

# 公募现人才回流现象 能否再续辉煌留悬念

证券时报记者 余世鹏

行情动荡下,公募行业频繁出现人才回流现象。近日,此前“奔私”的基金经理孙建波加盟北方某中小公募、从宝盈基金离职的基金经理李健伟加盟华西基金,还有此前担任私募高管的孙晖伟出任长安基金总经理。业内分析认为,私募基金近年整体业绩下行是优秀人才回流公募的直接原因。和私募相比,公募基金的精细化分工运作更能让基金经理专注于投资。

不过,从私募回到公募,这些人仍面临诸多挑战,能否重续辉煌仍有悬念。有分析认为,这几年资管行业生态的改变是全方位的,回流到公募的人才需摒弃个人英雄主义,真正嵌入到团队化打法中来,才有可能重新立足。

## 股基冠军重回公募

近期回流公募的各路人才,此前都有过公募从业经历,甚至还有过辉煌的历史投资业绩。比如,出任华西基金研究部总监的李健伟,曾在宝盈基金担任过研究员、专户投资部投资经理、权益投资部基金经理等职位。公开数据显示,他在宝盈基金管理基金的时间大约是在2017年1月至2021年12月,期间管理的基金最高回报率接近145%。2021年12月李健伟从宝盈基金离职,阔别两年后重新回到公募行业。

和李健伟相比,孙建波阔别公募的时间已有10年,但他丰富的从业经历和亮眼投资业绩,依然被市场乐道。公开资料显示,孙建波早在1998年就进入了金融机构,从业横跨信托和基金领域。早期,孙建波先后在中信基金(现华夏基金)和华商基金担任过投研工作。Wind数据显示,孙建波的华商盛世成长2009年年度收益达106.80%,位居同类产品第六;2010年年度收益率为37.77%,获得2010年股票基金冠军。2013年孙建波加入景林资产,任合伙人、基金经理,2017年3月创立乾和投资。记者从业内获悉,孙建波此次回归公募,将担任基金公司高管,负责权益投研工作。

上述案例实际上并不少见,即便是“现役”的公募基金基金经理当中。比如,富国基金基金经理于洋于2015年11月加入富国基金,2020年6月离开富国基金后加入软沐资产。但在2021年10月于洋退出了软沐资产持股,随后于当年底重新回到富国基金。

另外,睿远基金基金经理赵枫早年有过鹏华基金、融通基金、交银施罗德基金等公募从业经历,2014年参与筹建私募基金兴聚投资,但后于2019年回归公募加入睿远基金。被称为“基金诗人”的徐彦,早在2007年就加入大成基金,后于2018年10月加入正心谷创新资本,但很快在2019年8月重回公募,加盟老东家大成基金。另外,孙晖伟近日出任长安基金总经理和李道滨申请设立公募基金等现象,均是人才回流公募的代表性案例。

## 私募平台面临诸多压力

优秀人才回流公募,是大资管行业变革之下对比选择的结果。

“此前奔私的基金经理选择回归公募,最直接的原因是近年私募基金整体业绩下行。”某资管机构投研人士对证券时报记者表示。前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示,这几年市场环境不好,很多私募产品业绩出现下降甚至存在清盘风险,规模也出现大幅缩水,发生了客户赎回现象。私募行业不景气背景下,出现了人才回流公募的现象,“某种程度上说明了行情动荡下,公募基金的工作会更为稳定”。

对于人才回流,一位公募基金前高管对记者分析了三方面原因:一是权益产品持续两年亏钱,让很多策略单一的私募机构在新发和老产品留存方面面临较大压力。跟公募全产品系相比,私募机构的抗风险能力越来越弱;二是很多“奔私”的明星只是光环个体,脱离了平台支撑和团队协作,做超额收益的难度越来越大。在投研、市场和IT系统持续投入方面,公募相对会更有优势;三是私募老板多是投研出身,投资能力强,但发展到一定阶段后,市场营销和公司经营方面的短板会暴露出来,容易碰到天花板。

另外,还有市场人士表示,这几年私募监管



近期,公募行业频繁出现人才回流现象,多位以前“奔私”的基金经理开始重新回到公募基金。业内分析认为,私募基金近年整体业绩下行是优秀人才回流公募的直接原因,和私募相比,公募基金的精细化分工运作更能让基金经理专注于投资。不过,从私募回到公募,这些人仍面临诸多挑战,能否重续辉煌仍有悬念。有分析认为,这几年资管行业生态的改变是全方位的,回流到公募的人才需摒弃个人英雄主义,真正嵌入到团队化打法中来,才有可能重新立足。

成本在不断提升,日常沟通、信息报送等都要花不少时间,使得私募投资管理人分身乏术。在公司运营管理向公募看齐趋势下,不少人选择重新回到公募。于洋此前在《致投资人的一封信》中就提及,创立私募基金以来运营事务占据了精力,无法专注于单纯的投资工作。另外,证券时报记者从业内获悉,有知名公募基金基金经理在酝酿离职事情,从公司内部了解来看,基金经理的下一站仍倾向留在公募行业。

