



# “新势 新质 新跃迁” 在大变局时代识别机遇

9月27日，中国证券报主办的“新势 新质 新跃迁——2023金牛资管高峰论坛”在上海举行。

与会嘉宾认为，中国经济有足够韧性，国内经济基本处在波浪式发展、曲折式前进的过程。结合当前市场环境，展望未来行业发展，私募基金在各个环节都必须坚持“做长期正确的事”，深度参与中国资本市场建设，持续提升合规风控水平，切实履行“受人之托，代人理财”的职责，全面推动行业实现高质量发展。

● 本报记者 王宇露 葛瑶 见习记者 王诗涵



位置看，对金融市场，对资本市场的态度可以相对积极一点。”他说。

“市场底部往往就像冬天，在最寒冷的时候，往往就迎来了转机。”中欧瑞博董事长、投资总监吴伟志表示，地产行业正在逐步企稳，从而促进经济大盘企稳。从周期的角度来看，目前正是布局A股的良好时机。

### 增强宏观研判能力

今年以来，除却AI、煤炭赛道，市场投资机会整体较为分散，为权益投资带来较大压力。新形势下，私募对于A股的投研策略也迎来新的跃迁。星石投资董事长江晖表示，近两年市场发生很大变化，20年前股票数量不足千只，而目前全市场股票数量已经超过5000只，故而赛道投资兴起。但单一赛道的投资总会遇到行业景气度低迷的时刻。吴伟志称，在此情况下，做基本面的价值投资需要从两方面考虑。一是坚持有所为有所不为，坚持投资优质且有竞争力的公司；二是更加注重安全边际，坚持好公司好的价格。

近期证监会指出，私募机构应增强大局观、宏观研判能力，强化逆周期思维，坚持投资者至上，发挥权益投资引领作用。私募机构在当前面临新挑战。对此，杜昌勇表示，团队将努力充实工具箱，充分运用权益相关的各种工具，既能在追求长期的过程中取得适度收益率，也能通过金融工具的使用适度降低短期波动，从而帮助投资者最终实现绝对收益和长期投资的结合。

此外，机构也在探索投资体系制度方面的新范式。江晖表示，星石投资根据行业建立多基金经理团队制度，不同行业分开研究，再将研究汇聚一同借鉴，以打造覆盖全市场投资模式，“东边不亮西边亮”，保证在任何行情下都能找到投资机会。

聚鸣投资董事长、投资总监刘晓龙则表达了对合法合规经营的重视。他认为，一旦合规方面出现问题，将影响行业整体形象和客户信任，“我们要把精力放在真正需要的地方，放在投研上。”

吴伟志认为，私募在各个环节都必须坚持“做长期正确的事”，不能有短期行为。私募从业者需肩负起责任和担当，投资策略方面，应比较坚定地当前阶段积极拥抱优质公司，做多、多看市场。

市场开放路径“进出并举”，境内金融机构加速增强海外投资能力，共享全球发展红利。

论坛上，上海市虹口区副区长陈帅表示，私募基金机构主动作为，不断提升资本市场活跃度，实现国民财富保值、增值，不仅是行业自身发展的需求，也是国家和区域经济发展的需要。

2023年是私募基金业具有里程碑意义的一年，9月1日起《私募投资基金监督管理条例》开始施行，私募投资基金业务活动被正式纳入法治化、规范化轨道进行监管，私募基金的行业地位获得认可，同时意味着私募行业要发挥更大的作用、承担更重要的使命。

国信证券副总裁成飞表示，在充分发挥专业优势、助力中国经济高质量发展方面，私募行业大有可为：一是私募基金能够充分发挥投研优势，为投资者提供更优质的服务，帮助客户实现资产保值增值，进一步提升投资者参与资本

市场的信心；二是私募基金能够充分发挥业务灵活多变的特点，为客户提供更丰富的选择；三是私募基金将深度参与中国资本市场建设，持续提升合规风控水平，切实履行“受人之托，代人理财”的职责，全面推动行业实现更高质量发展。《条例》的实施既是健全中国资本市场功能的重要举措，也标志着私募基金行业进入全新的发展阶段。

### 经济复苏暖意融融

今年以来，海内外宏观压力并存，国内经济基本处在波浪式发展、曲折式前进的过程。全国政协提案委员会副主任、中国发展研究基金会理事长、国务院发展研究中心原副主任张军扩表示，近期国内需求恢复呈现新亮点。从消费需求来看，近两年受疫情影响比较严重的接触

