



# 第十三届中国基金业金牛奖 特刊

中国证券报

# 新老公司齐发力 市场多变凸显公募价值

□本报记者 刘夏村

## 供给侧改革带来投资新机遇



□中国证券报有限责任公司董事长、党组书记 罗辉

春回大地，万物更新。在无限美好的春光里，第十三届中国基金业金牛奖颁奖典礼暨高峰论坛今天在京举办。

今年金牛奖论坛的主题是“供给侧改革下的A股投资机遇”，我们确定这一主题的逻辑是：中国资本市场和资产管理行业的繁荣，离不开中国经济增长和全面深化改革的大环境。正如总书记在2015年中央经济工作会议上指出，认识新常态、适应新常态、引领新常态，是当前和今后一个时期我国经济发展的大逻辑。推进供给侧结构性改革，是适应和引领经济发展新常态的重大创新，是适应国际金融危机发生后综合国力竞争新形势的主动选择，是适应我国经济发展新常态的必然要求。

“万山磅礴必有主峰，龙衮九章但挚一领。”对各行各业而言，供给侧改革是个纲，纲举则目张。供给侧改革，意味着旧产能的转型升级，新产能的迭代演进，折射到证券市场，则将衍生出A股新的投资机遇。

在刚刚结束的“两会”上，李克强总理在政府工作报告中提出，今年是全面建成小康社会决胜阶段的开局之年，也是推进结构性改革的攻坚之年。“改革”和“创新”，成为政府工作报告中的高频词，也成了当下资本市场的主旋律。我们看到，传统行业与互联网技术的深度融合为上市公司的市值增长打开了更大的想像空间，“互联网+”成为过去一年最重要的投资主题；同时，高端制造、消费升级、健康生活等热门主题也不断兴起，涌现出很多金融支持实体经济转型升级的典型标本和范例。对于这些投资主题，A股投资者既要警惕缺乏业绩支撑的概念炒作，也要改变旧思维，以新的眼光和逻辑“去伪存真”、“去粗取精”，找到其中踏踏实实谋求转型、真真切切实现高速发展的企业。

结构性改革的过程是一个风险与机遇共存的过程，2015年的中国基金业既享受了牛市的盛宴，也经受了市场震荡的考验，最终仍取得丰硕的成果。数据显示，尽管2015年证券市场巨幅波动，全年公募基金总体盈利仍超过7000亿元，再创2010年以来的新高。如今，传统产业的改造、新兴产业的崛起，给权益类产品的基金经理提供了良好的投资机遇。股市降杠杆、释放风险，为公募基金业2016年再创佳绩提供了坚实的基础。非常巧合的是，就在金牛奖颁奖典礼举行前的这两周，在政策面、资金面、情绪面等多重利好的推动下，经历了两个多月深度回调的A股，终于久旱逢甘霖，迎来了成交量和股价的双双回暖。这无疑是个信号，2016年的证券市场仍然充满希望。从“两会”期间证监会刘士余主席受到的广泛关注以及他对中国资本市场发展的表态也足以证明这一点。

同样值得关注的是，2015年是中国基金业开拓进取的一年，是不断推进制度变革的一年。过去一年，“大资管”成为越来越多的基金公司的奋斗目标，不少基金公司在保持公募及专户等传统业务快速发展的同时，不断拓展新兴资管业务，成为资产证券化、新三板、股权投资、金融衍生品等领域的全能型选手。而股权激励、事业部制甚至专业人士发起成立基金公司，这些制度上的创新和突破为全体基金人带来了更多的价值和尊重，为激励基金业不断为持有人创造回报增添了持久的动力。

作为中国基金业发展的忠实见证者和记录者，中国证券报不仅尽心尽力推动行业建设，更通过中国基金业金牛奖评选，矢志不渝地为投资者服务，引导行业注重持续回报，宣扬长期投资理念。金牛奖设立13年来，评选主协办方在证监会和基金业协会的指导下，坚持以法律法规为准绳，始终秉承专业、公正、数据说话的理念，跟踪行业最前沿的变化，采纳业内人士好的意见和建议，不断完善评选标准和评选方法。正因为如此，金牛奖评选才能确保做到客观公正，得到基金行业和社会公众的广泛赞誉。在金牛评选的基础上，报社还进一步与相关机构合作，开发金牛指数和资管产品，以更好地服务广大投资者，扩大金牛的品牌影响力。

