



金牛得主纵论行业变革

# 破惯性思维 新时代谋求新突破

□本报记者 李良

历经风雨十余年,基金业已发展壮大为中国资本市场举足轻重的力量,但发展瓶颈似乎也无可避免地随之而来。近年来,资产管理规模数度徘徊,投资业绩随A股沉浮不定,让基金业内人士不得不停下来反思,已是市场重要机构投资者的中国基金业,如何才能百尺竿头再进一步?

在28日金牛基金论坛上,多位金牛奖得主指出,只有摒弃基金业传统发展思路中的“糟粕”,不断深化基金业改革,才能推动行业未来发展实现新突破。中国证监会基金监管部副主任洪磊更强调指出,基金行业要想走出困

境需要摆脱过去的惯性思维,通过积极参与上市公司治理等手段真正树立行业的竞争优势,赢得社会公众对基金行业的信心。

## 由“粗放”变“精耕”

多年来,基金公司资产管理规模的攀比之风,令基金业被深深烙上了“规模至上”的印记。但越来越多的基金业业内人士意识到,过度追逐资产管理规模的做法,有可能令行业发展陷入死胡同。

交银施罗德基金公司副总经理谢卫指出,过去十余年来,基金业讲究规模为先的发展路径已逐渐演变成一种粗放式的发展,行业氛围较为浮躁。基金业必须回到自己“受人之托,代

人理财”的本源,认认真真地对待客户的每一分钱。目前,基金业首要破除的就是“规模至上”的旧思想。如果不能把持有人利益至上提升到一个非常高的高度,当成最主要的任务来执行,基金业在未来资产管理行业中的地位就得不到提升,投资者对基金业的信任感也会逐渐消失。”谢卫强调说。

东方基金管理公司总经理单宇则认为,基金公司获得投资者的信任是一个从无到有、从小到大的过程,不应一蹴而就。在发展初期,基金公司应以不急功近利为前提,静下心来夯实基础比追求利润更现实,这需要股东层面和董事会在思想上保持统一。这

也是中小基金公司实现真正发展的策略。

## 以改革破“瓶颈”

在论坛上,多家基金公司高管还针对基金业的改革提出了自己的看法。在他们看来,只有不断深化改革,才能真正拓宽基金业未来的发展空间。

谢卫指出,从目前看来,金融改革有三个方向是清晰的:第一,综合化经营是未来中国金融行业发展不可逆转的方向,如银行、证券公司、保险公司都在朝综合化经营的方向努力;第二,随着国有银行改革的深入,利率市场化有望在“十二五”中推出;第三个方向是资产证券化,大规

模的信贷投放不具有持续性,一定会把部分数量的优质资产通过证券化的方式释放出来,基金业在此过程中将大有作为。

单宇表示,中小基金公司发展瓶颈主要是经营思想、投研能力、销售拓展和财务四个方面。中小基金公司不仅需要在思想上实现统一,而且要把提高投研实力作为核心工作来抓,并不断改善和提升基金公司的服务。“从长期来看,我们坚信投资者的理财需求会持续不断地增长,同时代表着长期投资、价值投资理念的国内基金行业会长久地散发光彩,中小基金公司也会在此过程中获得一定的收益。”单宇说。

兴业全球基金副总经理王晓得:稳健防御 择期反击



□本报记者 黄淑慧

兴业全球基金副总经理、投资总监王晓明在金牛基金论坛上表示,2012年经济继续下行、流动性逐步改善将是相对大概率的事件,欧债危机的外部冲击仍将在存在。在经济趋势和货币政策没有显著转向之前,股票市场依然缺乏整体性投资机会。坚持“稳健防御”的前提下,等待政策信号“择期反击”是首选策略。

王晓明认为,欧债危机仍是2012年全球比较重要的风险因素。对于国内经济,他指出,2012年中国经济仍将继续探底,但结构有所改善。

分化:出口承压、投资回落、消费平稳。在传统增长模式难以为继的情况下,应主动寻求经济转型。尽管转型之路难以一蹴而就,但产业升级与结构优化、消费升级将是确定的方向,经济增长由速度向质量转变则是转型的最终目标。同时,2012年偏紧的流动性环境将会获得边际改善。前期货币紧缩及地产调控政策初见成效,短期通胀水平回落几成定局,2012年上半年货币政策将以稳健为主基调。不过,期待很宽松的政策环境也很困难,尽管存准率下调意味着宽松周期已正式开启,但热钱流出、信贷发放受限等因素仍可能使未来宽松程度低于预期。

王晓明进一步指出,当前A股整体估值水平已处于历史低位,但市场估值结构性差异显著,非周期行业及中小板、创业板相对估值仍处高位。因此,整体上坚持稳健防御将是投资的前提。

王晓明表示,应围绕经济转型进行资产配置,“消费升级+新经济”将成为新一代成长股挖掘的战略性领域。重点看好估值在合理区间内的中高端白酒、生物医药、品牌服饰等行业,以及代表经济转型方向的节能环保、智慧城市、人工智能、精密仪器、信息服务、新型材料等领域。

