

诺安基金宋青:

# 跨资产投资“多面手” 守牢严控风险纪律

□本报记者 张韵



宋青,曾先后任职于香港富海企业有限公司、中国银行广西分行、中国银行伦敦分行、深圳航空集团公司、道富环球投资管理亚洲有限公司上海代表处,从事外汇交易、证券投资、固定收益及贵金属商品交易等投资工作。2010年10月加入诺安基金,任国际业务部总监。2011年11月起担任基金经理,目前在管产品包括诺安全球黄金(QDII-FOF)、诺安油气能源(QDII-I-FOF-LOF)、诺安全球收益不动产(QDII)、诺安精选价值混合等4只基金。

## 经起伏牢记严控风险

从业近30年,宋青可谓看过资本市场“七十二般变化”的金融老将。谈及这份厚重履历给他留下的最深印记,他坦言:“看过太多起伏,印象最深的就是对风险的控制和投资所要寻求的稳重。”

世间诸事往往都是一体两面,资本市场亦不例外。资本市场风谲云诡里酝酿着暴富的神话,也存在亏损的风险。真金白银的博弈中,每一个身在其中的参与者时刻在接受不确定性的挑战。资金量越大,对其心理承受能力的考验就越大。看似越光鲜,其背后的挑战也越大。

宋青回忆,他依然记得刚开始在银行做自营交易时,巨大的仓位曾给他带来极大的心理压力,一度让他彻夜难眠。“恨不得每时每刻每分都盯着市场,那种心情永远忘不掉。特别是在市场表现对你不利时,如果压力没有很好的释放渠道,那真的会事关生死。”波动与风险带来的焦灼,压力下的一幕幕画面,这些都让他深感严控风险和排解压力的重要性。

正如巴菲特不断强调“尽量避免风险,保住本金”一样,严控风险已几乎成为宋青投资的第一法则。

在风险控制上,宋青认为,事先根据头寸或组合定好交易规则,然后严格按照规则操作是保持客观理性的一个较好办法。

宋青介绍,对于风险控制规则,诺安基金采取的是全流程风控模式。也就是说,在整个投资流程中,特别是新产品新策略开始前,公司会梳理整个产品的投资流程,从前期候选标

的选择、禁止库的建立,到投资过程中风控系统对仓位的监控、风险敞口的预判,以及投资后的清算等,对每一个步骤的风控点进行事先思考总结,做好应急备用方案。并在实际流程中,进行风险数据的提示汇总报告。此外,在风控上,诺安基金还采取了就不同资产类别、不同的产品,配备不同的研究团队进行专门支持的模式。

“在市场上的时间越长,就越尊重市场、敬畏市场。”宋青直言,因为看到的经济周期轮回较多,经历过的大起大落也较多,所以现在会更偏向稳重价值类型投资,追求低风险平衡。

对于前期AI(人工智能)、ChatGPT等概念股的大涨,宋青认为,这波市场行情体现出国内流动性还是相对充裕,只要有合适的热点,还是会迎来大量资金投入。不过,从投资的角度来说,热度过高也需要警惕,或者说客观审视。“当市场过于喧嚣,或者所有人的意见都很统一时,可能就应该小心了。”宋青说。

谈及对后续市场风险的看法,宋青说,目前关心以下核心因素,一是美元利率走势;二是欧佩克原油供应产量是否调节;三是美元不断加息的过程中,银行风险是否出清,会不会带来余震;四是国内经济复苏。

风险点方面,他认为需要关注美元加息何时到顶及其对市场的影响,银行是否还会再出现持续性危机,美国经济本轮衰退的幅度,以及俄乌冲突等地缘政治问题。

## 关注五大领域投资机会

作为3只QDII产品的基金经理,用全球视野来看具体投资机会成为宋青投资的一大习惯。

在被问及对当前全球主要投资机会的看法时,宋青认为:“境内境外都有投资机会,阶段性来看,国内权益市场吸引力相对更大一些。”他介绍,从他们对全球20个国家的货币政策分析来看,目前绝大部分欧美发达国家都处于“通胀-干扰-加息”的过程中,而国内市场并不完全同步,甚至还降低了存款准备金率,在小的经济周期上,中外经济有所区别,经济周期不完全同频。

宋青认为,从这种情况来看,资本市场包括权益市场上的资产,在银根相对宽松的国内市场,表现可能会相对更好。

在具体投资方向上,除了黄金、油气能源等品种外,宋青表示,科技、消费、原材料也是他后续重点关注的几大领域。

对于黄金前期的大幅上涨,宋青认为,核心原因还是央行增持黄金。此外,夹杂着外部扰动的影响,投资者倾向于更加稳定避险、抗通胀的资产。展望后市,宋青认为,黄金板块涉及全球宏观经济,长远来看肯定是向上的。

