

Fund

16



中银投资团队：快乐投资并享受生活

伍军：中银国际基金管理公司执行董事，国际金融博士研究生，武汉大学软件工程硕士。美国德克萨斯州立大学商学院EMBA课程学习，并在英国伦敦接受美林投资的全球资产配置培训。曾任东方证券股份有限公司证券投资业务总部负责人、光大证券(上海)资产管理部副总经理，具有11年投资、分析经验。具备基金、证券、期货从业资格。



张发余：中银国际基金管理公司副总裁，经济学博士。曾在长江证券从事行业研究、长江证券研究所从事投资策略研究工作。拥有5年的证券投资研究经历，具备证券、基金从业资格。



本版摄影徐汇

孙庆瑞：中银国际基金管理有限公司助理副总裁，中南财经大学管理学硕士。曾任长盛基金管理有限公司债券基金经理、基金经理助理、债券研究员，联合证券股份有限公司债券研究员。具有5年的固定收益投资、研究经验。具备基金从业资格。



甘霖：中银国际基金管理公司助理副总裁，英国利兹大学商学院MBA，上海证券交易所最早一批红马甲，从1993年起历任武汉证券公司交易员、上市代表、交易部总经理。具有13年证券交易和投资的丰富经验，资深交易员。具有基金从业资格。



◎ 本报记者 贾宝丽

“这个世界已经脱离了一个人可以包打天下的时代，只有依靠大家相互帮助才可能做好一件事情。对于我们来说，团队另外一个最重要的作用就是，可以让你在做好投资的同时有更多的时间去享受生活”，中银国际基金管理公司投资团队在接受记者采访时表示。“工作是为了生活”，快乐投资已经成为中银国际基金管理公司投资团队每一个成员共同追求的生活状态。

投资=科学+艺术

“一张娃娃脸，头发略有些卷曲，说话总是笑眯眯的”，投资管理部总经理伍军给人的感觉就是这样很俏皮。然而，事实上，他又是一个责任感极强的人。伍军说：“找到一个好公司，做一个长期守护者，投资其实可以很优雅。这就如同他管理的基金的名字——中银国际持续增长基金，他喜欢强调‘可持续’这个概念。”

作为公司投资管理部总经理，伍军平时不仅要考虑如何管理好旗下的基金，更多的时候，还要去考虑如何管理好自己的团队。如何让基金业绩可持续增长？如何让投研团队的创造力和研究能力可持续进步？伍军说，这需要科学+艺术。

在投资方面，中银基金一直非常注重模型化、数量化工作，这类工作可以将大量的工作例如研究报告的管理标准化、格式化、流程化。伍军认为，这些都是管理科学的成份，需要的是专业与专注，而对于团队的管理，则需要艺术。

“做投资是非常繁重的脑力劳动，与简单的、重复性的体力劳动差异很大。你看大家可

以每天准时上下班，用电脑、电话，但是你无法通过这些来判断一个人创造的价值。如果不注重这种特殊劳动性质导致的管理上的差别，人们就很可能在完成目标的驱使之下，做出一些会产生负面效应的事情。事实上，对于管理从事脑力劳动的人来说，最重要的就是怎么让这帮人快乐。如果大家心情愉快，有时坐在一起聊聊天，讨论讨论工作，把自己的想法说出来，很多灵感也会被激发出来。这就是投资当中所谓的艺术的成分”，伍军说。

对于公募基金，伍军有自己的理解。他说：“投资是色彩斑斓的一件事情，每个人都可以进入这个市场，每个人都有机会。但对于公募基金来说，最重要的就是按照契约去投资，坚持价值投资”。他说：“每只基金就是公司的产品，产品多了，不可能每个人都是明星基金经理。你的产品要获得市场的认可，必须要有科学的成分在里面，这就要加强投资流程的可复制性，而团队的协作就非常重要。但同时，由于产品的契约有差异，每个基金经理也必须发挥一些主观能动性，这就需要艺术”。

