

无限风光在险峰

两届金牛奖明星基金经理朱红裕论当前市场

■ 格上理财研究中心

在A股九连阳,市场情绪鼎沸,多空分歧加剧之际,朱红裕作为2013年就公募奔私的明星基金经理、两届金牛奖得主,接受格上理财专访,谈谈他对私募行业和当前市场的看法。

谈行业: 私募行业的投资较为灵活

格上理财:朱总,您加入弘尚资产已将近一年半的时间,您认为管理私募产品与管理公募产品有哪些差异?如何看待自己的角色转换?

朱红裕:总体而言,投资人对私募行业的认知是投资业绩驱动的,我就从业绩、研究、客户关系和公司机制来谈谈自身的感受。私募行业相较于公募基金更注重绝对收益,通过提高投资的胜率和有效控制净值回撤,实现稳定的中长期回报,而非把关注点放在短期的相对排名和对基准的相对收益上,业绩的可持续复制是私募行业的主要目标。

私募行业的投资较为灵活,决策和执行有效性高,但现阶段大部分私募机构的投研人员配备和可以获得的外部研究资源相对公募基金还是要少很多,因此对核心投研人员的要求比公募基金相对要高一些、更全面一些,一方面要求投研人员有开阔的研究视野和市场大局观,另一方面要将有限的投研力量集中到少数几个符合市场和产业变迁方向的领域,要集中力量出重拳。

另外,就我个人而言,因为弘尚产品的定位是稳健获取绝对收益,我在操作策略和仓位管理上,也较以往更为灵活,更为关注市场的情绪与节奏,以便有效控制回撤。私募行业目前的目标客户是较为成熟的高净值人群,相较于其他投资者,他们有更多的选择权,选择不同的投资标的,选择不同的产品类型和管理人,因此与客户的定期、及时、坦诚的沟

通就显得尤为重要,沟通的内容包括但不限于投资的逻辑、收益的来源、亏损的原因等,以建立长期的信任感。

最后一点但也是最重要的一点,好的机制,将个人发展与公司利益、投资人利益捆绑的机制,让团队成员有不断提升动力的机制。弘尚采用合伙人制,投资经理业绩报酬分成、研究人员荐股直接奖励、投研团队跟投以及年度奖金的大比例再投入等一系列举措,吸引人才,稳定团队。

谈专业: 对长期市场依然乐观

格上理财:股市已经九连阳,上证综指也已突破自2009年以来的高点。在当前时点,您如何看待市场?未来会如何?投资机会在哪里?风险又在哪儿?

朱红裕:如果用爬山来比喻的话,目前阶段很可能是刚上了一个山坡,最美的风景仍在主峰,但在登顶之前也会经历很多山谷,如果看长期,比如两三年,我对市场依然乐观,因为由改革和转型促成的经济结构的调整刚刚启动,当中蕴育的丰富的投资机会将会随着时间的推移而逐渐清晰和不断强化。但就今年来说,由于短期市场的剧烈上涨和市场的杠杆化程度,指数会出现较大震荡,但在流动性宽松的大背景下市场总体趋势向上的格局不会改变。特别要提醒的是很多新的股民和投资者入场一定要有风险防范意识,建立在较高杠杆之上的牛市的震荡波动短期会很剧烈的。

下一个阶段投资倾向于低估值蓝筹和发生变化和拐点的行业和公司,以及符合改革和转型方向的大主题下的龙头个股。目前在风口上的很多行业和个股也逐步会有个去伪存真的过程,伪成长股将打回原形,而真正具有成长性好的企业会在不断超预期兑现市场预期的基础上持续创新高。短期主要风险是资金进入股市的边际速度放缓,中期主要



是经济复苏超预期,通胀风险浮现导致货币政策逆转,长期风险是人口结构老龄化导致的经济结构变化等。

谈监管: 有政府支持市场风险较小

格上理财:您如何看待3月20日证监会发布的证券市场数据?传递出什么样的信号?

朱红裕:证监会基于大数据,为投资者做了一回行业板块分析,其实也反映了监管层

的两种态度,既肯定了行情上涨的合理性,另外对目前逐渐趋热的市场也谨慎地提示了风险,但总体态度偏积极,说明管理层当前对市场是相对比较肯定和呵护的。有人说此轮牛市是政府期许下的人造牛市,目的在于通过直接融资救济不堪承受高债务杠杆的实体经济,我个人还是很认可这个说法的。有政府支持的股市,至少所需承受的经济和货币政策上的风险较小。

格上理财:从基金经理的角度出发,您对投资者有什么建议?

