

富国基金黄兴:

琢玉17载 甘做百姓理财“看门人”

□本报记者 李良



黄兴,博士,17年证券从业年限,业内年金和社保投资元老,2005年起管理业内最早年金计划,15年养老金投资经验。现任富国基金总经理助理、养老金投资部总经理兼资深固定收益投资经理。擅长于类属资产配置,始终坚持大类资产配置先行的年金投资理念;“自上而下”和“个券甄别”相结合,通过信用债挖掘超额收益。2019年8月,黄兴获得社保理事会颁发的“2018年度三年贡献社保奖”。

锤炼17年的“八字箴言”

养老金投资,貌似简单而枯燥,但熟悉其中的人却知道,其潜藏的投资技巧和复杂程度,一点儿都不亚于权益类基金产品。

黄兴归纳自己多年来的养老金投资经验后,用八个字凝练了自己的投资理念:稳健、价值、长期、风控。在他看来,只要把握住这八个字的真谛,不急不躁地按既定目标徐徐前进,养老金投资就会化繁为简,让自己放心,让客户安心。

黄兴眼里的稳健和风控,都直接围绕养老金投资的第一目标“安全性”展开。“客户和我们沟通时告诉我们,养老金等同于老百姓的‘养命钱’,安全必须放在首位。因此,他们的投资风险偏好自然是偏低的。我们在投资策略的制定和大类资产的选择过程中,一定是追求胜率更高,而不是一味的追求更高收益。”黄兴说,“在实际投资中,仅有谨慎、提高胜率还是不够的,风险控制也是非常重要的一环。因为尽管投资目标是长期的,但考虑到养老金的特性,年度回报依然备受客户关注,因此,通过风控来降低回撤,也是我们投资中十分重要的工作。”

值得一提的是,尽管2018年以来,信用违约事件频发,对重仓债券的养老金投资冲击不小,但神奇的是,得益于强大的风控能力,鲜少在此类事件中看到富国的身影。黄兴告诉记者,近几年来,富国的信用研究团队对公司持有的全部债券进行了多次彻底的信用风险排查。具体而言,跟踪、调研、分析持仓的债券,同时及时对一些存在隐忧的信用债,正是这种高度重视风控的文化,才让富国基金较好地规避了信用债的违约风险。

谨慎抉择 乐观前行

站在目前时点,眺望明年乃至更长时间的未来,黄兴对投资的态度十分清晰:乐观看待投资前景,谨慎做好大类资产配置。

针对中国宏观经济的前景,黄兴认为,明年中国经济复苏的进程会继续,同时全球经济在未来新冠疫苗的推进和落地后也将逐步复苏,这会进一步有利于中国经济复苏的进程。随着宏观经济复苏,企业盈利也将呈现整体回升的态势,虽然其中可能存在结构性变化因素,但趋势已经明朗。

而对于市场近期高度关注的流动性方向上,黄兴认为,随着疫情的有力管控和经济复苏进程的明朗,在中国,由于疫情突然爆发带来的应急式流动性宽松已经开始回归正常,全球角度的宽货币政策逐渐退出,也将在疫苗落地和经济复苏后成为一个大概率事件。但他强调,回归正常并不代表政策方向发生变

易。富国非常重视信用研究和信用风险管理,专门设立了信用研究部,属于一级部门,信用风险的评估具有独立性,公司将信用风险管理作为固收投研部门的重要任务。”黄兴强调,“未来我们仍然高度重视对信用风险的防范,将客户的利益始终置于首位。”

用长线思维进行价值投资,同样为黄兴所看重。他指出,养老金的产品特性决定了它必须是基本面研究为基础的各类资产内在价值挖掘,是最朴实价值投资,不能盲目追求热点和短期炒作。而相较于普通基金产品,养老金的时间特性决定了它更具备长线投资的优势,因此,养老金投资在价值的抉择中,所能着眼的时间维度要远超前于普通基金产品,对价值的挖掘也会更加充分。在黄兴眼里,这是时间维度和空间维度的完美结合,是养老金投资的最大优势之一,因此,在资产配置和品种选择中,一定要充分利用好这个优势,才能尽可能在保障资金安全的基础上,为客户创造更高的回报。

事实上,除了八字箴言外,在实际投资中,黄兴还贯彻了两个原则:顺势而为和留有后手。黄兴认为,市场是动态变化的,所以,尽管此前做出了预测和判断,但不能固守其中过度自信或依赖于此前的判断,而是要根据市场变化及时调整自己的策略,顺势而为,才能真正规避市场情绪化波动时的巨大风险。他指出,在具体投资品种选择中,一定要给自己留有余地,不能因为自信而过度重仓某一类资产,否则很容易遭受短期剧烈波动的损失,而这种损失,是养老金投资不应该承受的。

