

浙商基金总经理王波：健康、稳定的市场环境有助于提高基民获得感

证券时报/券商中国记者 王小芊

“一个健康、稳定的市场环境能让投资者有更好的获得感。”在浙商基金成立十三周年之际，公司总经理王波在接受采访时向记者这样说道。

王波毕业于中国人民大学和长江商学院，拥有投资经济学和工商管理学双硕士学位。加入金融行业的 25 年里，王波的工作履历覆盖银行、信托、租赁、公募等多个细分行业。

“公募行业对从业人员的素质要求很高，业务也很纯粹，就是做好投资、为客户创造收益。”在王波看来，制度的完善、监管的支持、从业人员的自律等，都是这个行业长期发展的基石。而要解决“基金公司赚钱，基民不赚钱”的问题，除了良好的市场环境，投资者也应以资产配置的理念投资基金。

近年来，浙商基金以 AI（人工智能）赋能投资的发展道路获得了市场的认可。王波认为，通过 AI 技术将投研方法抽象为模型留存在系统中，有助于解决公募公司普遍存在的投研人员培养周期较长、对明星基金经理过度依赖等问题，投研效率也能够大幅提升。

制度的完善是行业长足发展的核心

证券时报记者：请介绍一下你的从业经历

王波：1998 年，我加入工商银行，之后在深圳发展银行、渤海银行和广发银行工作过。深圳发展银行是平安银行的前身，我在那里担任过分行信贷执行官；在渤海银行担任过总行信贷监控部负责人和分行风险总监；在广发银行担任过总行区域信贷审批中心、战略管理部、风险管理部等部门总经理。银行的工作经历主要是在信贷管理、风险管理、战略管理等方面。

2018 年，我离开银行业，先后在中国万向控股下属的万向信托担任副总裁，万向租赁担任总经理，浙商基金担任总经理。

证券时报记者：你曾在银行、信托、融资租赁、基金等不同类型的金融机构工作过。与其他行业相比，你认为基金行业最大的特点是什么？

王波：我认为最大的区别，基金行业是做投资，另外几个行业是做融资。银行的主业是贷款；理财业务，从客户角度是投资，但从银行的角度，很多资金投向是和信贷业务、信贷客户相关的。信托前些年的主业是非标，本质也是融资。而基金行业，投资人买基金是投资，基金公司投向股票、债券也是投资，基金产品是净值化、标品、非刚兑的。基金行业从业人员的整体素质是非常高的，很大程度上，是这个行业更依赖个人的素质和能力。银行的业务人员想给某个优质企业放笔贷款，企业会因为这家银行利率高、额度小、服务差等原因而不接受；但对于基金经理来说，在交易所交易的所有优质企业的股票都可以按市价买卖，他们按照自己的判断做好投资分析就可以了，这个业务是相对纯粹的。

证券时报记者：在公募行业成立二十五周年之际，你对行业未来的发展有何期望？

王波：我是去年加入基金行业的，到现在刚好一年多，浙商基金最近也刚举办了十三周年庆。我希望基金行业一是健康，二是发展，三是从业人员能受到尊重。基金行业规模虽然一直在增长，市场行情波动较大，加上少数从业人员不自律的表现，行业受到一些质疑。

公募基金行业要长足发展，我认为需要几个方面的共同努力。一是制度层面，制度的完善是最重要的。很多时候，一家企业做不好，或者一个行业发展不好，根源都在于制度的缺失、不完善。可以说，制度的恶是最大的恶，制度本身不完善，就会被利用，被钻空子。基金行业面对众多的个人投资者，监管出于保护个人投资者的目的，制定了比较多的制度来约束基金公司的投资与运营，希望行业制度可以越来越完善。

二是监管对行业发展的支持。公募基金行业的头部化趋势在加强，比如非货规模，行业前 15 家公司占比近 50%，而前 30 家公司占比已达 70%。，近几年成立的公司，规模很难起来，大概率较长时间都处于亏损状态。现阶段公募机构的发展导向是规模尽可能大、产品布局尽可能全面。机构投资者在选择基金公司合作时，很多将基金公司的规模排名、股东背景等作为重要的依据。这其实是贷款、债项

投资、非标投资下的信用风险管控思路。公募基金行业监管相对完善，公募产品是净值化标品投资，投资业绩和公司规模大小及股东背景并没有必然的关联。希望中小基金公司、创新业务能得到监管更多的政策层面的扶持，支持中小基金公司突破盈亏平衡点以便在投研和内控合规等方面投入更多资源，并鼓励各家公募发展出自己的特色以减少同质化。

