

# 公募“降薪裁员”传闻不断 行业信任与形象重塑任重道远



“我们经常讲欲取先予，实际上公募行业更应在这段蛰伏期中去反思去改进，只有真正为投资者创造价值，才能可持续地去获取合理回报。等到行业的这一轮供给侧结构性改革出清后，那些真正有所改变的公司，才有可能成长为一流的资产管理机构。”

证券时报记者 赵梦桥 陈书玉

近段时间以来，有关“裁员”“降薪”的传闻在公募基金行业持续发酵、流传，传闻的主角自然也引发了业内的极大关注。对此，有公募基金观察人士表示，“其实无风不起浪，或者说，也没有必要去确认传闻的主角究竟是哪几家，因为行业正处‘阵痛期’，这样的情况可能会越来越多，成为业界现象。”

纵观行业发展史，公募基金无疑正在经历供给侧改革的“阵痛期”。当下，摆在各家基金公司面前的现实课题是，如何体现机构投资者的专业作为，进而为客户创造投资价值。在此基础上，可持续地获取合理回报，并成长为一流的资产管理机构，才成为一种可能。

## “裁员降薪”传闻不断

新年旧岁交替之际，公募基金行业“裁员”“降薪”的传闻不断升温。

元旦前夕，一则流传广泛的微信聊天记录称，“公募基金行业的出清开始了，某基金公司变相裁员。”据该聊天记录显示，所述某基金公司成立了一个再就业中心，目的是让一些表现不好的员工回炉再造，再造期间仅发最低工资。目前，第一批名单已公布，涉及5名基金经理、3名研究员。该聊天记录还直指这种行为是变相裁员，更不用赔偿“N+1”，并点名了所述某基金公司。

随后，被点名的基金公司公开辟谣，表示从未采取过近期网络传闻中所述的考核方式，公司充分尊重每一位员工，尊重每一位员工的劳动成果。该基金公司称，传闻信息不实，已构成了对公司的造谣、诽谤，严重损害了公司声誉，将保留采取法律措施的权利。

无独有偶。近日，又有微信聊天记录称，某基金公司投资部进行改革，基金经理减员，基金经理将从投资部和研究部挑人组成自己的基助团队；同时，研究部旗下的两个组将被合并，裁掉周期研究员，以精简人数；另外，

待遇上也可能采取降低薪酬的方式，提高奖金弹性。

对此，记者进行了采访求证，发现这其实是2020年就已流传的一则谣言的部分内容。彼时，谣言中提到的基金公司已回应所述消息为不实传闻。

此外，还有消息称，北京某头部公募开始裁员降薪，“研究员底薪立减25%，基金经理底薪立减30%，2024年1月份生效。”该消息还表示，这家头部公募投研条线的每个组都有10%的常规优化名额，按照年底业绩的完成度选择投研人员。

除了“裁员”“降薪”，公募基金的“限薪”传闻也不时传出。近日，词条“公募基金限薪或将封顶350万元”一度登上热搜榜。实际上，关于公募基金限薪的传言自2022年起就持续发酵、流传，版本也几经更改，从封顶5000万元，到封顶1500万元，如今则降至350万元。

对于上述未经证实的“限薪”传闻，有业内人士认为，行业未必会采取这种收入封顶的“一刀切”做法，应该还是会结合具体公司的薪酬政策和实际情况来制定相应规定，“公募基金是高度依赖人力资本的，公司需要通过薪酬设置在公司赚钱、持有人赚钱和留住优秀人才之间做好平衡。”

事实上，公募基金行业自2022年起就已拉开限薪大幕。2022年4月，证监会发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》就指出，应督促基金管理人严格执行薪酬递延制度，建立完善经营管理层和基金经理等核心员工奖金跟投机制，实施违规责任人员奖金追索扣回制度，严禁短期激励和过度激励行为。2022年5月，多地监管部门通知各公募机构要在月底前报送薪酬机制方案，其中很重要的一项就是抑制薪酬过高、增长过快、少数冒尖等情况。2022年6月，中基协正式出台《基金管理公司绩效考核与薪酬管理指引》，在薪酬结构、薪酬支付、绩效考核、薪酬内控管理等方面提出了具体要求，市场称之为“公募限薪令”。根据该指引要求，基金公司应当建立实施绩效薪酬递延支付制度，递延支付期限

