



华鑫信托首席经济学家、中国信托业协会特约研究员袁田:

培育壮大耐心资本大有可为



▲本报记者 邢 勇

壮大耐心资本,既是信托公司引导社会资本秉持长期主义理念支持新质生产力发展的责任担当,也是深化信托业务转型和实现行业高质量发展的必然选择。近日,华鑫信托首席经济学家、中国信托业协会特约研究员袁田接受《证券日报》记者专访,分享信托公司培育壮大耐心资本的差异化发展路径。

袁田表示,遵照国家对金融机构专注主业、完善治理、错位发展的部署要求,信托公司应依信托制度本源,探索培育耐心资本的差异化路径,积极参与多层次资本市场建设,在引导居民财富合理配置的资金端和助力科技创新的资产端双向发力,实现投资者长期稳健回报,持续有效促进新质生产力发展。

具体来看,袁田认为,需从增强资产配置能

力、提升专业服务水平、完善制度建设三方面着手,打造信托公司培育壮大耐心资本的差异化发展路径。

其一,强化资产配置和主动管理能力,夯实培育耐心资本的底盘。在袁田看来,“信托业务三分类”政策实施以来,标准化资产已成为资产管理信托的主导配置标的,标品信托实现大幅增长。根据中国信托业协会披露数据,截至2025年末,资产管理信托规模合计16.98万亿元。其中,固定收益类15.86万亿元,权益类0.68万亿元、混合类、商品及金融衍生品类0.44万亿元。信托公司开展证券投资可以直接参与一级市场、二级市场 and 基金投资,主要方式为组合投资。

对此,袁田认为,信托公司应充分回应居民财富配置需求,优化巩固“固收+”等策略优势,稳健加大权益投资,积极开拓多资产组合投资策略,持续提升基于大类资产配置的主观管理能力,为投资者带来长期稳健回报。持续增长的市场规模和优化的资产配置结构是有效验证,标品信托已成为信托业参与多层次资本市场、培育耐心资本的坚实基础。

其二,提升服务科技创新的专业水平,锻炼壮大耐心资本的底气。袁田认为,信托公司可通过自营资金及发行信托计划,多渠道筹措和引导社会资金,支持战略性新兴产业和未来发展产业,助力推进高水平科技自立自强。据介绍,2025年信托公司参与科技金融项目规模4193.89亿元,通过股权投资、资产证券化、参与科创板基金等多种方式,创新知识产权信托和数

据信托等受托服务模式,持续加大对科技型企

业支持力度。融合数据要素、人工智能、算法科技等新型生产要素的数字化产业升级,是驱动新质生产力形成的重要新动能。其中,知识产权是科技创新的重要支撑,通过保护创新成果和促进成果转化,可以实现科技创新与产业创新深度融合。信托公司积极探索数据资产服务信托,结合信托制度优势与数据资产权益特征,创新可持续发展商业模式。据悉,当前,十家信托公司积极开展数据信托相关业务,拓展数据要素的应用场景,助力实现数据资产价值,为数字经济发展创新建设数据信托制度设施。

在袁田看来,信托公司依托信托制度优势,积极开展基于知识产权的综合受托服务,包括知识产权质押融资、知识产权证券化、知识产权投资联动、知识产权担保服务信托等多种方式,形成发掘培育优质科技资产的优势。

其三,完善信托财产登记配套制度,持续拓展耐心资本的边界服务。股权信托财产登记是推进信托财产确权、规范登记和保障风险隔离的重要配套制度,相应试点工作已在北京、上海、杭州和厦门等地陆续实施,信托公司管理非资金型信托财产的边界和场景更加广阔。

“股权信托是优化和促进服务科技型中小企业可持续发展的有力抓手,信托公司依法持有相关公司股份并完成工商登记,具有公示效力,与信托公司自有资产相区分,能够保障信托财产的风险隔离。”袁田分析,信托公司可以发挥金融机构的专业优势,优化标的公司治理与股东监督,对处于初创期的科技型中小企业发挥陪伴成长和服务支持的作用。

