

中国证券报党组书记、社长兼总编辑吴锦才 敬畏投资 敬畏专业



尊敬的各位来宾、各位朋友，大家下午好！

四月京城，春和景明，万物勃发。就在昨日收市后，中国证券业协会、中国证券投资基金业协会、上海证券交易所、深圳证券交易所四单位联合发布《关于促进融券业务发展有关事项的通知》，支持专业机构投资者参与融券交易，扩大融券券源。

这是给我们今天典礼和论坛的一份厚礼，是中国经济新常态下在座的各位私募基金送来的一份利好。扩大机构融券业务是A股向国际化发展必然要迈出的重要一步。做空是平衡市场波动的一种基本工具，可以有效对冲单边上涨带来的风险。我国股市制度的设计，一直有个缺陷，就是单边市，投资者只能依赖上涨做多赚钱。

针对A股新兴市场在创建初期所设计的单边市的制度性缺失，近些年来在中央全面深化改革宏伟战略部署的科学引领下，随着A股交易规模扩大，随着A股市场主体的多元化发展，我国已经陆续推出股指期货、融资融券等新的交易工具。4月17日两所、两会发布的《关于促进融券业务发展有关事项的通知》，把专业投资者的融券标的扩大到11000个股，将改变目前市场上融券业务过大的失衡状态，使市场交易工具平衡发展，这是A股交易制度不断改革、发展、趋于完善的一个自然延伸。从A股作为扩大直接融资的主要工具支持中国实体经济发展壮大的重大使命来看，从A股的长期趋势看，适当压抑一下近期过快的上涨，有利于A股自身结构的良性调整，有利于市场的长期稳健发展，有利于A股走出更持续更长久的慢牛行情。而融券业务相对来说具有一定的专业门槛，我们不妨参照国际经验推演一下A股市场的走向，当市场交易工具丰富到一定阶段，A股必然会迎来以专业投资机构操作为主的薪新阶段。

积贫积弱多年的中国百姓积攒点资金来之不易，把辛苦攒起的财富放到股市上去投资，应该是一件很严肃很慎重的事业。专业的事理应由专业的人来做。

国信证券副总裁陈革 中国私募基金新纪元



今天我们在这里与中国证券报共同举办第六届中国私募基金牛奖颁奖典礼。非常荣幸国信证券能够借助中国私募基金牛奖这个最有影响力的平台，为中国私募基金行业的健康发展贡献自己的一份力量。在此，我代表国信证券对今天获奖的基金经理和获奖单位表示热烈祝贺，向长期以来支持中国私募基金发展的朋友们表示感谢！

2014年中国资本市场全面深化改革，新“国九条”和混合所有制改革机遇与挑战并存，沪港通连通海内外资本，新三板带来做市浪潮；2015年，中国资本市场改革将继续深化，注册制引领全民创新创业，深港通进一步连通国际市场，一带一路启动资本输出，QFII额度增加，中国资本市场的黄金十年已经扬帆起航。

在如此机遇下，2015年将会是中国私募基金的新纪元。截至2015年2月初，已办理完毕私募基金管理人超过7300家，所管理私募基金超过9000只，管理资产规模达到2.38万亿元，预计今年在牛市的激励下私募将进一步扩容，在数量、产品、规模等方面将迎来爆发式增长。此外，上证50和中证500股指期货的推出将给私募带来新的对冲工具，个股期权更值得期待。

理性的投资模式应该是：众多的散户逐渐把自己的投资通过精心的选择，以严格的契约托付给包括私募基金在内的专业投资机构去打理，这将是A股逐渐成熟的一个重要标志。正因为如此，我们对新兴的中国私募基金充满期待。相信在全面深化改革的黄金年代崛起壮大的私募基金机构一定会怀着对中国广大普通投资者的感恩之心，深研中国基本国情，借鉴国际先进经验，勤勉尽责，以良好的业绩回报广大善良的投资者！

