



# 金牛基金赚钱能力彰显 中小公司快速崛起

□本报记者 刘夏村

## 把握和适应A股新常态



□中国证券报党组书记、社长兼总编辑 吴锦才

每年阳春三月,借着中国基金业金牛奖颁奖典礼,公募基金界的顶尖高手们汇聚一堂,这一幕总是让人欣喜。每年一度的聚会,都彰显和见证着中国财富管理行业的欣欣向荣。

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。2014年底,习近平总书记在中央经济工作会议上指出,我国经济正在向形态更高级、分工更复杂、结构更合理的阶段演化,经济发展进入新常态,正从高速增长转向中高速增长,经济发展方式正从规模速度型粗放增长转向质量效率型集约增长,经济结构正从增量扩能为主转向调整存量、做优增量并存的深度调整,经济发展动力正从传统增长点转向新的增长点。认识新常态,把握新常态,适应新常态,是当前和今后一个时期我国经济发展的大逻辑。

我们欣喜地看到,中国基金业自身在把握和适应经济新常态方面也已经取得了丰硕的成果。传统产业的改造、新兴产业的崛起,给在座诸位,尤其是股票型基金基金经理提供了良好的投资环境。2014年全年基金总体盈利达5200亿元,创2010年以来的新高。同时,利率市场化不断推进,开启了储蓄搬家的进程,公募基金行业在2014年继续发展壮大。伴随着牛市的到来,基金赚钱效应得以彰显,越来越多的投资者开始关注基金、投资基金。只要基金行业把握机遇,为持有人创造良好的投资回报,财富管理行业将迎来“黄金十年”。相信今后随着民众观念改变,金融资产配置结构调整,基金业的市场空间将会继续稳定增长。

伴随着监管层的简政放权,中国基金业正迎来制度变革、焕发新活力的新机遇。过去的一年,公募基金业不仅保持了传统业务的快速发展,其他类型的资管业务也不断取得突破,在资产证券化、新三板、股权投资等领域全面开花。行业期待已久的股权激励从破冰到铺开,已经有多家基金公司实行事业部制、高管激励甚至全员持股,基金业人的价值正越来越得到全社会的尊重。

2015年基金业的创新层出不穷。互联网金融在过去两年不仅改变了行业的座次排名,更推动基金业从产品设计、销售渠道到客户服务的全方位变革。基金公司的差异化发展战略开始开花结果,我们看到,在95家基金公司中,既有各条战线全面发展的综合型资产管理公司,也有聚焦互联网金融的基金公司。有的公司擅长成长股投资,有的主打被动投资,还有的公司在定增市场做得风生水起。这些采取不同发展战略的基金公司百花齐放,既丰富了投资者的投资选择,也避免了行业的同质化竞争,让我们感受到中国基金业的勃勃生机。

作为基金业发展的见证者和记录者,中国证券报社不仅为行业的发展鼓与呼,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12年来,评选的主办方始终坚持专业、公正、数据说话的理念,不断根据行业的变化,完善评选标准。在证监会和基金业协会的指导和帮助下,评选坚持以法律法规为准绳,以客观数据为依据。正因为此,评选才能确保做到客观公正。

雄关漫道真如铁,而今迈步从头越。朋友们,经历了多年的熊市低谷,我相信此刻大家的心情都如同窗外的春风蓝天。衷心祝愿金牛奖得主们能够继续努力,在财富管理业的春天里,洒下辛勤的汗水,换来更大的丰收。

2014年冬天A股牛市的一把火,点燃了公募基金的投资热情,也考验着基金经理的投资管理能力。28日,第十二届中国基金业金牛奖评选结果揭晓,16个奖项共计102个获奖名额花落41家基金公司。金牛奖得主们在2014年成长、价值风格快速切换,熊市、牛市转换的市场环境中,抓住了投资机遇,为投资者带来了丰厚收益,2014年度股票型金牛基金的平均收益率高达62.65%,超出沪深300指数10个百分点。五年期股票型金牛基金的期间收益平均为71.13%,彰显了金牛基金穿越牛熊、持久稳定的赚钱能力。金牛基金为投资者带来丰厚回报的背后,则是包括一些中小型公司在内的优秀基金公司的崛起,预示着行业的复兴与繁荣。

市场很给力,行业“也是蛮拼的”。过去的一年,创新仍是行业最为重要的主题之一,公募基金在求新、求变,不断适应市场的变化,为投资者带来更多收益的同时,也给金牛奖的评选工作带来不少考验。金牛奖的评委们紧跟行业发展节奏,不断完善评选规则,客观、科学地遴选与评价,使金牛奖成为投资者在投资决策时的重要参考。

