

基金业“出海”进阶路

◎记者 何漪 胡尧

近日,中国证监会主席吴清表示,将支持更多优质证券基金公司在港展业兴业、走向世界,建设一流投资银行和投资机构,为中国企业和投资者全球化布局提供更加高效适配的金融服务。

基金业“出海”已走过近二十载,一条由产品、资金、机构和服务共同织就的中国资管全球化路径正在展开。从产品层面的投资海外和互联互通,到设立境外子公司扎根展业,再到综合性金融服务能力的输出,每一步进阶都在重塑中国投资力量的全球竞争力。

产品为舟： 中国资产扬帆全球市场

机构“走出去”,为的是将全球资本“引进来”。“讲好中国故事,吸引全球投资者投资中国资产,是我们的使命。”南方东英总裁丁晨表示。

2007年,首批 ODII 基金发行后,基金公司开始参与境外资本市场投资;2008年,一批大型基金公司落子香港。香港既是内地基金公司“走出去”的第一站,也是连接全球资本市场的桥头堡。其中,作为香港市场最大的 ETF 发行商,南方东英已构建起覆盖宽基型、主题型等 A 股 ETF 的全品类产品线,ETF 规模超过 2300 亿港元。

如今,公募基金行业将触角从香港市场延伸到更广阔的领域,设立的境外子公司超过 30 家。不少公司成立了 2 家以上的境外子公司。

具体到产品层面, 数据统计显示: 已有超过 400 只 A 股 ETF 纳入 ETF 互联互通渠道;相继打通中新、中沙、中巴等地 ETF 互联互通渠道,落地一系列互挂 ETF 产品,引入新加坡、沙特阿拉伯、巴西等地资金布局中国资产,其中,在沙特阿拉伯交易所上市的 ETF 产品——Albilad 南方东英 MSCI 香港中国股票 ETF,规模突破百亿港元。

此外,公募基金不断探索“出海”方式,如联合境外机构发行基金产品: 华夏基金联合美国锐联投资推出的中国科技创新 ETF-Rayliant,上市仅 10 个月,资产总值达到近 5000 万美元,增长近 6 倍;华夏基金与阿曼雅宝基金合作,发行投资于 All China 权益市场的中国“龙”基金,成为首只由中国管理人担任投资顾问的中东北非本地公募基金;景顺长城基金与泰国 In-novestX 合作,推动以景顺长城创业板 50 ETF 为底层资产的存托凭证——创业板 50 ETF-DR 在泰国证券交易所上市。

私募基金布局海外市场最主流的路径,则是在香港设立持牌主体并申领第 9 类受规管活动(资产管理)牌照。近年来,头部私募基金加快国际化布局,截至目前,有逾 130 家内地私募证券投资基金管理人取得香港 9 牌照。

能力为桨： 跨境展业下的体系重塑

基金公司要想真正在全球市场扎根,远比发行产品复杂。

跨境展业,是跨市场、跨文化运营能力的“实战训练”。公私募机构不仅要应对时区、货币、交易规则、交割方式等方面的差异,还要在跨文化协作、工作习惯上进行磨合。

海外资金看的,早已不只是一条净值曲线。尤其是海外主权基金、养老金等长期资金对 A 股配置需求提升,“出海”机构往往面对更严苛的标准。

对于近年来加速“走出去”的私募机构而言,这种感受非常明显。

中欧瑞博相关业务负责人直言:“海外 LP 的尽调标准在提高。他们想要的不只是‘中国贝塔’,更渴望深度的‘中国阿尔法’——这需要私募基金管理人具备真正的本土洞察和解释能力。”他表示,公司已建立常态化投研沟通机制,持续输出对 A 股产业周期、宏观政策、行业景气度的深度判断,帮助海外长线资金建立长期配置中国资产的认知框架。

不同于主观多头机构侧重于产业基本面输出,量化机构的全球化挑战集中在交易工具、跨境风控、离岸运营全链路适配。“熟悉中国量化策略、适配中资管理人需求的海外服务商供给十分有限,量化机构往往需要长期贴身磨合。构建一套兼顾交易效率、风险隔离与投资者透明度的离岸运营模式,是量化机构离岸展业的底座。” 前沿资产(香港)相关人士表示。

服务为桥： 携手中国企业走向全球

基金业“出海”的另一层变化在于,与中国企业全球化的浪潮同频共振。

从高端制造到创新药,再到人工智

能,越来越多中国企业将研发、生产、销售和融资半径延伸至全球。企业走到哪里,金融服务的需求也延伸到哪里。

近期,在港股 IPO 市场,智谱、华勤技术、中际旭创、立讯精密、三环集团等 84 家公司吸引了众多金融机构抢筹基石投资份额,高瓴旗下私募证券机构 HHLR Advisors、广发基金及广发国际资管、富国基金及富国资产管理(香港)、恒德投资(国际)旗下 JinYi Capital Multi-Strategy Fund SPC 等多家机构,出现在基石投资者名单上。