中证报公募基金“金牛奖”评选活动今年已步入第12个年头，私募基金“金牛奖”评选活动也已步入第6个年头，并已获得市场的充分认可，成为业内最为权威的奖项，也成为私募基金人最为珍惜的荣誉。从国内私募发行最大的渠道银行和信托来看，金牛私募管理人是他们最为看重的管理人；从实际的效果来看，金牛私募管理人也是最受投资者欢迎的管理人。在这里我要感谢我们的合作伙伴国信证券，感谢各家评审单位各位评委多年来付出的努力和汗水，是你们专业的力量让金牛奖熠熠生辉。

路遥知马力，业绩长度是基金评价需要考察的一个重要因素。截至第6届累计有36名私募管理人（包括公司和投资经理）获得金牛奖股票策略方向的奖项，其中有24家私募管理人在2009年之前就创立了私募基金，占到全部获奖私募管理人的2/3。也就是说，2/3的获奖私募管理人至少在私募行业耕耘6个年头。能持续保证优秀业绩才是让投资者放心的管理人。我们欣喜地看到，截至2015年第1季度末，在12家管理资产规模过百亿的私募管理人中，景林资产、重阳投资、乐瑞资产、朱雀投资、淡水泉、星石投资、佑瑞特等私募管理人均是多次蝉联获得私募基金牛奖的大赢家。投资是一场马拉松，让我们为“耐力”好的常胜金牛们鼓掌。

再过两天，《证券法》修正案将提交全国人大常委会审议。证券市场这一根本大法修订必将为证券市场带来更多的政策红利。中国资本市场正在成为中国经济战略转型新动力，强大的资本市场需要出色的机构投资者，让我们继续见证中国私募基金不断崛起强大！

随着私募基金相关的扶持政策和监管政策的出台和完善，未来私募基金的运作将更加规范和便利，私募基金规模的迅速增长和人才的大量涌入将增添私募基金的活力和希望。2015年将迎来私募基金的爆发年，开始行业发展的新纪元。

国信证券作为中国私募基金牛奖的专业支持和独家协办方，一直与私募基金保持着密切的合作。早在2004年初，国信证券就参与第一只私募基金的创新和发行，不仅如此，凭借快人一步的敏锐嗅觉和专业专心的服务精神，国信在私募基金方面的各项研究成果正在快速向产品化和业务化的方向延伸。在经纪服务方面，国信证券以171家营业网点，创造经纪业务交易总量行业第七、净利润第一和私募基金交易量市场占有率前三的业绩。经过多年的精心准备，国信证券已经打造以研究服务、基金评价、基金产品开发、基金销售和托管运营为核心的私募基金服务核心平台，全力支持私募基金企业的发展。

最后预祝本次阳光私募基金牛奖颁奖典礼圆满成功，也祝愿中国私募基金的明天更加辉煌，谢谢大家。

顶尖私募金牛论剑 股市向长牛演变

□本报记者 黄莹颖

4月18-19日，中国证券报社主办、国信证券独家承办，暖流资产特别支持的第六届中国私募基金牛奖颁奖典礼暨高端论坛在北京举行，博道投资莫泰山等多位顶尖私募人士在会上分享了投资经验。与会私募人士从多个角度分析了目前市场态势，认为长牛仍会继续。此外，多位私募人士还就当下市场投资机会进行交流，认为市场向“长牛”态势演变，消费、新三板等领域存在投资机会。

市场趋势向上

针对A股牛市，上海博道投资董事长莫泰山分析，居民资产转移配置、长期利率走低及机构投资者占市场比重将超过个人投资者三个趋势，将会促进市场朝着“长牛”态势演变。

莫泰山认为，今年以来，居民新增存款创下历史新高，而理财产品在短短几年已经是十几万亿元的规模。随着理财产品规模不断扩大，大量资金需要投向债券市场、股票市场以及基于这个市场的产品和策略方面寻求配置，这就是所谓的居民理财方式的变化。此外，发达国家如美国、欧洲、日本利率已经是非常低的水平，接近零利率。在全球越来越一体化的今天，中国利率水平会和全球的水平越来越接轨，或者说越来越受到全球利率水平的影响。而且，未来机构投资者占市场比重将超过个人投资者。到目前为止，A股还是一个散户占比比较高的市场。如果中国市场走向成熟，这个趋势肯定也会发生逆转，只不过这个过程可能会相对漫长。