油气能源方面,宋青认为,此类品种跟经济环境密不可分,能源危机以及供应链的长期干扰仍会支撑其价格。从过去两年来看,由于地缘政治带来能源危机油价暴涨,不少传

统油企公布了创历史纪录的利润和收入。他认为,今年相关油气能源公司利润大概率会延续去年态势。“高分红的传统能源公司仍是吸引资金的一个重要板块。”宋青说。

关于科技板块,宋青表示会更倾向于国内市场。科技股的特点是成长,在海外市场货币紧缩环境下,科技股波动将会很大,而在流动性宽松时,科技股会更加有弹性,因此国内机会相对多一些。

从消费领域投资机会来看,宋青认为,在整个国内经济结构不断调整的环境下,后续消费恢复与带动可能更多来自交运板块,或是诸如旅游等其他非日常消费。虽然近期实际复苏相较于预期偏弱,但不可否认的是,经济确实是在逐步恢复的。“我对国内消费板块相对乐观,或许没有大家期盼的报复性消费和报复性增长出现,是属于更加缓慢的过程。”宋青说。

在宋青看来,原材料包括传统能源方面的投资机会,在未来一段时间内仍存在。从实际角度来看,新旧能源转换的进程远没有那么快。“我们看到的在此次欧洲能源危机中,在紧急关头,还是需要依赖用煤发电。”宋青说,在低碳要求下,能源供应链从长远来看将发生质的变化,但完成转换进程需要一定时间,当下出现的能源危机等事件也使得传统能源的投资机会重新被大家看到。

诺安基金宋青,一个“能力圈”涉猎广泛的“多面手”投资人,在管产品覆盖黄金、油气能源、不动产、A股港股等多个投资品种,“连轴转”似乎已成为他的工作常态。

在金融领域历经近30年的他在接受中国证券报记者专访时表示,在市场上的时间越长,看过的市场起伏越多,就会越尊重市场、敬畏市场。时至今日,严控风险已经成为他投资中的第一法则,事先制定全流程风险预案,严格按照风控纪律操作是他控制风险的主要方式。

展望后市,宋青认为,阶段性来看,国内市场投资机会将占优,黄金、能源、科技、消费、原材料是他后续关注的五大领域。

## 跨市场投资的“多面手”

初看诺安基金宋青的在管产品,其管理的四只基金颇为清爽地列于表中。细究发现,四只产品的投资范围竟覆盖全球黄金、全球油气能源、全球收益不动产、A股港股等四大领域,管理品种跨度之大不由得令人惊叹。

在采访中记者发现,之所以能够同时担负四只跨品种产品的基金经理,这背后或许离不开宋青在金融领域近30年的沉淀。

宋青说,他的金融从业经历可以分为两大段,前半段是在银行业的13年,后半段是在资管行业的13年。两个13年串联起他从外汇交易、固定收益、贵金属和衍生品自营交易到权益资产投资的多维投资历程。期间,还穿插着在深圳航空集团从事司库、融资和原油、利率衍生品等负债端投资管理的3年,以及在香港富海、道富环球投资等外资机构的境外投资时光。

每一段经历都有其特定意义。宋青回顾说,在银行工作的13年里,投资更多是通过判断宏观经济的判断,来预测资产价格走势,然后从价格波动或错配中获得投资收益。彼时形成的自上而下投资方法已然融为他当下投资框架中的重要部分。在公募行业的13年里,更多是自下而上精选个股,跟踪公司发展来判定价值,寻找价值洼地,获得投资收益。在两段阅历的交织下,宋青最终形成了自上而下与自下而上相结合的平衡价值投资框架。

当然,即便有历史经验的支撑,作为四只跨品种产品的基金经理,由于不同品种交易时间有所差异,宋青往往需要比常人花费更多时间。“一天基本是连轴转。之前做策略监控、商品对冲交易等的时候,最晚是到凌晨5:30。现在一般是白天看A股和港股,晚上看海外市场至深夜。”宋青说。

他表示,尽管不同资产的交易属性有所不同,资产管理需要根据不同属性采取适当手段,获得投资增值。但不同资产之间会有联动。宋青认为:“如果工作做得足够细,充分利用这些特性,也能让我们抓住更多投资机会。”

他举例说,比如黄金,它有金融属性和避险属性;油气更多是强周期属性;偏股混合基金更多是根据国内经济周期和板块轮动,由下至上精选个股;不动产基金是跨市场的另类资产,跟利率有更密切关系。在他看来,作为投资人,需要根据不同资产的特性,更高效地管理各类资产和组合。