## 个人英雄主义已没落

从私募到公募,甚至整个资管行业,近年

来业态都发生了不少变化。这些变化在倒逼投资人做出调整,除了流向更有发展前景的公募行业外,他们很可能还需要对过往多年长期以来的投资思维做出改变。很重要的一点,就是要摒弃个人英雄主义,真正嵌入到团队化打法中来。

某公募投研人士对记者表示,这几年市场见证了赛道投资和明星基金经理的兴起和衰落,资管行业对此一直在进行反思。公募基金管理规模超过了银行理财,成了资管行业“领头羊”,且持续吸引着私募等其他领域的人才加入。这些人回流到公募后,如何充分发挥出他们的才能,既是个人也是基金公司接下来要思

考的重要问题。

前述资管机构投研人士具体说到,随着资管行业进入数字化和团队运作发展阶段,靠个人单打独斗的英雄主义已逐渐没落。同时,在资管行业变革之下,投资者越来越倾向于追求绝对收益,这对基金投资的回撤控制提出更高要求。要做到这点,必须要用团队智慧和科技赋能等手段来进行真正的多资产配置。

“他们即便回到公募基金行业,也未必就能做得更好。”该资管机构投研人士认为,一方面,这些人多在私募领域做出过亮眼业绩,但依然带有个人英雄主义色彩,即是押注单

一资产加杠杆博取高收益。如果他们回到公募后不进行管理思路转变,依然坚持“个人很厉害”的想法,未来的路很可能会走得比较艰难;另一方面,资管业已进入数字化和团队化发展阶段,整个资管投资生态发生了翻天覆地的变化,公募基金整体发展能否跟上依然是个问题。

“例如,近年来公募基金对美股、港股等市场的研究依然比较粗糙,对海外产业、对中国经济全球竞争力等方面的认知仍不足,对真正的团队协作和科技助力不够重视。如果这些情况不改变,他们招来的优秀人才,未必能干得好。”上述资管机构投研人士说。

# 三只浮动费率产品定档发行 稳健型基金名将纷纷出马

证券时报记者 陈静

继与业绩挂钩的交银瑞元三年定开、富国远见精选三年定开基金公告发售安排后,首只挂钩投资者持有时间的浮动费率基金也来了。

9月22日,景顺长城基金发布了景顺长城价值发现混合基金的发行公告,将于10月11日正式发行。此前8月26日,首批与投资者持有时间、基金业绩、基金规模挂钩的三类20只浮动费率基金集体获批。截至当前,全市场已有3只浮动费率产品宣布发售日期,仅剩与规模挂钩浮动费率产品的管理费率规则还未正式亮相。

从发行安排来看,三只已官宣定档的浮动费率基金产品将于国庆节前后相继发售,其中富国远见精选三年基金发售时间为9月28日,即国庆节前一交易日,将成为首批浮动费率基金最先鸣锣开卖的浮动费率基金。

记者了解到,不少已获批浮动费率产品的基金公司正在筹备产品的募集发行工作,更多的浮动费率基金或在路上。

## 浮动费率产品相继官宣发售

9月22日,景顺长城基金公告称,景顺长城价值发现混合基金将于10月11日至10月27日发售,成为公募行业开启费率改革后首只公告发行的与持有时间挂钩的浮动费率产品。

从产品设计来看,该基金的管理费率遵循“持有时间越长,管理费率越低”的原则。公告显示,根据投资者持有基金份额时间的不同,该基金设置A1类、A2类、A3类三类基金份额。每类基金份额按照不同的费率计提管理费,每类基金份额单独设置基金代码,分别计算和公告基金份额净值。

目前,投资者可购买A1类基金份额,管理费率为1.2%/年,A1类基金份额开放认购、申购、赎回。在持有满一年后升级为A2类,A2类基金管理费率为0.8%/年,该类基金不开放认购、申购,仅开放赎回。在持有基金满三年

即可升级为A3类,A3类基金管理费率为0.6%/年,该类基金同样不开放认购、申购,仅开放赎回。

也就是说,购买景顺长城价值发现混合基金第一年管理费率为1.2%,第二年管理费率为0.8%,满三年后管理费率为0.6%。投资者持有该基金满三年后,管理费率为首年的一半,相当于打五折。

近期,浮动费率基金产品相继官宣发售期。此前,9月21日,挂钩业绩的浮动费率产品富国远见精选三年发布发行公告,该基金将于9月28日至11月3日公开发售。更早之前,9月15日,交银基金发布了交银瑞元三年定开基金的发行公告,将于10月12日至25日在交行、中信等多渠道募集,产品募集上限为30亿元,为公募行业开启费率改革后首只公告发行的让利型浮动管理费率基金。

