

公募 的视界

汪恭彬 著

他们的梦想就是中国基金业的梦想

他们的高度就是中国基金业的高度

他们的野心就是中国基金业的野心

高良玉 王立新

叶俊英 田仁灿

赵学军 杨东

肖凤

王颢

邓召明

金旭



YZLI0890113926



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

内 容 提 要

中国共同基金目前掌握了 2.1 万亿的市值。它们是中国理财人群最核心的理财方式。2.1 万亿市值分散在 60 家共同基金的手中,但其中 10 家基金公司则掌控了大约 50% 的市值。这些掌控千亿重金驰骋资本沙场的基金管理人,他们在想什么? 他们希望把基金业带到何方? 他们的战略是什么? 他们的梦想是什么? 他们的性格怎样? ……《公募的视界》带你走近这 10 家基金公司及其 CEO。

本书的读者对象为基金监管部门、基金从业人员、基金持有人、证券公司、保险公司、QFII 等机构投资者、基金托管银行、基金代销机构、第三方评价机构、上市公司、潜在基金投资者、股票投资人及所有关心中国基金业的人士。

图书在版编目(CIP)数据

公募的视界/汪恭彬著. —上海:上海交通大学出版社,2011

ISBN 978-7-313-06812-5

I. 公... II. 汪... III. 基金—投资—研究—中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 177863 号

公募的视界

汪恭彬 著

上海交通大学出版社出版发行

(上海市番禺路 951 号 邮政编码 200030)

电话:64071208 出版人:韩建民

常熟市文化印刷有限公司印刷 全国新华书店经销

开本:710mm×1000mm 1/16 印张:13.5 字数:178 千字

2011 年 1 月第 1 版 2011 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-313-06812-5/F 定价:30.00 元

版权所有 侵权必究

荐序一

我国公募基金业自1998年起步,12年来,取得了令人瞩目的成就。目前,全国基金公司已发展到60家,发行基金640只。管理的公募资产规模超过2万亿元,基金投资人近2亿。

基金业的发展,有力地推动了我国资本市场的制度改革和快速健康发展。作为目前我国证券市场最大的机构投资者,证券投资基金在发现上市公司价值、促进市场制度创新等方面发挥着日益重要的作用。

基金积极参与股票的估值和询价,促进了市场定价功能的形成和完善;基金通过专业化的投资管理,推动了市场价值投资理念的普及,提升了股票市场资源配置的效率;基金广泛参与上市公司并购、重组等市场行为,推动了上市公司治理结构的提升。

最近几年来,以基金业为代表的机构投资者的迅速发展,有力地推动了中国资本市场的改革和发展,为国民经济的持续快速发展作出了卓有成效的贡献。

12年来,中国证券投资基金也为投资人创造了不菲的回报。单单2009年,中国基金业就为持有人创造了9100亿元的利润,相当于当年全部上市公司盈利总和的90%。

党的十七大报告中首次提出,要创造条件让更多群众拥有财产性收入。可以预见,资本市场在满足居民理财需求方面,将发挥更积极的作用。

而近年来基金业的迅速发展壮大,不仅改善了中国资本市场长期以来以散户为主的投资者结构,同时基金业的规范运作,也使越来越多的老百姓通过切身体验认识到基金专业理财的特点和财富效应,基金开始真正成为老百姓分享中国经济成长的重要理财工具。

中国基金业目前管理的公募基金资产规模仅为 2.1 万亿元,而同期中国居民存款高达 28.8 万亿元,未来发展潜力巨大。

同时我们也应该清醒地看到,当前基金业仍然存在一些问题及需要进一步改进的地方。

一、基金行业整体规模仍然偏小。

基金业发展 12 年来,整个行业从业人员只有 1 万人,仅 60 家基金公司,前十大基金公司所占市场份额只有 50%,无论是宽度还是广度,都远远不够。

二、基金产品同质化现象严重,急需加大创新。

60 家基金公司提供的产品大同小异,缺乏个性化。同样是股票型基金,是买这只基金?还是买那只?其区别在哪里?股票型基金和混合型基金区别在哪里?普通投资者没有几个能够弄清楚。这就需要去研究与创新,设计出更多有特色的基金产品,使得投资者购买到风险和收益相匹配的产品。对中国资本市场而言,基金创新方面还有很多的不足,还有很多的地方需要发展。

三、基金行业竞争激烈,存在不少短视行为。

基金公司在面对股东利益和客户利益,规模和业绩的选择时,往往选择股东利益最大化,选择短期规模扩张,而忽视投资人切身利益。

基金公司宣传产品时,亦倾向引导投资人关注短期业绩;很多投资人仍处在炒作基金的阶段。

四、基金行业制度建设任重道远。

近年来,中国证监会查处了几起基金经理老鼠仓、内幕交易的案件,给基金业敲响了警钟。与此同时,也有不少明星基金经理辞职,投身私募行业。

基金业一定要加强制度建设,不仅要防微杜渐,严格约束从业人员;也要从立法层面完善基金业的公司治理,包括基金法修改、创业投资基金、产业投资基金法的立法等制度建设任重道远。

