

人才短缺令基金业出现非投研人员转做投研、研究员火速变成基金经理、指数基金经理管理主动基金和固定收益基金经理管理偏股基金等乱象

公募基金人才荒愈演愈烈 投研用人“不拘一格”

●公募基金人才荒局面愈演愈烈，甚至到了起用非投研人员做投研的地步，一些基金公司将市场、监察稽核等非投研人员补充到投研队伍，有的甚至被快速提升到基金经理岗位。

业内人士认为，一些公司之所以在基金经理任用上“不拘一格”，最重要的原因是这些公司对目前激烈的人才竞争和高企的人力成本到了疲于应付的程度，不得不硬着头皮上位，而人才匮乏对投资业绩以及经营的不良影响也令这些公司更难吸引到优秀的人才。

证券时报记者 朱景锋

近年来，基金公司产品数量激增、专户业务等非公募业务的大力推进和私募基金的快速发展，使得基金公司人才短缺，而一大批优秀基金经理隐退，更使得公募基金基金经理人才荒局面愈演愈烈。

人才短缺加剧使得一些基金公司在用人上“饥不择食”，甚至到了起用非投研人员做投研的地步。据证券时报记者了解，一些基金公司将市场、监察稽核等非投研人员补充到投研队伍，有的甚至被快速提升到基金经理岗位；而在基金经理任用上，则出现了研究员火速上位成基金经理、指数基金经理管理主动基金和固定收益基金经理管理偏股基金等乱象。

基金公司“不拘一格”的用人模式往往伴随着业绩的持续不佳，持有人成为最后埋单者。

部分非投研人士转型投研

去年，宝盈基金管理公司市场部总监转型，成为该公司研究部总监，完成从销售到投研的转型，一度成为业内热议话题，也引发了市场对基金公司投研人员配备的强烈质疑。

如今，在人才荒不断加剧的背景下，这种基金公司非投研人员进军或转型投研部门的情况不断增多，甚至一些人走上了基金经理岗位，担负起为基理财的重任。同样在去年，国泰基金管理公司聘任交易出身的人员担任旗下两只保本基金的基金经理，公开信息显示，该基金经理2008年初加入该公司，在跳槽之前，其在深圳某基金公司仅担任交易主管职位，到了上海这家公司之后起初担任交易总监，后接连被提拔为研究部总监和投资部副总监，并担任基金经理。

