

安信基金总经理刘入领:

## 事业部制带动公司快速发展

证券时报记者 方丽

“大资管”时代风高浪急、硝烟阵阵,基金公司力保规模排名不降已属不易,要实现“弯道超车”更需要超强实力。安信基金就是行业2015年的一匹黑马——旗下公募基金及专户规模跃升至326亿元,合并子公司安信乾盛后的总资产管理规模达810亿元,其中,公募基金规模同比增幅高达488%,而同期行业平均增幅仅85.15%。

为什么安信基金能取得如此好的成绩?证券时报记者专访了安信基金总经理刘入领。他以“乘愿顺势,知所行止”来概括公司的经营理念,即胸怀为投资者创造价值的高度责任感,顺应市场变化做出前瞻性规划,以具有竞争力的经营特色作为公司的安身立命之本。从战术层面上看,安信基金在“大固定收益”领域持续耕耘数年,形成了差异化竞争力,近两年实现的事业部改革也起到了较好的激励作用,从而成就了2015年公司业绩的爆发。

谈及公司的发展战略,刘入领认为,“大固收”产品和绝对收益产品将成为资产管理行业未来主要的产品方向,而安信基金也将重点在此进行布局。

### 优势业务坚决突破 打造“大固收”口碑

基金行业不进则退的市场竞争格局既考验各家基金公司的执行力,更考验基金公司的前瞻性布局。安信基金较早地补齐了产品线,同时坚决地在优势业务上取得突破,是其实现规模快速扩张的主要原因。

截至2015年底,安信基金共保有17只公募基金,涵盖股票型、混合型、债券型、货币型及指数分级型,其中,灵活配置型基金占比过半,债券型基金、货币市场基金和股票型基金(含指数型)规模大致相当,产品布局比较均衡,这在次新基金公司中尤为难得。

固收及类固收产品是安信基金公司的优势业务。安信基金是业内最早推出打新产品的基金公司之一,打新基金规模一度接近500亿元,位居行业前列。固定收益产品一直是安信基金的“保留项目”。据了解,该公司旗下的债券型基金同类排名持续保持在前1/4甚至前1/10,牛市跟上,熊市胜出”特点鲜明,收益稳健,尤其为机构客户所信任。

正是凭借着差异化的竞争特色,

## 私募销售需持牌 小机构谋借通道

自去年年底基金业协会发布《私募投资基金募集行为管理办法(试行)》(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》)以来,私募基金的销售资格问题成为业内焦点。中国基金报记者了解到,目前几家大型私募销售机构正在申请基金销售牌照,小机构则尝试引流客户、借用通道。

一旦新规实施,私募销售格局将发生变化,强者恒强,一批不合规机构或面临淘汰。但新的问题也会出现,私募基金的销售成本或将提高。

### 大机构补牌照 小机构找通道

记者在采访中发现,最近国内几家大型私募销售机构都已经申请了基金销售牌照,正在等待批复、发放牌照。同时,市场上还出现了小的销售机构借用销售通道等现象。

《征求意见稿》对私募基金的销售主体提出了明确要求:一类是在协会备案的私募基金管理人,即私募直销;另一类是在证监会注册取得基金销售业务资格且成为协会会员的机构,就是说以后卖私募产品也要有基金销售牌照。

基金销售牌照原来是针对公募的,我们只卖私募,之前觉得没有意义也就没有申请,但现在监管明确要求了,我们考虑合规问题,已经申请了。”某大型私募销售机构人士告诉记者。

记者查阅了证监会去年12月公布

### 安信基金是行业2015年的一匹黑马——旗下公募基金及专户规模跃升至326亿元,合并子公司安信乾盛后的总资产管理规模达810亿元。

安信基金驶入了发展的“快车道”,过去两年受托资产管理规模和营业收入两项关键指标都增长了10倍左右。子公司安信乾盛运作一年多也是成绩斐然,难能可贵的是没有对通道业务产生过多的依赖,而是建立起了比较齐全的业务种类,解决了一部分企业的融资难题。

实际上,这已经不是刘入领第一次创造跨越式发展的佳绩,在他担任安信证券资产管理部总经理期间,安信证券资产管理业务取得了迅猛的发展,截至2013年第三季度末他离任时,总规模跃升至1100亿元,同期行业排名第9。