目前来看,上述与业绩直接挂钩的2只浮动费率基金均设置了三年定开的运作方式,管理费率由基础管理费和业绩报酬两部分组成。

具体来看,基础管理费部分,该基金在产品开放期内不收取基础管理费,封闭期内该基金设置了0.5%的固定管理费与0.5%的浮动管理费,若每个封闭期的最后一日,基金份额的期末净值小于或等于期初净值,0.5%的浮动部分不再收取;业绩报酬部分,当封闭期内基金年化收益率超过8%且超过同期业绩比较基准的年化收益率时,对超过业绩报酬计提基准的部分按照20%计提,且计提比例年化不超过1%。

从挂帅的基金经理来看,上述三只浮动费率基金均选择了当前市场上稳健风格的名气基金经理,如交银瑞元三年定开基金拟任基金经理为杨金金,富国远见精选三年定开基金拟任基金经理为蒲世林,景顺长城价值发现混合基金拟任基金经理为鲍无可。

## 更多产品即将面世

在推动公募基金行业降费的同时,7月,证监会也表示,行业将在坚持以固定费率产品为

主的基础上,按照“成熟一款、推出一款”的原则,研究推出更多类型浮动费率产品,完善公募基金产品谱系,为投资者提供更多选择。

8月底,证监会官网显示,华夏信兴回报等首批与规模挂钩、招商远见回报3年等首批与业绩挂钩、中欧时代共赢等首批与持有期挂钩的20只三大类型浮动费率产品集体获批。

目前,除富国远见精选三年、交银瑞元三年定开、景顺长城价值发现混合3只基金官宣发售安排外,已获批但还未公布发行期还有17只浮动费率基金。

具体为,3只与规模挂钩的基金,分别为华夏信兴回报混合型基金、富国核心优势混合型基金、招商精选企业混合型基金;6只与业绩挂钩的基金,分别为招商远见回报三年定开、兴证全球可持续投资三年定开、南方前瞻共赢三年定开、银华惠享三年定开、汇添富积极优选三年定开、大成至信回报三年定开;8只与投资者持有期挂钩的基金,分别为中欧时代共赢、工银瑞信远见共赢、博时惠泽、嘉实创新动力、易方达平衡视野、广发睿杰精选、华安远见慧选、华夏瑞益基金。

从类型来看,截至目前,与业绩挂钩、与持有时间挂钩的浮动费率基金均有了管理费率标准,仅剩与规模挂钩浮动费率产品的管理费率规则还未正式亮相。据了解,与规模挂钩的产品,即按照基金管理规模分档收取管理费,产品管理规模越大,适用的费率水平越低。

“作为行业首批与业绩挂钩的浮动费率产品之一,现阶段的首要工作是筹备产品的募集发行工作,并通过优异的产品业绩切实提升投资者获得感。”大成基金表示。

另一家基金公司也向记者表示,公司正在和渠道沟通旗下浮动费率基金的发行日期,也可能在10月份开启发行。可以预见的是,未来将有更多的浮动费率产品公告发行。

## 基金费率改革持续推进

一边是浮动费率产品相继定档发行,一边

是固定费率产品持续降费,公募基金费率改革在持续稳定推进中。

近年来,由于大部分基金产品按固定费率收取管理费,导致产品出现亏损时基金管理人仍可实现旱涝保收,“基金赚钱基民不赚钱”问题越发凸显。

今年以来,监管多次引导公募基金行业加快权益类产品发行、开展费率改革。自7月初公募基金费率改革启动以来,从首批大型公募基金到中小基金公司,公募基金降费潮持续。

9月22日国联基金公告称,为更好地满足广大投资者的理财需求,降低投资者的理财成本,自9月22日起调低6只基金费率。其中,国联景惠混合、国联景盛一年持有混合、国联景瑞一年持有混合、国联景颐6个月持有混合4只基金的管理费从0.8%下调至0.6%,国联融慧双欣一年定开债基的管理费从0.6%下降至0.4%。此外,国联景惠混合A份额下调申购费率。

据不完全统计,截至最新,宣布降费的基金公司数量已超过130家,降费的基金产品数量超过3600只(合并份额计算),其中多为主动权益类产品。此外,公募基金费率调整范围仍在不断扩大,从最初的权益类产品到债券型产品,如今已延伸至被动指数型基金。9月份以来,易方达基金、工银瑞信基金、华安基金等相继宣布降低旗下科创50ETF的费率。

当前的费率改革背景下,主动权益类基金费率降低、浮动费率产品的不断推出等都是公募基金行业生态正在发生巨变的缩影。但无论采用哪种收费方式,投资者良好的持有体验归根到底还是取决于基金管理人的投资运作实力、产品的业绩表现,因此基金管理人进一步提升主动投资管理能力是根本。



券商中国  
(ID:quanshangcn)