

华宝基金钟奇:

以创新研发赋能专业投资

□本报记者 徐金忠

钟奇,华宝基金创新研究发展中心总经理。曾任民生证券总裁助理、研究院院长,海通证券文化传媒及有色金属行业首席,TMT行业负责人,研究所执行所长。范德比尔特大学金融数学博士后,约翰霍普金斯大学博士,复旦大学学士,上海期货交易所博士后导师。



扎根资管行业

对于这次职业转型,钟奇给自己的定义是在资产管理行业的大浪潮中进行了具体方向的调整。

回顾钟奇此前的职业发展,他已经在卖方研究机构到达了一定的高度。他曾经担任民生证券总裁助理、研究院院长;海通证券文化传媒及有色金属行业首席,TMT行业负责人,研究所执行所长。在分析师行业的权威评比中,钟奇更是屡创佳绩,其中2015年获得新财富有色金属行业第一,2016-2017年文化传媒新财富第三。因为国际宏观研究的背景出身,钟奇善于把握国际形势,结合宏观视角判断市场大势。扎根产业研究,研究范围横跨“周期+成长”。擅长“自上而下+自下而上”结合,深入研究互联网及文化传媒、贵金属类、基本金属类、新能源汽车类公司。

由卖方研究和管理向买方研究和管理转型,在钟奇看来是站在了资产管理行业最“前端”的领域。“资产管理行业大发展的浪潮浩浩荡荡,公募基金行业无疑是站在浪潮的最前端。比之卖方机构,买方机构的研究与投资之间的联系更为直接和紧密。我从事卖方研究10多年,从最初的宏观、量化到之后的大宗商品、有色金属,再到新能源汽车、文化传媒、TMT,经历了很多行业的研究,深知研究的重要性,也了解到投资和研究之间的差异。我们已经处于公募基金、资产管理大时代的开端,未来二级市场的投研人员将为更多的客户服务,做更精确的研究。创新出更多健康、优秀的产品是我们的责任。”钟奇表示。

钟奇深知卖方研究和买方研究之间的异同。他认为,虽然同样对于研究有很高的要求,但是在卖方机构,研究成果和投资建议的提出,在精细度上与买方机构的需求有不少差距。“投资建议的提出,卖方机构侧重于让更多的投资者认可其逻辑,而在买方机构,投资建议的提出,要落实到是不是要投资、什么时点投资,以什么样的强度进行投资等更为细化的层面。这点在卖方机构的研究中,没有这么高的研究颗粒度。”钟奇指出。在他看来,买方机构对自己的研究和管理能力提出了更高的要求,这是自己在新的专业角色上需要攻克的难题之一。

另外,在转型之路上进入华宝基金,钟奇认为,遇到了可以得到自我提升的优秀平台。“华宝基金是一家优秀的头部基金公司。这里有优秀的基金经理,也有勤奋、聪明的研究员。在卖方时,我经常和这些朋友交流,现在能直接向他们学习、交流,我相信我将受益无穷。华宝基金的被动投资、ESG投资等是全市场最强的公募基金之一,全心全意地为客户量身打造产品是我之前没有接触到的领域,在未来资管大发展的时代,即使是投研人员也要不断加强这个理念。我有幸能向这些出色的同事学习,势必能从多维度提升投研能力。华宝基金充满国际化的元素,进入华宝让我更深刻地感受到海内外优秀投资理念的结合。”钟奇十分珍视华宝基金给予的机会。

华宝基金最近发生了一件大事:公司原有的研究部改名为创新研究发展中心,而且引进了一位卖方机构大咖,担任创新研究发展中心的总经理。这个人就是钟奇。钟奇完成了从卖方机构研究和管理向买方机构研究及管理的职业切换,迎接他的是华宝基金对于研究部门全新的定位,钟奇对这样的转型和创新又有怎样的感受?

华宝基金对研究部门的战略性重新定位:在资产管理的大时代中,研究部门要服务于公司整体战略也要与时俱进,既有提供多元化研究支持的能力,也有更为精细化和数据化的体制机制。钟奇对此定位深表认同,并力争将高质量的研究成果迅速高效地转化给投资相关的各个部门。

与此同时,因为在卖方机构多年,钟奇对于华宝基金创新研究发展中心善用外部研究资源提出了更高的要求。“研究员和基金经理的时间与精力很宝贵,我们希望外部机构带着数据来跟我们交流,建构在数据之上的逻辑,更有价值。”钟奇表示。

战略性定位

转型的钟奇,遇到的是转型中的华宝基金研究部门,华宝基金的研究部改名为创新研究发展中心。这样的战略性重新定位,背后实则是华宝基金对于资产管理时代变革脉络的洞悉:资产管理行业的需求越来越多样化,基金公司面对的机会越来越多样化,需要在研究能力上有战略性的、系统性的把握;与此同时,在资产管理行业的星辰大海之中,基金公司需要聚焦,需要特色,弱水三千,华宝基金能在何处饮得甘泉需要大方向的把控。