乐瑞资产董事长唐毅亭则表示，股票市场是一个长期繁荣的趋势。股票市场已经形成一个自我强化的牛市，在私人部门资产配置和宏观经济转杠杆的情况下，流动性水平保持充裕，伴随地方政府纳入预算业务，供给端持续收缩，经济效率和盈利水平长期内将趋势性回升。短期怎么样，不清楚，但是中长期来看，股票市场的繁荣应该是确定无疑。

北京和聚投资总经理李泽刚认为，十年前股权分置改革是上一轮大牛市的核心原因之一，国企改革则是驱动本轮行情的核心驱动力之一，对资本市场影响的深远程度可能与十年前一样。而如果从节奏来看，2005年股权分置的任务用两年时间在一轮行情中彻底解决，当下国企改革的目标通过资本市场的运作可能也会形成一场运动。他说，当下市场正在经历一轮历史上罕见的所谓流动性的冲击，资本市场外围的冲击还是涌现资本市场，目前来看这是一个趋势，并没有见底的态势。所以目前整个市场，趋势是向上的，没有太大的泡沫。

投资机会丰富

“投资讲究逻辑、趋势判断。”北京星石投资管理有限公司董事长江晖认为，目前科技股已经变得太贵，而消费股尽管近期已有所上涨，但是估值仍然便宜，涨势有望持续。江晖判断，从今年3月份开始，科技股变得太贵，因此在3月底、4月初做了一个决定，降低科技股仓位，买进消费股。这基于如下理由：一是消费的数据很好。消费股7.8个行业中，很多是向上的；二是股市进入牛市，大量投资人获利丰厚，这会促进消费，从当前的情况看消费股估值很低，一直没涨；最近消费股已经开涨了，而且还会继续涨一两个季度。

上海海鼎资产总经理李霖君表示，在未来投资配置上，除了市场一致看好的医疗健康、节能环保、服务消费、TMT，包括现代农业等领域外，还有其他一些领域也值得关注。这主要包括改革大类的混改和要素市场改革、融资结构的改变、并购、套利、新股和次新股等。

对于未来的机会，上海景林资产合伙人卓利伟表示，未来五方面或有较好的机会：一是利率下行，一些低风险的期权类的行业；二是，泛互联网化改造和加速优势企业的泛互联网化提升；三是以国企改革为代表的新的制度红利；四是广泛创新中的稀缺“鲨鱼苗”；五是“一带一路”等机会。

近期有关创业板存在泡沫的担忧充斥市场，北京和聚投资总经理李泽刚认为，以中小板、创业板为主的小盘股存在泡沫毋庸置疑，但是从行业景气度、投资者结构看，小股票的泡沫有合理性。创业板基本上是一些崭新的行业，现在行业景气度也非常好；另一方面，投资者结构也呈现着一个异化，大量的个人投资者，甚至很多大妈们也都聚集在小股票市场。

李泽刚判断，在注册制政策推出来之后，二级市场与一级市场仍然存在显著的价差，造成产业资本有极大的动力进行套利，通过并购重组进行套利。比如创业板二级市场给80倍，一级市场也许只有20-30倍。

新三板前景远大

去年下半年以来，新三板市场日益活跃。上海朱雀股权投资董事长李华轮表示，新三板的发展，将为中国经济增长注入新的动力。资本市场的地位已经提升至前所未有的高度，即将成为融资的主



