

长城基金邱春杨:

不断夯实主动投资能力 追求长期稳健发展之路

□本报记者 张焕昀



重视合规稳健 投研是发展核心推动力

2020年7月公告显示,邱春杨出任长城基金总经理,引起业内广泛关注。

邱春杨表示,履新之后,切实感受到长城基金的特点十分突出,主要有三个方面:第一是“合规文化”。长城基金隶属于央企平台,因此非常重视合规文化;第二是“投研文化”。从长城基金成立以来,就把投研作为公司发展核心推动力;第三是“社会责任感”。长城基金每年都会跟随大股东进行不少扶贫公益项目。

与此同时,在资管业务方面,邱春杨也感受到长城基金近期的积极变化:首先,投资业绩非常突出。其次,规模增长比较迅速,尤其在2020年比较明显。

“应当说,长城基金进入了一个新的发展阶段。”邱春杨坦言。

如果要总结这两年长城基金的蜕变,邱春杨认为,最值得引用董事长王军总结的“一优三强”发展特色:一优是指投资业绩优;三强是指合规强、协同强、服务强。

探究长城基金近两年来业绩优异、规模增长背后的深层原因,邱春杨阐释:

第一,公司投研队伍具备很强的稳定性。以长城基金副总经理、权益投资总监杨建华为例,在公司筹备期就加入,投研经历已经超过16年,至今仍然亲临一线管理基金产品。同时,刚刚发行完产品的明星基金经理何以广,也是毕业后就加入公司,至今超过10年时间,完全由长城基金培养起来,对公司充满感情。

第二,公司对投研的重视程度非常高。这体现在多个方面:在人员结构方面,投研人数占比超过三分之一,高于行业平均;公司薪酬待遇上优先投研队伍,同时进入门槛也很高;公司在投研用人上非常讲究传帮带,从实习生开始,就有研究部的老总讲公司的投研文化,公司的传承文化非常强。

第三,公司的锐意进取与战略智慧。邱春杨认为,近两年的变化与公司战略睿智和激情重燃分不开。2018年,董事长王军来到长城基金之后,公司发展出现非常明显的积极变化。自己也很乐意在董事长的带领下和公司同仁一起向两个目标探索:一是力争探索出一条将央企合规经营的基因和市场化机制有机融合的管理模式。长城基金既有央企合规稳健的基因和社会责任感基因,又有基金行业高度市场化的特点。未来希望能够把这两者进行有机融合,探索出一条既讲合规稳健,又能够推动公司深化改革的发展之路;二是在董事会的支持下,力争闯出一条中型基金公司的进取之道。当前,国内公募基金行业发展的头部化趋势明显,但也不排除一些业绩不错、团结奋进的中型基金公司会有一些发展机会。长城基金将继续锐意进取,稳健发展,力争走出一条带有自身特色的中型基金公司发展之路。

邱春杨,博士研究生,现任长城基金管理有限公司董事、总经理。2001年3月至2002年10月,任职于南方证券资产管理部;2002年11月至2020年7月,任职于广发基金管理有限公司(含广发基金筹备期),历任研究发展部产品设计小组组长、机构理财部副总经理、金融工程部总经理、产品总监、公司副总经理和督察长职务。

深度基本面研究 立足主动投资引领发展

近两年来,长城基金旗下权益产品业绩表现优异。Wind数据显示,截至2020年12月30日,长城环保、长城核心优势、长城久鼎在2020年内净值增长率都有接近翻倍的表现。原本“低调”的长城基金,产品和业绩也常常见诸报端,表现抢眼。

对此,邱春杨表示,从宏观角度来看,当下资产管理行业正处于重大战略机遇期,而长城基金正好搭上了资本市场发展的东风。

从公司内部因素分析,邱春杨总结:第一是投研团队实力厚积薄发的结果。长城基金内部拥有一支非常稳定、非常努力、非常纯粹的投资队伍,热爱投资事业。经过多年的积累,近两年终于有所回报;第二是设计理念与体系迈向成熟的结果。一直以来,长城基金形成以基本面研究为核心的投研理念。2020年权益业绩的优秀,与成熟的投资理念,投资风格的稳定,投资队伍与研究队伍的配合高度相关。在投研一体化建设上,公司内部投资和研究队伍有良好的信任文化,紧密沟通,拥有真正的投研一体化氛围。