五、重视人才培育,提高从业人员素质是基金业在激烈的竞争中立于不败之地的重要保证。

作为中国资本市场的一个老兵，曾经是《证券法》、《证券投资基金法》起草领导小组负责人之一，我非常关注基金业的发展壮大。本书作者汪恭彬，以前在《21世纪经济报道》任首席记者的时候，我们就有过交流，后来他在《理财周报》任副主编，长期深入关注中国基金业，发表了一些很好的作品，对中国基金业有一些独到的认识，我非常欣慰。

此次，他邀请我为他的新书——《公募的视界》作序，我非常乐意。

本书中，作者采访了中国最大管理规模和最有影响力的十位基金公司总裁，其中有南方基金的高良玉、易方达基金的叶俊英、博时基金的肖风、嘉实基金的赵学军、大成基金的王颢、银华基金的王立新、兴业全球基金的杨东、海富通基金的田仁灿、国泰基金的金旭、鹏华基金的邓召明。

主体文章部分，作者以对话体的方式，走近这些基金总裁，私密对话的主题都是目前基金业最为关注的核心焦点，包括对行业恶性竞争（如产品同质化）的看法、对明星基金经理“公转私”的困惑、对股权激励的盼望、对股东利益和客户利益的选择等。

尤其值得一提的是，作者在访问每一位基金领袖的时候，都特别采访了他们个人的兴趣爱好、性格、如何培养儿女等个性化的话题。

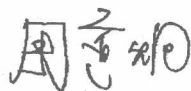
此外，作者也特别以图文并茂的方式，将每一家基金公司的基金经理、基金经理从业以来的业绩；每一家基金公司所有偏股型基金近年来的平均业绩、平均仓位、平均换手率；行业内外对每一家基金公司的印象；作者本人对每一家基金公司的评价等内容，都完整呈现在读者面前。

《公募的视界》文笔优美，内容丰富，视角深入、独特，完整地呈现了每一家基金公司的性格特征和每一位基金公司总裁的个人风格。

尽管本书篇幅不长，但绝对值得你耐心寻味。我相信，有了这本书，基金投资人就更可能以更智慧的角度去发现、选择最适合自己的

基金；基金公司可以更深入地发现自己，了解同行；基金监管部门、基金托管行、代销机构和券商等机构就可以更深入、更全面地解读基金公司的战略梦想和风格特征。

希望你能喜欢这本书。

A handwritten signature in black ink, appearing to read '周永明' (Zhou Yongming), written in a cursive style.

2010年8月25日

荐序二

社会经济起飞期是由农业社会转为工业社会,通常需时 30 年,然后进入内需拉动型经济,例如 2008 年起的中国。农业社会对资金需求不大,例如一头牛、耕田工具、车水机便可。一旦进入工业社会,资金需求大增,只依靠亲戚朋友集资很难发展成为大企业,这时便需要股票市场作为向公众人士集资投资之用。但不是人人皆懂投资股票,股市在形成、发展初期其指数必大起大落,例如 1973~1974 年的香港及 2007~2008 年的内地 A 股市场,人们逐渐发现需要专业人士代为投资,由此形成基金市场迅速发展,中国情况亦一样。

投资哪只基金又成为另一门学问。在内地已有 60 家共同基金,哪一家最适合自己?汪恭彬访问了其中最大规模和最具影响力的 10 家,通过访问它们的总裁,了解他们未来的投资策略、投资风格等,有助于投资者选择哪一只共同基金最适合自己。本书是各位在投资基金之前应一读的好书,本人诚意向大家推介。