朱红裕:如同古埃及斯芬达克斯之谜所示,人最难了解的是他自己,投资人最重要的是根据自己的性格和风险承受力设定好自己的风险盈利预期,并据此做好资产配置,对个人投资者我不建议直接参与股市,而是委托可信的专业资产管理机构更好。牛市是分阶段的,市场在经历第一轮快牛普涨后必然会进入甄选主题和个股创造超额收益的阶段,专业资产管理机构在这方面有个人投资者不可比拟的优势。投资是个长期工程,不要太在乎眼前得失,买适合自己的产品,并逐步建立起动态跟踪机制。另外买专业机构管理的产品,不是买股票,不需要高抛低吸,对于可信的专业机构和合理投资逻辑的绝对回报产品,是可以作为核心资产长期持有的。

▼ 链接

朱红裕,弘尚资产CIO,两届金牛奖基金经理得主。清华大学工学硕士,曾任职于华夏证券研究所、银河基金管理有限公司研究部、华安基金管理有限公司研究部,并任国投瑞银基金管理有限公司研究总监及国投瑞银稳健增长灵活配置混合型证券投资基金基金经理,红杉资本(中国)副总裁。

弘尚资产成立于2013年9月,是红杉资本在中国唯一的证券资产管理平台,总经理尚健,首席投资官朱红裕。公司目前管理9只阳光私募基金,管理规模约20亿元人民币。

马钢干熄焦电站“快马加鞭”抢电量增效益

2015年以来,马钢5.6号焦炉干熄焦电站狠抓安全生产,筑牢管理根基,以抢抓发电量为中心,以节能降耗为主线,全面推进电站各项工作。截至目前,该电站完成发电量31375万千瓦时,再创历史新高,折合效益逾1206.5万元,为完成全年生产经营任务奠定了坚实基础。

以安全生产为抓手,保效益。该电站结合春季安全生产实际,积极展开即将开始的机组

电气改造筹备工作,狠抓各项措施方案的责任落实;贯彻落实马钢3月7日干部大会精神,认清当前严峻形势,做好压力传递,进一步强化安全运行管理,为机组的安全、稳定、经济运行提供了强有力的保障。截至3月末,该电站已实现逾3900天连续安全生产,共发电量近11.4亿千瓦时,折算产值超过4.3亿元。

以管理提升为基础,促效益。该电站重点加强运行管理与设备维护保养管理。在运行

管理上突出过程监督与控制,强化生产技术分析,优化经济技术指标;在设备管理上落实各项设备管理制度,以设备“零故障管理”为抓手,确保机组、设备时时处于良好的健康水平,切实做到机组无缺陷运行。

以抢发电量为中心,增效益。鉴于余热发电多发电即是多增效的生产特点,该电站紧紧抓住电量这个龙头,坚持按照“日分析、周小结、月总结”原则,将月电量计划指标分解

到周、细化到日、落实到班组,强化“度电必争”责任意识。

以节能降耗为主线,争效益。该电站以提高吨汽发电量和节能减排为重点,不断优化设备养护方案,挖掘设备潜力,优化系统控制策略,降低厂用电率、设备损耗和发电成本,并多次召开骨干会议,精心安排、周密部署,提前做好机组年修筹备,竭力为机组完成节能减排工作提供全方位支持。(李开庆)

让企业文化根植于项目

■ 中铁武汉电气化局 贺玉琴

党的十八大提出建设社会主义文化强国的宏伟目标,十八届三中全会作出全面深化改革的战略部署,十八届四中全会提出依法治国的总目标,都把文化建设摆在了全局工作的重要位置。央企作为我们党执政的重要基础,不仅要在国家经济社会发展中发挥支柱作用,也要在社会主义先进文化建设中发挥引领作用,实现社会主义先进文化在企业落地生根,在项目落地生根,深深植根于每一位企业员工。笔者所在的企业是从从事现场施工的建筑企业,企业所属每一个项目都是企业文化生根发芽的“责任田”,都是展示文化魅力的“根据地”。因此,让文化植根于项目,对于企业健康持续发展,实现战略目标,对于践行社会主义核心价值观,实现社会整体和谐意义重大、意义非凡。