推开会议室的门,黄兴映入记者眼帘的是两个字:儒雅。

岁月的斧凿,并未在他身上刻意留下痕迹。简洁得体的穿着,配以柔和却又坚定的眼神,不急而又不缓的言语,让一种内蕴的修养和沉稳的安心扑面而来。这种形象与他的职业很是贴切:身为富国基金公司总经理助理、养老投资部的总经理,黄兴守护着百姓“养老钱”,他的一丝不苟、稳健有力,让重托于他的客户们很是安心。

这种安心同源于收益率的长期优秀:在人社部公布的企业年金收益率排行榜上,富国基金常居前列;更引人注目的是,即便在2013年、2016年、2018年等股市大幅下跌的时段,黄兴所守护的“养老钱”依然获得正收益。

正因如此,当黄兴决定发行他管理的首个公募基金产品——富国天兴回报混合型养老金时,自然而然地在圈内激起层层波澜。同行们都在翘首以盼:已是元老级的黄兴,会如何定义他在公募领域的开山之作?

“用富国基金厚积多年的投资能力,解决居民理财的痛点,为更多的普通投资者提供更好的养老理财规划,这是我们设计这款产品的初衷。”黄兴说,“公募基金对我来说不是挑战,更多是一种情怀的延伸。我希望普罗大众也能明白,一个足够长期的稳健收益,是对自己的未来最好的保障。”

一份守护 一种传承

黄兴的经历,用现在的时髦词来说,可以称得上“跨界”“破圈”。在本科阶段,他所探索的是矿产的形成原理和探矿理论。这是一个非常严谨的技术活,不仅要专注,而且必须沉稳,于是,在青春偏爱张扬的日子里,黄兴却在求学的潜移默化中,播下了“稳健”的种子。

尔后,他将目光投向了经济学,硕士生涯便专攻于此。1995年,资本市场如婴儿般蹒跚学步,百姓对理财几乎懵懂无知的那个年代,黄兴辞去大学教师的职务,来到商业银行,开启了自己的债券投资生涯。这一脚迈进投资圈,从此便扎根于此,就这样,黄兴启动了对自己人生最长的“投资”。

黄兴与富国基金的缘分,要追溯到17年前。2003年,意欲拓宽投资视野的黄兴,在博士后研究的工作中收到富国基金抛出的橄榄枝,加盟了富国基金的资产管理部,开始自己的养老金投资生涯,这一干就是17年!17年间,黄兴见证了富国基金养老金投资团队的从无到有、从小到大、从弱到强的艰辛历程,也一步步坚定他将养老金投资作为自己终身事业的决心。

据了解,截至目前,黄兴所带领的富国基金养老金投资部门,管理的企业年金、职业年金、社保组合等百姓“养老钱”业绩较好,仅以可查询的收益率为例,人社部公布的企业年金收益率中,2013年至2019年,富国基金旗下的单一计划固收类产品复合年化收益率达到6.22%,显著超越行业平均水平,排名居前三之列;2012年至2019年,

富国基金旗下的含权益产品复合年化收益率达到6.37%,也显著高于行业平均水平,位列第七。因为投资业绩得到委托人高度认可,黄兴还获得了2018年度“社保三年贡献奖”的殊荣。

“无论是做老师的时候,还是在银行做债券投资的时候,乃至现在的养老金投资管理,有一个道理是相通的,那就是不能辜负‘信任’。教书育人时,‘信任’从台下学子们殷切的眼神中传递;投资理财时,‘信任’就转化成对百姓理财的责任感。”黄兴对记者说,“对这份‘信任’的守护,历经时间之火的淬炼,是可以深化到骨髓里的传承。我也希望能将富国基金这份‘信任’、这份守护、这份传承,带到公募基金产品中。”

事实上,在黄兴即将执掌的富国天兴回报基金的产品设计中,已经浓烈地呈现出这种情怀。黄兴向记者直言,在资管新规落地后,居民理财正面临着新一轮布局,解决居民投资“痛点”,养老金策略是天然选择:对于专业知识不强的普通百姓来说,安全性一定是投资的首要目标,其次才是兼顾流动性和收益性,而养老金投资的目标中,排在第一位的也是安全性,这与居民投资目标高度一致,二者高度契合。黄兴表示,富国天兴回报成立后的投资策略,将会秉承富国基金养老金投资部门一以贯之的风格,力争为持有人创造长期稳定、可预期的投资回报。

“为中小投资者提供机构级服务,让普罗大众也能感受到养老投资的价值,这是我们的初衷。”黄兴对记者说。