性、聚集性消费呈现加快恢复态势。从投资需求来看，与经济转型升级、高质量发展相关的新型投资增长相对较快。从出口需求来看，资本密集型产品出口增长比较快。另外，8月经济数据出现边际改善，经济复苏暖意融融。

与此同时，政策对经济及资本市场的呵护态度毋庸置疑。8月中旬，政策“组合拳”密集推出，旨在进一步活跃资本市场。中国宏观经济研究院副院长毕吉耀表示，当前，我国正处在经济恢复和转型升级的关键期，随着稳增长、扩内需、调结构、提信心、增活力、防风险等各项政策措施显效发力，经济运行将继续恢复向好。

随着系列政策落地，机构认为，资本市场可能会领先经济回暖。睿郡资产执行董事杜昌勇坚信，中国经济有足够的韧性。他表示，资本市场从来是周期性的一个市场。结合社会回报率下降、无风险利率的下行，“从目前市场所处的

### 私募基金启新程

7月24日，中央政治局会议指出，要活跃资本市场，提振投资者信心。证券基金私募机构作为资本市场的重要参与者，是资本市场发挥价值发现、资源配置和居民财富管理等功能的重要力量，也是形成活跃资本市场合力的生力军。截至今年8月末，存续私募证券投资基金规模5.89万亿元，不同策略基金多样化发展，对促进市场价格发现、平抑市场波动、增强市场韧性发挥了积极作用。

此外，中国资本市场对外开放稳步推进，“走出去”“引进来”双向提速。外资准入逐渐放宽，互联互通机制不断扩容，境外投资者参与中国市场便利性进一步优化。资本市场国际化进程日益提升，市场活力持续释放。同时，资本

## 上海市虹口区副区长陈帅：打造上海全球资产管理中心核心承载区

● 本报记者 乔翔

9月27日，上海市虹口区副区长陈帅表示，近年来，虹口区积极融入上海国际金融中心建设，加速打造上海全球资产管理中心核心承载区，北外滩财富与资产管理高地峥嵘初现，已成为上海国际金融中心“浦江金三角”的重要组成部分。虹口区将不断完善法治环境、政策体系、金融服务和人才服务机制，加快构筑国际化、高层次、创新型的金融产业生态，为资本市场创造更好的投资环境和机会。

陈帅表示，目前，虹口区产业发展呈现四大特点。一是财富资产管理特色彰显，目



前区内集聚各类金融企业和机构超2100家，资产管理规模超8万亿元，拥有18家公募基

金管理公司和全市数量最多的百亿规模私募基金。

二是国际化程度显著提升，德意志银行、加拿大宏利、美国信安等一批国际资管机构QDLP、QFLP试点企业以及友邦保险、新加坡凯德等外资保险金融机构纷纷落地。

三是金融科技加速推进，多家金融科技总部及全国首家网络直销银行中邮惠万家先后落户，形成集聚发展态势。

四是金融服务实体经济能力不断增强，全方位、多层次的资本市场衔接服务机制不断强化，目前虹口区政府已成为上海第一家以区政府名义同上海证券交易所、深圳证券交易所建立战略合作关系的地方政府。

## 国信证券副总裁成飞：全面加强和私募基金管理人合作

● 本报记者 张韵

9月27日，国信证券副总裁成飞表示，当前中国经济正全面迈向高质量发展阶段，私募基金行业也迎来历史性的发展机遇。

成飞说，私募基金已经成为中国资本市场重要的组成部分之一，在充分发挥专业优势、助力中国经济高质量发展方面大有可为。

一是私募基金能够充分发挥投研优势，为投资者提供更优质的服务，帮助客户实现资产保值增值，进一步提升投资者参与资本

市场的信心。二是私募基金能够充分发挥业务灵活多变的特点，为客户提供更丰富的选择，充分满足客户的个性化投资需求。

三是私募基金将深度参与中国资本市场建设，持续提升合规风控水平，切实履行“受人之托，代人理财”的职责，全面推动行业实现更高质量的发展。

国信证券将继续发挥大型综合券商的优势，全面加强和广大私募基金管理人的合作，为私募基金行业高质量发展贡献新的力量。



## 重庆投资董事长王庆：A股迎来逆向布局时刻

● 本报记者 王辉

9月27日，重庆投资董事长、首席经济学家王庆表示，当前国内股票市场资产价格中反映的隐含经济增长预期，已经过于悲观，几乎是历史最低水平，并且与现实中的经济数据形成巨大差距。而经济基本面、出口、全球资金面等方面的情况均属于周期性问题。因此，对于A股市场的投资者而言，当前正在迎来逆向布局时刻。

