外,殷雷认为中国股票资产也对海外投资者具有吸引力。这背后有四大原因:首先,中国成功控制了疫情,提高了投资人的心;其次,中国在振兴与支撑经济方面行动迅速,经济发展的长期动能不变,疫情也在加速消费转型并催生新的商业模式;再次,中国市场流动性充裕,股票估值仍在合理区间;最后,疫情也印证了中国股票相较于全球其它主要市场股票的独立性。基于上述原因,瑞银看好中国股票的吸引力,并认为A股可以作为一项独立资产类别来配置。



长江证券刘元瑞:

买方投顾模式是财富管理转型突破口

□本报记者 林倩

长江证券总裁刘元瑞8月22日表示,买方投顾模式是财富管理转型的突破口,买方投顾服务覆盖投资各个环节,可以帮助投资者提升盈利概率。

刘元瑞表示,在金融市场中,券商的定位原来是中介机构,对财富管理方面做得相对较少。最近几年不少券商把零售部门更名为财富管理部门,但财富管理使路途尚远,很多投资者体验不佳,难以从参与二级市场投资中盈利,这也是中国直接融资市场难以做大的核心原因之一。财富管理转型是引导资金进入资本市场,进而做大直接融资市场的重要一环。

“目前财富管理面临的问题之一是投资者平均持有时间短,盈利概率低,虽然近年新发基金规模不断增加,但未能有效提升公募基金行业总规模。”刘元瑞认为,该问题产生的根源是财富管理链条中没有人承担筛选资产的角色,投资者投资产品筛选能力不足,而销售机构则重首轻保有,不利于行业长期可持续发展。



□本报记者 吴娟娟

瑞银资管亚太地区及中国在岸主管殷雷8月22日表示,瑞银看好中国市场的长期投资潜力,对于全球资管机构来说,中国股票和债券都具长期吸引力。

殷雷表示,基于三大原因,瑞银看好中国市场的长期投资潜力。首先,2018年、2019年两年间,中国对全球经济增长贡献占比达28%,位居世界主要经济体榜首,全球经济的增长引擎在中国。其次,2020年新冠肺炎疫情肆虐,中国政府采取了严格的防控措施,在各方面合力下,疫情得到了有效控制,中国经济率先从疫情的阴霾中走出,经济整体呈现稳步复苏态势,这显示了中国经济抵御风险的能力。最后,目前全球资金对