一批遭遇人才问题的公司业绩不佳

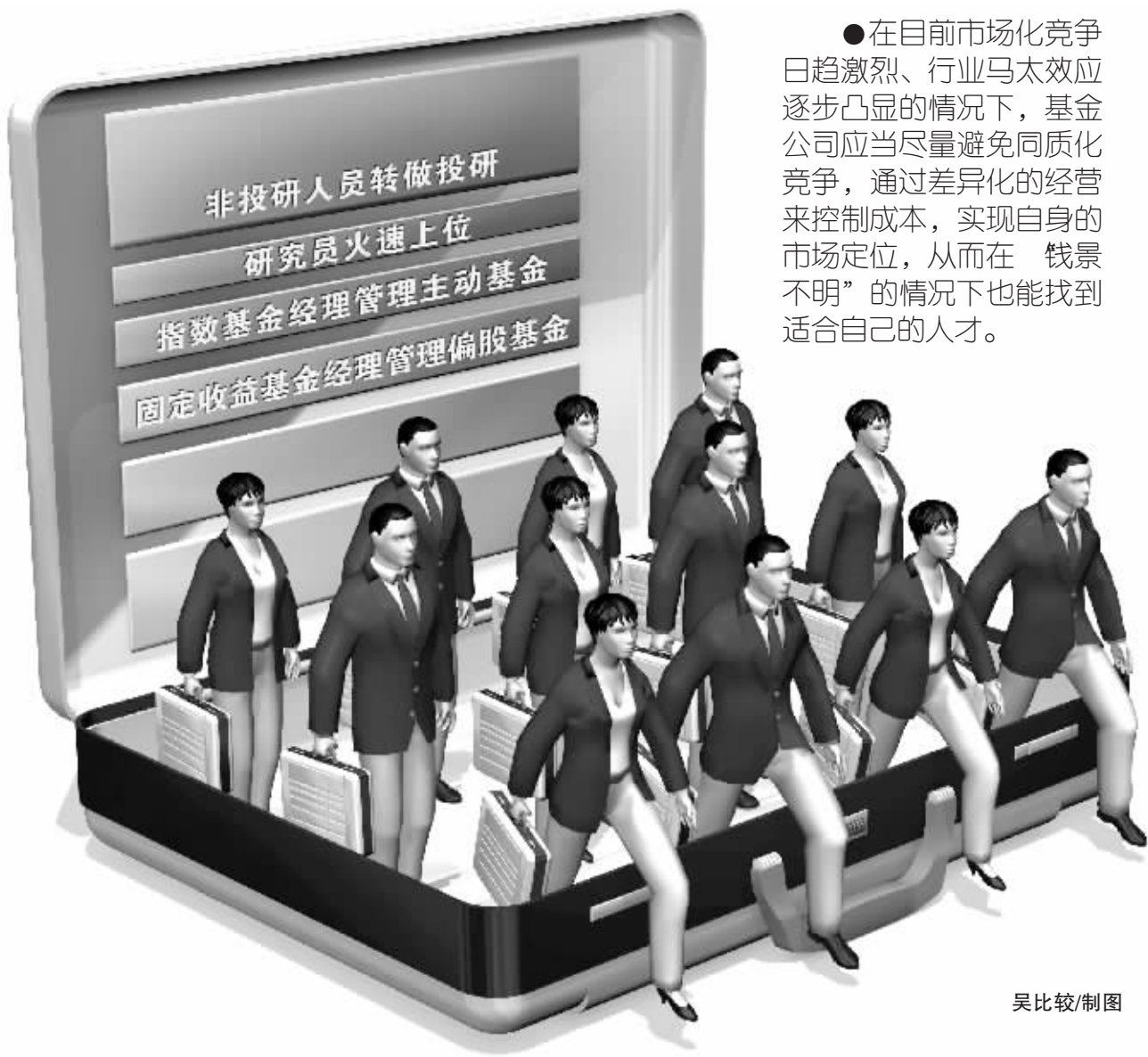
证券时报记者 朱景锋

证券时报记者发现，一些用人“不拘一格”的基金公司中，投研人才匮乏往往伴随着业绩持续低迷的尴尬处境，两者的相互印证已成为基金行业马太效应的一个缩影。

据天相投研统计显示，自2008年

部分人员变动频繁基金公司各年度业绩及排名一览												
名称	2008年至2012年9月14日区间净值增长率[%]	区间排名(总56家)	2008年净值增长率[%]	2008年排名(总56家)	2009年净值增长率[%]	2009年排名(总56家)	2010年净值增长率[%]	2010年排名(总60家)	2011年净值增长率[%]	2011年排名(总60家)	2012年9月14日净值增长率[%]	2012年以来排名
长信基金	-48.49	49	-56.4	49	61.18	41	-3.54	49	-23.11	32	-0.11	43
华富基金	-60.09	56	-57.3	52	51.93	52	0.7	36	-33.92	59	-5.39	64
诺德基金	-45.58	45	-56.61	50	60.92	42	-1.62	42	-21.16	14	0.01	40
融通基金	-44.04	43	-50.05	24	58.69	46	-2.97	47	-26.09	46	-1.15	50
泰信基金	-50.68	51	-49.93	23	50.01	53	-0.72	40	-31.75	57	1.68	25
万家基金	-54.82	53	-56.09	48	48.51	55	-5.85	54	-25.24	43	0.47	33
益民基金	-48.98	50	-55.09	43	67.88	24	-2.43	45	-22.64	26	-9.59	66
中邮创业基金	-58.66	55	-60.79	56	87.84	5	-7.34	58	-34.02	60	-4.05	61

统计口径：主动型偏股基金 数据来源：天相投研 朱景锋/制表 吴比较/制图



吴比较/制图

●在目前市场化竞争日趋激烈、行业马太效应逐步凸显的情况下，基金公司应当尽量避免同质化竞争，通过差异化的经营来控制成本，实现自身的市场定位，从而在“钱景不明”的情况下也能找到适合自己的人才。

如果说交易部门和投研还有一定关联的话，那一些公司聘任中后台人员担任基金经理就更令人费解。如万家基金今年2月4日任命吴涛担任万家中证红利指数基金的基金经理一职，公告显示，吴涛曾于2002年至2010年3月任万家基金管理公司监察稽核部总监，负责公司投资风险、监察稽核等工作，这一经历同投研基本无关，但依然成为基金经理，虽然是指基金，但也不免令人诧异。

研究员火速上位成基金经理

实际上，除了一些非投研人士转型进军投研之外，在最为核心的基金经理任用上，也存在诸多乱象，表现最突出的是研究员火速上位、被动投资出身基金经理管理主动型产品、固定收益类基金经理管理权益类产品三大表现。

研究员在研究经验不足的情况下火速上位成基金经理，这在业内已经十分普遍。往往一名毕业生从事研究工作3年之后就会有成为基金经理，这种情况不论是在大基金公司还是小公司都

