



# 中国基金报

国内统一刊号 CN44-0186 邮发代号 45-22

拥抱价值投资 回归资管本源

## 第四届中国机构投资者峰会暨财富管理国际论坛隆重举行



第四届中国机构投资者峰会暨财富管理国际论坛上周五在深圳隆重举行,图为会议现场。

郑宇/摄

中国基金报记者 刘宇辉

大资管行业的年度盛会——第四届中国机构投资者峰会暨财富管理国际论坛上周五在深圳隆重举行。本届峰会由中国基金报、深圳市金融办和香山财富论坛联合主办,来自公募基金、私募基金、银行私行、券商资管、保险资管、信托公司、行业机构等在内的大资管行业高端嘉宾500余人参加了此次论坛,参会规模再创历史新高。

本次峰会分为上午主论坛和下午三个平行分论坛。在上午的主论坛上,五位重量级嘉宾围绕“迎接大资管统一监管的新挑战”发表主题演讲。在下午的三个平行分论坛中,与会嘉宾分别就资本市场、大资管行业和量化投资三个话题展开激烈讨论。不少嘉宾在讲话和讨论中表示,中国经济还有较长时间中高速增长期,当前A股市场已经进入价值投资的新时代,面对去杠杆和控风险的大趋势,资产管理机构应该积极践行管理人责任,切实回归资管本源,通过主动管理,为投资者提供更好的回报。

### 中国经济还有较长时间中速增长潜力

当前无论是学术界还是投资界,对中国经济本轮反弹之后的走势分歧很大。一些乐观的研究认为中国经济已经触底,目前已经进入新周期的起点。而一些悲观的观点认为中国经济已达繁荣的顶点,未来面临进一步下行压力。针对中国经济的前景,中国发展研究基金会副理事长、国务院发展研究中心原副主任刘世锦在主题演讲中认为,从需求、供给两个角度看,中国经济增长现在已经触底,但这个触底过程不会一帆风顺,2017年将是一个经济触底的验证期,会有一些波动。

刘世锦认为,中国经济过去那种所谓高

增长不会再回去了,因为中国经济现在的状态是在两个不同平台之间的切换,转向一个中速增长的平台。所谓触底,确切的含义是增长速度稳住了,不再下滑了。也有人对能不能稳住持怀疑态度,认为这段时间经济不错,过一段时间还得往下走,但刘世锦认为基本上稳住了,所谓稳住就是找到了一个经济增长的均衡点,找到以后将有持续增长的能力。从日本、韩国、台湾地区经验来看,在这个均衡点找到后基本能稳得住。中国经济稳住后的中速增长期,至少可以有十年时间。

### 越是低迷市场 越是孕育价值投资的沃土

无论是上午的主论坛,还是下午的三个分论坛,价值投资都成为与会嘉宾讨论的热点。

当下是A股史上又一个极度适合价值投资的时期,是二级市场投资的黄金时期。”中欧基金董事长蔡玉明在发表主题演讲中表示。近期,A股市场投资情绪低迷,但在蔡玉明看来,越是看似低迷的市场环境,越是孕育价值投资的沃土。而眼下,正是价值投资最合适的时期。在这样的市场中,短期投资逐渐无利可图,而通过价值投资分享上市公司利润来获利的长期投资方式则颇为可行。

重阳投资总裁王庆在主题演讲中也表示,A股在经历了技术分析、微观基本面投资、宏观基本面投资和中小市值、一二级市场套利四个发展阶段后,2016年至今,A股已经进入了立体化价值投资的时期。

王庆回顾和总结了A股的投资经验,他认为,市场正在回归基本面分析,回归投资的本质,而这个变化很可能是一个结构性的变化、永久性的变化,同时也是新时代的开始。因此,在现阶段坚持价值投资,对基金管理人

和投资者的要求会越来越高,在这个时代做

好投资就需要全方位的、各方面的知识储备。君合资本创始合伙人王国斌则给出了价值投资的制度基础:从本质上,价值投资的基础是对财产权利的尊重、对合同的保护以及对市场制度的坚定信念,这三者缺一不可。”

### 资管机构要回归资管行业本源

近几年资产管理行业进入泛资管时代,银行、证券、保险、基金等资管机构竞相多元化发展,去年底全市场资产管理规模约达120万亿元,资产管理已经成为中国金融发展最迅速的领域。

但是,面对资源渠道、投资管理、产品供给、服务运营、风险管理等领域的全方位较量,原本市场化程度最高的公募基金业,规模增速远不及银行、信托、保险等资管机构。在新的竞争格局之下,公募基金业走到新的发展十字路口,如何探索一条与大资管产业发展相契合的转型、创新、变革之路成为重要的探讨话题。

对此,博时基金董事长张光华认为,面对挑战,基金公司未来的战略应是返璞归真,全力打造内生增长动力,重新做回价值投资的发现者。张光华给出了五条必由之路,一是要牢固树立资产管理本质是风险管理的理念;二是基于新的主导产业进行战略布局;三是从单一资产投资转向注重多元资产配置;四是拥抱新技术,提升普惠金融的价值;五是制度创新,寻求人才激励新模式。

广发基金总经理林传辉也指出,在泛资管时代统一监管大趋势下,基金公司更应该恪守资产管理行业本源,认真践行资产管理人职责,迎接行业繁荣发展。林传辉给出了资管机构应该努力的三大方向。第一是要加强风险控制,特别是防控流动性风险;第二是基金公司要丰富底层资产的供给,满足投资者差异化的风险收益需求;第三也是最重要的,基金公司要恪守本源,认真践行资产管理人职责。

### 广发基金公司总经理林传辉:恪守资管行业本源 认真践行资产管理人职责

05

### 重阳投资总裁王庆:A股将进入立体化价值投资时代

06

### 平安保险委托投资部总经理卢安平:投资路上我们都是青年

07

### 拾贝投资董事长胡建平:中国经济和A股进入平稳期

08

### 景顺长城基金黎海威:量化投资发展空间广阔

09

### 去杠杆控风险 财富管理机构积极谋变

10

### 不担心加强监管影响 绩优股仍是好的投资

11

02 中国发展研究基金会副理事长刘世锦:经济走势与新增长动能

02 中国基金业协会前会长孙杰:弘扬理财文化 完善法治环境

03 香港证监会前高级总监浦伟光:对投资基金经理的国际监管思路和规则

03 博时基金董事长张光华:直面挑战 做新的价值发现者

04 君合资本创始合伙人王国斌:价值投资的制度基础

本版编辑:张洁 美编:叶育麟