港股是链接境内产业与全球资本的重要枢纽。参与此轮基石投资的一家资管机构分析称,部分境内金融机构凭借丰富的产业资源,服务赴港上市企业对接供应链、产业客户及政策资源,畅通境内外双向发展路径,并以对本土产业的深度认知,助力市场实现更为充分、合理定价。

以大成国际为例, 该公司跨境投研团队设立大消费、尖端科技、泛周期、价值等四个小组,并充分利用母公司大成基金的调研与研究资源,对港股市场进行全面覆盖,进而充分发掘企业价值。

“动力电池、精密制造、半导体、大模型等领域龙头企业加速全球化布局,金融服务需求持续提升。金融机构抢抓资本龙头全球化机遇,提供长期资金支持,推动产业实体与资管资本双向赋能、优势互补,助力制造业升级与资管机构国际化协同发展。”博时国际首席投资官曾鹏表示。

向远而行： 迈向一流投资机构新征程

正如业内人士所言,随着中国实体企业加速全球化布局,资管机构正迎来携手进阶、提升全球竞争力、建设一流投资机构的新机遇。

“基金业要将综合服务能力延伸至境外,构建境内外一体化的服务体系。”中国科学技术大学国际金融研究院院长助理王潇教授认为,基金业正迈入深度服务实体经济阶段。

“海外基金设立地在反洗钱、客户身份识别等环节,规则更为细致。机构要想真正扎根海外,须在治理结构、合规风控、信息披露等方面与国际市场接轨。”金杜律师事务所合伙人兼香港基金业务主管江竟竞说。

中资海外私募基金协会副会长陈美云观察到,私募基金管理人“出海”正在带动人才和专业服务链条同步国际化。从基金托管、基金行政管理,到律师、审计、合规顾问、券商主经纪商,一套围绕跨境资管展开的服务网络正在形成。单家机构走出去的背后,是金融服务生态与全球市场的进一步链接。

“中国资管机构的核心竞争力,植根于宏观经济长期稳定所赋予的资产吸引力,以及实体经济的深度与韧性,并在此基础上为全球投资者提供配置中国资产的独特价值。”王潇说。

上海交通大学上海高级金融学院副院长严弘认为, 中国资管机构要发挥好连接资本与实体经济的桥梁作用, 加快培养既熟悉中国市场又理解国际规则的复合型人才, 构建中国金融服务的全球化生态。“基金业‘出海’的背后,是人才、能力和生态体系的全方位升级”。

从产品连接市场,到能力扎根当地,再到金融服务伴随实体企业向远而行,中国基金业的国际化航向,正在变得更加清晰。

公募基金：从“降本工具”到“阿尔法引擎”的AI新故事

◎记者 陈玥

当AI浪潮席卷金融领域, 公募基金行业对AI的运用也在经历深刻的变化。

从降本增效到数据赋能, 从辅助研究到投资决策, 头部基金公司正试图将AI从“效率工具” 转变成为“阿尔法引擎”, 从而进一步巩固规模化管理的基础; 而一些中小基金公司或面临被边缘化的风险。

“公司当前面临最大的挑战和机遇, 都是AI带来的技术颠覆。”一家中大型基金公司总经理说。在他看来, “人机协同” 的投资模式将成为未来投资的“标配”, “当前主要的超额收益还是由人来创造, 但资管机构不应心存侥幸。”

效率追赶：AI全面融入各大板块

“现在我们不招初级研究员了。”北京一家中大型基金公司市场部负责人告诉上海证券报记者, “以前是初级研究员搜集资料, 整理数据, 高级研究员负责调研, 并形成深度报告。现在初级研究员的工作基本上被AI取代。”

经过持续渗透与快速发展, 在公募行业内部, AI的“降本” 故事已经讲得足够充分了。

从博时基金的“龙虾”平台(BSBBox)到兴证全球基金的“兴宝”, 大模型在处理海量非结构化数据、自动生成深度报告甚至交易方面均展现出高效率。“降本工具” 确实释放了研究员和运营人员的精力, 将他们从繁杂的案头工作中解放出来。

然而, 论及AI对公募行业的颠覆, 效率提升与人才结构的边际变化只是表象, AI正在深度融入基金公司运作的各大环节。

“每天一睁眼就在被AI重塑认知。” 华夏基金总经理李一梅在近期的一场公开演讲中表示, 华夏基金从投研、服务、运营三大板块落地AI转型, 搭建工业化、智能化投研体系, 打造有温度的智能财富服务, 依托AI强化风控安全。同时, 明确人机分工边界, 人类的专业判断、责任与人文关怀不可替代。

