

# 又添2家 年内17家基金公司总经理变更

证券时报记者 方丽 张燕北

5月12日,招商基金、富荣基金两家公司分别发布公告,宣布总经理发生变更。至此,今年以来已有17家基金管理人总经理发生变更,延续了去年的高频变动趋势。

从总经理变更的原因看,多数是由于新的行业格局下同业竞争激烈、业绩未达预期导致,也有一些是原总经理因个人原因自愿退居二线。

## 又有两家基金公司 总经理变更

5月12日,招商基金发布公告称,王小青继任招商基金总经理,金旭辞任总经理一职,任专职副董事长。

公告显示,现年49岁的王小青为复旦大学经济学博士,曾经在商业银行、证券公司、金融监管机构、

保险资管机构工作。加入招商基金前,长期在中国人保资产管理有限公司分管投资业务,有着资本市场丰富实践和管理经验。

据了解,金旭此前已因个人原因多次请辞总经理一职,最终经过各方多次挽留协商后,将在公司任专职副董事长。

同日,富荣基金也于官网发布公告,宣布公司总经理郭容辰因个人原因于5月11日离任,由副总经理李东育代任总经理。李东育有多年公募基金任职经验,曾先后在银河基金、泰达宏利基金、金信基金、华润元大基金工作,并于2019年6月起担任富荣基金副总经理。

公告显示,以上两项人事变动分别经两家基金公司董事会会议审议决定通过,并按照规定向监管机构报备。

Wind数据显示,截至5月12日,今年以来已有17家公募基金管理人

宣布变更总经理,共涉及31人。2019年,共有42家基金公司总经理变更,今年延续了这一变更潮。若保持目前的变动频率,今年可能较去年更加激烈。其中,4月份为今年总经理发生变更的高峰期,新沃基金、华泰证券(上海)资产管理有限公司、国联安基金、弘毅远方基金、明亚基金、申万菱信基金、银河基金、泰信基金、太平基金等多家公募基金管理人先后迎来新的掌门人。

## 多原因导致离职潮

基金公司总经理这个核心职位的变动备受关注。近几年,公募总经理变更更呈现逐渐递增趋势。统计显示,2015年至2019年,总经理变更的基金公司分别有35家、29家、35家、42家。

从离职原因看,行业竞争激烈、业绩未达预期是总经理变更的主要

原因。不少2017年或2016年上任的总经理是因为任期满了未能续约,所以在今年离职。

深圳一家中型公募市场部人士表示,“一般而言,基金公司高管离职的主要原因包括股权变更影响管理层结构、满足监管需求、任职期间公司业绩不佳被迫离任以及个人有新的职业规划、正常离退休等。”

该人士表示,近两年公募高管变动频率大幅上升,主要与次新基金公司、个人系基金公司增多有关。据统计,发生高管变更的基金管理人多为中小型公募,这些刚起步的公司面临激烈的行业竞争,未能完成考核目标的高管可能被股东方撤换。另一方面,中小型基金控股权变更情况也更多。

北京一家中型公募高管说,基金公司高管离职的内部因素大致可以分为三种:一是经营压力,二是公司内部激励机制不健全,三是股权不合理造成治理结构方面的原因;外部因素则

主要是信托、券商、私募扩张,高级管理人员短期缺乏。此外,正常退休或升任更高职位也成为变动的原因。

上海一位基金公司人士表示,经过20多年的发展,公募基金行业竞争已经相当激烈,中小公司经营压力大。公司高管若不能完成考核目标,很可能被股东方撤换。同时,目前也存在一些中小型基金公司,其高管变更职务是为了完善公司管理体系,满足监管的要求。另外,基金公司控股权变更、高管退休、股东方人事调整、高管追求个人目标跳槽等,均会直接或间接带来基金公司高管的变动。

也有观点认为,资管行业人员稀缺也是现实,尤其中小型基金公司面临一定的人才困境。在一家小型公募总经理看来,适度、分散的人才流动是业内竞争加剧态势下的正常现象,具体还要看基金公司高管的任职期限、“换帅”是否带来公司核心人才的高比例更换等情况。

## 连续7日盘中停牌 原油类基金溢价率骤降

证券时报记者 李树超

在连续7个交易日盘中临时停牌1小时后,原油类基金溢价率骤降。

数据显示,截至最新收盘价,易方达原油A人民币、南方原油A、嘉实原油、国泰大宗商品等4只原油及商品基金,溢价率比4月底锐降超过40个百分点。

## 最高回落57.5个百分点

Wind数据显示,截至5月12日收盘,易方达原油A人民币、南方原油A、嘉实原油等4只原油及商品基金,平均溢价率为46.08%,比实施盘中临时停牌1小时前的4月28日溢价率平均回落41.6个百分点。

