

金鹰基金 弱市苦练基本功

□本报实习记者 常仙鹤

规模一度落后的金鹰基金，近年来奋起直追。截至12月7日，金鹰基金净值规模超过100亿元，比去年年底增加约七成。而2012年前三季度，整个基金行业资产规模缩水比例达3.29%。

2010年以前，金鹰基金旗下仅有4只公募产品，全为股票型或偏股型基金。2010年以来，金鹰基金产品线扩展至14只，产品类型覆盖股票型、偏股型、指数型、债券型、货币型、保本型等不同风险级别。此外，公司还积极发展专户，目前已有多只专户产品。基金子公司开闸以后，金鹰也开始积极筹备相关工作。

金鹰基金近年来的进步有目共睹，但金鹰基金总经理殷克胜并不满足。他认为，

殷克胜：做顶层设计的工程师

中国证券报：在行业整体低迷的大背景下，和去年相比，金鹰基金的资产规模逆市增长七成，这是怎么做到的？

殷克胜：今年金鹰基金产品线的发展布局比较快，主要是在固定收益类产品上取得了突破，如发行了分级债、信用债、货币基金等，产品线逐步完善，对公司规模增长的贡献较大。

我加入金鹰后的一个重要任务就是建立固定收益团队。我们从2010年底开始筹备，每一种产品都投入了不少时间进行研究和磨合，今年刚好遇到了不错的机会，开始有所收获。未来金鹰还会进一步扩大固定收益产品的布局，比如今日开始发行公司第二只保本基金。此外，固定收益的专户产品也在运作中，另外还有一只分级债正在审核。

中国证券报：您加入金鹰两年余，金鹰基金作为一个专业理财机构的特征逐步凸显出来，这几年您主要做了哪些工作？

殷克胜：金鹰基金在老公司中发展相对缓慢，错过了不少机遇。为了挽回失去的时间，我们这几年主要是加强基本功的修炼，包括制度建设、人才配备、系统和架构建设等。首先是对公司的架构进行了梳理，固定收益部从无到有，产品线基本完

善，人员配备的框架基本搭好，固定收益部、投研团队加上产品开发、金融工程、交易部共有40多人，原来仅有5人的投研部现在发展到了30多人，在行业和研究领域，覆盖面都很广。

另外在理念上加强了风控意识的培养。过去我们强调合规性控制，现在是强化投资风险的控制，对风控的纪律和要求更加明确，包括投资研究和考核都是围绕风控来做。

金鹰基金的制度架构也基本确立，下一步要做的是提高综合理财能力，而不是管理某个单项品种的能力。

中国证券报：前些年金鹰在中小盘股票方面的投资能力在业内首屈一指，但今年股基投资业绩并不理想，原因何在？

殷克胜：市场风格转换当然是一方面的原因，但这是外在的因素，今年业绩不理想也说明金鹰在投研机制和风控方面还存在不足。在投研方面金鹰虽有了近10年的积淀，但还未形成一套完整的、科学的应对不同市场风格的投研机制。金鹰现在在这个方面做出了比较大的改进，比如我们强调研究和投资的协同作战，强调研究方法的变化和对公司的深度调研要落实到制度层面等。

未来金鹰基金投研力量的提高还要从两方面着力：一是增强风控力量，一是梳

理各个产品的风险点。这些年金鹰逐渐建立起了一套针对低迷市场的风险控制系统，下一步金鹰的投资业绩会更具稳定性。

中国证券报：金鹰已经逐步完成打基础、练内功的工作，未来怎样打造长期竞争力？

殷克胜：今年因为固定收益产品的发行使公司规模上了一个台阶，但是从长远来看，金鹰的发展还是离不开股票基金管理能力的提升。在行业的初始阶段，基金行业是一帮懂股票的在投资，每个人的理念不一样，方法也不一样，进步的过程比较缓慢。金鹰基金前几年投资业绩做得比较好，但是面对市场风格的转变，却没能及时适应，这充分证明，依靠单个人的投资方法只能取得一时的成功，打造不出长期的投资管理能力。

金鹰未来的核心竞争力还在于不断提高投研能力，为投资者提供长期、稳定的回报。要实现这一点，只有靠我们不断的创新。因为市场在不断变化，环境也在不断变化，客户群也在不断变化，所以除了在投研、市场营销方面不断创新外，我们把工作重点放在了产品创新方面，希望能够以差异化的客户需求为导向，使产品更具备适当性、适时性，要在不同的时期向不同的客户推出合适的产品。