广泛存在。今年1月，华夏基金提拔孙彬和杨明韬分别担任华夏行业精选和基金兴华的基金经理，公开信息显示，杨明韬2008年7月毕业后加入华夏基金，曾任行业研究员、基金经理助理。到今年年初，从业经验只有三年半。

一些小公司更是饥不择食。金鹰基金今年7月份发布公告，聘任何晓春担任金鹰行业优势基金经理，公告显示，何晓春于2011年4月才加入金鹰基金，之前并没有从事股票研究工作，目前已经担任金鹰基金研究发展部副总监，并快速被任命为基金经理。

被动投资管理变“主动”

研究员火速上位屡见不鲜，相比之下，被动投资出身的基金经理去跨界管理主动型基金的情况较为罕见，但也仍然存在。正在发行的德邦优化配置股票型基金拟任基金经理孙光自从业以来就一直管理指数基金，曾任长盛基金研究员、高级金融工程师、金融工程部及量化投资部总监、公司投资决策委员会成员，2006年至2011年期间担任长盛中证100指数基金基金经理，从没有管理过主动型偏股基金的经验，却要掌舵德邦首只新基金。

无独有偶，在今年7月份，华富基金任命郭晨为华富竞争力优选混合型基金的基金经理，公告显示，郭晨同样没有管理主动型基金的经验，其

历任平安资产管理有限责任公司任投资绩效分析师、东吴基金金融工程研究员，2009年11月进入华富基金任华富中证100指数基金基金经理助理。2010年12月27日起任华富中证100指数基金经理，2011年12月9日起任华富中小板指数增强型基金经理，这两只均为指数型产品，熟悉投资的人都知道，主动型和被动型投资完全是两个世界，但郭晨从今年7月起开始同时管理华富竞争力。

固定收益与权益类通吃

此外，一些基金公司让固定收益基金经理去管理权益类产品也已经不是新闻。去年9月26日，益民基金聘任李勇担任益民创新优势混合型基金经理，李勇曾任中再资产管理股份有限公司研究员、投资经理，去年8月底开始管理益民货币市场和益民多利债券型基金基金经理。也就是说，从去年9月底开始，李勇一人单独管理3只不同类型的基金，跨货币、债券和股票三大类别。

市场人士认为，一些小公司之所以在基金经理任用上“不拘一格”，最重要的原因是这些公司已经对目前激烈的人才竞争和高企的人力成本到了疲于应付的程度，不得不硬着头皮上位；而人才匮乏对投资业绩以及经营的不良影响也令这些公司更难吸引到优秀的人才。

到2011年，万家旗下偏股基金平均收益率分别为-56.09%、48.51%、-5.85%和-25.24%，分别排名第48名、第55名、第54名和第43名，连续四年业绩在同类基金后三分之一。今年以来其相对业绩有所好转，截至9月14日，旗下偏股基金以0.47%的收益率列第33位。但该公司自2008年以来累计亏损54.82%，排名倒数第四。

益民基金同样多年业绩大幅落后，旗下偏股基金自2008年到2011年分别排名同类第43位、第24位、第45位和第26位，今年以来业绩则大幅下滑，截至9月14日，该公司旗下偏股基金平均亏损9.59%，在66家公司中排名倒数第一。

对此，一些业内人士认为，在目前市场化竞争日趋激烈，行业马太效应逐步凸显的情况下，中小基金公司应当尽量避免同质化竞争，通过差异化的经营来控制成本，实现自身的市场定位，从而在人才竞争中展示出自身的吸引力和发展前景，在“钱景不明”的情况下也能找到适合自己的人才。

环球观察 | World Watch |

美国机构上周大幅加码ETF 流入资金创一年新高

证券时报记者 姚波

受第三轮量化宽松(QE3)政策预期影响，美机构投资者在9月6日至9月12日的一周内大举买入投资美股的交易型开放式指数基金(ETF)，流入资金创一年新高。不过，除了债券基金外，面向散户的共同基金仍遭遇连续第五周赎回。

ETF一周流入120亿美元

理柏数据显示，在QE3政策出台预期影响下，9月6日至9月12日，美国投资股票的共同基金及ETF共计获得107.34亿美元资金净流入，创下单周资金流入一年来的新高。值得注意的是，美国基金资金流向统计时点为截至每周三，因此并没有显示上周四(9月13日)QE3推出后资金的波动，但资金流向反映了市场对量化宽松政策的预期以及上周欧洲央行购买债券计划出台带给资金的影响。

从资金流入构成来看，机构投资为主的ETF获得120亿美元资金净流入，创下2011年9月以来最大的单周净流入，共同基金却遭遇了散户为主的赎回，截至上周三的一周内赎回13.3亿美元，这已经是连续第五周投资者从共同基金中撤资。