其中,南方原油A溢价率回落最多,从4月28日的111.5%降至当前的54%,溢价率降低了57.5个百分点,同期,易方达原油A人民币、嘉实原油溢价率也下降超过40个百分点,目前溢价率分别为66.79%、35.6%。

在此轮国际原油价格反弹,高溢价基金暂停申购,盘中临时停牌1小时,以及基金公司屡屡提示高溢价风险等诸多因素影响下,此前因为国际油价大幅波动、抄底资金汹涌、QDII额度告罄导致的动辄100%以上高溢价的现象已不复存在,多只原油类基金溢价率“歇半”。

在上海证券基金评价研究中心总经理刘亦千看来,原油类基金大幅溢价有复杂的原因,既有产品暂停申购所带来的稀缺性影响,也与部分投资者对该类产品不够了解,对其溢价风险未能充分认识有关。因此,通过临时停牌举措进行风险提示对平抑溢价风险有积极的作用。

北京某第三方销售机构研究员也认为,在短短7个交易日中,原油类基金溢价率大幅回落,与高溢价的油气类基金限制申购,基金公司屡屡提示高溢价风险,并实施盘中临时停牌举措,以及海外油气价格大幅反弹等都有关联,上述因素都有利于市场降温,高溢价交易的产品逐步回归基金本身的净值。

虽然原油类基金高溢价率大幅回落,但目前仍处于历史较高位置。数据显示,截至5月12日收盘,目前9只油气类场内基金平均溢价率达19.58%,溢价率最高的易方达原油A人民币溢价率高达66.79%,南方原油A、嘉实原油、国泰大宗商品的溢价率也高于20%。

在国际油价仍面临较大变数的情况下,产品的高溢价风险仍然值得警惕,场内油气类基金的临时停牌举措,也将取决于产品溢价率的变化。

## 国际油价仍面临较大变数

事实上,由于油气类产品场内的高溢价现象,虽然4月下旬以来国际原油市场大幅反弹,但伴随着原油类基金高溢价的回落,这些场内基金并没有体现出相应的“赚钱效应”。

数据显示,4月下旬以来,原油市场触底反弹,美国原油期货价格已升至25美元以上,比4月28日低点反弹超过20%;布油也升至30美元附近,同期反弹也在30%左右。

反观上述高溢价的原油类基金,场内价格的平均跌幅为5.87%,跌幅最大的南方原油A跌幅超过10%,且4只高溢价产品同期悉数录得负收益。

上述北京第三方销售机构研究员称,虽然原油资产出现较大反弹,但溢价率回落幅度超过了基金净值反弹的幅度,就会造成原油上涨、同期原油场内基金价格下跌的情况。

作为油气类基金,未来国际油价的走势仍然是产品溢价率走向的关键影响因素。多位投资人士表示,虽然近期油价继续反弹,石油输出国组织(OPEC)及其他主要产油国原油产量开始下降,汽油库存回落,需求复苏预期抬升,但市场仍有大幅震荡的可能。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春认为,OPEC+减产协议达成,但幅度并不足以弥补新冠肺炎疫情带来的需求萎缩,全球库存持续上升,储油罐日趋紧张,6月WTI原油期货合约到期日附近,市场可能再遇流动性危机,预计油价仍有大幅震荡。

华宝证券最新研报也继续提示,油气投资者谨防场内高溢价风险”。

在提示风险之外,也有业内人士建议,应该加强针对普通投资者的适当性管理和投资者教育,让投资者根据自身情况合理选择金融产品。

刘亦千建议,从普通投资者角度来看,在投资任何产品时,第一,要认清自身的风险承担能力,不能超越自身风险水平进行过于冒险的投资;第二,要清晰了解拟投资产品的产品特征和风险特征,不熟悉的产品不要轻易参与;第三,投资产品应当建立合理的投资预期,同时要根据自身的需要进行合理的配置,不要冲动投资和非理性配置。

# 股票ETF规模竞争激烈 单品“一哥”上演三国杀

证券时报记者 陆慧婧

在经历了一季度极端行情后,近期市场逐渐回暖,不过在市场风格切换之下,6000亿股票交易型开放式指数基金(ETF)规模竞争激烈,今年4月中旬刚刚坐上股票ETF规模冠军宝座的南方中证500ETF又被取代,华泰柏瑞沪深300ETF以422.93亿最新规模跃居首位。

