规范创新 行稳致远

——中国资本市场30周年公募基金论坛成功举办

编者按：2020年是中国资本市场建立30周年，是规范意义上中国公募基金诞生的第22年。站在这个历史节点，《证券日报》社于9月18日成功举办“中国资本市场30周年公募基金论坛”。论坛以“规范创新 行稳致远”为主题，各位嘉宾畅所欲言，积极建言献策。嘉宾的意见和建议必将更好地推动行业持续健康发展。

总策划：马方业 张志伟

证券日报社社长陈剑夫：
大资管时代公募基金仍任重道远

本报记者 张志伟

金秋九月，瓜果飘香。在这美好的季节，由《证券日报》社主办的资本市场30周年系列活动之一“公募基金云论坛”在9月18日举行，证券日报社社长陈剑夫致开幕辞。

陈剑夫在致辞中称，30年来，中国资本市场栉风沐雨、砥砺奋进，实现了跨越式发展。30年弹指一挥间，已经走过了海外成熟资本市场百年、甚至几百年走过的路，取得了令全球瞩目的成就。作为资本市场的重要组成部分和见证者、亲历者、推动者，公募基金与中国资本市场风雨同舟，携手并肩，同样完成了自身的蝶变。

作为资产管理的先行者，公募基金行业一直走在资本市场改革发展的前沿。陈剑夫对公募基金的发展及其对中国经济的贡献给以充分肯定。他表示，“公募基金汇聚涓涓细流，不仅为资本市场带来了不断的源头活水，更重要的是，公募基金通过研究、发现、投资在科技创新、模式、产业链、产品、服务、管理、成本控制等方面具有竞争优势的企业，对于引导理性投资、优化市场资源配置，加快产业升级，助力供给侧结构性改革，功莫大焉。”

对于公募基金面临的机遇及挑战，陈剑夫称，伴随我国经济体量的扩张和居民财富的增长，对财富管理的需求也在不断跃升。这给资产管理带来非常大的机遇。但是，内外部市场的变化和不确定性也在增加，同时，财富管理的差异化、个性化需求，也更加分明。可以想象，资管行业的竞争和优胜劣汰的趋势也会加剧。抱团取暖或亦步亦趋的同质化管理，将越来越难在市场立足和发展壮大。“在大资管时代，公募基金仍任重道远。”陈剑夫强调。

古语云“万物得其本者生，百事得其道者成”。陈剑夫期望本次论坛畅谈公募基金的过去与未来，光荣与梦想，除了回顾历史，更重要的是总结经验、发现问题、剖析根源，寻求和探讨公募基金进一步行稳致远的方式和路径，让中国基金业在资本市场的下一个30年，甚至更长远的未来发展得更好。

博时基金董事长江向阳：
资本市场迎历史性发展机遇

本报记者 张志伟

9月18日，由《证券日报》社主办的“中国资本市场30周年公募基金论坛”在京召开。博时基金董事长江向阳出席论坛并做主旨演讲。江向阳在演讲中称，实业兴则金融兴，实体经济的结构之变，必将体现为金融的生态之变；实体经济的转型升级和科技创新，必将为资本市场带来巨大广阔的投资机会。

“资本市场的一系列措施使得市场活跃度不断提升，吸引力持续增强，迎来了历史性发展机遇。”江向阳在演讲中称，在监管的统一规范下，对接各等级风险偏好的资金需求，将形成不同层次的财富管理新格局。各类资管机构基因各异、优势不一，彼此可以取长补短、共享共生，成为竞合并存的统一体。

江向阳称，资管行业竞争在加剧，合作在深入，格局在优化，生态在不断丰富。公募基金将和各类资管机构一起，共同为投资者提供丰富的金融产品，满足投资者不断增长的差异化资产配置需求。

“作为资本市场重要的参与者与稳定器，资产管理行业的重要责任是通过把社会资本转变为金融资本，借助投融资、风险管理和资源配置活动，把资源引导到有活力有潜力的实体经济中去。”江向阳认为，各类资管机构的核心能力，是识别市场上不同“风险收益”特征的投资者，通过产品设计与投资策略应用，把资金最终引导到实业中，支持企业多元化的融资需求，同时为投资者带来与其风险偏好和资金属性相匹配的风险收益。

江向阳表示，“博时基金认为，未来资产管理能力、产品设计能力、风险管理能力、品牌声誉价值、金融科技运用能力等因素，将会成为各家资管机构比拼的核心。”

在江向阳看来，面对机遇和挑战，公募基金要加快核心能力建设；紧扣投资者多样化的财富管理需求，主动承担起回报投资者的责任，引领长期投资，发挥好公募基金组合管理和资产配置的专业优势；同时，做好客户陪伴。

