

万家基金副总经理莫海波:

# AI产业革命正在到来 天花板可能比互联网更高

证券时报记者 杨波

2023年春节,万家基金副总经理、基金经理莫海波从ChatGPT的微澜之中,敏锐地感觉到一场AI(人工智能)带来的科技革命正在酝酿。春节后上班第一天,他便一头扎到AI研究中,邀请专家路演、奔赴北京调研,最终结论非常明确,AI是互联网之后,全球又一次划时代的产业革命,可以大幅提高各行各业的效率,行业天花板或许比互联网更高,颠覆性创新也更加彻底。此后,AI一直是莫海波研究投资的掘金重地。

莫海波有14年研究及投资经验,其中有11年投资经验。2015年加入万家基金后,他获得了优良的投资业绩,以他管理时间最长的万家品质生活基金为例,从2015年8月6日至今获得了251.05%的回报,年化回报为15.66%。

莫海波为什么能获得显著的超额收益?他有什么样的投资风格?为什么对AI情有独钟?日前,证券时报记者采访了莫海波,他非常坦诚地回答了记者的提问。

## 擅长左侧交易 不喜欢人多的地方

证券时报记者:请讲讲你的从业经历。

莫海波:我在2010年入行做研究,曾经在中银国际资管部做过研究,后来又做了券商自营。在2015年加入万家基金,一直从事投资工作。

证券时报记者:2015年你来到万家基金开始管理万家和谐混合基金,当时市场正处高位,你怎么做的?

莫海波:我是当年5月份第一个工作日开始管基金,当时市场火热,小票估值非常贵。我接手后第一件事就是慢慢卖掉已经估值过高的股票,逐渐买进低估值的蓝筹股,当时小股票正在冲顶,我们逆风而行,净值颇受影响,到6月初万家和谐混合排名已掉到末尾,当时真的感觉压力很大。

证券时报记者:压力之下如何继续坚持?

莫海波:这可能是我此前做券商自营时养成的习惯,偏好追求绝对收益,对于那些太贵的标的,即使知道后市可能上涨,但考虑到风险收益比,也会主动放弃去换这样的钱。

2015年6月中,市场一路下挫,风格转向大盘蓝筹,到年底,万家和谐收益排名逆势跃进同类1/10,这是我们坚持自己的投资理念得到的正向反馈。就是通过这样的经历,我逐渐形成了左侧交易投资风格,喜欢越跌越买,也倾向选择在人人声鼎沸时卖出。我不太喜欢人多的地方。

证券时报记者:做左侧有时会不会很难熬?

莫海波:每种风格都会有其长处,自然也会有其短处,每轮行情通常会有两个阶段我的排名不太好:一是牛市后面最疯狂的一段,二是熊市的尾端。比如2016年初,上证指数跌到3000点左右,我们觉得差不多了,就开始加仓,结果上证指数后来来到2638点才见底,这个过程我管的基金产品净值回涨较大。

证券时报记者:你的投资方法是自上而下做行业选择,请讲讲你这些年主要配置过的行业。

莫海波:此前有机构归因分析提到,我的业绩60%—70%来自择时和行业选择。我们每年会选择一到两个主流行业进行重配,比如2016年一、二季度,我们买入了很多跟基建相关的股票;2017年我们预判新能源上升趋势,开始买新能源上游;2018年底,我们预判2019年会是一个波澜壮阔的牛市开端,把所有防守型的资产换成进攻型资产,主要买入新能源、半导体、消费电子等;2020年全年重仓新能源汽车;2021年三季度,把2017年开始投资的新能源全部卖出,并开始逐渐买入低估值防守类资产;2022年用低估值、抗通胀的行业作防守;2023年以来投资主线是AI。可能运气比较好,这几年我们自上而下的行业判断总体还算比较准确,特别是重配的行业,基本没有

出现方向性错误。当然,也有一些失误,比如从2017年开始,有一轮消费、白酒、医药的大行情,即核心资产行情,我没有大规模买入,而是在非常艰辛地挖掘其他产业机会。从我个人来讲,还是比较喜欢从0到1的行业。

证券时报记者:你重仓行业有什么标准?

