

资管机构圆桌论道：穿透信息壁垒 破局低利率周期

7月30日,由中国证券报和中泰证券联合主办的“2025私募高质量发展聚力计划暨中泰证券尚元杯第四届私募优选启动仪式”在北京举行。

在以“谋变局、开新局 资本市场高质量发展之路”为主题的圆桌对话环节,中泰证券金融产品部副总经理王东强、上海和谐汇一资管董事长林鹏、上海启林投资始合伙人兼投资总监王鸿勇、中泰资管副总经理姜诚、万家基金首席量化投资官乔亮、中泰期货研究所所长任鑫磊、北银理财多资产配置部总经理林彦博,围绕破除信息壁垒以精准匹配投资者需求、拥抱人工智能(AI)技术革命重塑量化投资范式、以创新路径破局低利率环境挑战等核心议题展开深度对话。

● 本报记者 赵中昊 王宇露

构建适配性服务新生态

“资产管理行业的‘初心’在于助力持有人分享宏观经济增长的成果。”姜诚表示,当前阻碍这一目标实现的核心症结并非优质产品稀缺,而是严重的信息不对称。

“如将观察周期适度拉长,可以发现多数资产管理人业绩表现可圈可点。若以战胜市场为衡量标准,约三分之二的管理人能够取得超额收益。”姜诚表示,市场上没有所谓的“最佳”产品,只有“最适配”特定投资者的产品。实现产品与投资者的精准匹配,关键挑战便是克服信息壁垒。

中泰资管的破局之道在于构建系统化、持续性的真实信息输出机制,通过反复阐述自身观点与框架,既能影响外界认知,也是对内部投资实践的同步审视与记录,最终通过消弭信息鸿沟达成“适配产品匹配适配用户”的理想状态。

任鑫磊将适配性理念延伸到企业服务领域,提出期货公司应当超越工具提供者角色,成为企业的战略合作伙伴。任鑫磊表示,期货公司的核心价值在于协助企业将生产经营过程中的不确定性转化为可预期、可管理的风险敞口,从而为其稳健开拓海外市场保驾护航。

针对金融机构客户,任鑫磊介绍,中泰期货打造了行业领先的交易柜台系统,为公募基金提供两地三中心的异构柜台。冗余系统保障交易稳定性,为私募及其他机构客户提供交易所最优托管机房接入、主流交易柜台及行情服务。其策略研究服务平台聚焦截面量化CTA、时序量化CTA及量化期权三大领域,显著缩短机构客户的策略回测与迭代周期,赋能机构客户策略池与因子池持续扩容。

拥抱技术革命

人工智能的爆发式发展正深刻重塑量化投资逻辑。乔亮系统阐述了AI赋能的三大维度变革:在数据维度,AI使得以往难以应用的文本、图像数据等非结构化数据在投资中成为可能,并深度挖掘传统数据中的非线性关系;在模型构建维度,深度学习等非线性模型框架突破传统多因子线性框架局限,可以更有效地融合不同跨度、时间维度和层面的因子或信息源,带来模型性能的重大改进;在研究生产力维度,AI编程工具极大提高了量化研究员的开发效率。

“但AI投资时代的胜负手仍在于人”。乔亮说,未来将是“善用AI者超越不善用AI者”的时代,数据、模型、算力本质仍是工具,而人可以驾驭工具。应用AI模型技术门槛虽不高,但实际效果差异巨大。当前尚未出现“全知全能”的通用人工智能。

王鸿勇则从行业本质出发,断言量化私募实为技术驱动型公司,而非纯粹的资产管理公司。当前正处于“数据+AI”驱动技术革命的起点,海外一线对冲基金与国内头部量化机构在AI等新技术的应用和研究上都持续发力,这一趋势仍将持续。

王鸿勇认为,当前技术进步催生了四大行业趋势:一是顶级人才争夺白热化,量化机构的研究和AI模型高度依赖顶尖人才密度;二是高效协作团队成为新护城河,组织管理、高效协作与人才梯队建设决定长期竞争力;三是底层基础设施战略价值凸显,稳健的投研平台与扎实的IT基建是支撑创新的根基;四是成长型机构需采取差异化突破策略,在细分赛道更快应用新技术建立局部优势。“无法拥抱技术变革的量化机构将面临长期竞争力缺失的风险。”王鸿勇说。

