# 公募老将"奔私"年内194位基金经理跳槽

#### 本报记者 易妍君 广州报道

继董承非、周应波等 转战私募之后,年内又一 位知名基金经理从公募 基金离职。

日前,上投摩根基 金公告称,上投摩根核 心优选、上投摩根行业 轮动等4只基金的基金 经理孙芳因个人原因离 任,上述基金,将由倪权 生、陈思郁、李博等基金 经理接管。《中国经营 报》记者从平安资产管 理有限责任公司(以下 简称"平安资管")内部 获悉,孙芳已经入职,并 出任投资总监,负责投 资业务。"若有其他高管 职务(任命),待银保监 会任职资格核准。"

整体上,公募基金经 理的流动依旧频繁。根 据Wind统计数据,截至 8月24日,今年以来,公 募基金行业共有194位 基金经理离任。记者注 意到,相较去年同期,今 年年内公募基金经理离 职人数仍处于"小高 峰"。仅7月以来,就有 58位基金经理离职。同 时,年内基金经理离职人 数较多的公司,以大中型 基金公司为主。

### 离职人数基本与去年持平

Wind统计数据显示,截至8月24日,今年以来,全行业共有194位基金经理从原"东家"离职。

在公募基金行业大发展、基金 公司考核从严的背景下,今年以 来,公募基金经理离职数量仍然处 于近年来的"高峰"段。

Wind统计数据显示,截至8月 24日,今年以来,全行业共有194位 基金经理从原"东家"离职。去年同 期,对应的数据为213位,而2020年 同期,离任基金经理共有172位。 此外,2021年全年,离任基金经理人 数达到321位,创下2017年以来年 度基金经理离职的最高纪录。

此外,截至目前,今年年内,公 募基金行业新聘基金经理人数达 到428位。同时,178家基金管理 人基金经理变动率的平均值为 26.07%。去年同期,基金经理变动 率的平均值为27.51%。

天相投顾基金分析师杜正中 在接受记者采访时表示,从近三年 基金经理离职数量来看,2022年年 内离职基金经理数量,与2021年同 期水平基本持平,均超过2016年至 2019年的年度同期水平。这表明 近几年内,的确存在基金经理变动 加剧的情况。

基金经理流动较快的原因, "是由于国内基金行业的发展速度 不断加快,带来业内人才的频繁流 动。"他进一步谈到,综合来看,基 金经理离职的原因可能涉及:离开 行业、转管理岗、跳槽到其他公募 基金公司或者"奔私"。

值得注意的是,在年内离职的 众多基金经理中,不乏资历深厚、 专业能力突出的知名基金经理。 这类基金经理选择离职,大多数是 为了寻求更广阔的发展空间。

8月19日,上投摩根基金公告 了公司副总经理、基金经理孙芳的 离职事宜。公开资料显示,孙芳于 2006年12月加入上投摩根基金, 担任投资经理的年限超过10年。 离职前,她管理4只主动权益类基 金,最佳任职回报高达496.17%,年 化回报20.14%。

与此同时,从年内的情况来 看,绩优基金经理转战私募基金的 趋势较为明显。如公募老将董承 非、周应波,中生代知名基金经理 崔莹以及新生代基金经理刘博、葛 晨等,这几位在今年内离职的基金 经理,几乎都选择了私募基金作为 其职业生涯的下一站。不过,他们 "奔私"的形式存在一些差异。例 如,有的成为了私募基金公司的股 东,有的则在新东家担任了投资总 监职位。

在杜正中看来,随着国内基金 市场的发展,阳光私募行业也迎来



快速发展的机遇,知名基金经理 "奔私"屡屡发生。对于知名公募 基金经理来说,"奔私"一来可以追 求更加灵活的投资策略,二来能够 有更好的激励。从趋势上看,随着 行业的发展,"公奔私"预计还将长 期存在。

有公募基金经理曾告诉记者, 私募基金的超额业绩报酬相对公 募基金更丰厚,对于绩优基金经理 而言,其个人收入会实现大幅增 长,当然前提是在不同的投研环境

下,这些基金经理依然能实现较高 的投资收益。"但管理公募金更能 带来个人成就感,每个人对投资的 认知不同,因此在职业选择上自然 存在不同理念。"他坦言。

从基金公司层面来看,今年年 内,离职人数排名前十的公司中, 大中型基金公司的占比较高。其 中,大型基金公司在年内新聘的基 金经理人数普遍超过了离职人 数。但也有个别基金公司新聘基 金经理人数少于离职人数。