富国基金前董事长、凯石基金执行董事陈敏：
公募创新之路需要机制、环境和文化

本报记者 王思文

9月18日，由《证券日报》社主办的“规范创新 行稳致远——中国资本市场30周年公募基金论坛”在京召开。富国基金前董事长、凯石基金执行董事陈敏在论坛上表示：“公募基金的创新需要机制、需要环境、需要文化。从这个角度来讲，基金行业创新还有很长的路要走。”

投资者之所以信赖公募基金，是因为公募基金对合规文化的持续追求。公募基金良好的合规文化是如何形成的？陈敏认为主要有三个因素：一是公募基金合规的“起点”高，二是长期持续严格的监管，三是基金公司内部重视合规文化。

陈敏表示，监管层在对公募基金行业筹建时，借鉴了西方成熟市场的诸多经验，最初的法律与法规制度、业务规则甚至流程都有很好的定位，使公募基金一开始就具备制度规范的基础。监管方面，在部分乱象面前，监管部门也毫不手软，坚决处罚。公司方面，无论是考核还是培训，公司都把合规放在非常重要的位置，使得合规文化在员工团队中已经深深扎根。

伴随着中国资本市场从稚嫩走向成熟，公募基金也在高速发展中不断注入创新的动力。陈敏表示：“公募基金的创新之路，需要机制、需要环境、需要文化。”

在陈敏看来，公募基金自诞生起就与创新结缘，“20多年来，公募基金每个时期的创新项目都得到了市场极大的鼓励与支持。创新也需要环境，多年来销售机构和托管机构十分鼓励和支持有创新能力和创新潜力的公募基金公司，这些对行业发展起到了推动作用。”

展望未来，陈敏强调，公募基金行业创新还有很长的路要走。未来，创新仍将是基金行业永恒的主题，没有创新就没有行业的发展。面对挑战与机遇，公募基金要有底蕴和远见，只有具备底蕴和远见，并做了充分准备的机构，才能抓到机遇，分享机遇。“我们依然任重道远，祝愿中国基金业走向更加辉煌的明天！”

平安基金董事长罗春风：
公募基金将成为居民财富管理主力军

本报记者 王思文

9月18日，平安基金董事长罗春风在出席由《证券日报》社主办的“规范创新 行稳致远——中国资本市场30周年公募基金论坛”时发表主旨演讲表示：“在当前‘百年未遇之大变局’和‘内外双循环’的宏观背景下，思考公募基金未来发展具有特别意义。作为行业从业者，我们认为，我国公募基金即将迎来快速发展的黄金时期。”

罗春风提到，资本市场基础设施的日趋完善和成熟，为公募基金发展提供强有力的支撑。三十而立的资本市场日趋成熟，迸发出无限活力。“作为资本市场的重要参与者，公募基金受托于投资者，投资于资本市场。我们相信，更加完善和成熟的资本市场必将为公募基金发展提供更为强大的支撑和保障。”

在罗春风看来，作为资本市场的重要机构投资人，公募基金承担着直接融资“服务商”的职能，未来必将在服务经济转型升级方面发挥更大的价值。

另外，罗春风表示，在居民财富管理需求日益增长的背景下，公募基金将成为居民财富管理的主力军。今年以来，我国资本市场的表现在一定程度体现了‘居民财富-公募基金-优秀实体经济’‘三位一体’的良性互动关系。未来，公募基金必将发挥更大的经济价值和社会价值”。

在演讲的最后，罗春风提到，经过22年的实践演进，依托规范、透明、普惠的制度设计及在人才、机制、运营和投资经验等方面的优势，公募基金行业为大众理财服务树立了标杆，相信将持续发挥其示范性作用。

“作为公募基金管理人，我们需要在投资研究、产品创新、合规风控和客户服务等方面不断完善，方能在日益复杂的资本市场中，为持有人创造稳健的可持续的回报，为中国经济转型升级发挥更大的推动作用。”罗春风表示。

东方红资产管理总经理任莉：
以价值投资服务实体经济构建良性生态圈

本报记者 王思文

9月18日，由《证券日报》社主办的“中国资本市场30周年公募基金论坛”在京召开。东方红资产管理总经理任莉出席并发表主旨演讲。

任莉在演讲中称，在新的时代背景下，如何通过发挥自身核心竞争力促进资本市场完善资源配置功能、实现长期资金入市、助力实体经济发展，是资产管理机构当下需要思考的重要命题。