帮助投资者穿越低利率周期

低利率环境给资管行业带来严峻挑战,但这恰恰是检验资管机构专业资产管理能力的重要契机。林彦博提出,理财公司可通过重构收益来源、服务模式、信评体系三个方面,帮助投资者穿越低利率市场周期。

从收益重构维度,理财公司应突破传统的固收依赖,深耕基础设施REITs等稳定现金流资产;捕捉权益市场结构性机会,通过量化指增、券商浮动收益凭证、FOF等工具化产品获取超额收益;开拓跨境投资渠道配置海外高息资产。

从服务重构维度,林彦博提出“三分”定制化服务体系:按人生阶段(求学-成家-养老)“分阶段”设计方案;按特定目标“分场景”(购房-教育-传承)定制规划;依托基础、进阶、高端三级投顾体系“分层次”实现需求精准匹配。

从风控重构维度,林彦博以北银理财为例介绍说,公司持续升级智能信用评估体系,打造机器学习驱动的智能预警平台,创新研发风险传导追踪模型,推动企业信用风险评估真正实现从“事后应对”到“事前预防”的范式跃迁。

林鹏认为,在资产配置方面,未来3至5年的周期内,无论是人民币、债券还是房地产都具备潜力,但他更看好权益类资产。基于中美经济周期错位分析,林鹏认为,美国面临通胀压力和经济软着陆挑战,还面临人才政策收紧制约,而中国经济趋稳,未来向上弹性空间更大。具体到投资布局,林鹏特别看好中国权益资产的估值洼地效应——当前中国权益市场估值处于历史相对低位,更具性价比。同时,在AI、创新药、消费及先进制造领域,中国正涌现大批具备全球竞争力的企业,市场份额提升空间广阔。



中泰证券总经理冯艺东：深化机构投资者战略协同 共绘成长共赢新篇章

● 本报记者 赵中昊

伴随着资本市场改革的深化,机构投资者正加速向市场“价值主导者”转型。值此契机,由中国证券报和中泰证券联合主办的“2025私募高质量发展聚力计划暨中泰证券尚元杯第四届私募优选启动仪式”在北京举行。第十四届全国政协委员、经济委员会委员,中泰证券董事、总经理冯艺东在致辞时表示,随着资本市场改革的持续深化,机构化趋势愈加明显,机构投资者正加快从“市场参与者”转变为“价值主导者”,市场地位和市场影响力不断提升。

为机构客户提供“管家式”服务

“私募机构作为机构投资者的重要组成部分,在优化资源配置、培育新兴动能、服务实体经济高质量发展中发挥着不可

替代的作用。”冯艺东表示,目前,我国私募管理人近2万家,管理规模突破20万亿元,其中百亿级私募证券类基金管理人近90家,行业整体展现出强大市场生命力。

“正是在服务众多优秀机构投资者的过程中,中泰证券成长为全国大型综合类上市券商。”冯艺东介绍。

公司高度重视机构投资者开发与服务工作,搭建了包括托管、外包、研究、销售、交易在内的多元化综合性金融服务体系,为广大机构客户提供“管家式”服务。公司推出的“中泰尚元”机构服务品牌,实现了机构服务从原有的分散化、标准化向一体化、多元化转型,提升了机构业务服务触达和生态运营能力,满足了机构客户综合化、个性化和线上化需求。

公司自主研发的XTP极致交易平台,成功构建了集极速行情、极速交易、算法交易、极速风控和专业客户端为一体的量化交易产品矩阵,覆盖主流量化私募。

XTP新一代版本功能进一步优化,应用了软硬一体、低延时、分布式和云计算等先进技术,可提供更低时延、多路优选和高效稳定的极速行情和交易服务。

公司打造了“中泰量化30”品牌,旨在与优秀量化私募管理人合作,共同服务高净值客户和机构客户资产配置需求,累计销量已突破170亿元,服务逾万名高净值客户。

搭建平台 深化合作

冯艺东表示,资本市场如何更好履行责任担当、优化社会资本配置,服务实体经济、助推新质生产力发展,把握结构性投资机会、助力投资者财富保值增值,各类机构投资者如何适应新形势,展现新作为,这既是时代之问,也是发展之需。