### 基金经理变更或影响业绩

相较而言,历任基金经理人数越少的主动权益类基金,其中长期业绩有可能表现更优。

从历史情况来看,基金产品更 换基金经理之后,其后续业绩表 现,主要依赖于新任基金经理的投 资管理水平。而通常情况下,对于 绩优基金,基金公司也会慎重选择 后任基金经理,以确保基金业绩的

以今年年初更换基金经理的 某偏股混合型基金为例,其前任基 金经理管理时间接近7年,且业绩 较好:2019年~2021年,该基金连续 三年跑赢了同类基金单年度平均 收益率及沪深300指数。新任基金 经理自1月下旬接任该基金后,当 前任职回报超过3%,超基准回报

需要提及的是,基金产品变更 基金经理的原因,还有可能是上任 基金经理业绩不达标,继而被替 换。这种情况下,基金的业绩表现 已经差强人意,后任者要想扭转局 面,依旧面临较大的挑战。

总体上,就单只基金而言,如 果更换基金经理的频率较高,其中 长期业绩表现则有可能落后于同

根据Wind统计数据,在变更 过基金经理的存续基金中,当前历 任基金经理人数较多的基金多为 主动权益类基金。具体来看,自基

金成立之日起,目前约有59只基金 的历任基金经理人数达到10位及 10位以上,且人均任职年限大多在 2年;对应的债券型基金共有12 只。业绩表现方面,上述59只主动 权益类基金中,只有23只基金,近 三年业绩跑赢了同类基金的平均 收益率。

相较而言,历任基金经理人数 越少的主动权益类基金,其中长期 业绩有可能表现更优。以上投摩 根新兴动力A为例,该基金自2011 年7月成立以来,始终由基金经理 杜猛管理。截至8月24日,该基金 最近五年的回报达到153.02%,同

期,偏股混合型基金的平均收益率 为73.54%,基金的业绩基准为 49.93%。不过,也有个别成立8年 以上的基金(由同一位基金经理管 理),其近3年、近5年的业绩均未 跑赢同类产品。

杜正中指出,基金经理变更必 然会对基金业绩有所影响。他谈 到,如果按偏股型与偏债型基金区 分,相较于偏债型基金,偏股型基 金在业绩、规模两方面均受基金经 理变动影响较大,表现更为敏感。 具体来看,偏股型基金业绩波动主 要集中在-20%至+20%之间,部分 偏股型基金出现了规模缩水近400

亿元或是规模增长近300亿元的情 况。因此无论是规模还是业绩,基 金经理变动都存在一定的影响,但 影响的方向需要具体分析。

对于投资者而言,如果购买的 基金发生临时更换基金经理的情 况,则需要特别注意。

"投资基金本质上是投资于基 金管理人和基金经理。对于基民来 说,应当增加对基金经理投资策略 与风格的了解。当持有的基金出现 基金经理变更的情况,应当仔细分 析新任基金经理的投资风格,并根 据投资策略与基金经理的历史业绩 决定是否继续持有。"杜正中提醒。

# 中信建投首席经济学家黄文涛:四季度 CPI 大概率回落

本报记者 崔文静 夏欣 北京报道

8月22日,1年期LPR(贷款市 场报价利率)和5年期以上LPR分 别下调5个基点和15个基点,降至 3.65%和4.30%。一周前(8月15 日),MLF(中期借贷便利操作)和 OMO(公开市场逆回购操作)的中 标利率均下调10个BP(基点)。

此次利率下调后,房贷利率实 际降至什么水平? 中信建投证券 首席经济学家黄文涛在接受《中国 经营报》记者专访时表示,今年5 月份,5年期LPR已经下调15个基 点,同时首套房贷款利率降低20 个基点,此番5年期LPR再度下调 15个基点后,首套房贷款利率低 至4.1%,已实质性低于2009年房

贷利率打七折后的4.16%。

针对原油价格和国内通胀水平 等,黄文涛认为,在乌克兰局势变量 维持稳定的情况下,年内国际油价 或稳定在每桶80~100美元区间; CPI(消费者物价指数)前三季度呈 回升趋势主要是翘尾因素和新涨价 交织,四季度或将回落,全年可以实现

### LPR再下调 首套房贷款利率低至4.1%

《中国经营报》: 央行连续调降 利率有何深意?

