

财富管理迈向专业化 私募出海释放新机遇

8月13日,以“变局·破局·新局”为主题的中金财富2026财富管理发展论坛在深圳举办。与会嘉宾围绕市场风格演变、居民资产配置、财富管理转型以及私募机构全球化发展等议题展开深入讨论。

与会嘉宾认为,当前我国经济结构、信用周期和金融供给体系正在发生深刻变化,科技产业的中长期配置价值依然突出,存款资金分流为财富管理行业打开增量空间,私募行业加快向专业化、头部化和全球化方向发展。面对新的市场环境,财富管理机构需要进一步提升资产配置、产品筛选、交易支持和跨境服务能力,更好满足投资者多元化、长期化的资产配置需求。

● 本报记者 刘英杰 谭丁豪

市场风格切换仍需基本面验证

当前全球宏观周期重塑与产业变革交织演进,国内资管行业正处于从规模扩张向质量深耕的关键换挡期。一方面,无风险利率长期下行,机构资金持续推进资产结构再平衡,银行理财、保险资管、FOF、家族办公室等长线资金持续增配权益类资产,市场对长期稳健、具备差异化收益能力的私募产品需求持续走高。另一方面,全球主要市场风格、资产估值呈现明显分化特征,机构更加重视跨市场研究与多元化资产配置。通过统筹境内外市场研判优化组合风险收益,已成为行业重要探索方向。

中金公司管理委员会成员、中金财富总裁王建力表示,当前低利率环境已成常态,居民财富与机构资金的配置逻辑正从存款替代转向多元资产配置,国内资产管理行业正处于从规模扩张迈向质量深耕的关键换挡期。在这一背景下,财富管理机构不能仅做市场波动的被动承受者,而应成为客户长期价值的主动管理者,通过专业化的资产配置能力和全链条服务,帮助客户在复杂环境中行稳致远。

近期,这种市场环境的深刻变化已在资产端得到集中体现,科技与消费板块在市场波动的行情下明显分化。科技板块调整后行情是否已经结束,市场风格是否将全面转向消费,已成为投资者关注的焦点。

中金公司研究部首席海外与港股策略分析师刘刚表示,判断后续市场方向,不能只看估值高低和交易拥挤度变化,更应回到经济周期和信用周期。当前市场呈现的“K型分化”,本质上是资金状况、政策重点及产业景气差异在资产价格上的映射。

从信用周期看,科技企业仍有一定扩张动力,而居民端信用需求相对较弱,这使得两大板块走势分化。刘刚提示,投资者不宜根据短期涨跌频繁调整资产配置,市场能否形成持续上涨



公司供图

行情,还需看企业盈利是否改善以及资金流入能否形成合力。

沿着这一逻辑,科技板块近期调整究竟是产业趋势逆转,还是估值和交易拥挤度的阶段性消化,成为判断配置方向的关键。刘刚认为,当前AI板块面临的主要压力并非需求消失,而是新应用场景和商业模式尚未充分打开增长空间。模型降价、资本开支持续增加及盈利兑现偏慢,放大了高估值科技板块的波动。

从使用量、付费能力、现金流和融资条件等维度看,AI产业基本面压力有所上升,但尚未进入极端泡沫阶段。国内科技投资具有长期战略属性,对短期成本和回报波动有一定承受能力,且政策短期内大幅转向的可能性有限,科技产业中长期逻辑并未根本改变。

谈及后市配置,刘刚建议继续围绕科技展开,重点关注经历估值消化、具备真实需求和现金流支撑的AI龙头,适度布局创新药、外需、周期等领域。消费板块可关注政策催化带来的阶段性机会,但不宜据此判断长期风格反转,黄金可作为对冲利率和政策不确定性的左侧配置资产。总体而言,投资策略应从追逐高弹性转向兼顾产业趋势、盈利兑现和估值安全边际的均衡思路。

存款资金分流打开行业增量空间

在市场配置逻辑发生变化的同时,居民财富管理需求也在加快释放。中金公司研究部银行业首席分析师张帅帅表示,存款利率下行、金融供给结构变化以及居民资产配置需求提升,共同推动资金由存款向理财、保险、公募基金、私募基金等产品迁移,行业发展正由粗放扩张转向专业化竞争。

张帅帅认为,近年来存款派生结构已发生明显变化,信贷投放派生存款占比下降,财政发债、国际收支等渠道重要性上升,金融脱媒趋势加快。债券、股权等直接融资工具重要性进一步提升,为财富管理和资产管理机构带来更大发展空间。