曹仁超

2010 年 8 月

自序

管家

60家^①公募基金公司。60位基金公司总裁。60位投资总监。

60种性格。60张面孔。60个梦想。

640只基金。547位公募基金经理。

3000万户中产家庭。

2亿基民。

2.1万亿元公募基金资产。

这就是中国基金业12年的镜像。

他们从1998年起步，他们历尽了风雨，也见证了彩虹；他们目睹了中国财富管理的“划时代”，他们是中国最杰出的投资人。

他们是高良玉、叶俊英、肖风、赵学军；他们是王颖、王立新、田仁灿；他们是杨东、邓召明、金旭。

他们是中国基金业的元帅，他们每一个人都驾驭着千亿重金驰骋资本沙场。他们执掌中国公募基金业的半壁江山，他们是中国基金业领袖中的领袖，旗帜中的旗帜。

他们的梦想就是中国基金业的梦想；他们的高度就是中国基金业的高度；他们的野心就是中国基金业的野心。

他们就是你的财富管家。

他们就在你的身边。

^① 截至2010年6月30日，中国公募基金业总计有60家基金公司。本书成文之际，又有新基金公司相继获批成立，但尚未发行也未有业绩表现，故不作为本书考察范围。

你愿意选择谁？

你愿意把你的资产账户交给谁打理？

选择

问题是，你如何选择？

你为什么选择高良玉，而不要肖风呢？

或者你选择叶俊英，却舍去了赵学军？

又或者你在某年某月选择杨东，又在某年某月钟情王立新。

是什么因由呢？

是追逐业绩排名吗？

是追随明星基金经理吗？

抑或是听信于你的理财顾问？

.....

什么是最重要的？

选择。

投资的苦恼是，有些时候你甚至不知道何谓选择，却必须面临每一时刻的选择。

从你选择买哪只基金，到何时介入何时卖出，你处处都得选择。

坦率地说，我在访问共同基金领袖的时候，我也时刻面临选择，为什么最后呈现的是这十家？

我很乐意告诉你我的选择。

高良玉、叶俊英、肖风、赵学军是中国前五大基金公司掌门人，个个都是叱咤风云的人物。代表人物高良玉，早年在证监会履职，统帅南方基金后，以果敢著称，曾开创行业无数个第一；王颢和王立新所在的大成基金、银华基金是中国前十大基金公司成员，王颢 37 岁履新总经理，有一肚子的梦想；王立新带领的银华基金业绩卓著，2009 年中国收益率前十只股票型基金中，银华独占三席，风光无限。

田仁灿的海富通基金有非常好的品牌沉淀，其投资风格持续稳

定,在投资风格漂移化的中国基金业尤为难得;邓召明的鹏华基金和金旭的国泰基金,都是中国老十家的成员,曾一度没落,但在两位新帅带领下渐有起色,2009年业绩大放异彩;至于杨东的兴业基金,其无与伦比的业绩已经让我找不到理由不对他进行访问了。

眼光

谁能跨越艰难?

谁能飞越沮丧?

谁能看见前面有梦可想?

上帝的心看见希望,

你的心里要有眼光。

我很喜欢这首名为《眼光》的诗歌。

所以当我访问这些共同基金领袖的时候,我非常愿意去谈一些更深入、更能激荡心灵的话题。

我相信投资并不只是一件偶然事件,它是一种信任,更是一种眼光。

与其说你选择的眼光,毋宁说你更应该关注这些基金领袖的眼光。

所以,我十分推崇这些对话的价值。

面对十位基金领袖,尽管我的提问会因时因人而异,但我大体上会重点关注几个话题:

一、公司的野心和梦想。

叶俊英从来不提百年老店,从来不提战略,也从来不说有什么标杆,但他相信中国未来十年一定会有管理规模超过10万亿的资产管理公司,他也注定是一个非常出色的战略家;

赵学军则会很张扬地告诉你,要担当,要做国际资产管理行业的前50强、前30强,他会告诉你嘉实选择战略,明知痛苦,偏向虎山行。

二、公司的品格和文化。

杨东说兴业的品格是正直、有活力、有创造力、学习能力强；而肖风则把博时比喻成一个30多岁、年富力强的青年专才。

三、对行业看法和公司困境。

这是一个非常有意思的发现。十大基金领袖中，只有高良玉、肖风和赵学军三位老帅清晰地表露出对基金业目前发展态势的些许忧虑，明确表示对股权的渴望，对个人下一个10年是否还能持续的担心，其次对同行的恶性竞争、行业的短视不成熟、追逐明星等现状严重不满。

而叶俊英、王颢、王立新等前十大基金公司的领袖都未表示强烈意见；田仁灿认为当下面临的是发展中的问题，瑕不掩瑜；而金旭，这位出身北大法律系的高材生认为，中国基金业还远远没有到尸横遍野的时候，没有到真正的市场化，没有到靠专业能力实现差异化的时刻。

四、个人性格和爱好。

这个提问帮助我看到这些基金领袖生活化的另一面。

高良玉酷爱高球，他承认他有进攻性的性格。年少轻狂时，20%概率能上果岭，他会直接一杆上攻，但至今时，他有所收敛，超过50%的胜算才会攻果岭。

来自江西农村的肖风，说起他的爱好来，难以相信。他说他是中国化的、古典式的。他喜欢中式家具、中国陶瓷。

王颢的爱好是收藏和书法，偶尔挥毫泼墨。

赵学军的爱好更特别，他有些“鄙视”高球，认为太缓慢，他喜欢剧烈的运动，滑雪、跳高、足球。你看，这像嘉实吗？

难怪老赵再三强调，嘉实是创新的，不是外界所认为的稳健保守。

我与他们之间对话的主题，林林总总，纷纷纭纭，却或仍不过是只言片语。寥寥数笔，虽初见端倪，仍不免处处留白。不过，或许正恰如中国山水之写意，无留白不以成诗。一如深处洞穴中背对着洞口的人，虽只看见洞内被照亮的那一小团，却也由此而知身后一个光源的

