



# 洪偌馨：从中欧基金「看见」 中国基金业之变



文/意见领袖专栏作家 洪偲馨、伊蕾

公募基金要抓住经济生态衍生与变化的机会，要回归金融行业的本源去践行自身的社会使命，帮助广大投资者获取更好的投资回报，基金公司需要进行一场‘刀刃向内’的变革。

### ——馨金融

时光倒退回 10 年前，大概很少有人能想到中国基金行业会迎来如今的‘盛况’。



不久前，据毕马威在最新发布的《2022 公募基金高质量发展趋势及战略洞察》报告中提到，中国公募基金行业在过去十年间总规模增长超过 9 倍，产品数量增长超过 1 万只，投资者数量增加了 17 倍。也正因如此，毕马威将其称为行业的‘黄金十年’。

基于对未来中国 GDP 增速等综合因素的考量，毕马威预计中国公募基

金市场未来十年或可保持 18-20%左右的复合增速，继续拥抱‘新黄金十年’。

尤其是 2022 年，个人养老金的开闸更是令整个市场‘沸腾’起来。根据《中国养老金第三支柱研究报告》预测，未来 5-10 年时间，中国预计会有 8-10 万亿的养老金缺口，而中国养老金‘第三支柱’的快速发展也将为基金行业提供新的空间。

不过，值得注意的是，尽管市场对于公募基金行业的规模增长保持乐观，但相较于过去十年时代红利的‘恩赐’，在新十年开启之际，从宏观环境到微观市场行为，从市场需求到监管风向都发生了剧烈变化。

作为从上一个‘黄金十年’中成长起来的行业实力派，中欧基金于近日举办了 2023 年度投资策略会，董事长窦玉明在会上分享了下一阶段，中欧基金对于公募基金行业使命和市场变化的理解，以及在这个大趋势、大背景下中欧基金未来的发展战略及方向。



在窦玉明看来，基金公司不仅要为广大投资者获取更好的投资回报，更要为实体企业赋能，让实体企业更好地发展。而作为聚焦主动投资的代表公司，中欧基金更应该率先做好准备，迎接‘高质量发展’的新时代。

东风已至，对于中欧基金来说，这不仅是一次顺势而为的选择，更是敢为人先、自我革新的一次重塑——推动整个公募基金的‘生产方式’变革，并且让更多投资者看到市场的变化，了解变化背后的逻辑。

## 1

### 看见时代的‘风’吹向何处

著名哲学家安·兰德说，财富是一个人思考能力的产物。

对于每一位基金经理、每一家基金公司甚至整个基金业而言，他们需要思考的不只是眼前的净值线、股价波动，更要对各行各业的发展规律与趋势、整个市场的系统变化有深刻的认知，才能在复杂的经济形势中游刃有余。

那么，当下中国经济的真实状况到底是怎样的？

经济学家何帆在中欧基金 2023 年度投资策略会上提到，今年影响中国乃至全球经济的主要变量之一是新冠疫情。

一边是投资、贸易、消费等预期转变，一边是全球产业链重构、国内制造业‘专精特新’崛起，多重影响因子的交织使得整个经济生态系统发生了变化，同时也孕育着新的可能，许多产业发展的新趋势与新机会正在不断涌现。‘从历史上看，实业资本和金融资本之间会出现交替循环。’何帆表示。

而在当下中国，随着市场‘泡沫’不断挤出，未来更多的机会可能源自实体经济的发展。这也为当下公募基金行业迈入‘高质量发展’新阶段提供了一个极具价值的发展思路——作为融通经济的‘血脉’，公募基金需要回归本源，践行自己的‘使命’。

‘金融行业是‘一手担两边’，一边是实体企业，一边是广大投资者。我们连接着实体经济和投资者，并为实体企业赋能。’ 窦玉明认为，‘如果能够识别出中国最优秀的行业，同时找到这个行业中最有潜力的企业、