不少于3年，高级管理人员、基金经理等关键岗位人员递延支付的金额原则上不少于40%。这也意味着，若公募采取这一机制，基金经理想要拿到全部奖金，至少3年内不能跳槽。

## 行业正处阵痛期

当前，为何关于公募基金公司的“裁员”“降薪”的传闻频频传出，有的传闻甚至将三年前的谣言“炒冷饭”？

对此，有公募基金观察人士表示，“其实无风不起浪，或者说，也没有必要去确认传闻的主角究竟是哪几家，因为行业正处‘阵痛期’，这样的情况可能会越来越多，成为业界现象。”

华东某公募基金的一名内部人士认为，公募高速发展、市场表现震荡、投资者获得感不佳，在一系列因素的施压下，公募基金行业必将经历一个自我调整与革新的过程。更重要的是，在提倡经济高质量发展的背景下，公募基金行业也需要进行系列优化甚至是改革，才能实现更有质量的发展。在这个过程中，行业的出清、人员的流动都会是正常现象。

上述人士还表示，任何企业都会有人员流动的情况，优秀人才的吸纳、绩效相对不佳人员的流出是企业日常发展过程中的常见现象，“不过，当下并未明显感觉到人员出现急剧流动。这或许有两个方面的因素制约。”一方面，挑战是行业的共性。在当下环境中，企业在人员招聘上都会趋于谨慎，所以市场上空缺的好职位应该不是很多，这就导致在职员工外出流动的意愿不强。另一方面，大多数企业的员工绩效考核都是以年度为单位，很多公司的考核周期还会综合考虑至三年、五年，一个部门或一个团队很难出现所有人绩效都不好的情况，因此基于绩效评定不佳而面临淘汰员工仍属个别情况，很难形成规模性。不过，可以预见，未来几年公募行业的绩效管理只会更加严格，人才的选拔也会更加谨慎。

华南某中型基金公司的内部人士就对记者表示，其所在的公司已经开

始严控员工增量，“除非业务工作极端需要，否则新的招聘指标一律暂停。离职方面，和往年数量差不多，没有明显变化。”

记者根据Wind统计的数据显示，自2021年公募行业的基金经理离职数量首次超过了300人之后，近两年也一直维持在这个水平。2022年、2023年的这一数据分别为323人、320人。

## 行业信任与形象重塑

从1998年发展至今，公募行业经历了25年的风雨，在服务实体经济发展方面发挥了很重要的作用。尤其是近几年，公募行业经历了一个高速的发展期，很多个人投资者都转向了公募基金投资。

不过，另一位基金观察人士对记者表示，也恰恰是最近3年，公募行业陷入了业绩不佳的困境，投资者获得感差等问题，都对行业的自身变革提出了迫切的改变需求。最近“裁员”“降薪”传闻的流传，一定程度上也反映了投资者对于公募行业痛点的情绪诉求——公募基金是否真的承担了应有的职责？

实际上，这也是公募行业面临的一个重要的议题，需要行业进行反思和探讨，并且用行动去解决和回应，因为这关乎行业信任与形象的重塑。

“在高质量发展中，如果公募基金希望重塑客户信任与行业形象，必须要有响应和行动的决心。在这个过程中，一些优秀的企业或个人脱颖而出，而一些表现不佳的个体自然而然也会面临淘汰。这是市场的严酷选择，也是任何行业向前发展的必经阶段。”上述基金观察人士说。

他表示，任何事物的发展都不会一帆风顺，也不可能一蹴而就。只要初心不变，企业有求变求发展的信心和行动，那么公募的未来仍值得期待。

上述来自华南某中型基金公司的内部人士也持类似观点。他在分析“降薪”传闻时表示，表面来看，产品降费、规模减少、新发与持营均不理想，会导致公司整体营收和利润的减少，自然也就触发基金公司启动包括降薪、裁员等在内的降本增效手段，这其实是行业周期性的体现。更深层次来看，这其实也是公募行业走向高质量发展所必经的“阵痛”阶段。2019年以来，公募基金行业实现了超高速增长，但实际上行业的治理能力和认知水平等，还没有与当前的行业地位和规模相匹配，自然就会出现一些“撕裂”，最主要的体现就是公募基金该如何发挥机构投资者的专业价值。