而价值投资的体现就是寻找到投资内生性增长强的公司去投资。

责任心是粘合剂

投资管理部主管研究的张发余博士是2006年初加盟中银基金的，他看起来相对沉默，与伍军的俏皮倒是相映成趣。从学校毕业后，张发余曾在长江证券从事行业研究工作，后又去长江证券研究所从事投资策略研究。双方在工作中经常接触，张发余一丝不苟的工作态度 and 优秀出众的研究能力很快受到中银基金的关注，而中银基金提供的国际化平台也吸引了他。于是，他在2006年初受邀正式加盟中银基金。

从券商跳到基金，从卖方到买方，张发余坦言，感触很深。他说：“现在看起来，以前在券商的时候，作为卖方，可能花样的东西会比较多。但是在基金公司做研究，研究要直接为投资提供支持，就必须更加贴近于实践。同时，对基金公司严格的风险控制管理，体会也更深切。”

张发余认为，在基金公司最大的感触是，“这个行业需要有责任心的人，有些事情虽然很小，但做和不做就是两回事，责任心是粘合剂”。

对于责任心，中银货币基金基金经理、投资部副总经理孙庆瑞也是深有同感。初次见到孙庆瑞的时候，一副黑边眼镜，很清秀的脸，以为她是一个还没有毕业的学生。不曾想，她在固定收益投资研究这行的工作经验已经有5年多了。从中南财经大学研究生院毕业后，孙庆瑞在联合证券做过债券研究员，又在长盛基金公司先后做过债券研究员、基金经理助理、债券基金经理。

谈到对行业的感受，孙庆瑞笑着说：“我觉得发余说的很对，责任心是非常重要的，除此之外，做投资还需要积极进取，有活力。”她说：“一个人除了睡觉之外，其他所有的时间都是用来观察世界、思考问题，然后产生灵感，继而创造价值，所以有积极进取的心是很重要的”。

孙庆瑞说：“来到中银基金，既是因为它提供了一个良好的国际化平台，也是因为看好它未来的发展。”目前，中银基金旗下固定收益投资这一块的业务主要是孙庆瑞来负责。说起债券投资感受，孙庆瑞若有所思地说：“其实，固定收益这一块最终的归结点还是对宏观投资策略的判断，通过对宏观经济方向的判断来判断债券市场的涨跌”。她认为，货币基金是比较好的风险回避品种，流动性管理是第一位的，因此一定要强调稳健的投资策略。

交易对投资成败至关重要

中银基金投资团队中还有一个不得不说的，他就是公司的交易部主管——甘霖。

与多数公司通常将交易部划归到运营部不同，中银基金将交易部门直接放到投资管理部。作为主管交易的领导，甘霖的资历可以说相当深厚。他是上海证券交易所最早一批红马甲，从1993年起在武汉证券公司担任过交易员、上市代表、交易部总经理。后去英国利兹大学商学院就读MBA，毕业后加盟中银基金。他具有长达13年的证券交易和投资的丰富经验。

甘霖很谦虚地对记者说，交易部只是一个辅助部门，但自己平常和投资部门的人交流比较多。他认为作为交易部门最重要的就是在保持交易独立性的同时，贯彻好基金经理的想法。尤其是目前，随着现在基金规模的逐渐扩大，工作量也明显加大，在交易独立基础上，与投资部加强沟通，有助于更好地贯彻工作，为公司节约运营成本。在甘霖看来，一个好的交易员第一是需要专业技巧，而另外一个重要的方面就是要有责任心。

伍军认为，交易环节至关重要。他说：“很多公司都对交易环节重视不够，但交易对一项投资最终成败的影响是非常大的。交易员可以很被动地工作，按照基金经理要求的价格区间去买卖就可以。但是一个优秀的交易员，他可以根据市场的走势，凭借自己的经验来选择好的买卖时点。如果一个交易员的技术足够好，足够用心，一年下来可以为基金资产提供几千万甚至上亿的贡献。”

在采访中，记者发现，中银基金投资团队的每一个人，都会时不时地说出“团结协作、积极进取、快乐投资”这些字眼，显然，这已经成为中银基金投研团队的一种文化。