本轮存款资金分流具有中期趋势特征,股市赚钱效应只是影响因素之一,更重要的推动力来自货币政策和监管政策。多轮存款利率下调叠加规范

“手工补息”等行为,推动存款实际收益率回落。此前配置的高利率中长期存款陆续到期后,资产再配置需求随之上升。

据张帅帅测算,存款到期后留存率约为95%,转出比例约5%,但考虑到每年到期存款约70万亿至80万亿元,潜在迁移资金的绝对规模仍相当可观。资金分流后,理财、保险、基金、私募及黄金等产品均可能承接部分配置需求。

伴随增量资金进入,财富管理产业链分工将更加清晰。张帅帅认为,财富管理机构的核心任务是理解客户需求并组织适配产品;资产管理机构则通过专业投研团队,将底层资产转化为风险收益特征清晰的产品。银行、券商、第三方平台各有优势,但客户覆盖面并不必然转化为资金留存和收入贡献。

未来,财富管理机构需由卖产品转向经营客户,围绕目标客群、获客成本、客户留存、产品筛选和资产配置建立体系化能力。只要在客户服务、产品组织、投资研究、平台运营等关键环节形成差异化竞争力,就有望获得新的增长空间。总体看,我国财富管理行业仍处于从粗放发展转向专业化经营的起步阶段,长期发展潜力仍有待进一步释放。

买方服务升级助力私募走向全球

随着居民资产配置需求日益多元,私募行业也在加速向头部集中,并呈现资金出海、策略出海的新趋势。中金公司财富管理部执行负责人、董事总经理李华威表示,中金财富将坚持长期资产配置理念,进一步完善买方服务、交易支持和全球化服务体系,陪伴优质管理人实现长期发展。

李华威介绍,中金财富围绕不同资金规模、风险承受能力和投资需求,搭建了多层次客户服务体系,“5A资产配置模型”是其中的核心能力之一。具体来看,首先,中金财富从客户需求出发,明确其风险承受能力、投资期限和收益目标,并将其作为组合构建的重要约束条件;其次,加强大类资产研究,覆盖股票、债券、商品和基金等资产,根据市场环境动态调整组合结构;再次,通过长期产品研究、管理人走访和数据跟踪,筛选具备持续创造超额收益能力的

管理人,并依托风险评估和绩效归因机制,加强组合波动与回撤控制。

“每一笔投资背后都应有扎实的研究和数据支撑。”李华威表示,中金财富已积累近十年的产品和交易数据,并通过实盘表现持续检验投资策略。在此基础上,公司建立了由自有资金投资、专业投资者资金引入、成长型投资池合作等构成的金字塔式产品池,为优质管理人提供长期、稳定的资金支持。

在交易服务方面,中金财富围绕管理人发展的全链条,提供从产品备案、托管及行政服务,到两融、场内交易和跨境交易等综合解决方案,并通过丰富的券源储备和交易系统提升服务效率。经过多年技术积累,公司已形成覆盖多类市场和策略的交易解决方案,并持续完善集中交易平台、极速行情、托管系统及相关基础设施。未来还将进一步加大在算法、风控和机房资源等方面的投入,为量化及专业机构客户提供更加高效、稳定的交易支持。

如今,越来越多境内私募机构开始布局海外市场,主观、量化、宏观等多类策略加快“走出去”。李华威认为,管理人出海一方面源于企业及高净值客户全球资产配置需求持续增长,另一方面在于海外市场资产种类和风险对冲工具更加丰富,有助于拓宽策略收益来源、降低资产相关性。

为满足管理人的全球化发展需求,中金财富联合中金国际推出专项支持计划,设立10亿美元专项种子基金,重点解决优质管理人在海外发展初期面临的资金不足问题。截至2026年7月中旬,双方已深度合作6家出海管理人,通过投委会审议的投资规模超过5000万美元,初步形成可复制的出海服务模式。

论坛上,第五届中金财富“金选杯”私募遴选同行计划正式启动。该计划周期为2026年8月至2027年7月,设置主观多头、量化选股、指数增强、相对价值、管理期货和组合策略六大组别,将通过收益、最大回撤、波动率、修复周期及管理规模等11项指标,综合评价管理人的收益能力、风险控制水平和长期业绩稳定性,进一步挖掘和培育具备持续发展潜力的优质管理人,共建专业、开放、良性共赢的私募生态圈。

中金财富王建力：低利率时代逻辑生变 行业步入多元资产新阶段

● 本报记者 刘英杰 谭丁豪

8月13日,“变局·破局·新局——中金财富2026财富管理发展论坛”在深圳举办。中金公司管委会成员、中金财富总裁王建力在致辞中表示,当前低利率环境已成常态,居民财富与机构资金的配置逻辑正从存款替代转向多元资产配置,国内资产管理行业正处于从规模扩张迈向质量深耕的关键换挡期。他呼吁行业在变局中互通思路,在交流中共寻破局之路,共建开放协同的财富管理新生态。

