

姜荷泽 日出东方 团队制胜

□本报记者 朱茵 上海报道

在这里做投资很轻松

因为团队管理的产品均为东方红系列,公司团队也因此被称为东方红。今年,来东方红挖人未果的事件依旧不少,姜荷泽坦陈:“早期我们这批人在东方红扎根下来或许有一定的偶然性,但最近几年随着公司规模不断扩大,投研团队仍然保持了高度的稳定,这里面肯定是有原因的。”而这个原因其实很简单:“在我们这里做投资很轻松。”

对于投资经理来说,最难的是来自市场的压力本来已经很大了,却还要承受市场以外的压力。但在我们这里做投资很轻松,因为我们不会有市场以外的其他压力,大家在投资研究上可以各抒己见,独立进行操作。董事长王国斌是在投资领域浸淫近二十年的前辈,他常常和大家交流观点和看法,提示各种投资机会,但绝对不会影响投资经理的操作。在投资遇到困难时,我们上上下下总能相互鼓励,共同寻找走出困境的办法,而不是相互指责。可以说,所有的员工都觉得在东方红工作很纯粹。”

同时,包容是我们企业的格言之一;欣赏别人的优点,包容别人的缺点是每个人的座右铭。在投资上,我们相信条条道路通罗马,每种策略都能获得成功,关键是能否做到‘人剑合一’,即投资经理的品性和投资策略能否做到完美统一。”正是基于这种认识,东方红团队鼓励

投资经理发挥各自特长,形成每个人完善的投资逻辑框架,绝不强求每个投资经理风格的统一。很多时候你看我们投资经理的股票,都是不一样的,但年底再来看,大家的业绩排名经常差不多。”确实,从排名来看,这两年东方资产管理的集合理财产品基本都名列市场同类产品前几位。姜荷泽解释说,这说明东方红的投资经理有大体相同的市场认知,达到了一种“脱离神合”的境界吧。

投资最大的风险就是人的风险,因此,姜荷泽认为,带团队的需要了解并影响每一个人的行为方式。他和董事长王国斌、总经理陈光明一起,花了很多时间在日常接触中潜移默化地影响研究员和投资经理。我们鼓励大家有更多的时间在一起,一起工作,一起生活。”用他的话来说就是,通过长时间的接触,了解每个投资经理、研究员的性格、思维方式和投资风格。基于这些了解,在风险管理过程中,除了常规的风险控制外,还可以有针对性地采取一些手段进行有效的风险控制,而不限制每个人的投资特长。比如,对于趋势投资者来说,强制止损是很重要的风险控制手段;而对于价值投资者来说,强制止损则和其投资逻辑相背,我们就很关注他的集中度风险。”

打造核心价值观

如果说东方红的核心竞争力,我认为就是团队建设吧。所以,来公司拜访的同行都对我们的团队感兴趣。”姜荷泽表示。其实我们也没什么特殊的法宝,无非是待遇留人、事业留人、感情留人。东方红之所以能够保持团队的稳定,就是把这三方面问题都落到了实处。”

在薪水报酬上,在成立独立子公司后,公司能够提供有市场竞争力的薪水。而更进一步的符合对冲基金特点的激励机制正在完善过程当中,但是发展的方向已经确定无疑。在东方红,大家都相信自己的努力会得到公正的待遇。

而在事业上,“我们倡导所有的人未来都成为合伙人。”东方红为每个员工设计了阶梯式的职业发展路径。从研究员到投资经理,公司为每一个有志于投资事业或专心做事的员工提供了充分展示自我的舞台。姜荷泽说:“公司领导一再强调,人才是我们唯一的资产,所有的投资经理,包

“东方证券资产管理公司最神秘之处在于它的团队这么多年都很稳定,业绩也一直很好。”业内对于东方证券资产管理公司的评价出奇的一致。日前,这个团队投研部门的领军人物——东方证券资产管理公司研究总监姜荷泽接受中国证券报记者的专访,首次公开了东方资产管理公司打造核心竞争力的独家秘方以及东方资产管理公司独到的选股思路。在姜荷泽看来,公司的核心竞争力就是团队建设;公司的选股思路,就是看好幸运的行业加能干的管理人。