中国证券报党组书记、社长兼总编辑吴锦才为获得股票策略五年期金牛私募管理公司奖的嘉宾颁奖 本报记者 车亮 摄

会继续涨一两个季度。

李霖君认为，参与新三板本质上是赚取制度的红利，比如小企业规范，自然就会有溢价。判断新三板公司要从市值空间去判断，而不是市盈率，毕竟不少公司未来三五年内有望成长10倍、100倍。但是目前从做市的新三板公司看，交易价格明显虚高。未来新三板会出现海量的挂牌企业，但是一定会呈现仙股一样的公司，这才是一个健康的、正常的市场。

李霖君认为，参与新三板本质上是赚取制度的红利，比如小企业规范，自然就会有溢价。判断新三板公司要从市值空间去判断，而不是市盈率，毕竟不少公司未来三五年内有望成长10倍、100倍。但是目前从做市的新三板公司看，交易价格明显虚高。未来新三板会出现海量的挂牌企业，但是一定会呈现仙股一样的公司，这才是一个健康的、正常的市场。

B股和港股有机会

对于近期火热的B股和港股，上海景林资产合伙人卓利伟认为，B股从长期角度来说，还是存在制度变革的。同一股票的B股也比A股明显有很大的折价，大资金的期限比较长，会是比较好的一个投资标的。

港股相对A股来说，现在的吸引力可能要强一些，估值上明显便宜很多。比如同一公司，港股还是有折价的。当然从A股和港股长期的溢价水平来看，少数时候是A股相对港股溢价比较少的，大部分A股都有比较明显的溢价。这可能还会存在相当长的时间，这主要是投资者结构完全不一样造成的。而且，港股有完善的做空机制，尤其是个股的做空机制非常发达。

第六届(2014年度)中国私募基金牛奖获奖名单

●五年期金牛私募管理公司(股票策略)

- 深圳民森投资有限公司 上海景林资产管理有限公司 北京市星石投资管理有限公司 淡水泉(北京)投资管理有限公司 上海鼎峰资产管理有限公司 深圳展博投资管理有限公司 上海重阳投资管理股份有限公司 上海朱雀投资发展中心(有限合伙)

●三年期金牛私募管理公司(股票策略)

- 深圳清水源投资管理有限公司 深圳市翼虎投资管理有限公司 北京和聚投资管理有限公司 北京睿策投资管理有限公司 深圳中睿合银投资管理有限公司 北京神农投资管理有限公司 上海六禾投资有限公司 深圳市武当资产管理有限公司 深圳市明曜投资管理有限公司 盈峰资本管理有限公司

●五年期金牛私募投资经理(股票策略)

- 蔡明 深圳民森投资有限公司 陈家琳 上海市世诚投资管理有限公司 江晖 北京市星石投资管理有限公司 刘睿 深圳中睿合银投资管理有限公司 李泽刚 北京和聚投资管理有限公司 马宏 上海涌峰投资管理有限公司 蒋彤 上海景林资产管理有限公司 李华轮 上海朱雀投资发展中心(有限合伙)

- 张高 上海鼎峰资产管理有限公司 赵军 淡水泉(北京)投资管理有限公司

●三年期金牛私募投资经理(股票策略)

- 卓利伟 上海景林资产管理有限公司 余定恒 深圳市翼虎投资管理有限公司 黄明 北京睿策投资管理有限公司 裘国根 上海重阳投资管理股份有限公司 钱晓宇 盈峰资本管理有限公司 陈宇 北京神农投资管理有限公司 夏晓辉 上海六禾投资有限公司 李霖君 上海鼎峰资产管理有限公司 曾昭雄 深圳市明曜投资管理有限公司 田荣华 深圳市武当资产管理有限公司

●金牛私募管理公司(债券策略)

- 北京乐瑞资产管理有限公司 北京鹏扬投资管理有限公司 北京佑瑞投资管理有限公司

●金牛私募管理公司(相对价值策略)

- 深圳礼一投资有限公司 上海海利资产管理有限公司 盈融达投资(北京)有限公司 上海博道投资管理有限公司

●金牛私募管理公司(宏观期货策略)

- 北京尊嘉资产管理有限公司 深圳市凯丰投资管理有限公司 上海泓湖投资管理有限公司 上海富善投资有限公司