资管从规模扩张转向质量深耕

“过去一年,市场用极致的分化和剧烈的波动考验着每一位从业者。但在我们看来,波动不仅是挑战,更是财富管理行业走向成熟的催化剂。”王建力表示。面对这一变局,他认为,一方面,银行理财、保险资管等长线资金加速非标转标,市场对长期稳健、具备差异化收益能力的私募产品诉求持续走高;另一方面,地缘局势与宏观流动性不确定性交织,对管理人的策略迭代和风控能力提出了更高要求。

王建力介绍,本次论坛以“变局·破局·新局”为主题,围绕“中美K型分化格局”“低利率下产业链重构”“主观权益迭代竞速”“量化策略进化升级”“全球多元布局路径”五大核心方向展开分享与研讨。论坛旨在汇聚头部资金方与优质私募管理人,搭建资金端与资产端深度对话桥梁,凝聚行业发展共识,打通资金、资产、投研、服务全链条,共建开放协同、共赢共生的财富管理新生态。

买方投顾保有规模突破1700亿元

王建力表示,中金财富始终坚守“以客户需求为中心”的初心,以扎实的投研与严谨风控为基石,持续深耕财富管理与机构业务。在买方投顾体系建设方面,中金财富持续迭代服务模式,打造“中国50、微50、公募50”等全品类资产货架,依托自研“5A资产配置模型”,为客户提供一站式多元配置解决方案。截至2026年5月,公司买方投顾保有规模突破1700亿元,产品保有量超5000亿元,正式迈入财富管理3.0时代。

在赋能私募管理人方面,王建力表示,中金财富依托中金公司的综合金融实力,持续打造全方位的私募综合服务体系,涵盖高效交易、托管外包、投研服务、自营FOF跟投、资本引荐等全生命周期服务。同时,公司致力于搭建常态化行业交流生态,通过闭门研讨、行业论坛等形式,持续打通长线资金与优质私募的对接渠道。

值得关注的是,中金财富精心打造的“金选杯”私募遴选同行计划,自2022年启动以来已成功举办四届。该计划将参评产品按投资策略细分为主观多头、量化选股、相对价值、股票多空、管理期货五大组别,构建多维度定量评分体系,综合考量收益率、最大回撤、夏普比率等指标,持续评估管理人的投资能力及长期发展潜力。通过品牌展示、资本引荐、交易支持等多元化权益,为私募管理人搭建了资源对接通道,持续培育具备长期价值创造能力的私募力量。

王建力表示,财富管理行业一端承载居民保值增值需求,一端联通实体经济投融资“活水”。行业高质量发展离不开全体从业者,希望行业同仁通过思想碰撞,携手为行业寻找破局之路。

科技浪潮改写资管格局 量化与全球配置打开新空间

● 本报记者 刘英杰 谭丁豪

8月13日,以“变局·破局·新局”为主题的中金财富2026财富管理发展论坛在深圳举办。圆桌讨论中,来自私募机构与全球资产配置领域的多位管理人,围绕量化策略如何在合规与创新间寻求可持续发展、AI时代跨境投资如何把握新航路等议题展开深度对话。

与会嘉宾认为,AI技术正在从基础设施层面改变资产定价、信息传递与风险认知的方式,行业需要以更开放、更审慎的姿态拥抱这一变化。

量化策略谋变：从速度竞赛转向基本面研究

近年来,量化投资在A股市场经历了从高速扩张到深度调整的完整周期。策略同质化、超额收益收敛、监管环境演进,正推动量化行业从速度竞赛转向基本面研究。

面对上半年极致的结构性分化行情,“长期主义”与“分散化”成为多位管理人的共识。涵德投资合伙人、研究总监李维佳认为,市场极化导致单策略波动放大、子策略之间分化加剧,应对关键在于策略内部的风格均衡与不

同资产类别之间的配置对冲。世纪前沿私募创始人兼CEO吴政表示,中高频量价策略在上半年表现并不突出,但公司并未因此调整投资理念,仍坚持分散化、多样化的配置思路,不因个别板块的阶段性强势而改变既定的风格暴露。华年私募创始人兼CEO薛钰新表示,量化持股分散化的核心目的在于风险管理和控制下行波动,而非博取收益。他认为,当行业规模扩展至2万亿至3万亿元级别后,市场增量资金将倒逼策略向更长周期延伸,届时以基本面认知驱动为特征的阿尔法来源,其重要性将日益凸显。

针对超额收益持续收窄的讨论,添禄投资创始人兼CEO郑宏认为,中型量化私募应立足自身特点,在大型机构因边际效益不愿重点投入的领域集中深耕;公司的长期规划是向多频段、多资产配置拓展。郑宏表示,算力并非越多越好。深度学习模型真正的效率瓶颈,有时不在算力本身,而在于数据传输效率;超过一定规模后,继续增加算力,对策略的实际帮助有限。在他看来,管理人对每一笔受托资金都应认真对待;对阶段性表现不佳的策略及时调整,是对投资人应尽的责任。吴政认为,AI技术正极大拓展量化投研的能力边