黄文涛:此次央行调降MLF、 OMO 利率各 10BP,并缩量续作 MLF和7天OMO,我们认为,可能 体现出央行的两点意图:

第一,充分考虑市场需求,在 市场利率极低的背景下降低政策 利率,提高政策利率的有效性和利 率走廊机制对于市场利率的引导 作用。此次央行降息说明前期缩 量并非因为央行刻意引导利率抬 升,而是由于资产荒背景下市场利 率极低带来的需求不足。MLF利 率调降10bp,向已经接近2%的一 年期同业存单利率回归;OMO利 率向1.25%的DR007(7天期回购 利率)回归,都体现政策利率回 归。最后,缩量2000亿元续作,且 描述为"满足金融结构需求",因此 更倾向于是政策利率向市场靠拢, 回应市场关切。

第二,回应经济压力增加的担 忧。经济数据中消费、投资数据全 面回落,金融数据回落,反映出金 融体系和实体经济对于经济走势 预期的走弱,急需政策支持。在财 政政策专项债发行已经基本完毕 的情况下财政政策继续发力面临 额度限制。此外,以中小银行为代 表的金融体系风险亦在地产困局 中酝酿,此次降息亦有为金融体系 降成本之意。

《中国经营报》:LPR 下调将对 房贷产生哪些实质性影响,是否利 好中长期贷款的增加?

黄文涛:房贷成本方面,此次 调降15bps的5年期利率,如以贷 款30年、等额本息还款、100万元

本金计算,月供减少90元。之前 于5月降低15bps的5年期贷款,并 降低首套房贷利率20个基点,再 加上此次LPR下调后降息效应将 叠加,首套房贷款利率低至4.1%, 已实质性低于2009年房贷利率打 七折后的4.16%。

是否增加中长期贷款,我们还 要注意利率调降传导到信贷有时 间滞后,也需要其他政策的配合。 目前,宽信用基础仍不稳固,此次 调降能够降低社融下行速度,但下 行趋势逆转还需耐心等待。目前, 中央政府、央行、银保监和地方政府 均已经发出明确信号,特别是在房 地产领域。李克强总理在国常会和 经济大省座谈会上都强调了下半年 经济增长的重要性,并重点关注房 地产市场风险。我们发现,宽货币 更多是发令枪和配合的作用,后续 还要看经济政策特别是地产政策 的配合。

历次宽信用都由宽货币启动, 首先是降准、降息提供宽松流动性 环境和较低的成本;然后是基建端 发力,加杠杆的主体是政府特别是 地方政府和国有企业,但该种宽信 用幅度往往较低,且受到隐债等多 重限制,目前观察到基建增速难以 继续上升;若政策观察基建发力不 足以托底经济后,可能启用房地产, 这是由于房地产产业链长、拉动能 力强,但目前房住不炒和经济转型 背景下预期已变,难以大幅放松。

我们维持6月可能是年内社 融阶段性高点的判断,认为7月开 始的社融增速下滑的仍有延续性, 但下滑速度在降息后可能有所减 缓,全年社融增速能够维持在 10.5%左右。此外也需要观察主要 经济主体,特别是地产产业链融资 能力和意愿在疫情压力下有没有 明显恢复。

《中国经营报》:国家统计局发 布的7月份70个大中城市房地产数 据显示,一线城市商品住宅销售价 格环比微涨,二三线城市环比整体 呈降势,70个大中城市中,商品住宅 销售价格下降的城市数量略增。未 来房地产价格或将呈何走势?

黄文涛:7月房地产销售、到 位资金、投资数据降幅均扩大,且 7月社融数据显示居民中长期贷 款环比下降64%,再度确认当前楼 市处于低迷状态。近期部分城市 政策持续放松,因城施策出现积极 变化,对市场销售构成支撑。7月 28日政治局会议指出,要稳定房 地产市场,坚持房子是用来住的、 不是用来炒的定位,因城施策用足 用好政策工具箱,支持刚性和改善 性住房需求,压实地方政府责任, 保交楼、稳民生。今年以来,各地 支持政策频出,市场有所恢复但仍 处于调整期,经历"业主停贷"事件 后,不少房企尤其是民营房企面临 更大压力,也影响购房者信心和市 场预期恢复节奏。

此次长端5YLPR降息15BP, 每月还款减少90元,直接影响有 限,但结合各地因城施策中对于首 套认定、首付比例、限购限售等政 策共同施效,仍有较强的意义,对 于居民购置意愿和商品房(尤其是 一手房)的销售回暖有积极意义。

我们预计,未来房价下跌幅度有 限,特别是一线核心城市,在人口和生 产力集中的影响下,更具有韧性。

# 年内油价或稳定在每桶80~100美元区间

《中国经营报》:下半年国际原 油价格走势如何,国内油价或存在 多大调整空间?

