

# 丁楹： 扮演好每个角色

◇本报记者 王文清

一个部队大院里长大的孩子，为了挣到不需要父母提供的零花钱，他在建筑工地搬过砖，还在菜市场卖过菜。大学自动化系毕业的他，对股市的所有知识仅限于“大富翁”游戏提供的炒股经历，凭着感觉进入证券市场，他是从证券营业部的柜台交易员起步，他直接参与组建了多家著名基金公司，他成功管理过两家基金公司的第一只基金，他是中国管理超百亿规模基金的第一人，虽然还很年轻，但他带出的“徒弟”很多已经是投资界的名人，他最崇拜的投资大师是沃伦·巴菲特，他还很帅……现在你肯定已经猜到了，他就是丁楹——中信基金副总经理、投资总监，一个跟着感觉走，最后总成功的价值投资实践者。

## 忘词与减肥

对丁楹的直接印象起始于今年一次关于价值投资的论坛上，丁楹代表公募基金做关于价值投资原则的主题发言时竟然忘词，台下听众爆出善意的笑声。从这件小事我们可以发现丁楹不是一个很拘泥形式和场合的人，很自然，有点淳朴的实在。

另一件能说明丁楹性格的事是他减肥的经历。2005年9月，丁楹和部分基金经理一起赴美国沃顿商学院参加一次为期三个月的培训，当时他和华夏基金的王亚伟住一个房间，他突然对王亚伟轻描淡写地说：“我要减肥”。大家都没有在意，以为他说着玩的，没想到三个月的培训结束后，丁楹的体重从186斤减到了156斤，回国后让家人和同事都大吃一惊。按照丁楹的心得，一个人每天摄取的热量和体重的增减之间有一个公式，多吸收的热量就会转化为脂肪，因此控制饮食和适量运动是减肥的关键。在沃顿的那段日子，丁楹每天坚持吃素菜喝矿泉水和走路，硬是每天半斤、一斤，看着往下瘦。

“找到方法，并且能够坚持自己制定的原则，这就是减肥的秘诀——投资也是这个道理”。善于寻找方法并且能够坚持这也正是丁楹能够成功的另一个性格因素。

## 人生第一桶金

丁楹出生于湖南怀化，9岁时随父母迁入北京，父亲是军人，母亲是教师。像很多部队大院里的孩子一样，丁楹胆子很大，独立、敢闯、对社会没有成见，中学的时候就主动勤工俭学，到建筑工地干活儿。到大学的时候还做过小买卖，卖水果、卖菜，帮人进行电脑编程，利用自己挣的钱到黄山旅游。

大学时丁楹在玩电脑游戏“大富翁”时第一次进行了虚拟的股票操作，当时主要是相信好的东西不便宜的原理，捡贵的“股票”买，结果还赚了“钱”。大学毕业并没有特别目的的情况下，丁楹进了成立不



## 简历

丁楹先生，中信基金副总经理、投资总监。先后毕业于北京工业大学自动控制专业、中国社会科学院财贸所货币银行专业、中欧国际管理学院EMBA。12年证券从业经历，历任中信证券股份有限公司交易部经理、交易部总经理助理、长盛基金管理有限公司投资管理部总监、公司总经理助理等职。现任中信基金管理有限责任公司投资总监、中信基金管理有限责任公司副总经理。

最崇拜的投资大师：沃伦·巴菲特

本版摄影史丽

久的中信证券北京地坛营业部，当了一名柜台交易员，做一些最简单的接单子、跑银行和电脑输入之类的活儿。不过，机会总是偏爱有准备的人。能吃苦耐劳又聪明的丁楹很快成为业务骨干。

1996年初是一个牛市的开始，连续的降息终于催生了股市的机遇，准备大展拳脚的中信证券总部从地坛营业部抽调了四名业务骨干组成了公司的交易部，主要进行自营业务，以后的资产管理、债券等业务均是从事这个部门延伸出来的。这四人之一就有丁楹。