广发基金副总经理易阳方:重点关注转型驱动下的新蓝筹



改革方面,提升国企效率,加快社会政治经济体制转型等。”

易阳方预计,2012年国内经济将在探底后逐渐复苏,GDP增速在8.2%左右。经济增长中枢的下移及高通胀基数,使得2012年的通胀形势明显改善。伴随着通胀环境的改善,流动性和资金环境也将回归中性,融资成本下行,利率重置继续,有助于提振实体经济,也将推动估值水平提升。”

易阳方认为,市场可能出现结构性投资机会包括:增长相对确定行业的估值平移,如银行、保险、煤炭、家电等行业的业绩仍能保持稳定增长;财政投资发力的潜在受益行业,如电网、通讯、水利、轨道交通、核电等领域可能因此获益;受调控影响估值触底的地产板块,地产行业随着政策放松预期以及地产企业对调控政策的适应,终归会回归正常化,其估值水平也将得到修复,带来结构性投资机会。

他表示,应重点关注“能长大”的子行业中的优质企业,如与经济转型、提振内需有关的大消费行业。随着经济转型,消费占GDP的比例将逐渐提高,大消费行业整体机会较大。还可重点关注受益于通胀下行,并能实现长期稳定成长的行业,如食品饮料、医药、商业和纺织服装等行业的优质公司。

□本报记者 黎宇文

在金牛基金论坛上,广发基金副总经理易阳方表示,未来将会有出现一批能实现长期增长的新行业,反映在股市上就是出现一批新蓝筹,因此投资中应重点关注“能长大”的子行业中的优质蓝筹。

随着需求刺激政策已触及天花板,在调控政策将由需求转向供给的背景下,可能的改革包括:结构性减税,目前已启动个税改革及大规模企业营业税改革试点;放松管制,开放民营及外资企业进入限制领域,如铁路、石油化工等;体制

## 侧记

### 基金经理的“忙”与“闲”

□本报记者 田露

每次金牛奖颁奖盛典都是一次明星基金经理的聚会。由于本届盛典设置了论坛环节,大牌基金经理们更有了讨论的话题和兴致。

我是偷得浮生半日闲。”一位与会的基金经理在茶歇时间调侃说。这一次他执掌的基金获得了2011年度金牛基金奖,本来他还想把参会时间“节省”下来。不过,最后他还是抱着“出来透透空气,和老朋友叙叙旧”的心情来参加了颁奖盛典。

其实我常常感觉到,多交流、多走动对做投研挺有帮助的。如果我们总是局限在一个小圈子里,无非就是买方、卖方之间或内部的讨论与辩驳,形成的意见与看法难免不够丰富和具有深度。有时候多和上市公司、一些非证券类的研究机构,乃至和媒体交流,都能给我们一些启发。所以想想还是来了,感觉今天收获很大,有些主题演讲也的确是“实话实说。”这位基金经理笑着表示。

的确,要让这些大牌基金经理和公司高管们抽出完整的三个小时,实实在在地走完论坛全部流程,也不是件易事。不过,有基金经理笑称,参与金牛奖的颁奖盛典是一件性价比挺高的事,可以拿回一座精致的奖杯或捧回“金牛”证书,可以和邻居的同行聊几句天,而获奖感言和主题演讲一般都由领导担任,这时候安静地坐上几个小时,也算是享受明媚春光中的片刻闲暇。

席间,有基金经理还被参与现场报道的电视媒体“临时采访”,当被问在市场低迷之时,基金如何才能给老百姓以信心时。认真聆听的基金经理表达投资精神表示,权益类投资是普通投资者在大类资产配置方面应当做的选择之一。从过往历史来看,往往在市场最低迷时发行的基金,最后都给持有人带来了不错的投资收益。

接踵而来,又潮水般散去。颁奖典礼一结束,他们又在路上了。赶乘飞机,转战会场,继续调研。市场涨或不涨,时间总在延续,工作总在那里。

交银施罗德基金副总经理谢卫:

## 摒弃规模为先 回归理财本源

□本报记者 郑洞宇

十多年前,谢卫的博士论文题目是《论金融制度变革中的证券投资基金》,文章考虑了基金如何为金融制度变革做出贡献。十多年后,在3月28日举行的金牛基金论坛上,交银施罗德基金公司副总经理谢卫指出,基金业未来的发展,必须摒弃过往粗放、以规模为先的发展路径,回归到受人之托、代人理财的本源上,认真对待客户的每一分钱,找准自己的位置。

谢卫表示,十多年来,证券

投资基金在一些制度设计上,比如信息披露制度、托管制度,为资产管理行业的发展奠定了良好基础。信托、保险、银行理财的发展都借鉴了基金业发展过程中的经验,可以说基金业为中国资产管理行业的发展起到了先锋作用。但让谢卫觉得遗憾的是基金业讲求“规模为先”的发展路径。这么多年基金业都在为规模拼搏,为做大拼搏。如果不是有信息披露、托管制度的闸门,并且监管部门坚决贯彻执行,基金业可能就会出现危机。”谢卫说。