莫海波:我重仓行业有四个比较严格的标准:一是行业一定要经过长时间大幅度下跌,二是行业估值水平无论纵向、横向都要达到历史底部区间,三是行业里没有机构扎堆,四是行业的基本面正在悄悄发生变化。满足这四个标准,我才会越跌越买,直至重仓。我在2019年重仓半导体和消费电子时,就满足了上述四个条件,基本面在最底部,产业周期在最底部,估值处在最好的位置。

证券时报记者:你为什么喜欢投资从0到1的行业?

莫海波:我比较喜欢前沿科技,在读书时就喜欢去了解很多原创性的科技成果。事实上,人类很多研究成果的原型,在上世纪60—70年代就在实验室有了雏形,当时有一批非常牛的科学家,包括量子通信等,在几十年前模型都做出来了,只不过缺乏条件,没有进一步细化和大规模商用。

一旦科技进步到某一临界点,它就可能从实验室走出来。比如,上世纪90年代就提出了电动车的原理,大家觉得锂电池是可行的,但当时成本非常贵,锂资源也没那么充足,就搁置了,直到后面有新的技术突破,可以降低增效,大规模推广,应用就开始起来。

证券时报记者:请讲讲你对新能源的投资,怎样发现的新能源汽车投资机会。

莫海波:我在学生时代就看过很多汽车方面的论文和资料,脑子里一直有这根弦,也一直在关注,一旦发现这个领域某些节点得到突破,就会加大研究力度。

电动汽车面世后,我非常关注,2017年初我们花了将近一个季度深度学习、研究新能源汽车产业链,包括专家访谈、上下游调研,以及全球能源格局的深度研究。当时判断,这确实是全球都不会错过的科技革命浪潮:第一步是电动化,第二步是智能化。中国拥有全球最完善的电池产业链,在第一阶段是最受益的。市场对新生事物的接受有一个逐渐推进的过程,从我们调研的情况看,当时实业的投资已经非常火热,但二级市场还没反映,股价还是一直在下跌。2017年二季度,我们开始大规模重仓新能源产业链的股票,因为这是新兴行业,市场还半信半疑,波动非常大,当时只要有新闻报道哪里的电动车起火,市场就暴跌。

证券时报记者:从公开资料看,你对新能源做过波段。

莫海波:2017年9月底,很多新能源股的股价经过大幅上涨,已经很贵了,锂、钴等实体价格也从每吨五六万元涨到十五六万,我们判断价格见顶就全部止盈。2018年市场下跌,新能源股也大跌,我从三季度开始慢慢把新能源股买回来,越跌我越买,当时回撤也很大,但越跌越买相对来说是比较安全的策略。之后我一直重仓配置新能源,可能中间有过上中下游产业链的切换,但整体保持了很高的仓位。直到2021年下半年,大家对新能源的未来极度乐观,很多东西已经涨得非常贵了,而且市场可能会进入调整,于是止盈了新能源。

证券时报记者:你怎么看当下新能源的发展?

莫海波:新能源竞争比较激烈,经历一波惨烈的洗牌后,行业会好起来。

证券时报记者:还有哪些技术正在突破?

莫海波:技术进步是非线性的,很难说一定会在某个时间点出来,比如ChatGPT出来之前,没有人能预判它是去年还是今年出来,我们要做的就是时刻做好准备,能做到及时应对。

实际上,几年前全球有很多技术路线都在研究人工智能,某个时间点突然发现其中一个技术路线是最可行的,从而放弃其他技术路线,然后集中所有资源朝一个方向努力。当然,首

先要证明它未来是可大规模推广的。

成为今年的主线。去年在市场下跌的过程中,我们在AI板块的关注点上做了一些切换,加大了对估值低增速高的算力配置的深入挖掘,增大了组合的弹性。

要在别人恐慌时贪婪

证券时报记者:你怎么应对大起大落的市场?比如今年春节前市场十分低迷,你有什么动作?

