

聚焦践行金融“五篇大文章”

# “星耀领航计划”引领私募行业高质量发展



▲ 图为“中国银河证券·中国证券报私募行业星耀领航计划”活动现场

► 图为“中国银河证券·中国证券报私募行业星耀领航计划”半年度颁奖仪式



## 打造私募行业新生态

刘冰表示，当前中国经济正处在高质量发展的关键阶段，科技创新对中国式现代化建设的支撑作用日益凸显。党的二十届四中全会对科技创新引领发展新质生产力作出了明确部署，明确了“十五五”时期将深入实施创新驱动发展战略，加快部署推进重大科技创新任务。

“私募行业作为资本市场的重要力量，需要积极融入国家科创战略。”刘冰认为，这正是今年5月中国银河证券与中国证券报联合推出“星耀领航计划”的初心所在。该计划聚焦科技金融大文章，创设了以投资、科创、守正为发展方向的私募评奖活动，致力于打造私募、金融同业、企业、高净值客户共同融合的生态圈。

刘冰向与会嘉宾分享了“星耀领航计划”启动半年来的丰硕成果：截至10月29日，参与该计划的私募管理人已超1300家，“星耀领航计划”围绕“区域产业特色+私募机构交流”，通过调研、会议、投资者教育、机构交流等形式，先后在北京、上海、广州、深圳、成都、厦门等地开展主题活动。依托中国银河证券“星耀管理人俱乐部”“星耀企业家办公室”“银河金熠”三大服务品牌，为私募同业机构、上市公司、高净值客户提供了多元化的解决方案。

刘冰表示，从调研情况来看，私募行业呈现两个显著趋势：一方面，私募机构

在资本市场的决策角色越来越重要。以9月单月为例，共有979家私募证券投资基金管理人参与了A股上市公司的调研，合计调研频次高达2789次。另一方面，可持续投资理念日益深入人心，ESG因素正成为投资决策中不可或缺的维度。

刘冰还观察到，近几年监管对于私募行业规范的效果已初步显现：一方面证券投资类私募存续家数不断减少，注销家数不断增加，新注册管理人、新备案产品的门槛也越来越高；另一方面，证券投资类私募管理规模到8月底接近6万亿元，百亿私募管理人达到100家，创近三年新高。

## 探讨私募行业新趋势和新机遇

在论坛分享环节上，中国银河证券ESG创新研究负责人王新月与上海念空私募基金首席投资官王啸分别从ESG投资和科技创新两个维度，分享了私募行业发展的新趋势和新机遇。

王新月表示，当前我们正面临全球化浪潮放缓与经济碎片化、国内产业结构从土地财政向新质生产力转变、气候风险持续提升三大变局，可持续发展则是最具确定性的选择。

“A股上市公司ESG报告披露率近年来显著提升，金融、钢铁等行业ESG报告披露率已达到80%以上。”在企业实践层面，她认为，ESG正从“选择题”变成“必答题”，优秀的公司治理可以帮助企

业规避产业链风险，提高经营治理能力，从而提升公司内在价值；而ESG信息披露则填补了企业软实力的空白，帮助投资者更全面了解企业，将公司价值充分反映在 market 表现上。

王啸则从科创赋能的角度，分享了AI技术在量化投资领域的应用与前景，并回顾了AI技术的发展历程。

王啸坦言，将AI技术应用于金融数据面临三大挑战：训练数据量相比互联网语言数据少得多、金融数据的信噪比非常低、数据稳定性差。“量化机构在将AI技术应用在投资上时，永远在解决一个问题：在欠拟合和过拟合之间找一个平衡点。”

在金融领域应用方面，王啸认为，大模型可用于新闻分析与价格预测、金融问答Agent、金融数据分析等多个方向。构建能够理解金融新闻真实含义的大模型是一个重要方向，需要通过监督微调让模型识别真正有价值的信息。

“像念空这样的量化私募公司，通过解决小小的科研问题，可能对全社会产生‘抛砖引玉’的作用，这正是私募行业科创赋能的价值所在。”王啸说。

## “星耀领航计划”半年度奖项揭晓

作为本次活动的重要环节，“星耀领航计划”半年度奖项正式揭晓。据悉，该计划充分紧扣时代主题，聚焦服务好金融“五篇大文章”和国家科创战略，以私

募行业为纽带，通过定量与定性相结合的评价体系，遴选优秀的私募基金管理人和产品。

本次半年度颁奖共设置了包含CTA策略组、指数增强组、复合策略组、相对价值组和股票多头组在内的五个策略组别的星耀专业奖，以表彰在不同投资领域表现卓越的私募机构。

“星耀领航计划”相关负责人表示，该计划自启动以来，始终致力于推动私募行业高质量发展。在评价体系设计上，不仅关注投资业绩等传统指标，更将机构的科技创新能力、ESG投资实践、公司治理水平等纳入综合评价维度。特别是在当前科技创新驱动发展的背景下，计划特别注重考察私募机构在投研数字化、风控智能化等领域的实践成果。