不管风吹浪打，胜似闲庭信步”。经历了2015年的股市震荡，相信此刻大家更切实地领悟到“受人之托、忠人之事”的深刻内涵，更能够感受到肩上所承载的投资者的信任。衷心祝愿各位金牛奖得主们继续在财富管理业的春天里，淡定从容，辛勤耕耘，书写未来的辉煌。我们深信，中国资本市场的明天会更加美好灿烂！

## 评选和颁奖活动组委会

### 名誉主任

周道炯 中国证监会前副主席

李扬 中国社会科学院前副院长

### 主任

吴锦才 中国证券报总编辑

### 副主任

王坚 中国证券报社副董事长

陈有安 中国银河证券股份有限公司董事长

李俊杰 上海证券总经理

林义相 天相投资顾问有限公司董事长

宫少林 招商证券董事长

段国选 中国证券报社常务副总编辑

瞿秋平 海通证券总经理

### 秘书长

王军 中国证券报《金牛基金周报》主编

### 金牛奖评选工作组

刘亦干 上海证券基金评价研究中心负责人

杨晓 招商证券研发中心总经理

余皓 中国证券报《金牛基金周报》副主编

胡立峰 中国银河证券基金研究中心总经理

高道德 海通证券研究所副所长

(按姓氏笔画排列)

2015年的中国资本市场，可谓波澜壮阔。高歌猛进的股债双牛，前所未有的持续震荡，考验着每个基金经理的胆识与能力。3月27日，第十三届中国基金业金牛奖评选结果揭晓，共有17个奖项106个名额花落41家基金公司。梅花香自苦寒来，宝剑锋从磨砺出，复杂多变的市场凸显了优秀基金和优秀基金公司的价值，其中2015年度开放式混合型金牛基金的平均收益高达121.9%，同期沪深300的增长率仅为5.58%。获得五年期开放式混合型持续优胜金牛基金的产品，在2011年至2015年间平均收益为155.91%，平均年化收益为20.68%，彰显了金牛基金穿越熊牛、持久稳定的赚钱能力。

面对前所未有的市场形势，金牛基金凭借超凡的投资能力大幅跑赢市场，为持有人带来良好的超额收益。金牛基金“赚钱效应”凸显的背后，是公募基金行业的复兴与繁荣。例如，在本届获奖的基金公司中，既有南方、长盛等老牌劲旅，也有华商、中欧等中生代公司，还有北信瑞丰等后起之秀。无论新老，这些优秀基金公司都为行业树立了标杆。



中国证券报有限责任公司董事长、党组书记罗辉(右一)为十大金牛基金公司代表颁奖。 本版图片均为本报记者 车亮 摄

## 行业全面开花

过去的一年里，国内居民大类资产转移趋势愈发明显，为资本市场的繁荣发展奠定坚实基础。资产管理行业亦随之兴盛，各类资本争相涌入使得公募基金牌照价值凸显，与此同时，在“大资管”环境下，公募基金也面临着巨大的竞争与挑战。在“危”与“机”之间，各基金公司加大改革创新力度，探索适合自己的发展道路，并已初见成效。例如，有的公司擅长主动权益类投资，有的公司以被动投资、定向增发为特色，还有的公司在固定收益领域颇具影响。

作为中国基金业最具影响力的奖项，金牛奖的评选宗旨即包括展示中国优秀基金及优秀基金管理公司，推动我国基金业朝着规范健康方向发展，而其奖项设置及评选规则，亦围绕着这一宗旨而展开。例如，本届金牛公司奖涵盖“金牛基金管理公司”10家，“金牛进取奖”3家、“固定收益投资基金金牛基金公司”6家、“被动投资基金金牛基金公司”3家、“海外投资基金金牛基金公司”1家，共计5个奖项23个名额。金牛奖评委们表示，多个奖项的设立，就是为了鼓励基金公司多元化、差异化发展。

上述奖项中，最具分量的是“金牛基金管理公司”奖。该奖项综合考虑了多方面因素，其中业绩和风险是最为重要的因素，能够取得这一奖项，要求相关公司业绩持续优秀，且运营稳定。金牛进取奖则旨在鼓励快速崛起的基金公司，为基金行业的优秀新锐力量赋予更大动能。对于“固定收益投资基金金牛基金公司”、“被动投资基金金牛基金公司”等单项奖，金牛奖评委强调，这是为考察公司管理某一类产品的整体实力，而非只关注于仅有的一两只产品的突出业绩。对于这类单项奖的考评，要求参评公司旗下相关产品的数量及规模的绝对值、占公司旗下产品总规模比重等均要达到一定的标准。