聚焦新质生产力发展新趋势

▲本报记者 方凌晨

10月16日,由《证券日报》社主办的2026财富管理发展大会在北京举行。

首场圆桌论坛以“‘十五五’产业图谱与资管配置新坐标”为主题,由华鑫信托首席经济学家、中国信托业协会特约研究员袁田主持,招商基金首席投资官于立勇、海富通基金副总经理周小波、鹏扬基金副总经理李净、平安基金总经理助理胡季、创金合信基金首席经济学家魏凤春、国泰资产权益投资部副总经理白红等六位嘉宾,聚焦“资产”“资本”“市场”“策略”“全球化”“长期回报”等关键词展开对话,勾勒出资管行业发展新动向。

科技发展打开投资新空间

回望过去几年,我国经济和资本市场持续发展,新变化、新机遇不断显现。于立勇表示,我国经济转型虽面临很多外部挑战,取得了明显成效。这些变化也为投资提供了更加广阔的空间。

展望未来,于立勇认为,值得长期布局的投资主线包括AI(人工智能)算力基建与AI应用、高端装备制造与“出海”、创新药,以及传统行业转型升级、品牌建设取得优势的公司。他表示,AI基建快速推进之后,AI应用也有望在千行百业铺开,其意义不止于替代,高端制造与“出海”仍有大量机会,龙头企业凭差异化、品牌力可持续提升空间;创新药领域,全球畅销品种中已出现多个中国公司生产的品种,这一趋势未来或更加显著;此外,传统行业中,借助AI升级形成差异化竞争力或现金流稳定的优质企业,同样具备长期投资价值。

“近年来,科技创新和产业变革席卷全球,科技创新也从一个单点的竞争进入到体系化的竞争。”白红表示,科技投资周期长、投入大、不确定性强;科技初创企业多为轻资产,对其价值判断不能只看报表,更要看技术、生态与产业趋势;同时科技创新企业成长的斜率可能是非线性,一旦突破技术壁垒,价值创造呈台阶式、跨越式释放。这些特点与保险资金的长期属性相契合。

具体来看,白红将其概括为三个维度的匹配:一是周期匹配。险资长期资金与科技发展这一“没有捷径的马拉松”相契合;二是价值匹配。险资长期投资、实现投资、责任投资与科技发展持续进行攻关突破,能捕捉价值的创造相契合;三是能力匹配。险资大类资产配置、分散投资能力与科技投资相



契合。

从“排规模”转向“排回报”

如果说产业决定买了什么,那么生态变迁就在重塑“怎么卖、怎么管”。周小波认为,资产端与负债端的同时发力,将推动资本市场长期健康发展。

在周小波看来,自《推动公募基金高质量发展行动方案》发布以来,公募行业的最大转变是发展重心从规模扩张转向投资者回报。这一变化已细化到公募基金机构投资、产品、销售、考核各个环节:投资端,业绩比较基准正在改变基金经理行为,从追求“成为股神”转向在合同与基准框架内打磨风格清晰的产品;产品端,去年一轮降费令行业让利约500亿元,浮动费率产品正从头部公司向中型公司推开;销售端,市场向好时公募机构主动限购的基金数量明显增多,克制住了规模冲动;考核端,三年期、五年期业绩等权重提升。

随着我国居民财富持续增长,全球化资产配置需求持续提升。魏凤春表示,近年来,通过全球资产的低相关性分散配置投资,同时借鉴海外成熟投资经验,成为公募基金行业需要直面的现实课题。海外市场已有不少先例可供借鉴,公募基金仍需吸纳全球人才,运用专业

分成“内功”与“招式”,其中,运作机制是“内功”,价值发现机制、流动性供给机制、风险定价机制、治理参与机制和长期资本形成机制五个机制立起来,资源配置才落得实;业务创新是“招式”,产品创新、策略创新、角色创新、服务创新四个方向做下去,配置效率才提得高。

胡季以指数化投资角度给出连接国家战略、产业趋势和居民财富增值配置的答案。胡季表示,指数化投资具有公开透明、风险分散、指向明确这三大特点,对投资者来说是很好的投资工具。一直以来,平安基金非常重视指数化投资,并进行前瞻性产品布局。未来,平安基金将在风险把控与投资效率上守牢底线,并结合集团战略发展要求,尤其是险资配置需求推进产品创新。

随着我国居民财富持续增长,全球化资产配置需求持续提升。魏凤春表示,近年来,通过全球资产的低相关性分散配置投资,同时借鉴海外成熟投资经验,成为公募基金行业需要直面的现实课题。海外市场已有不少先例可供借鉴,公募基金仍需吸纳全球人才,运用专业