莫海波:我天生相对比较乐观,在市场最困难的时候,也是乐观精神在支撑。今年春节前我降低了防守型资产比例,把一些弹性更大的资产调进来。我们经历过几轮低迷,包括2015年下半年的恐慌、2018年的悲观,因此,还是要牢记巴菲特那句经典名言:在别人恐慌时要贪婪。

证券时报记者:大家都知道,但很难做到。

莫海波:人的本性就是从众,在大家都恐慌时,本能地也会恐慌,因此,需要慢慢摸爬滚打,不断总结经验教训,复盘一些成功经历,慢慢克服人性。

证券时报记者:你自上而下选行业,是所有的行业都看,还是有所取舍?

莫海波:我对所有的行业都不排斥,但也有所取舍,市场是极其有效的,想要获得超越市场平均水平的收益,就一定要超越市场对行业的研究和认识。我对自己重仓的行业,都要求自己要有超越市场平均水平的理解。所以,有很多行业我没有买,也是认识到了自己的局限性,比如医药,这个行业需要很强的专业知识,我即使花很多时间去研究,可能也不如医药博士理解得深刻。因此,花同样的时间,我宁愿研究我更熟悉和擅长的新能源、AI,可能更深入一些。在相同条件下,我会选择花时间更少,能够研究得更透彻的行业,然后重仓。

我习惯左侧买入,这更需要对行业有非常前瞻且深入的研究,如果没有深刻的研究,行情一波动就扛不住。所以,我会选择我能比别人看得更深入的行业进行重配。

证券时报记者:如何才能成为一个优秀的基金经理。

莫海波:我个人感觉,基金经理首先要有非常强的抗压能力,同时略带一些乐观精神。牛市,大部分人都能做得比较好,而投资要真正做得成功,真正见功夫,主要是看怎么应对熊市以及如何调节自己的心态。

证券时报记者:你怎么看中国资本市场的未来?

莫海波:从中长期角度来看,我非常看好中国资本市场。中国现在居民的财富大部分还是在以房地产为代表的实物资产里,在高质量发展、经济转型的背景下,未来资源配置方式可能会出现比较大转变,以资本市场为代表的,能够支持科技创新、支持经济高质量发展的重要载体可能会越来越受到重视,因此,未来资本市场或成为居民非常重要的财富配置场所。

莫海波:目前看来AI很有可能会

成为今年的主线。去年在市场下跌的过程中,我们在AI板块的关注点上做了一些切换,加大了对估值低增速高的算力配置的深入挖掘,增大了组合的弹性。

要在别人恐慌时贪婪

证券时报记者:你怎么应对大起大落的市场?比如今年春节前市场十分低迷,你有什么动作?

莫海波:我天生相对比较乐观,在市场最困难的时候,也是乐观精神在支撑。今年春节前我降低了防守型资产比例,把一些弹性更大的资产调进来。我们经历过几轮低迷,包括2015年下半年的恐慌、2018年的悲观,因此,还是要牢记巴菲特那句经典名言:在别人恐慌时要贪婪。

证券时报记者:大家都知道,但很难做到。

莫海波:人的本性就是从众,在大家都恐慌时,本能地也会恐慌,因此,需要慢慢摸爬滚打,不断总结经验教训,复盘一些成功经历,慢慢克服人性。

证券时报记者:你自上而下选行业,是所有的行业都看,还是有所取舍?