今年以来截至上周三的数据显示，面向散户的共同基金投资者已经净赎回320亿美元，2011年整体赎回额为937.5亿美元；而股票ETF今年获得了522亿美元净流入，2011年全年净流入为433亿美元。

债券基金仍获投资者偏爱

共同基金虽然整体遭遇赎回，

不过普通投资者对债券型基金仍偏爱有加。另据美国投资公司协会对长期投资共同基金的推测数据，美国债券型的共同基金截至9月5日持续五周获得资金流入，普通投资者对低风险基金偏好明显大于股票型基金。

8月29日至9月5日的一周资金流向显示，美国债券型基金共净流入52.8亿美元，这是美债券型基金已经获得的连续第五周的净流入。从8月1日至9月5日的连续5周，流入债券型基金的资金分别为72亿美元、75.9亿美元、68.3亿美元、63.9亿美元和52.8亿美元。与之相对，股票型基金则遭遇连续5周资金净流出，截至9月5日的一周高达30.08亿美元的资金从股票型基金中流出，之前4周的每周净流出资金分别为24.1亿美元、32.8亿美元、58.8亿美元和45.1亿美元。

此前，由于受量化宽松政策预期影响，美风险资产价格上涨，普通投资者青睐爱债的趋势已有所减缓。从连续5周资金流向数据可发现，债券基金的资金流入已经大幅减少，截至9月5日一周的资金流入52.9亿美元，较截至8月1日一周流入的72亿美元已经下降26.53%；而股票型基金中资金流出的趋势也似乎得到遏制，截至9月5日一周30.08亿美元的流出较两周前的58.8亿美元减少近50%。

分析指出，虽然美国央行目前的利率几乎为零，但普通投资者并没有失去投资固定收益的兴趣，反映了投资者对资产长期保值增值的心态。此外，养老保险基金遭老年投资者逐步提取，而缺乏新资金注入也是共同基金整体赎回的原因之一。

经济疲弱不振 全球央行放手刺激

莫兆奇

面对全球经济疲弱不振，各国央行纷纷采取应对措施。继欧洲央行决定无限量购买债券之后，美国也终于在上周宣布第三轮量化宽松计划，主要内容包括延长低息政策以及购买更多资产等。

美联储在上周议息会议之后的声明中表示，美国经济虽在过去数月温和扩张，但就业增长缓慢，失业率依然居高不下。因此，如果不推出额外刺激措施，当前的经济增长步伐恐无法支持就业市场获得改善。

美联储决定，将联邦基金利率的目标范围维持在0至0.25%，利率指引期则从之前的2014年底延长至2015年中。此外，当局将以每月400亿美元的速度额外购买机构按揭担保证券，以期能降低长期利率，并为房地产市场提供更多支持。并且，美联储并未就此项资产购买行动设置时间表，而是会将行动持续至就业市场改善后才告段落，至于购买的规模和资产组合亦可调整变化。

摩根资产管理认为，这种“开放性”的安排意味着，新一轮的量化宽松措施将相当利好股市。过去两轮量化宽松措施的问题在于，每当量化宽松接近尾声时，投资者的冒险意愿就会萎缩，令风险资产备受打击。

这次的情况或有所不同，既然当局并未设置具体的期限，而是会等到就业市场显著改善后才停止行动，那么届时不会对股市构成负面影响。美联储显然希望措施能支持资产进一步升值，相应创造的财富效应则可支持经济复苏趋势更加持久。

面对全球宏观经济的严峻挑

战，全球央行都不约而同采取行动，推出各种刺激措施。在大西洋另一侧，欧洲央行也于最近推出名为“直接货币交易”的买债措施。

欧洲央行的这项无限量、完全冲销式买债行动，主要目标是1至3年期的短期债券。所谓无限量，即央行不会事先设定购债规模，完全冲销则是央行在购入中央或地方政府债券的同时，亦会出售同样金额的债券，以维持货币供应总量不变。因此，此项行动与美联储的做法有所不同，并不属于量化宽松的范畴。

“直接货币交易”行动对目标欧元区国家设置了严格的标准，这些国家必须承诺实施经济调控计划，并能够重新参与初级债券市场。因此，我们认为买债行动被实际使用的机会可能并不会很多。目前而言，只有爱尔兰符合欧洲央行所提出的两项标准。葡萄牙或有机会成为下一个对象，该国已就紧缩财政制定了计划，但尚未能够重新开始发行新债。

展望未来，欧洲央行的无限量买债行动在中长期将有助降低欧元区所面临的风险，但由于对目标国家设置严格条件，措施的具体实施在短期内仍可能面临变数。比如，买债目标国家遵守央行条件将由何方监督，以及如果未来这些国家无法达到经济目标，欧洲央行将会停止买债行动，还是开始出售所持债券。(作者系摩根资产管理执行董事)