姜荷泽,东方证券资产管理有限公司总经理助理、研究总监,北京大学硕士,注册会计师,证券从业10年。曾任东方红2号集合资产管理计划投资经理,该计划三年存续期内取得了高达136.25%的复权投资收益率。

在不确定中寻找确定

我们倡导以投资指导研究。”姜荷泽本人虽是研究总监,但同时也管理投资产品,身兼投资经理身份并不会让他觉得分身乏术,我会更容易从投资的角度指导研究员去做研究。”在他看来,今年投资的关键是需要在不确定中寻找确定。

在具体的投资上,姜荷泽坚持“守正出奇”的原则,即以价值投资为本,坚持灵活配置的原则。我们组合的构建并不是基于指数的权重,我们更愿意自己是一个自下而上的选股者。时机选择很重要,也很有诱惑,但是要准确地判断市场时机是一件很困难的事情。在投资上做自己能够做的事情更重要。”

我们看好幸运的行业加能干的管理人,在合理的价格基础上,就是合适的投资。”东方红选择股票的标准很明确。不可否认,行业有好有坏,有的行业扩张空间巨大,需求增长很快,而供给则因各种原因有序扩张,最终行业内的公司都能获得可观的利润,投资于这些行业的公司都能获得很好的回报。如果恰好有一些优秀的管理者处于这些幸运的行业,他们总能善于利用有利的经营环境,最终事半功倍,令投资者获得难以置信的回报。我认为烟台万华、苏宁电器、贵州茅台、三一重工、海螺水泥、恒瑞医药等都是这样的典型。当然,有的行业竞争激烈,多数公司经营惨淡,但在这些似乎并不幸运的行业中,也有一些优秀的管理者能够小心翼翼地构筑起自己的护城河,获得比竞争对手多得多的业绩,从而让投资者获得良好回报。”

市场在多数时候在多数股票上都是有效的,那么如何发现与众不同的投资机会?姜荷泽的回答是首先要理解市场的运行规律,其次要建立足够多的信息渠道,而且要非常勤奋,翻十块石头能找到一块好石头,那么翻一百块石头就能找到十块好石头了。”第三是逆向思维,在市场情绪普遍低迷、在公司有缺陷或遇突发事件时,市场会忽视企业的长期价值,而这时往往孕育着很多的投资机会。

在行进中不断开拓

关于未来发展,姜荷泽说,东方红一直致力于成为受人尊敬的一流资产管理公司,未来,将在巩固权益类产品业绩优势的基础上,积极拓展创新业务,为客户提供多领域、多方位的投资理财解决方案。”

事实上,若梳理东方红的发展历程,就会发现它是与“开拓”、“第一”等词语联系在一起:1998年开始从事客户资产管理业务,2002年首批获得客户资产管理业务资格,2005年首批开展券商集合理财业务,2010年成为国内首家获批成立的券商系资产管理公司。

在行进中不断开拓的,不仅仅是团队和投资理念,还包括旗下产品。

目前,东方红旗下已经拥有15只券商集合理财产品,其中既有长期业绩优异的传统权益类产品,也有去年开始推出的创新类产品,如去年6月推出的投资于各类开放式及封闭式基金的东方红-基金宝、近期获批的券商集合理财行业首只主要投资于定向增发的理财产品。

姜荷泽将担任这只新产品的投资经理。据了解,作为管理人的东方红将以自有资金参与该产品,具体金额为产品成立规模的1%,最高不超过1500万元,且在存续期内不得退出,承担部分有限责任。不仅如此,两年半后,只有当其投资总回报率超过12%时,管理人才能按规定计提业绩报酬。

不管是自有资金参与,部分规避或减少投资者的风险,还是业绩报酬的提取方式,令投资者与管理人的利益捆绑一致,都体现出券商集合理财产品追求绝对收益的特点。”姜荷泽说。这一特点将有助于券商集合理财产品走得更高,而东方红将充分利用券商理财多业务平台优势,大力发展创新类业务,拓展包括私募股权投资、另类基金投资等诸多全新的投资领域。