基金公司之间的竞争也日趋白热化,截至5月11日,华夏基金旗下股票ETF合计规模超过1500亿元,是第二名的近3倍。

## 股票ETF龙头再易主

股票ETF“一哥”之争,在3只规模超过400亿的“巨无霸”之间持续上演三国杀。

今年还不到半年时间,股票ETF冠军头衔已经变动了6次之多。新年首个交易日,华夏上证50ETF以465.66亿元规模居首,南方中证500ETF、华泰柏瑞沪深300ETF分别以455.61亿元、416.61亿元总规模尾随其后。仅过了两个交易日,南方中证500ETF就以460.98亿元反超华夏上证50ETF。3月初,华夏上证50ETF再度夺回冠军宝座,4月中旬之前,上述两只ETF轮番称霸。4月中旬,华泰柏瑞沪深300ETF开始发力,在4月17日以1.98亿的微弱优势首次超越上证50ETF,而后在5月8日规模达到421.95亿元,赶超南方中证500ETF,跃居首位。Wind数据显示,截至5月11日,华泰柏瑞沪深300ETF最新规模为422.93亿元,继续领跑。

华泰柏瑞沪深300ETF一直以来二级市场交投活跃度就非常高,此外,华夏沪深300、嘉实沪深300两只ETF的最新规模都接近300亿,说明沪深300指数确实是市场体量最大的指数,也是最具代表性、海外投

资者进入中国市场的首选指数。”一位券商人士评价。

事实上,从全部股票ETF规模变化上看,宽基ETF今年以来增量并不明显,截至5月11日,华泰柏瑞沪深300ETF今年以来规模仅增长4.89%,华夏上证50ETF、南方中证500ETF规模出现小幅缩水。

股票ETF规模变动与市场风格密不可分,今年市场行情下,行业主题指数更有赚钱效应,导致宽基ETF整体资金出现一定分流,而华泰柏瑞沪深300ETF因为有对应的期权标的,为其带来一定的增量,且近期市场对于科技股行情短期是否延续存在分歧,沪深300指数风格相对均衡,也受到场内资金青睐。”一位ETF基金经理分析。

不过,总体看,上述3只宽基ETF规模均在400亿元以上,本身规模差距就很小,规模座次变动也存在一定的偶然性。”上述基金经理称。

## 3家公司股票ETF 增长超百亿

数据显示,截至5月11日,场内股票ETF总规模达到6371.07亿元,相比去年底增长超千亿。其中,华夏基金旗下权益ETF规模达到1553.37亿,南方基金、华泰柏瑞基金以532.38亿、487.49亿规模分列第二、第三。权益ETF规模增长超百亿的基金公司中,华夏基金旗下权益ETF规模增长422.48亿,国泰及华宝基金规模增长也分别达到186.18亿、104.04亿。

今年能给基金公司带来明显增量的ETF品种相对接近,一类是泛科技ETF,5GETF、芯片ETF、新能源汽车ETF等3只吸金百亿以上的均是科技类ETF;另一类是证券类ETF,华宝券商ETF今年规模增长超过50亿,国泰证券ETF今年增量也在40亿以上。”一位基金公司人士表示。



也有基金公司人士称,华夏基金执行力较强,投入的资源及客户基础也远超中小基金公司,今年几只细分主题行业ETF首发规模在全行业遥遥领先,华宝和国泰两家基金公司并没有依靠央企换购资源,而是通过敏锐把握市场,杀出重围,实现后来居上。

一位基金公司人士也认为,今年权益ETF规模增长居前的都是在行业ETF上布局较早的基金公司,宽基ETF占比较高的基金公司规模增长相对缓慢。

## 行业和主题ETF 仍是布局热点

在上述ETF基金经理看来,行业ETF仍是权益ETF布局的主要方向。宽基ETF尽管容量很大,但标

的有限。相比之下,行业ETF会随着市场行情变化不断涌现新热点,对所有的公司都意味着机会,特别是对于新进基金公司而言,只要及时把握市场时机,就有可能带来规模较快增长。”

近期新基金上报情况也印证了这一判断。4月以来,新上报的ETF及联接基金超过100只,物联网主题、新型基础设施建设等热门主题ETF更是吸引了5家以上基金公司布局。

今年以来,细分主题ETF规模增长明显,也带动基金公司集中上报行业主题型ETF。不过,随着科技股行情逐渐降温,ETF总规模近期出现阶段性盘整。一方面,市场对权益ETF需求平稳;另一方面,基金公司扎堆布局,这也会导致基金公司之间的竞争更为激烈,中小基金公司突围难度加大。”一位基金公司产品总监分析。

