

穿越牛熊，追求资产全面回报

基金代码：050022 销售机构：各银行、券商及博时网上直销

博时回报灵活配置混合基金10月10日~11月4日全面发售



# 雷学军：在冬天苦练内功

证券时报记者 杨波

基金业最核心的资源是人才，因此，益民基金今年以来在团队建设上动作最大。”益民基金公司总经理雷学军微笑着说。

2011年1月，雷学军出任益民基金总经理，这不是一个轻松的年份。雷学军面临的是股市的震荡下跌、基金业管理规模的不断下降，但他并不惧行业的冬天，对于益民基金来说，市场的调整给了我们休养生息的机会。”

雷学军2002年加盟嘉实基金公司，负责理财业务，2004年加盟湘财荷银基金公司，2007年出任泰达荷银基金公司副总经理，负责过市场营销、机构理财、创新业务工作，已有近10年的从业经历，对基金行业有丰富的经验与深刻的理解。

益民基金的策略是苦练内功，等待时机。”雷学军表示，益民基金将加强团队建设人员储备，抓紧做好内部管理，把公司调整到较好的状态，

我们要抓紧时间全方位完善自己，一旦市场转好，就能抓住机会寻求更大的发展。”

在雷学军看来，最关键的是要提升投资能力，只有把投资力量做强做大，获取持续稳定的良好业绩，在客户与渠道建立起良好的口碑，市场转强时机成熟的时候，公司才能获得快速的发展。“在目前的市场环境下免力而行，可能事半功半。”

雷学军为益民基金定下的目标是控制风险，稳步发展。对实力较弱的中小基金公司来说，在市场环境不好的情况下发新基金，一方面成本很高，可能两年都收不回成本，另一方面，在整个公司没有达到一定的管理水平的情况下，盲目追求规模可能会带来风险，规模要与管理经验管理能力管理水平相匹配，一味追求快速发展，容易出问题。”对于环境，对于益民基金自身，雷学军都有着清晰的认识。

今年我们原本已经准备了1-2

只新产品，但在目前的市场情况下推出的可能性不大。”雷学军表示，在全行业管理规模下降的背景下，基金公司拼首发冲规模的代价太大，不一定能带来规模，反而可能给公司带来伤害。新基金发行只数太多，会造成基金经理、市场营销人员的紧缺，一只基金规模再小，也需要一个基金经理，还要相应的研究、服务支持，成本很高。”

虽然国际国内环境充满了不确定性，雷学军却并不悲观，越是市场低迷，大家越要保持信心。”雷学军深知物极必反，否极泰来的自然法则。理财市场大约有18万亿美元的规模，基金才2.5万亿，未来的发展空间还很大。”雷学军对于基金业的未来相当有信心，市场并不缺钱，现在在相当部分股票的投资价值已经显现，只要股市转好，有一定赚钱效应，资金就会回流。”

雷学军对股市也一样乐观，近期市场的下跌已基本反映了经济的悲观预期，未来，政策再度收紧的可能

性已不大，市场离底部应该不远了。总体上，对明年的市场，我还是比较有信心。”

在雷学军看来，市场低迷，投资获得正收益的可能性非常大。所以，现在需要静下心来认真做基本面研究，精选个股，然后买入并持有，明年、后年获得好的投资业绩是可以期待的。”

蛰伏于行业冬天的益民基金，在雷学军的率领下，正在积极引导，为随时可能到来的春天做准备。而引进人才、尊重人才、留住人才，是益民基金公司策略的关键点。事实证明，管理团队的调整以及新鲜血液的注入，对基金公司，尤其对中小规模基金公司来说，是较好的发展契机，今年益民基金旗下基金业绩的整体改善，恰恰证明了这种改变的可能性。据Wind数据显示，2011年以来，益民基金业绩较前几年有了大幅提升，截至10月17日，在60家基金公司的平均收益率排名和平均风险收益率排名中，益民基金均位于第8位，比2010年的排名提高了51名。