该负责人向记者表示，随着“星耀领航计划”的持续推进，其行业影响力持续扩大。通过构建包含业绩评价、能力建设、生态协同在内的全方位服务体系，该计划正在成为助推私募行业高质量发展的重要平台。

刘冰表示，“星耀领航计划”以“打造国内最具影响力的科创类私募赋能平台”为愿景，推动私募行业从“服务资本”向“服务科创”升级，从“自我成长”向“生态赋能”跃迁；响应国家科创战略、践行金融“五篇大文章”。未来，“星耀领航计划”将继续深化平台功能，推动私募机构更好地服务于国家科技创新战略和实体经济高质量发展。

# 把握科技时代机遇 机构人士共探长期投资之道

● 本报记者 葛瑶 吴玉华

10月29日，由中国银河证券与中国证券报联合主办的“中国银河证券·中国证券报私募行业星耀领航计划”半年度颁奖典礼在江苏省南通市隆重举行。

在以“新格局·新动能：全球资产配置下科技浪潮与未来图景”为主题的圆桌论坛环节，香港中文大学（深圳）金牛资产管理研究中心主任吴海峰、中意资产管理部总经理聂小军、英大信托权益投资部总经理周俊、信达证券金融产品部总经理任杰、银河期货财富管理总部总经理王慧颖，围绕科技投资、资产配置、产业趋势等话题展开深入讨论。

在上述业内人士看来，当前全球经济格局深刻调整，金融市场波动加剧。在此背景下，资产配置的重要性日益凸显，将科技投资融入资产配置框架，实现长期稳健收益，已成为金融机构的共同选择。

## 创新药、AI引领科技行情

今年的资本市场绕不开的一个关键词便是“科技”，作为科技板块的重要组成部分，创新医药表现尤为亮眼。周俊认为，当前中国创新药行业正处在被全球重新定价的阶段，这一变化并非完全由国内资金推动，而是源自国际药企的并购与授权交易（BD）热潮。

“过去一年里，我们看到多起BD交易的金额超过百亿美元，首付款甚至达到十几亿美元。”周俊表示，这种重新定价的背后，是中国医药行业长期积累后的爆发。“辉瑞、BMS、阿斯利康等海外巨头在双抗、ADC（抗体偶联药物）等前沿靶点上已经落后于中国企业，部分领域甚至差了一到两代。”



圆桌论坛现场

他认为，这意味着中国创新药在全球的技术版图已处于领先地位。“我相信整个创新药的产业趋势不会一年就结束，至少能够持续两到三年以上。”

科技板块的另一热点则是AI。对此，任杰表示，当前有很多优质AI标的在境外，国内也会形成完整的供应链体系。正如苹果供应链一样，中国AI产业也将出现类似的受益结构。

谈及AI技术的长期潜力，任杰认为，具身智能将成为改变行业的关键力量。在他看来，全球老龄化趋势严峻，具身智能将在很大程度上解决全球老龄化带来的诸多问题。

## 均衡配置科技资产

科技浪潮推动全球资本市场的结构重塑，但在周期轮动加快、波动性上升的当下，投资者如何在收益与风险之间取得平衡，成为资产配置的首要课题。

吴海峰认为，资产配置的关键在于

把握不同资产间的协方差关系，利用不同资产的周期规律相互对冲风险，而不是因某个板块短期表现好就全力押注。

他解释称，科技资产配置的难点在于，传统协方差基于历史交易数据，而科技行业的相关性更取决于技术路径与产业逻辑。例如，在自动驾驶领域，激光雷达与视觉FSD的估值波动可能相互抵消；在机器人领域，工业机器人与具身智能机器人则可能呈互补关系。