王庆表示，当前A股市场承受一定压力，部分投资谨慎情绪蔓延，背后有多重因素，但整体而言主要是周期性的问题。具体而言，今年以来经济基本面的底部修复周期性特点和



过往不同。以往经济周期的起伏，往往体现在，先有投资的向上回暖，后有消费的触底向上。

而本轮的经济复苏则首先表现为消费反弹，同时疫情等因素打乱了以往经济周期的规律性，进而在一定程度上影响了投资者对经济形势的判断。从外部环境来看，今年以来，中国出口表现不够强劲，也是周期性的问题。

王庆认为，根据“看得见、摸得着、有根据的数据”，可以判断出，中国经济面临的情况是周期性的，而国内的股票市场恰恰反映出这样的基本面周期性变化。与此同时，去年以来全球流动性环境的周期性变化，也对A股以及很多新兴市场国家股市的表现带来周期性影响。

“每当风险水平在高位的时候，对应未来六个月的股市表现都是积极的。我们认为，目前A股又到了逆向布局的时候。”王庆称。

### 第十四届私募金牛奖获奖名单

五年期金牛私募管理公司(股票策略)	年度金牛私募管理公司(债券策略)
仁桥(北京)资产管理有限公司	万柏投资管理有限公司
上海聚鸣投资管理有限公司	上海利位投资管理有限公司
上海睿郡资产管理有限公司	上海甄投资资产管理有限公司
深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司	
上海大朴资产管理有限公司	三年期金牛私募管理公司(相对价值策略)
深圳型正资产管理有限公司	上海稳博投资管理有限公司
	上海蒙玺投资管理有限公司
五年期金牛私募投资经理(股票策略)	年度金牛私募管理公司(相对价值策略)
邓晓峰 上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)	上海思懿投资管理有限公司
夏俊杰 仁桥(北京)资产管理有限公司	上海衍复投资管理有限公司
刘晓龙 上海聚鸣投资管理有限公司	北京信弘天禾资产管理中心(有限合伙)
曾实 深圳市远望角投资管理企业(有限合伙)	
陆航 上海复胜资产管理合伙企业(有限合伙)	三年期金牛私募管理公司(宏观对冲策略)
彭砚 上海睿扬投资管理有限公司	桥水(中国)投资管理有限公司
邹奕 深圳市红筹投资有限公司	上海黑翼资产管理有限公司
陈美凤 上海名禹资产管理有限公司	北京星鹏联海私募基金管理有限公司
三年期金牛私募管理公司(股票策略)	三年期金牛私募管理公司(管理期货策略)
青骊投资管理(上海)有限公司	上海象限资产管理有限公司
深圳市华安合鑫私募证券投资基金管理有限公司	上海千象资产管理有限公司
上海巨曦私募基金管理有限公司	
安徽明泽投资管理有限公司	年度金牛私募管理公司(管理期货策略)
致诚卓远(珠海)投资管理合伙企业(有限合伙)	横琴均成资产管理有限公司
杭州龙旗科技有限公司	因诺(上海)资产管理有限公司
海南世纪前沿私募基金管理有限公司	
三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(多策略)
江晖 北京市星石投资管理有限公司	北京卓识私募基金管理有限公司
王烁杰 北京远惟投资管理有限公司	浙江旌安投资管理有限公司
王安 杭州庄贤投资管理合伙企业(有限合伙)	浙江白鹭资产管理股份有限公司
霍东杰 上海鹤禧私募基金管理有限公司	上海念空数据科技中心(有限合伙)
年度金牛私募投资经理(股票策略)	年度金牛私募管理公司(多策略)
周伟锋 远信(珠海)私募基金管理有限公司	上海竹润投资有限公司
余海丰 上海慎知资产管理合伙企业(有限合伙)	
陈宇 北京神农投资管理股份有限公司	三年期金牛私募管理公司(FOF/MOM策略)
	厦门博孚利资产管理有限公司
	横琴广金美好基金管理有限公司
	上海新方程私募基金管理有限公司
	北京华软新动力私募基金管理有限公司
	上海珠池资产管理有限公司
	(排名不分先后)