“研究部”三个字已经无法涵盖华宝基金在研究领域的投入和努力了,“创新研究发展中心”无论从内涵还是外延上,都更能契合华宝基金为自身研究所设定的宏伟蓝图。在与华宝基金的“共鸣”之下,钟奇对华宝基金创新研究发展中心的责任给出了自己的认识:用数据做最扎实的研究、用悟性与勤奋来发掘前瞻的投资机会、用真诚来完善健康的产品。

三个责任之重,既有钟奇专业领域之内的,也有需要他拓展能力圈的。

基于扎实数据的研究,是钟奇所擅长的路径。就其学历来讲,钟奇是复旦大学学士、约翰霍普金斯大学博士、范德比尔特大学金融数学博士后。扎实数据之上的深研,于钟奇而言,是习以为常的事情。不过,也有新的挑战出现:在创新研究发展中心总经理的职位上,钟奇除了亲自下场之外,还需要调动整个研究团队在“数据支撑研究”信仰引导下的

充分实践。“我跟华宝基金很多研究员和基金经理此前也有联系,在这一原则上不存在认知的鸿沟。”钟奇表示。

用悟性与勤奋来发掘前瞻的投资机会,这是钟奇对研究一以贯之的要求。在他的职业生涯之中,钟奇看到过很多人在这两个维度之间的顾此失彼和游刃有余。“有很多人在勤奋上让人惊叹,但却在悟性上存在缺憾;有人在悟性上超出常人,却不肯用勤奋锦上添花。前瞻性的投资机会,离不开勤奋的数据挖掘,也离不开在视野和格局上的悟性。在华宝基金的研究团队中,希望有更多兼而有之的优秀人才,这类人才将是投资团队的重要储备力量。”钟奇介绍。

健康的产品,则是需要钟奇在研究上实现“跃升”的领域。从产品观出发的研究,钟奇自认为需要提升和补足。钟奇认为,公募基金需要满足多元化投资需求,例如华宝基金在指数投资上的专业专注赢得了投资者的认可,一系列指数产品获得了市场的追捧。那么,研究力量在其中能做什么?钟奇认为,研究可以为这样的战略方向服务,并持续为产品线的延伸和拓展提供坚实支撑。“外人只看到华宝基金在研发指数产品、ETF产品,实际在方向的选择、策略的深挖上用功颇深、计之长远,研究部门需要为这样的长期视野提供足够乃至前瞻的支撑。”产品与研究的相互交融和互为犄角,在钟奇看来,正是创新研究发展中心全新的使命,是华宝基金对研究团队高屋建瓴的定位。

“他山之石”

“创新研究发展中心此次的改名彰显出管理层对其重视,即保证其研究上的独立和客观,又能向各个部门更好地提供研究支持,为创新研究发展中心落实公司战略提供了体制机制的保障。”钟奇表示。

与此同时,钟奇表示,研究资源的分配上也需要有所取舍和有所侧重。在华宝基金的投资支持体系中,创新研究发展中心将成为公司研究能力的集成平台,在收到投资等部门的研究支持需求后,研究团队将进行研究并反馈相应的研究成果;创新研究发展中心也将主动输出研究成果,通过智能投研系统等保证使得相关部门能及时、有效、简单易得地获取研究成果。“当然,在经过一段时间的互相协作后,各个部门的研究需求也需要进行分门别类和回顾,因为研究需求的质量也有高低之分,在公司核心方向和重点领域上,研究资源将进行必要的倾斜。”这是钟奇为创新研究发展中心规划的运作模式。

创新研究发展中心内部将为研究员的研究成果进行量化的考核。对研究员的考核即重视行业、股票的重大推荐,也

需要研究员在模拟组合中充分落地自己的推荐。钟奇认为:“研究员的成果,要敢于输出,当然也需要在自己的组合中落地投资建议,并且将研究成果迅速通过公司系统向基金经理推送,确保建议迅速、便捷地为基金经理获得。”研究员的这些工作成果都可以量化为相应的指标,以量化的体系评估研究员的研究输出效率和成绩,在此基础上,匹配相应的奖惩机制。

另外,钟奇还认为,作为公募基金平台还需要善用外部研究资源。在华宝基金这样的头部公募基金平台上,拥有很丰富的外部研究支持资源,但是面对丰富的外部资源,研究员需要精挑细选、合理分配精力。

挑选的条件,钟奇认为,就是扎实的数据。“有详实数据支撑的研究成果,对我们的研究和投资更有价值。研究切忌先有结论再找逻辑和数据,我们希望在详实数据基础上梳理出的投资逻辑。研究需要尊重数据,投资的逻辑也需要在数据基础上得出。研究的扎实与否和获得数据、处理数据能力密不可分。”钟奇在这一方面很“执拗”。