莫海波:我对所有的行业都不排斥,但也有所取舍,市场是极其有效的,想要获得超越市场平均水平的收益,就一定要超越市场对行业的研究和认识。我对自己重仓的行业,都要求自己要有超越市场平均水平的理解。所以,有很多行业我没有买,也是认识到了自己的局限性,比如医药,这个行业需要很强的专业知识,我即使花很多时间去研究,可能也不如医药博士理解得深刻。因此,花同样的时间,我宁愿研究我更熟悉和擅长的新能源、AI,可能更深入一些。在相同条件下,我会选择花时间更少,能够研究得更透彻的行业,然后重仓。

我习惯左侧买入,这更需要对行业有非常前瞻且深入的研究,如果没有深刻的研究,行情一波动就扛不住。所以,我会选择我能比别人看得更深入的行业进行重配。

证券时报记者:如何才能成为一个优秀的基金经理。

莫海波:我个人感觉,基金经理首先要有非常强的抗压能力,同时略带一些乐观精神。牛市,大部分人都能做得比较好,而投资要真正做得成功,真正见功夫,主要是看怎么应对熊市以及如何调节自己的心态。

证券时报记者:你怎么看中国资本市场的未来?

莫海波:从中长期角度来看,我非常看好中国资本市场。中国现在居民的财富大部分还是在以房地产为代表的实物资产里,在高质量发展、经济转型的背景下,未来资源配置方式可能会出现比较大转变,以资本市场为代表的,能够支持科技创新、支持经济高质量发展的重要载体可能会越来越受到重视,因此,未来资本市场或成为居民非常重要的财富配置场所。

莫海波:目前看来AI很有可能会

成为今年的主线。去年在市场下跌的过程中,我们在AI板块的关注点上做了一些切换,加大了对估值低增速高的算力配置的深入挖掘,增大了组合的弹性。

要在别人恐慌时贪婪

证券时报记者:你怎么应对大起大落的市场?比如今年春节前市场十分低迷,你有什么动作?

莫海波:我天生相对比较乐观,在市场最困难的时候,也是乐观精神在支撑。今年春节前我降低了防守型资产比例,把一些弹性更大的资产调进来。我们经历过几轮低迷,包括2015年下半年的恐慌、2018年的悲观,因此,还是要牢记巴菲特那句经典名言:在别人恐慌时要贪婪。

证券时报记者:大家都知道,但很难做到。

莫海波:人的本性就是从众,在大家都恐慌时,本能地也会恐慌,因此,需要慢慢摸爬滚打,不断总结经验教训,复盘一些成功经历,慢慢克服人性。

证券时报记者:你自上而下选行业,是所有的行业都看,还是有所取舍?

莫海波:我对所有的行业都不排斥,但也有所取舍,市场是极其有效的,想要获得超越市场平均水平的收益,就一定要超越市场对行业的研究和认识。我对自己重仓的行业,都要求自己要有超越市场平均水平的理解。所以,有很多行业我没有买,也是认识到了自己的局限性,比如医药,这个行业需要很强的专业知识,我即使花很多时间去研究,可能也不如医药博士理解得深刻。因此,花同样的时间,我宁愿研究我更熟悉和擅长的新能源、AI,可能更深入一些。在相同条件下,我会选择花时间更少,能够研究得更透彻的行业,然后重仓。

我习惯左侧买入,这更需要对行业有非常前瞻且深入的研究,如果没有深刻的研究,行情一波动就扛不住。所以,我会选择我能比别人看得更深入的行业进行重配。

证券时报记者:如何才能成为一个优秀的基金经理。

莫海波:我个人感觉,基金经理首先要有非常强的抗压能力,同时略带一些乐观精神。牛市,大部分人都能做得比较好,而投资要真正做得成功,真正见功夫,主要是看怎么应对熊市以及如何调节自己的心态。

证券时报记者:你怎么看中国资本市场的未来?