他认为,基金业应该真正

贯彻把投资者利益放在首位的理念,将管理好客户的每一分钱当成最主要的任务。否则,未来资产管理行业中基金的地位就会逐渐被削弱。作为资产管理行业的先驱者,基金公司应该摒弃规模为先的做法,回归到为客户管理好财富的本源。

具体而言,谢卫认为在基金业未来的发展中,至少有三个方面需要引起重视:一是综合化经营。

尽管业界会担忧“防火墙”、担忧会不会有利益输送,但综合化经营是未来中国金融行业发展的方向;二是利率市场化

化。随着国有银行改革的深入,利率市场化有望在“十二五”后期内实现;三是资产证券化。未来维持大规模信贷投放的可能性不大,可能需要把部分优质资产通过证券化的方式释放出来。在未来利率市场化和资产证券化的过程中,基金公司大有可为,不必为了基金发行的多少过多纠缠,基金业可以在其他领域做更多的事情。在基金业未来的发展中,谢卫表示,每家基金公司都应该把投资者利益放在首位,在未来金融制度变革中,结合股东背景和自身特点,找准自己的位置。

对于困扰中小基金公司的财务问题,单宇指出,任何公司投资都会要求回报,如果前三个瓶颈解决慢了,必然会带来公司发展中的财务瓶颈。这要求中小基金公司在发展过程中,尽量少走弯路,少犯错误,兢兢业业才能获得突破。在重点环节和主要问题的解决过程中,不能犹豫,要肯投入。此外,中小基金公司还应科学地管理现金流,要用勤俭的态度,高效务实地办事。中小基金公司承受的压力可能比大公司更大,但从长期来看,投资者的理财需求一定会持续不断的增长,中小基金公司也一定会在这个过程中获得收益。

市场不好,产品难卖;产品创新不足,基金也不好卖。单宇认为,要想解决这个问题,至少要从两方面着手。一方面,以不断改善和提升服务作为突破口,紧紧围绕满足客户需求为中心,以高质量的服务影响投资者。同时不断用高质量的服务赢得销售渠道对基金公司的关注、信任和支持;另一方面,中小基金公司要以平常心对市场进行长期规划和部署。市场的变化、投资者偏好的变化、销售渠道的变化,有时候会让基金公司陷入困境,但有时也带来机遇。基金公司应当克服患得患失的心理,坚信市场长期向好的大方向。

他表示,在解决了经营思想方面的瓶颈后,中小公司应重点解决投研问题。“几年前一家基金公司的老总说,基金是管出来的,对此我们小公司深表赞同。对于‘管出来’的含义,我的理解是,公司的投研实力要不断提高。我们要不断地向普通投资者证明,基金公司的投资管理比他们更专业。”单宇说。

对于困扰中小基金公司的财务问题,单宇指出,任何公司投资都会要求回报,如果前三个瓶颈解决慢了,必然会带来公司发展中的财务瓶颈。这要求中小基金公司在发展过程中,尽量少走弯路,少犯错误,兢兢业业才能获得突破。在重点环节和主要问题的解决过程中,不能犹豫,要肯投入。此外,中小基金公司还应科学地管理现金流,要用勤俭的态度,高效务实地办事。中小基金公司承受的压力可能比大公司更大,但从长期来看,投资者的理财需求一定会持续不断的增长,中小基金公司也一定会在这个过程中获得收益。

市场不好,产品难卖;产品

创新不足,基金也不好卖。单宇认为,要想解决这个问题,至少要从两方面着手。一方面,以不断改善和提升服务作为突破口,紧紧围绕满足客户需求为中心,以高质量的服务影响投资者。同时不断用高质量的服务赢得销售渠道对基金公司的关注、信任和支持;另一方面,中小基金公司要以平常心对市场进行长期规划和部署。市场的变化、投资者偏好的变化、销售渠道的变化,有时候会让基金公司陷入困境,但有时也带来机遇。基金公司应当克服患得患失的心理,坚信市场长期向好的大方向。

他表示,在解决了经营思想方面的瓶颈后,中小公司应重点解决投研问题。“几年前一家基金公司的老总说,基金是管出来的,对此我们小公司深表赞同。对于‘管出来’的含义,我的理解是,公司的投研实力要不断提高。我们要不断地向普通投资者证明,基金公司的投资管理比他们更专业。”单宇说。

市场不好,产品难卖;产品

创新不足,基金也不好卖。单宇认为,要想解决这个问题,至少要从两方面着手。一方面,以不断改善和提升服务作为突破口,紧紧围绕满足客户需求为中心,以高质量的服务影响投资者。同时不断用高质量的服务赢得销售渠道对基金公司的关注、信任和支持;另一方面,中小基金公司要以平常心对市场进行长期规划和部署。市场的变化、投资者偏好的变化、销售渠道的变化,有时候会让基金公司陷入困境,但有时也带来机遇。基金公司应当克服患得患失的心理,坚信市场长期向好的大方向。