### 中小公司崛起

2014年末A股市场的走牛,再度开启了公募基金的“美好时代”。

在这一年中,公募基金股权激励机制突破,对于吸引和留住高端人才,维护管理团队长期稳定具有重要意义。年中,证监会发布《公开募集证券投资基金运作管理办法》,并于8月8日正式实施。《办法》的修订,使得公募基金注册制正式落地,现有大类资产运作格局面临调整。此外,以行业主题型基金为代表的创新产品在这一年频频出现,进一步丰富了公募基金产品种类。与此同时,监管层发起的“捕鼠”行动与基金经理奔私潮,再一次凸显了团队稳定与风险管控的重要性。

实际上,被誉为中国基金业“奥斯卡”的金牛奖,其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发展,而奖项设置及评选规则,亦围绕这一宗旨而展开。

对于其中最具分量的“金牛基金管理公司”奖,金牛奖评委胡立峰说,这一奖项综合考虑了多方面因素,其中业绩和 risk 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。

多位金牛奖评委对中国证券报记者表示,在监管机构去年的“捕鼠”行动中部分基金公司“触线”,因此与该奖项失之交臂。不过,值得注意的是,基金公司“老十家”之一的南方基金管理公司,凭借着其稳定的业绩和良好的风险管控能力,依然位列榜单,旗下南方策略优化、南方广利回报、南方中证500ETF3只基金亦斩获产品奖。

在十大金牛基金公司奖中,中小公司占据8席,中小型基金公司的崛起是本届金牛基金管理公司奖项的最大特点。例如,荣获该奖项的华商基金、宝盈基金、华泰柏瑞基金,分别有4只、4只、2只基金获得金牛基金产品奖。特别是华商基金,已经是第三次获得金牛基金管理公司大奖。尽管从规模来看,该公司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。宝盈基金也显示了很强的权益投资能力,涌现出一批以成长股投资见长的优秀基金经理。华泰柏瑞基金公司在量化产品方面做出特色,华泰柏瑞量化增强等基金取得了优异的业绩。

“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。”金牛奖评委、海通证券研究所副所长高道德如是说。

在高道德看来,2014年金牛基金产品奖的特点之一是成长、价值风格的基金兼有。事实上,去年前11个月延续了往年的成长股行情,年末则是蓝筹大盘股爆发。特殊的行情为不同风格的基金提供了投资机会,也使得获得2014年度开放式股票型金牛基金的产品中,既有把握住前段行情的偏成长股基金,也有在后期赚得盆满钵满的价值股风格基金。此外,值得注意的是,在获得该项奖的10只产品中,有一些基金在全年均有不错的业绩表现,可谓成功穿越风格转换。例如南方策略优化基金,其在去年成长股行情中领先于沪深300指数,在年底蓝筹股行情中更是保持20%以上的收益率。

实际上,无论基金风格如何,能够入选金牛基金产品奖,意味着其具有较高的投资回报。统计显示,获得2014年度股



中国证券报党组书记、社长兼总编辑吴锦才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

### 金牛基金业绩数据

类型	期间表现	沪深300/中标全债
2014年度股票型金牛基金	62.65%	51.66%
2014年度混合型金牛基金	41.20%	51.66%
2014年度货币市场金牛基金	5.05%	9.41%
2014年度债券型金牛基金	40.51%	9.41%
三年期股票型金牛基金	100.91%	50.64%
三年期混合型金牛基金	87.17%	50.64%
三年期债券型金牛基金	63.43%	15.84%
五年期股票型金牛基金	71.13%	-1.17%
五年期混合型金牛基金	70.12%	-1.17%
五年期债券型金牛基金	60.45%	22.64%

注:股票型、混合型基准为沪深300,债券型、货币型基金基准为中标全债。

票型金牛基金的10只基金,其平均收益高达62.65%,跑赢沪深300指数10个百分点。

在获得A股走牛的同时,债券市场亦显现了较好的赚钱效应,获得年度债券型金牛基金的10只产品,其平均收益率达到40.51%,大幅跑赢中标全债指数31个百分点。

作为一项引导基金管理人更加注重基金持续回报能力、培育和引导投资人长期投资理念的奖项,金牛奖设立了五年期、三年期金牛基金奖。评选结果显示,获得五年期股票型金牛基金奖项的产品,其在2010至2014这五年中,业绩均值达到了71.13%,而同期沪深300指数增长率仅为-1.17%。此外,其他种类三年期、五年期奖项的基金业绩均值也大幅跑赢业绩基准。数据再一次说明,金牛奖得主们能够穿越熊市,驾驭不同市场风格并获得持久优秀业绩,体现了他们优秀的投资管理能力。