黄文涛:由于油价和经济需 求密切相关性,一定程度上高油 价容易催化出内部的负反馈。油 价长期高位越久,需求风险越 大,回落方式更为激烈。早期油 价的负反馈,主要是政治压力迫 使供给端问题缓解,典型的案例 是三次石油危机;后期则集中在 经济衰退,例如次贷危机;货币 收紧,例如2018年加息;金融市 场动荡,例如互联网泡沫,并且 往往伴随着产油国增产抢份额 的负激励。

从今年的情况看,若乌克兰 局势变量维持稳定,低库存大背 景下原油更倾向于高位震荡。供 给方面,石油输出国组织增产动 力不足,美国页岩油产能爬坡缓 慢,供给压力相对较大,油价或稳 定在每桶80~100美元区间,但如 果乌克兰局势出现新的超预期事 件,油价或先快速上冲后急速跌 落。需求方面,海外联储加息、经 济衰退还将持续,但由于需求回 落,四季度商品价格有回落风险。

国内油价有一定的价格调 控,且其中存在一部分长协,但总 体上和海外原油价格的走势相一 致,我们倾向于下半年还会维持

《中国经营报》:如何看待下半 年的通胀压力,消费需求持续改善 的可能性大吗?

黄文涛: CPI 前三季度呈回 升趋势,主要是翘尾因素和新 涨价交织。特别是三季度消费 旺季下, CPI 环比正增长明显, 新涨价因素将不断走高。但四 季度大概率开始回落,翘尾因 素明显走低,新涨价放缓。最 终,全年可以实现2.5%左右,低 于3%以内的通胀目标,不构成 政策制约。

猪肉方面,猪价涨幅和拉动 有限,生猪产能逆周期调控措施 下猪价涨幅受限,同时近年猪肉 权重有下调,猪价上涨对CPI拉 动力不及往年。能源价格高位回 落:在全球经济增长放缓下预计 高位回落,同时能源价格基数也 逐步走升,同比增长将在下半年 放缓。粮价也没有大涨基础:今 年小麦价格相比去年走高,水稻 价格相比去年有所回落,两者形 成对冲,且我国小麦、稻谷两大口 粮高度自给,储备充足,调控能力 强,整体涨幅有限。此外,零售端 价格波动更小。

消费方面,消费环境和就业 改善将推动居民消费重回复苏轨 道。全国总体的消费、就业状况



中信建投首席经济学家黄文涛

自5月以来逐步好转。政策方面, 促消费政策力度加大。已落地的 规模较大的促消费政策主要是阶 段性减征部分乘用车购置税600 亿元,此前两轮大规模汽车购置 税减征为2009年和2015年10月 至2016年12月,均扭转了汽车消 费下行态势,有力地拉动了汽车 消费增长。后期综合施策、释放 消费潜力的政策仍将相继落地, 尤其是绿色家具家电、汽车下乡 和放宽限购等耐用消费品相关支 持政策确定性较大。因此,未来 疫情冲击减弱和保市场主体以保 就业保民生政策加持下,居民就 业和收入也有望逐步好转。

## 债权转让暨催收通知

根据债权转让方河南安彩 太阳能玻璃有限责任公司与债 权受让方河南安彩光热科技有 限责任公司于2021年6月1日 签订的《资产转让协议》,河南 安彩太阳能玻璃有限责任公司 已将其拥有的全部债权及从权 利转让给河南安彩光热科技有 限责任公司。现将上述债权转 让的事实依法通知以下17家债 务方,请以下17家债务方自本 通知见报之日起向河南安彩光

热科技有限责任公司履行还款 义务。

17家债务方名单如下:

武汉鑫卫特安防科技有限 公司、金玻玻璃科技(河南)有限 公司、河南优克玻璃有限公司、 北京东方海华科技有限公司、 洛阳三叶塑钢门窗有限公司、 洛阳阳光铝业有限公司、新疆 天和恒生贸易有限责任公司、 湖北钟祥宝航建设工程有限公 司、郑州航空港区锦鸿铝塑门

窗厂、陈石成、湖北浠奇玻璃科 技有限公司、郑州丽宏金属门 窗工程有限公司、河南美隆门 窗制造有限公司、杭州通达玻 璃装饰有限公司、天长市汇丰 金属制品有限公司、济源市兴 隆技术玻璃有限公司、郑州和 谐门窗有限公司。

特此通知!

河南安彩太阳能玻璃有限 责任公司

2022年8月23日