“我们经常讲欲取先予，实际上公募行业更应在这段蛰伏期中去反思去改进，只有真正为投资者创造价值，才能可持续地去获取合理回报。等到行业的这一轮供给侧结构性改革出清后，那些真正有所改变的公司，才有可能成长为一流的资产管理机构。”上述内部人士说。

# 基金经理调仓换股露端倪 印证三大主线布局思路

证券时报记者 裴利瑞

岁末年初，不少基金经理都在调仓换股，布局新机遇。

近日，多位知名基金经理均对2024年的投资机会进行了策略展望。与此同时，随着上市公司回购、重组、定增等公告的陆续披露，相关基金最新的调仓换股情况也浮出水面，与基金经理的年度展望相互印证。

整体来看，科技创新、经济复苏、红利资产，成为基金经理在2024年普遍看好的三大主线；相对应地，人工智能、半导体、消费、电力等方向的个股也成为了基金经理近期的加仓方向。

## 重仓加仓科技股

1月4日，工矿业智能装备企业美腾科技因股份回购公布了最新的前十大流通股名单。其中，2023年的绩优基金金元顺安优质精选灵活配置混合赫然在列。公告显示，截至2023年12月27日，周博洋管理的金元顺安优质精选灵活配置混合持有美腾科技31.99万股，新进成为该公司的第七大流通股股东。

凭借重仓微盘股，金元顺安优质精选灵活配置混合曾在2023年收获了28.6%的收益，在主动权益基金中名列前茅。定期报告显示，基金经理周博洋自去年三季度以来便加仓了瑞丰光电、工大高科等微盘科技股，而美腾科技20亿元左右的市值也十分符合该基金经理的选股偏好。

近期，特种机器人企业景业智能也获得了华夏数字经济龙头、大成景阳领先等多只基金的加仓。景业智能最新公告显示，截至2023年12月29日，华夏数字经济龙头、大成景阳领先分别位列公司的第八、九大流通股股东，相比去年三季度末分别增持了10.21万股、5.53万股。

其中，张景松管理的华夏数字经济龙头在2023年收获了17.73%的收益。基金经理张景松近期表示，“国产化与全球竞争力培育”依然是核心主线，围绕这两大主线逻辑的半导体、消费电子、AI(人工智能)应用、高端制造、新材料、汽车智能化等仍将是重要方向，而国内AI市场的底层平台与应用生态的逻辑也愈发清晰，将关注今年垂直场景的产品落地与体验升级情况，进而再演绎商业模式与渗透率、份额逻辑，数据与应用都值得关注。

“人工智能是科技里面最大的创新。”嘉实文体娱乐的基金经理王贵重表示，展望未来一年，AI相关的软硬件依然是核心主线。从布局方向看，相对更看好的环节仍然是AI应用，曾经被互联网改变的，行业有望再一次被AI改变，软件也将从功能软件升级到智能软件，能力会进一步提升，交互也会更加友好，行情或将围绕盈利兑现渐次展开，快速落地及预期不高的B端应用方向值得重点关注。

除了人工智能方向，多位明星基金经理还在近期加仓了其他科技方向。例如，董承非管理的睿郡有孚1号私募基金近期加仓了半导体芯片设计公司乐鑫科技，丘栋荣管理的中庚小盘价值近期加仓了胶膜材料企业永冠新材，谢治宇管理的兴全合润在去年四季度加仓了LED芯片龙头企业三安光电，盛丰行掌舵的西部利得量化成长则新进持有43.83万股声纳装备科技公司中科海讯。