## 与基金结缘

1997年12月1日到5日，丁楹参加了针对《证券投资基金管理办法》出台，中国证监会在东莞莲花山庄组织的一个高级培训班，从此和基金结缘。1998年中信证券有意通过参股的形式组建一家基金公司，于是作为主要的业务骨干，丁楹参与了长盛基金的筹备工作。1999年3月长盛基金正式成立，随后公司第一只基金产品——基金同益上市，丁楹不仅担任了基金同益的基金经理，同时还担任了公司的投资管理部总监，领衔投研部门。他管理的20亿规模的基金同益在同类基金三年期业绩排名中名列第一；在2001年长盛基金第一只开放式基金长盛成长价值发行后，丁楹担任该基金经理，并且也取得了同类基金年度业绩排名第一的优异成绩。2003年中信证券减持长盛基金股权后发起成立中信基金，丁楹再次被抽调参与筹备工作并从长盛基金离职。2003年10月15日中信基金成立，丁楹担任投资总监并亲自管理公司第一只基金中信经典配置基金。众所周知，这只中国第一只百亿基金发行之后即遭遇熊市，上证

指数从1700点跌到了900多点到目前又上到3000多点，丁楹在此期间可谓是饱受了大风大浪的洗礼，最终取得超越行业平均水平的成绩可谓不易。

## 顺势而为

顺势而为，不好高骛远，本分地做好每一件实事。这可以解释丁楹的做人原则和他的投资风格。

今年一季度市场二三线小市值股票的活跃行情对不少基金经理来说是极为不适应的局面。不少刚刚尝到价值投资甜头的基金经理们面对市场总体估值偏高、一线蓝筹滞涨、绩差股升天的行情表现出了迷惘和对立的情绪。不过丁楹和他领导的基金经理团队却并不如此认为，在丁楹看来市场环境每天都在发生变化，了解市场并且顺势而为，把握每一个可以把握的机会对基金经理来说是无法推脱的责任。

丁楹把目前的市场定义为“理性泡沫”阶段，即市场整体估值出现一定的溢价，但这是一种理性的溢价，是基于经济增长潜力和上市公司业绩提升、基本面改善、市场流动性过剩前提下的溢价，这个过程可能会继续持续一段时间，直到市场不理性的资金占到了主体，整体风险积累到一定程度，在某一突发事件的引发下导致泡沫破灭。这个过程能够持续多长时间目前还无法预测，在泡沫破灭前基金经理不能一直保持消极等待态度。相反，聪明的投资者往往善于利用市场不理性获取超额收益。

在丁楹看来，价值投资并不是和市场较劲。价值投资的三原则包括“市场先生原则”、“安全边际原则”和“能力圈原则”，因此价值投资首先是对市场的尊重，不论是去年还是



今年一季度，表现突出的基金均是顺应市场趋势，在不变中求变的结果。今后相当长的时期内，至下而上选股、买资产重组、买拐点行业都将是基金经理应该重视的方法，这并不是不坚持价值投资。

## 做好每一件事

“把每一个所扮演的角色都演好就是我所有的目标，这个理想很朴素但却不是那么容易达到”，丁楹说自己并没有确定的职业目标，做好眼前的每一件事，该得到的自然会水到渠成地得到。

中信基金前总经理杨鹏的一句话在丁楹的记忆中极为深刻：“山不争高自及天，水为善下能成海”。从普通业务人员到业务骨干再到独挡一面的人员，从兼职做管理到专职做管理，丁楹每一步都走得相当扎实，可以说是一步一个脚印。由于直接牵头组建了长盛和中信两家基

金公司的投研团队，目前市场上不少知名的基金经理都曾经被丁楹带领过，丁楹说他一直感谢和怀念和他们在一起的日子。“很多优秀的人在一起，对投资理念和投资技巧的形成都很有帮助”。丁楹最欣慰的事不仅是他管理过的基金表现没有辜负持有人的信任，更重要的是他和他一起工作的人大部分都成长了起来。

“人就是种子，培养人才是基金公司最重要的事情之一”，去年年初成功带领百亿基金中信经典冲出1元净值的水面并为持有人创造了稳定上升的盈利后，丁楹退出了一线基金经理的行列，专职担任副总经理和投资总监。毕竟正在迎来跨越式发展机遇的中信基金需要一个更有战斗力的稳定团队，这对于丁楹来讲意味着责任更加重大。

坚守本分，干好实事，有了丁楹，就多了一份踏实。