“我们并不知道五年后哪个赛道胜出，但可以通过分散布局抓住它们之间的协方差机会，从而让组合在不同技术周期中更稳健。”吴海峰表示。

作为以稳健见长的机构投资者，保险资金也在加大对科技板块的布局。聂小军表示，保险资金对科技类资产的关注由来已久，并正逐步提高其配置权重。

他表示，保险资金的投资周期长，与科技创新的长周期天然契合。而从负债端的角度看，保险资金需要匹配长久期收益的资产，科技正好能提供这一部分

潜在回报。在收益层面，他表示，科技资产的重要性更为突出。“当前利率债收益率偏低，红利资产的增长空间有限。要提升投资组合的回报率，就必须增加科技成长类资产的权重。”

聂小军举例称，创业板指数和纳斯达克指数近十年的复合收益率均显著高于大盘，这使得科技成为保险资金“哑铃结构”中平衡收益的重要一端。

## 科技板块仍是核心主线

在科技投资的长周期中，私募基金以其灵活性和前瞻性视角，持续捕捉细分领域的结构性机会。与会者普遍认为，科技板块仍将是资本市场的核心主线之一。

聂小军主要看好人工智能的应用和在全球化背景下具有竞争力的出海龙头企业。

展望创新药板块的未来前景，周俊坦言，创新药板块的波动性较大，投资门槛高。从2021年开始，创新药板块持续回调，直到去年底才迎来一轮反弹，但随后又出现深度调整。“但如果我们认同创新药的产业趋势能持续2年-3年，那么当前时点的创新药板块值得关注。”

此外，在谈及商品市场的配置机会时，王慧颖表示，CTA策略（商品交易顾问策略）收益已出现回暖迹象。“中高频CTA策略的收益中位数下半年已超过中性策略。”她预计未来仍有趋势性机会的板块包括电力链条、黑色系、有色金属和原油。

“农产品价格目前处于低位，虽然短期缺乏趋势，但具备安全边际。整体来看，CTA趋势策略在四季度的配置价值正逐步显现，我们也会在仓位上有所增加。”

# “星耀领航计划”半年度奖名单

## CTA策略组

- 北京瑞鑫天算资产管理有限公司
- 成都阿尔法私募基金管理有限公司
- 杭州毓颜投资管理有限公司
- 南京持赢私募基金管理有限公司
- 青岛榮叠资本管理有限公司
- 上海珏翊资产管理中心（有限合伙）
- 上海双隆投资有限公司
- 上海悬铃私募基金管理有限公司
- 上海涌涵私募基金管理有限公司
- 珠海钧誉资产管理有限公司

## 复合策略组

- 北京兴途私募基金管理有限公司
- 成都阿尔法私募基金管理有限公司
- 海南思益私募基金管理合伙企业（有限合伙）
- 青岛洪运瑞恒私募基金管理有限公司
- 上海德晟百川私募基金管理有限公司
- 上海久铭投资管理有限公司
- 上海珺容资产管理有限公司
- 上海峰昕私募基金管理有限公司
- 深圳市多和美投资顾问有限公司
- 易执盈资产管理（北京）有限公司

## 股票多头组

- 杭州龙旗科技有限公司
- 南京星然私募投资基金有限公司
- 青岛博弈资产管理有限公司
- 上海禅龙资产管理有限公司
- 上海高澈投资管理有限公司
- 上海水璞私募基金管理中心（有限合伙）
- 上海玄信资产管理中心（有限合伙）
- 上海峰昕私募基金管理有限公司
- 深圳市天之卉投资管理有限公司
- 武汉昭融汇利私募基金管理有限公司

## 相对价值组

- 北京惠隆资本管理有限责任公司
- 海南璞成私募基金管理合伙企业（有限合伙）
- 宁波平方和投资管理合伙企业（有限合伙）
- 青岛鹿秀投资管理有限公司
- 上海合绎投资管理有限公司
- 上海慧衍私募基金管理有限公司
- 上海申毅投资股份有限公司
- 上海思达星汇私募基金管理有限公司
- 深圳海宽私募证券投资基金管理有限公司
- 淞港（上海）私募基金管理有限公司

## 指数增强组

- 北京瑞鑫天算资产管理有限公司
- 六妙星（北京）私募基金管理有限公司
- 宁波平方和投资管理合伙企业（有限合伙）
- 青岛洪运瑞恒私募基金管理有限公司
- 青岛鹿秀投资管理有限公司
- 上海华年私募基金管理有限公司
- 上海汇瑾资产管理有限公司
- 深圳市多和美投资顾问有限公司
- 武汉同温层私募基金管理有限公司
- 扬州远和私募基金有限公司

（排名不分先后）