界,年轻研究员借助AI可分析新闻文本、量价等全方位数据,推理能力显著增强。但他认为,当策略遭遇阶段性回撤时,关键在于判断是“策略失效”还是“风格扰动”,若属于后者则应坚守长期有效的策略。李维佳表示,A股市场有效性偏低、信噪比较高,但其独有“T+1”交易制度和涨跌停板机制,决定了量化策略无法简单复制海外经验。非线性模型在A股的实际表现远超线性模型。

关于管理人筛选,吴政建议投资者应像评估AI模型一样去了解量化管理人,看其策略以何种数据输入为主、风控体系特征如何,以及团队在极端市场环境下的应对表现。“与其选一个‘最好’的,不如选一个跟你投资理念最适配的。”他说。

主观权益竞速：AI产业趋势方兴未艾

当前,AI被普遍视为具有工业革命级别的产业影响力,技术发展仍处于早期阶段。但产业趋势、企业盈利与股票价格三者并不同步。在经历前期大幅上涨后,估值水平、业绩兑现进度以及产业链利润分配格局的变化,已成为投

资者评估后续走势的关键变量。

开思基金创始人、基金经理陈京伟认为,判断AI投资机会需区分产业趋势、企业盈利和股价表现三个层面。AI产业仍在加速发展,但产业趋势向好并不意味着所有相关公司股价持续上涨,投资不能仅依赖叙事,还需考察盈利兑现能力和估值水平。

“AI对生产生活的影响才刚刚开始,未来有望向金融、法律咨询、科研等领域渗透。不过,相关资产在长期上涨中也可能出现较大幅度调整,投资者应注重组合结构和风险控制,重点寻找商业模式清晰、竞争格局较好的优质公司。”上海勤展合伙人、基金经理崔莹表示。

盘京投资合伙人、基金经理粘洪峰表示,AI产业周期尚未结束,下一阶段关键在于产业链价值能否由上游硬件向下游模型及应用环节扩散。短期看,部分硬件企业业绩仍具确定性;中长期看,市场将更关注收入增长、盈利能力和投资回报。

日斗投资创始人、董事长、基金经理王文则提示,宏观层面需关注日本经济及日元走势。若全球货币信用体系面临较大波动,能够对冲货币信用风险的资产或受到更多关注,金属、原油等实

物资产的配置价值可能进一步显现。王文认为,非银金融是当前胜率最高,资金认同最晚的行业,下半年多种风格将平衡发展,“万紫千红总是春”。

与会嘉宾普遍认为,利率变化、中美关系、日元走势以及AI应用能否取得新突破,是影响后市的重要变量。总体而言,科技仍是经济结构转型中的重要投资方向,但主观权益投资需从赛道配置转向对产业趋势、竞争格局、盈利质量和估值水平的综合研判。

全球配置破局：AI正改写宏观逻辑与资产定价

跨境投资与全球资产配置正面临深刻变化。AI已从资本市场热点演变为影响宏观经济运行的结构性变量,资产配置逻辑随之调整。

在广发基金国际业务部总经理李耀柱看来,AI正在从根本上改变经济运行方式。短期看,AI的固定资产投资需求会挤压传统消费需求,以资本沉淀形式影响经济结构;中期看,全球生产效率将因此提升,但新老动能交替仍需时间。

威灵顿私募董事总经理张嘉宾表示,美联储已在2026年3月将美国潜在

劳动生产率预期上调0.2个百分点,为2014年以来首次,方向上体现了美联储对于AI对生产率长期影响的初步认可。

面对宏观变量增多、地缘冲突常态化、美联储政策不确定性上升等新环境,传统“买入并持有”的线性思维已不适用。东亚联丰投资管理多元资产配置策略主管宁广依表示,其团队已适度加大黄金及战略性金属等实物资产的配置权重,作为尾部风险对冲工具。南方东英副总裁兼首席投资官王毅从负债端匹配角度表示,投资者应明确自身负债端约束,认清所处AI周期阶段,顺势而为而非逆周期抄底。

中国资产在全球组合中的定位同样受到关注。宁广依观察到,海外机构配置中国资产更多看重AI产业的增长潜力和开源生态,希望获取超越市场基准的超额收益;国内资金出海则倾向选择商业闭环成熟、现金流确定的标的。她认为,欧洲金融板块上半年表现强劲、欧洲军工股创新高,说明AI叙事之外仍存在大量结构性机会。李耀柱认为,中国制造业优势是AI无法替代的,世界正从单极化走向多极化与区域化,资产配置应顺应这一趋势,通过均衡组合结构,避免在未知风险面前因恐慌而作出非理性决策。