任莉认为，新时期居民财富配置需求的变化，为资产管理机构充分发挥资本市场资源配置功能提供了机遇。“然而，我们研究发现，在实际的资产配置过程中，投资者认知与长期配置需求之间存在偏差，投资者配置标的风险错配和短期化现象依然突出，且对长期净值型产品的认知仍需培育。这对资产管理机构发挥核心竞争力、赋能投资者和优质企业，提出了严峻的考验和更高的要求。”

任莉称，经过东方红资产管理多年的摸索与实践，长期来看，价值投资是一种优化资源配置的手段，将更多的资金投入到创造价值的公司，通过服务实体经济，不断赋能投资者和优质企业，用专业投研创造价值，以专业服务将这份价值真正转化成投资人的收益，进而改善资产管理生态圈。在一个以客户利益为中心的资产管理生态圈中，资金、资产和管理人能够实现三方共赢，有效提升资本市场资源配置能力，不断促进资本市场良性生态圈的循环养成，助力实体经济的快速发展。

展望未来，任莉表示：“今年是资本市场发展30年，也是东方红资产管理伴随客户和企业成长的第10年。我们感恩有幸与中国资产管理行业相伴成长，在新的时代背景下，我们勇于承担更多的社会责任，拥抱变化、开放心态，自我进化、奋斗不息，努力推动资产管理行业良性生态圈的构建，不断提升服务实体经济的专业能力。”

政信投资集团首席经济学家何晓宇：
基金法推动公募基金行业健康发展

本报记者 王思文

9月18日，由《证券日报》社主办的“中国资本市场30周年公募基金论坛”在京召开。政信投资集团首席经济学家何晓宇出席论坛并发表主旨演讲。

何晓宇在演讲中表示，“作为资本市场的重要参与者，公募基金是资本市场的稳定器，又是投资者财富创造和增值的管理者。”

何晓宇称，“在当前我国经济内循环为主、国内国际双循环相结合的大背景下，为投资人创造稳定的投资收益预期，吸引海内外资金，尤其是支持‘核高基’产业的发展，是公募基金发挥长处的地方”。

“诚信保证了市场的可持续性，因此《基金法》的核心就在于如何更加有效地约束违法违规行为，尽力保护投资人的利益。”何晓宇称，“《基金法》更加注重对基金管理人的监管，建立了基金管理人制度，强化了基金从业人员的诚信义务。《基金法》以及《证券法》等一系列法规共同扎紧了制度的笼子，借助于科技监管力量，对违法违规行为形成了有效震慑。”

何晓宇进一步表示，《基金法》的一个重要改革是允许保险、券商以及私募基金进入公募领域，这就更加要求《基金法》加强规范性，保护好关乎全民的万亿元级社会财富和居民资产。

“但是，我们不能只靠一部法律就一劳永逸。我们还需要行业的自律、从业人员的自律。”何晓宇强调。

展望未来，何晓宇表示：“金融监管体制的重大改革、资产管理新规的实施、全球资产配置时代的到来，三股洪流势不可挡，公募基金将在建立中国普惠金融以及现代金融体系的新征程中继续发挥弄潮儿的作用。”

合规文化已成公募基金标签 抓住机遇要靠底蕴和远见

本报记者 王 宁 见习记者 张 博

9月18日，由《证券日报》社主办的“规范创新 行稳致远——中国资本市场30周年公募基金论坛”在京召开。在圆桌对话环节，前富国基金董事长、凯石基金董事陈敏，政信投资集团首席经济学家何晓宇，北信瑞丰副总经理王忠波，南方基金首席市场官吴增涛，融通基金专户投资部总经理孙卫党等5位嘉宾就“合规文化、创新驱动、拥抱机遇”三方面话题进行了讨论，各位嘉宾畅所欲言，积极为行业发展建言献策。

主持人（《证券日报》金融机构部主任、经济学博士张志伟）：投资者之所以信赖公募基金，重要原因是公募基金对合规文化的持续追求，合规文化很重要的内涵是对投资者的负责精神。各位嘉宾如何看待公募基金的合规文化？

陈敏：投资者之所以信赖公募基金，主要有三个因素：一是公募基金合规文化的起点高；二是长期持续严格的监管；三是基金公司内部重视合规文化。公募基金本身对早期存在的行业问题非常重视，整改非常有效，这也促使公募基金市场在走向成熟阶段中变得更加透明、自律。

何晓宇：合规文化是非常重要的，公募基金到今天能取得巨大的发展是因为在发展中规范，在规范中发展。行业经历了一个从不成熟到成熟的过程，在这个过程中，行业出现了一些负面的现象，如操纵市场、老鼠仓、内幕交易等，其原因在于没有形成合规文化。我们一定要让合规文化注入到监管层、公募基金行业、基金业协会和每一个基金从业者的“血液”和“灵魂”中。

