

聂挺进 给投研装上“智脑”

□本报记者 李良



聂挺进,历任招商局国际有限公司研究发展部项目经理;博时基金管理有限公司投资总监、基金经理;现任浙商基金副总经理。

理想的“新征程”

远赴千里,主掌浙商基金投研的聂挺进,内心藏着一个梦想。

聂挺进告诉记者,从2013年开始,他们已经逐渐意识到,由于互联网和云计算的普遍应用,使得利用大数据和量化手段对投资效率和绩效进行提升成为可能,对重点研究品种和投资标的的研究跟踪和风险监控,通过技术系统可以做到更加紧密和实时,这也是从根本上解决投资机会挖掘碎片化、随机化问题的手段。

“通过与兄弟公司通联数据的合作,我们正在践行打造智能投资研究系统。这一系统中,实现对数据、信息、研究成果的智能整合,数据之间的智能化关联,改变投资人员与数据的交互方式,从而使得投资人员的工作效率和投资能力得到指数级的提高。我这次专门在团队中设立了高级数据官这个职位,未来需要将我们的投资策略,投资信息(非

结构化数据或非数据化信息)尽量整合成结构化数据,辅助和提升基本面投资。”聂挺进顿了顿,继续说道:“这也是我来到浙商基金这家小型公募资产管理公司,除了打造特色投资团队之外重要的投资理想。”

聂挺进认为,近年来,随着互联网和大数据应用领域的发展,投资策略的源头和过程,信息的来源和处理方式已经发生了重大变化,这对传统的投资研究流程提出了重大挑战,而如何应对和把握互联网时代资产管理方式和方法的变化,将直接影响到投资效率和绩效的提高。“目前,我们正花费大量时间和精力,试图在传统的基本面研究和量化投资领域,充分借助大数据和智能化IT系统,大幅提高投资研究的决策效率,最终实现投资绩效的提升甚至资金管理边界的有效外拓。”聂挺进说。

牛市仍在“半山腰”

近期A股市场震荡剧烈,引发了投资者对牛市是否持续的质疑。对此,聂挺进表示,本轮牛市的基础未变,牛市仍在“半山腰”。

聂挺进表示,本轮牛市的基础,是货币宽松和居民资产配置的变化,而其出发点则是改革转型大局下,资本市场的定位和功能发生了根本性的变化。从中期来看,这些因素的颠覆性变化出现的可能性不大。但由于市场相当部分股票累积涨幅较大,且绝大部分由估值提升带来,因此判断未来一段时间内A股会发生较大的震荡:一方面,场内每日数十亿左右交易资金的耗散,显示市场资金累积对自由流通市值的推动已接近顶部;另一方面,今年大股东和高管净减持量和减持强度已创出历史峰值,换句话说,场内“知情者”资金在流出。聂挺进认为,未来两年,股指上升对流通市值的推动是一部分,更重要的可能来自场外资产的证券化。

“目前,A股由估值拉升驱动股指上升最美妙的时刻已经过去,但牛市的必要性因素尚未发生根本性转折,因此大概率,未来牛市中分化将进一步明确。会如何分化呢?我认为,业绩可能会重新成为未来的主导性因素。新兴产业中业绩兑现和传统产业中业绩超预期,才能与‘转型牛市’的大背景形成共

振,成为未来领涨的板块或品种。”聂挺进说。

至于目前风口浪尖上的“神创板”,聂挺进的看法同样很有新意,“互联网+肯定是整轮行情的龙头,但这与创业板画等号就显得简单粗暴了。我认为,过几年回头来看,创业板市值也许不是大泡沫,甚至创了新高——但市值的提高是因为高估值吸引了一批真正优秀的互联网公司回归带动指数上涨,可是目前部分场内的创业板股票价格已明显高估,为似是而非的概念和莫名其妙的公司支付过高的价格,完全不符合我们整个投资团队的理念和价值观。”

“疯牛市态下,我目前最重要的工作是建设系统和搭建团队,万向和浙商基金给了我实现理想的平台,”聂挺进说,“至于投资,我们会坚持行业分散、精选个股、重仓持有、注重业绩、思考估值。武林高手过招,田伯光永远打不过风清扬,但投资行业正好相反,经常会出现阶段性专业人士打不过非专业人士的情况,因为收益背后的风险因素短期不如收益率好度量,只有经历长期才能检验出真金,比拼出真的内功。建设系统和培养具有良好投资文化的团队,是立足长期的资产管理公司眼下最紧迫的事。”