最有管理能力的企业家团队，我们就能更好地进行资源配置，将手中的资源投向这些企业。随着这些企业的茁壮成长，结出一个‘果’，并收获可观的投资回报。’

一个可以参考的数据是，央行披露的金融统计数据显示，2022年前三季度，国内住户存款新增13.21万亿，较上一年同期多增加4.72万亿，尤其是新增定期和其他存款占比超过86%，这也意味着，在打通直融渠道方面，公募基金行业还有极大的发挥空间。

立足于当下的市场环境，如果基金公司能够充分发挥价值发现优势、实现资源的高效合理配置，在满足实体企业融资需求的同时让更多投资者分享到资本市场红利，基金公司不仅将推开新机遇之门，也将进一步推动‘共同富裕’目标的实现。

在袁玉明看来，将最终获得的投资回报返还给广大的投资者，特别是广大的个人投资者，也是公募基金作为资管机构所需要承担的历史使命。

取之社会，用之社会。这种思路也在深刻影响着中欧基金的投资策略。

‘社会所需就是投资方向。’中欧基金投资总监周蔚文在策略会上穿透现象、看见了投资的本质。他强调，作为专业投资者，不能只看短期的商业盈利能力，更要长远考虑全社会的需要，把钱投给那些社会需要发展的方向。

换言之，中欧基金在选择投资标的时并不只看企业的盈利模式，更要

看它是否为广大社会个体提供了有价值的服务，是否规避了负面外部效应，是否促进了社会帕累托最优，进而能够长期可持续地创造价值。

具体到行业和个股的选择，周蔚文强调可以重点关注两个方向：一是‘锦上添花’的行业，即具有较大成长空间的，社会需要它们不断扩大生产的行业，如医疗养老、碳中和、战略型科技产业等；

另一类是需要‘雪中送炭’的行业，它们虽然并非朝阳产业，但却对社会运转至关重要，如地产产业链、餐饮、旅游、出行等行业，如果能够在它们最困难的时候进行输血，也会获得较好的投资回报。

这种思路也与近两年兴起的 ESG (环境、社会、治理) 理念不谋而合。从长远来看，投资作为一种社会资源配置的重要手段和方式，需要将更多社会责任理念和量化标准融入其中，将‘金融向善’贯穿投资行为始终。

## 2

### 看见变革的决心与力量

知易行难，行胜于言。

公募基金要抓住经济生态衍生与变化的机会，要回归金融行业的本源去践行自身的社会使命，帮助广大投资者获取更好的投资回报，基金公司需要进行一场‘刀刃向内’的变革——从底层的‘基础设施’、组织架构，到团队协作模式，再到投资方法论的系统性重塑与巩固。

在上一个‘黄金十年’里，虽然中国公募基金行业在规模上取得了超高速增长，但‘产能瓶颈’的问题也愈发凸显。传统生产模式更依赖于明星个体的力量，但单个研究员、单个基金经理的能力边界毕竟有限，已无法适应新的市场环境。

随着居民投资需求愈发旺盛、股票数量激增和市场波动加剧，当资产规模增长的速度超出了人力资源积累的速度，‘规模’就会成为收益的‘敌人’。

近年来，公募基金乃至大资管行业也在反思进化，从过去短期导向、以超级个体为核心，逐步转向追求长期稳定收益，强调投研体系化和平台化。

应对这一变化趋势，中欧基金从最擅长的主动权益投资着手，围绕生产方式转型做了大量工作。如果结构化地描述中欧基金变革全貌，那就是‘4P+1C’，即 Philosophy（理念统一）、Process（流程标准）、Platform（平台赋能）、People（团队协作）和 Culture（考核激励与文化）。

甘榜心在丁... 以... 致... 的... 机... 次... 理... 个... 善... 自... 团... 队... 协... 作... 基... 础... 收... 挂... 化... 线... 基... 本...

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_50281](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50281)