## 基金经理聚焦经济复苏

除科技创新方向外，基于经济复苏预期，一些大消费及顺周期行业的公司也获得知名基金经理的青睐。

例如，调味发酵品公司安琪酵母在去年四季度获得了私募“名将”冯柳、中欧基金百亿级基金经理许文星等的加仓。安琪酵母的最新公告显示，截至2023年11月29日，冯柳管理的高毅邻山1号远望基金新进持股815万股，持仓市值近3亿元，这是近年来冯柳对该公司的首次出手。同时，许文星管理的中欧养老产业、中欧睿见也分别

加仓安琪酵母约32万股、16万股。

归凯管理的嘉实新兴产业则对东阿阿胶进行了增持。截至1月2日，该基金持有东阿阿胶711.33万股，相比去年三季度末增加了约150万股。

融通健康产业的基金经理万民远近期指出，预期很低的大消费板块，是当前足够悲观定价的代表，市场给予的定价蕴含了潜在不错的风险收益比。这里面有些细分领域明年大概率不会更差，一旦有好转或有好转的预期，都有望对应不错的盈利和估值上修空间。

地产、建材、化工等传统顺周期行业的个股也陆续有知名基金经理增持。其中，傅鹏博、朱少醒均在去年四季度小幅加仓了建筑防水材料行业龙头企业东方雨虹。东方雨虹的股价持续回调，两位知名基金经理却“越跌越买”，截至2023年11月13日，傅鹏博管理的睿远成长价值、朱少醒管理的富国天惠精选成长分别成为了东方雨虹的第四、六大流通股股东。

此外，董理管理的兴全趋势投资在去年四季度加仓保利发展130.2万股，最新位列保利发展第九大流通股股东；化学制剂公司新化股份获得崔宸龙加仓，他管理的前海开源公用事业、前海开源新经济分别在去年四季度加仓了12.75万股、22.05万股。

博时基金权益投资一部总经理曾豪认为，由于目前市场对于宏观经济的预期已经悲观到极致，导致所有顺周期的核心资产估值均跌至历史底部。只要经济复苏预期有所启动，相关的复苏链条会有显著的提升修复机会，看好化工、有色、建材和非银等行业的阶段性配置机会。

## 红利投资热潮仍延续

与此同时，由于2024年开年A股市场延续波动，红利投资的热潮也仍在延续，乃至成为当前市场为数不多的亮点之一。

例如，凭借重仓煤炭股，2022年的公募冠军黄海打破了“冠军魔咒”。他管理的万家宏观择时多策略、万家精选、万家新利三只基金的2023年度收益率超过了25%，2024年以来依然保持强势，新年涨幅约为4%。黄海在接受记者采访时表示，许多人的思维惯性还是停留在成长股的空间大、弹性大等方面，所以红利资产连续两年上涨，但交易度依然不拥挤。

永赢基金的知名基金经理常远则自去年下半年以来加仓了华能国际、华电国际等多只电力股。他曾在去年三季度表示，鉴于电力市场化改革带来的电力企业中期盈利稳定性明显提升，叠加当前股价位置股息率已经偏高，因此在主要电力企业下跌过程中适当增加了持仓。

一些个股的最新动态也显示了基金对红利资产的加仓。例如，洪通燃气的最新公告显示，截至2023年12月8日，“网红神基”金元顺安启位列该公司第一大流通股股东，相比2023年三季度增持了5.2万股。此外，主动量化基金博道成长智航也对洪通燃气进行了加仓，新成为该公司第二大流通股股东。

博道成长智航的基金经理杨梦认为，高股息资产具备较高的配置价值，已逐渐成为市场的共识，“高股息的公司往往成立时间较长、拥有稳健的资产负债表，以及盈利相对具有韧性。如果市场出现震荡，高股息的公司往往更具韧性。同时，高股息公司如果每年保持稳定分红，有助于实现资产的保值增值。”

除了公募基金外，据中信证券研报数据显示，险资也逐步加仓了红利低波资产，将成为2024年高分红主线延续强势的重要推动力量。该机构测算，截至2023年9月底，“保险+社保”的合计持股市值在3万亿元左右，对应A股流通市值的比例仅为4%左右，低于公募、私募等机构，显示险资类机构的权益资产配置仓位处于低位。险资风险因子优化后，相关机构有望在2024年逐步加仓分红稳定、估值偏低的蓝筹股票。