王忠波：作为一名在基金行业将近20年的“老兵”，我亲身经历过合规文化建设的过程，合规文化对我来说是刻骨铭心的。现在的合规文化建设是基金行业的一个核心竞争力，也是发展的推动力。合规文化已经成为了基金行业的标签，与其他资产管理机构相比有较高的水平。

吴增涛：当前整个公募基金行业都在贯彻落实关于行业文化建设的重要要求，在“合规、诚信、专业、稳健”的八字行业文化中，“合规”是摆在第一位的，可见“合规”的重要性，特别是对于基于诚信的公募基金行业，合规更是最基本的要求。

孙卫党：合规是基金公司发展的生命线，任何时候都不能逾越红线，尤其是在产品运作过程中，合规体现的更加充分。

主持人：公募基金从1998年末的100亿元到今年最新的17.8万亿元，二十余年间增长了超过1780倍。产品创新、管理创新、投资理念创新等为这个行业的发展注入了源源动力。如何看待公募基金市场20多年的创新发展？

何晓宇：《基金法》和新《基金法》孕育了一种合规文化环境，为创新创造了有利条件。创新不只是公募行业的创新，也是证券市场的创新。未来创新还需从几个方面去努力：一是监管层一定要对创新有基本的布局，积极引导行业创新；二是公募基金行业一定要有创新的态度，多去探索，胆子大一点；三是培养新人创新，在理念、产品、销售方式等方面创新。创新不是一蹴而就的，公募基金行业的创新，是要长期持续下去的。

王忠波：经过多年的发展，公募基金行业日新月异。从投资角度来看，在投资过程中要取得良好的业绩，我们的投资方法和投资体系要不断创新。在市场整体认知水平提升后，获取超额收益就必须靠方法创新和对市场认知的前瞻性，这是外部环境变化带来的投资创新。从内部发展看，目前行业竞争促使行业整体投资水平不断抬升，不断争取为投资者获取更持续的、可复制的投资收益。在这个过程当中，投资创新逐渐成为了基金从业者的生命力。

吴增涛：目前中国公募基金行业已经超越了行业初期借鉴海外经验的阶段，但是仍然有很多创新的机会需要去探索。

孙卫党：市场每天都有新生事物，投资经理每天都要学很多内容。在学习过程中，一方面吸收经验，另一方面是在经验基础上不断创新。在投资过程中，要理解社会发展思维，基金经理才能不断创新。

主持人：近期，监管层表态要推动公募基金等机构投资者规范利用商品期货市场进行资产配置，同时，中国版公募REITs发展重任也落在了公募基金的身上，此外，制度改革在提速，这都为公募基金发展带来了非常大的空间，未来公募基金面临的机遇有哪些呢？

陈敏：展望未来，面对机遇与挑战，公募基金要有底蕴和远见，只有具备底蕴和远见，并做了充分准备的机构，才能抓到机遇，分享机遇。我们依然任重道远，祝愿中国基金业走向更加辉煌的明天。

何晓宇：要从三方面把握机遇：一是整合基金团队，以开放的心态接纳人才“优胜劣汰机制”，不断输送新鲜血液和能量；二是对世界经济形势的变化有前瞻性，并抓住机会积极布局；三是监管与政策的支持。另外，要克服攀比业绩和规模，规避“短视”倾向。

王忠波：公募基金行业要进一步抓住机遇，在思想准备上要有一个开放的心态，要去积极拥抱它。像商品期货和REITs，在固有观念里是和公募基金没太大关系的，但机遇来了，我们没有理由不去抓住机遇。监管之所以把这两大领域开放给公募基金，实际上也体现了金融服务实体经济的方针。展望未来，只要把握好人才、战略与机遇，踏实把投资做好，公募基金一定能取得比现在更加辉煌的成果。

吴增涛：我们看到的机会只是少数，未来依然会有更多的机遇与挑战，今天的我们难以做到准确判断。在这种情况下，公司创新的文化氛围和包容失败的环境对于我们把握住不确定的机会尤为重要，同时，未来自下而上的创新和敏捷的组织架构同样值得重视。

孙卫党：从国内居民资产配置角度来看，已经看到一个较好的发展前景。目前居民存款占流动资金比重较高，房地产投资也占了较高比重，从未来发展角度看，这些资金更有效的进入资本市场是一个趋势。无论是对于公募基金，还是其他机构投资者，管理流动性的最有效方式就是提供流动性，也是基金公司发展所面临的机遇。同时，对于通过衍生品进行产品布局，公募基金也同样面临着很好的机遇。

本版主编 姜 楠 责 编 陈 炜 制 作 王敬涛
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785