从本届金牛公司奖的获奖具体情况来看，获奖最多的三家基金公司分别是南方基金、广发基金。其中，南方基金是基金业“老十家”之一，在本届金牛奖评选中分别获得“金牛基金管理公司”、“被动投资基金金牛基金公司”两项大奖，旗下的“南方通利债券”和“南方中证500ETF”分别获得“2015年度开放式债券型金牛基金”和“2015年度开放式指数型金牛基金”。事实上，老当益壮正是本次金牛公司奖的一大现象，除了南方基金外，同为“老十家”的富国基金、长盛亦获得了“金牛基金管理公司”。

成立于2003年的广发基金是典型的中生代基金管理公司。在本届金牛奖评选中，广发基金同时斩获“金牛基金管理公司”和“固定收益投资基金金牛基金公司”两项公司奖，旗下的“广发行业领先混合”和“广发双债添利债券”分别获得“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”和“2015年度开放式债券型金牛基金”。此外，华商基金、宝盈基金等中型基金公司亦跻身“金牛基金管理公司”。特别是华商基金，已经是第四次获得该项大奖。金牛奖评委表示，尽管从规模上讲，该公司的规模难以与大型基金公司匹敌，但其资产规

模的稳定性，对于成长股的把握能力以及出色的投资业绩使其具有较强的综合实力。此外，成立于2008年的民生加银基金亦获得了“金牛进取奖”和“固定收益投资基金金牛基金公司”两项公司奖。值得关注的是，成立于2014年的北信瑞丰基金公司，旗下的“北信瑞丰稳定收益债券”获得了“2015年度开放式债券型金牛基金”。在金牛奖评委们看来，中小公司能够获奖是一件好事，有助于基金行业的快速发展。

近年来，中国基金业在股权激励和改善公司治理方面进行了可贵的探索。中欧基金在行业内率先推行管理层持股，天弘基金则尝试全员持股，泓德基金是业内第一家专业人士发起成立的基金公司。中国证券报将特别贡献奖授予这三家基金公司，以鼓励行业创新。当然，行业的制度创新也离不开证监会和基金业协会的指导、支持与帮助。

## 风险辨识真成长

在杠杆助涨助跌的作用下，2015年的A股市场可谓是“惊心动魄”，“中小创”股票价格更是犹如“过山车”。前所未有的市场行情让不少“伪成长”原形毕现的同时，也考验着基金管理人的投研能力和风控能力，优秀的基金产品在风险的历练中脱颖而出。

整体来看，金牛奖获奖基金产品在去年的特殊行情中大幅跑赢市场，用优秀的业绩展现出卓越的选股能力，阐释了公募基金行业的价值。来自金牛理财网的数据显示，去年沪深300涨幅仅为5.58%，而获得“2015年度开放式股票型金牛基金”的两只基金产品同期平均收益率为93.24%，获得“2015年度开放式混合型金牛基金”的14只产品的平均收益更是高达121.9%。

长期投资、价值投资是公募基金的基本理念，亦是金牛奖所倡导和鼓励的。为此，金牛基金奖专门设立了五年期、三年期产品奖项。事实也证明，即便市场风云突变，总有一些优秀的基金产品能够保持长期稳定的业务，最终为投资者带来可观的超额收益。例如，过去的三年中，沪深300指数上涨了47.88%，而长盛电子信息产业混合、富国低碳环保混合、华

## 金牛基金业绩表现

	期间表现	沪深300/中标全债		期间表现	沪深300/中标全债
2015年度开放式股票型金牛基金	93.24%	5.58%	三年期开放式混合型持续优胜金牛基金	238.84%	47.88%
2015年度开放式混合型金牛基金	121.90%	5.58%	三年期开放式债券型持续优胜金牛基金	51.84%	16.63%
2015年度开放式货币市场金牛基金	4.10%	-	五年期开放式股票型持续优胜金牛基金	94.07%	19.27%
2015年度开放式债券型金牛基金	17.63%	4.73%	五年期开放式混合型持续优胜金牛基金	155.91%	19.27%
三年期开放式股票型持续优胜金牛基金	208.61%	47.88%	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金	59.17%	25.92%