“公募基金的核心使命,就是当好社会财富的管理者、资金的摆渡人,把社会储蓄精准引导到实体经济最需要的地方。”李净把公募基金的作用拆

工具,应对回撤控制、择时等难点。在他看来,全球化资产配置是大势所趋,也是国家、企业与居民的客观需要,但当前公募基金相关准备尚不充分,亟待加快补齐能力短板。

发挥好资源优化配置功能

此外,六位嘉宾还围绕“发展新质生产力的新坐标”分享了各自的见解。于立勇表示:“服务实体经济、支持新质生产力发展,资管机构既需要提升专业能力,发挥好资源优化配置功能,也要做到风险适配,更好对接、服务投资者,引导长期投资,获取长期可持续回报。”

在周小波看来,标品拥有纵横和横纵,其中,纵轴是国家战略的引领,战略引领在不同阶段有不同侧重,当前最重要的落点是新质生产力与科技创新;横轴是基础化的投研能力、产品体系与服务客户的能力。

李净分享了一个公式:公募服务新质生产力的资管坐标=新要素×新产业×新生产方式×新安全底座。新要素着力、新产业发力、新生产方式、新安全守底——因地制宜发展新质生产力。

在周小波看来,标品拥有纵横和横纵,其中,纵轴是国家战略的引领,战略引领在不同阶段有不同侧重,当前最重要的落点是新质生产力与科技创新;横轴是基础化的投研能力、产品体系与服务客户的能力。

魏凤春给出自己的四点判断:新质生产力已过了靠叙事吸引投资者的阶段,进入以盈利为基础的时期;一切生产方式都有周期,不把短期波动就无法平衡收益与风险;中国出口持续高速增长,新质生产力应该把握新的全球化的落地;投资思维须适应全球化,充分利用人工智能,为投资者创造更多的价值。

白红的落点落在三个“资本”,即构建与科技创

新生命周期相匹配的投资体系,做耐心资本,把长期资产与长期资产配置,长期价值发现能力,做专业资本,把资金链按能力转化为创新资源组织能力,做赋能资本。



“十五五”产业图谱与资管配置新坐标

招商基金首席投资官于立勇:

让产品风险适配 让回报更可持续



▲本报记者 昌校宇

随着资产管理行业从“规模导向”向“回报导向”转型,公募基金如何在“十五五”开局阶段重塑能力,备受市场关注。日前,招商基金首席投资官于立勇在接受《证券日报》记者专访时表示,公募基金下一阶段需要进一步提升资产配置能力,为投资者提供风险适配的解决方案式产品,并以此赋能产品设计及基金销售,更好对接资产管理需求。在他看来,只有让产品风险适配、让

回报更可持续,公募基金才能更好承接长期资金、服务居民财富管理。

于立勇认为,公募基金多年积累的优势,在于以超投资为核心的主动权益投研能力,能够提供不同风格、各具特色的相对收益产品。近年来,产品日益丰富,虽为具备专业判断能力的投资者提供了更多工具,却也加大了个人投资者在基金品种选择和申购时机把握上的难度。投资专业门槛高,若将过多选择权交给远离市场的普通投资者,长期效果可能并不理想。公募基金身处市场一线,在研判资产相对价值和回报潜力方面具有优势,理应加强资产配置能力建设,这有利于更好满足客户需求,落实“回报导向”。

这一能力建设,也关系到公募基金能否“接得住、留得住”养老、保险资金、银行理财等长期资金。于立勇表示,服务机构投资者的核心价值是专业能力,立足大的投资机会研判,通过前瞻布局定清晰的产品,能够更好服务机构资产需求。公募基金的业务特点和企业文化有利于培养风格各异、各具优势的专业人才,在科技赋能、高端制造、创新药和企业“出海”等领域发挥选股优势,在成长、质量、周期、红利等不同风格中获取超额收益。但培养专业能力常遇到一个

误区:投资被短期排名裹挟而偏离业绩比较基准和风格定位,追逐短期热点,导致应深耕领域被“挖空”。因此,需要细化考核机制,对行业、风格类产品主要采取相对基准或同类排名考核,为基金经理减压。短期看,可能出现基金经理考核目标、基金公司整体完不成董事会考核目标的情况;长期看,风格稳定、超额收益突出的产品最终排名不会差,这也是管理层立足专业能力培育、秉持长期思维需要承担的责任。