存在。我真的希望,自己能够以足够的冷静来梳理我的心绪与文字,但却时常不由自主(抑或是“蓄谋已久”也未可知)地恣意激扬、开阖无端。因为我心知,灵性如你,必是能张望到他们的身影在我的叙说中绰约闪烁,体悟到那些可能更为重要的、尚未说出的东西。

感谢

感谢我的妻子张兰、儿子汪书亚和我的家人,是他们陪伴我走过9年媒体业。

感谢高良玉、叶俊英、肖风、赵学军、王立新、田仁灿、杨东、王颢、邓召明、金旭,谢谢这十位基金业领袖接受我的访问。

感谢《理财周报》给了我非常好的平台和宝贵支持,感谢夏日主编和罗周执行主编的指导和帮助。

特别感谢我的好朋友王晓静小姐、刘晓庆女士、赵晨曦小姐和李晔斌先生,为本书最后成文提供的巨大帮助。

本书的所有数据均来自好买基金,特此感谢。

感谢中国证监会前主席周道炯先生为本书的特别作序,周道炯先生长期以来对本人的关怀提点,令我难忘。

感谢香港“民间股神”曹仁超先生的鼎力推荐,我和曹先生在复旦的一次活动中相识,他和我有共同的美好信仰,他的文字早已在财经界影响深远,谢谢他对我的鼓励。

中国建材股份有限公司总裁曹江林先生是我尊敬的师长、好友,在我从事媒体的多年中,给予我无数的指导、鼓励和真诚的帮助,无以为谢。

感谢平安证券总裁薛荣年先生多年来对本人的帮助。谢谢薛荣年先生的欣然推荐。

特别感谢上海重阳投资创始人裘国根先生,他是中国少有的投资大师,谢谢他对本书的认可和推荐。

更要感谢李旭利先生,他目前是裘国根先生的合作伙伴,我在《21

世纪经济报道》任职的时候就和李旭利先生相识，感谢他这些年来给予我的巨大帮助。

最后感谢你们，我的读者。

愿你们平安！

目 录

CONTENTS

高良玉:南方基金改动作	1
对话高良玉	2
南方档案	11
一、南方基金股权结构	11
二、南方基金经理 SHOW	11
三、南方业绩 SHOW	13
印象南方	14
印象高良玉	15
警惕成功是失败之母	16
叶俊英:易方达没有标杆	18
对话叶俊英	18
易方达档案	30
一、易方达基金股权结构	30
二、易方达基金经理 SHOW	30
三、易方达业绩 SHOW	32
印象易方达	34
印象叶俊英	35
最佳雇主易方达	35

肖风:博时下一个 10 年的高度	38
对话肖风	39
博时档案	49
一、博时基金股权结构	49
二、博时基金经理 SHOW	49
三、博时业绩 SHOW	51
印象博时	52
印象肖风	53
肖风还是那个肖风吗?	54
王立新:我希望往前冲一冲、再冲一冲	57
对话王立新	57
银华档案	67
一、银华基金股权结构	67
二、银华基金经理 SHOW	67
三、银华业绩 SHOW	69
印象银华	70
印象王立新	71
耀眼的银华	71
田仁灿:我的最高宗旨是守住契约	74
对话田仁灿	75
海富通档案	91
一、海富通基金股权结构	91
二、海富通基金经理 SHOW	91
三、海富通业绩 SHOW	92
印象海富通	94

印象田仁灿	95
和海富通一同幸福投资	95
金旭:我们是一群 40 岁涅槃的鹰	98
对话金旭	99
国泰档案	111
一、国泰基金股权结构	111
二、国泰基金经理 SHOW	111
三、国泰基金业绩 SHOW	113
印象国泰	114
印象金旭	115
后归江时代 国泰何去何从?	115
邓召明:我有一个战斗的团队	118
对话邓召明	118
鹏华档案	129
一、鹏华基金股权结构	129
二、鹏华基金经理 SHOW	129
三、鹏华业绩 SHOW	131
印象鹏华	132
印象邓召明	133
营销力日盛,期待业绩飞扬	133
赵学军:我是一个不看棋谱下棋的人	135
对话赵学军	135
嘉实档案	150
一、嘉实基金股权结构	150