中泰证券此次邀请学界专家、行业翘楚齐聚一堂,共同探寻未来资本市场的发

展机遇,期待能够实现三个愿望。一是搭建高效、务实的对接平台。本次活动齐聚银行、保险、信托、证券、公募、私募等多元金融机构,便于参与者开展高效的资源整合,实现互利共赢。

二是群策群力共谋发展大计。此次活动邀请了知名专家、学者、行业精英,解读科技创新趋势、宏观经济形势、资本市场高质量发展等内容,分享投资领域的丰富经验,行业机构将从中获取极具价值的行业洞见与战略参考。

三是建立全方位的合作关系。在第四届私募优选奖励机制中,中泰证券为私募机构提供了“8+3”特色服务包,覆盖研究服务、资方对接、资金募集、科技赋能、托管外包服务、融资融券服务、期货支持、衍生品支持在内的八大核心权益以及联合多家主流媒体提供品牌深度宣传、资源精准对接以及高端财经资讯输出三大行业赋能,全方位助力合作伙伴成长。

中泰国际李迅雷：短期政策将保持定力 把握结构性机遇

● 林倩 谭丁豪

7月30日,“2025私募高质量发展聚力计划暨中泰证券尚元杯第四届私募优选启动仪式”在北京举行。中泰国际首席经济学家李迅雷在主题演讲中表示,2025年上半年我国经济总体向好,为实现全年目标奠定了基础。短期政策将保持定力,以精准施策和灵活应对为主线,未来仍有降准降息空间。同时,“畅通循环”“因业施策”及全球供应链重构等趋势下,科技、消费、创新药等领域蕴含结构性投资机会。

下半年关注两条政策主线

“2025年上半年我国经济总体向好,为全年目标奠定了基础。”李迅雷表示,上半年消费领域“以旧换新”带动社零较快增长,拉动耐用消费品增长,对社零增长贡献显著。

“考虑到今年上半年经济增长已为实现全年目标奠定良好基础,既定各项政策部署正在有序推进,目前出台大规模刺激性政策的必要性不大。”李迅雷表示,相比去年上半年,今年上半年GDP增速更高,消费增速也显著回升,出口也彰显韧性,今年中期追加财政预算赤字或增发超长期特别国债的可能性较小。

“短期来看,政策仍将保持定力,下半年或有两主线。”李迅雷认为,一是精准施策。在不增列赤字、不增发国债的前提下,发力空间在于调整年初预算安排的结构、优化额度在各省区市之间的分配、提前下达明年专项债券和化债的额度。具体方向可能包括增加稳就业和稳外贸支出、化解中小企业账款拖欠、支持经济大省“挑大梁”等,同时可考虑优化超长期特别国债投向,适当提高消费领域占比。

二是灵活应对。李迅雷表示,可根据前期政策效果,相机抉择是否进一步加大

力度,并密切跟踪国际政治、经济、金融形势对国内的影响传导,常态化、敞口式做好政策预研储备。

货币政策方面,李迅雷预计,接下来偏重结构与创新工具,降准降息仍有空间。

资本市场存在结构性机会

7月1日,中央财经委员会第六次会议召开,“统一政府行为尺度”“依法依规治理企业低价无序竞争,推动落后产能有序退出”等新提法引发各界关注。

对此,李迅雷表示,建议关注“畅通循环”和“因业施策”带来的机会,相关政策与2015年供给侧结构性改革有相似之处,但背景不同。2015年房地产处于上行周期,可通过涨价去库存,而当前房地产仍处于下行周期,单纯限制供给稳价格难度较大,更需配合需求刺激。近期,光伏、水泥、汽车行业协会分别采取了自律行动,国家