谈及“招商经验”,于立勇介绍,招商基金以适配原则为核心,打造从客群到产品再到市场的闭环管理。对于机构投资者,重点提供有市场竞争、风格差异化的基金产品;对投资端上,鼓励引导基金经理根据自身优势完善投资框架,形成稳定投资风格。对于银行渠道等中低风险客群,重点打造注重回撤管理、风险调整后产品,根据不同回撤控制目标做好资产配置和事前风控,让投资者在市场中波动中保持稳健心态、拿得住、力争赚得长期收益。

于立勇表示,近年来,招商基金大力推进“固收+和FOF基金中基金”等解决方案式产品,追求稳健较好、可持续的投资业绩,注重回撤管理,努力成为普通投资者提供省心的“懒人式”基金产品,帮助其养成长期投资习惯。

回应投资者稳定回报新需求

▲本报记者 杨 洁

10月16日,由《证券日报》社主办的2026财富管理发展大会在北京举行。在“资本市场新周期与投资者获得感提升”为主题的圆桌论坛上,来自招商银行、公募基金、保险资管、券商资管等领域的嘉宾,围绕资管机构如何优化资产配置、完善产品服务,并把专业投资能力真正转化为投资者回报等话题展开讨论。

低利率环境下的配置逻辑

资产配置是资产管理的关键环节,不同机构的负债结构、客户群体和风险偏好存在明显差异,决定了其资产配置框架简单照搬。

“理财客户很多从存款客户转化而来,对回撤的容忍度远低于公募投资者,含权产品一旦短期波动,容易触发集中赎回和被动抛售。”招银理财权益投资部总经理魏康表示,含权理财的配置框架——兼顾绝对收益定位,重仓放在GERS(中风险等级)含权产品,用多资产、多策略做低相关组合。落到红岭策略方面,是“固收底仓+低波动权益增强+低风险约束”的三层结构。

谈到保险资金的资产配置,中邮保险资管副总经理徐正光表示,当前低利率环境持续,行业面临的再投资压力较大,久期错配和收益波动风险相互交织,叠加新会计准则和(保险)公司资产负债管理办法落地,市场波动对财务收益的影响更加直接,各类口径收益均需覆盖相应的负债成本。因此,资产配置效能均需全面转向资产风险收益匹配,构建起配置底仓、交易增收、另类补充的多元灵活资产组合,形成收益稳健、弹性充足、风险可控的资产管理格局。

徐正光建议,保险资金建立哑铃型配置,实现资产结构优化。哑铃的一端发挥配置收益安全垫作用,为组合提供确定性可预期的现金流,覆盖刚性负债成本。另一端配置择机配置长期久期等级债券对冲负向波动利率风险,缩短久期至中低风险口,在低利率环境下锁定周期收益;股票配置采取增配权益股票获取长期稳定分红回报,降低市场波动对当期利润的冲击。哑铃的另一端,激活另类资产配置效能,固收交易策略根据把握波段交易,利用差压缩等策略机会和南向通开的新品种机会;股票交易盘主动应对波动加大、主题风格切换频繁的市场



环境,强化宏观周期、市场风格研判,通过权益结构

优化和策略多元化,提升收益稳定性。同时,稳健优化另类资产布局。

债券票息下降,也推动公募机构寻找新的高票资产。永赢基金绝对收益投资部总经理刘星宇表示,过去境内居民能够获得最高票资产之一是信用债资产,但当前信用债票息明显下降,需要通过丰富固本工具、挖掘存单资产中的高票资产来替代信用债。随着基金行业的发展,各式各样行业类ETF(交易型开放式指数基金)、主动ETF等新工具的推出,有助于改善现有工具复

盖不足。刘星宇表示,保险资金建立哑铃型配置,实现资产结构优化。哑铃的一端发挥配置收益安全垫作用,为组合提供确定性可预期的现金流,覆盖刚性负债成本。另一端配置择机配置长期久期等级债券对冲负向波动利率风险,缩短久期至中低风险口,在低利率环境下锁定周期收益;股票配置采取增配权益股票获取长期稳定分红回报,降低市场波动对当期利润的冲击。哑铃的另一端,激活另类资产配置效能,固收交易策略根据把握波段交易,利用差压缩等策略机会和南向通开的新品种机会;股票交易盘主动应对波动加大、主题风格切换频繁的市场

