



中欧基金董事长窦玉明： 基金管理人如何应对三大 挑战？



意见领袖 | 中国财富管理 50 人论坛



近日，由中国财富管理 50 人论坛（CWM50）举办的“2022 夏季峰会——金融助力稳增长与财富管理高质量发展”在京成功召开。峰会以今年以来国内外超预期因素变化与困难挑战为背景，为当前形势下增强我国金融支持稳增长效能、助力经济复苏、进一步推动金融与财富管理行业高质量发展建言献策。中欧基金董事长窦玉明出席会议并在第三场高峰论坛“应对老龄化：三支柱发展与资管业机遇”上发言。



窦玉明认为，个人养老金制度的推出对公募基金是非常重要的历史机遇。面对未来个人养老金三支柱业务推出后，海量的长期资金入市，窦玉明提出公募基金行业的三大发展方向：一是通过以研究驱动的投研，提升专业投资能力；二是通过建立清晰多元的产品图谱，增强管理人投资风格的稳定性；三是通过打造投顾体系，改善广大投资者的持有体验。

一、个人养老金决定财富管理增量

今年4月落地的个人养老金制度，有望开启资管行业的巨大市场。从全球实践来看，个人养老金决定未来财富管理行业的增量。以美国为例，近年来，美国私人养老金持有公募基金规模占比已稳定在45%以上。

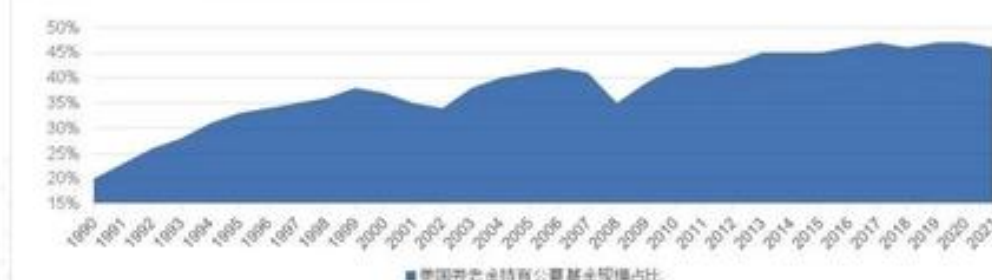
个人养老金决定未来财富管理行业的增量

中欧基金

中欧养老

没有个人养老金，没有美国的公募基金的今天

个人养老金与公募基金规模高度相关，共同发展



注：养老金账户资产中公募基金资产占比，下同
数据来源：ICI，中欧基金整理，数据截至2021-12-31

具体而言，个人养老金呈现四大特点：总量大、单量小，定期流入、独特的风险收益要求。这一定程度解决了过去投资者持有期限短、操作频繁的问题，从而推动全行业向长期投资转型。

与此同时，个人养老金为公募行业提供了高质量的客户资源。个人养老金制度带来了大量新增客户、年轻且有资产配置需求的客户以及愿意长期持有的高粘性客户。尤其是配合税收优惠政策推动，有望吸引增量客户进入基金市场。

二、基金管理人面临的三大挑战

第一，管理大规模资金的能力不足。中国公募基金规模与全球横向比较，无论是总量还是单只基金规模都偏低。以海外大型机构为例，单只基金规模达到1,000亿美元以上的并不少见；整个公司股票型基金达到2~3万亿美元级别的也有多个。而国内单只基金规模较大的仅100亿美元左右，与全球规模最大的单只基金相比仍有十倍以上的差距。这说明，我国基金未来的增长空间很大，现在需要加快突破基金管理规模能力的瓶颈。

提升管理大资金能力

- 与海外成熟资产机构相比，公募基金行业还需要证明如何管理大规模资金，即在规模增长下如何保持优秀业绩

中欧基金

中欧养老

Capital Group

公司AUM2.7万亿美元

代表基金AUM2632亿美元
(American Funds Growth Fund of America)

Fidelity

公司AUM4.2万亿美元

代表基金AUM1317亿美元
(Fidelity Contrafund)

Vanguard

公司AUM8.2万亿美元

代表基金AUM1.3万亿美元
(Vanguard Total Stock Market Index fund)

数据来源：Morningstar，公司官网，基金规模2022年1月底，CAPITAL规模截至2021年底，Fidelity规模截至2021年9月底，Vanguard规模截至2022年1月底

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_45775