“未来的投资模式会是‘人类+AI’。” 银华基金总经理王立新表示: 人类负责提出假设、思考宏

观逻辑和定义问题; AI负责验证假设、处理海量数据和执行。

汇添富基金总经理张晖认为, 当前, 学习AI不是可选项, 而是关乎生存与发展的必修课。为此, 公司2025年成立了跨部门的AI应用小组, 这不仅是效率工具的升级, 更是向“投资科学” 跨越的关键一步。

收益突围：人机协同步入“深水区”

当前, 公募基金管理规模已接近40万亿元, 如何通过AI应用巩固规模化管理的基础? 对此, 多家头部基金公司进行了探索。

“在投研端, 华夏基金让智能投研长出了‘平台的骨骼’。” 李一梅介绍, 基金经理已告别“单兵作战” 的模式, 他们依托大模型、机器学习等前沿技术, 实现投资决策从“人工筛选” 到“智能挖掘”、从“个体决策” 到“人机协同” 的跨越。与此同时, 投研模式也从经验驱动, 向科学驱动的“平台化、工业化” 模式转型。

中欧基金透露, 公司通过持续建设投研数据底座, 将机器学习、生成式AI引入投资研究: 投研Agent已集成上百个Skills, 覆盖数据抓取、行业分析、财务建模, 信息检索效率提升60%; 模型智能化升级之后, 人工编制工作量降低50%; 与上海交通大学智能计算研究院合作的优化器技术, 将求解时间从分钟级压缩至秒级。

易方达基金首席信息官刘硕凌表示, 随着AI发展, 研究员开始敢于用数据驱动的预测去辅助决策。在具体场景中: 固收领域已实现对企业信用的全方位扫描与风险事件预警; 主动权益领域则通过知识图谱等技术构建投研知识库, 让市场事件、研报、投资行为形成完整知识链路。

“投研一体化已超越‘研究支持投资’ 的传统范畴, 要通过数智化、平台化手段, 将分散的投研资源整合为可沉淀、可复用、可协同的价值网络, 切实提升投研效率, 践行长期主义。” 南方基金副总经理、首席投资官茅炜说。

责任守望：AI是业绩的“乘数”而非来源

在AI为公募基金行业带来全新发展机遇的同

时, 挑战也随之而来。

在华夏基金首席运营官王德英看来, AI在资管行业已从单点试验走向全面渗透, 但在具体实践中, 资管机构仍面临模型幻觉、数据语料质量、业务与技术协同、算力分配等挑战。

刘硕凌认为, 在AI时代, 如何激发人的动力也值得思考, “真正要担心的, 不是AI像人一样思考, 而是人像机器一样工作”。

4月3日, 中国证券投资基金业协会发布《基金经营机构大模型技术应用规范》, 这是基金行业首个针对大模型技术应用的专项团体标准, 旨在促进资产管理行业数字化转型和创新发展, 引导基金经营机构规范、合理运用大模型技术提升服务水平, 有效保护个人金融信息安全及投资者权益。

与此同时, 一些AI技术投入不足的中小基金公司, 面临被边缘化的风险。高昂的算力成本、数据治理的短板以及复合型人才匮乏, 让它们在AI浪潮中步履维艰, 如何在有限资源下找到差异化的AI应用路径, 仍是其亟须破解的难题。

谈到AI对于行业竞争格局的影响, 中欧基金董事长窦玉明表示, AI改变了竞争格局, 但没有改变资管行业的终极使命。未来资管行业的竞争, 不会不是AI与人的竞争, 而是不同机构“专业化、工业化、数智化” 协同能力的竞争。

“AI更像是长期业绩的‘乘数’, 而不是长期业绩的来源。如果投研体系本身是空洞的, AI放大的只是‘噪音’; 如果认知本身是错的, AI只会让人更快地犯错。因此, 评价一家资管机构的竞争力, 不能只看AI应用水平, 更要看是否具备扎实的投研体系和组织能力。” 窦玉明说。

嘉实基金首席信息官刘伟认为, 公募基金的AI建设, 重点在于建设有责任边界的认知生产线, 把专业判断、证据标准、责任机制和组织经验沉淀下来。

“对公募基金来说, 智能化的最终目标, 不是让机器替人负责, 而是让人的专业判断, 基于更高质量的信息、更完整的证据、更稳健的流程和更清晰的责任。技术越强大, 责任越不能模糊; 系统越智能, 边界越要清晰; 能力越可委托, 人的最终责任越要明确。” 刘伟表示。

