



第四届中国阳光私募金牛奖特刊

中国证券报社社长兼总编辑林晨致辞

迎接私募基金新纪元



尊敬的各位嘉宾,下午好!

在这个南国春意盎然、生机勃勃的日子里,我们迎来了一年一度的中国阳光私募金牛奖颁奖盛会,欢迎大家的到来!

今年是阳光私募发展的第10个年头,也是金牛阳光私募第四届颁奖典礼。过去十年中,阳光私募行业资管规模实现了跨越式发展。从2004年初诞生至2012年底,发行非结构化信托产品的私募基金管理公司达到372家,合计管理1130只私募产品。阳光私募云集了各路投资精英,在理财领域赢得了一席之地。从近三年业绩看,非结构化私募相对于其他类型基金产品表现更加稳健,具备三年业绩数据的私募基金有两成以上获得正收益,表现优于同类产品,这是一个了不起的成绩。

如果说过去的十年是阳光私募蹒跚起步的磨砺期,那么从现在开始,私募基金将迎来一个破壁图强的机遇期。信托恢复证券账户开设和券商资管行业创新提速将令私募基金如虎添翼,6月1日正式实施的新基金法将翻开私募基金新篇章,私募基金运作将迈进一个有法可依、规范发展、创新发展、快速发展的新阶段。专注于投资的公司生存环境大大优化,行业的规模和影响力有望迅速扩大。

作为阳光私募行业的长期观察者和同行者,我们一直致力于通过金牛奖的评选,寻找卓越的阳光私募和投资经理。令我们欣慰的是,近几年评出的金牛私募获奖者有一半以上的重合率,显示出了强者恒强的特点,这标志着中国私募行业优秀机构正走向成熟,也证明了金牛评价的科学与专业。在此要特别感谢国信证券、海通证券、招商证券、天相投顾、银河证券、中信证券、民生证券等合作伙伴。感谢你们用专业能力和敬业精神,评选出经得起市场考验的“千里马”。

展望2013年,私募基金有两件大事值得期待:一是放开信托参与期货限制,二是机构投资者认购证券私募比例提高。前者将催生对冲投资策略的发展,后者则打开了机构投资者参与私募的梦想空间。随着金融改革的政策红利不断发酵,一个群雄并起、全面竞合的资管战国时代已经到来。相信那些不断深化设计理念、创新投资工具、优化商业模式、始终领先一步的私募基金终将胜出。我们将继续忠实而热忱地见证那些将载入中国投资史册的杰出投资者的诞生,同时也将从品牌、平台、资源等多方面支持私募行业的发展,尽一份责任和心力。

最后,衷心祝贺本次获得金牛奖的私募基金和投资经理,期待你们在大资管时代勇立潮头,再创辉煌!

也感谢本次活动的独家专业支持和协办方,我们的老搭档国信证券!感谢今天的各位演讲嘉宾、各方支持机构和媒体朋友!祝各位来宾心想事成,在这个不平凡的年份有满意的投资收获!

国信证券股份有限公司副总裁陈革致辞

阳光私募必将迎来新的大发展时期



尊敬的林晨社长、尊敬的各位银行、信托和证券公司的领导以及私募基金的领导和合伙人,女士们、先生们,下午好!

今天我们在里专业支持和独家协办中证网主办第四届中国阳光私募金牛奖颁奖典礼暨精英论坛,这是在前三届中国阳光私募基金奖成功举办的基础上,国内阳光私募行业进一步发展的一件盛事。

首先,我代表国信证券股份有限公司对这次荣获金牛奖的私募基金管理有限公司和基金经理们表示热烈的祝贺!向长期以来关心、支持、促进私募基金行业发展,以及关心国信证券发展的各位朋友表示衷心的感谢!