### 创新带来的“烦恼”

显然,只有优秀的基金产品及基金管理公司才能入围金牛奖。而经过多年的发展,金牛奖已成为基金行业的“奥斯卡”,得到了行业和社会的高度认同,这背后,则是金牛奖评委们秉持公开、公平、公正的评选原则,紧贴市场及行业发展变化开展评选工作的不懈努力。实际上,去年市场以及行业的新变化、新现象,也给金牛奖的评选工作带来一些挑战。

高道德认为,挑战之一即去年创新比较多。在金牛奖颁奖现场,他代表金牛奖评选工作组发布的一份报告指出,基金行业的快速发展对于基金评价业务带来了重大挑战,基金创新要求评价机构对基金分类更加细化,并要求评价机构对评价方法创新、指标设计科学化。

在过去的一年,公募基金中出现了0-95%灵活混合型、

采用对冲策略的绝对收益型、行业主题型等创新产品。高道德认为,各种创新产品的出现满足了投资者不同的细分需求,但产品属性的差异,使其不能简单在原有大类中进行评价,需要在做评价之前事先做好分类工作。

此外,他还认为,不断涌现的细分产品类型,其独特的产品属性和风险特征,决定了传统的评价方法对其不再适用,需要针对不同的产品设计相应合理科学的评价指标。例如,主动管理行业主题基金,受契约影响较大,需要重点考察行业获取超额收益的难易程度,以及基金经理是否有行业投资能力,因此,在设计评价指标的时候,需要综合分析行业获取超额收益的难易程度,以及基金相对行业获取正向超额收益的持续性。

评委们还认为,去年独特的行情也对金牛奖的评选带来了挑战。例如混合型基金中的华夏永福养老基金,虽然收益并不突出,但由于其风险低、波动小,风险调整后的指标居前,所以最终获奖。高道德说,如何更合理地用风险对收益进行调整,是金牛奖评选需要把握的一个重要问题。

来自招商证券的评委说,从评价方法看,金牛奖一直引导投资者不能光看业绩指标,因为市场行情难以把握,如果配置较为偏激,今年的高收益基金很可能在第二年出现业绩变脸,优秀管理人能做的是在承受适当风险的情况下最大化基金的收益。当然,在未来的评价方法改进时,还会适当细化分类,以求更客观更有效地体现基金投资管理能力。

### 提供可靠的投资参考

基金金牛奖在评奖方法上的不断完善和改进,其目的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“做可信赖的投资顾问”这一办报宗旨一脉相承。那么,投资者该如何运用金牛奖评选结果指导投资呢?

民生证券金融产品研究中心总经理闻群说,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,具有相当的参考性。评委认为,对于投资者而言,在选择基金时,可以将其是否获得过金牛奖作为考量的指标之一;在选择基金公司时,由于金牛奖评选采用的是综合性指标,所以选出来的大部分基金公司均是业绩稳健、产品线丰富、治理完善的公司,投资者在选择基金时可多考虑这些公司。

同时,上述评委也坦言,金牛奖评选是对基金产品及公司过往业绩的认可,在基金投资中,过往业绩很重要,但并不是所有的获奖基金都能“永葆青春”,其业绩可能会出现波动。所以,投资者在进行基金投资时,在参考金牛奖结果的基础上,也要关注产品本身,例如其产品风格是否适应市场风格,管理人是否有变动等。每次评选结束后,中国证券报会集中走访获奖基金公司和基金经理,深入剖析其成功的原因和投资逻辑,帮助投资者更好地了解基金公司和基金经理。同时,投资者也可以关注基金评价机构的研究报告,持续跟踪获奖基金,进而进行投资决策。

相关统计显示,2014年共有200名基金经理离职,创历史新高。高道德说:“我们发现,基金经理对于基金的业绩表现起着非常重要的作用。”高道德认为,在当前公募基金流动性加剧的背景下,投资者要结合基金产品的管理人是否有变化进行综合考量。

## 第十二届中国基金业金牛奖获奖名单

**评选和颁奖活动组委会**

**名誉主任**  
周道炯 中国证监会前主席  
李扬 中国社会科学院副院长

**主任**  
吴锦才 中国证券报党组书记、社长兼总编辑

**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  
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  
龚德雄 上海证券总经理  
瞿秋平 海通证券总经理