刘入领认为,虽然近期市场剧烈震荡,但随着改革深入推进和新技术革命开花结果,中国资本市场的中长期牛市是可以期待的。对债券而言,利多的因素并不强大,但利空因素也没有太强的杀伤力,区间震荡是大概率事件。投资者不适合再参照过去的高额收益来做未来的预期,以稳健收益为特征的“大固收”类产品和不依赖于市场上涨的绝对收益产品(如量化对冲)将受到欢迎。

基于这样的判断和自身优势,安信基金将公司战略重心放在了大力发展“大固收”业务上。据刘入领透露,公司后续将围绕已有的优势开发保本基金、定期开放债基、安全垫产品、绝对收益FOF(基金中的基金)等一系列大固收产品。

在权益投资领域,安信基金也将按照新的思路来开发产品,比如大力发展量化对冲产品和数据科学产品,成立系列产品专门投资于分红意愿和分红能力强的股票等。

### 差异化为王 资管业趋向错位竞争

虽然近期股市剧烈震荡,债券市场也处于高位,“资产荒”的提法已经广为业界接受,但在刘入领看来资产管理行业依然充满希望。

“不管中国的GDP增速是降到6%还是5%,老百姓的财富都在不断增长,理财的需求也会随之增长。”刘入领说,随着金融工具和交易机制的复杂化,普通老百姓的投资活动会更加依赖专业机构,考虑到目前中国在全球最高的散户占比,未来投资活动机构化的空间非常巨大,这为中国资产管理行业尤其是专业投资机构的发展提供了难得的机会。”

不过,刘入领认为,资产管理行业还存在三个方面的问题:一是金融机构实际角色交叉重叠,互相在做对方传统领域的事情,亟须各归本位,专攻自己最专长的领域;第二是资产管理机构直销能力有限,管理者与客户彼此隔离,导致难以摸清并及时响应客户的需求,这使产品创新和业务创新成为无源之水;第三,同类资产管理机构之间开展的多是简单重复和低水平的竞争,缺少差异化定位。”

“未来资产管理行业的发展趋势在于错位竞争。”刘入领判断,未来监管导向将是让各类机构“各归本位”,各个子行业之间、各个公司之间寻求属于自己的差异化竞争力。

在刘入领看来,随着竞争的进一步加剧,立足客户需求调查的产品创新以及机构之间有意地错位竞争这两大特征将重塑整个资产管理行业。因此,未来安信基金将在经营策略上适当地收拢业务范围,回归投资管理的主业。

我们会根据自身的优势进行深度的发掘,对于不擅长的业务则不会盲目扩张。”刘入领说,专注于做好自己擅长的事情,为客户提供最优质的服务,是我们努力的方向。”

### 事业部制初试牛刀 未来将不断优化

人才是基金行业的核心竞争资源,对于人才的激励是基金公司发展的关键问题之一。在股权激励暂未普遍破局的当下,可以更好发挥人才潜能的事业部制成了不少基金公司选择的道路。

目前,许多公司的事业部制已经推行满一年,效果如何受到业界的广泛关

注。据刘入领介绍,安信基金在2014年底完成事业部制的设计,2015年全面推行。从过去一年的发展情况来看,该公司的事业部制取得了较好的成效。

由于股东的高度理解和大力支持,安信基金的事业部制度在设计上比较彻底,将每个事业部都看作一个独立的企业,大家共享基金公司的品牌和运营平台等资源。

基金公司传统上采取的是市场与投资分开的体制,因此,事业部的推进需要一步步过渡。”刘入领说,必须尊重市场条线各事业部的专业意见和利益,市场条线事业部和投资条线事业部都有明确的激励机制,在不影响主业的前提下,允许发挥对方的功能,按实际发挥的功能核算收入。”

根据刘入领的规划,各个事业部会在发展的过程中自动演化,部分事业部会成为“全能型事业部”,即成为同时包含投研和营销功能的业务单元,类似于一个小型的资产管理公司。

由于权责明晰、激励到位,同时中后台支持响应速度较快,内部资源协调情况较好,安信基金在实行事业部制之后收获了明显的成效,捕捉市场机会能力明显加强。刘入领表示,正是靠着这种机动性和执行力,在全行业都从“0”起步的打新业务上,安信基金的管理规模可以做到行业前列。

