

从新“国九条”看资管行业高质量发展的核心挑战

陈晓升*

一、中国资产管理、财富管理行业处于大转折时期

中国的资产管理、财富管理行业正处于大转折时期。因为过去几年,有两个重要事件相继发生:

首先是从 2018 年资管新规出台至今,推动中国金融体系发生了非常大的改变。资管新规不仅推动了资管产品净值化转型,保本型产品供给大幅收缩直至清零,进而推动了居民资产开始向公募基金市场转移,资管新规推动去通道和去杠杆引导资管行业全线回归主动管理本源。

其次就是近期出台的新“国九条”,对于中国资本市场下一个十年的发展做了明确的规划,有了非常清晰的蓝图。尤其重要的是,国九条明确将围绕严把上市关、严格持续监管、加大退市监管力度这 3 个方面持续发力,包括将加强信息披露和公司治理监管、全面完善减持规则体系、强化上市公司现金分红监管以及推动上市公司提升投资价值,充分体现了“投资者为本”和“上市公司基石作用”等。

新“国九条”对资本市场投融资天平做了一个平衡,有助于资本市场整肃乱象、提升上市公司价值、提升投资者回报,对资本市场长期繁荣发展具有积极意义。这一系列强本强基举措充分反映了以“投资者为本”的资本市场改革发展理念,突出了金融工作以人民为中心的价值取向。同时,也将进一步推动中国资管和财富管理行业进入高质量转型发展的新时期。

* 申万菱信基金董事长。

二、资产管理行业高质量发展面临投研、服务、内容三方面挑战

对于资产管理行业来说,新时期的最大考验和挑战就是提升供给侧能力,这具体体现在三个方面:

一是提升配置投资的理论与能力。资产管理行业投资管理的理论本身始终在不断发展,随着管理规模不断扩大、资产类别及组合多样性不断提升、投资者需求不断深化,从最传统的选股、择时到基本面多头再到固收+均衡模式,投资管理的体系已经经历了多轮进阶,纯粹多头和包含权益多头的固收+的投资理论,已经很难满足投资者的需求。目前资管行业已经进入配置投资理论的应用发展阶段,资产管理机构需要着力提升基于多样化资产类别的配置投资能力,方能有上帝视角,摆脱大幅波动给投资者和整个行业带来的困扰,为投资者提供达到目标风险收益的更优解。

二是升级内部管理体系。机构投资者的投资管理除了充分凝聚研究、投资、风控团队的专业力量,还需要通过优化制度流程,形成投资、研究、风控分工协作、互相制衡的运作体系和管理模式,才能真正完成从个人理性到机构理性的跨越。同时,投资管理也需要寻找方法和工具来承载整个投研风控团队的工作成果并变为机构共有,这样才能够实现体系、模式和能力的积累与传承,真正实现“长期致胜”。

三是赋能财富管理机构。在财富管理转型背景下,资产管理机构需要立足于自身的投研专业,帮助财富管理机构真正以客户为中心,通过资产配置为投资者提供适合其风险等级与需求的产品和组合,并提供覆盖投资全流程的陪伴服务,帮助投资者穿越周期。在数字化时代,资产管理机构应当思考如何更好地应用数字化工具,将养在深闺的研究成果更高效便捷、直接明了、简单易懂地输出给财富管理机构和投资者,从赋能帮助理财经理成为专业投资顾问开始,推动高质量财富管理生态的建立。

对于资产管理机构而言,只有真正提升了供给侧能力,才能更有效的发挥自身的功能性作用。一方面承担起信义中介的功能,通过更安全、便捷、高效的产品和服务,推动信息对称、高效流转;另一方面要承担起专业责任和使命,不断发现价值、实现价

值、引领价值,切实服从于投资者的目标风险回报。

对于资产管理机构而言,只有真正提升了供给侧能力,才能更有效的突出金融工作的人民性。通过立足专业投研及风控优势,与财富管理机构一道,帮助缩短老百姓庞大的财富管理需求和数量众多、纷繁复杂的资管产品之间的距离,并提升投资者的长期投资回报,进而逐步改善“基金赚钱、基民不赚钱”的现象。

对于资产管理机构而言,只有真正提升了供给侧能力,才能更有效的促进资本市场的发展与成熟。通过合理的投资回报率帮助释放中长期资金入市的潜力,助力增强资本市场内在稳定性、提升直接融资占比、服务实体经济高质量发展。

三、一流投资机构将立足投研与服务能力,在竞争发展中孕育

伴随着资产管理行业的竞争与发展,中长期一定会有培育出一批一流投资机构。而结合新“国九条”来看,对于各家资产管理机构而言,能否脱颖而出的关键仍在于能否坚定回归本源,以“投资者为本”,加强投研能力、服务能力建设。唯有在投研及服务两端建立核心竞争力,并基于此在功能性、人民性方面发挥重要实践作用,才真正有机会跻身一流投资机构。

投研能力建设方面,借鉴全球领先投资机构的经验,可以通过把研究、投资管理、风险控制的环节都数字化、体系化、系统化、平台化,改变投资、研究、风控的零散交流与协作局面,统一相互之间的沟通“语言”,形成团队化、平台化、一体化的投研与风控体系,让投资成为可归因、可溯源、可量化、可检验、可传承的理性行为,并服务于投资业绩、策略开发和产品创设,进而建立并不断提高资产管理机构在应对市场变化方面长期可持续发展的能力。

服务能力建设方面,需要立足机构理性,帮助投资者实践“个体理性”。因此,应当在提供结果为导向的资产配置解决方案的同时,依托自身的专业投研能力积极赋能财富管理机构,从客户需求和利益出发,帮助客户进行规划、选品、配置、调整、陪伴,减少投资者短期、非理性的交易行为,从而提升收益体验。事实上,就公募基金行业而言,传统代销模式在未来必将逐步向高附加值且能够真正实现客户利益统一的买方投顾模式转变,真正做到以投研为基础,以客户利益为核心。

作为一家公募合资基金公司,资本市场的重要主体之一,申万菱信基金始终不忘

肩负时代责任,坚持践行国有金融机构的使命担当,不断发挥专业投资机构价值,努力构建机构理性,并依托数字化转型提高金融服务效率,精进专业化投资能力,在力求实现自身高质量发展的同时,满足投资者日益增长的多元化金融服务需求,为资本市场高质量发展贡献自身力量。