莫海波:从中长期角度来看,我非常看好中国资本市场。中国现在居民的财富大部分还是在以房地产为代表的实物资产里,在高质量发展、经济转型的背景下,未来资源配置方式可能会出现比较大转变,以资本市场为代表的,能够支持科技创新、支持经济高质量发展的重要载体可能会越来越受到重视,因此,未来资本市场或成为居民非常重要的财富配置场所。



万家基金副总经理、基金经理

莫海波

万家基金/供图 翟超/制图

先要证明它未来是可大规模推广的。

## 一场划时代的产业革命正在到来

证券时报记者:请讲讲你在AI板块的投资。

莫海波:2023年春节假期,我就开始在家里研究AI,节后上班第一天,我们立刻请专家来路演,全面了解认识AI行业;之后,我和公司十几个基金经理、研究员去北京调研了一周,得出的结论非常明确,AI是互联网之后,全球又一次划时代的产业革命,可以大幅提高各行各业的效率,天花板可能比互联网更高,颠覆性创新也更加彻底,这又是一个从0到1的行业。

证券时报记者:去年下半年AI大幅下跌,你是否做过波段?

莫海波:新兴行业的波动比较大,2023年二季度AI大幅上涨,后来又一路下跌,如果有能力做波段当然好,但我个人觉得,在这种级别的产业浪潮面前,波段不那么好做,于是选择了坚守,所以去年下半年我管的基金回撤比较大。虽然波动很大,但AI行业只是由于短期涨幅过大而回调,不是产业本身出现了问题,我们坚定看好行业发展,因此在底部反而加了仓位。

证券时报记者:有一种声音,认为国内AI相对落后,你怎么看?

莫海波:AI起源于美国,最快的是以ChatGPT为代表的第一个梯队公司。AI及其延伸的产业链有三个重要元素,一是数据,二是人才,三是算力。中国有广阔的市场和比较全的产业链,数据方面也有优势,随着国家日益重视,相信目前人才和算力方面的短板将会陆续得到完善。一旦突破,应用就是中国的长项。

未来AI将成为基础设施,像电流一样,想象一下如果没有电我们的生活会成为什么样子。AI对全球大部分行业都会有深远影响,势必深入到各行各业,辅助它们提高生产效率,以后各行各业都会在这个平台上做一些流程的优化、效率的提升,AI会成为重要的生产资料。如果我们的判断是对的,AI是全球新一轮产业革命,各个国家都不会错过,可以看到,政府也在强调要加大力度推动人工智能的发展,中国一定会在AI行业做到自给自足。

证券时报记者:在AI产业链上,目前最值得投资的是什么?

莫海波:首先是算力,算力有点像新能源汽车的上游,做大模型必须要有大量的算力做基础,必须有算力才能训练模型、做推理,算力可能最先受益,特别是光模块,进入英伟达产业链的公司会比较受益。

我对AI整个产业链都比较关注。就跟新能源一样,新兴行业天然波动比较大,AI的波动也会比较大。但我管理的基金的持有人还比较稳定,感谢投资人对我的理解支持。

证券时报记者:AI否否成为今年的投资主线?你今年在AI上持仓跟去年有什么不同?

莫海波:目前看来AI很有可能会

成为今年的主线。去年在市场下跌的过程中,我们在AI板块的关注点上做了一些切换,加大了对估值低增速高的算力配置的深入挖掘,增大了组合的弹性。

## 要在别人恐慌时贪婪

证券时报记者:你怎么应对大起大落的市场?比如今年春节前市场十分低迷,你有什么动作?

莫海波:我天生相对比较乐观,在市场最困难的时候,也是乐观精神在支撑。今年春节前我降低了防守型资产比例,把一些弹性更大的资产调进来。我们经历过几轮低迷,包括2015年下半年的恐慌、2018年的悲观,因此,还是要牢记巴菲特那句经典名言:在别人恐慌时要贪婪。

证券时报记者:大家都知道,但很难做到。

莫海波:人的本性就是从众,在大家都恐慌时,本能地也会恐慌,因此,需要慢慢摸爬滚打,不断总结经验教训,复盘一些成功经历,慢慢克服人性。

证券时报记者:你自上而下选行业,是所有的行业都看,还是有所取舍?

