

郑茂：年金管理“出力”也能“讨好”

□本报记者 龚小磊 实习记者 杨涛

在易方达基金专户投资管理团队里,投资经理郑茂以精于管理年金账户著称。今年以来,他管理的年金组合多次获得资金追加。就在不久前,他又刚刚获得了某大型国有企业的追加资金。

年金素来被业界认为是不好管理的组合,既讲究绝对收益,又要求相对回报,往往“出力难讨好”。郑茂从事年金管理已经有五个年头,他是易方达甚至中国基金业界最早的年金管理投资经理之一,积累了丰富的年金管理经验。今年上半年,大市走跌,郑茂管理的年金却普遍获得了相对稳健的业绩,其中一些账户在企业选取的多个年金管理人中排名第一,一些年金组合收益也高出年金收益的平均水平。在年金管理这块难啃的“骨头”上,郑茂做到了“出力”也“讨好”。

稳健而不保守

年金账户是个特殊的产品,它是企业众多员工的养命钱,承担着相当重要的社会责任。正因为如此,安全稳健是年金管理的第一要义。郑茂曾经实地察看企业一线工人们的生活,“到了那里,你就知道为什么要稳健。”对这一笔承载企业员工未来希望的钱,郑茂丝毫不敢大意。

然而对投资经理而言,管理年金则属于“出力难讨好”的工作。因为相对其他基金产品,年金管理要求更高,出位很难,出名更不易。年金管理人需要对基金、股票、可转债样样精通,所以,其难度在共同基金之上。做年金的压力其实很大,”郑茂说,委托人要求绝对收益,但又希望有尽可能多的相对收益。而且每个账户都是一对一的,行情一旦

有变,委托方的电话会一个接一个地打过来,应接不暇,并伴随巨大的心理压力。

同时,年金管理的约束条件也最多,委托方对于股票仓位一般会有严格的规定,要突破上限,就必须向委托方报告。2009年,郑茂在对一个年金账户的操作中,曾两次申请提高股票仓位。这个账户合同约定对股票的投资不能超过账户总量的5%,如果要超过这个比例,必须报告。若仅仅为求稳健,恪守这样的底线并无不可,但一旦行情来了,仓位过低又会影响相对收益,这就考验投资经理对行情的预判了。郑茂当时果断地向委托方打报告,申请把仓位提高到10%,对方批了。后来他又申请提高到20%,对方

也批了。虽然程序繁杂,但郑茂毕竟抓住了机会,为投资人争取了更好的收益。

据了解,易方达专户理财一开始就确立了“稳健而不保守”的管理原则,并设立了严格的风控制度,即便在熊市中也要保证绝对收益,牛市中则尽可能地获取较高收益。郑茂认为易方达“稳健而不保守”的原则正与年金管理要求相符。从2005年开始做年金,郑茂至今管理的所有年金账户全部保持了正回报。尤其是厦门某企业的年金项目,净值已经涨到近2元,几年中翻了一倍,该企业每年都会发来感谢信。郑茂出色的管理使得很多到期的年金合同均选择和易方达续签,平时也有企业不断追加投资。

先要练好内功

一是要练好内功。“天龙八部里虚竹在少林寺用最基础的罗汉拳,一样可以对垒鸠摩智的小无相功。很多东西到最后还是看内功。”郑茂说,投资也是同样的道理,内功练好了,即使采用最简单的方法,也能洞察公司的本质。

郑茂极其反对浮光掠影式的所谓实地调研,有些研究员跑到公司去,跟董事长吃顿饭,听公司简单地做一些介绍,就回来写报告。研究员大都没有企业经营的实践经验,如果又缺乏深厚的研究功底,很难仅听一面之词就能够透彻地理解公司,对公司价值作出正确的判断。

郑茂凭借的是扎实的财务功

底和对行业大趋势的准确把握。到易方达之前,他曾在普华永道工作多年,对企业财务非常熟悉。他特别注重分析公司年报,以他的经验来看,公司要长期做假账其实是很困难的。郑茂又特别留意每家公司年报中的“管理层分析和讨论”,其中都会提到去年经营回顾和来年展望,他会将连续三年的年报中的说法对比起来看,从而判断管理层是不是有明确的思路。真正做事的管理层,可以看出思路的连续性和可操作性。他相信强者更强,一家公司的历史表现能说明很多问题。而对于一些热门股,他坦言研究之后仍不知道这家公司到底要做什么。

登高才能望远

普通人现在都不完全清楚。”郑茂说,要善于从蛛丝马迹中把脉大局。这就是他所强调的第二点体会:投资要登高望远。

第三,郑茂认为投资还要有取舍。《金刚经》里面有句箴言令他颇有感悟——“知我说法,如筏喻者,法尚应舍,何况非法。”目前沪深两市股票将近两千只,人的精力有限,不可能每只都研究透,不可能指望每个机会都把握住,肯定要有重点;而投资方法也有好多种,所以不能贪多,他着力于把某些方法用精、搞透,在消化一种方法的基础上再去把握另外一种方法。无论哪一种投资方式,最终也都是殊途同归,同登彼岸。

郑茂从今年5月起与公司同事每天练习太极拳,也体悟颇多。他认为太极之道与股票操作道理相通,人紧张时就容易出错,但要拿捏到位并不是那么容易。这波行情跌下来,其间不乏种种嘈杂之声。在郑茂看来,如果白天看行情,晚上看报告,人的精神就会绷得很紧。大跌之下,人的心情更应放松。但放松的前提是对市场存有敬畏之心,从而始终保持谦逊。就像孔子在观器论道中说道“敬器,虚则欹,中则正,满则覆”,若想满而不覆只有行“富有四海,守之以谦,损之又损之道”。这是郑茂投资的第四点体会:放松心情,虚心进取。



郑茂,经济学硕士,历任易方达基金管理有限公司机构理财部研究员、机构理财部投资经理助理。现任易方达基金管理有限公司机构理财部投资经理。

转型中酝酿机会

谈到市场行情,郑茂认为目前世界经济面临中期调整,而中国的结构转型也没有那么容易,未来必然会有反复,并经历一段相对较低的增长期。但转型中酝酿着中长线的机会。

郑茂关注到了近期国家领导人关于经济复苏曲折以及经济结构转型的一些言论,从中他嗅到了一些调控要中短期结合的味道,如果一味追求经济转型,短期的阵痛将难以忍受。而近期各大银行的融资以及上市,在郑茂眼中是个积极信号。据报道,汇金公司将参与中、工、建三大行的再融

资,总出资规模在1000亿元以上。郑茂分析认为,2008年9月汇金出手增持三大行救市,规模仅有几十亿元。相比之下,此次的规模是上次的近十倍。加上农行上市融资,在郑茂看来都是为了下一步经济转型或者经济刺激进行充分的资金准备,因为银行融资,最终还是为了要放出去,这些钱如果进入到实体经济,刺激作用是很大的。

从股市操作的角度来看,郑茂认为现在又给选股型选手创造了很好的机会。因为中国经济增长速度再慢,至少可以有年增

长6%以上的预期,相比美、日已是高速,而后二者都有企业可以在低速发展中成长。

“看准行业,追求成长”是他的主要选股思路。郑茂表示,回顾历史,行情不好的2001年和2004年,都有好的股票大幅跑赢市场。今年大盘跌到现在,整体市盈率回落到较低水平,结构性的机会应该是有的。最起码,选出十只股票没有问题吧?”从行业角度来看,他更看好新兴的行业,但更重要的是,在下一个热点出来之前,要做好提前的布局。

责编:鲁孝年 美编:尹建