为了推动国内阳光私募更加健康和有序发展,国信证券协同中国证券报从2009年开始探索阳光私募公开评价的途径,尝试将优秀的私募基金通过“阳光私募金牛奖”这个平台大力推广,使阳光私募成为资本市场又一公开、公平、公正理财的专业平台,使优秀的私募基金能够得到更多、更广大的投资者的认同。同时,通过一年一度的评选和表彰阳光私募行业中先进代表的活动,我们希望能定期将政策制定专家、业内专业学者、银行、信托等行业相关领域的精英聚集在一起,集思广益,共同交流,分享国内外投资经验和理念,进一步推动整个行业高效、健康发展。现在,私募基金公司有望获得公募资格,这让这么多年以来坚持在这个行业发展和努力的各位同仁看到了新的成果和希望。

国信证券作为阳光私募金牛奖的专业支持和独家协办方,早在2004年年初就参与了第一只阳光私募基金的设计和发行。经过多年的精心准备,国信证券已经打造了以研究服务、基金评价、基金产品开发和基金销售为核心的阳光私募基金服务核心平台,全力支持阳光私募基金业的发展。目前,托管在国信证券的阳光私募产品市场占有率达到30%。

不仅如此,凭借快人一步的敏锐嗅觉和专业专心的服务精神,国信证券在阳光私募方面的各项研究成果正在迅速向产品化和业务化的方向延伸。在经纪服务方面,国信证券不到80家的营业网点,创造了经纪业务交易量前三和私募基金交易量市场占有率第一的业绩。我们以强大的产品销售能力和深厚的研究力量,将继续为阳光私募基金提供有力的销售支持和专业研究服务。

近几年,国内证券市场低迷,部分机构甚至面临生存危机,阳光私募行业也遭遇了不小的挑战。但是,危机考验是每一个行业发展的必经之路,只有在困境中历经考验的行业和群体才是最具有生存能力和生命力的。我们看到,即使在市场低迷的2012年,阳光私募群体也不乏表现优异的个体。

阳光总在风雨后。随着金融创新的不断推进,历经曲折的阳光私募行业必将迎来新的更大的发展时期。最后,预祝本次阳光私募基金金牛奖颁奖典礼圆满成功!预祝中国私募基金业的明天更加辉煌!

中国经济面临转型阵痛期

成长+周期逆转行业最受私募关注



中国证券报社社长兼总编辑林晨、国信证券股份有限公司副总裁陈革给金牛阳光私募管理公司代表颁奖。

本报记者 车亮 摄

□本报记者 李晓辉

4月20日,在中国证券报社主办的“大资管时代的私募创新路——第四届中国阳光私募金牛奖颁奖典礼暨高端论坛”上,中国证券报首席经济师卫保川与数位获得私募金牛奖的基金经理就“2013年资本市场投资策略分析”话题展开了充分讨论。

几位金牛私募基金经理尽管投资风格各异,但对市场仍然不乏相同的认识。他们认为,2013年市场指数上下空间都不大,成长性行业的成长股投资机会一直存在。同时,应当重新审视产业生命周期出现内在好转和变化的传统行业和公司的价值。

指数上下空间不大

在本次论坛上,金牛私募基金经理们对于2013年A股的走势看法颇为相似。总的的观点是“今年箱体区间,大牛市和熊市的概率都很小。”

重阳投资董事长裘国根系统地从企业盈利预期状况、市场利率、风险偏好等几方面对今年市场进行了分析。裘国根认为,当前系统性风险并不存在,改革的预期提升了风险偏好,但经济整体趋平,也使得整体上下的空间都不大。

一向投资稳健的星石投资在去年底提出了卖楼入股市的观点,一改过去数年看淡国内A股的态度,看起来颇为乐观。星石投资总裁、首席策略师杨玲在本次论坛上详解了星石投资的看法:

“我们看好A股,是从长期和短期两方面来看的。我们认为,三到五年内,股市将呈长牛慢跑的态势。主要原因是因为这几年货币一直处于宽松通道,各类资产都在高位,但股权分置改革带来大小非的冲击,将股价长期压制在低位。而从去年到今年,这个压力正在减小,即使再融资,包括IPO重启,给市场带来的压力将远远不及股权分置带来的压力,长期来看股市没问题。”

