

# 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，相较于去年同期，今年年内公募基金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，公募基金基金经理离职数量仍然处于近年来的“高峰”阶段。

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，以确保基金业绩的稳定性。

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

达到13%。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类基金。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。

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

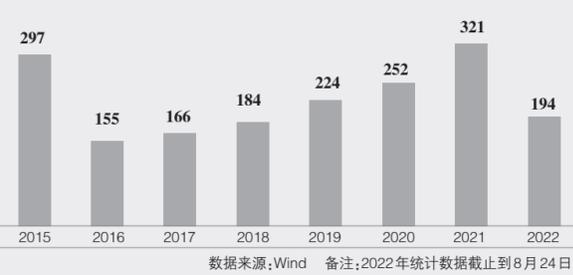
快速发展的机遇，知名基金经理“奔私”屡屡发生。对于知名公募基金经理来说，“奔私”一来可以追求更加灵活的投资策略，二来能够更好地激励。从趋势上看，随着行业的发展，“公奔私”预计还将长期存在。

有公募基金基金经理告诉记者，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市场环境

下，这些基金经理依然能够实现较高的投资收益。“但管理公募基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。

## 2015年~2022年基金经理离职人数统计



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，二来能够更好地激励。从趋势上看，随着行业的发展，“公奔私”预计还将长期存在。

有公募基金基金经理告诉记者，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市场环境

下，这些基金经理依然能够实现较高的投资收益。“但管理公募基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。

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及基金经理。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）。

## 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

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涨价交织，四季度或将回落，全年可以实现2.5%左右，低于3%以内的通胀目标。

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，因城施策用好用政策工具箱，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5Y LPR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付认定、首付比例、限购限售等政策共同实施，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，未来房价涨跌幅度有限，特别是一线城市，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

震荡。

《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低，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人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、湖北沛奇玻璃科技有限公司、郑州丽安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