



# 中国基金业十年大巡礼

专版

编辑:牟敦国 美编:蒋玉磊  
星期一 Monday 2008.2.18



## 老总感悟

### 以深厚底蕴 实现跨越式发展



长信基金管理有限公司 负责人 蒋学杰

2008年,是中国基金业规范发展的第10个年头,也是长信基金管理有限责任公司成立以来的第五年。无论是从品牌建设、业绩规模还是内部管理各方面,今年对于长信而言都是相当关键的一年。

去年第一季度,长信的总规模还仅仅不到50亿元,在全国58家基金管理公司中居于中下游。而当时公司旗下已经有了4只基金,无论是货币还是股票型基金,都保持了良好的运行态势。尽管资产管理规模在当时落后于很多同业,但长信并没有急于求成,而是依然按照“以业绩促规模”这一既定方针,在投资管理和业绩这一基金管理公司的核心竞争力上下苦功。第三季度开始,凭借证券市场有利的发展形势,我们进一步加强投资者教育,积极开展市场宣传工作。在保持业绩稳定提升的基础上,以真诚坦率、认真负责的一贯态度逐渐在市场上树立了“财富导航者”的品牌形象。通过公司全体员工的共同努力,第三季度末,公司管理的基金规模实现了跨越式的发展,达到300亿元以上,前期的努力得到了市场和投资者的认可,可谓是水到渠成。

我们深刻认识到,长信之所以能够实现初步的发展,一方面是中国国民经济持续向好,民众理财意识空前增强,投资人愿意把钱交给基金公司来管理;另一方面除了公司良好的企业文化、治理结构及强大的投资团队等基础条件的支持外,我们尽全力强化投资与研究的管理,苦练投资基本功为公司的厚积薄发也起到了关键作用。

首先,强化投研业务架构和人员配备。现有投研人员近30人,均具有硕士以上学位;岗位设置包括策略研究、行业与公司研究、金融工程研究、风险控制研究、固定收益研究,其中行业研究覆盖全部行业,强化策略研究的核心地位。同时,公司实行资源倾斜,激励到位,集中公司有限的资源,给投研团队提供富有吸引力和竞争力的激励措施。

其次,强化价值投资理念,精选公司。长信基金的投研团队在成长过程中,逐渐形成了具有自身特色的投资理念,对价值投资的理解有了更深层次追求,我们主要强调四个方面:“可接受”的治理结构、强调企业内生的核心竞争力、可以把握的清晰的商业模式以及可以预见的持续的业绩增长。

再次,在投资风格主要贯彻了以下几点:对资产均衡配置,避免大赢大输和个股集中投资,投资每个环节的风险控制以及团队式的投资管理模式。

作为一家正在成长中的基金管理公司,长信基金追求的是在控制风险前提下的基金业绩的持续稳定增长。值此鼠年新春,我们对全国投资者致以美好的祝愿,同时,我们也将继续把风险控制作为重中之重,夯实公司各方面的基石,完善各项管理工作,以深厚底蕴实现进一步跨越式发展,以我们不懈的努力回馈160余万投资者对我们的信任。

## 走进中生代·长信篇

长信基金管理有限责任公司由长江证券有限责任公司、上海海欣(集团)股份有限公司、武汉钢铁股份有限公司共同发起设立,于2003年4月28日经中国证券监督管理委员会批准成立,是国内第26家成立的基金管理公司。成立五年以来,秉承“真诚坦率、认真负责”的企业文化,长信基金既见证了中国资本市场的发展,也经历了整个行业的起落,长信基金——一个怀有远大梦想的公司,以强烈的进取心和开拓精神赢得了投资者的信任和同业的尊重。信任为本,指引财富之路,做好投资人的财富导航者,是长信基金努力的目标。