如果说资产配置解决的是“投什么”的问题,那么不同风格的方法论差异,则进一步阐释了“怎么投”。国金证券资产管理部一位副经理杨静涛表示,在债券票息和长期国债利率下降的背景下,“固收+”需要引入更多能够带来长期正向回报的因子,除股票、债券外,还可加入商品以及由国际市场定



资本市场新周期与投资者获得感提升

中金基金副总经理李耀光:

锚定回报导向 提升受托能力



▲本报记者 昌校宇

顺周期束缚,使基金管理人敢于在市场低位逆向布局权益资产。李耀光坦言,多年来,行业存在“好发不好做、好做不好发”的固有难题,根源往往在于顺周期下的规模扩张冲动。从规模扩张向重回报,正是要通过制度设计释这一冲动,使受托责任之履行不以市场情绪为转移。

当前利率中枢趋于下行,市场波动加大,固收类资产收益空间收窄,权益类资产短期起伏放大,靠短期择时获取稳定回报的难度上升。李耀光说:“这一环考验的是配置能力而非择时能力。”他特别留意《运作办法》修订的两处安排;其一,要求混合基金明确约定各类资产配置比例,使风险评级与实际风险特征相符,于制度上约束风格漂移;其二,新增无固定期限封闭式基金,删除封闭式基金强制分红要求,为长期产品创新预留空间。

借此方向,李耀光认为,资管机构宜作四重改变:投研上,将风险预算置于收益目标之先;运作管理上,以业绩比较基准为约束之绳,杜绝名实不符;风控上,全流程嵌入,将回撤控制为客户配置的一环;服务上,由售卖产品转向提供配置。制度优化,行业方能行稳致远。

谈及投资实际所得,李耀光表示,金融收益与投资者实际收益之间的落差,行为金融学谓之“行为偏差”,其成因在于申报时点的错配。端点虽牵系于系统,但若论优先突破之序,仍以销售机制与投后陪伴为先。《运作办法》已

过靠叙事吸引投资者的阶段,进入以盈利为基础的时期;一切生产方式都有周期,不把短期波动就无法平衡收益与风险;中国出口持续高速增长,新质生产力应该把握新的全球化的落地;投资思维须适应全球化,充分利用人工智能,为投资者创造更多的价值。

白红的落点落在三个“资本”,即构建与科技创

新生命周期相匹配的投资体系,做耐心资本,把长期资产与长期资产配置,长期价值发现能力,做专业资本,把资金链按能力转化为创新资源组织能力,做赋能资本。

魏凤春给出自己的四点判断:新质生产力已过了靠叙事吸引投资者的阶段,进入以盈利为基础的时期;一切生产方式都有周期,不把短期波动就无法平衡收益与风险;中国出口持续高速增长,新质生产力应该把握新的全球化的落地;投资思维须适应全球化,充分利用人工智能,为投资者创造更多的价值。

白红的落点落在三个“资本”,即构建与科技创

新生命周期相匹配的投资体系,做耐心资本,把长期资产与长期资产配置,长期价值发现能力,做专业资本,把资金链按能力转化为创新资源组织能力,做赋能资本。

魏凤春给出自己的四点判断:新质生产力已过了靠叙事吸引投资者的阶段,进入以盈利为基础的时期;一切生产方式都有周期,不把短期波动就无法平衡收益与风险;中国出口持续高速增长,新质生产力应该把握新的全球化的落地;投资思维须适应全球化,充分利用人工智能,为投资者创造更多的价值。

白红的落点落在三个“资本”,即构建与科技创

新生命周期相匹配的投资体系,做耐心资本,把长期资产与长期资产配置,长期价值发现能力,做专业资本,把资金链按能力转化为创新资源组织能力,做赋能资本。

魏凤春给出自己的四点判断:新质生产力已过了靠叙事吸引投资者的阶段,进入以盈利为基础的时期;一切生产方式都有周期,不把短期波动就无法平衡收益与风险;中国出口持续高速增长,新质生产力应该把握新的全球化的落地;投资思维须适应全球化,充分利用人工智能,为投资者创造更多的价值。

白红的落点落在三个“资本”,即构建与科技创

新生命周期相匹配的投资体系,做耐心资本,把长期资产与长期资产配置,长期价值发现能力,做专业资本,把资金链按能力转化为创新资源组织能力,做赋能资本。

魏凤春给出自己的四点判断:新质生产力已过了靠叙事吸引投资者的阶段,进入以盈利为基础的时期;一切生产方式都有周期,不把短期波动就无法平衡收益与风险;中国出口持续高速增长,新质生产力应该把握新的全球化的落地;投资思维须适应全球化,充分利用人工智能,为投资者创造更多的价值。