益民基金公司总经理雷学军：对明年的市场，我还是比较有信心。

# 提升投资力量 等待市场时机

证券时报记者 杨波 贾壮

确保关键岗位 重要人才的薪酬水平

您到益民基金后，主要开展了哪些方面的工作？感觉顺利还是困难？

雷学军：公司年初制定的工作重点主要从两条线着手：一是规范管理，稳健经营；二是提升业绩，通过良好的业绩带动规模。益民是一家中小型基金公司，做好投资业绩是第一要务，只有把业绩做好，为客户提供真正的回报，在渠道与客户心目中建立良好的口碑，公司才有可能发展壮大。

基金业最核心的资源是人才，因此，益民基金在团队建设上动作最大，这方面也得到了股东的支持。在引进人才方面，我们拿出了接近市场

新基金发行只数太多，会造成基金经理、市场营销人员的紧缺，一只基金规模再小，也需要一个基金经理，还要相应的研究、服务支持，成本很高。

今年我们原本已经准备了1-2只新产品，但在目前的市场情况下推出的可能性不大。

对实力较弱的中小基金公司来说，在市场环境不好的情况下发新基金，一方面是成本很高，可能两年都收不回成本，另一方面，在整个公司没有达到一定的管理水平的情况下盲目追求规模可能会带来一些风险。基金公司是公众公司，受社会的广泛关注，做不好反而可能会影响公司发展。规模要与管理经验管理能力管理水平相匹配，一味追求规模追求快速发展，容易出问题。

市场低迷，投资获得正收益的可能性非常大。所以，现在需要静下心来认真做基本面研究，精选个股，然后买入并持有，明年、后年获得好的投资业绩也是可以期待的。

化的薪酬水平，特别要确保关键岗位的重要人才的薪酬水平。对于有经验的人才来说，除了薪酬，他们往往更需要一个展示的平台，需要被重视被认可，需要较好的工作氛围。因此，我们不但要引进人才，还要建立富于人性的公司文化。

今年上半年我们引进了一些基金业优秀人才，包括基金经理、研究人员、风控人员和后台人员。

准备了1-2只新产品 目前发行的可能性不大

目前，新基金发行非常困难，大家对新基金发行的热情是否已有所下降？你们是否有发新基金的计划？

雷学军：现在股市低迷，新基金发行的确非常困难。新基金发行只数增加，但发行规模越来越小，基金缺乏赚钱效应，基金营销人员、渠道客户经理营销都很难。因此，虽然新基金发得多，基金总份额却处于净赎回的状态。

在全行业管理规模下降的情况下，基金公司拼首发冲规模的代价太大，不一定能带来规模，反而可能给公司带来伤害。另一方面，新基金发行量太大，会造成基金经理、市场营销人员的紧缺，一只基金规模再小，也需要一个基金经理，还要相应的研究、服务支持，成本很高。今年我们原本已经准备了1-2只新产品，但在目前的市场情况下推出的可能性不大。

中小基金公司 不能盲目追求规模

规模应该是发大的，还是做大的？您怎么看规模与业绩的关系？

雷学军：对实力较弱的中小基金公司来说，在市场环境不好的情况下发新基金，一方面是成本很高，可能两年都收不回成本，另一方面，在整个公司没有达到一定的管理水平的情况下盲目追求规模可能会带来一些风险。基金公司是公众公司，受社会的广泛关注，做不好反而可能会影响公司发展。规模要与管理经验管理能力管理水平相匹配，一味追求规模追求快速发展，容易出问题。把存量客户维护好，同样重要。

因此，一方面要做出持续良好的业绩，同时开发出适应投资者需求的产品。基金管理行业就是要做到以人为本，把团队建设好，建立一个长效而有吸引力的激励机制。把业绩做上来，规模的增长是可以预期的。当然，业绩不是追求短期排名，而是要保持持续稳定的上升，一年两年持续稳定上升，就会得到

投资者认可。 提高业绩 为市场转强做准备

在行业的冬天，你们准备怎么做？怎么样求发展？

雷学军：物极必反，否极泰来。越是市场低迷，大家越要保持信心。市场的调整、行业的冬天，给了我们喘息的机会，益民基金将加强团队建设人员储备，抓紧做好内部管理，把公司调整到较好的状态，一旦市场转好，我们才能抓住机会求发展，否则，可能事倍功半。