莫海波:我对所有的行业都不排斥,但也有所取舍,市场是极其有效的,想要获得超越市场平均水平的收益,就一定要超越市场对行业的研究和认识。我对自己重仓的行业,都要求自己要有超越市场平均水平的理解。所以,有很多行业我没有买,也是认识到了自己的局限性,比如医药,这个行业需要很强的专业知识,我即使花很多时间去研究,可能也不如医药博士理解得深刻。因此,花同样的时间,我宁愿研究我更熟悉和擅长的新能源、AI,可能更深入一些。在相同条件下,我会选择花时间更少,能够研究得更透彻的行业,然后重仓。

我习惯左侧买入,这更需要对行业有非常前瞻且深入的研究,如果没有深刻的研究,行情一波动就扛不住。所以,我会选择我能比别人看得更深入的行业进行重配。

证券时报记者:如何才能成为一个优秀的基金经理。

莫海波:我个人感觉,基金经理首先要有非常强的抗压能力,同时略带一些乐观精神。牛市,大部分人都能做得比较好,而投资要真正做得成功,真正见功夫,主要是看怎么应对熊市以及如何调节自己的心态。

证券时报记者:你怎么看中国资本市场的未来?

莫海波:从中长期角度来看,我非常看好中国资本市场。中国现在居民的财富大部分还是在以房地产为代表的实物资产里,在高质量发展、经济转型的背景下,未来资源配置方式可能会出现比较大转变,以资本市场为代表的,能够支持科技创新、支持经济高质量发展的重要载体可能会越来越受到重视,因此,未来资本市场或成为居民非常重要的财富配置场所。

莫海波:目前看来AI很有可能会

成为今年的主线。去年在市场下跌的过程中,我们在AI板块的关注点上做了一些切换,加大了对估值低增速高的算力配置的深入挖掘,增大了组合的弹性。

要在别人恐慌时贪婪

证券时报记者:你怎么应对大起大落的市场?比如今年春节前市场十分低迷,你有什么动作?

莫海波:我天生相对比较乐观,在市场最困难的时候,也是乐观精神在支撑。今年春节前我降低了防守型资产比例,把一些弹性更大的资产调进来。我们经历过几轮低迷,包括2015年下半年的恐慌、2018年的悲观,因此,还是要牢记巴菲特那句经典名言:在别人恐慌时要贪婪。

证券时报记者:大家都知道,但很难做到。

莫海波:人的本性就是从众,在大家都恐慌时,本能地也会恐慌,因此,需要慢慢摸爬滚打,不断总结经验教训,复盘一些成功经历,慢慢克服人性。

证券时报记者:你自上而下选行业,是所有的行业都看,还是有所取舍?

莫海波:我对所有的行业都不排斥,但也有所取舍,市场是极其有效的,想要获得超越市场平均水平的收益,就一定要超越市场对行业的研究和认识。我对自己重仓的行业,都要求自己要有超越市场平均水平的理解。所以,有很多行业我没有买,也是认识到了自己的局限性,比如医药,这个行业需要很强的专业知识,我即使花很多时间去研究,可能也不如医药博士理解得深刻。因此,花同样的时间,我宁愿研究我更熟悉和擅长的新能源、AI,可能更深入一些。在相同条件下,我会选择花时间更少,能够研究得更透彻的行业,然后重仓。

我习惯左侧买入,这更需要对行业有非常前瞻且深入的研究,如果没有深刻的研究,行情一波动就扛不住。所以,我会选择我能比别人看得更深入的行业进行重配。

证券时报记者:如何才能成为一个优秀的基金经理。

莫海波:我个人感觉,基金经理首先要有非常强的抗压能力,同时略带一些乐观精神。牛市,大部分人都能做得比较好,而投资要真正做得成功,真正见功夫,主要是看怎么应对熊市以及如何调节自己的心态。

（上接A1版）

随后,证监会在3月15日发布的《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》同样指出,要强化日常监管、现场检查和执法问责,督促行业机构树牢“合规创造价值”理念,坚持“看不清管不住则不展业”,落实全面风险管理与全员合规管理要求,引导行业机构加大合规风控人才和技术系统建设力度,提高合规风控考核权重。进一步发挥内外部审计监督作用,提升业务运作规范化水平。