白红的落点落在三个“资本”,即构建与科技创

新生命周期相匹配的投资体系,做耐心资本,把长期资产与长期资产配置,长期价值发现能力,做专业资本,把资金链按能力转化为创新资源组织能力,做赋能资本。

魏凤春给出自己的四点判断:新质生产力已过了靠叙事吸引投资者的阶段,进入以盈利为基础的时期;一切生产方式都有周期,不把短期波动就无法平衡收益与风险;中国出口持续高速增长,新质生产力应该把握新的全球化的落地;投资思维须适应全球化,充分利用人工智能,为投资者创造更多的价值。

白红的落点落在三个“资本”,即构建与科技创

在供给端施策;建立大额申购的监测、识别与管控机制,优化建仓期安排,并同步修订基金合同信息披露条款,旨在降低投资者因信息不对称所承受的隐性损耗。更进一步的改革或在负债端:将持有人盈利占比纳入渠道与销售考核,以投顾化、配置化服务替代单品推销,使长期持有由倡导变为有机制支撑的行为。

“投资者获得感”应有可度量的标尺。李耀光提到,除收益率外,尚有四个维度:相对基准之超额稳定性、回撤与波动之持有体验、费用让利之真实厚度、盈利持有人之占比与持有时长。公募费率改革三个阶段累计每年让利逾五百亿元,即为可量化的获得感。此外,《运作办法》的另一安排不宜忽视:管理人若持续运用“迷你基金”,须自行承担固定费用,并建立规模过低的强制退出机制,持有人不再为低效产品买单。

李耀光认为,获得感的深层来源于公平:信披透明,基准清晰,利益绑定,逻辑成本提高,使每一位持有人无论资金大小,皆能公平、可持续地分享资本市场改革与高质量发展成果。这正是金融工作人民性在资产管理行业最朴素的体现。

李耀光说,公募基金要真正成为可信的受托人,不是靠短期竞赛,而是以回报为锚,以长期为尺。锚定回报导向,筑牢受托能力,行业才能在改革中走稳致远。

鹏扬基金副总经理李净:

以“四新”维度设定资管配置坐标系



▲本报记者 昌校宇

围绕如何设定资管配置新坐标,发展新质生产力,日前,鹏扬基金副总经理李净在接受《证券日报》记者专访时表示,资管配置的新坐标,不是再去找一条热门赛道,而是把配置坐标系从传统的“景气+估值”二维,升级到“要素—产业—生产方式—安全底座”四维。她用公式概括:“公募服务新质生产力的‘资管坐标’=新要素×新产业×新生产方式×新安全底座。”

“四个要件之间用的是乘号,不是加号”,李净分析说,加号意味着可以取舍,可以单兵突进;乘

号则意味着缺一不可,短板决定上限。任何一个维度缺失,整体配置效能都会被稀释甚至归零。因此,“设定新坐标”本质上不是在四条坐标轴里挑一条,而是四条轴必须协同发力,乘数效应才起来。

第一,新要素坐标——配的是“数据要素”。党的十九届四中全会首次将“数据”增列为一种生产要素,此后国家加快培育数据要素市场,构建数据要素基础制度体系。“十五五”时期数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达到12.5%这一目标,给这条坐标轴划出清晰刻度。沿这条轴配置,产业逻辑有两条:一是推进数据资源的产业化应用,二是推进各行各业数字化改造。鹏扬基金在数字经济领域布局了权益类基金,支持投资者参与数字经济投资。

第二,新产业坐标——配的是“产业代际”。政策面对新兴产业分了两类:一类是打造新兴支柱产业,第二类是前瞻布局未来产业。这条坐标轴的刻度是“产业代际”——不是当期景气,而是提前卡位下一代产业。在主动领域,鹏扬基金发行多只科技主题基金,发挥主动管理前瞻产业趋势和定价能力,支持技术突破与产业壮大;在被动领域,鹏扬基金旗下科创板50ETF联接基金,以分散化个人养老金目录,引导长期资金投向战略性新兴产业与未来产业。