公司的策略是：苦练内功，等待时机。我们会把主要精力放在公司内部建设上，加强内部管理，加强员工培训，提高专业水平，提升投研力量，做好渠道维护。最关键的是要提升投资能力，我们的目标是：控制风险，稳步发展，不追求突飞猛进。只有把投资力量做强做大，业绩提高，市场转强、时机成熟的时候才能获得快速的发展。

对投研人员 加大激励考核力度

要获得持续良好的业绩并不容易，你们准备怎么做？

雷学军：要获得持续良好的业绩，首先需要一支富于战斗力的、优秀稳定的投研团队，公司需要一个持续有效的具有吸引力的激励机制。经过大半年来努力，益民基金已经初步完成投研人员的团队化和梯队化建设，建立了一支25人的投研团队。我们强调基本面研究，坚持价值投资的一贯风格，严控投资风险；我们强调团队决策的投资模式，加强投研人员互动衔接，规范调研。

同时我们对投研人员加大激励考核力度。制定合理的投研人员职业发展规划，清晰的职业发展路径，为投研团队营造一个积极、团结、和谐的良好工作氛围。

强调团队决策制 基金经理不再单打独斗

人才的匮乏与频繁流动，一直困扰着基金业，你们如何应对基金经理、研究员的频繁流动？

雷学军：我们正通过不断引进人才培养新人等方式加强团队的人才建设，作为一个成长型的基金公司，一定会经历人才的吐故纳新。我们重视投研文化的建设，强调团队决策制的投资模式，将基金经理、基金经理助理结合成核心投资团队，充分发挥业务骨干的优势，改变以往基金经理单打独斗的局面，逐渐形成基金经理的组合管理模式，可以

避免由于基金经理个人投资风格漂移和基金经理变更而带来的风险。

团队合作及梯队化的投研管理体系不仅能够规避人才流动对于投研平台的影响，更重要的是，内部的有序竞争能够发挥投研人员的主观能动性，激发投研人员的个人潜力，更有利于保持投资业绩的持续稳定增长。

经过大半年的努力，益民基金树立了“基于价值，追求成长”的投资理念，完善了投研体系和风控体系，明确了新的投资流程，逐步形成了自己的投资风格。通过这一系列的改革，使得我们能够保证公司的中长期持续发展，不会因为别人的离开而让投研体系发生根本的变化。

加强规模调研 在源头上控制风险

您刚才提到理顺管理机制，这方面你们怎么做？

雷学军：今年以来，我们在公司规范化管理、内控机制完善、风险管理、业务流程化管理，尤其是投研机制、流程、激励考核方面做了大量工作。在投研业务的管理上，我们加强规范调研，加强风险管理，通过严格的股票库等级划分，在源头上控制了风险。

同时加强投研人员的业务互动，强调研究驱动投资。明确投资理念，坚持自上而下、自下而上相结合的投资策略，对研究人员加强系统的方法培训等。通过规范的制度和流程和机制，保障了公司的健康发展。

2011年以来，益民基金业绩较前几年有了大幅提升，根据Wind数据显示，今年以来截至10月17日，在60家基金公司的平均收益率排名和平均风险收益率排名中，益民基金均位于第8位，比2010年的排名提高了51名。就单只基金业绩来看，新任基金经理的实力得到了充分的发挥，根据晨星排名显示，截至10月10日，在同类排名中：益民创优的月排名为第6名，今年以来排名为38位；益民红利的月排名为第8名，今年以来排名为46位；益民多利债券今年以来的排名一直稳定在前1/3。

选时成功的概率较小 坚持基本面选股

有人说，公募基金也应该追求绝对收益，您怎么看？

雷学军：公募基金应该坚持价值投资，追求成长，一定要坚持做基本面的研究，对买入的股票一定要有深入的研究、有研究报告的支持，价值投资是第一位的，只要有投资价值就可以买入，不在乎短期涨跌。从投资历史来看，选时成功的概率较小，益民基金会坚持基

