

# 逾六成基民看重基金经理的投资年限

◎本报记者 徐婧婧

作为公募基金的掌门人,基金经理注定要成为普通投资者热议的话题。在过去两年的大牛市中,行业规模爆炸式的扩张导致基金经理人才缺口较大,在这期间,很多研究员都被火速提拔为基金经理。而在这些新任的基金经理中,大多数是“70年代”人,甚至部分基金经理还是“80后”。基金经理的年龄结构由此呈现出年轻化的态势。那么,广大基民是否在意这一格局呢?中国证券网最新调查显示,逾六成基民表示在意基金经理的投资年限。

上周中国证券网进行了“你是否

在意基金经理投资年限”的调查,共有2414名投资者参与了投票。结果显示,有1287名基民表示非常在意,并且只买具有经历牛熊周期基金经理执掌的基金,这部分投资者占全部投票者的53.31%;另有297名投资者表示在意,只买三年以上且既往业绩优秀的基金,这部分基民占全部投票者的12.30%。也有640位基民表示无所谓基金经理的投资年限,只看基金的业绩,这部分基民占全部投票者的26.51%。还有190名投资者表示不看基金经理的投资年限,只认基金公司,这部分只占全部投票人数的7.87%。

安信证券基金分析师任瞳认为,投资仅仅停留在纸上谈兵的阶段肯定

是难以胜任基金经理这份职业的,现在的基金经理都是高学历,理论上的修养可以说足够用了,但理论与实践时间的差距,经常是超乎想像的。因此投资一定需要实践,体现在时间上就是基金经理需要有一定年限的投资经验。至于这个投资年限有多长才能说明问题,他认为至少要经历一个完整的牛熊周期两种市场的轮回。此外,投资年限与基金经理的激情可能存在反向的关系,因此投资年限愈久,所管理的基金产品的风格可能更加成熟和稳健;年限愈短的,结果可能相反。因此考察投资年限对于投资者选择合适的投资对象是有一定帮助的。

一些业内人士也表示,年龄大、

资历深的基金经理未必就占有绝对优势,而年轻的基金经理也未必处于下风。在国内这样的新兴市场,基金

经理的进取心是推动基金业绩增长的关键因素,乐观地说,年轻的基金经理也是最有可能产生业绩黑马。

## 本次共有2414人参与了投票 你是否在意基金经理的投资年限?

非常在意,买五年以上经历牛熊周期的	1287票	53.31%
无所谓,只看基金业绩	640票	26.51%
在意,买三年以上且既往业绩优秀的	297票	12.30%
不看基金经理的投资年限,只认基金公司	190票	7.87%

中国证券网 www.cnstock.com

基金专家与读者互动  
每周四下午2:00-3:00

你有什么话题,欢迎来信告诉我们  
E-mail:ijzk@ssnews.com.cn

## ■嘉宾观点

### 年限与业绩没有特别明确关系



任瞳

管理学硕士,安信证券基金分析师。四年专注基金的研究经验使其深谙基金研究之道,对基金行业有着全面而深入的了解。在基金研究和推荐上执着敢言,在业内首推基金赎回建议。

基金经理的投资经历与其执掌基金的业绩没有特别明确的关系,因为投资的结果受到非常多的外部内部因素的影响,而基金经理只是一个影响因素。进一步说,投资经历也只是基金经理一个方面的素质而已。一般来讲,投资经历对基金管理理应存在正面影响,但经历太多、太杂,未必是好事。比如有些基金经理跳槽很频繁,一年换一家公司,这种看似经历丰富的人,我很怀疑他的投资风格和理念的稳定性及连贯性。

“三个臭皮匠,顶一个诸葛亮”,强调的就是“1+1大于2”,但多方合作的结果是否能如愿,需要具体分析。个人认为,双基金经理制不一定能够提升基金的业绩,但至少可以肯定的一点是,双基金经理制可以增加基金团队的稳定性,从而对基金的运作以及业绩表现的平稳产生正面影响。尤其是国内基金行业人才流动性偏高的现状下,这种制度安排具有非常直接的现实意义。此外,对基金公司来讲,如此安排也有利于构建和谐的、共同进步的团队。一举几得,何乐而不为?

### 基金经理个人作用并非绝对的



张宏波

富国基金管理公司策略分析师。西安交通大学经济学硕士,西北工业大学金融投资学讲师,一年的股票操盘手工作,擅长短线操作同时也能把握中长线的股票投资。

老的基金经理有更加丰富的投资经验,但是股票市场是千变万化的,而有的时候经验也并不一定是完全正确的,所以,新的基金经理虽然在经验方面有所欠缺,但由于整个投资决策是一个团队和集体的智慧,所以投资者不必要太在意基金经理的个人资历,而要特别注重公司的整个投资理念和投资业绩。投资者在选择基金的时候应该更注重整个基金公司的历史业绩,投资理念和自己个人的风险承受能力选择适合自己的基金。

通常而言基金经理只是进行战术性的资产配置,而整个战略性的投资决策主要由投资决策委员会集体决策,同时,基金经理的任命和选拔有严格的一套程序,所以基金经理的个人作用并不是绝对的。