谈到长城基金权益投资部门未来的发展,邱春杨表示,希望沿着以下方向继续前进:

第一,坚持基本面选股的投资理念。权益投资方法有千万种,目前看来,通过基本面选股,深入调研上市公司是比较可靠和可持续的,也是多年来经过证明的比较稳定的投资方法。“我们要赚企业发展的钱。只有把上市公司基本面研究清楚,赚取企业内生价值增长的钱才是可靠的。”与此同时,基本面投资对规模的支撑是比较可靠的。如果希望进一步提升对权益规模的支撑能力,强化上市公司调研,强化基本面研究是最基础的。长城基金未来会扩大研究员队伍,进一步增强研究标的的覆盖面与研究深度。

第二,产品与考核层面做到“一致性”。首先,争取提高基金经理投资风格和

产品投资风格的一致性。所设计的公募产品专户产品,跟基金经理的投资风格相匹配,价值型产品安排价值投资风格的基金经理,绝对收益产品安排追求绝对收益的投资经理。其次,基金经理投资风格的稳定性十分重要,这就需要提高考核标准跟投资风格的一致性。“考核方法应当与投资风格匹配。”未来长城基金将拉长考核周期,以三年期、五年期为主,这也是投研管理精细化的体现。

邱春杨总结,在权益投资上公司希望达到:第一,风格鲜明;第二,风格稳定;第三,业绩优秀。这三点是长城基金打造权益产品线的重要方法论。

谈到长城基金固定收益部门的发展,邱春杨指出,保本基金曾是长城基金的优势业务,这一优势在当前市场火热的“固收+”业务上得到延续和体现。

“固收+”吻合部分投资者追求稳定收益的需求。这部分投资者希望回撤风险比较小,收益比较稳定,每年都有比较安心可靠的回报。邱春杨表示,长城基金已经把“固收+”作为发挥保本基金投资优势的重要产品线。“目前已经初见成效,例如多元资产管理部总经理马强管理的长城新优选,目前做到历史业绩稳健,连续18个季度正收益,最新公开规模已经超过40亿元。”

在邱春杨看来,固收产品实际上是资管行业的基石产品,管理难度与风险都比较高。而固收业务是基金公司发展、规模壮大的一个必选项。因此,长城基金这两年在突出权益产品、“固收+”产品的同时,为固收产品的长期发展奠定了基础,包括夯实人才队伍基础,开发和完善公司信用评级系统等。

邱春杨总结指出,当前阶段长城基金将集中优势兵力,发展权益投资,以及“固收+”产品与量化投资。希望能够把长城基金的优秀主动投资能力转化成规模,这是公司的长远发展战略。

积极向上 追求长期高质量发展

加入长城基金近半年来,从内部同事交流层面,邱春杨感受到“公司有一股蓬勃向上的、想自我改变的内在驱动力。”

谈到长城基金未来发展规划,邱春杨表示,核心问题主要有三个:“一是合规不能出问题,二是投资业绩不能差,三是规模不能落后。”

由此,长城基金将在三个层面持续耕耘:

第一,坚守本心,始终秉持稳健合规的经营理念。邱春杨认为,坚守本心非常重要,“要始终把合规稳健经营摆在前面,即便有些业务可能比较难,进展比较慢,但是符合公司长远发展方向的,就要努力去做。”

第二,要坚持塑造长城基金的投资实力。“要把主动投资能力作为公司长远发展的基石。”邱春杨相信,拥有优秀的业绩,长期来看一定能够转化为规模的提升。

如何持续提升投资管理能力?邱春杨指出,这需要通过内生培养和外部引进,提高现有投资人员的能力。而对于内部投研团队,首先是靠提高基金经理的个人能力,让每个人找到擅长的赛道;同时拓展投资核心队伍团队的能力圈,形成合力,这样才能支撑公司长远发展。

第三,长城基金希望拓展拥抱更多的合作伙伴。“规模的发展,合作伙伴非常重要。”长城基金将会努力拓展优秀的合作伙伴,比如投顾、互联网金融、机构业务方面的相关机构。更希望通过自身投研实力,在市场上保持良好口碑。

邱春杨总结,未来长城基金将坚持合规稳健经营,注重提高投资业绩,拓展优秀合作伙伴。“在追求高质量发展的基础之上,我们争取每年在进取的路上能够走得稳一点,并且走得稍微快一些,保持积极向上的可持续增长。”