项目文化必须是定位于管理学属性的、对项目起主导作用的精神文化。(黑体,下同)项目是施工企业的排头兵,是战斗堡垒、战斗前沿。一个好的战斗阵地,必须精神上高度高尚、高度统一。一个好的项目团队,不管何时何地都有一种无形的凝聚力和傲傲的战斗力量。怎样才能做到这一点呢?首先项目文化必须是一种积极的、向上的文化,其次这样一种项目文化必须深入到每一位项目人员,这样的才是成功的项目文化,才是在项目战斗堡垒中起主导作用的积极的文化,才能让延续下去的项目成员、项目团队有源远流长的活力的文化。比如笔者所在企业相继提炼出的“武广”客专“崇新文化”、京九铁路“责任文化”、武襄铁路“人”文化、兰新铁路“笃实文化”、京沪“高铁文化”等等,在建项目文化建设异彩纷呈,凸显魅力。

项目文化必须是以生产力为理论支撑的阵地文化。施工业界几十年翻天覆地的变革,创造了新型的生产方式,这就是项目管理。这一方式的理论基础就是项目生产力的理论,它以工程项目为优化组合、动态配置生产要素的“营盘”,有“铁打的营盘流动的兵”之说。这一项目生产力的鲜明特征寻求到了以营盘为舞台的项目经理部的组织形式,从而展开了施工企业内部配套改革,实行了“成本控

制”、“精细化管理”“岗位创新”的管理方式和管体制,这些改革突出了一个核心,就是强化项目管理组织,这就使得项目经理部日新月异,蓬勃发展,表现出了强大的生命力。项目生产力是项目文化的理论支撑,也就是说项目文化既是项目生产力的反映,又是推动项目生产力发展的力量。随着国家经济新常态的来临,施工企业沉下心来抓管理、练内功,全面推进企业精细化管理,提升企业盈利水平,是当前的迫切使命。中国中铁全面推进深化改革16项工程,尤其是在工程项目精细化管理方面对原有的项目管理模式进行了“颠覆性”变革,目的就是变项目经理部项目为法人管项目,变前台管理为后台管理模式,坚持做强做优,稳步推进企业转型升级。

项目文化必须是施工企业项目管理实践经验的重要内容。施工行业是劳动密集型行业,无论企业的形态如何变化,在工程项目上一定是劳动密集,这就是对工程项目规律性的认识。企业施工项目的目的是“强企富工、造福社会”,因此秉承“诚信为本、同心合力”的作风,围绕“六位一体”的铁路建设新理念,精细管理、标准运营,专业专注、品牌至上。从有形到无形,从表象到内涵,项目文化始终在潜移默化地凝聚着员工的向心力,激发参建员工的积极性和创造性,以实现共同的项目管理目标,为社会奉献精品工程。

项目文化必须是企业文化建设尤其是品牌建设的形象窗口。企业文化一般是指四项内容、三个层面。四项内容指:企业价值观、核心理念、企业形象、企业精神;三个层面为:企业形象为表层,员工道德和行为准则为中层,企业价值观和企业精神为深层。企业价值观是指企业的价值取向,如回报社会、福利员工、追求利润最大化等等。一般把经营理念视为核心理念,“跟随投资走,围着项目转”就应成为员工们的理想和信念。只有坚持这个理念,去诚信业主,赢得业主,才能有项目,有市场,有绩效,也才能实现追求利润最大化的企业价值。项目文化是企业文化的有形载体,中铁武汉电气化局把企业的发展愿景“打造电气化行业领军企业”统一规范起来,在各个施工项目的醒目位置上墙,收到了相当明显的效果,例如体现企业精神的“勇于跨越、追

求卓越”等都在工程主体以及项目驻地呈现,均能引起很好的社会反响。

项目文化必须是一种以诚信、为求发展不断创新的文化。事业要想长久,就必须遵循“诚实守信”这一市场准则,诚实守信经营是企业基业长青的基石。美国GE公司以“诚信”为经营理念,并创造了六个西格玛的质量管理标准。“创新支撑科技,科技支撑发展”,创新是企业发展的原动力,要融入项目文化中,要成为项目宝贵经验。不断创新得来的宝贵经验,也必然会成为项目文化的新成分并参与项目文化的演变,使项目文化永保先进性。例如中铁武汉电气化局在努力建设学习型企业、实施文化引领、建立效益型组织中,持续推进“党员管理创效”和“党员科技创新”两大行动,传播正能量、实现大发展,最终让植根于基层、植根于项目的文化成为企业发展的帆、乘风的风、引航的灯、前进的旗。