老兵书“新传”

聂挺进不是一个高调的人,甚少接受媒体采访,因此,普通投资者对他知之甚少。但在机构投资者眼里,聂挺进的灿烂却无法遮挡,十年辉煌的投研战绩,是他在机构投资者间如鱼得水的“通行证”。

在履新浙商基金副总经理之前,聂挺进曾历任博时基金GARP风格组投资总监、研究部总经理、公司投资决策委员会成员、博时卓越品牌基金的基金经理、博时价值增长混合基金的基金经理、社保组合股票投资经理、年金投资经理。个人共计管理的各类公募、社保和年金资产规模超过200亿元人民币。

光鲜履历的背后,是骄人的投研战绩。以社保、年金专户产品为例,聂挺进执掌该类产品的时间长达8年之久,管理规模逾100亿元,年化收益高达11%——须知,社保、年金产品对风险控制的要求非常高,这个收益率在同类型产品中实属翘楚。此外,聂挺进执掌公募基金产品的时间也有5年,管理总规模达150亿元,业绩亮眼:以2011年6月至2014年10月为例,上证指数从3100点跌至2400点,但聂挺进管理的博时卓越品牌基金绝对收益达44%,大幅超越同期指数表现,而且也远高于同类基金的平均收益率,荣获了所有权威评级机构的五星级基金的评价。

而履历之中,值得特地书写一番的,是聂挺进曾担任博时基金GARP风格组投资总监,该小组管理的股票资产规模达到500亿元之多。聂挺进告诉记者,所谓的GARP风格,指的是估值合理的成长策略,强调以合理价格买入成长型公司,既回避“价值陷阱”公司,也要远

离股价隐含对未来成长过于乐观的公司。前瞻和容错是GARP投资风格的核心要素,前者针对基本面,后者针对估值。

“之所以创立这样的投资风格,和我一开始的投资生涯路径有关。2008年年底,开始管理年金组合,最多时管理的年金组合数超过50个,几年下来,发现许多年金和专户投资人在熊市要求绝对收益、牛市要求相对收益、长期要求超额收益。而这一投资目标,对长期以来相对排名为主的公募基金带来相当大的考验。”聂挺进说,“中国股票市场波动率大,风格切换剧烈,用单一大小盘风格,或者传统的价值与成长切换风格,很难匹配投资人对净值增长幅度或波动率控制的要求。为此,我们创立了GARP投资风格小组,试图通过前瞻性地思考企业竞争优势和盈利能力的变化,同时通过基于扩展后的绝对估值体系进行容错性判断,两相结合,做到令客户感到放心和信服的风险收益率。”

而今,担纲浙商基金投研领军人物的聂挺进,准备将GARP风格植入到浙商基金,希望在未来浙商基金的权益类产品中,将该风格发挥到极致。聂挺进表示,自2011年自己将GARP风格植入公募基金以来,所执掌的基金在四年多时间里,出现了良好的风险收益比,充分说明了GARP风格在国内资本市场有着很好的应用前景。不仅如此,聂挺进的GARP风格还将和浙商基金的大数据优势相结合,充分借助大数据和智能化IT系统,大幅提高投研决策效率,最终实现投资绩效的提升甚至资金管理边界的有效外拓。

在一个“私奔”盛行的年代,聂挺进却做出了与众不同的选择。

曾任博时基金GARP风格组投资总监的聂挺进,统管过高达500亿元左右的股票资产管理规模,但即便规模庞大,业绩却始终排名靠前,在基金圈内是数得着的牛人。可令人诧异的是,牛市催生“公奔私”热潮之际,聂挺进虽离开了博时基金,下一站却仍选择了一家公募基金公司——远赴千里至上海,担任浙商基金副总经理,主管投研。满腹不解的旁人不禁要问:有着一身本事,不去私募为自己挣大钱,却从一家大型基金公司转投小公司,聂挺进所为何来?

而作为一个严谨的投资人,聂挺进对自己的选择却颇为满意,且信心十足。“未来的投资是‘团队+系统’的投资,团队是头脑,系统是躯壳。而浙商基金正在践行打造一个全新的智能投资研究系统,将会使投资人员的工作效率和投资能力得到指数级的提高。这是我来此超越赚钱的一个重要投资创业理想。”聂挺进对中国证券报记者说道,“从大型公募基金公司转而创建一家小型公募,困难是不言而喻的,主要的困难来自于团队的搭建和整合。但几个月下来,我的信心在不断增强。”