第三,新生产方式的“资管坐标”——配的是“效率跃迁”。生产方式的创新与升级,通过数字化、智能

化的纪律。市场波动会让资产的实际比例不断偏离最初的配置目标,因此需要建立合理的制度约束管理机制,避免离场割肉。最后,多资产灵活的投资标的为抓手,构建差异化资产配置管理体系,进而打造差异化竞争力。

杨静涛进一步介绍,从公司实践经验来看,打造成熟的多资产投资组合需要依托投研、产品、销售、科技等部门之间的深度合作,将可量化、可复制、可迭代的资产配置框架工程化,以绝对收益为目标,通过分段设计不同风险类型产品与客户需求匹配。在此过程中,国金资管坚持“三通机制”:信息打通,能力打通,决策打通,让固收、权益、量化、多资产等所有团队在资产配置框架下整合研判、策略协同、协同作战,让投研能力流动起来。

目前行业里“多资产配置”已成热词,但很多产品还停留在“拼盘式配置”阶段。对此,杨静涛认为,多资产管理不能被理解为多买几种资产,完善的资产管理业务具有独特能力:每一种策略都在风险预算的框架下各司其职。“我们引入量化对冲和可转债等低相关性策略后,通过风险预算,波动率目标、相关约束等多元手段对组合进行管理,要多资产业务具有逻辑清晰、明确、策略可复制、结果可持续的特点。”

他进一步表示,从“拼盘”走向“体系”的突破,私募业务为客户力争绝对收益,在投资范围、产品结构、产品品类上具有自身特色,能够覆盖从现金管理、纯债、固收+、混合到股票、衍生品、FOF(基金中的基金)等不同风险等级的

性的纪律。市场波动会让资产的实际比例不断偏离最初的配置目标,因此需要建立合理的制度约束管理机制,避免离场割肉。最后,多资产灵活的投资标的为抓手,构建差异化资产配置管理体系,进而打造差异化竞争力。

杨静涛进一步介绍,从公司实践经验来看,打造成熟的多资产投资组合需要依托投研、产品、销售、科技等部门之间的深度合作,将可量化、可复制、可迭代的资产配置框架工程化,以绝对收益为目标,通过分段设计不同风险类型产品与客户需求匹配。在此过程中,国金资管坚持“三通机制”:信息打通,能力打通,决策打通,让固收、权益、量化、多资产等所有团队在资产配置框架下整合研判、策略协同、协同作战,让投研能力流动起来。

目前行业里“多资产配置”已成热词,但很多产品还停留在“拼盘式配置”阶段。对此,杨静涛认为,多资产管理不能被理解为多买几种资产,完善的资产管理业务具有独特能力:每一种策略都在风险预算的框架下各司其职。“我们引入量化对冲和可转债等低相关性策略后,通过风险预算,波动率目标、相关约束等多元手段对组合进行管理,要多资产业务具有逻辑清晰、明确、策略可复制、结果可持续的特点。”

他进一步表示,从“拼盘”走向“体系”的突破,私募业务为客户力争绝对收益,在投资范围、产品结构、产品品类上具有自身特色,能够覆盖从现金管理、纯债、固收+、混合到股票、衍生品、FOF(基金中的基金)等不同风险等级的

性的纪律。市场波动会让资产的实际比例不断偏离最初的配置目标,因此需要建立合理的制度约束管理机制,避免离场割肉。最后,多资产灵活的投资标的为抓手,构建差异化资产配置管理体系,进而打造差异化竞争力。

杨静涛进一步介绍,从公司实践经验来看,打造成熟的多资产投资组合需要依托投研、产品、销售、科技等部门之间的深度合作,将可量化、可复制、可迭代的资产配置框架工程化,以绝对收益为目标,通过分段设计不同风险类型产品与客户需求匹配。在此过程中,国金资管坚持“三通机制”:信息打通,能力打通,决策打通,让固收、权益、量化、多资产等所有团队在资产配置框架下整合研判、策略协同、协同作战,让投研能力流动起来。

目前行业里“多资产配置”已成热词,但很多产品还停留在“拼盘式配置”阶段。对此,杨静涛认为,多资产管理不能被理解为多买几种资产,完善的资产管理业务具有独特能力:每一种策略都在风险预算的框架下各司其职。“我们引入量化对冲和可转债等低相关性策略后,通过风险预算,波动率目标、相关约束等多元手段对组合进行管理,要多资产业务具有逻辑清晰、明确、策略可复制、结果可持续的特点。”