能源局开展煤矿生产情况核查,工信部也明确将实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案,推动调结构、优供给、淘汰落后产能,可关注政策落地进展及实际效果。

李迅雷认为,房地产预期改变是促使居民财富配置转向的根本原因,2025年债市的收益率偏低,也是触发股市资金流入的一大因素。低利率环境下资金需寻找出路,参考日本经验,即便在经济下行周期,1995年、1998年通过平准基金、降息、基建投入等政策,仍推动股市出现50%以上反弹,我国当前经济韧性、财政实力及政策精准度更优,资本市场存在结构性机会。

关于主题投资机会,李迅雷表示,人工智能(AI)是长线配置方向,当前人工智能已在撬动新一轮科技革命,AI创新大周期催生科技产业大发展。在全球“供应链重构”的趋势下,可关注电子、计算机、通讯等科技领域的机会;与此同时,高股息率、低波动的资产也将持续受到投资者青睐。

中泰证券尚元杯第四届私募优选启动

● 本报记者 王宇露

7月30日,“2025私募高质量发展聚力计划暨中泰证券尚元杯第四届私募优选启动仪式”在北京举行。第四届私募优选启动仪式暨“十大策略类别,采用“定量+定性”科学评价体系,设立多层次荣誉体系。据悉,本次活动中,中泰证券推出“8+3”特色服务包,为入选机构提供研究支持、资方对接、科技赋能、衍生品服务等8大权益。

深化专业服务 赋能私募成长

据主办方介绍,本次聚力计划旨在通过科学评价体系发掘“治理完善、合规风控严、社会责任强”的标杆机构,引导资金向优质管理人聚集。依托中国证券报“金

牛奖”海量数据与专业评价体系,结合中泰证券在机构服务领域的深度布局,首创覆盖私募成长全周期的“研究+资本+技术+服务+品牌”支持体系,为参评机构提供研究试用、梯度化资金投融资服务、交易系统优惠等实质性资源。

中泰证券机构委副主任(主持工作)兼机构销售部总经理刘凯在主旨演讲中表示,“中泰尚元”是专门为机构客户打造的综合金融服务品牌,通过全面整合服务资源,构建机构业务一站式综合金融服务平台,提供机构业务全场景服务,更好满足机构客户综合化、个性化、线上化服务需求。

多元策略同台竞技

中泰证券尚元杯第四届私募优选活

动,依托中泰证券的综合金融服务能力与资源优势,深度挖掘并储备优质私募基金人。即日起,私募基金人可通过移动端报名(链接:https://inst.zts.com.cn/ispApp/homepage#/shangyuanCup),登录报名专题页面上填写报名信息,信息提交后的3个工作日内将会通过邮件反馈报名结果。通过报名成功邮件中的管理后台账号及密码登录管理后台,查看公司报名信息等信息。

参评的私募基金人须在中国证券投资基金业协会备案,最近三年无重大行政处罚或刑事处罚;公司不存在诚信问题,不存在故意的虚假陈述或欺瞒,不涉及较大社会影响的诉讼案件。参评基金产品须符合三项要求:必须已在中基协备案,且为管理人实际管理的私募产品;完成对中泰证券合格投资者认证;参评账户规模符

合基金业协会备案要求。

中泰证券尚元杯第四届私募优选活动按不同策略划分为主观多头策略、量化选股策略、指数增强策略、股票市场中性策略、期权策略、CTA策略、债券策略、可转债策略、ETF套利策略、复合策略、FOF策略,十一大多元策略同台竞技。

根据不同的评价周期,评选划分为年度优选名单、半年度优选名单和季度优选名单,季度优选名单以定量评价为主,半年度/年度优选名单以80%定量和20%定性相结合。定量评价主要以产品为维度,考查业绩表现、风险控制、业绩稳定性、产品规模;定性评价主要以管理人为维度,考查公司基本情况、投资及风险管理过程、公司产品线及规模、基金经理及投研团队等方面情况,通过专业投资者标准化问卷形式进行具体评价。