随着市场形势的发展和科学管理的不断进步,现代企业进入了文化管理时代和文化致富时代。如何在项目管理中建设有力、有效的企业文化平台,营造积极、健康、和谐的环境,使文化力转化为核心竞争力,中铁武汉电气化局的文化实务能够给我们一些启示:一是文化战略的制定和制度的不断完善发展是基础。中铁武汉电气化局于2014年8月26日成立,以原中铁电气化二公司为基础,集合一至五局电务、电气化公司重组而成,该局历经7个多月相继出台企业形象宣传片《打造中国电气化行业领军企业》和企业宣传册以及《企业视觉识别系统手册》、《中铁武汉电气化局企业文化建设纲要》,他们把企业文化建设纳入公司日常管理的重要内容,为项目文化建设蓬勃开展提供强有力的组织保障。二是标准化、精细化管理成为项目文化建设的主旋律。“在建工程就是效益的源泉、创新的载体、形象的窗口、发展的根本”成为该局项目文化建设的共识。该局参建的兰渝、海西、皖赣、龙烟等项目秉承“不留遗憾、不当罪人、建不朽工程”的理念,“遵守规范、尊重设计、服从监理、服务业主”,强化源头、过程和细节控制,高度重视工程内在质量和外观形象,打造经得起历史检验的精品工程。三是安全文化助推项目管理升级。他们从现场安全管

理入手,着力加强施工项目的安全思想工作,开展亲情安全管理,树立本质安全理念,为打好施工生产攻坚战提供坚强的精神动力和稳固的思想保证。该公司的安全思想工作“五个一”活动,即:一封安全家书、一条刺绣毛巾、一张工地全家福、一支后方服务队、一张安全小卡片,引入人性化的亲情管理思想以“柔”克“刚”,从亲情的角度宣传贯彻安全理念、培育安全思想、锻造安全作风、提高安全技能、夯实安全管理,创新了一整套丰富新颖、喜闻乐见、极具感染力、渗透力的亲情安全思想工作的方式方法,引导员工把安全责任、家庭责任和社会责任联系在一起,编制出一张保障安全的亲情网,有力保障了企业安全生产工作。他们承建的成绵乐项目、贵阳枢纽电气化工程、武汉地铁2号线、甘青铁路等多个项目获得“安全标准工地”称号和“优质工程”。四是“强企富工、造福社会”是项目文化的终极目标。企业发展靠员工,员工生存靠企业,要实现“强企富工、造福社会”的使命,必须坚持“打造电气化行业领军企业”的愿景目标,坚持突出发挥以“尊重业绩”为重点的效益文化、以“和衷共济”为重点的团队文化优势,实现好、维护好、发展好员工的根本利益,让企业发展成果惠及群众,促进企业全面协调可持续发展。

国药准字H46020636

快克

复方氨酚烷胺胶囊

请在医生指导
指导下购买和使用

海南亚洲制药股份有限公司生产

海南快克药业总经销

玉航观察·肖玉航专栏

亚投行最大的受益者 将是项目所在国

亚投行(英文缩写:AIB)可谓是目前较为热门的字眼,该行是一个政府间性质的亚洲区域多边开发机构,重点支持基础设施建设,总部设在北京,法定资本1000亿美元。

中国发起设立的亚投行法定资本达到1000亿美元,充分显示了中国国力的大力发展与影响力。作为由中国提出创建的区域性金融机构,亚洲基础设施投资银行主要业务是援助亚太地区国家的基础设施建设。在全面投入运营后,亚洲基础设施投资银行将运用一系列支持方式为亚洲各国的基础设施项目提供融资支持——包括贷款、股权投资以及提供担保等,以振兴包括交通、能源、电信、农业和城市发展在内的各个行业投资。

因此无论是西方发达国家的加入,还是美、日等国的震惊,实际上亚投行的历史意义对于亚洲国家而言是非常巨大的。研究发现,亚洲国家除了中国、日本、韩国等少数国家在基础设施建设方面发展相对较为完善外,实际上类似印度、越南、老挝等国家有着巨大的基础设施建设需求。