而且,当分级基金的投资价值为市场所广泛认可时,作为“后来者”的安信基金凭借产品设计上的差异化和“速度”优势,一度将产品规模做到了行业前10名。

刘入领说,安信基金实行事业部制算比较早的,由于行业内没有找到先例,没有实际操作上的经验可以借鉴,也是一边摸索一边前行,在执行过程中也遇到了一定的难题。比如,事业部制对员工素质要求更高,事业部负责人的管理能力、业务骨干的综合素质、后台人员的协调能力都经受了—定考验。事业部制对人才的要求更高,对于团队配合的要求也更高,但考验本身也是员工成长的契机,一年的磨合下来,团队战斗力也得到提升。”

刘入领表示,推行事业部机制是安信基金的既定方针,未来还会将事业部机制实施下去,并根据实际情况不断地加以完善。事业部制的核心框架和原则将保持不变,坚持“激励力度略高于同业”的原则,保证对于人才积极性的充分激发以及精英人才的持续引进。同时,安信基金将在吸收去年经验的基础上合理调整部分参数,确保实现“促进主业发展和核心能力建设”的目标,推动投资业绩与管理规模同步提升。

表示。

其次,行业规范已是大势所趋。私募排排网创始人李春瑜告诉记者,原来私募销售存在变相宣传、向没有风险承受能力的投资者募集等问题,现在政策适度偏严,从长远来看是好事,有利于私募行业的健康和长久发展。

第三,私募销售人士普遍认为,以后私募销售要求有牌照,大机构会强者恒强,一批小机构将会被淘汰,以前没有销售资质概念的私募股权投资机构受到的冲击会更大。

格上理财研究员梁晓丹说,美国私募基金行业的发展可资借鉴,拥有深厚专业背景的私募销售机构将占主导地位。一方面,国内私募销售机构将出现二八分化现象,销售巨头有望诞生,也有机构会被淘汰;另一方面,私募销售机构将转向专业化发展,其价值更多体现在帮助投资者甄选私募基金、构建投资组合、进行资产管理等方面。

记者在采访中也了解到,业内人士担心,私募销售牌照等要求会使得资源向少数机构集中,行业内已经出现了借通道的销售乱象;同时,销售机构少了,他们提出的分委会越来越高,私募的成本将大大提高。上海一位私募人士就表示,很多私募自己销售能力不强,只能借助外部力量,去找有牌照的机构,但费用、成本会高一些。

(本版未署名文章摘自今日出版的《中国基金报》)

鹏华基金冀洪涛:

## 看好健康环保和传媒方向

证券时报记者 杜志鑫

鹏华基金总裁助理、权益投资总监冀洪涛针对目前的市场表示,风雨过后会有彩虹,看好健康环保和传媒方向。

对于年初市场的剧烈波动,冀洪涛表示,虽然市场对注册制和解禁压力存在担忧,但长期来看,渐进式的注册制会加快证券化的进程,也必然会有配套机制和法律原则与之相匹配,相信市场不会茫然。从供给端的资金来源来看,政策层面也不断释放出资金面和财政政策面宽松的信号,相信一季度不会出现严重的供给失衡,即使有系统性压力,但也可从容面对。当然,现在一些板块确实存在估值压力。中国资本市场这么多年,每年都有新困难,但我们相信,阳光总在风雨后,请相信有彩虹。”面对2016年开年市场的跌宕起伏,历经17年证券市场风雨洗礼的冀洪涛仍表达了信心。

谈到具体投资方向,冀洪涛表示,必须看到在新经济、新方向上加

平安大华基金孙健:

## 高成长性行业 具备阶段性投资机会

证券时报记者 李浩洁

开年股市跌宕起伏,为了给投资者寻找确定性收益,平安大华又一只保本基金——平安大华安享保本混合型证券投资基金适时发行。对于未来市场走势及供给侧改革、汇率等因素对市场的影响,平安大华安享保本拟任基金经理、平安大华投资总监孙健认为,3000点关口的争夺决定未来趋势是震荡横盘还是下降趋势,中期是否有效跌破3000点取决于基本面、汇率中期走势、供给侧改革等大事件影响。