不过,从短期来看,杨玲对于股市还是有一定的担忧,从短期来看,经济基本面确实还有一些不确定性,资产泡沫也有一定的风险,所以短期来看还是

会有波动。”

北京源乐最资产管理总监曾晓洁也表示长期是看好的,但短期因素不确定性还是很大。他认为,今年信托和影子银行等债务会大量到期,6月份开始将迎来刚性兑付期,这点需要关注。另外,改革都是先破后立,是一个长期的过程,短期不应抱有很大期望。同时,改革对一些行业是抑制的,也有一定负面影响的。

成长股一直会有机会

在本次论坛期间,金牛私募机构几乎都表示,在预期更准确判断大势的同时,公司获得较高收益的原因是偏好成长股。

鼎锋资产投资总监张高表示,“生要还是跟中国经济大背景有关。2008年中国经济进入转型期,大多数产业的增长在下滑,成长变得越来越稀缺。据我们统计,上证综指从6000点下来,沪深300下跌了60%,但9个细分行业却创出了历史新高。”

鼎锋资产关注的9个细分行业包括医药、消费电子、装修园林、油气装备、农业等。张高表示:“整个中国经济体非常大,有一些细分行业总能逆流而上,我们的核心策略就是找到这样的细分行业高增长公司。”

裘国根虽然认为市场系统性机会不大,但他特别强调,随着中国经济结构转型,将不断涌现出符合中国经济转型方向的优势企业,所以结构性机会是持续性的,这种机会可能持续到明年、后年,甚至更长时间。”

曾晓洁也介绍了他们近几年看待市场和选股的逻辑。他表示,就近几年中国经济来看,2009年比较确定,后面几年都不太确定,所以公司的仓位一直偏低。总体倾向成长的股票,比如医药领域增长空间大,具有长期的成长性。

不过,曾晓洁也表达了一些困惑,“A股板块分化非常大,震荡市更是如此。现在估值体系很紊乱,成长股永远存在估值与公司质地的选择问题。比如电子行业及安防板块中的一些长牛股票,涨得太多,我们看不清楚。”

寻找景气内在变化行业

在本次论坛期间,各金牛私募在总体偏好成长性行业和成长股的同时,也提出了一些在产业变革和周期景气度发生变化时,可能的投资机会的思路。

北京和聚投资合伙人李泽刚举例说,在上一轮熊市中,市场有“五朵金花”,这些传统行业在目前表现非常差,甚至接近创新低的水平,背后的原因是2009年之后的经济复苏积累了更多的过剩,需要时间来消化,如果要看到这些行业的拐点,可能周期会拖得较长,比如航运,甚至包括白酒也有周期性。

李泽刚表示,产能过剩包括上游、中游以及部分的下游。但是实际上产能过剩并不是分布在每个行业,我们已经看到有一些领域供求关系不错。年初开始,从军工行业的内部因素和外部因素来看,向上周期的力量在发生,所以我们觉得从2013年开始,这些行业会进入新一轮经济周期。

张高发表了自己的看法。他认为,对于火电行业,煤炭价格的下跌相比发电量的下跌,能带来更大的收益弹性。大宗商品有可能进入中期熊市,那么对煤炭原料成本很敏感的发电行业很可能存在长期的成本改善空间。

李泽刚认为,一些具有投资价值的股票并不一定分布在成长性行业或新兴产业,实际上,有的产业还是周期性产业,比如光伏、LED。张高也表示光伏行业在经过几年的洗牌后,明年可能会有投资机会。

一些传统的行业包括家电、电子、汽车等,市场已经很难给出高市盈率,也被一部分资金看淡。但曾小洁表示,估值高低并不是投资与否的标准。如果低市盈率的公司行业结构发生改变,我们也愿意买。他举例说:“比如家电,这个行业今年可能会发生一些改变;比如汽车,去年国内有些自主品牌明显上来了,它估值低的时候是非常好的买入机会。尽管行业没怎么增长,但如果这个公司侵占了同类公司的份额,就仍然具有成长性。”