私募基金：一场“怕被落下”的AI赛跑

◎记者 马嘉悦

在互联网刚刚兴起时, 没有人敢断言互联网会彻底重塑金融业, 但不少人却隐隐感觉到: 不用互联网的入迟早会被用互联网的人淘汰。

在AI时代, 类似的故事正在上演。从智能投研到AI原生基金, 从AI辅助风控到生成式合规报告, 从人工挖因子到端到端量化策略兴起——AI正在渗透到私募业的“毛细血管”, AI人才的成本也持续攀升。

“现在私募业里有两种人——已经开始用AI的, 以及认为AI赋能程度还比较低但根本不敢落下的。” 一家百亿级私募相关人士感慨称。

“现在生怕跟不上节奏”

“我们测算下来, AI挖因子的天花板并未高于人工。但我们必须加大AI相关探索, 就怕以后跟不上。” 一家百亿级量化私募创始人对上海证券报记者说。

据悉, 今年以来, 不管是主观私募还是量化私募, 均加大了在AI赋能方面的探索。

沪上一家百亿级主观私募相关人士透露: “公司鼓励大家用自己的电脑养‘龙虾’ (智能体 OpenClaw), 算力费用可以直接报销。目前, 不管是投研纪要还是基础调研报告, 基本上都由AI来完成”。

止于至善投资总经理何理则透露, 公司建立了一整套强制性机制, 包括内部建群交流、每日AI使用打卡、每周使用分享、季度系统总结等, 并设

置了明确的AI使用KPI考核。

量化私募也在持续加码算力、数据等方面的投入, 寻找人工智能更多的可能性。优美利投资总经理贺金龙透露, 目前公司已在多个层面系统性地推进AI技术的落地应用, 覆盖日常办公、投研分析、策略开发与风控管理等核心环节。

“行业格局或迎来重塑”

私募基金在AI布局上的你追我赶, 来自对技术变革带来行业变革的共同预期。

“AI量化投资与AI围棋有相似之处。” 倍溢量化创始人冯舜认为, “在AlphaGo推出之前, 人类下围棋的开局定式几十年都没有变化, 有了AI之后开局方式迎来更多可能性, 量化投资也是如此。大家的精力会从传统的投研任务转为维护和开发人工智能系统, 量化投资乃至整个行业或迎来一场结构性重塑。”

一位资深业内人士表示: “在技术变革之下, 未来量化投资的底座将建立在AI之上, 量化私募过去的行业经验须转化为AI能理解的知识库, 方能持续创造价值。越来越多私募可能会从‘使用AI的公司’ 蜕变为‘AI原生组织’。” 该创始人表示。

一家中型主观私募的创始人表示, 人工智能正在改变行业的竞争维度、策略模式和生态结构。具体来看, 人工智能出现之前, 不管是量化还是主观投资, 主要方法是多因子体系, 依赖历史积累和大量研究员的深度挖掘。人工智能在一定程度上改变了这一竞争格局。未来, 行业的竞争格局或将围绕数据、算力、算法三大要素展开。

除了重塑私募业格局, 量化大厂在AI领域的持续投入或蕴藏着科技产业的“新力量”。

7月30日, 倍溢量化宣布计划创办通用人工智能(AGI)公司宇宙黎明, 该公司的定位是让智能体在真实世界的工作与检验中不断进化。据统计, 已有近10家量化私募将其在AI中的探索, 试图转化为普适性的科技成果。业内人士的话来说, 随着AI、大模型、算力基础设施等不断发展, 量化私募在技术创新方面有望持续涌现新团队、新方向。

“厘清风险与边界”

在AI浪潮之下, 私募基金对风险也愈发关注。一家管理规模逾500亿元的量化私募创始人坦言: “传统因子的同质化可以通过因子库多样化来缓解, 但AI模型在相似的数据输入和优化目标下, 可能会收敛至相似的‘最优策略’。当市场出现极端行情时, 这种隐性的策略趋同可能会引发更大的尾部风险。未来, 私募基金比拼的不只是算力、算法、数据等维度的成果, 还有对风险的认知, 以及模型层面人与AI的边界问题。”

黑翼资产创始人兼CIO邹倚天表示, AI的幻觉风险不容忽视, 当前公司采用四项审核机制, 即查数字必须用查询功能而非推理, 代码实行人审人、人审AI、AI审人、AI审AI四重审核, 策略上线前全程解释原理并延长观察期, 防止出现过拟合或幻觉。

安贤投资合伙人赖雨澄表示: “公司已搭建多智能体系统, 涵盖投研团队各个环节的具体工作。目前这一智能体系统仍在持续测试和完善中。”