注：股票型、混合型基准为沪深300，债券型基准为中标全债。

安逆向策略混合等15只获得“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”的产品，同期的平均收益率就高达238.84%，年化收益达到50.2%。过去的五年中，沪深300指数上涨了19.27%，但获得“五年期开放式股票型持续优胜金牛基金”的产品同期收益达到94.07%、获得“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”的产品同期收益高达155.91%。

需要强调的是，金牛基金奖的评选是按照风险调整后收益排名选取的，这就要求获奖基金具备相当的业绩弹性，同时也要有较强的风险控制能力，其目的亦是为了考察基金产品的业务长期稳定性和持续性。

金牛奖评委们表示，金牛奖评选有一套完整的评选方法，而且每年也会根据情况进行完善，其目的之一即力求为投资者精选出表现优异、又具备业绩持续性的基金。实际上，这也正与金牛奖主办方中国证券报“可信赖的投资顾问”这一办报综述一脉相承。

## 固收大放异彩

2015年的债市，可谓是一牛到底。货币宽松促使债市走牛，年中股市持续震荡大量资金涌入债市，为这轮债券牛市推波助澜。得益于此，债券基金在2015年，特别是下半年规模迅猛增长。但与此同时，宏观经济的不景气使得信用债市频现“黑天鹅”，“资产荒”使得债市竞争激烈。债券基金经理们能否顺利“擒牛”？这并非易事。

本届金牛奖评选中，共有12只基金获得“2015年度开放式债券型金牛基金”。据金牛理财网统计，这12只债券基金去年的平均收益为17.63%，大幅跑赢业绩基准。同时，分别有7只和4只债券基金凭借着持续优异的业绩，获得了“三年期开放式债券型持续优胜金牛基金”、“五年期开放式债券型持续优胜金牛基金”，平均收益分别为51.84%和59.17%。

值得关注的是，基于过去一年债券市场的发展，本届金牛奖评选中特意增加了“固定收益投资基金金牛基金”的名额。事实上，国外成熟市场经验显示，债券市场是基金投资最大的领域之一，对基金行业发展起着基础性作用。

## 第十三届中国基金业金牛奖获奖名单



### 金牛基金管理公司

富国基金管理有限公司  
宝盈基金管理有限公司  
华商基金管理有限公司  
兴业全球基金管理有限公司  
中欧基金管理有限公司  
建信基金管理有限公司  
银河基金管理有限公司  
广发基金管理有限公司  
南方基金管理有限公司  
长盛基金管理有限公司

### 金牛进取奖

民生加银基金管理有限公司  
浦银安盛基金管理有限公司  
新华基金管理有限公司  
固定收益投资基金金牛基金公司  
广发基金管理有限公司  
易方达基金管理有限公司  
长信基金管理有限公司  
民生加银基金管理有限公司  
海富通基金管理有限公司  
博时基金管理有限公司

### 被动投资基金金牛基金公司

南方基金管理有限公司  
华泰柏瑞基金管理有限公司  
华夏基金管理有限公司  
海外投资基金金牛基金公司  
工银瑞信基金管理有限公司

### 五年期开放式股票型持续优胜金牛基金

兴全全球视野股票  
兴全全球视野股票  
三年期开放式股票型持续优胜金牛基金

### 三年期开放式债券型持续优胜金牛基金

长盛电子信息产业混合  
富国低碳环保混合  
华安逆向策略混合  
兴全轻资产混合(LOF)  
华商价值精选混合  
银河主题策略混合  
诺安中小盘精选混合  
银华中小盘精选混合  
新华中小市值优选混合  
华安科技动力混合

### 申万菱信量化小盘股票(LOF)

### 2015年度开放式股票型金牛基金

### 富国城镇发展股票

### 上投摩根民生需求股票

### 五年期开放式混合型持续优胜金牛基金

### 添富民营活力混合

### 兴全合润分级混合

### 银河创新成长混合

### 华宝兴业新兴产业混合

### 宝盈核心优势混合

### 富国天源沪港深平衡混合

### 宝盈资源优选混合

### 银河行业优选混合

### 嘉实成长收益混合

### 汇添富价值精选混合

### 广发行业领先混合

### 新华行业周期轮换混合

###