三是行业自律。公募机构要以投资者为中心，以自己管理的产品为中心，时刻记得自己为投资者服务的，是为投资者的资金服务的，是为投资者所投资的产品服务的。

健康、稳定的市场环境有助于提高基民获得感

证券时报记者：“基金公司赚钱，基民不赚钱”是一个备受关注的公募话题。你认为应如何提升投资者在资本市场的获得感？

王波：这个话题一直存在，只是行情好的时候提到的少。“基金公司赚钱，基民不赚钱”，可以有两个维度的理解。一种情况是基金净值下跌，基民不赚钱，但基金公司还是根据管理规模收取管理费；另一种情况是基金净值在较长时间内波动上涨，最终涨幅较大，但基民在此过程中有申购有赎回，长期持有的较少，大部分并没有赚到多少钱。不管哪种情况，投资者的体验总是不好的，需要基金公司、投资者、监管机构等多方共同努力，来提升投资者的获得感。

首先，需要一个健康、稳定的市场环境。市场环境对投资的影响非常大，如果贝塔长期较差，要取得好的收益就比较难了，特别是个人投资者，更看中绝对收益。

其次，监管从政策层面的支持。我们看到监管已经做了很多，包括降费让利投资者等等。基金公司也在积极响应，例如对产品的管理费浮动收取。这些对行业的长期健康发展一定有正向作用。

另外，从基金公司的角度，考核制度也可以有所调整。例如，在市场冰点时适当提高基金销售的激励系数，或者将投资者的获益情况作为基金经理和市场销售人员的考核指标。

当然，真正重要的，对基金公司来说，是要扎扎实实做好投研工作，以产品为核心，以各个产品的风险收益特征来做好投资；对基民而言，则是要培养科学的投资理念，无论在基金组合的投资还是各种类型金融产品的投资，投资者都要树立资产配置的概念，根据资金属性和长中短期收益目标来进行投资。

以人工智能模型提高研究成果的可继承性

证券时报记者：浙商基金的管理规模近年来整体呈上升态势，请你谈谈公司未来的布局重点和发展规划

王波：公司近年来整体规模逐级攀升，一方面受益于行业发展，另一方面也是压力催生了动力。毕竟行业的头部效应明显，如果不发展，就会被淘汰。

我司近几年确实抓住了机会，有几个产品的规模增长较快。我们公司 AI+HI 的投研模式逐渐得到市场的认可，机构投资者的认可度逐渐提升，所以在下跌的行情中，我们的管理规模还是比较稳的。

我司目前的规模还属于中小型公募，希望经过努力，用若干年的时间进入行业中等，我对行业中等的定义是 60 名以内。我们也会坚持在 AI 方面的发展特色，加大对相关系统和模型的投入。

证券时报记者：科技赋能是资管行业的发展趋势，也是浙商基金的战略特色，请介绍一下公司的“科技驱动投资”是如何实现的。

王波：浙商基金比较早就确定了以 AI 为自身发展特色。公司的肖风董事长作为最早一批的基金行业人员，对于基金公司依赖明星基金经理、投研人员流动性大的行业特点有深刻的认识，中小基金公司很难用传统模式和大中型公司竞争，所以确定了 AI+HI 的投研模式，以降低对明星基金经理的依赖及投研人员流动的影响。

万向控股的金融科技优势在这个过程中发挥了积极作用。万向旗下的通联数据公司是投资数据的供应商，我们 AI 模型的很多基础性数据来自通联，部分 AI 投研系统也和通联合作开发。经过多年的经验积累，浙商基金已经迭代出了比较成熟

的模型。接下来，我们一方面将对模型及系统进行持续优化，另一方面也将探索大模型在投研方面的应用。

风险提示：基金有风险，投资须谨慎。人工智能投资存在固有缺陷，投资者应当充分了解基金运用人工智能投资的风险收益特征。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。本材料仅为宣传材料，不构成任何投资建议，不作为任何法律文件。投资人应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》及《产品资料概要》等基金法律文件，充分认识基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等因素充分考虑自身的风险承受能力，理性判断并谨慎做出投资决策。投资基金应当通过基金管理人或具有基金销售业务资格的其他机构购买和赎回基金，基金销售机构名单详见基金《招募说明书》以及相关公告。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。基金的过往业绩不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。以上观点和预测仅代表当时观点，随着市场变化今后可能发生改变。特别声明：基金管理人与股东之间实行业务隔离制度。