# 长信基金：信任为本 指引财富之路

### 严冬磨砺 站稳脚跟

1998年首批10家基金管理公司的成立,标志着中国基金业从此走上了规范发展的道路。2001年第一只开放式基金产品的出现,表明了中国基金行业尽快实现与国际市场接轨,尽快缩小与国外同业之间差距的迫切愿望。随后,第一只货币市场基金、第一只债券基金、第一只伞形基金、第一只指数基金、第一只保本基金……各种最新的基金产品不断地在中国市场涌现,也从另一个侧面验证了中国基金业迎头赶上的决心。资料显示,截至2003年底,基金管理公司达34家,比2002年增加了13家;共管理证券投资基金95只,比2002年增加了24只,其中,封闭式基金54只,开放式基金41只。基金规模达1615亿元,比2002年底增加了22%。开放式基金的出现,为投资者理财又提供了一种全新的选择,而且其相对出色的业绩表现,得到了相当一部分投资者的认可。但自2000年后的漫漫熊市,毕竟对整个证券市场造成了相当大的影响,财富持续缩水所造成的的人气低迷和信心缺失也在一定程度上制约了中国基金业的发展。行业整体规模依然偏小,投资者认识不足、营销手段单一等一系列问题依然时常困扰着整个行业。

长信基金正是诞生在这样相对严酷的市场环境下,自诞生之初便经受了严峻的考验,长信既没有老基金公司的先发品牌优势,也没有合资基金公司外方股东的眩目光环,更没有银行系基金公司的渠道便利,但就是在这样的环境下,长信基金通过不懈努力依然顽强地站稳了脚跟。长信成立后,并没有急于发行产品,而是通过周密的市场调研,将第一只基金产品确定为货币市场基金。尽管货币市场基金的管理费率要远远低于股票型基金,但根据当时的市场环境,投资者的实际需求以及当时长信自身的优势,通过与农行渠道的密切合作,公司成立第二年,长信的第一只产品——长信利息收益基金的发行获得了巨大的成功,首发规模达70多亿份,在当时同类基金产品首发规模中名列前茅,农行有近17万之众的忠实客户成为了长信基金的首批投资人。长信利息收益基金从制度、流程、投资策略和投资风格上始终将风险控制放在首位,追求安全、稳健的高收益。成立以来没有一次超越投资限制;在投资管理上采取了严格的筛选和控制标准,回避了多次重大短期融资券的信用风险。长信利息收益基金始终以投资者利益为重,当出现大规模赎回,绝大部分货币基金采取限量赎回的情况下,利息收益基金宁可增加投资难度,也没有限制任何一次大额或巨额赎回要求,这充分赢得了投资者的信任。到2005年,长

信利息收益的规模达到170亿,凭借这一成绩,长信一跃成为当年国内管理规模最大的十家基金管理公司之一。

### 春天奋起 快速发展

成功的基金管理公司必然拥有相对完善的产品线,货币基金的成功并不意味着公司可以高枕无忧,随着中国证券市场逐步走出低谷,长信基金适时推出了自己的股票型基金,而公司的第一只股票型基金——长信银利依然延续着公司审慎负责的风格,在设计时充分考虑了当时市场震荡的特点,做了债券比例相对偏高的设置,其债券投资比例达到20%。尽管在单边牛市中可能会使业绩增长速度受到一定影响,但在当时的市场环境中无疑是一个比较理性的选择。

之后,随着股权分置改革的顺利推进,中国证券市场从2005年6月逐步走出熊市阴影,并终于在2006年迎来了一轮波澜壮阔的牛市行情,这不仅为整个基金业提供了良好的发展机遇,也给努力实现发展梦想的长信提供了机会。2006年4月和11月,长信金利和长信增利2只股票型基金先后成立,使长信的基金产品的数量和种类在当时达到了一个较为合适的水平。经过三年多的探索,公司初步总结出一套行之有效的管理模式和投资理念,尤其是对投研团队的重点投入,在当时更是走在前列。经过与市场的深入接触和了解,长信基金认识到,投资者选择基金产品,首要的一点是选择一个优秀的或者有潜力的基金管理公司,并与其共同成长。许多有经验的投资者选择基金,不是光看基金经理,更重要的是选择基金公司。管理规范、业绩优良的基金公司值得信赖;同时投资者也会从团队、理念、流程、绩效等各方面去考察。具备强大的投研团队和科学的投研方法是基金投资持续向好的基础和根本;公司是否有着清晰的、科学的投资理念,而且在实际操作过程中,是否严格遵循这个理念;公司是否有严格、规范的流程控制,良好的制度流程可以在很大程度上规避团队人员流动带来的风险;最后,投资者还会关注公司过往的业绩表现,要从公司最近的业绩表现中去发现未来成长