## ■互动话题

# 基金经理投资年限越久业绩越好吗?

时间:2008年6月19日 14:00-15:30

嘉宾

张宏波:富国基金管理公司策略分析师

访问人数:18014人

地点:中国证券网 www.cnstock.com

任瞳:安信证券基金分析师

峰值访问人数:721人

发帖数:321帖

## ■互动实录

### 投资的实战经验很重要

**游客 51044 问:**去年市场那么好,行业规模扩张很大,很多研究员都火速提拔为基金经理,我想问的是这种现象是不是很普遍?

**张宏波:**行业里这种现象还是存在的,但是在我们的基金公司的基金经理任职研究员的时间还是很长的。由于2006、2007年基金业的快速发展,基金经理相对来说还是比较稀缺,所以未来基金经理的选拔和任命相对这个行业来说还是一个挑战。

**游客 51044 问:**对投资而言,实战经验很重要吗?

**任瞳:**非常重要!怎么强调都不为过。

**游客 48975 问:**现在很多新基金经理普遍有高学历但年龄偏小,缺乏投资经历,请问基金公司对于基金经理不成熟的决策有规范和制约机制吗?

**张宏波:**通常而言基金经理只是进行战术性的资产配置,而整个战略性的投资决策主要由投资决策委员会集体决策,同时,基金经理的任命和选拔有严格的一套程序,所以基金经理的个人作用并不是绝对的。

**游客 48975 问:**市场波动这么大,基金如何体现其专业理财的优势呢?

**张宏波:**通过基金团队的专业能力精选个股,分散风险,加强抵御市场系统性风险的能力。

**游客 50811 问:**我感觉从目前发行的多只基金来看,很多基金经理并没有做多久。比如南方价值,实际做了一年的基金经理,还不是他一个人独立做的。易方达中小盘的经理只有不到一年的基金经理任职时间,也不是一个人独立担任的,不知道您对此有何评价?

**任瞳:**没错,现在有一些基

金经理的确没有很多管理基金的经历。这种现象,或许可以归咎于这两年来基金行业出乎意料的高速发展。相信没有几家想到,即使想到也没有做到的一件事就是为应对行业快速发展而进行人才的培养和储备。因此,行业发展的列车启动之后,基金公司才发现自己的短板,在这种情况下,显示的选择就是大量起用新人,包括没有或很少有资产管理经验的基金经理。一方面是行业发展的原因,一方面是基金公司缺少人才战略的前瞻性,造成了目前的状况。

**游客 50737 问:**5000点之上基金经理说买基不用看时不用看点,他们是否负有不可推卸的责任?像这种行情,基金还适合长期投资的理念吗?

**任瞳:**如果真的有基金经理如此言论,那么可以说是不负责任的。市场是决定基金产品业绩的相当重要的因素,在选择基金产品时必然要考虑当时市场的状况。长期投资的理念并非是死板的,并不意味着持有不动的,是需要根据市场状况动态调整的,理解上没有偏差的话就知道该如何去投资投资了!

### 关注公司整体投资理念

**游客 48975 问:**选择一只基金,基金经理是否是很重要的标准之一?基金究竟应该认人还是认公司?

**任瞳:**毫无疑问,基金经理是一个值得重点考虑的因素。如果面临相同的外部环境,那么最终决定基金业绩的因素就是人的因素。基金公司这个层面从去年开始值得关注,原因是牛市催生大量大规模基金,数量膨胀引发管理方式的质的改变,以前基金经理可以凭借个人能力对付一只几十亿规模的产品,现在只能通过团队的力量共同管理。因此考察团队或者说基金公司层



面的状况,成为必要。

**游客 51044 问:**没有经过牛熊市洗礼的基金经理,在今年的熊市中能够从容应对吗?

**张宏波:**再重申一遍:一般来说,基金业绩的取得并不仅仅取决于基金经理的个人能力,而大多是依靠整个投资决策委员会和整个投研团队,所以在今年的熊市中历来基金业绩比较好、投研团队实力比较强的基金公司是需要根据市场状况动态调整的,理解上没有偏差的话就知道该如何去投资投资了!

**游客 49933 问:**老基金经理和新基金经理各自的优势和劣势在哪里?投资者应如何选择适合自己的基金经理?

**张宏波:**老的基金经理有更加丰富的投资经验,但是股票市场是千变万化的,而有的时候经验也并不一定是完全正确的,所以,新的基金经理虽然在经验方面有所欠缺,但由于整个投资决策是一个团队和集体的智慧,所以投资者不必要太在意基金经理的个人能力,而要特别注重公司的整个投资理念和投资业绩。投资者在选择基金的时候应该更注重整个基金公司的历史业绩,投资理念和自己个人的风

险承受能力选择适合自己的基金。

**游客 49867 问:**您怎么看基金经理“公转私”现象?

**张宏波:**这主要是基金经理的个人选择问题,对于一个依靠整个投研团队取得业绩的公司来说,个别基金经理的离职,并不会影响基金的未来投资收益。

**游客 49867 问:**如果跟随基金投资理财私募基金是否会收益更大?

**任瞳:**公募基金跟私募基金不同,要求风险承受水平更高,这是首先要考虑的。收益要放在其次。

**游客 49867 问:**今年非常热门的基金经理“公转私”现象对基金的业绩影响大吗?

**任瞳:**从行业层面来看,牛人出走必然影响到整个行业的影响力;从基金产品层面看,这种出走的负面作用依投研体系不同而影响不同。如果属于那种个人英雄主义管理模式的基金,那么牛人走掉意味着这只基金绩优时代的终结(说得严重一点的话)。如果是团队制,影响小一些,但出走的如果是团队领袖、投研带头人,那么这个团队的损失是非常大的,对管理业绩的影响也是非常直接和深远的。