杨绍基：像踢球一样协同做投研

中国证券报：近年来市场风格转换对投资研究的要求越来越高，金鹰的投研体系是怎样逐步优化的？

杨绍基：概括来说，是由单兵作战逐步走向团队攻坚，由法无定法走向有章有法。我们的投研团队原来规模很小，投研体系不够完善，投研团队没有形成人才梯队，投资主要凭个人经验，风格偏向进攻超越型，防御止损和风控意识不是那么强。现在管理的基金数量增加了，不能只靠基金经理的单兵能力了，就像踢球不能只有一个前锋一样，因为前锋的状态不一定稳定，如果状态不好就会影响整体表现，所以还需要中后场和守门员等的配合。

现在金鹰初步形成了一套规范的投研体系，比如我们会通过金融工程和大量的

数据统计等来辅助做好择股、收益和风险等各方面的平衡。为了保证投研水准，我们重新制定了新的选股标准体系，新的交易纪律制度。此外，投资人员的基本素质也提高了，通过牛市熊市的历练和洗礼，基金经理的风控意识以及捕捉市场的敏感度都大为提高。

经历了业绩下滑的阵痛使我们意识到，投资是一个系统工程，不是靠一两个人、一两个板块或者一两只股票就能做好的，它需要团队协同作战，向长期平稳盈利的目标前进，而不是以大幅的波动风险为代价换取短期的出彩。

中国证券报：公司投研力量增加后，在研究方法上发生了哪些变化？

杨绍基：首先，我们对股票库进行了完善。过去因为研

究员力量和风格的关系，跟踪的重点主要放在中小市值品种上。现在投研力量充实，覆盖的广度也大为增加，股票池制度更加完善，在基金的配置上更加重视阿尔法和贝塔类资产的均衡配比。

在研究方法上，我们由重趋势转向重价值和基本面。过去我们擅长中小市值股票的投资，重视盈利增速高弹性的拐点型公司，只要市场大趋势向好，业绩就好看。但是去年四季度以来，市场风格发生变化，弱市中投资人更看重业绩的确定性，如果再用过去的模式就没有效果了，业绩会受到很大影响。

在风格上，原来我们集中重仓成长股、高阿尔法资产（即高弹性资产），很多资产跟大盘相对独立，现在风格上阿尔法和贝塔资产相对均衡，多数资产跟指数相对匹配。

杨绍基：经济学博士，证券从业经历8年。曾任职于广东发展银行资产管理部，2007年8月加入金鹰基金管理有限公司，先后担任行业研究员、基金经理助理、基金经理、研究发展部副总监等职，现任公司首席投资官、投资决策委员会委员、金鹰策略股票型基金及金鹰中小盘精选基金基金经理。



刘晓东： 风控管理深入到 每个角落

中国证券报：公司产品线逐步完善，对风控提出了哪些新的要求？

刘晓东：近年来公司大力发展新产品，与日益完善的风控行制度分不开。以前我们主要做股票型基金，今年主要发行了固定收益类产品，这对金鹰来说是新的项目，因此对公司的风控提出了挑战。

和做过的业务相比，我们对新产品新业务的风险防范更为严格。如在设计新产品的时候对投资流程、风险点逐一进行梳理，新产品发行之前组织相关的学习、培训、模拟，并做风险预案，以明确各自的风控职责，减少发生大的风险的概率。

中国证券报：金鹰在改善投研体系的同时，如何加强风控机制的配套建设？

刘晓东：金鹰在2010年以前也有风控行制度，但更多的是做合规性控制。2010年后为防范投研、运营、操作、名誉等各类风险，公司对风控行制度进行了完善，加强了系统建设，充实了风控力量。比如，现在金鹰除了监察稽核部员工外，在各个部门还指定一两名骨干员工做兼职的风控专员，在公司提倡人人控风险，业务部门是风控的第一责任人，这些专员每个月都会发一个所在部门的风控报告，把部门可能会出现的风险进行定期汇报。

最近，在各部门的协助下，我们对公司所有产品的风险点均进行了梳理。在投资方面，具体个股和品种必须受投资比例限制，公司因此制定了一项风控行制度，规定基金经理在投资个股时必须从投研系统的股票库里选择，并在投资系统进行不同等级的设置。

基金业放松管制是大势所趋，基金管理公司业务将随之扩展。随着新产品和新业务的不断出现，基金公司必须要有严格的风控系统。如果没有风控走在前面，公司就跑不远，也跑不长。金鹰目前正在积极筹备成立专项资产管理业务子公司，而对这一新业务的风险把握，金鹰也将继续进行深入研究。