的潜力。正是基于以上判断,2006年8月,长信基金在绍兴召开了一次重要的高层会议,在这次会议上,初步确定了今后强化投研团队建设和管理的一系列方针政策,统一了思路,理清了脉络。此后,长信的投研队伍就出现了脱胎换骨般的巨大变化。长信基金强化了投资与研究上的流程管理。从投委会审议资产配置方案,到研究员提出基本股票库,到投研联席会议确定核心股票库,再到基金经理与研究员讨论确定股票买



长信基金家族					
基金类型	基金代码	基金名称	成立时间	1年回报 (%)	设立以来总回报 (%)
积极配置型基金	519993	长信增利动态策略	2006-11-9	80.35	204.92
股票型基金	519994	长信金利趋势	2006-4-30	78.42	227.79
股票型基金	519996	长信银利精选	2005-1-17	61.5	340.41
货币市场基金	519999	长信利息收益	2004-3-19	3.23	10.08

数据来源:晨星资讯 数据截至2008年2月15日

## 足迹

- 2007.07.20 长信增利基金获评经媒体和晨星中国共同举办的“2007TOP10 钻石基金之新”称号
- 2007.08.29 长信增利获得上海《新闻晨报》评选的“2007十大新秀基金”称号
- 2007.09.10 在中国基金网明星基金经理评选活动中,长信金利趋势基金经理陆文俊、长信增利动态策略基金经理曾芒双双进入前十
- 2007.10.10 长信金利趋势基金获评2007年第五届上海理财博览会“基金类最受欢迎理财产品”奖
- 2007.11.10 第一届长信基金“我的理财故事”征文暨长信基金“最忠实客户”评选活动拉开序幕
- 2007.12.18 长信基金获得《新京报》“2007年第二届金融行业金牛招牌评选活动”金牌基金管理公司称号
- 2007.12.29 长信基金获得南方报业集团《南都周刊》评选的“最佳管理团队”奖、长信增利动态策略基金获得“2007年最佳业绩回报”奖、长信增利基金经理曾芒博士获得“最具公信力基金经理”称号
- 2008.01.20 在中国主流媒体理财联盟主办的“2007中国年度理财总评榜”中,长信基金获得“2007年度最具价值基金公司”称号

卖名单等每个流程,都强化了风险控制与流程管理。这样,基本可以在控制风险的前提下追求基金业绩的持续稳定增长。

长信培养了一个规模近30人的具有深厚的专业背景与丰富的行业研究经验的稳健进取的投研团队,七大提出增加居民财政性收入,一系列的好消息使市场出现了多年罕见的大牛行情。在这样良好的市场环境下,长信基金迎来了成立以来最好的发展机遇。长信坚守的理念和运作结果得到投资者的认同,2007年末,长信管理的基金总规模一度达到近350亿,比2007年初增长了近7

### 志存高远 心系民生

过去两年,尤其是2006年的中国证券市场可以用火热来形容,民众理财意识的空前高涨,人民币持续升值的态势、上市公司的稳定赢利,十七大提出要增加居民财政性收入,一系列的好消息使市场出现了多年罕见的大牛行情。在这样良好的市场环境下,长信基金迎来了成立以来最好的发展机遇。长信坚守的理念和运作结果得到投资者的认同,2007年末,长信管理的基金总规模一度达到近350亿,比2007年初增长了近7

倍。公司以及旗下增利、金利等产品也多次获得各类媒体及网站的奖项,长信以自己实在的业绩赢得了投资者的信任和市场的认可。长信基金清楚地认识到,荣誉只能代表过去,尤其是在中国基金业大发展的年代,不思进取,固步自封只能落后于整个行业,因此根据目前中国证券市场结构牛市、震荡加剧的特点,长信基金将以健全基金产品线为目标,倾向于推出混合型基金、指数型基金和债券型基金,以满足不同投资者的需求。同时,公司内部将重视建立基金产品库的工作,加大对创新型

理财产品的研究,旨在充分协调公司内部资源和外部市场需求,为投资者提供值得信任的理财产品服务。一路走来,长信基金每年都在进步,每年都至少圆满解决了一个公司前进道路上的关键问题,而且形成了“投资者利益永远第一”的目标和理念。展望新的一年,长信基金希望以信为本,在现有基础上实现更快、更好的提高,为投资者指引财富之路;以业绩促规模,实现全面的跨越式发展,也希望能有越来越多的投资者关注长信,了解长信,信任长信,在财富海洋的探索过程中共同成长。