博时基金指数与量化投资部副总

经理汪洋表示,标普500ETF、黄金ETF、可转债ETF这些耳熟能详的大类资产品种一直以来是博时基金在ETF领域的传统定位,即大类资产布局先行者。未来,除了继续巩固传统领域的布局,博时基金也将在中国中长期更为看好的领域,如大科技、大消费、大健康等,进行系统的差异化布局。

华泰柏瑞指数投资部总监柳军表示,未来,华泰柏瑞一方面将努力巩固现有的优势产品沪深300ETF的地位,进一步完善宽基产品线;另一方面将聚焦Smart Beta策略产品,在A股市场有效性还有提升空间的背景下,这类产品在增强收益、控制风险或者二者兼而有之等策略方面都具有一定的发挥空间。在他看来,Smart Beta可以实现多样化的投资策略,是宽基ETF之外另一个具有巨大市场容量和发展潜力的ETF品种。

# 百万年薪揽才 公募REITs业务人才需求大

证券时报记者 叶秋

公募不动产投资信托基金(REITs)业务征求意见稿一出,激活了各大机构的热情,均想分享这一万亿级市场。

证券时报记者从公开信息了解到,目前已有不少基金公司开始招聘REITs人才,有些机构甚至开出百万年薪。从这些招聘信息看,更多是希望招聘成熟人才,有成功案例经验,有些打出10年以上工作经验且能负责公募基金REITs团队搭建等。

## 百万年薪揽才

记者从猎聘网发现,已经有一些猎头公司发布了公募REITs业务

部门招人信息。其中一家国有基金公司在招聘REITs部门总经理/资产证券化总经理”一职,开出了7万~10万的月薪,年薪达百万级。具体职位描述是,负责公募基金REITs团队搭建,以及负责资产证券化业务开拓、产品设计、募集等。具体要求是名校硕士、具备10年以上工作经验、有资产证券化经验、有成功案例。

猎聘网上还显示了两家基金公司也在招REITs人才。其中一家公募基金招聘REITs资产证券化业务岗,也给出了“20~40K\*18薪”的薪酬,岗位职责主要是负责承做资产证券化项目、作资产证券化产品相关法律文件、以及负责承揽或协助资产证券化项目承揽、销售资源的拓展、完成项目的路演及承销工作、跟踪了解资产证券化业务的相

关法律法规、监管动向及同业业务开展情况等。对人员要求是有三年以上相关经验,作为主要承做人,操作过资产证券化或结构化融资项目者优先等。

目前,不少基金公司都在研究公募REITs业务,尤其是大中型基金公司都不会放弃对这一业务的挖掘,也都有招募人才的意图。

## 公募筹备REITs项目

对于公募REITs业务,不仅传统头部公司,一些中小型基金公司也跃跃欲试,整合内部资源倾力投入,具相关法律文件、以及负责承揽或协助基础设施建设上有优势的公司更为积极。

如博时、德邦、中金、金鹰等基金公司都表示,有意布局公募RE-

ITs产品。中金基金相关负责人表示,与母公司中金公司各部门一道很早就已启动了公募REITs的研究和准备工作,形成了联合工作模式。

此前基金业协会召开基础设施公募REITs座谈会,华夏、嘉实、中金、红土创新等基金公司和券商资管、保险资管、基金子公司等公司参与。

不过,发行运营REITs产品,对基金公司而言仍是不小的挑战。一家基金公司市场部人士表示,相关征求意见稿提到基金公司需要设置独立的基础设施基金投资管理部门,配备不少于3名具有5年以上相关投资管理经验的负责人员。可以说,基金公司目前没有相关人才储备,业务的前期投入相对较大,必须要增加相关人员配置。

征求意见稿要求基金公司履行基础设施项目运营管理职责,而具备

这方面经验的公司非常少。”沪上一位律师表示,此前公募投资ABS不需要负责底层的投资运作,基础设施资产支持证券的项目管理并不是公募传统业务,可能需要调用股东或子公司的人才团队。

博时资本表示,公募基金积累了丰富的投资管理ABS产品的经验,但管理基础设施REITs是一个全新的领域,还需要增强自身能力建设,专注中长期发展战略。

金鹰基金产品研发部表示,REITs对公募基金的运营、管理和维护职能都提出了新的挑战。公募REITs主要投资单一底层资产,本质上是一级市场投行项目,与现有主投二级市场的公募业务存在本质区别。发展公募REITs业务,不是新设立一条产品线,而是建设一种新的资管生态。