本面选股，注重上市公司的成长性。

目前反复震荡的A股行情对机构投资者提出了更高的要求。一方面，投资者要有“自上而下”的视角，对宏观经济有清醒的认识，另一方面，需要机构投资者同时也具备“自下而上”的个股研究能力，需要加强对上市公司的研究，对符合未来经济发展方向的行业及上市公司进行深入细致的层层梳理，作为重点潜在投资标的，同时关注非行业性机会的个体公司机会。

股市投资价值已现 基金业发展空间仍大

基金业未来的发展空间怎样？

雷学军：现在，理财市场大约有18万亿美元的规模，银行理财产品、信托占比很大，基金才2.5万亿，未来的发展空间还很大。随着中国经济的发展，老百姓收入水平不断提升，富裕阶层的理财需求非常强劲，理财市场前景相当广阔。近年来，股市一直处于震荡之中，赚钱效应没有出来，资金自然会转向其它领域，现在股市处在低位，有相当部分股票的投资价值已经显现，只要股市转好，有一定赚钱效应，资金就会回流。

专户业务是对 公募业务有益的补充

专户业务放开后，你们会大力发展这部分业务吗？

雷学军：降低专户理财的门槛，对中小基金公司来说是好事，可以跟大公司在起跑线上。现在是公募基金的重点，如果在专户业务有所突破，对公募业务是一个有益的补充。专户业务相对公募而言，创造的收益大，成本相对低，也比较容易出成绩，专户投资业绩做好了，公司品牌就逐渐形成了。我们正在准备申报的材料，我们拿到资格后会配置一些优秀的人才，既然要做，就要实实在在把业绩做好。

需要具备相当风险管理能力才能创新

现在，基金公司推出了很多创新产品，您怎么看？

雷学军：创新是有要求的。需要基金公司发展到一定阶段，具备相当风险管理能力才能去创新，如果在风险不可

测、不可控的情况下追求创新，风险是很高的。不能一味追求创新，产品设计也不要追求花哨，一定要从市场需求出发，跟市场时机相结合，在合适的时候推出合适的产品。面对大众的产品，一定要清晰简单，风格鲜明。

第三方销售较专业 具生存发展的空间

如何看第三方销售的影响？

雷学军：第三方销售机构的增加，对公募基金的销售肯定是好事。现在申报第三方资格的都曾经是基金从业人员，以前做过投资或者市场，对这个行业很熟悉，很专业，有自己的资源渠道，对公募基金销售会是一个有益的补充，当然，他们不一定能在一两年内发挥很大的作用。因为第三方销售需要一个成长发展的过程，银行有国家信誉，还有多年积累的网点与人员力量，券商也有现成的网点，第三方难度会大一些。不过，第三方销售会更专注，对客户的服务也更细致周到，只要第三方销售能做到专业公正，从专业出发帮助基民去选择基金，一定有自己生存发展的空间。

对于明年的市场 还是比较有信心

您在前面提到市场机会，未来市场会有机会吗？什么时候有机会？

雷学军：中国经济高速增长持续了二十多年，发展过程中虽然有波折，但向上趋势从未改变。我们相信，未来中国经济增速仍会保持较高水平，但经济结构调整的压力日益加大，资源环境、产业升级转型等诸多问题会逐渐积累。如果上述问题没有有效改善，再加上国际环境的恶化，都将对国内经济的增长有较大的影响。但在动能、增长惯性仍会使中国经济平稳增长。

在这种背景下，由于面临经济转型而导致增速减缓，短期内A股市场缺乏系统性机会。但近期市场的下跌已基本反映了经济的悲观预期，未来，政策再度收紧的可能性已不大，市场离底部应该不远了，总体上，对明年的市场，我还是比较有信心。

市场低迷，投资获得正收益的可能性非常大。所以，现在需要静下心来认真做基本面研究，精选个股，然后买入并持有，明年、后年获得好的投资业绩也是可以期待的。