### 人民币阶段性贬值 正常可控

孙健认为,当前的货币政策以防范金融风险,保持合适的经济增速,促动供给侧改革为方向。经过连续降息和降准,市场定期基准利率下降到历史最低水平,未来持续下降的空间有限。存款准备金率处于历史中等偏高水平,未来仍具备较大下降空间。2016年对货币政策影响较大的是汇率,随着美元步入加息周期,美国国债收益率与人民币国债收益率利差空间收窄,人民币在经济增速下降、推动供给侧改革的过程中,出现阶段性贬值是正常可控的。

他说,人民币汇率应该保持在何种均衡水平是个复杂的问题,涉及国内国际众多因素。只能说人民币结束了长期升值趋势,进入有管理的贬值波动趋势。贬值的幅度和速度对A股肯定有波动影响,主要影响的是持有人民币资产的信心。股票市场长期价值区间,还是取决于经济稳定时的估值吸引力。未来人民币汇率的稳定取决于中国经济转型改革的成效,在促转型改革过程中,货币政策以宽松为主。

### 受供给侧改革影响 资本市场将重新定价

供给侧改革的短期和中长期影响何在?孙健认为,短期供给侧改革主要影响到过剩产能行业,会出现一些企业的关停并转,对经济增速有下拉影响。中长期随着过剩产能出清或局部改善,供需平衡,产品价格会回升。在清理过剩产能的同时,转型促进各个行业通过互联网、智能制造、技术升级等方式提升产品质量和管理效率。

谈及供给侧改革对股债市场的影响,他说,供给侧改革会引起资本市场重新定价,股票市场波动不可避免,对于转型发展又有供给侧改善的行业和公司具备相对的发展优

势。债券市场在供给侧改革中享受无风险利率下行的利好,同时也面临过剩行业信用利差扩大的负面影响,随着改革成效凸显,经济增速回升,债券市场中长期面临利率抬升风险。如果经济在底部徘徊时间拉长,债券市场在低利率水平享受稳定的有息收益。

孙健说,2016年以大幅度波动开年,预示着今年的波动比较频繁,控制风险特别重要,融资盘风险、仓位风险、估值风险、汇率风险、流动性风险、信用风险等都应该紧密关注,关注这些因素是否导致市场再次大幅度波动。今年的相对收益取决于回避市场风险后,有效参与市场反弹中的投资机会。

A股市场现在是否调整到位?市场新的均衡在哪里?对此,孙健表示,3000点决定未来趋势是震荡横盘还是下降趋势,围绕3000点市场会做来回拉锯战,第一次下跌远离3000点具备反弹机会,等待市场进一步释放风险后择机入场。中期是否有效跌破3000点取决于经济基本面、人民币中期走势、供给侧改革等大事件影响。如果受系统性风险影响有效跌破,市场将寻求长期安全的底部区域。历史上长期的底部震荡区域是2000点,不过短期中央政府仍有财力、执行力守住系统性风险的大门。

注册制和减持新规对A股市场有何影响?他表示,注册制是长期市场化的方向,在股市走弱的形势下,出台实质性注册制会让市场自然消化估值压力。减持新规短期减小抛压,但长期不利于大股东和上市公司员工参与市值管理,特别不利于并购。

未来市场有哪些投资机会?孙健说,随着股票指数回落,低估值蓝筹,高股息率股票具备相对防御价值,充分调整后估值合理的高成长性行业,如大数据、云计算、智能制造、文化传媒、体育等,都具备阶段性投资机会。

据了解,平安大华安心保本的拟任基金经理孙健为平安大华的投资总监,具有15年以上投资管理经验,在股市、债市投资中均有丰富的经验及较好投资回报。以他管理的债券型基金平安大华添利A类为例,数据显示,截至2015年12月31日,平安大华添利A近一年收益率达18.31%,排名6/280,超越业绩比较基准近10个百分点,成立以来年化收益率达11.05%。