

上海证大总裁朱南松：获取超额收益是对私募基金的原则要求 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E4_B8_8A_E6_B5_B7_E8_AF_81_E5_c33_487046.htm 访上海证大投资管理

有限公司董事、总裁朱南松博士 Value：外界对私募基金行业2007年的表现褒贬不一，你如何评价私募基金行业的表现

？朱南松：在2007年年初时，人们对私募基金的期望很高，但年末的结果和这种期望有差距。不过也不是特别差，还是冒出来几家比较优秀的私募基金，如万利富达、景林等，它们即使和共同基金相比也不差。 Value：当然还有你们证大。

朱南松：但为何整体私募基金行业在2007年并不突出呢？主要是以下几个原因造成的：首先，2007年的市场是单边市。

单边市对私募基金不太有利，为什么？因为利润提成是私募基金盈利的主要来源，它要求私募基金严格控制风险。私募基金管理的资金有很大一部分是亲戚和朋友的钱，这些钱对安全性的要求非常高，少赚些没关系，但绝不能亏损。这都促使私募基金经理在投资时更多地考虑控制风险，保住收益。

其次，私募基金是新兴行业，更多基金刚刚起步，基金经理们都想取得开门红，因此采取了非常谨慎的操作策略。再者，个别老的价值投资型私募基金经理人在2007年判断失误，操作不能令人满意，这些失误又被明星效应放大。这使得人们对私募基金的表现产生争议，其实，2007年整个投资市场的

特点是机构做不过市场，做不过散户。 Value：2008年私募基金行业将出现哪些变化？朱南松：第一，变化最大的是规范私募基金运作的规章体系更加完善，投资方向有很大的

改观，与共同基金的同质化得到改善。具体表现在：(1)对私

募基金资金配置的限制放宽，信托私募投资单一股票的"双十限制"被"十与三十限制"代替，单一股票的投资额可以达到信托计划资产总值的30%，若私募基金看好某个投资项目，便可配置30%的资金；(2)很多信托私募契约里都规定5%的资金可用于股指期货投资，这也和共同基金不同。这些改变将使私募基金在策略选择上更加灵活。2008年还将有一批新基金经理加入私募，特别是共同基金和券商出来的资金管理人员将给私募基金带来新鲜血液。第二，原有的私募基金也会提高处理客户和市场两方面干扰的能力。客户资金投入产品后，基金经理必须在客户和市场之间寻找平衡，获得好的投资收益固然重要，但波动性太大不行，亏了更不行。2007年的经验应该给私募基金提供了很好的借鉴。第三，2008年的市场是大牛市的概率较小，相反波动性将加大。这种局面对私募基金的影响要比对共同基金更积极一些。第四，私募基金的投资者对行业本质的认识也会深化，认识到投资私募基金能获得更好的服务。一只共同基金一般有几万甚至十万客户，不能开展多种多样的服务，而私募基金就不一样，可以提供很多服务。第五，国内信托公司普遍可以开展信托私募业务，这将大大促进私募基金在全国范围的推广和发展。因此，2008年的私募基金将比共同基金获得更好的发展机会。

第1/5页 [1] [2] [3] [4] [5] 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com