**秘书长**  
卫保川 中国证券报首席经济师

**副秘书长**  
王军 中国证券报《金牛基金周报》主编

**金牛奖评选工作组**  
杨晔 招商证券研发中心总经理  
李艳 上海证券基金评价研究中心负责人  
余喆 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)



- 金牛基金管理公司**  
南方基金管理有限公司  
华商基金管理有限公司  
宝盈基金管理有限公司  
华泰柏瑞基金管理有限公司  
工银瑞信基金管理有限公司  
中银基金管理有限公司  
兴业全球基金管理有限公司  
长盛基金管理有限公司  
银河基金管理有限公司  
中欧基金管理有限公司
- 金牛进取奖**  
浦银安盛基金管理有限公司  
新华基金管理有限公司
- 债券投资金牛基金公司**  
工银瑞信基金管理有限公司  
易方达基金管理有限公司  
南方基金管理有限公司  
民生加银基金管理有限公司
- 被动投资金牛基金公司**  
嘉实基金管理有限公司  
南方基金管理有限公司
- 海外投资金牛基金公司**  
鹏华基金管理有限公司  
广发基金管理有限公司
- 五年期开放式股票型持续优胜金牛基金**  
银河行业  
嘉实研究精选  
宝盈资源优选

- 农银行业成长**  
中欧价值发现  
银河成长  
汇添富价值精选  
景顺长城内需增长  
**三年期开放式股票型持续优胜金牛基金**  
兴全绿色投资(LOF)  
中邮核心主题  
新华行业周期轮换  
宝盈量化收益  
中欧新动力(LOF)  
汇添富灵活配置  
广发行业领先  
诺安主题精选  
大摩多因子策略  
新华钻石品质企业  
华宝兴业新兴产业
- 2014年度开放式股票型金牛基金**  
工银金融地产  
大摩量化配置  
华泰柏瑞量化增强  
诺安中小盘精选  
南方策略优化  
财通可持续  
招商大盘蓝筹  
招商安泰  
宝盈策略增长  
博时主题行业(LOF)
- 五年期开放式混合型持续优胜金牛基金**  
农银行业成长  
中欧价值发现  
银河成长  
兴全可转债  
富国天成红利  
**三年期开放式混合型持续优胜金牛基金**  
华商领先企业  
长信双利优选  
新华优选分红  
宝盈量化收益  
中银收益  
上投摩根双息平衡  
华泰柏瑞积极成长  
银华和谐主题
- 2014年度开放式混合型金牛基金**  
华夏永福养老理财  
华商大盘量化精选  
中海蓝筹  
国联安安心成长  
中邮中小盘灵活配置  
诺安优化收益  
建信稳定增利  
长信利丰  
招商安本增利  
民生加银增强收益

- 泰达宏利效率优选(LOF)**  
光大保德信动态优选  
兴全可转债  
富国天成红利  
**三年期开放式债券型持续优胜金牛基金**  
华安双债增利  
南方广利回报  
博时信用  
**2014年度开放式债券型金牛基金**  
国投瑞银稳定增利  
易方达岁丰添利(LOF)  
汇添富实业  
华安未来信用增利  
兴全睿增利  
华安磐石回报  
长盛同禧信用增利  
银河增利  
招商安瑞进取  
建信转债增强
- 2014年度开放式指数型金牛基金**  
易方达沪深300ETF发起式  
嘉实沪深300ETF  
工银沪深300指数  
南方中证500ETF  
华安上证180ETF  
建信深证100指数增强
- 2014年度开放式货币市场金牛基金**  
易方达天天理财货币  
广发天天红货币  
嘉实货币

- 三年期开放式债券型持续优胜金牛基金**  
长城积极增利  
易方达增强回报  
工银添颐  
华商稳健双利  
南方广利回报  
博时信用
- 2014年度开放式债券型金牛基金**  
国投瑞银稳定增利  
易方达岁丰添利(LOF)  
汇添富实业  
华安未来信用增利  
兴全睿增利  
华安磐石回报  
长盛同禧信用增利  
银河增利  
招商安瑞进取  
建信转债增强
- 2014年度开放式指数型金牛基金**  
易方达沪深300ETF发起式  
嘉实沪深300ETF  
工银沪深300指数  
南方中证500ETF  
华安上证180ETF  
建信深证100指数增强
- 2014年度开放式货币市场金牛基金**  
易方达天天理财货币  
广发天天红货币  
嘉实货币

(排名不分先后)