## 投研团队投资感悟

### 投资总监兼长信增利基金经理 曾芒—— 努力做好财富导航者

中国人口结构以及高等教育的逐渐普及,决定了我国在最近10—20年里,国家竞争力将不断提升,伴随人民币升值,很多行业将涌现出世界竞争力的公司,股市黄金10年不是梦想。

我们的目标就是“努力做好财富导航者”,将基金持有人利益放在第一位。我们通过梳理投资流程,强化价值投资理念,不断复制成功,近几年,我们的投资管理业绩不断提升,我们希望通过不断努力,让我们的投资管理业绩更上一层楼。

简介:曾芒,证券从业经历14年,经济学博士。曾就职于海通证券公司武汉营业部、上海智盛企业管理咨询有限公司、南京智昊投资管理有限公司、武汉华正投资顾问有限公司,先后从事自营、证券投资管理、企业研究等工作。2005年7月加入长信基金投资管理总部,担任高级研究员。2006年11月起任长信增利基金经理。



曾芒

### 投资副总监兼长信金利趋势基金经理 陆文俊——

### 兵无常阵 水无常形

我的投资原则是以企业价值为估值基础,结合基本面趋势。价值投资没有确定的模式,条条大路通罗马。根据自己资金规模的大小和市场的客观情况来确定自己中期的投资策略。对自上而下和自下而上两种方式没有偏好;无论是蓝筹还是小盘成长都喜欢。总体来说,投资模式偏向于均衡。但无论哪种方式都会高度重视安全边际。

简介:陆文俊,证券从业经历9年。曾任君安证券公司行政主管及营业部客户经理、上海华创投资管理事务所合伙人、富国基金管理公司交易员、东吴证券公司投资经理及资产管理部副经理。2005年11月加入长信基金投资管理总部,任高级研究员。2006年7月起任长信金利基金经理。



陆文俊

### 长信银利基金经理 胡志宝——

### 关注估值 长期持有

股票投资收益的来源是分享企业业绩的持续增长,而不是交易对手的错误。所以关注估值,寻找由核心竞争力派生的高成长企业并长期持有是我的策略。注重投资标的的可研究性、可跟踪性,喜好“白马股”,适当关注大众“估值分歧”中的投资机会。

简介:胡志宝,证券从业经历9年,经济学硕士。曾任国泰君安证券公司资产管理部基金经理、国海证券公司资产管理部副总经理、民生证券公司资产管理部总经理。2006年5月加入长信基金投资管理总部,从事投资策略研究工作。2006年12月起任长信银利基金经理。



胡志宝

### 长信利息收益基金经理 张文莉——

### 安全性流动性上追求持续增值

货币市场基金2004年发展以来,经历了牛熊交替、暴风雨洗礼,事实证明,它是一种适应多种市场环境、生命力顽强的现金管理工具,正在被广大的投资者认识和接受。长信利息收益基金是一只货币型基金,安全性、流动性是投资过程中首要遵循的原则,在此基础上追求低风险、资产持续增值是我的投资理念。充分发挥公司固定收益团队共同智慧,严格坚持一贯稳健的投资风格,我力争做到风险可控情况下的收益最大化。有理由相信,我们可以为投资者创造长期、稳定而有吸引力的回报。

简介:张文莉,毕业于中南财经政法大学,13年证券从业经验。曾任长江证券债券事业部投资部副经理、债券国债交易室交易部经理;长信利息收益基金交易员、基金经理助理。



张文莉

### 研究发展部总监 骆泽斌——

### 组合管理更需要专业化的研究团队

当组合管理日趋成为基金管理人所遵循的重要法则时,这对研究提出了更高的挑战。建立一个在分工基础上的研究团队,可以充分分享“专业化研究”与“迂回研究”的经济性。有趣的是,这正是我们谈论研究的本意:如何更好地实现收益递增式的研究,如何更好地实现研究信息的共享与传递,如何更好地实现研究的价值发现与风险规避功能。

基于这样的目标,长信的研究团队建设还有很长的一段路要走。但是,我们深知,我们需要研究,需要研究团队,更需要专业化的研究团队。

简介:骆泽斌,南开大学经济学博士。1999年7月起先后就职于广发证券公司研究发展中心和广发基金管理公司,从事宏观经济与政策研究、策略研究。2003年1月就职于天治基金管理公司,从事策略研究和行业研究,先后担任研究副总监、研究总监兼投资总监。2006年7月加入长信基金。



骆泽斌