李泽刚表示,一些传统行业现在的供求关系不错,比如家电、电子,其中一些非常好的公司会走出来。我们全年的配置重心都放在供求关系不错、能够跨越经济周期的行业。

全国人大财经委法案室孙磊:

阳光私募可根据基金法转型

□本报记者 曹乘瑜

20日,在“大资管时代的私募创新路——第四届中国阳光私募金牛奖颁奖典礼暨高端论坛”上,全国人大财经委法案室副处长孙磊对新修订的《证券投资基金管理暂行办法》进行了深入解读。他表示,新《基金法》为私募开辟了一条“正路”,但目前阳光私募并不直接纳入《基金法》规范,阳光私募可根据需要向《基金法》的规定转型。

孙磊表示,新的私募基金政策出来以后,在税收责任、管理制度上具有一定的制度优势,相信会有很多阳光私募基金基于自己发展的需要,向《基金法》规定的基金转型。

对于为何没有把公司型与合伙企业型基金直接纳入监管,孙磊解释,这是因为《基金法》和《公司法》、《合伙企业法》有着本质的创新。这体现在四个方面:首先是主体性质不同。按照《公司法》和《合伙企业法》设立的公司是从事经营的主体,要到工商部门登记,取得企业法人资格,而基金仅属于信托产品;其次是募集增资的问题。根据《公司法》,注册资本要在公司章程里进行明确记载,公司增资要履行验资手续,缴纳相应的费用,在减资的时候要履行向债权人公告的程序,甚至有可能还要引起其他的费用。如果基金的募集也这样运作,成本将很高;再次,是他管与自管的问题。《公司法》对股东结构、公司的设立都有明确规定,而基金只是一个信托产品,具体管理规则是委托第三方进行,不符合《公司法》的规定;最后是利润分配。《公司法》对公司利润的分配规定了法定程序,而基金是为持有人利益进行运作的,其利润分配不可能受到这么多法规限制。

孙磊介绍,新《基金法》的修订过程在2011年后明显加快,原因是背后有三股力量推动:一是公募基金发展遇到瓶颈而“求变”,二是私募基金长期无法可依而“求生”,三是资产管理行业风生水起而“求安”。因此,修法过程坚持了三个理念:一是要为公募基金松绑解缚,二是要为非公募基金正名定分,三是为资产管理行业树立标杆。

孙磊认为,《基金法》是十八大之后通过的第一项金融法律,也是基金业目前为止最新的一项法律,将引领基金业的发展。其对私募基金、阳光私募基金的发展会有巨大的推动作用。

刘震:关注市场中性对冲策略

□本报记者 李晓辉

4月20日,红色资本执行合伙人刘震在深圳举行,中国市场上有很多机会。2010年推出股指期货之后,中国市场很重要的一个策略就是市场中性策略,利用股指期货、融资融券等对冲市场风险,可以达到投资组合的市场中性,提高投资结果的性价比,即单位风险的收益率。

由中国证券报社主办的“大资管时

代的私募创新路——第四届中国阳光私募金牛奖颁奖典礼暨高端论坛”20日下午在深圳举行。刘震在论坛演讲中认为,投资是一个以风险换收益的过程。从国外的经验来看,长期持有股票获得超高回报实际上是靠运气的事情。而对冲套利是灵活运用多种对冲套利策略,

积极发现和捕捉因市场波动及定价不有效性带来的价差机会,以求获得与市场收益无关的绝对收益。刘震表示,市场机会主要有三种:第一种是统计套利,即量化策略;第二种是事件套利策略。在成熟市场,如果一个公司有超额盈利,一般来说就会有超额收益;第三是大宗商品套利策略。

目前中国对冲基金发展尚处于起步阶段,刘震对此表示:“中国市场有一个引进、国产化、国际化的进程,希望今后的三五年,通过大家的共同努力,推动中国的对冲基金发展起来。”