观察发现,亚投行意向创始成员国为27个,包括孟加拉国、文莱、柬埔寨、中国、印度、印度尼西亚、约旦、哈萨克斯坦、科威特、老挝、马尔代夫、马来西亚、蒙古、缅甸、尼泊尔、新西兰、阿曼、巴基斯坦、菲律宾、卡塔尔、沙特阿拉伯、新加坡、斯里兰卡、塔吉克斯坦、泰国、乌兹别克斯坦和越南。这些国家在世界经济体系中的位置大部分较弱,中国做为负责任的大国,此时提出建设亚投行,实际上是一件利于亚洲各国基础设施建设的大事,中国做为世界第二大经济体,有能力也有责任带动。因此从受益体来看,亚洲国家的未来受益是显而易见的。

从亚投行能力来看,中国近些年来,在工程建设、高铁建设等建设领域的经验与能力是有目共睹的,比如中国高铁建设,在国内体现了较好的成功,而随着英国、德国、意大利等西方成员国的加入,将提供更为广阔的发展空间,德国、英国的制造技术;意大利的文化吸入,这些都丰富亚投行所投项目的内在价值与效率。

中国提倡筹建亚投行,一方面能继续推动国际货币基金组织(IMF)和世界银行(WB)的进一步改革,另一方面也是补充当前亚洲开发银行(ADB)在亚太地区的投融资与国际援助职能。

历史上,中国是亚洲开发银行的受益国,比如中国利用亚行贷款实施的项目中,包括京九铁路、上海苏州河治理、北京环保等重大工程。中国利用亚行投资已在国内建成了3000公里的高速公路、5515公里的铁路以及改善总长4500公里的连接贫困县的公路。2001年,这个多边金融机构还批准提供贷款协助中国对国内第二大河——黄河进行防洪治理,贷款金额达1.5亿美元等。随着中国国力的增强,中国完全可以进行区域金融机构的设立,在基础设施领域,为亚投行成员国推进基础设施方面建设的投资与支撑。可以预见,亚投行成员国基础设施相对较弱的印度、马来西亚、蒙古、缅甸、尼泊尔、新西兰、阿曼、巴基斯坦等将明显受益于投资项目,为所在国的基础设施效率与质量提供支撑。

我们看到,亚行提供资金主要领域包括:农业和以农业为基础的工业(一般农业、渔业和牲畜、森林、灌溉和农村工业)、运输(机场、港口、公路和铁路)、通讯、供水和卫生、城市发展、健康和人口、工业、能源(油、汽、煤)、电力(发电、输电、配电),以及金融行业,促进发展中成员国金融体系、银行体制和资本市场的管理、改革和开放。而亚投行则主要集中在亚洲各国的基础设施建设方面,这也是亚洲各国急需提升的一个领域,也可以在某种程度上对亚行提供了一个补充,具体形式包括贷款、股权投资以及提供担保等,这与亚行的投资业务有补充也有集中性创新。

从较多发展数据来看,亚洲基础设施建设需求较大。目前,亚洲各国基础设施面临发展不均衡的现状,一些亚洲中低收入发展中国家基础设施滞后已经成为制约经济发展的重大瓶颈。比如2013年巴基斯坦主要的工业城市和经济中心拉合尔,那里一天最多只能供4-6小时电,有18-20小时没有电;泰国到现在只有4000公里铁路,主要还是英国那时候修的,运力非常低,严重影响了发展。根据亚洲开发银行的测算,未来8-10年,亚洲每年的基础设施资金需求将达到7300亿美元,世界银行的测算是8000亿美元左右,而当前,根据近几年的最新数据测算,亚洲开发银行和世界银行两个最大的金融机构每年在亚洲地区基础设施的投资总和只有300亿美元左右,因此,亚洲基础设施建设面临着巨大的融资缺口,中国发起设立亚投行可以说是正当其时。

那么,谁会是亚投行最大的赢家?很显然,最大的受益体是项目投资的所在国,一方面可以解决资金、技术问题,同时也提升了所在国的生活质量。

(作者简介:肖玉航,资深市场研究人士、财经评论员、新华社瞭望智库特约研究员,现任融汇金融副总裁)