有机构人士认为,此次对公募基金行业的例行检查和异地交叉监管,与监管层从严治市的监管思路一脉相承。强化日常监管、现场检查和执法问责,有利于进一步提高基金行业监管效能;同时,坚持强化监管、防控风险,有利于加快推进建设一流投资机构,优化基金行业生态,推动公募基金行业进一步高质量发展。

监管手段 不断升级优化

中国公募基金行业26年来的健康发展,离不开监管部门的引领监督。

早在1998年中国公募基金行业诞生之初,证监会就曾发布《关于加强证券投资基金监管有关问题的通知》,对高管人员任职需要核准,从业人员不得兼职、不得买卖股票和基金,设立监察稽核部门及督察员制度,现场检查,投资人员移动电话集中保管,电话录音等问题都做出了明确规定。

但行业发展初期难免存在各种不规范现象,2000年的“基金黑幕”和2007年的“老鼠仓”事件震动全行业,也让监管部门利剑出鞘,不断升级监管手段维护行业健康发展。

例如,2001年起,监管部门开始针对各基金管理公司运用基金资产进行的股票买卖,集中抽取异常交易记录,进行统一的技术定量分析,并在当年3月发布了对国内十大基金管理公司的检查报告;2004年10月,由证监会基金部、属地证监局人员组成的检查小组,对各地基金公司进行彻底全面排查,检查的主要内容是《基金法》的执行情况、投资制度情况、业务流程、业务发展等;2005年7月,证监会制定《证券投资基金监管职责分工协作指引》,开始授权地方证监局负责基金公司的日常监管,把现场检查制度化,要求争取三年时间内把所有的公司全面现场检查一遍,监管思路也从原来重审批、轻监管,进入审批和监管并重的阶段;2007年以后,证监会加大了对基金经理职业操守和利益冲突问题的监管,将利益冲突问题作为现场检查的重点。

在这一监管思路之下,现场检查大大加强,但现场检查的成本很高,非现场又该如何监管?特别是随着基金行业高速发展,基金公司、基金产品、基金从业人员越来越多,监管效率如何跟得上行业发展?

通过系统和技术手段来提升监管效率被提上议程。2006年,中国证监会开始建设基金综合监管系统(FIRST),基金业非现场检查手段全面升级,该系统充分的信息披露和强大的异常行为监测,为公平交易、规范运作、防范道德风险和市场风险奠定了良好基础;随后,2008年,证监会发布《证券投资基金信息披露XBRL标引规范》等细则,逐渐形成了以公开信息披露为核心的外部约束机制。

科技赋能基金监管

为了进一步提升监管效能,近年来,证监会还大力加强监管科技建设,不断增强对各种违法行为和风险的监测预警能力,科技赋能基金监管成为重要趋势。

2018年8月,证监会发布了《中国证监会监管科技总体建设方案》,提出要在加强电子化、网络化监管的基础上,通过大数据、云计算、人工智能等科技手段,为证监会提供全面、精准的数据和分析服务,着力实现三个目标:

一是完善各类基础设施及中央监管信息平台建设,实现业务流程的互联互通和数据的全面共享,形成对监管工作全面、全流程的支持。二是积极应用大数据、云计算等科技手段进行实时数据采集、实时数据计算、实时数据分析,实现对市场运行状态的实时监测,强化市场风险的监测和异常交易行为的识别能力,及早发现、及时处置各类证券期货违法违规行。三是探索运用人工智能技术,包括机器学习、数据挖掘等手段为监管提供智能化应用和服务,优化事前审核、事中监测、事后稽查处罚等各类监管工作模式,提高主动发现问题能力和监管智能化水平,促进监管模式创新。

在科技赋能下,证监会的数字化监管能力不断提高,已经形成了现场和非现场检查、教育培训和稽查执法结合的监管生态,对基金公司的约束力越来越大。近年来,基金相关的案发数量明显减少,各类违法行为得到有效遏制,行业生态显著净化。